
NICARAGUA**NOTAS SOBRE LA COYUNTURA ECONÓMICO - FINANCIERA
(MARZO 2006)**

LA PRODUCCIÓN

Según el comportamiento del Índice de Actividad Económica Mensual (IMAE) elaborado por el Banco Central de Nicaragua, en el primer trimestre de 2005 se observó un repunte del desempeño productivo de 6.4% respecto al primer trimestre de 2004, una desaceleración en el segundo y el tercer trimestres alrededor de 4.5% y otra desaceleración hasta 3.2% en el cuarto trimestre.

De acuerdo con la serie mensual dicho índice, en enero de 2006, el nivel de la producción de bienes y servicios mostró un crecimiento promedio anual de 4.2% respecto a enero de 2005, mientras que al mismo mes del año pasado se observó un aumento de 6.0%. El desempeño productivo de Nicaragua observado a enero de 2006 se explica a continuación.

- La agricultura observó un crecimiento promedio anual de 6.4% por la mayor área sembrada de caña de azúcar y un aumento de 9.9% en la molienda de caña respecto al mismo período del 2004; el aumento de 73% en el acopio en beneficios de café; mayor área sembrada y cosechada de maní -se han cosechado 41,500 manzanas, iguales al 94.1% del área neta a cosechar-; y una mayor área sembrada y cosechada de granos básicos en la época de primera y postrera. Según el MAG-FOR, a finales de enero el área sembrada de granos básicos es de 1,112.7 miles de manzanas, 12.4% mayor que el área sembrada al mismo mes del ciclo anterior. Las pérdidas se estiman en 12.8 miles de manzanas, siendo el cultivo de frijol el más afectado.
- La actividad pecuaria registró un crecimiento promedio anual de 4.5% en enero, como resultado de la exportación de 3.8 miles de cabezas de ganado vacuno en ese mes -se canalizó el 65.8% a Guatemala, 25.1% a Honduras y 9.1% a El Salvador-; el aumento promedio anual de 4.3% en la matanza de ganado vacuno, con un sacrificio de 47.5 miles de cabezas; el aumento de 4.2% en la matanza de aves con 3,263.6 miles de aves

sacrificadas; y una caída de 7.2% en la producción de huevos, al totalizar 2,488.0 miles de docenas.

- En la pesca, se observó la caída de 11.1% promedio anual en la captura de langosta, debido al menor rendimiento de la flota langostera; la desaceleración del crecimiento hasta 5.8% promedio anual en la captura de pescado, debido a la menor actividad de la flota pesquera; el incremento de 23.0% en la producción de camarones, basado en el cultivo de camarones cuya producción creció 21.4% pero que desacelera debido a que la mayor producción se observa en el segundo semestre, mientras que la captura de camarón marino redujo su crecimiento hasta 27.1% por el menor rendimiento de la flota camaronera en el Mar Caribe. Así, la producción pesquera tuvo un aumento de 10.0% promedio anual en enero.
- La producción industrial manufacturera mostró una desaceleración de su tasa de crecimiento promedio anual hasta 2.4% en enero, debido a: la *rama de alimentos* registró menores crecimientos de producción de carne de res, leche pasteurizada, camarón procesado y café procesado, y caídas de producción de aceite vegetal, harina de trigo y crema ácida; *la rama de bebidas* aceleró la producción de cervezas y rones, pero disminuyó la de aguas gaseosas; disminuyó la producción de puros para la exportación; *la rama de químicos* observó un buen ritmo de producción de insecticida líquido y, en menor escala, de la diluyente y alcohol; *la rama del vestuario* tuvo una caída por menores pedidos del exterior a las empresas de zona franca; entre *los productos no metálicos*, se desaceleró la producción de concreto premezclado y adoquín, y disminuyó la de piedra triturada, lavamanos y tubos de cemento, y creció levemente la de cemento; y finalmente, registraron grandes descensos la producción de gasolina regular, fuel oil, gasolina súper, diesel y kero-tubo.
- La construcción disminuyó su crecimiento al registrar 3.7% promedio anual en enero, como resultado de una menor ejecución de proyectos del sector privado concentrados en los sectores del comercio, la industria manufacturera y, en menor medida, de residencias -consistente con el leve aumento de producción de cemento, arena, bloques y piedras canteras-. La construcción pública muestra una menor ejecución de proyectos nuevos y una buena ejecución de proyectos iniciados en años anteriores -dada la menor producción de adoquines, piedra triturada y asfalto-.

