

---

**NICARAGUA**  
**NOTAS SOBRE LA COYUNTURA ECONÓMICO - FINANCIERA**  
**(SEPTIEMBRE 2004)**

---

### LA PRODUCCIÓN

Según el comportamiento del Índice de Actividad Económica Mensual (IMAE) elaborado por el Banco Central de Nicaragua, Nicaragua ha transitado de una recesión económica en el período comprendido entre el IV Trimestre de 2001 y el II Trimestre de 2002 a un anémico crecimiento en los dos primeros trimestres de 2003 y, de acuerdo con el buen desempeño de la producción de granos básicos, pecuaria, industrial manufacturera y financiera, se observó un aumento de 4.4% y 4.2% en los últimos dos trimestres de 2003 y un gran repunte de 8.5% y 10.2% en los dos primeros trimestres de 2004.

De acuerdo con la serie mensual dicho índice, en julio de 2004, el nivel de la producción de bienes y servicios mostró un crecimiento promedio anual de 6.5% con respecto a junio de 2003, mientras que al mismo mes del año pasado se observó un aumento de 3.5%. El crecimiento económico de Nicaragua observado a julio de 2004 se explica a continuación.

- La agricultura registró un crecimiento promedio anual de 4.4%, debido a: las exportaciones de café aumentaron 31.8% respecto al mismo período de 2003, y el aumento de 2.1% de su precio internacional por la menor producción de Colombia; mayor nivel de siembra de maní; buen resultado de siembra de sorgo industrial; un área perdida de 68.5 miles de manzanas, principalmente de maíz (63.3%) y frijol (21.7%), por plaga de ratas, exceso de lluvias, deslaves y sequía en el norte y occidente del país; menor área sembrada de granos básicos al registrarse 431.6 miles de manzanas de granos básicos al inicio del ciclo agrícola 2004/2005, que es 18.1% inferior al área sembrada a junio del año pasado..
- La actividad pecuaria mejoró su ritmo de crecimiento al mostrar una tasa de 8.1% promedio anual, como resultado de: la exportación de 11.1 miles de cabezas de ganado en julio, acusando una tasa de crecimiento promedio anual de 56.5%; el aumento de 11.8% de la matanza de ganado vacuno por una mayor captación de semovientes en los mataderos de

exportación; el incremento de 6.2% en la matanza de aves debido a la mayor capacidad productiva de dos importantes granjas avícolas; y la desaceleración del crecimiento en la producción de huevos, que fue de 0.1%.

- La reducción de 15.0% en la captura de langosta en julio debido a veda para la captura de esta especie en el período abril-junio, que es el período reproductivo de esta especie; la caída de 15.3% en la captura de pescado como resultado de la poca inversión realizada en esta actividad y una menor demanda externa e interna de este producto; la disminución de 6.2% en la producción de camarón de cultivo y en la captura del camarón marino, como resultado de su bajo precio internacional, aunque se espera su alza en el corto plazo debido al arancel que impondrá Estados Unidos a las importaciones de camarón provenientes de Brasil, Ecuador, Tailandia e India. En resumen, la producción pesquera tuvo una disminución promedio anual de 10.7% en julio.
- La producción industrial manufacturera mostró un crecimiento promedio anual de 5.3% en julio, el cual se explica por la mayor producción de carne de res y de pollo, azúcar, aceite vegetal, leche pasteurizada y alimentos para aves; la rama de bebidas bajó su ritmo de crecimiento pese a una mayor producción de aguardientes, cerveza y aguas gaseosas, que fue contrarrestada por una disminución en la producción de ron y cervezas enlatadas; continúa creciendo la producción de puros para la exportación; y una desaceleración en la producción de diesel, gasolina súper y fuel oil, que estuvo acompañada de una caída en la producción de gasolina regular y kero turbo.
- Se observa un mejor dinamismo en la construcción privada, concentrada en nuevas zonas francas, establecimientos comerciales y residencias, por lo cual la producción de cemento creció 11.4%, la de bloques 28.8% y la de piedra triturada 23.0%. Por su parte, la construcción pública creció 11.5% promedio anual por la rehabilitación y el mejoramiento de carreteras y caminos rurales, la renovación de la red hospitalaria, la restitución de escuelas y el mejoramiento del sistema de agua potable, lo cual se ha reflejado en una mayor producción de adoquines y asfalto. El ritmo del crecimiento promedio anual de la actividad de la construcción es de 11.5% en junio.
- La producción minera aceleró su crecimiento hasta 22.8% promedio anual en julio, dada la mayor extracción de oro, 35.0%, por su elevado precio en

el mercado internacional, y plata, 45.3%; por su parte, la minería no metálica disminuyó 2.0% en julio, debido al menor ritmo de extracción de arena y a la reducción en la extracción de piedra cantera.

