

# 50 años de Estadísticas Macroeconómicas

## 1960 - 2009



50 años  
Emitiendo confianza y estabilidad

## **Portada**

La portada muestra un arte digital con el logo del 50 aniversario del Banco Central de Nicaragua y como elemento jerárquico central, una franja dorada conteniendo portadas de informes anuales publicados por la institución.

## **Contraportada**

La contraportada presenta una breve descripción del marco legal de creación del Banco Central de Nicaragua y su función principal, así como, una composición de las ilustraciones que contiene el billete de 50 córdobas emitido en conmemoración del 50 aniversario.

Gerencia de Estudios Económicos

Banco Central de Nicaragua

[www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni)

[info@bcn.gob.ni](mailto:info@bcn.gob.ni)

Teléfono: 2255 7171

Fax: 2265 1246

Apartado Postal 2252 2253

Managua, Nicaragua

Publicación y distribución: Banco Central de Nicaragua

Diseño y Arte: Rolando Moraga V.

Diseño y diagramación: Jenny Rivera N.

*50 años de Estadísticas Macroeconómicas*  
*1960 - 2009*



*50 años*  
*Emitiendo confianza y estabilidad*

# CONTENIDO

|                                                                                   |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Principales indicadores macroeconómicos</b> .....                              | 1-8 |
| <b>Capítulo I: Producción</b>                                                     |     |
| Reseña metodológica .....                                                         | 11  |
| Principales medidas de política .....                                             | 34  |
| <b>Capítulo II: Precios</b>                                                       |     |
| Reseña metodológica .....                                                         | 39  |
| Políticas y acontecimientos que afectaron el comportamiento de la inflación ..... | 45  |
| <b>Capítulo III: Empleo y Salarios</b>                                            |     |
| Reseña metodológica .....                                                         | 49  |
| Aspectos relevantes del mercado laboral .....                                     | 54  |
| Leyes y políticas de empleo .....                                                 | 56  |
| Ley de salario mínimo .....                                                       | 57  |
| <b>Capítulo IV: Sector Monetario</b>                                              |     |
| Reseña metodológica .....                                                         | 61  |
| Principales acciones de política monetaria, cambiaria y crediticia .....          | 68  |
| <b>Capítulo V: Sector Financiero</b>                                              |     |
| Reseña metodológica .....                                                         | 75  |
| Principales medidas de política .....                                             | 81  |
| <b>Capítulo VI: Sector Público</b>                                                |     |
| Reseña metodológica .....                                                         | 87  |
| Principales acciones de política fiscal .....                                     | 97  |

**Capítulo VII: Sector Externo**

|                                                  |     |
|--------------------------------------------------|-----|
| Reseña metodológica .....                        | 103 |
| Principales acciones de política comercial ..... | 109 |

**Capítulo VIII: Deuda Pública**

|                                                                               |     |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Reseña metodológica .....                                                     | 115 |
| Instrumentos financieros de deuda pública interna.....                        | 123 |
| Avances en el proceso normativo del endeudamiento público .....               | 125 |
| Principales acciones de política relacionadas con deuda interna pública ..... | 125 |
| Principales acciones de política relacionadas con deuda externa pública ..... | 127 |

**Cuadros**

|      |                                                                                              |       |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| I-1  | Principales indicadores.....                                                                 | 13-14 |
| I-2  | Producto interno bruto: enfoque de la producción (millones de córdobas constantes).....      | 16    |
| I-3  | Producto interno bruto: enfoque de la producción (tasas de crecimiento) .....                | 17    |
| I-4  | Producto interno bruto: enfoque de la producción (millones de córdobas) .....                | 18    |
| I-5  | Producto interno bruto: enfoque del gasto (en millones de córdobas constantes) .....         | 20-21 |
| I-6  | Producto interno bruto: enfoque del gasto (tasas de crecimiento) .....                       | 22    |
| I-7  | Producto interno bruto: enfoque del gasto (millones de córdobas).....                        | 23    |
| I-8  | Ingreso nacional bruto disponible real (millones de córdobas constantes) .....               | 24    |
| I-9  | Relación entre los principales agregados de cuentas nacionales (millones de córdobas) .....  | 25    |
| I-10 | Relación entre los principales agregados de cuentas nacionales (porcentaje del PIB) .....    | 26    |
| I-11 | Producción agrícola de exportación (miles).....                                              | 27    |
| I-12 | Producción de granos básicos (miles) .....                                                   | 29-30 |
| I-13 | Índice de volumen de bienes industriales (año base 1994=100) .....                           | 31    |
| I-14 | Zona franca industrial.....                                                                  | 32    |
| I-15 | Edificaciones privadas: área efectivamente construida (metros cuadrados).....                | 33    |
| II-1 | Tasas de inflación Managua según capítulos (acumulada).....                                  | 40    |
| II-2 | Tasas de Inflación Nacional, Managua y resto del país según capítulos (acumulada).....       | 41    |
| II-3 | Tasas de inflación Managua según capítulos (promedio anual) .....                            | 42    |
| II-4 | Tasas de Inflación Nacional, Managua y resto del país según capítulos (promedio anual) ..... | 43    |
| II-5 | Costo promedio anual de la canasta de 53 productos Managua .....                             | 44    |

|         |                                                                                                               |         |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| III-1   | Indicadores básicos del mercado laboral (miles de personas y porcentajes) .....                               | 50      |
| III-2   | Afiliados al INSS según actividad económica (personas).....                                                   | 51      |
| III-3   | Salario promedio nominal y real (base 1994) (córdobas).....                                                   | 52      |
| III-4   | Salario mínimo oficial (córdobas).....                                                                        | 53      |
| IV-1    | Panorama monetario del sistema financiero.....                                                                | 62-63   |
| IV-2    | Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua .....                                                       | 64-65   |
| IV-3    | Agregados monetarios privados .....                                                                           | 66-67   |
| V-1     | Indicadores estructurales y de comportamiento del sistema financiero nacional.....                            | 76      |
| V-2     | Saldo de cartera del sistema financiero nacional por sector económico (salDOS en millones de córdobas) .....  | 78      |
| V-3     | Desembolsos y recuperaciones de crédito del sistema financiero nacional (salDOS en millones de córdobas)..... | 79      |
| V-4     | Tasas de interés domésticas (porcentaje) .....                                                                | 80      |
| VI-1    | Balance del sector público no financiero (millones de córdobas) .....                                         | 89-90   |
| VI-2    | Balance del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) (millones de córdobas).....                     | 91      |
| VI-3    | Balance del Gobierno Central (millones de córdobas) .....                                                     | 92-93   |
| VI-4    | Ingresos del Gobierno Central (millones de córdobas).....                                                     | 94      |
| VI-5    | Gastos del Gobierno Central (millones de córdobas).....                                                       | 95-96   |
| VII-1   | Indicadores del sector externo.....                                                                           | 104     |
| VII-2   | Balanza de pagos.....                                                                                         | 105-106 |
| VII-3   | Exportaciones FOB e Importaciones CIF de mercancías .....                                                     | 107     |
| VIII-1  | Indicadores de deuda externa pública (millones de dólares).....                                               | 116     |
| VIII-2  | SalDOS de deuda externa pública por deudor y acreedor (millones de dólares).....                              | 117     |
| VIII-3  | Desembolsos de deuda externa pública por deudor y acreedor (millones de dólares).....                         | 118     |
| VIII-4  | Servicio de deuda externa pública por deudor y acreedor (millones de dólares).....                            | 119     |
| VIII-5  | Contrataciones de deuda externa pública (millones de dólares) .....                                           | 120     |
| VIII-6  | Condonaciones de deuda externa pública (millones de dólares) .....                                            | 121     |
| VIII-7  | SalDOS de deuda interna pública (millones de dólares).....                                                    | 122     |
| VIII-8  | Emisión de deuda interna pública (millones de dólares) .....                                                  | 123     |
| VIII-9  | Servicio de deuda interna pública (millones de dólares) .....                                                 | 124     |
| VIII-10 | Deuda pública total (millones de dólares).....                                                                | 125     |

## Gráficas

|       |                                                                                  |    |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------|----|
| I-1   | PIB per cápita y población .....                                                 | 14 |
| I-2   | Tasa de crecimiento del PIB real .....                                           | 15 |
| I-3   | Producto interno bruto: enfoque de la producción .....                           | 19 |
| I-4   | PIB constante, enfoque del gasto .....                                           | 21 |
| I-5   | Inversión fija, pública y privada, a precios constantes .....                    | 21 |
| I-6   | Composición del ahorro externo .....                                             | 25 |
| I-7   | Consumo final y ahorro nacional .....                                            | 26 |
| I-8   | Ahorro público y privado .....                                                   | 26 |
| I-9   | PIB, valor agregado agrícola y pecuario .....                                    | 28 |
| I-10  | Volumen de producción de granos básicos .....                                    | 30 |
| I-11  | Participación por rubro en total VBP de granos básicos .....                     | 30 |
| I-12  | PIB y valor agregado de la industria manufacturera a precios de 1994 .....       | 31 |
| I-13  | Índice de volumen de alimentos y bebidas .....                                   | 31 |
| I-14  | Asegurados del INSS: Zona Franca y resto de la industria manufacturera .....     | 32 |
| I-15  | Edificaciones privadas: área efectivamente construida .....                      | 33 |
| I-16  | Valor agregado promedio por década .....                                         | 34 |
| I-17  | Volúmenes de producción principales productos de exportación .....               | 34 |
| I-18  | Componentes del gasto corriente .....                                            | 35 |
| I-19  | Producto Interno Bruto .....                                                     | 35 |
| I-20  | Participación porcentual en el valor agregado de las actividades agrícolas ..... | 36 |
| I-21  | Inversión fija pública y privada .....                                           | 36 |
| I-22  | PIB Real de Nicaragua y Estados Unidos de América .....                          | 36 |
| II-1  | Inflación de Managua 1961- 1972 .....                                            | 45 |
| II-2  | Inflación de Managua 1973- 1984 .....                                            | 45 |
| II-3  | Inflación de Managua 1985- 1991 .....                                            | 46 |
| II-4  | Inflación de Managua 1992- 2009 .....                                            | 46 |
| II-5  | Inflación por área geográfica .....                                              | 46 |
| III-1 | Población en edad de trabajar .....                                              | 54 |
| III-2 | Ocupados por sexo y rangos de edad .....                                         | 54 |
| III-3 | Afiliados al INSS en la industria manufacturera .....                            | 55 |
| III-4 | Empleo de zona franca .....                                                      | 55 |
| III-5 | IMAE y empleo INSS .....                                                         | 56 |
| III-6 | Salario real y afiliados al INSS .....                                           | 56 |
| III-7 | Salario mínimo oficial .....                                                     | 57 |

|        |                                                                     |            |
|--------|---------------------------------------------------------------------|------------|
| IV-1   | Reservas internacionales brutas del BCN.....                        | 69         |
| IV-2   | Agregados monetarios privados 1960-1984.....                        | 70         |
| IV-3   | Agregados monetarios privados 1985-1991.....                        | 70         |
| IV-4   | Agregados monetarios privados 1992-2009.....                        | 70         |
| IV-5   | Crédito privado.....                                                | 71         |
| V-1    | Indicadores del sistema financiero nacional.....                    | 77         |
| V-2    | Ponderación del crédito por actividad.....                          | 81         |
| VI-1   | Principales impuestos del Gobierno Central.....                     | 97         |
| VI-2   | Presión tributaria del Gobierno Central.....                        | 97         |
| VI-3   | Superávit (+) déficit (-) del SPNF d/d.....                         | 98         |
| VI-4   | Gastos del Gobierno Central.....                                    | 98         |
| VII-1  | Términos de intercambio y tasa de cambio del café vs. petróleo..... | 108        |
| VII-2  | Déficit comercial y tipo de cambio real.....                        | 108        |
| VII-3  | Balance en cuenta corriente.....                                    | 108        |
| VII-4  | Exportaciones e importaciones FOB.....                              | 108        |
| VII-5  | Exportaciones FOB.....                                              | 109        |
| VII-6  | Exportaciones FOB promedios por regiones y décadas.....             | 111        |
| VIII-1 | Salos de deuda externa pública.....                                 | 127        |
| VIII-2 | Servicio de deuda externa pública.....                              | 127        |
|        | <b>Siglas y abreviaturas.....</b>                                   | <b>129</b> |

**Principales  
Indicadores  
Macroeconómicos**

## Principales indicadores macroeconómicos

| Conceptos                                                          | 1960     | 1961     | 1962     | 1963     | 1964     | 1965     | 1966     | 1967     | 1968     | 1969     |
|--------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Actividad económica</b>                                         |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| PIB a precios constantes <i>(tasas de crecimiento)</i>             | -        | 7.5      | 10.9     | 10.9     | 11.7     | 9.5      | 3.3      | 7.0      | 1.3      | 6.2      |
| PIB per-cápita <i>(en US\$)</i> <sup>1/</sup>                      | 189.3    | 197.5    | 211.1    | 226.4    | 256.5    | 274.9    | 285.6    | 300.2    | 308.4    | 321.6    |
| PIB per-cápita <i>(tasas de crecimiento)</i>                       | -        | 4.3      | 6.9      | 7.3      | 13.3     | 7.2      | 3.9      | 5.1      | 2.7      | 4.3      |
| <b>Precios y tipo de cambio</b>                                    |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Inflación anual <i>(Managua)</i>                                   | -        | (2.2)    | (0.7)    | 5.0      | 4.7      | 2.9      | 3.3      | 2.1      | 6.1      | 1.5      |
| Devaluación anual <i>(%)</i>                                       | -        | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| Tipo de cambio promedio <i>(C\$ x US\$)</i>                        | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      |
| Tipo de cambio a fin de período <i>(C\$ x US\$)</i>                | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      |
| <b>Sector monetario</b> <i>(tasas de crecimiento)</i>              |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Base monetaria                                                     | -        | 2.9      | 34.6     | 12.0     | 12.2     | 10.4     | 9.5      | (2.8)    | (8.6)    | 1.4      |
| RIB / base monetaria <i>(número de veces)</i>                      | 0.5      | 0.5      | 0.5      | 0.9      | 0.9      | 1.2      | 1.1      | 0.7      | 1.1      | 1.0      |
| Depósitos totales                                                  | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| Cartera de crédito bruta                                           | -        | 5.8      | 8.8      | 9.0      | 22.2     | 30.5     | 28.7     | 19.8     | 17.6     | 8.2      |
| Saldo de reservas internacionales netas <i>(en millones US\$)</i>  | 11.8     | 11.6     | 15.2     | 23.7     | 29.8     | 47.8     | 49.3     | 30.0     | 31.9     | 27.2     |
| Saldo de reservas internacionales brutas <i>(en millones US\$)</i> | 11.9     | 13.5     | 17.2     | 31.8     | 38.9     | 57.2     | 57.9     | 32.0     | 48.3     | 43.7     |
| <b>Sector Público no Financiero</b> <i>(% del PIB)</i>             |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Ingresos tributarios del Gobierno General                          | 11.4     | 10.8     | 11.4     | 12.1     | 11.4     | 12.3     | 12.4     | 11.9     | 11.3     | 11.0     |
| Superávit o déficit a/d <sup>2/</sup>                              | 0.6      | (1.6)    | (0.5)    | 0.4      | (0.7)    | 1.8      | (1.2)    | (2.5)    | (1.0)    | (2.5)    |
| Superávit o déficit d/d <sup>2/</sup>                              | 0.6      | (1.6)    | (0.5)    | 0.4      | (0.7)    | 2.4      | (0.6)    | (2.1)    | (0.6)    | (2.1)    |
| Financiamiento externo                                             | (0.4)    | 0.1      | (0.5)    | 1.2      | 1.3      | 0.6      | 0.7      | 1.6      | 1.4      | 0.3      |
| Financiamiento interno <sup>2/</sup>                               | (0.2)    | 1.4      | 1.0      | (1.5)    | (0.6)    | (3.0)    | (0.1)    | 0.5      | (0.8)    | 1.8      |
| <b>Sector externo</b> <i>(en millones US\$)</i>                    |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Cuenta corriente <i>(% del PIB)</i>                                | (2.3)    | (0.9)    | (2.4)    | (2.4)    | (1.6)    | (3.9)    | (8.1)    | (9.9)    | (6.0)    | (4.9)    |
| Exportaciones de mercancías FOB                                    | 62.9     | 68.4     | 90.2     | 106.8    | 125.2    | 148.9    | 142.2    | 151.7    | 162.3    | 158.7    |
| Importaciones de mercancías FOB                                    | 56.5     | 58.7     | 78.7     | 95.1     | 109.8    | 132.7    | 150.6    | 172.9    | 165.3    | 158.3    |
| <b>Deuda pública</b>                                               |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Saldo de deuda pública externa <i>(en millones US\$)</i>           | 21.7     | 25.0     | 30.1     | 37.5     | 49.6     | 57.2     | 75.1     | 95.9     | 138.3    | 154.9    |
| deuda externa / PIB                                                | 6.5      | 6.9      | 7.6      | 8.5      | 9.7      | 10.1     | 12.4     | 14.6     | 19.9     | 20.7     |
| Servicio de deuda externa /exportaciones <sup>3/</sup>             | 4.4      | 5.0      | 4.9      | 5.6      | 4.3      | 4.5      | 6.2      | 6.7      | 7.7      | 11.0     |
| <b>Partidas informativas</b> <i>(en millones C\$)</i>              |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| PIB <i>(a precios constantes)</i> <sup>1/</sup>                    | 10,303.1 | 11,075.6 | 12,281.8 | 13,616.3 | 15,209.2 | 16,657.9 | 17,207.8 | 18,407.1 | 18,654.3 | 19,817.9 |
| PIB <i>(córdobas corrientes)</i>                                   | 2,348.4  | 2,526.9  | 2,783.0  | 3,075.6  | 3,590.3  | 3,965.8  | 4,246.7  | 4,600.2  | 4,871.3  | 5,235.8  |
| PIB <i>(en millones US\$)</i>                                      | 335.5    | 361.0    | 397.6    | 439.4    | 512.9    | 566.5    | 606.7    | 657.2    | 695.9    | 748.0    |
| Población <i>(miles de habitantes)</i> <sup>4/</sup>               | 1,771.8  | 1,827.4  | 1,883.4  | 1,940.6  | 1,999.5  | 2,060.7  | 2,124.1  | 2,189.2  | 2,256.4  | 2,325.9  |
| Base monetaria                                                     | 167.9    | 172.7    | 232.4    | 260.2    | 291.9    | 322.3    | 352.9    | 342.9    | 313.3    | 317.8    |
| Depósitos totales <sup>5/</sup>                                    | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| Cartera de crédito bruta <sup>6/</sup>                             | 453.0    | 479.4    | 521.8    | 568.7    | 694.9    | 907.1    | 1,167.5  | 1,399.0  | 1,645.4  | 1,780.9  |
| Ingresos tributarios del Gobierno General                          | 268.4    | 272.6    | 317.7    | 371.8    | 407.7    | 487.3    | 524.9    | 549.7    | 549.0    | 574.0    |
| Superávit o déficit SPNF a/d                                       | 14.8     | (39.9)   | (13.5)   | 11.1     | (26.9)   | 70.6     | (51.4)   | (116.0)  | (50.7)   | (132.5)  |
| Superávit o déficit SPNFd/d                                        | 14.8     | (39.9)   | (13.5)   | 11.1     | (26.9)   | 95.1     | (23.4)   | (98.5)   | (30.4)   | (110.8)  |

1/ : Datos del PIB para el período 1960-1993 calculados con año base 1980, y el período 1994-2009 con año base 1994.

2/ : El balance del SPNF incluye la concesión neta de préstamos para el período 1960-2000 (acorde con MEFP 1986). A partir del 2001 este concepto forma parte del financiamiento interno (según MEFP 2001).

3/ : Se refieren a las exportaciones de bienes y servicios, considerando el valor neto de zona franca.

4/ : Estimaciones de población promedio para cada año, en base al censo de población 2005.

5/ : No incluye otras obligaciones con el público.

6/ : No incluye intereses y comisiones por cobrar.

Fuente : BCN.

## Principales indicadores macroeconómicos

Continuación

| Conceptos                                                          | 1970     | 1971     | 1972     | 1973     | 1974     | 1975     | 1976      | 1977      | 1978      | 1979     |
|--------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| <b>Actividad económica</b>                                         |          |          |          |          |          |          |           |           |           |          |
| PIB a precios constantes <i>(tasas de crecimiento)</i>             | 1.4      | 3.3      | 2.2      | 6.4      | 14.2     | (0.2)    | 5.2       | 8.4       | (7.8)     | (26.5)   |
| PIB per-cápita <i>(en US\$)</i> <sup>1/</sup>                      | 323.8    | 334.2    | 345.4    | 415.7    | 560.7    | 568.7    | 640.8     | 753.2     | 698.8     | 510.7    |
| PIB per-cápita <i>(tasas de crecimiento)</i>                       | 0.7      | 3.2      | 3.3      | 20.4     | 34.9     | 1.4      | 12.7      | 17.5      | (7.2)     | (26.9)   |
| <b>Precios y tipo de cambio</b>                                    |          |          |          |          |          |          |           |           |           |          |
| Inflación anual <i>(Managua)</i>                                   | 3.1      | 1.9      | 1.3      | 27.0     | 18.3     | 1.9      | 6.2       | 10.2      | 4.3       | 70.3     |
| Devaluación anual <i>(%)</i>                                       | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 42.9     |
| Tipo de cambio promedio <i>(C\$ x US\$)</i>                        | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0       | 7.0       | 7.0       | 8.7      |
| Tipo de cambio a fin de período <i>(C\$ x US\$)</i>                | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0      | 7.0       | 7.0       | 7.0       | 10.0     |
| <b>Sector monetario</b> <i>(tasas de crecimiento)</i>              |          |          |          |          |          |          |           |           |           |          |
| Base monetaria                                                     | 14.0     | 4.6      | 23.2     | 50.3     | 22.9     | (3.0)    | 29.0      | 5.7       | 10.1      | 58.5     |
| RIB / base monetaria <i>(número de veces)</i>                      | 0.9      | 1.1      | 1.2      | 1.1      | 0.8      | 1.0      | 0.9       | 0.9       | 0.3       | 0.6      |
| Depósitos totales                                                  | -        | -        | -        | -        | -        | 1.0      | 26.7      | 7.1       | (11.4)    | 95.4     |
| Cartera de crédito bruta                                           | 8.4      | 7.6      | 13.1     | 32.5     | 36.8     | 15.6     | 17.3      | 22.0      | 3.3       | 11.7     |
| Saldo de reservas internacionales netas <i>(en millones US\$)</i>  | 36.2     | 42.1     | 60.9     | 91.7     | 68.6     | 55.4     | 80.6      | 87.3      | (94.5)    | (157.6)  |
| Saldo de reservas internacionales brutas <i>(en millones US\$)</i> | 48.7     | 57.8     | 77.9     | 114.5    | 103.6    | 121.3    | 140.7     | 148.1     | 49.8      | 115.6    |
| <b>Sector Público no Financiero</b> <i>(% del PIB)</i>             |          |          |          |          |          |          |           |           |           |          |
| Ingresos tributarios del Gobierno General                          | 11.9     | 12.2     | 12.5     | 13.1     | 12.8     | 13.1     | 13.4      | 13.0      | 12.4      | -        |
| Superávit o déficit a/d <sup>2/</sup>                              | (1.5)    | (2.5)    | (5.5)    | (4.5)    | (8.2)    | (8.0)    | (8.1)     | (9.3)     | (8.0)     | -        |
| Superávit o déficit d/d <sup>2/</sup>                              | (0.7)    | (1.9)    | (4.7)    | 0.8      | (7.1)    | (7.0)    | (7.6)     | (8.8)     | (7.6)     | -        |
| Financiamiento externo                                             | 2.8      | 3.6      | 4.8      | 7.8      | 7.7      | 6.3      | 4.2       | 8.0       | 1.9       | -        |
| Financiamiento interno <sup>2/</sup>                               | (2.1)    | (1.6)    | (0.1)    | (8.6)    | (0.6)    | 0.7      | 3.3       | 0.8       | 5.7       | -        |
| <b>Sector externo</b> <i>(en millones US\$)</i>                    |          |          |          |          |          |          |           |           |           |          |
| Cuenta corriente <i>(% del PIB)</i>                                | (4.9)    | (5.2)    | 2.5      | (6.0)    | (16.9)   | (11.6)   | (2.1)     | (8.1)     | (1.2)     | 13.6     |
| Exportaciones de mercancías FOB                                    | 178.6    | 187.2    | 249.4    | 277.9    | 380.9    | 375.2    | 541.9     | 636.8     | 646.0     | 566.5    |
| Importaciones de mercancías FOB                                    | 177.7    | 189.5    | 205.0    | 326.2    | 540.2    | 482.2    | 485.0     | 704.2     | 553.3     | 329.4    |
| <b>Deuda pública</b>                                               |          |          |          |          |          |          |           |           |           |          |
| Saldo de deuda pública externa <i>(en millones US\$)</i>           | 187.9    | 212.9    | 255.1    | 368.1    | 502.7    | 644.0    | 680.6     | 873.8     | 961.3     | 1,561.8  |
| Deuda externa / PIB                                                | 24.2     | 25.8     | 29.0     | 33.7     | 33.1     | 40.5     | 36.8      | 39.0      | 44.9      | 96.8     |
| Servicio de deuda externa / exportaciones <sup>3/</sup>            | 12.6     | 15.0     | 10.9     | 12.5     | 10.8     | 12.3     | 14.2      | 13.4      | 13.4      | 9.1      |
| <b>Partidas informativas</b> <i>(en millones C\$)</i>              |          |          |          |          |          |          |           |           |           |          |
| PIB <i>(a precios constantes)</i> <sup>1/</sup>                    | 20,086.2 | 20,750.0 | 21,210.8 | 22,571.9 | 25,775.4 | 25,735.9 | 27,076.6  | 29,342.5  | 27,042.4  | 19,881.9 |
| PIB <i>(córdobas corrientes)</i>                                   | 5,436.1  | 5,786.0  | 6,165.9  | 7,655.0  | 10,646.3 | 11,133.0 | 12,935.1  | 15,679.0  | 14,994.9  | 14,514.6 |
| PIB <i>(en millones US\$)</i>                                      | 776.6    | 826.6    | 880.8    | 1,093.6  | 1,520.9  | 1,590.4  | 1,847.9   | 2,239.9   | 2,142.1   | 1,612.7  |
| Población <i>(miles de habitantes)</i> <sup>4/</sup>               | 2,398.1  | 2,473.0  | 2,550.6  | 2,630.5  | 2,712.6  | 2,796.8  | 2,883.8   | 2,973.6   | 3,065.3   | 3,157.6  |
| Base monetaria                                                     | 362.4    | 379.2    | 467.1    | 702.0    | 862.8    | 836.7    | 1,079.6   | 1,140.8   | 1,255.5   | 1,990.0  |
| Depósitos totales <sup>5/</sup>                                    | -        | -        | -        | -        | 1,810.1  | 1,828.0  | 2,315.8   | 2,480.2   | 2,196.5   | 4,292.4  |
| Cartera de crédito bruta <sup>6/</sup>                             | 1,930.2  | 2,076.0  | 2,347.1  | 3,110.0  | 4,254.8  | 4,917.4  | 5,770.1   | 7,038.8   | 7,268.1   | 8,116.3  |
| Ingresos tributarios del Gobierno General                          | 647.6    | 707.1    | 771.0    | 1,003.9  | 1,364.1  | 1,462.5  | 1,736.3   | 2,032.7   | 1,854.7   | -        |
| Superávit o déficit SPNF a/d                                       | (80.9)   | (147.5)  | (340.7)  | (344.0)  | (869.0)  | (891.8)  | (1,052.1) | (1,451.4) | (1,204.8) | -        |
| Superávit o déficit SPNFd/d                                        | (37.5)   | (112.5)  | (291.7)  | 57.8     | (760.5)  | (774.9)  | (980.7)   | (1,373.0) | (1,139.0) | -        |

1/ : Datos del PIB para el período 1960-1993 calculados con año base 1980, y el período 1994-2009 con año base 1994.

2/ : El balance del SPNF incluye la concesión neta de préstamos para el período 1960-2000 (acorde con MEFP 1986). A partir del 2001 este concepto forma parte del financiamiento interno (según MEFP 2001).

3/ : Se refieren a las exportaciones de bienes y servicios, considerando el valor neto de zona franca.

4/ : Estimaciones de población promedio para cada año, en base al censo de población 2005.

5/ : No incluye otras obligaciones con el público.

6/ : No incluye intereses y comisiones por cobrar.

Fuente : BCN.

## Principales indicadores macroeconómicos

Continuación

| Conceptos                                                   | 1980      | 1981      | 1982      | 1983      | 1984      | 1985       | 1986       | 1987        | 1988       | 1989          |
|-------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-------------|------------|---------------|
| <b>Actividad económica</b>                                  |           |           |           |           |           |            |            |             |            |               |
| PIB a precios constantes (tasas de crecimiento)             | 4.6       | 5.4       | (0.8)     | 4.6       | (1.6)     | (4.1)      | (1.0)      | (0.7)       | (12.4)     | (1.7)         |
| PIB per-cápita (en US\$) <sup>1/</sup>                      | 640.1     | 732.7     | 793.8     | 712.0     | 767.7     | 676.5      | 580.8      | 575.3       | 366.0      | 252.3         |
| PIB per-cápita (tasas de crecimiento)                       | 25.3      | 14.5      | 8.3       | (10.3)    | 7.8       | (11.9)     | (14.1)     | (1.0)       | (36.4)     | (31.1)        |
| <b>Precios y tipo de cambio</b>                             |           |           |           |           |           |            |            |             |            |               |
| Inflación anual (Managua)                                   | 24.8      | 23.9      | 24.8      | 31.1      | 35.4      | 219.5      | 747.4      | 1,347.2     | 33,547.9   | 1,689.1       |
| Devaluación anual (%)                                       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 180.0      | 150.0      | 0.0         | 1,214.3    | 4,046.7       |
| Tipo de cambio promedio (C\$ x US\$)                        | 10.0      | 10.0      | 10.0      | 10.0      | 10.0      | 26.1       | 66.4       | 70.0        | 190.9      | 15,654.6      |
| Tipo de cambio a fin de período (C\$ x US\$)                | 10.0      | 10.0      | 10.0      | 10.0      | 10.0      | 28.0       | 70.0       | 70.0        | 920.0      | 38,150.0      |
| <b>Sector monetario (tasas de crecimiento)</b>              |           |           |           |           |           |            |            |             |            |               |
| Base monetaria                                              | 8.3       | 51.1      | 34.6      | 79.3      | 87.6      | 185.9      | 234.7      | 609.6       | (88.6)     | 1,781.5       |
| RIB / base monetaria (número de veces)                      | 0.2       | 0.3       | 0.1       | 0.2       | 0.1       | 0.1        | 0.0        | 0.0         | 0.5        | 2.1           |
| Depósitos totales                                           | 23.5      | 34.6      | 18.4      | 2.4       | 62.8      | 150.8      | 337.9      | (65.1)      | -          | -             |
| Cartera de crédito bruta                                    | 35.4      | 29.4      | 17.5      | 12.4      | 35.4      | 81.7       | 211.9      | 508.7       | (76.8)     | 3,030.9       |
| Saldo de reservas internacionales netas (en millones US\$)  | 19.2      | (87.4)    | (185.1)   | (202.9)   | (291.5)   | (434.6)    | (637.7)    | (862.1)     | (853.1)    | (921.7)       |
| Saldo de reservas internacionales brutas (en millones US\$) | 47.3      | 90.3      | 64.7      | 122.7     | 147.9     | 123.4      | 71.6       | 44.8        | 60.4       | 117.1         |
| <b>Sector Público no Financiero (% del PIB)</b>             |           |           |           |           |           |            |            |             |            |               |
| Ingresos tributarios del Gobierno General                   | 22.7      | 24.8      | 24.8      | 30.8      | 34.9      | 32.7       | 31.8       | 27.7        | 20.5       | 25.0          |
| Superávit o déficit a/d <sup>2/</sup>                       | (8.7)     | (8.2)     | (12.2)    | (21.6)    | (22.1)    | (23.0)     | (15.8)     | (17.6)      | (27.7)     | (8.1)         |
| Superávit o déficit d/d <sup>2/</sup>                       | (8.0)     | (7.1)     | (11.2)    | (19.7)    | (21.4)    | (22.4)     | (14.3)     | (17.0)      | (27.1)     | (14.6)        |
| Financiamiento externo                                      | 3.9       | 2.2       | 2.2       | 5.0       | 2.6       | 0.4        | (0.0)      | (0.1)       | 2.4        | 4.8           |
| Financiamiento interno <sup>2/</sup>                        | 4.1       | 4.9       | 9.0       | 14.7      | 18.8      | 22.0       | 14.4       | 17.1        | 24.7       | (0.2)         |
| <b>Sector externo (en millones US\$)</b>                    |           |           |           |           |           |            |            |             |            |               |
| Cuenta corriente (% del PIB)                                | (19.3)    | (23.2)    | (17.1)    | (19.2)    | (21.5)    | (29.0)     | (27.0)     | (29.9)      | (43.7)     | (36.2)        |
| Exportaciones de mercancías FOB                             | 445.1     | 509.3     | 408.2     | 452.0     | 413.0     | 304.9      | 247.8      | 272.8       | 232.6      | 310.8         |
| Importaciones de mercancías FOB                             | 789.6     | 889.5     | 690.2     | 718.2     | 735.4     | 794.1      | 679.7      | 735.9       | 716.6      | 547.2         |
| <b>Deuda pública</b>                                        |           |           |           |           |           |            |            |             |            |               |
| Saldo de deuda pública externa (en millones US\$)           | 1,850.5   | 2,537.2   | 3,032.5   | 3,989.6   | 4,649.9   | 5,522.3    | 6,464.2    | 8,044.5     | 8,622.4    | 9,597.1       |
| Deuda externa / PIB                                         | 89.0      | 103.6     | 111.2     | 158.9     | 167.4     | 220.1      | 293.3      | 360.6       | 594.9      | 940.3         |
| Servicio de deuda externa / exportaciones <sup>3/</sup>     | 26.5      | 34.4      | 45.0      | 36.9      | 34.1      | 41.1       | 39.7       | 38.7        | 40.9       | 19.9          |
| <b>Partidas informativas (en millones C\$)</b>              |           |           |           |           |           |            |            |             |            |               |
| PIB (a precios constantes) <sup>1/</sup>                    | 20,798.8  | 21,914.3  | 21,735.4  | 22,738.1  | 22,382.0  | 21,468.4   | 21,250.0   | 21,099.9    | 18,473.0   | 18,151.9      |
| PIB (córdobas corrientes)                                   | 20,798.8  | 24,482.9  | 28,349.4  | 32,920.1  | 45,030.0  | 115,404.1  | 435,742.3  | 2,695,849.6 | 323,624.9  | 15,273,849.1  |
| PIB (en millones US\$)                                      | 2,079.9   | 2,448.3   | 2,725.9   | 2,511.1   | 2,777.9   | 2,508.8    | 2,204.2    | 2,230.9     | 1,449.3    | 1,020.6       |
| Población (miles de habitantes) <sup>4/</sup>               | 3,249.4   | 3,341.3   | 3,434.1   | 3,526.9   | 3,618.7   | 3,708.7    | 3,794.8    | 3,877.6     | 3,960.2    | 4,045.6       |
| Base monetaria                                              | 2,156.1   | 3,258.2   | 4,386.7   | 7,865.6   | 14,756.3  | 42,184.9   | 141,192.6  | 1,001,972.3 | 114,386.7  | 2,152,238.4   |
| Depósitos totales <sup>5/</sup>                             | 5,300.9   | 7,133.4   | 8,444.5   | 8,650.4   | 14,084.3  | 35,319.4   | 154,668.9  | 53,972.5    | -          | 1,326,029.0   |
| Cartera de crédito bruta <sup>6/</sup>                      | 10,987.2  | 14,221.8  | 16,711.3  | 18,786.2  | 25,441.1  | 46,213.8   | 144,132.8  | 877,300.4   | 203,420.7  | 6,368,809.5   |
| Ingresos tributarios del Gobierno General                   | 4,716.0   | 6,062.8   | 7,026.3   | 10,146.1  | 15,718.3  | 37,712.1   | 138,645.9  | 747,246.4   | 66,350.1   | 3,817,926.0   |
| Superávit o déficit SPNF a/d                                | (1,811.4) | (2,002.2) | (3,449.0) | (7,111.1) | (9,971.3) | (26,585.6) | (69,036.1) | (473,727.8) | (89,608.0) | (1,238,760.5) |
| Superávit o déficit SPNFd/d                                 | (1,664.6) | (1,739.4) | (3,185.5) | (6,479.2) | (9,616.9) | (25,857.4) | (62,406.4) | (458,425.8) | (87,793.3) | (699,745.9)   |

1/ : Datos del PIB para el período 1960-1993 calculados con año base 1980, y el período 1994-2009 con año base 1994.

2/ : El balance del SPNF incluye la concesión neta de préstamos para el período 1960-2000 (acorde con MEFP 1986). A partir del 2001 este concepto forma parte del financiamiento interno (según MEFP 2001).

3/ : Se refieren a las exportaciones de bienes y servicios, considerando el valor neto de zona franca.

4/ : Estimaciones de población promedio para cada año, en base al censo de población 2005.

5/ : No incluye otras obligaciones con el público.

6/ : No incluye intereses y comisiones por cobrar.

Fuente : BCN.

## Principales indicadores macroeconómicos

Continuación

| Conceptos                                                   | 1990            | 1991     | 1992     | 1993     | 1994      | 1995      | 1996      | 1997      | 1998     | 1999      |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| <b>Actividad económica</b>                                  |                 |          |          |          |           |           |           |           |          |           |
| PIB a precios constantes (tasas de crecimiento)             | (0.1)           | (0.2)    | 0.4      | (0.4)    | 3.3       | 5.9       | 6.3       | 4.0       | 3.7      | 7.0       |
| PIB per-cápita (en US\$) <sup>1/</sup>                      | 366.6           | 378.8    | 412.9    | 394.6    | 653.1     | 685.2     | 698.7     | 698.4     | 724.5    | 746.0     |
| PIB per-cápita (tasas de crecimiento)                       | 45.3            | 3.3      | 9.0      | (4.4)    | -         | 4.9       | 2.0       | (0.0)     | 3.7      | 3.0       |
| <b>Precios y tipo de cambio</b>                             |                 |          |          |          |           |           |           |           |          |           |
| Inflación anual (Managua)                                   | 13,490.3        | 865.6    | 3.5      | 19.5     | 12.4      | 11.1      | 12.1      | 7.3       | 18.5     | 7.2       |
| Devaluación anual (%)                                       | 7,763.7         | -        | 0.0      | 27.0     | 12.0      | 12.0      | 12.0      | 12.0      | 12.0     | 10.0      |
| Tipo de cambio promedio (C\$ x US\$)                        | 689,955.7       | 4.3      | 5.0      | 6.1      | 6.7       | 7.5       | 8.4       | 9.4       | 10.6     | 11.8      |
| Tipo de cambio a fin de período (C\$ x US\$)                | 3,000,000.0     | 5.0      | 5.0      | 6.3      | 7.1       | 8.0       | 8.9       | 10.0      | 11.2     | 12.3      |
| <b>Sector monetario (tasas de crecimiento)</b>              |                 |          |          |          |           |           |           |           |          |           |
| Base monetaria                                              | 9,446.4         | -        | 20.6     | 8.2      | 40.5      | 11.3      | 35.7      | 35.0      | 12.7     | 18.8      |
| RIB / base monetaria (número de veces)                      | 1.9             | 1.5      | 1.4      | 0.8      | 1.2       | 1.3       | 1.3       | 1.9       | 1.7      | 2.3       |
| Depósitos totales                                           | 13,501.6        | -        | 36.3     | 20.3     | 59.5      | 149.4     | 46.8      | 55.9      | 28.5     | 23.1      |
| Carta de crédito bruta                                      | 19,176.7        | -        | 17.2     | (0.4)    | 33.8      | 36.1      | (11.6)    | 40.5      | 43.9     | 38.7      |
| Saldo de reservas internacionales netas (en millones US\$)  | 108.8           | 110.5    | 105.6    | 5.5      | 74.2      | 80.4      | 144.5     | 356.1     | 305.8    | 356.8     |
| Saldo de reservas internacionales brutas (en millones US\$) | 129.9           | 168.0    | 179.1    | 87.7     | 172.3     | 176.0     | 213.9     | 387.1     | 356.6    | 512.9     |
| <b>Sector Público no Financiero (% del PIB)</b>             |                 |          |          |          |           |           |           |           |          |           |
| Ingresos tributarios del Gobierno General                   | 16.0            | 21.8     | 24.1     | 22.9     | 14.4      | 14.8      | 14.8      | 16.3      | 17.3     | 17.1      |
| Superávit o déficit a/d <sup>2/</sup>                       | (17.7)          | (8.1)    | (8.6)    | (8.9)    | (7.7)     | (6.6)     | (8.4)     | (4.2)     | (1.8)    | (7.4)     |
| Superávit o déficit d/d <sup>2/</sup>                       | (15.2)          | 4.2      | (3.5)    | (0.2)    | (3.7)     | (1.5)     | (2.9)     | (1.0)     | 0.4      | (2.2)     |
| Financiamiento externo                                      | 20.7            | 0.4      | 10.6     | 1.4      | 5.1       | 1.9       | 5.0       | 2.5       | 4.5      | 5.8       |
| Financiamiento interno <sup>2/</sup>                        | (5.5)           | (4.6)    | (7.0)    | (1.2)    | (1.4)     | (0.4)     | (2.1)     | (1.4)     | (4.9)    | (3.6)     |
| <b>Sector externo (en millones US\$)</b>                    |                 |          |          |          |           |           |           |           |          |           |
| Cuenta corriente (% del PIB)                                | (33.6)          | (53.1)   | (63.0)   | (50.3)   | (51.4)    | (39.4)    | (43.2)    | (43.0)    | (33.5)   | (42.4)    |
| Exportaciones de mercancías FOB                             | 330.6           | 272.4    | 223.1    | 269.7    | 334.6     | 466.0     | 466.4     | 576.7     | 573.2    | 546.1     |
| Importaciones de mercancías FOB                             | 572.3           | 668.6    | 797.5    | 678.9    | 780.5     | 881.4     | 1,043.4   | 1,370.6   | 1,397.0  | 1,698.1   |
| <b>Deuda pública</b>                                        |                 |          |          |          |           |           |           |           |          |           |
| Saldo de deuda pública externa (en millones US\$)           | 10,715.4        | 10,312.5 | 10,792.2 | 10,987.3 | 11,695.0  | 10,248.4  | 6,094.3   | 6,001.0   | 6,287.1  | 6,548.9   |
| Deuda externa / PIB                                         | 706.5           | 642.7    | 602.0    | 625.6    | 393.0     | 321.1     | 183.5     | 177.4     | 176.0    | 175.0     |
| Servicio de deuda externa / exportaciones <sup>3/</sup>     | 13.8            | 176.4    | 55.5     | 53.3     | 52.2      | 52.9      | 35.5      | 36.0      | 27.9     | 20.2      |
| <b>Partidas informativas (en millones C\$)</b>              |                 |          |          |          |           |           |           |           |          |           |
| PIB (a precios constantes) <sup>1/</sup>                    | 18,142.4        | 18,108.0 | 18,178.0 | 18,106.6 | 20,008.4  | 21,191.3  | 22,535.7  | 23,429.6  | 24,299.2 | 26,008.9  |
| PIB (córdobas corrientes)                                   | 1,159,031,974.0 | 7,220.6  | 8,964.0  | 10,749.5 | 20,008.4  | 24,029.3  | 28,008.7  | 31,967.1  | 37,804.5 | 44,197.8  |
| PIB (en millones US\$)                                      | 1,516.7         | 1,604.6  | 1,792.8  | 1,756.3  | 2,976.2   | 3,191.3   | 3,320.3   | 3,382.8   | 3,573.2  | 3,742.7   |
| Población (miles de habitantes) <sup>4/</sup>               | 4,136.6         | 4,236.2  | 4,342.2  | 4,450.6  | 4,557.2   | 4,657.7   | 4,752.4   | 4,843.9   | 4,932.1  | 5,016.9   |
| Base monetaria                                              | 205,460,702.9   | 547.4    | 659.9    | 713.7    | 1,003.0   | 1,116.8   | 1,515.6   | 2,046.0   | 2,305.8  | 2,739.0   |
| Depósitos totales <sup>5/</sup>                             | 180,361,073.7   | 747.2    | 1,018.4  | 1,224.7  | 1,953.9   | 4,872.8   | 7,154.6   | 11,151.7  | 14,330.9 | 17,637.5  |
| Carta de crédito bruta <sup>6/</sup>                        | 1,227,698,790.2 | 2,602.3  | 3,049.9  | 3,037.0  | 4,063.3   | 5,531.2   | 4,890.2   | 6,872.0   | 9,886.1  | 13,711.4  |
| Ingresos tributarios del Gobierno General                   | 185,500,288.6   | 1,572.7  | 2,159.3  | 2,460.9  | 2,883.6   | 3,551.4   | 4,145.7   | 5,220.1   | 6,539.8  | 7,560.9   |
| Superávit o déficit SPNF a/d                                | (205,324,465.3) | (585.0)  | (770.1)  | (953.6)  | (1,541.8) | (1,592.9) | (2,362.2) | (1,356.0) | (662.9)  | (3,268.1) |
| Superávit o déficit SPNFd/d                                 | (175,821,079.7) | 303.2    | (318.0)  | (18.3)   | (735.0)   | (353.0)   | (803.8)   | (334.7)   | 162.6    | (991.3)   |

1/ : Datos del PIB para el período 1960-1993 calculados con año base 1980, y el período 1994-2009 con año base 1994.

2/ : El balance del SPNF incluye la concesión neta de préstamos para el período 1960-2000 (acorde con MEFP 1986). A partir del 2001 este concepto forma parte del financiamiento interno (según MEFP 2001).

3/ : Se refieren a las exportaciones de bienes y servicios, considerando el valor neto de zona franca.

4/ : Estimaciones de población promedio para cada año, en base al censo de población 2005.

5/ : No incluye otras obligaciones con el público.

6/ : No incluye intereses y comisiones por cobrar.

Fuente : BCN.

## Principales indicadores macroeconómicos

Continuación

| Conceptos                                                          | 2000      | 2001      | 2002      | 2003      | 2004      | 2005      | 2006      | 2007      | 2008      | 2009      |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Actividad económica</b>                                         |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| PIB a precios constantes <i>(tasas de crecimiento)</i>             | 4.1       | 3.0       | 0.8       | 2.5       | 5.3       | 4.3       | 4.2       | 3.1       | 2.8       | (1.5)     |
| PIB per-cápita <i>(en US\$)</i> <sup>1/</sup>                      | 772.5     | 792.9     | 767.6     | 772.0     | 829.8     | 893.9     | 947.1     | 1,000.6   | 1,102.1   | 1,070.8   |
| PIB per-cápita <i>(tasas de crecimiento)</i>                       | 3.5       | 2.6       | (3.2)     | 0.6       | 7.5       | 7.7       | 6.0       | 5.6       | 10.1      | (2.8)     |
| <b>Precios y tipo de cambio</b>                                    |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Inflación anual (Managua)                                          | 9.9       | 4.6       | 4.0       | 6.6       | 8.9       | 9.7       | 10.2      | 16.2      | 12.7      | 1.8       |
| Devaluación anual (%)                                              | 6.0       | 6.0       | 6.0       | 6.0       | 5.0       | 5.0       | 5.0       | 5.0       | 5.0       | 5.0       |
| Tipo de cambio promedio <i>(C\$ x US\$)</i>                        | 12.7      | 13.4      | 14.3      | 15.1      | 15.9      | 16.7      | 17.6      | 18.4      | 19.4      | 20.3      |
| Tipo de cambio a fin de período <i>(C\$ x US\$)</i>                | 13.1      | 13.8      | 14.7      | 15.6      | 16.3      | 17.1      | 18.0      | 18.9      | 19.8      | 20.8      |
| <b>Sector monetario</b> <i>(tasas de crecimiento)</i>              |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Base monetaria                                                     | (0.5)     | 23.5      | 7.6       | 24.2      | 18.8      | 18.6      | 28.1      | 21.3      | 5.3       | 19.8      |
| RIB / base monetaria <i>(número de veces)</i>                      | 2.4       | 1.6       | 1.8       | 1.7       | 2.0       | 2.0       | 2.0       | 2.1       | 2.2       | 2.6       |
| Depósitos totales                                                  | 4.8       | 12.0      | 13.4      | 13.8      | 16.7      | 13.1      | 10.1      | 17.2      | 7.3       | 15.8      |
| Cartera de crédito bruta                                           | (9.6)     | (22.3)    | 14.8      | 30.4      | 28.0      | 30.2      | 30.7      | 31.4      | 12.2      | (6.4)     |
| Saldo de reservas internacionales netas <i>(en millones US\$)</i>  | 319.2     | 211.2     | 275.4     | 308.3     | 451.1     | 536.6     | 859.0     | 1,018.6   | 1,029.8   | 1,422.8   |
| Saldo de reservas internacionales brutas <i>(en millones US\$)</i> | 496.7     | 382.8     | 454.2     | 504.2     | 670.4     | 729.9     | 924.2     | 1,103.3   | 1,140.8   | 1,573.1   |
| <b>Sector Público no Financiero</b> <i>(% del PIB)</i>             |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Ingresos tributarios del Gobierno General                          | 17.4      | 17.2      | 18.0      | 19.9      | 20.6      | 21.7      | 23.1      | 24.1      | 23.8      | 24.0      |
| Superávit o déficit a/d <sup>2/</sup>                              | (9.0)     | (9.6)     | (5.1)     | (6.1)     | (5.0)     | (4.4)     | (3.7)     | (2.8)     | (3.9)     | (5.0)     |
| Superávit o déficit d/d <sup>2/</sup>                              | (4.5)     | (6.6)     | (1.9)     | (2.3)     | (1.4)     | (1.0)     | 0.7       | 1.3       | (0.8)     | (1.5)     |
| Financiamiento externo                                             | 3.4       | 3.2       | 3.6       | 5.3       | 6.2       | 4.5       | 3.5       | 3.2       | 1.9       | 3.9       |
| Financiamiento interno <sup>2/</sup>                               | (1.8)     | 2.5       | (2.1)     | (3.3)     | (6.2)     | (3.7)     | (4.5)     | (4.5)     | (1.1)     | (2.4)     |
| <b>Sector externo</b> <i>(en millones US\$)</i>                    |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Cuenta corriente <i>(% del PIB)</i>                                | (21.4)    | (19.6)    | (18.5)    | (16.2)    | (14.5)    | (15.1)    | (13.6)    | (17.9)    | (24.2)    | (13.7)    |
| Exportaciones de mercancías FOB                                    | 642.8     | 589.4     | 558.7     | 610.9     | 759.8     | 866.0     | 1,049.9   | 1,224.8   | 1,488.7   | 1,390.9   |
| Importaciones de mercancías FOB                                    | 1,653.2   | 1,617.3   | 1,617.5   | 1,726.1   | 2,027.7   | 2,404.6   | 2,789.3   | 3,310.7   | 4,017.5   | 3,227.1   |
| <b>Deuda pública</b>                                               |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Saldo de deuda pública externa <i>(en millones US\$)</i>           | 6,659.9   | 6,374.5   | 6,362.7   | 6,595.8   | 5,390.6   | 5,347.5   | 4,526.7   | 3,384.6   | 3,511.5   | 3,660.9   |
| Deuda externa / PIB                                                | 169.1     | 155.4     | 158.0     | 160.8     | 120.7     | 109.8     | 86.5      | 60.5      | 56.2      | 59.5      |
| Servicio de deuda externa /exportaciones <sup>3/</sup>             | 20.0      | 16.5      | 17.7      | 10.3      | 6.3       | 6.5       | 6.1       | 7.8       | 4.6       | 4.8       |
| <b>Partidas informativas</b> <i>(en millones C\$)</i>              |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| PIB <i>(a precios constantes)</i> <sup>1/</sup>                    | 27,075.7  | 27,877.4  | 28,087.5  | 28,795.5  | 30,325.2  | 31,623.9  | 32,936.9  | 33,951.7  | 34,888.7  | 34,382.0  |
| PIB <i>(córdobas corrientes)</i>                                   | 49,952.0  | 55,155.3  | 57,376.3  | 61,958.5  | 71,155.6  | 81,524.4  | 91,897.0  | 103,289.0 | 121,026.3 | 125,068.6 |
| PIB <i>(en millones US\$)</i>                                      | 3,938.1   | 4,102.4   | 4,026.0   | 4,101.5   | 4,464.7   | 4,872.0   | 5,230.3   | 5,598.8   | 6,247.5   | 6,149.1   |
| Población <i>(miles de habitantes)</i> <sup>4/</sup>               | 5,098.0   | 5,173.9   | 5,244.7   | 5,312.7   | 5,380.5   | 5,450.4   | 5,522.6   | 5,595.5   | 5,668.9   | 5,742.3   |
| Base monetaria                                                     | 2,726.4   | 3,366.3   | 3,623.2   | 4,498.4   | 5,345.5   | 6,338.1   | 8,121.8   | 9,847.8   | 10,369.5  | 12,425.7  |
| Depósitos totales <sup>5/</sup>                                    | 18,478.2  | 20,694.2  | 23,471.3  | 26,708.3  | 31,155.9  | 35,238.4  | 38,792.8  | 45,454.7  | 48,776.4  | 56,489.1  |
| Cartera de crédito bruta <sup>6/</sup>                             | 12,394.6  | 9,633.4   | 11,056.0  | 14,417.9  | 18,454.3  | 24,027.0  | 31,397.4  | 41,267.1  | 46,281.1  | 43,341.6  |
| Ingresos tributarios del Gobierno General                          | 8,695.7   | 9,470.1   | 10,340.7  | 12,347.2  | 14,689.1  | 17,665.1  | 21,205.6  | 24,896.7  | 28,841.6  | 30,044.2  |
| Superávit o déficit SPNF a/d                                       | (4,493.5) | (5,281.6) | (2,903.1) | (3,754.8) | (3,565.5) | (3,616.2) | (3,415.2) | (2,879.5) | (4,760.9) | (6,195.6) |
| Superávit o déficit SPNFd/d                                        | (2,251.3) | (3,645.2) | (1,117.5) | (1,404.8) | (965.9)   | (790.0)   | 627.6     | 1,337.3   | (913.5)   | (1,814.8) |

1/ : Datos del PIB para el período 1960-1993 calculados con año base 1980, y el período 1994-2009 con año base 1994.

2/ : El balance del SPNF incluye la concesión neta de préstamos para el período 1960-2000 (acorde con MEFP 1986). A partir del 2001 este concepto forma parte del financiamiento interno (según MEFP 2001).

3/ : Se refieren a las exportaciones de bienes y servicios, considerando el valor neto de zona franca.

4/ : Estimaciones de población promedio para cada año, en base al censo de población 2005.

5/ : No incluye otras obligaciones con el público.

6/ : No incluye intereses y comisiones por cobrar.

Fuente : BCN.

**Capitulo I**

# **Producción**

## RESEÑA METODOLÓGICA

El Banco Central de Nicaragua (BCN), para cumplir con sus funciones y atribuciones, compila, elabora y publica estadísticas económicas que cumplan con estándares internacionales, a fin de brindar datos robustos y confiables. En este sentido, se han implementado metodologías de aceptación internacional en la compilación de importantes variables macroeconómicas, como el Producto Interno Bruto (PIB) y en la elaboración de datos que permiten medir la evolución de la economía en el corto plazo.

El registro exhaustivo de la actividad económica del país se realiza a través de la implementación de un marco conceptual y metodológico basado en el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN). Este manual, internacionalmente aceptado ofrece un marco contable amplio, que permite elaborar y presentar datos económicos en un formato destinado al análisis, la toma de decisiones y la formulación de la política económica.

El registro de las cuentas nacionales de nuestro país inició en la década de los sesenta. Posteriormente, en los ochenta se realizó una actualización de las estadísticas, cuyo año base fue 1980, empleando la revisión del manual de 1968. En 2003, se realizó una nueva actualización con año base 1994, y se basó en la versión del manual de 1993 (SCN93).

La fortaleza de este último cálculo fue la mayor precisión en la cobertura de la actividad económica del país, la cual se logró a través de la amplia información recopilada a través de censos, encuestas, datos administrativos e indicadores sectoriales. El resultado más relevante en el nuevo cálculo del PIB fue su mayor nivel, superior en 70 por ciento en promedio entre 1994 y 2000, con respecto al estimado con la base de 1980.

En la actualidad, el BCN está desarrollando un nuevo año base de las cuentas nacionales (2006), incorporando la elaboración de las cuentas de los sectores institucionales, lo que permitirá disponer de los agregados macroeconómicos más importantes para cada sector, proporcionando un mayor detalle para el análisis y comprensión de la economía nacional. La publicación de estos resultados se prevé para el segundo semestre de 2011.

Adicionalmente a las cuentas nacionales anuales, que se incluyen en esta publicación, el BCN también publica indicadores que permiten medir el pulso de la economía en el corto plazo como: el PIB trimestral, que se publica desde octubre 2008, la cuenta satélite de turismo con información a partir de diciembre 2009, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) desde 1994 e información de coyuntura de diversos sectores productivos (agropecuario, manufactura, construcción, entre otros), cuyo seguimiento se realiza a través de los rubros más importantes de cada actividad.

En el sector agropecuario se cuenta con datos sobre producción, área cosechada y rendimiento de café, caña de azúcar, ajonjolí, banano, arroz de secano, frijol, maíz y sorgo industrial, e información sobre área sembrada de granos básicos, datos que son proporcionados por el Ministerio Agropecuario y Forestal (MAGFOR). Cabe destacar que también se tiene información sobre la actividad pecuaria, pesca y minas.

Por su parte, la manufactura está conformada por índices de volúmenes base 1994, cuya fuente es la encuesta mensual de actividad económica que realiza el BCN y datos de volúmenes de carnes, leche y azúcar suministrados por el MAGFOR. En cuanto a zona franca industrial, se recopila información de las empresas establecidas

bajo ese régimen e incluye datos sobre número de empresas, empleo directo y exportaciones de bienes. Dicha información es suministrada por la Comisión Nacional de Zonas Francas (CNZF).

Finalmente, datos sobre la construcción privada son publicados con frecuencia trimestral, y presentados por zona geográfica y destino económico. La información incluye área efectivamente construida, nuevas construcciones, obras en proceso, construcciones finalizadas, entre otras.

Para el período 1995-1997, los datos sobre construcción privada fueron obtenidos a través de encuestas de inversión privada, realizadas por el BCN, con limitantes para expandir la muestra. A partir de 1998 se realiza una encuesta trimestral de construcción privada con cobertura nacional urbana. Para ello se aplica el método de muestreo, que consiste en seleccionar una muestra representativa de la población objeto de estudio, y con base en ella se realizan inferencias y expansión a toda la población.

Cuadro I-1  
Principales indicadores

| Años | PIB real             | PIB per cápita |                      | PIB                             |                                               |                     | Población           |                                         |                                            |
|------|----------------------|----------------|----------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------|
|      | Tasas de crecimiento | Dólares/Hab.   | Tasas de crecimiento | Millones de córdobas constantes | Millones de córdobas corrientes <sup>1/</sup> | Millones de dólares | Miles de habitantes | Miles de habitantes en edad de trabajar | Económicamente activa en miles de personas |
| 1960 |                      | 189.3          |                      | 10,303.1                        | 2,348.4                                       | 335.5               | 1,771.8             | 989.4                                   | 483.5                                      |
| 1961 | 7.5                  | 197.5          | 4.3                  | 11,075.6                        | 2,526.9                                       | 361.0               | 1,827.4             | 1,022.5                                 | 498.1                                      |
| 1962 | 10.9                 | 211.1          | 6.9                  | 12,281.8                        | 2,783.0                                       | 397.6               | 1,883.4             | 1,056.7                                 | 512.8                                      |
| 1963 | 10.9                 | 226.4          | 7.3                  | 13,616.3                        | 3,075.6                                       | 439.4               | 1,940.6             | 1,092.0                                 | 527.6                                      |
| 1964 | 11.7                 | 256.5          | 13.3                 | 15,209.2                        | 3,590.3                                       | 512.9               | 1,999.5             | 1,128.5                                 | 542.3                                      |
| 1965 | 9.5                  | 274.9          | 7.2                  | 16,657.9                        | 3,965.8                                       | 566.5               | 2,060.7             | 1,166.2                                 | 556.9                                      |
| 1966 | 3.3                  | 285.6          | 3.9                  | 17,207.8                        | 4,246.7                                       | 606.7               | 2,124.1             | 1,205.6                                 | 571.1                                      |
| 1967 | 7.0                  | 300.2          | 5.1                  | 18,407.1                        | 4,600.2                                       | 657.2               | 2,189.2             | 1,246.3                                 | 584.8                                      |
| 1968 | 1.3                  | 308.4          | 2.7                  | 18,654.3                        | 4,871.3                                       | 695.9               | 2,256.4             | 1,288.4                                 | 597.5                                      |
| 1969 | 6.2                  | 321.6          | 4.3                  | 19,817.9                        | 5,235.8                                       | 748.0               | 2,325.9             | 1,332.0                                 | 608.9                                      |
| 1970 | 1.4                  | 323.8          | 0.7                  | 20,086.2                        | 5,436.1                                       | 776.6               | 2,398.1             | 1,377.0                                 | 618.6                                      |
| 1971 | 3.3                  | 334.2          | 3.2                  | 20,750.0                        | 5,786.0                                       | 826.6               | 2,473.0             | 1,423.9                                 | 626.9                                      |
| 1972 | 2.2                  | 345.4          | 3.3                  | 21,210.8                        | 6,165.9                                       | 880.8               | 2,550.6             | 1,472.4                                 | 642.1                                      |
| 1973 | 6.4                  | 415.7          | 20.4                 | 22,571.9                        | 7,655.0                                       | 1,093.6             | 2,630.5             | 1,522.6                                 | 656.8                                      |
| 1974 | 14.2                 | 560.7          | 34.9                 | 25,775.4                        | 10,646.3                                      | 1,520.9             | 2,712.6             | 1,574.5                                 | 670.8                                      |
| 1975 | (0.2)                | 568.7          | 1.4                  | 25,735.9                        | 11,133.0                                      | 1,590.4             | 2,796.8             | 1,628.1                                 | 684.2                                      |
| 1976 | 5.2                  | 640.8          | 12.7                 | 27,076.6                        | 12,935.1                                      | 1,847.9             | 2,883.8             | 1,681.2                                 | 695.8                                      |
| 1977 | 8.4                  | 753.2          | 17.5                 | 29,342.5                        | 15,679.0                                      | 2,239.9             | 2,973.6             | 1,736.0                                 | 706.8                                      |
| 1978 | (7.8)                | 698.8          | (7.2)                | 27,042.4                        | 14,994.9                                      | 2,142.1             | 3,065.3             | 1,792.6                                 | 717.4                                      |
| 1979 | (26.5)               | 510.7          | (26.9)               | 19,881.9                        | 14,514.6                                      | 1,612.7             | 3,157.6             | 1,851.1                                 | 727.8                                      |
| 1980 | 4.6                  | 640.1          | 25.3                 | 20,798.8                        | 20,798.8                                      | 2,079.9             | 3,249.4             | 1,911.5                                 | 738.1                                      |
| 1981 | 5.4                  | 732.7          | 14.5                 | 21,914.3                        | 24,482.9                                      | 2,448.3             | 3,341.3             | 1,970.9                                 | 779.9                                      |
| 1982 | (0.8)                | 793.8          | 8.3                  | 21,735.4                        | 28,349.4                                      | 2,725.9             | 3,434.1             | 2,032.1                                 | 823.6                                      |
| 1983 | 4.6                  | 712.0          | (10.3)               | 22,738.1                        | 32,920.1                                      | 2,511.1             | 3,526.9             | 2,095.3                                 | 869.0                                      |
| 1984 | (1.6)                | 767.7          | 7.8                  | 22,382.0                        | 45,030.0                                      | 2,777.9             | 3,618.7             | 2,160.4                                 | 916.2                                      |
| 1985 | (4.1)                | 676.5          | (11.9)               | 21,468.4                        | 115,404.1                                     | 2,508.8             | 3,708.7             | 2,227.5                                 | 965.0                                      |
| 1986 | (1.0)                | 580.8          | (14.1)               | 21,250.0                        | 435,742.3                                     | 2,204.2             | 3,794.8             | 2,290.0                                 | 1,012.3                                    |
| 1987 | (0.7)                | 575.3          | (1.0)                | 21,099.9                        | 2,695,849.6                                   | 2,230.9             | 3,877.6             | 2,354.3                                 | 1,060.9                                    |
| 1988 | (12.4)               | 366.0          | (36.4)               | 18,473.0                        | 323,624.9                                     | 1,449.3             | 3,960.2             | 2,420.3                                 | 1,110.7                                    |
| 1989 | (1.7)                | 252.3          | (31.1)               | 18,151.9                        | 15,273,849.1                                  | 1,020.6             | 4,045.6             | 2,488.1                                 | 1,161.8                                    |

1/ : 1988 - 1989 córdobas nuevos.

Nota : Los datos 1960-1993 (año base 1980); datos 1994-2009 (año base 1994).

Fuente : Secretaría de Planificación y Presupuesto (datos 1980-1988) y BCN (datos 1960-1979 y 1989-2009).

## Cuadro I-1 Principales indicadores

Continuación

| Años               | PIB real             | PIB per cápita |                      | PIB                             |                                               |                     | Población           |                                         |                                            |
|--------------------|----------------------|----------------|----------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------|
|                    | Tasas de crecimiento | Dólares/Hab.   | Tasas de crecimiento | Millones de córdobas constantes | Millones de córdobas corrientes <sup>1/</sup> | Millones de dólares | Miles de habitantes | Miles de habitantes en edad de trabajar | Económicamente activa en miles de personas |
| 1990               | (0.1)                | 366.6          | 45.3                 | 18,142.4                        | 1,159,031,974.0                               | 1,516.7             | 4,136.6             | 2,557.8                                 | 1,214.2                                    |
| 1991               | (0.2)                | 378.8          | 3.3                  | 18,108.0                        | 7,220.6                                       | 1,604.6             | 4,236.2             | 2,649.4                                 | 1,262.7                                    |
| 1992               | 0.4                  | 412.9          | 9.0                  | 18,178.0                        | 8,964.0                                       | 1,792.8             | 4,342.2             | 2,744.3                                 | 1,313.0                                    |
| 1993               | (0.4)                | 394.6          | (4.4)                | 18,106.6                        | 10,749.5                                      | 1,756.3             | 4,450.6             | 2,842.4                                 | 1,365.2                                    |
| 1994               | 3.3                  | 653.1          | -                    | 20,008.4                        | 20,008.4                                      | 2,976.2             | 4,557.2             | 2,943.9                                 | 1,419.3                                    |
| 1995               | 5.9                  | 685.2          | 4.9                  | 21,191.3                        | 24,029.3                                      | 3,191.3             | 4,657.7             | 3,048.9                                 | 1,478.1                                    |
| 1996               | 6.3                  | 698.7          | 2.0                  | 22,535.7                        | 28,008.7                                      | 3,320.3             | 4,752.4             | 3,141.4                                 | 1,537.0                                    |
| 1997               | 4.0                  | 698.4          | (0.0)                | 23,429.6                        | 31,967.1                                      | 3,382.8             | 4,843.9             | 3,236.6                                 | 1,598.0                                    |
| 1998               | 3.7                  | 724.5          | 3.7                  | 24,299.2                        | 37,804.5                                      | 3,573.2             | 4,932.1             | 3,334.7                                 | 1,661.3                                    |
| 1999               | 7.0                  | 746.0          | 3.0                  | 26,008.9                        | 44,197.8                                      | 3,742.7             | 5,016.9             | 3,435.7                                 | 1,728.9                                    |
| 2000               | 4.1                  | 772.5          | 3.5                  | 27,075.7                        | 49,952.0                                      | 3,938.1             | 5,098.0             | 3,577.2                                 | 1,924.3                                    |
| 2001               | 3.0                  | 792.9          | 2.6                  | 27,877.4                        | 55,155.3                                      | 4,102.4             | 5,173.9             | -                                       | -                                          |
| 2002               | 0.8                  | 767.6          | (3.2)                | 28,087.5                        | 57,376.3                                      | 4,026.0             | 5,244.7             | -                                       | -                                          |
| 2003               | 2.5                  | 772.0          | 0.6                  | 28,795.5                        | 61,958.5                                      | 4,101.5             | 5,312.7             | 3,870.3                                 | 2,061.2                                    |
| 2004               | 5.3                  | 829.8          | 7.5                  | 30,325.2                        | 71,155.6                                      | 4,464.7             | 5,380.5             | 3,977.7                                 | 2,111.1                                    |
| 2005               | 4.3                  | 893.9          | 7.7                  | 31,623.9                        | 81,524.4                                      | 4,872.0             | 5,450.4             | 4,096.7                                 | 2,203.4                                    |
| 2006               | 4.2                  | 947.1          | 6.0                  | 32,936.9                        | 91,897.0                                      | 5,230.3             | 5,522.6             | 4,203.6                                 | 2,204.3                                    |
| 2007 <sup>p/</sup> | 3.1                  | 1,000.6        | 5.6                  | 33,951.7                        | 103,289.0                                     | 5,598.8             | 5,595.5             | 4,254.8                                 | 2,273.4                                    |
| 2008 <sup>p/</sup> | 2.8                  | 1,102.1        | 10.1                 | 34,888.7                        | 121,026.3                                     | 6,247.5             | 5,668.9             | 4,332.1                                 | 2,308.3                                    |
| 2009 <sup>e/</sup> | (1.5)                | 1,070.8        | (2.8)                | 34,382.0                        | 125,068.6                                     | 6,149.1             | 5,742.3             | 4,408.1                                 | 2,282.7                                    |

1/ : 1990 córdobas nuevos.

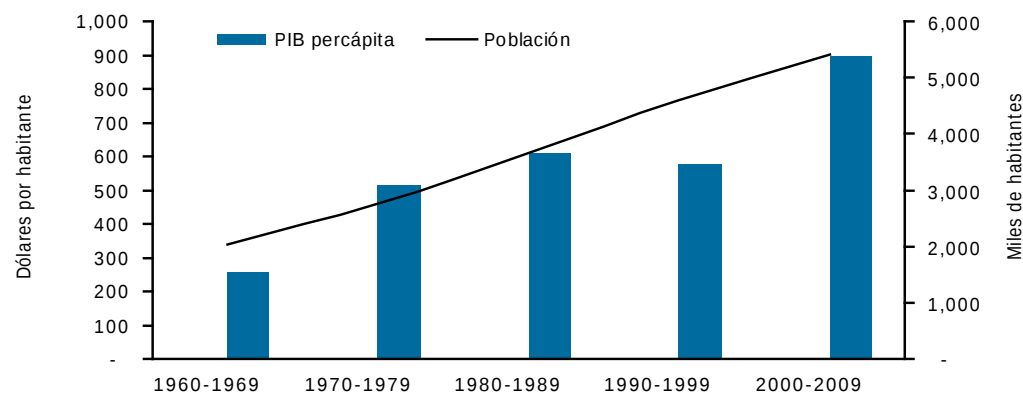
p/ : Preliminar.

e/ : Estimado.

Nota : Los datos 1960-1993 (año base 1980); datos 1994-2009 (año base 1994).

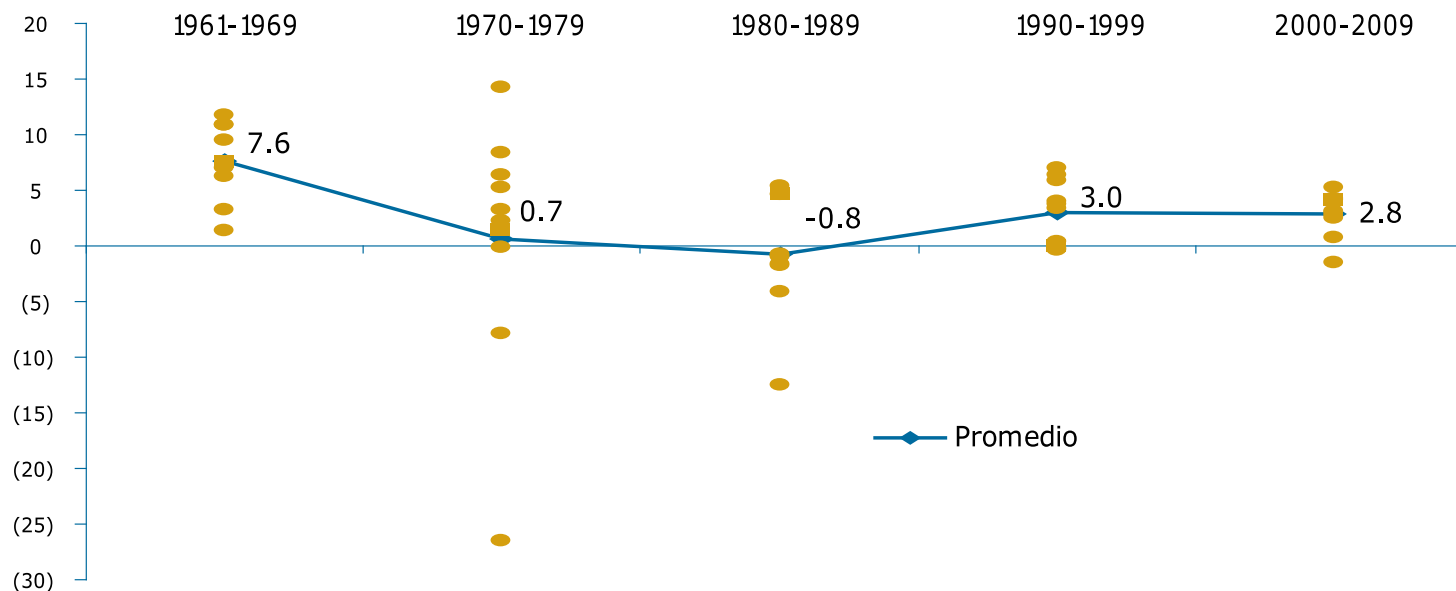
Fuente : Secretaría de Planificación y Presupuesto (datos 1980-1988) y BCN (datos 1960-1979 y 1989-2009).

Gráfico I-1  
PIB per cápita y población  
(promedio)



Fuente: INIDE y BCN.

Gráfico I-2  
**Tasa de crecimiento del PIB real**  
 (porcentaje)



Fuente: SPP (1980-1988), BCN (1960-1979 y 1989-2009).

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Producto Interno Bruto (PIB):** Es la producción de bienes y servicios finales, valorados a precios de mercado, dentro del territorio nacional durante un tiempo establecido (trimestre, año).

**PIB a precios corrientes:** Indica que la valoración de los distintos componentes del mismo fue realizada utilizando los precios vigentes de cada año.

**Año base:** Es el año seleccionado para compilar las cuentas nacionales de un país. Este sirve de referencia al resto de la serie y permite establecer la comparación para determinar el comportamiento real de la economía, es decir, PIB a precios constantes.

**PIB a precios constantes:** Mide la producción efectivamente realizada en la economía, sin el efecto que producen los precios. Se toma como referencia los precios del año base.

Cuadro I-2  
**Producto interno bruto: enfoque de la producción**  
(millones de córdobas constantes)

| Años               | Producto interno bruto | Imputaciones bancarias | Impuestos netos a los productos | Total industrias más Gobierno | Servicios del Gobierno General | Total industrias | Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | Explotación de minas y canteras | Industrias manufactureras | Electricidad, agua y alcantarillado | Construcción | Comercio, hoteles y restaurantes | Transporte y comunicaciones | Servicios de intermediación financiera y conexos | Propiedad de vivienda | Servicios personales y empresariales <sup>1/</sup> |
|--------------------|------------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------|
| 1960               | 10,303.1               | -                      | -                               | 10,303.1                      | 758.7                          | 9,544.4          | 2,624.0                                      | 624.7                           | 1,463.8                   | 108.8                               | 238.2        | 2,167.1                          | 550.7                       | 153.8                                            | 806.8                 | 806.5                                              |
| 1961               | 11,075.6               | -                      | -                               | 11,075.6                      | 805.5                          | 10,270.1         | 2,860.0                                      | 699.7                           | 1,625.0                   | 119.8                               | 254.6        | 2,284.8                          | 580.8                       | 197.5                                            | 819.9                 | 828.0                                              |
| 1962               | 12,281.8               | -                      | -                               | 12,281.8                      | 864.3                          | 11,417.5         | 3,148.4                                      | 1,026.3                         | 1,899.7                   | 126.0                               | 308.9        | 2,409.5                          | 612.5                       | 229.7                                            | 834.3                 | 822.2                                              |
| 1963               | 13,616.3               | -                      | -                               | 13,616.3                      | 823.8                          | 12,792.5         | 3,590.9                                      | 971.1                           | 2,262.5                   | 149.3                               | 366.8        | 2,762.9                          | 702.1                       | 251.3                                            | 843.9                 | 891.7                                              |
| 1964               | 15,209.2               | -                      | -                               | 15,209.2                      | 885.5                          | 14,323.7         | 4,168.1                                      | 966.7                           | 2,539.2                   | 170.9                               | 458.9        | 3,115.7                          | 791.9                       | 300.4                                            | 859.0                 | 952.9                                              |
| 1965               | 16,657.9               | -                      | -                               | 16,657.9                      | 913.0                          | 15,744.9         | 4,551.8                                      | 968.9                           | 2,845.3                   | 217.2                               | 557.0        | 3,411.8                          | 867.0                       | 439.8                                            | 879.2                 | 1,006.9                                            |
| 1966               | 17,207.8               | -                      | -                               | 17,207.8                      | 901.9                          | 16,305.9         | 4,433.7                                      | 1,043.9                         | 2,987.0                   | 223.0                               | 749.0        | 3,528.2                          | 896.8                       | 509.7                                            | 903.9                 | 1,030.7                                            |
| 1967               | 18,407.1               | -                      | -                               | 18,407.1                      | 1,026.3                        | 17,380.8         | 4,767.9                                      | 1,088.0                         | 3,403.8                   | 272.8                               | 670.1        | 3,714.9                          | 944.0                       | 517.8                                            | 930.2                 | 1,071.3                                            |
| 1968               | 18,654.3               | -                      | -                               | 18,654.3                      | 1,017.1                        | 17,637.2         | 4,566.4                                      | 955.6                           | 3,569.4                   | 299.2                               | 659.6        | 3,964.6                          | 1,007.9                     | 528.0                                            | 955.5                 | 1,131.0                                            |
| 1969               | 19,817.9               | -                      | -                               | 19,817.9                      | 1,107.7                        | 18,710.2         | 5,208.5                                      | 801.1                           | 3,832.8                   | 341.4                               | 716.2        | 4,126.8                          | 1,049.0                     | 464.9                                            | 983.4                 | 1,186.1                                            |
| 1970               | 20,086.2               | -                      | -                               | 20,086.2                      | 1,018.5                        | 19,067.7         | 4,834.1                                      | 712.8                           | 4,191.7                   | 315.0                               | 722.1        | 4,292.1                          | 1,090.8                     | 531.9                                            | 1,018.0               | 1,359.2                                            |
| 1971               | 20,750.0               | -                      | -                               | 20,750.0                      | 1,027.4                        | 19,722.6         | 5,019.2                                      | 687.2                           | 4,391.3                   | 319.0                               | 746.8        | 4,420.6                          | 1,123.0                     | 599.3                                            | 1,023.5               | 1,392.7                                            |
| 1972               | 21,210.8               | -                      | -                               | 21,210.8                      | 1,082.0                        | 20,128.8         | 5,018.1                                      | 584.3                           | 4,594.0                   | 494.7                               | 813.9        | 4,601.0                          | 1,188.8                     | 457.3                                            | 1,031.5               | 1,345.2                                            |
| 1973               | 22,571.9               | -                      | -                               | 22,571.9                      | 1,033.2                        | 21,538.7         | 5,470.1                                      | 650.9                           | 4,822.1                   | 358.6                               | 944.4        | 5,044.3                          | 1,282.2                     | 591.1                                            | 1,034.4               | 1,539.7                                            |
| 1974               | 25,775.4               | -                      | -                               | 25,775.4                      | 1,201.8                        | 24,573.6         | 6,025.2                                      | 816.4                           | 5,450.0                   | 312.7                               | 1,429.5      | 5,715.3                          | 1,454.6                     | 778.2                                            | 896.5                 | 1,695.2                                            |
| 1975               | 25,735.9               | -                      | -                               | 25,735.9                      | 1,383.0                        | 24,352.9         | 6,131.0                                      | 566.7                           | 5,578.0                   | 413.2                               | 1,385.1      | 5,517.2                          | 1,404.5                     | 741.7                                            | 949.7                 | 1,665.8                                            |
| 1976               | 27,076.6               | -                      | -                               | 27,076.6                      | 1,525.9                        | 25,550.7         | 6,338.5                                      | 393.9                           | 5,808.4                   | 577.5                               | 1,575.7      | 5,782.7                          | 1,469.7                     | 861.6                                            | 1,003.0               | 1,739.7                                            |
| 1977               | 29,342.5               | -                      | -                               | 29,342.5                      | 1,593.4                        | 27,749.1         | 6,638.8                                      | 1,049.0                         | 6,397.9                   | 425.3                               | 1,586.5      | 6,294.4                          | 1,600.2                     | 870.9                                            | 1,019.4               | 1,866.7                                            |
| 1978               | 27,042.4               | -                      | -                               | 27,042.4                      | 1,745.0                        | 25,297.4         | 7,045.0                                      | 639.6                           | 6,401.5                   | 474.4                               | 930.4        | 5,395.9                          | 1,300.0                     | 807.9                                            | 1,007.5               | 1,295.2                                            |
| 1979               | 19,881.9               | -                      | -                               | 19,881.9                      | 1,635.1                        | 18,246.8         | 5,962.2                                      | 268.9                           | 4,650.3                   | 422.8                               | 240.4        | 3,356.4                          | 1,018.5                     | 705.2                                            | 739.8                 | 882.3                                              |
| 1980               | 20,798.8               | -                      | -                               | 20,798.8                      | 1,813.7                        | 18,985.1         | 4,826.8                                      | 155.1                           | 5,332.0                   | 441.3                               | 607.3        | 3,938.7                          | 1,194.4                     | 697.9                                            | 779.0                 | 1,012.6                                            |
| 1981               | 21,914.3               | -                      | -                               | 21,914.3                      | 1,905.8                        | 20,008.5         | 5,286.1                                      | 166.8                           | 5,493.0                   | 392.7                               | 670.6        | 4,113.5                          | 1,247.1                     | 770.1                                            | 815.9                 | 1,052.7                                            |
| 1982               | 21,735.4               | -                      | -                               | 21,735.4                      | 1,990.3                        | 19,745.1         | 5,435.5                                      | 142.1                           | 5,496.3                   | 499.6                               | 409.6        | 4,039.4                          | 1,224.6                     | 638.4                                            | 853.9                 | 1,032.7                                            |
| 1983               | 22,738.1               | -                      | -                               | 22,738.1                      | 2,286.8                        | 20,451.3         | 5,749.0                                      | 144.8                           | 5,805.7                   | 364.2                               | 582.9        | 4,077.7                          | 1,236.0                     | 681.3                                            | 774.2                 | 1,035.5                                            |
| 1984               | 22,382.0               | -                      | -                               | 22,382.0                      | 2,427.9                        | 19,954.1         | 5,442.0                                      | 111.4                           | 5,828.9                   | 388.9                               | 633.9        | 3,882.8                          | 1,235.4                     | 662.9                                            | 781.9                 | 986.0                                              |
| 1985               | 21,468.4               | -                      | -                               | 21,468.4                      | 2,460.6                        | 19,007.8         | 5,180.7                                      | 87.7                            | 5,554.9                   | 420.2                               | 697.3        | 3,668.1                          | 1,052.1                     | 621.5                                            | 790.5                 | 934.8                                              |
| 1986               | 21,250.0               | -                      | -                               | 21,250.0                      | 2,509.1                        | 18,740.9         | 4,726.3                                      | 115.3                           | 5,669.2                   | 468.4                               | 697.3        | 3,682.8                          | 1,056.3                     | 623.4                                            | 790.5                 | 911.4                                              |
| 1987               | 21,099.9               | -                      | -                               | 21,099.9                      | 2,496.5                        | 18,603.4         | 4,572.9                                      | 106.2                           | 5,578.5                   | 501.9                               | 746.1        | 3,668.0                          | 1,071.1                     | 620.9                                            | 830.0                 | 907.8                                              |
| 1988               | 18,473.0               | -                      | -                               | 18,473.0                      | 2,675.9                        | 15,797.1         | 4,108.6                                      | 97.0                            | 4,167.6                   | 477.4                               | 693.9        | 3,204.9                          | 905.1                       | 614.0                                            | 780.7                 | 747.9                                              |
| 1989               | 18,151.9               | -                      | -                               | 18,151.9                      | 2,238.5                        | 15,913.4         | 4,486.1                                      | 136.8                           | 4,089.0                   | 498.6                               | 589.8        | 3,109.1                          | 878.1                       | 607.2                                            | 774.8                 | 743.8                                              |
| 1990               | 18,142.4               | -                      | -                               | 18,142.4                      | 2,316.9                        | 15,825.5         | 4,495.3                                      | 106.6                           | 4,025.8                   | 538.0                               | 555.2        | 3,117.9                          | 880.6                       | 600.4                                            | 751.5                 | 754.3                                              |
| 1991               | 18,108.0               | -                      | -                               | 18,108.0                      | 2,026.7                        | 16,081.3         | 4,320.2                                      | 105.1                           | 4,283.8                   | 539.7                               | 510.4        | 3,267.7                          | 922.8                       | 588.9                                            | 757.2                 | 785.6                                              |
| 1992               | 18,178.0               | -                      | -                               | 18,178.0                      | 2,028.2                        | 16,149.8         | 4,452.3                                      | 123.1                           | 4,063.8                   | 556.4                               | 552.6        | 3,311.7                          | 935.3                       | 588.9                                            | 761.6                 | 804.1                                              |
| 1993               | 18,106.6               | -                      | -                               | 18,106.6                      | 1,991.8                        | 16,114.8         | 4,533.4                                      | 126.4                           | 4,065.7                   | 564.0                               | 561.0        | 3,230.8                          | 897.6                       | 580.7                                            | 765.4                 | 789.8                                              |
| 1994               | 20,008.4               | 332.3                  | 2,112.2                         | 18,228.5                      | 1,728.6                        | 16,499.9         | 3,960.0                                      | 113.0                           | 3,378.9                   | 417.2                               | 951.7        | 3,228.3                          | 1,246.2                     | 384.2                                            | 1,325.6               | 1,494.7                                            |
| 1995               | 21,191.3               | 337.6                  | 2,180.3                         | 19,348.5                      | 1,769.6                        | 17,579.0         | 4,303.7                                      | 141.9                           | 3,622.2                   | 425.3                               | 1,034.8      | 3,375.8                          | 1,336.6                     | 408.8                                            | 1,406.1               | 1,523.8                                            |
| 1996               | 22,535.7               | 320.1                  | 2,341.5                         | 20,514.3                      | 1,710.6                        | 18,803.8         | 4,709.5                                      | 174.1                           | 3,895.9                   | 441.6                               | 1,020.0      | 3,649.5                          | 1,457.2                     | 407.3                                            | 1,481.5               | 1,567.1                                            |
| 1997               | 23,429.6               | 325.7                  | 2,514.6                         | 21,240.7                      | 1,681.9                        | 19,558.8         | 4,673.2                                      | 201.7                           | 4,199.1                   | 463.1                               | 925.3        | 3,860.7                          | 1,509.5                     | 448.4                                            | 1,559.5               | 1,718.3                                            |
| 1998               | 24,299.2               | 425.0                  | 2,796.7                         | 21,927.5                      | 1,729.3                        | 20,198.2         | 4,660.8                                      | 275.0                           | 4,156.2                   | 514.0                               | 915.5        | 4,129.4                          | 1,610.1                     | 552.8                                            | 1,623.5               | 1,761.0                                            |
| 1999               | 26,008.9               | 508.1                  | 2,771.1                         | 23,745.8                      | 1,852.8                        | 21,893.0         | 4,943.7                                      | 325.9                           | 4,445.1                   | 514.3                               | 1,252.5      | 4,527.7                          | 1,745.4                     | 653.8                                            | 1,688.1               | 1,796.6                                            |
| 2000               | 27,075.7               | 551.8                  | 2,816.7                         | 24,810.7                      | 1,786.5                        | 23,024.3         | 5,540.1                                      | 275.4                           | 4,636.3                   | 560.2                               | 1,240.5      | 4,603.4                          | 1,761.5                     | 694.8                                            | 1,767.0               | 1,945.1                                            |
| 2001               | 27,877.4               | 564.8                  | 2,676.8                         | 25,765.4                      | 1,810.7                        | 23,954.7         | 5,688.7                                      | 312.9                           | 4,907.7                   | 606.7                               | 1,266.3      | 4,676.7                          | 1,827.5                     | 706.3                                            | 1,851.0               | 2,110.8                                            |
| 2002               | 28,087.5               | 602.7                  | 2,637.8                         | 26,052.4                      | 1,806.7                        | 24,245.7         | 5,674.1                                      | 330.3                           | 5,009.4                   | 615.1                               | 1,098.1      | 4,830.4                          | 1,877.2                     | 759.6                                            | 1,857.6               | 2,193.8                                            |
| 2003               | 28,795.5               | 684.0                  | 2,646.2                         | 26,833.4                      | 1,834.0                        | 24,999.4         | 5,784.6                                      | 295.5                           | 5,131.7                   | 646.2                               | 1,127.9      | 4,897.2                          | 2,059.6                     | 816.2                                            | 1,978.0               | 2,262.5                                            |
| 2004               | 30,325.2               | 865.3                  | 2,727.3                         | 28,463.1                      | 1,830.5                        | 26,632.7         | 6,114.8                                      | 354.6                           | 5,594.3                   | 674.4                               | 1,264.1      | 5,121.2                          | 2,159.1                     | 1,009.3                                          | 1,985.6               | 2,355.2                                            |
| 2005               | 31,623.9               | 885.4                  | 2,822.4                         | 29,686.8                      | 1,917.7                        | 27,769.1         | 6,397.4                                      | 317.5                           | 5,908.3                   | 698.6                               | 1,356.4      | 5,236.8                          | 2,303.8                     | 1,044.3                                          | 2,071.6               | 2,434.4                                            |
| 2006               | 32,936.9               | 993.1                  | 2,975.7                         | 30,954.3                      | 2,037.4                        | 28,916.9         | 6,555.4                                      | 326.0                           | 6,287.1                   | 709.0                               | 1,312.7      | 5,491.0                          | 2,468.7                     | 1,144.2                                          | 2,125.0               | 2,497.7                                            |
| 2007 <sup>/p</sup> | 33,951.7               | 1,216.5                | 3,199.9                         | 31,968.4                      | 2,099.1                        | 29,869.3         | 6,374.9                                      | 305.4                           | 6,716.1                   | 723.1                               | 1,249.7      | 5,734.4                          | 2,653.5                     | 1,335.7                                          | 2,190.8               | 2,585.7                                            |
| 2008 <sup>/p</sup> | 34,888.7               | 1,277.3                | 3,227.3                         | 32,938.7                      | 2,202.9                        | 30,735.9         | 6,799.9                                      | 288.2                           | 6,790.2                   | 751.7                               | 1,166.2      | 5,891.0                          | 2,753.4                     | 1,394.2                                          | 2,248.9               | 2,652.0                                            |
| 2009 <sup>/e</sup> | 34,382.0               | 1,227.5                | 3,025.3                         | 32,584.2                      | 2,275.8                        | 30,308.4         | 6,800.8                                      | 257.9                           | 6,604.1                   | 766.5                               | 1,118.7      | 5,730.1                          | 2,803.3                     | 1,334.2                                          | 2,260.1               | 2,632.6                                            |

1/ : Incluye educación y salud de mercado y otros servicios.

p/ : Preliminar.

e/ : Estimado.