- La minería tuvo una caída de 6.4% promedio anual en enero, por la menor extracción de oro por tonelada de material procesado - la extracción fue de 9,100 onzas troy en enero-, aunque se registró una mayor extracción de arena y piedra cantera.
- El comercio registró una tasa de 6.5% promedio anual en enero, por el volumen de bienes de origen agropecuario, pesqueros y, en menor proporción, los industriales manufactureros, así como una mayor importación de bienes de consumo no duraderos (productos alimenticios), materiales de construcción de origen metálico, fertilizantes y agroquímicos y maquinaria y equipos para transporte y telecomunicaciones.
- El sistema financiero nacional creció 5.7% promedio anual en enero debido a: caída de 0.5% en los ingresos financieros por la disminución del rendimiento de los bonos estatales, a pesar de los aumentos de intereses y comisiones por préstamos y tarjetas de crédito; caída de 4.1% en los gastos financieros por la reducción del pago de intereses por depósitos de ahorro y a plazos; aumento de 11.0% en los ingresos operativos diversos, principalmente por mayores comisiones de servicios; y caída de 13.4% en los gastos operativos debido a menores pérdidas por ventas y desvalorización de bienes recibidos en recuperación de créditos.
- La generación de servicios gubernamentales, con 91,073 empleados, aumentó 5.1 promedio anual en enero, y se registró un incremento de 1,143 puestos de trabajo respecto a enero de 2005.
- La generación de energía eléctrica creció 2.8% promedio anual en diciembre, debido a la menor generación de las plantas térmicas privadas y públicas; la producción de agua potable aumentó 0.9% debido a la reducción del consumo ilegal. En suma, la generación de servicios de energía eléctrica y agua potable creció 2.4% promedio anual en diciembre.

LA INFLACIÓN

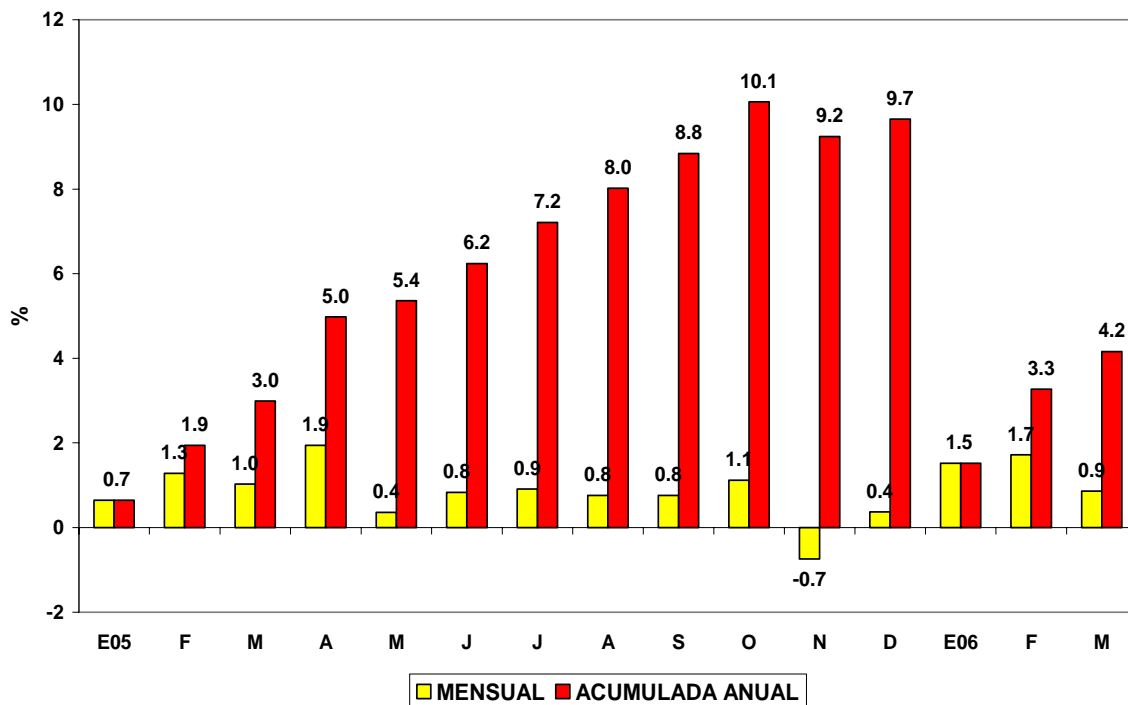
En marzo de 2006, la tasa de inflación del índice general de precios al consumidor de la Ciudad de Managua fue de 0.9%.

