

# CAPÍTULO

# II

## Desempeño de la economía nicaragüense

Aspectos macroeconómicos ●

Desempeño de los sectores productivos ●

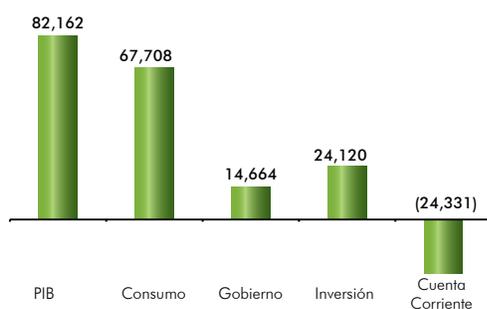
## Aspectos macroeconómicos

### Oferta y demanda agregada

El crecimiento económico de 4.0 por ciento respondió a los impulsos generados por la demanda externa y el dinamismo experimentado por la construcción privada. La economía nicaragüense enfrentó, al igual que en años anteriores, los efectos de un contexto internacional dominado por la tendencia alcista del precio del petróleo, que alcanzó su extremo superior a finales del tercer trimestre e inicios del cuarto. En tanto, el ambiente interno se caracterizó por la incidencia de eventos que denotaron la falta de consenso político, y fueron particularmente más prolongados y agudos que en años anteriores.

**Gráfico II - 1**

PIB y sus componentes de gasto  
(millones de córdobas)



Fuente: BCN

**Tabla II-1**

Oferta y demanda global  
(millones de córdobas de 1994)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Oferta global</b>	<b>41,831.3</b>	<b>44,374.8</b>	<b>46,454.8</b>	<b>6.1</b>	<b>4.7</b>
Producto interno bruto	28,795.5	30,276.5	31,482.5	5.1	4.0
Importaciones de bienes y servicios	13,035.7	14,098.2	14,972.3	8.2	6.2
<b>Demanda global</b>	<b>41,831.3</b>	<b>44,374.8</b>	<b>46,454.8</b>	<b>6.1</b>	<b>4.7</b>
Demanda final interna	34,167.6	35,477.7	37,087.7	3.8	4.5
Gasto en consumo final	27,698.0	28,733.2	29,664.6	3.7	3.2
Gasto en consumo colectivo	2,468.6	2,588.4	2,600.6	4.9	0.5
Gasto en consumo individual	25,229.4	26,144.9	27,064.0	3.6	3.5
Formación bruta de capital	6,469.6	6,744.4	7,423.1	4.2	10.1
Formación bruta de capital fijo pública	1,273.8	1,629.9	1,539.0	28.0	(5.6)
Formación bruta de capital fijo privada	4,928.4	5,086.6	5,633.6	3.2	10.8
Variación de existencias	267.3	28.0	250.5	-	-
Exportaciones de bienes y servicios	7,663.7	8,897.1	9,367.1	16.1	5.3

p/: Preliminar

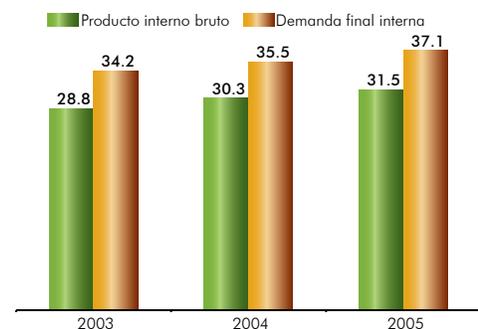
e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

La inflación acumulada fue de 9.6 por ciento (similar a la de 2004), resultado que se derivó del ajuste en los precios de los bienes y servicios producidos internamente e importados, lo cual a su vez se derivó de los incrementos de los precios del petróleo, en los últimos tres años. La inflación acumulada del año fue ligeramente superior en Managua (9.65%) que en el resto del país (9.5%), lo cual podría estar asociado al incremento del servicio de transporte de bienes primarios.

**Gráfico II-2**

PIB y demanda interna  
(miles de millones de córdobas de 1994)



Fuente: BCN

La persistencia al alza del precio del petróleo crudo estuvo determinada por presiones de demanda, generadas por la expansión de economías emergentes como China e India, reforzadas por contracciones en la oferta causados por fenómenos naturales en los Estados Unidos, y por expectativas de un invierno más severo en el hemisferio norte durante 2005. Se observó cierta volatilidad en el precio del petróleo, principalmente con las disminuciones en el mes de noviembre, lo cual agregó incertidumbre en los mercados internacionales.

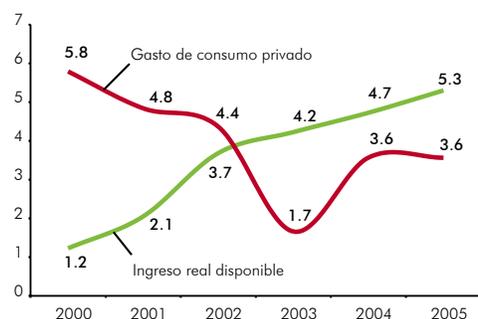
Aún en este contexto de perturbaciones externas, hubo acontecimientos que aunque se dieron a finales de año, generaron expectativas muy positivas para el clima de inversión y crecimiento económico. Dichos acontecimientos fueron la aprobación del CAFTA-DR, y de un conjunto de leyes por parte de la Asamblea Nacional, que eran requeridas para mantener la cooperación del FMI y la comunidad internacional. Finalmente, se obtuvo la inclusión de Nicaragua en la iniciativa de alivio de deuda multilateral, que brinda al país un alivio de deuda adicional al alcanzado bajo la HIPC.

La respuesta de las actividades económicas individuales fue bastante homogénea, predominando el crecimiento moderado, con excepción de la contracción observada en la minería. Las actividades productivas de comercio, granos básicos, zona franca, construcción y las pecuarias fueron las actividades económicas con mayor aporte marginal al crecimiento del PIB.

La demanda agregada creció 4.7 por ciento, el cual resultó menor que el crecimiento del año anterior, explicado por los impulsos de los componentes de formación de capital fijo y las exportaciones. La demanda interna representó 1.3 veces el nivel del PIB, exceso que fue financiado por la comunidad internacional, mayores remesas y un repunte de las exportaciones. De esta suerte, la apreciación real del córdoba fue, en promedio, de 0.7 por ciento.

**Gráfico II - 3**

Ingreso real disponible y consumo privado,  
precios constantes 1994  
(tasas de crecimiento)



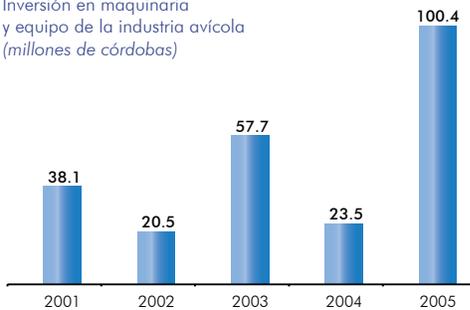
Fuente: BCN

El crecimiento del consumo agregado se ubicó en 3.2 por ciento (menor en 0.5 puntos porcentuales al año anterior), sustentado en el incremento de los salarios reales de 5.3 por ciento, lo cual reflejó una mejora de los perceptores de ingresos fijos frente al problema de la inflación y amortiguó el efecto del ligero aumento de las tasas de interés en el sistema financiero.

Otros factores que sustentaron el gasto están relacionados con el mayor endeudamiento de los hogares, a través de créditos personales y tarjetas de crédito, el crecimiento de las remesas familiares y del ingreso nacional, así como un aumento (un valor

**Gráfico II-4**

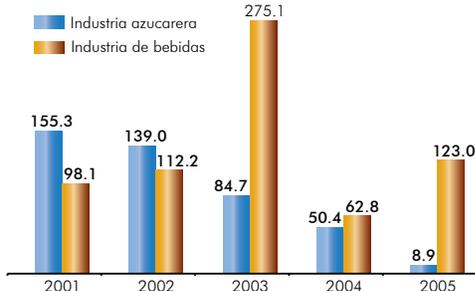
Inversión en maquinaria y equipo de la industria avícola (millones de córdobas)



Fuente: BCN

**Gráfico II-5**

Inversión en maquinaria y equipo de las industrias azucarera y de bebidas (millones de córdobas)



Fuente: BCN

**Gráfico II-6**

Inversión en maquinaria y equipo de la actividad de comunicaciones (millones de córdobas)



Fuente: BCN

menos negativo) en el ingreso neto de factores por menores pagos de intereses relacionados con la deuda condonada bajo la HIPC, factores que contrarrestaron en mayor proporción el efecto negativo ocasionado por el deterioro de los términos de intercambio.

El compromiso del gobierno con la estabilidad macroeconómica se reflejó en el fortalecimiento de las finanzas públicas, lo que se tradujo en mayores recaudaciones fiscales (ampliación de la base tributaria y reformas y adiciones a la ley de Equidad Fiscal) que, a su vez, promovió el ahorro público por segundo año consecutivo. En el concepto de ahorro público citado anteriormente, el gasto corriente incluyó los programas de desarrollo, el cual se clasifica en este informe como gasto de capital, en la ejecución presupuestaria del gobierno de la sección de finanzas públicas. El ahorro público contribuyó a una mejora en el ahorro nacional en relación con el PIB y menores presiones para el endeudamiento con el exterior.

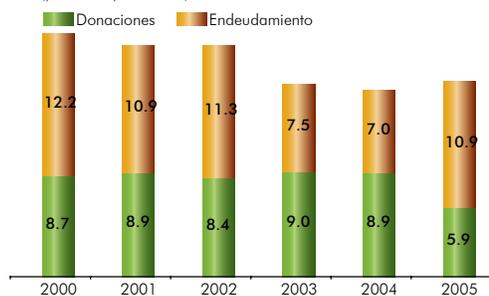
La formación bruta de capital siguió la tendencia expansiva, con la particularidad de que este año fue impulsada por los agentes privados (crecimiento real de 15.0%), que imprimieron el dinamismo a los componentes de la inversión fija. Por su parte, el sector público, que fue el más dinámico en 2004, registró una contracción en el agregado de 5.6 por ciento.

Por su dinamismo, la construcción privada generó el mayor impulso (15.6%), y se concentró en la realización de un conjunto de edificaciones con fines industriales, de comercio y el desarrollo de proyectos residenciales. A su vez, la inversión pública, aunque menor a la de 2004, tendió a complementar los impulsos de la inversión privada.

En lo que se refiere a equipamiento productivo, los de telecomunicaciones mostraron el mayor dinamismo, debido al auge de la telefonía celular y la instalación de nuevas redes de telefonía fija e internet. Sin embargo, fueron las importaciones de equipos de transporte las que determinaron el crecimiento de este componente, junto con la expansión en maquinaria industrial, y máquinas y equipos para la agricultura, destacándose la inversión realizada por la industria de bebidas y avícola, respectivamente. El aumento en la inversión tuvo como contrapartida una mayor inversión extranjera directa y un aumento de pasivos del sistema financiero con el exterior.

La pérdida relativa en los términos de intercambio fue de 1.9 por ciento debido al incremento en los precios de las importaciones. No obstante, las mejoras en los precios de bienes primarios de exportación fueron determinantes en el impulso de las ventas de ganado en pie, carne, azúcar, camarón

**Gráfico II - 7**  
Composición del ahorro externo  
(porcentaje del PIB)



Fuente: BCN

y zona franca. La recuperación de la economía estadounidense, la ampliación del comercio con los países centroamericanos y el aprovechamiento del mercado europeo, en especial España y la Federación Rusa, fueron relevantes para la expansión de las exportaciones.

## Precios

La inflación alcanzó 9.6 por ciento, superior a la programada a inicios de año. El impacto de los precios del petróleo se destacó como una fuente importante de las presiones inflacionarias, ejerciendo efectos directos sobre los combustibles (27.1%), energía eléctrica (13%) y transporte (13.4%), insumos importantes en el sistema de producción que provocaron presiones inflacionarias adicionales en otros bienes y servicios. Además, la presencia de estacionalidad en la producción agrícola, y las distorsiones en mercados de importantes productos de consumo, vinculados al sector externo, colaboraron con el comportamiento de los precios observado en 2005.

La creciente demanda mundial de petróleo y sus derivados, y los problemas de refinería, provocaron que los precios de los combustibles alcanzaran máximos históricos en el tercer trimestre del año. Por otro lado, el dinamismo de las economías de China y otros países emergentes, y la expansión de la economía japonesa influyeron en la demanda externa de varios bienes primarios, lo cual ejerció presión sobre los precios de dichos productos en la economía nacional. Cabe señalar que, este mecanismo de transmisión, provocó el mismo efecto en otras economías.

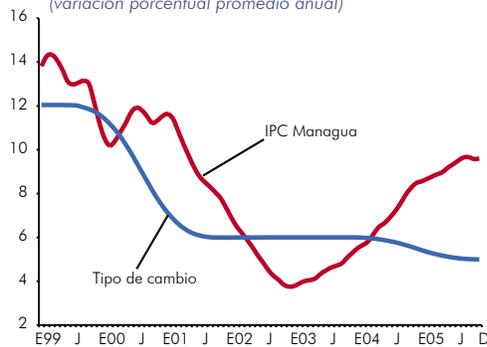
En este sentido, los principales determinantes del repunte de la inflación en 2005 fueron los insumos primarios y un grupo reducido de productos vinculados dentro de la cadena productiva. Consecuentemente, se puede inferir que el repunte inflacionario respondió a un fuerte choque externo, que se transmitió en un contexto de vulnerabilidades internas, tales como: presiones salariales, choques a la producción agrícola y excesos de liquidez en el sistema económico.

**Tabla II-2**  
Inflación y contribución marginal según capítulos  
(tasa de variación acumulada anual)

Capítulos	Inflación acumulada			Contribución marginal		
	Nacional	Managua	Resto del país	Nacional	Managua	Resto del país
<b>Índice General</b>	<b>9.58</b>	<b>9.65</b>	<b>9.50</b>	<b>9.58</b>	<b>9.65</b>	<b>9.50</b>
Alimentos y bebidas	10.25	10.50	9.98	4.32	4.01	4.72
Vestimenta y calzado	2.96	2.69	3.26	0.17	0.14	0.20
Vivienda	10.10	11.79	7.85	1.07	1.27	0.81
Muebles, accesorios y enseres domésticos	8.39	8.60	8.10	0.57	0.60	0.54
Servicios médicos y conservación de la salud	9.87	8.35	11.90	0.49	0.42	0.57
Transporte y comunicaciones	17.56	16.06	20.99	1.70	1.93	1.41
Esparcimiento	6.73	5.97	7.78	0.22	0.20	0.24
Enseñanza	6.51	6.16	7.14	0.68	0.73	0.61
Otros Gastos	5.66	5.36	6.03	0.37	0.34	0.39

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Gráfico II-8**  
IPC Managua y tipo de cambio  
(variación porcentual promedio anual)



Las vulnerabilidades internas se reflejan en la estructura de ponderaciones del IPC, y los choques externos se expresan a través de las tasas de crecimiento de los precios en los distintos capítulos que componen la canasta de consumo. El producto de ambos es lo que representa el aporte de cada factor explicativo a la inflación nacional. En este sentido, la estructura de ponderaciones del IPC es dominada por el sector de alimentos y bebidas, con el 41.8 por ciento de la canasta de consumo, lo cual es típico de los países con bajo nivel de ingreso per capita. A su vez, el impacto directo del choque petrolero se refleja en los sectores de vivienda y transporte que incluyen el consumo de combustible, que conjuntamente ponderan 18.3 por ciento en la canasta de consumo. Como puede observarse, el choque petrolero impactó en forma directa en un 18.3 por ciento de la canasta, que se transmitió principalmente a los sectores de alimentos y bebidas.