- El comercio desaceleró su crecimiento al registrar una tasa de 5.1% promedio anual en julio, por una menor disponibilidad de bienes de origen agrícola, pesquero e industrial manufacturero, y una desaceleración en la importación de bienes de consumo no duraderos (alimentos, cigarrillos, bebidas gaseosas, medicinas y productos farmacéuticos).
- El sistema financiero nacional continuó con su crecimiento dinámico observado desde febrero de 2002, al crecer 31.8% promedio anual en julio. Las características de este crecimiento son: menores ingresos financieros por caída en los intereses y comisiones por sobregiros en cuentas corrientes y por compra de valores con pacto de reventa, y menores intereses por depósitos en instituciones financieras del país no obstante los aumentos observados en intereses y comisiones por ventas de bienes a plazo y rendimiento de inversiones en instituciones financieras extranjeras; menores gastos financieros por la reducción de intereses en obligaciones convertibles en capital; caída de los ingresos operativos en comisiones por venta de divisas y ganancias por venta de bienes recibidos en recuperación de créditos, que fue contrarrestada por el aumento de comisiones por tarjetas de crédito; y alza en los gastos operativos generados debido a pérdidas por operaciones de crédito y arbitraje.
- La generación de servicios gubernamentales reflejó un aumento promedio anual de 3.1% en julio, pese a que se registró una disminución de 363 puestos de trabajo durante el período julio 2003-julio 2004, de tal forma que se registra un total de 84,372 empleados en la planilla del Gobierno Central.
- La generación de energía eléctrica tuvo un crecimiento promedio anual de 5.3% en julio, debido a la mayor generación de la planta térmica privada "Nicaragua" y en la planta hidroeléctrica estatal "Centroamérica", aunque la planta térmica estatal "Managua" continuó desacelerando su crecimiento. La producción de agua potable mantuvo su ritmo de crecimiento en 5.5% promedio anual en julio. En suma, la generación de servicios de energía eléctrica y agua potable creció 5.5% promedio anual en junio de 2004.

## LA INFLACIÓN

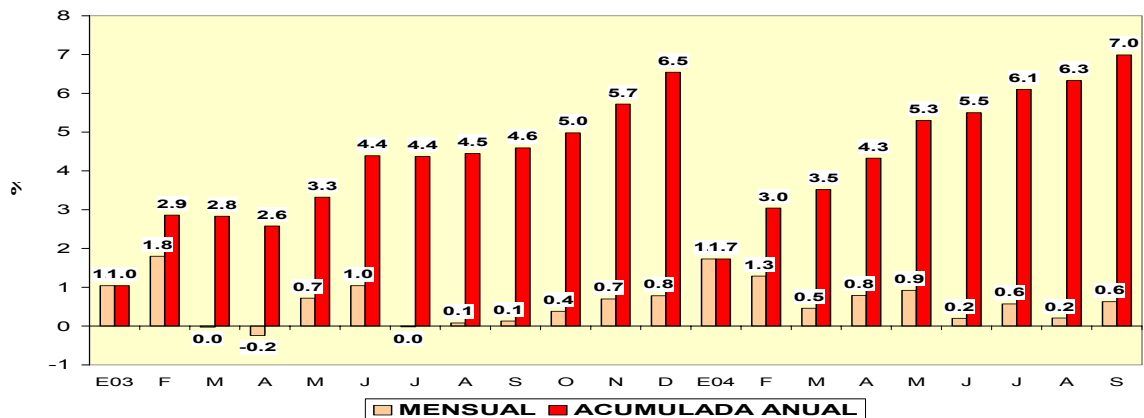
En septiembre de 2004, la tasa de inflación del índice general de precios al consumidor de la Ciudad de Managua fue de 0.63%.

La tasa de inflación de Managua acumulada en el año (de diciembre 2003 a septiembre de 2004) es de 6.99%.

La tasa de inflación interanual de Managua (de septiembre de 2003 a septiembre de 2004) es de 9.03%.

Las causas del comportamiento de *la inflación del Índice de Precios al Consumidor Nacional* de 0.23% en agosto de 2004 fueron las variaciones de precios de: alimentos y bebidas, 0.08%; vestuario y calzado, 0.38%; vivienda, 0.98%; equipamiento de la casa, 0.41%; conservación de la salud, 0.64%; transporte y comunicaciones, 0.17%; esparcimiento, -1.35%; educación, 0.25%; y otros bienes y servicios, 0.15%.

**TASA DE INFLACIÓN DEL IPC DE MANAGUA  
ENERO 2003 - SEPTIEMBRE 2004**



## LA CANASTA DE CONSUMO BÁSICO Y EL SALARIO

En septiembre, el costo medio de la canasta de 53 productos de consumo básico fue de C\$2,493.72, equivalentes a US\$154.90, reflejando un aumento de 0.83% en su nivel agregado de precios respecto al de agosto recientemente pasado, una