La tasa de inflación de Managua acumulada en el año (de diciembre 2005 a marzo 2006) es de 4.2%.

La tasa de inflación interanual de Managua (de marzo 2005 a marzo 2006) es de 10.9%.

Las causas del comportamiento de *la inflación del Índice de Precios al Consumidor Nacional* de 2.67% acumulada en *enero-febrero de 2006* fueron las variaciones de precios de: alimentos y bebidas, 2.22%; vestuario y calzado, 0.59%; vivienda, 2.18%; equipamiento de la casa, 1.14%; conservación de la salud, 1.73%; transporte y comunicaciones, 2.54%; esparcimiento, 2.91%; educación, 8.19%; y otros bienes y servicios, 1.92%.

**TASA DE INFLACIÓN DEL IPC DE MANAGUA
ENERO 2005 - MARZO 2006**



LA CANASTA DE CONSUMO BÁSICO Y EL SALARIO

En marzo de 2006, el costo medio de la canasta de 53 productos de consumo básico fue de C\$2,833.67, equivalentes a US\$163.62, y refleja un aumento de 0.76% en su nivel agregado de precios respecto al de febrero de este año, una tasa de inflación acumulada anual de 1.39% y una tasa de inflación interanual de 9.91%.

El alza de 1.4% del costo de dicha canasta acumulada *en enero-marzo de 2006* se explica con el incremento de 2.4% en los precios de los alimentos, la caída de 0.4% de los precios de los bienes del uso del hogar y el aumento de 2.1% en los precios del vestuario.

El salario medio nacional es de C\$4,452, equivalentes a US\$257.07, cubre el 157.1% del costo de la canasta de consumo básico y muestra un deterioro (preliminar) de 4.0% en su poder adquisitivo durante el año.

Sin embargo, el salario medio pagado en las empresas es de C\$4,117, o sean US\$237.73, cubre el 145.3% del costo de la canasta de consumo básico y muestra un deterioro (preliminar) de 4.0% en su poder adquisitivo en el transcurso del año.

LOS MERCADOS CAMBIARIOS

Tipo de cambio oficial promedio mensual en marzo: C\$17.3183 x US\$1.00

Tipo de cambio oficial al 31 de marzo: C\$17.3531 x US\$1.00

Devaluación nominal oficial en marzo: 0.40%

Devaluación nominal oficial acumulada en 2006: 1.21%

Devaluación real acumulada en 2006: -2.83% (tipo de cambio nominal deflactado sólo con el IPC de Managua)

Cotización de compra de la divisa en el mercado financiero al 30 de marzo: C\$17.2985 x US\$1.00, indicando una caída de 0.2% en marzo respecto al 28 de febrero de 2006 y un alza de 0.93% acumulada en el transcurso del año.

Cotización de venta de la divisa en el mercado financiero al 30 de marzo: C\$17.5022 x US\$1.00, indicando un alza de 0.48% en marzo respecto al 28 de febrero de 2006 y otra alza de 1.57% acumulada en el transcurso del año.