**Tabla II-3**

Inflación acumulada y contribución marginal según grupos de productos  
(porcentaje y puntos porcentuales)

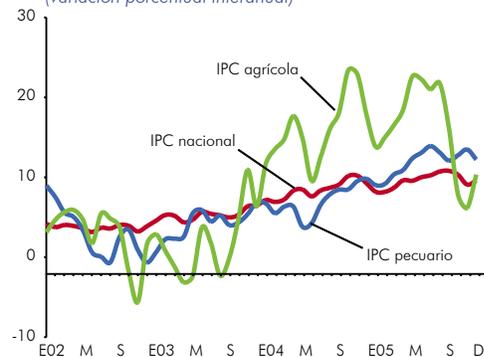
Grupos	Ponderación	Inflación acumulada			Contribución marginal		
		2003	2004	2005	2003	2004	2005
<b>Índice General</b>	<b>100.00</b>	<b>6.48</b>	<b>9.26</b>	<b>9.58</b>	<b>6.48</b>	<b>9.26</b>	<b>9.58</b>
<b>Bienes seleccionados</b>	<b>46.62</b>	<b>8.05</b>	<b>11.62</b>	<b>13.75</b>	<b>3.83</b>	<b>5.61</b>	<b>6.78</b>
Carnes y sus derivados	7.04	5.69	8.96	16.74	0.40	0.62	1.15
Frutas, verduras, legumbres y tubérculos	4.18	6.09	6.54	18.34	0.28	0.30	0.82
Combustibles	3.69	15.96	20.79	27.12	0.70	0.99	1.43
Comidas Corrientes	5.53	6.32	10.19	15.80	0.35	0.56	0.87
Transporte	2.66	13.13	13.40	13.40	0.38	0.41	0.43
Pago por pasaje de avión	0.33	-1.16	27.61	33.09	0.00	0.08	0.11
Otros	23.21	7.54	11.44	8.34	1.73	2.65	1.97
Resto del IPC	53.38	5.06	7.05	5.53	2.65	3.64	2.80

Fuente: Gerencia Estudios Económicos  
BCN

Así, por ejemplo, el capítulo de alimentos y bebidas registró una inflación de 10.2 por ciento, la cual resulta de la multiplicación de las tasas absolutas de crecimiento por el factor de ponderación de cada producto dentro del capítulo. El resultado de esta multiplicación es lo que se denomina contribución marginal de cada producto dentro del capítulo, y de cada capítulo dentro del IPC.

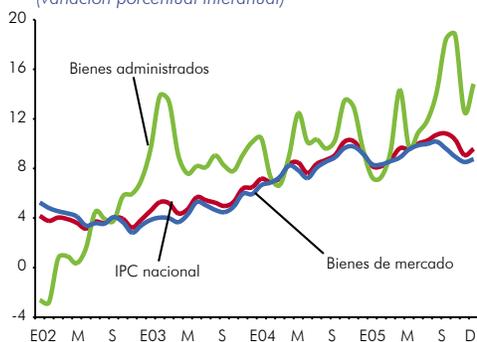
El alza de los combustibles desencadenó importantes efectos que se transmitieron gradualmente a servicios y bienes que experimentaron repentes inflacionarios. Por un lado, se destaca el efecto directo de los combustibles con una contribución marginal de 1.4 puntos porcentuales respecto a la inflación nacional. Esta perturbación impactó a su vez al sector de energía y transporte, cuya contribución marginal fue de 0.9 puntos. Todo esto se trasladó a los precios de bienes y servicios alimenticios que tuvo una contribución marginal de 4.3 puntos. Como puede observarse, estas contribuciones marginales explican el 70 por

**Gráfico II-9**  
IPC Nacional, agrícola y pecuario  
(variación porcentual interanual)



ciento de la inflación nacional. Obviamente estas perturbaciones y su difusión, más las presiones internas (que se reflejan en la inflación subyacente), explican el restante 30 por ciento de la inflación.

**Gráfico II-10**  
IPC nacional, bienes administrados y de mercado  
(variación porcentual interanual)



**Tabla II-6**  
Inflación acumulada y contribución al IPC nacional  
(porcentaje)

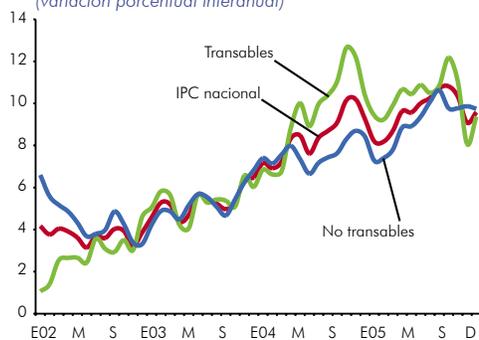
Grupos	Ponderación	Inflación acumulada		Contribución marginal	
		2004	2005	2004	2005
<b>Índice General</b>	<b>100</b>	<b>9.26</b>	<b>9.58</b>	<b>9.26</b>	<b>9.58</b>
<b>Índice Agropecuario</b>	<b>22.41</b>	<b>13.21</b>	<b>11.39</b>	<b>2.90</b>	<b>2.59</b>
<b>Índice Pecuario</b>	<b>12.77</b>	<b>9.82</b>	<b>12.22</b>	<b>1.24</b>	<b>1.55</b>
Carnes y Derivados	7.04	8.96	16.74	0.62	1.15
Leche, Derivados de la Leche y Huevos	5.73	10.87	6.88	0.62	0.40
<b>Índice Agrícola</b>	<b>9.64</b>	<b>17.83</b>	<b>10.34</b>	<b>1.66</b>	<b>1.04</b>
Frutas	1.07	5.66	17.43	0.07	0.20
Verduras, Legumbres y Tubérculos	4.60	16.64	13.22	0.73	0.62
Frijol	1.49	49.60	0.12	0.49	0.00
Otros	3.97	23.18	5.17	0.86	0.22
Arroz	2.91	25.26	3.33	0.65	0.10
Resto IPC	77.59	8.14	9.05	6.36	6.99

Fuente: Encuestas BCN

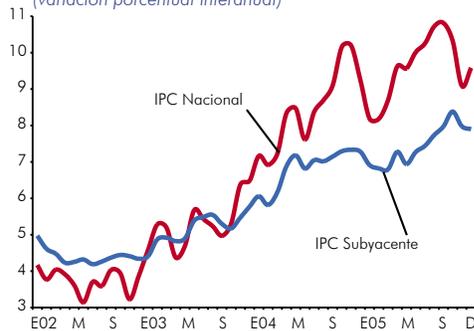
En cuanto a las presiones internas como fuente de inflación, éstas pueden observarse en la desagregación del IPC en bienes administrados y de mercado. El grupo de bienes con precios administrados mostró un crecimiento de 14.8 versus 8.8 por ciento en los bienes de mercados; la contribución marginal de los primeros fue de 2.0 puntos porcentuales y la de los segundos 7.6 puntos porcentuales. Sin embargo, en comparación con 2004, la contribución marginal de los bienes administrados creció 0.7 puntos porcentuales, y los de mercados bajó en 0.4 puntos porcentuales. La inflación observada en los bienes administrados obedeció a la necesidad de ajustar precios en bienes y servicios que inciden fuertemente sobre sectores sociales muy vulnerables. No obstante, dado que los choques externos continúan impactando a la economía, cada vez se hace más obvia la necesidad de realizar ajustes mayores en estos bienes y servicios, o bien, implementar una política de subsidio bien focalizada a los sectores vulnerables.

Por otra parte, la clasificación del IPC entre bienes transables y no transables permite tener un indicador respecto al tipo de cambio real. El grupo de bienes transables mostró una baja en su contribución marginal, entre 2004 y 2005, de 4.4 a 4.1 puntos porcentuales, no así el de no transables que mostró un aumento de 4.8 a 5.5 puntos porcentuales. Este comportamiento significó una apreciación del tipo de cambio real, dado el deslizamiento cambiario de 5 por ciento anual, en ambos periodos. La cuantificación de esta apreciación se refleja en el ITCER tanto bilateral como multilateral. En el bilateral, que considera la canasta de bienes del IPC de Estados Unidos y nacional, se

**Gráfico II-11**  
IPC nacional, transables y no transables  
(variación porcentual interanual)



**Gráfico II-12**  
IPC nacional y subyacente  
(variación porcentual interanual)



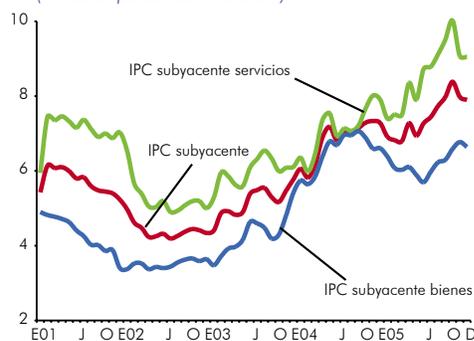
observó una apreciación de 0.7 por ciento en el período diciembre-diciembre, y de 0.9 por ciento en promedio. A su vez, el ITCER multilateral, que también incluye a Centroamérica, México, Japón, España y Alemania, mostró una apreciación real de 2.0 por ciento diciembre-diciembre y 0.1 por ciento en promedio.

### IPC subyacente

El indicador de la inflación subyacente no incluye entre sus bienes a los derivados del petróleo y agrícolas perecederos muy volátiles, dado que el objetivo es que mida presiones de demanda más que choques de oferta. La inflación subyacente alcanzó 7.9 por ciento (7.3% en 2004), y presentó una tendencia similar a la inflación promedio, pero con un perfil más suavizado. Los meses de abril y octubre registraron importantes repuntes originados por alzas en pasajes en bus y en avión.

La pauta de la inflación subyacente fue marcada por el grupo de servicios que mostró una inflación de 9.0 por ciento, con una contribución marginal de 4.7 puntos porcentuales. El grupo de bienes presentó una inflación 6.6 por ciento, con una contribución de 3.2 puntos porcentuales.

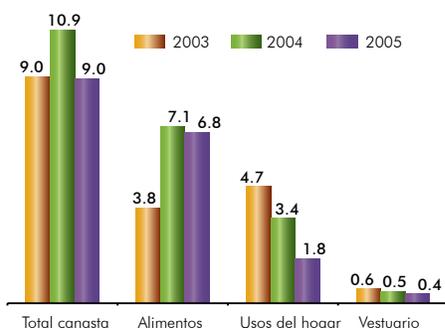
**Gráfico II-13**  
IPC subyacente nacional, bienes y servicios  
(variación porcentual interanual)



### Canasta básica

En cualquier país, la canasta básica como indicador del costo de la vida, está sujeta a problemas de cuantificación, que provienen, a su vez, de las limitaciones del índice de Laspeyres. Como es sabido, la utilización de la canasta básica como indicador del costo de la vida para indexar salarios y otras variables, produce sesgos implícitos que sobrevaloran el costo de la vida, ya que el indicador tipo Laspeyres no refleja la capacidad de sustitución de bienes y servicios por parte del consumidor. En otras palabras, el costo de la canasta básica se calcula sobre ponderaciones fijas, y no considera el hecho de que el consumidor compra los bienes que se hacen relativamente más baratos en sustitución de los que se encarecen, lo cual tiende a disminuir el costo de dicha canasta. Por esta razón, este indicador no es el mejor instrumento para indexar al costo de la vida.

**Gráfico II-14**  
Canasta básica: contribución marginal por grupo de bienes  
(porcentajes)



Adicional a este sesgo implícito, la canasta básica actual en Nicaragua, se formó en la década de los ochenta sin considerar criterios técnicos bien definidos. Por ejemplo, el problema de las ponderaciones fijas se agudiza más en la canasta básica que en el IPC, debido a una mayor limitación de los productos que la componen. Asimismo, uno de los criterios técnicos mejor definidos consiste en actualizar los componentes (y sus ponderaciones) de la canasta, en promedio, cada 5 años a

fin de que vaya reflejando los cambios en el patrón de consumo de la población. Otra de las limitaciones de la canasta básica para indexar salarios proviene de la ley del salario mínimo, que especifica que los incrementos salariales deben vincularse a la canasta actual, con las deficiencias ya mencionadas.

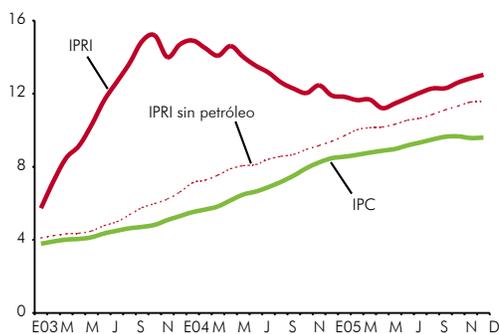
Teniendo en cuenta todas estas limitaciones y sesgos, la canasta básica en Managua cerró el año con un costo de 2,794.83 córdobas, que superó en 8.97 por ciento al registrado en diciembre de 2004. Este resultado fue 0.7 puntos porcentuales menor que la variación del IPC para la misma área geográfica.

### Indice de precios industriales

Este índice, a diferencia del IPC, incluye únicamente los precios al productor de los bienes industriales internos, lo cual significa que estos precios no incluyen los márgenes de comercio y transporte, así como los impuestos que se agregan al precio pagado por los consumidores.

El índice de precios industriales (IPRI) registró un incremento de 12.8 por ciento en 2005 (10.5 en 2004). El crecimiento de los precios al productor industrial estuvo fuertemente influido por el aumento en los costos de producción derivado de los gastos por consumo de energía. Dado que el IPC aumentó en 9.6 por ciento, esta diferencia de 3.2 puntos porcentuales representa una presión inflacionaria que eventualmente tendrá que trasladarse al consumidor. Asimismo, cualquier perturbación adicional que impacte el transporte y los impuestos será trasladada al consumidor final.

**Gráfico II-15**  
IPRI, IPRI sin petróleo e IPC  
(variación porcentual interanual)



**Tabla II-5**  
Índice de producción industrial (IPRI)  
(variación porcentual y contribución marginal)

IPRI	Ponderación	Variación porcentual		Contribución marginal	
		2004	2005	2004	2005
<b>General</b>	<b>1.00</b>	<b>10.5</b>	<b>12.7</b>	<b>10.5</b>	<b>12.7</b>
Alimentos	0.36	11.56	7.98	3.64	2.53
Bebidas	0.10	12.63	16.50	1.26	1.67
Vestuario	0.11	4.91	5.27	0.44	0.45
Cuero y calzado	0.02	9.27	5.93	0.18	0.11
Madera y muebles	0.01	9.30	10.08	0.10	0.11
Químico, caucho y plast.	0.13	7.73	12.77	0.91	1.46
No metálico	0.03	11.10	10.88	0.30	0.30
Metálicos	0.02	52.02	6.62	0.91	0.22
Derivados del petróleo	0.16	9.38	23.47	2.36	5.65
Otros	0.04	8.56	5.75	0.44	0.29

Fuente: Gerencia de estudios económicos BCN

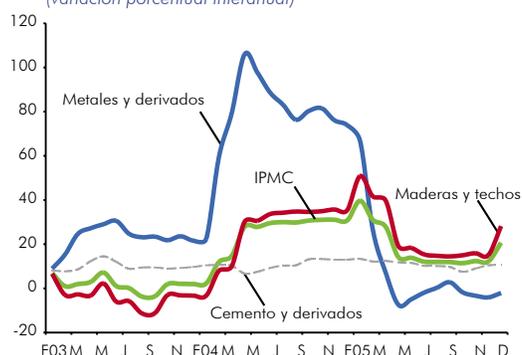
Una alternativa para suavizar estas presiones latentes consistiría en una mayor apertura por el lado de las importaciones, que tienda a bajar la tarifa nominal promedio tal como se esperaría una vez ratificado el CAFTA. Estos mecanismos de transmisión se dan aún en un contexto de política fiscal alineada, dado que son choques externos que no se pueden evitar.

### Índice de precios de materiales de construcción (IPMC)

El índice de precios de materiales de construcción presentó un crecimiento de 20.7 por ciento, desacelerándose 10 puntos porcentuales respecto al año anterior. Los capítulos de madera y techos y cemento y derivados fueron los que más contribuyeron al crecimiento del IPMC, al aportar 20.2 puntos porcentuales. Madera y techos registró una contribución marginal de 17.7 puntos porcentuales, en especial las maderas de pino y pochote, con una contribución de 16.3 puntos porcentuales. Este capítulo generó el 85.5 por ciento del incremento porcentual del IPMC. Por su parte, cemento y derivados contribuyó marginalmente con 2.5 puntos porcentuales, lo que representó 12.3 por ciento del incremento del IPMC. El cemento fue el material de mayor crecimiento dentro de este capítulo (1.2 puntos).