Nota : Los datos de 1960-1993 (año base 1980); datos 1994-2009 (año base 1994).

Fuente : Secretaría de Planificación y Presupuesto (datos 1980-1988) y BCN (datos 1960-1979 y 1989-2009).

Cuadro I-3  
**Producto interno bruto constante: enfoque de la producción**  
*(tasas de crecimiento)*

| Años | Producto interno bruto | Imputaciones bancarias | Impuestos netos a los productos | Total industrias más Gobierno | Servicios del Gobierno General | Total industrias | Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | Explotación de minas y canteras | Industrias manufactureras | Electricidad, agua y alcantarillado | Construcción | Comercio, hoteles y restaurantes | Transporte y comunicaciones | Servicios de intermediación financiera y conexos | Propiedad de vivienda | Servicios personales y empresariales <sup>1/</sup> |
|------|------------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------|
| 1960 |                        |                        |                                 |                               |                                |                  |                                              |                                 |                           |                                     |              |                                  |                             |                                                  |                       |                                                    |
| 1961 | 7.5                    | -                      | -                               | 7.5                           | 6.2                            | 7.6              | 9.0                                          | 12.0                            | 11.0                      | 10.1                                | 6.9          | 5.4                              | 5.5                         | 28.4                                             | 1.6                   | 2.7                                                |
| 1962 | 10.9                   | -                      | -                               | 10.9                          | 7.3                            | 11.2             | 10.1                                         | 46.7                            | 16.9                      | 5.2                                 | 21.3         | 5.5                              | 5.5                         | 16.3                                             | 1.8                   | (0.7)                                              |
| 1963 | 10.9                   | -                      | -                               | 10.9                          | (4.7)                          | 12.0             | 14.1                                         | (5.4)                           | 19.1                      | 18.5                                | 18.7         | 14.7                             | 14.6                        | 9.4                                              | 1.2                   | 8.5                                                |
| 1964 | 11.7                   | -                      | -                               | 11.7                          | 7.5                            | 12.0             | 16.1                                         | (0.5)                           | 12.2                      | 14.5                                | 25.1         | 12.8                             | 12.8                        | 19.5                                             | 1.8                   | 6.9                                                |
| 1965 | 9.5                    | -                      | -                               | 9.5                           | 3.1                            | 9.9              | 9.2                                          | 0.2                             | 12.1                      | 27.1                                | 21.4         | 9.5                              | 9.5                         | 46.4                                             | 2.4                   | 5.7                                                |
| 1966 | 3.3                    | -                      | -                               | 3.3                           | (1.2)                          | 3.6              | (2.6)                                        | 7.7                             | 5.0                       | 2.7                                 | 34.5         | 3.4                              | 3.4                         | 15.9                                             | 2.8                   | 2.4                                                |
| 1967 | 7.0                    | -                      | -                               | 7.0                           | 13.8                           | 6.6              | 7.5                                          | 4.2                             | 14.0                      | 22.3                                | (10.5)       | 5.3                              | 5.3                         | 1.6                                              | 2.9                   | 3.9                                                |
| 1968 | 1.3                    | -                      | -                               | 1.3                           | (0.9)                          | 1.5              | (4.2)                                        | (12.2)                          | 4.9                       | 9.7                                 | (1.6)        | 6.7                              | 6.8                         | 2.0                                              | 2.7                   | 5.6                                                |
| 1969 | 6.2                    | -                      | -                               | 6.2                           | 8.9                            | 6.1              | 14.1                                         | (16.2)                          | 7.4                       | 14.1                                | 8.6          | 4.1                              | 4.1                         | (12.0)                                           | 2.9                   | 4.9                                                |
| 1970 | 1.4                    | -                      | -                               | 1.4                           | (8.1)                          | 1.9              | (7.2)                                        | (11.0)                          | 9.4                       | (7.7)                               | 0.8          | 4.0                              | 4.0                         | 14.4                                             | 3.5                   | 14.6                                               |
| 1971 | 3.3                    | -                      | -                               | 3.3                           | 0.9                            | 3.4              | 3.8                                          | (3.6)                           | 4.8                       | 1.3                                 | 3.4          | 3.0                              | 3.0                         | 12.7                                             | 0.5                   | 2.5                                                |
| 1972 | 2.2                    | -                      | -                               | 2.2                           | 5.3                            | 2.1              | (0.0)                                        | (15.0)                          | 4.6                       | 55.1                                | 9.0          | 4.1                              | 5.9                         | (23.7)                                           | 0.8                   | (3.4)                                              |
| 1973 | 6.4                    | -                      | -                               | 6.4                           | (4.5)                          | 7.0              | 9.0                                          | 11.4                            | 5.0                       | (27.5)                              | 16.0         | 9.6                              | 7.9                         | 29.3                                             | (19.0)                | 14.5                                               |
| 1974 | 14.2                   | -                      | -                               | 14.2                          | 16.3                           | 14.1             | 10.1                                         | 25.4                            | 13.0                      | (12.8)                              | 51.4         | 13.3                             | 13.4                        | 31.7                                             | 7.3                   | 10.1                                               |
| 1975 | (0.2)                  | -                      | -                               | (0.2)                         | 15.1                           | (0.9)            | 1.8                                          | (30.6)                          | 2.3                       | 32.1                                | (3.1)        | (3.5)                            | (3.4)                       | (4.7)                                            | 5.9                   | (1.7)                                              |
| 1976 | 5.2                    | -                      | -                               | 5.2                           | 10.3                           | 4.9              | 3.4                                          | (30.5)                          | 4.1                       | 39.8                                | 13.8         | 4.8                              | 4.6                         | 16.2                                             | 5.6                   | 4.4                                                |
| 1977 | 8.4                    | -                      | -                               | 8.4                           | 4.4                            | 8.6              | 4.7                                          | 166.3                           | 10.1                      | (26.4)                              | 0.7          | 8.8                              | 8.9                         | 1.1                                              | 1.6                   | 7.3                                                |
| 1978 | (7.8)                  | -                      | -                               | (7.8)                         | 9.5                            | (8.8)            | 6.1                                          | (39.0)                          | 0.1                       | 11.5                                | (41.4)       | (14.3)                           | (18.8)                      | (7.2)                                            | (1.2)                 | (30.6)                                             |
| 1979 | (26.5)                 | -                      | -                               | (26.5)                        | (6.3)                          | (27.9)           | (15.4)                                       | (58.0)                          | (27.4)                    | (10.9)                              | (74.2)       | (37.8)                           | (21.7)                      | (12.7)                                           | (26.6)                | (31.9)                                             |
| 1980 | 4.6                    | -                      | -                               | 4.6                           | 10.9                           | 4.0              | (19.0)                                       | (42.3)                          | 14.7                      | 4.4                                 | 152.6        | 17.3                             | 17.3                        | (1.0)                                            | 5.3                   | 14.8                                               |
| 1981 | 5.4                    | -                      | -                               | 5.4                           | 5.1                            | 5.4              | 9.5                                          | 7.5                             | 3.0                       | (11.0)                              | 10.4         | 4.4                              | 4.4                         | 10.3                                             | 4.7                   | 4.0                                                |
| 1982 | (0.8)                  | -                      | -                               | (0.8)                         | 4.4                            | (1.3)            | 2.8                                          | (14.8)                          | 0.1                       | (2.6)                               | (25.5)       | (1.8)                            | (1.8)                       | (17.1)                                           | 4.7                   | (1.9)                                              |
| 1983 | 4.6                    | -                      | -                               | 4.6                           | 14.9                           | 3.6              | 5.8                                          | 1.9                             | 5.6                       | (4.8)                               | 16.7         | 0.9                              | 0.9                         | 6.7                                              | (9.3)                 | 0.3                                                |
| 1984 | (1.6)                  | -                      | -                               | (1.6)                         | 6.2                            | (2.4)            | (5.3)                                        | (23.1)                          | 0.4                       | 6.8                                 | 8.7          | (4.8)                            | (0.0)                       | (2.7)                                            | 1.0                   | (4.8)                                              |
| 1985 | (4.1)                  | -                      | -                               | (4.1)                         | 1.3                            | (4.7)            | (4.8)                                        | (21.3)                          | (4.7)                     | 8.0                                 | 10.0         | (5.5)                            | (14.8)                      | (6.2)                                            | 1.1                   | (5.2)                                              |
| 1986 | (1.0)                  | -                      | -                               | (1.0)                         | 2.0                            | (1.4)            | (8.8)                                        | 31.5                            | 2.1                       | 11.5                                | -            | 0.4                              | 0.4                         | 0.3                                              | -                     | (2.5)                                              |
| 1987 | (0.7)                  | -                      | -                               | (0.7)                         | (0.5)                          | (0.7)            | (3.2)                                        | (7.9)                           | (1.6)                     | 7.2                                 | 7.0          | (0.4)                            | 1.4                         | (0.4)                                            | 5.0                   | (0.4)                                              |
| 1988 | (12.4)                 | -                      | -                               | (12.4)                        | 7.2                            | (15.1)           | (10.2)                                       | (8.7)                           | (25.3)                    | (4.9)                               | (7.0)        | (12.6)                           | (15.5)                      | (1.1)                                            | (5.9)                 | (17.6)                                             |
| 1989 | (1.7)                  | -                      | -                               | (1.7)                         | (16.3)                         | 0.7              | 9.2                                          | 41.0                            | (1.9)                     | 4.4                                 | (15.0)       | (3.0)                            | (3.0)                       | (1.1)                                            | (0.8)                 | (0.5)                                              |
| 1990 | (0.1)                  | -                      | -                               | (0.1)                         | 3.5                            | (0.6)            | 0.2                                          | (22.1)                          | (1.5)                     | 7.9                                 | (5.9)        | 0.3                              | 0.3                         | (1.1)                                            | (3.0)                 | 1.4                                                |
| 1991 | (0.2)                  | -                      | -                               | (0.2)                         | (12.5)                         | 1.6              | (3.9)                                        | (1.4)                           | 6.4                       | 0.3                                 | (8.1)        | 4.8                              | 4.8                         | (1.9)                                            | 0.8                   | 4.1                                                |
| 1992 | 0.4                    | -                      | -                               | 0.4                           | 0.1                            | 0.4              | 3.1                                          | 17.1                            | (5.1)                     | 3.1                                 | 8.3          | 1.3                              | 1.4                         | -                                                | 0.6                   | 2.4                                                |
| 1993 | (0.4)                  | -                      | -                               | (0.4)                         | (1.8)                          | (0.2)            | 1.8                                          | 2.7                             | 0.0                       | 1.4                                 | 1.5          | (2.4)                            | (4.0)                       | (1.4)                                            | 0.5                   | (1.8)                                              |
| 1994 | 3.3                    | -                      | -                               | 3.3                           | (5.5)                          | 4.4              | 10.9                                         | (10.1)                          | 0.8                       | 3.4                                 | 17.8         | 1.6                              | (0.6)                       | 1.4                                              | 0.5                   | 2.7                                                |
| 1995 | 5.9                    | 1.6                    | 3.2                             | 6.1                           | 2.4                            | 6.5              | 8.7                                          | 25.6                            | 7.2                       | 1.9                                 | 8.7          | 4.6                              | 7.2                         | 6.4                                              | 6.1                   | 1.9                                                |
| 1996 | 6.3                    | (5.2)                  | 7.4                             | 6.0                           | (3.3)                          | 7.0              | 9.4                                          | 22.7                            | 7.6                       | 3.8                                 | (1.4)        | 8.1                              | 9.0                         | (0.4)                                            | 5.4                   | 2.8                                                |
| 1997 | 4.0                    | 1.7                    | 7.4                             | 3.5                           | (1.7)                          | 4.0              | (0.8)                                        | 15.9                            | 7.8                       | 4.9                                 | (9.3)        | 5.8                              | 3.6                         | 10.1                                             | 5.3                   | 9.7                                                |
| 1998 | 3.7                    | 30.5                   | 11.2                            | 3.2                           | 2.8                            | 3.3              | (0.3)                                        | 36.3                            | (1.0)                     | 11.0                                | (1.1)        | 7.0                              | 6.7                         | 23.3                                             | 4.1                   | 2.5                                                |
| 1999 | 7.0                    | 19.5                   | (0.9)                           | 8.3                           | 7.1                            | 8.4              | 6.1                                          | 18.5                            | 7.0                       | 0.0                                 | 36.8         | 9.6                              | 8.4                         | 18.3                                             | 4.0                   | 2.0                                                |
| 2000 | 4.1                    | 8.6                    | 1.6                             | 4.5                           | (3.6)                          | 5.2              | 12.1                                         | (15.5)                          | 4.3                       | 8.9                                 | (1.0)        | 1.7                              | 0.9                         | 6.3                                              | 4.7                   | 8.3                                                |
| 2001 | 3.0                    | 2.4                    | (5.0)                           | 3.8                           | 1.4                            | 4.0              | 2.7                                          | 13.6                            | 5.9                       | 8.3                                 | 2.1          | 1.6                              | 3.7                         | 1.7                                              | 4.8                   | 8.5                                                |
| 2002 | 0.8                    | 6.7                    | (1.5)                           | 1.1                           | (0.2)                          | 1.2              | (0.3)                                        | 5.6                             | 2.1                       | 1.4                                 | (13.3)       | 3.3                              | 2.7                         | 7.5                                              | 0.4                   | 3.9                                                |
| 2003 | 2.5                    | 13.5                   | 0.3                             | 3.0                           | 1.5                            | 3.1              | 1.9                                          | (10.6)                          | 2.4                       | 5.1                                 | 2.7          | 1.4                              | 9.7                         | 7.5                                              | 6.5                   | 3.1                                                |
| 2004 | 5.3                    | 26.5                   | 3.1                             | 6.1                           | (0.2)                          | 6.5              | 5.7                                          | 20.0                            | 9.0                       | 4.4                                 | 12.1         | 4.6                              | 4.8                         | 23.7                                             | 0.4                   | 4.1                                                |
| 2005 | 4.3                    | 2.3                    | 3.5                             | 4.3                           | 4.8                            | 4.3              | 4.6                                          | (10.4)                          | 5.6                       | 3.6                                 | 7.3          | 2.3                              | 6.7                         | 3.5                                              | 4.3                   | 3.4                                                |
| 2006 | 4.2                    | 12.2                   | 5.4                             | 4.3                           | 6.2                            | 4.1              | 2.5                                          | 2.7                             | 6.4                       | 1.5                                 | (3.2)        | 4.9                              | 7.2                         | 9.6                                              | 2.6                   | 2.6                                                |
| 2007 | 3.1                    | 22.5                   | 7.5                             | 3.3                           | 3.0                            | 3.3              | (2.8)                                        | (6.3)                           | 6.8                       | 2.0                                 | (4.8)        | 4.4                              | 7.5                         | 16.7                                             | 3.1                   | 3.5                                                |
| 2008 | 2.8                    | 5.0                    | 0.9                             | 3.0                           | 4.9                            | 2.9              | 6.7                                          | (5.6)                           | 1.1                       | 4.0                                 | (6.7)        | 2.7                              | 3.8                         | 4.4                                              | 2.7                   | 2.6                                                |
| 2009 | (1.5)                  | (3.9)                  | (6.1)                           | (1.1)                         | 3.3                            | (1.4)            | 0.0                                          | (10.5)                          | (2.5)                     | 2.0                                 | (9.6)        | (2.6)                            | 1.8                         | (4.3)                                            | 0.5                   | 0.5                                                |

1/ : Incluye educación y salud de mercado y otros servicios.

Nota : Los datos de 1960-1993 (año base 1980); datos 1994-2009 (año base 1994).

Fuente : Secretaría de Planificación y Presupuesto (datos 1980-1988) y BCN (datos 1960-1979 y 1989-2009).

**Cuadro I-4**  
**Producto interno bruto: enfoque de la producción**  
(millones de córdobas)

| Años               | Producto interno bruto | Imputaciones bancarias | Impuestos netos a los productos | Total industrias más Gobierno | Servicios del Gobierno General | Total industrias | Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | Explotación de minas y canteras | Industrias manufactureras | Electricidad, agua y alcantarillado | Construcción | Comercio, hoteles y restaurantes | Transporte y comunicaciones | Servicios de intermediación financiera y conexos | Propiedad de vivienda | Servicios personales y empresariales <sup>1/</sup> |
|--------------------|------------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------|
| 1960               | 2,348.4                | -                      | -                               | 2,348.4                       | 160.2                          | 2,188.2          | 557.1                                        | 29.9                            | 376.5                     | 30.9                                | 54.3         | 522.8                            | 132.9                       | 35.4                                             | 245.3                 | 203.1                                              |
| 1961               | 2,526.9                | -                      | -                               | 2,526.9                       | 168.4                          | 2,358.5          | 607.0                                        | 33.4                            | 415.9                     | 34.0                                | 58.8         | 556.3                            | 141.4                       | 45.4                                             | 249.3                 | 217.0                                              |
| 1962               | 2,783.0                | -                      | -                               | 2,783.0                       | 182.9                          | 2,600.1          | 658.1                                        | 49.0                            | 477.1                     | 35.4                                | 73.7         | 614.6                            | 156.3                       | 52.3                                             | 251.1                 | 232.5                                              |
| 1963               | 3,075.6                | -                      | -                               | 3,075.6                       | 191.6                          | 2,884.0          | 742.2                                        | 47.5                            | 552.8                     | 41.2                                | 86.7         | 670.3                            | 170.4                       | 56.2                                             | 249.2                 | 267.5                                              |
| 1964               | 3,590.3                | -                      | -                               | 3,590.3                       | 213.6                          | 3,376.7          | 920.2                                        | 48.7                            | 637.5                     | 49.2                                | 107.1        | 776.1                            | 197.3                       | 70.1                                             | 264.7                 | 305.8                                              |
| 1965               | 3,965.8                | -                      | -                               | 3,965.8                       | 252.9                          | 3,712.9          | 996.8                                        | 49.2                            | 700.0                     | 61.8                                | 128.2        | 829.5                            | 210.8                       | 101.3                                            | 267.6                 | 367.7                                              |
| 1966               | 4,246.7                | -                      | -                               | 4,246.7                       | 289.4                          | 3,957.3          | 992.7                                        | 53.0                            | 738.8                     | 64.7                                | 176.7        | 883.9                            | 224.7                       | 119.8                                            | 280.8                 | 422.2                                              |
| 1967               | 4,600.2                | -                      | -                               | 4,600.2                       | 344.0                          | 4,256.2          | 1,128.0                                      | 55.0                            | 805.7                     | 80.0                                | 160.0        | 935.4                            | 237.7                       | 122.9                                            | 291.8                 | 439.7                                              |
| 1968               | 4,871.3                | -                      | -                               | 4,871.3                       | 361.4                          | 4,509.9          | 1,129.7                                      | 46.2                            | 875.7                     | 90.9                                | 155.0        | 1,010.7                          | 257.0                       | 129.8                                            | 310.5                 | 504.4                                              |
| 1969               | 5,235.8                | -                      | -                               | 5,235.8                       | 390.0                          | 4,845.8          | 1,284.3                                      | 39.7                            | 963.5                     | 104.8                               | 172.2        | 1,038.9                          | 264.1                       | 115.5                                            | 323.0                 | 539.8                                              |
| 1970               | 5,436.1                | -                      | -                               | 5,436.1                       | 374.8                          | 5,061.3          | 1,353.2                                      | 33.5                            | 1,110.8                   | 84.1                                | 173.3        | 1,153.3                          | 293.1                       | 143.6                                            | 351.2                 | 365.2                                              |
| 1971               | 5,786.0                | -                      | -                               | 5,786.0                       | 397.6                          | 5,388.4          | 1,432.7                                      | 32.3                            | 1,207.6                   | 87.4                                | 188.2        | 1,217.4                          | 309.5                       | 163.6                                            | 366.4                 | 383.3                                              |
| 1972               | 6,165.9                | -                      | -                               | 6,165.9                       | 403.6                          | 5,762.3          | 1,532.5                                      | 29.8                            | 1,309.3                   | 121.7                               | 205.1        | 1,330.2                          | 343.7                       | 130.8                                            | 370.3                 | 388.9                                              |
| 1973               | 7,655.0                | -                      | -                               | 7,655.0                       | 432.9                          | 7,222.1          | 1,891.0                                      | 37.1                            | 1,615.4                   | 85.0                                | 312.6        | 1,718.4                          | 436.8                       | 199.2                                            | 401.8                 | 524.8                                              |
| 1974               | 10,646.3               | -                      | -                               | 10,646.3                      | 597.3                          | 10,049.0         | 2,572.7                                      | 59.6                            | 2,158.2                   | 96.3                                | 629.0        | 2,351.8                          | 602.9                       | 318.3                                            | 557.6                 | 702.6                                              |
| 1975               | 11,133.0               | -                      | -                               | 11,133.0                      | 709.5                          | 10,423.5         | 2,490.6                                      | 39.1                            | 2,459.9                   | 174.8                               | 603.9        | 2,397.2                          | 606.0                       | 307.8                                            | 615.4                 | 728.8                                              |
| 1976               | 12,935.1               | -                      | -                               | 12,935.1                      | 846.9                          | 12,088.2         | 2,917.6                                      | 35.4                            | 2,689.3                   | 241.4                               | 688.6        | 2,907.3                          | 705.1                       | 388.6                                            | 701.1                 | 813.8                                              |
| 1977               | 15,679.0               | -                      | -                               | 15,679.0                      | 946.5                          | 14,732.5         | 3,589.0                                      | 39.5                            | 3,016.2                   | 310.2                               | 708.2        | 3,834.0                          | 938.4                       | 436.3                                            | 803.9                 | 1,056.8                                            |
| 1978               | 14,994.9               | -                      | -                               | 14,994.9                      | 1,081.9                        | 13,913.0         | 3,701.2                                      | 45.5                            | 3,155.9                   | 302.5                               | 429.2        | 3,540.3                          | 795.8                       | 416.9                                            | 759.6                 | 766.1                                              |
| 1979               | 14,514.6               | -                      | -                               | 14,514.6                      | 1,391.5                        | 13,123.1         | 4,107.5                                      | 75.3                            | 3,571.4                   | 326.4                               | 181.5        | 2,409.9                          | 731.3                       | 506.3                                            | 580.0                 | 633.5                                              |
| 1980               | 20,798.8               | -                      | -                               | 20,798.8                      | 1,813.7                        | 18,985.1         | 4,826.8                                      | 155.1                           | 5,332.0                   | 441.3                               | 607.3        | 3,938.7                          | 1,194.4                     | 697.9                                            | 779.0                 | 1,012.6                                            |
| 1981               | 24,482.9               | -                      | -                               | 24,482.9                      | 2,178.3                        | 22,304.6         | 4,952.9                                      | 177.5                           | 6,525.7                   | 589.0                               | 760.4        | 4,685.0                          | 1,420.8                     | 893.5                                            | 930.9                 | 1,368.9                                            |
| 1982               | 28,349.4               | -                      | -                               | 28,349.4                      | 2,432.1                        | 25,917.3         | 6,094.4                                      | 155.6                           | 7,436.5                   | 671.8                               | 826.3        | 5,499.4                          | 1,667.8                     | 853.3                                            | 1,301.4               | 1,410.8                                            |
| 1983               | 32,920.1               | -                      | -                               | 32,920.1                      | 3,174.1                        | 29,746.0         | 7,609.5                                      | 211.0                           | 7,974.4                   | 728.8                               | 1,192.0      | 6,157.3                          | 1,877.5                     | 986.5                                            | 1,436.1               | 1,572.9                                            |
| 1984               | 45,030.0               | -                      | -                               | 45,030.0                      | 4,258.5                        | 40,771.5         | 11,201.0                                     | 241.6                           | 11,424.6                  | 913.5                               | 1,749.3      | 7,917.0                          | 2,519.0                     | 1,244.3                                          | 1,550.7               | 2,010.5                                            |
| 1985               | 115,404.1              | -                      | -                               | 115,404.1                     | 10,638.6                       | 104,765.5        | 27,296.3                                     | 557.1                           | 31,901.8                  | 2,191.2                             | 5,748.4      | 19,895.1                         | 5,136.2                     | 3,364.8                                          | 3,613.6               | 5,061.0                                            |
| 1986               | 435,742.3              | -                      | -                               | 435,742.3                     | 32,011.4                       | 403,730.9        | 90,617.4                                     | 2,427.7                         | 120,735.6                 | 7,625.1                             | 15,365.5     | 104,188.7                        | 18,424.9                    | 14,496.0                                         | 9,796.5               | 20,053.5                                           |
| 1987               | 2,695,849.6            | -                      | -                               | 2,695,849.6                   | 140,187.0                      | 2,555,662.6      | 778,359.0                                    | 12,103.0                        | 505,025.0                 | 24,044.0                            | 82,027.0     | 757,110.0                        | 101,577.6                   | 83,746.0                                         | 65,938.0              | 145,733.0                                          |
| 1988 <sup>2/</sup> | 323,624.9              | -                      | -                               | 323,624.9                     | 13,771.7                       | 309,853.2        | 93,197.8                                     | 1,605.4                         | 57,179.5                  | 3,236.8                             | 10,873.4     | 94,463.3                         | 12,979.1                    | 9,504.7                                          | 9,282.5               | 17,530.8                                           |
| 1989               | 15,273,849.1           | -                      | -                               | 15,273,849.1                  | 745,066.1                      | 14,528,783.0     | 4,885,811.9                                  | 107,883.6                       | 2,695,046.8               | 162,577.4                           | 444,479.8    | 3,893,797.2                      | 605,604.4                   | 452,044.3                                        | 443,046.9             | 838,490.7                                          |
| 1990               | 1,159,031,974.0        | -                      | -                               | 1,159,031,974.0               | 115,011,723.8                  | 1,044,020,250.2  | 347,391,710.8                                | 5,876,696.4                     | 196,266,142.4             | 13,306,368.7                        | 33,930,369.0 | 270,187,967.6                    | 46,064,019.7                | 33,904,646.7                                     | 32,595,558.2          | 64,496,770.6                                       |
| 1991 <sup>3/</sup> | 7,220.6                | -                      | -                               | 7,220.6                       | 616.2                          | 6,604.4          | 2,103.5                                      | 36.2                            | 1,293.9                   | 83.3                                | 174.3        | 1,793.9                          | 287.5                       | 207.6                                            | 205.0                 | 419.3                                              |
| 1992               | 8,964.0                | -                      | -                               | 8,964.0                       | 910.9                          | 8,053.1          | 2,661.6                                      | 52.4                            | 1,531.9                   | 106.2                               | 215.2        | 2,083.0                          | 360.4                       | 256.7                                            | 255.0                 | 530.7                                              |
| 1993               | 10,749.5               | -                      | -                               | 10,749.5                      | 915.3                          | 9,834.2          | 3,197.6                                      | 64.8                            | 1,884.9                   | 129.6                               | 268.4        | 2,627.4                          | 420.7                       | 304.7                                            | 308.5                 | 627.6                                              |
| 1994               | 20,008.4               | 332.3                  | 2,112.2                         | 18,228.5                      | 1,728.6                        | 16,499.9         | 3,960.0                                      | 113.0                           | 3,378.9                   | 417.2                               | 951.7        | 3,228.3                          | 1,246.2                     | 384.2                                            | 1,325.6               | 1,494.7                                            |
| 1995               | 24,029.3               | 545.6                  | 2,530.5                         | 22,044.4                      | 2,019.1                        | 20,025.3         | 5,021.2                                      | 150.3                           | 4,046.0                   | 435.5                               | 1,270.9      | 3,858.2                          | 1,387.8                     | 553.3                                            | 1,607.9               | 1,694.2                                            |
| 1996               | 28,008.7               | 646.8                  | 2,936.7                         | 25,718.8                      | 2,232.3                        | 23,486.4         | 6,239.0                                      | 206.4                           | 4,604.7                   | 601.0                               | 1,476.2      | 4,458.7                          | 1,428.8                     | 607.1                                            | 1,941.0               | 1,923.5                                            |
| 1997               | 31,967.1               | 826.2                  | 3,712.6                         | 29,080.7                      | 2,369.8                        | 26,710.8         | 6,638.7                                      | 204.9                           | 5,256.8                   | 730.5                               | 1,475.6      | 5,337.9                          | 1,753.6                     | 727.4                                            | 2,329.5               | 2,255.8                                            |
| 1998               | 37,804.5               | 1,059.6                | 4,617.3                         | 34,246.8                      | 2,956.7                        | 31,290.1         | 7,549.8                                      | 299.7                           | 5,812.3                   | 1,051.6                             | 1,871.9      | 6,079.0                          | 2,119.0                     | 1,016.5                                          | 2,831.3               | 2,659.0                                            |
| 1999               | 44,197.8               | 1,333.0                | 5,197.9                         | 40,332.9                      | 4,056.7                        | 36,276.2         | 7,818.9                                      | 272.0                           | 6,384.2                   | 1,251.9                             | 3,133.1      | 7,067.5                          | 2,563.9                     | 1,476.7                                          | 3,276.9               | 3,031.0                                            |
| 2000               | 49,952.0               | 1,653.1                | 5,745.8                         | 45,859.3                      | 4,963.9                        | 40,895.3         | 9,234.7                                      | 369.4                           | 7,529.4                   | 1,480.0                             | 3,098.2      | 7,260.9                          | 2,412.3                     | 1,755.3                                          | 4,183.5               | 3,571.7                                            |
| 2001               | 55,155.3               | 1,888.0                | 5,737.8                         | 51,305.5                      | 6,100.7                        | 45,204.8         | 9,056.2                                      | 584.7                           | 9,096.3                   | 1,254.6                             | 3,613.3      | 7,653.9                          | 3,032.4                     | 1,827.9                                          | 4,554.8               | 3,936.8                                            |
| 2002               | 57,376.3               | 2,105.2                | 6,141.4                         | 53,340.1                      | 6,163.6                        | 47,176.4         | 9,809.9                                      | 603.3                           | 10,279.2                  | 1,307.8                             | 2,977.1      | 8,029.9                          | 3,085.4                     | 2,144.9                                          | 4,828.8               | 4,110.1                                            |
| 2003               | 61,958.5               | 2,476.6                | 6,991.1                         | 57,443.9                      | 6,877.7                        | 50,566.3         | 10,074.9                                     | 702.0                           | 10,448.6                  | 1,533.6                             | 3,100.5      | 8,303.3                          | 3,816.1                     | 2,480.4                                          | 5,413.9               | 4,693.0                                            |
| 2004               | 71,155.6               | 3,312.7                | 8,056.8                         | 66,411.4                      | 7,672.0                        | 58,739.4         | 11,824.3                                     | 902.8                           | 12,070.0                  | 2,027.9                             | 3,893.2      | 9,530.9                          | 4,168.5                     | 3,323.1                                          | 5,718.2               | 5,280.5                                            |
| 2005               | 81,524.4               | 3,639.6                | 9,762.0                         | 75,402.0                      | 9,106.2                        | 66,295.8         | 13,690.8                                     | 900.1                           | 13,361.5                  | 2,254.9                             | 4,654.2      | 11,254.3                         | 4,424.2                     | 3,568.7                                          | 6,373.7               | 5,813.5                                            |
| 2006               | 91,897.0               | 4,134.8                | 11,453.7                        | 84,578.2                      | 10,377.6                       | 74,200.5         | 15,141.4                                     | 1,141.0                         | 15,289.3                  | 2,501.4                             | 5,020.0      | 12,781.0                         | 5,036.8                     | 4,173.8                                          | 6,975.9               | 6,139.8                                            |
| 2007 <sup>p/</sup> | 103,289.0              | 5,782.3                | 13,285.9                        | 95,785.4                      | 11,882.2                       | 83,903.2         | 16,669.0                                     | 1,211.4                         | 17,584.0                  | 2,730.7                             | 5,169.0      | 14,594.5                         | 5,914.9                     | 5,469.4                                          | 7,741.7               | 6,818.7                                            |
| 2008 <sup>p/</sup> | 121,026.3              | 7,275.1                | 14,788.5                        | 113,512.9                     | 14,580.9                       | 98,932.0         | 20,700.4                                     | 1,479.4                         | 21,112.2                  | 3,356.4                             | 5,848.7      | 17,087.3                         | 6,589.0                     | 6,420.7                                          | 8,686.6               | 7,651.2                                            |
| 2009 <sup>e/</sup> | 125,068.6              | 7,249.2                | 14,368.0                        | 117,949.7                     | 15,750.5                       | 102,199.2        | 21,003.5                                     | 1,433.9                         | 22,085.9                  | 3,257.5                             | 5,893.6      | 17,713.3                         | 6,835.2                     | 6,372.0                                          | 9,341.2               | 8,263.2                                            |

1/ : Incluye educación y salud de mercado y otros servicios.

2/ : 1988 - 1990 córdobas nuevos.

3/ : Córdobas.

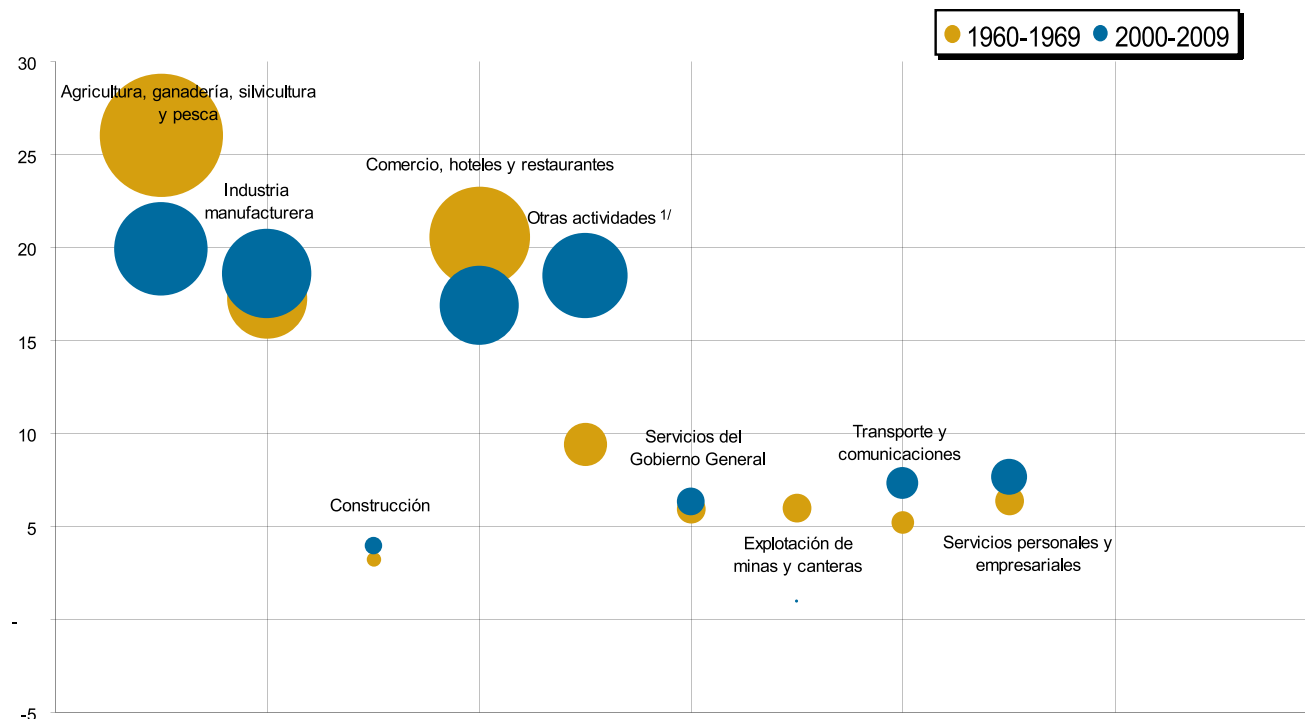
p/ : Preliminar.

e/ : Estimado.

Nota : Los datos 1960-1993 (año base 1980); datos 1994-2009 (año base 1994)

Fuente : Secretaría de Planificación y Presupuesto (datos 1980-1988) y BCN (datos 1960-1979 y 1989-2009)

Gráfico I-3  
**Producto interno bruto: enfoque de la producción**  
*(participación porcentual)*



1/ : Incluye servicios de intermediación financiera y conexos, propiedad de vivienda, electricidad, agua y alcantarillado.

Fuente : BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**PIB enfoque de la producción:** Es la sumatoria de los valores agregados generados por todas las actividades económicas del país, adicionando los impuestos y restando los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente.

**Valor bruto de producción (VBP):** Es el valor total de bienes y servicios producidos en el territorio nacional por un período de tiempo. Éste puede ser a precios corrientes o a precios constantes.

**Consumo intermedio (CI):** Son todos los bienes y servicios demandados por las actividades económicas de un país, en un período de tiempo, para obtener su producción (materia prima, servicios básicos, combustibles, entre otros).

**Valor agregado (VA):** Valor adicional creado por cada actividad económica durante un proceso productivo. Es obtenido mediante el saldo que resulta del VBP y el CI.

**Imputaciones bancarias (servicios de intermediación financiera medidos indirectamente):** Producción por concepto de intermediación financiera. En el caso de Nicaragua, por limitantes estadísticas no fue posible asignar las imputaciones bancarias a cada sector económico según su utilización en el año base 1994, por esta razón, el tratamiento metodológico adoptado es el de "sector ficticio", en el cual la deducción se realiza al total de VA de todos los sectores económicos.

## Cuadro I-5

### Producto interno bruto: enfoque del gasto (millones de córdobas constantes)

| Años | Producto interno bruto | Consumo         |                 |          | Inversión bruta |                     |                   |         |              |                     |                   |         |                          |           | Exportaciones | Importaciones |         |
|------|------------------------|-----------------|-----------------|----------|-----------------|---------------------|-------------------|---------|--------------|---------------------|-------------------|---------|--------------------------|-----------|---------------|---------------|---------|
|      |                        | Consumo público | Consumo privado | Total    | Inversión fija  |                     |                   |         |              |                     |                   |         | Variación de existencias | Total     |               |               |         |
|      |                        |                 |                 |          | Pública         |                     |                   |         | Privada      |                     |                   |         |                          |           |               |               |         |
|      |                        |                 |                 |          | Construcción    | Maquinaria y equipo | Otras inversiones | Total   | Construcción | Maquinaria y equipo | Otras inversiones | Total   |                          |           |               |               |         |
| 1960 | 10,303.1               | 963.6           | 8,174.7         | 9,138.3  | -               | -                   | -                 | 225.6   | -            | -                   | -                 | 827.2   | 1,052.8                  | 226.7     | 1,279.5       | 1,874.6       | 1,989.3 |
| 1961 | 11,075.6               | 1,024.3         | 8,841.1         | 9,865.4  | -               | -                   | -                 | 311.4   | -            | -                   | -                 | 843.1   | 1,154.5                  | 243.7     | 1,398.2       | 1,971.6       | 2,159.6 |
| 1962 | 12,281.8               | 1,079.3         | 9,882.2         | 10,961.5 | -               | -                   | -                 | 387.1   | -            | -                   | -                 | 1,089.2 | 1,476.3                  | 270.2     | 1,746.5       | 2,384.6       | 2,810.8 |
| 1963 | 13,616.3               | 969.9           | 10,865.2        | 11,835.1 | -               | -                   | -                 | 473.7   | -            | -                   | -                 | 1,154.2 | 1,627.9                  | 299.6     | 1,927.5       | 2,999.4       | 3,145.7 |
| 1964 | 15,209.2               | 1,059.6         | 11,850.2        | 12,909.8 | -               | -                   | -                 | 642.2   | -            | -                   | -                 | 1,597.3 | 2,239.5                  | 334.6     | 2,574.1       | 3,561.0       | 3,835.7 |
| 1965 | 16,657.9               | 1,143.5         | 13,018.2        | 14,161.7 | -               | -                   | -                 | 719.7   | -            | -                   | -                 | 1,903.5 | 2,623.2                  | 366.5     | 2,989.7       | 3,938.0       | 4,431.5 |
| 1966 | 17,207.8               | 1,144.5         | 13,390.5        | 14,535.0 | -               | -                   | -                 | 952.9   | -            | -                   | -                 | 2,034.8 | 2,987.7                  | 378.6     | 3,366.3       | 3,878.2       | 4,571.7 |
| 1967 | 18,407.1               | 1,280.0         | 14,848.2        | 16,128.2 | -               | -                   | -                 | 895.4   | -            | -                   | -                 | 2,065.0 | 2,960.4                  | 405.0     | 3,365.4       | 4,280.7       | 5,367.2 |
| 1968 | 18,654.3               | 1,235.6         | 14,782.6        | 16,018.2 | -               | -                   | -                 | 660.1   | -            | -                   | -                 | 1,866.5 | 2,526.6                  | 410.4     | 2,937.0       | 4,263.7       | 4,564.6 |
| 1969 | 19,817.9               | 1,299.2         | 15,015.8        | 16,315.0 | -               | -                   | -                 | 727.7   | -            | -                   | -                 | 2,214.9 | 2,942.6                  | 436.0     | 3,378.6       | 4,331.7       | 4,207.4 |
| 1970 | 20,086.2               | 1,416.8         | 15,150.1        | 16,566.9 | -               | -                   | -                 | 918.0   | -            | -                   | -                 | 2,058.0 | 2,976.0                  | 441.9     | 3,417.9       | 4,584.2       | 4,482.8 |
| 1971 | 20,750.0               | 1,454.8         | 15,460.3        | 16,915.1 | -               | -                   | -                 | 1,149.9 | -            | -                   | -                 | 1,924.1 | 3,074.0                  | 456.5     | 3,530.5       | 4,755.3       | 4,450.9 |
| 1972 | 21,210.8               | 1,600.0         | 15,697.7        | 17,297.7 | -               | -                   | -                 | 1,167.9 | -            | -                   | -                 | 1,665.6 | 2,833.5                  | (468.7)   | 2,364.8       | 6,234.7       | 4,686.4 |
| 1973 | 22,571.9               | 1,486.4         | 16,695.2        | 18,181.6 | -               | -                   | -                 | 1,310.5 | -            | -                   | -                 | 2,463.2 | 3,773.7                  | 1,059.9   | 4,833.6       | 6,178.7       | 6,622.0 |
| 1974 | 25,775.4               | 1,652.9         | 17,932.8        | 19,585.7 | -               | -                   | -                 | 1,605.7 | -            | -                   | -                 | 3,119.6 | 4,725.3                  | 2,073.6   | 6,798.9       | 6,266.0       | 6,875.2 |
| 1975 | 25,735.9               | 1,963.5         | 18,860.5        | 20,824.0 | -               | -                   | -                 | 1,617.4 | -            | -                   | -                 | 2,833.6 | 4,451.0                  | (426.5)   | 4,024.5       | 6,728.4       | 5,841.0 |
| 1976 | 27,076.6               | 2,176.4         | 19,735.7        | 21,912.1 | -               | -                   | -                 | 2,023.5 | -            | -                   | -                 | 2,637.4 | 4,660.9                  | (541.0)   | 4,119.9       | 6,996.6       | 5,952.0 |
| 1977 | 29,342.5               | 2,307.9         | 21,269.3        | 23,577.2 | -               | -                   | -                 | 3,043.1 | -            | -                   | -                 | 3,139.4 | 6,182.5                  | 866.1     | 7,048.6       | 6,799.5       | 8,082.8 |
| 1978 | 27,042.4               | 2,842.6         | 19,994.3        | 22,836.9 | -               | -                   | -                 | 1,572.2 | -            | -                   | -                 | 1,855.0 | 3,427.2                  | (533.8)   | 2,893.4       | 7,413.4       | 6,101.3 |
| 1979 | 19,881.9               | 3,044.5         | 14,572.7        | 17,617.2 | -               | -                   | -                 | 648.5   | -            | -                   | -                 | 553.7   | 1,202.2                  | (2,465.6) | (1,263.4)     | 8,483.6       | 4,955.5 |
| 1980 | 20,798.8               | 4,103.1         | 17,165.9        | 21,269.0 | -               | -                   | -                 | -       | -            | -                   | -                 | -       | 3,032.2                  | 457.6     | 3,489.8       | 5,039.3       | 8,999.3 |
| 1981 | 21,914.3               | 4,654.3         | 14,737.9        | 19,392.2 | -               | -                   | -                 | -       | -            | -                   | -                 | -       | 4,854.3                  | 482.1     | 5,336.4       | 5,788.9       | 8,603.2 |
| 1982 | 21,735.4               | 5,441.1         | 12,842.8        | 18,283.9 | -               | -                   | -                 | -       | -            | -                   | -                 | -       | 3,919.7                  | 478.2     | 4,397.9       | 5,323.0       | 6,269.4 |
| 1983 | 22,738.1               | 7,457.8         | 12,121.5        | 19,579.3 | -               | -                   | -                 | -       | -            | -                   | -                 | -       | 4,103.9                  | 678.0     | 4,781.9       | 5,699.7       | 7,322.8 |
| 1984 | 22,382.0               | 8,748.2         | 11,507.7        | 20,255.9 | -               | -                   | -                 | -       | -            | -                   | -                 | -       | 4,193.8                  | 630.1     | 4,823.9       | 4,513.3       | 7,211.1 |
| 1985 | 21,468.4               | 9,360.6         | 10,580.6        | 19,941.2 | -               | -                   | -                 | -       | -            | -                   | -                 | -       | 4,240.6                  | 554.5     | 4,795.1       | 3,985.0       | 7,252.9 |
| 1986 | 21,250.0               | 9,735.1         | 9,708.8         | 19,443.9 | -               | -                   | -                 | -       | -            | -                   | -                 | -       | 3,982.9                  | 753.0     | 4,735.9       | 3,282.5       | 6,212.3 |
| 1987 | 21,099.9               | 10,221.9        | 9,434.4         | 19,656.3 | -               | -                   | -                 | -       | -            | -                   | -                 | -       | 4,023.0                  | 640.0     | 4,663.0       | 3,210.3       | 6,429.7 |
| 1988 | 18,473.0               | 6,206.1         | 13,548.4        | 19,754.5 | -               | -                   | -                 | -       | -            | -                   | -                 | -       | 3,538.9                  | (246.8)   | 3,292.1       | 3,100.3       | 7,674.0 |
| 1989 | 18,151.9               | 4,901.9         | 12,784.3        | 17,686.2 | -               | -                   | -                 | -       | -            | -                   | -                 | -       | 2,897.0                  | (47.0)    | 2,850.0       | 3,891.1       | 6,275.4 |

p/ : Preliminar.

e/ : Estimado.

Nota : Los datos 1960-1993 (año base 1980); 1994-2009 (año base 1994)

Fuente : Secretaría de Planificación y Presupuesto (datos 1980-1988) y BCN (datos 1960-1979 y 1989-2009).

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**PIB enfoque del gasto:** Es la sumatoria de todas las erogaciones realizadas para la compra de bienes y servicios finales producidos en un período de tiempo. Su cálculo consiste en la sumatoria del consumo final (público y privado), formación bruta de capital (pública y privada), exportaciones menos las importaciones.

Este cálculo es particularmente útil para conocer cuáles componentes del gasto están generando el impulso que estimula la actividad económica.

**Consumo final:** Comprende la adquisición de bienes y servicios realizada por los hogares, la administración pública y las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares.

**Formación bruta de capital:** Es el incremento de activos fijos o capital fijo registrados en un período de tiempo, más inventarios de insumos, productos terminados y productos en proceso dentro de las unidades productoras.

## Cuadro I-5

## Producto interno bruto: enfoque del gasto

(millones de córdobas constantes)

Continuación

| Continuación       |                        |                 |                 |          |                 |                     |                   |         |              |                     |                   |         |         |         |                          |          |               |               |
|--------------------|------------------------|-----------------|-----------------|----------|-----------------|---------------------|-------------------|---------|--------------|---------------------|-------------------|---------|---------|---------|--------------------------|----------|---------------|---------------|
| Años               | Producto interno bruto | Consumo         |                 |          | Inversión bruta |                     |                   |         |              |                     |                   |         |         |         | Variación de existencias | Total    | Exportaciones | Importaciones |
|                    |                        | Consumo público | Consumo privado | Total    | Inversión fija  |                     |                   |         |              |                     |                   |         |         |         |                          |          |               |               |
|                    |                        |                 |                 |          | Pública         |                     |                   |         | Privada      |                     |                   |         | Total   |         |                          |          |               |               |
|                    |                        |                 |                 |          | Construcción    | Maquinaria y equipo | Otras inversiones | Total   | Construcción | Maquinaria y equipo | Otras inversiones | Total   |         |         |                          |          |               |               |
| 1990               | 18,142.4               | 6,567.6         | 10,838.2        | 17,405.8 | -               | -                   | -                 | 1,365.5 | -            | -                   | -                 | 1,296.8 | 2,662.3 | (172.6) | 2,489.7                  | 4,512.1  | 6,265.2       |               |
| 1991               | 18,108.0               | 4,329.4         | 14,578.8        | 18,908.2 | -               | -                   | -                 | 1,190.6 | -            | -                   | -                 | 1,245.3 | 2,435.9 | 355.7   | 2,791.6                  | 3,792.0  | 7,383.8       |               |
| 1992               | 18,178.0               | 3,857.6         | 15,547.5        | 19,405.1 | -               | -                   | -                 | 1,541.0 | -            | -                   | -                 | 1,329.9 | 2,870.9 | 55.7    | 2,926.6                  | 4,033.4  | 8,187.0       |               |
| 1993               | 18,106.6               | 3,730.4         | 15,089.7        | 18,820.1 | -               | -                   | -                 | 1,539.1 | -            | -                   | -                 | 1,168.5 | 2,707.6 | (318.5) | 2,389.1                  | 4,297.3  | 7,399.8       |               |
| 1994               | 20,008.4               | 2,978.5         | 16,269.9        | 19,248.4 | 1,020.7         | 435.7               | 17.0              | 1,473.5 | 1,185.0      | 1,107.8             | 296.1             | 2,588.9 | 4,062.4 | 14.0    | 4,076.4                  | 3,123.2  | 6,439.7       |               |
| 1995               | 21,191.3               | 3,211.7         | 16,860.4        | 20,072.1 | 1,179.7         | 428.5               | 21.4              | 1,629.6 | 1,217.8      | 1,087.4             | 338.2             | 2,643.4 | 4,273.0 | 398.7   | 4,671.8                  | 3,812.6  | 7,365.2       |               |
| 1996               | 22,535.7               | 3,216.2         | 17,613.9        | 20,830.1 | 1,208.5         | 639.3               | 19.2              | 1,867.0 | 1,170.5      | 1,347.1             | 421.7             | 2,939.3 | 4,806.3 | 835.1   | 5,641.4                  | 4,431.3  | 8,367.1       |               |
| 1997               | 23,429.6               | 3,112.3         | 18,638.0        | 21,750.3 | 1,033.3         | 233.1               | 12.4              | 1,278.8 | 1,266.2      | 2,439.5             | 393.3             | 4,099.0 | 5,377.8 | 1,463.1 | 6,840.9                  | 5,067.8  | 10,229.4      |               |
| 1998               | 24,299.2               | 3,243.7         | 19,627.6        | 22,871.3 | 1,020.7         | 140.6               | 10.3              | 1,171.6 | 1,218.0      | 2,793.4             | 564.7             | 4,576.1 | 5,747.7 | 1,323.2 | 7,070.9                  | 5,365.9  | 11,008.8      |               |
| 1999               | 26,008.9               | 3,601.4         | 20,297.1        | 23,898.5 | 1,855.1         | 164.9               | 7.9               | 2,027.9 | 1,410.9      | 3,690.9             | 692.4             | 5,794.2 | 7,822.2 | 1,415.2 | 9,237.4                  | 6,023.1  | 13,150.1      |               |
| 2000               | 27,075.7               | 3,671.4         | 21,472.6        | 25,144.1 | 1,538.7         | 194.6               | 4.5               | 1,737.7 | 1,598.0      | 2,793.3             | 827.0             | 5,218.3 | 6,956.1 | 724.9   | 7,680.9                  | 6,776.9  | 12,526.2      |               |
| 2001               | 27,877.4               | 3,667.7         | 22,511.9        | 26,179.6 | 1,463.1         | 208.2               | 4.5               | 1,675.9 | 1,737.3      | 2,400.6             | 764.6             | 4,902.6 | 6,578.4 | 457.9   | 7,036.4                  | 7,275.0  | 12,613.5      |               |
| 2002               | 28,087.5               | 3,631.8         | 23,495.3        | 27,127.1 | 1,003.3         | 141.7               | 3.9               | 1,148.9 | 1,716.7      | 2,557.5             | 742.4             | 5,016.6 | 6,165.5 | 371.6   | 6,537.1                  | 7,019.5  | 12,596.2      |               |
| 2003               | 28,795.5               | 3,812.8         | 23,885.2        | 27,698.0 | 1,119.0         | 154.2               | 0.7               | 1,273.8 | 1,683.5      | 2,464.7             | 780.2             | 4,928.4 | 6,202.3 | 267.3   | 6,469.6                  | 7,663.7  | 13,035.7      |               |
| 2004               | 30,325.2               | 3,946.8         | 24,346.4        | 28,293.2 | 1,396.9         | 204.1               | 1.8               | 1,602.7 | 1,759.6      | 2,574.9             | 682.5             | 5,017.0 | 6,619.7 | 541.1   | 7,160.8                  | 8,974.6  | 14,103.4      |               |
| 2005               | 31,623.9               | 4,132.6         | 25,173.2        | 29,305.8 | 1,316.1         | 201.5               | 0.7               | 1,518.4 | 2,025.6      | 3,027.4             | 706.1             | 5,759.0 | 7,277.4 | 693.9   | 7,971.4                  | 9,662.9  | 15,316.2      |               |
| 2006               | 32,936.9               | 4,211.8         | 25,891.2        | 30,102.9 | 967.5           | 156.6               | 0.1               | 1,124.2 | 2,283.9      | 3,265.1             | 742.4             | 6,291.3 | 7,415.6 | 544.5   | 7,960.1                  | 10,870.2 | 15,996.2      |               |
| 2007 <sup>p/</sup> | 33,951.7               | 4,391.8         | 26,936.0        | 31,327.8 | 939.9           | 162.6               | 0.1               | 1,102.6 | 2,155.4      | 3,669.8             | 750.9             | 6,576.0 | 7,678.7 | 1,185.4 | 8,864.0                  | 11,874.9 | 18,115.0      |               |
| 2008 <sup>p/</sup> | 34,888.7               | 4,638.7         | 27,738.3        | 32,377.0 | 942.1           | 172.3               | 0.1               | 1,114.5 | 1,946.4      | 4,273.3             | 783.1             | 7,002.8 | 8,117.3 | 957.3   | 9,074.6                  | 12,140.4 | 18,703.2      |               |
| 2009 <sup>e/</sup> | 34,382.0               | 4,352.2         | 27,648.9        | 32,001.1 | 1,143.0         | 206.3               | 0.1               | 1,349.5 | 1,627.8      | 3,059.7             | 776.3             | 5,463.9 | 6,813.4 | 238.7   | 7,052.1                  | 12,600.7 | 17,271.9      |               |

p/ : Preliminar.

e/ : Estimado.

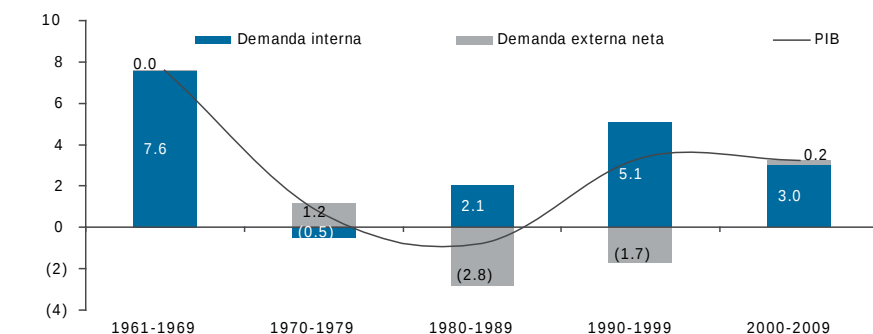
Nota : Los datos 1960-1993 (año base 1980); datos 1994-2009 (año base 1994)

Fuente : Secretaría de Planificación y Presupuesto (datos 1980-1988) y BCN (datos 1960-1979 y 1989-2009).

## Gráfico I-4

## PIB constante, enfoque del gasto

(tasa promedio de crecimiento por década, aporte marginal al PIB)

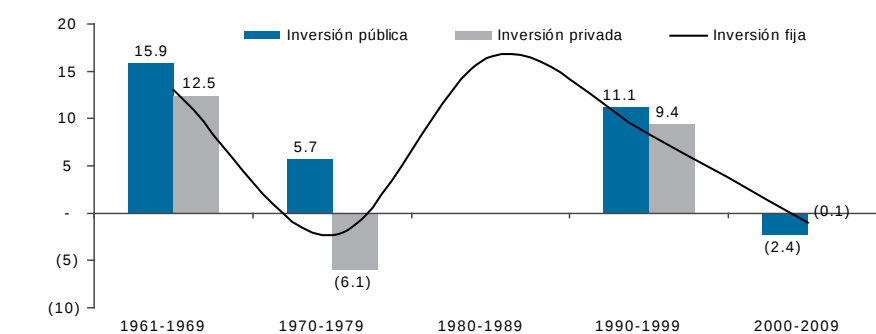


Fuente: BCN.

## Gráfico I-5

## Inversión fija, pública y privada, a precios constantes

(tasa promedio de crecimiento)



Fuente: BCN.

## Cuadro I-6

## Producto interno bruto constante: enfoque del gasto

(tasas de crecimiento)

| Años               | Producto interno bruto | Consumo         |                 |        | Inversión bruta |                     |                   |        |              |                     |                   |        |        |   |         | Variación de existencias | Total  | Exportaciones | Importaciones |
|--------------------|------------------------|-----------------|-----------------|--------|-----------------|---------------------|-------------------|--------|--------------|---------------------|-------------------|--------|--------|---|---------|--------------------------|--------|---------------|---------------|
|                    |                        | Consumo público | Consumo privado | Total  | Inversión fija  |                     |                   |        |              |                     |                   |        |        |   |         |                          |        |               |               |
|                    |                        |                 |                 |        | Pública         |                     |                   |        | Privada      |                     |                   |        |        |   |         |                          |        |               |               |
|                    |                        |                 |                 |        | Construcción    | Maquinaria y equipo | Otras inversiones | Total  | Construcción | Maquinaria y equipo | Otras inversiones | Total  | Total  |   |         |                          |        |               |               |
| 1960               |                        |                 |                 |        |                 |                     |                   |        |              |                     |                   |        |        |   |         |                          |        |               |               |
| 1961               | 7.5                    | 6.3             | 8.2             | 8.0    | -               | -                   | -                 | 38.0   | -            | -                   | -                 | 1.9    | 9.7    | - | 9.3     | 5.2                      | 8.6    |               |               |
| 1962               | 10.9                   | 5.4             | 11.8            | 11.1   | -               | -                   | -                 | 24.3   | -            | -                   | -                 | 29.2   | 27.9   | - | 24.9    | 20.9                     | 30.2   |               |               |
| 1963               | 10.9                   | (10.1)          | 9.9             | 8.0    | -               | -                   | -                 | 22.4   | -            | -                   | -                 | 6.0    | 10.3   | - | 10.4    | 25.8                     | 11.9   |               |               |
| 1964               | 11.7                   | 9.2             | 9.1             | 9.1    | -               | -                   | -                 | 35.6   | -            | -                   | -                 | 38.4   | 37.6   | - | 33.5    | 18.7                     | 21.9   |               |               |
| 1965               | 9.5                    | 7.9             | 9.9             | 9.7    | -               | -                   | -                 | 12.1   | -            | -                   | -                 | 19.2   | 17.1   | - | 16.1    | 10.6                     | 15.5   |               |               |
| 1966               | 3.3                    | 0.1             | 2.9             | 2.6    | -               | -                   | -                 | 32.4   | -            | -                   | -                 | 6.9    | 13.9   | - | 12.6    | (1.5)                    | 3.2    |               |               |
| 1967               | 7.0                    | 11.8            | 10.9            | 11.0   | -               | -                   | -                 | (6.0)  | -            | -                   | -                 | 1.5    | (0.9)  | - | (0.0)   | 10.4                     | 17.4   |               |               |
| 1968               | 1.3                    | (3.5)           | (0.4)           | (0.7)  | -               | -                   | -                 | (26.3) | -            | -                   | -                 | (9.6)  | (14.7) | - | (12.7)  | (0.4)                    | (15.0) |               |               |
| 1969               | 6.2                    | 5.1             | 1.6             | 1.9    | -               | -                   | -                 | 10.2   | -            | -                   | -                 | 18.7   | 16.5   | - | 15.0    | 1.6                      | (7.8)  |               |               |
| 1970               | 1.4                    | 9.1             | 0.9             | 1.5    | -               | -                   | -                 | 26.2   | -            | -                   | -                 | (7.1)  | 1.1    | - | 1.2     | 5.8                      | 6.5    |               |               |
| 1971               | 3.3                    | 2.7             | 2.0             | 2.1    | -               | -                   | -                 | 25.3   | -            | -                   | -                 | (6.5)  | 3.3    | - | 3.3     | 3.7                      | (0.7)  |               |               |
| 1972               | 2.2                    | 10.0            | 1.5             | 2.3    | -               | -                   | -                 | 1.6    | -            | -                   | -                 | (13.4) | (7.8)  | - | (33.0)  | 31.1                     | 5.3    |               |               |
| 1973               | 6.4                    | (7.1)           | 6.4             | 5.1    | -               | -                   | -                 | 12.2   | -            | -                   | -                 | 47.9   | 33.2   | - | 104.4   | (0.9)                    | 41.3   |               |               |
| 1974               | 14.2                   | 11.2            | 7.4             | 7.7    | -               | -                   | -                 | 22.5   | -            | -                   | -                 | 26.7   | 25.2   | - | 40.7    | 1.4                      | 3.8    |               |               |
| 1975               | (0.2)                  | 18.8            | 5.2             | 6.3    | -               | -                   | -                 | 0.7    | -            | -                   | -                 | (9.2)  | (5.8)  | - | (40.8)  | 7.4                      | (15.0) |               |               |
| 1976               | 5.2                    | 10.8            | 4.6             | 5.2    | -               | -                   | -                 | 25.1   | -            | -                   | -                 | (6.9)  | 4.7    | - | 2.4     | 4.0                      | 1.9    |               |               |
| 1977               | 8.4                    | 6.0             | 7.8             | 7.6    | -               | -                   | -                 | 50.4   | -            | -                   | -                 | 19.0   | 32.6   | - | 71.1    | (2.8)                    | 35.8   |               |               |
| 1978               | (7.8)                  | 23.2            | (6.0)           | (3.1)  | -               | -                   | -                 | (48.3) | -            | -                   | -                 | (40.9) | (44.6) | - | (59.0)  | 9.0                      | (24.5) |               |               |
| 1979               | (26.5)                 | 7.1             | (27.1)          | (22.9) | -               | -                   | -                 | (58.8) | -            | -                   | -                 | (70.2) | (64.9) | - | (143.7) | 14.4                     | (18.8) |               |               |
| 1980               | 4.6                    | 34.8            | 17.8            | 20.7   | -               | -                   | -                 | -      | -            | -                   | -                 | -      | 152.2  | - | (376.2) | (40.6)                   | 81.6   |               |               |
| 1981               | 5.4                    | 13.4            | (14.1)          | (8.8)  | -               | -                   | -                 | -      | -            | -                   | -                 | -      | 60.1   | - | 52.9    | 14.9                     | (4.4)  |               |               |
| 1982               | (0.8)                  | 16.9            | (12.9)          | (5.7)  | -               | -                   | -                 | -      | -            | -                   | -                 | -      | (19.3) | - | (17.6)  | (8.0)                    | (27.1) |               |               |
| 1983               | 4.6                    | 37.1            | (5.6)           | 7.1    | -               | -                   | -                 | -      | -            | -                   | -                 | -      | 4.7    | - | 8.7     | 7.1                      | 16.8   |               |               |
| 1984               | (1.6)                  | 17.3            | (5.1)           | 3.5    | -               | -                   | -                 | -      | -            | -                   | -                 | -      | 2.2    | - | 0.9     | (20.8)                   | (1.5)  |               |               |
| 1985               | (4.1)                  | 7.0             | (8.1)           | (1.6)  | -               | -                   | -                 | -      | -            | -                   | -                 | -      | 1.1    | - | (0.6)   | (11.7)                   | 0.6    |               |               |
| 1986               | (1.0)                  | 4.0             | (8.2)           | (2.5)  | -               | -                   | -                 | -      | -            | -                   | -                 | -      | (6.1)  | - | (1.2)   | (17.6)                   | (14.3) |               |               |
| 1987               | (0.7)                  | 5.0             | (2.8)           | 1.1    | -               | -                   | -                 | -      | -            | -                   | -                 | -      | 1.0    | - | (1.5)   | (2.2)                    | 3.5    |               |               |
| 1988               | (12.4)                 | (39.3)          | 43.6            | 0.5    | -               | -                   | -                 | -      | -            | -                   | -                 | -      | (12.0) | - | (29.4)  | (3.4)                    | 19.4   |               |               |
| 1989               | (1.7)                  | (21.0)          | (5.6)           | (10.5) | -               | -                   | -                 | -      | -            | -                   | -                 | -      | (18.1) | - | (13.4)  | 25.5                     | (18.2) |               |               |
| 1990               | (0.1)                  | 34.0            | (15.2)          | (1.6)  | -               | -                   | -                 | -      | -            | -                   | -                 | -      | (8.1)  | - | (12.6)  | 16.0                     | (0.2)  |               |               |
| 1991               | (0.2)                  | (34.1)          | 34.5            | 8.6    | -               | -                   | -                 | (12.8) | -            | -                   | -                 | (4.0)  | (8.5)  | - | 12.1    | (16.0)                   | 17.9   |               |               |
| 1992               | 0.4                    | (10.9)          | 6.6             | 2.6    | -               | -                   | -                 | 29.4   | -            | -                   | -                 | 6.8    | 17.9   | - | 4.8     | 6.4                      | 10.9   |               |               |
| 1993               | (0.4)                  | (3.3)           | (2.9)           | (3.0)  | -               | -                   | -                 | (0.1)  | -            | -                   | -                 | (12.1) | (5.7)  | - | (18.4)  | 6.5                      | (9.6)  |               |               |
| 1994               | 3.3                    | (2.7)           | 2.3             | 1.3    | -               | -                   | -                 | 25.3   | -            | -                   | -                 | 3.1    | 15.7   | - | 26.5    | 14.7                     | 12.3   |               |               |
| 1995               | 5.9                    | 7.8             | 3.6             | 4.3    | 15.6            | (1.6)               | 25.4              | 10.6   | 2.8          | (1.8)               | 14.2              | 2.1    | 5.2    | - | 14.6    | 22.1                     | 14.4   |               |               |
| 1996               | 6.3                    | 0.1             | 4.5             | 3.8    | 2.4             | 49.2                | (10.2)            | 14.6   | (3.9)        | 23.9                | 24.7              | 11.2   | 12.5   | - | 20.8    | 16.2                     | 13.6   |               |               |
| 1997               | 4.0                    | (3.2)           | 5.8             | 4.4    | (14.5)          | (63.5)              | (35.4)            | (31.5) | 8.2          | 81.1                | (6.7)             | 39.5   | 11.9   | - | 21.3    | 14.4                     | 22.3   |               |               |
| 1998               | 3.7                    | 4.2             | 5.3             | 5.2    | (1.2)           | (39.7)              | (16.6)            | (8.4)  | (3.8)        | 14.5                | 43.6              | 11.6   | 6.9    | - | 3.4     | 5.9                      | 7.6    |               |               |
| 1999               | 7.0                    | 11.0            | 3.4             | 4.5    | 81.8            | 17.3                | (23.2)            | 73.1   | 15.8         | 32.1                | 22.6              | 26.6   | 36.1   | - | 30.6    | 12.2                     | 19.5   |               |               |
| 2000               | 4.1                    | 1.9             | 5.8             | 5.2    | (17.1)          | 18.0                | (44.0)            | (14.3) | 13.3         | (24.3)              | 19.4              | (9.9)  | (11.1) | - | (16.8)  | 12.5                     | (4.7)  |               |               |
| 2001               | 3.0                    | (0.1)           | 4.8             | 4.1    | (4.9)           | 7.0                 | 1.2               | (3.6)  | 8.7          | (14.1)              | (7.6)             | (6.1)  | (5.4)  | - | (8.4)   | 7.3                      | 0.7    |               |               |
| 2002               | 0.8                    | (1.0)           | 4.4             | 3.6    | (31.4)          | (32.0)              | (13.0)            | (31.4) | (1.2)        | 6.5                 | (2.9)             | 2.3    | (6.3)  | - | (7.1)   | (3.5)                    | (0.1)  |               |               |
| 2003               | 2.5                    | 5.0             | 1.7             | 2.1    | 11.5            | 8.8                 | (83.4)            | 10.9   | (1.9)        | (3.6)               | 5.1               | (1.8)  | 0.6    | - | (1.0)   | 9.2                      | 3.5    |               |               |
| 2004               | 5.3                    | 3.5             | 1.9             | 2.1    | 24.8            | 32.3                | 173.4             | 25.8   | 4.5          | 4.5                 | (12.5)            | 1.8    | 6.7    | - | 10.7    | 17.1                     | 8.2    |               |               |
| 2005               | 4.3                    | 4.7             | 3.4             | 3.6    | (5.8)           | (1.2)               | (58.6)            | (5.3)  | 15.1         | 17.6                | 3.5               | 14.8   | 9.9    | - | 11.3    | 7.7                      | 8.6    |               |               |
| 2006               | 4.2                    | 1.9             | 2.9             | 2.7    | (26.5)          | (22.3)              | (81.9)            | (26.0) | 12.8         | 7.9                 | 5.1               | 9.2    | 1.9    | - | (0.1)   | 12.5                     | 4.4    |               |               |
| 2007 <sup>p/</sup> | 3.1                    | 4.3             | 4.0             | 4.1    | (2.9)           | 3.8                 | 1.6               | (1.9)  | (5.6)        | 12.4                | 1.1               | 4.5    | 3.5    | - | 11.4    | 9.2                      | 13.2   |               |               |
| 2008 <sup>p/</sup> | 2.8                    | 5.6             | 3.0             | 3.3    | 0.2             | 6.0                 | 6.3               | 1.1    | (9.7)        | 16.4                | 4.3               | 6.5    | 5.7    | - | 2.4     | 2.2                      | 3.2    |               |               |
| 2009 <sup>e/</sup> | (1.5)                  | (6.2)           | (0.3)           | (1.2)  | 21.3            | 19.7                | 3.0               | 21.1   | (16.4)       | (28.4)              | (0.9)             | (22.0) | (16.1) | - | (22.3)  | 3.8                      | (7.7)  |               |               |

p/ : Preliminar.

e/ : Estimado.

Nota : Los datos 1960-1993 (año base 1980); datos 1994-2009 (año base 1994).

Fuente : Secretaría de Planificación y Presupuesto (datos 1980-1988) y BCN (datos 1960-1979 y 1989-2009)

## Cuadro I-7

**Producto interno bruto: enfoque del gasto**

(millones de córdobas)

| Años               | Producto interno<br>bruto | Consumo         |                 |                 | Inversión Bruta |                  |                      |         |              |                  |                      |          |               |                |               |               | Variación de<br>existencias | Total | Exportaciones | Importaciones |
|--------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------------|---------|--------------|------------------|----------------------|----------|---------------|----------------|---------------|---------------|-----------------------------|-------|---------------|---------------|
|                    |                           | Consumo público | Consumo privado | Total           | Inversión fija  |                  |                      |         |              |                  |                      |          | Total         |                |               |               |                             |       |               |               |
|                    |                           |                 |                 |                 | Pública         |                  |                      |         | Privada      |                  |                      |          |               |                |               |               |                             |       |               |               |
|                    |                           |                 |                 |                 | Construcción    | Maq. Y<br>equipo | Otras<br>inversiones | Total   | Construcción | Maq. Y<br>equipo | Otras<br>inversiones | Total    |               |                |               |               |                             |       |               |               |
| 1960               | 2,348.4                   | 203.5           | 1,853.3         | 2,056.8         | -               | -                | -                    | 54.1    | -            | -                | -                    | 246.2    | 300.3         | 51.5           | 351.8         | 528.5         | 588.7                       |       |               |               |
| 1961               | 2,526.9                   | 214.2           | 1,975.7         | 2,189.9         | -               | -                | -                    | 78.5    | -            | -                | -                    | 240.3    | 318.8         | 55.3           | 374.1         | 564.9         | 602.0                       |       |               |               |
| 1962               | 2,783.0                   | 228.4           | 2,145.0         | 2,373.4         | -               | -                | -                    | 95.2    | -            | -                | -                    | 326.5    | 421.7         | 60.7           | 482.4         | 718.2         | 791.0                       |       |               |               |
| 1963               | 3,075.6                   | 225.2           | 2,362.6         | 2,587.8         | -               | -                | -                    | 121.6   | -            | -                | -                    | 348.0    | 469.6         | 66.5           | 536.1         | 860.3         | 908.6                       |       |               |               |
| 1964               | 3,590.3                   | 255.6           | 2,701.0         | 2,956.6         | -               | -                | -                    | 161.6   | -            | -                | -                    | 466.7    | 628.3         | 77.5           | 705.8         | 1,001.7       | 1,073.8                     |       |               |               |
| 1965               | 3,965.8                   | 316.6           | 2,942.8         | 3,259.4         | -               | -                | -                    | 174.6   | -            | -                | -                    | 571.1    | 745.7         | 83.9           | 829.6         | 1,162.0       | 1,285.2                     |       |               |               |
| 1966               | 4,246.7                   | 367.2           | 3,200.7         | 3,567.9         | -               | -                | -                    | 238.2   | -            | -                | -                    | 648.3    | 886.5         | 89.8           | 976.3         | 1,151.5       | 1,449.0                     |       |               |               |
| 1967               | 4,600.2                   | 429.0           | 3,600.3         | 4,029.3         | -               | -                | -                    | 228.2   | -            | -                | -                    | 640.0    | 868.2         | 97.5           | 965.7         | 1,217.3       | 1,612.1                     |       |               |               |
| 1968               | 4,871.3                   | 439.0           | 3,748.9         | 4,187.9         | -               | -                | -                    | 175.9   | -            | -                | -                    | 585.7    | 761.6         | 102.4          | 864.0         | 1,299.9       | 1,480.5                     |       |               |               |
| 1969               | 5,235.8                   | 457.3           | 3,931.6         | 4,388.9         | -               | -                | -                    | 185.6   | -            | -                | -                    | 697.7    | 883.3         | 109.9          | 993.2         | 1,276.8       | 1,423.1                     |       |               |               |
| 1970               | 5,436.1                   | 521.4           | 4,037.6         | 4,559.0         | -               | -                | -                    | 226.2   | -            | -                | -                    | 665.0    | 891.2         | 119.6          | 1,010.8       | 1,453.2       | 1,586.9                     |       |               |               |
| 1971               | 5,786.0                   | 563.0           | 4,327.6         | 4,890.6         | -               | -                | -                    | 290.6   | -            | -                | -                    | 607.1    | 897.7         | 127.3          | 1,025.0       | 1,521.7       | 1,651.3                     |       |               |               |
| 1972               | 6,165.9                   | 579.2           | 4,446.3         | 5,025.5         | -               | -                | -                    | 305.4   | -            | -                | -                    | 624.9    | 930.3         | (138.1)        | 792.2         | 2,175.9       | 1,827.7                     |       |               |               |
| 1973               | 7,655.0                   | 622.8           | 5,930.7         | 6,553.5         | -               | -                | -                    | 454.3   | -            | -                | -                    | 1,021.5  | 1,475.8       | 360.0          | 1,835.8       | 2,159.5       | 2,893.8                     |       |               |               |
| 1974               | 10,646.3                  | 821.5           | 7,912.2         | 8,733.7         | -               | -                | -                    | 761.5   | -            | -                | -                    | 1,736.4  | 2,497.9       | 855.4          | 3,353.3       | 3,095.4       | 4,536.1                     |       |               |               |
| 1975               | 11,133.0                  | 1,007.3         | 8,731.6         | 9,738.9         | -               | -                | -                    | 774.9   | -            | -                | -                    | 1,735.4  | 2,510.3       | (125.7)        | 2,384.6       | 3,122.0       | 4,112.5                     |       |               |               |
| 1976               | 12,935.1                  | 1,207.9         | 9,337.6         | 10,545.5        | -               | -                | -                    | 989.5   | -            | -                | -                    | 1,623.1  | 2,612.6       | (372.1)        | 2,240.5       | 4,267.9       | 4,118.8                     |       |               |               |
| 1977               | 15,679.0                  | 1,396.3         | 11,101.4        | 12,497.7        | -               | -                | -                    | 1,702.3 | -            | -                | -                    | 1,880.7  | 3,583.0       | 434.8          | 4,017.8       | 5,031.6       | 5,868.1                     |       |               |               |
| 1978               | 14,994.9                  | 1,762.4         | 10,908.3        | 12,670.7        | -               | -                | -                    | 867.3   | -            | -                | -                    | 1,264.6  | 2,131.9       | (281.6)        | 1,850.3       | 5,159.7       | 4,685.8                     |       |               |               |
| 1979               | 14,514.6                  | 2,590.9         | 10,740.4        | 13,331.3        | -               | -                | -                    | 509.5   | -            | -                | -                    | 457.4    | 966.9         | (1,800.0)      | (833.1)       | 6,099.7       | 4,083.3                     |       |               |               |
| 1980               | 20,798.8                  | 4,103.1         | 17,165.9        | 21,269.0        | -               | -                | -                    | -       | -            | -                | -                    | -        | 3,032.2       | 457.6          | 3,489.8       | 5,039.3       | 8,999.3                     |       |               |               |
| 1981               | 24,482.9                  | 5,371.1         | 18,094.0        | 23,465.1        | -               | -                | -                    | -       | -            | -                | -                    | -        | 5,237.6       | 538.9          | 5,776.5       | 5,470.5       | 10,229.2                    |       |               |               |
| 1982               | 28,349.4                  | 6,646.0         | 19,236.7        | 25,882.7        | -               | -                | -                    | -       | -            | -                | -                    | -        | 4,699.5       | 623.8          | 5,323.3       | 4,529.9       | 7,386.5                     |       |               |               |
| 1983               | 32,920.1                  | 10,351.4        | 18,654.7        | 29,006.1        | -               | -                | -                    | -       | -            | -                | -                    | -        | 6,390.3       | 1,010.7        | 7,401.0       | 6,386.6       | 9,873.6                     |       |               |               |
| 1984               | 45,030.0                  | 15,913.0        | 24,964.9        | 40,877.9        | -               | -                | -                    | -       | -            | -                | -                    | -        | 8,736.5       | 1,273.0        | 10,009.5      | 7,404.3       | 13,261.7                    |       |               |               |
| 1985               | 115,404.1                 | 41,234.7        | 55,614.1        | 96,848.8        | -               | -                | -                    | -       | -            | -                | -                    | -        | 23,920.4      | 2,782.5        | 26,702.9      | 17,040.8      | 25,188.4                    |       |               |               |
| 1986               | 435,742.3                 | 154,039.6       | 243,194.0       | 397,233.6       | -               | -                | -                    | -       | -            | -                | -                    | -        | 60,316.0      | 13,293.0       | 73,609.0      | 55,671.8      | 90,772.1                    |       |               |               |
| 1987               | 2,695,849.6               | 922,872.0       | 1,400,707.5     | 2,323,579.5     | -               | -                | -                    | -       | -            | -                | -                    | -        | 355,403.0     | 70,506.0       | 425,909.0     | 317,319.9     | 370,958.8                   |       |               |               |
| 1988 <sup>1/</sup> | 323,624.9                 | 104,234.4       | 263,202.3       | 367,436.7       | -               | -                | -                    | -       | -            | -                | -                    | -        | 90,896.7      | (4,323.6)      | 86,573.1      | 58,192.0      | 188,576.9                   |       |               |               |
| 1989               | 15,273,849.1              | 4,084,518.2     | 11,926,947.9    | 16,011,466.1    | -               | -                | -                    | -       | -            | -                | -                    | -        | 4,298,800.4   | (39,570.5)     | 4,259,229.9   | 4,977,392.3   | 9,974,239.2                 |       |               |               |
| 1990               | 1,159,031,974.0           | 388,441,589.3   | 768,336,813.9   | 1,156,778,403.1 | -               | -                | -                    | -       | -            | -                | -                    | -        | 248,976,462.5 | (11,029,557.3) | 237,946,905.3 | 298,309,079.3 | 534,002,413.7               |       |               |               |
| 1991 <sup>2/</sup> | 7,220.6                   | 1,483.9         | 6,452.2         | 7,936.1         | -               | -                | -                    | 565.5   | -            | -                | -                    | 792.8    | 1,358.3       | 141.9          | 1,500.1       | 1,575.7       | 3,791.3                     |       |               |               |
| 1992               | 8,964.0                   | 1,763.4         | 8,553.3         | 10,316.7        | -               | -                | -                    | 904.0   | -            | -                | -                    | 944.1    | 1,848.1       | 27.5           | 1,875.6       | 1,546.4       | 4,774.8                     |       |               |               |
| 1993               | 10,749.5                  | 1,890.7         | 9,714.9         | 11,605.6        | -               | -                | -                    | 1,102.8 | -            | -                | -                    | 1,030.8  | 2,133.6       | (41.2)         | 2,092.5       | 2,195.9       | 5,144.5                     |       |               |               |
| 1994               | 20,008.4                  | 2,978.5         | 16,269.9        | 19,248.4        | 1,020.7         | 435.7            | 17.0                 | 1,473.5 | 1,185.0      | 1,107.8          | 296.1                | 2,588.9  | 4,062.4       | 14.0           | 4,076.4       | 3,123.2       | 6,439.7                     |       |               |               |
| 1995               | 24,029.3                  | 3,589.3         | 18,890.7        | 22,480.0        | 1,353.9         | 484.7            | 22.3                 | 1,860.8 | 1,390.6      | 1,229.8          | 374.1                | 2,994.4  | 4,855.2       | 430.8          | 5,286.0       | 4,594.5       | 8,331.1                     |       |               |               |
| 1996               | 28,008.7                  | 4,088.3         | 22,089.7        | 26,177.9        | 1,618.0         | 784.5            | 20.2                 | 2,422.7 | 1,518.7      | 1,653.1          | 498.6                | 3,670.5  | 6,093.1       | 1,125.4        | 7,218.5       | 5,605.7       | 10,993.4                    |       |               |               |
| 1997               | 31,967.1                  | 4,393.0         | 25,738.0        | 30,131.0        | 1,559.3         | 329.0            | 12.4                 | 1,900.7 | 1,861.6      | 3,443.9          | 535.4                | 5,841.0  | 7,741.7       | 2,023.4        | 9,765.1       | 7,374.7       | 15,303.7                    |       |               |               |
| 1998               | 37,804.5                  | 5,353.7         | 30,094.9        | 35,448.7        | 1,805.4         | 228.3            | 12.2                 | 2,045.8 | 2,095.3      | 4,535.1          | 864.1                | 7,494.4  | 9,540.2       | 1,805.4        | 11,345.6      | 8,683.2       | 17,673.0                    |       |               |               |
| 1999               | 44,197.8                  | 7,226.6         | 34,422.2        | 41,648.8        | 3,693.6         | 301.6            | 10.0                 | 4,005.3 | 2,791.4      | 6,750.5          | 1,151.7              | 10,693.6 | 14,698.9      | 2,252.5        | 16,951.4      | 9,729.4       | 24,131.8                    |       |               |               |
| 2000               | 49,952.0                  | 8,613.1         | 39,460.9        | 48,074.0        | 3,397.5         | 377.6            | 6.7                  | 3,781.8 | 3,707.0      | 5,419.1          | 1,441.2              | 10,567.4 | 14,349.1      | 1,124.1        | 15,473.3      | 11,932.4      | 25,527.7                    |       |               |               |
| 2001               | 55,155.3                  | 9,823.6         | 43,920.5        | 53,744.1        | 3,617.7         | 437.5            | 8.6                  | 4,063.7 | 4,261.3      | 5,043.6          | 1,389.0              | 10,693.9 | 14,757.6      | 822.6          | 15,580.2      | 12,476.7      | 26,645.7                    |       |               |               |
| 2002               | 57,376.3                  | 9,971.1         | 47,537.7        | 57,508.8        | 2,532.3         | 312.3            | 6.7                  | 2,851.2 | 4,345.2      | 5,635.9          | 1,429.4              | 11,410.5 | 14,261.8      | 695.8          | 14,957.6      | 12,846.4      | 27,936.4                    |       |               |               |
| 2003               | 61,958.5                  | 11,308.8        | 51,267.3        | 62,576.1        | 3,002.0         | 370.4            | 1.2                  | 3,373.5 | 4,548.1      | 5,919.0          | 1,561.5              | 12,028.6 | 15,402.1      | 619.1          | 16,021.2      | 15,239.8      | 31,878.6                    |       |               |               |
| 2004               | 71,155.6                  | 12,847.7        | 57,841.1        | 70,688.8        | 4,244.4         | 523.2            | 3.5                  | 4,771.1 | 5,914.2      | 6,601.7          | 1,610.8              | 14,126.8 | 18,897.9      | 1,040.0        | 19,937.9      | 19,492.5      | 38,963.7                    |       |               |               |
| 2005               | 81,524.4                  | 15,277.9        | 65,914.2        | 81,192.1        | 4,598.4         | 567.3            | 1.5                  | 5,167.2 | 7,653.8      | 8,522.9          | 1,849.9              | 18,026.5 | 23,193.7      | 1,330.5        | 24,524.2      | 23,613.6      | 47,805.5                    |       |               |               |
| 2006               | 91,897.0                  | 16,950.8        | 73,853.7        | 90,804.5        | 4,215.7         | 504.4            | 0.3                  | 4,720.4 | 9,267.6      | 10,579.3         | 2,160.2              | 22,007.1 | 26,727.6      | 1,535.3        | 28,262.8      | 29,518.4      | 56,688.6                    |       |               |               |
| 2007 <sup>p/</sup> | 103,289.0                 | 19,522.1        | 85,322.3        | 104,844.3       | 5,084.1         | 573.8            | 0.3                  | 5,658.2 | 9,624.7      | 12,884.4         | 2,514.4              | 25,023.4 | 30,681.6      | 3,564.0        | 34,245.6      | 35,517.2      | 71,318.2                    |       |               |               |
| 2008 <sup>p/</sup> | 121,026.3                 | 24,049.7        | 103,177.2       | 127,226.9       | 6,358.5         | 717.6            | 0.3                  | 7,076.4 | 10,279.3     | 17,729.2         | 2,984.9              | 30,993.5 | 38,069.9      | 2,617.6        | 40,687.5      | 42,719.9      | 89,608.0                    |       |               |               |
| 2009 <sup>e/</sup> | 125,068.6                 | 24,095.2        | 104,229.1       | 128,324.4       | 7,999.0         | 902.7            | 0.4                  | 8,902.1 | 8,776.6      | 13,582.1         | 2,845.4              | 25,204.1 | 34,106.2      | (4,781.9)      | 29,324.3      | 43,867.0      | 76,447.1                    |       |               |               |

1/ : 1988 - 1990 córdobas nuevos.