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

el tipo de cambio de compra en el mercado financiero = -0.30%;
 el tipo de cambio de venta en el mercado financiero = +0.87%

En marzo, la brecha *real* (o sea, excluyendo la inflación) promedio mensual entre el tipo de cambio de venta en el mercado financiero y el tipo de cambio oficial fue de 0.7%.

**BRECHA CAMBIARIA PARA LA COMPRA DE LA DIVISA
 ENTRE LOS MERCADOS OFICIAL Y FINANCIERO
 ENERO 2000 - MARZO 2006**



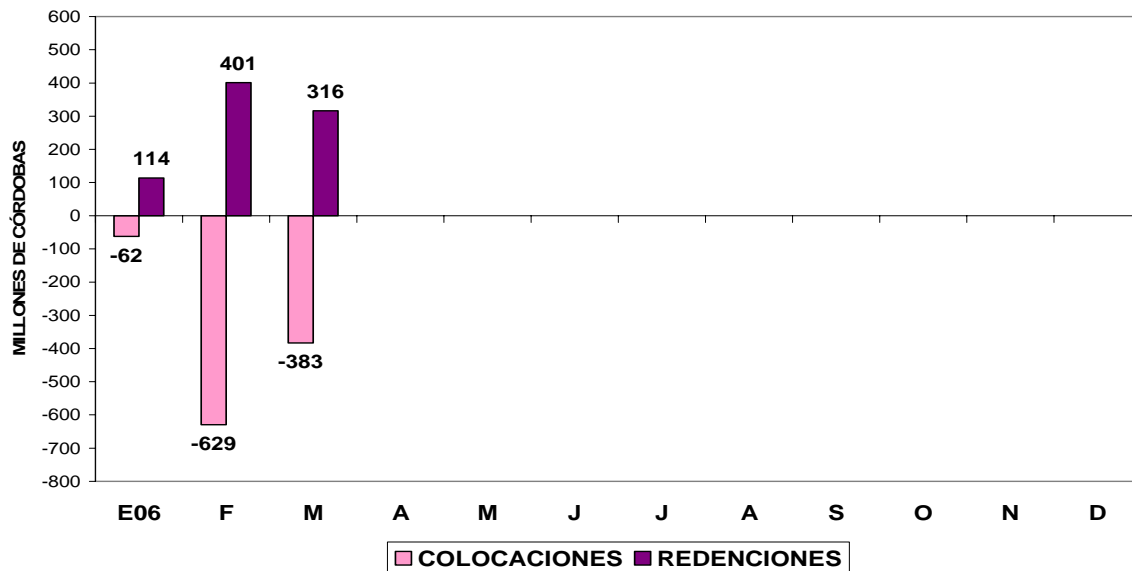
LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Entre el 1 y el 29 de marzo, el Banco Central de Nicaragua (BCN) realizó 5 subastas de Letras Estandarizadas con 13 posturas de las cuales se aceptaron 6, y se colocaron US\$22.83 millones a 3, 6 y 12 meses plazo con precios promedios adjudicados de 99.056%, 97.055% y 93.516% respectivamente con tasas de rendimiento promedio ponderada adjudicadas de 7.002%, 8.202% y 8.2995% en el mismo orden. En el año, se han colocado Letras del BCN por un monto de US\$64.51 millones. La colocación neta (colocaciones menos redenciones) de estos papeles redujo la base monetaria en C\$244 millones.

Por otro lado, el BCN no redimió Bonos Bancarios asociados con quiebras bancarias ni subastó Bonos del BCN; además, la colocación neta de Títulos Especiales de Inversión (TEIs) disminuyó la base monetaria en C\$182 millones durante marzo, pero en el transcurso del año la ha expandido en C\$2.3 millones.

Al 30 de marzo, el saldo de la deuda total de corto plazo del BCN por emisión de títulos valores asociados sólo con la posición de las reservas internacionales (o sea, excluyendo US\$247 millones de Bonos Bancarios por quiebras bancarias) totaliza US\$320 millones, y es equivalente al 41% del saldo de reservas internacionales brutas oficiales y al 42% del saldo de las reservas internacionales netas oficiales registrados en esa misma fecha. Durante el año, la deuda interna emitida por la autoridad monetaria ha disminuido en US\$19 millones.