**Gráfico II-16**

IPMC, metales y derivados, cemento y derivados, madera y techos (variación porcentual interanual)



**Tabla II-6**

Variación acumulada y contribución marginal al IPMC, según capítulos de materiales (porcentajes y puntos porcentuales)

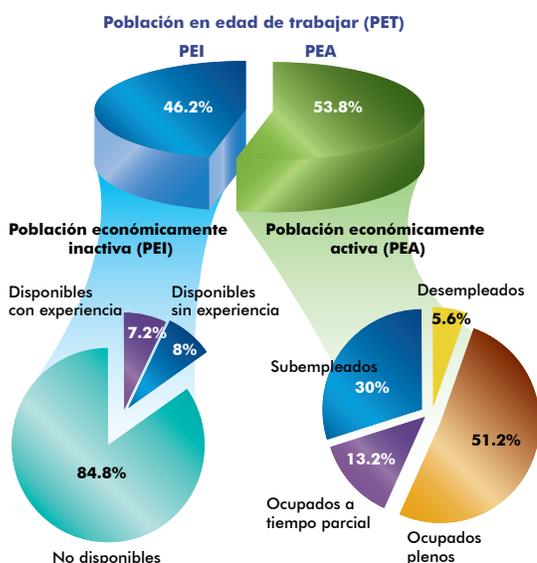
Capítulos	Variación acumulada		Contribución marginal	
	2004	2005	2004	2005
IPMC	30.7	20.7	30.7	20.7
Maderas y techos	35.4	28.2	21.4	17.7
Cemento y derivados	13.0	10.6	3.6	2.5
Electricidad e iluminación	12.0	12.1	0.2	0.2
Metales y derivados	73.9	-2.1	5.4	-0.2
Sanitarios y pisos	6.5	20.6	0.2	0.5

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos-BCN

El capítulo de metales y derivados tuvo un aporte marginal negativo al crecimiento del índice (-0.2 puntos), ocasionado por disminuciones de precios en las varillas de acero. Este comportamiento es contrario al observado el año anterior, cuando el acero tuvo un repunte importante en precios, ocasionado por el incremento en la demanda de China. Durante el año 2005, los precios del acero se estabilizaron, aunque a un nivel superior al existente durante el año 2003.

**Gráfico II-17**

Población en edad de trabajar, noviembre 2005  
(distribución porcentual)



## Empleo

La generación de empleo mostró mayor dinamismo que la actividad económica. Los nuevos puestos de trabajo totalizaron 107,800, y la tasa de crecimiento fue de 5.5 por ciento, respecto a noviembre 2004. Las actividades que más generaron empleo fueron la industria manufacturera, los servicios comunales y sociales, y el comercio. Además, el proceso de formalización del mercado laboral se acentuó durante todo el año, lo cual se reflejó en niveles altos de incorporación al INSS. Por su parte, la tasa de desempleo abierto, en noviembre 2005, volvió a caer por tercer año consecutivo situándose en 5.6 por ciento (6.5% en noviembre 2004), según los resultados de la encuesta de hogares para la medición del empleo.

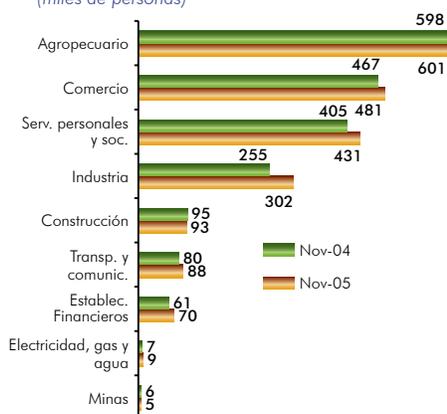
### Empleo nacional (encuesta de empleo)

La XXI encuesta de hogares para la medición del empleo rural y urbano se realizó en noviembre 2005. Esta es la tercera encuesta de empleo consecutiva que se realiza en el mes de noviembre, y que abarca períodos comparables.

La tasa de participación de la fuerza de trabajo determina la parte económicamente activa de la población en edad de trabajar (PET). Como tal, es un indicador de la amplitud relativa de la mano de obra disponible para la producción de bienes y servicios en la economía. En noviembre 2005, se registró una tasa de participación de 53.8 por ciento, con un crecimiento de 0.7 puntos porcentuales respecto a noviembre de 2004. Este fue el primer aumento de la tasa de participación desde el año 2000, dándose el mayor incremento en el área urbana. Por su parte, la PET subió 3 por ciento en noviembre 2005 respecto al mismo período del año anterior.

**Gráfico II-18**

Población ocupada  
(miles de personas)



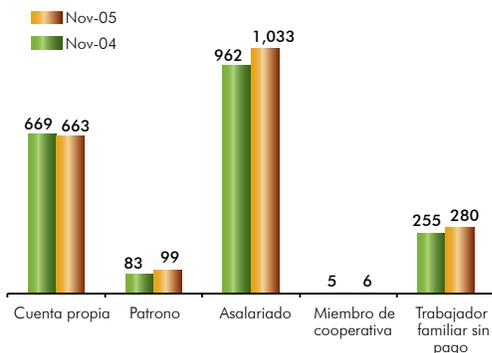
**Tabla II-7**

Indicadores básicos del mercado laboral  
(miles de personas y porcentajes)

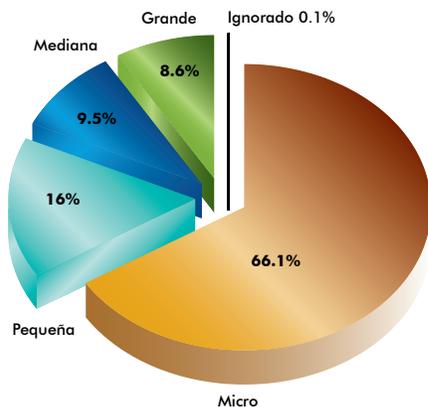
Conceptos	2003	Noviembre 2004	2005 p/	Variación % 05/04
<b>Población en edad de trabajar</b>	<b>3,870.3</b>	<b>3,977.7</b>	<b>4,096.7</b>	<b>3.0</b>
<b>Población económicamente activa</b>	<b>2,061.2</b>	<b>2,111.1</b>	<b>2,203.4</b>	<b>4.4</b>
Total ocupados	1,917.0	1,973.1	2,080.9	5.5
Formal	651.3	732.4	762.7	4.1
Informal	1,265.7	1,240.7	1,318.2	6.2
Desempleados	144.2	138.0	122.5	(11.2)
<b>Población económicamente inactiva</b>	<b>1,809.1</b>	<b>1,866.6</b>	<b>1,893.3</b>	<b>1.4</b>
<b>Relaciones porcentuales</b>				
Tasa neta de participación (PEA/PET)	53.3	53.1	53.8	
Tasa de ocupación (ocupados/PEA)	93.0	93.5	94.4	
Tasa de desempleo	7.0	6.5	5.6	

Fuente: Encuesta de Hogares para la Medición del Empleo Rural y Urbano. INEC

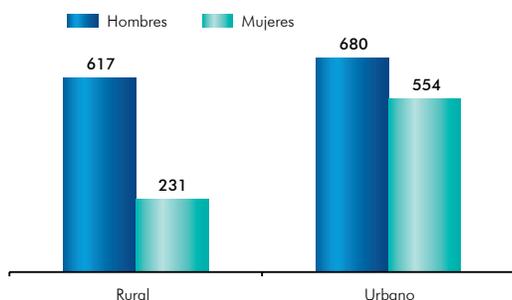
**Gráfico II-19**  
Población ocupada por categoría ocupacional  
(miles de personas)



**Gráfico II-20**  
Población ocupada por tamaño de empresa, noviembre 2005  
(porcentajes de participación)



**Gráfico II-21**  
Población ocupada, noviembre 2005  
(miles de personas)



Existe una amplia brecha entre la tasa de participación de hombres y mujeres. En noviembre de 2005, los hombres presentaron una mayor tasa de participación (69.2%) que las mujeres (39.4%), situación que fue más pronunciada en el medio rural con una participación femenina del 30.5 por ciento, debido a la mayor proporción de mujeres que no entran al mercado laboral y permanecen en la inactividad realizando labores domésticas.

**Tabla II-8**  
Tasa de participación según sexo, edad y área de residencia  
(porcentajes)

Área	Género		Edad				Total
	Hombres	Mujeres	10/15	16/24	25/64	65/100	
<b>Tasa de participación</b>							
Urbana	63.9	44.7	10.6	48.8	74.6	26.9	53.7
Rural	76.5	30.5	25.5	60.3	68.2	37.9	53.9
<b>Total</b>	<b>69.2</b>	<b>39.4</b>	<b>17.7</b>	<b>53.3</b>	<b>72.3</b>	<b>31.1</b>	<b>53.8</b>

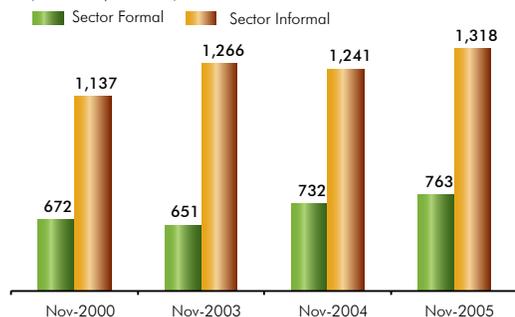
El mayor peso del crecimiento de la fuerza de trabajo se produjo en el área urbana (70.6%) y en mayor medida en los hombres (53.2%), aunque, en términos relativos, las mujeres crecieron 6.9 por ciento, 2.3 puntos porcentuales más que los hombres. La mayor demanda de mano de obra fue para ocupados asalariados, los cuales crecieron 7.4 por ciento; mientras los trabajadores sin pago y patronos aumentaron 9.8 y 19.1 por ciento, respectivamente. Por su parte, la principal fuente generadora de empleos se observó en las micro y medianas empresas, con el 92.2 por ciento del incremento total.

De los ocupados que no pertenecen a los grupos de trabajadores por cuenta propia o patronos, el 30.7 por ciento tuvo contrato escrito y el 69.3 por ciento restante laboraron sin contrato. El aumento de 10.7 por ciento observado en los trabajadores con contrato fue una señal de formalización. Por su parte, los trabajadores sin contrato también aumentaron, aunque a un menor ritmo (7%).

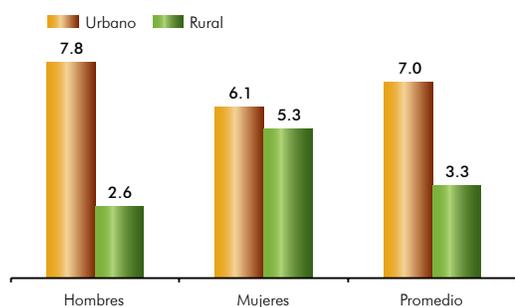
La ocupación total creció tanto en el sector formal (4.1%) como el informal (6.2%) y en casi todas las actividades económicas, a excepción de minas y canteras y construcción, que presentaron leves descensos. El mayor crecimiento se registró en la industria manufacturera, que aportó el 42.9 por ciento de los nuevos empleos. Los servicios comunales, sociales y personales aportaron el 23.1 por ciento y el comercio el 13.1 por ciento, entre los de mayor peso.

Dentro de las actividades primarias, destaca la fuerte generación de empleo de la rama pecuaria y silvicultura, que compensaron el descenso del empleo agrícola. Dentro de la actividad secundaria destaca la rama de productos alimenticios, productos de hilados, prendas de vestir, cuero y calzado,

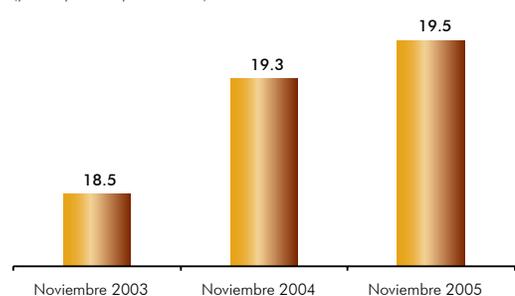
**Gráfico II-22**  
Población ocupada  
(miles de personas)



**Gráfico II-23**  
Tasa de desempleo  
(porcentaje)



**Gráfico II-24**  
Población ocupada asegurada  
(participación porcentual)



productos lácteos, productos de madera, y maquinaria y equipo de transporte. Finalmente, dentro de la actividad terciaria destacan las ramas de comercio, servicios empresariales y de transporte, servicios de asociaciones, domésticos, administración pública, y servicios de enseñanza.

La tasa de desempleo abierto bajó a 5.6 por ciento, un punto porcentual menos que en noviembre de 2004. El mayor descenso se registró en el área urbana (97.4%) y en la población sin experiencia laboral previa (88.8%), y por sexo, en las mujeres (94.4%).

El desempleo abierto es un fenómeno urbano que afecta tanto a hombres como mujeres, aunque en el medio rural tiene mayor repercusión en la población femenina. Además, se observó un mayor desempleo para la población joven con edades de entre 16 y 24 años. El desempleo de la población joven fue de 9.4 por ciento, menor que el registrado en noviembre de 2004 (11.9%). Las mayores tasas de desempleo abierto de este grupo se presentaron en el medio urbano con el 12.3 por ciento, y con el mismo comportamiento decreciente respecto a noviembre 2004 (16.6%).

Del total de ocupados, el 19.5 por ciento cotizaron al seguro social. En el medio rural, los ocupados que cotizaron fueron el 7.4 por ciento, mientras que en el urbano fue de 27.9 por ciento. Las mayores diferencias entre población ocupada y asegurada se registraron en los trabajadores independientes, microempresas y los ocupados en actividades agrícolas. No obstante, desde noviembre 2003 se ha observado un continuo crecimiento de los trabajadores asegurados, con especial énfasis en el medio urbano.

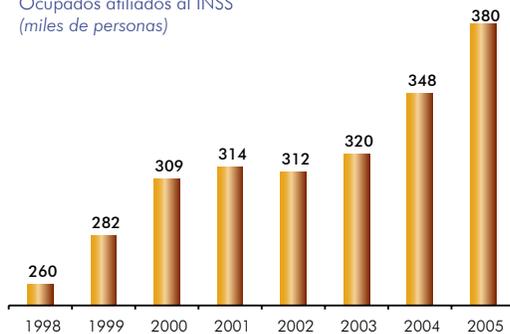
### Empleo de los afiliados al INSS

El número de afiliados al INSS en 2005 creció 9.2 por ciento (8.8% en 2004). Todas las actividades económicas aumentaron sus afiliados, correspondiendo el 87.2 por ciento del aumento a la industria manufacturera, servicios sociales y personales, comercio y establecimientos financieros.

El crecimiento de los afiliados al INSS resultó mayor que el del IMAE, con un paulatino aumento de la brecha entre ambos indicadores, desde mediados de 2004. Dicho comportamiento se sustenta en la dinámica productiva y está siendo impulsado por las políticas de afiliación del INSS.

La actividad económica que presentó el mayor dinamismo fue la industria manufacturera con la incorporación de 11,940 de asegurados, representando un crecimiento de 13 por ciento. Esta actividad es el principal motor en la incorporación de afiliados,

**Gráfico II-25**  
Ocupados afiliados al INSS  
(miles de personas)

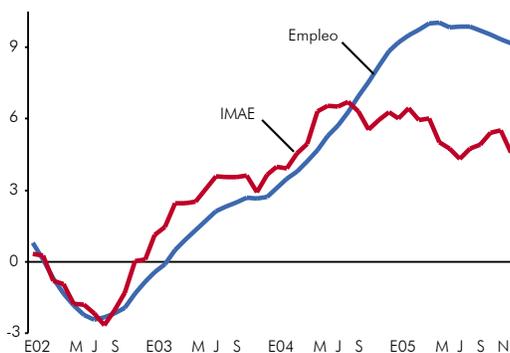


con una participación sobre el crecimiento total de 37.4 por ciento en 2005 versus 34.2 por ciento en 2004.

En las industrias de zona franca, el crecimiento del empleo pasó de 15.4 por ciento en 2004 a 2.8 por ciento en 2005, debido a un menor ritmo de entrada en funcionamiento de las nuevas empresas, que estuvieron en fase de construcción y montaje. Las zonas francas aportaron el 13.7 por ciento del aumento de los afiliados en la actividad industrial, y el resto lo aportó la industria fuera de este régimen, y provino de las ramas de alimentos, bebidas y químicos.

El crecimiento del empleo de zona franca estuvo muy por debajo del incremento en las exportaciones (14.3%). Ello dio como resultado aumentos de productividad laboral en la mayoría de las industrias del sector, lo que se reflejó en disminuciones de los requerimientos de mano de obra por dólar exportado.