2/ : Córdobas.

p/ : Preliminar.

e/ : Estimado.

Nota : Los datos 1960-1993 (año base 1980); datos 1994-2009 (año base 1994).

Fuente : Secretaría de Planificación y Presupuesto (datos 1980-1988) y BCN (datos 1960-1979 y 1989-2009).

Cuadro I-8

**Ingreso nacional bruto disponible real**

(millones de córdobas constantes)

| Años               | Producto interno bruto | Ingreso neto de factores | Ingreso nacional bruto | Transferencias corrientes netas del exterior | Ingreso nacional bruto disponible | Efecto de la relación de términos de intercambio | Ingreso nacional bruto disponible real |
|--------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                    | (1)                    | (2)                      | (3 = 1 + 2)            | (4)                                          | (5 = 3 + 4)                       | (6)                                              | (7 = 5 + 6)                            |
| 1994               | 20,008.4               | (3,174.5)                | 16,833.8               | 336.1                                        | 17,170.0                          | 0.0                                              | 17,170.0                               |
| 1995               | 21,191.3               | (2,380.6)                | 18,810.6               | 994.4                                        | 19,805.0                          | 249.2                                            | 20,054.2                               |
| 1996               | 22,535.7               | (2,063.1)                | 20,472.6               | 1,084.9                                      | 21,557.4                          | (164.8)                                          | 21,392.6                               |
| 1997               | 23,429.6               | (1,710.3)                | 21,719.3               | 1,741.4                                      | 23,460.8                          | (138.3)                                          | 23,322.4                               |
| 1998               | 24,299.2               | (1,229.5)                | 23,069.7               | 2,434.6                                      | 25,504.3                          | 43.0                                             | 25,547.3                               |
| 1999               | 26,008.9               | (1,326.1)                | 24,682.9               | 3,392.8                                      | 28,075.7                          | (721.3)                                          | 27,354.4                               |
| 2000               | 27,075.7               | (1,348.1)                | 25,727.6               | 2,884.2                                      | 28,611.8                          | (921.8)                                          | 27,690.0                               |
| 2001               | 27,877.4               | (1,611.8)                | 26,265.5               | 3,405.2                                      | 29,670.7                          | (1,368.7)                                        | 28,302.0                               |
| 2002               | 28,087.5               | (1,335.5)                | 26,752.0               | 3,798.5                                      | 30,550.5                          | (1,227.2)                                        | 29,323.3                               |
| 2003               | 28,795.5               | (1,323.0)                | 27,472.6               | 4,509.3                                      | 31,981.9                          | (1,431.9)                                        | 30,550.1                               |
| 2004               | 30,325.2               | (1,234.8)                | 29,090.4               | 5,294.7                                      | 34,385.1                          | (1,919.0)                                        | 32,466.1                               |
| 2005               | 31,623.9               | (941.7)                  | 30,682.2               | 5,760.3                                      | 36,442.4                          | (2,097.4)                                        | 34,345.0                               |
| 2006               | 32,936.9               | (789.4)                  | 32,147.5               | 6,484.8                                      | 38,632.3                          | (2,540.8)                                        | 36,091.5                               |
| 2007 <sup>p/</sup> | 33,951.7               | (789.2)                  | 33,162.5               | 6,562.7                                      | 39,725.2                          | (2,853.4)                                        | 36,871.7                               |
| 2008 <sup>p/</sup> | 34,888.7               | (883.2)                  | 34,005.5               | 5,716.3                                      | 39,721.8                          | (3,223.8)                                        | 36,498.1                               |
| 2009 <sup>e/</sup> | 34,382.0               | (1,080.9)                | 33,301.1               | 5,410.6                                      | 38,711.7                          | (2,689.7)                                        | 36,022.1                               |
| Variación %        |                        |                          |                        |                                              |                                   |                                                  |                                        |
| 1995               | 5.9                    | (25.0)                   | 11.7                   | 195.8                                        | 15.3                              | 0.0                                              | 16.8                                   |
| 1996               | 6.3                    | (13.3)                   | 8.8                    | 9.1                                          | 8.8                               | (166.1)                                          | 6.7                                    |
| 1997               | 4.0                    | (17.1)                   | 6.1                    | 60.5                                         | 8.8                               | (16.1)                                           | 9.0                                    |
| 1998               | 3.7                    | (28.1)                   | 6.2                    | 39.8                                         | 8.7                               | (131.1)                                          | 9.5                                    |
| 1999               | 7.0                    | 7.9                      | 7.0                    | 39.4                                         | 10.1                              | (1,776.0)                                        | 7.1                                    |
| 2000               | 4.1                    | 1.7                      | 4.2                    | (15.0)                                       | 1.9                               | 27.8                                             | 1.2                                    |
| 2001               | 3.0                    | 19.6                     | 2.1                    | 18.1                                         | 3.7                               | 48.5                                             | 2.2                                    |
| 2002               | 0.8                    | (17.1)                   | 1.9                    | 11.6                                         | 3.0                               | (10.3)                                           | 3.6                                    |
| 2003               | 2.5                    | 0.9                      | 2.7                    | 18.7                                         | 4.7                               | (16.7)                                           | 4.2                                    |
| 2004               | 5.3                    | 6.7                      | 5.9                    | 17.4                                         | 7.5                               | (34.0)                                           | 6.3                                    |
| 2005               | 4.3                    | 23.7                     | 5.5                    | 8.8                                          | 6.0                               | (9.3)                                            | 5.8                                    |
| 2006               | 4.2                    | 16.2                     | 4.8                    | 12.6                                         | 6.0                               | (21.1)                                           | 5.1                                    |
| 2007               | 3.1                    | 0.0                      | 3.2                    | 1.2                                          | 2.8                               | (12.3)                                           | 2.2                                    |
| 2008               | 2.8                    | (11.9)                   | 2.5                    | (12.9)                                       | (0.0)                             | (13.0)                                           | (1.0)                                  |
| 2009               | (1.5)                  | (22.4)                   | (2.1)                  | (5.3)                                        | (2.5)                             | 16.6                                             | (1.3)                                  |

p/ : Preliminar.

e/ : Estimado.

Nota : Año base 1994.

Fuente : BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Transferencia de capital:** Son desembolsos corrientes sin contrapartida entre agentes económicos residentes y el resto del mundo. Las transferencias pueden ser en especie o en efectivo.

**Ingreso nacional bruto disponible:** Son los recursos que tienen a disposición los residentes de un país para la adquisición de bienes y servicios de consumo final o el ahorro. Contablemente este agregado macroeconómico se obtiene sumando al PIB a precios de mercado, los ingresos factoriales netos procedentes del resto del mundo y las otras transferencias corrientes netas.

## Cuadro I-9

## Relación entre los principales agregados de cuentas nacionales

(millones de córdobas)

| Años               | Producto interno bruto | Ingreso neto de factores | Ingreso nacional bruto | Transferencias corrientes netas del exterior | Ingreso nacional bruto disponible | Gasto de consumo final | Ahorro nacional bruto | Ahorro privado | Ahorro público | Formación bruta de capital | Transferencias netas de capital | Endeudamiento neto |
|--------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------|
| 1994               | 20,008.4               | (3,174.5)                | 16,833.8               | 336.1                                        | 17,170.0                          | 19,248.4               | (2,078.4)             | (2,110.4)      | 31.9           | 4,076.4                    | 1,761.4                         | (4,393.5)          |
| 1995               | 24,029.3               | (2,801.0)                | 21,228.3               | 1,039.1                                      | 22,267.4                          | 22,480.0               | (212.6)               | (158.9)        | (53.7)         | 5,286.0                    | 2,101.7                         | (3,396.9)          |
| 1996               | 28,008.7               | (2,735.6)                | 25,273.1               | 1,265.3                                      | 26,538.4                          | 26,177.9               | 360.5                 | 672.5          | (312.0)        | 7,218.5                    | 2,210.9                         | (4,647.1)          |
| 1997               | 31,967.1               | (2,500.9)                | 29,466.1               | 2,218.4                                      | 31,684.6                          | 30,131.0               | 1,553.6               | 1,194.5        | 359.1          | 9,765.1                    | 1,958.6                         | (6,252.9)          |
| 1998               | 37,804.5               | (1,960.8)                | 35,843.7               | 3,505.8                                      | 39,349.5                          | 35,448.7               | 3,900.8               | 3,210.8        | 690.0          | 11,345.6                   | 2,070.9                         | (5,374.0)          |
| 1999               | 44,197.8               | (2,324.0)                | 41,873.7               | 5,433.3                                      | 47,307.1                          | 41,648.8               | 5,658.3               | 5,466.5        | 191.7          | 16,951.4                   | 3,953.7                         | (7,339.4)          |
| 2000               | 49,952.0               | (2,559.7)                | 47,392.2               | 5,152.4                                      | 52,544.6                          | 48,074.0               | 4,470.7               | 5,321.3        | (850.7)        | 15,473.3                   | 4,322.8                         | (6,679.8)          |
| 2001               | 55,155.3               | (3,230.7)                | 51,924.6               | 6,530.1                                      | 58,454.6                          | 53,744.1               | 4,710.5               | 6,716.9        | (2,006.4)      | 15,580.2                   | 5,004.1                         | (5,865.6)          |
| 2002               | 57,376.3               | (2,810.4)                | 54,566.0               | 7,557.5                                      | 62,123.4                          | 57,508.8               | 4,614.6               | 6,276.7        | (1,662.0)      | 14,957.6                   | 5,757.5                         | (4,585.4)          |
| 2003               | 61,958.5               | (2,994.1)                | 58,964.4               | 9,447.5                                      | 68,412.0                          | 62,576.1               | 5,835.9               | 7,255.6        | (1,419.7)      | 16,021.2                   | 5,572.8                         | (4,612.6)          |
| 2004               | 71,155.6               | (3,061.6)                | 68,094.0               | 12,032.7                                     | 80,126.7                          | 70,688.8               | 9,437.8               | 9,060.4        | 377.5          | 19,937.9                   | 6,258.6                         | (4,241.5)          |
| 2005               | 81,524.4               | (2,510.0)                | 79,014.4               | 14,347.2                                     | 93,361.5                          | 81,192.1               | 12,169.4              | 11,186.0       | 983.4          | 24,524.2                   | 5,366.4                         | (6,988.4)          |
| 2006               | 91,897.0               | (2,257.7)                | 89,639.3               | 17,628.0                                     | 107,267.3                         | 90,804.5               | 16,462.8              | 15,720.6       | 742.2          | 28,262.8                   | 6,472.8                         | (5,327.2)          |
| 2007 <sup>p/</sup> | 103,289.0              | (2,482.4)                | 100,806.6              | 19,824.8                                     | 120,631.3                         | 104,844.3              | 15,787.0              | 13,410.8       | 2,376.2        | 34,245.6                   | 8,017.1                         | (10,441.5)         |
| 2008 <sup>p/</sup> | 121,026.3              | (3,110.1)                | 117,916.1              | 20,691.6                                     | 138,607.8                         | 127,226.9              | 11,380.9              | 10,015.7       | 1,365.2        | 40,687.5                   | 10,161.7                        | (19,144.9)         |
| 2009 <sup>e/</sup> | 125,068.6              | (3,850.0)                | 121,218.5              | 20,307.2                                     | 141,525.7                         | 128,324.4              | 13,201.3              | 12,050.2       | 1,151.2        | 29,324.3                   | 8,875.9                         | (7,247.0)          |

p/ : Preliminar.

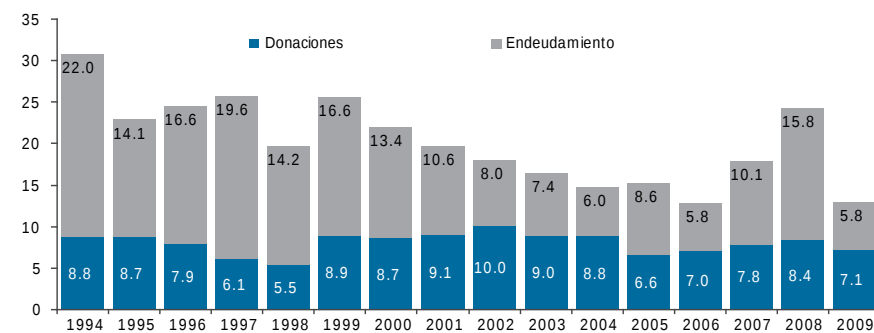
e/ : Estimado.

Fuente : BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Préstamo o endeudamiento neto:** Mide la posición deudora o acreedora del país. Si es positivo (préstamo neto), mide el monto neto que una unidad, sector o país tiene a su disposición para financiar directa o indirectamente a otras unidades. Si es negativo (endeudamiento neto), indica que la unidad, sector o país está utilizando recursos financieros de otras unidades o sectores (incluyendo el resto del mundo)

Gráfico I-6  
Composición del ahorro externo  
(porcentaje del PIB nominal)



Fuente: BCN.

# Cuadro I-10

## Relación entre los principales agregados de cuentas nacionales

(porcentaje del PIB)

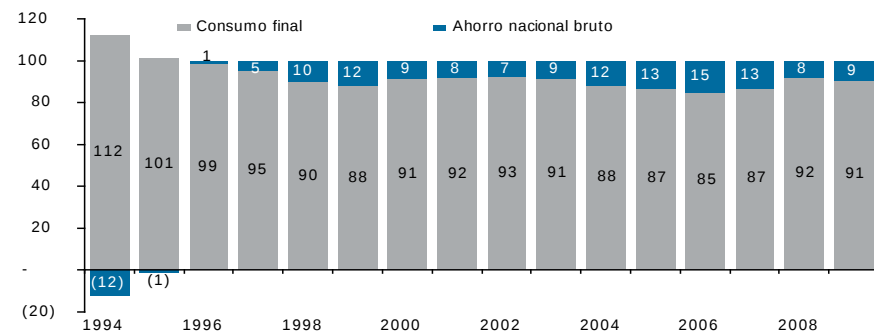
| Años | Producto interno bruto | Ingreso neto de factores | Ingreso nacional bruto | Transferencias corrientes netas del exterior | Ingreso nacional bruto disponible | Gasto de consumo final | Ahorro nacional bruto | Ahorro privado | Ahorro público | Formación bruta de capital | Transferencias netas de capital | Endeudamiento neto |
|------|------------------------|--------------------------|------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------|
| 1994 | 100.0                  | (15.9)                   | 84.1                   | 1.7                                          | 85.8                              | 96.2                   | (10.4)                | (10.5)         | 0.2            | 20.4                       | 8.8                             | (22.0)             |
| 1995 | 100.0                  | (11.7)                   | 88.3                   | 4.3                                          | 92.7                              | 93.6                   | (0.9)                 | (0.7)          | (0.2)          | 22.0                       | 8.7                             | (14.1)             |
| 1996 | 100.0                  | (9.8)                    | 90.2                   | 4.5                                          | 94.8                              | 93.5                   | 1.3                   | 2.4            | (1.1)          | 25.8                       | 7.9                             | (16.6)             |
| 1997 | 100.0                  | (7.8)                    | 92.2                   | 6.9                                          | 99.1                              | 94.3                   | 4.9                   | 3.7            | 1.1            | 30.5                       | 6.1                             | (19.6)             |
| 1998 | 100.0                  | (5.2)                    | 94.8                   | 9.3                                          | 104.1                             | 93.8                   | 10.3                  | 8.5            | 1.8            | 30.0                       | 5.5                             | (14.2)             |
| 1999 | 100.0                  | (5.3)                    | 94.7                   | 12.3                                         | 107.0                             | 94.2                   | 12.8                  | 12.4           | 0.4            | 38.4                       | 8.9                             | (16.6)             |
| 2000 | 100.0                  | (5.1)                    | 94.9                   | 10.3                                         | 105.2                             | 96.2                   | 8.9                   | 10.7           | (1.7)          | 31.0                       | 8.7                             | (13.4)             |
| 2001 | 100.0                  | (5.9)                    | 94.1                   | 11.8                                         | 106.0                             | 97.4                   | 8.5                   | 12.2           | (3.6)          | 28.2                       | 9.1                             | (10.6)             |
| 2002 | 100.0                  | (4.9)                    | 95.1                   | 13.2                                         | 108.3                             | 100.2                  | 8.0                   | 10.9           | (2.9)          | 26.1                       | 10.0                            | (8.0)              |
| 2003 | 100.0                  | (4.8)                    | 95.2                   | 15.2                                         | 110.4                             | 101.0                  | 9.4                   | 11.7           | (2.3)          | 25.9                       | 9.0                             | (7.4)              |
| 2004 | 100.0                  | (4.3)                    | 95.7                   | 16.9                                         | 112.6                             | 99.3                   | 13.3                  | 12.7           | 0.5            | 28.0                       | 8.8                             | (6.0)              |
| 2005 | 100.0                  | (3.1)                    | 96.9                   | 17.6                                         | 114.5                             | 99.6                   | 14.9                  | 13.7           | 1.2            | 30.1                       | 6.6                             | (8.6)              |
| 2006 | 100.0                  | (2.5)                    | 97.5                   | 19.2                                         | 116.7                             | 98.8                   | 17.9                  | 17.1           | 0.8            | 30.8                       | 7.0                             | (5.8)              |
| 2007 | 100.0                  | (2.4)                    | 97.6                   | 19.2                                         | 116.8                             | 101.5                  | 15.3                  | 13.0           | 2.3            | 33.2                       | 7.8                             | (10.1)             |
| 2008 | 100.0                  | (2.6)                    | 97.4                   | 17.1                                         | 114.5                             | 105.1                  | 9.4                   | 8.3            | 1.1            | 33.6                       | 8.4                             | (15.8)             |
| 2009 | 100.0                  | (3.1)                    | 96.9                   | 16.2                                         | 113.2                             | 102.6                  | 10.6                  | 9.6            | 0.9            | 23.4                       | 7.1                             | (5.8)              |

Fuente : BCN.

## Gráfico I-7

### Consumo final y ahorro nacional

(porcentaje del ingreso nacional bruto disponible)

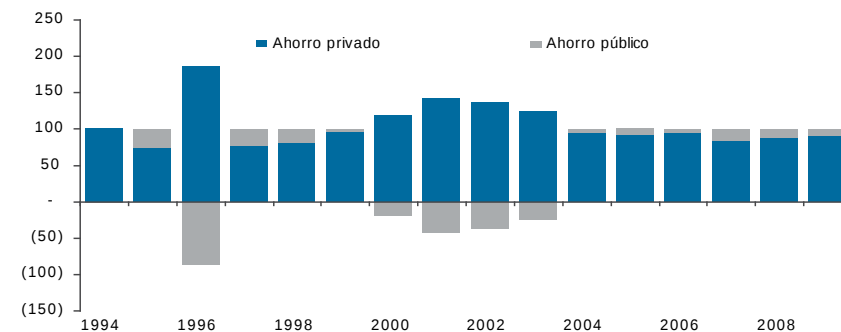


Fuente: BCN.

## Gráfico I-8

### Ahorro público y privado

(porcentaje del ahorro nacional bruto)



Fuente: BCN.

# Cuadro I-11

## Producción agrícola de exportación

(miles)

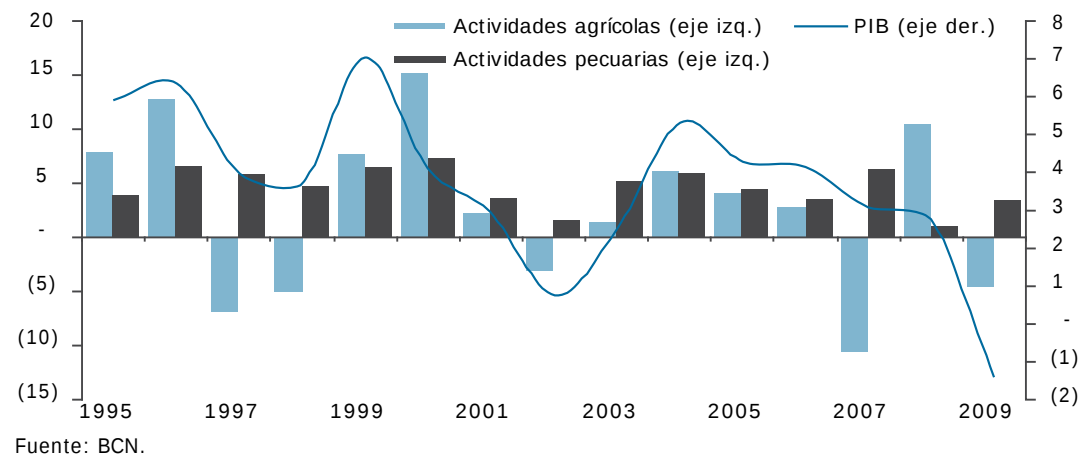
| Ciclo Agrícola        | Café oro             |                 |                      | Algodón oro          |                 |                      | Caña de azúcar       |                 |                      | Banano <sup>1/</sup> |                               |                         | Ajonjolí natural     |                 |                      |
|-----------------------|----------------------|-----------------|----------------------|----------------------|-----------------|----------------------|----------------------|-----------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|
|                       | Area (Mzs) cosechada | Producción (QQ) | Rendimiento (QQ/Mzs) | Area (Mzs) cosechada | Producción (QQ) | Rendimiento (QQ/Mzs) | Area (Mzs) cosechada | Producción (TC) | Rendimiento (TC/Mzs) | Area (Mzs) cosechada | Producción (cajas de 42 lbs.) | Rendimiento (cajas/Mzs) | Area (Mzs) cosechada | Producción (QQ) | Rendimiento (QQ/Mzs) |
| 1960/61               | 177.7                | 571.4           | 3.2                  | 81.5                 | 721.8           | 8.9                  | 22.9                 | 844.9           | 36.9                 | -                    | -                             | -                       | 19.9                 | 179.0           | 9.0                  |
| 1961/62               | 122.9                | 540.2           | 4.4                  | 107.3                | 1,208.9         | 11.3                 | 29.1                 | 1,049.2         | 36.1                 | -                    | -                             | -                       | 15.5                 | 128.4           | 8.3                  |
| 1962/63               | 128.1                | 605.3           | 4.7                  | 134.2                | 1,569.5         | 11.7                 | 30.2                 | 1,112.3         | 36.8                 | -                    | -                             | -                       | 11.9                 | 158.0           | 13.3                 |
| 1963/64               | 119.0                | 342.1           | 2.9                  | 164.8                | 2,023.5         | 12.3                 | 34.3                 | 1,243.1         | 36.2                 | -                    | -                             | -                       | 9.9                  | 102.0           | 10.3                 |
| 1964/65               | 125.8                | 820.7           | 6.5                  | 191.3                | 2,691.0         | 14.1                 | 35.3                 | 1,288.1         | 36.5                 | -                    | -                             | -                       | 12.2                 | 126.0           | 10.3                 |
| 1965/66               | 128.8                | 697.8           | 5.4                  | 202.8                | 2,397.6         | 11.8                 | 27.4                 | 1,005.4         | 36.7                 | -                    | -                             | -                       | 12.5                 | 139.5           | 11.2                 |
| 1966/67               | 129.3                | 541.8           | 4.2                  | 215.3                | 2,489.1         | 11.6                 | 31.7                 | 1,372.3         | 43.3                 | -                    | -                             | -                       | 17.7                 | 184.5           | 10.4                 |
| 1967/68               | 129.5                | 722.5           | 5.6                  | 209.1                | 2,221.7         | 10.6                 | 33.8                 | 1,344.9         | 39.8                 | -                    | -                             | -                       | 14.2                 | 148.0           | 10.4                 |
| 1968/69               | 126.2                | 657.5           | 5.2                  | 187.7                | 2,019.8         | 10.8                 | 40.9                 | 1,668.7         | 40.8                 | -                    | -                             | -                       | 15.2                 | 158.0           | 10.4                 |
| 1969/70               | 124.3                | 737.1           | 5.9                  | 155.1                | 1,488.5         | 9.6                  | 42.7                 | 1,977.4         | 46.3                 | -                    | -                             | -                       | 16.4                 | 160.0           | 9.8                  |
| 1970/71               | 120.1                | 856.9           | 7.1                  | 136.3                | 1,711.5         | 12.6                 | 45.8                 | 2,108.7         | 46.0                 | 0.6                  | 162.4                         | 270.7                   | 14.0                 | 145.6           | 10.4                 |
| 1971/72               | 118.4                | 913.3           | 7.7                  | 156.1                | 2,231.4         | 14.3                 | 44.0                 | 1,932.5         | 43.9                 | -                    | 1.7                           | -                       | 11.0                 | 101.2           | 9.2                  |
| 1972/73               | 118.6                | 762.5           | 6.4                  | 210.9                | 2,303.7         | 10.9                 | 43.1                 | 1,753.3         | 40.7                 | 3.3                  | 1,399.0                       | 423.9                   | 7.3                  | 78.1            | 10.7                 |
| 1973/74               | 118.9                | 797.7           | 6.7                  | 259.4                | 3,173.9         | 12.2                 | 44.6                 | 1,956.6         | 43.9                 | 3.3                  | 2,832.0                       | 858.2                   | 6.1                  | 74.4            | 12.2                 |
| 1974/75               | 119.0                | 890.7           | 7.5                  | 254.4                | 2,670.0         | 10.5                 | 51.5                 | 2,292.6         | 44.5                 | 3.3                  | 3,216.3                       | 974.6                   | 6.5                  | 68.4            | 10.5                 |
| 1975/76               | 120.0                | 1,068.2         | 8.9                  | 204.4                | 2,396.8         | 11.7                 | 58.7                 | 2,910.4         | 49.6                 | 3.3                  | 3,329.0                       | 1,008.8                 | 9.3                  | 85.8            | 9.2                  |
| 1976/77               | 120.0                | 1,230.0         | 10.3                 | 283.0                | 2,557.0         | 9.0                  | 59.6                 | 2,749.6         | 46.1                 | 3.3                  | 6,044.0                       | 1,831.5                 | 8.3                  | 75.0            | 9.0                  |
| 1977/78               | 120.0                | 1,200.0         | 10.0                 | 303.4                | 2,673.2         | 8.8                  | 57.4                 | 2,734.1         | 47.6                 | 3.5                  | 8,412.6                       | 2,403.6                 | 8.6                  | 100.7           | 11.7                 |
| 1978/79               | 135.0                | 1,415.0         | 10.5                 | 248.2                | 2,466.2         | 9.9                  | 53.1                 | 2,948.4         | 55.5                 | 3.5                  | 8,986.0                       | 2,567.4                 | 9.0                  | 126.0           | 14.0                 |
| 1979/80               | 140.0                | 1,224.0         | 8.7                  | 54.6                 | 474.1           | 8.7                  | 53.1                 | 2,383.8         | 44.9                 | 3.6                  | 6,476.2                       | 1,798.9                 | 20.2                 | 181.9           | 9.0                  |
| 1980/81               | 134.7                | 1,248.9         | 9.3                  | 134.7                | 1,646.5         | 12.2                 | 59.3                 | 2,577.8         | 43.5                 | 4.2                  | 6,386.0                       | 1,520.5                 | 33.0                 | 206.5           | 6.3                  |
| 1981/82               | 140.0                | 1,328.0         | 9.5                  | 132.7                | 1,387.4         | 10.5                 | 64.5                 | 3,062.5         | 47.5                 | 3.9                  | 8,000.0                       | 2,051.3                 | 20.5                 | 160.0           | 7.8                  |
| 1982/83               | 142.5                | 1,568.0         | 11.0                 | 129.1                | 1,753.6         | 13.6                 | 68.0                 | 2,984.6         | 43.9                 | 3.8                  | 7,378.6                       | 1,941.7                 | 14.0                 | 111.0           | 7.9                  |
| 1983/84               | 138.0                | 982.0           | 7.1                  | 166.1                | 1,881.1         | 11.3                 | 65.0                 | 3,208.4         | 49.4                 | 3.8                  | 6,723.8                       | 1,769.4                 | 22.0                 | 234.8           | 10.7                 |
| 1984/85               | 131.4                | 1,115.0         | 8.5                  | 164.3                | 1,505.0         | 9.2                  | 66.9                 | 2,926.1         | 43.7                 | 3.8                  | 6,714.3                       | 1,766.9                 | 22.0                 | 223.9           | 10.2                 |
| 1985/86               | 133.5                | 900.0           | 6.7                  | 123.3                | 1,016.0         | 8.2                  | 66.4                 | 3,075.1         | 46.3                 | 3.8                  | 7,438.1                       | 1,957.4                 | 11.4                 | 72.0            | 6.3                  |
| 1986/87               | 110.1                | 942.0           | 8.6                  | 84.9                 | 1,006.9         | 11.9                 | 51.7                 | 2,358.8         | 45.6                 | 3.8                  | 5,305.0                       | 1,396.1                 | 11.9                 | 92.5            | 7.8                  |
| 1987/88               | 103.0                | 834.5           | 8.1                  | 86.0                 | 775.1           | 9.0                  | 49.5                 | 1,932.6         | 39.0                 | 4.5                  | 6,250.0                       | 1,388.9                 | 12.7                 | 82.9            | 6.5                  |
| 1988/89               | 102.1                | 944.5           | 9.3                  | 57.6                 | 567.1           | 9.8                  | 46.4                 | 1,925.0         | 41.5                 | 3.2                  | 4,990.0                       | 1,559.4                 | 13.8                 | 71.9            | 5.2                  |
| 1989/90               | 105.0                | 932.2           | 8.9                  | 49.6                 | 537.2           | 10.8                 | 56.3                 | 2,391.6         | 42.5                 | 3.2                  | 5,290.6                       | 1,653.3                 | 45.0                 | 315.0           | 7.0                  |
| 1990/91               | 106.0                | 601.0           | 5.7                  | 64.1                 | 648.1           | 10.1                 | 60.5                 | 2,794.2         | 46.2                 | 3.2                  | 5,681.3                       | 1,775.4                 | 50.6                 | 281.5           | 5.6                  |
| 1991/92               | 106.5                | 1,033.1         | 9.7                  | 50.9                 | 536.9           | 10.5                 | 60.0                 | 2,525.7         | 42.1                 | 3.4                  | 6,992.1                       | 2,056.5                 | 23.8                 | 185.6           | 7.8                  |
| 1992/93               | 107.1                | 721.2           | 6.7                  | 3.3                  | 32.6            | 9.9                  | 58.6                 | 2,371.8         | 40.5                 | 3.4                  | 4,452.6                       | 1,309.6                 | 27.0                 | 170.0           | 6.3                  |
| 1993/94               | 105.4                | 920.0           | 8.7                  | 3.6                  | 34.2            | 9.5                  | 56.0                 | 2,468.0         | 44.1                 | 2.2                  | 2,857.2                       | 1,298.7                 | 27.0                 | 216.0           | 8.0                  |
| 1994/95               | 107.8                | 894.1           | 8.3                  | 2.1                  | 24.5            | 11.7                 | 59.7                 | 2,852.7         | 47.8                 | 2.4                  | 2,229.7                       | 929.0                   | 39.1                 | 375.4           | 9.6                  |
| 1995/96               | 120.2                | 1,200.9         | 10.0                 | 12.2                 | 125.9           | 10.3                 | 64.0                 | 3,517.9         | 55.0                 | 2.5                  | 3,383.5                       | 1,353.4                 | 52.8                 | 417.9           | 7.9                  |
| 1996/97               | 120.7                | 1,099.7         | 9.1                  | 5.2                  | 53.8            | 10.3                 | 71.4                 | 4,014.9         | 56.2                 | 2.5                  | 5,070.3                       | 2,028.1                 | 37.4                 | 222.8           | 6.0                  |
| 1997/98               | 132.9                | 1,433.7         | 10.8                 | 2.5                  | 19.6            | 7.9                  | 74.6                 | 4,125.9         | 55.3                 | 2.5                  | 3,844.6                       | 1,513.6                 | 17.2                 | 147.5           | 8.6                  |
| 1998/99               | 133.6                | 1,439.2         | 10.8                 | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 76.5                 | 3,805.1         | 49.7                 | 2.8                  | 4,602.5                       | 1,649.6                 | 11.2                 | 69.2            | 6.2                  |
| 1999/00               | 143.4                | 2,083.3         | 14.5                 | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 79.8                 | 4,055.8         | 50.8                 | 2.5                  | 3,932.4                       | 1,605.1                 | 11.6                 | 89.9            | 7.8                  |
| 2000/01               | 154.7                | 1,808.5         | 11.7                 | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 73.2                 | 3,876.8         | 53.0                 | 2.6                  | 2,533.1                       | 959.5                   | 16.2                 | 93.4            | 5.8                  |
| 2001/02               | 156.1                | 1,469.6         | 9.4                  | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 58.2                 | 3,459.1         | 59.4                 | 2.8                  | 3,349.1                       | 1,200.4                 | 11.8                 | 92.0            | 7.8                  |
| 2002/03               | 165.2                | 1,325.2         | 8.0                  | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 58.9                 | 3,431.3         | 58.2                 | 1.6                  | 2,952.5                       | 1,868.7                 | 3.4                  | 22.1            | 6.5                  |
| 2003/04               | 165.2                | 1,820.0         | 11.0                 | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 62.8                 | 4,510.6         | 71.8                 | 1.4                  | 3,089.6                       | 2,145.5                 | 11.8                 | 118.0           | 10.0                 |
| 2004/05               | 165.2                | 1,265.7         | 7.7                  | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 65.0                 | 4,429.7         | 68.2                 | 1.3                  | 2,738.7                       | 2,048.4                 | 23.4                 | 198.9           | 8.5                  |
| 2005/06               | 182.0                | 2,100.0         | 11.5                 | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 66.5                 | 4,198.2         | 63.2                 | 1.6                  | 2,614.6                       | 1,676.0                 | 16.5                 | 129.3           | 7.8                  |
| 2006/07               | 163.8                | 1,550.0         | 9.5                  | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 72.6                 | 4,955.5         | 68.3                 | 1.1                  | 2,234.0                       | 1,998.2                 | 13.2                 | 144.5           | 11.0                 |
| 2007/08               | 182.0                | 2,200.0         | 12.1                 | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 77.1                 | 4,929.0         | 63.9                 | 1.0                  | 2,325.2                       | 2,240.1                 | 13.1                 | 103.0           | 7.8                  |
| 2008/09 <sup>p/</sup> | 166.2                | 1,671.1         | 10.1                 | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 77.6                 | 4,735.3         | 61.0                 | 1.0                  | 1,900.6                       | 1,811.9                 | 11.9                 | 109.3           | 9.2                  |
| 2009/10 <sup>p/</sup> | 170.2                | 2,028.5         | 11.9                 | 0.0                  | 0.0             | 0.0                  | 78.6                 | 5,159.4         | 65.7                 | 1.0                  | 2,440.7                       | 2,390.5                 | 10.4                 | 112.3           | 10.8                 |

1/ : Corresponde a año calendario, partiendo del año de inicio del ciclo.

p/ : Preliminar.

Fuente : MAGFOR y BCN.

Gráfico I-9  
**PIB, valor agregado agrícola y pecuario**  
*(tasa de crecimiento)*



## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Ciclo productivo del café:** Inicia en octubre de un año y termina en septiembre del siguiente año.

**Período de cosecha de la caña de azúcar o zafra:** Inicia en noviembre de un año y termina en mayo del año siguiente.

**Ciclo productivo del banano:** Es un cultivo permanente de producción continua, por lo cual la producción es medida en año calendario, es decir, la suma de los doce meses de un año.

**Tasa de crecimiento:** Es la variación del valor de un año respecto al año anterior.

**Participación porcentual:** Es el porcentaje o peso que representa un valor dentro de un total.

## Cuadro I-12

### Producción de granos básicos

(miles)

| Ciclo Agrícola | Arroz oro  |            |             | Frijol rojo |            |             | Maiz blanco |            |             | Sorgo total |            |             |
|----------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|
|                | Area (Mzs) | Producción | Rendimiento | Area (Mzs)  | Producción | Rendimiento | Area (Mzs)  | Producción | Rendimiento | Area (Mzs)  | Producción | Rendimiento |
|                | Cosechada  | (QQ)       | (QQ/Mzs)    | Cosechada   | (QQ)       | (QQ/Mzs)    | Cosechada   | (QQ)       | (QQ/Mzs)    | Cosechada   | (QQ)       | (QQ/Mzs)    |
| 1960/61        | 30.5       | 462.0      | 15.1        | 54.1        | 605.5      | 11.2        | 187.2       | 2,588.0    | 13.8        | 72.0        | 847.0      | 11.8        |
| 1961/62        | 33.9       | 525.0      | 15.5        | 65.5        | 871.5      | 13.3        | 207.4       | 2,678.0    | 12.9        | 77.9        | 1,086.0    | 13.9        |
| 1962/63        | 32.3       | 501.0      | 15.5        | 61.0        | 780.5      | 12.8        | 200.7       | 2,725.0    | 13.6        | 79.7        | 1,067.0    | 13.4        |
| 1963/64        | 30.7       | 633.0      | 20.6        | 60.9        | 876.7      | 14.4        | 229.3       | 3,095.0    | 13.5        | 58.8        | 907.0      | 15.4        |
| 1964/65        | 32.1       | 657.0      | 20.5        | 66.5        | 983.7      | 14.8        | 249.3       | 3,437.0    | 13.8        | 68.4        | 1,025.0    | 15.0        |
| 1965/66        | 32.8       | 727.0      | 22.2        | 74.6        | 1,066.2    | 14.3        | 279.2       | 3,723.0    | 13.3        | 76.1        | 1,075.0    | 14.1        |
| 1966/67        | 33.0       | 859.0      | 26.0        | 79.9        | 1,142.2    | 14.3        | 282.2       | 3,827.0    | 13.6        | 72.2        | 1,063.0    | 14.7        |
| 1967/68        | 33.8       | 924.0      | 27.3        | 83.3        | 1,199.3    | 14.4        | 352.1       | 4,398.0    | 12.5        | 74.6        | 1,124.0    | 15.1        |
| 1968/69        | 33.7       | 922.0      | 27.4        | 94.6        | 1,218.3    | 12.9        | 345.2       | 4,694.0    | 13.6        | 78.6        | 1,257.0    | 16.0        |
| 1969/70        | 36.9       | 1,018.9    | 27.6        | 58.0        | 689.3      | 11.9        | 261.4       | 4,039.0    | 15.5        | 68.1        | 1,127.0    | 16.5        |
| 1970/71        | 47.7       | 1,151.5    | 24.1        | 66.6        | 790.2      | 11.9        | 299.0       | 4,126.0    | 13.8        | 59.1        | 977.0      | 16.5        |
| 1971/72        | 48.3       | 730.4      | 15.1        | 69.5        | 819.0      | 11.8        | 294.4       | 4,033.0    | 13.7        | 61.7        | 1,004.3    | 16.3        |
| 1972/73        | 42.6       | 1,183.8    | 27.8        | 57.0        | 622.3      | 10.9        | 244.4       | 3,171.0    | 13.0        | 54.0        | 820.7      | 15.2        |
| 1973/74        | 35.6       | 1,060.6    | 29.8        | 67.1        | 742.7      | 11.1        | 292.7       | 4,156.3    | 14.2        | 59.8        | 961.0      | 16.1        |
| 1974/75        | 46.8       | 1,121.7    | 24.0        | 93.0        | 1,012.7    | 10.9        | 374.0       | 4,414.0    | 11.8        | 79.3        | 1,127.6    | 14.2        |
| 1975/76        | 42.2       | 1,469.3    | 34.8        | 80.2        | 962.4      | 12.0        | 298.3       | 4,176.0    | 14.0        | 85.4        | 1,386.0    | 16.2        |
| 1976/77        | 30.0       | 825.0      | 27.5        | 96.5        | 1,177.3    | 12.2        | 323.8       | 4,371.3    | 13.5        | 80.0        | 1,200.0    | 15.0        |
| 1977/78        | 35.0       | 1,050.0    | 30.0        | 88.0        | 894.9      | 10.2        | 303.2       | 3,942.0    | 13.0        | 62.0        | 930.0      | 15.0        |
| 1978/79        | 39.4       | 1,300.2    | 33.0        | 95.0        | 1,206.5    | 12.7        | 325.0       | 5,525.0    | 17.0        | 73.0        | 1,387.0    | 19.0        |
| 1979/80        | 27.2       | 816.0      | 30.0        | 75.0        | 862.5      | 11.5        | 240.0       | 375.0      | 1.6         | 67.5        | 1,350.0    | 20.0        |
| 1980/81        | 60.5       | 1,352.0    | 22.3        | 110.0       | 845.7      | 7.7         | 317.5       | 4,281.2    | 13.5        | 78.3        | 2,100.0    | 26.8        |
| 1981/82        | 52.7       | 1,736.0    | 32.9        | 135.4       | 1,205.0    | 8.9         | 296.0       | 4,361.9    | 14.7        | 62.3        | 1,780.8    | 28.6        |
| 1982/83        | 67.6       | 2,101.0    | 31.1        | 106.4       | 1,100.0    | 10.3        | 273.0       | 3,918.0    | 14.4        | 57.7        | 1,153.4    | 20.0        |
| 1983/84        | 54.9       | 2,172.7    | 39.6        | 133.4       | 1,261.8    | 9.5         | 262.0       | 4,810.6    | 18.4        | 64.0        | 2,104.8    | 32.9        |
| 1984/85        | 53.3       | 1,866.6    | 35.0        | 120.0       | 1,287.0    | 10.7        | 270.0       | 4,679.1    | 17.3        | 73.9        | 2,467.5    | 33.4        |
| 1985/86        | 53.5       | 1,889.5    | 35.3        | 103.3       | 1,007.0    | 9.7         | 230.0       | 4,241.6    | 18.4        | 107.0       | 3,245.8    | 30.3        |
| 1986/87        | 55.6       | 1,724.5    | 31.0        | 142.4       | 1,290.0    | 9.1         | 225.4       | 4,703.6    | 20.9        | 117.4       | 3,769.2    | 32.1        |
| 1987/88        | 56.7       | 1,523.6    | 26.9        | 103.3       | 830.4      | 8.0         | 260.3       | 4,850.0    | 18.6        | 102.8       | 2,780.8    | 27.1        |
| 1988/89        | 55.3       | 1,402.0    | 25.4        | 156.8       | 1,332.8    | 8.5         | 280.0       | 4,910.0    | 17.5        | 99.4        | 2,244.9    | 22.6        |
| 1989/90        | 58.0       | 1,492.4    | 25.7        | 150.9       | 1,360.2    | 9.0         | 284.0       | 5,119.2    | 18.0        | 71.5        | 1,697.0    | 23.7        |

Fuente : MAGFOR y BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Ciclo agrícola de granos básicos:** En Nicaragua el ciclo agrícola de granos básicos inicia en abril de un año y termina en marzo del siguiente y está compuesto por tres períodos de siembra.

Estos períodos se conocen como primera, postrera y apante:

**Primera:** Comprende la siembra que se realiza principalmente en los meses de abril y mayo. Su nombre se debe a que la siembra se efectúa con las

primeras lluvias para que la cosecha coincida con la “canícula”, período en que generalmente no llueve, comprendido entre el 15 de julio y el 15 de agosto.

**Postrera:** Corresponde a la siembra que se realiza entre el primero de agosto y el 31 de octubre.

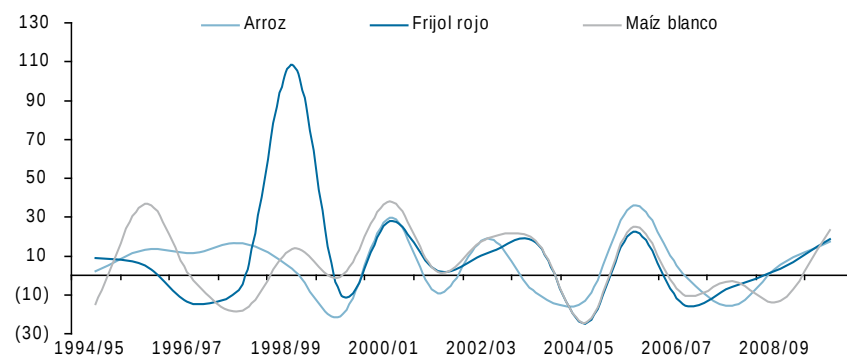
**Apante:** Incluye la siembra que se realiza a partir del primero de noviembre.

Cuadro I-12  
Producción de granos básicos  
(miles)

| Ciclo Agrícola        | Arroz oro  |            |             | Frijol rojo |            |             | Maíz blanco |            |             | Sorgo total |            |             |
|-----------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|
|                       | Area (Mzs) | Producción | Rendimiento | Area (Mzs)  | Producción | Rendimiento | Area (Mzs)  | Producción | Rendimiento | Area (Mzs)  | Producción | Rendimiento |
|                       | Cosechada  | (QQ)       | (QQ/Mzs)    | Cosechada   | (QQ)       | (QQ/Mzs)    | Cosechada   | (QQ)       | (QQ/Mzs)    | Cosechada   | (QQ)       | (QQ/Mzs)    |
| 1990/91               | 54.5       | 1,597.5    | 29.3        | 150.0       | 1,200.0    | 8.0         | 250.0       | 4,375.0    | 17.5        | 64.1        | 1,545.4    | 24.1        |
| 1991/92               | 55.0       | 1,550.6    | 28.2        | 135.7       | 1,275.6    | 9.4         | 282.2       | 5,079.6    | 18.0        | 68.5        | 1,849.5    | 27.0        |
| 1992/93               | 63.0       | 1,837.5    | 29.2        | 130.0       | 1,235.0    | 9.5         | 250.0       | 5,000.0    | 20.0        | 75.0        | 1,985.0    | 26.5        |
| 1993/94               | 81.4       | 2,445.6    | 30.0        | 164.7       | 1,688.8    | 10.3        | 312.8       | 6,256.0    | 20.0        | 77.4        | 2,247.0    | 29.0        |
| 1994/95               | 83.4       | 2,500.8    | 30.0        | 172.0       | 1,840.4    | 10.7        | 280.0       | 5,320.0    | 19.0        | 70.0        | 2,000.0    | 28.6        |
| 1995/96               | 89.9       | 2,829.5    | 31.5        | 197.8       | 1,931.5    | 9.8         | 399.8       | 7,278.6    | 18.2        | 40.5        | 1,283.7    | 31.7        |
| 1996/97               | 96.6       | 3,148.8    | 32.6        | 171.3       | 1,647.2    | 9.6         | 398.5       | 7,103.3    | 17.8        | 77.0        | 2,654.5    | 34.5        |
| 1997/98               | 107.0      | 3,669.2    | 34.3        | 192.9       | 1,573.6    | 8.2         | 333.0       | 5,809.5    | 17.4        | 76.7        | 1,912.9    | 24.9        |
| 1998/99               | 119.9      | 3,802.8    | 31.7        | 270.5       | 3,279.7    | 12.1        | 360.9       | 6,610.3    | 18.3        | 58.9        | 1,130.8    | 19.2        |
| 1999/00               | 87.9       | 2,994.6    | 34.1        | 298.4       | 2,974.3    | 10.0        | 373.5       | 6,561.4    | 17.6        | 73.0        | 2,026.1    | 27.8        |
| 2000/01               | 133.1      | 3,877.4    | 29.1        | 319.3       | 3,809.9    | 11.9        | 466.3       | 9,068.3    | 19.4        | 66.4        | 1,797.2    | 27.1        |
| 2001/02               | 120.6      | 3,520.7    | 29.2        | 330.0       | 3,890.3    | 11.8        | 454.8       | 9,237.0    | 20.3        | 64.2        | 1,955.4    | 30.4        |
| 2002/03               | 132.1      | 4,196.4    | 31.8        | 357.8       | 4,332.8    | 12.1        | 535.8       | 10,988.0   | 20.5        | 89.4        | 2,642.0    | 29.6        |
| 2003/04               | 133.3      | 3,826.8    | 28.7        | 414.6       | 5,067.4    | 12.2        | 564.3       | 12,949.2   | 22.9        | 80.6        | 2,549.3    | 31.6        |
| 2004/05               | 105.6      | 3,326.5    | 31.5        | 332.2       | 3,811.3    | 11.5        | 463.5       | 9,762.1    | 21.1        | 68.0        | 2,124.8    | 31.2        |
| 2005/06               | 137.2      | 4,529.0    | 33.0        | 387.6       | 4,662.0    | 12.0        | 568.3       | 12,223.1   | 21.5        | 71.5        | 2,009.6    | 28.1        |
| 2006/07               | 125.9      | 4,569.8    | 36.3        | 336.4       | 3,983.5    | 11.8        | 492.2       | 11,041.6   | 22.4        | 56.4        | 1,609.4    | 28.5        |
| 2007/08               | 98.0       | 3,859.1    | 39.4        | 332.1       | 3,749.9    | 11.3        | 506.7       | 10,706.8   | 21.1        | 75.4        | 2,367.7    | 31.4        |
| 2008/09 <sup>p/</sup> | 102.1      | 4,076.4    | 39.9        | 343.0       | 3,886.4    | 11.3        | 456.7       | 9,325.4    | 20.4        | 61.8        | 1,641.7    | 26.6        |
| 2009/10 <sup>p/</sup> | 105.8      | 4,783.6    | 45.2        | 356.5       | 4,612.6    | 12.9        | 479.8       | 11,499.5   | 24.0        | 45.8        | 1,270.3    | 27.7        |

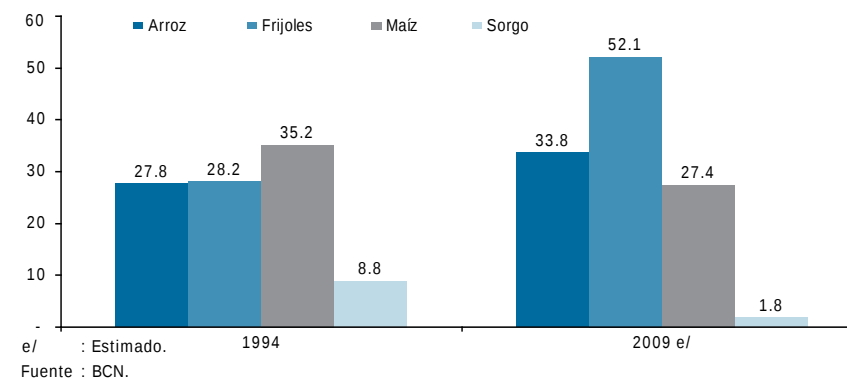
p/ : Preliminar.  
Fuente : MAGFOR y BCN.

Gráfico I-10  
Volumen de producción de granos básicos  
(tasa de crecimiento)



Fuente: MAGFOR y BCN.

Gráfico I-11  
Participación por rubro en total VBP de granos básicos  
(porcentaje)



e/ : Estimado.  
Fuente : BCN.

Cuadro I-13  
**Índices de volumen de bienes industriales** <sup>1/</sup>  
 (año base 1994 = 100)

| Años               | Carne de pollo | Carne vacuna deshuesada | Leche pasteurizada | Embutidos | Alimentos para aves <sup>2/</sup> | Galletas finas | Azúcar | Bebidas alcohólicas | Bebidas no alcohólicas | Cuero elaborado | Madera aserrada | Bolsas plásticas | Cemento |
|--------------------|----------------|-------------------------|--------------------|-----------|-----------------------------------|----------------|--------|---------------------|------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------|
| 1994               | 100.0          | 100.0                   | 100.0              | 100.0     | -                                 | 100.0          | 100.0  | 100.0               | 100.0                  | 100.0           | -               | 100.0            | 100.0   |
| 1995               | 107.6          | 95.7                    | 96.4               | 130.2     | -                                 | 104.6          | 125.6  | 98.1                | 101.3                  | 86.6            | -               | 133.7            | 110.3   |
| 1996               | 107.8          | 95.9                    | 93.2               | 138.8     | -                                 | 104.1          | 143.5  | 97.8                | 115.8                  | 63.0            | -               | 131.7            | 114.7   |
| 1997               | 112.7          | 101.7                   | 96.9               | 104.0     | -                                 | 134.1          | 169.1  | 107.2               | 123.6                  | 58.0            | -               | 159.7            | 116.9   |
| 1998               | 121.1          | 91.1                    | 114.7              | 114.4     | -                                 | 156.8          | 150.1  | 110.1               | 141.4                  | 125.6           | -               | 134.4            | 131.3   |
| 1999               | 139.5          | 95.6                    | 144.5              | 88.7      | 100.0                             | 158.5          | 165.2  | 114.5               | 147.6                  | 116.4           | 100.0           | 135.0            | 173.7   |
| 2000               | 179.3          | 106.7                   | 170.0              | 90.0      | 143.7                             | 181.3          | 190.5  | 105.6               | 148.1                  | 89.0            | 96.8            | 154.2            | 183.9   |
| 2001               | 210.0          | 103.5                   | 177.7              | 89.4      | 232.8                             | 166.0          | 160.7  | 114.4               | 166.2                  | 84.4            | 76.0            | 133.2            | 190.4   |
| 2002               | 212.7          | 115.1                   | 165.8              | 100.2     | 434.4                             | 210.1          | 164.5  | 115.2               | 167.3                  | 125.0           | 116.6           | 145.7            | 175.7   |
| 2003               | 233.2          | 125.5                   | 196.1              | 101.6     | 528.8                             | 256.8          | 156.8  | 123.7               | 195.6                  | 116.4           | 116.6           | 151.0            | 184.5   |
| 2004               | 253.2          | 143.2                   | 201.5              | 89.1      | 565.6                             | 220.3          | 212.7  | 128.7               | 205.3                  | 110.5           | 93.6            | 169.0            | 212.0   |
| 2005               | 267.4          | 145.4                   | 209.6              | 100.8     | 698.7                             | 185.0          | 213.2  | 143.3               | 193.6                  | 119.0           | 74.5            | 164.8            | 215.8   |
| 2006               | 316.8          | 161.8                   | 223.8              | 113.5     | 728.7                             | 214.9          | 191.9  | 165.2               | 251.3                  | 132.5           | 33.9            | 168.9            | 218.2   |
| 2007               | 340.4          | 177.6                   | 185.0              | 116.9     | 772.9                             | 231.6          | 235.5  | 166.2               | 271.3                  | 128.8           | 10.4            | 190.6            | 220.0   |
| 2008 <sup>p/</sup> | 344.6          | 183.9                   | 188.4              | 102.6     | 861.3                             | 205.5          | 225.0  | 170.1               | 269.5                  | 141.2           | 19.1            | 192.0            | 219.1   |
| 2009 <sup>p/</sup> | 339.6          | 205.9                   | 252.0              | 98.7      | 738.3                             | 339.6          | 233.1  | 157.4               | 256.8                  | 150.9           | 20.9            | 200.2            | 199.1   |

1/ : Los índices anuales corresponden al promedio del año.

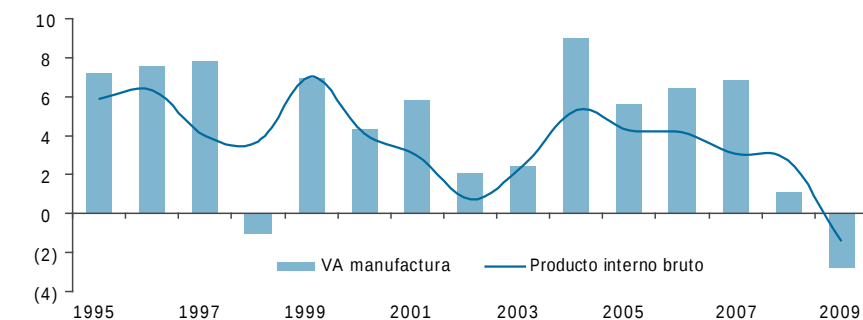
2/ : Año base 1999 = 100.

p/ : Preliminar.

Nota : Las cifras de los índices son revisadas mensualmente, debido a la incorporación de información actualizada en los diferentes rubros.

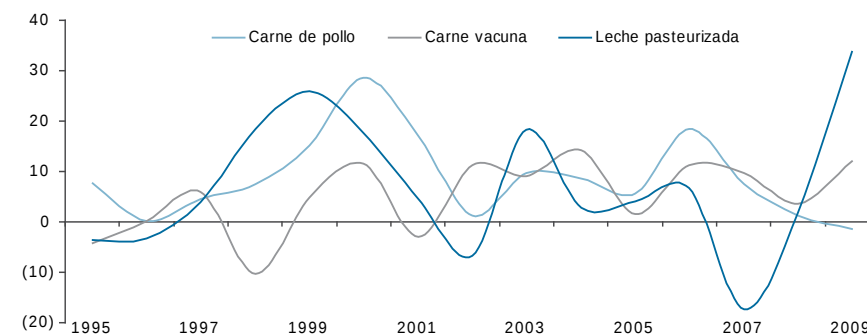
Fuente : MAGFOR y BCN.

Gráfico I-12  
**PIB y valor agregado de la industria manufacturera a precios de 1994**  
 (tasa de crecimiento)



Fuente: BCN.

Gráfico I-13  
**Índice de volumen de alimentos y bebidas**  
 (tasa de crecimiento)



Fuente: BCN.

Cuadro I-14  
**Zona franca industrial**

| Años               | Número de empresas | Empleos directos (personas) | Exportaciones (miles de dólares) | Empleos directos      | Exportaciones         |
|--------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                    |                    |                             |                                  | (tasa de crecimiento) | (tasa de crecimiento) |
| 1992               | 8                  | 1,003                       | 2,922.5                          |                       |                       |
| 1993               | 9                  | 1,488                       | 14,196.6                         | 48.4                  | 385.8                 |
| 1994               | 14                 | 3,938                       | 37,264.8                         | 164.7                 | 162.5                 |
| 1995               | 18                 | 6,457                       | 75,215.4                         | 64.0                  | 101.8                 |
| 1996               | 19                 | 9,442                       | 124,275.1                        | 46.2                  | 65.2                  |
| 1997               | 19                 | 12,445                      | 163,071.8                        | 31.8                  | 31.2                  |
| 1998               | 24                 | 16,934                      | 181,572.6                        | 36.1                  | 11.3                  |
| 1999               | 35                 | 21,000                      | 196,322.5                        | 24.0                  | 8.1                   |
| 2000               | 39                 | 30,199                      | 230,715.5                        | 43.8                  | 17.5                  |
| 2001               | 43                 | 35,565                      | 296,316.7                        | 17.8                  | 28.4                  |
| 2002               | 54                 | 41,928                      | 346,998.6                        | 17.9                  | 17.1                  |
| 2003               | 65                 | 51,344                      | 433,736.9                        | 22.5                  | 25.0                  |
| 2004               | 76                 | 59,232                      | 596,721.6                        | 15.4                  | 37.6                  |
| 2005               | 83                 | 69,820                      | 773,672.2                        | 17.9                  | 29.7                  |
| 2006               | 99                 | 76,783                      | 966,203.5                        | 10.0                  | 24.9                  |
| 2007               | 121                | 84,408                      | 1,088,047.7                      | 9.9                   | 12.6                  |
| 2008 <sup>p/</sup> | 124                | 82,754                      | 1,015,616.0                      | (2.0)                 | (6.7)                 |
| 2009 <sup>p/</sup> | 118                | 69,067                      | 972,223.4                        | (16.5)                | (4.3)                 |

p/ : Preliminar.  
Fuente : CNZF y DGA.

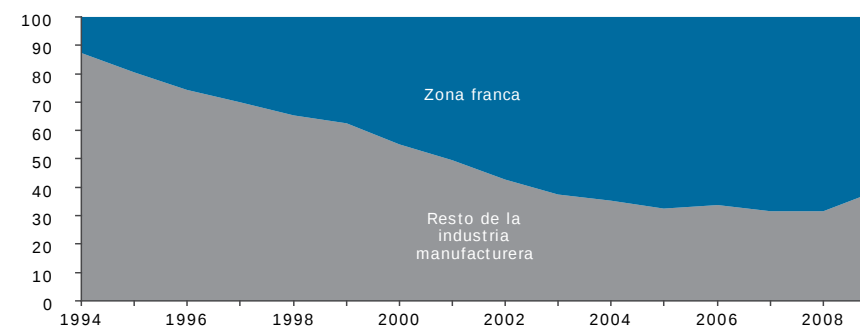
## GLOSARIO DE TÉRMINOS

El régimen de zona franca establece dos tipos de sociedades:

**Empresas operadoras:** Administran zonas de dominio privado las que deberán ser calificadas y aprobadas por la CNZF.

**Empresas usuarias:** Cualquier negocio o establecimiento industrial o de servicio autorizado por la CNZF para operar dentro de una zona. La empresa deberá adoptar la forma de sociedad mercantil y tener como objeto único las operaciones de su negocio en la zona. Las sociedades extranjeras podrán hacerlo a través de subsidiarias o sucursales debidamente legalizadas en el país, con las mismas limitaciones en cuanto a su objeto.

Gráfico I-14  
**Asegurados del INSS: Zona Franca y resto de la industria manufacturera (porcentajes)**



Fuente: INSS.

## Cuadro I-15

**Edificaciones privadas: área efectivamente construida <sup>1/</sup>**

(metros cuadrados)

| Años | Nacional    |             |           |           |           | Managua   |             |           |           |           | Resto de ciudades |             |          |          |           |
|------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|-------------------|-------------|----------|----------|-----------|
|      | Total       | Residencial | Comercio  | Servicio  | Industria | Total     | Residencial | Comercio  | Servicio  | Industria | Total             | Residencial | Comercio | Servicio | Industria |
| 1994 | 643,327.8   | 542,258.5   | 33,701.6  | 63,638.6  | 3,729.1   | 269,541.4 | 207,956.8   | 21,708.7  | 39,448.5  | 427.5     | 373,786.4         | 334,301.7   | 11,992.9 | 24,190.1 | 3,301.7   |
| 1995 | 674,570.2   | 568,346.6   | 35,467.1  | 66,750.7  | 4,005.8   | 283,971.0 | 218,816.2   | 22,881.0  | 41,812.7  | 461.1     | 390,599.2         | 349,530.4   | 12,586.0 | 24,938.0 | 3,544.7   |
| 1996 | 645,829.0   | 544,294.4   | 33,879.9  | 63,851.3  | 3,803.5   | 270,532.5 | 208,454.4   | 21,873.3  | 39,773.0  | 431.8     | 375,296.5         | 335,840.1   | 12,006.6 | 24,078.2 | 3,371.6   |
| 1997 | 720,965.0   | 607,642.7   | 37,808.6  | 71,259.0  | 4,254.7   | 301,580.6 | 232,300.7   | 24,426.8  | 44,373.0  | 480.1     | 419,384.4         | 375,342.0   | 13,381.8 | 26,886.0 | 3,774.6   |
| 1998 | 824,880.6   | 695,152.8   | 43,359.5  | 81,556.1  | 4,812.1   | 347,112.2 | 267,724.4   | 27,956.8  | 50,874.8  | 556.3     | 477,768.3         | 427,428.5   | 15,402.7 | 30,681.3 | 4,255.8   |
| 1999 | 982,486.8   | 754,894.3   | 50,224.7  | 118,186.5 | 59,181.3  | 424,628.0 | 291,409.4   | 30,927.9  | 63,116.2  | 39,174.5  | 557,858.8         | 463,484.9   | 19,296.8 | 55,070.3 | 20,006.9  |
| 2000 | 1,097,540.3 | 816,787.7   | 32,314.8  | 140,739.3 | 107,698.5 | 418,310.5 | 306,405.1   | 20,149.6  | 58,100.8  | 33,654.9  | 679,229.9         | 510,382.5   | 12,165.2 | 82,638.6 | 74,043.6  |
| 2001 | 1,149,254.0 | 917,216.4   | 27,369.1  | 151,778.2 | 52,890.3  | 412,270.6 | 294,181.6   | 14,505.9  | 83,652.3  | 19,930.9  | 736,983.4         | 623,034.8   | 12,863.2 | 68,125.9 | 32,959.4  |
| 2002 | 1,004,159.2 | 734,992.0   | 33,363.2  | 180,907.1 | 54,896.9  | 491,398.1 | 308,222.6   | 21,366.3  | 115,896.2 | 45,913.1  | 512,761.1         | 426,769.4   | 11,997.0 | 65,010.9 | 8,983.8   |
| 2003 | 924,181.3   | 640,770.9   | 88,173.1  | 179,820.8 | 15,416.5  | 519,803.1 | 304,520.7   | 74,149.0  | 128,245.5 | 12,888.0  | 404,378.2         | 336,250.2   | 14,024.2 | 51,575.3 | 2,528.5   |
| 2004 | 977,806.6   | 628,229.5   | 134,137.7 | 137,682.2 | 77,757.2  | 587,249.2 | 331,495.7   | 120,416.7 | 86,041.6  | 49,295.2  | 390,557.3         | 296,733.8   | 13,720.9 | 51,640.6 | 28,462.0  |
| 2005 | 1,073,158.6 | 612,414.9   | 165,445.4 | 123,763.5 | 171,534.7 | 626,401.3 | 319,316.4   | 154,619.2 | 83,559.1  | 68,906.6  | 446,757.3         | 293,098.5   | 10,826.2 | 40,204.4 | 102,628.2 |
| 2006 | 1,132,034.8 | 786,449.1   | 71,123.4  | 206,275.9 | 68,186.5  | 735,755.6 | 471,391.5   | 48,887.2  | 149,137.4 | 66,339.5  | 396,279.3         | 315,057.7   | 22,236.2 | 57,138.5 | 1,846.9   |
| 2007 | 1,170,677.6 | 790,768.7   | 49,551.5  | 169,013.9 | 161,343.5 | 705,955.0 | 449,907.9   | 34,846.3  | 97,153.1  | 124,047.8 | 464,722.5         | 340,860.8   | 14,705.2 | 71,860.8 | 37,295.7  |
| 2008 | 987,677.4   | 654,481.9   | 67,318.5  | 180,485.7 | 85,391.4  | 539,814.2 | 348,355.6   | 47,517.8  | 109,389.7 | 34,551.2  | 447,863.2         | 306,126.3   | 19,800.7 | 71,096.0 | 50,840.2  |
| 2009 | 646,333.8   | 464,333.0   | 35,374.7  | 124,129.8 | 22,496.4  | 325,838.7 | 227,230.4   | 23,073.7  | 73,637.5  | 1,897.2   | 320,495.1         | 237,102.7   | 12,301.0 | 50,492.2 | 20,599.2  |

1/ : Incluye áreas en cabeceras y fuera de cabeceras.

Fuente : BCN.

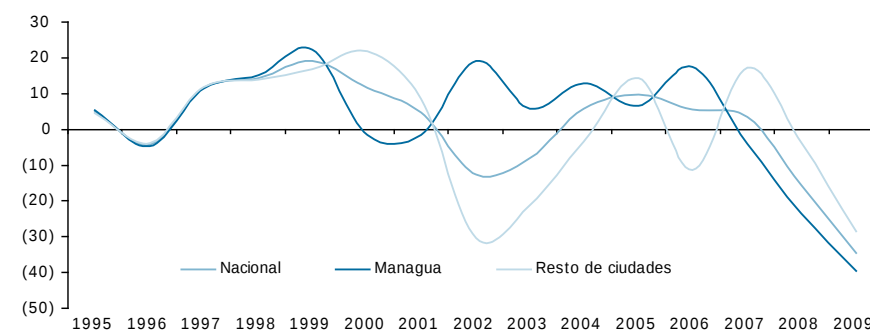
**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

**Área efectivamente construida:** Corresponde al área de construcción de una obra durante su ejecución. Esta área representa la cantidad del área proyectada de la obra que se construye en un trimestre particular y constituye el concepto sobre el que se basan los análisis de coyuntura. Al final de la ejecución de la obra, la suma de las áreas efectivamente construidas debe ser igual a su área proyectada.

**Destino económico:** El destino residencial comprende obras utilizadas exclusivamente para fines habitacionales; el comercial abarca edificaciones destinadas a tiendas, centros comerciales entre otros; servicios engloba construcciones destinadas a restaurantes, clínicas, hoteles e iglesias; el industrial incluyen obras relacionadas con zonas francas y fábricas, entre otros.

**Zona geográfica:** La construcción de edificaciones privadas se puede localizar en dos grandes zonas geográficas: Managua y resto de ciudades. Cada una de ellas incluye la cabecera geográfica y algunos municipios donde se construyen obras relevantes, destinadas a proyectos residenciales, zonas francas y construcciones turísticas. Dentro de resto de ciudades se incluyen las cabeceras de las dos Regiones Autónomas.

**Gráfico I-15**  
**Edificaciones privadas: área efectivamente construida**  
(tasa de crecimiento)



Fuente: BCN.

## PRINCIPALES MEDIDAS DE POLÍTICA

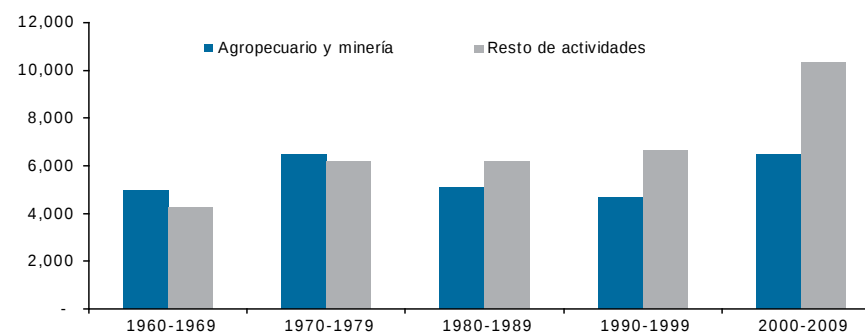
### 1961 - 1969

La economía nicaragüense en la década de los sesenta mostró un crecimiento promedio real de 7.6 por ciento, incrementándose el PIB per cápita a una tasa anual de 4.2 por ciento.

En este período, la economía nacional y latinoamericana se caracterizaron por el desarrollo de la industria y la diversificación de nuevas líneas de exportación. El notable aumento de la producción industrial fue sostenido por el modelo de crecimiento basado en la sustitución de las importaciones.

Se impulsó el Plan de Acción Inmediata, a fin de propiciar un mayor grado de diversificación de la producción y de las exportaciones y alcanzar en el corto plazo, una mejor posición competitiva en el mercado centroamericano.

Gráfico I-16  
**Valor agregado promedio por década**  
(millones de córdobas constantes)



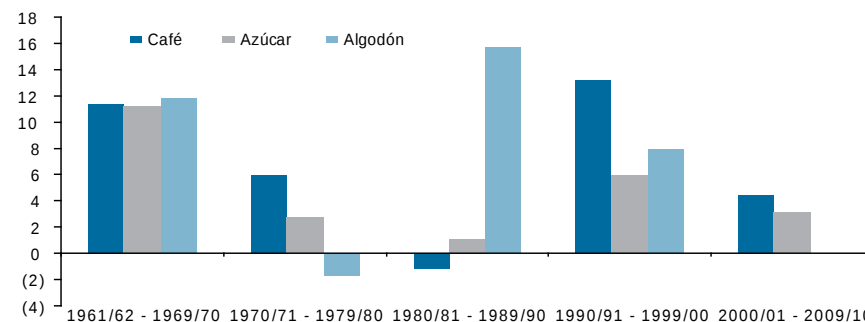
Fuente: BCN.

### 1970 - 1979

La década de los setenta fue un período marcado por eventos importantes, entre ellos, el terremoto de 1972 que destruyó la capital del país, hasta la crisis política que culminó en 1979 con la insurrección popular que puso fin a la dictadura de los Somoza.

En adición a estos eventos internos, el contexto internacional también fue desfavorable al generarse incertidumbre en el comercio y en los movimientos de capitales internacionales, exacerbación del proceso inflacionario mundial y alzas en precios del petróleo. Es así, como en esta década se observó un descenso en la senda de crecimiento, al registrarse un crecimiento promedio de 0.7 por ciento.

Gráfico I-17  
**Volumen de producción de los principales productos de exportación**  
(tasa de crecimiento promedio)



Fuente: MAGFOR-BCN.

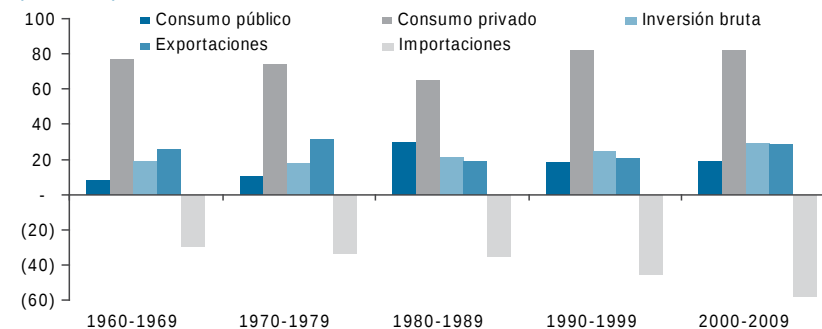
## 1980 - 1989

La evolución del crecimiento económico se deterioró en la década de los ochenta, al presentar una caída promedio anual de 0.8 por ciento, período caracterizado por guerra y bloqueo económico, alzas en los precios del petróleo y desastres naturales, aspectos que determinaron los resultados de las principales variables macroeconómicas del período.

A mediados de la década se implementaron políticas de ajuste y de estabilización económica, ante los crecientes desequilibrios externos e internos, la aceleración de la inflación y la distorsión de los precios relativos, las que incluyeron la reforma económica de febrero de 1988 y las de 1989, cuyo objetivo era reducir la inflación.

Gráfico I-18

### Componentes del gasto corriente (porcentaje del PIB corriente)



Fuente: BCN.

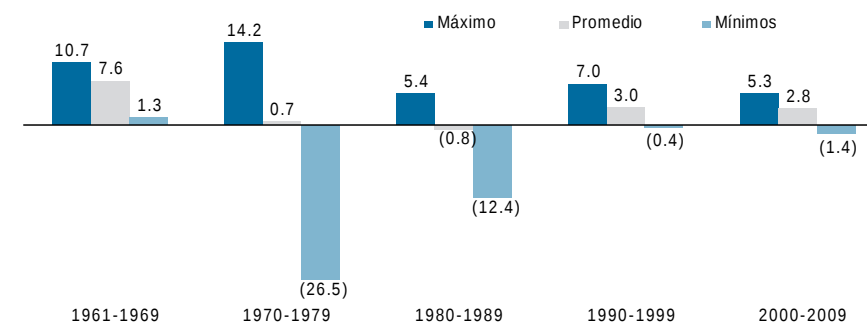
## 1990 - 1999

En esta década se recupera la senda de crecimiento, a una tasa promedio del 3.0 por ciento, siendo factores determinantes el fin del bloqueo económico y la guerra.

En este período se implementó una política de estabilización y programas de ajuste estructural que tuvieron como objetivos fundamentales la corrección de los desequilibrios macroeconómicos, eliminar la hiperinflación y sentar las bases para el desarrollo económico del país, donde el sector privado es el motor del crecimiento, en un contexto de economía de mercado.

Gráfico I-19

### Producto interno bruto (tasa de crecimiento real)



Fuente: BCN.

## 2000 - 2009

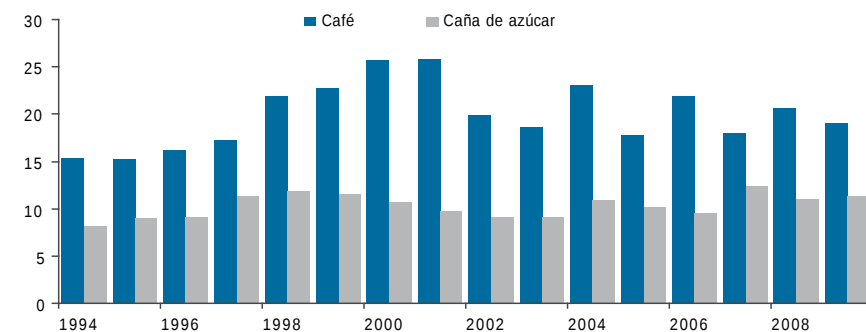
Este período se caracterizó por una consolidación de la estabilidad y el crecimiento económico, reportándose una tasa promedio de 2.8 por ciento.

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

En el entorno doméstico sobresalen eventos como la crisis bancaria a inicios de la década y el deterioro de las finanzas públicas. Así, se implementó un nuevo programa económico de mediano plazo, a fin de lograr la sostenibilidad externa e interna del país, mayores tasas de crecimiento y la continuación de la estrategia de reducción de la pobreza. Bajo este programa, en 2004 se logró el punto de culminación de la Iniciativa PPME y se suscribió el acuerdo CAFTA-DR.

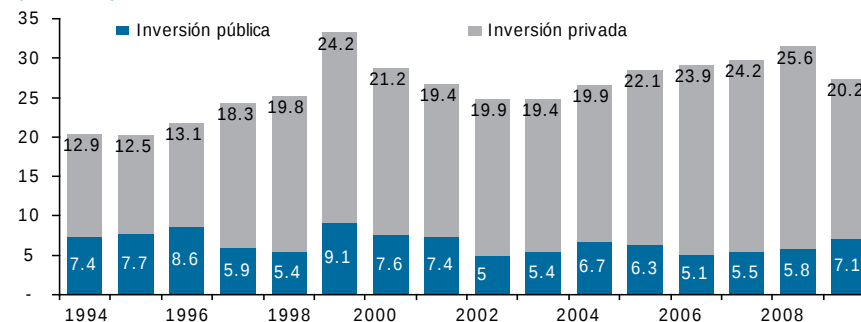
A partir de 2007 los objetivos de política económica se centraron con mayor énfasis en la lucha contra la pobreza, por lo que el Gobierno impulsó el Programa Económico Financiero (PEF), el que fue apoyado por la comunidad internacional. Así, aún en un contexto de la mayor crisis económica y financiera mundial reciente, los importantes flujos de cooperación externa, la diversificación comercial y la implementación de políticas económicas sanas contribuyeron a mantener la estabilidad macroeconómica y a mitigar los impactos de la crisis en los más vulnerables.

**Gráfico I-20**  
**Participación porcentual en el valor agregado de las actividades agrícolas**  
(porcentaje)



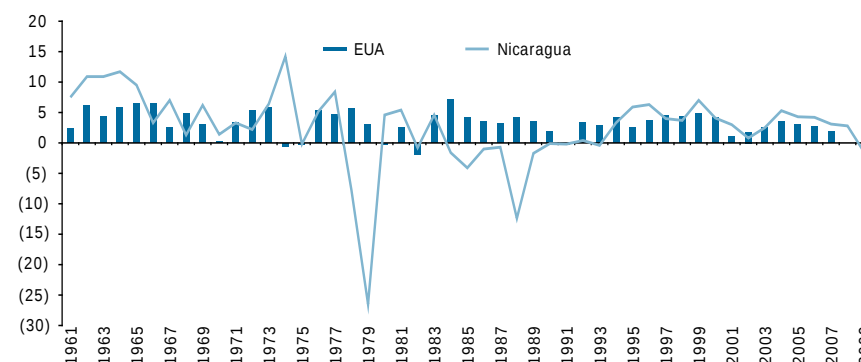
Fuente: BCN.

**Gráfico I-21**  
**Inversión fija pública y privada**  
(porcentaje del PIB corriente)



Fuente: BCN.

**Gráfico I-22**  
**PIB real de Nicaragua y Estados Unidos de América**  
(variación porcentual anual)



Fuente: Bureau of Economic Analysis-BCN.

**Capitulo II**

# **Precios**

## RESEÑA METODOLÓGICA

El índice de precios al consumidor (IPC) mide la evolución de los precios de un conjunto de bienes y servicios representativos del gasto de consumo de los hogares. Es un indicador que es ampliamente utilizado en el análisis económico y en la toma de decisiones, especialmente para medir la tasa de inflación y ajustar los principales precios, incluyendo los salarios.

En Nicaragua, los índices de precios al consumidor se calculan desde 1956, habiéndose realizado seis cambios de base para este indicador: 1972, 1980, 1987, 1994, 1999 y 2006. Para las cinco primeras se calculó únicamente un índice con cobertura geográfica para la ciudad de Managua, ampliándose el cálculo del IPC para el resto urbano del país y a nivel nacional, a partir del cambio de base 1999, el cual fue publicado en 2001.

El IPC base 2006 es la sexta actualización que nace como resultado de la Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares (EIGH) realizada en el período comprendido entre marzo 2006 y febrero 2007, la cual recoge los cambios en los hábitos de consumo final de las familias en los últimos años, mejorando así la representatividad y calidad del índice y la medición de la inflación. Es importante mencionar que el período de referencia de las ponderaciones del nuevo IPC prácticamente coincide con el período base.

El siguiente cuadro muestra para cada período base, el período de referencia considerado para el cálculo de las ponderaciones, el área geográfica y la población de referencia a la cual fue dirigida cada una de las encuestas.

| Período base del IPC     | Período de referencias de las ponderaciones          | Área geográfica                 | Población de referencia                                                 |
|--------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 1956                     | Octubre 1953                                         | Managua                         | Hogar con jefe obrero no especializado                                  |
| Mayo - octubre 1972      | Mayo - octubre 1972                                  | Managua                         | Hogares con ingreso mensual entre C\$400-7,000                          |
| 1980                     | Mayo - octubre 1972, actualizado por precios de 1980 | Managua                         | Hogares con ingreso mensual entre C\$400 -7,000 en mayo-octubre de 1972 |
| Octubre - diciembre 1987 | Mayo 1984 - abril 1985                               | Managua                         | Todos los hogares residentes en viviendas particulares                  |
| 1994                     | Marzo 1993                                           | Managua                         | Todos los hogares residentes en viviendas particulares                  |
| 1999                     | Diciembre 1998 - noviembre 1999                      | Managua y resto urbano del país | Todos los hogares residentes en viviendas particulares                  |
| 2006                     | Marzo 2006 - febrero 2007                            | Managua y resto urbano del País | Todos los hogares residentes en viviendas particulares                  |

Por área geográfica se construyen índices de precios para Managua, resto del país y a nivel nacional, cuyas ponderaciones se calcularon con base en los resultados de la EIGH. Para la construcción del índice del resto del país se realizan cotizaciones de precios en las siguientes cabeceras departamentales: León, Masaya, Granada, Estelí, Matagalpa, Juigalpa, Bluefields y Puerto cabezas.