**LA COLOCACIÓN NETA DE LETRAS ESTANDARIZADAS DEL BCN REDUJO
EN C\$244 MILLONES LA BASE MONETARIA EN 2006**



VARIACIÓN DE LA BASE MONETARIA

En los primeros 30 días de marzo de 2006: La emisión de dinero aumentó C\$19 millones y el saldo de los depósitos de encaje en córdobas se incrementó C\$54 millones.

La base monetaria se expandió C\$73 millones debido a: la pérdida de C\$73 millones en los resultados del Banco Central de Nicaragua (BCN), la cordobización de divisas por C\$148 millones, y otros movimientos del Sector Público No Financiero (SPNF) por C\$204 millones.

Pero esas contracciones monetarias fueron contrarrestadas parcialmente por: la venta neta de divisas al sector privado equivalentes a C\$87 millones, la colocación neta de Letras Estandarizadas del BCN por C\$67 millones, la colocación neta de Títulos Especiales de Inversión por C\$182 millones, y el

aumento de los depósitos del SPNF en el BCN por C\$18 millones y la disminución del FOGADE por C\$3.0 millones.

El crédito neto del BCN al Sector Público No Financiero (SPNF) y al Sistema Bancario, y el FOGADE no afectaron la base monetaria en marzo.

En enero-marzo de 2006: La emisión de dinero aumentó C\$37 millones y el saldo de los depósitos de encaje en córdobas en la banca central se incrementó C\$255 millones.

La base monetaria aumentó C\$292 millones debido a: la pérdida de C\$158 millones en los resultados del Banco Central de Nicaragua (BCN), la cordobización de divisas por C\$401 millones, el crédito de C\$1.0 millones del BCN al sistema bancario, la colocación neta de Títulos Especiales de Inversión por C\$2 millones, y la disminución de los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) en el BCN por C\$71 millones.

Pero esas expansiones monetarias fueron contrarrestadas parcialmente por: la compra de divisas al sector privado equivalentes a C\$747 millones, la contracción neta de Letras Estandarizadas del BCN por C\$244 millones, y el aumento del FOGADE por C\$3 millones. El crédito neto del BCN al Sector Público No Financiero (SPNF) no ha afectado la base monetaria en el transcurso del año.

LA LIQUIDEZ GLOBAL DEL MERCADO

Al 30 de marzo, el saldo *real* (o sin el efecto de la inflación) de dinero (o medio circulante) disminuyó 0.03% respecto al nivel observado el 28 de febrero, como resultado de la reducción de 4.9% del monto *real* de dinero que circula fuera del Sistema Financiero Nacional (o numerario) y el aumento de 7.0% del saldo *real* de los depósitos a la vista. En el transcurso del año, el saldo nominal del numerario ha disminuido 12.0%, en un monto nominal de C\$263 millones (equivalentes a US\$15 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 redujo 0.2% en marzo respecto a febrero. Por su parte, el saldo *nominal* de los depósitos en dólares asciende a US\$1,466 millones, muestra aumentos de US\$67 millones y de 4.8% en el año, y representa el 62% de la liquidez global de la economía y el 68% de los depósitos totales del sistema financiero nacional.

En suma, el componente de la liquidez real en córdobas se ha reducido 0.4% durante el año, mientras que el saldo *real* de la liquidez global del mercado (que incluye los depósitos en dólares) ha crecido 1.0%. El saldo de liquidez global es equivalente a US\$2,364 millones y al 44% del PIB esperado en 2006.

La tasa de interés activa entre particulares o promedio ponderada de la banca comercial en moneda nacional (préstamos pactados con mantenimiento de valor) fue de 23.28% en febrero y de 18.07% en marzo.