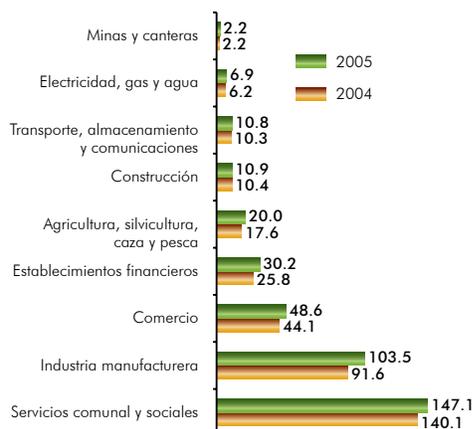
**Gráfico II-26**  
Ocupados afiliados al INSS e índice mensual de actividad económica (IMAE)  
(variación porcentual promedio anual)



Los servicios comunales, sociales y personales aumentaron el número de afiliados en 5 por ciento (4.1% en 2004). Los servicios de salud y educación continuaron siendo las principales fuentes, al representar el 83.7 por ciento del crecimiento de la actividad, correspondiendo a los servicios de enseñanza 15.3 por ciento, mientras que los servicios de salud mostraron el mayor crecimiento (22.1%). Por su parte, los afiliados de la administración pública y defensa descendieron 2.2 por ciento.

La actividad comercio, restaurantes y hoteles aumentó el número de afiliados en 10.2 por ciento, sustentado por la ejecución de nuevas inversiones en instalaciones comerciales, crecimiento de la comercialización de bienes importados (11.1%) y el buen desempeño del turismo, que a septiembre había registrado un aumento de 10.3 por ciento en el número de visitas respecto al mismo período del año anterior. La actividad comercial representó el 65.6 por ciento del aumento de afiliados, y los restaurantes y hoteles el 34.4 por ciento restante.

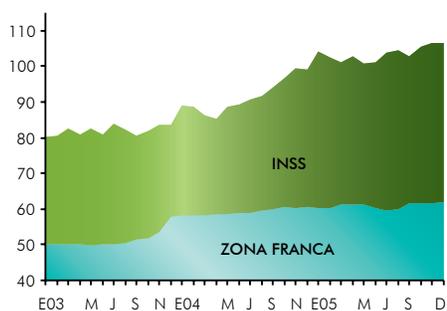
**Gráfico II-27**  
Ocupados afiliados al INSS por actividad económica  
(miles de personas)



Los afiliados en la industria de la construcción presentó un crecimiento interanual de 5 por ciento (28.6% en 2004), y fue el resultado de la ejecución de proyectos de inversión privada (comercial, industrial y residencial). El principal impulso provino de la construcción de obras industriales (zonas francas) fuera de Managua. Por otra parte, se produjo una menor ejecución de proyectos nuevos de inversión pública, aunque con una buena ejecución de los proyectos ya iniciados.

El número de asegurados al INSS de la actividad agropecuaria creció 13.4 por ciento (19.3% en 2004). La actividad agrícola durante 2005 mostró un fuerte repunte, lo cual, junto con el continuo crecimiento de la actividad pecuaria, se reflejó en el aumento de afiliados.

**Gráfico II-28**  
Ocupados afiliados al INSS y empleo de Zona Franca  
(miles de personas)



Fuente: INSS, Corporación de Zonas Francas

En la actividad financiera, el número de asegurados creció 16.8 por ciento (8.2% en 2004). La expansión de los servicios financieros fue favorecida por el surgimiento de nuevas instituciones financieras y la dinámica de la actividad. La mayor fuente de este dinamismo provino de las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler con un aumento de 25.3 por ciento, mientras que la rama de intermediación financiera creció a un ritmo menor (5.5%).

El crecimiento de los afiliados al INSS se produjo en todas los departamentos del país. El mayor peso del aumento se produjo en Managua con el 50.6 por ciento. No obstante, los mayores crecimientos se dieron en el atlántico (25.4%) y en los restantes departamentos del pacífico (14.5%). La región norte-central mostró cierto estancamiento subiendo 2.7 por ciento.

**Gráfico II-29**  
Ocupados afiliados al INSS y Exportaciones de la actividad agropecuaria  
(miles de personas y millones de dólares)



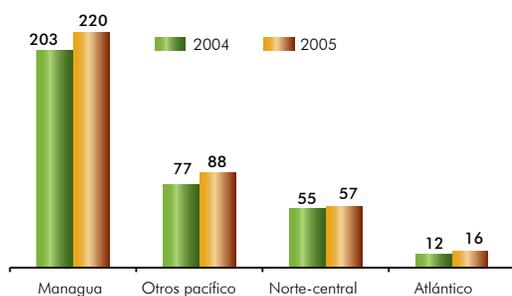
Fuente: INSS y DGA

**Tabla II-9**  
Ocupados afiliados al INSS por departamento  
(número de personas)

Departamento	2003	2004	2005	Participación %	
				2004	2005
Estelí	10,601	11,828	12,656	3.4	3.3
Madriz	2,332	2,513	2,800	0.7	0.7
Nueva Segovia	5,485	6,026	6,579	1.7	1.7
León	18,010	19,456	21,291	5.6	5.6
Chinandega	21,057	24,421	27,250	7.0	7.2
Managua	188,982	203,487	219,653	58.4	57.8
Masaya	10,011	11,282	14,484	3.2	3.8
Granada	7,144	7,723	8,829	2.2	2.3
Carazo	6,903	8,555	9,900	2.5	2.6
Rivas	5,275	5,633	6,460	1.6	1.7
Boaco	3,224	3,437	3,558	1.0	0.9
Chontales	8,056	9,008	7,500	2.6	2.0
Matagalpa	15,179	17,012	17,512	4.9	4.6
Jinotega	5,070	5,473	6,171	1.6	1.6
RAAN	5,194	5,471	6,591	1.6	1.7
RAAS	5,150	4,558	6,450	1.3	1.7
Rio San Juan	2,304	2,369	2,504	0.7	0.7
<b>Total</b>	<b>319,975</b>	<b>348,251</b>	<b>380,189</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Fuente: INSS

**Gráfico II-30**  
Ocupados afiliados al INSS por territorio  
(miles de personas)

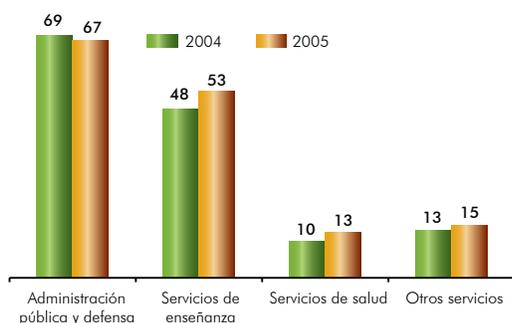


Fuente: INSS

Por edades, el 87.6 por ciento de los asegurados se ubicó entre 20 y 49 años, siendo el rango de edad de 20 a 29 años el de mayor participación dentro del total (36.7%). Todos los rangos de edades mostraron crecimiento en su nivel de empleo, siendo los afiliados en el rango de 20 a 29 el que mostró mayor dinamismo.

La mayor incorporación de afiliados al INSS correspondió a los hombres, con un incremento de 10.4 por ciento respecto a 2004 (19,311 nuevos empleos), representando 60.5 por ciento del aumento total. Por su parte, las mujeres contribuyeron con 12,627 nuevos afiliados (7.8% de aumento), lo cual representó una participación de 39.5 por ciento en el crecimiento total de asegurados.

**Gráfico II-31**  
Ocupados afiliados al INSS actividad de servicios  
(miles de personas)



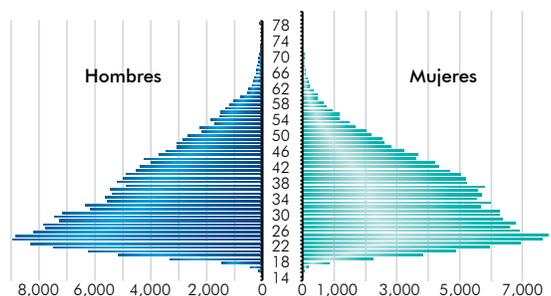
Fuente: INSS

**Tabla II-10**  
Ocupados afiliados al INSS por rango de edad 2005  
(número de personas)

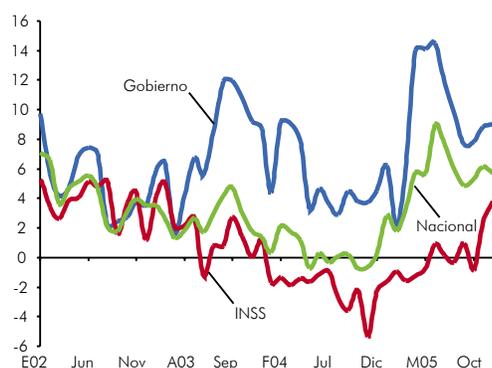
Rangos de edad	Femenino	Masculino	Total
14 - 19	3,280	5,337	8,616
20 - 29	63,631	75,963	139,594
30 - 39	57,128	59,192	116,321
40 - 49	36,751	40,277	77,028
50 - 59	12,509	19,030	31,539
60 - 69	1,721	4,400	6,122
70 a más	184	785	969
<b>Total</b>	<b>175,204</b>	<b>204,985</b>	<b>380,189</b>

Fuente: INSS

**Gráfico II-32**  
Ocupados afiliados al INSS por sexo y edad en 2004  
(número de personas)



**Gráfico II-33**  
Salarios reales: nacional, gobierno central e INSS  
(variación porcentual interanual)



Fuente: MITRAB, MHCP, INSS

## Salario

El salario promedio nacional presentó un incremento de 15.5 por ciento (8.8% en 2004), impulsado por ajustes salariales en el gobierno central y al salario mínimo. Este repunte permitió un crecimiento del salario real de 5.3 por ciento, mejorando el poder adquisitivo de los asalariados.

**Tabla II-11**  
Indicadores básicos de salarios  
(córdobas)

Conceptos	2003	2004	2005 p/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Salario nominal promedio</b>					
Nacional	3,388	3,686	4,257	8.8	15.5
Gobierno central	3,098	3,531	4,233	14.0	19.9
Asegurados al INSS	3,241	3,438	3,772	6.1	9.7
<b>Salario real promedio a/</b>					
Nacional	1,523	1,528	1,609	0.3	5.3
Gobierno central	1,392	1,463	1,599	5.1	9.3
Asegurados al INSS	1,457	1,425	1,426	(2.2)	0.1

p/ Preliminar

a/ Córdobas de 1994

Fuente: MITRAB, MHCP, INSS

El salario en el del gobierno central creció 19.9 por ciento (14% en 2004), debido a ajustes efectuados en el salario de los servicios de salud y educación, e incrementos efectuados en 14 instituciones del estado, producto de la reclasificación de puestos de acuerdo con la ley de carrera civil y servicio administrativo. El incremento del salario real fue de 9.3 por ciento, 4.2 puntos porcentuales mayor que en 2004.

**Gráfico II-34**

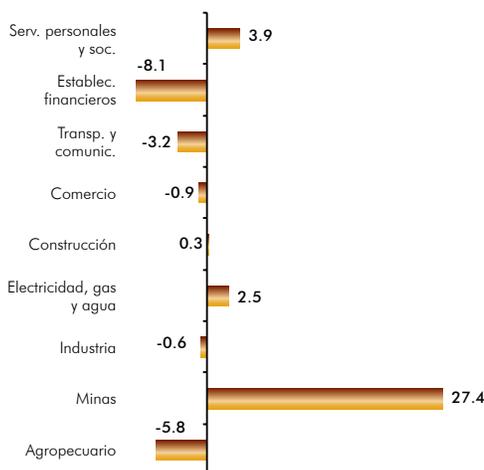
Salario real y empleo de los afiliados al INSS  
(variación porcentual interanual)



Fuente: INSS

**Gráfico II-35**

Salarios reales de los afiliados al INSS  
(% de variación 2004/05)



Fuente: INSS

**Gráfico II-36**

Masa salarial de afiliados al INSS e importaciones de bienes de consumo  
(millones de córdobas de 1994) (millones de dólares)



Fuente: INSS y DGA

La dinámica favorable de la actividad económica contribuyó a mejorar la situación salarial de los afiliados del INSS. El salario promedio nominal creció 9.7 por ciento, generando un leve incremento del salario real de 0.1 por ciento (-2.2% en 2004). Los mayores incrementos se registraron en la actividad de minas y canteras (40.2%), servicios sociales y personales (13.8%), electricidad, gas y agua (12.4%), y construcción (9.8%).

**Tabla II-12**

Salario promedio de afiliados al INSS según actividad económica (córdobas)

Conceptos	2003	2004	2005	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Promedio nominal</b>	<b>3,241</b>	<b>3,438</b>	<b>3,772</b>	<b>6.1</b>	<b>9.7</b>
Agropecuario	2,533	2,634	2,719	4.0	3.2
Minas	4,121	4,568	6,406	10.8	40.2
Industria	2,376	2,438	2,656	2.6	8.9
Electricidad, gas y agua	5,717	6,154	6,920	7.7	12.4
Construcción	3,255	3,282	3,605	0.8	9.8
Comercio	3,884	4,109	4,462	5.8	8.6
Transp. y comunic.	5,280	5,561	5,896	5.3	6.0
Establec. financieros	4,909	5,307	5,341	8.1	0.6
Serv. personales y soc.	3,093	3,357	3,821	8.5	13.8
<b>Promedio real <sup>a/</sup></b>	<b>1,457</b>	<b>1,425</b>	<b>1,426</b>	<b>(2.2)</b>	<b>0.1</b>
Agropecuario	1,139	1,092	1,028	(4.1)	(5.8)
Minas	1,853	1,893	2,413	2.2	27.4
Industria	1,068	1,010	1,004	(5.4)	(0.6)
Electricidad, gas y agua	2,570	2,551	2,615	(0.8)	2.5
Construcción	1,463	1,360	1,364	(7.0)	0.3
Comercio	1,746	1,703	1,688	(2.5)	(0.9)
Transp. y comunic.	2,374	2,304	2,230	(2.9)	(3.2)
Establec. Financieros	2,207	2,199	2,021	(0.3)	(8.1)
Serv. personales y soc.	1,391	1,391	1,445	0.0	3.9

<sup>a/</sup> Córdobas de 1994

Fuente: INSS

Por su parte, las actividades que presentaron mayores ganancias en el poder adquisitivo fueron minas y canteras (27.4%), servicios sociales y personales (3.9%), y electricidad, gas y agua (2.5%). En tanto, la actividad financiera mostró una fuerte caída en el salario real, 8.1 por ciento (0.3% en 2004).

En las estadísticas de afiliados al INSS por sexo se evidencia que el salario de los hombres continúa siendo superior al de las mujeres. Este resultado puede estar inducido por mayores niveles de instrucción y un carácter más permanente de participación en el mercado laboral, de acuerdo a los resultados de la encuesta de hogares para la medición del empleo urbano y rural.

Debido al aumento del empleo y salario del INSS, la masa salarial total de dichos afiliados se incrementó 19.8 por ciento, lo que en términos reales significó un aumento de 9.3 por ciento.

**Tabla II-13**

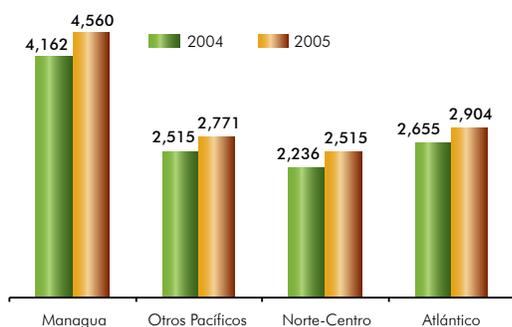
Salarios nominales de los afiliados al INSS por departamento (córdobas)

Departamento	2004	2005	Variación % 05/04
<b>Total</b>	<b>3,438</b>	<b>3,772</b>	<b>9.7</b>
Estelí	2,254	2,494	10.6
Madriz	2,189	2,480	13.3
Nueva Segovía	2,125	2,318	9.1
León	2,696	3,007	11.5
Chinandega	2,467	2,694	9.2
Managua	4,162	4,560	9.6
Masaya	2,321	2,464	6.2
Granada	2,871	3,119	8.7
Carazo	2,316	2,701	16.6
Rivas	2,301	2,629	14.3
Boaco	2,466	2,822	14.4
Chontales	2,447	2,874	17.5
Matagalpa	2,094	2,384	13.9
Jinotega	2,306	2,554	10.7
RAAN	2,649	2,917	10.1
RAAS	2,951	3,086	4.6
Rio San Juan	2,140	2,594	21.2

Fuente: INSS

**Gráfico II-37**

Salario nominal de afiliados al INSS por región (córdobas)



Fuente: INSS

El índice de salarios reales del sector privado (ISAR) creció 1.2 por ciento (-3.5 en 2004), presentando una reversión en la tendencia mostrada en los últimos tres años, como resultado de una recuperación en las posiciones de técnicos, profesionales y dirigentes.