Cuadro II-1  
**Tasas de inflación Managua según capítulos**  
*(acumulada a diciembre)*

| Años | Inflación general <sup>1/</sup> | Alimentos y bebidas | Vestuario y calzado | Vivienda  | Equipamiento y mantenimiento de la casa | Servicios médicos y conservación de la salud | Transporte y comunicaciones | Esparcimiento y cultura | Educación | Otros bienes y servicios |
|------|---------------------------------|---------------------|---------------------|-----------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------|--------------------------|
| 1960 | -                               | -                   | -                   | -         | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1961 | (2.24)                          | (3.72)              | -                   | -         | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1962 | (0.73)                          | (1.77)              | 0.10                | -         | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1963 | 5.05                            | 8.89                | -                   | -         | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1964 | 4.69                            | 4.69                | 4.69                | 4.69      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1965 | 2.89                            | 2.89                | 2.89                | 2.89      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1966 | 3.29                            | 3.29                | 3.29                | 3.29      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1967 | 2.06                            | 2.06                | 2.06                | 2.06      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1968 | 6.11                            | 6.11                | 6.11                | 6.11      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1969 | 1.55                            | 1.55                | 1.55                | 1.55      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1970 | 3.13                            | 3.13                | 3.13                | 3.13      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1971 | 1.91                            | 1.91                | 1.91                | 1.91      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1972 | 1.34                            | 1.34                | 1.34                | 1.34      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1973 | 27.02                           | 27.02               | 27.02               | 27.02     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1974 | 18.26                           | 8.69                | (20.35)             | (15.19)   | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1975 | 1.92                            | (0.49)              | 2.32                | 3.49      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1976 | 6.22                            | 8.09                | 2.51                | 5.04      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1977 | 10.23                           | 10.72               | 2.60                | 8.94      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1978 | 4.31                            | 1.58                | 4.29                | 7.87      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1979 | 70.34                           | 97.68               | 46.04               | 35.26     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1980 | 24.85                           | 36.76               | 21.02               | 9.69      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1981 | 23.87                           | 25.91               | 24.05               | 23.71     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1982 | 24.79                           | 23.94               | 22.52               | 21.63     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1983 | 31.07                           | 45.12               | 23.52               | 14.28     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1984 | 35.45                           | 58.62               | 64.72               | 43.25     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1985 | 219.46                          | 386.86              | 141.56              | 218.55    | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1986 | 747.45                          | 955.58              | 315.29              | 230.76    | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1987 | 1,347.24                        | 1,422.18            | 550.08              | 567.66    | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1988 | 33,547.93                       | -                   | -                   | -         | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1989 | 1,689.13                        | 1,983.68            | 885.18              | 4,083.34  | 801.37                                  | 2,708.18                                     | 2,791.04                    | 652.41                  | 1,667.43  | 1,222.92                 |
| 1990 | 13,490.25                       | 9,678.08            | 6,791.80            | 22,394.12 | 9,329.55                                | 14,534.14                                    | 17,988.78                   | 5,916.04                | 21,126.30 | 7,141.29                 |
| 1991 | 865.64                          | 824.85              | 780.04              | 1,282.24  | 695.56                                  | 817.97                                       | 715.26                      | 762.60                  | 751.04    | 1,097.29                 |
| 1992 | 3.51                            | 5.09                | (1.18)              | 14.90     | 3.66                                    | 6.95                                         | (0.66)                      | 13.51                   | (1.44)    | 7.23                     |
| 1993 | 19.46                           | 11.61               | 19.80               | 23.63     | 14.28                                   | 12.32                                        | 30.25                       | 25.84                   | 2.78      | 13.55                    |
| 1994 | 12.41                           | 15.20               | (4.68)              | 8.79      | 18.72                                   | 2.29                                         | 22.26                       | 16.62                   | 0.31      | 4.75                     |
| 1995 | 11.12                           | 10.43               | 7.80                | 27.94     | 6.76                                    | 7.12                                         | 9.29                        | 2.28                    | 3.98      | 3.01                     |
| 1996 | 12.10                           | 12.71               | (7.07)              | 28.20     | 10.30                                   | 9.68                                         | 10.11                       | 4.59                    | 1.98      | 2.27                     |
| 1997 | 7.25                            | 6.08                | 5.11                | 5.23      | 3.26                                    | 5.87                                         | 16.96                       | 7.62                    | 12.74     | 7.35                     |
| 1998 | 18.46                           | 23.10               | 11.38               | 24.05     | 26.20                                   | 7.86                                         | 0.38                        | 16.54                   | 10.94     | 7.81                     |
| 1999 | 7.19                            | (3.58)              | 6.74                | 25.27     | 3.12                                    | 4.38                                         | 23.36                       | 6.58                    | 25.52     | 7.39                     |
| 2000 | 9.87                            | 6.66                | 4.65                | 15.14     | 3.88                                    | 7.69                                         | 12.49                       | 0.77                    | 23.79     | 5.43                     |
| 2001 | 4.65                            | 6.42                | 1.90                | 5.48      | 5.25                                    | 7.77                                         | (5.70)                      | 4.58                    | 8.13      | 5.67                     |
| 2002 | 3.99                            | 1.21                | 2.33                | 3.87      | 2.91                                    | 6.07                                         | 9.66                        | 1.81                    | 8.89      | 5.15                     |
| 2003 | 6.57                            | 7.07                | 1.05                | 7.51      | 3.67                                    | 6.98                                         | 9.06                        | 5.42                    | 8.65      | 3.14                     |
| 2004 | 8.94                            | 11.18               | 2.41                | 9.21      | 6.03                                    | 6.75                                         | 13.42                       | 3.20                    | 7.60      | 4.11                     |
| 2005 | 9.65                            | 10.50               | 2.69                | 11.79     | 8.60                                    | 8.35                                         | 16.06                       | 5.97                    | 6.16      | 5.36                     |
| 2006 | 10.21                           | 11.80               | 5.34                | 12.50     | 9.63                                    | 9.03                                         | 8.11                        | 6.48                    | 10.31     | 7.98                     |
| 2007 | 16.23                           | 24.29               | 6.70                | 12.47     | 11.83                                   | 6.55                                         | 17.74                       | 8.10                    | 7.95      | 8.52                     |
| 2008 | 12.69                           | 22.72               | 8.49                | 4.52      | 18.12                                   | 9.19                                         | (10.18)                     | 0.22                    | 11.20     | 14.20                    |
| 2009 | 1.83                            | (6.10)              | 3.74                | 6.71      | 4.03                                    | 6.01                                         | 15.99                       | 9.41                    | 11.59     | 2.74                     |

1/ : Es la tasa de variación del mes de diciembre del año corriente respecto al mes de diciembre del año anterior.  
Fuente: BCN.

## Cuadro II-2

**Tasas de inflación Nacional - Managua - Resto del país según capítulos**

(acumulada a diciembre)

| Años                  | Inflación general <sup>1/</sup> | Alimentos y bebidas | Vestuario y calzado | Vivienda | Equipamiento y mantenimiento de la casa | Servicios médicos y conservación de la salud | Transporte y comunicaciones | Esparcimiento y cultura | Educación | Otros bienes y servicios |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|----------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------|--------------------------|
| <b>Nacional</b>       |                                 |                     |                     |          |                                         |                                              |                             |                         |           |                          |
| 2001                  | 4.84                            | 6.34                | 2.11                | 5.64     | 3.94                                    | 5.58                                         | (4.13)                      | 2.38                    | 9.20      | 5.09                     |
| 2002                  | 3.87                            | 2.00                | 2.37                | 3.74     | 2.95                                    | 5.51                                         | 9.14                        | 3.03                    | 7.57      | 4.88                     |
| 2003                  | 6.48                            | 6.92                | 1.64                | 7.68     | 3.82                                    | 6.62                                         | 10.13                       | 6.71                    | 7.04      | 3.38                     |
| 2004                  | 9.26                            | 12.23               | 3.08                | 9.04     | 6.32                                    | 6.82                                         | 11.85                       | 5.29                    | 6.95      | 3.84                     |
| 2005                  | 9.58                            | 10.25               | 2.96                | 10.10    | 8.39                                    | 9.87                                         | 17.56                       | 6.73                    | 6.51      | 5.66                     |
| 2006                  | 9.45                            | 11.26               | 4.83                | 10.00    | 8.54                                    | 7.41                                         | 7.64                        | 6.52                    | 9.43      | 7.24                     |
| 2007                  | 16.88                           | 24.91               | 6.87                | 11.99    | 12.83                                   | 6.40                                         | 17.55                       | 7.41                    | 7.79      | 8.45                     |
| 2008                  | 13.77                           | 22.46               | 8.57                | 4.45     | 18.31                                   | 8.68                                         | (8.09)                      | 0.22                    | 10.78     | 14.20                    |
| 2009                  | 0.93                            | (6.06)              | 4.93                | 5.61     | 4.43                                    | 6.10                                         | 14.49                       | 7.61                    | 11.40     | 3.71                     |
| <b>Managua</b>        |                                 |                     |                     |          |                                         |                                              |                             |                         |           |                          |
| 2001                  | 4.65                            | 6.42                | 1.90                | 5.48     | 5.25                                    | 7.77                                         | (5.70)                      | 4.58                    | 8.13      | 5.67                     |
| 2002                  | 3.99                            | 1.21                | 2.33                | 3.87     | 2.91                                    | 6.07                                         | 9.66                        | 1.81                    | 8.89      | 5.15                     |
| 2003                  | 6.57                            | 7.07                | 1.05                | 7.51     | 3.67                                    | 6.98                                         | 9.06                        | 5.42                    | 8.65      | 3.14                     |
| 2004                  | 8.94                            | 11.18               | 2.41                | 9.21     | 6.03                                    | 6.75                                         | 13.42                       | 3.20                    | 7.60      | 4.11                     |
| 2005                  | 9.65                            | 10.50               | 2.69                | 11.79    | 8.60                                    | 8.35                                         | 16.06                       | 5.97                    | 6.16      | 5.36                     |
| 2006                  | 10.21                           | 11.80               | 5.34                | 12.50    | 9.63                                    | 9.03                                         | 8.11                        | 6.48                    | 10.31     | 7.98                     |
| 2007                  | 16.23                           | 24.29               | 6.70                | 12.47    | 11.83                                   | 6.55                                         | 17.74                       | 8.10                    | 7.95      | 8.52                     |
| 2008                  | 12.69                           | 22.72               | 8.49                | 4.52     | 18.12                                   | 9.19                                         | (10.18)                     | 0.22                    | 11.20     | 14.20                    |
| 2009                  | 1.83                            | (6.10)              | 3.74                | 6.71     | 4.03                                    | 6.01                                         | 15.99                       | 9.41                    | 11.59     | 2.74                     |
| <b>Resto del País</b> |                                 |                     |                     |          |                                         |                                              |                             |                         |           |                          |
| 2001                  | 5.08                            | 6.26                | 2.36                | 5.85     | 2.20                                    | 2.82                                         | (0.46)                      | (0.85)                  | 10.98     | 4.37                     |
| 2002                  | 3.72                            | 2.83                | 2.41                | 3.57     | 2.99                                    | 4.77                                         | 7.98                        | 4.91                    | 5.43      | 4.56                     |
| 2003                  | 6.36                            | 6.76                | 2.33                | 7.91     | 4.03                                    | 6.14                                         | 12.53                       | 8.65                    | 4.35      | 3.68                     |
| 2004                  | 9.67                            | 13.35               | 3.87                | 8.82     | 6.71                                    | 6.93                                         | 8.43                        | 8.32                    | 5.81      | 3.50                     |
| 2005                  | 9.50                            | 9.98                | 3.26                | 7.85     | 8.10                                    | 11.90                                        | 20.99                       | 7.78                    | 7.14      | 6.03                     |
| 2006                  | 8.47                            | 10.70               | 4.25                | 6.56     | 7.06                                    | 5.29                                         | 6.60                        | 6.56                    | 7.90      | 6.30                     |
| 2007                  | 17.71                           | 25.55               | 7.06                | 11.28    | 14.21                                   | 6.20                                         | 17.13                       | 6.47                    | 7.50      | 8.37                     |
| 2008                  | 15.17                           | 22.19               | 8.67                | 4.36     | 18.56                                   | 7.99                                         | (3.42)                      | 0.23                    | 10.01     | 14.21                    |
| 2009                  | (0.19)                          | (6.01)              | 6.30                | 4.00     | 4.97                                    | 6.23                                         | 11.37                       | 5.14                    | 11.06     | 4.96                     |

1/ : Es la tasa de variación del mes de diciembre del año corriente respecto al mes de diciembre del año anterior.

Fuente : BCN.

**GLOSARIO DE TÉRMINOS****Índice de Precios al Consumidor (IPC)**

Es un indicador que mide la evolución temporal del nivel de precios de un conjunto de bienes y servicios representativos del gasto de consumo final de los hogares.

**Cambio de base**

Revisión general del IPC que consiste en:

- Revisión y actualización de la muestra (establecimientos, números de precios, frecuencia de recogida)

- Revisión y actualización de la canasta de compra (eliminación de artículos no significativos, inclusión de artículos nuevos en el mercado o que ganaron peso con el tiempo)
- Actualización de estructuras de las ponderaciones (fuente fundamental: EIGH, necesidad de información adicional: mayor nivel de desagregación del IPC)
- Revisión de la metodología (avances teóricos, fórmula general de cálculo, recomendaciones internacionales relevantes).

El resultado es un IPC renovado y adaptado a las tendencias de la economía.

Cuadro II-3  
**Tasas de inflación Managua según capítulos**  
*(promedio anual)*

| Años | Inflación general <sup>1/</sup> | Alimentos y bebidas | Vestuario y calzado | Vivienda  | Equipamiento y mantenimiento de la casa | Servicios médicos y conservación de la salud | Transporte y comunicaciones | Esparcimiento y cultura | Educación | Otros bienes y servicios |
|------|---------------------------------|---------------------|---------------------|-----------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------|--------------------------|
| 1960 | -                               | -                   | -                   | -         | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1961 | 0.30                            | 0.05                | 0.10                | 1.41      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1962 | 0.50                            | (0.71)              | 0.07                | 0.00      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1963 | 0.80                            | 0.99                | 0.03                | 0.00      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1964 | 4.70                            | 5.02                | 5.14                | 3.88      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1965 | 2.90                            | 2.89                | 2.89                | 2.89      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1966 | 3.30                            | 3.29                | 3.29                | 3.29      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1967 | 2.10                            | 2.06                | 2.06                | 2.06      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1968 | 6.10                            | 6.11                | 6.11                | 6.11      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1969 | 1.50                            | 1.55                | 1.55                | 1.55      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1970 | 3.10                            | 3.13                | 3.13                | 3.13      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1971 | 1.90                            | 1.91                | 1.91                | 1.91      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1972 | 1.30                            | 1.34                | 1.34                | 1.34      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1973 | 27.00                           | 27.02               | 27.02               | 27.02     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1974 | 13.30                           | 6.08                | (25.21)             | (18.45)   | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1975 | 7.54                            | 7.75                | 8.96                | 7.60      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1976 | 2.81                            | 1.14                | 0.59                | 4.22      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1977 | 11.40                           | 14.83               | 2.85                | 6.90      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1978 | 4.57                            | 3.50                | 3.34                | 6.19      | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1979 | 48.18                           | 63.43               | 26.13               | 30.12     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1980 | 35.30                           | 49.11               | 31.83               | 13.93     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1981 | 23.41                           | 29.00               | 21.10               | 20.64     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1982 | 25.26                           | 29.11               | 27.27               | 21.26     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1983 | 31.07                           | 38.82               | 18.10               | 15.96     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1984 | 35.45                           | 44.23               | 45.01               | 28.57     | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1985 | 219.46                          | 246.76              | 126.37              | 158.40    | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1986 | 681.63                          | 884.21              | 226.32              | 260.66    | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1987 | 911.22                          | 993.77              | 354.74              | 284.51    | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1988 | 14,315.78                       | -                   | -                   | -         | -                                       | -                                            | -                           | -                       | -         | -                        |
| 1989 | 4,708.99                        | 4,334.94            | 2,521.35            | 5,219.22  | 2,279.80                                | 3,960.00                                     | 6,723.46                    | 2,286.01                | 4,015.15  | 3,524.63                 |
| 1990 | 7,485.24                        | 6,499.01            | 4,035.08            | 16,056.44 | 5,355.37                                | 9,708.47                                     | 7,979.00                    | 3,166.35                | 11,410.48 | 4,306.20                 |
| 1991 | 2,945.02                        | 2,636.87            | 2,684.99            | 3,750.88  | 2,238.67                                | 2,583.30                                     | 2,571.95                    | 2,462.96                | 2,551.40  | 3,298.47                 |
| 1992 | 23.67                           | 21.55               | 17.89               | 47.57     | 19.28                                   | 32.26                                        | 21.52                       | 32.32                   | 14.98     | 34.21                    |
| 1993 | 20.39                           | 13.71               | 12.83               | 24.94     | 14.28                                   | 11.35                                        | 26.11                       | 21.61                   | 2.36      | 12.04                    |
| 1994 | 7.77                            | 9.01                | 2.42                | 9.54      | 11.17                                   | 1.13                                         | 19.94                       | 15.78                   | 0.51      | 2.69                     |
| 1995 | 10.94                           | 11.96               | 5.22                | 18.75     | 15.32                                   | 7.34                                         | 7.69                        | 11.31                   | 2.89      | 2.73                     |
| 1996 | 11.62                           | 11.43               | (0.55)              | 28.30     | 6.96                                    | 7.49                                         | 13.12                       | 2.46                    | 1.32      | 4.51                     |
| 1997 | 9.22                            | 9.04                | (2.58)              | 13.16     | 5.92                                    | 6.28                                         | 15.35                       | 7.68                    | 8.22      | 4.76                     |
| 1998 | 13.05                           | 14.27               | 8.79                | 15.38     | 17.48                                   | 9.17                                         | 6.38                        | 16.82                   | 12.38     | 8.01                     |
| 1999 | 11.21                           | 5.45                | 11.74               | 27.32     | 11.05                                   | 4.46                                         | 11.49                       | 8.29                    | 18.54     | 7.56                     |
| 2000 | 11.55                           | 5.01                | 4.31                | 23.36     | 4.19                                    | 7.11                                         | 21.57                       | 2.42                    | 25.15     | 6.47                     |
| 2001 | 7.27                            | 8.48                | 3.90                | 6.96      | 4.36                                    | 7.79                                         | 1.60                        | 2.12                    | 16.43     | 5.24                     |
| 2002 | 3.99                            | 2.88                | 2.17                | 4.52      | 3.95                                    | 6.89                                         | 1.56                        | 3.22                    | 8.72      | 5.65                     |
| 2003 | 5.15                            | 3.73                | 1.72                | 5.82      | 3.41                                    | 7.11                                         | 10.19                       | 2.51                    | 8.32      | 3.15                     |
| 2004 | 8.44                            | 10.07               | 1.72                | 8.58      | 5.21                                    | 6.30                                         | 13.37                       | 5.44                    | 8.41      | 3.35                     |
| 2005 | 9.42                            | 11.36               | 2.44                | 8.24      | 7.30                                    | 7.13                                         | 15.41                       | 8.20                    | 6.12      | 5.63                     |
| 2006 | 10.00                           | 9.70                | 3.95                | 15.10     | 8.88                                    | 9.70                                         | 12.37                       | 5.45                    | 10.30     | 6.68                     |
| 2007 | 10.66                           | 15.66               | 5.99                | 9.41      | 10.09                                   | 6.83                                         | 6.68                        | 3.74                    | 7.54      | 7.30                     |
| 2008 | 19.59                           | 29.02               | 8.08                | 17.24     | 16.91                                   | 7.46                                         | 17.04                       | 3.19                    | 11.04     | 12.38                    |
| 2009 | 3.03                            | 3.51                | 6.05                | (3.62)    | 9.96                                    | 7.78                                         | (9.27)                      | 4.74                    | 11.73     | 8.05                     |

1/ : Es la tasa de variación del IPC promedio del año corriente respecto al IPC promedio del año anterior.

Fuente : BCN.

## Cuadro II-4

**Tasas de inflación Nacional - Managua - Resto del país según capítulos**  
 (promedio anual)

| Años                  | Inflación general <sup>1/</sup> | Alimentos y bebidas | Vestuario y calzado | Vivienda | Equipamiento y mantenimiento de la casa | Servicios médicos y conservación de la salud | Transporte y comunicaciones | Esparcimiento y cultura | Educación | Otros bienes y servicios |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|----------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------|--------------------------|
| <b>Nacional</b>       |                                 |                     |                     |          |                                         |                                              |                             |                         |           |                          |
| 2002                  | 3.75                            | 3.20                | 2.00                | 4.09     | 3.03                                    | 5.28                                         | 2.09                        | 3.17                    | 7.45      | 4.84                     |
| 2003                  | 5.30                            | 4.31                | 2.26                | 6.30     | 3.62                                    | 6.65                                         | 10.96                       | 4.44                    | 7.05      | 3.59                     |
| 2004                  | 8.47                            | 10.72               | 2.37                | 8.42     | 5.44                                    | 6.45                                         | 11.97                       | 6.18                    | 7.25      | 3.42                     |
| 2005                  | 9.60                            | 11.54               | 2.80                | 7.75     | 7.15                                    | 8.56                                         | 15.69                       | 9.04                    | 6.69      | 5.43                     |
| 2006                  | 9.14                            | 9.02                | 3.79                | 12.18    | 8.36                                    | 8.57                                         | 12.56                       | 6.17                    | 9.29      | 6.42                     |
| 2007                  | 11.13                           | 16.28               | 5.92                | 8.37     | 9.95                                    | 6.06                                         | 6.95                        | 3.54                    | 7.54      | 7.31                     |
| 2008                  | 19.83                           | 28.52               | 8.10                | 15.64    | 17.96                                   | 7.81                                         | 17.33                       | 2.87                    | 10.46     | 12.09                    |
| 2009                  | 3.69                            | 3.87                | 6.75                | (2.48)   | 10.12                                   | 7.30                                         | (8.03)                      | 4.20                    | 11.55     | 8.57                     |
| <b>Managua</b>        |                                 |                     |                     |          |                                         |                                              |                             |                         |           |                          |
| 2002                  | 3.99                            | 2.88                | 2.17                | 4.52     | 3.95                                    | 6.89                                         | 1.56                        | 3.22                    | 8.72      | 5.65                     |
| 2003                  | 5.15                            | 3.73                | 1.72                | 5.82     | 3.41                                    | 7.11                                         | 10.19                       | 2.51                    | 8.32      | 3.15                     |
| 2004                  | 8.44                            | 10.07               | 1.72                | 8.58     | 5.21                                    | 6.30                                         | 13.37                       | 5.44                    | 8.41      | 3.35                     |
| 2005                  | 9.42                            | 11.36               | 2.44                | 8.24     | 7.30                                    | 7.13                                         | 15.41                       | 8.20                    | 6.12      | 5.63                     |
| 2006                  | 10.00                           | 9.70                | 3.95                | 15.10    | 8.88                                    | 9.70                                         | 12.37                       | 5.45                    | 10.30     | 6.68                     |
| 2007                  | 10.66                           | 15.66               | 5.99                | 9.41     | 10.09                                   | 6.83                                         | 6.68                        | 3.74                    | 7.54      | 7.30                     |
| 2008                  | 19.59                           | 29.02               | 8.08                | 17.24    | 16.91                                   | 7.46                                         | 17.04                       | 3.19                    | 11.04     | 12.38                    |
| 2009                  | 3.03                            | 3.51                | 6.05                | (3.62)   | 9.96                                    | 7.78                                         | (9.27)                      | 4.74                    | 11.73     | 8.05                     |
| <b>Resto del País</b> |                                 |                     |                     |          |                                         |                                              |                             |                         |           |                          |
| 2002                  | 3.44                            | 3.54                | 1.81                | 3.52     | 1.81                                    | 3.19                                         | 3.29                        | 3.11                    | 5.41      | 3.82                     |
| 2003                  | 5.50                            | 4.93                | 2.90                | 6.94     | 3.91                                    | 6.03                                         | 12.71                       | 7.36                    | 4.92      | 4.15                     |
| 2004                  | 8.51                            | 11.40               | 3.12                | 8.20     | 5.75                                    | 6.65                                         | 8.90                        | 7.25                    | 5.26      | 3.50                     |
| 2005                  | 9.83                            | 11.73               | 3.22                | 7.10     | 6.95                                    | 10.49                                        | 16.33                       | 10.23                   | 7.69      | 5.18                     |
| 2006                  | 8.04                            | 8.33                | 3.60                | 8.25     | 7.65                                    | 7.09                                         | 13.00                       | 7.18                    | 7.53      | 6.10                     |
| 2007                  | 11.73                           | 16.94               | 5.84                | 6.89     | 9.75                                    | 5.04                                         | 7.57                        | 3.25                    | 7.54      | 7.32                     |
| 2008                  | 20.13                           | 28.00               | 8.12                | 13.30    | 19.41                                   | 8.30                                         | 17.99                       | 2.42                    | 9.42      | 11.73                    |
| 2009                  | 4.53                            | 4.24                | 7.55                | (0.75)   | 10.33                                   | 6.64                                         | (5.28)                      | 3.46                    | 11.23     | 9.23                     |

1/ : Es la tasa de variación del IPC promedio del año corriente respecto al IPC promedio del año anterior.

Fuente : BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

### Variaciones del IPC

**Inflación mensual:** Variación porcentual de precios del mes con respecto al mes anterior. Al analizarla hay que tomar en cuenta los factores estacionales, como salidas de cosecha que producen aumento temporal de oferta y bajas de precio.

Expresión de cálculo:

$$\text{Inflación mensual diciembre de 2009} = \left( \frac{\text{IPC diciembre 2009}}{\text{IPC noviembre 2009}} - 1 \right) * 100$$

**Inflación acumulada:** Variación de los precios desde un mes en particular hasta la fecha. Usualmente se compara el mes de referencia con diciembre del año anterior, indicando cuanto se ha acumulado de inflación a lo largo del año.

Expresión de cálculo:

$$\text{Inflación acumulada a diciembre de 2009} = \left( \frac{\text{IPC diciembre 2009}}{\text{IPC diciembre 2008}} - 1 \right) * 100$$

**Inflación interanual:** Variación de precios entre un mes y el mismo mes del año anterior. Ayuda a dar seguimiento mensual a la inflación anual y a disminuir los efectos estacionales. Coincide en diciembre con la inflación acumulada.

Expresión de cálculo:

$$\text{Inflación interanual a noviembre de 2009} = \left( \frac{\text{IPC noviembre 2009}}{\text{IPC noviembre 2008}} - 1 \right) * 100$$

**Inflación promedio anual:** Útil para observar la tendencia de la inflación en períodos largos (usualmente un año) y para deflactar alguna serie nominal. A diferencia de la acumulada y la interanual, la promedio recoge la evolución de los precios en todo el período analizado y no solo en los extremos del período.

Las expresiones de cálculo son las siguientes:

$$\text{IPC promedio 2009} = \frac{(\text{IPC}_{ENE} + \text{IPC}_{FEB} + \dots + \text{IPC}_{DIC})_{2009}}{12}$$

$$\text{IPC promedio 2008} = \frac{(\text{IPC}_{ENE} + \text{IPC}_{FEB} + \dots + \text{IPC}_{DIC})_{2008}}{12}$$

$$\text{Inf. promedio 2009} = \frac{\text{IPC Promedio 2009}}{\text{IPC Promedio 2008}} * 100 - 100$$

Cuadro II-5  
**Costo promedio anual de la canasta de 53 productos Managua**  
 (córdobas)

| Años               | Alimentos básicos | Usos del hogar | Vestuario | T o t a l |
|--------------------|-------------------|----------------|-----------|-----------|
| 1991               | 378.0             | 158.1          | 57.0      | 593.1     |
| 1992               | 478.3             | 178.8          | 73.1      | 730.1     |
| 1993               | 578.6             | 224.1          | 84.3      | 887.0     |
| 1994               | 635.7             | 249.0          | 86.0      | 970.6     |
| 1995               | 711.4             | 279.3          | 88.2      | 1,078.9   |
| 1996               | 809.7             | 330.7          | 85.1      | 1,225.6   |
| 1997               | 896.2             | 433.8          | 72.9      | 1,402.8   |
| 1998               | 1,004.4           | 496.5          | 77.3      | 1,577.6   |
| 1999               | 1,043.1           | 563.6          | 87.4      | 1,694.1   |
| 2000               | 1,076.3           | 683.5          | 92.6      | 1,852.4   |
| 2001               | 1,170.2           | 710.0          | 100.0     | 1,980.1   |
| 2002               | 1,242.1           | 725.1          | 110.9     | 2,078.1   |
| 2003               | 1,274.6           | 807.6          | 126.8     | 2,208.9   |
| 2004               | 1,429.0           | 899.6          | 136.0     | 2,464.6   |
| 2005               | 1,590.8           | 944.7          | 147.1     | 2,682.7   |
| 2006               | 1,744.0           | 1,034.3        | 159.4     | 2,937.7   |
| 2007 <sup>1/</sup> | 4,493.7           | 2,349.2        | 696.1     | 7,539.0   |
| 2008               | 5,246.6           | 2,420.1        | 746.5     | 8,413.1   |
| 2009               | 5,190.6           | 2,415.2        | 824.5     | 8,430.3   |

1/ : Costo promedio de septiembre a diciembre 2007.

Fuente : INEC-BCN de enero 1992 a enero 2003 y BCN de febrero 2003 a agosto 2007.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

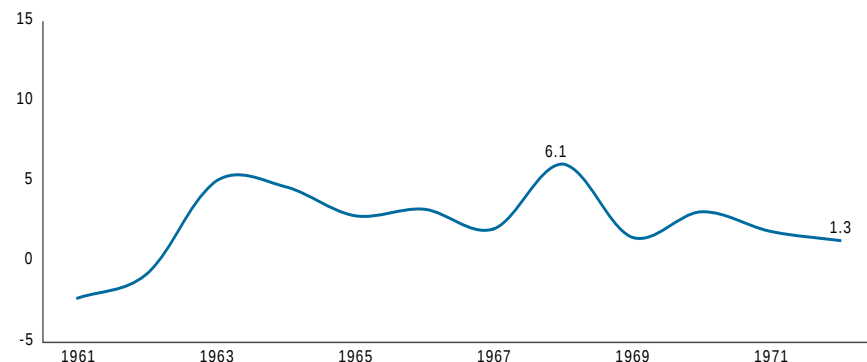
### Canasta básica

Es un conjunto de 53 productos (23 alimentarios y 30 no alimentarios), con cantidades estimadas para un hogar de seis miembros. La canasta alimentaria contiene 2,455 kilocalorías, promedio diario requerido por el nicaragüense promedio.

Esta canasta es publicada por el Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE). [www.inide.gob.ni](http://www.inide.gob.ni)

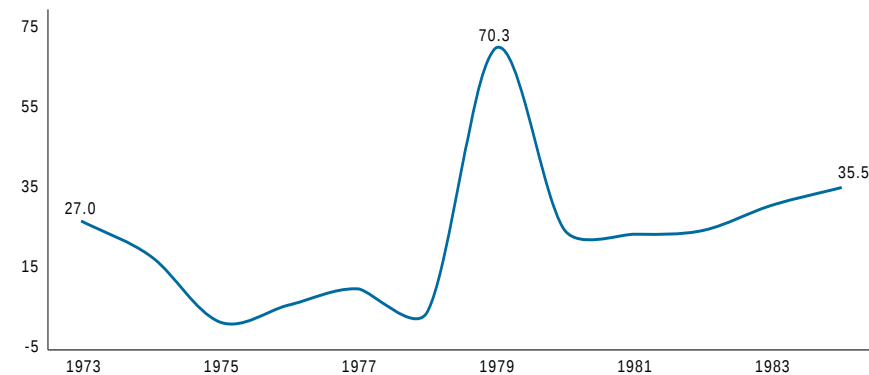
El seguimiento a la evolución de precios de la canasta básica se utiliza para establecer el costo de los productos que como mínimo debe consumirse en un hogar.

Gráfico II-1  
**Inflación de Managua 1961-1972**  
(variación acumulada)



Fuente: BCN.

Gráfico II-2  
**Inflación de Managua 1973-1984**  
(variación acumulada)



Fuente: BCN.

## POLÍTICAS Y ACONTECIMIENTOS QUE AFECTARON EL COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN

### 1961 - 1972

En este período la tasa de inflación se ubicó en un promedio de 2.4 por ciento, registrándose inflaciones moderadas de un dígito, que oscilaron en un rango de 0.3 a 6.1 por ciento (máxima en 1968).

La expansión del crédito y del gasto público conllevaron presiones inflacionarias a finales del primer quinquenio (1961-1965).

En el segundo quinquenio de los sesenta se implementaron medidas fiscales, monetarias y cambiarias, con el objetivo de reducir el déficit fiscal y los niveles de crédito, políticas que fueron respaldadas con créditos contingentes del Fondo Monetario Internacional (FMI).

### 1973 - 1984

La tasa de inflación para el período, en promedio fue de 23.2 por ciento, iniciándose el registro de tasas de inflación de dos dígitos, con excepción de: 1975 (1.9%), 1976 (6.2%) y 1978 (4.3%).

Las afectaciones del terremoto (1972), el aumento en el precio internacional del petróleo (1974) y la insurrección popular (1979) provocaron presión al alza en

los precios domésticos, registrándose en ese año la tasa máxima del período de 70.3 por ciento.

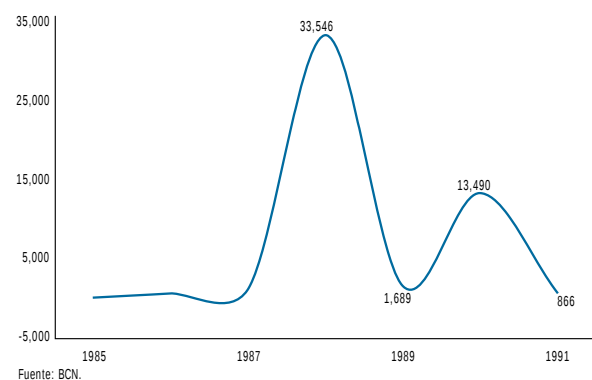
En 1979, con el objetivo de contener el drenaje de las reservas y destinar las divisas a sectores prioritarios, se impulsó un Programa de Estabilización Financiera, que incluyó el establecimiento de tipos de cambio múltiples y depósitos previos equivalentes al 100 por ciento de la importación CIF de bienes no esenciales. Este programa también incluyó un gravamen a las exportaciones, a fin de reducir el déficit fiscal. En 1980, se implementó el Programa de Emergencia y Reactivación Económica, que enfatizaba una política de control de precios en bienes básicos. Durante 1980-1984, la inflación se ubicó en un promedio de 28.0 por ciento.

### 1985 - 1991

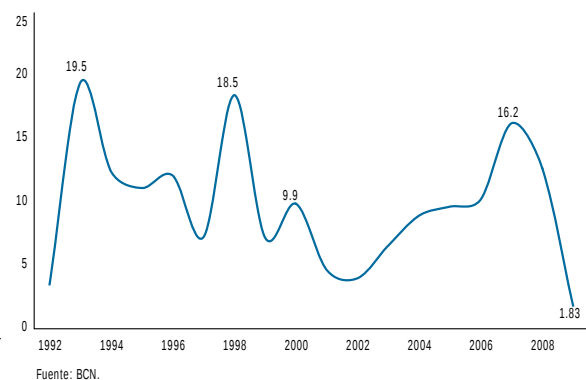
El promedio de inflación en este período fue 7,415 por ciento.

El embargo comercial de Estados Unidos en la década de los ochenta, el alza en los precios de los combustibles y derivados del petróleo (1985), las afectaciones del huracán Juana (1988) y especialmente el aumento sostenido del gasto público fueron factores determinantes para que se observara un proceso hiperinflacionario, cuya tasa máxima se registró en 1988 (33,548%).

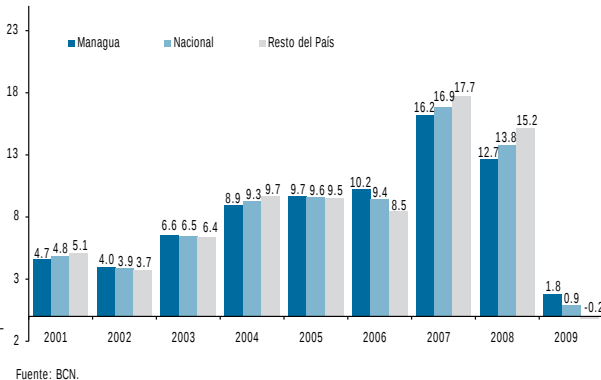
**Gráfico II-3**  
**Inflación de Managua 1985-1991**  
(variación acumulada)



**Gráfico II-4**  
**Inflación de Managua 1992-2009**  
(variación acumulada)



**Gráfico II-5**  
**Inflación por área geográfica**  
(variación acumulada)



Después de la Reforma Económica de febrero 1988, que incluyó un cambio de moneda (Plan Berta), el Gobierno impulsó en 1989 un nuevo paquete de ajuste, cuyo objetivo central fue la lucha contra la inflación. La inflación en ese año se redujo a 1,686 por ciento.

Posteriormente, se observó un repunte de 13,490 por ciento en 1990, causado por la escasez de productos, en ese mismo año se introdujo como unidad de cuenta, el córdoba oro equivalente a 1 dólar, que circuló desde el 13 de agosto de 1990 hasta el 30 de abril de 1991.

Los intentos por estabilizar la economía, en términos de eliminar la hiperinflación, llevar los niveles de déficit fiscal y externo a niveles sostenibles, iniciaron en 1990.

El programa Stand-By con el FMI, con una duración de 18 meses logró reducir la inflación, obtener avances en el proceso de reformas estructurales y se consiguió reintegrar al país al sistema financiero internacional. Estos esfuerzos continuaron en 1993 con un programa sombra, pero sin la asistencia externa.

## 1992 - 2009

En este período, la tasa de inflación promedio fue de 9.8 por ciento.

La política económica que predominó en esta etapa tuvo como objetivos la estabilidad macroeconómica, el crecimiento económico sostenido y la reducción de la pobreza, diseñándose para ello estrategias que coadyuvaran

al fortalecimiento de las finanzas públicas, de la balanza de pagos y de las reservas internacionales.

En este período las mejoras en los balances macroeconómicos se apoyaron en la implementación de medidas de carácter estructural, en las áreas de finanzas públicas, sector financiero, cambiario y monetario.

La implementación de las políticas contó con el apoyo de recursos externos concesionales y con fondos no reembolsables, en el marco de programas convenidos con el FMI, que permitió el acceso a recursos frescos de organismos multilaterales y bilaterales. En este período el Gobierno de Nicaragua suscribió varios acuerdos con el FMI, entre ellos: el Servicio Reforzado de Ajuste Estructural (ESAF) 1994-1997 y 1997-2000, el Programa Reducción de Pobreza y Crecimiento Económico (PRGF) 1999-2001 y 2002-2005, y el Servicio para el Crecimiento y Lucha contra la Pobreza (SCLP) 2007-2010.

En el período 2002-2009 la inflación promedio se mantuvo en un dígito (8.8%), a pesar de las perturbaciones externas, en especial el alza en precios del petróleo y alimentos; y factores climáticos adversos, aspectos que determinaron que la inflación del período registrara su tercer valor máximo en 2007 (16.2%).

La implementación de una estrategia anti-inflacionaria, con ajustes a la baja en la tarifa eléctrica, mantenimiento del subsidio al transporte y la caída en los precios internacionales en el segundo semestre contribuyeron a la desaceleración en los precios en 2008, año en que la inflación se situó en 13.8 por ciento. En 2009, la tasa de inflación fue de 0.9 por ciento, inducida por la caída en el precio promedio internacional del petróleo y de los alimentos.

**Capítulo III**

# **Empleo y Salarios**

## RESEÑA METODOLÓGICA

Las estadísticas del mercado laboral son importantes para el análisis e investigación de temas laborales, para la toma de decisiones de los agentes económicos y para la implementación de políticas públicas.

En Nicaragua, la recopilación de estadísticas laborales enfrenta dificultades vinculadas a temas presupuestarios, que limitan la elaboración de encuestas continuas de hogares, como el instrumento más idóneo para conocer la evolución y comportamiento de los indicadores del mercado laboral. Debido a esta restricción, se realizan estimaciones de estos indicadores, a partir de datos sobre la evolución del Producto Interno Bruto (PIB), censos de población y vivienda, encuestas de hogares urbanas, y del comportamiento de algunos sectores económicos.

Dado que las encuestas de hogares son la principal fuente de información para la medición, sistematización y análisis de indicadores del mercado laboral, a partir del año 2000, el Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE) ha venido realizando encuestas puntuales de hogares<sup>1</sup> con cobertura nacional, en coordinación con el Banco Central de Nicaragua (BCN) y el Ministerio del Trabajo (MITRAB), conforme el marco conceptual de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Según las últimas encuestas puntuales de hogares realizadas por el INIDE, el mercado laboral nicaragüense se caracteriza por tener elevados niveles de subempleo y un importante porcentaje de ocupados en el sector informal (por encima del 60 por ciento).

<sup>1</sup> Estas encuestas se realizan una vez al año, puede ser en julio o noviembre, el resultado de éstas es una fotografía del período en que se recolecta la información.

La OIT en su 15ava Conferencia Internacional de Estadísticos del Trabajo (CIET) de 1993, adoptó una definición internacional sobre el sector informal, como el conjunto de empresas comerciales de los hogares no organizadas como sociedades. Este concepto, en el caso de Nicaragua se aproxima al conjunto de empresas familiares no registradas.

Concepto similar utiliza el Sistema de Cuentas Nacionales de las Naciones Unidas (Revisión 3) el que define al sector informal como un grupo de unidades de producción que forman parte del sector de los hogares como empresas de hogares, es decir, pequeñas empresas que no están constituidas en sociedad.

Por su parte, el MITRAB e INIDE definen como ocupados en el sector informal, a todas aquellas personas que laboran en centros de trabajo en un rango de 1 a 5 trabajadores. De tal manera, que forman parte de este sector todos los trabajadores por cuenta propia (excluidos los profesionales y técnicos), los trabajadores familiares no remunerados y los trabajadores de las microempresas (patronos y sus empleados).

En materia salarial, el MITRAB implementó una herramienta que permite la recolección de estadísticas salariales, a través de una muestra de empresas adscritas a la seguridad social con 20 o más trabajadores, a fin de obtener con frecuencia mensual indicadores salariales, datos que son captados directamente de las planillas de las empresas con personal del MITRAB, para la aplicación de esta herramienta se utilizan las normas metodológicas y recomendaciones de la OIT.

Cuadro III - 1  
Indicadores básicos del mercado laboral  
(miles de personas y porcentajes)

| Años               | Población total | Población en edad de trabajar | Población económicamente activa | Total ocupados | Sub total | Agropecuario | Silvicultura | Pesca | Sub total | Industria manufacturera | Construcción | Minas y canteras | Sub total | Comercio | Gobierno Central | Transporte y comunicaciones | Establecimientos financieros | Electricidad, gas y agua | Servicios comunales, sociales y personales | Desempleo abierto | Relaciones porcentuales |                   |                   |
|--------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------|-----------|--------------|--------------|-------|-----------|-------------------------|--------------|------------------|-----------|----------|------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
|                    |                 |                               |                                 |                |           |              |              |       |           |                         |              |                  |           |          |                  |                             |                              |                          |                                            |                   | PEA / población         | Tasa de ocupación | Tasa de desempleo |
| 1963 <sup>1/</sup> | 1,696.9         | 1,092.0                       | 527.6                           | 519.2          | 309.5     | -            | -            | -     | 82.5      | 60.9                    | 17.3         | 4.3              | 127.2     | 37.8     | -                | 13.1                        | -                            | 1.4                      | 74.9                                       | 8.4               | 31.1                    | 98.4              | 1.6               |
| 1971 <sup>2/</sup> | 2,193.0         | 1,423.9                       | 626.9                           | 605.7          | 284.4     | -            | -            | -     | 102.7     | 74.9                    | 24.3         | 3.5              | 218.6     | 56.8     | -                | 20.7                        | 7.1                          | 3.6                      | 130.4                                      | 21.2              | 28.6                    | 96.6              | 3.4               |
| 1980               | 2,918.8         | 1,911.5                       | 738.1                           | 701.2          | 233.0     | -            | -            | -     | 98.7      | 82.0                    | 12.3         | 4.4              | 231.4     | 93.0     | 40.2             | 20.3                        | 6.7                          | 4.7                      | 106.7                                      | 36.9              | 95.0                    | 5.0               | 5.0               |
| 1981               | 3,009.3         | 1,970.9                       | 779.9                           | 734.2          | 254.6     | -            | -            | -     | 103.8     | 85.9                    | 13.7         | 4.2              | 296.6     | 101.1    | 46.7             | 22.1                        | 7.3                          | 5.1                      | 114.3                                      | 45.7              | 25.9                    | 94.1              | 5.9               |
| 1982               | 3,102.7         | 2,032.1                       | 823.6                           | 772.9          | 246.9     | -            | -            | -     | 90.4      | 75.0                    | 12.3         | 3.1              | 322.5     | 89.6     | 51.1             | 24.3                        | 7.7                          | 5.6                      | 144.2                                      | 50.7              | 26.5                    | 93.8              | 6.2               |
| 1983               | 3,198.9         | 2,095.3                       | 869.0                           | 837.5          | 269.2     | -            | -            | -     | 97.2      | 80.1                    | 13.6         | 3.5              | 338.0     | 92.0     | 57.8             | 25.2                        | 8.1                          | 5.9                      | 149.0                                      | 31.5              | 27.2                    | 96.4              | 3.6               |
| 1984               | 3,298.1         | 2,160.4                       | 916.2                           | 895.4          | 276.0     | -            | -            | -     | 98.5      | 81.6                    | 14.2         | 2.7              | 353.1     | 91.7     | 67.9             | 24.7                        | 12.6                         | 6.1                      | 150.1                                      | 20.8              | 27.8                    | 97.7              | 2.3               |
| 1985               | 3,400.4         | 2,227.5                       | 965.0                           | 934.0          | 320.2     | 314.1        | 1.9          | 4.2   | 184.7     | 145.6                   | 31.6         | 7.5              | 429.1     | 139.3    | 68.1             | 33.0                        | 19.8                         | 8.3                      | 160.6                                      | 31.0              | 28.4                    | 96.8              | 3.2               |
| 1986               | 3,481.1         | 2,290.0                       | 1,012.3                         | 964.4          | 335.4     | 329.1        | 2.0          | 4.3   | 189.5     | 149.3                   | 32.5         | 7.7              | 439.5     | 142.6    | 69.2             | 33.9                        | 20.3                         | 8.8                      | 164.7                                      | 47.9              | 29.1                    | 95.3              | 4.7               |
| 1987               | 3,563.8         | 2,354.3                       | 1,060.9                         | 999.2          | 345.4     | 337.9        | 2.2          | 5.3   | 194.5     | 153.3                   | 33.3         | 7.9              | 459.3     | 149.7    | 70.4             | 34.8                        | 20.8                         | 9.0                      | 174.6                                      | 61.7              | 29.8                    | 94.2              | 5.8               |
| 1988               | 3,648.4         | 2,420.3                       | 1,110.7                         | 1,044.4        | 349.3     | 342.4        | 2.1          | 4.8   | 204.0     | 161.4                   | 34.4         | 8.2              | 491.1     | 157.3    | 68.5             | 38.0                        | 22.9                         | 9.6                      | 194.8                                      | 66.3              | 30.4                    | 94.0              | 6.0               |
| 1989               | 3,735.0         | 2,488.1                       | 1,161.8                         | 1,064.4        | 352.5     | 346.0        | 2.0          | 4.5   | 208.8     | 171.7                   | 28.4         | 8.7              | 503.1     | 165.9    | 64.9             | 38.8                        | 22.5                         | 9.4                      | 201.6                                      | 97.4              | 31.1                    | 91.6              | 8.4               |
| 1990               | 3,823.7         | 2,557.8                       | 1,214.2                         | 1,122.4        | 441.5     | 434.8        | 2.0          | 4.7   | 139.6     | 103.5                   | 33.0         | 3.1              | 541.3     | 183.7    | 107.0            | 40.2                        | 15.8                         | 5.3                      | 189.3                                      | 91.8              | 31.8                    | 92.4              | 7.6               |
| 1991               | 3,937.4         | 2,649.4                       | 1,262.7                         | 1,117.0        | 425.0     | 416.0        | 2.7          | 6.3   | 143.6     | 110.2                   | 30.3         | 3.1              | 548.4     | 199.0    | 95.8             | 40.1                        | 14.2                         | 5.3                      | 194.0                                      | 145.7             | 32.1                    | 88.5              | 11.5              |
| 1992               | 4,054.4         | 2,744.3                       | 1,313.0                         | 1,123.7        | 436.7     | 427.9        | 2.4          | 6.4   | 139.9     | 103.6                   | 32.7         | 3.6              | 547.1     | 201.6    | 92.1             | 40.7                        | 11.5                         | 5.5                      | 195.7                                      | 189.3             | 32.4                    | 85.6              | 14.4              |
| 1993               | 4,174.9         | 2,842.4                       | 1,365.2                         | 1,121.7        | 437.6     | 428.8        | 2.4          | 6.4   | 142.7     | 105.7                   | 33.3         | 3.7              | 541.4     | 206.0    | 84.3             | 39.2                        | 10.6                         | 5.6                      | 195.7                                      | 243.5             | 32.7                    | 82.2              | 17.8              |
| 1994               | 4,298.9         | 2,943.9                       | 1,419.3                         | 1,176.6        | 472.0     | 462.3        | 2.7          | 7.0   | 151.7     | 109.1                   | 39.3         | 3.3              | 552.9     | 208.0    | 81.4             | 38.8                        | 10.7                         | 5.8                      | 208.2                                      | 242.7             | 33.0                    | 82.9              | 17.1              |
| 1995 <sup>3/</sup> | 4,426.7         | 3,048.9                       | 1,478.1                         | 1,228.2        | 497.2     | 485.3        | 2.8          | 9.1   | 160.6     | 110.2                   | 46.2         | 4.2              | 570.4     | 210.1    | 79.5             | 40.9                        | 10.6                         | 6.1                      | 223.2                                      | 249.9             | 33.4                    | 83.1              | 16.9              |
| 1996               | 4,548.8         | 3,141.4                       | 1,537.0                         | 1,291.8        | 529.8     | 517.6        | 2.9          | 9.3   | 172.9     | 113.6                   | 53.8         | 5.5              | 589.1     | 220.3    | 73.9             | 42.7                        | 13.3                         | 6.0                      | 232.9                                      | 245.2             | 33.8                    | 84.0              | 16.0              |
| 1997               | 4,674.2         | 3,236.6                       | 1,598.0                         | 1,369.9        | 574.5     | 561.3        | 3.0          | 10.2  | 182.6     | 117.2                   | 58.7         | 6.7              | 612.8     | 233.8    | 71.5             | 45.0                        | 15.6                         | 5.9                      | 241.0                                      | 228.1             | 34.2                    | 85.7              | 14.3              |
| 1998               | 4,803.1         | 3,334.7                       | 1,661.3                         | 1,441.8        | 609.2     | 595.7        | 3.1          | 10.4  | 194.9     | 122.0                   | 63.2         | 9.7              | 637.7     | 245.5    | 71.2             | 46.8                        | 17.4                         | 5.8                      | 251.0                                      | 219.5             | 34.6                    | 86.8              | 13.2              |
| 1999               | 4,935.6         | 3,435.7                       | 1,728.9                         | 1,544.2        | 655.3     | 641.3        | 2.9          | 11.1  | 225.1     | 125.3                   | 88.1         | 11.7             | 663.8     | 259.2    | 67.5             | 49.7                        | 20.1                         | 5.8                      | 261.5                                      | 184.7             | 35.0                    | 89.3              | 10.7              |
| 2000               | 5,108.4         | 3,577.2                       | 1,924.3                         | 1,809.6        | 580.6     | 559.1        | 4.8          | 16.7  | 344.3     | 247.5                   | 90.2         | 6.6              | 884.7     | 402.2    | 55.8             | 67.5                        | 49.1                         | 11.0                     | 299.1                                      | 104.7             | 37.7                    | 94.0              | 5.4               |
| 2001               | -               | -                             | -                               | -              | -         | -            | -            | -     | -         | -                       | -            | -                | -         | -        | -                | -                           | -                            | -                        | -                                          | -                 | -                       | -                 | -                 |
| 2002               | -               | -                             | -                               | -              | -         | -            | -            | -     | -         | -                       | -            | -                | -         | -        | -                | -                           | -                            | -                        | -                                          | -                 | -                       | -                 | -                 |
| 2003               | 5,357.0         | 3,870.3                       | 2,061.2                         | 1,917.0        | 585.3     | 562.0        | 5.2          | 18.1  | 331.7     | 254.5                   | 72.6         | 4.6              | 999.9     | 448.5    | 65.8             | 73.4                        | 51.1                         | 12.5                     | 348.7                                      | 144.2             | 38.5                    | 93.0              | 7.0               |
| 2004               | 5,423.7         | 3,977.7                       | 2,111.1                         | 1,973.1        | 598.0     | 515.0        | 5.8          | 19.5  | 355.7     | 254.8                   | 95.3         | 5.6              | 1,019.5   | 466.5    | 68.9             | 80.0                        | 60.7                         | 6.9                      | 336.5                                      | 138.0             | 38.9                    | 93.5              | 6.5               |
| 2005               | 5,548.3         | 4,096.7                       | 2,203.4                         | 2,080.9        | 601.2     | 577.4        | 10.8         | 13.1  | 400.3     | 302.3                   | 92.6         | 5.4              | 1,079.3   | 481.0    | 70.8             | 88.1                        | 70.0                         | 9.2                      | 360.1                                      | 122.5             | 39.7                    | 94.4              | 5.6               |
| 2006               | 5,559.2         | 4,203.6                       | 2,204.3                         | 2,089.8        | 628.9     | 601.7        | 11.8         | 15.4  | 380.9     | 276.6                   | 97.5         | 6.8              | 1,040.5   | 464.0    | 69.6             | 84.4                        | 65.9                         | 6.1                      | 350.6                                      | 114.5             | 39.7                    | 94.8              | 5.2               |
| 2007               | 5,601.4         | 4,254.8                       | 2,273.4                         | 2,138.5        | 599.8     | 568.4        | 13.1         | 18.3  | 412.0     | 302.4                   | 103.7        | 6.0              | 1,126.6   | 492.8    | 78.5             | 86.4                        | 76.3                         | 10.8                     | 381.9                                      | 134.9             | 40.6                    | 94.1              | 5.9               |
| 2008               | 5,674.8         | 4,332.1                       | 2,308.3                         | 2,168.4        | 610.5     | 582.3        | 9.0          | 19.2  | 414.9     | 297.5                   | 112.4        | 5.1              | 1,142.9   | 507.6    | 84.3             | 87.7                        | 82.5                         | 10.6                     | 370.3                                      | 139.9             | 40.7                    | 93.9              | 6.1               |
| 2009               | 5,748.2         | 4,408.1                       | 2,282.7                         | 2,096.5        | 600.9     | 578.0        | 7.0          | 15.8  | 379.8     | 274.6                   | 99.4         | 5.7              | 1,115.9   | 485.9    | 90.2             | 86.6                        | 82.7                         | 10.9                     | 359.6                                      | 186.2             | 39.7                    | 91.8              | 8.2               |

1/ : Cifras de acuerdo a estructura del censo del 31 de mayo de 1963.

2/ : Cifras de acuerdo a estructura del censo del 25 de abril 1971.

3/ : Cifras de acuerdo a estructura del censo de 1995.

Nota : Incluye defensa y gobernación a partir de 1990.

Fuente : INEC, Estimaciones oficiales de la Secretaría de Planificación y Presupuesto - SP (1980-1984), INEC y MITRAB (1985-1999).

Encuesta puntual de hogares para la medición del empleo de 2000 y de 2003 a 2006 realizadas en noviembre, y de 2007 a 2009 realizadas en julio, INIDE.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Población en edad de trabajar (PET):** Comprende la población de 10 años y más. A partir de 2010 de 14 años y más.

**Población económicamente activa (PEA):** Es la población ocupada más la población que busca activamente un trabajo, o busca como realizar alguna actividad económica.

**Población económicamente inactiva (PEI):** Es la población que no realiza ninguna actividad económica y además no busca trabajo (estudiantes, amas de casa entre otros).

**Población ocupada:** Comprende a las personas que declararon durante la semana anterior a la entrevista que están trabajando, o que están de vacaciones, permiso,

subsidio o enfermedad. También son ocupadas las personas que realizaron actividades como: vender en puesto fijo o ambulante, lavar, planchar, coser ajeno, hacer y vender pan, tortillas, dulces, artesanías, ayudantes o aprendiz, labores de campo u otras actividades remuneradas, aunque dediquen una hora a la semana a realizar estas actividades.

**Población desocupada:** Son las personas que en el período de referencia declaran que no tienen trabajo, pero que están dispuestos a participar en la producción de bienes y servicios, ya sea como asalariado o independiente, y que tomaron medidas concretas de búsqueda de trabajo.

**Tasa de desempleo abierto:** Es el resultado de dividir la población desocupada entre la población económicamente activa.

## Cuadro III - 2

Afiliados al INSS según actividad económica  
(personas)

| Años | Agropecuaria,<br>silvicultura,<br>caza y pesca | Minas y<br>canteras | Industria<br>manufacturera | Electricidad<br>gas y agua | Construcción | Comercio <sup>1/</sup> | Transporte y<br>comunicaciones | Establecimientos<br>financieros <sup>2/</sup> | Servicios comunales,<br>sociales y personales | Actividades no<br>clasificadas | Total   |
|------|------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------|--------------|------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|---------|
| 1960 | -                                              | -                   | -                          | -                          | -            | -                      | -                              | -                                             | -                                             | -                              | 27,516  |
| 1961 | -                                              | -                   | -                          | -                          | -            | -                      | -                              | -                                             | -                                             | -                              | 28,438  |
| 1962 | -                                              | -                   | -                          | -                          | -            | -                      | -                              | -                                             | -                                             | -                              | 30,477  |
| 1963 | -                                              | -                   | -                          | -                          | -            | -                      | -                              | -                                             | -                                             | -                              | 35,235  |
| 1964 | -                                              | -                   | -                          | -                          | -            | -                      | -                              | -                                             | -                                             | -                              | 38,448  |
| 1965 | -                                              | -                   | -                          | -                          | -            | -                      | -                              | -                                             | -                                             | -                              | 47,299  |
| 1966 | -                                              | -                   | -                          | -                          | -            | -                      | -                              | -                                             | -                                             | -                              | 65,648  |
| 1967 | -                                              | -                   | -                          | -                          | -            | -                      | -                              | -                                             | -                                             | -                              | 77,119  |
| 1968 | 840                                            | 2,379               | 22,631                     | 934                        | 5,999        | 16,355                 | 2,048                          | -                                             | 35,275                                        | -                              | 86,461  |
| 1969 | 1,085                                          | 1,919               | 23,202                     | 942                        | 7,136        | 16,666                 | 4,319                          | -                                             | 35,123                                        | 1,272                          | 91,664  |
| 1970 | 1,080                                          | 2,145               | 23,605                     | 978                        | 6,050        | 16,880                 | 4,582                          | -                                             | 37,504                                        | 2,149                          | 94,973  |
| 1971 | 1,190                                          | 1,915               | 24,045                     | 1,006                      | 5,002        | 17,592                 | 4,476                          | -                                             | 37,779                                        | 2,369                          | 95,374  |
| 1972 | 1,489                                          | 1,369               | 25,511                     | 1,383                      | 5,153        | 15,813                 | 4,900                          | 4,467                                         | 39,098                                        | 3,159                          | 102,342 |
| 1973 | 1,563                                          | 1,265               | 24,532                     | 1,770                      | 11,684       | 12,330                 | 4,895                          | 4,820                                         | 40,296                                        | 2,899                          | 106,054 |
| 1974 | 1,656                                          | 1,494               | 27,887                     | 2,199                      | 16,188       | 14,879                 | 5,473                          | 6,176                                         | 43,787                                        | 3,314                          | 123,053 |
| 1975 | 1,690                                          | 1,789               | 29,333                     | 2,362                      | 13,546       | 17,660                 | 5,800                          | 7,205                                         | 47,292                                        | 3,696                          | 130,373 |
| 1976 | 2,132                                          | 1,658               | 30,619                     | 2,095                      | 11,361       | 19,384                 | 5,952                          | 7,197                                         | 53,421                                        | 4,499                          | 138,318 |
| 1977 | 2,637                                          | 1,683               | 32,256                     | 2,177                      | 12,139       | 21,293                 | 6,498                          | 7,954                                         | 56,839                                        | 4,014                          | 147,490 |
| 1978 | 3,920                                          | 1,626               | 30,835                     | 2,627                      | 8,686        | 21,627                 | 7,686                          | 8,191                                         | 57,139                                        | 4,785                          | 147,122 |
| 1979 | 3,846                                          | 1,625               | 26,594                     | 2,881                      | 3,417        | 16,746                 | 6,966                          | 7,483                                         | 53,779                                        | 6,180                          | 129,517 |
| 1980 | 4,536                                          | 3,353               | 30,129                     | 3,356                      | 6,756        | 16,500                 | 8,121                          | 8,543                                         | 61,729                                        | 3,412                          | 146,435 |
| 1981 | 6,311                                          | 3,711               | 32,244                     | 3,864                      | 11,334       | 18,927                 | 9,370                          | 10,361                                        | 75,872                                        | 484                            | 172,478 |
| 1982 | 8,192                                          | 3,143               | 40,448                     | 4,898                      | 13,162       | 20,238                 | 12,038                         | 11,052                                        | 81,747                                        | 433                            | 195,351 |
| 1983 | 20,006                                         | 3,185               | 53,829                     | 7,140                      | 11,852       | 24,104                 | 12,625                         | 11,892                                        | 97,119                                        | 873                            | 242,625 |
| 1984 | 30,814                                         | 2,645               | 57,844                     | 7,135                      | 15,549       | 24,916                 | 15,551                         | 12,975                                        | 99,832                                        | 10,704                         | 277,965 |
| 1985 | 32,400                                         | 2,370               | 56,948                     | 5,351                      | 15,660       | 24,630                 | 17,157                         | 14,652                                        | 106,946                                       | 13,665                         | 289,779 |
| 1986 | 32,606                                         | 2,168               | 59,732                     | 7,651                      | 13,892       | 24,996                 | 17,152                         | 16,499                                        | 111,435                                       | 16,898                         | 303,029 |
| 1987 | 37,221                                         | 2,202               | 61,552                     | 7,949                      | 14,534       | 26,014                 | 17,665                         | 17,161                                        | 114,250                                       | 13,377                         | 311,925 |
| 1988 | 42,177                                         | 2,407               | 56,136                     | 6,468                      | 15,873       | 27,786                 | 12,822                         | 16,313                                        | 113,854                                       | 2,480                          | 296,316 |
| 1989 | 41,516                                         | 1,739               | 45,279                     | 5,339                      | 9,460        | 22,789                 | 12,208                         | 16,029                                        | 104,591                                       | 2,259                          | 261,209 |
| 1990 | 37,866                                         | 2,134               | 47,668                     | 5,599                      | 11,490       | 23,851                 | 11,679                         | 15,478                                        | 103,461                                       | 2,213                          | 261,439 |
| 1991 | 33,293                                         | 1,414               | 36,695                     | 5,809                      | 9,219        | 21,133                 | 9,826                          | 14,221                                        | 95,718                                        | 1,602                          | 228,930 |
| 1992 | 31,124                                         | 1,332               | 33,652                     | 5,877                      | 7,346        | 21,652                 | 8,994                          | 11,460                                        | 91,972                                        | 1,266                          | 214,675 |
| 1993 | 22,105                                         | 1,207               | 31,509                     | 6,069                      | 5,422        | 20,339                 | 7,440                          | 10,598                                        | 101,708                                       | 1,093                          | 207,490 |
| 1994 | 19,218                                         | 1,305               | 31,068                     | 6,134                      | 5,426        | 20,334                 | 9,123                          | 10,666                                        | 99,146                                        | 1,019                          | 203,439 |
| 1995 | 17,440                                         | 1,360               | 32,936                     | 4,942                      | 5,921        | 21,885                 | 9,937                          | 10,588                                        | 102,314                                       | 829                            | 208,152 |
| 1996 | 17,810                                         | 1,589               | 36,813                     | 4,865                      | 6,545        | 22,710                 | 9,393                          | 13,275                                        | 106,788                                       | 812                            | 220,600 |
| 1997 | 17,960                                         | 1,745               | 41,330                     | 3,971                      | 7,826        | 25,854                 | 9,411                          | 15,587                                        | 108,719                                       | 1,852                          | 234,255 |
| 1998 | 18,516                                         | 1,681               | 48,851                     | 3,931                      | 10,407       | 31,001                 | 10,531                         | 17,370                                        | 114,392                                       | 2,826                          | 259,506 |
| 1999 | 18,688                                         | 2,090               | 56,235                     | 4,782                      | 12,860       | 34,882                 | 10,444                         | 20,079                                        | 120,730                                       | 1,324                          | 282,114 |
| 2000 | 19,121                                         | 2,061               | 67,156                     | 5,740                      | 13,734       | 37,527                 | 10,353                         | 21,831                                        | 129,752                                       | 1,256                          | 308,531 |
| 2001 | 17,837                                         | 1,839               | 70,633                     | 6,540                      | 13,771       | 38,154                 | 9,883                          | 21,730                                        | 133,043                                       | 751                            | 314,181 |
| 2002 | 14,688                                         | 1,796               | 73,164                     | 6,246                      | 9,866        | 39,445                 | 9,047                          | 23,460                                        | 133,499                                       | 292                            | 311,502 |
| 2003 | 14,780                                         | 1,872               | 81,901                     | 5,814                      | 8,058        | 39,318                 | 9,803                          | 23,876                                        | 134,482                                       | 70                             | 319,975 |
| 2004 | 17,633                                         | 2,152               | 91,563                     | 6,201                      | 10,362       | 44,083                 | 10,311                         | 25,843                                        | 140,061                                       | 42                             | 348,251 |
| 2005 | 20,000                                         | 2,229               | 103,503                    | 6,906                      | 10,881       | 48,599                 | 10,773                         | 30,178                                        | 147,113                                       | 7                              | 380,189 |
| 2006 | 23,469                                         | 2,221               | 115,775                    | 6,837                      | 11,551       | 56,347                 | 11,460                         | 35,553                                        | 157,100                                       | 2                              | 420,316 |
| 2007 | 30,669                                         | 2,262               | 123,641                    | 4,418                      | 12,928       | 60,539                 | 13,408                         | 41,045                                        | 170,054                                       | -                              | 458,965 |
| 2008 | 38,245                                         | 2,396               | 120,850                    | 5,061                      | 13,802       | 66,878                 | 15,730                         | 44,953                                        | 185,447                                       | -                              | 493,361 |
| 2009 | 44,078                                         | 2,564               | 112,400                    | 5,519                      | 13,248       | 68,568                 | 17,017                         | 45,796                                        | 194,506                                       | -                              | 503,695 |

1/ : Incluye comercio al por mayor, por menor, restaurantes y hoteles.

2/ : Incluye seguros, bienes e inmuebles y servicios prestados a las empresas. A partir de 1960 al 1971, el sector financiero se clasifica en el sector servicios.

Fuente : INSS.

## Cuadro III - 3

**Salario promedio nominal y real (base 1994)**

(córdobas)

| Años               | Salario nominal  |                 |                   | Salario real     |                 |                   |
|--------------------|------------------|-----------------|-------------------|------------------|-----------------|-------------------|
|                    | Gobierno Central | Asegurados INSS | Promedio nacional | Gobierno Central | Asegurados INSS | Promedio nacional |
| 1980               | 2,470.0          | 2,218.0         | 2,585.0           | -                | -               | -                 |
| 1981               | 2,689.0          | 2,496.0         | 2,898.0           | -                | -               | -                 |
| 1982               | 2,894.0          | 2,578.0         | 3,228.0           | -                | -               | -                 |
| 1983               | 3,254.0          | 3,214.0         | 3,572.0           | -                | -               | -                 |
| 1984               | 4,314.0          | 3,539.0         | 4,284.0           | -                | -               | -                 |
| 1985               | 13,766.0         | 9,046.0         | 14,652.0          | -                | -               | -                 |
| 1986               | 38,710.0         | 32,405.0        | 36,595.0          | -                | -               | -                 |
| 1987               | 156,999.0        | 164,842.0       | 145,471.0         | -                | -               | -                 |
| 1988 <sup>1/</sup> | 10,201.0         | 11,403.0        | 12,350.0          | -                | -               | -                 |
| 1989               | 599,486.0        | 895,553.0       | 878,455.0         | -                | -               | -                 |
| 1990               | 97,131,907.0     | 75,322,463.8    | 110,670,431.0     | -                | -               | -                 |
| 1991               | 467.6            | 671.6           | 642.0             | -                | -               | -                 |
| 1992               | 675.2            | 1,050.6         | 944.9             | -                | -               | -                 |
| 1993               | 735.9            | 1,171.1         | 1,056.5           | -                | -               | -                 |
| 1994               | 788.0            | 1,289.3         | 1,198.2           | 790.2            | 1,292.5         | 1,201.3           |
| 1995               | 849.1            | 1,405.2         | 1,357.5           | 765.9            | 1,267.1         | 1,223.8           |
| 1996               | 874.3            | 1,508.6         | 1,482.3           | 706.1            | 1,218.4         | 1,197.1           |
| 1997               | 971.9            | 1,708.9         | 1,617.3           | 718.5            | 1,263.2         | 1,196.0           |
| 1998               | 1,462.7          | 2,008.8         | 1,964.1           | 955.2            | 1,314.2         | 1,285.0           |
| 1999               | 1,842.7          | 2,322.2         | 2,282.3           | 1,083.7          | 1,365.8         | 1,342.3           |
| 2000               | 2,141.7          | 2,591.4         | 2,585.0           | 1,129.2          | 1,366.3         | 1,363.0           |
| 2001               | 2,506.7          | 2,808.9         | 2,897.0           | 1,231.1          | 1,379.5         | 1,422.8           |
| 2002               | 2,732.2          | 3,024.3         | 3,134.5           | 1,293.3          | 1,431.0         | 1,483.8           |
| 2003               | 3,098.3          | 3,240.6         | 3,388.2           | 1,392.2          | 1,456.7         | 1,523.1           |
| 2004               | 3,531.2          | 3,437.9         | 3,686.3           | 1,462.8          | 1,424.9         | 1,527.6           |
| 2005               | 4,233.1          | 3,771.9         | 4,266.2           | 1,599.3          | 1,425.9         | 1,612.4           |
| 2006               | 5,103.5          | 4,204.7         | 4,823.6           | 1,767.4          | 1,456.8         | 1,671.3           |
| 2007               | 4,994.5          | 4,570.1         | 4,957.2           | 1,563.5          | 1,425.6         | 1,549.0           |
| 2008               | 5,198.0          | 5,260.5         | 5,341.9           | 1,352.7          | 1,368.4         | 1,390.3           |
| 2009               | 5,745.6          | 5,770.9         | 6,010.3           | 1,441.8          | 1,448.1         | 1,508.2           |

1/ : 1988 - 1990 córdobas nuevos.

Fuente : MHCP, INSS y MITRAB.

**GLOSARIO DE TÉRMINOS****Salario nominal**

Es la retribución percibida por un trabajador en términos monetarios, por labor realizada.

**Salario real**

Se obtiene al dividir el salario nominal entre el índice de precios al consumidor de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$W_{real} = \frac{W_{nominal}}{IPC}, \text{ donde W representa salario}$$

Cuadro III - 4  
**Salario mínimo oficial** <sup>1/</sup>  
 (córdobas)

| Mes/año | Agropecuario | Pesca   | Minería | Industria manufactura | Industria zona franca | Electricidad, gas y agua | Construcción | Comercio | Transporte y comunicaciones | Establecimientos financieros | Servicios comunales, sociales y personales | Gobierno Central y municipal |
|---------|--------------|---------|---------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|----------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------|
| Ago-91  | 175.0        | 170.0   | 245.0   | 250.0                 | -                     | 300.0                    | 190.0        | 250.0    | 225.0                       | 300.0                        | 250.0                                      | 234.0                        |
| Sep-97  | 300.0        | 500.0   | 600.0   | 500.0                 | -                     | 600.0                    | 480.0        | 550.0    | 450.0                       | 700.0                        | 470.0                                      | 350.0                        |
| Jul-99  | 450.0        | 700.0   | 850.0   | 600.0                 | 800.0                 | 900.0                    | 1,200.0      | 900.0    | 900.0                       | 1,000.0                      | 700.0                                      | 550.0                        |
| Feb-01  | 550.0        | 785.0   | 950.0   | 670.0                 | 895.0                 | 1,010.0                  | 1,300.0      | 1,010.0  | 1,010.0                     | 1,120.0                      | 785.0                                      | 630.0                        |
| Abr-02  | 580.0        | 865.0   | 1,045.0 | 730.0                 | 960.0                 | 1,111.0                  | 1,365.0      | 1,070.0  | 1,111.0                     | 1,232.0                      | 830.0                                      | 756.0                        |
| Jul-03  | 615.0        | 952.0   | 1,150.0 | 825.0                 | 1,037.0               | 1,178.0                  | 1,450.0      | 1,178.0  | 1,178.0                     | 1,450.0                      | 890.0                                      | 801.0                        |
| May-04  | 669.3        | 1,036.1 | 1,251.6 | 897.9                 | 1,128.6               | 1,282.0                  | 1,578.0      | 1,282.0  | 1,282.0                     | 1,578.0                      | 968.6                                      | 881.1                        |
| Abr-05  | 769.4        | 1,191.4 | 1,439.8 | 1,032.7               | 1,298.4               | 1,474.3                  | 1,838.4      | 1,474.3  | 1,474.3                     | 1,838.4                      | 1,114.4                                    | 1,013.3                      |
| Mar-06  | 869.4        | 1,371.4 | 1,619.8 | 1,212.7               | 1,478.4               | 1,654.3                  | 2,018.4      | 1,654.3  | 1,654.3                     | 2,018.4                      | 1,264.4                                    | 1,124.8                      |
| Jun-07  | 1,025.9      | 1,618.3 | 1,911.4 | 1,431.0               | 1,744.5               | 1,952.1                  | 2,381.7      | 1,952.1  | 1,952.1                     | 2,381.7                      | 1,492.0                                    | 1,327.2                      |
| Feb-08  | 1,179.8      | 1,861.0 | 2,198.1 | 1,645.6               | 2,006.2               | 2,244.9                  | 2,739.0      | 2,244.9  | 2,244.9                     | 2,739.0                      | 1,715.8                                    | 1,526.3                      |
| Oct-08  | 1,392.1      | 2,196.0 | 2,593.7 | 1,941.8               | 2,367.3               | 2,649.0                  | 3,232.0      | 2,649.0  | 2,649.0                     | 3,232.0                      | 2,024.6                                    | 1,801.0                      |
| May-09  | 1,573.1      | 2,437.5 | 2,879.0 | 2,155.5               | 2,556.7               | 2,940.4                  | 3,587.5      | 2,940.4  | 2,940.4                     | 3,587.5                      | 2,247.3                                    | 1,999.1                      |

1/ : Salario mínimo oficial vigente a partir del mes y año correspondiente.

Fuente : MITRAB.

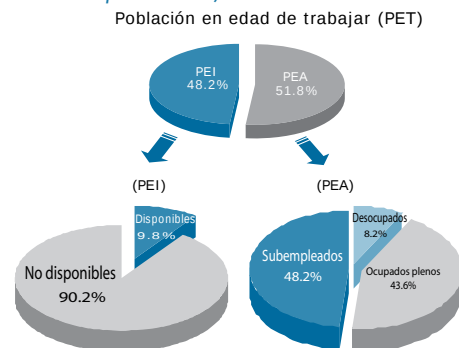
## GLOSARIO DE TÉRMINOS

### Salario mínimo oficial

Es el mínimo establecido legalmente, para cada período laboral (hora, día o mes), que los empleadores deben pagar a sus trabajadores por sus labores realizadas. Se expresa en unidades monetarias por jornada de trabajo. En Nicaragua, el marco legal para la fijación del salario mínimo se establece de acuerdo a la Ley No. 625 "Ley de Salario Mínimo".

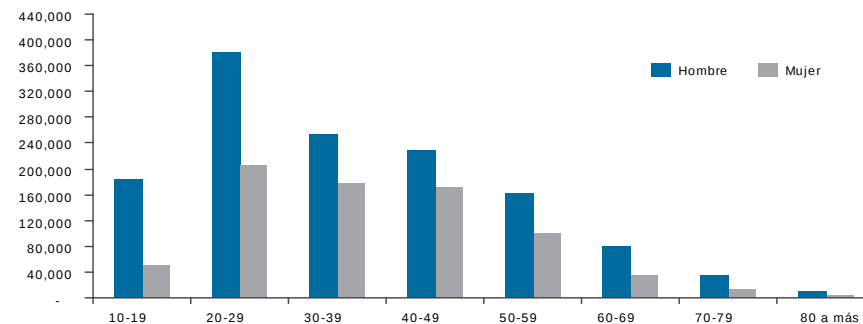
Este salario se fija para el régimen especial de zona franca y 11 actividades económicas (Agropecuario, pesca, minas y canteras, industria manufacturera, electricidad, gas y agua, construcción, comercio, transporte y comunicaciones, establecimientos financieros, servicios comunales, sociales y personales, Gobierno Central y municipal).

Gráfico III - 1  
Población en edad de trabajar (PET), Julio 2009  
(distribución porcentual)



Fuente: INIDE, encuestas de hogares para la medición del empleo

Gráfico III - 2  
Ocupados por sexo y rangos de edad  
(personas)



Fuente: INIDE, encuesta de hogares para la medición del empleo de julio 2009.

## ASPECTOS RELEVANTES DEL MERCADO LABORAL

### 1960 -1969

Aumento de la demanda de mano de obra agrícola y temporal, como consecuencia de la expansión de la producción exportable del café y algodón, que a su vez implicó un rápido y sostenido crecimiento económico.

Alteraciones en el ritmo de crecimiento productivo en la segunda mitad de esta década (sequía y bajos precios internacionales), acentuaron la estacionalidad del empleo, así como las migraciones internas entre los países de la región.

### 1970 - 1979

Ampliación de la demanda por mano de obra tecnificada, dada la experiencia de industrialización que se inicia en los años setenta promovida por el Mercado Común Centroamericano.

### 1980 - 1989

En 1982 se constituyó la Comisión de Emergencia sobre el desempleo, asignándole un fondo a esta comisión para la creación de empleos. Esta medida se produjo como el resultado de cierre de empresas a causa de escasez de materias primas, la Standard Fruit Company suspende actividades en Nicaragua, violando el acuerdo firmado en 1981, afectando a 4,000 trabajadores.

Implementación del Sistema Nacional de Organización del Trabajo y Salarios (SNOTS), el cual contempló originalmente una estructura salarial de 28 grupos de complejidad, organizados en cinco categorías ocupacionales. En abril de 1987 la tabla salarial se amplió a 36 grupos, así como también se dieron ajustes salariales, para detener la fuga de trabajadores al sector informal.

Implementación de un plan piloto de incentivos salariales por eficiencia al Sistema Financiero Nacional (SFN), posteriormente, el Ministerio del Trabajo autorizó pagar incentivos por eficiencia en empresas en el sector agropecuario, industrial y transporte.

Crecimiento importante del empleo estatal. El empleo formal estuvo principalmente soportado por un sector estatal amplio: Gobierno Central, ejército y empresas área propiedad del pueblo.

Reformas al sector público a finales de los ochenta, incluyeron una reducción del número de ministerios y la "compactación" o disminución del empleo público.

Gráfico III - 3  
**Afiliados al INSS en la industria manufacturera**  
(personas)

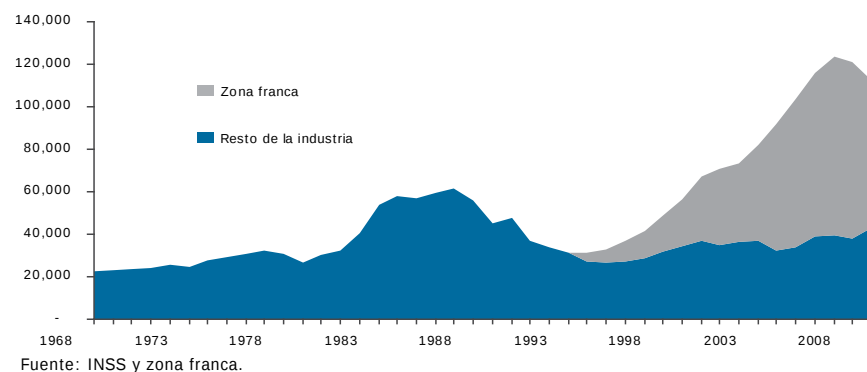
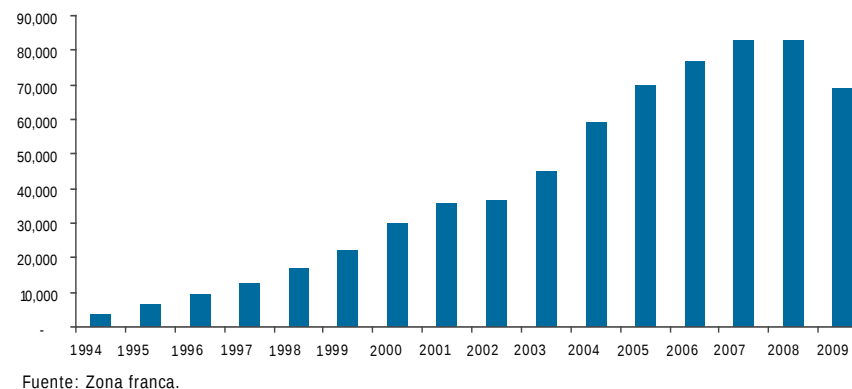


Gráfico III - 4  
**Empleo de zona franca**  
(personas)



## 1990 - 1999

Restablecimiento del régimen de zona franca a través del decreto No. 46-91 (1991). Estas empresas, en su mayoría de producción textil, se caracterizan por un bajo nivel tecnológico y alta demanda de mano de obra poco calificada.

Generación del empleo principalmente por las empresas del sector privado, en menor proporción por las empresas o instituciones estatales.

Reducción del empleo formal como resultado de la contracción del Estado y la privatización de empresas públicas.

En los años noventa, las políticas de ajuste modificaron la organización de la producción y el trabajo, como resultado se dio un modesto crecimiento de la economía y una disminución en los niveles de desocupación.

Gráfico III - 5  
**IMAE y empleo INSS**  
(variación porcentual promedio anual)

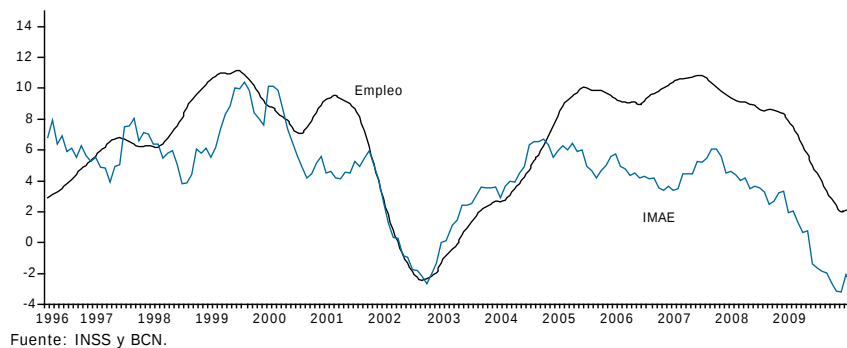
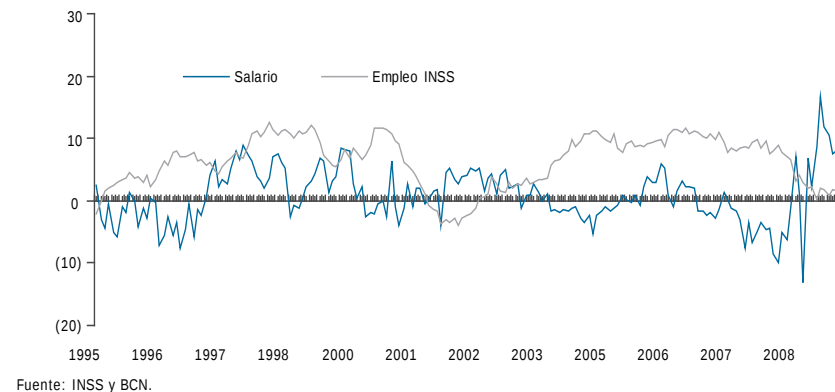


Gráfico III - 6  
**Salario real y afiliados al INSS**  
(variación interanual)



## LEYES Y POLÍTICAS DE EMPLEO

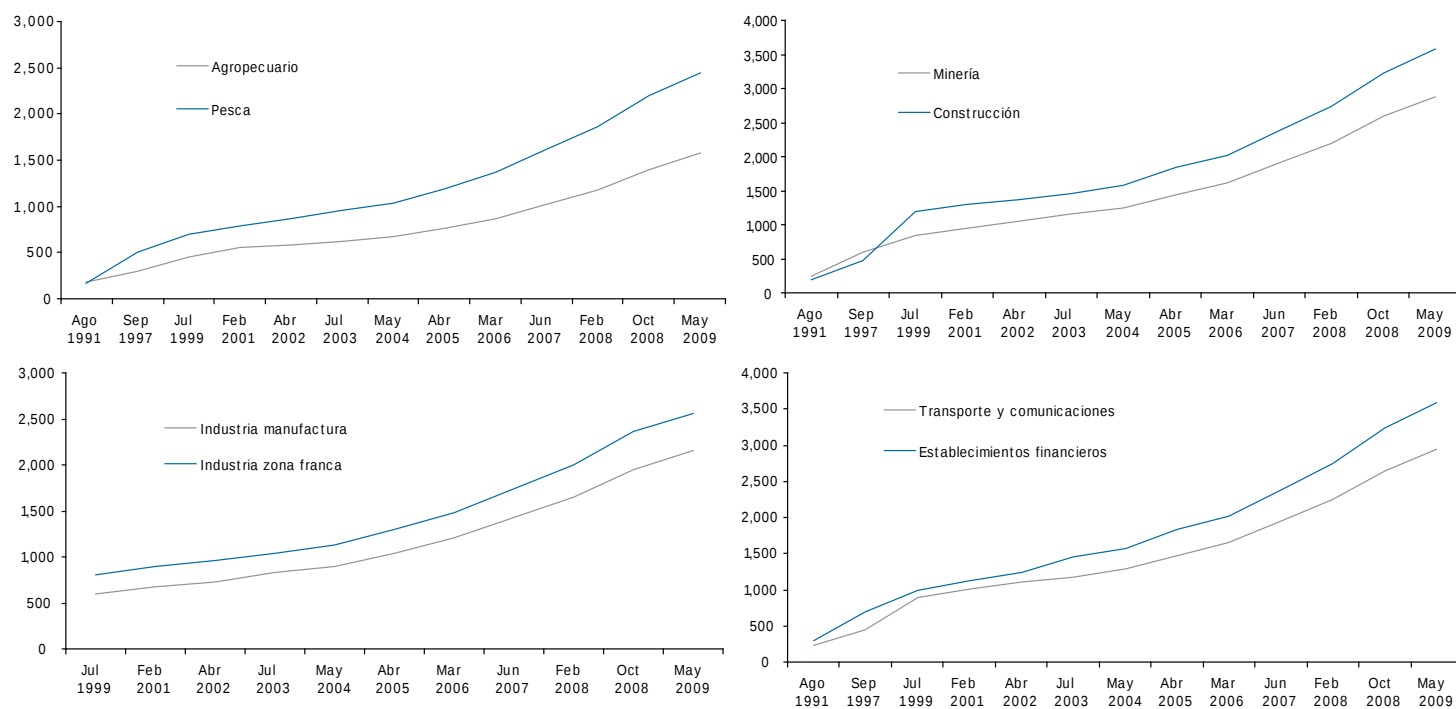
### 2000 - 2009

Publicación e implementación de la Ley de Servicio Civil y Carrera Administrativa (Ley No. 476 publicada en la Gaceta Diario Oficial No. 235 de diciembre 2003), cuyos principales objetivos son procurar la estabilidad laboral en el sector público, así como reordenar los salarios en dicho sector.