LA COOPERACIÓN INTERNACIONAL Y EL PAGO DE LA DEUDA EXTERNA

En marzo de 2006, el gobierno recibió ayuda en divisas líquidas de libre disponibilidad o para apoyo a la balanza de pagos por US\$61.6 millones. En 2006, *excluyendo el préstamo total de US\$60.8 millones del FMI (asignado exclusivamente a reservas)*, se espera una ayuda en divisas líquidas de libre disponibilidad de US\$162.6 millones, que provienen de préstamos por US\$98.8 millones del BM, BID y Alemania, y de donaciones por US\$63.8 millones de Holanda, Suecia, Finlandia, Suiza, Noruega, Reino Unido y Unión Europea. En el año, excluyendo al FMI, se han registrado donaciones por US\$5.0 millones de Suiza (correspondiente a la cooperación de 2005), US\$11.4 millones de la Unión Europea, y US\$5.0 millones de Suiza, y préstamos del BID por US\$14.9 millones y del BM por US\$30.2 millones.

Por otro lado, durante marzo, en recursos externos "atados" a programas y proyectos del sector público, se desembolsaron préstamos por US\$5.9 millones y donaciones por US\$4.1 millones, mientras que los retiros de fondos de esta clase de préstamos realizados por el Sector Público No Financiero totalizaron US\$16.8 millones en el mismo mes. En el transcurso del año se han desembolsado US\$24.0 millones y la ayuda internacional prevista con esta modalidad suma US\$369.3 millones, de los cuales US\$231.5 corresponden a préstamos y US\$137.8 millones a donaciones. Por su parte, el SPNF ha retirado US\$57.0 millones de sus cuentas en el BCN para la ejecución de los proyectos.

En marzo, los pagos de la deuda externa con divisas líquidas sumaron US\$12.5 millones. El pago anual de intereses y amortizaciones a los acreedores externos, ya deducido el alivio total HIPC, asciende a US\$115.6 millones en 2006, sin considerar ningún avance en la reestructuración de US\$1,358 millones (pendientes a diciembre de 2006) con 11 países que no son miembros del Club de París, y en la recompra de US\$198 millones con la banca comercial. En el transcurso del año, se han pagado US\$18.8 millones a los acreedores externos.

LAS RESERVAS INTERNACIONALES OFICIALES

Las reservas internacionales brutas (RIB) aumentaron US\$60.8 millones en marzo de 2006, al mostrar un saldo de US\$786.3 millones al 30 de este mes, que representan 3.0 meses de importación CIF de 2006, superior a los 2.5 meses de importaciones CIF por el FMI para 2006. En el transcurso del año, las RIB han crecido US\$56.4 millones.

Las reservas internacionales netas (RIN), que se obtienen al restar de las RIB el saldo de crédito del FMI por US\$20.0 millones y pasivos con bancos del exterior por US\$2.1 millones, totalizaron US\$764.1 millones e indican un aumento de US\$60.7 millones en marzo y otro aumento de US\$227.5 millones en el año, gracias al alivio MDRI del FMI.

Las reservas internacionales netas ajustadas (RINA), o sean las RIN menos US\$261.3 millones por depósitos de encaje en dólares y US\$56.0 millones que corresponden al FOGADE, alcanzaron el nivel de US\$428.4 millones, y reflejan un incremento de de US\$69.4 millones en marzo y otro incremento de US\$180.2 millones respecto al mes anterior.

Principales causas del comportamiento de las RINAS en 2006:

En marzo 2006: el ingreso de US\$77.4 millones (de los cuales, US\$61.6 millones son divisas líquidas de libre disponibilidad y US\$10.0 millones son divisas líquidas atadas a proyectos), la compra neta de US\$12.0 millones por parte del BCN, la disminución de US\$9.0 millones de las cuentas corrientes del SPNF en el BCN, el pago de la deuda externa con divisas líquidas por US\$12.5 millones, y el aumento del FOGADE por US\$0.2 millones.

En enero-marzo 2006: la condonación de la deuda de US\$202 millones con el FMI, el ingreso de US\$118.9 millones (US\$86.7 millones son divisas líquidas de libre disponibilidad -de los cuales US\$20.1 millones del FMI son 'intocables'- y US\$24.0 millones son divisas líquidas atadas a proyectos), la compra neta de US\$13.9 millones por parte del BCN, la disminución de US\$26.8 millones de las cuentas corrientes del SPNF en el BCN, el pago de la deuda externa con divisas líquidas por US\$18.8 millones, y el aumento del FOGADE por US\$1.1 millones.