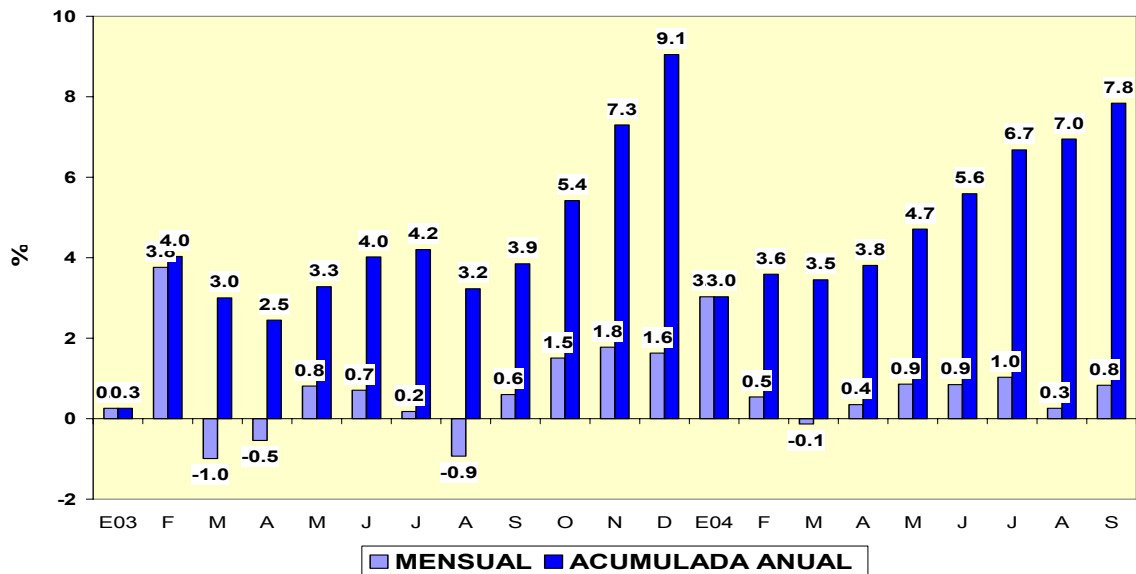
tasa de inflación acumulada anual de 7.84%, y una tasa de inflación interanual de 13.24%.

El aumento del costo de dicha canasta en septiembre del año en curso se explica con las alzas de 0.99% en los precios de los alimentos, 1.18% de los precios del vestuario y 0.52% en los precios de los bienes del uso del hogar.

El salario medio nacional es de C\$3,689, equivalentes a US\$229.15, cubre el 147.9% del costo de la canasta de consumo básico y muestra una reducción de 2.7% en su poder adquisitivo durante el año.

El salario medio pagado en las empresas es de C\$3,727, o sean US\$231.51, y cubre el 149.5% del costo de la canasta de consumo básico.

**TASA DE INFLACIÓN DE LA CANASTA DE 53 PRODUCTOS DE CONSUMO BÁSICO ENERO 2003 - SEPTIEMBRE 2004**



### LOS MERCADOS CAMBIARIOS

Tipo de cambio oficial promedio mensual en septiembre: C\$16.0989 x US\$1.00

Tipo de cambio oficial al 30 de septiembre: C\$16.1300 x US\$1.00

Devaluación nominal oficial en septiembre: 0.41%

Devaluación nominal oficial acumulada en 2004: 3.77%

Devaluación real acumulada en 2004: -3.02%

Cotización de compra de la divisa en el mercado financiero al 31 de septiembre: C\$16.0626 x US\$1.00, indicando un aumento de 0.18% en septiembre respecto al 31 de agosto de 2004.

Cotización de venta de la divisa en el mercado financiero al 31 de septiembre: C\$16.1789 x US\$1.00, indicando un aumento de 0.30% en septiembre respecto al 31 de agosto de 2004.

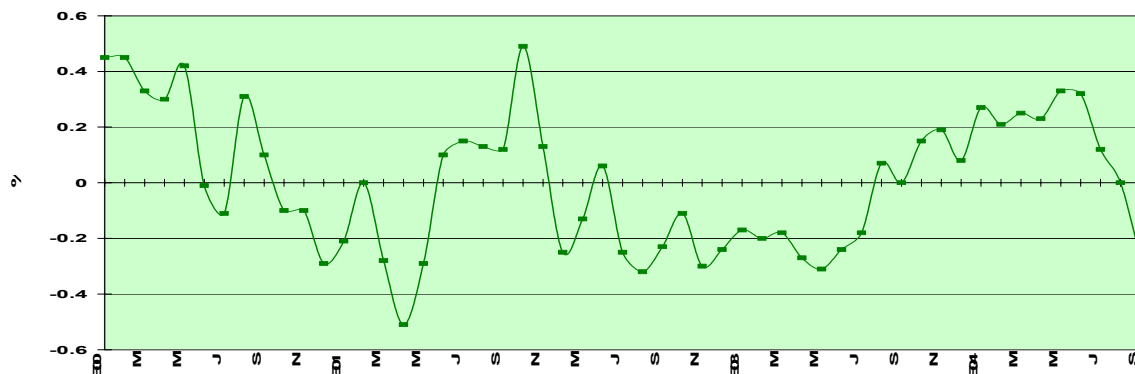
Al 30 de septiembre, la brecha *nominal* entre el tipo de cambio oficial y:

el tipo de cambio de compra en el mercado financiero = -0.22%;

el tipo de cambio de venta en el mercado financiero = +1.06%

En septiembre, la *brecha real promedio mensual* entre el tipo de cambio de venta en el mercado financiero y el tipo de cambio oficial (o sea, excluyendo la inflación) es de 0.40%.