Aprobación de la Política Nacional de Empleo, mediante decreto 30 - 2006, publicada en la Gaceta Diario Oficial No. 96 del 18 de mayo 2006. Esta política persigue estimular la demanda agregada, propiciar la eficiencia del mercado laboral, mejorar las condiciones de trabajo, así como fomentar la

creación de un sistema profesional para aumentar la calidad de la mano de obra. Asimismo, propone reformas laborales orientadas a facilitar la contratación y movilidad laboral, así como promover el fortalecimiento de las instituciones y el cumplimiento de las leyes laborales vigentes.

Gráfico III - 7  
**Salario mínimo oficial**  
 (córdobas)



Fuente: MITRAB.

## LEY DE SALARIO MÍNIMO

Aprobación de la Ley 625 "Ley de Salario Mínimo" publicada en la Gaceta Diario Oficial No. 120 (26 de Junio 2007). Esta Ley es de orden público y deroga la Ley No. 129 aprobada en 1991. La ley 625 regula la fijación y revisión del salario mínimo con frecuencia semestral.

**Capitulo IV**

# **Sector Monetario**

## RESEÑA METODOLÓGICA

Las estadísticas monetarias y financieras constituyen una herramienta importante para la formulación y el seguimiento de la política monetaria, así mismo proveen un marco estadístico que permite evaluar la solidez del sector financiero.

Las estadísticas monetarias y financieras elaboradas por el Banco Central de Nicaragua para el período 1960-2000 se reconstruyeron utilizando la Guía de las Estadísticas de Moneda y Banca de Estadísticas Financieras Internacionales (FMI, 1984). A partir del año 2001, en un esfuerzo para mejorar la calidad de las estadísticas de este sector y adecuarlas a directrices acordadas internacionalmente, el BCN comenzó a implementar el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras (MEMF, FMI 2000), tarea que ha contado con la asistencia técnica de consultores externos y con el apoyo de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras en su implementación.

Las directrices establecidas en el MEMF constituyen actualmente el marco conceptual para elaborar las estadísticas monetarias y financieras, de manera que facilita la comparabilidad de las estadísticas monetarias de Nicaragua con el resto del mundo.

Dentro de las mejoras realizadas con la implementación del MEMF se encuentran: i) sectorización de las principales líneas de activos y pasivos financieros; ii) establecimiento de estándares en la clasificación de activos externos netos y pasivos monetarios; iii) adopción de registros con criterio devengado y; iv) reclasificación

de los agregados monetarios por su grado de liquidez sin importar la denominación de la moneda.

Es así que las estadísticas monetarias y financieras elaboradas a partir de la implementación de este manual consisten en un conjunto integral de datos de saldos de activos financieros y pasivos de todos los sectores de la economía. La organización y presentación de las estadísticas monetarias, de conformidad con lo recomendado en el MEMF, obedecen a un enfoque jerárquico basado en dos marcos generales de datos: balances sectoriales y panoramas.

El BCN publica en su sitio web en forma mensual las estadísticas monetarias y financieras. Asimismo, a partir de noviembre de 2009, el BCN publica mensualmente las estadísticas monetarias y financieras armonizadas con el resto de la región (Centroamérica, República Dominicana y Panamá). La cobertura de las mismas abarca las instituciones reguladas por la SIBOIF y actualmente se están realizando esfuerzos para ampliarla a las entidades del sector de microfinanzas.

Cabe destacar que este proyecto de armonización regional de estadísticas monetarias y financieras (EMF) es una experiencia única, solo comparable a los esfuerzos de armonización estadísticas de la Unión Europea. Centroamérica es la primera región del mundo que armoniza sus EMF siguiendo la experiencia del Banco Central Europeo.

Cuadro IV-1  
**Panorama monetario del sistema financiero**  
(millones de córdobas)

| Años | Reservas internac. brutas | Pasivos corto plazo | Reservas internac. netas | Sector público no financiero | Sistema financiero <sup>1/</sup> | Crédito al sector privado | Pasivos externos mediano y largo plazo | Otros activos y pasivos netos <sup>2/</sup> | Activos internos netos | Pasivos del sector privado <sup>3/</sup> | Numerario     | Depósitos a la vista | Cuasi-Dinero | Depósitos en moneda extranjera |
|------|---------------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------|---------------|----------------------|--------------|--------------------------------|
|      | (1)                       | (2)                 | (3)=(1-2)                | (4)                          | (5)                              | (6)                       | (7)                                    | (8)                                         | (9)=(4+...+8)          | (10)=(11+...+14)                         | (11)          | (12)                 | (13)         | (14)                           |
| 1960 | 90.7                      | (11.2)              | 79.5                     | 39.6                         | (0.1)                            | 453.0                     | -                                      | (300.0)                                     | 192.5                  | 272.0                                    | 135.0         | 114.9                | 22.1         | -                              |
| 1961 | 101.3                     | (13.6)              | 87.7                     | 49.6                         | 0.1                              | 479.4                     | -                                      | (334.9)                                     | 194.2                  | 281.9                                    | 131.2         | 130.2                | 20.5         | -                              |
| 1962 | 131.3                     | (14.1)              | 117.2                    | 76.5                         | 4.6                              | 521.8                     | -                                      | (370.1)                                     | 232.8                  | 350.0                                    | 166.5         | 164.1                | 19.4         | -                              |
| 1963 | 235.2                     | (77.4)              | 157.8                    | 41.7                         | 0.0                              | 568.7                     | (6.9)                                  | (345.6)                                     | 257.9                  | 415.7                                    | 177.1         | 201.8                | 36.8         | -                              |
| 1964 | 294.4                     | (103.2)             | 191.2                    | 5.7                          | 0.0                              | 694.9                     | (33.7)                                 | (349.8)                                     | 317.1                  | 508.3                                    | 185.3         | 256.5                | 66.5         | -                              |
| 1965 | 437.6                     | (240.7)             | 196.9                    | (29.1)                       | 0.0                              | 907.1                     | (65.0)                                 | (387.0)                                     | 426.0                  | 622.9                                    | 197.7         | 321.5                | 103.7        | -                              |
| 1966 | 454.4                     | (341.9)             | 112.5                    | 18.8                         | 57.0                             | 1,167.5                   | (100.5)                                | (562.9)                                     | 579.9                  | 692.4                                    | 226.5         | 316.4                | 149.5        | -                              |
| 1967 | 252.7                     | (283.1)             | (30.4)                   | 72.2                         | 74.4                             | 1,399.0                   | (147.6)                                | (654.6)                                     | 743.4                  | 713.0                                    | 222.3         | 297.0                | 193.7        | -                              |
| 1968 | 379.7                     | (372.2)             | 7.5                      | 24.1                         | 78.4                             | 1,645.4                   | (267.6)                                | (783.5)                                     | 696.8                  | 704.3                                    | 208.5         | 280.1                | 215.7        | -                              |
| 1969 | 336.7                     | (374.4)             | (37.7)                   | 67.0                         | 78.4                             | 1,780.9                   | (281.9)                                | (869.4)                                     | 775.0                  | 737.3                                    | 218.5         | 294.2                | 224.6        | -                              |
| 1970 | 380.6                     | (331.9)             | 48.7                     | 57.1                         | 83.3                             | 1,930.2                   | (315.5)                                | (955.5)                                     | 799.6                  | 848.3                                    | 251.0         | 330.2                | 267.1        | -                              |
| 1971 | 461.8                     | (319.9)             | 141.9                    | 58.5                         | 82.8                             | 2,076.0                   | (408.8)                                | (986.9)                                     | 821.6                  | 963.5                                    | 251.5         | 371.3                | 340.7        | -                              |
| 1972 | 622.9                     | (241.0)             | 381.9                    | 13.4                         | 72.0                             | 2,347.1                   | (465.0)                                | (1,060.2)                                   | 907.3                  | 1,289.2                                  | 329.0         | 455.4                | 504.8        | -                              |
| 1973 | 917.6                     | (310.3)             | 607.3                    | (103.1)                      | 57.2                             | 3,110.0                   | (534.1)                                | (1,341.6)                                   | 1,188.4                | 1,795.7                                  | 411.3         | 738.9                | 645.5        | -                              |
| 1974 | 797.4                     | (462.2)             | 335.2                    | (129.6)                      | 48.4                             | 4,254.8                   | (534.8)                                | (1,890.5)                                   | 1,748.3                | 2,083.5                                  | 451.6         | 874.6                | 736.4        | 20.9                           |
| 1975 | 949.8                     | (836.3)             | 113.5                    | (28.8)                       | 34.4                             | 4,917.4                   | (512.4)                                | (2,416.7)                                   | 1,993.9                | 2,107.4                                  | 445.1         | 842.6                | 794.0        | 25.7                           |
| 1976 | 1,109.7                   | (718.3)             | 391.4                    | 32.7                         | 31.6                             | 5,770.1                   | (456.1)                                | (2,990.0)                                   | 2,388.3                | 2,779.7                                  | 635.9         | 1,013.1              | 1,076.1      | 54.6                           |
| 1977 | 1,153.8                   | (1,161.7)           | (7.9)                    | 85.5                         | 60.3                             | 7,038.8                   | (396.4)                                | (3,828.5)                                   | 2,959.7                | 2,951.8                                  | 692.3         | 1,032.4              | 1,147.9      | 79.2                           |
| 1978 | 566.9                     | (2,144.9)           | (1,578.0)                | 855.2                        | 251.2                            | 7,268.1                   | (339.8)                                | (3,599.3)                                   | 4,435.4                | 2,857.4                                  | 882.7         | 873.3                | 992.2        | 109.2                          |
| 1979 | 1,413.0                   | (4,221.1)           | (2,808.1)                | 2,003.8                      | 327.9                            | 8,116.3                   | (802.4)                                | (2,279.2)                                   | 7,366.4                | 4,558.3                                  | 1,535.5       | 1,533.1              | 1,357.7      | 132.0                          |
| 1980 | 715.0                     | (2,329.0)           | (1,614.0)                | 2,905.7                      | (78.2)                           | 11,977.5                  | (7,129.1)                              | 463.9                                       | 8,139.8                | 6,525.8                                  | 1,934.2       | 2,121.1              | 2,360.8      | 109.7                          |
| 1981 | 1,374.0                   | (2,458.0)           | (1,084.0)                | 2,834.8                      | 82.5                             | 16,017.2                  | (9,106.6)                              | (795.7)                                     | 9,032.2                | 7,948.2                                  | 2,376.5       | 2,712.3              | 2,712.6      | 146.8                          |
| 1982 | 1,234.0                   | (3,214.0)           | (1,980.0)                | 5,241.0                      | 53.8                             | 18,090.7                  | (10,414.9)                             | (1,421.9)                                   | 11,548.7               | 9,568.7                                  | 3,085.7       | 3,327.2              | 3,037.7      | 118.1                          |
| 1983 | 1,628.0                   | (3,989.0)           | (2,361.0)                | 15,865.4                     | (704.2)                          | 19,517.0                  | (16,427.3)                             | (742.1)                                     | 17,508.8               | 15,147.8                                 | 5,426.3       | 5,466.6              | 4,153.5      | 101.4                          |
| 1984 | 1,619.0                   | (4,828.0)           | (3,209.0)                | 22,912.4                     | (1,070.9)                        | 26,729.1                  | (21,489.0)                             | 2,893.4                                     | 29,975.0               | 26,766.0                                 | 11,337.8      | 8,725.7              | 6,586.4      | 116.1                          |
| 1985 | 3,757.6                   | (16,133.6)          | (12,376.0)               | 48,287.6                     | (1,686.1)                        | 50,997.4                  | (62,781.9)                             | 44,957.9                                    | 79,774.9               | 67,398.9                                 | 28,562.0      | 26,994.6             | 11,561.3     | 281.0                          |
| 1986 | 5,222.0                   | (50,358.0)          | (45,136.0)               | 88,644.2                     | (6,636.5)                        | 155,863.1                 | (149,511.6)                            | 184,271.3                                   | 272,630.5              | 227,494.5                                | 99,513.1      | 93,411.2             | 33,878.9     | 691.3                          |
| 1987 | 3,780.0                   | (64,505.0)          | (60,725.0)               | 347,470.3                    | (8,487.9)                        | 1,032,481.0               | (165,221.5)                            | 404,961.0                                   | 1,611,202.9            | 1,550,477.9                              | 730,275.2     | 724,029.2            | 95,238.8     | 934.7                          |
| 1988 | 58,052.0                  | (841,432.0)         | (783,380.0)              | 61,964.4                     | 146,749.9                        | 239,014.9                 | (2,519,772.5)                          | 3,050,743.4                                 | 978,700.1              | 195,320.1                                | 66,984.1      | 103,522.5            | 9,591.0      | 15,222.5                       |
| 1989 | 4,604,713.6               | (39,668,278.1)      | (35,063,564.5)           | 2,134,573.8                  | 1,828,590.4                      | 7,214,521.4               | (96,787,418.6)                         | 125,903,231.1                               | 40,293,498.1           | 5,229,933.6                              | 1,621,543.9   | 1,985,893.1          | 528,561.2    | 1,093,935.4                    |
| 1990 | 407,390,464.3             | (69,901,705.9)      | 337,488,758.4            | 525,901,279.2                | 29,032,091.0                     | 1,401,411,210.7           | (11,189,400,034.4)                     | 9,304,929,651.0                             | 71,874,197.5           | 409,362,955.9                            | 142,811,656.7 | 82,876,238.8         | 60,590,959.2 | 123,084,101.2                  |
| 1991 | 1,003.9                   | (388.9)             | 615.0                    | 955.4                        | (149.2)                          | 2,857.6                   | (20,613.1)                             | 17,596.4                                    | 647.1                  | 1,262.1                                  | 398.5         | 324.2                | 182.5        | 356.9                          |
| 1992 | 1,124.5                   | (481.3)             | 643.2                    | 18,650.6                     | 855.8                            | 3,061.7                   | (21,458.8)                             | (101.9)                                     | 1,007.4                | 1,650.6                                  | 468.0         | 373.2                | 255.3        | 554.1                          |
| 1993 | 925.5                     | (614.2)             | 311.3                    | 20,877.1                     | 42.5                             | 3,049.4                   | (22,018.0)                             | (132.2)                                     | 1,818.8                | 2,130.1                                  | 508.9         | 295.1                | 379.8        | 946.3                          |
| 1994 | 1,647.4                   | (923.2)             | 724.2                    | 22,345.9                     | 62.5                             | 4,075.6                   | (24,196.7)                             | 525.7                                       | 2,813.0                | 3,537.2                                  | 688.3         | 412.0                | 756.5        | 1,680.4                        |
| 1995 | 1,712.7                   | (1,061.4)           | 651.3                    | 20,973.5                     | (2.1)                            | 5,159.2                   | (23,175.9)                             | 1,304.1                                     | 4,258.8                | 4,910.1                                  | 768.9         | 510.9                | 944.3        | 2,686.0                        |
| 1996 | 2,803.9                   | (943.6)             | 1,860.3                  | 17,225.1                     | (18.4)                           | 4,738.4                   | (18,591.9)                             | 1,967.0                                     | 5,320.2                | 7,180.5                                  | 864.5         | 758.5                | 1,226.3      | 4,331.2                        |
| 1997 | 5,162.8                   | (753.5)             | 4,409.3                  | 20,354.8                     | (178.7)                          | 6,622.8                   | (22,071.7)                             | 1,945.4                                     | 6,672.6                | 11,081.9                                 | 1,096.3       | 1,025.0              | 2,154.0      | 6,806.6                        |
| 1998 | 5,289.2                   | (1,078.3)           | 4,210.9                  | 21,843.6                     | (114.0)                          | 9,623.1                   | (24,368.2)                             | 3,056.1                                     | 10,040.6               | 14,251.5                                 | 1,339.6       | 1,165.0              | 2,538.4      | 9,208.5                        |
| 1999 | 7,587.8                   | (3,180.8)           | 4,407.0                  | 23,414.0                     | 231.7                            | 13,460.9                  | (26,772.2)                             | 2,695.5                                     | 13,029.9               | 17,436.9                                 | 1,734.8       | 1,392.6              | 3,300.6      | 11,008.9                       |
| 2000 | 7,309.5                   | (3,115.9)           | 4,193.6                  | 24,398.9                     | (520.9)                          | 17,259.3                  | (30,281.2)                             | 3,663.5                                     | 14,519.6               | 18,713.2                                 | 1,754.2       | 1,572.4              | 3,108.9      | 12,277.7                       |

1/ : La diferencia de cuentas intersistemas se debe a discrepancias estadísticas entre las cuentas del BCN y los bancos comerciales y otras instituciones financieras

2/ : Incluye otras instituciones y títulos valores del sector privado.

3/ : Se refiere a los agregados monetarios privados. Los depósitos del SPNF están consolidados en los activos internos netos

Nota : Metodología basada en la Guía de las Estadísticas de Moneda y Banca de Estadísticas Financieras Internacionales (FMI, 1984).

Fuente : SIBOIF, FNI y BCN.

Cuadro IV-1  
**Panorama monetario del sistema financiero**  
 (millones de córdobas)

Continuación

| Años | Activos frente a no residentes | Pasivos frente a no residentes | Activos externos netos | Gobierno Central neto | Gobiernos estatales y locales | Frente al Gobierno General | Frente a sociedades públicas no financiera | Flotante por consolidación partidas interbancarias | Crédito al sector privado | Frente a otros sectores | Otros activos y pasivos netos | Activos internos netos | Pasivos del sector privado | Numerario | Depósitos transferibles | Otros depósitos | Valores distintos de acciones |
|------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|-----------|-------------------------|-----------------|-------------------------------|
|      | (1)                            | (2)                            | (3)=(1-2)              | (4)                   | (5)                           | (6)=(4+5)                  | (7)                                        | (8)                                                | (9)                       | (10)                    | (11)                          | (12)=(6+...+11)        | (13)=(14+...+17)           | (14)      | (15)                    | (16)            | (17)                          |
| 2001 | 8,952.8                        | (30,883.0)                     | (21,930.2)             | 41,626.2              | (47.9)                        | 41,578.3                   | (348.5)                                    | 193.0                                              | 9,783.2                   | (419.8)                 | (7,505.8)                     | 43,280.4               | 21,350.2                   | 1,949.4   | 2,286.0                 | 15,553.6        | 1,561.2                       |
| 2002 | 10,795.3                       | (33,206.2)                     | (22,410.9)             | 42,319.0              | (63.3)                        | 42,255.7                   | (451.1)                                    | 20.2                                               | 11,228.2                  | (623.3)                 | (6,551.1)                     | 45,878.6               | 23,467.7                   | 2,085.8   | 2,304.5                 | 17,983.3        | 1,094.1                       |
| 2003 | 12,583.3                       | (36,479.6)                     | (23,896.3)             | 42,832.6              | (72.2)                        | 42,760.4                   | 68.1                                       | (321.8)                                            | 14,173.9                  | (534.8)                 | (5,908.4)                     | 50,237.4               | 26,341.1                   | 2,506.6   | 2,973.2                 | 20,160.3        | 701.0                         |
| 2004 | 16,305.5                       | (37,129.1)                     | (20,823.7)             | 41,006.8              | (146.6)                       | 40,860.2                   | 353.0                                      | (1,025.8)                                          | 18,075.7                  | (248.8)                 | (7,093.3)                     | 50,921.0               | 30,097.3                   | 3,103.3   | 3,815.0                 | 23,053.8        | 125.2                         |
| 2005 | 18,313.2                       | (40,248.0)                     | (21,934.8)             | 40,426.2              | (286.1)                       | 40,140.1                   | 269.4                                      | (1,200.2)                                          | 23,853.0                  | (404.6)                 | (7,806.6)                     | 54,851.1               | 32,916.3                   | 3,808.0   | 4,504.5                 | 24,474.5        | 129.3                         |
| 2006 | 21,514.9                       | (44,081.1)                     | (22,566.2)             | 37,045.2              | (168.7)                       | 36,876.5                   | 187.2                                      | (26.2)                                             | 31,358.7                  | (620.0)                 | (9,327.3)                     | 58,448.9               | 35,882.7                   | 4,401.3   | 5,460.5                 | 26,000.5        | 20.4                          |
| 2007 | 26,098.9                       | (48,411.8)                     | (22,312.9)             | 35,300.6              | (361.7)                       | 34,938.9                   | 219.8                                      | (397.6)                                            | 41,252.1                  | (871.7)                 | (10,560.6)                    | 64,580.9               | 42,268.0                   | 5,537.2   | 7,280.1                 | 29,363.7        | 87.0                          |
| 2008 | 28,798.9                       | (52,700.0)                     | (23,901.1)             | 37,222.1              | (420.7)                       | 36,801.4                   | (125.1)                                    | (501.4)                                            | 46,320.2                  | (2,384.8)               | (10,401.4)                    | 69,708.9               | 45,807.8                   | 5,498.8   | 10,114.5                | 29,724.9        | 469.5                         |
| 2009 | 44,203.6                       | (52,272.5)                     | (8,068.9)              | 40,437.8              | (619.3)                       | 39,818.5                   | (1,443.3)                                  | 12.7                                               | 42,840.8                  | (5,341.7)               | (17,234.9)                    | 58,652.1               | 50,583.2                   | 6,157.7   | 12,945.6                | 31,122.8        | 357.1                         |

Nota : Metodología basada en el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras (MEMF, 2001).

Fuente : SIBOIF, FNI y BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Activos internos netos:** Variable analítica que comprende los activos del sistema financiero contra los sectores residentes que participan de la actividad económica.

**Balance sectorial:** Es el marco básico para organizar los datos fuente de las estadísticas monetarias de los subsectores del sector de las sociedades financieras. Muestra el detalle de los activos y pasivos, agrupados por instrumentos financieros, moneda y unidades institucionales de la economía (sectores de contrapartida).

**Base monetaria:** Es la base de los agregados monetarios. En sentido amplio comprende los pasivos del Banco Central (BC) que sustentan la expansión del dinero y del crédito. En sentido restringido incluye los billetes y monedas emitidos por el Banco Central y los depósitos de encaje en moneda nacional de las otras sociedades de depósito (OSD).

**Depósitos:** Todos los derechos frente al BC y OSD, que están representadas mediante comprobantes del dinero entregado. Abarca las categorías de depósitos transferibles y otros depósitos.

**Depósitos transferibles:** Comprenden todos los depósitos que son: 1) negociables a la vista y a la par sin penalización o restricción y 2) directamente utilizables para efectuar pagos mediante cheque, giro, orden de pago, débito/crédito u otro mecanismo de pago directo.

**Emisión:** Está compuesta por el numerario más la caja de las OSD en moneda nacional. El numerario son los billetes y monedas en poder del público emitidos por el BC, es el activo financiero más líquido y se utiliza como medio directo de pago. La caja, se define como las tenencias de billetes y monedas en las bóvedas o cajas de las OSD.

**Encaje bancario:** Corresponde a una medida de seguridad y de estabilidad financiera para garantizar el normal funcionamiento del sistema de pagos y crédito. Se determina en base a las obligaciones de las OSD con el público.

Cuadro IV-2  
**Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua**  
(millones de córdobas)

| Años | Reservas internac.<br>brutas | Pasivos corto<br>plazo | Reservas<br>internac. netas | Gobierno Central<br>neto | Resto sector<br>público | Sector público no<br>financiero <sup>1/</sup> | Sistema<br>financiero <sup>2/</sup> | Títulos<br>valores <sup>3/</sup> | Otras<br>instituciones <sup>4/</sup> | Pasivos externos<br>mediano y largo<br>plazo <sup>5/</sup> | Otros activos y<br>pasivos netos <sup>6/</sup> | Activos internos<br>netos | Base monetaria | Emisión       | Depósitos encaje<br>moneda nacional |
|------|------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------|----------------|---------------|-------------------------------------|
|      | (1)                          | (2)                    | (3)=(1-2)                   | (4)                      | (5)                     | (6)=(4+5)                                     | (7)                                 | (8)                              | (9)                                  | (10)                                                       | (11)                                           | (12)=(6+...+11)           | (13)=(14+15)   | (14)          | (15)                                |
| 1960 | 83.6                         | (0.4)                  | 83.2                        | 38.9                     | 13.8                    | 52.7                                          | 156.0                               | -                                | -                                    | -                                                          | (124.0)                                        | 84.7                      | 167.9          | 145.6         | 22.3                                |
| 1961 | 94.7                         | (13.2)                 | 81.5                        | 35.0                     | 28.2                    | 63.2                                          | 166.9                               | -                                | -                                    | -                                                          | (138.9)                                        | 91.2                      | 172.7          | 150.1         | 22.6                                |
| 1962 | 120.6                        | (13.7)                 | 106.9                       | 73.3                     | 29.4                    | 102.7                                         | 112.5                               | -                                | -                                    | -                                                          | (89.7)                                         | 125.5                     | 232.4          | 188.3         | 44.1                                |
| 1963 | 222.4                        | (56.6)                 | 165.8                       | 50.8                     | 17.9                    | 68.7                                          | 93.8                                | -                                | -                                    | -                                                          | (68.1)                                         | 94.4                      | 260.2          | 207.4         | 52.8                                |
| 1964 | 272.1                        | (63.8)                 | 208.3                       | 24.9                     | 5.4                     | 30.3                                          | 102.2                               | -                                | -                                    | -                                                          | (48.9)                                         | 83.6                      | 291.9          | 219.3         | 72.6                                |
| 1965 | 400.2                        | (65.9)                 | 334.3                       | (11.3)                   | 3.6                     | (7.7)                                         | 11.4                                | -                                | -                                    | -                                                          | (15.7)                                         | (12.0)                    | 322.3          | 231.7         | 90.6                                |
| 1966 | 405.5                        | (60.1)                 | 345.4                       | 8.1                      | 35.4                    | 43.5                                          | 40.8                                | -                                | -                                    | -                                                          | (76.8)                                         | 7.5                       | 352.9          | 265.3         | 87.6                                |
| 1967 | 224.0                        | (13.7)                 | 210.3                       | 49.4                     | 56.5                    | 105.9                                         | 115.6                               | -                                | -                                    | -                                                          | (88.9)                                         | 132.6                     | 342.9          | 263.5         | 79.4                                |
| 1968 | 337.9                        | (114.6)                | 223.3                       | 33.2                     | 32.3                    | 65.5                                          | 100.6                               | -                                | -                                    | -                                                          | (76.1)                                         | 90.0                      | 313.3          | 251.9         | 61.4                                |
| 1969 | 305.6                        | (115.2)                | 190.4                       | 43.3                     | 61.7                    | 105.0                                         | 93.0                                | -                                | -                                    | -                                                          | (70.6)                                         | 127.4                     | 317.8          | 265.0         | 52.8                                |
| 1970 | 340.9                        | (87.5)                 | 253.4                       | 39.3                     | 59.2                    | 98.5                                          | 93.0                                | -                                | -                                    | (22.3)                                                     | (60.2)                                         | 109.0                     | 362.4          | 291.7         | 70.7                                |
| 1971 | 404.6                        | (110.2)                | 294.4                       | 69.7                     | 25.8                    | 95.5                                          | 92.9                                | -                                | -                                    | (42.6)                                                     | (61.0)                                         | 84.8                      | 379.2          | 304.1         | 75.1                                |
| 1972 | 545.6                        | (119.1)                | 426.5                       | 52.2                     | 30.9                    | 83.1                                          | 83.0                                | -                                | -                                    | (68.0)                                                     | (57.5)                                         | 40.6                      | 467.1          | 394.3         | 72.8                                |
| 1973 | 801.3                        | (159.6)                | 641.7                       | (7.9)                    | 21.4                    | 13.5                                          | 190.4                               | -                                | -                                    | (89.5)                                                     | (54.1)                                         | 60.3                      | 702.0          | 509.1         | 192.9                               |
| 1974 | 725.1                        | (245.3)                | 479.8                       | (95.3)                   | 33.7                    | (61.6)                                        | 610.2                               | -                                | -                                    | (89.5)                                                     | (76.1)                                         | 383.0                     | 862.8          | 578.1         | 284.7                               |
| 1975 | 849.2                        | (461.4)                | 387.8                       | 40.0                     | 14.7                    | 54.7                                          | 501.2                               | -                                | -                                    | (86.4)                                                     | (20.6)                                         | 448.9                     | 836.7          | 571.2         | 265.5                               |
| 1976 | 984.6                        | (421.0)                | 563.6                       | 75.7                     | 25.7                    | 101.4                                         | 402.8                               | -                                | -                                    | (79.8)                                                     | 91.6                                           | 516.0                     | 1,079.6        | 769.0         | 310.6                               |
| 1977 | 1,036.4                      | (425.3)                | 611.1                       | 145.1                    | 21.6                    | 166.7                                         | 395.7                               | -                                | -                                    | (77.5)                                                     | 44.8                                           | 529.7                     | 1,140.8        | 838.2         | 302.6                               |
| 1978 | 348.9                        | (1,010.4)              | (661.5)                     | 724.1                    | 189.3                   | 913.4                                         | 909.6                               | -                                | -                                    | (78.3)                                                     | 172.3                                          | 1,917.0                   | 1,255.5        | 994.5         | 261.0                               |
| 1979 | 1,156.1                      | (2,732.0)              | (1,575.9)                   | 1,519.6                  | 447.1                   | 1,966.7                                       | 1,081.3                             | -                                | -                                    | (540.9)                                                    | 1,058.8                                        | 3,565.9                   | 1,990.0        | 1,831.1       | 158.9                               |
| 1980 | 474.0                        | (280.0)                | 194.0                       | 2,936.8                  | 50.8                    | 2,987.6                                       | 4,095.7                             | -                                | -                                    | (4,510.1)                                                  | (611.1)                                        | 1,962.1                   | 2,156.1        | 2,125.6       | 30.5                                |
| 1981 | 903.0                        | (1,777.0)              | (874.0)                     | 4,724.0                  | 250.5                   | 4,974.5                                       | 5,598.3                             | -                                | -                                    | (6,562.1)                                                  | 121.5                                          | 4,132.2                   | 3,258.2        | 2,577.1       | 681.1                               |
| 1982 | 646.0                        | (2,498.0)              | (1,852.0)                   | 8,013.1                  | (161.2)                 | 7,851.9                                       | 6,503.1                             | -                                | -                                    | (8,699.8)                                                  | 583.5                                          | 6,238.7                   | 4,386.7        | 3,313.5       | 1,073.2                             |
| 1983 | 1,227.0                      | (3,257.0)              | (2,030.0)                   | 19,088.2                 | (188.4)                 | 18,899.8                                      | 4,167.4                             | -                                | -                                    | (14,399.4)                                                 | 1,227.8                                        | 9,895.6                   | 7,865.6        | 5,750.1       | 2,115.5                             |
| 1984 | 1,479.0                      | (4,393.0)              | (2,914.0)                   | 27,268.2                 | (329.1)                 | 26,939.1                                      | 5,731.8                             | -                                | -                                    | (19,531.4)                                                 | 4,530.8                                        | 17,670.3                  | 14,756.3       | 11,725.3      | 3,031.0                             |
| 1985 | 3,458.0                      | (15,624.0)             | (12,166.0)                  | 56,171.5                 | (0.6)                   | 56,170.9                                      | 16,021.5                            | -                                | -                                    | (61,135.7)                                                 | 43,294.2                                       | 54,350.9                  | 42,184.9       | 30,473.6      | 11,711.3                            |
| 1986 | 5,012.0                      | (49,644.0)             | (44,632.0)                  | 120,622.3                | (6,794.4)               | 113,827.9                                     | 51,091.2                            | -                                | -                                    | (148,822.8)                                                | 169,728.3                                      | 185,824.6                 | 141,192.6      | 106,629.3     | 34,563.3                            |
| 1987 | 3,136.0                      | (63,483.0)             | (60,347.0)                  | 495,621.1                | (9,976.2)               | 485,644.9                                     | 485,581.4                           | -                                | -                                    | (164,079.0)                                                | 255,172.0                                      | 1,062,319.3               | 1,001,972.3    | 817,562.0     | 184,410.3                           |
| 1988 | 55,568.0                     | (840,420.0)            | (784,852.0)                 | 79,246.9                 | 273.7                   | 79,520.6                                      | 271,322.4                           | -                                | -                                    | (2,519,770.8)                                              | 3,068,166.5                                    | 899,238.7                 | 114,386.7      | 87,700.2      | 26,686.5                            |
| 1989 | 4,467,373.6                  | (39,630,128.1)         | (35,162,754.5)              | 2,640,999.2              | 105,025.2               | 2,746,024.4                                   | 5,839,591.4                         | -                                | -                                    | (96,787,384.7)                                             | 125,516,761.8                                  | 37,314,992.9              | 2,152,238.4    | 1,896,269.2   | 255,969.2                           |
| 1990 | 389,700,000.0                | (63,300,000.0)         | 326,400,000.0               | 546,531,245.1            | 13,139,254.0            | 559,670,499.1                                 | 738,304,964.6                       | -                                | 13,200,000.0                         | (11,189,400,000.0)                                         | 9,757,285,239.2                                | (120,939,297.1)           | 205,460,702.9  | 192,368,102.4 | 13,092,600.5                        |
| 1991 | 840.0                        | (287.5)                | 552.5                       | 1,110.3                  | 31.7                    | 1,142.0                                       | 1,601.4                             | -                                | 42.5                                 | (20,611.8)                                                 | 17,820.8                                       | (5.1)                     | 547.4          | 461.9         | 85.5                                |
| 1992 | 895.5                        | (367.5)                | 528.0                       | 18,918.4                 | 25.6                    | 18,944.0                                      | 2,344.7                             | -                                | 45.8                                 | (21,450.7)                                                 | 248.1                                          | 131.9                     | 659.9          | 549.0         | 110.9                               |
| 1993 | 557.9                        | (525.4)                | 32.5                        | 21,254.2                 | 53.8                    | 21,308.0                                      | 2,176.0                             | (8.3)                            | 90.2                                 | (21,987.9)                                                 | (896.8)                                        | 681.2                     | 713.7          | 584.8         | 128.9                               |
| 1994 | 1,226.5                      | (722.3)                | 504.2                       | 22,914.3                 | (10.9)                  | 22,903.4                                      | 1,404.4                             | (76.5)                           | (80.4)                               | (24,172.7)                                                 | 520.6                                          | 498.8                     | 1,003.0        | 766.2         | 236.8                               |
| 1995 | 1,283.5                      | (789.8)                | 493.7                       | 21,620.1                 | 8.2                     | 21,628.3                                      | 1,015.0                             | (75.0)                           | (30.7)                               | (23,140.7)                                                 | 1,226.2                                        | 623.1                     | 1,116.8        | 858.9         | 257.9                               |
| 1996 | 1,908.8                      | (634.1)                | 1,274.7                     | 17,875.8                 | 9.1                     | 17,884.9                                      | (815.7)                             | (436.4)                          | 1,606.9                              | (18,503.4)                                                 | 504.6                                          | 240.9                     | 1,515.6        | 985.5         | 530.1                               |
| 1997 | 3,859.3                      | (310.0)                | 3,549.3                     | 21,265.1                 | (10.2)                  | 21,254.9                                      | (481.0)                             | (3,643.5)                        | 1,706.0                              | (21,969.0)                                                 | 1,629.3                                        | (1,503.3)                 | 2,046.0        | 1,241.3       | 804.7                               |
| 1998 | 3,980.4                      | (593.3)                | 3,387.1                     | 23,027.5                 | (11.4)                  | 23,016.1                                      | (1,619.7)                           | (2,250.3)                        | 2,305.9                              | (24,236.5)                                                 | 1,703.2                                        | (1,081.3)                 | 2,305.8        | 1,493.6       | 812.2                               |
| 1999 | 6,317.4                      | (1,951.4)              | 4,366.0                     | 25,192.6                 | (12.6)                  | 25,180.0                                      | (1,225.6)                           | (2,302.9)                        | 2,001.5                              | (26,538.8)                                                 | 1,258.8                                        | (1,627.0)                 | 2,739.0        | 1,906.3       | 832.7                               |
| 2000 | 6,469.5                      | (2,239.3)              | 4,230.2                     | 26,406.9                 | (475.8)                 | 25,931.1                                      | (300.4)                             | (3,047.7)                        | 1,834.2                              | (29,858.3)                                                 | 3,937.3                                        | (1,503.8)                 | 2,726.4        | 1,896.9       | 829.5                               |

1/ : A partir de 1992 incluye bonos de saneamiento de la banca estatal, bonos por revaluación monetaria, bonos por pérdidas del ejercicio y bonos de indemnización.

2/ : Incluye crédito del BCN a los bancos estatales, privados, la FNI, BOFOS y depósitos de dichas instituciones en moneda extranjera en el BCN.

En el caso de la FNI se incluye tanto depósitos en moneda nacional como extranjera.

En junio de 1992 se efectuó el saneamiento de la banca estatal. Para diciembre de 1994, se efectuó el saneamiento de la FNI, y en mayo de 1996 se desincorporó totalmente la cartera de la banca estatal trasladándose a COBANICSA. Similarmente la FNI efectuó el mismo traslado.

3/ : Corresponde a la obligación total del título emitido a valor facial más el mantenimiento de valor devengado.

4/ : En mayo de 1996 se incorpora la cartera saneada de la FNI y bancos estatales a COBANICSA.

5/ : Dichas cuentas están evaluadas en base a las variaciones cambiarias que registra el córdoba con respecto al dólar.

6/ : Durante el año 1991 se incorporan pérdidas cambiarias que se trasladan a bonos del Gobierno en 1992.

Nota : Metodología basada en la Guía de las Estadísticas de Moneda y Banca de Estadísticas Financieras Internacionales (FMI, 1984).

Fuente : BCN.

## Cuadro IV-2

**Panorama monetario del Banco Central de Nicaragua**

(millones de córdobas)

| Continuación |                                |                                |                        |                            |                                             |                                  |                         |                               |                        |                            |         |                                     |                         |                               |
|--------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|---------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Años         | Activos frente a no residentes | Pasivos frente a no residentes | Activos externos netos | Frente al Gobierno General | Frente a sociedades publicas no financieras | Frente a sociedades de depósitos | Frente a otros sectores | Otros activos y pasivos netos | Activos internos netos | Pasivos del sector privado | Emisión | Pasivos frente a otras socied. dep. | Depósitos transferibles | Valores distintos de acciones |
|              | (1)                            | (2)                            | (3)=(1-2)              | (4)                        | (5)                                         | (6)                              | (7)                     | (8)                           | (9)=(4+...+8)          | (10)=(11+...+14)           | (11)    | (12)                                | (13)                    | (14)                          |
| 2001         | 7,729.4                        | (29,164.8)                     | (21,435.4)             | 42,553.2                   | 124.6                                       | 434.5                            | 34.6                    | (6,583.6)                     | 36,563.3               | 15,127.9                   | 2,109.7 | 4,047.4                             | 1.8                     | 8,969.0                       |
| 2002         | 9,438.3                        | (31,587.7)                     | (22,149.4)             | 42,689.7                   | 134.7                                       | 10.6                             | 36.5                    | (3,925.3)                     | 38,946.2               | 16,796.8                   | 2,292.7 | 4,717.6                             | 1.5                     | 9,785.0                       |
| 2003         | 11,073.2                       | (34,652.3)                     | (23,579.1)             | 43,116.9                   | 50.4                                        | 1.2                              | 40.0                    | (2,925.8)                     | 40,282.7               | 16,703.6                   | 2,761.8 | 5,749.4                             | 5.4                     | 8,187.0                       |
| 2004         | 14,383.6                       | (35,152.1)                     | (20,768.5)             | 40,124.0                   | 260.0                                       | 0.3                              | 57.2                    | (3,122.7)                     | 37,318.8               | 16,550.3                   | 3,416.6 | 6,594.5                             | 1.1                     | 6,538.1                       |
| 2005         | 15,890.9                       | (36,436.4)                     | (20,545.5)             | 40,527.2                   | 260.0                                       | 0.6                              | 74.5                    | (3,076.9)                     | 37,785.4               | 17,239.9                   | 4,240.5 | 7,400.2                             | 2.9                     | 5,596.3                       |
| 2006         | 19,260.7                       | (37,009.2)                     | (17,748.5)             | 38,593.6                   | 260.0                                       | 0.0                              | 88.8                    | (3,079.7)                     | 35,862.7               | 18,114.2                   | 5,024.1 | 8,941.6                             | 1.8                     | 4,146.7                       |
| 2007         | 23,638.8                       | (39,971.8)                     | (16,333.0)             | 37,853.4                   | 260.0                                       | 0.0                              | 91.6                    | (3,095.3)                     | 35,109.7               | 18,776.7                   | 6,610.8 | 8,562.5                             | 2.4                     | 3,601.0                       |
| 2008         | 25,293.7                       | (42,824.2)                     | (17,530.5)             | 40,109.4                   | 260.0                                       | 0.0                              | 100.6                   | (1,859.5)                     | 38,610.5               | 21,080.0                   | 6,853.9 | 9,872.4                             | 0.3                     | 4,353.4                       |
| 2009         | 35,591.9                       | (42,952.8)                     | (7,360.9)              | 42,435.7                   | 260.0                                       | 0.0                              | 107.1                   | (7,969.0)                     | 34,833.8               | 27,472.9                   | 7,619.3 | 14,127.6                            | 0.5                     | 5,725.5                       |

Nota : Metodología basada en el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras (MEMF, 2001).

Fuente : BCN.

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

**Gobierno General:** Comprende a todas las unidades gubernamentales y las instituciones sin fines de lucro no de mercado que son controladas o financiadas principalmente por unidades gubernamentales. Incluye: Gobierno Central, seguridad social, gobiernos estatales y locales.

**Otras sociedades de depósito (OSD):** Entidades financieras residentes, excepto el Banco Central, que tienen como actividad principal la intermediación financiera y contraer pasivos incluidos en la definición nacional de dinero. Conjuntamente el BC y OSD representan a las sociedades de depósito.

**Panoramas monetarios:** Presentación analítica de las estadísticas monetarias y financieras, obtenida a través de la consolidación de los balances sectoriales de los subsectores del sector de las sociedades financieras.

**Préstamos:** Activos financieros que se crean cuando un acreedor presta fondos directamente a un deudor y se ponen de manifiesto en documentos no negociables.

**Reservas internacionales brutas (RIB) del BCN:** Son todos aquellos activos externos que están a disposición inmediata y bajo el control de la autoridad monetaria. Tienen el propósito de regular directamente la magnitud de los desequilibrios en la balanza de pagos mediante intervención en los mercados cambiarios a fin de determinar el tipo de cambio.

Cuadro IV-3  
**Agregados monetarios privados**  
*(saldos en millones de córdobas)*

| Años | Numerario     | Depósitos a la vista | M1            | Depósitos de ahorro | Depósitos a plazos | Cuasi-Dinero | M2            | Depósitos moneda extranjera <sup>1/</sup> | M3            |
|------|---------------|----------------------|---------------|---------------------|--------------------|--------------|---------------|-------------------------------------------|---------------|
|      | (1)           | (2)                  | (3)= (1+2)    | (4)                 | (5)                | (6)= (4+5)   | (7)= (3+6)    | (8)                                       | (9)= (7+8)    |
| 1960 | 135.0         | 114.9                | 249.9         | 0.0                 | 22.1               | 22.1         | 272.0         | -                                         | 272.0         |
| 1961 | 131.2         | 130.2                | 261.4         | 0.0                 | 20.5               | 20.5         | 281.9         | -                                         | 281.9         |
| 1962 | 166.5         | 164.1                | 330.6         | 0.0                 | 19.4               | 19.4         | 350.0         | -                                         | 350.0         |
| 1963 | 177.1         | 201.8                | 378.9         | 8.8                 | 28.0               | 36.8         | 415.7         | -                                         | 415.7         |
| 1964 | 185.3         | 256.5                | 441.8         | 27.0                | 39.5               | 66.5         | 508.3         | -                                         | 508.3         |
| 1965 | 197.7         | 321.5                | 519.2         | 60.4                | 43.3               | 103.7        | 622.9         | -                                         | 622.9         |
| 1966 | 226.5         | 316.4                | 542.9         | 99.2                | 50.3               | 149.5        | 692.4         | -                                         | 692.4         |
| 1967 | 222.3         | 297.0                | 519.3         | 122.4               | 71.3               | 193.7        | 713.0         | -                                         | 713.0         |
| 1968 | 208.5         | 280.1                | 488.6         | 145.8               | 69.9               | 215.7        | 704.3         | -                                         | 704.3         |
| 1969 | 218.5         | 294.2                | 512.7         | 154.2               | 70.4               | 224.6        | 737.3         | -                                         | 737.3         |
| 1970 | 251.0         | 330.2                | 581.2         | 172.6               | 94.5               | 267.1        | 848.3         | -                                         | 848.3         |
| 1971 | 251.5         | 371.3                | 622.8         | 190.0               | 150.7              | 340.7        | 963.5         | -                                         | 963.5         |
| 1972 | 329.0         | 455.4                | 784.4         | 264.9               | 239.9              | 504.8        | 1,289.2       | -                                         | 1,289.2       |
| 1973 | 411.3         | 738.9                | 1,150.2       | 377.7               | 267.8              | 645.5        | 1,795.7       | -                                         | 1,795.7       |
| 1974 | 451.6         | 874.6                | 1,326.2       | 396.8               | 339.6              | 736.4        | 2,062.6       | 20.9                                      | 2,083.5       |
| 1975 | 445.1         | 842.6                | 1,287.7       | 380.7               | 413.3              | 794.0        | 2,081.7       | 25.7                                      | 2,107.4       |
| 1976 | 635.9         | 1,013.1              | 1,649.0       | 484.7               | 591.4              | 1,076.1      | 2,725.1       | 54.6                                      | 2,779.7       |
| 1977 | 692.3         | 1,032.4              | 1,724.7       | 498.0               | 649.9              | 1,147.9      | 2,872.6       | 79.2                                      | 2,951.8       |
| 1978 | 882.7         | 873.3                | 1,756.0       | 426.7               | 565.5              | 992.2        | 2,748.2       | 109.2                                     | 2,857.4       |
| 1979 | 1,535.5       | 1,533.1              | 3,068.6       | 889.8               | 467.9              | 1,357.7      | 4,426.3       | 132.0                                     | 4,558.3       |
| 1980 | 1,934.2       | 2,121.1              | 4,055.3       | 994.7               | 1,366.1            | 2,360.8      | 6,416.1       | 109.7                                     | 6,525.8       |
| 1981 | 2,376.5       | 2,712.3              | 5,088.8       | 1,132.3             | 1,580.3            | 2,712.6      | 7,801.4       | 146.8                                     | 7,948.2       |
| 1982 | 3,085.7       | 3,327.2              | 6,412.9       | 1,293.1             | 1,744.6            | 3,037.7      | 9,450.6       | 118.1                                     | 9,568.7       |
| 1983 | 5,426.3       | 5,466.6              | 10,892.9      | 1,776.1             | 2,377.4            | 4,153.5      | 15,046.4      | 101.4                                     | 15,147.8      |
| 1984 | 11,337.8      | 8,725.7              | 20,063.5      | 3,050.9             | 3,535.5            | 6,586.4      | 26,649.9      | 116.1                                     | 26,766.0      |
| 1985 | 28,562.0      | 26,994.6             | 55,556.6      | 5,682.2             | 5,879.1            | 11,561.3     | 67,117.9      | 281.0                                     | 67,398.9      |
| 1986 | 99,513.1      | 93,411.2             | 192,924.3     | 14,857.5            | 19,021.4           | 33,878.9     | 226,803.2     | 691.3                                     | 227,494.5     |
| 1987 | 730,275.2     | 724,029.2            | 1,454,304.4   | 47,138.9            | 48,099.9           | 95,238.8     | 1,549,543.2   | 934.7                                     | 1,550,477.9   |
| 1988 | 66,984.1      | 103,522.5            | 170,506.6     | 841.9               | 8,749.1            | 9,591.0      | 180,097.6     | 15,222.5                                  | 195,320.1     |
| 1989 | 1,621,543.9   | 1,985,893.1          | 3,607,437.0   | 12,660.8            | 515,900.4          | 528,561.2    | 4,135,998.2   | 1,093,935.4                               | 5,229,933.6   |
| 1990 | 142,811,656.7 | 82,876,238.8         | 225,687,895.5 | 3,325,744.7         | 57,265,214.5       | 60,590,959.2 | 286,278,854.7 | 123,084,101.2                             | 409,362,955.9 |
| 1991 | 398.5         | 324.2                | 722.7         | 37.2                | 145.3              | 182.5        | 905.2         | 356.9                                     | 1,262.1       |
| 1992 | 468.0         | 373.2                | 841.2         | 126.2               | 129.1              | 255.3        | 1,096.5       | 554.1                                     | 1,650.6       |
| 1993 | 508.9         | 295.1                | 804.0         | 216.2               | 163.6              | 379.8        | 1,183.8       | 946.3                                     | 2,130.1       |
| 1994 | 688.3         | 412.0                | 1,100.3       | 399.4               | 357.1              | 756.5        | 1,856.8       | 1,680.4                                   | 3,537.2       |
| 1995 | 768.9         | 510.9                | 1,279.8       | 540.5               | 403.8              | 944.3        | 2,224.1       | 2,686.0                                   | 4,910.1       |
| 1996 | 864.5         | 758.5                | 1,623.0       | 662.5               | 563.8              | 1,226.3      | 2,849.3       | 4,331.2                                   | 7,180.5       |
| 1997 | 1,096.3       | 1,025.0              | 2,121.3       | 986.3               | 1,167.7            | 2,154.0      | 4,275.3       | 6,806.6                                   | 11,081.9      |
| 1998 | 1,339.6       | 1,165.0              | 2,504.6       | 1,148.4             | 1,390.0            | 2,538.4      | 5,043.0       | 9,208.5                                   | 14,251.5      |
| 1999 | 1,734.8       | 1,392.6              | 3,127.4       | 1,580.5             | 1,720.1            | 3,300.6      | 6,428.0       | 11,008.9                                  | 17,436.9      |
| 2000 | 1,754.2       | 1,572.4              | 3,326.6       | 1,415.8             | 1,693.1            | 3,108.9      | 6,435.5       | 12,277.7                                  | 18,713.2      |

1/ : Se utiliza el tipo de cambio oficial al final del período. Comprende los depósitos a la vista de ahorro y a plazo en moneda extranjera.

Nota : Metodología basada en la Guía de las Estadísticas de Moneda y Banca de Estadísticas Financieras Internacionales (FMI, 1984).

Fuente : Estados financieros de bancos comerciales.

Cuadro IV-3  
**Agregados monetarios privados**  
*(saldos en millones de córdobas)*

| Años | Numerario<br>(1) | Dep. transferibles<br>residentes m.n.<br>(2) | Dep. transferibles<br>residentes m.e.<br>(3) | M1<br>(4)=(1+2+3) | Otras obligac<br>con el público<br>(5) | Valores emitidos BCN<br>en poder residente<br>(6) | M2<br>(7)=(4+5+6) | Depósito no<br>residentes m.n.<br>(8) | Depósito no<br>residentes m.e.<br>(9) | M3<br>(10)=(7+8+9) |
|------|------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| 2001 | 1,949.4          | 944.5                                        | 1,341.5                                      | 4,235.4           | 15,553.6                               | 1,561.2                                           | 21,350.2          | 28.4                                  | 144.6                                 | 21,523.2           |
| 2002 | 2,085.8          | 948.0                                        | 1,365.5                                      | 4,399.3           | 17,974.3                               | 1,094.1                                           | 23,467.7          | 17.6                                  | 105.8                                 | 23,591.1           |
| 2003 | 2,506.6          | 1,221.0                                      | 1,752.2                                      | 5,479.8           | 20,160.3                               | 701.0                                             | 26,341.1          | 18.0                                  | 178.3                                 | 26,537.4           |
| 2004 | 3,103.3          | 1,587.5                                      | 2,227.5                                      | 6,918.3           | 23,053.8                               | 125.1                                             | 30,097.2          | 14.7                                  | 189.2                                 | 30,301.1           |
| 2005 | 3,808.0          | 1,682.4                                      | 2,822.1                                      | 8,312.5           | 24,474.5                               | 129.3                                             | 32,916.3          | 17.9                                  | 212.2                                 | 33,146.4           |
| 2006 | 4,401.3          | 2,025.8                                      | 3,434.7                                      | 9,861.8           | 26,000.5                               | 20.4                                              | 35,882.7          | 24.6                                  | 308.6                                 | 36,215.9           |
| 2007 | 5,537.2          | 2,949.5                                      | 4,330.6                                      | 12,817.3          | 29,363.7                               | 87.0                                              | 42,268.0          | 45.7                                  | 354.5                                 | 42,668.2           |
| 2008 | 5,498.8          | 4,190.1                                      | 5,924.6                                      | 15,613.4          | 29,724.9                               | 469.5                                             | 45,807.8          | 79.5                                  | 826.8                                 | 46,714.2           |
| 2009 | 6,157.7          | 4,662.2                                      | 8,283.4                                      | 19,103.3          | 31,122.8                               | 357.1                                             | 50,583.2          | 137.3                                 | 1,452.3                               | 52,172.8           |

Nota : Metodología basada en el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras (MEMF, 2001).

Fuente : SIBOIF y BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Reservas internacionales netas (RIN) del BCN:** Están conformadas por las reservas internacionales brutas (RIB) o activos de reserva menos los pasivos de corto plazo o pasivos de reserva.

**Residentes y no residentes:** El concepto de residencia no se basa en la nacionalidad ni en criterios jurídicos, sino en el concepto de centro de interés

económico de la unidad institucional. Una unidad económica se considera residente de un país, si su centro de interés económico se encuentra en el territorio de dicho país. Si el centro de interés económico está fuera del territorio de un país, la unidad se considera no residente.

## PRINCIPALES ACCIONES DE POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA

Durante las décadas de los sesenta y setenta la política monetaria tenía como parte de sus objetivos fundamentales encauzar el crédito para aumentar eficiencia de los recursos empleados en actividades productivas.

Para ello, el Banco Central de Nicaragua dio particular importancia a la política de descuento, la utilización del encaje legal, los topes de cartera y el control de tasas de interés.

En este período también se implementó una política de desregulación cambiaria la cual fue revertida hacia finales de la década de los setenta.

### 1960 - 1969

Inició proceso de liberalización paulatina de controles cambiarios (reducción de depósitos previos de importaciones) (1962).

Ley Reguladora de Cambios Internacionales, decretando la libre convertibilidad del córdoba a un tipo de cambio uniforme y estable (1963).

Nicaragua notifica al FMI su deseo de acogerse al Arto VIII del Convenio Constitutivo del Fondo. Este artículo comprometió al país a obtener la aprobación del Fondo antes de adoptar restricciones en sus transacciones internacionales corrientes o prácticas cambiarias discriminatorias (1964).

Creación del Fondo de Fomento de la Producción, para financiar inversiones de capital (1965).

Inicia operación el Fondo de Fomento a la Producción, a fin de propiciar un mayor grado de diversificación de la producción y de las exportaciones, para tal fin se captan recursos mediante la emisión de bonos y recursos externos de corto plazo y se modifica la tasa de encaje para depósitos de ahorro y a plazo del 16 a 10 por ciento (1966).

### 1970 - 1979

Contratación de línea de crédito contingente con el FMI de 14 millones de dólares en el marco del programa de estabilización financiera (1970).

Liberalización del crédito industrial, no obstante se continúan controlando los niveles de crédito vía tasa de interés, encajes y límites de cartera (1971).

Autorización para la compra de Vales del Tesoro del Gobierno Central hasta por 130 millones de córdobas, para financiar proceso de reconstrucción (1972-1973).

Se establecen líneas de descuento a la banca comercial, con tasas de interés y plazos concesionales (1972-1973).

Incrementos en la tasa pasiva para promover la captación de recursos en el sistema financiero. La tasa de encaje para bancos privados se uniforma a 20 por ciento para todo tipo de depósitos (1974).

Se introduce modalidad de encaje diferenciado. La tasa menor se establece para los depósitos de ahorro y a plazo, y la mayor para los depósitos a la vista (1975).

El BCN emite Certificados de Depósitos y Bonos de la Reconstrucción Nacional (1976).

Gradual liberalización de las tasas de interés (1976).

El BCN emite Bonos de Estabilización Monetaria hasta por 220 millones de córdobas para control de liquidez (1977).

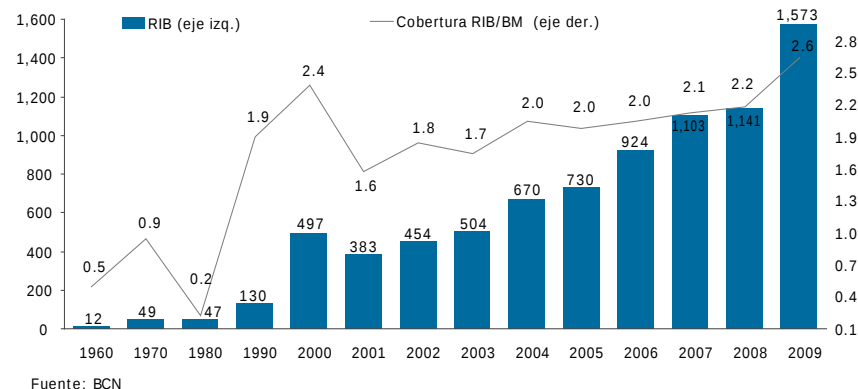
Se establece límite máximo para la contratación de recursos externos de corto plazo y se liberan las tasas de interés (1978).

Se establece el control de cambios con el objeto de impedir fuga de capital al exterior y forzar la acumulación de ahorro financiero (1978).

BCN aprueba el establecimiento de sobreencajes, aumento del encaje promedio requerido en 50 por ciento y adicionalmente los nuevos encajes devengan tasa de interés anual de 16 por ciento (1979).

Se lleva a cabo devaluación simultánea con cambios múltiples y se aprueban un conjunto de disposiciones relativas a un depósito previo a las importaciones visibles equivalentes al 100 por ciento del valor CIF en moneda extranjera, se exceptúan bienes esenciales (1979).

Gráfico IV-1

**Reservas internacionales brutas del BCN***(saldos en millones de dólares y cobertura en n°. de veces)***1980 - 1989**

En este período la política monetaria enfatizó su papel de apoyo a la producción, no obstante, el financiamiento de desequilibrios fiscales condujo a un proceso hiperinflacionario, reduciendo la demanda de saldos reales de dinero e incentivando la dolarización de la economía.

Se fija el tipo de cambio oficial a 10 córdobas por dólar, dejando el precio del dólar en el mercado paralelo en 20 córdobas. Se centralizan en el BCN trámites de compra y venta de bienes y servicios de exportadores e importadores. Se crea la Comisión de Asignación de Divisas (CAD), (1981). Entra en vigencia el Reglamento de Divisas de Exportación Visibles que aumenta el porcentaje a liquidar al tipo de cambio paralelo por medio de los Certificados de Divisas Disponibles (CDD), lo cual implicaba una devaluación selectiva (1982).

Se modifican tasas de interés bancaria para incentivar producción agrícola (1983).

Gobierno anuncia condonación de deuda campesina (1983).

Entran en vigencia leyes que regulan operaciones de compra-venta de divisas negociadas en el sistema financiero nacional (1983).

Entra en vigencia el programa de incentivos en dólares para los ganaderos; medida que luego se extendería a algodóneros y cafetaleros (1984).

Devaluación cambiaria de 10 a 28 córdobas por dólar, manteniéndose tipos de cambio diferenciados (1985).

Unificación del tipo de cambio para exportaciones e importaciones visibles a 70 córdobas por dólar (1986).

Donaciones, utilidades de compañías extranjeras, turistas y otros, se liquidan 50 por ciento al tipo de cambio oficial y el resto al tipo de cambio oficial paralelo (1986).

Creación de Ley de Estabilización Monetaria mediante la cual se establecieron impuestos a las importaciones no esenciales para reducir pérdidas cambiarias (1987).

Se anuncia circulación de billetes con mayor denominación (1987).

Implementación de reforma monetaria, en la que 1,000 córdobas viejos se intercambiaron por un córdoba nuevo (1988).

Se fija nuevo tipo de cambio oficial a C\$10/US\$1, eliminando el sistema de cambios múltiples (1988).

En agosto se devalúa la moneda a C\$180/US\$1, continuándose este proceso en octubre, noviembre y diciembre (1988).

Se realiza la trigésima segunda devaluación del año, de C\$27,500 a 28,600 por US\$1, al tiempo que la cotización del dólar en el mercado libre alcanza los C\$43,300 (1989).

**1990 - 1999**

En este período se implementan políticas encaminadas a lograr la estabilización de la economía y luego reactivar al sector exportador procurando un tipo de cambio real competitivo.

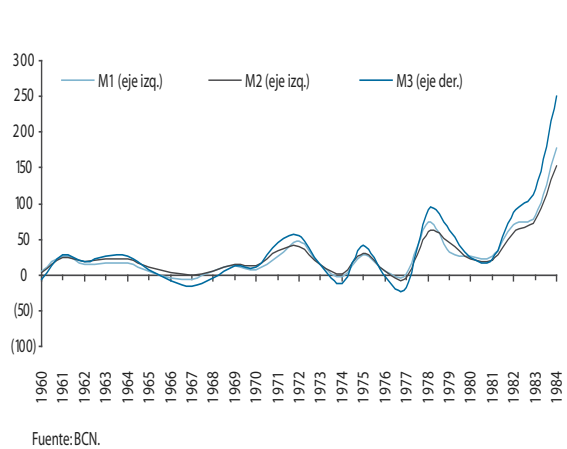
Introducción de nueva unidad monetaria, el córdoba oro, con paridad fija de un córdoba por dólar, inicialmente sirve como unidad de cuenta, y gradualmente es puesta en circulación (1990).

Se firma acuerdo de Stand-By con el FMI (1991).

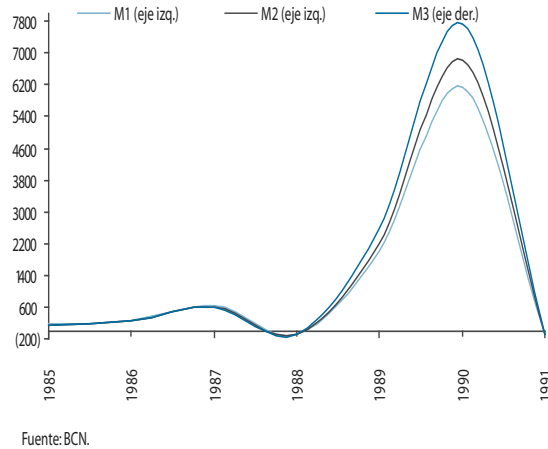
Se implementa cláusula de mantenimiento de valor para los depósitos y los créditos (1991).

Se fija una tasa de encaje legal para moneda nacional en 10 por ciento y en moneda extranjera en 25 por ciento, manteniéndose la norma de 2/3 mantenido en el BCN y 1/3 en caja (1991).

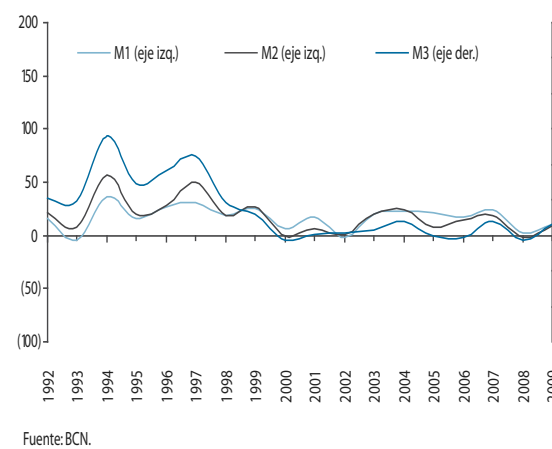
**Gráfico IV-2**  
**Agregados monetarios privados 1960-1984**  
(crecimiento interanual en porcentaje)



**Gráfico IV-3**  
**Agregados monetarios privados 1985-1991**  
(crecimiento interanual en porcentaje)



**Gráfico IV-4**  
**Agregados monetarios privados 1992-2009**  
(crecimiento interanual en porcentaje)



En marzo se devalúa el tipo de cambio en 400 por ciento, y se fija el tipo de cambio nominal en 5 córdobas oro por dólar (1991).

Se aprueba la nueva Ley Orgánica del Banco Central, que incluye la prohibición de otorgar crédito al Gobierno Central salvo en condiciones especiales (1992).

Se liberan las tasas de interés (1992).

Se establece que el 100 por ciento del encaje debe depositarse en el Banco Central (1993).

Se inician las operaciones de mercado abierto con una emisión de Bonos en Moneda Extranjera (BOMEX) (1993).

Se establecen líneas de asistencia financiera para situaciones de iliquidez de corto plazo (1993).

Se devalúa el tipo de cambio en 20 por ciento y se adopta una política de deslizamiento cambiario mensual, equivalente al 5 por ciento anual. En noviembre la tasa anualizada de 5 por ciento pasó a ser de 12 por ciento.(1993).

Aumenta tasa de encaje legal en moneda nacional de 10 a 15 por ciento (incremento marginal remunerado) (1995).

Se introducen operaciones de mercado abierto en moneda nacional y se inicia el sistema de subastas, donde los demandantes ofrecen tasas de interés (1995).

Se elimina el encaje para depósitos mayores a un año (1996).

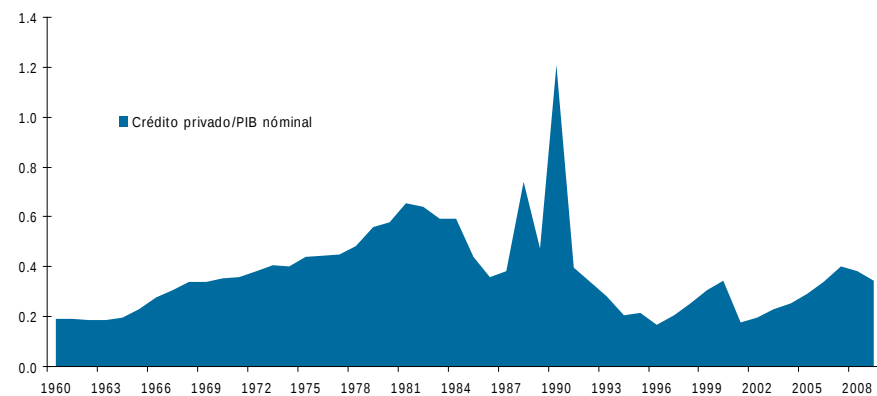
Se unifica la tasa de encaje legal en 17 por ciento para ambas monedas, aplicable a todas las obligaciones con el público y se elimina cualquier remuneración (1997).

Firma del acuerdo ESAF (Enhanced Structural Adjustment Facility) con el FMI (1998).

Se concluye con la liquidación del BANADES, se recapitaliza y privatiza parte del BANIC, se capitaliza al FNI y se avanza en la privatización del Banco de Crédito Popular (1998).

Se fortalecen las normas prudenciales con el objetivo de mejorar la solidez y solvencia del sistema financiero (1998).

Gráfico IV-5  
**Crédito privado**  
(como porcentaje del PIB)



Fuente: BCN.

Reducción de la tasa de encaje legal del 17 a 16.25 por ciento (1999).  
Se aprueba la Ley Orgánica del Banco Central (1999).

En julio, se reduce la tasa de deslizamiento anual de 12 a 9 por ciento y en noviembre, de 9 a 6 por ciento (1999).

## 2000 - 2009

Este período se caracteriza por políticas encaminadas a fortalecer la estabilidad macroeconómica y el régimen cambiario al tiempo que se procura fortalecer los mecanismos de funcionamiento de mercado.

La política monetaria se enfocó en la administración y resolución de la crisis bancaria. Los instrumentos utilizados fueron la asistencia financiera extraordinaria y las operaciones de mercado abierto (2000).

Modificación de la tasa de encaje legal a 19.25 por ciento previendo riesgos del ciclo electoral (2001).

Modificación de la tasa de encaje legal a 16.25 una vez normalizadas las condiciones financieras (2003).

La tasa de devaluación anual se redujo del 6 al 5 por ciento (2004).

La tasa de encaje legal se modificó de 16.25 a 19.25 por ciento para proteger las reservas internacionales, en el contexto electoral (2006).

Se disminuyó la tasa de encaje legal de 19.25 a 16.25 por ciento, considerando la normalización de las condiciones financieras y el fortalecimiento de las reservas internacionales (2007).

Se negocia con el FMI el Programa de Servicio para el Crecimiento y Lucha contra la Pobreza (SCLP), el cual incorpora lineamientos de política que permitieron resguardar la estabilidad macroeconómica (2007).

Se renegocia la deuda interna por bonos bancarios, ampliándose el plazo en 15 años y se reduce la tasa de interés en 300 puntos base (2008).

Se mejora la eficiencia del sistema de pagos, sustituyendo las transferencias telefónicas seguras por el sistema de liquidación bruta en tiempo real (2008).

Se emite una nueva familia de billetes con estándares de calidad y seguridad internacional, incorporando el uso de polímero como material más seguro y durable (2009).

Se decide fortalecer las reservas internacionales del país, y con ello el régimen cambiario, utilizando la asignación especial de DEG otorgada por el FMI. La cobertura de reservas internacionales mejoró en 0.3 veces la base monetaria debido a esta política (2009).

Desmaterialización de los títulos valores del Banco Central, aumentando su liquidez en el mercado (2009).

**Capitulo V**

# **Sector Financiero**

## RESEÑA METODOLÓGICA

Los sistemas financieros son uno de los principales motores de la economía. Un sistema financiero sano y bien reglamentado garantiza las condiciones para la realización de las transacciones económicas y para la conducción de la política monetaria, mediante la canalización eficiente del ahorro hacia la inversión, convirtiéndose en un elemento esencial para sustentar el crecimiento económico.

Durante 1960-2009 el sistema financiero nacional presentó significativos cambios estructurales, que comenzaron con una expansión de la industria, para posteriormente iniciar un proceso de contracción y concentración. De tal forma que las estadísticas presentadas reflejan este proceso dinámico, que ha caracterizado al sistema financiero nicaragüense a lo largo de 50 años.

Las estadísticas del sistema financiero tienen como fuente de información los estados financieros proporcionados por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), los que han sido elaborados para el período 1994-2007, conforme el Manual Único de Cuentas (MUC) para el sistema financiero nicaragüense, y para el período 2008-2009, conforme al MUC para las instituciones bancarias y financieras, que a su vez está de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Esto, establece las bases para garantizar que los datos sean comparables ya que establece requerimientos generales para la

presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

Por su parte, los indicadores se elaboraron teniendo en cuenta la guía metodológica recomendada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para la recopilación de los Indicadores de Solidez Financiera (ISF), que facilita la comparación de datos a nivel interno del país, así como a nivel mundial.

Los indicadores presentados se calculan comparando dos series subyacentes que producen un ratio. Para cada relación se utilizaron datos de la misma periodicidad para el numerador y denominador. Así mismo, para la preparación de las series se utilizaron datos anuales, que eliminan el efecto de las estacionalidades.

En todos los casos, se utilizan datos en moneda nacional, incluyendo datos en moneda extranjera al tipo de cambio oficial del BCN.

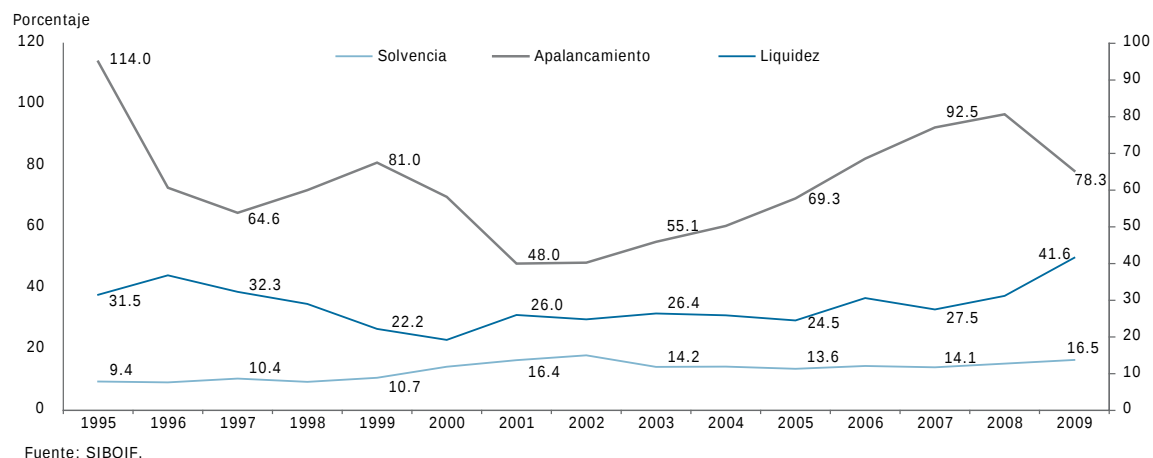
Para la elaboración de los indicadores la información utilizada es internamente consistente con los estados financieros para garantizar que sean de utilidad y contribuyan al control de calidad de documentos publicados. En este sentido, se estableció un único sistema contable a utilizar, que se encuentra contenido en el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN 1993), en las normas contables internacionalmente aceptadas y en las Normas del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (BCBS).

Cuadro V-1  
Indicadores estructurales y de comportamiento del sistema financiero nacional

| Año  | Estructura del mercado bancario |                      | Activos totales<br>(saldos en millones de córdobas) | Pasivos totales<br>(saldos en millones de córdobas) | Patrimonio<br>(saldos en millones de córdobas) | Cartera de crédito<br>(saldos en millones de córdobas) | Rentabilidad        |                     | Solvencia y calidad de activos<br>Adecuación de capital<br>(porcentaje) | Liquidez                              |                                              |
|------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|
|      | Bancos comerciales              | Empresas financieras |                                                     |                                                     |                                                |                                                        | ROA<br>(porcentaje) | ROE<br>(porcentaje) |                                                                         | Préstamos / depósitos<br>(porcentaje) | Disponibilidades / depósitos<br>(porcentaje) |
| 1960 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 453.0                                                  | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1961 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 479.4                                                  | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1962 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 521.8                                                  | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1963 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 568.7                                                  | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1964 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 694.9                                                  | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1965 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 907.1                                                  | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1966 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 1,167.5                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1967 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 1,399.0                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1968 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 1,645.4                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1969 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 1,780.9                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1970 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 1,930.2                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1971 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 2,076.0                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1972 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 2,347.1                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1973 | -                               | -                    | -                                                   | -                                                   | -                                              | 3,110.0                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1974 | 9                               | 0                    | 3,965.3                                             | 3,524.3                                             | 441.0                                          | 4,254.8                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1975 | 9                               | 0                    | 3,989.0                                             | 3,501.9                                             | 487.1                                          | 4,917.4                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1976 | 9                               | 0                    | 4,394.6                                             | 3,877.8                                             | 516.8                                          | 5,770.1                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1977 | 9                               | 0                    | 5,116.1                                             | 4,574.6                                             | 541.5                                          | 7,038.8                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1978 | 10                              | 0                    | 5,553.5                                             | 5,007.3                                             | 546.2                                          | 7,268.1                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1979 | 11                              | 0                    | 9,621.6                                             | 9,153.7                                             | 467.9                                          | 8,116.3                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1980 | 5                               | 0                    | 14,142.8                                            | 15,089.0                                            | (946.2)                                        | 10,987.2                                               | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1981 | 5                               | 0                    | 16,833.1                                            | 18,742.7                                            | (1,909.6)                                      | 14,221.8                                               | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1982 | 5                               | 0                    | 20,757.0                                            | 20,445.7                                            | 311.3                                          | 16,711.3                                               | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1983 | 4                               | 0                    | 19,158.7                                            | 17,747.5                                            | 1,411.2                                        | 18,786.2                                               | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1984 | 4                               | 0                    | 26,319.7                                            | 24,389.0                                            | 1,930.7                                        | 25,441.1                                               | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1985 | 4                               | 0                    | 52,478.3                                            | 50,484.3                                            | 1,994.0                                        | 46,213.8                                               | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1986 | 4                               | 0                    | 214,177.4                                           | 209,928.3                                           | 4,249.2                                        | 144,132.8                                              | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1987 | 4                               | 0                    | 898,246.0                                           | 900,263.7                                           | (2,017.7)                                      | 877,300.4                                              | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1988 | 4                               | 0                    | 208,938,490.4                                       | 179,421,124.8                                       | 29,517,365.6                                   | 203,420.7                                              | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1989 | 4                               | 0                    | 5,141,187.6                                         | 4,880,096.8                                         | 261,090.8                                      | 6,368,809.5                                            | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1990 | 4                               | 0                    | 1,293,072,904.7                                     | 1,054,212,139.3                                     | 238,860,765.4                                  | 1,227,698,790.2                                        | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1991 | 8                               | 0                    | 2,983.1                                             | 2,906.0                                             | 77.1                                           | 2,602.3                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1992 | 10                              | 0                    | 3,264.7                                             | 2,869.0                                             | 395.7                                          | 3,049.9                                                | -                   | -                   | -                                                                       | -                                     | -                                            |
| 1993 | 10                              | 0                    | 4,674.0                                             | 4,125.8                                             | 548.2                                          | 3,037.0                                                | -                   | -                   | 8.6                                                                     | -                                     | -                                            |
| 1994 | 12                              | 0                    | 6,684.1                                             | 6,003.2                                             | 680.9                                          | 4,063.3                                                | -                   | -                   | 8.9                                                                     | -                                     | -                                            |
| 1995 | 14                              | 1                    | 8,209.9                                             | 7,802.8                                             | 407.0                                          | 5,557.1                                                | 0.1                 | 2.3                 | 9.4                                                                     | 114.0                                 | 31.5                                         |
| 1996 | 13                              | 2                    | 9,549.2                                             | 8,968.8                                             | 580.2                                          | 5,206.1                                                | 0.3                 | 5.8                 | 9.2                                                                     | 72.8                                  | 36.8                                         |
| 1997 | 13                              | 2                    | 14,169.7                                            | 14,182.6                                            | (13.0)                                         | 7,202.0                                                | (5.4)               | (122.8)             | 10.4                                                                    | 64.6                                  | 32.3                                         |
| 1998 | 12                              | 2                    | 17,618.0                                            | 16,714.0                                            | 905.0                                          | 10,322.5                                               | 0.9                 | 32.9                | 9.3                                                                     | 72.0                                  | 29.0                                         |
| 1999 | 12                              | 2                    | 22,522.2                                            | 21,035.3                                            | 1,486.9                                        | 14,287.1                                               | 1.5                 | 25.9                | 10.7                                                                    | 81.0                                  | 22.2                                         |
| 2000 | 9                               | 3                    | 24,219.7                                            | 21,932.1                                            | 1,797.6                                        | 12,081.2                                               | (0.5)               | (8.9)               | 14.3                                                                    | 69.8                                  | 19.2                                         |
| 2001 | 6                               | 3                    | 26,387.0                                            | 24,732.4                                            | 1,654.6                                        | 9,935.1                                                | 1.9                 | 30.3                | 16.4                                                                    | 48.0                                  | 26.0                                         |
| 2002 | 6                               | 4                    | 29,231.6                                            | 27,096.6                                            | 2,135.1                                        | 11,327.1                                               | 1.8                 | 27.1                | 18.0                                                                    | 48.3                                  | 24.8                                         |
| 2003 | 6                               | 3                    | 33,431.6                                            | 30,837.8                                            | 2,593.8                                        | 14,724.6                                               | 2.1                 | 29.2                | 14.2                                                                    | 55.1                                  | 26.4                                         |
| 2004 | 7                               | 3                    | 39,230.5                                            | 35,675.5                                            | 3,555.0                                        | 18,776.3                                               | 2.8                 | 34.5                | 14.3                                                                    | 60.3                                  | 25.9                                         |
| 2005 | 7                               | 2                    | 45,825.9                                            | 41,634.9                                            | 4,191.0                                        | 24,415.5                                               | 2.5                 | 29.2                | 13.6                                                                    | 69.3                                  | 24.5                                         |
| 2006 | 7                               | 2                    | 54,164.4                                            | 48,857.0                                            | 5,307.4                                        | 31,941.8                                               | 2.3                 | 24.9                | 14.5                                                                    | 82.3                                  | 30.6                                         |
| 2007 | 7                               | 3                    | 64,484.1                                            | 58,108.7                                            | 6,375.3                                        | 42,026.3                                               | 2.2                 | 22.3                | 14.1                                                                    | 92.5                                  | 27.5                                         |
| 2008 | 8                               | 2                    | 71,791.1                                            | 64,192.2                                            | 7,598.9                                        | 47,198.6                                               | 1.8                 | 19.0                | 15.3                                                                    | 96.8                                  | 31.2                                         |
| 2009 | 7                               | 2                    | 79,753.9                                            | 71,918.9                                            | 7,835.0                                        | 44,241.7                                               | 0.5                 | 4.8                 | 16.5                                                                    | 78.3                                  | 41.6                                         |

Fuente: SIBOIF.

Gráfico V-1  
Indicadores del sistema financiero nacional



## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Activos:** La cuenta de activos agrupa las cuentas representativas de bienes y derechos de la sociedad de depósito. Esta clase comprende los siguientes grupos: disponibilidades, inversiones, cartera de créditos, otras cuentas por cobrar, bienes de uso y otros activos.

**Cartera de crédito:** Comprende los saldos de principal, intereses y comisiones por cobrar de los créditos directos otorgados por la institución, dentro de su actividad de intermediación financiera.

**Pasivos:** Incluye cuentas representativas de las obligaciones directas de la institución.

**Apalancamiento:** Se refiere a la práctica de financiar activos con capital prestado.

**Patrimonio:** Abarca las cuentas representativas del derecho de los propietarios (privados o el Estado) sobre los activos netos (activos menos pasivos) de la institución, que se origina por aportaciones de los propietarios, por donaciones recibidas y por otros eventos o circunstancias que afectan a la institución.

**Solvencia:** Capacidad financiera (capacidad de pago) de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo y los recursos con que cuenta para hacer frente a tales obligaciones, o sea una relación entre lo que una empresa tiene y lo que debe.

**Liquidez:** Capacidad para comprar y vender activos con rapidez y en gran volumen sin que el precio de los mismos se vea sustancialmente afectado.

Cuadro V-2  
**Saldo de cartera del sistema financiero nacional por sector económico**  
*(saldos en millones de córdobas)*

| Año  | Comercial     | Agrícola      | Ganadero     | Industrial    | Vivienda    | Créditos personales | Tarjetas de crédito | Otros <sup>1/</sup> | Intereses y comisiones por cobrar <sup>2/</sup> | Total           |
|------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------------------|-----------------|
| 1960 | 54.6          | 182.5         | 56.9         | 80.7          | 27.2        | -                   | -                   | 51.1                | -                                               | 453.0           |
| 1961 | -             | -             | -            | -             | -           | -                   | -                   | -                   | -                                               | 479.4           |
| 1962 | -             | -             | -            | -             | -           | -                   | -                   | -                   | -                                               | 521.8           |
| 1963 | -             | -             | -            | -             | -           | -                   | -                   | -                   | -                                               | 568.7           |
| 1964 | -             | -             | -            | -             | -           | -                   | -                   | -                   | -                                               | 694.9           |
| 1965 | 117.9         | 274.7         | 147.4        | 221.4         | 76.5        | -                   | -                   | 69.2                | -                                               | 907.1           |
| 1966 | -             | -             | -            | -             | -           | -                   | -                   | -                   | -                                               | 1,167.5         |
| 1967 | 138.3         | 434.2         | 211.5        | 303.1         | 112.9       | -                   | -                   | 199.0               | -                                               | 1,399.0         |
| 1968 | 140.0         | 511.9         | 228.5        | 324.4         | 173.9       | -                   | -                   | 266.7               | -                                               | 1,645.4         |
| 1969 | 150.1         | 543.7         | 214.9        | 363.0         | 207.1       | -                   | -                   | 302.1               | -                                               | 1,780.9         |
| 1970 | 197.4         | 604.3         | 233.6        | 424.3         | 252.3       | -                   | -                   | 218.3               | -                                               | 1,930.2         |
| 1971 | 226.8         | 596.3         | 249.0        | 458.3         | 298.0       | -                   | -                   | 247.6               | -                                               | 2,076.0         |
| 1972 | 263.8         | 612.1         | 294.2        | 533.7         | 342.7       | -                   | -                   | 300.6               | -                                               | 2,347.1         |
| 1973 | 372.6         | 709.3         | 487.6        | 718.1         | 374.8       | -                   | -                   | 447.6               | -                                               | 3,110.0         |
| 1974 | 549.4         | 930.6         | 594.6        | 967.6         | 624.8       | -                   | -                   | 587.8               | -                                               | 4,254.8         |
| 1975 | 542.8         | 991.6         | 610.2        | 1,193.6       | 798.4       | -                   | -                   | 780.8               | -                                               | 4,917.4         |
| 1976 | 762.6         | 1,043.5       | 654.9        | 1,290.6       | 1,040.3     | -                   | -                   | 978.2               | -                                               | 5,770.1         |
| 1977 | 1,189.0       | 1,441.0       | 754.3        | 1,397.9       | 1,411.3     | -                   | -                   | 845.3               | -                                               | 7,038.8         |
| 1978 | 1,067.3       | 1,588.6       | 703.8        | 1,502.6       | 1,486.8     | -                   | -                   | 919.0               | -                                               | 7,268.1         |
| 1979 | -             | -             | -            | -             | -           | -                   | -                   | -                   | -                                               | 8,116.3         |
| 1980 | 1,107.6       | 3,846.0       | 939.3        | 3,222.1       | 1,734.1     | -                   | -                   | 138.1               | -                                               | 10,987.2        |
| 1981 | 1,035.8       | 4,540.0       | 1,718.2      | 4,994.2       | 1,734.4     | -                   | -                   | 199.2               | -                                               | 14,221.8        |
| 1982 | 978.1         | 5,502.6       | 2,868.9      | 5,547.8       | 1,736.3     | -                   | -                   | 77.6                | -                                               | 16,711.3        |
| 1983 | 948.3         | 6,084.6       | 4,013.5      | 5,789.2       | 1,868.1     | -                   | -                   | 82.5                | -                                               | 18,786.2        |
| 1984 | 999.2         | 8,061.5       | 5,013.0      | 9,448.0       | 1,816.7     | -                   | -                   | 102.7               | -                                               | 25,441.1        |
| 1985 | 3,225.6       | 15,206.3      | 7,872.0      | 18,723.0      | 915.5       | -                   | -                   | 271.4               | -                                               | 46,213.8        |
| 1986 | 19,117.6      | 44,503.9      | 28,987.2     | 42,369.8      | 3,092.3     | -                   | -                   | 6,062.0             | -                                               | 144,132.8       |
| 1987 | 185,441.5     | 227,843.4     | 164,904.8    | 276,677.3     | 10,283.7    | -                   | -                   | 12,149.7            | -                                               | 877,300.4       |
| 1988 | 57,854.0      | 53,897.1      | 16,563.2     | 72,934.5      | 115.8       | -                   | -                   | 2,056.1             | -                                               | 203,420.7       |
| 1989 | 2,490,177.8   | 1,387,967.4   | 260,083.1    | 2,216,279.4   | 7,872.2     | -                   | -                   | 6,429.6             | -                                               | 6,368,809.5     |
| 1990 | 224,104,903.3 | 299,133,635.8 | 80,696,463.9 | 615,055,276.1 | 2,100,690.9 | -                   | -                   | 6,607,820.1         | -                                               | 1,227,698,790.2 |
| 1991 | 380.2         | 636.3         | 328.1        | 1,218.8       | 6.2         | -                   | -                   | 32.7                | -                                               | 2,602.3         |
| 1992 | 444.7         | 786.5         | 671.4        | 1,120.5       | 9.5         | -                   | -                   | 17.3                | -                                               | 3,049.9         |
| 1993 | 735.1         | 935.6         | 783.3        | 554.3         | 12.7        | -                   | -                   | 16.0                | -                                               | 3,037.0         |
| 1994 | 1,044.1       | 1,203.3       | 915.8        | 862.6         | 11.7        | -                   | -                   | 25.8                | -                                               | 4,063.3         |
| 1995 | 948.5         | 1,454.5       | 941.5        | 1,090.8       | 10.9        | 300.6               | 69.4                | 402.8               | -                                               | 5,531.2         |
| 1996 | 1,015.2       | 974.3         | 569.3        | 1,158.1       | 5.5         | 494.5               | 137.4               | 535.9               | 315.9                                           | 5,206.1         |
| 1997 | 1,368.9       | 1,537.6       | 545.8        | 1,250.7       | 38.8        | 1,154.8             | 233.3               | 742.2               | 330.0                                           | 7,202.0         |
| 1998 | 2,002.1       | 2,223.3       | 614.1        | 1,558.5       | 202.0       | 1,914.3             | 396.0               | 975.8               | 436.5                                           | 10,322.5        |
| 1999 | 2,899.0       | 3,352.1       | 670.8        | 1,691.7       | 568.0       | 2,762.4             | 654.7               | 1,112.6             | 575.7                                           | 14,287.1        |
| 2000 | 2,605.0       | 2,196.7       | 287.8        | 1,515.3       | 668.8       | 2,870.9             | 640.6               | 859.2               | 436.9                                           | 12,081.2        |
| 2001 | 2,383.9       | 1,585.3       | 203.7        | 1,142.5       | 805.3       | 1,565.1             | 1,387.2             | 560.5               | 301.7                                           | 9,935.1         |
| 2002 | 2,910.6       | 1,935.9       | 240.8        | 1,257.8       | 1,017.0     | 1,552.5             | 1,669.4             | 471.9               | 271.1                                           | 11,327.1        |
| 2003 | 3,641.4       | 2,179.0       | 290.3        | 1,704.6       | 1,497.7     | 1,883.9             | 2,334.4             | 886.7               | 306.7                                           | 14,724.6        |
| 2004 | 5,322.1       | 2,307.7       | 439.7        | 1,942.9       | 2,280.7     | 2,169.6             | 2,722.1             | 1,269.7             | 322.0                                           | 18,776.3        |
| 2005 | 6,831.6       | 2,689.5       | 796.0        | 2,475.8       | 3,119.1     | 3,288.8             | 3,515.3             | 1,310.9             | 388.5                                           | 24,415.5        |
| 2006 | 8,807.6       | 2,971.6       | 1,380.3      | 3,127.1       | 4,228.7     | 4,423.6             | 4,994.4             | 1,464.2             | 544.3                                           | 31,941.8        |
| 2007 | 11,395.8      | 3,538.4       | 2,075.1      | 3,697.6       | 5,514.9     | 5,888.1             | 7,163.1             | 1,994.3             | 759.2                                           | 42,026.3        |
| 2008 | 15,165.1      | 4,446.5       | 1,652.5      | 3,596.3       | 6,510.9     | 6,044.1             | 7,633.9             | 1,231.8             | 917.5                                           | 47,198.6        |
| 2009 | 15,471.5      | 4,118.7       | 1,529.3      | 4,117.9       | 6,753.9     | 4,354.0             | 6,996.4             | -                   | 900.1                                           | 44,241.7        |

1/ : Hasta 1994 "Otros", incluyó créditos personales y tarjetas de créditos.