EL SECTOR EXTERNO EN ENERO - DICIEMBRE DE 2005

En 2005, las exportaciones domésticas de bienes FOB sumaron US\$858 millones, US\$102 millones superior al monto registrado en 2004. A ese valor exportado, se agregan US\$682 millones de exportaciones de bienes para transformación (valor bruto exportado por las empresas de zona franca) y US\$12 millones de bienes adquiridos en puertos (aprovisionamiento de combustibles). Entre las exportaciones agropecuarias, se observó un aumento de US\$26 millones, que es explicado por los valores exportados de frijol, ganado en pie, ajonjolí y maní; los productos pesqueros (camarón, langosta y pescados) registraron un aumento de US\$5 millones, explicado sólo por el camarón; entre los productos mineros, oro y plata, se observó una caída de US\$3 millones, explicado sólo por el oro; y los productos industriales manufactureros aumentaron su valor exportado en US\$74 millones debido principalmente al valor exportado de azúcar, carne de ganado vacuno, productos químicos, productos de madera, bebidas y rones.

Por otro lado, se observó el incremento de US\$401 millones en el valor de las importaciones CIF respecto a 2004, que se explica con los siguientes aumentos: US\$135 millones en las compras de petróleo y sus derivados; US\$102 millones en las compras de maquinaria y equipo para la industria manufacturera, el transporte y la agricultura; US\$82 millones la adquisición de bienes de consumo; y US\$82 millones la compra de bienes intermedios o materias primas. Así, el valor de las importaciones CIF totalizó US\$2,593 millones.

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$800 millones, debido a la brecha comercial de US\$1,314 millones, el monto contractual de intereses de la deuda externa de US\$59 millones (aunque sólo se pagaron US\$39 millones gracias al alivio de la Iniciativa 'HIPC' y a la falta de reestructuración de lo adeudado a países que no son miembros del Club de París) y al ingreso neto de US\$750 millones en transferencias corrientes del sector privado, de las cuales las remesas familiares que se registran en el sistema financiero ascendieron a US\$600 millones.

Para financiar el déficit en cuenta corriente, las donaciones al sector público sumaron US\$289 millones, mientras que los préstamos totalizaron US\$262 millones, de tal manera que el flujo total de la cooperación externa fue US\$97 millones menor que el registrado en 2004. De dicha cooperación, el país recibió, en concepto de apoyo a la balanza de pagos o en divisas líquidas de libre disponibilidad, donaciones por US\$35.6 millones (apoyo presupuestario) y préstamos por US\$15.2 millones. A lo anterior, se adiciona el flujo de la ayuda externa "contable" en concepto del alivio en el pago de la deuda de US\$80

millones, o sea donaciones “contables” provenientes principalmente del Club de París, BMDA, BID y BCIE.

El monto contractual de amortizaciones de la deuda externa fue de US\$112 millones, de los cuales se pagaron efectivamente US\$50 millones, por lo cual el monto de intereses y amortizaciones efectivamente pagado a los acreedores externos ascendió a US\$89 millones. Por otro lado, en el flujo de capital privado neto se destaca para el sistema financiero un flujo de US\$85 millones y un monto de inversión extranjera directa por US\$230 millones. En suma, el déficit de la balanza de pagos fue de US\$34 millones, que fueron financiados con el alivio de la deuda externa por US\$80 millones y con el aumento de US\$46 millones del saldo de los activos de reservas del Banco Central de Nicaragua.

El saldo de la deuda externa al 31 de diciembre de 2005 fue de US\$5,348 millones, implicando una deuda per cápita de US\$905. En 2005, y en el marco de la Iniciativa HIPC, el país recibió dos condonaciones de deudas: US\$3.2 millones por parte de Francia y US\$1.4 millones por parte de Trinidad y Tobago.