**Tabla II-14**

Salario real del sector privado, según categoría ocupacional (índice base 1996=100)

Conceptos	Enero - Diciembre			Variación %	
	2003	2004	2005	04/03	05/04
<b>ISAR</b>	<b>91.4</b>	<b>88.2</b>	<b>89.3</b>	<b>(3.5)</b>	<b>1.2</b>
Obreros	67.8	63.3	62.0	(6.6)	(2.0)
Servicios	76.5	73.4	73.8	(4.1)	0.6
Administrativos	97.2	92.8	91.0	(4.5)	(1.9)
Técnicos y profesionales	111.9	110.1	115.4	(1.7)	4.9
Dirigentes	111.1	109.0	110.7	(1.9)	1.6

Fuente: MITRAB, BCN

En otro orden, el salario mínimo oficial fue ajustado en mayo de 2005. Dando seguimiento al proceso de revisión, la comisión tripartita aprobó un incremento del 16.5 por ciento en la construcción y la actividad financiera, y 15 por ciento en el resto de actividades económicas. Asimismo, se revisó la normativa del café, ajustándose el salario mínimo en 26.6 por ciento (7.9 por ciento en 2004).

**Tabla II-15**

Salario mínimo oficial a/ (córdobas corrientes)

Actividad	2003	2004	2005	Variación %	
				04/03	05/04
Agropecuario	615.0	669.3	769.4	8.8	14.9
Pesca	952.0	1036.1	1191.4	8.8	15.0
Minas y canteras	1150.0	1251.6	1439.8	8.8	15.0
Industria manufacturera	825.0	897.9	1032.7	8.8	15.0
Industrias de zona franca	1037.0	1128.6	1298.4	8.8	15.0
Electricidad, gas y agua	1178.0	1282.0	1474.3	8.8	15.0
Construcción	1450.0	1578.0	1838.4	8.8	16.5
Comercio	1178.0	1282.0	1474.3	8.8	15.0
Transp. y comunic.	1178.0	1282.0	1474.3	8.8	15.0
Establec. financieros	1450.0	1578.0	1838.4	8.8	16.5
Serv. personales y soc.	890.0	968.6	1114.4	8.8	15.0
Gobierno central	801.0	881.1	1013.3	10.0	15.0

a/: La entrada en vigencia de los salarios mínimos fue en: Marzo 2001, mayo 2002, agosto 2003, junio 2004 y mayo 2005

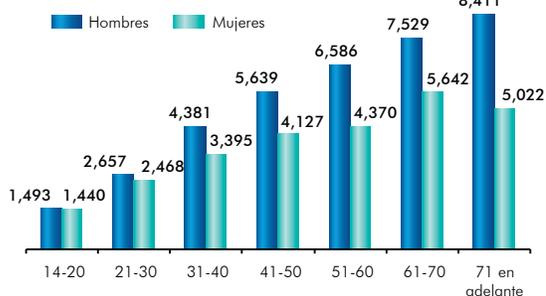
Fuente: MITRAB, BCN, INEC.

**Gráfico II-38**  
Salario real del sector privado  
(Índice base 1996=100)



Fuente: BCN

**Gráfico II-39**  
Salarios nominal de los afiliados al INSS por sexo según edad  
(córdobas)



La cobertura promedio del salario mínimo oficial sobre la canasta básica creció 2.7 puntos porcentuales (-1.2 puntos porcentuales en 2004), como resultado de los ajustes del salario mínimo, los cuales han superado el incremento en el costo de la canasta básica en la mayoría de las actividades, con la intención de favorecer a los trabajadores de menores ingresos e incrementar su poder adquisitivo.

**Tabla II-16**  
Cobertura máxima de la canasta básica al salario mínimo  
(canasta básica de 53 productos)

Rama de Actividad	Oficial		Observado	
	2004	2005	2004	2005
<b>Promedio</b>	<b>47.8</b>	<b>50.5</b>	<b>61.9</b>	<b>61.8</b>
Agropecuario	27.4	28.9	41.3	41.6
Minas y canteras	51.3	54.0	83.7	81.8
Industria manufacturera	36.8	38.7	48.2	47.5
Electricidad, gas y agua	52.5	55.3	89.2	83.4
Construcción	64.6	68.9	75.6	71.1
Comercio	52.5	55.3	65.4	69.2
Transp. y comunic.	52.5	55.3	65.9	67.5
Establec. financieros	64.6	68.9	66.2	70.0
Serv. personales y soc.	39.7	41.8	47.4	47.9
Gobierno general	36.1	38.0	36.5	37.9

Fuente: MITRAB

Por otro lado, la cobertura promedio máxima del salario mínimo observado disminuyó en 0.1 puntos porcentuales, indicando que los ajustes al salario mínimo oficial no fueron transferidos en su totalidad al salario mínimo observado en el mercado.

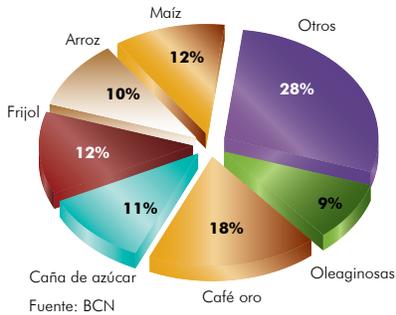
La actividad financiera y la construcción mostraron la mayor cobertura del salario mínimo oficial al crecer 4.3 por ciento, en correspondencia con el buen dinamismo reflejado por dichas actividades económicas.

## Desempeño de las actividades productivas

### Actividades agrícolas

**Gráfico II-40**

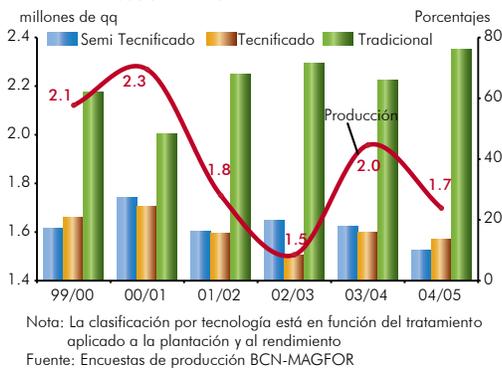
Valor bruto de producción 2005 a precios de 1994  
(participación porcentual)



La expansión del valor agregado de las actividades agrícolas fue de 2.8 por ciento, con lo cual aportó 0.28 puntos porcentuales al crecimiento económico de 2005. La presencia de condiciones climáticas poco favorables volvió a causar resultados mixtos en las distintas actividades que componen este grupo. Mientras los principales cultivos de exportación mostraron una reducción en su producción, los destinados al consumo interno se expandieron, principalmente el maíz y el arroz.

**Gráfico II-41**

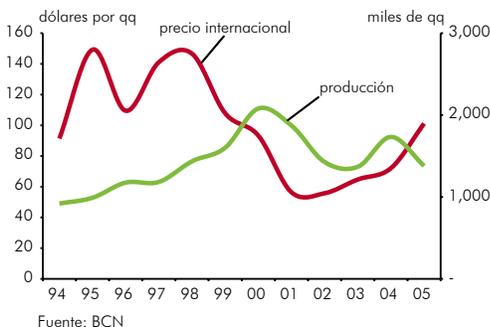
Cultivo de café, producción y composición del área por tecnología y ciclo agrícola (millones de qq y porcentajes)



El valor agregado del café presentó una caída de 18.2 por ciento, explicada por la reducción de 34.7 por ciento en la producción del ciclo 2004/05. Este resultado estuvo determinado por la maduración temprana del café, la cual se produjo por condiciones climáticas que aceleraron la floración y, consecuentemente, la maduración del grano. Esta anticipación de la cosecha enfrentó dos hechos agravantes: la insuficiencia de financiamiento y la menor disponibilidad de mano de obra. De hecho, según la encuesta de producción MAGFOR-BCN, en este ciclo se observó una menor atención a las plantaciones, reflejada en el incremento del área con un manejo agronómico básico y menor rendimiento, asociado al bajo acceso al financiamiento. Por su parte, la mano de obra mostró cierta resistencia para movilizarse de la cosecha de postera de granos básicos a la recolección temprana de café. Otro elemento importante que debe considerarse es el comportamiento cíclico bienal del cultivo, por el cual correspondería a 2004/05 una baja producción después de la alta producción observada en el ciclo pasado.

**Gráfico II-42**

Precio internacional de café y producción (dólares por qq y miles de qq)

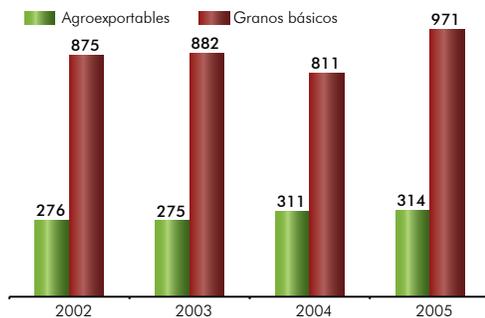


La reducción en el volumen producido de café oro fue amortiguada por el incremento de su precio internacional (40%), motivado por la menor producción en Indonesia, Vietnam y África, y por la incidencia de una ola de frío que afectó a importantes países consumidores, lo cual ejerció presiones de demanda en el mercado internacional.

La reducción del área cosechada de soya y ajonjolí, y la consecuente baja de producción influyeron en el menor valor agregado de los cultivos oleaginosos. Las altas precipitaciones pluviales durante octubre (inicio del período de mayor cosecha de oleaginosas) y el menor precio pagado al productor de ajonjolí y soya incidieron negativamente en el comportamiento de la producción.

**Gráfico II-43**

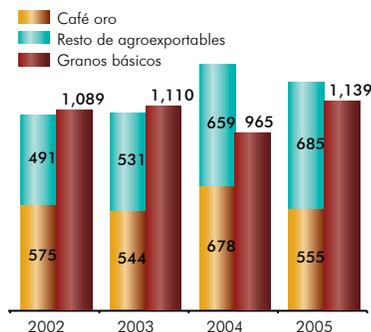
Área cosechada de productos agroexportables y granos básicos (miles de manzanas)



Fuente: BCN

**Gráfico II-44**

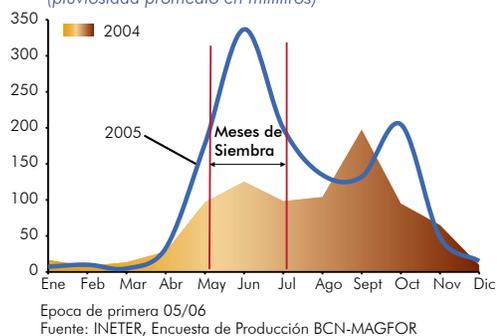
Valor agregado de agroexportables y granos básicos (millones de córdobas de 1994)



Fuente: BCN

**Gráfico II-45**

Maíz: siembra de primera. Regiones con 70 por ciento de producción nacional (pluviosidad promedio en mililitros)



El cultivo del maní incrementó su producción en 15.2 por ciento, debido a una expansión en el área sembrada ante las expectativas de la apertura del mercado estadounidense y la estabilidad en los precios internacionales. Este cultivo presentó un amplio respaldo financiero proveniente de los bancos comerciales y casas comercializadoras, que permitió implementar medidas fitosanitarias de prevención de plagas y enfermedades que podrían haberse originado por el exceso de humedad.

El cultivo de caña de azúcar presentó una leve disminución de 0.9 por ciento en su producción anual. Este ciclo inició con bajas precipitaciones en 2004, que llevaron a una reducción del rendimiento. En ese contexto, el rendimiento alcanzó 1,368 quintales por manzana, 5.1 por ciento menor al observado en el ciclo anterior. Las inversiones en sistemas de riego realizadas en años anteriores, y el incremento en el área cosechada compensaron la menor producción obtenida durante este ciclo.

El valor agregado de los granos básicos mostró un incremento de 18.1 por ciento respaldado por el aumento de las áreas sembradas de maíz y arroz seco durante la época de primera, lo cual se produjo como respuesta a las expectativas de buen invierno. En la producción de maíz, se observó un aumento de 40.7 por ciento, que contrastó con la caída registrada el año anterior (-24.8%). Tres factores contribuyeron a este crecimiento: la baja incidencia de plagas; las condiciones climáticas favorables; y la incidencia positiva del plan libra por libra al cubrir en este ciclo a 81.6 miles de manzanas de maíz, las que representaron 18 por ciento del área total cosechada en el ciclo agrícola 2005/06.

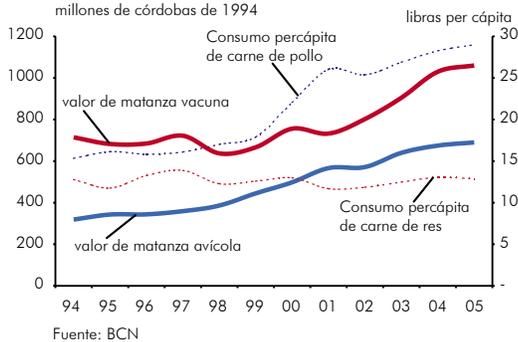
La producción de frijol de apante del ciclo 2004/2005 fue beneficiada por condiciones apropiadas de lluvia, y contribuyó al incremento de 8.3 por ciento en su producción anual, pese a las afectaciones por exceso de lluvias que tuvo el cultivo durante la época de postrera.

### Actividades pecuarias

El crecimiento del valor agregado de las actividades pecuarias de 3 por ciento se produjo como resultado del buen desempeño observado en casi todos los rubros. La excepción se registró en la producción de huevos, cuyo valor agregado se redujo 5.5 por ciento. En su conjunto, las actividades pecuarias incidieron con 0.22 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento del PIB.

La producción de la actividad vacuna mostró un crecimiento de 4.3 por ciento. El valor bruto de producción asociado a las exportaciones de reses en pie registró, por segundo año

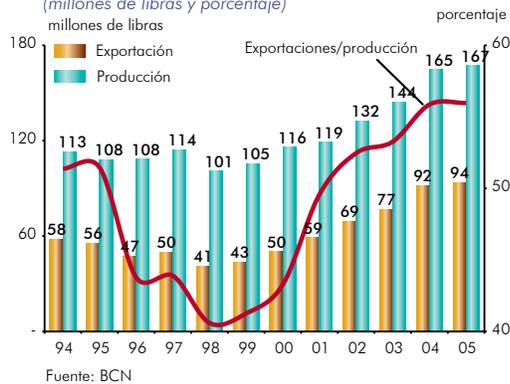
**Gráfico II-47**  
Matanza y consumo per cápita de carne vacuna y avícola  
(libras y millones de córdobas de 1994)



consecutivo, el mayor crecimiento interanual (20.2%) dentro de esta actividad. Los principales destinos de estas exportaciones fueron Guatemala, El Salvador y Honduras.

La producción asociada a la matanza de ganado vacuno registró un crecimiento de 2.9 por ciento, y resultó desacelerado en relación con las expansiones observadas por encima de 9 por ciento registradas en los tres años precedentes. Lo anterior está asociado a dos factores: mejores precios y pago inmediato de compradores extranjeros. Estos resultados han despertado preocupación de algunos integrantes de la cadena agroindustrial de la carne, por lo que el MIFIC y el MAGFOR podrían implementar medidas para evitar efectivamente la exportación de reses con peso inferior a los 350 kilogramos.