2/ : Los intereses y comisiones sobre cartera de créditos se reflejan en una columna aparte debido a que los saldos de cartera por destino no los incluyen.

Fuente : SIBOIF.

**Cuadro V-3**  
**Desembolsos y recuperaciones de crédito del sistema financiero nacional**  
*(salDOS en millones de córdobas)*

| Año  | Comercial    |                | Agrícola     |                | Ganadero     |                | Industrial    |                | Otros       |                | Total         |                |
|------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|-------------|----------------|---------------|----------------|
|      | Desembolsos  | Recuperaciones | Desembolsos  | Recuperaciones | Desembolsos  | Recuperaciones | Desembolsos   | Recuperaciones | Desembolsos | Recuperaciones | Desembolsos   | Recuperaciones |
| 1970 | 886.9        | -              | 253.0        | -              | 103.5        | -              | 260.8         | -              | 0.2         | -              | 1,504.4       | -              |
| 1971 | 1,248.4      | -              | 251.9        | -              | 130.9        | -              | 516.7         | -              | 0.2         | -              | 2,148.1       | -              |
| 1972 | 1,445.0      | -              | 257.3        | -              | 180.0        | -              | 470.6         | -              | 0.1         | -              | 2,353.0       | -              |
| 1973 | 3,392.8      | -              | 395.2        | -              | 267.3        | -              | 581.5         | -              | 54.4        | -              | 4,691.2       | -              |
| 1974 | 4,469.5      | -              | 684.4        | -              | 362.6        | -              | 1,017.0       | -              | 63.7        | -              | 6,597.2       | -              |
| 1975 | 3,520.1      | -              | 710.8        | -              | 255.1        | -              | 1,063.3       | -              | 37.6        | -              | 5,586.9       | -              |
| 1976 | 4,201.3      | -              | 790.4        | -              | 251.9        | -              | 1,246.8       | -              | 40.0        | -              | 6,530.4       | -              |
| 1977 | 6,887.2      | -              | 1,285.8      | -              | 303.1        | -              | 984.9         | -              | 14.2        | -              | 9,475.2       | -              |
| 1978 | 7,565.5      | -              | 1,892.3      | -              | 253.5        | -              | 1,674.8       | -              | 42.6        | -              | 11,428.7      | -              |
| 1979 | -            | -              | -            | -              | -            | -              | -             | -              | -           | -              | -             | -              |
| 1980 | 903.4        | 860.6          | 1,800.1      | 980.4          | 392.5        | 190.3          | 1,869.0       | 963.5          | 4,414.3     | 1,444.4        | 9,379.3       | 4,439.2        |
| 1981 | 525.3        | 548.0          | 3,201.3      | 2,570.7        | 1,024.1      | 339.7          | 2,782.8       | 1,705.3        | 185.8       | 150.9          | 7,719.3       | 5,314.6        |
| 1982 | 327.1        | 384.6          | 3,392.1      | 2,607.5        | 1,976.2      | 846.3          | 3,264.7       | 2,510.7        | 185.3       | 165.3          | 9,145.4       | 6,514.4        |
| 1983 | 328.8        | 466.9          | 4,120.1      | 3,581.4        | 2,316.2      | 1,575.4        | 3,796.2       | 4,407.9        | 105.0       | 273.7          | 10,666.3      | 10,305.3       |
| 1984 | 445.7        | 443.1          | 5,517.2      | 3,961.9        | 2,727.1      | 1,871.2        | 7,185.8       | 3,897.3        | 200.8       | 186.4          | 16,076.6      | 10,359.9       |
| 1985 | 1,530.6      | 1,247.6        | 13,896.9     | 6,999.0        | 5,931.2      | 3,176.4        | 16,076.5      | 6,851.9        | 600.9       | 318.4          | 38,036.1      | 18,593.3       |
| 1986 | 31,207.7     | 29,487.5       | 49,033.8     | 21,676.8       | 29,515.3     | 8,380.2        | 43,124.3      | 14,110.1       | 4,626.8     | 969.5          | 157,507.9     | 74,624.1       |
| 1987 | 222,404.9    | 140,003.8      | 290,698.2    | 107,732.5      | 173,945.9    | 38,039.9       | 349,455.4     | 53,480.8       | 20,615.3    | 4,151.3        | 1,057,119.7   | 343,408.3      |
| 1988 | 33,403.8     | 13,941.1       | 46,217.8     | 7,182.2        | 17,835.9     | 1,863.3        | 38,634.3      | 2,539.8        | 599.4       | 312.4          | 136,691.2     | 25,838.8       |
| 1989 | 790,227.0    | 188,948.2      | 1,529,415.8  | 369,542.6      | 262,684.2    | 34,102.5       | 878,660.1     | 134,537.2      | 16,518.2    | 4,710.7        | 3,477,505.3   | 731,841.2      |
| 1990 | 35,049,749.6 | 16,282,954.5   | 63,751,906.7 | 27,736,219.1   | 24,769,409.6 | 3,587,769.6    | 117,913,429.1 | 35,532,718.6   | 1,103,929.1 | 68,995.6       | 242,588,424.1 | 83,208,657.4   |
| 1991 | 343.4        | 217.8          | 404.3        | 269.1          | 304.0        | 67.9           | 714.4         | 314.2          | 14.3        | 1.7            | 1,780.4       | 870.7          |
| 1992 | 752.4        | 596.6          | 464.7        | 327.3          | 549.3        | 230.8          | 732.5         | 614.3          | 56.8        | 54.4           | 2,555.7       | 1,823.4        |
| 1993 | 1,142.0      | 991.5          | 477.8        | 288.5          | 512.2        | 397.1          | 781.4         | 635.7          | 15.8        | 9.2            | 2,929.2       | 2,322.0        |
| 1994 | 1,673.9      | 1,409.8        | 488.1        | 412.4          | 470.0        | 393.2          | 1,160.2       | 892.7          | 35.8        | 17.1           | 3,828.0       | 3,125.2        |
| 1995 | 2,078.5      | 1,707.2        | 615.0        | 535.5          | 310.6        | 347.7          | 1,355.2       | 1,241.4        | 336.5       | 255.9          | 4,695.8       | 4,087.7        |
| 1996 | 1,999.2      | 1,858.9        | 572.9        | 534.4          | 205.4        | 287.4          | 1,399.4       | 1,168.5        | 716.6       | 482.1          | 4,893.5       | 4,331.3        |
| 1997 | 2,546.6      | 2,172.5        | 1,422.3      | 807.0          | 402.7        | 346.8          | 1,770.1       | 1,727.9        | 2,165.0     | 1,423.2        | 8,306.7       | 6,477.4        |
| 1998 | 2,892.5      | 2,638.0        | 1,843.8      | 1,440.9        | 373.9        | 380.9          | 1,914.6       | 1,711.2        | 1,906.7     | 1,470.2        | 8,931.5       | 7,641.2        |
| 1999 | 4,431.6      | 3,979.5        | 2,963.5      | 2,197.1        | 543.8        | 536.7          | 1,865.2       | 1,901.0        | 2,811.9     | 2,361.6        | 12,616.0      | 10,975.9       |
| 2000 | 3,735.5      | 4,141.9        | 2,479.6      | 2,705.4        | 242.5        | 391.6          | 1,584.7       | 1,754.8        | 4,077.3     | 4,098.6        | 12,119.5      | 13,092.3       |
| 2001 | 3,623.6      | 3,346.7        | 1,042.5      | 1,229.5        | 134.2        | 195.1          | 1,072.9       | 1,112.7        | 1,676.8     | 2,177.0        | 7,550.1       | 8,061.1        |
| 2002 | 432.9        | 287.3          | 173.5        | 140.8          | 19.8         | 21.4           | 250.1         | 209.7          | 127.1       | 127.1          | 1,123.9       | 786.3          |
| 2003 | 685.1        | 431.0          | 147.1        | 47.0           | 22.8         | 16.0           | 307.8         | 142.8          | 239.0       | 163.8          | 1,401.8       | 800.7          |
| 2004 | 903.2        | 464.3          | 127.9        | 58.4           | 53.9         | 14.6           | 388.1         | 116.4          | 419.0       | 318.7          | 1,892.3       | 972.3          |
| 2005 | 922.8        | 715.7          | 192.8        | 91.1           | 136.4        | 29.9           | 293.2         | 139.1          | 538.0       | 548.5          | 2,083.2       | 1,524.3        |
| 2006 | 737.0        | 629.5          | 114.7        | 54.7           | 71.9         | 30.2           | 108.4         | 97.5           | 1,298.9     | 1,187.9        | 2,330.8       | 1,999.9        |
| 2007 | 1,367.7      | 1,141.6        | 231.3        | 158.9          | 149.1        | 94.4           | 530.3         | 236.8          | 1,560.6     | 1,711.0        | 3,839.0       | 3,342.6        |
| 2008 | 647.7        | 946.3          | 209.6        | 138.8          | 35.8         | 120.6          | 209.9         | 322.1          | 1,219.7     | 1,700.1        | 2,322.6       | 3,227.9        |
| 2009 | 1,320.3      | 1,108.3        | 324.9        | 331.5          | 93.4         | 216.5          | 397.2         | 538.4          | 1,482.5     | 1,720.5        | 3,618.3       | 3,915.3        |

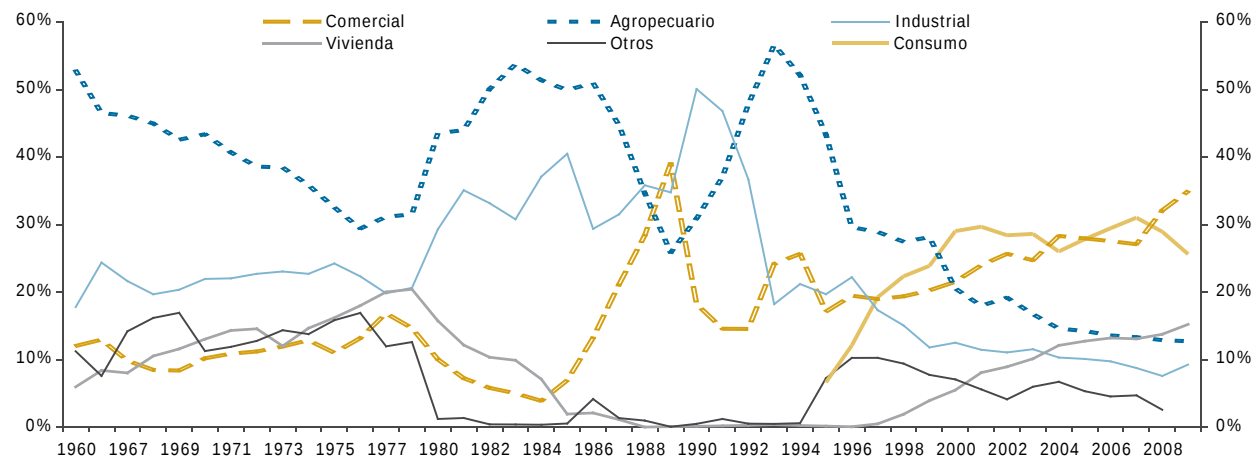
Fuente: SIBOIF.

Cuadro V-4  
**Tasas de interés domésticas <sup>1/</sup>**  
 (porcentaje)

| Año  | Tasas pasivas   |              |                   |              | Tasas activas   |               |                   |               |
|------|-----------------|--------------|-------------------|--------------|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
|      | Moneda nacional |              | Moneda extranjera |              | Moneda nacional |               | Moneda extranjera |               |
|      | A 3 meses       | Más de 1 año | A 3 meses         | Más de 1 año | A corto plazo   | A largo plazo | A corto plazo     | A largo plazo |
| 1960 | 3.0             | 3.0          | -                 | -            | 6.0             | 6.0           | -                 | -             |
| 1961 | 3.0             | 3.0          | -                 | -            | 6.0             | 6.0           | -                 | -             |
| 1962 | 3.0             | 3.0          | -                 | -            | 6.0             | 6.0           | -                 | -             |
| 1963 | 4.0             | 4.0          | -                 | -            | 6.0             | 6.0           | -                 | -             |
| 1964 | 4.0             | 4.0          | -                 | -            | 6.0             | 6.0           | -                 | -             |
| 1965 | 4.0             | 4.0          | -                 | -            | 6-8             | 8.0           | -                 | -             |
| 1966 | 6.0             | 6.0          | -                 | -            | 6-8             | 8.0           | -                 | -             |
| 1967 | 6.0             | 6.0          | -                 | -            | 6-8             | 8.0           | -                 | -             |
| 1968 | 6.0             | 6.0          | -                 | -            | 8-9             | 8.0           | -                 | -             |
| 1969 | 6.0             | 6.0          | -                 | -            | 8-10            | 9.0           | -                 | -             |
| 1970 | 6.5             | 8.0          | -                 | -            | 9-13            | 12-13         | -                 | -             |
| 1971 | 6.5             | 8.0          | -                 | -            | 9-13            | 12-13         | -                 | -             |
| 1972 | 6.5             | 9.5          | -                 | -            | 9-13            | 12.0          | -                 | -             |
| 1973 | 6.5             | 9.5          | -                 | -            | 6-13            | 12.0          | -                 | -             |
| 1974 | 6.5             | 10.3         | -                 | -            | 6-13            | 12-13         | -                 | -             |
| 1975 | 6.5             | 10.3         | -                 | -            | 6-13            | 11-13         | -                 | -             |
| 1976 | Libre           | Libre        | -                 | -            | 6-14            | 14.0          | -                 | -             |
| 1977 | Libre           | Libre        | -                 | -            | 6-14            | 14.0          | -                 | -             |
| 1978 | 6.5             | 6.5          | -                 | -            | Libre           | Libre         | -                 | -             |
| 1979 | 7.5             | 12.0         | -                 | -            | 12-15           | 14-15         | -                 | -             |
| 1980 | 7.5             | 9-12         | -                 | -            | 13-20.2         | 10.5-15       | -                 | -             |
| 1981 | 9.0             | 11-16        | -                 | -            | 10.3-22.5       | 10.5-22.5     | -                 | -             |
| 1982 | 9.0             | 11-16        | -                 | -            | 10.3-22.5       | 10.5-22.5     | -                 | -             |
| 1983 | 9.0             | 11-16        | -                 | -            | 10.3-17.3       | 10.5-17.1     | -                 | -             |
| 1984 | 11.0            | 13-19        | -                 | -            | 9.7-17          | 8.7-16.9      | -                 | -             |
| 1985 | 15.0            | 24-27        | -                 | -            | 10-25           | 12-22         | -                 | -             |
| 1986 | 21.0            | 40-47        | 7.0               | 8.5          | 12-45           | 14-30         | -                 | -             |
| 1987 | 21.0            | 40-47        | 7.0               | 8.5          | 16-45           | 14-30         | -                 | -             |
| 1988 | -               | 78.9-79.3    | 7.0               | 8.5          | 20-80.8         | 5-79.3        | -                 | -             |
| 1989 | -               | 24-28        | 8.8               | -            | 6.5-20          | 5-13          | -                 | -             |
| 1990 | -               | -            | -                 | -            | -               | -             | -                 | -             |
| 1991 | -               | -            | -                 | -            | -               | -             | -                 | -             |
| 1992 | -               | -            | -                 | -            | 23.1            | 20.6          | -                 | -             |
| 1993 | -               | -            | -                 | -            | 23.8            | 20.2          | -                 | -             |
| 1994 | 14.2            | -            | 6.6               | -            | 24.1            | 19.5          | 18.0              | 17.3          |
| 1995 | 13.1            | 15.3         | 7.1               | 8.1          | 20.5            | 16.8          | 16.0              | 15.9          |
| 1996 | 14.2            | 16.2         | 7.9               | 10.3         | 21.1            | 19.5          | 17.7              | 18.7          |
| 1997 | 12.0            | 14.6         | 7.4               | 9.8          | 21.6            | 20.5          | 18.9              | 18.2          |
| 1998 | 11.4            | 14.3         | 8.4               | 10.0         | 21.9            | 20.4          | 18.0              | 18.1          |
| 1999 | 11.3            | 15.1         | 8.4               | 10.5         | 18.3            | 21.4          | 15.2              | 14.8          |
| 2000 | 12.8            | 14.3         | 9.8               | 10.8         | 19.7            | 19.1          | 15.6              | 15.7          |
| 2001 | 11.8            | 13.6         | 8.6               | 10.5         | 20.4            | 19.9          | 16.5              | 17.2          |
| 2002 | 7.6             | 10.2         | 6.2               | 8.4          | 15.7            | 14.7          | 11.9              | 12.5          |
| 2003 | 5.8             | 7.8          | 4.6               | 7.1          | 14.4            | 20.8          | 11.4              | 10.9          |
| 2004 | 3.6             | 6.4          | 3.4               | 5.8          | 12.5            | 19.1          | 10.0              | 10.3          |
| 2005 | 5.3             | 6.8          | 4.2               | 6.8          | 9.4             | 19.0          | 10.4              | 10.7          |
| 2006 | 5.6             | 8.5          | 7.0               | 6.9          | 11.6            | 34.5          | 10.7              | 11.2          |
| 2007 | 7.1             | 8.1          | 5.9               | 7.4          | 12.9            | 22.6          | 10.9              | 10.5          |
| 2008 | 6.6             | 8.3          | 6.5               | 7.6          | 13.6            | 23.1          | 12.6              | 14.0          |
| 2009 | 5.7             | 8.6          | 5.1               | 7.5          | 14.3            | 19.5          | 12.4              | 11.9          |

1/ : Promedio ponderado del último mes de cada año. Del año 1960 a 1989 los datos corresponden a las tasas de interés máximas.  
 Fuente : SIBOIF.

Gráfico V-2  
Ponderación del crédito por actividad



Fuente: SIBOIF.

## PRINCIPALES MEDIDAS DE POLÍTICA

### 1960 - 1969

Creación del Banco Central de Nicaragua (BCN) mediante el Decreto 525 (1960).

Inicio de operaciones del Banco Central de Nicaragua (1961).

Otorgamiento de créditos por parte del BCN a través de descuentos y préstamos a los bancos comerciales, al Gobierno Central, Instituto de Fomento Nacional (INFONAC) e Instituto de Comercio Exterior e Interior (1962).

Reforma a la Ley Orgánica del BCN, que permite financiar a los bancos comerciales con créditos no solamente de corto sino también de largo plazo, pudiendo actuar como banco de segundo piso y financiar proyectos de desarrollo de mediano plazo, con recursos provenientes del Gobierno, préstamos externos y emisiones de valores (1965).

Ejecución del Plan de Acción Inmediato dirigido al incremento del crédito al sector privado, con el fin de aumentar y diversificar la producción y las exportaciones.

Concesión de habilitaciones a bancos comerciales para algodón, café y engorde de ganado, que debían ser financiadas únicamente con recursos externos de corto plazo (1966).

Queda sin efecto la resolución que autorizaba a los bancos a contratar crédito externo sin la autorización del BCN (1967).

### 1970 - 1979

Inicio de operaciones del Fondo Especial de Desarrollo (FED), cuyo objetivo era facilitar el acceso de las instituciones financieras privadas a los recursos de largo plazo provenientes de organismos financieros internacionales (1973). El BCN actuó como representante y administrador del FED.

Se establecieron normas financieras del BCN que permitieron una mayor participación de las fuerzas del mercado en la determinación y asignación de los recursos financieros del país (1976).

Crisis de intermediación financiera, trató de corregirse liberando las tasas de interés, exponiendo el crédito y agotando el uso del encaje legal en un contexto en que los mecanismos de mercado ya no podían influir en las expectativas del público (1978).

## 1980 - 1989

Nacionalización del sistema financiero, mediante el Decreto No. 25, publicado en La Gaceta, Diario Oficial, No. 3 del 24 de agosto de 1979.

Entrada en vigencia de la Ley de Condonación de Adeudos con el Banco de la Vivienda y la indexación de las tasas de interés, con el fin de reducir la descapitalización del sistema financiero (1988).

El Banco Nacional de Desarrollo financió un 80 por ciento de los costos operativos de los productores del sector agropecuario, y el restante 20 por ciento fue asumido por los productores.

Implementación de nuevas tasas de interés para las empresas Área Propiedad del Pueblo (APP) y los grandes productores: 30 por ciento para el corto plazo y 25 por ciento para el largo plazo.

## 1990 - 1999

Política de crédito al sector productivo más abierta, el financiamiento estaba en función de los ingresos esperados y existía una prohibición de sobregiros y préstamos personales (1990-1991).

Restablecimiento de la actividad bancaria privada, empiezan a funcionar el Banco Mercantil, Banco de la Producción, Banco de Crédito Centroamericano y el Banco de América Central (1990-1991).

Reestructuración de la banca estatal en número y tamaño. Se traslada a la banca comercial el manejo de las operaciones de comercio internacional y conexos desarrolladas por el Banco Central (1990-1991).

Estrategia de diversificación de cartera y captación de depósitos por parte del Banco Nicaragüense (BANIC) para competir con la naciente banca privada.

Redimensionamiento del Banco Popular, mejoras en su sistema de operación, manejo crediticio, financiero y política de mercadeo (1990-1991).

Creación de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) (1991).

Autorización del funcionamiento de casas de cambio privadas (1990-1991)

Se autoriza a los bancos comerciales la contratación de deuda externa (1992).

Establecimiento del mercado interbancario, para resolver situaciones temporales de iliquidez funcionando independiente del BCN, pero fiscalizado por la Superintendencia de Bancos (1992).

Se elabora nueva Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras. (1992)

Apertura de la Bolsa de Valores, con el objetivo de ofrecer mejores alternativas de ahorro privado e inversión (1993).

Canalización del crédito de largo plazo financiado sólo por recursos externos, a través del Fondo Nicaragüense de Inversiones (1995).

Creación de la compañía "Cobranzas Bancarias de Nicaragua" (COBANICSA) para el cobro a morosos de las carteras vencidas de bancos estatales y FNI, lo que permitió sanear a la banca estatal y evitar mayores pérdidas de patrimonio (1996).

Abandono de las líneas de redescuento que el BCN otorgaba al sistema financiero, mantiene los préstamos de última instancia, líneas de crédito overnight y de asistencia extraordinaria (1996).

Se reforma la Ley General de Bancos y Otras Instituciones permitiéndoles participar en nuevas actividades financieras tales como el crédito hipotecario, factoraje, entre otras (1997).

Liquidación del BANADES, recapitalización y privatización del BANIC, capitalización del FNI, avances en privatización del Banco de Crédito Popular (1998).

Fortalecimiento de las normas prudenciales con el objetivo de mejorar la solidez y solvencia del sistema financiero (1998).

Creación del Fondo de Crédito Rural, enfocado en apoyar a los pequeños y medianos productores (1998).

Transformación del Fondo Nicaragüense de Inversiones en sociedad anónima: Financiera Nicaragüense de Inversiones S.A. (FNI) (1998).

Aprobación de un paquete de leyes financieras: Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros; Ley Orgánica del Banco Central y Ley de la Superintendencia y de Otras Instituciones Financieras (1999).

Establecimiento de niveles mínimos de adecuación de capital, capital mínimo para la apertura de bancos, límites máximos de crédito a partes relacionadas y unidades de interés. Se permite ejercer una supervisión consolidada de grupos financieros. Se dota a la SIBOIF de una administración colegiada (1999).

## 2000 - 2009

Administración y resolución de la crisis bancaria, mediante la asistencia financiera extraordinaria, operaciones de mercado abierto y encaje legal, con lo cual se protegió a los depositantes, a la vez que se restableció la confianza en el sistema financiero, minimizando el impacto en las reservas internacionales (2000).

Aprobación de leyes y normativas tendentes a fortalecer el sistema financiero; entre las que se destacan: Ley 371, Ley de Garantía de Depósitos en Instituciones del sistema financiero (dicha ley protegía los depósitos bancarios de personas naturales o jurídicas hasta por un monto máximo por depositante, equivalente a veinte mil dólares de los Estados Unidos de América); Norma sobre Evaluación y Clasificación de Activos y Norma Prudencial sobre Adecuación de Capital (2001).

Creación de la Ley 551, Ley del Sistema de Garantía de Depósitos con la cual el monto máximo garantizado por el FOGADE pasó a ser de diez mil dólares de los Estados Unidos de América (2005).

Establecimiento de una Línea de Asistencia Financiera Especial (LAFE), para que los bancos hicieran frente a un eventual retiro de depósitos, minimizando el riesgo de liquidez de la banca. Esta medida fue complementada con una línea de asistencia del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) para el BCN. Estas acciones reforzaron la actitud precautoria de la banca, fortaleciendo así la confianza del público en el sistema financiero.

Modificación parcial de las líneas de crédito a corto plazo: Overnight, reporto y asistencia financiera, en cuanto a las tasas de interés, las garantías, número de

utilizaciones y límite de endeudamiento máximo de las instituciones con el Banco Central (2007).

Creación mediante ley del Banco de Fomento a la Producción, institución financiera estatal, cuyo objeto único es el fomento productivo dirigido a los medianos, pequeños y micro productores del sector agropecuario e industrial (2007). Dicha institución empezó a operar el 19 de abril de 2010.

Disminución en el otorgamiento de crédito se acompañó de un mayor aprovisionamiento de disponibilidades, como mecanismo para reducir la exposición a los riesgos crediticios y de liquidez. La recomposición en los activos del sistema financiero nacional conllevó a que los bancos mantuviesen parte de estos recursos como depósitos de encaje en el BCN, factor que facilitó la acumulación de reservas internacionales (2009).

Establecimiento de una Línea de Asistencia Financiera Extraordinaria (LAFEX) a disposición del sistema financiero y la contratación de una línea de crédito contingente con el BCIE de 200 millones de dólares. Ambas medidas se tomaron de forma precautoria para enfrentar eventuales problemas de liquidez de los bancos y sociedades financieras autorizadas por la SIBOIF.

**Capítulo VI**

# **Sector Público**

## RESEÑA METODOLÓGICA

Las estadísticas de finanzas públicas son fundamentales para el análisis económico, debido a la importancia e impacto que tiene la política fiscal en variables macroeconómicas como el ahorro, la inversión y el consumo.

El marco metodológico para la compilación de las estadísticas del sector público está contenido en los manuales publicados por el Fondo Monetario Internacional, los que tienen como objetivo la utilización de un sistema común de definiciones y clasificaciones, que facilita identificar con precisión el efecto del Gobierno sobre el resto de la economía y establecer comparaciones entre países.

En esta dirección el FMI ha publicado manuales para compilar las estadísticas de las finanzas públicas, entre ellos, el MEFP 1986, y posteriormente como parte de un esfuerzo a nivel mundial, para mejorar la contabilidad y transparencia de las finanzas públicas, el MEFP 2001, el cual, junto con los manuales de Balanza de Pagos, de Estadísticas Monetarias y Financieras y de Cuentas Nacionales Trimestrales han sido armonizados con el Sistema de Cuentas Nacionales 1993.

En este documento se presentan los datos fiscales del Sector Público No Financiero (SPNF) utilizando el MEFP 1986 y el MEFP 2001. El primero, contiene conceptos, definiciones y procedimientos para la compilación de las estadísticas de las finanzas públicas, teniendo como principales características:

- a) Las transacciones se registran base caja (cuando se recibe o entrega efectivo).

- b) La cobertura de eventos incluye los eventos económicos relacionados a las transacciones en efectivo.
- c) La cobertura se define en base a funciones y no a unidades, ya que solo se incluyen las transacciones que están directamente relacionadas con las funciones del Gobierno y se excluyen todas las funciones relacionadas con la autoridad monetaria y otras instituciones financieras de depósitos.

Por su parte, el MEFP 2001 actualizó la primera edición del MEFP publicado en 1986, siendo los principales cambios:

- a) Se reemplaza la definición del Gobierno General sobre una base funcional a una definición articulada en torno a las unidades institucionales, es decir, el Gobierno General se define como un agrupamiento de unidades, y no de funciones.
- b) Los flujos se registran en base devengado, es decir cuando se crea, transforma, intercambia, transfiere o se extingue el valor económico.
- c) La cobertura de eventos incluye todos los eventos económicos que afectan a los activos, pasivos, ingresos o gastos.
- d) Los activos y pasivos se valoran a precios de mercado corriente, incluidos los títulos de deuda que pueden tener un valor nominal diferente.
- e) El registro de las ventas y costos de producción de los establecimientos de mercado se presentan en términos brutos como ingreso y gasto respectivamente.

- f) La integración de flujos y saldos es un sistema plenamente integrado. Se incluyen todos los eventos que afectan el desempeño financiero y la posición financiera y de liquidez del Gobierno General.
- g) En el MEFP 2001, se han incorporado un conjunto de partidas nuevas de resultados como: el resultado operativo neto, préstamo neto/endeudamiento neto y el superávit/déficit de efectivo.

Las estadísticas están compiladas para el período 1960-2000, con el marco metodológico del MEFP 1986, y para el período 2001-2009, con el marco analítico del MEFP 2001 base caja, como primer avance de implementación, requiriéndose de esfuerzos adicionales para su presentación sobre una base devengado.

La cobertura de las estadísticas del SPNF comprende al Gobierno General y empresas públicas. Para el período 1960-2000, el Gobierno General incluye al Gobierno Central, Instituto Nicaragüense

de Seguridad Social (INSS) y los gobiernos locales. A partir de 1990, por limitaciones de información se incluye únicamente en gobiernos locales a la Alcaldía de Managua (ALMA). Para este mismo período, las empresas públicas la conforman: la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL), la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL), el Fondo Nicaragüense de la Niñez y la Familia (FONIF), la Empresa Nacional de Buses (ENABUS) y la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENITEL). Sin embargo, como parte del proceso de redimensionamiento del Estado, las tres últimas empresas dejan de existir en 1990, 1993 y 1999, respectivamente.

A partir de 2001, la cobertura para la medición del SPNF, incorpora al Gobierno Central, el INSS, ALMA, ENACAL, ENEL, la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL), la Empresa Portuaria Nacional (EPN) y el Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR).

Cuadro VI-1  
**Balance del sector público no financiero** <sup>1-6/</sup>  
(millones de córdobas)

| Año                | Ingresos           |                       |                   |                    | Gastos            |                                 |                  |                              | Financiamiento    |                               |                 |                 |                                      |                        |
|--------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|---------------------------------|------------------|------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------|------------------------|
|                    | Tributarios<br>(1) | No tributarios<br>(2) | De capital<br>(3) | Total<br>(4=1+2+3) | Corrientes<br>(5) | De capital <sup>7/</sup><br>(6) | Total<br>(7=5+6) | Sup o Déf (-) a/d<br>(8=4-7) | Donaciones<br>(9) | Sup o Déf (-) d/d<br>(10=8+9) | Interno<br>(11) | Externo<br>(12) | Ingresos de<br>privatización<br>(13) | Total<br>(14=11+12+13) |
| 1960 <sup>8/</sup> | 268.4              | 125.1                 | 8.3               | 401.8              | 335.2             | 51.8                            | 387.0            | 14.8                         | -                 | 14.8                          | (5.3)           | (9.5)           | -                                    | (14.8)                 |
| 1961 <sup>8/</sup> | 272.6              | 132.0                 | 5.2               | 409.8              | 349.0             | 100.7                           | 449.7            | (39.9)                       | -                 | (39.9)                        | 36.4            | 3.5             | -                                    | 39.9                   |
| 1962 <sup>8/</sup> | 317.7              | 142.3                 | 13.4              | 473.4              | 366.6             | 120.3                           | 486.9            | (13.5)                       | -                 | (13.5)                        | 26.5            | (13.0)          | -                                    | 13.5                   |
| 1963 <sup>8/</sup> | 371.8              | 171.8                 | 74.2              | 617.8              | 399.2             | 207.5                           | 606.7            | 11.1                         | -                 | 11.1                          | (47.4)          | 36.3            | -                                    | (11.1)                 |
| 1964 <sup>8/</sup> | 407.7              | 208.6                 | 30.4              | 646.7              | 459.1             | 214.5                           | 673.6            | (26.9)                       | -                 | (26.9)                        | (20.3)          | 47.2            | -                                    | 26.9                   |
| 1965               | 487.3              | 249.4                 | 51.3              | 788.0              | 536.9             | 180.5                           | 717.4            | 70.6                         | 24.5              | 95.1                          | (117.2)         | 22.1            | -                                    | (95.1)                 |
| 1966               | 524.9              | 305.2                 | 33.6              | 863.7              | 643.9             | 271.2                           | 915.1            | (51.4)                       | 28.0              | (23.4)                        | (4.8)           | 28.2            | -                                    | 23.4                   |
| 1967               | 549.7              | 314.7                 | 26.5              | 890.9              | 719.2             | 287.7                           | 1,006.9          | (116.0)                      | 17.5              | (98.5)                        | 24.1            | 74.4            | -                                    | 98.5                   |
| 1968               | 549.0              | 375.3                 | 76.7              | 1,001.0            | 811.7             | 240.0                           | 1,051.7          | (50.7)                       | 20.3              | (30.4)                        | (36.8)          | 67.2            | -                                    | 30.4                   |
| 1969               | 574.0              | 433.7                 | 91.3              | 1,099.0            | 890.6             | 340.9                           | 1,231.5          | (132.5)                      | 21.7              | (110.8)                       | 93.3            | 17.5            | -                                    | 110.8                  |
| 1970               | 647.6              | 267.8                 | 105.0             | 1,020.4            | 793.6             | 307.7                           | 1,101.3          | (80.9)                       | 43.4              | (37.5)                        | (112.1)         | 149.6           | -                                    | 37.5                   |
| 1971               | 707.1              | 284.9                 | 99.7              | 1,091.7            | 843.7             | 395.5                           | 1,239.2          | (147.5)                      | 35.0              | (112.5)                       | (94.3)          | 206.8           | -                                    | 112.5                  |
| 1972               | 771.0              | 348.4                 | 55.0              | 1,174.4            | 985.3             | 529.8                           | 1,515.1          | (340.7)                      | 49.0              | (291.7)                       | (7.2)           | 298.9           | -                                    | 291.7                  |
| 1973               | 1,003.9            | 375.1                 | 129.3             | 1,508.3            | 1,144.0           | 708.3                           | 1,852.3          | (344.0)                      | 401.8             | 57.8                          | (657.1)         | 599.3           | -                                    | (57.8)                 |
| 1974               | 1,364.1            | 642.8                 | 92.6              | 2,099.5            | 1,677.7           | 1,290.8                         | 2,968.5          | (869.0)                      | 108.5             | (760.5)                       | (61.5)          | 822.0           | -                                    | 760.5                  |
| 1975               | 1,462.5            | 792.5                 | 146.1             | 2,401.1            | 2,052.7           | 1,240.2                         | 3,292.9          | (891.8)                      | 116.9             | (774.9)                       | 78.7            | 696.2           | -                                    | 774.9                  |
| 1976               | 1,736.3            | 901.6                 | 121.3             | 2,759.2            | 2,421.2           | 1,390.1                         | 3,811.3          | (1,052.1)                    | 71.4              | (980.7)                       | 431.3           | 549.4           | -                                    | 980.7                  |
| 1977               | 2,032.7            | 1,070.9               | 87.0              | 3,190.6            | 2,793.7           | 1,848.3                         | 4,642.0          | (1,451.4)                    | 78.4              | (1,373.0)                     | 122.1           | 1,250.9         | -                                    | 1,373.0                |
| 1978               | 1,854.7            | 1,063.6               | 114.3             | 3,032.6            | 3,287.1           | 950.3                           | 4,237.4          | (1,204.8)                    | 65.8              | (1,139.0)                     | 848.4           | 290.6           | -                                    | 1,139.0                |
| 1979               | -                  | -                     | -                 | -                  | -                 | -                               | -                | -                            | -                 | -                             | -               | -               | -                                    | -                      |
| 1980               | 4,716.0            | 733.1                 | 96.0              | 5,545.1            | 5,342.7           | 2,013.8                         | 7,356.5          | (1,811.4)                    | 146.8             | (1,664.6)                     | 856.4           | 808.2           | 0.0                                  | 1,664.6                |
| 1981               | 6,062.8            | 1,046.0               | 87.0              | 7,195.8            | 7,488.0           | 1,710.0                         | 9,198.0          | (2,002.2)                    | 262.8             | (1,739.4)                     | 1,206.8         | 532.6           | 0.0                                  | 1,739.4                |
| 1982               | 7,026.3            | 1,433.1               | 104.0             | 8,563.4            | 9,721.3           | 2,291.1                         | 12,012.4         | (3,449.0)                    | 263.5             | (3,185.5)                     | 2,556.4         | 629.1           | 0.0                                  | 3,185.5                |
| 1983               | 10,146.1           | 1,448.5               | 78.0              | 11,672.6           | 13,416.1          | 5,367.6                         | 18,783.7         | (7,111.1)                    | 631.9             | (6,479.2)                     | 4,844.7         | 1,634.5         | 0.0                                  | 6,479.2                |
| 1984               | 15,718.3           | 2,266.1               | 85.0              | 18,069.4           | 20,266.1          | 7,774.6                         | 28,040.7         | (9,971.3)                    | 354.4             | (9,616.9)                     | 8,444.5         | 1,172.4         | 0.0                                  | 9,616.9                |
| 1985               | 37,712.1           | 4,429.2               | 450.0             | 42,591.3           | 55,504.3          | 13,672.6                        | 69,176.9         | (26,585.6)                   | 728.2             | (25,857.4)                    | 25,428.5        | 428.9           | 0.0                                  | 25,857.4               |
| 1986               | 138,645.9          | 17,018.4              | 944.9             | 156,609.2          | 194,013.4         | 31,631.9                        | 225,645.3        | (69,036.1)                   | 6,629.7           | (62,406.4)                    | 62,548.5        | (142.1)         | 0.0                                  | 62,406.4               |
| 1987               | 747,246.4          | 45,720.6              | 2,040.5           | 795,007.5          | 1,125,744.1       | 142,991.2                       | 1,268,735.3      | (473,727.8)                  | 15,302.0          | (458,425.8)                   | 459,993.3       | (1,567.5)       | 0.0                                  | 458,425.8              |
| 1988               | 66,350.1           | 5,486.5               | 245.2             | 72,081.8           | 130,431.5         | 31,258.3                        | 161,689.8        | (89,608.0)                   | 1,814.7           | (87,793.3)                    | 80,056.5        | 7,736.8         | 0.0                                  | 87,793.3               |
| 1989               | 3,817,926.0        | 544,435.1             | 35,053.5          | 4,397,414.6        | 4,620,128.6       | 1,016,046.5                     | 5,636,175.1      | (1,238,760.5)                | 539,014.6         | (699,745.9)                   | (25,793.3)      | 725,539.2       | 0.0                                  | 699,745.9              |
| 1990               | 185,500,288.6      | 35,158,454.4          | 403,032.6         | 221,061,775.6      | 401,571,254.5     | 24,814,986.4                    | 426,386,240.9    | (205,324,465.3)              | 29,503,385.6      | (175,821,079.7)               | (64,128,693.9)  | 239,949,773.6   | 0.0                                  | 175,821,079.7          |
| 1991               | 1,572.7            | 230.0                 | 16.6              | 1,819.3            | 1,992.0           | 412.3                           | 2,404.3          | (585.0)                      | 888.2             | 303.2                         | (333.3)         | 30.1            | 0.0                                  | (303.2)                |
| 1992               | 2,159.3            | 397.7                 | 17.1              | 2,574.1            | 2,427.9           | 916.3                           | 3,344.2          | (770.1)                      | 452.1             | (318.0)                       | (627.8)         | 945.8           | 0.0                                  | 318.0                  |
| 1993               | 2,460.9            | 685.2                 | 62.9              | 3,209.0            | 2,793.8           | 1,368.8                         | 4,162.6          | (953.6)                      | 935.3             | (18.3)                        | (130.8)         | 149.1           | 0.0                                  | 18.3                   |
| 1994               | 2,883.6            | 694.3                 | 34.5              | 3,612.4            | 3,284.8           | 1,869.4                         | 5,154.2          | (1,541.8)                    | 806.8             | (735.0)                       | (282.9)         | 1,017.9         | 0.0                                  | 735.0                  |
| 1995               | 3,551.4            | 832.5                 | 72.9              | 4,456.8            | 3,505.2           | 2,544.5                         | 6,049.7          | (1,592.9)                    | 1,239.9           | (353.0)                       | (97.4)          | 450.4           | 0.0                                  | 353.0                  |
| 1996               | 4,145.7            | 1,029.1               | 42.5              | 5,217.3            | 4,297.6           | 3,281.8                         | 7,579.4          | (2,362.2)                    | 1,558.4           | (803.8)                       | (589.0)         | 1,392.8         | 0.0                                  | 803.8                  |
| 1997               | 5,220.1            | 1,204.1               | 42.3              | 6,466.5            | 4,997.1           | 2,825.4                         | 7,822.5          | (1,356.0)                    | 1,021.3           | (334.7)                       | (448.7)         | 783.4           | 0.0                                  | 334.7                  |
| 1998 <sup>9/</sup> | 6,539.8            | 1,813.1               | 22.0              | 8,374.8            | 6,167.1           | 2,870.7                         | 9,037.8          | (662.9)                      | 825.6             | 162.6                         | (1,856.4)       | 1,693.8         | 0.0                                  | (162.6)                |
| 1999               | 7,560.9            | 1,526.7               | 79.5              | 9,167.2            | 6,837.7           | 5,597.5                         | 12,435.2         | (3,268.1)                    | 2,276.7           | (991.3)                       | (1,587.3)       | 2,578.6         | 0.0                                  | 991.3                  |
| 2000               | 8,695.7            | 1,011.9               | 26.7              | 9,734.4            | 8,327.9           | 5,899.9                         | 14,227.9         | (4,493.5)                    | 2,242.2           | (2,251.3)                     | (918.3)         | 1,709.1         | 1,460.5                              | 2,251.3                |

1/ : Base caja. Metodología utilizada de acuerdo al Manual Estadístico de Finanzas Públicas (MEFP, 1986).

2/ : Incluye Gobierno Central, INSS, ALMA, ENEL, ENACAL, ENITEL, ENABUS, municipalidades y FONIF.

3/ : A partir de 1989 se incluye ALMA.

4/ : A partir de 1990 se excluye Municipalidades y FONIF.

5/ : A partir de 1993 se excluye ENABUS.

6/ : A partir de 1999 se excluye ENITEL.

7/ : Incluye concesión neta de préstamos.

8/ : Períodos fiscales.

9/ : Incluye ingresos y gastos extrapresupuestarios en el Gobierno Central.

Fuente : MHCP, BCN, INSS, ALMA, ENEL, ENACAL, ENITEL, ENABUS, municipalidades y FONIF.

Cuadro VI-1  
**Balance del sector público no financiero** <sup>1-2/</sup>  
(millones de córdobas)

| Año  | Ingresos  |                         |                     |           | Gastos                     |                              |                     |           | Resultado operativo neto | Adquisición neta de activos no Fin. | Sup o Déf (-) a/d | Donaciones | Sup o Déf (-) d/d | Financiamiento |         |                           |               |
|------|-----------|-------------------------|---------------------|-----------|----------------------------|------------------------------|---------------------|-----------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|----------------|---------|---------------------------|---------------|
|      | Impuestos | Contribuciones sociales | Otros <sup>3/</sup> | Total     | Remuneraciones a empleados | Compra de bienes y servicios | Otros <sup>4/</sup> | Total     |                          |                                     |                   |            |                   | Interno        | Externo | Ingresos de privatización | Total         |
|      | (1)       | (2)                     | (3)                 | (4=1+2+3) | (5)                        | (6)                          | (7)                 | (8=5+6+7) | (9)=(4-8)                | (10)                                | (11=9-10)         | (12)       | (13=11+12)        | (14)           | (15)    | (16)                      | (17=14+15+16) |
| 2001 | 7,374.2   | 2,095.9                 | 1,598.0             | 11,068.1  | 3,611.2                    | 2,942.8                      | 6,491.1             | 13,045.1  | (1,977.0)                | 3,304.7                             | (5,281.6)         | 1,636.4    | (3,645.2)         | 1,358.7        | 1,786.9 | 499.6                     | 3,645.2       |
| 2002 | 8,123.2   | 2,217.5                 | 1,822.7             | 12,163.5  | 4,051.5                    | 2,311.1                      | 5,518.3             | 11,880.9  | 282.6                    | 3,185.7                             | (2,903.1)         | 1,785.6    | (1,117.5)         | (1,201.7)      | 2,092.6 | 226.6                     | 1,117.5       |
| 2003 | 9,878.8   | 2,468.4                 | 1,788.5             | 14,135.7  | 4,466.6                    | 2,392.1                      | 6,922.7             | 13,781.4  | 354.3                    | 4,109.0                             | (3,754.8)         | 2,350.0    | (1,404.8)         | (2,070.6)      | 3,267.7 | 207.6                     | 1,404.8       |
| 2004 | 11,815.3  | 2,873.7                 | 3,281.5             | 17,970.6  | 5,024.0                    | 3,321.1                      | 7,940.5             | 16,285.5  | 1,685.0                  | 5,250.6                             | (3,565.5)         | 2,599.7    | (965.9)           | (4,437.6)      | 4,380.0 | 1,023.5                   | 965.9         |
| 2005 | 14,302.3  | 3,362.8                 | 3,659.7             | 21,324.8  | 5,959.6                    | 3,987.2                      | 9,680.3             | 19,627.1  | 1,697.7                  | 5,313.9                             | (3,616.2)         | 2,826.2    | (790.0)           | (3,046.3)      | 3,665.1 | 171.2                     | 790.0         |
| 2006 | 17,056.9  | 4,148.7                 | 4,252.4             | 25,458.0  | 7,235.1                    | 5,498.3                      | 11,444.9            | 24,178.3  | 1,279.7                  | 4,694.9                             | (3,415.2)         | 4,042.8    | 627.6             | (4,101.2)      | 3,249.7 | 223.8                     | (627.6)       |
| 2007 | 19,975.7  | 4,920.9                 | 5,343.6             | 30,240.2  | 8,447.1                    | 6,531.8                      | 12,741.6            | 27,720.6  | 2,519.7                  | 5,399.2                             | (2,879.5)         | 4,216.8    | 1,337.3           | (4,613.8)      | 3,275.8 | 0.7                       | (1,337.3)     |
| 2008 | 22,818.3  | 6,023.2                 | 6,476.4             | 35,317.9  | 10,600.2                   | 9,158.8                      | 15,023.7            | 34,782.8  | 535.2                    | 5,296.0                             | (4,760.9)         | 3,847.4    | (913.5)           | (1,387.6)      | 2,300.7 | 0.4                       | 913.5         |
| 2009 | 23,240.1  | 6,804.1                 | 6,455.0             | 36,499.2  | 11,993.1                   | 7,869.4                      | 16,692.7            | 36,555.2  | (56.0)                   | 6,139.6                             | (6,195.6)         | 4,380.8    | (1,814.8)         | (3,060.9)      | 4,874.2 | 1.5                       | 1,814.8       |

1/ : Metodología utilizada de acuerdo al Manual Estadístico de Finanzas Públicas (MEFP, marco analítico 2001).

2/ : Incluye Gobierno Central, INSS, ALMA, ENATREL, ENACAL, ENEL, EPN y TELCOR.

3/ : Incluye ingresos por servicios de ENATREL, ENACAL, ENEL, EPN y TELCOR.

4/ : Incluye intereses, transferencias de corriente y de capital, prestaciones sociales, otros gastos que incluyen el subsidio a transportistas y de energía eléctrica.

Fuente : MHCP, BCN, INSS, ALMA, ENATREL, ENACAL, ENEL, EPN y TELCOR.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Balance del Sector Público No Financiero:** Es un estado estadístico que resume sistemáticamente el detalle de las transacciones de dicho sector para un período específico. El balance del SPNF integra y consolida los balances del Gobierno Central, INSS, ALMA y de las empresas públicas.

**Ingresos del Sector Público No Financiero:** Son las entradas no recuperables, con contraprestación y sin contraprestación, excluyendo las entradas no obligatorias, no recuperables que proceden de otros gobiernos y de instituciones internacionales (donaciones externas).

**Gastos del Sector Público No Financiero:** Son los pagos del Gobierno no recuperables, siendo los pagos que no generan ni finiquitan obligaciones financieras. El gasto se efectúa con fines corrientes y puede ser con contraprestación, es decir, con contrapartida, como en el caso de la compra de bienes y servicios, o no tener contraprestación.

**Adquisición neta de activos no financieros:** Son los activos económicos que en su mayoría proporcionan beneficios por su utilización en la producción de bienes y servicios o en forma de rentas de la propiedad.

**Déficit o superávit de efectivo antes de donaciones:** El déficit de efectivo antes de donaciones es el exceso de gasto con relación a los ingresos, por el contrario, se produce un superávit cuando los ingresos exceden a los gastos..

**Déficit o superávit de efectivo después de donaciones:** El déficit de efectivo después de donaciones es el exceso de gasto con relación a los ingresos incluyendo donaciones, cuando éstos últimos son mayores se produce un superávit.

## Cuadro VI-2

**Balance del Instituto Nicaraguense de Seguridad Social (INSS)<sup>1/</sup>**

(millones de córdobas)

| Año  | Ingresos     |              |                   |                    | Gastos       |             |                   |                    | Financiamiento               |                    |                                |                 |                 |                     |
|------|--------------|--------------|-------------------|--------------------|--------------|-------------|-------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
|      | Corrientes   |              | De capital<br>(3) | Total<br>(4=1+2+3) | Corrientes   |             | De capital<br>(7) | Total<br>(8=5+6+7) | Sup o Déf (-) a/d<br>(9=4-8) | Donaciones<br>(10) | Sup o Déf (-) a/d<br>(11=9+10) | Interno<br>(12) | Externo<br>(13) | Total<br>(14=12+13) |
|      | De operación | Otros        |                   |                    | De operación | Otros       |                   |                    |                              |                    |                                |                 |                 |                     |
|      | (1)          | (2)          |                   |                    | (5)          | (6)         |                   |                    |                              |                    |                                |                 |                 |                     |
| 1980 | 505.7        | 32.3         | 0.0               | 538.0              | 249.7        | 199.0       | 0.0               | 448.7              | 89.3                         | 0.0                | 89.3                           | (89.3)          | 0.0             | (89.3)              |
| 1981 | 649.7        | 56.1         | 0.0               | 705.8              | 257.5        | 298.0       | 5.5               | 561.0              | 144.8                        | 0.0                | 144.8                          | (144.8)         | 0.0             | (144.8)             |
| 1982 | 710.6        | 86.8         | 0.0               | 797.4              | 453.9        | 298.9       | 31.7              | 784.5              | 12.9                         | 0.0                | 12.9                           | (12.9)          | 0.0             | (12.9)              |
| 1983 | 941.4        | 111.3        | 0.0               | 1,052.7            | 572.0        | 423.6       | 75.2              | 1,070.8            | (18.1)                       | 0.0                | (18.1)                         | 18.1            | 0.0             | 18.1                |
| 1984 | 1,374.0      | 291.0        | 0.0               | 1,665.0            | 781.0        | 626.0       | 94.0              | 1,501.0            | 164.0                        | 0.0                | 164.0                          | (164.0)         | 0.0             | (164.0)             |
| 1985 | 4,211.0      | 270.7        | 0.0               | 4,481.7            | 1,759.0      | 2,021.0     | 138.0             | 3,918.0            | 563.7                        | 0.0                | 563.7                          | (563.7)         | 0.0             | (563.7)             |
| 1986 | 11,486.0     | 5,055.8      | 108.8             | 16,650.6           | 8,091.3      | 4,483.0     | 647.0             | 13,221.3           | 3,429.3                      | 0.0                | 3,429.3                        | (3,429.3)       | 0.0             | (3,429.3)           |
| 1987 | 39,119.0     | 29,212.4     | 0.0               | 68,331.4           | 33,433.0     | 35,449.0    | 2,038.0           | 70,920.0           | (2,588.6)                    | 0.0                | (2,588.6)                      | 2,588.6         | 0.0             | 2,588.6             |
| 1988 | 2,170.2      | 1,695.9      | 0.0               | 3,866.1            | 2,994.8      | 400.2       | 218.9             | 3,613.9            | 252.2                        | 46.7               | 298.9                          | (298.9)         | 0.0             | (298.9)             |
| 1989 | 258,430.6    | 220,048.4    | 0.0               | 478,479.0          | 254,287.9    | 2,133.7     | 11,337.4          | 267,759.0          | 210,720.0                    | 5,848.3            | 216,568.3                      | (216,568.3)     | 0.0             | (216,568.3)         |
| 1990 | 29,129,674.5 | 14,312,253.6 | 0.0               | 43,441,928.1       | 33,168,986.0 | 5,401,619.5 | 498,684.7         | 39,069,290.2       | 4,372,637.9                  | 436,726.6          | 4,809,364.5                    | (4,809,364.5)   | 0.0             | (4,809,364.5)       |
| 1991 | 215.4        | 35.8         | 0.0               | 251.2              | 165.2        | 19.7        | 1.3               | 186.2              | 65.0                         | 6.7                | 71.7                           | (71.7)          | 0.0             | (71.7)              |
| 1992 | 319.9        | 68.3         | 0.0               | 388.2              | 258.9        | 14.2        | 9.7               | 282.8              | 105.4                        | 4.0                | 109.4                          | (109.4)         | 0.0             | (109.4)             |
| 1993 | 326.9        | 75.6         | 0.0               | 402.5              | 333.2        | 11.2        | 10.9              | 355.3              | 47.2                         | 7.7                | 54.9                           | (54.9)          | 0.0             | (54.9)              |
| 1994 | 440.6        | 105.9        | 6.1               | 552.6              | 407.1        | 50.1        | 11.1              | 468.3              | 84.3                         | 7.3                | 91.6                           | (91.6)          | 0.0             | (91.6)              |
| 1995 | 541.9        | 76.6         | 0.0               | 618.5              | 400.8        | 117.9       | 74.3              | 593.0              | 25.5                         | 0.0                | 25.5                           | (25.5)          | 0.0             | (25.5)              |
| 1996 | 608.0        | 95.6         | 0.0               | 703.6              | 507.5        | 154.8       | 88.9              | 751.1              | (47.5)                       | 0.0                | (47.5)                         | 47.5            | 0.0             | 47.5                |
| 1997 | 722.1        | 116.1        | 0.0               | 838.1              | 560.4        | 191.9       | 36.0              | 788.3              | 49.8                         | 0.0                | 49.8                           | (49.8)          | 0.0             | (49.8)              |
| 1998 | 992.8        | 201.0        | 2.5               | 1,196.2            | 719.4        | 241.2       | 33.1              | 993.7              | 202.5                        | 0.0                | 202.5                          | (202.5)         | 0.0             | (202.5)             |
| 1999 | 1,216.3      | 148.3        | 3.4               | 1,368.0            | 853.7        | 350.0       | 10.1              | 1,213.8            | 154.2                        | 0.0                | 154.2                          | (154.2)         | 0.0             | (154.2)             |
| 2000 | 1,678.4      | 162.3        | 0.8               | 1,841.5            | 1,032.6      | 334.6       | 22.7              | 1,389.9            | 451.6                        | 0.0                | 451.6                          | (451.6)         | 0.0             | (451.6)             |

1/ : Base caja. Metodología utilizada de acuerdo al Manual Estadístico de Finanzas Públicas (MEFP, 1986).

Fuente : Instituto Nicaraguense de Seguridad Social y Bienestar (INSSBI), a partir de 1995 "Instituto Nicaraguense de Seguridad Social (INSS)".

## Cuadro VI-2

**Balance del Instituto Nicaraguense de Seguridad Social (INSS)<sup>1/</sup>**

(millones de córdobas)

| Año  | Ingresos                       |              |                  | Gastos                            |                                     |              |                    | Resultado operativo neto<br>(8)=(3-7) | Adquisición neta de activos no fin.<br>(9) | Sup o Déf (-)<br>(10=8-9) | Financiamiento  |                 |                     |
|------|--------------------------------|--------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
|      | Contribuciones sociales<br>(1) | Otros<br>(2) | Total<br>(3=1+2) | Remuneraciones a empleados<br>(4) | Compra de bienes y servicios<br>(5) | Otros<br>(6) | Total<br>(7=4+5+6) |                                       |                                            |                           | Interno<br>(11) | Externo<br>(12) | Total<br>(13=11+12) |
|      | (1)                            | (2)          | (3=1+2)          | (4)                               | (5)                                 | (6)          | (7=4+5+6)          |                                       |                                            |                           | (11)            | (12)            | (13=11+12)          |
| 2001 | 2,095.9                        | 186.1        | 2,281.9          | 143.8                             | 498.4                               | 1,085.8      | 1,728.0            | 553.9                                 | 25.5                                       | 528.3                     | (528.3)         | 0.0             | (528.3)             |
| 2002 | 2,217.5                        | 234.1        | 2,451.6          | 147.9                             | 560.5                               | 1,250.3      | 1,958.8            | 492.9                                 | 31.3                                       | 461.6                     | (461.6)         | 0.0             | (461.6)             |
| 2003 | 2,468.4                        | 271.9        | 2,740.3          | 141.3                             | 635.5                               | 1,360.9      | 2,137.7            | 602.6                                 | 4.7                                        | 597.9                     | (597.9)         | 0.0             | (597.9)             |
| 2004 | 2,873.7                        | 353.8        | 3,227.5          | 149.3                             | 750.2                               | 1,500.7      | 2,400.2            | 827.3                                 | 10.7                                       | 816.7                     | (816.7)         | 0.0             | (816.7)             |
| 2005 | 3,362.8                        | 294.4        | 3,657.2          | 171.1                             | 912.6                               | 1,669.7      | 2,753.4            | 903.8                                 | 4.2                                        | 899.6                     | (899.6)         | 0.0             | (899.6)             |
| 2006 | 4,148.7                        | 386.5        | 4,535.2          | 197.8                             | 1,126.5                             | 2,014.8      | 3,339.1            | 1,196.1                               | 12.3                                       | 1,183.8                   | (1,183.8)       | 0.0             | (1,183.8)           |
| 2007 | 4,920.9                        | 760.9        | 5,681.8          | 215.3                             | 1,342.5                             | 2,421.3      | 3,979.2            | 1,702.7                               | 11.7                                       | 1,691.0                   | (1,691.0)       | 0.0             | (1,691.0)           |
| 2008 | 6,023.2                        | 1,105.3      | 7,128.5          | 363.0                             | 1,854.5                             | 3,250.1      | 5,467.6            | 1,660.9                               | 121.5                                      | 1,539.4                   | (1,539.4)       | 0.0             | (1,539.4)           |
| 2009 | 6,804.1                        | 978.7        | 7,782.8          | 460.9                             | 2,185.9                             | 4,074.4      | 6,721.2            | 1,061.6                               | 275.5                                      | 786.1                     | (786.1)         | 0.0             | (786.1)             |

1/ : Metodología utilizada de acuerdo al Manual Estadístico de Finanzas Públicas (MEFP, marco analítico 2001).

Fuente : INSS.

Cuadro VI-3  
**Balance del Gobierno Central<sup>1/</sup>**  
*(millones de córdobas)*

| Año                | Ingresos      |                |            |               | Gastos        |                          |               |                   | Financiamiento           |                   |                |               |                           |               |
|--------------------|---------------|----------------|------------|---------------|---------------|--------------------------|---------------|-------------------|--------------------------|-------------------|----------------|---------------|---------------------------|---------------|
|                    | Tributarios   | No tributarios | De capital | Total         | Corrientes    | De capital <sup>2/</sup> | Total         | Sup o Déf (-) a/d | Donaciones <sup>3/</sup> | Sup o Déf (-) d/d | Interno        | Externo       | Ingresos de privatización | Total         |
|                    | (1)           | (2)            | (3)        | (4=1+2+3)     | (5)           | (6)                      | (7=5+6)       | (8=4-7)           | (9)                      | (10=8+9)          | (11)           | (12)          | (13)                      | (14=11+12+13) |
| 1960 <sup>4/</sup> | 218.7         | 24.3           | -          | 243.0         | 215.4         | 56.0                     | 271.4         | (28.4)            | -                        | (28.4)            | 29.8           | (1.4)         | -                         | 28.4          |
| 1961 <sup>4/</sup> | 232.6         | 22.4           | -          | 255.0         | 208.7         | 75.6                     | 284.3         | (29.3)            | -                        | (29.3)            | 35.6           | (6.3)         | -                         | 29.3          |
| 1962 <sup>4/</sup> | 259.5         | 22.8           | -          | 282.3         | 235.8         | 83.0                     | 318.8         | (36.5)            | -                        | (36.5)            | 24.5           | 12.0          | -                         | 36.5          |
| 1963 <sup>4/</sup> | 314.7         | 28.8           | -          | 343.5         | 239.9         | 104.6                    | 344.5         | (1.0)             | -                        | (1.0)             | (3.3)          | 4.3           | -                         | 1.0           |
| 1964 <sup>4/</sup> | 340.8         | 35.7           | -          | 376.5         | 143.9         | 57.5                     | 201.4         | 175.1             | -                        | 175.1             | (184.0)        | 8.9           | -                         | (175.1)       |
| 1965               | 404.4         | 39.9           | -          | 444.3         | 308.0         | 123.5                    | 431.5         | 12.8              | 24.5                     | 37.3              | (47.6)         | 10.3          | -                         | (37.3)        |
| 1966               | 421.7         | 53.1           | -          | 474.8         | 355.8         | 164.2                    | 520.0         | (45.2)            | 28.0                     | (17.2)            | (50.7)         | 67.9          | -                         | 17.2          |
| 1967               | 438.4         | 47.4           | -          | 485.8         | 396.2         | 169.7                    | 565.9         | (80.1)            | 17.5                     | (62.6)            | (1.1)          | 63.7          | -                         | 62.6          |
| 1968               | 425.0         | 44.9           | -          | 469.9         | 428.2         | 101.2                    | 529.4         | (59.5)            | 20.3                     | (39.2)            | (52.5)         | 91.7          | -                         | 39.2          |
| 1969               | 442.0         | 57.1           | -          | 499.1         | 457.8         | 123.9                    | 581.7         | (82.6)            | 21.7                     | (60.9)            | 21.0           | 39.9          | -                         | 60.9          |
| 1970               | 513.9         | 67.6           | -          | 581.5         | 492.3         | 164.5                    | 656.8         | (75.3)            | 43.4                     | (31.9)            | (53.5)         | 85.4          | -                         | 31.9          |
| 1971               | 567.0         | 83.9           | -          | 650.9         | 514.7         | 278.7                    | 793.4         | (142.5)           | 35.0                     | (107.5)           | (8.0)          | 115.5         | -                         | 107.5         |
| 1972               | 609.7         | 42.3           | -          | 652.0         | 531.0         | 340.6                    | 871.6         | (219.6)           | 49.0                     | (170.6)           | (50.8)         | 221.4         | -                         | 170.6         |
| 1973               | 837.5         | 52.6           | -          | 890.1         | 651.0         | 552.0                    | 1,203.0       | (312.9)           | 401.8                    | 88.9              | (540.4)        | 451.5         | -                         | (88.9)        |
| 1974               | 1,156.1       | 192.1          | -          | 1,348.2       | 1,011.9       | 874.1                    | 1,886.0       | (537.8)           | 108.5                    | (429.3)           | (215.4)        | 644.7         | -                         | 429.3         |
| 1975               | 1,174.7       | 138.0          | -          | 1,312.7       | 1,102.4       | 866.5                    | 1,968.9       | (656.2)           | 116.9                    | (539.3)           | (13.7)         | 553.0         | -                         | 539.3         |
| 1976               | 1,384.4       | 121.8          | 21.1       | 1,527.3       | 1,241.9       | 813.1                    | 2,055.0       | (527.7)           | 71.4                     | (456.3)           | 321.9          | 134.4         | -                         | 456.3         |
| 1977               | 1,675.1       | 108.3          | 12.3       | 1,795.7       | 1,538.1       | 1,301.0                  | 2,839.1       | (1,043.4)         | 78.4                     | (965.0)           | (18.5)         | 983.5         | -                         | 965.0         |
| 1978               | 1,532.6       | 107.7          | 17.7       | 1,658.0       | 1,987.0       | 822.0                    | 2,809.0       | (1,151.0)         | 65.8                     | (1,085.2)         | 846.5          | 238.7         | -                         | 1,085.2       |
| 1979               | -             | -              | -          | -             | -             | -                        | -             | -                 | -                        | -                 | -              | -             | -                         | -             |
| 1980               | 4,125.0       | 393.0          | 96.0       | 4,614.0       | 4,789.0       | 1,694.0                  | 6,483.0       | (1,869.0)         | 134.3                    | (1,734.7)         | 926.5          | 808.2         | 0.0                       | 1,734.7       |
| 1981               | 5,252.0       | 625.0          | 87.0       | 5,964.0       | 6,986.0       | 1,152.0                  | 8,138.0       | (2,174.0)         | 229.3                    | (1,944.7)         | 1,432.9        | 511.8         | 0.0                       | 1,944.7       |
| 1982               | 6,405.0       | 777.0          | 101.0      | 7,283.0       | 9,090.0       | 1,709.0                  | 10,799.0      | (3,516.0)         | 245.5                    | (3,270.5)         | 2,662.4        | 608.1         | 0.0                       | 3,270.5       |
| 1983               | 9,366.0       | 841.0          | 78.0       | 10,285.0      | 12,698.0      | 4,744.0                  | 17,442.0      | (7,157.0)         | 617.9                    | (6,539.1)         | 4,856.1        | 1,683.0       | 0.0                       | 6,539.1       |
| 1984               | 14,569.0      | 1,193.0        | 85.0       | 15,847.0      | 19,224.0      | 7,183.0                  | 26,407.0      | (10,560.0)        | 346.4                    | (10,213.6)        | 8,951.2        | 1,262.4       | 0.0                       | 10,213.6      |
| 1985               | 33,889.0      | 2,990.0        | 427.0      | 37,306.0      | 51,892.0      | 11,204.0                 | 63,096.0      | (25,790.0)        | 679.0                    | (25,111.0)        | 24,992.5       | 118.5         | 0.0                       | 25,111.0      |
| 1986               | 127,374.0     | 12,868.0       | 839.0      | 141,081.0     | 187,317.0     | 28,640.0                 | 215,957.0     | (74,876.0)        | 6,451.0                  | (68,425.0)        | 68,491.2       | (66.2)        | 0.0                       | 68,425.0      |
| 1987               | 706,283.0     | 39,534.0       | 1,383.0    | 747,200.0     | 1,071,208.0   | 127,496.0                | 1,198,704.0   | (451,504.0)       | 14,164.9                 | (437,339.1)       | 438,912.9      | (1,573.8)     | 0.0                       | 437,339.1     |
| 1988               | 62,926.6      | 2,793.9        | 96.5       | 65,817.0      | 128,670.8     | 19,782.3                 | 148,453.1     | (82,636.1)        | 1,540.0                  | (81,096.1)        | 79,781.1       | 1,315.0       | 0.0                       | 81,096.1      |
| 1989               | 3,315,165.6   | 203,087.6      | 8,275.1    | 3,526,528.3   | 4,062,762.8   | 506,782.8                | 4,569,545.6   | (1,043,017.3)     | 514,176.0                | (528,841.3)       | (17,417.7)     | 546,259.0     | 0.0                       | 528,841.3     |
| 1990               | 161,383,046.9 | 15,852,328.9   | 4,324.5    | 177,239,700.3 | 365,860,654.0 | 16,331,165.9             | 382,191,819.9 | (204,952,119.6)   | 26,803,817.1             | (178,148,302.5)   | (61,536,627.1) | 239,684,929.6 | 0.0                       | 178,148,302.5 |
| 1991               | 1,316.5       | 115.6          | 14.7       | 1,446.8       | 1,742.6       | 260.4                    | 2,003.0       | (556.2)           | 860.9                    | 304.7             | (342.2)        | 37.5          | 0.0                       | (304.7)       |
| 1992               | 1,778.2       | 102.3          | 12.6       | 1,893.1       | 2,041.9       | 554.0                    | 2,595.9       | (702.8)           | 399.4                    | (303.4)           | (566.9)        | 870.3         | 0.0                       | 303.4         |
| 1993               | 2,061.4       | 101.8          | 58.7       | 2,221.9       | 2,281.7       | 751.9                    | 3,033.6       | (811.7)           | 806.2                    | (5.5)             | 2.1            | 3.4           | 0.0                       | 5.5           |
| 1994               | 2,381.5       | 116.9          | 31.3       | 2,529.7       | 2,649.3       | 1,118.6                  | 3,767.9       | (1,238.2)         | 601.0                    | (637.2)           | (152.5)        | 789.7         | 0.0                       | 637.2         |
| 1995               | 2,931.7       | 136.7          | 68.1       | 3,136.5       | 2,743.4       | 1,652.6                  | 4,396.0       | (1,259.5)         | 1,190.8                  | (68.7)            | 100.6          | (31.9)        | 0.0                       | 68.7          |
| 1996               | 3,450.4       | 161.7          | 42.1       | 3,654.2       | 3,280.5       | 1,776.8                  | 5,057.3       | (1,403.1)         | 1,149.1                  | (254.0)           | (597.8)        | 851.7         | 0.0                       | 254.0         |
| 1997               | 4,392.0       | 243.0          | 24.6       | 4,659.6       | 3,800.2       | 1,924.7                  | 5,724.9       | (1,065.3)         | 821.7                    | (243.5)           | (21.7)         | 265.2         | 0.0                       | 243.5         |
| 1998 <sup>5/</sup> | 5,413.5       | 472.7          | 19.4       | 5,905.6       | 4,771.2       | 2,224.2                  | 6,995.4       | (1,089.8)         | 675.0                    | (414.7)           | (1,265.6)      | 1,680.3       | 0.0                       | 414.7         |
| 1999               | 6,146.9       | 583.4          | 8.6        | 6,738.9       | 5,282.4       | 4,673.1                  | 9,955.5       | (3,216.6)         | 1,934.9                  | (1,281.7)         | (1,304.6)      | 2,586.3       | 0.0                       | 1,281.7       |
| 2000               | 6,900.5       | 637.0          | 3.5        | 7,541.0       | 6,666.7       | 5,104.9                  | 11,771.6      | (4,230.6)         | 1,873.9                  | (2,356.7)         | (841.7)        | 1,737.9       | 1,460.5                   | 2,356.7       |

1/ : Base caja. Metodología utilizada de acuerdo al Manual Estadístico de Finanzas Públicas (MEFP, 1986).

2/ : Incluye concesión neta de préstamos.

3/ : En el período 1980-89 fuente MHCP.

4/ : Períodos fiscales.

5/ : A partir de este año se incorporan ingresos y gastos extra-presupuestarios que estuvieron fuera del presupuesto.

Fuente : MHCP y BCN.

Cuadro VI-3  
**Balance del Gobierno Central<sup>1/</sup>**  
*(millones de córdobas)*

(millones de córdobas)

| Continuación |           |         |          |                            |                              |           |           |                          |                                     |                   |            |                   |                |         |                           |         |
|--------------|-----------|---------|----------|----------------------------|------------------------------|-----------|-----------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|----------------|---------|---------------------------|---------|
| Año          | Ingresos  |         |          | Gastos                     |                              |           |           | Resultado operativo neto | Adquisición neta de activos no fin. | Sup o Déf (-) a/d | Donaciones | Sup o Déf (-) d/d | Financiamiento |         |                           |         |
|              | Impuestos | Otros   | Total    | Remuneraciones a empleados | Compra de bienes y servicios | Otros     | Total     |                          |                                     |                   |            |                   | Interno        | Externo | Ingresos de privatización | Total   |
|              |           |         |          |                            |                              |           |           |                          |                                     |                   |            |                   |                |         |                           |         |
| (1)          | (2)       | (3=1+2) | (4)      | (5)                        | (6)                          | (7=4+5+6) | (8)=(3-7) | (9)                      | (10=8-9)                            | (11)              | (12=10+11) | (13)              | (14)           | (15)    | (16=13+14+15)             |         |
| 2001         | 7,015.2   | 630.4   | 7,645.6  | 3,060.6                    | 2,029.4                      | 5,391.9   | 10,481.9  | (2,836.3)                | 2,572.6                             | (5,409.0)         | 1,283.8    | (4,125.2)         | 2,063.0        | 1,562.5 | 499.6                     | 4,125.2 |
| 2002         | 7,738.9   | 824.4   | 8,563.3  | 3,443.5                    | 1,332.6                      | 4,308.9   | 9,085.0   | (521.7)                  | 2,416.3                             | (2,938.0)         | 1,522.3    | (1,415.7)         | (605.0)        | 1,794.0 | 226.6                     | 1,415.7 |
| 2003         | 9,422.4   | 728.6   | 10,151.0 | 3,834.4                    | 1,246.3                      | 5,492.8   | 10,573.5  | (422.4)                  | 3,420.2                             | (3,842.7)         | 2,079.0    | (1,763.6)         | (1,556.3)      | 3,112.3 | 207.6                     | 1,763.6 |
| 2004         | 11,252.5  | 978.3   | 12,230.8 | 4,178.0                    | 1,468.3                      | 6,285.3   | 11,931.6  | 299.2                    | 4,252.6                             | (3,953.4)         | 2,373.6    | (1,579.7)         | (3,537.0)      | 4,093.3 | 1,023.5                   | 1,579.7 |
| 2005         | 13,645.5  | 1,062.6 | 14,708.1 | 4,998.9                    | 1,796.3                      | 7,715.1   | 14,510.3  | 197.8                    | 4,415.0                             | (4,217.2)         | 2,723.1    | (1,494.1)         | (1,974.1)      | 3,297.1 | 171.2                     | 1,494.1 |
| 2006         | 16,262.2  | 1,251.4 | 17,513.6 | 6,117.4                    | 2,600.8                      | 9,200.2   | 17,918.4  | (404.8)                  | 3,224.5                             | (3,629.4)         | 3,692.2    | 62.9              | (2,962.4)      | 2,675.7 | 223.8                     | (62.9)  |
| 2007         | 18,984.2  | 1,594.6 | 20,578.8 | 7,247.3                    | 2,526.5                      | 10,350.2  | 20,124.0  | 454.8                    | 3,926.2                             | (3,471.4)         | 3,912.1    | 440.7             | (3,195.3)      | 2,753.9 | 0.7                       | (440.7) |
| 2008         | 21,730.3  | 1,737.8 | 23,468.0 | 9,050.6                    | 3,947.6                      | 12,033.6  | 25,031.8  | (1,563.8)                | 3,448.1                             | (5,011.9)         | 3,573.9    | (1,438.0)         | (427.3)        | 1,864.9 | 0.4                       | 1,438.0 |
| 2009         | 22,175.2  | 1,684.1 | 23,859.3 | 10,177.9                   | 3,313.1                      | 12,667.2  | 26,158.3  | (2,299.0)                | 3,634.4                             | (5,933.4)         | 3,079.5    | (2,854.0)         | (1,164.9)      | 4,017.4 | 1.5                       | 2,854.0 |

1/ : Metodología utilizada de acuerdo al Manual Estadístico de Finanzas Públicas (MEFP, marco analítico 2001).

Nota : A partir del 2004 Nicaragua alcanzó el punto de culminación del PPME, razón por la cual el servicio de deuda externa se presenta sobre una base caja, los años precedentes 2002 y 2003 han sido modificados con esta presentación, con el fin de homogenizar la serie. En informes anteriores el servicio de deuda externa incluye el servicio pagado más el alivio otorgado por organismos multilaterales.

Fuente : MHCP.

## Cuadro VI-4

**Ingresos del Gobierno Central<sup>1-2/</sup>**

(millones de córdobas)

| Años | Impuestos    |              |                                 |                                       |               |                          |                         |               |                                    |                      | Otros ingresos<br>no tributarios<br>(11) | Total<br>(12=10 + 11) |
|------|--------------|--------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------------|----------------------|------------------------------------------|-----------------------|
|      | IR<br>(1)    | IVA<br>(2)   | Derivados<br>de petróleo<br>(3) | Cervezas y beb.<br>alcohólicas<br>(4) | Tabaco<br>(5) | Aguas<br>gaseosas<br>(6) | ISC<br>importado<br>(7) | Otros<br>(8)  | Importaciones <sup>3/</sup><br>(9) | Total<br>(10=1 al 9) |                                          |                       |
| 1960 | 20.6         | 2.2          | 0.8                             | 15.8                                  | 17.1          | -                        | -                       | 28.70         | 133.5                              | 218.7                | 24.3                                     | 243.0                 |
| 1961 | 20.9         | 2.2          | 0.9                             | 20.7                                  | 19.7          | -                        | -                       | 32.10         | 136.1                              | 232.6                | 22.4                                     | 255.0                 |
| 1962 | 21.1         | 2.1          | 0.9                             | 23.1                                  | 24.1          | -                        | -                       | 37.10         | 151.1                              | 259.5                | 22.8                                     | 282.3                 |
| 1963 | 30.3         | 2.3          | 17.2                            | 26.8                                  | 25.9          | -                        | -                       | 52.10         | 160.1                              | 314.7                | 28.8                                     | 343.5                 |
| 1964 | 32.1         | 2.7          | 34.0                            | 30.4                                  | 28.3          | -                        | -                       | 62.00         | 151.3                              | 340.8                | 35.7                                     | 376.5                 |
| 1965 | 53.2         | 3.2          | 37.8                            | 33.5                                  | 29.5          | -                        | -                       | 80.80         | 166.4                              | 404.4                | 39.9                                     | 444.3                 |
| 1966 | 61.3         | 3.4          | 41.1                            | 35.0                                  | 31.6          | -                        | -                       | 91.40         | 157.9                              | 421.7                | 53.1                                     | 474.8                 |
| 1967 | 69.5         | 4.4          | 40.9                            | 35.9                                  | 32.0          | -                        | -                       | 103.20        | 152.5                              | 438.4                | 47.4                                     | 485.8                 |
| 1968 | 52.3         | 6.1          | 40.9                            | 40.4                                  | 34.0          | -                        | -                       | 102.90        | 148.4                              | 425.0                | 44.9                                     | 469.9                 |
| 1969 | 50.1         | 6.3          | 42.2                            | 44.4                                  | 35.9          | -                        | -                       | 112.60        | 150.5                              | 442.0                | 57.1                                     | 499.1                 |
| 1970 | 55.1         | 29.6         | 43.9                            | 47.5                                  | 37.8          | -                        | -                       | 130.60        | 169.4                              | 513.9                | 67.6                                     | 581.5                 |
| 1971 | 63.0         | 64.6         | 46.5                            | 47.4                                  | 39.6          | -                        | -                       | 135.50        | 170.4                              | 567.0                | 83.9                                     | 650.9                 |
| 1972 | 71.3         | 73.5         | 50.5                            | 49.0                                  | 39.3          | -                        | -                       | 149.80        | 176.3                              | 609.7                | 42.3                                     | 652.0                 |
| 1973 | 72.6         | 84.0         | 61.2                            | 65.0                                  | 45.1          | -                        | -                       | 292.40        | 217.2                              | 837.5                | 52.6                                     | 890.1                 |
| 1974 | 103.2        | 139.1        | 87.5                            | 92.5                                  | 49.8          | -                        | -                       | 322.10        | 361.9                              | 1,156.1              | 192.1                                    | 1,348.2               |
| 1975 | 175.0        | 181.9        | 96.1                            | 96.0                                  | 55.7          | -                        | -                       | 225.40        | 344.6                              | 1,174.7              | 138.0                                    | 1,312.7               |
| 1976 | 245.8        | 211.4        | 108.1                           | 112.9                                 | 69.1          | -                        | -                       | 269.80        | 367.3                              | 1,384.4              | 121.8                                    | 1,506.2               |
| 1977 | 274.6        | 264.8        | 121.7                           | 134.8                                 | 76.9          | -                        | -                       | 349.70        | 452.6                              | 1,675.1              | 108.3                                    | 1,783.4               |
| 1978 | 269.5        | 215.0        | 123.4                           | 140.2                                 | 92.7          | -                        | -                       | 324.30        | 367.5                              | 1,532.6              | 107.7                                    | 1,640.3               |
| 1979 | -            | -            | -                               | -                                     | -             | -                        | -                       | -             | -                                  | -                    | -                                        | -                     |
| 1980 | 459.0        | 518.0        | 352.0                           | 407.0                                 | 243.0         | 33.0                     | 0.0                     | 1,476.00      | 637.0                              | 4,125.0              | 393.0                                    | 4,518.0               |
| 1981 | 761.0        | 743.0        | 442.0                           | 545.0                                 | 269.0         | 36.0                     | 0.0                     | 1,778.00      | 678.0                              | 5,252.0              | 625.0                                    | 5,877.0               |
| 1982 | 960.0        | 823.0        | 504.0                           | 662.0                                 | 401.0         | 53.0                     | 0.0                     | 2,292.00      | 710.0                              | 6,405.0              | 777.0                                    | 7,182.0               |
| 1983 | 1,499.0      | 1,177.0      | 1,223.0                         | 957.0                                 | 471.0         | 89.0                     | 0.0                     | 3,211.00      | 739.0                              | 9,366.0              | 841.0                                    | 10,207.0              |
| 1984 | 2,425.0      | 1,946.0      | 2,206.0                         | 1,515.0                               | 608.0         | 541.0                    | 0.0                     | 4,278.00      | 1,050.0                            | 14,569.0             | 1,193.0                                  | 15,762.0              |
| 1985 | 5,872.0      | 5,320.0      | 4,694.0                         | 4,065.0                               | 1,535.0       | 1,671.0                  | 0.0                     | 8,748.00      | 1,984.0                            | 33,889.0             | 2,990.0                                  | 36,879.0              |
| 1986 | 25,667.0     | 20,196.0     | 5,060.0                         | 16,842.0                              | 7,305.0       | 8,040.0                  | 0.0                     | 33,028.00     | 11,236.0                           | 127,374.0            | 12,868.0                                 | 140,242.0             |
| 1987 | 139,625.0    | 95,540.0     | 33,308.0                        | 98,941.0                              | 72,272.0      | 48,634.0                 | 0.0                     | 168,755.00    | 49,208.0                           | 706,283.0            | 39,534.0                                 | 745,817.0             |
| 1988 | 11,461.6     | 7,143.4      | 10,058.5                        | 8,437.1                               | 3,267.0       | 1,674.7                  | 0.0                     | 12,882.20     | 8,002.1                            | 62,926.6             | 2,793.9                                  | 65,720.5              |
| 1989 | 760,633.7    | 407,905.5    | 677,535.9                       | 395,109.0                             | 121,446.6     | 87,280.6                 | 0.0                     | 485,875.60    | 379,378.7                          | 3,315,165.6          | 203,087.6                                | 3,518,253.2           |
| 1990 | 33,091,359.7 | 21,395,167.0 | 9,843,100.0                     | 15,941,392.3                          | 6,327,994.6   | 3,217,952.4              | 0.0                     | 36,516,293.90 | 35,049,787.0                       | 161,383,046.9        | 15,852,328.9                             | 177,235,375.8         |
| 1991 | 205.1        | 158.9        | 208.9                           | 134.5                                 | 72.0          | 48.5                     | 0.0                     | 221.90        | 266.7                              | 1,316.5              | 115.6                                    | 1,432.1               |
| 1992 | 306.5        | 211.6        | 297.4                           | 172.6                                 | 102.9         | 106.7                    | 0.0                     | 216.30        | 364.2                              | 1,778.2              | 102.3                                    | 1,880.5               |
| 1993 | 266.7        | 320.5        | 409.6                           | 166.2                                 | 104.9         | 91.1                     | 9.5                     | 249.31        | 443.6                              | 2,061.4              | 101.8                                    | 2,163.2               |
| 1994 | 263.0        | 354.2        | 513.7                           | 188.2                                 | 110.4         | 123.1                    | 8.4                     | 304.30        | 516.2                              | 2,381.5              | 116.9                                    | 2,498.4               |
| 1995 | 400.5        | 409.4        | 574.3                           | 225.1                                 | 127.8         | 144.0                    | 78.0                    | 293.50        | 679.1                              | 2,931.7              | 136.7                                    | 3,068.4               |
| 1996 | 511.3        | 519.5        | 667.6                           | 250.6                                 | 143.9         | 159.6                    | 67.9                    | 351.10        | 778.9                              | 3,450.4              | 161.7                                    | 3,612.1               |
| 1997 | 675.3        | 703.3        | 858.8                           | 231.7                                 | 155.1         | 134.6                    | 98.1                    | 476.31        | 1,058.8                            | 4,392.0              | 243.0                                    | 4,635.0               |
| 1998 | 810.3        | 931.4        | 1,099.4                         | 196.9                                 | 159.6         | 93.2                     | 116.8                   | 491.86        | 1,514.0                            | 5,413.5              | 472.7                                    | 5,886.2               |
| 1999 | 985.9        | 1,182.9      | 1,339.7                         | 236.1                                 | 99.6          | 104.1                    | 167.2                   | 115.63        | 1,915.7                            | 6,146.9              | 583.4                                    | 6,730.3               |
| 2000 | 1,180.4      | 1,404.6      | 1,457.6                         | 288.0                                 | 68.8          | 123.2                    | 196.0                   | 96.87         | 2,085.0                            | 6,900.5              | 637.0                                    | 7,537.4               |
| 2001 | 1,302.7      | 1,520.6      | 1,325.9                         | 327.5                                 | 99.8          | 104.0                    | 189.6                   | (4.03)        | 2,149.1                            | 7,015.2              | 630.4                                    | 7,645.6               |
| 2002 | 1,609.8      | 1,493.1      | 1,399.4                         | 314.1                                 | 137.5         | 82.6                     | 185.9                   | 11.83         | 2,504.7                            | 7,738.9              | 824.4                                    | 8,563.3               |
| 2003 | 2,447.9      | 1,597.5      | 1,566.4                         | 365.3                                 | 123.7         | 107.2                    | 334.7                   | 35.94         | 2,843.6                            | 9,422.4              | 728.6                                    | 10,151.0              |
| 2004 | 3,176.0      | 1,858.1      | 1,618.4                         | 389.0                                 | 122.2         | 107.0                    | 543.4                   | 37.05         | 3,401.4                            | 11,252.5             | 978.3                                    | 12,230.8              |
| 2005 | 3,902.3      | 2,141.4      | 1,756.1                         | 441.3                                 | 143.0         | 127.8                    | 734.4                   | 43.48         | 4,355.7                            | 13,645.5             | 1,062.6                                  | 14,708.1              |
| 2006 | 4,780.2      | 2,643.0      | 1,846.1                         | 540.9                                 | 139.2         | 148.9                    | 975.6                   | 52.89         | 5,135.5                            | 16,262.2             | 1,251.4                                  | 17,513.6              |
| 2007 | 5,746.0      | 3,102.8      | 2,107.6                         | 624.1                                 | 158.5         | 146.1                    | 1,025.5                 | 57.91         | 6,015.8                            | 18,984.2             | 1,594.6                                  | 20,578.8              |
| 2008 | 7,001.9      | 3,138.7      | 2,162.2                         | 749.7                                 | 177.4         | 193.6                    | 1,179.7                 | 76.95         | 7,050.2                            | 21,730.3             | 1,737.8                                  | 23,468.0              |
| 2009 | 7,817.7      | 3,885.5      | 2,276.6                         | 703.6                                 | 171.2         | 187.6                    | 975.2                   | 148.9         | 6,009.0                            | 22,175.2             | 1,684.1                                  | 23,859.3              |

1/ : Metodología utilizada de acuerdo al Manual Estadístico de Finanzas Públicas (MEFP, marco analítico 2001), a partir del año 2001.