**BRECHA CAMBIARIA PARA LA COMPRA DE DIVISAS ENTRE LOS MERCADOS OFICIAL Y FINANCIERO ENERO 2002 - SEPTIEMBRE 2004**



## LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

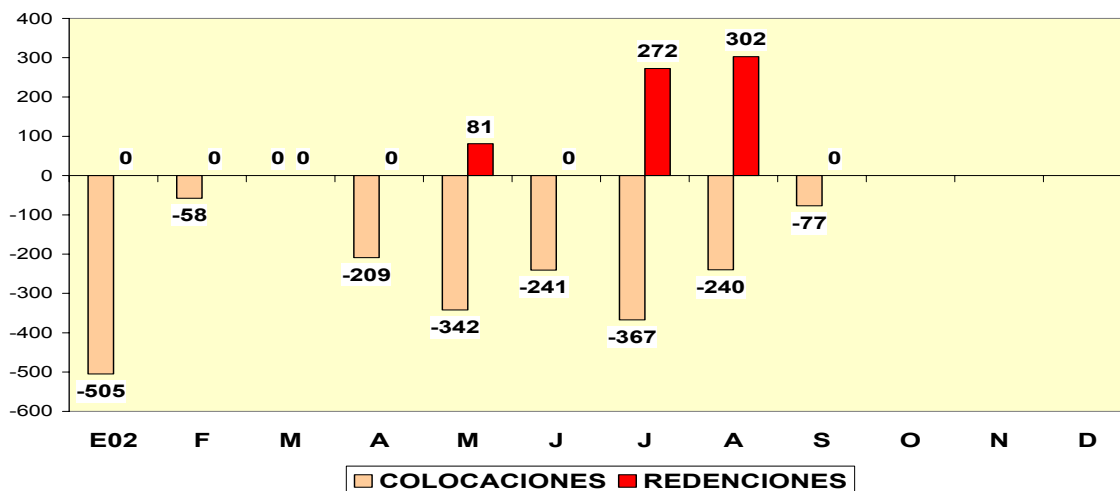
En septiembre, se realizaron 3 subastas de Letras Estandarizadas del Banco Central de Nicaragua, de las cuales 2 se declararon desiertas y se colocaron US\$5 millones a 12 meses plazo y un precio promedio ponderado de 95.671%.

La colocación neta de Letras, por consiguiente, compensó la redención de CENIs subastados y asociados con quiebras bancarias, las cuales aumentaron en C\$54 millones la base monetaria en septiembre. En este mes, el Banco Central no colocó Bonos del BCN.

La colocación neta de TEIs disminuyó la base monetaria en C\$114 millones y aumentó las reservas internacionales de la banca central en US\$0.2 millones.

La deuda total de corto plazo del Banco Central por emisión de títulos valores asociados sólo con la posición de las reservas internacionales (o sea, excluyendo US\$302 millones de CENIs por quiebras bancarias) es equivalente a US\$399 millones al 30 de septiembre de 2004, siendo igual al 66% del saldo de reservas internacionales brutas oficiales y al 104% del saldo de las reservas internacionales netas oficiales registrado a esa fecha.

**LA COLOCACIÓN NETA DE LETRAS ESTANDARIZADAS DEL BANCO CENTRAL REDUCE LA BASE MONETARIA EN C\$1,142 MILLONES EN 2004**  
En Millones de Córdoba



## VARIACIONES DE LA BASE MONETARIA

**En septiembre de 2004: La emisión de dinero aumentó C\$28 millones y el saldo de los depósitos de encaje en córdobas se incrementó C\$2 millones.**

La base monetaria creció C\$30 millones debido a: la pérdida de C\$80 millones en los resultados del Banco Central, la cordobización de divisas por C\$184 millones, y la redención neta de CENIs de C\$54 millones.

Pero esas contracciones monetarias fueron contrarrestadas parcialmente debido a: el aumento de depósitos del Sector Público No Financiero en el Banco Central por C\$149 millones, la venta neta de divisas del sector BCN al sector privado equivalentes a C\$81 millones, la colocación neta de C\$77 millones en *Letras Estandarizadas del BCN*, la colocación neta de C\$114 millones en TEIs y la expansión de C\$5 millones del FOGADE. El crédito neto del BCN *al Sistema Financiero Nacional (SFN) y al Sector Público No Financiero (SPNF)*, , así como el FOGADE, no afectaron la base monetaria en septiembre.

**En 2004: La emisión de dinero aumentó C\$76 millones y el saldo de los depósitos de encaje en córdobas en la banca central disminuyó C\$17 millones.**

La base monetaria aumentó C\$59 millones debido a: la pérdida de C\$1,021 millones en los resultados del BCN, la cordobización de divisas equivalentes a C\$2,094 millones, y la redención neta de CENIs de C\$2,132 millones.

Sin embargo, esas expansiones monetarias fueron contrarrestadas parcialmente por la venta neta de divisas del sector BCN al sector privado equivalentes a C\$2,619 millones; las contracciones de C\$1,142 millones por la colocación neta de Letras Estandarizadas del BCN, C\$240 millones por la colocación de Bonos del BCN y de C\$747 millones por la colocación neta de TEIs, el aumento de los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) en el Banco Central por C\$416 millones, el *crédito neto contractivo del BCN al SPN* de C\$118 millones, y el incremento de C\$44 millones del FOGADE. El *crédito neto del BCN al Sistema Financiero Nacional (SFN)* no afectó la base monetaria.