**Gráfico II-48**  
Producción de carne de res, volumen de exportación  
y participación de las exportaciones en la producción total  
(millones de libras y porcentaje)



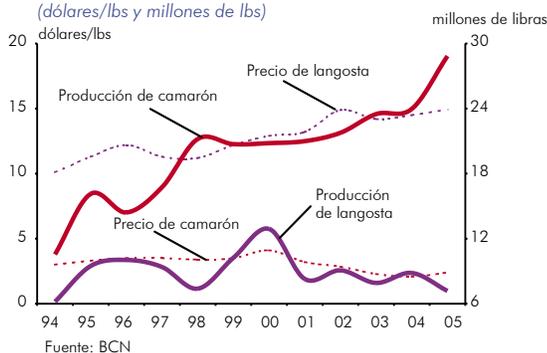
Finalmente, la producción relacionada con la matanza de aves registró un crecimiento de 2.3 por ciento. Asimismo, la producción de leche y la matanza porcina mostraron modestos crecimientos durante 2005.

### Actividades pesqueras y acuícolas

El valor agregado de las actividades pesqueras y acuícolas creció 6.2 por ciento, con lo cual aportó 0.1 puntos porcentuales al crecimiento de la economía, sustentado por la aceleración en la producción de camarón de cultivo, camarón marino y pescado, lo que contrarrestó la caída de la actividad langostera.

El valor de la producción de la actividad de camaronicultura creció 14.9 por ciento, explicado por las continuas mejoras en las técnicas de producción y control del cultivo. Estas prácticas implementadas en años recientes redundaron en un incremento de 20 por ciento en los rendimientos promedios, asociado a una mayor sobrevivencia y ritmo de crecimiento del camarón. Adicionalmente, se observó la rehabilitación de granjas camaroneras y se produjeron alianzas estratégicas y consolidación de granjas, las que contribuyeron al buen desempeño del sector.

**Gráfico II-49**  
Precio internacional de camarón;  
producción de camarón y langosta  
(dólares/lbs y millones de lbs)



El valor de la producción de camarón marino observó un cambio de tendencia. Este rubro creció 22 por ciento, después de dos años sucesivos de contracciones, debido a la mayor operatividad y rendimiento por barco, derivados del mayor número de días de viaje de pesca, y el aumento de la flota camaronera.

A su vez, el pescado creció en 11 por ciento, como consecuencia del aumento de 42 por ciento de la captura realizada en las aguas del océano pacífico. Esta producción

representa el 60 por ciento de la producción nacional, la cual es predominantemente artesanal.

La producción de la actividad langostera experimentó una caída de 21.1 por ciento, lo cual refleja el efecto de la sobreexplotación del recurso y el no cumplimiento de parte de los pescadores de las medidas establecidas por ADPESCA en períodos de veda. El comportamiento de la producción de langosta desde que inició la implementación de vedas, en el año 2001, sigue un comportamiento cíclico anual.

### Actividades de minería

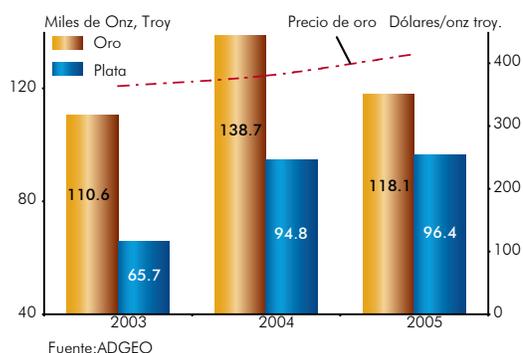
El valor agregado de la actividad minera cayó 5.7 por ciento. El crecimiento del valor de la producción de la minería no metálica de 11.9 por ciento no pudo compensar la caída de la minería metálica que fue de 11.1 por ciento. Esta reducción fue debido a diversos problemas, desatacándose: la huelga laboral, el agotamiento de las reservas minerales, y el bajo contenido de mineral precioso.

Los precios internacionales del oro y la plata se incrementaron en 9.0 y 6.9 por ciento en dólares, respectivamente, lo cual fue ocasionado por la expansión de la demanda en varios países, entre los que destacó India.

El mayor crecimiento de la minería no metálica estuvo relacionado con el dinamismo de la construcción privada, que se centró en el desarrollo de importantes complejos habitacionales, comerciales, e industriales.

**Gráfico II-50**

Minería no metálica :precio internacional y producción (dólares/onoz troy y miles de onz.troy)



### Actividades de la industria manufacturera

El valor agregado de la industria manufacturera creció 4.8 por ciento, con lo cual aportó 0.87 puntos porcentuales al crecimiento de la economía. Este crecimiento se fundamentó en las actividades de vestuario, textiles y cuero-calzado, otros alimentos de origen industrial, y bebidas. En general, la industria manufacturera mostró un menor dinamismo consistente con la desaceleración de las importaciones de insumos industriales.

La actividad en vestuario, textiles y cuero-calzado tuvo un crecimiento en el valor agregado de 10.7 por ciento, influenciado por la incorporación de nuevas empresas al régimen de zona franca. El valor del servicio de transformación de dichas empresas aumentó 22.5 por ciento.

El valor agregado de la actividad de bebidas creció 2.5 por ciento, sustentado por el aumento en la producción de rones, cervezas y aguardientes. Las exportaciones de estos productos tuvieron un incremento significativo resultado de las estrategias de posicionamiento en el mercado externo.

La competencia originada por la importación de una nueva marca de bebida gaseosa originó una disminución en el consumo de las bebidas producidas internamente, lo que influyó en la producción de aguas gaseosas que tuvo una caída de 1.6 por ciento.

La actividad en otros alimentos de origen industrial creció 5.7 por ciento, impulsada por la mayor producción de aceite vegetal y arroz oro, que crecieron 7.1 y 11.2 por ciento, respectivamente. El aumento en la producción de aceite vegetal fue consistente con la disminución en la importación de este producto y con el incremento en la importación de aceite crudo para la refinación.

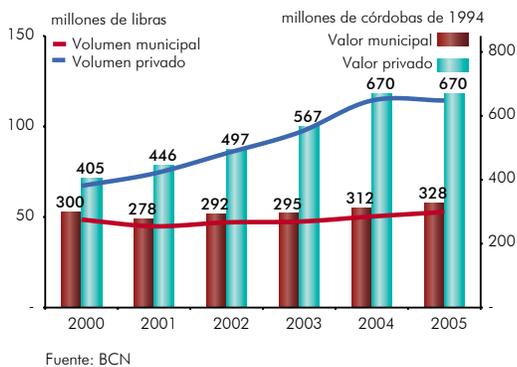
El crecimiento de las manufacturas de carnes y pescado (2.3%) fue el resultado de diversos eventos: por una parte, se observaron incrementos en la producción de carne de pollo, embutidos, carne de cerdo y camarón; y por otra, se desaceleró la producción de carne vacuna y se contrajo la producción de langosta.

La producción de carne de pollo recibió dos impulsos importantes: expansión de la demanda, estimulada por la baja del precio relativo respecto a la carne vacuna, y mejora en el rendimiento industrial. En términos absolutos, el precio de la carne de pollo creció motivado por los precios de la carne vacuna, que en el mercado internacional aumentó 6 por ciento en dólares, y por las mayores exportaciones de ganado en pie de los últimos dos años, lo cual redujo la disponibilidad de insumos a la actividad de matanza industrial, y por tanto afectó la oferta interna del rubro.

Por su parte, el crecimiento de la producción y exportaciones de camarón están directamente asociadas al incremento de los precios internacionales que fue de 15.5 por ciento en dólares.

El sector lácteo estuvo favorecido por el inicio de exportaciones de queso a México y por la diversificación de productos lácteos.

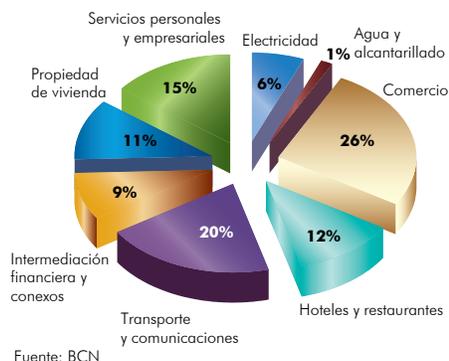
**Gráfico II-51**  
Volumen y valor de matanza privada y municipal de carne vacuna (millones de libras y millones de córdobas de 1994)



**Gráfico II-52**  
Ciclo de producción de caña de azúcar y de azúcar (miles de quintales)



**Gráfico II-53**  
 Valor bruto de producción de las actividades de servicios de mercado  
 (participación porcentual de su VBP total)



La actividad de productos derivados del petróleo mostró una ligera disminución en sus volúmenes de producción, dado que durante este año la empresa cesó la producción durante un mes por estar realizando tareas de mantenimiento en la planta.

### Actividades de comercio y servicios

El crecimiento de 3.9 por ciento en el valor agregado de las industrias de comercio y servicios fue producto de un mayor aporte del comercio y del transporte, con 0.65 y 0.17 puntos porcentuales, respectivamente.

La actividad comercial creció en 4.7 por ciento favorecida por el crecimiento de las actividades agrícolas e industriales y por el incremento de las importaciones de materias primas, productos intermedios para la agricultura, equipo de transporte y materiales de construcción. Por su parte, el transporte registró un incremento de 4 por ciento, el cual estuvo asociado a un mayor volumen de carga transportada y por el aumento de transporte de pasajeros.

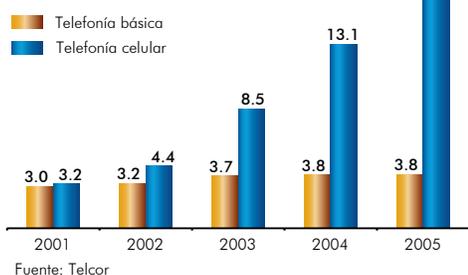
La actividad financiera creció en 4.2 por ciento, mostrando un menor dinamismo que el año anterior, como resultado de un leve crecimiento de 2 por ciento del margen de intermediación financiera y un crecimiento de 17.4 por ciento de las comisiones bancarias obtenidas de créditos corrientes, tarjetas de crédito y por cambio y arbitraje de moneda extranjera (las cuales representan el 20% de los ingresos financieros).

La desaceleración del margen de intermediación financiera es explicado por una caída en la rentabilidad generada por inversiones en títulos valores (reversión en letras y bonos a una tasa de rendimiento menor) y un aumento en las obligaciones financieras con el exterior.

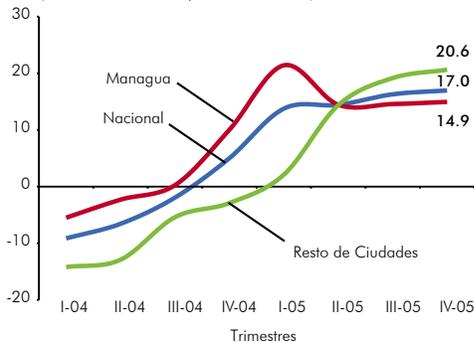
La actividad de energía eléctrica y agua potable aumentó en 3.4 por ciento. Esto se explica por un incremento de 3.6 por ciento en el servicio de energía eléctrica originado por una mayor generación de las plantas hidroeléctricas y por el inicio de operaciones de una nueva planta geotérmica con 10 megavatios de potencia, ubicada en San Jacinto Tizate, departamento de León. El servicio de agua potable, por su parte, mostró un crecimiento moderado de 2.3 por ciento, reflejado en un incremento en el consumo facturado.

El auge de la telefonía celular (crecimiento de 41.9 por ciento de usuarios de celulares) y la instalación de nuevas redes de telefonía fija e internet en el país fomentó el aumento de la actividad de comunicaciones en 2.5 por ciento.

**Gráfico II-54**  
 Telecomunicaciones: densidad telefónica  
 (teléfonos por cada 100 habitantes)



**Gráfico II-55**  
 Construcción privada, áreas efectivamente construidas  
 (tasas de variación promedio anual)



El valor agregado de la actividad de hoteles y restaurantes creció 6.1 por ciento. Este resultado estuvo acorde con el crecimiento de los visitantes no residentes, cuya tendencia ha sido creciente a partir del año 2001, aunque mostró un comportamiento desacelerado en 2005 influido por las tensiones provocadas por la huelga de transporte durante los primeros meses del año, y la amenaza e incidencia de fenómenos naturales, en especial la temporada de huracanes, que fue particularmente activa en los últimos meses del año.

### Actividad de construcción

El crecimiento del valor de producción de construcción fue de 5.7 por ciento, siendo menor en 7 puntos porcentuales respecto al crecimiento del año anterior. Este comportamiento se explicó por una aceleración en la actividad de construcción privada, la cual creció en 14.2 por ciento, combinado con una contracción en la actividad de construcción pública de -4.9 por ciento.

La construcción privada experimentó un crecimiento significativo del área construida, tanto en Managua como en el resto de ciudades. En el caso de Managua se destacaron principalmente, las construcciones comerciales e industriales, mientras que en el resto de ciudades, el motor del crecimiento lo constituyó un importante repunte de las construcciones industriales, principalmente zonas francas y en menor medida de obras residenciales.

Por su parte, la construcción pública experimentó una baja de su ejecución, que obedeció a atrasos de orden administrativo tales como desembolsos, licitaciones y legalizaciones de fondos para algunos proyectos. No obstante, se debe destacar la realización de proyectos de importancia, llevados a cabo por instituciones como el MECD, MTI, IDR y MINSA. Entre estos proyectos se destacan la rehabilitación de instalaciones escolares, mejoras en la carretera Río Blanco – Puerto Cabezas, mejoramiento de caminos rurales, mejoramiento de unidades de salud de atención primaria y el programa de reactivación productiva rural.

**Recuadro 1****Cuentas nacionales trimestrales de Nicaragua:  
un análisis integral de corto plazo****La información económica actual**

El Banco Central de Nicaragua (BCN) ha desarrollado importantes esfuerzos de mejoras en la calidad de la generación de estadísticas económicas. Los aspectos más relevantes se han centrado en el sistema de encuestas económicas, la incorporación de mejoras metodológicas en el sistema de contabilidad nacional anual y en el seguimiento de la actividad en el corto plazo.

La estadística básica, que se obtiene de las encuestas económicas, es fundamental para la obtención de agregados macroeconómicos derivados de la contabilidad nacional anual. En este sentido, la solidez y cobertura de las cuentas anuales de Nicaragua permiten proporcionar información útil para los agentes económicos, públicos y privados. Sin embargo, por su naturaleza, la contabilidad anual no permite un seguimiento a los procesos de ajuste que continuamente impactan al sistema económico, permitiendo observar de manera más clara los comportamientos cíclicos y las reacciones de política.

El análisis de coyuntura ha estado enfocado en el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que es un indicador de volumen de producción (que incluye a grandes empresas y a un número menor de actividades si se compara con el PIB), y al uso de indicadores parciales asociados al gasto. Sin embargo, no existe una integración plena entre el enfoque de producción y el de gasto, que correspondería a un sistema más integral. La conciliación entre ambos enfoques es muy importante, ya que valida y hace consistente la información de producción y gasto, y aumenta la confianza en el seguimiento de la actividad económica.

**Necesidad de las cuentas nacionales trimestrales**

A la luz de esa experiencia, el BCN emprendió el proyecto de creación de las cuentas nacionales trimestrales de Nicaragua (CNT). Las CNT se estructuran como un sistema robusto e integral, fundamental para el análisis de corto plazo, con base en dos elementos: un marco conceptual coherente con el Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 (SCN93) de las Naciones Unidas, y unos indicadores de alta frecuencia que marcan la evolución de las actividades económicas y los componentes del gasto.

Con la incorporación de las CNT, además de contar con una nueva herramienta de análisis, el país tendrá acceso a un sistema estadístico más completo. Las CNT entregan información útil, con la cual se puede mejorar la toma de decisiones de política y dar seguimiento a los impactos que éstas ocasionan. Asimismo, las series trimestrales son más largas y entregan, por tanto, información valiosa para la creación de modelos macroeconómicos, el estudio de la coyuntura y la investigación en distintos ámbitos (académico, gobierno, fundaciones independientes, etc.).

### Proceso de elaboración de las CNT

El proceso de elaboración de las CNT puede describirse en las siguientes etapas:

1. **Selección y análisis de indicadores:** provenientes de estadísticas básicas de encuestas o registros administrativos. Los indicadores trimestrales reflejan la evolución de las actividades económicas y componentes del gasto.
2. **CNT sin ajuste:** aunque lo óptimo es que los datos anuales y trimestrales se basen en las mismas fuentes, en la práctica no es posible. Así, los indicadores obtenidos en la etapa anterior sirven para calcular un primer estimado en niveles de los agregados macroeconómicos trimestrales.
3. **CNT con ajuste al dato anual (armonización):** las CNT tienen por objetivo la trimestralización de las cuentas nacionales, por lo que deben cumplir el requisito de coherencia con las CNA. Con el proceso de armonización, se garantiza que el primer estimado obtenido en la etapa anterior preserve los movimientos del indicador original, y que la suma de los cuatro trimestres de un año sea igual al dato anual. Finalmente, una vez que se ha concluido la armonización al dato anual, se hace la conciliación entre los enfoques de producción y gasto.