LAS FINANZAS DEL GOBIERNO CENTRAL EN ENERO - DICIEMBRE 2005

En 2005, en términos *reales* -o sea sin el efecto de la inflación-, los ingresos totales del Gobierno Central aumentaron 9.7% respecto al monto de ingresos registrado en 2004 y representaron el 17.6% del PIB.

El comportamiento interanual de los ingresos tributarios en términos nominales (o sea, en precios corrientes respecto a diciembre de 2004) reflejaron los siguientes aumentos: 12.3% en el impuesto sobre la renta, 15.2% en el impuesto al valor agregado sobre transacciones domésticas, 8.5% en el impuesto específico al consumo de derivados del petróleo, y 29.1% en el impuesto a las importaciones (incluyendo el impuesto al valor agregado y el impuesto selectivo de consumo).

El gasto corriente *real* de la administración del Gobierno Central aumentó 10.6% en 2005 respecto al observado en 2004. A finales de diciembre de 2005, se registraban 91,903 empleados en la planilla gubernamental (40,835 en el sector educación, 20,944 en el sector salud y 30,124 en administración y defensa), indicando un aumento de 9,480 puestos de trabajo respecto a diciembre de 2004. Por su parte, el gasto de inversión pública *real* (en construcción y adquisición de maquinaria y equipo) mostró un leve incremento de 1.2%, debido a una menor ejecución de nuevos proyectos. En resumen, el gasto total *real* del Gobierno Central se incrementó 6.7% en 2005 y representó el 22.6% del PIB.

En precios corrientes, el ahorro gubernamental fue de C\$3,310 millones, C\$474 millones mayor al observado en 2004, y fue equivalente al 4.0% del PIB, mientras que el déficit fiscal, antes del registro de las donaciones externas, ascendió a C\$4,217 millones, igual a 5.0% del PIB, el cual fue financiado con recursos netos de la cooperación externa en un monto equivalente al 7.2% del PIB.

El financiamiento del gobierno descansó más en las donaciones otorgadas por la comunidad internacional, especialmente las del Grupo de Apoyo Presupuestario recibidas en los últimos dos meses del año, que en los préstamos externos. El monto de las donaciones registradas en el presupuesto de 2005 aumentó 14.7% respecto a las recibidas en 2004, al sumar C\$4,217 millones, mientras que los préstamos externos netos de amortizaciones de la deuda externa alcanzaron el nivel de C\$3,297 millones, 19.1% menor que el monto registrado en 2004.

Por lo tanto, la ayuda externa al presupuesto nacional fue igual al 33.5% del gasto total gubernamental (incluyendo en el gasto las amortizaciones de la deuda externa), lo cual facilitó al gobierno registrar un financiamiento interno neto negativo (o contractivo equivalente a esterilización de dinero en el mercado local) de C\$1,974 millones y, además, se registraron C\$1.5 millones en concepto de ingresos por privatización.

NICARAGUA: BALANCE DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de Córdobas)

Concepto	Enero - Octubre		Variación	
	2004	2005	Absoluta	Relativa (%)
Ingresos	9,911.8	12,119.9	2,208.1	22.3
Gastos	9,584.6	11,305.1	1,720.5	18.0
Resultado Operativo Neto	327.2	814.8	487.6	149.0
Adquisición neta de activos no financieros	2,977.8	3,209.8	232.0	7.8
Erogación Total	12,562.4	14,514.9	1,952.5	15.5
Superávit o déficit de efectivo antes de donaciones externas	-2,650.6	-2,395.0	255.6	-9.6
Donaciones externas	1,501.8	1,373.9	-127.9	-8.5
Superávit o déficit de efectivo después de donaciones externas	-1,148.8	-1,021.1	127.7	-11.1
Financiamiento	1,148.8	1,021.0	-127.8	-11.1
Interno Neto	-3,110.6	-1,764.9	1,345.7	-43.3
Del cual: BCN	-2,700.7	-669.5	2,031.2	-75.2
Externo Neto	3,399.2	2,784.3	-614.9	-18.1
Préstamos	3,662.6	3,169.4	-493.2	-13.5
Amortizaciones	263.4	385.1	121.7	46.2
Ingresos de privatización	860.2	1.6	-858.6	-99.8

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