## LA LIQUIDEZ GLOBAL DEL MERCADO

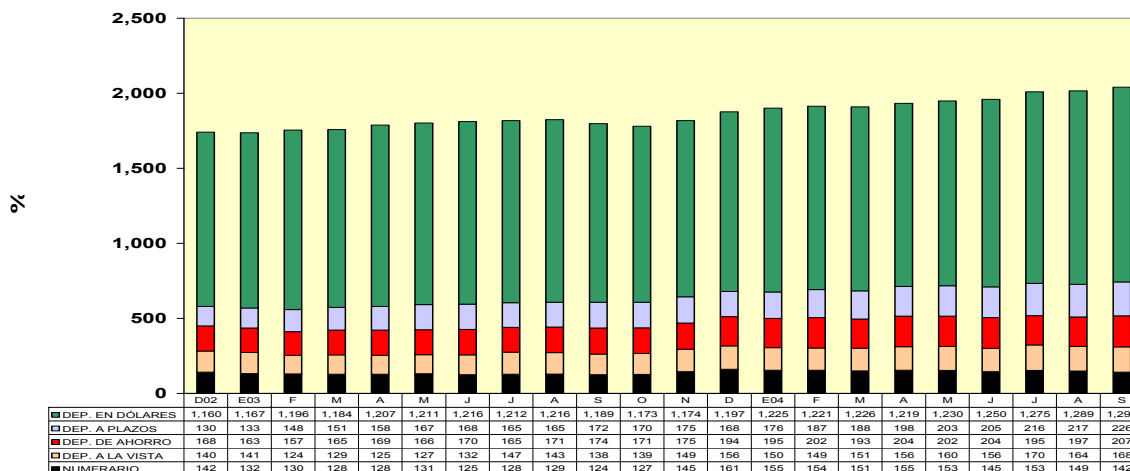
Al 30 de septiembre, el saldo *real* de dinero (o medio circulante) disminuyó 1.3% respecto al 31 de agosto de 2004, como resultado de la reducción de 4.8% del monto *real* de dinero que circula fuera del Sistema Financiero Nacional (o numerario) y del aumento de 1.9% del saldo real de los depósitos a la vista. En el transcurso del año, el saldo nominal del numerario se ha contraído en C\$217 millones, equivalentes a US\$19 millones.

Por otro lado, el saldo *real* del cuasi-dinero en córdobas, o sean los depósitos de ahorro y a plazos en moneda local, se incrementó 4.4% en septiembre respecto a agosto de 2004. El saldo *nominal* de los depósitos en dólares asciende a US\$1,297 millones, muestra aumentos de US\$100 millones y de 8.4% en el año, y representa el 63.6% de la liquidez global de la economía y el 68.4% de los depósitos totales del sistema financiero nacional.

En suma, el componente de la liquidez global en córdobas se ha incrementado 5.9% durante el año, y el saldo *real* de la liquidez global del mercado aumentó 5.3% debido al incremento de 5.0% de los depósitos en dólares. El saldo de liquidez global es equivalente a US\$2,040 millones y a 46.8% del PIB esperado en 2004.

La tasa de interés activa promedio ponderada de la banca comercial en moneda nacional (préstamos pactados con mantenimiento de valor) en septiembre fue de 10.03% y para octubre se ubica en el nivel de 6.72%.

**LA LIQUIDEZ GLOBAL  
DICIEMBRE 2002 - SEPTIEMBRE 2004  
En millones de dólares**



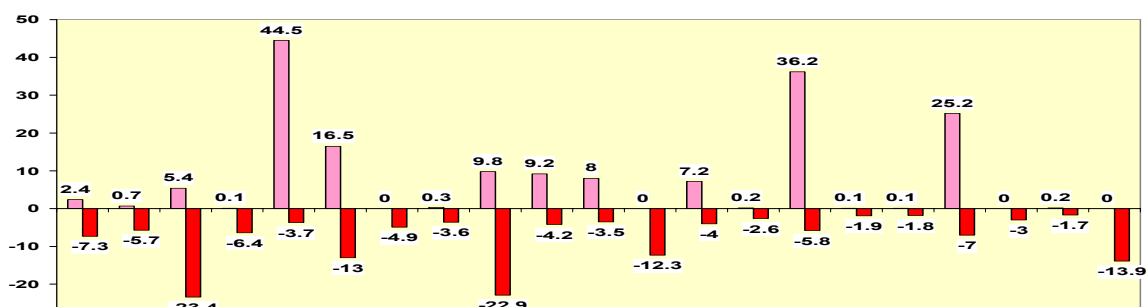
### LA AYUDA EXTERNA PARA APOYO A BALANZA DE PAGOS Y EL PAGO DE LA DEUDA EXTERNA

En septiembre de 2004, el gobierno recibió US\$20.4 millones en préstamo de divisas líquidas del FMI, asignadas exclusivamente al "fortalecimiento" de las reservas internacionales. Para 2004, excluyendo un préstamo de US\$58.6 millones del FMI (asignado a reservas), se espera una ayuda en divisas líquidas de libre disponibilidad de US\$116.8 millones, que provienen de préstamos por US\$90 millones del BM, BID y Taiwán y de donaciones por US\$26.8 millones del BID, Suiza, Holanda, Suecia y otros países. En el año, excluyendo la asistencia de US\$20.8 millones del FMI (que es intocable), sólo se han desembolsado US\$69.2 millones.