### Resultados

Se presentarán en tres tipos de series, para los enfoques de producción y del gasto, evaluadas a precios corrientes y constantes (precios promedio de 1994):

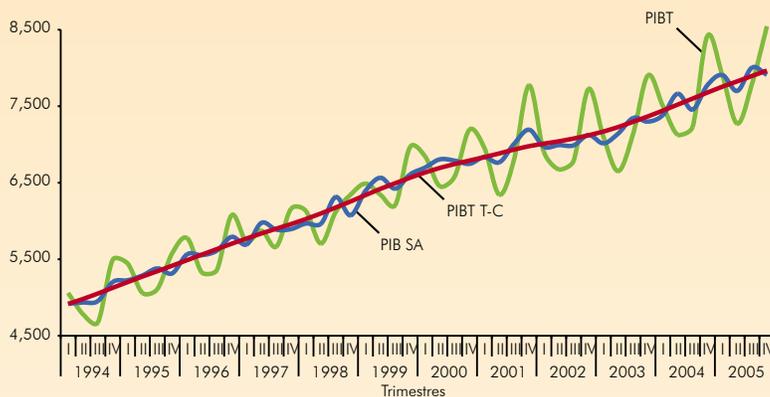
Series de datos originales o datos brutos. Estas series son las que resultan del proceso de armonización al dato anual, y contienen los componentes propios de una serie de tiempo (estacionalidad, ciclo, tendencia y aleatoriedad).

Series desestacionalizadas. En una serie de tiempo (original) pueden presentarse eventos que se repiten cada año en la misma semana, mes o trimestre; por ejemplo, mayor consumo de bebidas gaseosas en las semanas más calurosas del año. Para facilitar el análisis, conviene eliminar estos efectos estacionales a través de métodos apropiados.

Series de ciclo y tendencia. Un patrón cíclico existe cuando los datos son influenciados por fluctuaciones económicas de largo plazo, como las que son asociadas al ciclo económico. La principal diferencia entre el patrón estacional y cíclico, es que el primero muestra una longitud constante y regular sobre una base periódica, mientras el segundo varía en longitud y magnitud. A su vez, la tendencia existe cuando hay incrementos o decrementos de muy largo plazo en el dato. Para poder medir la tendencia-ciclo resulta conveniente desestacionalizar previamente la información, y eliminar la aleatoriedad de la serie.

La desagregación del enfoque de la producción de las CNT será la misma que se presenta en este informe anual para las CNA. En cambio, para el enfoque del gasto las CNT presentarán los principales componentes.

**Producto interno bruto trimestral (PIBT), desestacionalizado (SA) y tendencia Ciclo (T-C) (millones de córdobas de 1994)**



De manera general, se ha podido observar que la actividad económica es mayor en el cuarto trimestre, el cual concentra el 26.8 por ciento del PIB (serie original). En cambio, los segundos y terceros trimestres concentran, en promedio, menor proporción del PIB. En el cuarto trimestre se observa que el consumo y la formación bruta de capital fijo son mayores que en resto de trimestres. Las exportaciones son más importantes en los segundos y terceros trimestres, que coinciden con la finalización del beneficiado del café, la mayor producción de azúcar y de productos pecuarios y lácteos. Las importaciones no presentan un comportamiento marcado, pero el promedio trimestral aumenta en el cuarto trimestre, coincidiendo con la temporada alta de consumo de fin de año.

**Ponderaciones trimestrales del PIB e impulsos generados según componentes del gasto**



En el siguiente gráfico se muestran las principales actividades económicas que responden como contrapartida a los impulsos del gasto en cada trimestre. En el cuarto trimestre, una parte importante del impulso generado por el consumo recibe respuesta de actividades como el comercio, hoteles, restaurantes y transporte. De la misma forma, la construcción adquiere mayor relevancia como componente de la formación bruto de capital fijo.

### Ponderaciones trimestrales del PIB y actividades económicas más dinámicas según trimestre



### Publicación de las CNT

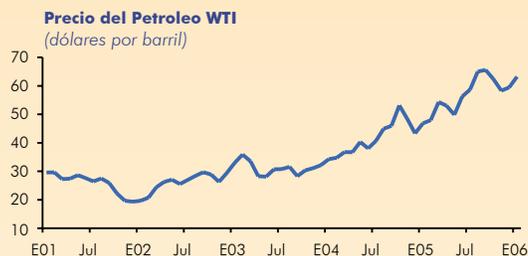
El BCN publicará en el segundo trimestre de 2006 las notas metodológicas y los resultados de la compilación de las cuentas nacionales trimestrales de Nicaragua, con lo cual proveerá al público de una herramienta útil para el seguimiento de la coyuntura y el análisis económico.

## Recuadro 2

**Precio del petróleo y su impacto en la inflación <sup>1/</sup>**

El precio del petróleo ha mostrado una tendencia al alza desde inicios de 2002, momento en que el crudo se valoraba alrededor de 20 dólares el barril, alcanzando su precio promedio mensual máximo en septiembre de 2005 (65.67 US\$/barril).

Este incremento en los precios del petróleo tiene como principal causa la creciente demanda mundial, originado por el crecimiento de países emergentes (China e India, principalmente) y de los Estados Unidos, la capacidad limitada para aumentar la producción y los problemas políticos en medio oriente.



El alza del petróleo tiene su incidencia en todos los sectores de la economía nacional entre los cuales se puede mencionar: la balanza comercial, la inflación, el producto, el empleo y las cuentas fiscales, entre otros.

La factura petrolera durante el 2005 fue de US\$540.9 millones, lo cual significó un incremento de 136.6 millones respecto al 2004. En cuanto al efecto inflacionario de esta escalada en el precio del petróleo, es difícil cuantificarla, pues tiene un efecto indirecto sobre muchos bienes de la economía que resulta complicado aislarlo.

Una manera de estimar el efecto de aumentos del precio del petróleo sobre la inflación es utilizando técnicas econométricas, que permiten aislar el efecto marginal de una variable específica (precio del petróleo) sobre el comportamiento de otra (inflación).

Antes de plantear un modelo econométrico para estimar el cambio en los precios, se debe hacer una revisión en la literatura económica que permita identificar los posibles factores en la formación de precios. Luego de efectuar una revisión bibliográfica se han identificado cuatro enfoques:

- La teoría de la demanda de dinero, la cual supone que los desequilibrios en el mercado monetario (excesos de oferta) generan presiones sobre los precios.
- La teoría de excesos de demanda, que afirma que un exceso de demanda de bienes por sobre el producto potencial de la economía, genera presiones inflacionarias.
- La teoría de markup, la cual supone que el precio establecido por el productor típico es aquel que incluye un margen de ganancias y el costo promedio ponderado de producción. Dicho costo se compone de salarios (ajustados por productividad) y del precio en moneda doméstica de los insumos importados (precio en dólares de los insumos multiplicado por el tipo de cambio).
- Finalmente, se tiene la teoría de la paridad de poder de compra, la cual supone que el nivel general de precios en un país es igual al nivel general de precios externos multiplicado por el tipo de cambio.

<sup>1/</sup>: Este recuadro es un resumen de un documento de investigación en proceso de publicación.

El modelo econométrico que se implementa utiliza la metodología desarrollada por Juselius (1992), que permite considerar los enfoques antes descritos, de manera simultánea. Un estudio similar fue realizado por Bucacos (2005) para Uruguay. Esta metodología consiste en estimar una ecuación de precios para cada una de los enfoques. Luego, cada una de las relaciones estimadas es considerada como un factor explicativo de los cambios en precios. En la medida en que las relaciones de largo plazo son estadísticamente significativas, como factor explicativo de los cambios en precios, las teorías subyacentes a esos vectores serán pertinentes para el caso de Nicaragua.

El análisis econométrico da evidencia de que la inflación en Nicaragua es un fenómeno que depende principalmente de la tasa de deslizamiento cambiario, y en menor medida, de las presiones salariales y de los precios externos, entre los que destaca el precio del petróleo y sus derivados. En otras palabras, la principal causa de diferencias entre la inflación y el deslizamiento son los shocks reales, los cuales pueden ser shocks de oferta (en la función de producción), shocks de absorción y shocks externos.

También, se obtuvo evidencia de que expansiones de liquidez por parte del Banco Central, mediante un mecanismo como las OMAS, no tienen un efecto estadísticamente significativo sobre la inflación, lo cual es razonable si se considera que Nicaragua es una economía pequeña y abierta con tipo de cambio predeterminado. Bajo estas condiciones es de esperarse que en Nicaragua cualquier exceso monetario se corrija mediante un ajuste en la cantidad de dinero, a través de la mesa de cambio, generando pérdida de reservas internacionales y no afectando el nivel de precios en la economía.

Estos resultados no implican que el nivel de precios y dinero no estén asociados; por el contrario, se encontró que existe una relación estable entre estas variables. Sin embargo, bajo el actual arreglo cambiario la causalidad no va de dinero a precios, ya que expansiones monetarias por parte del Banco Central se reflejarán en pérdida de reservas y no en precios. Más bien, la causalidad es de precios a dinero, puesto que el BCN valida, en la meta de base monetaria, el deslizamiento cambiario y los shocks reales que enfrenta la economía. Así, si no se consideraran los shocks que afectan la economía, habría cambios en precios relativos y la inflación no aumentaría. Sin embargo, el crecimiento del producto se desaceleraría.

La principal implicación de este estudio es que un incremento de 10 por ciento en el precio del petróleo se traduce en un aumento de 0.7 puntos porcentuales en la tasa de inflación. Dado que el precio promedio del petróleo aumentó aproximadamente 30 por ciento durante el 2005. Según este modelo, aproximadamente 2.1 puntos porcentuales de la inflación observada son explicados por el factor petróleo.

La anterior conclusión tiene como implicación que, en caso de que el precio promedio del petróleo se hubiese mantenido en los niveles del 2004, la inflación, que fue para el 2005 de 9.6 por ciento, hubiese sido alrededor de 7.5 por ciento, producto del deslizamiento cambiario, la inflación internacional y los incrementos al salario mínimo.

## Recuadro 3

**Efecto de la escalada alcista del petróleo sobre el PIB <sup>1/</sup>**

En los últimos años se ha observado una tendencia creciente del precio promedio del petróleo (WTI), pasando de 17.2 dólares por barril en 1994 hasta 56.5 dólares por barril en 2005, debido principalmente a factores geopolíticos y de demanda externa. Dicho incremento (228.5%) puede tener efectos considerables sobre el empleo y la producción nicaragüense, ya que este insumo tiene un uso generalizado en la economía, y además es utilizado intensivamente en actividades como la generación de energía eléctrica y el transporte, las cuales a su vez afectan al resto de las actividades productivas.

Dado lo anterior, el objetivo del presente recuadro es estimar el impacto de un incremento del precio del petróleo sobre la economía mediante el enfoque de fuentes de crecimiento, el cual centra la atención en los determinantes de la oferta agregada.

Según este enfoque (Coeymans, 2001)<sup>2/</sup>, el crecimiento del producto de cualquier economía puede atribuirse a los siguientes factores: i) acumulación de capital (K), ii) aumento de la contratación de trabajadores (L) y iii) mejoras en la productividad total de los recursos (PTF). Cabe mencionar, que este último factor incluye los cambios en el nivel de utilización del capital y el trabajo, así como el progreso técnico causado por la incorporación de nuevas formas de producir y mejoras en la calidad de los factores.

La evidencia empírica ha mostrado que las variables más importantes que generan movimientos de la PTF en Nicaragua son: los precios de los bienes de exportación y de importación, el flujo de recursos externos y la estabilidad macroeconómica. Por ejemplo, si mejoran los precios de los bienes de exportación (café, ganado, maní, etc.), los productores aumentan el grado de utilización de la capacidad instalada (K) y la mano de obra (L), para incrementar las exportaciones y así aprovechar la mayor rentabilidad. Por otro lado, un aumento de los precios de los bienes importados (especialmente petróleo) genera un incremento de los costos de producción, los cuales si no son trasladados a mayor inflación, frenarían el proceso productivo, implicando una reducción de la actividad económica.

En cambio, un incremento del flujo de recursos externos (como el observado en 1999 después del Huracán Mitch) impulsa la demanda agregada, por medio de un mayor consumo e inversión, aumentando el grado de utilización del capital y el empleo, así como la actividad económica. Cabe mencionar, que estos recursos externos incluyen básicamente el flujo de capital oficial atado, las remesas familiares, las transferencias a las ONG y la inversión extranjera directa.

1/: Este recuadro es un resumen de un documento de investigación en proceso de publicación.

2/: Véase Coeymans, J.E. (2001). "Productividad y desempleo: consideraciones para un análisis prospectivo". Pontificia Universidad Católica de Chile y Ministerio de Planificación y Cooperación.

Por último, una menor estabilidad macroeconómica (por ejemplo, la observada en los años 2000 y 2001 a causa de las quiebras bancarias y las elecciones de autoridades supremas) aumenta el riesgo de inversión en bienes de capital e innovación tecnológica, provocando una reducción en la productividad total de los factores, y por lo tanto, una reducción de la actividad económica. Una manera bastante razonable de medir la estabilidad macroeconómica es mediante el stock de reservas internacionales del Banco Central, las cuales constituyen el respaldo al régimen cambiario; de manera que una reducción fuerte de este stock implicaría una reducción de la estabilidad macroeconómica.

Dado lo anterior, se puede decir que existe una función que explica la producción agregada (PIB):

$$\text{PIB} = F(\text{K, L, Precios de las exportaciones, Precios de las importaciones, Flujo de recursos externos, Estabilidad macroeconómica})$$

Después de estimar esta función, se encontró que no se puede rechazar la hipótesis de rendimientos constantes de escala, y que incrementos de 1 por ciento en el stock de capital y en el empleo generan, respectivamente, un aumento del producto de 0.6 y 0.4 por ciento. También se obtuvo que un incremento de 10 por ciento en el índice de precios de exportaciones implica un crecimiento del producto de 0.3 por ciento, aproximadamente. Adicionalmente, se encontró que un incremento de 100 millones de dólares en el flujo de recursos externos genera un aumento del producto de 0.6 por ciento, en tanto que una reducción del stock de reservas brutas del BCN de 100 millones de dólares reduce el crecimiento del producto en 0.5 puntos porcentuales, aproximadamente.

En cuanto al precio de las importaciones se tiene que un aumento de 10 por ciento, excluyendo petróleo y derivados, reduce el crecimiento de la actividad económica en 0.7 puntos porcentuales, aproximadamente. Por último, según los resultados del modelo, el incremento observado de 36.3 por ciento en el precio del petróleo (WTI) entre 2004 y 2005, podría haberse traducido en 2005, en una reducción del crecimiento entre 0.65 y 0.8 puntos porcentuales, aproximadamente.

Probablemente, el efecto del incremento del precio del petróleo habría sido mayor si el incremento de los costos no se hubiera trasladado hacia una mayor inflación, o si no hubiera sido financiado con subsidios al agua potable, transporte público y tarifa energética, como realmente ocurrió.

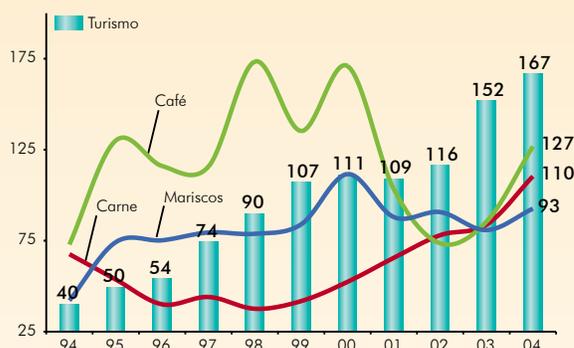
## Recuadro 4

**Encuestas y cuenta satélite de turismo:  
instrumentos de medición de la actividad turística****Generalidades de la actividad turística**

El turismo es reconocido internacionalmente como una actividad muy importante en la generación de ingresos, valor agregado, inversión y empleo. En 2005, la Organización Mundial de Turismo (OMT) reportó por segundo año consecutivo un crecimiento considerable de la actividad turística (5.5%), y caracteriza la situación actual como "turismo de masas", en clara alusión a la ampliación del número de turistas y destinos nacionales e internacionales.