2/ : No incluye ingresos de capital en base a metodología del Manual del Finanzas Públicas, marco analítico 2001.

3/ : Incluye IVA externo y derechos de aduana y otros derechos de importación.

Fuente : MHCP.

Cuadro VI-5  
**Gastos del Gobierno Central<sup>1/</sup>**  
 (millones de córdobas)

| Año                | Gastos corrientes |                    |           |           |               |               | Gastos de capital |                     |                          |               |               |               | Gasto total |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------|-----------|---------------|---------------|-------------------|---------------------|--------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
|                    | Remuneraciones    | Bienes y servicios | Intereses |           | Trasferencias | Sub total     | Inversión directa |                     |                          |               | Trasferencias | Sub total     |             |
|                    |                   |                    | Internos  | Exrternos |               |               | Obras y const     | Maquinaria y equipo | Financiera <sup>2/</sup> |               |               |               |             |
|                    |                   |                    |           |           |               |               |                   |                     |                          |               |               |               |             |
| (1)                | (2)               | (3)                | (4)       | (5)       | (6= 1 al 5)   | (7)           | (8)               | (9)                 | (10)                     | (11= 7 al 10) | (12= 6+11)    |               |             |
| 1960 <sup>3/</sup> | 121.3             | 44.4               | 1.4       | 1.4       | 46.9          | 215.4         | 42.6              | 4.9                 | 2.5                      | 6.0           | 56.0          | 271.4         |             |
| 1961 <sup>3/</sup> | 126.3             | 47.0               | 2.1       | 1.4       | 31.9          | 208.7         | 47.8              | 17.3                | 2.8                      | 7.7           | 75.6          | 284.3         |             |
| 1962 <sup>3/</sup> | 141.0             | 48.3               | 3.7       | 1.4       | 41.4          | 235.8         | 57.3              | 8.6                 | 4.5                      | 12.6          | 83.0          | 318.8         |             |
| 1963 <sup>3/</sup> | 155.3             | 49.3               | 3.2       | 2.8       | 29.3          | 239.9         | 65.3              | 6.6                 | 5.6                      | 27.1          | 104.6         | 344.5         |             |
| 1964 <sup>3/</sup> | 86.0              | 27.8               | 1.1       | 2.1       | 26.9          | 143.9         | 38.1              | 4.7                 | 0.6                      | 14.1          | 57.5          | 201.4         |             |
| 1965               | 183.1             | 63.4               | 3.7       | 2.1       | 55.7          | 308.0         | 90.9              | 7.7                 | 0.3                      | 24.6          | 123.5         | 431.5         |             |
| 1966               | 206.6             | 80.7               | 4.2       | 2.8       | 61.5          | 355.8         | 128.5             | 9.4                 | 0.4                      | 25.9          | 164.2         | 520.0         |             |
| 1967               | 236.3             | 80.1               | 4.7       | 3.5       | 71.6          | 396.2         | 121.5             | 27.5                | 1.7                      | 19.0          | 169.7         | 565.9         |             |
| 1968               | 251.3             | 81.2               | 4.6       | 6.3       | 84.8          | 428.2         | 82.7              | 7.7                 | 0.8                      | 10.0          | 101.2         | 529.4         |             |
| 1969               | 259.7             | 83.2               | 7.4       | 6.3       | 101.2         | 457.8         | 86.3              | 2.5                 | 0.9                      | 34.2          | 123.9         | 581.7         |             |
| 1970               | 264.2             | 96.3               | 8.0       | 9.1       | 114.7         | 492.3         | 103.8             | 6.8                 | 0.5                      | 53.4          | 164.5         | 656.8         |             |
| 1971               | 278.7             | 105.1              | 5.7       | 12.6      | 112.6         | 514.7         | 131.3             | 5.5                 | 1.0                      | 140.9         | 278.7         | 793.4         |             |
| 1972               | 279.2             | 104.1              | 9.7       | 28.0      | 110.0         | 531.0         | 105.1             | 10.1                | 74.7                     | 150.7         | 340.6         | 871.6         |             |
| 1973               | 312.2             | 142.1              | 32.8      | 47.6      | 116.3         | 651.0         | 149.1             | 37.7                | 245.6                    | 119.6         | 552.0         | 1,203.0       |             |
| 1974               | 388.0             | 225.0              | 60.2      | 72.8      | 265.9         | 1,011.9       | 230.1             | 49.8                | 468.9                    | 125.3         | 874.1         | 1,886.0       |             |
| 1975               | 442.8             | 265.6              | 33.5      | 106.4     | 254.1         | 1,102.4       | 248.9             | 32.0                | 333.7                    | 251.9         | 866.5         | 1,968.9       |             |
| 1976               | 546.8             | 322.3              | 15.6      | 170.8     | 186.4         | 1,241.9       | 332.4             | 37.8                | 153.6                    | 289.3         | 813.1         | 2,055.0       |             |
| 1977               | 588.3             | 382.1              | 71.8      | 171.5     | 324.4         | 1,538.1       | 312.6             | 608.5               | 138.0                    | 241.9         | 1,301.0       | 2,839.1       |             |
| 1978               | 701.9             | 615.0              | 123.8     | 184.1     | 362.2         | 1,987.0       | 242.0             | 161.0               | 234.3                    | 184.7         | 822.0         | 2,809.0       |             |
| 1979               | -                 | -                  | -         | -         | -             | -             | -                 | -                   | -                        | -             | -             | -             |             |
| 1980               | 1,536.0           | 1,812.0            | 152.0     | 338.0     | 951.0         | 4,789.0       | 572.0             | 400.0               | 243.0                    | 479.0         | 1,694.0       | 6,483.0       |             |
| 1981               | 1,904.0           | 3,016.0            | 197.0     | 650.0     | 1,219.0       | 6,986.0       | 816.0             | 67.0                | 37.0                     | 232.0         | 1,152.0       | 8,138.0       |             |
| 1982               | 2,189.0           | 3,899.0            | 525.0     | 859.0     | 1,618.0       | 9,090.0       | 889.0             | 247.0               | 30.0                     | 543.0         | 1,709.0       | 10,799.0      |             |
| 1983               | 2,774.0           | 6,707.0            | 769.0     | 262.0     | 2,186.0       | 12,698.0      | 1,592.0           | 624.0               | 78.0                     | 2,450.0       | 4,744.0       | 17,442.0      |             |
| 1984               | 3,951.0           | 10,311.0           | 902.0     | 298.0     | 3,762.0       | 19,224.0      | 2,735.0           | 887.0               | 215.0                    | 3,346.0       | 7,183.0       | 26,407.0      |             |
| 1985               | 11,069.0          | 32,181.0           | 2,595.0   | 488.0     | 5,559.0       | 51,892.0      | 7,805.0           | 853.0               | 606.0                    | 1,940.0       | 11,204.0      | 63,096.0      |             |
| 1986               | 37,495.0          | 122,526.0          | 5,094.0   | 446.0     | 21,756.0      | 187,317.0     | 17,535.0          | 772.0               | 254.0                    | 10,079.0      | 28,640.0      | 215,957.0     |             |
| 1987               | 175,196.0         | 770,860.0          | 8,035.0   | 698.0     | 116,419.0     | 1,071,208.0   | 89,016.0          | 5,635.0             | 2,210.0                  | 30,635.0      | 127,496.0     | 1,198,704.0   |             |
| 1988               | 11,926.0          | 86,405.0           | 245.0     | 0.0       | 30,094.8      | 128,670.8     | 7,920.0           | 3,883.0             | 0.0                      | 7,979.3       | 19,782.3      | 148,453.1     |             |
| 1989               | 569,930.0         | 2,926,217.0        | 577.0     | 126.0     | 565,912.8     | 4,062,762.8   | 167,050.0         | 35,233.0            | 0.0                      | 304,499.8     | 506,782.8     | 4,569,545.6   |             |
| 1990               | 102,756,769.6     | 196,178,069.2      | 38,706.3  | 1,228.0   | 66,885,880.9  | 365,860,654.0 | 8,623,389.3       | 2,617,877.8         | 0.0                      | 5,089,898.8   | 16,331,165.9  | 382,191,819.9 |             |
| 1991               | 604.7             | 563.4              | 0.6       | 84.2      | 489.7         | 1,742.6       | 130.8             | 25.1                | 67.6                     | 36.9          | 260.4         | 2,003.0       |             |
| 1992               | 782.8             | 526.0              | 0.5       | 263.3     | 469.3         | 2,041.9       | 261.8             | 48.7                | 20.4                     | 223.1         | 554.0         | 2,595.9       |             |
| 1993               | 818.8             | 604.2              | 0.0       | 425.5     | 433.2         | 2,281.7       | 249.1             | 26.1                | 26.3                     | 450.4         | 751.9         | 3,033.6       |             |
| 1994               | 834.2             | 585.9              | 42.0      | 600.9     | 586.3         | 2,649.3       | 553.5             | 24.1                | 79.9                     | 461.2         | 1,118.6       | 3,767.9       |             |
| 1995               | 863.7             | 487.4              | 26.8      | 544.0     | 821.5         | 2,743.4       | 627.7             | 138.2               | 153.0                    | 733.7         | 1,652.6       | 4,396.0       |             |
| 1996               | 844.6             | 954.3              | 48.8      | 447.3     | 985.5         | 3,280.5       | 880.8             | 178.5               | 2.5                      | 715.0         | 1,776.8       | 5,057.3       |             |
| 1997               | 996.2             | 750.0              | 94.7      | 804.0     | 1,155.3       | 3,800.2       | 864.8             | 90.6                | 5.6                      | 963.7         | 1,924.7       | 5,724.9       |             |
| 1998 <sup>4/</sup> | 1,346.6           | 1,052.7            | 386.2     | 659.2     | 1,326.6       | 4,771.2       | 1,221.9           | 45.2                | 0.0                      | 957.0         | 2,224.2       | 6,995.4       |             |
| 1999               | 1,682.4           | 1,265.0            | 262.0     | 480.7     | 1,592.3       | 5,282.4       | 2,206.5           | 155.7               | 181.8                    | 2,129.1       | 4,673.1       | 9,955.5       |             |
| 2000               | 1,885.8           | 1,420.8            | 318.4     | 715.9     | 2,325.9       | 6,666.7       | 2,859.5           | 142.7               | 17.0                     | 2,085.6       | 5,104.9       | 11,771.6      |             |

1/ : Base caja. Metodología utilizada de acuerdo al Manual Estadístico de Finanzas Públicas (MEFP, 1986).

2/ : Incluye concesión neta de préstamos.

3/ : Períodos fiscales.

4/ : A partir de este año se incorporan gastos extra-presupuestarios que estuvieron fuera del presupuesto desde 1980.

Fuente : MHCP.

Cuadro VI-5  
**Gastos del Gobierno Central**<sup>1/</sup>  
 (millones de córdobas)

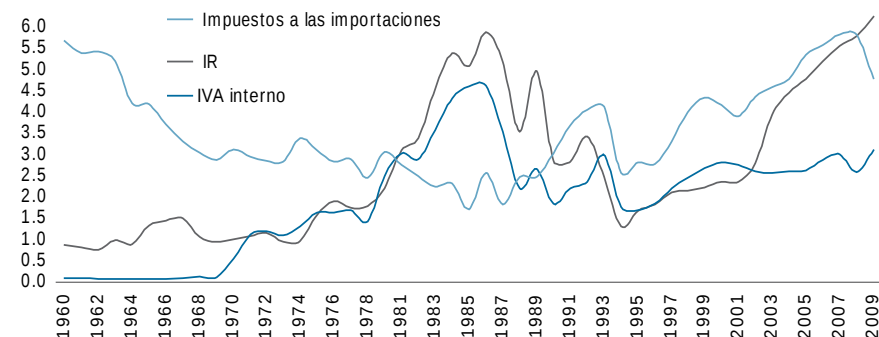
Continuación

| Continuación |                               |                                 |           |          |               |         |                          |                          |            |
|--------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------|----------|---------------|---------|--------------------------|--------------------------|------------|
| Año          | Gastos                        |                                 |           |          |               |         |                          |                          | Total      |
|              | Remuneraciones<br>a empleados | Compra de<br>bienes y servicios | Intereses |          | Trasferencias |         | Prestaciones<br>sociales | Otros<br>gastos diversos |            |
|              |                               |                                 | Internos  | Externos | Corrientes    | Capital |                          |                          |            |
|              | (1)                           | (2)                             | (3)       | (4)      | (5)           | (6)     | (7)                      | (8)                      | (9=1 al 8) |
| 2001         | 3,060.6                       | 2,029.4                         | 549.0     | 662.5    | 1,835.6       | 1,560.3 | 5.0                      | 779.6                    | 10,481.9   |
| 2002         | 3,443.5                       | 1,332.6                         | 934.0     | 352.8    | 1,219.6       | 1,284.6 | 157.1                    | 360.7                    | 9,085.0    |
| 2003         | 3,834.4                       | 1,246.3                         | 1,518.8   | 400.2    | 1,319.1       | 1,731.1 | 223.2                    | 300.5                    | 10,573.5   |
| 2004         | 4,178.0                       | 1,468.3                         | 1,192.3   | 285.8    | 1,670.2       | 2,531.8 | 227.4                    | 377.8                    | 11,931.6   |
| 2005         | 4,998.9                       | 1,796.3                         | 1,130.2   | 431.2    | 1,997.4       | 3,112.0 | 278.9                    | 765.4                    | 14,510.3   |
| 2006         | 6,117.4                       | 2,600.8                         | 1,107.7   | 576.6    | 2,743.7       | 3,160.4 | 422.0                    | 1,189.7                  | 17,918.4   |
| 2007         | 7,247.3                       | 2,526.5                         | 1,117.1   | 462.7    | 3,863.8       | 3,211.3 | 528.7                    | 1,166.5                  | 20,124.0   |
| 2008         | 9,050.6                       | 3,947.6                         | 932.6     | 514.8    | 4,498.8       | 3,528.7 | 903.8                    | 1,654.9                  | 25,031.8   |
| 2009         | 10,177.9                      | 3,313.1                         | 1,158.0   | 553.3    | 5,084.2       | 3,013.7 | 1,324.0                  | 1,534.0                  | 26,158.3   |

1/ : Metodología utilizada de acuerdo al Manual Estadístico de Finanzas Públicas (MEFP, marco analítico 2001).

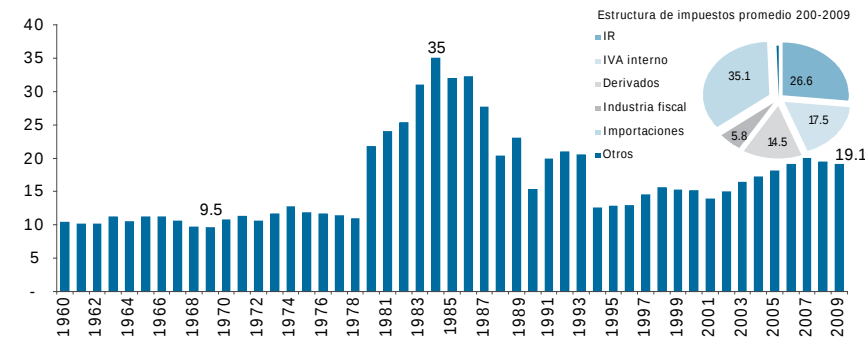
Fuente : MHCP.

Gráfico VI-1  
Principales impuestos del Gobierno Central  
(porcentaje del PIB)



Fuente: MHCP.

Gráfico VI-2  
Presión tributaria del Gobierno Central  
(porcentaje del PIB)



Fuente: MHCP-BCN.

## PRINCIPALES ACCIONES DE POLÍTICA FISCAL

### 1960 - 1969

Expansión del gasto público financiado con un incremento de la recaudación, la cual se vio favorecida por un rápido y sostenido crecimiento de las exportaciones (primera mitad de los sesenta).

Implementación de una política de austeridad fiscal y de control crediticio, a fin de reducir el déficit de caja del Gobierno y frenar el incremento de las importaciones (1966).

Implementación de medidas impositivas adoptadas a nivel regional en base al Protocolo de San José (1968), con el objetivo de mejorar las recaudaciones y reducir el déficit fiscal.

Se creó el Impuesto General de Ventas (IGV) y el Impuesto Compensatorio de Consumo (1969).

### 1970 - 1979

Durante la primera mitad del período, la política económica del sector público reveló una creciente ponderación de los gastos destinados hacia los servicios sociales y comunales, un mayor esfuerzo de capitalización al duplicar los volúmenes de inversión en infraestructura, dentro de los cuales la construcción de carreteras y energía eléctrica fueron las más favorecidas, así como los programas para ampliar la capacidad portuaria del país y las redes de telecomunicaciones.

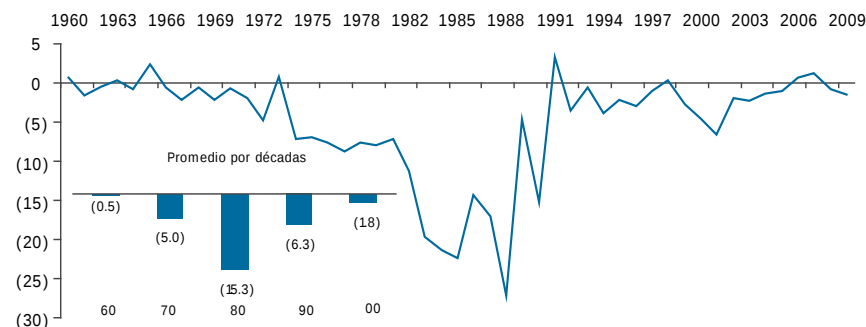
Expansión del gasto público para atender gastos de emergencia y de reconstrucción a consecuencia del terremoto de 1972 (1972-1974). El terremoto afectó el 20 por ciento de la capacidad instalada del sector industrial, enviando al desempleo a 10,000 personas.

Medidas tributarias para sostener los niveles de ingresos (1973).

Reforma tributaria (1974). Impuesto sobre la Renta (IR): Se modifica el concepto de ingreso gravable, estructura de las tarifas y los rangos de ingresos. Impuesto sobre Bienes Inmuebles: Se incorpora el valor catastral como valor imponible. Impuesto sobre Bienes Mobiliarios: Tasa de 1 por ciento sobre el capital gravable. IGV: Aumento de la tasa impositiva del 5 al 6 por ciento, ampliación de la base imponible. Impuestos Selectivos: Consolida varios impuestos, elimina productos gravados principalmente materias primas para la industria nacional e incorpora otros que no estaban gravados. Impuesto del 10 por ciento a las exportaciones fue derogado.

El deterioro acelerado de los ingresos, los cuales fueron inferiores a los de 1977, más un insuficiente ajuste del gasto provocó un incremento importante del déficit fiscal, brecha que fue financiada en un 50 por ciento con recursos del BCN. Ante este panorama se implementó una reforma fiscal y administrativa en agosto de 1978.

**Gráfico VI-3**  
**Superávit (+) déficit (-) del SPNF d/d**  
(porcentaje del PIB)



Fuente: MHCP, BCN, INSS, ALMA, ENATREL, ENACAL, ENEL, EPN y TELCOR.

## 1980 - 1989

Expansión del tamaño del Estado.

Crecimiento del gasto público. El gasto en defensa llegó a representar el 41 por ciento del gasto total (1987).

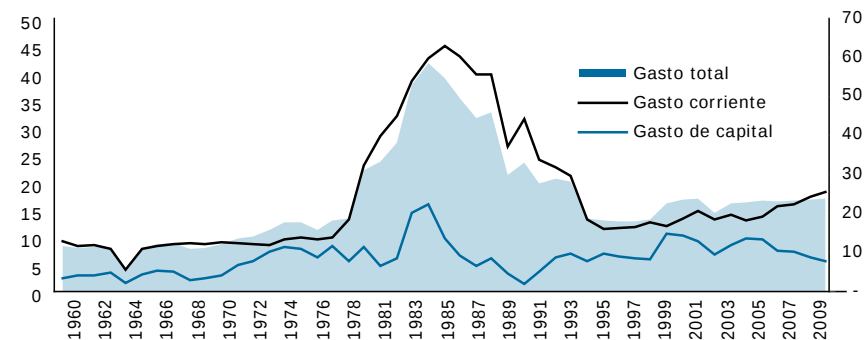
Reformas al sistema tributario con el objetivo de captar mayores recursos (1982, 1983, 1984 y 1987).

En 1982 se inician grandes proyectos de inversión pública: Complejo Azucarero Tipitapa-Malacatoya (TIMAL), el proyecto lechero CHILTEPE, Industrial CARTONICA y otros.

Aprobación de incentivos para la producción (1982, 1988) y eliminación de impuestos a las exportaciones (1981).

Aumento salarial que va del 58 por ciento para las escalas más bajas hasta 100 por ciento en las escalas altas. Esta política benefició a gran parte de técnicos y profesionales, con el objetivo de contener la fuga de personal calificado hacia el sector informal. Por otro lado, se establecieron incentivos por productividad en las empresas productivas, desde el 10 por ciento hasta 40 por ciento sobre el sueldo (1986). En 1987 se efectuó un nuevo incremento del salario promedio de 67 por ciento.

**Gráfico VI-4**  
**Gastos del Gobierno Central**  
(porcentaje del PIB)



Fuente: MHCP.

Reducción y racionalización de inversiones estatales, compactación de entes y ministerios, reducción de personal del Gobierno Central y congelamiento de cargos administrativos, liberalización de precios del petróleo y canasta básica, eliminación del 50 por ciento de subsidios a productos de consumo básico y a tarifas públicas (a partir de 1985).

Recorte del gasto corriente, de capital y el crédito con el objetivo de cubrir o disminuir la brecha fiscal. Para ello, se redujeron en forma drástica los presupuestos de defensa, seguridad, educación y salud, y se redujo el número de funcionarios, entre otros (1989).

## 1990 - 1999

En este período, se inició una política de racionalización de gastos para reducir el déficit fiscal y el control del financiamiento proveniente del Banco Central. Se congelaron los salarios, se redujo el gasto de bienes y servicios, de transferencias y en subsidios; sin embargo, se incrementaron plazas en el Ministerio de Educación, el Ministerio de Salud y se abrieron nuevas instituciones adscritas al Gobierno Central.

Se creó el Fondo de Inversión Social de Emergencia (FISE) para atender necesidades de infraestructura social y de empleo para amortiguar el costo social de las medidas de ajuste.

Privatización de empresas estatales (durante todo el período).

Reducción de 24,450 empleados públicos, mediante un programa de retiro voluntario (1991). Ejecución del plan de reconversión ocupacional (1992) y plan de movilidad laboral (1994 - 1998).

Implementación de una política de reducción del gasto público. Política salarial restrictiva, congelamiento de salarios y plazas vacantes. Al inicio del período se trató de evitar ajustes salariales generalizados, focalizándose los ajustes salariales al sector salud, educación, ejército y policía.

Emisión de Certificados de Beneficio Tributario (CBT) para incentivar las exportaciones (1993).

Implementación del impuesto a la tierra y se sustituye los CBT por el reintegro a las exportaciones equivalentes al 1.5 por ciento de las exportaciones FOB (1998).

Emisión de Bonos de Pago de Indemnización (BPI) para compensar confiscaciones y expropiaciones de propiedades ocurridas en la década anterior (1993).

Reajuste a las tarifas de energía eléctrica, agua, telefonía y combustibles (1993 - 1998).

Ajustes continuos al sistema impositivo y adopción de medidas de carácter administrativo (a partir de 1991), proceso que culmina con la aprobación de la Ley de Justicia Tributaria y Comercial (1997).

A final de período se produce una expansión en el gasto en infraestructura y social, principalmente el gasto de reconstrucción por los daños causados por el huracán Mitch (1998-1999).

## 2000 - 2009

Continuación del Programa de Reconstrucción para subsanar los daños ocasionados por el huracán "Mitch" (2000).

Reducción de la tasa de impuestos sobre ventas cobrada por las municipalidades, la cual pasó del 1.5 al 1 por ciento en enero de 2000, que obligó a los municipios a reestructurar su gasto e implementar políticas para mejorar la recaudación de impuestos, principalmente del Impuesto sobre Bienes Inmuebles (IBI).

Ajuste paramétrico en la tasa de cotización de la rama de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) del INSS, de 5.5 a 10.5 por ciento (2000). Posterior a esta reforma se incrementó la pensión mínima de 600 córdobas a 900 córdobas. En diciembre 2009 se aprobó un nuevo incremento del 1 por ciento a la tasa de cotización de la rama IVM, que se aplicó a partir de enero 2010.

En 2002 se inició un acelerado endeudamiento interno en gran medida como resultado de la colocación de CENI, en respuesta a la operación de salvataje de los ahorrantes durante la quiebra de algunos bancos privados en el año 2000. Adicionalmente, se emitieron certificados negociables para financiar al sector cafetalero y se autorizó la emisión de bonos del tesoro para compensar la caída en la recaudación tributaria y financiar el flujo de caja del Gobierno.

Continuos ajustes en la tarifa de energía eléctrica y telefónica (todo el período). Sin embargo, a partir de 2005 los ajustes en la tarifa de energía eléctrica no afectan a los usuarios que consumen menos de 150 KWh.

Privatización de las empresas de distribución de energía eléctrica, la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones y la planta generadora GEOSA de ENEL (2001, 2002, 2003).

Reformas tributarias: Ley de Ampliación de la Base Tributaria (2002) y Ley de Equidad Fiscal (2003) y sus reformas en el 2005.

Reformas a la Ley de Equidad Fiscal (2009). Dicha reforma tuvo como objetivo ampliar la base de contribuyentes, a fin de movilizar recursos adicionales que compensaran la caída en la recaudación tributaria, producto de la crisis financiera internacional. Las principales reformas consistieron:

- Impuesto sobre la Renta, se sustituye el pago mínimo definitivo del IR del 1 por ciento sobre los activos, por un pago mínimo definitivo del IR del 1 por ciento sobre la renta bruta, el que se hizo extensivo a todos los agentes económicos.
- Se establecen retenciones definitivas para las rentas en concepto de intereses, dividendos, premios en el juego y ganancias en las apuestas.
- Se introduce una retención definitiva del 1.5 por ciento sobre los bienes primarios que se transan en bolsas agropecuarias y se aumentan los gravámenes en concepto de impuesto especial a los casinos, estableciéndose

limitaciones al número de máquinas necesarias para operar salas de juegos.

- Se amplió la base exenta para los asalariados de cincuenta mil a setenta mil córdobas.
- Se aplicó la no acreditación del ISC de los combustibles a la industria fiscal.
- Se sustituye la tasa del ISC de los cigarrillos por una tarifa de 4.5 por cajetilla de cigarrillo.
- Se aumenta el ISC en 5 por ciento, para los vehículos de uso particular con cilindraje mayor a 3,000 cc.
- Se elimina toda exención y exoneración a los bienes comprendidos como bebidas alcohólicas, tabacos, perfumes, joyas, cosméticos, aeronaves y yates de uso privado.

Política contractiva del gasto público (2002 - 2004).

En el marco de la Estrategia Reforzada de Crecimiento Económico y Reducción de la Pobreza (ERCERP), se prioriza el gasto en pobreza. A partir de 2007, se da un reenfoque productivo y no asistencial del gasto para la pobreza, poniéndose en marcha los programas "hambre y usura cero"; invirtiendo para ello, nuevos recursos presupuestarios en estos sectores.

Aprobación de transferencias a las municipalidades (2003) equivalente al 4 por ciento de los ingresos tributarios del Gobierno Central, con incrementos graduales hasta alcanzar en 2010 el 10 por ciento.

Gratuidad en los servicios de salud y educación (a partir del 2007).

A partir de 2007, se amplió el subsidio al transporte colectivo de Managua y la energía en asentamientos, universidades y jubilados. Adicionalmente, con el propósito de reducir el impacto de los altos precios del petróleo sobre las finanzas de empresas públicas, el gobierno central realizó importantes transferencias a ENACAL y ENEL.

Se implementó una política salarial orientada a corregir los rezagos salariales, principalmente de los sectores de salud, educación, policía y ejército. A partir de 2007 se aprobaron importantes incrementos en el salario mínimo y ajustes a las pensiones mínimas ordinarias de invalidez, vejez, viudez, orfandad y discapacidad.

En 2008 se inició un proceso de sinceramiento del gasto (proceso que culminó en 2009) mediante el cual se trasladaron recursos que estaban clasificados en el gasto de capital a gasto corriente.

Hay que señalar que a partir de 2007 se prioriza el gasto de capital en inversiones en salud, educación, energía, agua potable y alcantarillado sanitario, infraestructura vial y viviendas.

En 2008 la crisis económica mundial afectó negativamente la recaudación tributaria. Paralelamente, las finanzas públicas fueron afectadas por un monto menor de donaciones externas, esencialmente dirigidas a apoyo presupuestario.

Implementación del Programa de Defensa de la Producción, el Crecimiento y el Empleo, en el marco de la crisis económica internacional.

Mayor apoyo a los programas de producción agroalimentaria, a través del suministro a pequeños productores agropecuarios de semillas certificadas y otros insumos agropecuarios (2007-2009).

La política de financiamiento del gasto público se ha orientado a la contratación de préstamos en términos concesionales y a la realización de gestiones para la captación de donaciones. Asimismo, anualmente se elabora el plan de colocaciones de títulos gubernamentales, con énfasis en el alargamiento de los plazos de vencimiento para aliviar las presiones presupuestarias (2007-2009).

**Capítulo VII**

# **Sector Externo**

## RESEÑA METODOLÓGICA

La medición y evaluación de las estadísticas de la balanza de pagos constituye una herramienta importante en la toma de decisiones de las autoridades económicas, así como de los diversos agentes económicos del país.

La compilación y publicación de las estadísticas de balanza de pagos data de los años 50, elaboradas en esa década, por el Banco Nacional de Nicaragua con base en las normas internacionales establecidas por el FMI<sup>1</sup>.

Las estadísticas de balanza de pagos presentadas para el período 1960-1989 corresponden al marco analítico del IV Manual de Balanza de Pagos del FMI (1977), y las del período 1990-2009 han sido compiladas de acuerdo a las recomendaciones generales del V Manual del FMI (1993).

A fin de cumplir con las normas, directrices y códigos internacionales sobre las estadísticas de balanza de pagos, el BCN ha realizado esfuerzos permanentes en las últimas dos décadas permitiendo fortalecer las capacidades de compilación y análisis estadístico. Para ello se ha contado con asistencia técnica de parte de organismos internacionales (FMI, CEMLA, SECMCA, entre otros), para mejorar

<sup>1</sup> El manual de balanza de pagos del FMI ha sufrido revisiones luego de su primera edición en 1948. A la fecha se han realizado seis revisiones, siendo la última la de 2008 (MBP6).

la calidad de la información registrada en la balanza de pagos en cuanto a cobertura, clasificación, registro y valoración.

Adicionalmente, el BCN ha impulsado acciones de coordinación interinstitucional para el fortalecimiento estadístico de los balances macroeconómicos del país. En este sentido, en 2002 se creó el comité de comercio exterior conformado por las instituciones BCN, MIFIC, DGA, INIDE y CNZF. Asimismo, en 2005 se estableció el grupo de trabajo interinstitucional para el monitoreo y seguimiento de la inversión extranjera en el país, conformado por BCN, MIFIC, INTUR, ProNicaragua, MAGFOR, MEM, CNZF, TELCOR.

Para la compilación de las estadísticas de la balanza de pagos, el BCN obtiene información de las transacciones internacionales del país con el resto del mundo, a través de registros administrativos de instituciones del sector público (DGA, MIFIC, Dirección de Migración y Extranjería, MINREX, EPN, EAAI, entre otros), así como del sector privado mediante encuestas dirigidas sobre temas particulares de la balanza de pagos, tales como de remesas familiares, deuda externa privada, inversión extranjera directa, entre otros.

El BCN publica en su sitio web de manera trimestral y anual, las estadísticas de balanza de pagos. Asimismo, reporta mensualmente las estadísticas del comercio exterior, remesas familiares y deuda pública externa.

Cuadro VII-1  
**Indicadores del sector externo**  
(porcentaje)

| Años    | RIB/Importaciones CIF <sup>1/</sup> | Servicio de deuda<br>externa/ exportaciones<br>FOB <sup>2/</sup> | Deuda externa<br>per cápita <sup>3/</sup> | Crecimiento interanual |                   | Indicadores en relación con el PIB |                                              |                                            |                           |                       |                                 |
|---------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------------|
|         |                                     |                                                                  |                                           | Exportaciones FOB      | Importaciones CIF | Balanza comercial<br>de bienes     | Balanza en cuenta<br>corriente <sup>4/</sup> | Servicio de deuda<br>externa <sup>2/</sup> | Saldo de deuda<br>externa | Remesas<br>familiares | Inversión<br>extranjera directa |
| 1960    | 2.0                                 | 6.8                                                              | 14.1                                      | (12.9)                 | 7.3               | 2.2                                | (2.3)                                        | 1.3                                        | 6.5                       | -                     | 0.5                             |
| 1961    | 2.2                                 | 8.0                                                              | 15.7                                      | 8.7                    | 3.7               | 3.1                                | (0.9)                                        | 1.5                                        | 6.9                       | -                     | 1.7                             |
| 1962    | 2.1                                 | 6.8                                                              | 18.3                                      | 31.9                   | 32.1              | 2.9                                | (2.4)                                        | 1.5                                        | 7.6                       | -                     | 1.4                             |
| 1963    | 3.4                                 | 7.9                                                              | 22.1                                      | 18.4                   | 12.8              | 2.6                                | (2.4)                                        | 1.9                                        | 8.5                       | -                     | 1.0                             |
| 1964    | 3.4                                 | 8.9                                                              | 28.3                                      | 17.2                   | 23.7              | 3.1                                | (1.6)                                        | 2.2                                        | 9.7                       | -                     | 1.8                             |
| 1965    | 4.3                                 | 13.4                                                             | 31.6                                      | 18.9                   | 17.0              | 2.9                                | (3.9)                                        | 3.5                                        | 10.1                      | -                     | 1.4                             |
| 1966    | 3.8                                 | 18.3                                                             | 40.2                                      | (4.5)                  | 13.5              | (1.4)                              | (8.1)                                        | 4.3                                        | 12.4                      | -                     | 2.0                             |
| 1967    | 1.9                                 | 19.4                                                             | 49.7                                      | 6.7                    | 12.1              | (3.8)                              | (9.9)                                        | 4.5                                        | 14.6                      | -                     | 2.2                             |
| 1968    | 3.1                                 | 22.1                                                             | 69.5                                      | 7.0                    | (9.4)             | (0.6)                              | (6.0)                                        | 5.2                                        | 19.9                      | -                     | 2.4                             |
| 1969    | 3.0                                 | 25.8                                                             | 75.3                                      | (2.2)                  | (4.1)             | (0.1)                              | (4.9)                                        | 5.5                                        | 20.7                      | -                     | 1.6                             |
| 1970    | 2.9                                 | 27.9                                                             | 88.5                                      | 12.5                   | 12.3              | 0.0                                | (4.9)                                        | 6.4                                        | 24.2                      | -                     | 1.9                             |
| 1971    | 3.3                                 | 31.2                                                             | 97.1                                      | 4.8                    | 5.9               | (0.4)                              | (5.2)                                        | 7.1                                        | 25.8                      | -                     | 1.6                             |
| 1972    | 4.3                                 | 24.4                                                             | 112.6                                     | 33.2                   | 3.8               | 4.9                                | 2.5                                          | 6.9                                        | 29.0                      | -                     | 1.1                             |
| 1973    | 4.2                                 | 27.6                                                             | 157.3                                     | 11.4                   | 49.7              | (4.5)                              | (6.0)                                        | 7.0                                        | 33.7                      | -                     | 1.2                             |
| 1974    | 2.2                                 | 22.7                                                             | 207.9                                     | 37.1                   | 71.8              | (10.6)                             | (16.9)                                       | 5.7                                        | 33.1                      | -                     | 0.9                             |
| 1975    | 2.8                                 | 21.7                                                             | 257.9                                     | (1.5)                  | (8.0)             | (6.7)                              | (11.6)                                       | 5.1                                        | 40.5                      | -                     | 0.7                             |
| 1976    | 3.2                                 | 21.9                                                             | 264.2                                     | 44.4                   | 3.0               | 3.1                                | (2.1)                                        | 6.4                                        | 36.8                      | -                     | 0.7                             |
| 1977    | 2.3                                 | 20.1                                                             | 328.7                                     | 17.5                   | 43.2              | (3.0)                              | (8.1)                                        | 5.7                                        | 39.0                      | -                     | 0.4                             |
| 1978    | 1.0                                 | 23.7                                                             | 350.6                                     | 1.4                    | (22.0)            | 4.3                                | (1.2)                                        | 7.2                                        | 44.9                      | -                     | 0.3                             |
| 1979    | 3.9                                 | 16.9                                                             | 552.0                                     | (12.3)                 | (39.4)            | 17.8                               | 13.6                                         | 5.9                                        | 96.8                      | -                     | -                               |
| 1980    | 0.6                                 | 76.7                                                             | 634.0                                     | (21.4)                 | 146.3             | (16.6)                             | (19.3)                                       | 16.4                                       | 89.0                      | -                     | -                               |
| 1981    | 1.1                                 | 61.0                                                             | 843.1                                     | 14.4                   | 12.6              | (15.5)                             | (23.2)                                       | 12.7                                       | 103.6                     | -                     | -                               |
| 1982    | 1.0                                 | 74.7                                                             | 977.4                                     | (19.9)                 | (22.4)            | (10.3)                             | (17.1)                                       | 11.2                                       | 111.2                     | -                     | -                               |
| 1983    | 1.8                                 | 123.7                                                            | 1,247.2                                   | 10.7                   | 4.0               | (10.6)                             | (19.2)                                       | 22.3                                       | 158.9                     | -                     | -                               |
| 1984    | 2.1                                 | 115.0                                                            | 1,409.9                                   | (8.6)                  | 2.4               | (11.6)                             | (21.5)                                       | 17.1                                       | 167.4                     | -                     | -                               |
| 1985    | 1.7                                 | 153.3                                                            | 1,624.0                                   | (26.2)                 | 8.0               | (19.5)                             | (29.0)                                       | 18.6                                       | 220.1                     | -                     | -                               |
| 1986    | 1.1                                 | 158.9                                                            | 1,856.9                                   | (18.7)                 | (14.4)            | (19.6)                             | (27.0)                                       | 17.9                                       | 293.3                     | -                     | -                               |
| 1987    | 0.7                                 | 223.4                                                            | 2,257.3                                   | 10.1                   | 8.3               | (20.8)                             | (29.9)                                       | 27.3                                       | 360.6                     | -                     | -                               |
| 1988    | 0.9                                 | 224.5                                                            | 2,363.3                                   | (14.7)                 | (2.6)             | (33.4)                             | (43.7)                                       | 36.0                                       | 594.9                     | -                     | -                               |
| 1989    | 2.5                                 | 192.5                                                            | 2,569.5                                   | 33.6                   | (23.6)            | (23.2)                             | (36.2)                                       | 58.6                                       | 940.3                     | -                     | -                               |
| 1990    | 2.4                                 | 196.9                                                            | 2,802.4                                   | 6.3                    | 7.8               | (15.9)                             | (33.6)                                       | 42.9                                       | 706.5                     | 1.0                   | -                               |
| 1991    | 2.7                                 | 360.8                                                            | 2,619.1                                   | (17.6)                 | 13.4              | (24.2)                             | (53.1)                                       | 61.3                                       | 642.7                     | 0.9                   | 2.6                             |
| 1992    | 2.4                                 | 471.0                                                            | 2,661.8                                   | (18.1)                 | 18.9              | (32.0)                             | (63.0)                                       | 58.6                                       | 602.0                     | 0.6                   | 2.3                             |
| 1993    | 1.4                                 | 345.1                                                            | 2,631.8                                   | 20.9                   | (15.6)            | (22.8)                             | (50.3)                                       | 53.0                                       | 625.6                     | 1.4                   | 2.3                             |
| 1994    | 2.4                                 | 401.9                                                            | 2,563.0                                   | 24.1                   | 15.0              | (24.1)                             | (51.4)                                       | 75.5                                       | 656.7                     | 2.8                   | 2.2                             |
| 1995    | 2.2                                 | 193.6                                                            | 2,197.4                                   | 39.3                   | 12.5              | (20.9)                             | (39.4)                                       | 49.0                                       | 556.9                     | 4.1                   | 4.1                             |
| 1996    | 2.2                                 | 148.2                                                            | 1,282.4                                   | 0.1                    | 18.3              | (27.4)                             | (43.2)                                       | 36.0                                       | 317.3                     | 4.9                   | 5.0                             |
| 1997    | 3.2                                 | 70.1                                                             | 1,238.9                                   | 23.6                   | 25.7              | (37.0)                             | (43.0)                                       | 20.5                                       | 304.8                     | 7.6                   | 8.7                             |
| 1998    | 2.9                                 | 59.3                                                             | 1,274.7                                   | (0.6)                  | 2.9               | (36.2)                             | (33.5)                                       | 16.4                                       | 304.0                     | 9.7                   | 9.4                             |
| 1999    | 3.3                                 | 48.5                                                             | 1,305.4                                   | (4.7)                  | 24.8              | (48.4)                             | (42.4)                                       | 12.0                                       | 296.0                     | 13.6                  | 13.6                            |
| 2000    | 3.3                                 | 46.0                                                             | 1,306.4                                   | 17.7                   | (3.0)             | (23.4)                             | (21.4)                                       | 7.5                                        | 169.1                     | 8.1                   | 6.8                             |
| 2001    | 2.6                                 | 45.5                                                             | 1,232.0                                   | (8.3)                  | (1.7)             | (22.2)                             | (19.6)                                       | 6.5                                        | 155.4                     | 8.2                   | 3.7                             |
| 2002    | 3.1                                 | 76.1                                                             | 1,213.2                                   | (5.2)                  | (0.1)             | (23.3)                             | (18.5)                                       | 10.6                                       | 158.0                     | 9.4                   | 5.1                             |
| 2003    | 3.2                                 | 58.6                                                             | 1,241.5                                   | 9.3                    | 6.3               | (23.7)                             | (16.2)                                       | 8.7                                        | 160.8                     | 10.7                  | 4.9                             |
| 2004    | 3.6                                 | 43.4                                                             | 1,001.9                                   | 24.4                   | 17.1              | (24.4)                             | (14.5)                                       | 7.4                                        | 120.7                     | 11.6                  | 5.6                             |
| 2005    | 3.3                                 | 21.4                                                             | 981.1                                     | 14.0                   | 18.7              | (26.7)                             | (15.1)                                       | 3.8                                        | 109.8                     | 12.6                  | 4.9                             |
| 2006    | 3.7                                 | 18.4                                                             | 819.7                                     | 21.2                   | 15.4              | (27.7)                             | (13.6)                                       | 3.7                                        | 86.5                      | 13.3                  | 5.5                             |
| 2007    | 3.7                                 | 12.4                                                             | 604.9                                     | 16.7                   | 18.9              | (31.4)                             | (17.9)                                       | 2.7                                        | 60.5                      | 13.2                  | 6.8                             |
| 2008    | 3.2                                 | 7.8                                                              | 619.4                                     | 21.5                   | 20.6              | (35.4)                             | (24.2)                                       | 1.9                                        | 56.2                      | 13.1                  | 10.0                            |
| 2009 p/ | 5.4                                 | 8.6                                                              | 637.5                                     | (6.6)                  | (19.8)            | (25.1)                             | (13.7)                                       | 2.0                                        | 59.5                      | 12.5                  | 7.1                             |

1/ : Representa los meses de importaciones CIF que pueden ser financiadas con el saldo de RIB.

2/ : Corresponde al servicio contractual.

3/ : Expresado en dólares por habitante.

4/ : A partir de 1990 las transferencias corrientes no incluyen transferencias oficiales, corresponden únicamente a remesas familiares y donaciones de ONG.

p/ : Preliminar.

Fuente : BCN.

Cuadro VII-2  
**Balanza de pagos 1960-1989<sup>1/</sup>**  
 (millones de dólares)

| Años               | Balanza en cuenta corriente    |                      |         |                              |         | Balanza en cuenta de capital y financiera |                    |         | Saldo de<br>balanza de pago | Financiamiento                 |                               |
|--------------------|--------------------------------|----------------------|---------|------------------------------|---------|-------------------------------------------|--------------------|---------|-----------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
|                    | Balanza comercial de<br>bienes | Balanza de servicios | Renta   | Transferencias<br>corrientes | Total   | Capital<br>oficial                        | Capital<br>privado | Total   |                             | Variación<br>RIN <sup>2/</sup> | Financiamiento<br>excepcional |
| 1960               | 7.4                            | (16.1)               | (1.9)   | 3.0                          | (7.6)   | 3.7                                       | 3.9                | 7.6     | -                           | -                              | -                             |
| 1961               | 11.2                           | (15.3)               | (3.1)   | 3.9                          | (3.3)   | 4.1                                       | 0.4                | 4.5     | 1.2                         | (1.2)                          | -                             |
| 1962               | 11.7                           | (21.8)               | (3.1)   | 3.5                          | (9.7)   | 3.0                                       | 10.9               | 13.9    | 4.2                         | (4.2)                          | -                             |
| 1963               | 11.6                           | (21.7)               | (3.3)   | 3.0                          | (10.4)  | 7.8                                       | 8.4                | 16.2    | 5.8                         | (5.8)                          | -                             |
| 1964               | 15.7                           | (23.8)               | (5.5)   | 5.4                          | (8.2)   | 10.6                                      | 2.3                | 12.9    | 4.7                         | (4.7)                          | -                             |
| 1965               | 16.5                           | (32.3)               | (12.7)  | 6.5                          | (22.0)  | 7.0                                       | 15.8               | 22.8    | 0.8                         | (0.8)                          | -                             |
| 1966               | (8.7)                          | (31.7)               | (15.7)  | 7.0                          | (49.1)  | 16.0                                      | 21.0               | 37.0    | (12.1)                      | 12.1                           | -                             |
| 1967               | (24.9)                         | (27.0)               | (18.7)  | 5.7                          | (64.9)  | 16.5                                      | 28.0               | 44.5    | (20.4)                      | 20.4                           | -                             |
| 1968               | (4.3)                          | (19.2)               | (24.7)  | 6.3                          | (41.9)  | 37.2                                      | 10.1               | 47.3    | 5.4                         | (5.4)                          | -                             |
| 1969               | (0.8)                          | (17.4)               | (25.0)  | 6.5                          | (36.7)  | 15.5                                      | 14.7               | 30.2    | (6.5)                       | 6.5                            | -                             |
| 1970               | 0.1                            | (16.3)               | (28.1)  | 6.2                          | (38.1)  | 28.3                                      | 22.1               | 50.4    | 12.3                        | (12.3)                         | -                             |
| 1971               | (3.0)                          | (13.1)               | (31.6)  | 5.0                          | (42.7)  | 40.8                                      | 15.2               | 56.0    | 13.3                        | (13.3)                         | -                             |
| 1972               | 43.6                           | 7.4                  | (36.3)  | 7.0                          | 21.7    | 41.0                                      | (28.4)             | 12.6    | 34.3                        | (34.3)                         | -                             |
| 1973               | (48.7)                         | (27.5)               | (46.3)  | 57.4                         | (65.1)  | 72.2                                      | 25.1               | 97.3    | 32.2                        | (32.2)                         | -                             |
| 1974               | (160.6)                        | (53.5)               | (58.1)  | 15.5                         | (256.7) | 173.4                                     | 44.4               | 217.8   | (38.9)                      | 38.9                           | -                             |
| 1975               | (107.3)                        | (40.4)               | (53.1)  | 16.7                         | (184.1) | 112.2                                     | 40.2               | 152.4   | (31.7)                      | 31.7                           | -                             |
| 1976               | 56.8                           | (38.9)               | (66.8)  | 10.2                         | (38.7)  | 65.3                                      | 13.1               | 78.4    | 39.7                        | (39.7)                         | -                             |
| 1977               | (68.0)                         | (56.9)               | (68.3)  | 11.2                         | (182.0) | 196.4                                     | (71.0)             | 125.4   | (56.6)                      | 56.6                           | -                             |
| 1978               | 92.7                           | (33.5)               | (93.6)  | 9.4                          | (25.0)  | 43.2                                      | (242.5)            | (199.3) | (224.3)                     | 224.3                          | -                             |
| 1979               | 286.5                          | (67.0)               | (71.6)  | 72.2                         | 220.1   | 43.3                                      | (318.8)            | (275.5) | (55.4)                      | 55.4                           | -                             |
| 1980               | (344.4)                        | (59.9)               | (121.5) | 123.9                        | (401.9) | 163.7                                     | 110.7              | 274.4   | (127.5)                     | 6.4                            | 121.1                         |
| 1981               | (380.2)                        | (79.7)               | (178.4) | 70.3                         | (568.0) | 424.8                                     | 121.4              | 546.2   | (21.8)                      | (52.9)                         | 74.7                          |
| 1982               | (282.0)                        | (53.7)               | (183.2) | 51.5                         | (467.4) | 463.0                                     | (174.9)            | 288.1   | (179.3)                     | 89.6                           | 89.7                          |
| 1983               | (266.2)                        | (83.0)               | (211.6) | 79.3                         | (481.5) | 452.2                                     | (304.2)            | 148.0   | (333.5)                     | 38.1                           | 295.4                         |
| 1984               | (322.4)                        | (100.5)              | (263.1) | 89.8                         | (596.2) | 385.1                                     | (199.4)            | 185.7   | (410.5)                     | 84.9                           | 325.6                         |
| 1985               | (489.2)                        | (90.3)               | (273.9) | 126.9                        | (726.5) | 560.0                                     | (221.0)            | 339.0   | (387.5)                     | 121.1                          | 266.4                         |
| 1986               | (431.9)                        | (130.1)              | (148.7) | 115.1                        | (595.6) | 530.7                                     | (468.3)            | 62.4    | (533.2)                     | 202.7                          | 330.5                         |
| 1987               | (463.1)                        | (131.7)              | (207.8) | 135.4                        | (667.2) | 97.6                                      | (217.4)            | (119.8) | (787.0)                     | 222.7                          | 564.3                         |
| 1988               | (483.9)                        | (102.5)              | (236.5) | 189.1                        | (633.8) | 22.1                                      | 172.5              | 194.6   | (439.2)                     | (16.0)                         | 455.2                         |
| 1989 <sup>p/</sup> | (236.5)                        | (97.3)               | (204.8) | 168.9                        | (369.7) | (100.4)                                   | (159.9)            | (260.3) | (630.0)                     | 67.6                           | 562.4                         |

1/ : Para el período 1960-1989 se define según la cuarta edición del manual de balanza de pagos del FMI.

2/ : Para el período 1960-1989 corresponde a las RIN del Banco Central. Signo negativo significa aumento.

p/ : Preliminar.

Fuente : BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Balanza de pagos:** Es la cuenta donde se registran las transacciones reales y financieras de un país con el resto del mundo para un período determinado de tiempo. La balanza de pagos se compone de dos cuentas: la cuenta corriente y la cuenta de capital y financiera.

**Saldo de balanza de pagos:** Es el resultado de sumar la balanza de cuenta corriente y la balanza de cuenta de capital y financiera. Por convención internacional el saldo de la cuenta corriente es igual al saldo de la cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos. No obstante, para fines analíticos el saldo de la balanza de pagos se establece como los cambios producidos en los activos de reserva de la autoridad monetaria para equilibrar en todo momento la brecha entre la cuenta corriente y la cuenta de capital y financiera.

**Balanza en cuenta corriente:** Es la cuenta donde se registran las transacciones internacionales de bienes, servicios, renta y transferencias corrientes de la economía frente al resto del mundo. Estas transacciones de ingresos y gastos pueden generar un balance positivo, es decir un superávit en la cuenta corriente, o por el contrario, un balance negativo que correspondería a un déficit en la cuenta corriente. Los déficit se generan cuando la tasa de inversión es superior a la de ahorro nacional, lo que conduce a una brecha de financiamiento que puede ser cubierta con ahorro externo o con pérdida de activos de reservas.

**Balanza en cuenta de capital y financiera:** Se registran las transacciones relacionadas con transferencias de capital y el traspaso de propiedad de activos y pasivos financieros. En estos últimos se incluyen la inversión directa, de cartera y otras inversiones, las cuales normalmente están vinculadas a operaciones comerciales y financieras.

Cuadro VII-2  
**Balanza de pagos 1990-2009<sup>1/</sup>**  
(millones de dólares)

| Años               | Balanza en cuenta corriente |                      |         |                           |           | Balanza en cuenta de capital y financiera |                 |         | Saldo de balanza de pago | Financiamiento              |                            |
|--------------------|-----------------------------|----------------------|---------|---------------------------|-----------|-------------------------------------------|-----------------|---------|--------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|                    | Balanza comercial de bienes | Balanza de servicios | Renta   | Transferencias corrientes | Total     | Capital oficial                           | Capital privado | Total   |                          | Variación RIN <sup>2/</sup> | Financiamiento excepcional |
| 1990               | (241.7)                     | (66.7)               | (215.9) | 15.0                      | (509.3)   | 211.6                                     | 100.1           | 311.7   | (595.0)                  | (1.7)                       | 596.7                      |
| 1991               | (388.5)                     | (103.8)              | (374.9) | 15.0                      | (852.2)   | 486.3                                     | 77.6            | 563.9   | (467.1)                  | (24.8)                      | 491.9                      |
| 1992               | (573.3)                     | (71.3)               | (495.4) | 10.0                      | (1,130.0) | (19.0)                                    | 928.1           | 909.1   | (1,091.1)                | (9.9)                       | 1,101.0                    |
| 1993               | (400.9)                     | (75.8)               | (431.7) | 25.0                      | (883.4)   | (205.1)                                   | 887.5           | 682.4   | (972.5)                  | 89.1                        | 883.4                      |
| 1994               | (428.5)                     | (65.2)               | (472.2) | 50.0                      | (915.9)   | (359.2)                                   | 1,181.1         | 821.9   | (1,134.8)                | (87.2)                      | 1,222.0                    |
| 1995               | (384.5)                     | (107.3)              | (372.0) | 138.0                     | (725.8)   | (51.9)                                    | 685.3           | 633.4   | (666.1)                  | (11.0)                      | 677.1                      |
| 1996               | (526.5)                     | (129.1)              | (324.3) | 150.0                     | (829.9)   | 102.9                                     | 817.4           | 920.3   | (475.9)                  | (45.9)                      | 521.8                      |
| 1997               | (728.3)                     | (88.5)               | (264.7) | 234.8                     | (846.7)   | 263.2                                     | 694.5           | 957.7   | 80.5                     | (180.6)                     | 100.1                      |
| 1998               | (748.6)                     | (90.4)               | (185.3) | 331.3                     | (693.0)   | 293.1                                     | 414.5           | 707.6   | (203.9)                  | 27.6                        | 176.3                      |
| 1999               | (1,071.2)                   | (129.3)              | (196.8) | 460.1                     | (937.2)   | 564.9                                     | 618.1           | 1,183.0 | 7.8                      | (154.1)                     | 146.3                      |
| 2000               | (920.9)                     | (129.4)              | (201.8) | 410.2                     | (841.9)   | 352.2                                     | 292.1           | 644.3   | (197.6)                  | 15.7                        | 181.9                      |
| 2001               | (909.8)                     | (140.6)              | (240.3) | 485.7                     | (805.0)   | 374.6                                     | 142.1           | 516.7   | (288.3)                  | 109.9                       | 178.4                      |
| 2002               | (938.6)                     | (129.9)              | (205.9) | 530.3                     | (744.1)   | 227.3                                     | 295.9           | 523.2   | (220.9)                  | (69.1)                      | 290.0                      |
| 2003               | (971.0)                     | (119.2)              | (198.2) | 625.4                     | (663.0)   | 329.5                                     | 132.5           | 462.0   | (201.0)                  | (55.1)                      | 256.1                      |
| 2004               | (1,088.4)                   | (123.2)              | (192.1) | 755.0                     | (648.7)   | 421.8                                     | 132.9           | 554.7   | (94.0)                   | (159.8)                     | 253.8                      |
| 2005               | (1,302.0)                   | (139.7)              | (150.0) | 857.4                     | (734.3)   | 435.9                                     | 206.0           | 641.9   | (92.4)                   | (5.7)                       | 98.1                       |
| 2006               | (1,451.0)                   | (134.0)              | (128.5) | 1,003.3                   | (710.2)   | 521.5                                     | 279.1           | 800.6   | 90.4                     | (185.8)                     | 95.4                       |
| 2007               | (1,758.6)                   | (182.0)              | (134.6) | 1,074.6                   | (1,000.6) | 516.5                                     | 595.1           | 1,111.6 | 111.0                    | (172.5)                     | 61.5                       |
| 2008               | (2,211.3)                   | (209.1)              | (160.6) | 1,068.1                   | (1,512.9) | 483.0                                     | 1,044.5         | 1,527.5 | 14.6                     | (30.2)                      | 15.6                       |
| 2009 <sup>p/</sup> | (1,540.4)                   | (84.6)               | (234.5) | 1,018.4                   | (841.1)   | 543.6                                     | 543.3           | 1,086.9 | 245.8                    | (261.5)                     | 15.7                       |

1/ : Para el período 1990-2009 se define según la quinta edición del manual de balanza de pagos del FMI.

2/ : Para el período 1990-2009 corresponde a los activos de reservas del Banco Central. Signo negativo significa aumento.

p/ : Preliminar.

Fuente : BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Activos de reserva:** Son los activos de reservas internacionales en poder de la autoridad monetaria, disponibles para atender de inmediato las necesidades de financiamiento de la balanza de pagos y, en algunos casos, otras necesidades, como para regular indirectamente la magnitud del desequilibrio mediante la intervención en los mercados cambiarios modificando el tipo de cambio.

**Financiamiento excepcional:** Comprende los recursos externos recibidos por las autoridades de Gobierno para financiar las necesidades de balanza de pagos. Recursos que se obtienen mediante reembolsos, condonaciones, alivios, refinanciamiento y reprogramación de deuda externa u otros mecanismos.

**Exportaciones FOB de bienes:** Son las ventas de mercancías de un país al resto del mundo. El precio FOB excluye todos los gastos, derechos y riesgos por parte del vendedor, al realizarse la entrega de la mercadería en la aduana de exportación.

**Importaciones CIF de bienes:** Son las compras de mercancías de un país al resto del mundo. El precio CIF incluye los costos, seguro y flete hasta el puerto de destino.

## Cuadro VII-3

**Exportaciones FOB e importaciones CIF de mercancías**

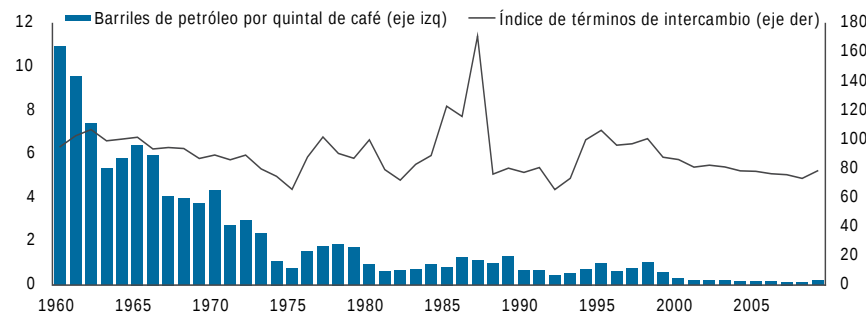
(millones de dólares)

| Años    | Exportaciones FOB |          |         |             |         | Importaciones CIF |                  |                    |                           |         |
|---------|-------------------|----------|---------|-------------|---------|-------------------|------------------|--------------------|---------------------------|---------|
|         | Agropecuario      | Pesquero | Minería | Manufactura | Total   | Bienes de consumo | Petróleo y otros | Bienes intermedios | Bienes de capital y otros | Total   |
| 1960    | 42.6              | 1.5      | 7.2     | 11.6        | 62.9    | 27.5              | 3.7              | 24.9               | 15.6                      | 71.7    |
| 1961    | 44.1              | 4.7      | 7.9     | 11.7        | 68.4    | 27.2              | 4.0              | 25.9               | 17.3                      | 74.4    |
| 1962    | 57.7              | 4.1      | 8.0     | 20.4        | 90.2    | 31.4              | 4.7              | 37.8               | 24.3                      | 98.2    |
| 1963    | 69.8              | 4.8      | 7.3     | 24.9        | 106.8   | 37.5              | 6.2              | 38.8               | 28.3                      | 110.8   |
| 1964    | 87.3              | 5.6      | 7.1     | 25.2        | 125.2   | 43.8              | 7.2              | 51.1               | 35.0                      | 137.0   |
| 1965    | 108.1             | 9.5      | 5.6     | 25.7        | 148.9   | 50.7              | 6.7              | 59.7               | 43.2                      | 160.3   |
| 1966    | 95.2              | 12.3     | 5.5     | 29.2        | 142.2   | 55.2              | 7.2              | 69.2               | 50.4                      | 181.9   |
| 1967    | 95.0              | 13.7     | 5.4     | 37.6        | 151.7   | 59.0              | 9.2              | 83.8               | 52.0                      | 203.9   |
| 1968    | 99.7              | 17.6     | 5.4     | 39.6        | 162.3   | 58.0              | 9.2              | 77.2               | 40.3                      | 184.6   |
| 1969    | 82.4              | 20.1     | 4.4     | 51.8        | 158.7   | 49.5              | 9.5              | 71.8               | 46.2                      | 177.0   |
| 1970    | 78.4              | 5.9      | 4.0     | 90.3        | 178.6   | 57.8              | 11.4             | 83.1               | 46.4                      | 198.8   |
| 1971    | 83.1              | 6.0      | 4.0     | 94.1        | 187.2   | 64.5              | 15.1             | 83.5               | 47.4                      | 210.4   |
| 1972    | 115.4             | 8.9      | 3.4     | 121.7       | 249.4   | 69.2              | 15.5             | 89.2               | 44.5                      | 218.5   |
| 1973    | 125.9             | 7.7      | 3.4     | 140.9       | 277.9   | 91.2              | 22.9             | 136.9              | 76.0                      | 327.0   |
| 1974    | 210.8             | 10.1     | 4.1     | 155.9       | 380.9   | 126.0             | 59.3             | 258.7              | 117.8                     | 561.7   |
| 1975    | 167.0             | 15.1     | 3.9     | 189.2       | 375.2   | 121.9             | 72.9             | 202.4              | 119.6                     | 516.9   |
| 1976    | 278.3             | 19.8     | 3.6     | 240.2       | 541.9   | 145.1             | 67.8             | 206.3              | 113.0                     | 532.1   |
| 1977    | 379.9             | 22.3     | 4.2     | 230.4       | 636.8   | 181.4             | 103.0            | 284.5              | 193.1                     | 761.9   |
| 1978    | 360.7             | 15.1     | 8.5     | 261.7       | 646.0   | 147.9             | 89.0             | 243.4              | 113.6                     | 593.9   |
| 1979    | 313.8             | 22.2     | 7.2     | 223.3       | 566.5   | 93.5              | 75.7             | 138.1              | 52.9                      | 360.2   |
| 1980    | 215.4             | 27.3     | 34.2    | 168.2       | 445.1   | 243.0             | 174.1            | 340.1              | 130.0                     | 887.2   |
| 1981    | 297.5             | 18.4     | 30.4    | 163.0       | 509.3   | 221.3             | 197.3            | 352.6              | 228.2                     | 999.4   |
| 1982    | 236.3             | 22.0     | 18.2    | 131.7       | 408.2   | 142.3             | 178.7            | 269.0              | 185.5                     | 775.5   |
| 1983    | 290.5             | 17.1     | 20.7    | 123.7       | 452.0   | 152.8             | 147.8            | 282.0              | 224.4                     | 806.9   |
| 1984    | 280.8             | 12.7     | 27.7    | 91.8        | 413.0   | 131.2             | 145.4            | 310.6              | 238.9                     | 826.2   |
| 1985    | 236.1             | 12.9     | 6.6     | 49.3        | 304.9   | 162.0             | 164.5            | 315.1              | 250.7                     | 892.3   |
| 1986    | 172.4             | 9.0      | 13.8    | 52.6        | 247.8   | 119.6             | 129.3            | 291.6              | 223.2                     | 763.7   |
| 1987    | 182.1             | 12.4     | 12.3    | 66.0        | 272.8   | 123.8             | 125.2            | 336.1              | 241.6                     | 826.8   |
| 1988    | 153.3             | 6.0      | 15.9    | 57.4        | 232.6   | 147.2             | 120.9            | 271.4              | 265.7                     | 805.2   |
| 1989    | 151.4             | 10.9     | 16.1    | 132.4       | 310.8   | 107.8             | 94.5             | 212.8              | 199.9                     | 614.9   |
| 1990    | 161.0             | 8.7      | 14.1    | 146.7       | 330.5   | 166.0             | 126.4            | 166.7              | 203.7                     | 662.8   |
| 1991    | 129.6             | 14.8     | 10.2    | 117.8       | 272.4   | 223.5             | 114.5            | 222.6              | 190.7                     | 751.3   |
| 1992    | 100.5             | 24.5     | 0.0     | 98.1        | 223.1   | 304.0             | 122.4            | 242.4              | 224.3                     | 893.1   |
| 1993    | 72.9              | 30.2     | 26.1    | 140.5       | 269.7   | 221.6             | 104.3            | 236.1              | 191.5                     | 753.4   |
| 1994    | 138.6             | 51.1     | 10.0    | 134.9       | 334.6   | 225.3             | 123.3            | 300.1              | 217.8                     | 866.6   |
| 1995    | 192.9             | 85.1     | 20.0    | 168.0       | 466.0   | 243.4             | 147.4            | 351.7              | 232.7                     | 975.2   |
| 1996    | 191.2             | 90.6     | 25.5    | 159.1       | 466.4   | 292.4             | 174.7            | 396.0              | 290.6                     | 1,153.8 |
| 1997    | 226.6             | 91.5     | 7.7     | 250.9       | 576.7   | 332.1             | 184.7            | 538.9              | 394.1                     | 1,449.8 |
| 1998    | 254.0             | 90.0     | 32.9    | 196.3       | 573.2   | 434.6             | 143.3            | 461.8              | 452.0                     | 1,491.7 |
| 1999    | 239.6             | 93.8     | 30.5    | 182.2       | 546.1   | 541.5             | 180.5            | 542.6              | 596.5                     | 1,861.1 |
| 2000    | 263.3             | 122.3    | 29.6    | 227.6       | 642.8   | 536.2             | 291.6            | 533.2              | 444.5                     | 1,805.5 |
| 2001    | 212.0             | 88.0     | 30.3    | 259.1       | 589.4   | 554.2             | 269.8            | 540.5              | 410.8                     | 1,775.3 |
| 2002    | 178.0             | 88.2     | 35.8    | 256.7       | 558.7   | 571.5             | 253.7            | 512.8              | 435.9                     | 1,774.0 |
| 2003    | 203.7             | 83.0     | 36.6    | 287.6       | 610.9   | 634.2             | 328.4            | 558.1              | 365.8                     | 1,886.6 |
| 2004    | 268.0             | 90.1     | 49.8    | 351.9       | 759.8   | 742.4             | 401.9            | 651.4              | 413.9                     | 2,209.6 |
| 2005    | 298.3             | 97.2     | 44.7    | 425.9       | 866.0   | 823.9             | 541.5            | 745.7              | 512.1                     | 2,623.2 |
| 2006    | 389.4             | 101.8    | 62.7    | 496.0       | 1,049.9 | 970.4             | 689.8            | 804.9              | 561.3                     | 3,026.4 |
| 2007    | 405.9             | 107.0    | 69.2    | 642.7       | 1,224.8 | 1,072.4           | 813.4            | 1,009.5            | 702.5                     | 3,597.8 |
| 2008    | 550.8             | 101.7    | 88.8    | 747.3       | 1,488.7 | 1,255.9           | 1,000.2          | 1,226.3            | 855.4                     | 4,337.8 |
| 2009 p/ | 462.7             | 88.8     | 86.3    | 753.0       | 1,390.9 | 1,125.8           | 684.1            | 986.2              | 681.4                     | 3,477.4 |

p/ : Preliminar.

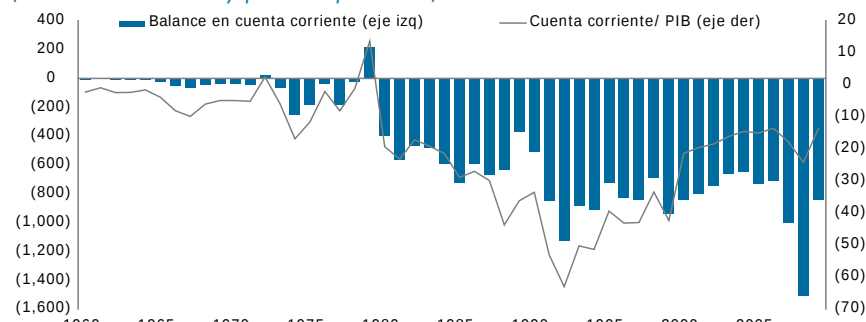
Fuente : DGA, MEM.

**Gráfico VII-1**  
**Términos de intercambio y tasa de cambio del café vs. petróleo**



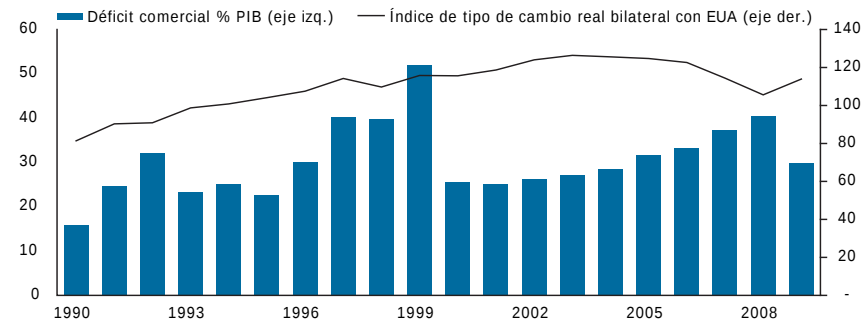
Fuente: BCN.

**Gráfico VII-3**  
**Balance en cuenta corriente**  
(millones de dólares y porcentaje del PIB)



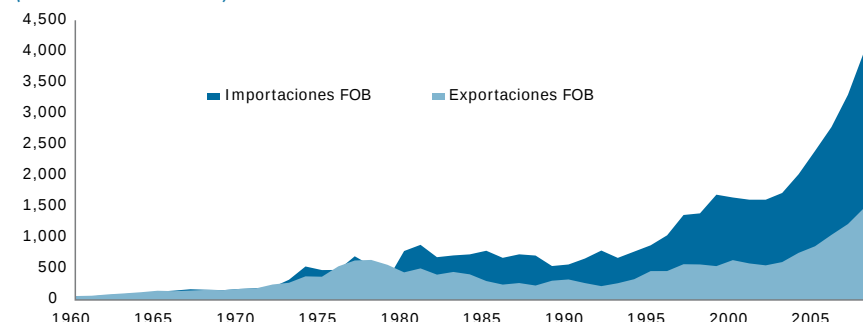
Fuente: BCN.

**Gráfico VII-2**  
**Déficit comercial y tipo de cambio real**



Fuente: BCN.

**Gráfico VII-4**  
**Exportaciones e importaciones FOB**  
(millones de dólares)



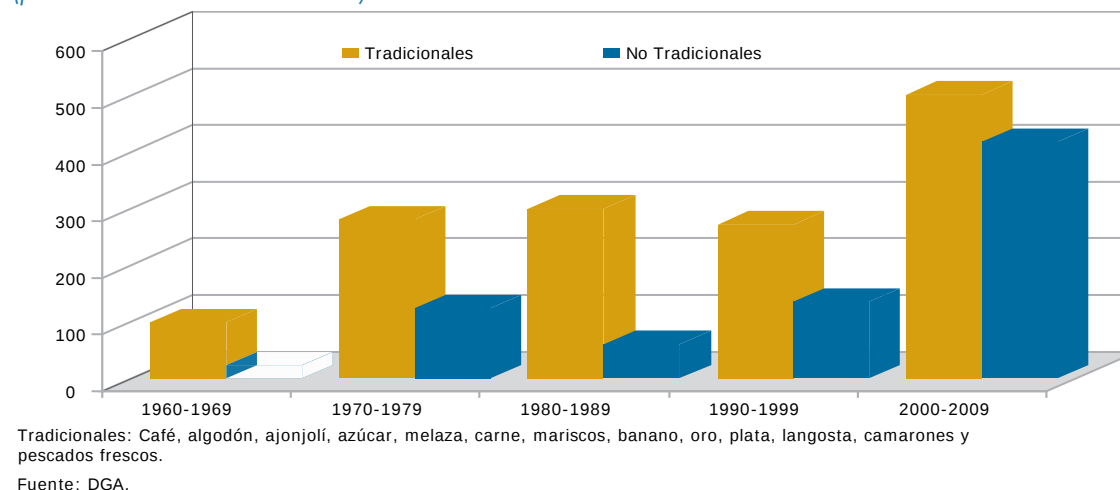
Fuente: DGA y MEM.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Términos de intercambio:** Es un indicador de precio relativo del comercio exterior que relaciona el precio de las exportaciones (IPX) respecto al precio de las importaciones de mercancías (IPM). En términos generales mide la capacidad de intercambio de una economía respecto de sus unidades de bienes exportados por unidades de bienes importados. La variación positiva (negativa) de los términos de intercambio favorece (desfavorece) la capacidad de compra de una economía en un determinado momento del tiempo.

**Tipo de cambio efectivo real:** Es el índice de tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios relativos. Es utilizado como una medida de la apreciación o depreciación real del valor de una moneda. Una tasa de variación positiva indica una depreciación real, es decir, mayor competitividad. Mide el valor de los bienes de un país frente a los de otro país, grupo de países o el resto del mundo al tipo de cambio nominal vigente.

Gráfico VII-5  
**Exportaciones FOB**  
 (promedio en millones de dólares)



## PRINCIPALES ACCIONES DE POLÍTICA COMERCIAL

### 1960 -1969

Suscripción del Tratado General de Integración Económica Centroamericana (1960).

Creación de la Secretaría Permanente del Tratado General de Integración Económica Centroamericana (SIECA). Su función es velar por el estricto cumplimiento de todos los instrumentos de integración (1961).

Funcionamiento de la Cámara de Compensación Centroamericana, ingresando Nicaragua en 1962.

Implementación del Plan de Acción Inmediato: Acciones de promoción de las exportaciones de tabaco, banano y arroz (1966).

Implementación del Fondo de Fomento de la Producción: Acciones para el incremento de la actividad productiva de los sectores ganadero (vacuno y porcino) y agrícola (1966).

Durante el período 1960-1970, la política comercial estuvo orientada principalmente a un proceso de sustitución de importaciones, a fin de mantener una balanza comercial equilibrada ante la pérdida de ingresos de las exportaciones, producto de un contexto internacional poco favorable.

### 1970 - 1979

Continuación de la política de diversificación de las exportaciones. Promovió el auge de las exportaciones de productos no tradicionales, incidiendo significativamente en el cambio de la estructura exportadora del país.

Creación de la Oficina Exportemos (1970).

Fortalecimiento del Mercado Común Centroamericano. Contribuyó a amortiguar los efectos recesivos de la caída de los precios internacionales del algodón, en la economía nacional.

Establecimiento del Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales, con el objetivo de otorgar protección y fomento al desarrollo industrial de los países de la región (sustitución de importaciones), a fin de contrarrestar los efectos del incremento de los precios del petróleo en la pérdida de competitividad del país.

Adopción de medidas impositivas a las exportaciones (1979).

Adopción de tasas de cambio diferenciadas a las transacciones de comercio exterior, a fin de aliviar las presiones de insostenibilidad del déficit fiscal (1979).

## 1980 - 1989

Firma del Convenio San José con México y Venezuela, mediante el cual ambos países se comprometieron a suministrar 7,500 barriles diarios de petróleo. El acuerdo estableció un pago en efectivo del 30 por ciento del monto de la factura petrolera y el resto bajo condiciones financieras favorables (1980).

Fortalecimiento de relaciones comerciales y financieras de Nicaragua con países socialistas, ante restricciones comerciales y financieras de parte de los principales socios y centros financieros tradicionales (1982).

## 1990 - 1999

Reincorporación a organismos internacionales de comercio y ajuste al sistema de cuotas de algunos productos del mercado internacional.

Liberalización de comercio exterior nacionalizado, lo que incentivó al sector exportador.

Eliminación de los sistemas de tipos de cambios múltiples.

Aplicación de medidas de desregulación y simplificación de trámites del comercio exterior, mediante la remoción de obstáculos impositivos, financieros, legales, comerciales y regulatorios a las actividades productivas, comerciales y de inversión (1982).

Adopción de reducciones de aranceles a las importaciones. El arancel mínimo se redujo a 5 por ciento (1993).

Continuación de la liberalización del comercio exterior, conjugado con la política cambiaria, fiscal y monetaria, en el marco del Programa de Ajuste (1993).

Promulgación de la Ley de Promoción de Exportaciones de Productos Tradicionales y no Tradicionales (1994).

Simplificación de trámites para las exportaciones con la conformación del Centro de Trámites de Exportación (CETREX) (1994).

Firma del Acuerdo de Libre Comercio con México (1997).

Suscripción de Acuerdo Comercial entre Centroamérica y República Dominicana (1998).

Aprobación de la Ley de Incentivos para la Industria Turística, donde se declara al turismo como industria de interés nacional (1999).

## 2000 - 2009

Simplificación y agilización de los trámites burocráticos en el comercio exterior.

Mejoramiento del marco legal e institucional.

Reducción y simplificación de la estructura arancelaria.

Desarrollo y perfeccionamiento de la zona libre de comercio a nivel de la región centroamericana, específicamente con la unificación de las aduanas desde Guatemala hasta Nicaragua (CA-4).

Suscripción con el resto de los países de la región del acuerdo comercial con Estados Unidos (2003).

Entrada en vigencia del acuerdo comercial con Estados Unidos (2006).

Suscripción del acuerdo comercial con Taiwán (2006).

Adhesión de Nicaragua a la Alternativa Bolivariana para América Latina y el Caribe (ALBA) (2007).

Firma del Convenio de PETROCARIBE, el cual considera el suministro de petróleo de parte de Venezuela en condiciones favorables de pagos (2007).

Entrada en vigencia del acuerdo comercial con Taiwán (2008).

Aprobación del Tratado sobre Sistemas de Pago y Liquidación de Valores de Centroamérica y República Dominicana, mediante Decreto No. 5319 por parte de la Asamblea Nacional de Nicaragua. Este instrumento fue ratificado por el Presidente de la República de Nicaragua, mediante Decreto Presidencial No. 12-2008 publicado en la Gaceta Diario Oficial No. 43 del 29 de febrero 2008.

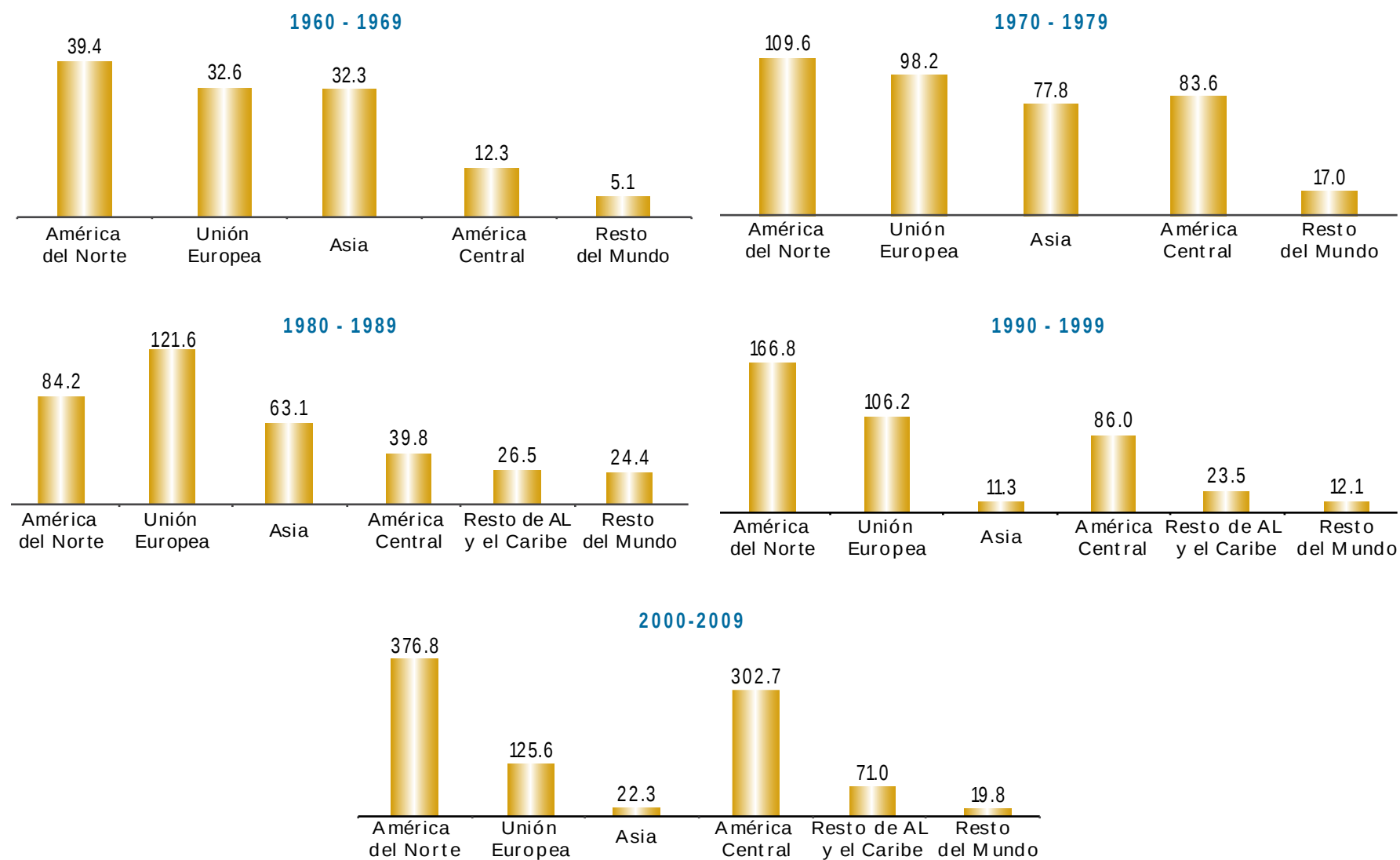
Solicitud de adhesión a la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) (2009).

Suscripción del Protocolo de comercio bilateral con Panamá.

Constitución de parte de los países miembros del ALBA de una infraestructura jurídica y operativa del Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (SUCRE), que permitirá el fortalecimiento del intercambio comercial entre sus miembros (2009).

Se continuó en la ronda de negociaciones entre Centroamérica y la Unión Europea, a fin de alcanzar un acuerdo de asociación previsto a ser finalizado en 2010.

Gráfico VII-6

**Exportaciones FOB promedios por regiones y décadas***(millones de dólares)*

Fuente: DGA.

**Capítulo VIII**

# **Deuda Pública**

## RESEÑA METODOLÓGICA

La base de datos de la deuda externa pública de Nicaragua es administrada por el BCN, de acuerdo a lo establecido en el Arto. 73 de la Ley General de Deuda Pública (Ley 477), utilizando el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE), desarrollado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD). Las estadísticas de la deuda externa pública han venido siendo elaboradas siguiendo la mayoría de las directrices de los manuales de estadísticas de la deuda externa publicados por el FMI (primeramente el documento “Deuda Externa: Definición, Cobertura Estadística y Metodología” – el “Libro Gris” - publicado en 1988 y más recientemente la guía “Estadísticas de la Deuda Externa - Guía para Compiladores y Usuarios”, publicada en 2003).