Adicionalmente, los desembolsos de préstamos (US\$15.9 millones) y donaciones de divisas líquidas (US\$0.0 millones) atados a programas y proyectos de cooperación externa realizados en septiembre sumaron US\$15.9 millones, mientras que los retiros de fondos de esta clase de préstamos realizados por el Sector Público No Financiero totalizaron US\$12.0 millones en este mes. En 2004, se espera desembolsar una ayuda en divisas líquidas atadas a programas proyectos por US\$293.4 millones (de los cuales US\$182.4 millones corresponden a préstamos y US\$111.2 millones a donaciones), y durante el año sólo se han usado US\$124.3 millones del monto desembolsado de préstamos.

En septiembre, los pagos de la deuda externa con divisas líquidas sumaron US\$13.9 millones, totalizando US\$41.7 millones en el transcurso del año. El pago anual de intereses y amortizaciones a los acreedores externos, ya deducido el alivio total HIPC, asciende a US\$83 millones en 2004, siempre y cuando el gobierno realice las reestructuraciones con todos los acreedores externos aplicando, al menos, los términos concedidos por el Club de París.

AYUDA EXTERNA DE LIBRE DISPONIBILIDAD Y PAGO DE LA  
DEUDA EXTERNA CON DIVISAS LÍQUIDAS  
ENERO 2002 - SEPTIEMBRE 2004 Millones de Dólares



### LAS RESERVAS INTERNACIONALES OFICIALES

Las reservas internacionales brutas (RIB) aumentaron US\$12.4 millones en septiembre, al mostrar un saldo de US\$603.2 millones al 30 de este mes, que representan 3.6 meses de importación CIF de 2004, superior a la condicionalidad de 3.0 meses establecida por el FMI en diciembre de 2002. En el transcurso del año, las RIB han aumentado US\$99.0 millones.

Las reservas internacionales netas (RIN), o sean las RIB menos la suma de US\$216.9 millones adeudados al Fondo Monetario Internacional y US\$2.2 millones por pasivos en bancos del exterior y depósitos del sector privado no residente en el país, ascienden a US\$384.1 millones e indican una caída de US\$4.9 millones en septiembre y un incremento de US\$75.8 millones en el año.

Las reservas internacionales netas ajustadas (RINA), o sean las RIN menos US\$228.6 millones por depósitos de encaje en dólares, alcanzaron el nivel de US\$155.5 millones, reflejando una reducción de US\$1.4 millones en septiembre y un aumento de US\$73.1 millones en el año.

#### **Principales causas del comportamiento de las RINAS en 2004:**

**En septiembre:** el ingreso de US\$36.7 millones (de los cuales, US\$15.9 millones son divisas líquidas atadas a proyectos y US\$20.4 millones de un préstamo del FMI asignados exclusivamente a las reservas), la compra neta de US\$6.6 millones del BCN al sector privado, la reducción de US\$13.6 millones de las cuentas corrientes del SPNF en el BCN, el ingreso de US\$0.2 millones por la colocación neta de certificados en moneda extranjera (TEIs), y el pago de la deuda externa con divisas líquidas por US\$13.9 millones.

**En el año:** el ingreso de US\$273.0 millones (de los cuales, US\$159.7 millones son divisas líquidas atadas a proyectos y US\$69.2 millones son divisas líquidas de libre disponibilidad excluyendo el préstamo de US\$41.2 millones del FMI), la venta neta de US\$38.8 millones del BCN al sector privado, la reducción de US\$143.3

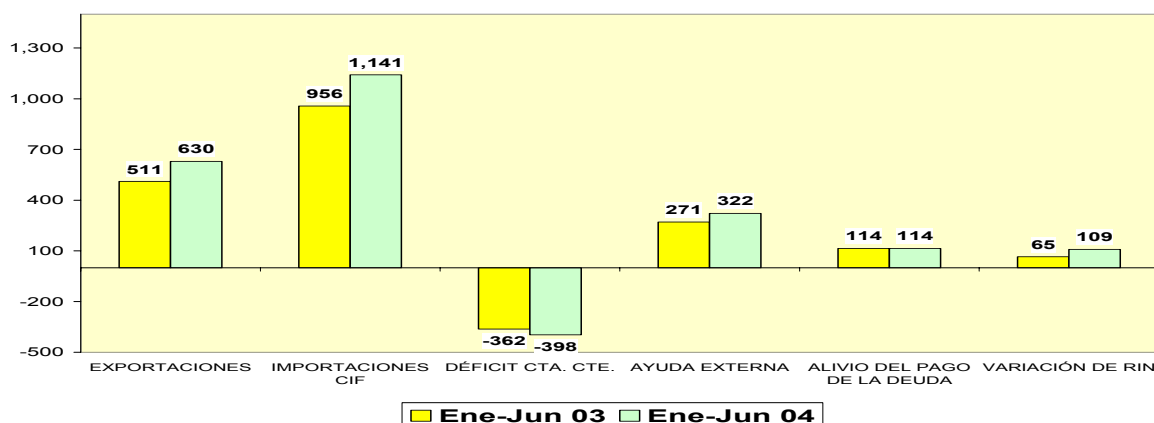
millones de las cuentas corrientes del SPNF en el BCN, el ingreso de US\$49.6 millones por la colocación neta de certificados en moneda extranjera (TEIs), el pago de la deuda externa con divisas líquidas por US\$41.7 millones, el ingreso de US\$7.2 millones por depósitos en el FOGADE y el ingreso de US\$8.2 millones por otras operaciones (variaciones cambiarias, entre otros).