El saldo de la deuda externa pública se define, de acuerdo a la Guía para Compiladores y Usuarios, como el monto pendiente de reembolso en un determinado momento de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos por residentes de una economía frente a no residentes con el compromiso de realizar en el futuro pagos de principal, intereses o ambos. El concepto de residencia, es el mismo que se utiliza en balanza de pagos, el cual está determinado por la ubicación del centro de interés económico del deudor y el acreedor y no por su nacionalidad. La deuda externa puede estar denominada en moneda extranjera o local.

Los datos de la deuda externa pública se clasifican por deudor (Gobierno Central, Resto del Sector Público No Financiero, Banco

Central, Resto del Sector Público Financiero), por acreedor (bilateral, multilateral, comercial y otros), por plazos de vencimiento (corto y largo plazo, utilizando como base el criterio de vencimiento original), por instrumento (préstamos, bonos, pagarés, depósitos y otros). Las cifras de la deuda externa pública se presentan a valor nominal (no a valor de mercado).

A partir de 2008, el saldo de la deuda externa pública incluye intereses devengados, aún no exigibles, los cuales corresponden a intereses acumulados debidos pero que todavía no son pagaderos contractualmente, porque su fecha de vencimiento para ser cancelados aún no ha llegado.

La deuda pública interna se elabora con base a los pasivos que en determinado momento contrae el Gobierno Central y el Banco Central de Nicaragua con el sector privado nacional.

Las instituciones que suministran información para la presentación de la deuda pública son: Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) y Banco Central de Nicaragua (BCN).

Las estadísticas sobre deuda pública se compilan en forma mensual y se presentan con la misma periodicidad en el sitio web del BCN. El informe de deuda pública se divulga trimestralmente en el sitio [www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni)

Cuadro VIII-1  
**Indicadores de deuda externa pública**  
 (porcentajes)

| Años | Saldo<br>deuda a<br>PIB | Saldo de<br>deuda a<br>exportaciones | Servicio de deuda<br>a exportaciones |
|------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 1960 | 6.5                     | 27.4                                 | 4.4                                  |
| 1961 | 6.9                     | 29.6                                 | 5.0                                  |
| 1962 | 7.6                     | 28.6                                 | 4.9                                  |
| 1963 | 8.5                     | 28.6                                 | 5.6                                  |
| 1964 | 9.7                     | 33.4                                 | 4.3                                  |
| 1965 | 10.1                    | 33.3                                 | 4.5                                  |
| 1966 | 12.4                    | 43.9                                 | 6.2                                  |
| 1967 | 14.6                    | 52.5                                 | 6.7                                  |
| 1968 | 19.9                    | 71.7                                 | 7.7                                  |
| 1969 | 20.7                    | 81.7                                 | 11.0                                 |
| 1970 | 24.2                    | 87.3                                 | 12.6                                 |
| 1971 | 25.8                    | 94.7                                 | 15.0                                 |
| 1972 | 29.0                    | 80.0                                 | 10.9                                 |
| 1973 | 33.7                    | 105.5                                | 12.5                                 |
| 1974 | 33.1                    | 111.5                                | 10.8                                 |
| 1975 | 40.5                    | 141.2                                | 12.3                                 |
| 1976 | 36.8                    | 109.4                                | 14.2                                 |
| 1977 | 39.0                    | 119.4                                | 13.4                                 |
| 1978 | 44.9                    | 124.9                                | 13.4                                 |
| 1979 | 96.8                    | 228.5                                | 9.1                                  |
| 1980 | 89.0                    | 376.3                                | 26.5                                 |
| 1981 | 103.6                   | 455.9                                | 34.4                                 |
| 1982 | 111.2                   | 672.2                                | 45.0                                 |
| 1983 | 158.9                   | 801.0                                | 36.9                                 |
| 1984 | 167.4                   | 1,007.6                              | 34.1                                 |
| 1985 | 220.1                   | 1,604.4                              | 41.1                                 |
| 1986 | 293.3                   | 2,332.8                              | 39.7                                 |
| 1987 | 360.6                   | 2,665.5                              | 38.7                                 |
| 1988 | 594.9                   | 3,308.7                              | 40.9                                 |
| 1989 | 940.3                   | 2,885.5                              | 19.9                                 |
| 1990 | 706.5                   | 2,745.4                              | 13.8                                 |
| 1991 | 642.7                   | 2,944.7                              | 176.4                                |
| 1992 | 602.0                   | 3,476.9                              | 55.5                                 |
| 1993 | 625.6                   | 3,019.3                              | 53.3                                 |
| 1994 | 393.0                   | 2,522.1                              | 52.2                                 |
| 1995 | 321.1                   | 1,674.3                              | 52.9                                 |
| 1996 | 183.5                   | 945.7                                | 35.5                                 |
| 1997 | 177.4                   | 752.7                                | 36.0                                 |
| 1998 | 176.0                   | 757.1                                | 27.9                                 |
| 1999 | 175.0                   | 780.2                                | 20.2                                 |
| 2000 | 169.1                   | 698.4                                | 20.0                                 |
| 2001 | 155.4                   | 685.0                                | 16.5                                 |
| 2002 | 158.0                   | 703.5                                | 17.7                                 |
| 2003 | 160.8                   | 651.3                                | 10.3                                 |
| 2004 | 120.7                   | 440.0                                | 6.3                                  |
| 2005 | 109.8                   | 379.0                                | 6.5                                  |
| 2006 | 86.5                    | 269.1                                | 6.1                                  |
| 2007 | 60.5                    | 175.8                                | 7.8                                  |
| 2008 | 56.2                    | 159.2                                | 4.6                                  |
| 2009 | 59.5                    | 169.7                                | 4.8                                  |

Fuente: BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Acreedores bilaterales:** Gobiernos, bancos centrales, organismos y agencias oficiales de crédito a la exportación, que ofrecen préstamos principalmente a gobiernos o garantizados por gobiernos de otros países.

**Acreedores multilaterales:** Instituciones financieras internacionales que prestan fondos en condiciones favorables y/o a condiciones de mercado, tales como el FMI, el Banco Mundial y bancos de desarrollo regionales.

**Club de París:** Grupo informal de países acreedores, en general países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, que se reúnen en París para negociar acuerdos de reestructuración de deudas con países deudores con dificultad para pagar el servicio de la deuda.

**Valor presente neto de la deuda externa (VPN):** Es una medida que toma en consideración el grado de concesionalidad de los préstamos. El VPN es igual a la suma de todas las obligaciones futuras por servicio de la deuda (principal e intereses), descontadas a la tasa de interés del mercado. Cuando la tasa de interés de un préstamo es inferior a la tasa del mercado, el VPN de la deuda resultante es inferior a su valor nominal y la diferencia reflejará el elemento de donación, o elemento de concesionalidad de la deuda.

## Cuadro VIII-2

**Saldos de deuda externa pública por deudor y acreedor**

(millones de dólares)

| Años | Por deudor       |                                        |                             |                                     |                | Por acreedor |                |          |                 |                     |          |                  |
|------|------------------|----------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------|-----------------|---------------------|----------|------------------|
|      | Gobierno Central | Resto del Sector Público No Financiero | Banco Central <sup>1/</sup> | Resto del Sector Público Financiero | Total deudores | Oficiales    |                |          | Privados        |                     |          | Total acreedores |
|      |                  |                                        |                             |                                     |                | Bilaterales  | Multilaterales | Subtotal | Banca comercial | Proveedores y otros | Subtotal |                  |
| 1960 | 5.4              | 16.3                                   | -                           | -                                   | 21.7           | 7.9          | 13.7           | 21.6     | -               | 0.1                 | 0.1      | 21.7             |
| 1961 | 5.6              | 19.4                                   | -                           | -                                   | 25.0           | 9.1          | 15.8           | 24.9     | -               | 0.1                 | 0.1      | 25.0             |
| 1962 | 7.5              | 22.6                                   | -                           | -                                   | 30.1           | 14.0         | 14.7           | 28.7     | -               | 1.4                 | 1.4      | 30.1             |
| 1963 | 8.2              | 29.3                                   | -                           | -                                   | 37.5           | 15.7         | 20.2           | 35.9     | -               | 1.6                 | 1.6      | 37.5             |
| 1964 | 8.6              | 41.0                                   | -                           | -                                   | 49.6           | 24.4         | 23.5           | 47.9     | -               | 1.7                 | 1.7      | 49.6             |
| 1965 | 10.5             | 46.7                                   | -                           | -                                   | 57.2           | 19.5         | 35.5           | 55.0     | -               | 2.2                 | 2.2      | 57.2             |
| 1966 | 21.3             | 53.8                                   | -                           | -                                   | 75.1           | 30.4         | 41.4           | 71.8     | -               | 3.3                 | 3.3      | 75.1             |
| 1967 | 27.6             | 68.3                                   | -                           | -                                   | 95.9           | 42.9         | 49.4           | 92.3     | -               | 3.6                 | 3.6      | 95.9             |
| 1968 | 40.8             | 97.5                                   | -                           | -                                   | 138.3          | 72.9         | 56.7           | 129.6    | -               | 8.7                 | 8.7      | 138.3            |
| 1969 | 45.9             | 109.0                                  | -                           | -                                   | 154.9          | 84.7         | 60.7           | 145.4    | -               | 9.5                 | 9.5      | 154.9            |
| 1970 | 59.5             | 128.4                                  | -                           | -                                   | 187.9          | 109.7        | 68.5           | 178.2    | -               | 9.7                 | 9.7      | 187.9            |
| 1971 | 65.2             | 147.7                                  | -                           | -                                   | 212.9          | 56.0         | 100.4          | 156.4    | 52.0            | 4.5                 | 56.5     | 212.9            |
| 1972 | 98.4             | 156.7                                  | -                           | -                                   | 255.1          | 57.4         | 107.1          | 164.5    | 87.1            | 3.5                 | 90.6     | 255.1            |
| 1973 | 161.0            | 207.1                                  | -                           | -                                   | 368.1          | 71.3         | 123.0          | 194.3    | 167.7           | 6.1                 | 173.8    | 368.1            |
| 1974 | 240.1            | 262.6                                  | -                           | -                                   | 502.7          | 84.9         | 159.1          | 244.0    | 254.9           | 3.8                 | 258.7    | 502.7            |
| 1975 | 322.6            | 321.4                                  | -                           | -                                   | 644.0          | 92.1         | 196.4          | 288.5    | 352.5           | 3.0                 | 355.5    | 644.0            |
| 1976 | 355.1            | 325.5                                  | -                           | -                                   | 680.6          | 121.7        | 229.2          | 350.9    | 327.0           | 2.7                 | 329.7    | 680.6            |
| 1977 | 494.4            | 379.4                                  | -                           | -                                   | 873.8          | 200.1        | 272.3          | 472.4    | 386.7           | 14.7                | 401.4    | 873.8            |
| 1978 | 562.2            | 399.1                                  | -                           | -                                   | 961.3          | 174.7        | 319.9          | 494.6    | 444.8           | 21.9                | 466.7    | 961.3            |
| 1979 | 1,036.7          | 119.8                                  | 334.8                       | 70.5                                | 1,561.8        | 502.8        | 435.0          | 937.8    | 583.7           | 40.3                | 624.0    | 1,561.8          |
| 1980 | 1,203.8          | 123.2                                  | 436.5                       | 87.0                                | 1,850.5        | 674.8        | 533.6          | 1,208.4  | 596.7           | 45.4                | 642.1    | 1,850.5          |
| 1981 | 1,517.2          | 128.4                                  | 719.9                       | 171.7                               | 2,537.2        | 974.8        | 670.3          | 1,645.1  | 838.8           | 53.3                | 892.1    | 2,537.2          |
| 1982 | 1,770.4          | 133.8                                  | 936.2                       | 192.1                               | 3,032.5        | 1,292.5      | 720.7          | 2,013.2  | 964.2           | 55.1                | 1,019.3  | 3,032.5          |
| 1983 | 1,892.4          | 197.5                                  | 1,621.0                     | 278.7                               | 3,989.6        | 1,905.9      | 856.5          | 2,762.4  | 1,113.5         | 113.7               | 1,227.2  | 3,989.6          |
| 1984 | 2,264.5          | 201.8                                  | 1,888.4                     | 295.2                               | 4,649.9        | 2,383.3      | 902.2          | 3,285.5  | 1,220.9         | 143.5               | 1,364.4  | 4,649.9          |
| 1985 | 3,401.4          | 204.3                                  | 1,592.1                     | 324.5                               | 5,522.3        | 3,134.4      | 915.2          | 4,049.6  | 1,322.7         | 150.0               | 1,472.7  | 5,522.3          |
| 1986 | 4,029.7          | 216.8                                  | 2,052.0                     | 165.7                               | 6,464.2        | 3,874.9      | 998.4          | 4,873.3  | 1,363.9         | 227.0               | 1,590.9  | 6,464.2          |
| 1987 | 5,166.4          | 260.9                                  | 2,439.2                     | 178.0                               | 8,044.5        | 4,923.7      | 1,061.8        | 5,985.5  | 1,743.3         | 315.7               | 2,059.0  | 8,044.5          |
| 1988 | 5,714.7          | 272.3                                  | 2,459.0                     | 176.4                               | 8,622.4        | 5,428.4      | 1,023.0        | 6,451.4  | 1,846.0         | 325.0               | 2,171.0  | 8,622.4          |
| 1989 | 6,189.6          | 311.4                                  | 2,893.0                     | 203.1                               | 9,597.1        | 6,316.3      | 1,151.2        | 7,467.5  | 1,806.5         | 323.1               | 2,129.6  | 9,597.1          |
| 1990 | 7,004.3          | 382.9                                  | 3,089.8                     | 238.4                               | 10,715.4       | 7,221.8      | 1,286.8        | 8,508.6  | 1,843.7         | 363.1               | 2,206.8  | 10,715.4         |
| 1991 | 6,693.2          | 331.9                                  | 3,113.0                     | 174.4                               | 10,312.5       | 7,199.6      | 1,087.6        | 8,287.2  | 1,711.8         | 313.5               | 2,025.3  | 10,312.5         |
| 1992 | 7,154.3          | 225.6                                  | 3,192.1                     | 220.2                               | 10,792.2       | 7,548.1      | 1,243.0        | 8,791.1  | 1,711.6         | 289.5               | 2,001.1  | 10,792.2         |
| 1993 | 7,493.8          | 175.9                                  | 3,316.2                     | 1.4                                 | 10,987.3       | 7,726.9      | 1,291.2        | 9,018.1  | 1,739.9         | 229.3               | 1,969.2  | 10,987.3         |
| 1994 | 8,146.9          | 174.1                                  | 3,372.6                     | 1.4                                 | 11,695.0       | 8,325.2      | 1,472.0        | 9,797.2  | 1,727.6         | 170.2               | 1,897.8  | 11,695.0         |
| 1995 | 7,288.6          | 167.4                                  | 2,791.0                     | 1.4                                 | 10,248.4       | 8,271.8      | 1,587.2        | 9,859.0  | 269.5           | 119.9               | 389.4    | 10,248.4         |
| 1996 | 3,954.9          | 162.3                                  | 1,975.7                     | 1.4                                 | 6,094.3        | 4,044.5      | 1,681.8        | 5,726.3  | 272.4           | 95.6                | 368.0    | 6,094.3          |
| 1997 | 3,884.4          | 86.8                                   | 2,013.4                     | 16.4                                | 6,001.0        | 4,027.0      | 1,657.1        | 5,684.1  | 234.1           | 82.8                | 316.9    | 6,001.0          |
| 1998 | 4,193.4          | 42.2                                   | 2,036.5                     | 15.0                                | 6,287.1        | 4,115.0      | 1,897.2        | 6,012.2  | 246.3           | 28.6                | 274.9    | 6,287.1          |
| 1999 | 4,176.4          | 135.4                                  | 2,222.1                     | 15.0                                | 6,548.9        | 4,084.1      | 2,170.4        | 6,254.5  | 241.4           | 53.0                | 294.4    | 6,548.9          |
| 2000 | 4,322.2          | 67.4                                   | 2,255.3                     | 15.0                                | 6,659.9        | 4,123.8      | 2,260.2        | 6,384.1  | 234.5           | 41.3                | 275.8    | 6,659.9          |
| 2001 | 4,378.9          | 58.7                                   | 1,900.6                     | 36.3                                | 6,374.5        | 3,740.7      | 2,343.4        | 6,084.1  | 242.8           | 47.6                | 290.4    | 6,374.5          |
| 2002 | 4,401.4          | 26.9                                   | 1,931.2                     | 3.3                                 | 6,362.7        | 3,554.1      | 2,563.8        | 6,118.0  | 207.7           | 37.1                | 244.8    | 6,362.7          |
| 2003 | 4,590.2          | 9.5                                    | 1,987.5                     | 8.5                                 | 6,595.8        | 3,437.2      | 2,916.1        | 6,353.3  | 205.2           | 37.3                | 242.5    | 6,595.8          |
| 2004 | 3,447.0          | 7.0                                    | 1,927.0                     | 9.7                                 | 5,390.6        | 2,109.8      | 3,060.6        | 5,170.5  | 201.6           | 18.6                | 220.2    | 5,390.6          |
| 2005 | 3,399.7          | 7.2                                    | 1,921.0                     | 19.6                                | 5,347.5        | 2,075.5      | 3,055.8        | 5,131.3  | 200.5           | 15.7                | 216.2    | 5,347.5          |
| 2006 | 2,637.3          | 22.0                                   | 1,835.6                     | 31.8                                | 4,526.7        | 2,125.9      | 2,173.3        | 4,299.2  | 211.6           | 15.8                | 227.4    | 4,526.7          |
| 2007 | 1,422.5          | 45.1                                   | 1,886.8                     | 30.3                                | 3,384.6        | 2,122.5      | 1,227.5        | 3,350.0  | 19.7            | 14.8                | 34.5     | 3,384.6          |
| 2008 | 1,491.2          | 67.0                                   | 1,924.9                     | 28.4                                | 3,511.5        | 2,138.8      | 1,358.2        | 3,496.9  | 14.4            | 0.2                 | 14.5     | 3,511.5          |
| 2009 | 1,737.0          | 73.5                                   | 1,824.3                     | 26.1                                | 3,660.9        | 2,014.6      | 1,635.7        | 3,650.3  | 10.4            | 0.2                 | 10.6     | 3,660.9          |

1/ : Saldos con el sector privado.  
Fuente: BCN.

Cuadro VIII-3  
**Desembolsos de deuda externa pública por deudor y acreedor**  
*(millones de dólares)*

| Años | Por deudor       |                                        |               |                                     |                | Por acreedor |                |          |                 |                     |          |                  |
|------|------------------|----------------------------------------|---------------|-------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------|-----------------|---------------------|----------|------------------|
|      | Gobierno Central | Resto del Sector Público No Financiero | Banco Central | Resto del Sector Público Financiero | Total deudores | Oficiales    |                |          | Privados        |                     |          | Total acreedores |
|      |                  |                                        |               |                                     |                | Bilaterales  | Multilaterales | Subtotal | Banca comercial | Proveedores y otros | Subtotal |                  |
| 1960 | 0.4              | 5.8                                    | -             | -                                   | 6.2            | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 6.2              |
| 1961 | 0.8              | 6.0                                    | -             | -                                   | 6.8            | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 6.8              |
| 1962 | 4.0              | 3.1                                    | -             | -                                   | 7.1            | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 7.1              |
| 1963 | 2.5              | 9.7                                    | -             | -                                   | 12.2           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 12.2             |
| 1964 | 1.4              | 15.0                                   | -             | -                                   | 16.4           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 16.4             |
| 1965 | 2.2              | 10.9                                   | -             | -                                   | 13.1           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 13.1             |
| 1966 | 10.6             | 15.3                                   | -             | -                                   | 25.9           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 25.9             |
| 1967 | 10.7             | 14.8                                   | -             | -                                   | 25.5           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 25.5             |
| 1968 | 15.4             | 37.3                                   | -             | -                                   | 52.7           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 52.7             |
| 1969 | 8.2              | 22.8                                   | -             | -                                   | 31.0           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 31.0             |
| 1970 | 15.1             | 37.0                                   | -             | -                                   | 52.1           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 52.1             |
| 1971 | 20.2             | 42.0                                   | -             | -                                   | 62.2           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 62.2             |
| 1972 | 35.0             | 29.0                                   | -             | -                                   | 64.0           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 64.0             |
| 1973 | 69.9             | 61.2                                   | -             | -                                   | 131.1          | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 131.1            |
| 1974 | 99.8             | 74.6                                   | -             | -                                   | 174.4          | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 174.4            |
| 1975 | 85.1             | 73.6                                   | -             | -                                   | 158.7          | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 158.7            |
| 1976 | 34.8             | 40.0                                   | -             | -                                   | 74.8           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 74.8             |
| 1977 | 164.5            | 80.8                                   | -             | -                                   | 245.3          | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 245.3            |
| 1978 | 57.3             | 44.2                                   | -             | -                                   | 101.5          | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 101.5            |
| 1979 | 18.2             | 67.2                                   | -             | -                                   | 85.4           | -            | -              | -        | -               | -                   | -        | 85.4             |
| 1980 | 179.1            | 8.8                                    | 85.1          | 21.8                                | 294.8          | 177.6        | 117.2          | 294.8    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 294.8            |
| 1981 | 172.6            | 14.5                                   | 150.7         | 86.4                                | 424.2          | 285.9        | 138.3          | 424.2    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 424.2            |
| 1982 | 249.1            | 17.0                                   | 158.4         | 30.3                                | 454.8          | 382.8        | 69.8           | 452.6    | 0.0             | 2.2                 | 2.2      | 454.8            |
| 1983 | 235.7            | 30.7                                   | 304.0         | 34.1                                | 604.5          | 499.3        | 74.5           | 573.8    | 0.7             | 30.0                | 30.7     | 604.5            |
| 1984 | 367.5            | 7.8                                    | 102.8         | 21.3                                | 499.4          | 422.2        | 30.3           | 452.5    | 31.0            | 15.9                | 46.9     | 499.4            |
| 1985 | 504.5            | 1.1                                    | 180.9         | 4.9                                 | 691.4          | 628.2        | 15.0           | 643.2    | 26.3            | 21.9                | 48.2     | 691.4            |
| 1986 | 617.2            | 1.7                                    | 124.4         | 9.6                                 | 752.9          | 636.0        | 46.7           | 682.7    | 30.9            | 39.3                | 70.2     | 752.9            |
| 1987 | 560.8            | 7.6                                    | 67.2          | 0.0                                 | 635.6          | 541.9        | 18.9           | 560.8    | 25.0            | 49.8                | 74.8     | 635.6            |
| 1988 | 446.1            | 5.3                                    | 48.2          | 0.5                                 | 500.1          | 455.2        | 17.9           | 473.1    | 16.9            | 10.1                | 27.0     | 500.1            |
| 1989 | 260.7            | 6.2                                    | 19.4          | 0.0                                 | 286.3          | 246.9        | 1.7            | 248.6    | 0.0             | 37.7                | 37.7     | 286.3            |
| 1990 | 205.3            | 47.7                                   | 35.3          | 0.0                                 | 288.3          | 228.3        | 2.0            | 230.3    | 5.1             | 52.9                | 58.0     | 288.3            |
| 1991 | 222.2            | 8.2                                    | 348.8         | 0.0                                 | 579.2          | 402.8        | 168.2          | 571.0    | 5.9             | 2.3                 | 8.2      | 579.2            |
| 1992 | 255.6            | 19.4                                   | 61.4          | 0.0                                 | 336.4          | 134.8        | 184.5          | 319.3    | 0.0             | 17.1                | 17.1     | 336.4            |
| 1993 | 83.9             | 12.2                                   | 48.0          | 0.9                                 | 145.0          | 37.0         | 98.6           | 135.6    | 0.0             | 9.4                 | 9.4      | 145.0            |
| 1994 | 232.6            | 15.1                                   | 119.1         | 0.0                                 | 366.8          | 93.2         | 258.3          | 351.5    | 0.0             | 15.3                | 15.3     | 366.8            |
| 1995 | 210.1            | 36.8                                   | 41.2          | 25.5                                | 313.6          | 73.5         | 198.5          | 272.0    | 9.3             | 32.3                | 41.6     | 313.6            |
| 1996 | 199.0            | 75.9                                   | 0.3           | 9.8                                 | 285.0          | 61.5         | 143.6          | 205.1    | 34.1            | 45.8                | 79.9     | 285.0            |
| 1997 | 142.3            | 45.3                                   | 16.3          | 15.0                                | 218.9          | 44.6         | 123.3          | 167.9    | 31.9            | 19.1                | 51.0     | 218.9            |
| 1998 | 237.5            | 31.9                                   | 43.7          | 0.0                                 | 313.1          | 43.5         | 237.7          | 281.2    | 30.0            | 1.9                 | 31.9     | 313.1            |
| 1999 | 263.3            | 27.6                                   | 117.4         | 0.0                                 | 408.3          | 70.3         | 310.4          | 380.7    | 23.3            | 4.3                 | 27.6     | 408.3            |
| 2000 | 196.4            | 24.8                                   | 26.8          | 0.0                                 | 248.0          | 22.5         | 200.7          | 223.2    | 22.6            | 2.2                 | 24.8     | 248.0            |
| 2001 | 200.9            | 15.6                                   | 0.2           | 21.3                                | 238.0          | 16.1         | 185.0          | 201.1    | 36.9            | 0.0                 | 36.9     | 238.0            |
| 2002 | 192.1            | 7.7                                    | 9.8           | 5.0                                 | 214.6          | 12.4         | 191.3          | 203.7    | 10.9            | 0.0                 | 10.9     | 214.6            |
| 2003 | 252.2            | 4.2                                    | 29.6          | 15.9                                | 302.0          | 29.2         | 256.9          | 286.1    | 15.9            | 0.0                 | 15.9     | 302.0            |
| 2004 | 291.2            | 0.3                                    | 41.2          | 12.0                                | 344.7          | 11.1         | 327.4          | 338.5    | 6.2             | 0.0                 | 6.2      | 344.7            |
| 2005 | 244.8            | 4.6                                    | 0.0           | 17.1                                | 266.5          | 32.9         | 224.5          | 257.3    | 7.8             | 1.3                 | 9.1      | 266.5            |
| 2006 | 211.6            | 8.6                                    | 61.8          | 13.3                                | 295.4          | 20.8         | 264.8          | 285.5    | 9.8             | 0.0                 | 9.8      | 295.4            |
| 2007 | 212.6            | 21.7                                   | 18.6          | 6.3                                 | 259.2          | 38.4         | 215.1          | 253.5    | 5.7             | 0.0                 | 5.7      | 259.2            |
| 2008 | 157.2            | 26.8                                   | 28.9          | 6.4                                 | 219.3          | 46.8         | 166.4          | 213.1    | 6.2             | 0.0                 | 6.2      | 219.3            |
| 2009 | 286.0            | 5.5                                    | 38.0          | 0.6                                 | 330.2          | 41.5         | 288.1          | 329.6    | 0.5             | 0.0                 | 0.5      | 330.2            |

Fuente: BCN.

## Cuadro VIII-4

**Servicio de deuda externa pública por deudor y acreedor**

(millones de dólares)

| Años | Por deudor       |                                        |               |                                     |                           |                | Por acreedor |                |          |                 |                     |          |                  |
|------|------------------|----------------------------------------|---------------|-------------------------------------|---------------------------|----------------|--------------|----------------|----------|-----------------|---------------------|----------|------------------|
|      | Gobierno Central | Resto del Sector Público No Financiero | Banco Central | Resto del Sector Público Financiero | Deuda privada garantizada | Total deudores | Oficiales    |                |          | Privados        |                     |          | Total acreedores |
|      |                  |                                        |               |                                     |                           |                | Bilaterales  | Multilaterales | Subtotal | Banca comercial | Proveedores y otros | Subtotal |                  |
| 1960 | 1.4              | 1.6                                    | -             | -                                   | 0.5                       | 3.5            | 2.0          | 1.2            | 3.2      | -               | 0.3                 | 0.3      | 3.5              |
| 1961 | 1.4              | 1.8                                    | -             | -                                   | 1.0                       | 4.2            | 2.4          | 1.5            | 3.9      | -               | 0.3                 | 0.3      | 4.2              |
| 1962 | 1.4              | 3.7                                    | -             | -                                   | 0.1                       | 5.2            | 2.5          | 2.5            | 5.0      | -               | 0.2                 | 0.2      | 5.2              |
| 1963 | 1.6              | 4.2                                    | -             | -                                   | 1.5                       | 7.3            | 4.7          | 2.4            | 7.1      | -               | 0.2                 | 0.2      | 7.3              |
| 1964 | 1.4              | 4.7                                    | -             | -                                   | 0.3                       | 6.4            | 4.0          | 2.1            | 6.1      | -               | 0.3                 | 0.3      | 6.4              |
| 1965 | 1.0              | 6.2                                    | -             | -                                   | 0.6                       | 7.8            | 4.5          | 2.5            | 7.0      | -               | 0.8                 | 0.8      | 7.8              |
| 1966 | 1.3              | 8.6                                    | -             | -                                   | 0.7                       | 10.6           | 6.2          | 3.3            | 9.5      | -               | 1.1                 | 1.1      | 10.6             |
| 1967 | 2.1              | 9.6                                    | -             | -                                   | 0.6                       | 12.3           | 7.2          | 3.5            | 10.7     | -               | 1.6                 | 1.6      | 12.3             |
| 1968 | 3.2              | 10.4                                   | -             | -                                   | 1.2                       | 14.8           | 8.4          | 4.3            | 12.7     | -               | 2.1                 | 2.1      | 14.8             |
| 1969 | 3.4              | 15.5                                   | -             | -                                   | 1.9                       | 20.8           | 12.0         | 5.7            | 17.7     | -               | 3.1                 | 3.1      | 20.8             |
| 1970 | 4.2              | 22.7                                   | -             | -                                   | 0.2                       | 27.1           | 2.4          | 8.4            | 10.8     | 13.8            | 2.5                 | 16.3     | 27.1             |
| 1971 | 5.5              | 28.3                                   | -             | -                                   | 0.0                       | 33.8           | 2.5          | 8.8            | 11.3     | 20.4            | 2.1                 | 22.5     | 33.8             |
| 1972 | 7.4              | 27.2                                   | -             | -                                   | 0.1                       | 34.7           | 2.4          | 11.5           | 13.9     | 19.5            | 1.3                 | 20.8     | 34.7             |
| 1973 | 12.2             | 31.2                                   | -             | -                                   | 0.1                       | 43.5           | 3.1          | 11.9           | 15.0     | 26.0            | 2.5                 | 28.5     | 43.5             |
| 1974 | 18.1             | 30.3                                   | -             | -                                   | 0.3                       | 48.7           | 3.4          | 12.2           | 15.6     | 31.9            | 1.2                 | 33.1     | 48.7             |
| 1975 | 21.3             | 34.4                                   | -             | -                                   | 0.5                       | 56.2           | 4.3          | 14.9           | 19.2     | 35.7            | 1.3                 | 37.0     | 56.2             |
| 1976 | 40.0             | 48.0                                   | -             | -                                   | 0.4                       | 88.4           | 6.1          | 22.9           | 29.0     | 56.2            | 3.2                 | 59.4     | 88.4             |
| 1977 | 48.5             | 49.5                                   | -             | -                                   | 0.2                       | 98.2           | 9.5          | 22.4           | 31.9     | 64.9            | 1.4                 | 66.3     | 98.2             |
| 1978 | 49.5             | 53.3                                   | -             | -                                   | 0.1                       | 102.9          | 7.6          | 22.5           | 30.1     | 71.3            | 1.5                 | 72.8     | 102.9            |
| 1979 | 10.5             | 51.8                                   | -             | -                                   | 0.0                       | 62.3           | 9.1          | 35.3           | 44.4     | 17.6            | 0.3                 | 17.9     | 62.3             |
| 1980 | 43.6             | 13.6                                   | 65.0          | 8.0                                 | 0.0                       | 130.2          | 61.2         | 48.2           | 109.4    | 20.8            | 0.0                 | 20.8     | 130.2            |
| 1981 | 89.6             | 17.4                                   | 75.4          | 9.2                                 | 0.0                       | 191.6          | 64.1         | 70.7           | 134.8    | 56.0            | 0.8                 | 56.8     | 191.6            |
| 1982 | 113.4            | 13.6                                   | 62.5          | 13.3                                | 0.0                       | 202.8          | 68.8         | 50.1           | 118.9    | 83.5            | 0.4                 | 83.9     | 202.8            |
| 1983 | 29.5             | 21.6                                   | 125.2         | 7.4                                 | 0.0                       | 183.7          | 119.2        | 37.0           | 156.2    | 7.8             | 19.7                | 27.5     | 183.7            |
| 1984 | 23.4             | 11.1                                   | 107.8         | 15.2                                | 0.0                       | 157.5          | 48.6         | 32.7           | 81.3     | 62.0            | 14.2                | 76.2     | 157.5            |
| 1985 | 35.4             | 6.8                                    | 96.1          | 3.2                                 | 0.0                       | 141.5          | 48.1         | 31.8           | 79.9     | 38.3            | 23.3                | 61.6     | 141.5            |
| 1986 | 22.2             | 9.1                                    | 76.2          | 2.4                                 | 0.0                       | 109.9          | 17.0         | 29.8           | 46.8     | 46.2            | 16.9                | 63.1     | 109.9            |
| 1987 | 30.5             | 0.4                                    | 85.3          | 0.6                                 | 0.0                       | 116.8          | 27.7         | 18.1           | 45.8     | 33.0            | 38.0                | 71.0     | 116.8            |
| 1988 | 24.5             | 5.4                                    | 73.1          | 3.5                                 | 0.0                       | 106.5          | 13.9         | 30.5           | 44.4     | 14.2            | 47.9                | 62.1     | 106.5            |
| 1989 | 8.3              | 0.6                                    | 56.9          | 0.3                                 | 0.0                       | 66.1           | 7.7          | 18.9           | 26.6     | 10.3            | 29.2                | 39.5     | 66.1             |
| 1990 | 4.5              | 0.5                                    | 48.8          | 0.2                                 | 0.0                       | 54.0           | 0.0          | 6.8            | 6.8      | 5.7             | 41.5                | 47.2     | 54.0             |
| 1991 | 372.4            | 5.2                                    | 225.4         | 14.9                                | 0.0                       | 617.9          | 225.1        | 373.3          | 598.4    | 0.4             | 19.1                | 19.5     | 617.9            |
| 1992 | 108.1            | 4.8                                    | 57.5          | 1.9                                 | 0.0                       | 172.3          | 32.0         | 82.5           | 114.5    | 19.8            | 38.0                | 57.8     | 172.3            |
| 1993 | 112.8            | 8.9                                    | 66.1          | 0.1                                 | 6.1                       | 194.0          | 33.9         | 131.9          | 165.8    | 0.0             | 28.2                | 28.2     | 194.0            |
| 1994 | 156.1            | 5.6                                    | 80.0          | 0.0                                 | 0.4                       | 242.1          | 69.0         | 155.6          | 224.6    | 0.4             | 17.1                | 17.5     | 242.1            |
| 1995 | 227.8            | 6.6                                    | 89.4          | 0.0                                 | 0.0                       | 323.8          | 74.5         | 133.1          | 207.6    | 87.3            | 28.9                | 116.2    | 323.8            |
| 1996 | 123.1            | 28.3                                   | 77.4          | 0.0                                 | 0.0                       | 228.9          | 76.7         | 105.3          | 182.0    | 4.7             | 42.2                | 46.9     | 228.9            |
| 1997 | 167.7            | 24.2                                   | 94.5          | 0.6                                 | 0.0                       | 287.1          | 141.8        | 87.8           | 229.6    | 23.9            | 33.5                | 57.4     | 287.1            |
| 1998 | 144.4            | 52.9                                   | 33.3          | 0.9                                 | 0.0                       | 231.4          | 82.0         | 84.7           | 166.7    | 38.2            | 26.5                | 64.7     | 231.4            |
| 1999 | 82.1             | 55.7                                   | 30.5          | 0.9                                 | 0.0                       | 169.2          | 35.1         | 85.0           | 120.1    | 25.2            | 23.9                | 49.0     | 169.2            |
| 2000 | 100.8            | 55.8                                   | 34.0          | 0.0                                 | 0.0                       | 190.6          | 37.2         | 102.4          | 139.5    | 32.3            | 18.7                | 51.0     | 190.6            |
| 2001 | 78.9             | 47.0                                   | 27.4          | 0.0                                 | 0.0                       | 153.3          | 52.8         | 52.1           | 104.8    | 22.1            | 26.4                | 48.4     | 153.3            |
| 2002 | 73.3             | 41.1                                   | 21.7          | 23.7                                | 0.0                       | 159.8          | 61.9         | 31.0           | 93.0     | 45.4            | 21.4                | 66.9     | 159.8            |
| 2003 | 68.8             | 3.2                                    | 21.1          | 11.0                                | 0.0                       | 104.0          | 51.1         | 38.7           | 89.9     | 14.0            | 0.1                 | 14.1     | 104.0            |
| 2004 | 39.9             | 0.3                                    | 27.4          | 10.2                                | 0.0                       | 77.7           | 27.6         | 40.0           | 67.5     | 10.0            | 0.2                 | 10.2     | 77.7             |
| 2005 | 55.1             | 1.6                                    | 26.2          | 8.4                                 | 0.0                       | 91.3           | 31.5         | 50.3           | 81.8     | 9.5             | 0.0                 | 9.5      | 91.3             |
| 2006 | 72.3             | 1.0                                    | 25.9          | 2.7                                 | 0.0                       | 102.0          | 38.0         | 61.6           | 99.6     | 2.4             | 0.0                 | 2.4      | 102.0            |
| 2007 | 120.0            | 0.4                                    | 26.9          | 3.8                                 | 0.0                       | 151.1          | 44.8         | 43.0           | 87.9     | 11.3            | 51.9                | 63.2     | 151.1            |
| 2008 | 65.1             | 2.4                                    | 26.5          | 7.3                                 | 0.0                       | 101.3          | 45.8         | 46.8           | 92.7     | 8.2             | 0.5                 | 8.7      | 101.3            |
| 2009 | 72.1             | 2.3                                    | 26.0          | 4.2                                 | 0.0                       | 104.5          | 48.2         | 51.5           | 99.7     | 4.8             | 0.0                 | 4.8      | 104.5            |

Fuente: BCN.

Cuadro VIII-5

**Contrataciones de deuda externa pública**

(millones de dólares)

| Años | Oficiales   |                |          | Privados        |                     |          | Total contrataciones | Concesionalidad promedio |                |          |
|------|-------------|----------------|----------|-----------------|---------------------|----------|----------------------|--------------------------|----------------|----------|
|      | Bilaterales | Multilaterales | Subtotal | Banca comercial | Proveedores y otros | Subtotal |                      | Bilaterales              | Multilaterales | Promedio |
| 1979 | 15.9        | 137.7          | 153.6    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 153.6                | -                        | -              | -        |
| 1980 | 594.7       | 97.3           | 692.0    | 0.0             | 23.5                | 23.5     | 715.5                | -                        | -              | -        |
| 1981 | 300.2       | 77.5           | 377.7    | 0.0             | 1.9                 | 1.9      | 379.6                | -                        | -              | -        |
| 1982 | 223.6       | 83.6           | 307.2    | 0.0             | 5.1                 | 5.1      | 312.3                | -                        | -              | -        |
| 1983 | 255.3       | 55.2           | 310.5    | 0.0             | 0.4                 | 0.4      | 310.9                | -                        | -              | -        |
| 1984 | 676.1       | 0.0            | 676.1    | 0.2             | 0.0                 | 0.2      | 676.3                | -                        | -              | -        |
| 1985 | 1,188.9     | 32.0           | 1,220.9  | 0.0             | 10.0                | 10.0     | 1,230.9              | -                        | -              | -        |
| 1986 | 444.7       | 0.0            | 444.7    | 8.0             | 49.7                | 57.7     | 502.4                | -                        | -              | -        |
| 1987 | 106.9       | 0.0            | 106.9    | 0.0             | 10.4                | 10.4     | 117.3                | -                        | -              | -        |
| 1988 | 1,474.0     | 59.9           | 1,533.9  | 0.0             | 7.7                 | 7.7      | 1,541.6              | -                        | -              | -        |
| 1989 | 62.1        | 1.0            | 63.1     | 2.6             | 0.0                 | 2.6      | 65.7                 | -                        | -              | -        |
| 1990 | 73.0        | 22.9           | 95.9     | 0.0             | 0.9                 | 0.9      | 96.8                 | -                        | -              | -        |
| 1991 | 198.1       | 267.5          | 465.6    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 465.6                | -                        | -              | -        |
| 1992 | 127.9       | 240.4          | 368.3    | 0.0             | 36.5                | 36.5     | 404.8                | -                        | -              | -        |
| 1993 | 26.6        | 253.1          | 279.7    | 0.0             | 1.0                 | 1.0      | 280.7                | -                        | -              | -        |
| 1994 | 153.6       | 371.5          | 525.1    | 17.2            | 9.5                 | 26.7     | 551.8                | -                        | -              | -        |
| 1995 | 68.1        | 372.3          | 440.4    | 25.7            | 12.0                | 37.7     | 478.1                | -                        | -              | -        |
| 1996 | 24.9        | 120.1          | 145.0    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 145.0                | -                        | -              | -        |
| 1997 | 0.0         | 7.9            | 7.9      | 20.0            | 60.0                | 80.0     | 87.9                 | -                        | -              | -        |
| 1998 | 114.7       | 344.1          | 458.8    | 1.3             | 4.4                 | 5.7      | 464.5                | -                        | -              | -        |
| 1999 | 0.0         | 147.7          | 147.7    | 0.0             | 7.6                 | 7.6      | 155.3                | -                        | -              | -        |
| 2000 | 27.1        | 155.1          | 182.2    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 182.2                | 52.2%                    | 69.4%          | 66.8%    |
| 2001 | 9.8         | 404.6          | 414.4    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 414.4                | 42.8%                    | 68.5%          | 67.9%    |
| 2002 | 25.6        | 261.5          | 287.1    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 287.1                | 54.0%                    | 58.2%          | 57.9%    |
| 2003 | 15.6        | 157.8          | 173.5    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 173.5                | 50.1%                    | 56.0%          | 55.5%    |
| 2004 | 13.3        | 269.0          | 282.3    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 282.3                | 58.5%                    | 59.1%          | 59.1%    |
| 2005 | 29.7        | 130.5          | 160.2    | 11.1            | 0.0                 | 11.1     | 171.3                | 58.3%                    | 53.0%          | 52.8%    |
| 2006 | 54.0        | 431.3          | 485.3    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 485.3                | 50.1%                    | 53.5%          | 53.1%    |
| 2007 | 7.8         | 93.6           | 101.4    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 101.4                | 52.4%                    | 42.8%          | 43.6%    |
| 2008 | 76.3        | 222.7          | 299.0    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 299.0                | 60.7%                    | 50.5%          | 53.1%    |
| 2009 | 0.0         | 306.1          | 306.1    | 0.0             | 0.0                 | 0.0      | 306.1                | -                        | 48.4%          | 48.4%    |

Fuente: BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Deuda en términos concesionales:** Préstamos con períodos de vencimiento a largo plazo y/o con tasas de interés inferiores a las del mercado.

**Elemento de concesionalidad:** La proporción de un préstamo o crédito equiparable a una ayuda financiera. Se calcula de la siguiente manera: Valor nominal del préstamo menos el valor presente del préstamo, dividido entre el préstamo inicial, expresado como porcentaje.

**Período de gracia:** El período de un préstamo durante el cual no se efectúan amortizaciones de capital, aunque sí sujeto al pago de intereses.

**Plazo (de vencimiento):** El intervalo de tiempo entre el desembolso de un préstamo y su amortización final, que consta de un período de gracia y del período de amortización.

## Cuadro VIII-6

**Condonaciones de deuda externa pública**

(millones de dólares)

| Años | Oficiales   |                |          | Privados           |                        |          | Total<br>condonaciones |
|------|-------------|----------------|----------|--------------------|------------------------|----------|------------------------|
|      | Bilaterales | Multilaterales | Subtotal | Banca<br>comercial | Proveedores<br>y otros | Subtotal |                        |
| 1985 | 45.2        | 0.0            | 45.2     | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 45.2                   |
| 1986 | 2.8         | 0.0            | 2.8      | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 2.8                    |
| 1987 | 11.6        | 0.0            | 11.6     | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 11.6                   |
| 1988 | 0.0         | 0.0            | 0.0      | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 0.0                    |
| 1989 | 0.0         | 0.0            | 0.0      | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 0.0                    |
| 1990 | 255.6       | 0.0            | 255.6    | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 255.6                  |
| 1991 | 259.5       | 0.0            | 259.5    | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 259.5                  |
| 1992 | 82.7        | 0.0            | 82.7     | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 82.7                   |
| 1993 | 174.0       | 0.0            | 174.0    | 0.0                | 0.5                    | 0.5      | 174.5                  |
| 1994 | 140.3       | 0.0            | 140.3    | 0.0                | 3.8                    | 3.8      | 144.1                  |
| 1995 | 468.4       | 0.0            | 468.4    | 982.6              | 28.8                   | 1,011.4  | 1,479.8                |
| 1996 | 4,219.4     | 14.6           | 4,234.0  | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 4,234.0                |
| 1997 | 37.4        | 103.7          | 141.1    | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 141.1                  |
| 1998 | 108.3       | 0.0            | 108.3    | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 108.3                  |
| 1999 | 141.7       | 0.0            | 141.7    | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 141.7                  |
| 2000 | 35.4        | 0.0            | 35.4     | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 35.4                   |
| 2001 | 476.3       | 60.1           | 536.4    | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 536.4                  |
| 2002 | 370.8       | 89.3           | 460.0    | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 460.0                  |
| 2003 | 410.8       | 76.8           | 487.6    | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 487.6                  |
| 2004 | 1,347.2     | 267.6          | 1,614.8  | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 1,614.8                |
| 2005 | 108.6       | 73.4           | 182.0    | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 182.0                  |
| 2006 | 20.2        | 1,210.2        | 1,230.4  | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 1,230.4                |
| 2007 | 79.8        | 1,174.2        | 1,253.9  | 1,264.9            | 1.1                    | 1,266.0  | 2,519.9                |
| 2008 | 14.6        | 1.1            | 15.7     | 19.8               | 23.6                   | 43.4     | 59.1                   |
| 2009 | 161.6       | 1.6            | 163.2    | 0.0                | 0.0                    | 0.0      | 163.2                  |

Fuente: BCN.

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

**Recompra de la deuda:** Readquisición de una deuda, normalmente con un descuento sobre su valor nominal.

**Reestructuración de la deuda:** Renegociación de la deuda, mediante reducción, reprogramación, recompra, conversión u otros medios.

**Refinanciación de la deuda:** Contratación de un préstamo nuevo y más barato para devolver o pagar por adelantado un préstamo vigente.

**Reprogramación de la deuda:** Modificación (principalmente por aplazamiento) del calendario de pagos del servicio futuro de la deuda y/o atrasos, en la que generalmente se aplican intereses sobre las cantidades reprogramadas.

Cuadro VIII-7  
**Saldo de deuda interna pública**  
*(millones de dólares)*

| Años | Gobierno Central |                                         |                                           |                     |                        | Banco Central            |                 |                                           |                    |                      |       |                         |                     | Total saldos |
|------|------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|-----------------|-------------------------------------------|--------------------|----------------------|-------|-------------------------|---------------------|--------------|
|      | BPI y CBPI       | Bonos de pagos y subastas <sup>1/</sup> | Letras de cambio y subastas <sup>1/</sup> | Otros <sup>2/</sup> | Total Gobierno Central | CENI por cierre bancario | Bonos bancarios | Sub total títulos bancarios <sup>3/</sup> | CENI <sup>4/</sup> | Letras <sup>1/</sup> | Bonos | Sub total otros títulos | Total Banco Central |              |
|      | (1)              | (2)                                     | (3)                                       | (4)                 | (5=1+...+4)            | (6)                      | (7)             | (8=6+7)                                   | (9)                | (10)                 | (11)  | (12=9+10+11)            | (13=8+12)           | (14=5+13)    |
| 1997 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 344.0              | -                    | -     | 344.0                   | 344.0               | -            |
| 1998 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 182.2              | -                    | -     | 182.2                   | 182.2               | -            |
| 1999 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | 15.1                     | -               | 15.1                                      | 153.8              | -                    | -     | 153.8                   | 168.9               | -            |
| 2000 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | 15.7                     | -               | 15.7                                      | 205.1              | -                    | -     | 205.1                   | 220.8               | -            |
| 2001 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | 347.3                    | -               | 347.3                                     | 210.7              | -                    | -     | 210.7                   | 558.0               | -            |
| 2002 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | 359.9                    | -               | 359.9                                     | 205.5              | -                    | -     | 205.5                   | 565.4               | -            |
| 2003 | 853.3            | 14.1                                    | 6.2                                       | 22.8                | 896.5                  | 4.6                      | 335.7           | 340.3                                     | 142.8              | 46.0                 | 0.0   | 188.9                   | 529.1               | 1,425.6      |
| 2004 | 909.5            | 11.4                                    | 2.6                                       | 12.4                | 935.9                  | 0.0                      | 281.6           | 281.6                                     | 0.0                | 105.4                | 15.0  | 120.4                   | 401.9               | 1,337.8      |
| 2005 | 966.7            | 17.6                                    | 9.3                                       | 11.5                | 1,005.2                | 0.0                      | 247.5           | 247.5                                     | 0.0                | 66.2                 | 15.0  | 81.2                    | 328.7               | 1,333.8      |
| 2006 | 974.5            | 14.6                                    | 1.5                                       | 9.8                 | 1,000.3                | 0.0                      | 213.4           | 213.4                                     | 0.0                | 3.4                  | 15.0  | 18.4                    | 231.8               | 1,232.1      |
| 2007 | 897.5            | 18.4                                    | 10.9                                      | 7.9                 | 934.7                  | 0.0                      | 185.9           | 185.9                                     | 0.0                | 5.1                  | 0.0   | 5.1                     | 191.0               | 1,125.7      |
| 2008 | 816.7            | 50.2                                    | 10.5                                      | 6.8                 | 884.2                  | 0.0                      | 188.8           | 188.8                                     | 0.0                | 15.6                 | 0.0   | 15.6                    | 204.4               | 1,088.6      |
| 2009 | 739.8            | 147.9                                   | 16.5                                      | 5.1                 | 909.3                  | 0.0                      | 186.4           | 186.4                                     | 0.0                | 73.9                 | 0.0   | 73.9                    | 260.3               | 1,169.6      |

1/ : Incluye títulos colocados mediante subastas competitivas y no competitivas al sector privado.

2/ : Incluye certificados, acciones, pagarés y contratos.

3/ : Se refiere al principal de la deuda en concepto de bonos bancarios emitidos por el BCN por cuenta del Gobierno (no incluye intereses).

4/ : Incluye CENI por subasta y cafetaleros.

Fuente : MHCP y BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Saldos de deuda interna:** Comprende los saldos de la deuda interna por tipo de instrumentos financieros que adeuda el Gobierno Central y el Banco Central al sector privado residente.

**Servicio de deuda interna:** Lo constituye el flujo de pagos en concepto de intereses y amortizaciones para honrar las obligaciones contraídas por el Gobierno Central y Banco Central con personas naturales y jurídicas, residentes en el territorio nacional.

Cuadro VIII-8  
**Emisión de deuda interna pública**  
(millones de dólares)

| Años | Gobierno Central |                                         |                                           |                     |                        | Banco Central            |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                        |                     | Total emisión |
|------|------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|-----------------|-------------------------------------------|--------------------|----------------------|-------|---------------------|------------------------|---------------------|---------------|
|      | BPI y CBPI       | Bonos de pagos y subastas <sup>1/</sup> | Letras de cambio y subastas <sup>1/</sup> | Otros <sup>2/</sup> | Total Gobierno Central | CENI por cierre bancario | Bonos bancarios | Sub total títulos bancarios <sup>3/</sup> | CENI <sup>4/</sup> | Letras <sup>1/</sup> | Bonos | Otros <sup>5/</sup> | Subtotal otros títulos | Total Banco Central |               |
|      | (1)              | (2)                                     | (3)                                       | (4)                 | (5=1+...+4)            | (6)                      | (7)             | (8=6+7)                                   | (9)                | (10)                 | (11)  | (12)                | (13=9+...+12)          | (14=8+13)           | (15=5+14)     |
| 1996 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 74.5               | -                    | -     | 9.5                 | 84.0                   | 84.0                | -             |
| 1997 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 372.5              | -                    | -     | 1.0                 | 373.4                  | 373.4               | -             |
| 1998 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 164.6              | -                    | -     | 0.5                 | 165.1                  | 165.1               | -             |
| 1999 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | 15.8                     | -               | 15.8                                      | 93.8               | -                    | -     | 0.1                 | 94.0                   | 109.7               | -             |
| 2000 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | 1.5                      | -               | 1.5                                       | 154.1              | -                    | -     | 298.9               | 453.0                  | 454.5               | -             |
| 2001 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | 342.2                    | -               | 342.2                                     | 181.5              | -                    | -     | 807.6               | 989.1                  | 1,331.4             | -             |
| 2002 | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | 119.1                    | -               | 119.1                                     | 177.9              | -                    | -     | 2,831.9             | 3,009.8                | 3,128.9             | -             |
| 2003 | 58.4             | 0.9                                     | 0.0                                       | 1.5                 | 60.9                   | 0.0                      | 335.7           | 335.7                                     | 79.0               | 46.0                 | 0.0   | 1,980.4             | 2,105.4                | 2,441.1             | 2,501.9       |
| 2004 | 56.2             | 0.0                                     | 22.4                                      | 1.5                 | 80.1                   | 0.0                      | 0.0             | 0.0                                       | 0.0                | 123.4                | 15.0  | 0.0                 | 138.4                  | 138.4               | 218.5         |
| 2005 | 124.8            | 10.2                                    | 7.3                                       | 3.8                 | 146.2                  | 0.0                      | 0.0             | 0.0                                       | 0.0                | 72.1                 | 0.0   | 0.0                 | 72.1                   | 72.1                | 218.3         |
| 2006 | 59.4             | 5.7                                     | 0.0                                       | 7.5                 | 72.6                   | 0.0                      | 0.0             | 0.0                                       | 0.0                | 68.0                 | 0.0   | 0.0                 | 68.0                   | 68.0                | 140.7         |
| 2007 | 7.1              | 7.6                                     | 10.0                                      | 7.5                 | 32.2                   | 0.0                      | 0.0             | 0.0                                       | 0.0                | 146.6                | 0.0   | 0.0                 | 146.6                  | 146.6               | 178.8         |
| 2008 | 13.3             | 36.3                                    | 15.9                                      | 24.2                | 89.8                   | 0.0                      | 0.0             | 0.0                                       | 0.0                | 117.2                | 0.0   | 0.0                 | 117.2                  | 117.2               | 207.0         |
| 2009 | 18.4             | 101.5                                   | 16.5                                      | 2.9                 | 139.3                  | 0.0                      | 0.0             | 0.0                                       | 0.0                | 440.1                | 0.0   | 0.0                 | 440.1                  | 440.1               | 579.4         |

1/ : Incluye títulos colocados mediante subastas competitivas y no competitivas al sector privado (Gobierno ha incluido INSS, FNI e INISER).

2/ : Incluye certificados, acciones, pagarés y contratos.

3/ : Se refiere a los títulos emitidos a raíz de las quiebras bancarias, que fueron renegociados en 2003 y que pasaron a llamarse bonos bancarios.

4/ : Incluye CENI por subasta y cafetaleros.

5/ : Incluye títulos especiales de liquidez y bonos en moneda extranjera. El monto elevado en la emisión de estos títulos se debe a que eran de corto plazo, los TEL tuvieron una política de recolocación cada 7 días durante 2002 y 2003.

Fuente : MHCP y BCN.

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA

**Bonos de Pago por Indemnización (BPI):** Es un título valor, una obligación de pago y un reconocimiento de deuda contraída por el Estado de Nicaragua a largo plazo, en concepto de indemnización de propiedades. Con el objetivo de estandarizar dichos bonos se realizó la operación de canje por los nuevos Certificados de Bonos de Pago por Indemnización (CBPI).

**Certificados Negociables de Inversión (CENI):** Son valores emitidos al portador, libremente negociables, colocados a descuento a una tasa determinada en subastas y con mantenimiento de valor. Se introdujeron en 1995 como instrumentos de control de liquidez. Además, se emitieron CENI para cubrir los saldos insolutos de los productores de café que el Gobierno asumió; y los CENI para cubrir la brecha entre activos y pasivos de los bancos liquidados (2000-2001). Debido a la iniciativa de estandarización de títulos de deuda del Estado, los CENI se dejaron de emitir en julio 2003.

**Bonos:** Son valores de largo plazo sujetos a una tasa fija, emitidos al portador, cotizados a precio y con mantenimiento de valor. Se han emitido con objetivos diversos, fundamentalmente para captar recursos para el erario como los Bonos de la República de Nicaragua.

Los Bonos bancarios fueron emitidos en sustitución de los CENI bancarios (2003).

Bonos cupón cero, única emisión por el BCN en el marco de las negociaciones de deuda bancaria (2003).

**Letras:** Son valores de corto plazo (un año máximo de vencimiento), al portador, colocados mediante subastas, cotizados a precio, rendimiento implícito y sin opciones de recompra, emitidos en dólares y liquidados en córdobas. Se cuenta con Letras emitidas por el BCN y por la Tesorería General de la República.

**Otros valores:**

**Emitidos por el Gobierno Central:** Letras de Cambio; Certificados de Beneficio Tributario (CBT) para incentivar a los exportadores, utilizables para pago de adeudos tributarios.

**Emitidos por la Autoridad Monetaria:** Bonos en Moneda Extranjera (BOMEX); Títulos Especiales de Liquidez (TEL) se colocaban entre las instituciones financieras, constitutivos de encaje legal; Títulos Especiales de Inversión (TEI), se emiten a favor de las empresas e instituciones del SPNF.

Cuadro VIII-9  
**Servicio de deuda interna pública**  
(millones de dólares)

| Años / conceptos | Gobierno Central |                                         |                                           |                     |                        | Banco Central            |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     | Total servicio<br><br>(15=5+14) |
|------------------|------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|-----------------|-------------------------------------------|--------------------|----------------------|-------|---------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------------|
|                  | BPI y CBPI       | Bonos de pagos y subastas <sup>1/</sup> | Letras de cambio y subastas <sup>1/</sup> | Otros <sup>2/</sup> | Total Gobierno Central | CENI por cierre bancario | Bonos bancarios | Sub total títulos bancarios <sup>3/</sup> | CENI <sup>4/</sup> | Letras <sup>1/</sup> | Bonos | Otros <sup>5/</sup> | Sub total otros títulos | Total Banco Central |                                 |
|                  | (1)              | (2)                                     | (3)                                       | (4)                 | (5=1+...+4)            | (6)                      | (7)             | (8=6+7)                                   | (9)                | (10)                 | (11)  | (12)                | (13=9+...+12)           | (14=8+13)           |                                 |
| 1996             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 2.8                | -                    | -     | 0.1                 | 2.9                     | 2.9                 | -                               |
| Amortización     | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 30.8               | -                    | -     | 10.6                | 41.4                    | 41.4                | -                               |
| Servicio         | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 33.6               | -                    | -     | 10.7                | 44.3                    | 44.3                | -                               |
| 1997             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 15.3               | -                    | -     | 0.0                 | 15.3                    | 15.3                | -                               |
| Amortización     | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 44.3               | -                    | -     | 1.3                 | 45.6                    | 45.6                | -                               |
| Servicio         | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 59.6               | -                    | -     | 1.3                 | 60.9                    | 60.9                | -                               |
| 1998             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 66.3               | -                    | -     | 0.0                 | 66.3                    | 66.3                | -                               |
| Amortización     | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 262.1              | -                    | -     | 0.8                 | 262.9                   | 262.9               | -                               |
| Servicio         | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 328.5              | -                    | -     | 0.8                 | 329.2                   | 329.2               | -                               |
| 1999             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 33.7               | -                    | -     | 0.0                 | 33.7                    | 33.7                | -                               |
| Amortización     | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 90.5               | -                    | -     | 0.1                 | 90.7                    | 90.7                | -                               |
| Servicio         | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 124.2              | -                    | -     | 0.2                 | 124.4                   | 124.4               | -                               |
| 2000             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 33.1               | -                    | -     | 1.6                 | 34.7                    | 34.7                | -                               |
| Amortización     | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 74.1               | -                    | -     | 215.6               | 289.7                   | 289.7               | -                               |
| Servicio         | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 107.3              | -                    | -     | 217.1               | 324.4                   | 324.4               | -                               |
| 2001             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 35.2               | -                    | -     | 10.2                | 45.4                    | 45.4                | -                               |
| Amortización     | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 142.4              | -                    | -     | 791.2               | 933.6                   | 933.6               | -                               |
| Servicio         | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | -                        | -               | -                                         | 177.6              | -                    | -     | 801.4               | 979.0                   | 979.0               | -                               |
| 2002             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | 20.9                     | -               | 20.9                                      | 44.8               | -                    | -     | 13.0                | 57.8                    | 78.6                | -                               |
| Amortización     | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | 39.5                     | -               | 39.5                                      | 132.1              | -                    | -     | 2,769.6             | 2,901.6                 | 2,941.1             | -                               |
| Servicio         | -                | -                                       | -                                         | -                   | -                      | 60.4                     | -               | 60.4                                      | 176.8              | -                    | -     | 2,782.6             | 2,959.4                 | 3,019.8             | -                               |
| 2003             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | 31.2             | 0.8                                     | 0.1                                       | 1.5                 | 33.7                   | 31.8                     | 0.0             | 31.8                                      | 24.4               | 0.0                  | 0.0   | 0.9                 | 25.3                    | 57.1                | 90.8                            |
| Amortización     | 0.0              | 2.4                                     | 1.5                                       | 5.4                 | 9.3                    | 76.2                     | 0.0             | 76.2                                      | 124.6              | 0.0                  | 0.0   | 2,039.0             | 2,163.6                 | 2,239.9             | 2,249.2                         |
| Servicio         | 31.2             | 3.3                                     | 1.6                                       | 6.9                 | 43.0                   | 108.0                    | 0.0             | 108.0                                     | 149.0              | 0.0                  | 0.0   | 2,039.9             | 2,189.0                 | 2,297.0             | 2,340.0                         |
| 2004             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | 40.5             | 0.5                                     | 0.8                                       | 0.6                 | 42.4                   | 2.1                      | 25.1            | 27.2                                      | 21.3               | 3.6                  | 0.0   | 0.0                 | 24.9                    | 52.1                | 94.5                            |
| Amortización     | 10.7             | 3.9                                     | 3.6                                       | 2.5                 | 20.7                   | 2.5                      | 54.1            | 56.6                                      | 121.5              | 60.9                 | 0.0   | 0.0                 | 182.5                   | 239.0               | 259.7                           |
| Servicio         | 51.2             | 4.4                                     | 4.4                                       | 3.1                 | 63.1                   | 4.6                      | 79.2            | 83.7                                      | 142.8              | 64.6                 | 0.0   | 0.0                 | 207.4                   | 291.1               | 354.2                           |
| 2005             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | 3.0              | 1.5                                     | 0.0                                       | 0.7                 | 5.1                    | 0.0                      | 21.0            | 21.0                                      | 0.0                | 5.4                  | 0.9   | 0.0                 | 6.4                     | 27.4                | 32.5                            |
| Amortización     | 67.6             | 4.0                                     | 0.6                                       | 7.1                 | 79.3                   | 0.0                      | 34.1            | 34.1                                      | 0.0                | 105.3                | 0.0   | 0.0                 | 105.3                   | 139.5               | 218.7                           |
| Servicio         | 70.6             | 5.4                                     | 0.6                                       | 7.8                 | 84.4                   | 0.0                      | 55.1            | 55.1                                      | 0.0                | 110.8                | 0.9   | 0.0                 | 111.7                   | 166.8               | 251.2                           |
| 2006             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | 40.7             | 1.3                                     | 0.0                                       | 0.4                 | 42.4                   | 0.0                      | 18.2            | 18.2                                      | 0.0                | 5.3                  | 0.9   | 0.0                 | 6.2                     | 24.4                | 66.8                            |
| Amortización     | 51.7             | 8.8                                     | 7.9                                       | 9.0                 | 77.2                   | 0.0                      | 34.1            | 34.1                                      | 0.0                | 125.3                | 0.0   | 0.0                 | 125.3                   | 159.4               | 236.6                           |
| Servicio         | 92.4             | 10.0                                    | 7.9                                       | 9.3                 | 119.6                  | 0.0                      | 52.3            | 52.3                                      | 0.0                | 130.5                | 0.9   | 0.0                 | 131.5                   | 183.8               | 303.4                           |
| 2007             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | 40.4             | 0.9                                     | 0.0                                       | 0.9                 | 42.1                   | 0.0                      | 15.5            | 15.5                                      | 0.0                | 2.7                  | 0.9   | 0.0                 | 3.6                     | 19.2                | 61.3                            |
| Amortización     | 84.1             | 3.8                                     | 0.5                                       | 9.3                 | 97.8                   | 0.0                      | 27.4            | 27.4                                      | 0.0                | 142.1                | 15.0  | 0.0                 | 157.1                   | 184.6               | 282.4                           |
| Servicio         | 124.5            | 4.7                                     | 0.5                                       | 10.2                | 140.0                  | 0.0                      | 43.0            | 43.0                                      | 0.0                | 144.8                | 15.9  | 0.0                 | 160.8                   | 203.7               | 343.7                           |
| 2008             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | 38.1             | 3.8                                     | 0.0                                       | 0.6                 | 42.5                   | 0.0                      | 4.7             | 4.7                                       | 0.0                | 2.4                  | 0.0   | 0.0                 | 2.4                     | 7.0                 | 49.6                            |
| Amortización     | 94.1             | 3.3                                     | 16.4                                      | 25.2                | 139.0                  | 0.0                      | 1.2             | 1.2                                       | 0.0                | 104.4                | 0.0   | 0.0                 | 104.4                   | 105.6               | 244.5                           |
| Servicio         | 132.2            | 7.1                                     | 16.4                                      | 25.8                | 181.5                  | 0.0                      | 5.9             | 5.9                                       | 0.0                | 106.7                | 0.0   | 0.0                 | 106.7                   | 112.6               | 294.1                           |
| 2009             |                  |                                         |                                           |                     |                        |                          |                 |                                           |                    |                      |       |                     |                         |                     |                                 |
| Intereses        | 36.5             | 8.2                                     | 0.6                                       | 0.3                 | 45.6                   | 0.0                      | 9.4             | 9.4                                       | 0.0                | 9.9                  | 0.0   | 0.0                 | 9.9                     | 19.4                | 64.9                            |
| Amortización     | 95.2             | 3.8                                     | 10.5                                      | 4.6                 | 114.1                  | 0.0                      | 2.4             | 2.4                                       | 0.0                | 371.9                | 0.0   | 0.0                 | 371.9                   | 374.3               | 488.4                           |
| Servicio         | 131.7            | 12.0                                    | 11.0                                      | 4.9                 | 159.6                  | 0.0                      | 11.8            | 11.8                                      | 0.0                | 381.9                | 0.0   | 0.0                 | 381.9                   | 393.7               | 553.3                           |

1/ : Incluye títulos colocados mediante subastas competitivas y no competitivas al sector privado (Gobierno ha incluido INSS, FNI e INISER).

2/ : Incluye certificados, acciones, pagarés y contratos.

3/ : Se refiere a los títulos emitidos a raíz de las quiebras bancarias, que fueron renegociados en 2003 y que pasaron a llamarse bonos bancarios.

4/ : Incluye CENI por subasta y cafetaleros.

5/ : Incluye títulos especiales de liquidez y bonos en moneda extranjera. El monto elevado en la emisión de estos títulos se debe a que eran de corto plazo, los TEL tuvieron una política de recolocación cada 7 días durante 2002 y 2003.

Fuente : MHCP y BCN.

Cuadro VIII-10  
**Deuda pública total**  
(millones de dólares)

| Años | Desembolsos <sup>1/</sup> | Servicio | Saldos  |           |
|------|---------------------------|----------|---------|-----------|
|      |                           |          |         | % del PIB |
| 2003 | 2,803.8                   | 2,443.9  | 8,021.4 | 195.6     |
| 2004 | 563.2                     | 431.9    | 6,728.4 | 150.7     |
| 2005 | 484.8                     | 342.5    | 6,681.4 | 137.1     |
| 2006 | 436.6                     | 405.4    | 5,758.7 | 110.1     |
| 2007 | 438.0                     | 494.8    | 4,510.3 | 80.6      |
| 2008 | 426.5                     | 395.5    | 4,600.0 | 73.6      |
| 2009 | 909.6                     | 657.8    | 4,830.5 | 78.6      |

1/ : Incluye emisión de deuda interna.

Fuente : MHCP y BCN.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Deuda a corto plazo:** Deuda con un vencimiento inferior a un año.

**Deuda a medio y largo plazo:** Deuda con un período de vencimiento igual o superior a un año.

**Servicio de la deuda:** Suma de las amortizaciones de capital, pago de intereses y otros cargos.

**Iniciativa para los Países Pobres Muy Endeudados - PPME (HIPC por sus siglas en inglés) - :** Iniciativa promovida por el BM y el FMI en 1996 para resolver los problemas de deuda externa de los países pobres muy endeudados, con el objetivo de ofrecer un alivio de la deuda suficiente para alcanzar la sostenibilidad de la deuda.

## AVANCES EN EL PROCESO NORMATIVO DEL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO

Aprobación de la Ley General de Deuda Pública a fin de regular el proceso de endeudamiento público (2003).

Implementación de la Estrategia Nacional de Deuda 2008-2011 aprobada en 2008.

Creación del Comité Técnico de Deuda, como un órgano de consulta y asesoría al MHCP en materia de endeudamiento público interno y externo (2004).

Desarrollo de las capacidades de administración de deuda.

Implementación de la Política Anual de Endeudamiento Público a partir del 2005.

## PRINCIPALES ACCIONES DE POLÍTICA RELACIONADAS CON DEUDA INTERNA PÚBLICA

### 1970 - 1979

Emisión de Bonos de Estabilización Monetaria y Bonos de Reconstrucción Nacional, con fines de estabilización monetaria (1976).

Inicio de las OMA, como instrumento para mejorar el manejo de la liquidez (1993).

Emisión de Bonos en Moneda Extranjera (BOMEX) para fortalecer el nivel de reservas (1993).

### 1990 - 1999

Según lo establecido por el acuerdo ministerial No. 12-94 aprobado en diciembre 1994, se faculta al Ministerio de Finanzas la creación de Bonos de Pago por Indemnización.

Compra de Bonos de Fomento de largo plazo (BOFOS) por el Banco Central, para destinar recursos de crédito de largo plazo para el fomento productivo (1993).

Apertura de la Bolsa de Valores, con el objetivo de ofrecer mejores alternativas de ahorro privado e inversión (1993).

Inicio de las OMA a través del sistema de subastas, donde los demandantes de títulos ofrecían sus propias tasas de interés (1995).

Aprobación del reglamento de subastas de CENI que reemplazó el mecanismo de venta directa (1997).

## 2000 - 2009

Emisión de CENI bancarios, lo que condujo a un importante incremento de la deuda pública interna (2000, 2001).

Se continuaron utilizando los mismos instrumentos de deuda por parte del BCN, constituidos por CENI, BOMEX y TEI (2002).

Emisión de CENI para financiar al sector cafetalero (2002).

Autorización para la emisión de Bonos del Tesoro con el objetivo de compensar la caída en la recaudación tributaria y financiar fundamentalmente el flujo de caja del Gobierno (2002).

Pagos de los primeros vencimientos de principal e intereses de los CENI bancarios (2002, 2003).

Reestructuración de deuda en concepto de CENI bancarios con los bancos adquirentes de estos títulos, dada la presión por concentración de pagos futuros, con lo cual mejoraron las condiciones financieras (2003).

Emisión de Bonos bancarios estandarizados en sustitución de CENI bancarios (2003).

Como parte del programa de armonización de los mercados de deuda pública de Centro América, Panamá y República Dominicana, fue aprobada la creación de títulos estandarizados, denominados Letras y Bonos del Banco Central (2003).

Se iniciaron pagos de BPI, representando una parte importante del servicio total de deuda pública interna (2004).

Emisión de Letras de Tesorería mediante subastas competitivas con el objetivo de iniciar el desarrollo de un mercado interno de deuda pública (2004).

Colocaciones directas de Títulos gubernamentales para financiar asignaciones presupuestarias a las universidades y al sector transporte (2004).

En el marco del programa de colocaciones de títulos, fue segmentado el mercado entre el BCN y MHCP. El BCN colocaría títulos de corto plazo (letras) y el MHCP, títulos de mediano y largo plazo (bonos) (2005).

Colocación de Bonos de la República de Nicaragua a un plazo de 3 años (2007).

Implementación por parte del Gobierno de la modalidad de subastas no competitivas para la colocación de valores, en las cuales puede participar directamente cualquier persona natural o jurídica, excepto los puestos de bolsa e instituciones financieras que son participantes directos en la modalidad competitiva (2007).

Renegociación de condiciones de deuda derivada de los Bonos bancarios obteniéndose mejores condiciones financieras en términos de plazo y tasa de interés (2008).

Mediante el proceso de modernización del mercado de valores de deuda pública, el sistema de subasta de valores del BCN y MHCP migró de uno manual a otro electrónico (2009).

Aprobación de la Norma sobre Registro de Valores Desmaterializados en el marco de la Ley de Mercado de Capitales (2008), lo que permitió la emisión de valores públicos desmaterializados, abandonando el esquema de entrega física de títulos (2009).

Gráfico VIII-1  
Saldos de deuda externa pública

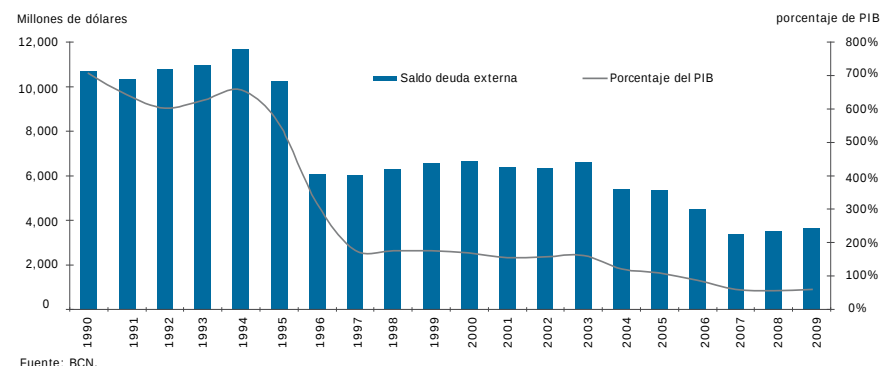
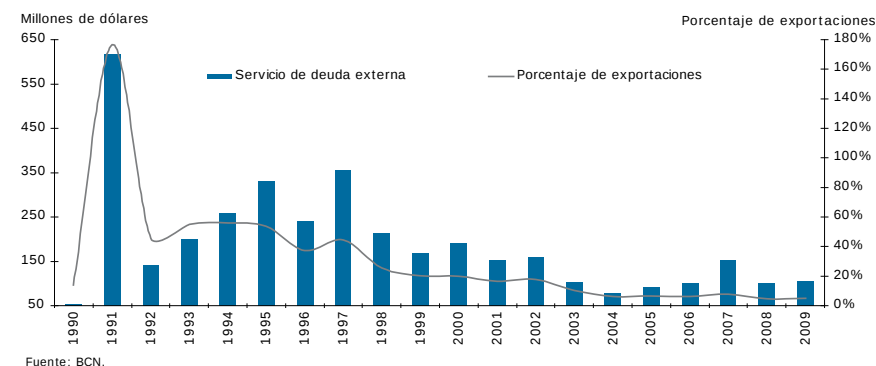


Gráfico VIII-2  
Servicio de deuda externa pública



## PRINCIPALES ACCIONES DE POLÍTICA RELACIONADAS CON DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Durante las últimas décadas, Nicaragua ha realizado avances importantes en la gestión de la deuda pública. Entre estos avances se destacan:

Negociaciones de la deuda externa con el Club de París, otros acreedores bilaterales y la banca comercial hasta el 2000.

Gestión activa para obtener el alivio de deuda previsto en el marco de la Iniciativa de Países Pobres Muy Endeudados -PPME (HIPC por sus siglas en inglés)- a partir del 2001.

Contratación de nuevos préstamos externos exclusivamente en términos concesionales (elemento de concesionalidad promedio de 57 por ciento para el período 2000-2010).

La gestión de la deuda pública externa se ha enfocado en las negociaciones de alivio de deuda, a fin de alcanzar la sostenibilidad en el mediano plazo y en la obtención de financiamiento externo en términos concesionales.

Las negociaciones de principios y mediados de los noventa, con el Club de París, la banca comercial, Rusia, México, República Checa y El Salvador, permitieron reducir la deuda de 11,695 millones de dólares en 1994, a 6,094 millones en 1996. Sin embargo, esta reducción de deuda fue insuficiente, y Nicaragua debió emprender el proceso para ser incluida en la Iniciativa PPME.

En el marco de la Iniciativa PPME (desde el año 2000), Nicaragua ha suscrito acuerdos de condonación de deuda con 35 acreedores oficiales (multilaterales y bilaterales) y con 41 acreedores privados. Adicionalmente tres acreedores multilaterales han otorgado alivio en el marco de la Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral – IADM (MDRI por sus siglas en inglés).

A la fecha, bajo las iniciativas PPME e IADM se ha logrado formalizar un alivio total de 6,954 millones de dólares, equivalente a 87 por ciento del alivio total previsto. Del alivio total formalizado, 2,366 millones de dólares fueron formalizados durante el período 2007-2009, de los cuales 1,309 millones correspondieron a alivio bajo la segunda Operación de Recompra de la Deuda Comercial Externa de Nicaragua que tuvo lugar durante el período comprendido entre octubre 2007 y diciembre 2008. En esta Operación - en la que participaron 41 acreedores - Nicaragua retiró deudas por un total de 1,371 millones de dólares, de los cuales 725 millones era deuda con acreedores litigantes. Asimismo, durante el período 2007-2009 el elemento de concesionalidad de los préstamos externos fue en promedio de 50 por ciento (por encima del mínimo de 35 por ciento establecido en la Política Anual de Endeudamiento Público).

Como resultado del alivio de deuda y el mantenimiento de una política de endeudamiento en términos concesionales, la razón de deuda a PIB se ha reducido de 169 por ciento en 2000, a 86 por ciento en 2006 y a 60 por ciento en 2009. De igual forma, la razón de deuda externa a exportaciones se ha reducido de 698 por ciento en 2000, a 269 por ciento en 2006 y a 170 por ciento en 2009.

## SIGLAS Y ABREVIATURAS

|           |                                                                                                                       |           |                                                                            |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------|
| a/d       | Antes de Donaciones                                                                                                   | COBANICSA | Cobranzas Bancarias de Nicaragua S.A                                       |
| ALADI     | Asociación Latinoamericana de Integración                                                                             | d/d       | Después de Donaciones                                                      |
| ALBA      | Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América                                                               | DEG       | Derechos Especiales de Giros                                               |
| ALMA      | Alcaldía de Managua                                                                                                   | DGA       | Dirección General de Servicios Aduaneros                                   |
| APP       | Área Propiedad del Pueblo                                                                                             | e/        | Estimado                                                                   |
| BANADES   | Banco Nacional de Desarrollo                                                                                          | EAAI      | Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales                      |
| BANIC     | Banco Nicaragüense de Industria y Comercio                                                                            | EIGH      | Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares                               |
| BC        | Banco Central                                                                                                         | EMF       | Estadísticas Monetarias y Financieras                                      |
| BCBS      | Comité de Supervisión Bancaria de Basilea<br>(por sus siglas en inglés)                                               | ENABUS    | Empresa Nacional de Buses                                                  |
| BCIE      | Banco Centroamericano de Integración Económica                                                                        | ENACAL    | Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados                       |
| BCN       | Banco Central de Nicaragua                                                                                            | ENATREL   | Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica                                  |
| BM        | Banco Mundial                                                                                                         | ENEL      | Empresa Nicaragüense de Electricidad                                       |
| BM        | Base Monetaria                                                                                                        | ENITEL    | Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones                                 |
| BOFOS     | Bonos de Fomento                                                                                                      | EPN       | Empresa Portuaria Nacional                                                 |
| BOMEX     | Bonos en Moneda Extranjera                                                                                            | ERCERP    | Estrategia Reforzada de Crecimiento Económico y<br>Reducción de la Pobreza |
| BPI       | Bono de Pago por Indemnización                                                                                        | ESAF      | Servicio Reforzado de Ajuste Estructural (por sus siglas en<br>inglés)     |
| C\$       | Córdobas                                                                                                              | EUA       | Estados Unidos de América                                                  |
| CAD       | Comisión de Asignación de Divisas                                                                                     | FED       | Fondo Especial de Desarrollo                                               |
| CAFTA-DR  | Tratado de Libre Comercio de Estados Unidos con<br>Centroamérica y República Dominicana (por sus siglas en<br>inglés) | FISE      | Fondo de Inversión Social de Emergencia                                    |
| CARICOM   | Comunidad del Caribe (por sus siglas en inglés)                                                                       | FMI       | Fondo Monetario Internacional                                              |
| CARTONICA | Cartonera Nicaragüense S.A                                                                                            | FNI       | Financiera Nicaragüense de Inversiones                                     |
| CAUCA     | Código Arancelario Uniforme Centroamericano                                                                           | FOB       | Libre a Bordo (por sus siglas en inglés)                                   |
| CBPI      | Certificado de Bono de Pago por Indemnización                                                                         | FOGADE    | Fondo de Garantía de Depósitos                                             |
| CBT       | Certificados de Beneficio Tributario                                                                                  | FONIF     | Fondo Nicaragüense de la Niñez y la Familia                                |
| CC        | Centímetros Cúbicos                                                                                                   | GEOA      | Generadora Eléctrica Occidental S.A.                                       |
| CDD       | Certificados de Divisas Disponibles                                                                                   | IADM      | Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral (MDRI, siglas en<br>inglés)     |
| CEMLA     | Centro de Estudios Monetarios Centroamericanos                                                                        | IBI       | Impuesto sobre Bienes Inmuebles                                            |
| CENI      | Certificado Negociable de Inversión                                                                                   | IGV       | Impuesto General al Valor                                                  |
| CETREX    | Centro de Trámites de las Exportaciones                                                                               | IMAE      | Índice Mensual de Actividad Económica                                      |
| CI        | Consumo Intermedio                                                                                                    | INIDE     | Instituto Nacional de Información de Desarrollo (anteriormente<br>INEC)    |
| CIET      | Conferencia Internacional de Estadísticos del Trabajo                                                                 | INISER    | Instituto Nicaragüense de Seguros y Reaseguros                             |
| CIF       | Costo, Seguro y Flete (por sus siglas en inglés)                                                                      | INSS      | Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (anteriormente<br>INSSBI)       |
| CNZF      | Corporación Nacional de Zonas Francas                                                                                 |           |                                                                            |

|         |                                                       |              |                                                                                                 |
|---------|-------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| INTUR   | Instituto Nicaragüense de Turismo                     | PRGF         | Programa de Reducción de la Pobreza y Crecimiento Económico (por sus siglas en inglés)          |
| IPC     | Índice de Precios al Consumidor                       | ProNicaragua | Agencia Oficial de Promoción de Inversiones de Nicaragua                                        |
| IPM     | Índice de Precios de las Importaciones                | QQ           | Quintal(es)                                                                                     |
| INFONAC | Instituto de Fomento Nacional                         | RECAUCA      | Reglamento del Código Aduanero Uniforme Centroamericano                                         |
| IPX     | Índice de Precios de las Exportaciones                | RIB          | Reservas Internacionales Brutas                                                                 |
| IR      | Impuesto sobre la Renta                               | RIN          | Reservas Internacionales Netas                                                                  |
| ISC     | Impuesto Selectivo de Consumo                         | ROA          | Resultado neto sobre activos (por sus siglas en inglés)                                         |
| ISF     | Indicadores de Solidez Financiera                     | ROE          | Resultado neto sobre patrimonio (por sus siglas en inglés)                                      |
| IVA     | Impuesto al Valor Agregado                            | SCLP         | Servicio para el Crecimiento y Lucha contra la Pobreza                                          |
| IVM     | Invalidez, Vejez y Muerte                             | SCN          | Sistema de Cuentas Nacionales                                                                   |
| KWH     | Kilo Watt Hora                                        | SFN          | Sistema Financiero Nacional                                                                     |
| LAFE    | Línea de Asistencia Financiera Especial               | SECMCA       | Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano                                      |
| LAFEX   | Línea de Asistencia Financiera Extraordinaria         | SIBOIF       | Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras                                    |
| LB      | Libra(s)                                              | SIECA        | Secretaría de Integración Económica Centroamericana                                             |
| MAGFOR  | Ministerio Agropecuario y Forestal                    | SIGADE       | Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda                                                       |
| ME      | Moneda Extranjera                                     | SNOTS        | Sistema Nacional de Organización del Trabajo y Salarios                                         |
| MEM     | Ministerio de Energía y Minas                         | SPNF         | Sector Público No Financiero                                                                    |
| MBP6    | Manual de Balanza de Pagos (sexta edición)            | SPP          | Secretaría de Planificación y Presupuesto                                                       |
| MEFP    | Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas           | SUCRE        | Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos                                              |
| MEMF    | Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras       | TC           | Tonelada Corta                                                                                  |
| MHCP    | Ministerio de Hacienda y Crédito Público              | TEI          | Títulos Especiales de Inversión                                                                 |
| MIFIC   | Ministerio de Fomento, Industria y Comercio           | TEL          | Títulos Especiales de Liquidez                                                                  |
| MINREX  | Ministerio de Relaciones Exteriores                   | TELCOR       | Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos                                          |
| MITRAB  | Ministerio del Trabajo                                | TGR          | Tesorería General de la República                                                               |
| MN      | Moneda Nacional                                       | TIMAL        | Tipitapa - Malacatoya                                                                           |
| MUC     | Manual Único de Cuentas de Instituciones Financieras  | TLC          | Tratado de Libre Comercio                                                                       |
| Mzs.    | Manzanas                                              | US\$         | Dólares de Estados Unidos de América                                                            |
| NIIF    | Normas Internacionales de Información Financiera      | UNCTAD       | Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (por sus siglas en inglés) |
| OIT     | Organización Internacional del Trabajo                | VA           | Valor Agregado                                                                                  |
| OMA     | Operaciones de Mercado Abierto                        | VBP          | Valor Bruto de Producción                                                                       |
| ONG     | Organismos No Gubernamentales                         | VPN          | Valor Presente Neto                                                                             |
| OSD     | Otras Sociedades de Depósito                          | -            | Dato no disponible                                                                              |
| p/      | Preliminar                                            |              |                                                                                                 |
| PEA     | Población Económicamente Activa                       |              |                                                                                                 |
| PEF     | Programa Económico Financiero                         |              |                                                                                                 |
| PEI     | Población Económicamente Inactiva                     |              |                                                                                                 |
| PET     | Población en Edad de Trabajar                         |              |                                                                                                 |
| PIB     | Producto Interno Bruto                                |              |                                                                                                 |
| PPME    | Países Pobres Muy Endeudados (HIPC, siglas en inglés) |              |                                                                                                 |