### EL SECTOR EXTERNO EN ENERO-JUNIO DE 2004

En enero-junio de 2004, las exportaciones FOB sumaron US\$380 millones, monto que es US\$76 millones superior al registrado en el mismo período de 2003; a ese valor exportado, se agregan US\$245 millones de exportaciones de bienes para transformación (valor neto de las empresas de zona franca) y US\$5 millones de bienes adquiridos en puertos (aprovisionamiento de combustibles). Entre las exportaciones agropecuarias, se observó un aumento de US\$41 millones, que es explicado por los valores exportados de maní, ganado en pie y café; los productos pesqueros, camarón y langosta, registraron una caída de US\$3 millones; entre los productos mineros, sólo el oro, aumentó su valor en US\$9 millones; los productos industriales manufactureros aumentaron su valor exportado en US\$22 millones debido principalmente al valor exportado de carne y otros productos alimenticios.

El incremento de US\$157 millones en el valor de las importaciones CIF respecto a enero-junio de 2003 se explica con los siguientes aumentos: US\$28 millones en las compras de petróleo y sus derivados; US\$46 millones en las compras de maquinaria y equipo para la industria manufacturera, el transporte y la agricultura; US\$34 millones la adquisición de bienes de consumo; y US\$48 millones la compra de bienes intermedios. Así, el valor total de las importaciones CIF totalizó US\$1,057 millones y a dicho monto se adicionan US\$175 millones de bienes para transformación (de empresas de zona franca).

**EL SECTOR EXTERNO ENERO-JUNIO 2003-2004**  
Millones de Dólares



El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$398 millones, debido a la brecha comercial de US\$512 millones, el monto contractual de intereses de la deuda externa de US\$67 millones (aunque sólo se pagaron US\$11 millones gracias al alivio de la Iniciativa HIPC) y al ingreso de remesas familiares de US\$237 millones a través de instituciones del sistema financiero.

Las donaciones al sector público sumaron US\$125 millones, mientras que los préstamos totalizaron US\$197 millones, de tal manera que el flujo total de la cooperación externa fue US\$51 millones superior a la registrada en enero-junio de 2003. Cabe señalar que el país recibió donaciones por US\$7.8 millones de Suecia, US\$7.2 millones de Suiza, US\$2.4 millones de Finlandia y US\$0.7 millones del BID, y préstamos por US\$20.8 millones del FMI, US\$36.0 millones del BM/IDA y US\$14.9 millones del BID para apoyo a la balanza de pagos (o sea, divisas líquidas de libre disponibilidad para pagar la deuda externa, aumentar las reservas internacionales y financiar la demanda de importaciones del sector privado).

A lo anterior, se adiciona el flujo de la ayuda externa en concepto del alivio en el pago de la deuda de US\$109 millones, o sea donaciones contables provenientes principalmente del Club de París, BM, BID y BCIE. El monto de intereses y amortizaciones efectivamente pagado a los acreedores externos ascendió a US\$31 millones.

El flujo de capital privado neto fue de US\$100 millones, en el cual se destaca el aumento de US\$76 millones de las reservas internacionales netas del sistema financiero.

En suma, el déficit de la balanza de pagos fue de US\$5 millones, que fueron financiados con el alivio HIPC por US\$114 millones, lo cual facilitó el aumento de US\$109 millones del saldo las reservas internacionales netas del Banco Central de Nicaragua (BCN).

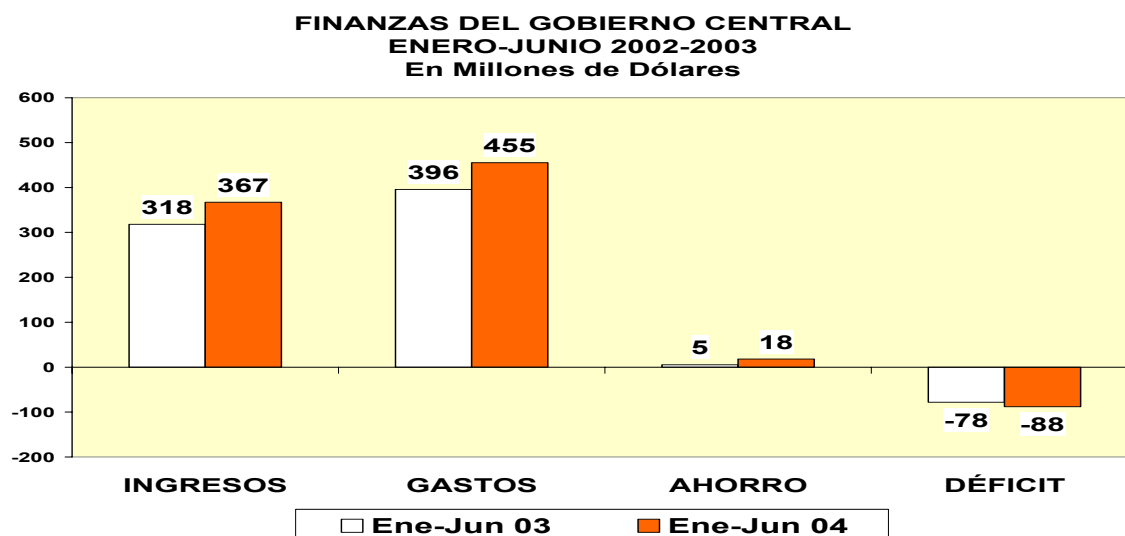
El saldo de la deuda externa al 30 de junio de 2004 es de US\$6,088 millones, implicando una deuda per cápita de US\$1,133. Del total de la deuda externa, el

47% corresponde a organismos multilaterales, entre los cuales se distinguen el BID, BM, FMI y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), y el 50%, a organismos bilaterales o gobiernos. El 3% restante se adeudaba a la banca comercial y a los proveedores.

### LAS FINANZAS DEL GOBIERNO CENTRAL EN ENERO-JUNIO 2004

En enero-junio de 2004, en términos reales -o sea sin el efecto de la inflación-, los ingresos totales del Gobierno Central aumentaron 13.5% respecto al monto de ingresos registrado en el mismo período de 2003.

El comportamiento interanual de los ingresos tributarios en términos nominales (o sea, en precios corrientes) reflejó un aumento de 21.6%, alcanzando un total de C\$5,354.8 millones y siendo igual al 7.7% del PIB esperado en este año.



El gasto corriente real de la administración del Gobierno Central aumentó 9.8% en enero-junio de 2004 respecto al observado en el mismo período de 2003. A finales de junio de 2004, se registraban 86,280 empleados en la planilla gubernamental (37,141 en el sector educación, 20,585 en el sector salud y 28,554 en administración y defensa), indicando una reducción de 178 puestos de trabajo respecto a diciembre de 2003. Por su parte, el gasto de inversión pública real (en construcción y adquisición de maquinaria y equipo) mostró un aumento de 25.2% en enero-junio de 2004 en relación con el registrado en el mismo período de

2004. En resumen, el gasto total real del Gobierno Central aumentó 13.0% en enero-junio de 2004 y representó el 10.3% del PIB esperado en este año.

En términos nominales, el ahorro gubernamental fue mayor en un monto de C\$202 millones al ahorro de C\$80 millones observado en el primer semestre de 2003, al registrar un nivel positivo de C\$282 millones equivalentes al 0.4% del PIB esperado en de 2004, mientras que el déficit fiscal, antes del registro de las donaciones externas, fue de C\$1,388 millones, equivalentes al 2.0% del PIB esperado en este año.

El financiamiento del gobierno descansó más en los préstamos otorgados por la comunidad internacional que en las donaciones externas. Las donaciones recibidas en enero-junio de 2004 aumentaron 28.0% respecto a las recibidas en el mismo período de 2003, al sumar C\$1,486 millones, mientras que los préstamos externos netos de amortizaciones de la deuda externa fueron positivos en el nivel de C\$2,205 millones, 1.7 veces mayor que el monto registrado en enero-junio de 2003.

Así, la ayuda externa al presupuesto nacional fue igual al 54% del gasto total gubernamental (incluyendo en el total de gastos las amortizaciones de la deuda externa), lo cual facilitó al gobierno registrar un financiamiento interno neto negativo de C\$3,092 millones. Además, se registraron C\$789 millones en concepto de ingresos por privatización.

**NICARAGUA: BALANCE DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de Córdoba)**

Concepto	Enero-Junio		Variación	
	2003	2004	Absoluta	Relativa (%)
Ingresos	4,731.5	5,779.0	1,047.5	22.1
Gastos	4,651.3	5,496.7	845.4	18.2
<b>Resultado Operativo Neto</b>	<b>80.2</b>	<b>282.3</b>	<b>202.1</b>	<b>252.0</b>
Adquisición neta de activos no financieros	1,239.7	1,669.9	430.2	34.7
<b>Erogación Total</b>	<b>5,891.0</b>	<b>7,166.6</b>	<b>1,275.6</b>	<b>21.7</b>
<b>Superávit o déficit de efectivo antes de donaciones externas</b>	<b>-1,159.5</b>	<b>-1,387.6</b>	<b>-228.1</b>	<b>19.7</b>
Donaciones externas	1,161.0	1,486.1	325.1	28.0
<b>Superávit o déficit de efectivo después de donaciones externas</b>	<b>1.5</b>	<b>98.5</b>	<b>97.0</b>	<b>6,466.7</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>-1.5</b>	<b>-98.6</b>	<b>-97.1</b>	<b>6,473.3</b>
Interno	-1,286.3	-3,092.3	-1,806.0	140.4
Externo	1,284.8	2,205.1	920.3	71.6
Ingresos de privatización	0.0	788.6	788.6	-

Fuente: Con base en datos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.