En el caso nicaragüense, el turismo ha llegado a posesionarse en un lugar importante en lo que a generación de ingresos se refiere. Según cifras oficiales, la generación de divisas por turismo ha superado rubros tradicionales de exportación como el café, carne y mariscos. Por tal razón, al igual que en muchos países, en Nicaragua se ha iniciado esfuerzos para desarrollar instrumentos de medición de la actividad turística, que tengan consistencia plena con el marco estadístico, y que sean aceptados internacionalmente.

**Exportaciones por productos e ingresos por turismo**  
(millones de dólares)

**Importancia de la estadística  
del turismo**

La estadística relacionada con el turismo debe: entregar una visión apropiada a los agentes, apoyar y evaluar la toma de decisiones de política, y hacer comparables los datos nacionales en un contexto globalizado. Al igual que en otras áreas, la estadística del turismo puede encontrarse en distintos estados (según su avance) y, de esta forma, tener mayor o menor utilidad o eficacia para cumplir con esos objetivos.

Para mejorar su posición respecto a la generación de estadística del turismo, los países incorporan, en etapas sucesivas, nuevos métodos e instrumentos recomendados por la OMT. Inicialmente, se sugiere la recopilación y publicación de indicadores básicos de la actividad turística. En una segunda etapa, resulta necesario el seguimiento a través de encuestas al turismo receptor, emisor e interno. Finalmente, el proceso de mejoras y consistencia debe concluir con la elaboración y publicación de la cuenta satélite de turismo (CST).

En ese sentido, muchos países han desarrollado sistemas que han mejorado y ampliado la información turística. Entre éstos se encuentran pocos de América Latina (México, República Dominicana, Chile, Perú y Ecuador) que han llegado a elaborar una cuenta satélite de turismo (CST). La CST es un instrumento que permite dar consistencia a las cifras de oferta y gastos turísticos; fue definida en el año 2000 por la Organización de Naciones Unidas (ONU) y la OMT (entre otras), y es coherente con el sistema de cuentas nacionales de 1993 (SCN 93), que sirve de marco para compilar las cuentas nacionales del país.

### Aspectos metodológicos de las encuestas de turismo

La encuesta al turismo receptor está dirigida a los visitantes no residentes, y se aplica en el momento que salen de Nicaragua, luego de permanecer en el país por un período inferior a un año. La encuesta al turismo emisor está orientada a los residentes, y se aplica al momento que regresan al país luego de permanecer en el exterior un período menor a un año.

Las encuestas permiten obtener información continua de la actividad turística, conocer los patrones de consumo, las preferencias y el gasto promedio diario de los visitantes. En este sentido, la información es actualizada permanentemente, y no se corre el riesgo de introducir sesgos por obsolescencia de los datos. Además, las encuestas facilitan el seguimiento de la actividad y, de esta forma, coadyuvan a la toma de decisiones y a la evaluación de posibles impactos.

Este instrumento se ha ejecutado en Nicaragua a partir del tercer trimestre de 2004 hasta el cuarto trimestre de 2005. Actualmente, los resultados obtenidos son revisados y agregados en un esquema consistente que permitirá entregar al público en el tercer trimestre de 2006 resultados preliminares en un esquema de CST.

#### Ficha técnica de la encuesta al turismo receptor y emisor

Concepto	Descripción
Cobertura Geográfica	Aeropuerto Internacional de Managua, Peñas Blancas, Las Manos, El Guasaule, El Espino, Puerto Corinto y San Juan del Sur
Método de investigación	Entrevista personal a través de muestreo aleatorio. Se considera 5% de margen de error muestral
Levantamiento en campo	Se recoge diariamente con representatividad trimestral
Periodicidad de publicación	Trimestral
Trimestre de publicación	Trimestre posterior al de levantamiento en campo
Fuentes de información	Visitantes que entran y salen del país por los distintos puestos migratorios
Variables investigadas	Estadía promedio y gasto promedio diario de los visitantes, estructura del gasto de consumo, perfil del visitante.
Fuentes de información adicional	Registro administrativo de entradas y salidas de visitantes de la Dirección General de Migración y Extranjería, utilizado como marco de referencia para la expansión de los datos

Adicionalmente, a través de la encuesta de ingresos y gastos de los hogares (EIGH), el BCN recogerá información del turismo interno, la cual será de mucha utilidad para completar y publicar la CST en el primer semestre de 2007.

### **Relevancia de la cuenta satélite de turismo**

En este nivel, la estadística permite medir la importancia de la actividad turística y las interrelaciones con otras actividades económicas, y el efecto sobre otros agregados. Los resultados de la CST son más confiables, producto de un proceso de conciliación de la información de oferta y gasto turísticos, facilitan comparaciones con otras actividades económicas y con países que han desarrollado este instrumento.

Entre los principales agregados que solamente podrán ser obtenidos con la CST están: PIB turístico, inversión turística y empleo turístico.

**Cuadro AE-II-1**

## Producto interno bruto: enfoque de la producción

(millones de córdobas de 1994)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Producto interno bruto</b>	<b>28,795.5</b>	<b>30,276.5</b>	<b>31,482.5</b>	<b>5.1</b>	<b>4.0</b>
menos: Imputaciones bancarias	684.0	844.6	861.4	23.5	2.0
más: Impuestos netos a los productos	2,646.2	2,719.2	2,849.0	2.8	4.8
<b>Total industrias más gobierno</b>	<b>26,833.4</b>	<b>28,402.0</b>	<b>29,494.9</b>	<b>5.8</b>	<b>3.8</b>
Servicios del gobierno general	1,834.0	1,881.6	1,934.9	2.6	2.8
<b>Total industrias</b>	<b>24,999.4</b>	<b>26,520.4</b>	<b>27,560.0</b>	<b>6.1</b>	<b>3.9</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	5,784.6	6,058.0	6,246.4	4.7	3.1
Explotación de minas y canteras	295.5	353.7	333.6	19.7	(5.7)
Industrias manufactureras	5,131.7	5,570.8	5,835.6	8.6	4.8
Electricidad, agua y alcantarillado	646.2	678.6	701.4	5.0	3.4
Construcción	1,127.9	1,248.3	1,323.5	10.7	6.0
Comercio, hoteles y restaurantes	4,897.2	5,144.8	5,399.4	5.1	4.9
Transporte y comunicaciones	2,059.6	2,121.4	2,193.5	3.0	3.4
Servicios de intermediación financiera y conexos	816.2	983.8	1,025.1	20.5	4.2
Propiedad de vivienda	1,978.0	2,040.3	2,119.0	3.2	3.9
Servicios personales y empresariales 1/	2,262.5	2,320.6	2,382.4	2.6	2.7

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

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-2**

Producto interno bruto: enfoque de la producción  
(millones de córdobas)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Estructura %		
				2003	2004	2005
<b>Producto interno bruto</b>	<b>61,958.5</b>	<b>71,660.8</b>	<b>82,161.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
menos: Imputaciones bancarias	2,476.6	3,303.8	3,672.6	4.0	4.6	4.5
más: Impuestos netos a los productos	6,991.1	8,106.4	9,775.1	11.3	11.3	11.9
<b>Total industrias más gobierno</b>	<b>57,443.9</b>	<b>66,858.2</b>	<b>76,059.4</b>	<b>92.7</b>	<b>93.3</b>	<b>92.6</b>
Servicios del gobierno general	6,877.7	7,699.3	8,936.6	11.1	10.7	10.9
<b>Total industrias</b>	<b>50,566.3</b>	<b>59,158.9</b>	<b>67,122.8</b>	<b>81.6</b>	<b>82.6</b>	<b>81.7</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	10,074.9	11,802.3	14,147.1	16.3	16.5	17.2
Explotación de minas y canteras	702.0	882.4	936.3	1.1	1.2	1.1
Industrias manufactureras	10,448.6	12,311.6	13,589.8	16.9	17.2	16.5
Electricidad, agua y alcantarillado	1,533.6	1,722.2	1,901.2	2.5	2.4	2.3
Construcción	3,100.5	4,191.2	4,855.0	5.0	5.8	5.9
Comercio, hoteles y restaurantes	8,303.3	9,364.8	10,731.8	13.4	13.1	13.1
Transporte y comunicaciones	3,816.1	4,378.7	4,961.0	6.2	6.1	6.0
Servicios de intermediación financiera y conexos	2,480.4	3,217.3	3,585.9	4.0	4.5	4.4
Propiedad de vivienda	5,413.9	6,055.9	6,657.3	8.7	8.5	8.1
Servicios personales y empresariales 1/	4,693.0	5,232.6	5,757.3	7.6	7.3	7.0

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

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-3**

Producto interno bruto: enfoque del gasto  
(millones de córdobas de 1994)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Producto interno bruto</b>	<b>28,795.5</b>	<b>30,276.5</b>	<b>31,482.5</b>	<b>5.1</b>	<b>4.0</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>27,698.0</b>	<b>28,733.2</b>	<b>29,664.6</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>
Gasto en consumo colectivo	2,468.6	2,588.4	2,600.6	4.9	0.5
Gasto en consumo individual	25,229.4	26,144.9	27,064.0	3.6	3.5
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>6,469.6</b>	<b>6,744.4</b>	<b>7,423.1</b>	<b>4.2</b>	<b>10.1</b>
Construcción	2,802.5	3,180.0	3,371.5	13.5	6.0
Maquinaria y equipo	2,618.9	2,713.5	2,951.8	3.6	8.8
Otras inversiones	780.9	823.0	849.3	5.4	3.2
Variación de existencias	267.3	28.0	250.5	-	-
Formación bruta de capital pública	1,273.8	1,629.9	1,539.0	28.0	(5.6)
Construcción	1,119.0	1,419.5	1,337.1	26.9	(5.8)
Maquinaria y equipo	154.2	208.1	200.5	34.9	(3.7)
Otras inversiones	0.7	2.3	1.5	253.2	(35.5)
Formación bruta de capital privada	5,195.7	5,114.5	5,884.1	(1.6)	15.0
Construcción	1,683.5	1,760.5	2,034.5	4.6	15.6
Maquinaria y equipo	2,464.7	2,505.4	2,751.4	1.7	9.8
Otras inversiones	780.2	820.7	847.8	5.2	3.3
Variación de existencias	267.3	28.0	250.5	-	-
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	<b>7,663.7</b>	<b>8,897.1</b>	<b>9,367.1</b>	<b>16.1</b>	<b>5.3</b>
<b>Importaciones de bienes y servicios</b>	<b>13,035.7</b>	<b>14,098.2</b>	<b>14,972.3</b>	<b>8.2</b>	<b>6.2</b>

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-4**

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

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Estructura %		
				2003	2004	2005
<b>Producto interno bruto</b>	<b>61,958.5</b>	<b>71,660.8</b>	<b>82,161.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>62,576.1</b>	<b>71,303.3</b>	<b>82,372.1</b>	<b>101.0</b>	<b>99.5</b>	<b>100.3</b>
Gasto en consumo colectivo	7,041.0	8,026.4	9,137.5	11.4	11.2	11.1
Gasto en consumo individual	55,535.1	63,276.9	73,234.6	89.6	88.3	89.1
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>16,021.2</b>	<b>19,432.7</b>	<b>24,120.5</b>	<b>25.9</b>	<b>27.1</b>	<b>29.4</b>
Construcción	7,550.1	10,279.3	12,301.5	12.2	14.3	15.0
Maquinaria y equipo	6,289.4	6,944.9	8,489.2	10.2	9.7	10.3
Otras inversiones	1,562.7	1,754.0	2,126.1	2.5	2.4	2.6
Variación de existencias	619.1	454.5	1,203.7	-	-	-
Formación bruta de capital pública	3,373.5	5,161.3	5,585.5	5.4	7.2	6.8
Construcción	3,002.0	4,636.1	5,018.7	4.8	6.5	6.1
Maquinaria y equipo	370.4	521.3	564.2	0.6	0.7	0.7
Otras inversiones	1.2	3.9	2.6	0.0	0.0	0.0
Formación bruta de capital privada	12,647.7	14,271.4	18,535.0	20.4	19.9	22.6
Construcción	4,548.1	5,643.2	7,282.8	7.3	7.9	8.9
Maquinaria y equipo	5,919.0	6,423.6	7,925.0	9.6	9.0	9.6
Otras inversiones	1,561.5	1,750.0	2,123.6	2.5	2.4	2.6
Variación de existencias	619.1	454.5	1,203.7	-	-	-
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	<b>15,239.8</b>	<b>19,457.2</b>	<b>22,982.9</b>	<b>24.6</b>	<b>27.2</b>	<b>28.0</b>
<b>Importaciones de bienes y servicios</b>	<b>31,878.6</b>	<b>38,532.4</b>	<b>47,313.7</b>	<b>51.5</b>	<b>53.8</b>	<b>57.6</b>

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-5**  
Oferta y demanda global  
(millones de córdobas)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Estructura %		
				2003	2004	2005
<b>Oferta global</b>	<b>93,837.1</b>	<b>110,193.2</b>	<b>129,475.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Producto interno bruto	61,958.5	71,660.8	82,161.8	66.0	65.0	63.5
Importaciones de bienes y servicios	31,878.6	38,532.4	47,313.7	34.0	35.0	36.5
<b>Demanda global</b>	<b>93,837.1</b>	<b>110,193.2</b>	<b>129,475.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Demanda final interna	78,597.3	90,736.0	106,492.6	83.8	82.3	82.2
Gasto en consumo final	62,576.1	71,303.3	82,372.1	66.7	64.7	63.6
Gasto en consumo colectivo	7,041.0	8,026.4	9,137.5	7.5	7.3	7.1
Gasto en consumo individual	55,535.1	63,276.9	73,234.6	59.2	57.4	56.6
Formación bruta de capital	16,021.2	19,432.7	24,120.5	17.1	17.6	18.6
Formación bruta de capital fijo pública	3,373.5	5,161.3	5,585.5	3.6	4.7	4.3
Formación bruta de capital fijo privada	12,028.6	13,816.9	17,331.3	12.8	12.5	13.4
Variación de existencias	619.1	454.5	1,203.7	0.7	0.4	0.9
Exportaciones de bienes y servicios	15,239.8	19,457.2	22,982.9	16.2	17.7	17.8
<b>Demanda final interna / PIB (porcentaje)</b>	<b>126.9</b>	<b>126.6</b>	<b>129.6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-6**

Ingreso nacional bruto disponible real  
(millones de córdobas de 1994)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Producto interno bruto</b>	<b>28,795.5</b>	<b>30,276.5</b>	<b>31,482.5</b>	<b>5.1</b>	<b>4.0</b>
más: Ingreso neto de factores	(1,272.9)	(1,236.1)	(750.4)	2.9	39.3
<b>Ingreso nacional bruto</b>	<b>27,522.6</b>	<b>29,040.4</b>	<b>30,732.1</b>	<b>5.5</b>	<b>5.8</b>
más: Transferencias corrientes netas del exterior	4,445.6	4,717.0	5,037.0	6.1	6.8
<b>Ingreso nacional bruto disponible</b>	<b>31,968.3</b>	<b>33,757.4</b>	<b>35,769.1</b>	<b>5.6</b>	<b>6.0</b>
Efecto de la relación de términos de intercambio	(1,431.9)	(1,778.1)	(2,094.2)	(24.2)	(17.8)
<b>Ingreso nacional bruto disponible real</b>	<b>30,536.4</b>	<b>31,979.4</b>	<b>33,674.9</b>	<b>4.7</b>	<b>5.3</b>

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-7**

Relación entre los principales agregados de cuentas nacionales  
(millones de córdobas)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Estructura %		
				2003	2004	2005
<b>Producto interno bruto</b>	<b>61,958.5</b>	<b>71,660.8</b>	<b>82,161.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
más: Ingreso neto de factores del resto del mundo	(2,880.8)	(3,064.7)	(1,994.6)	(4.6)	(4.3)	(2.4)
<b>Ingreso nacional bruto</b>	<b>59,077.7</b>	<b>68,596.1</b>	<b>80,167.2</b>	<b>95.4</b>	<b>95.7</b>	<b>97.6</b>
más: Transferencias corrientes netas del exterior	9,322.2	10,729.0	12,556.7	15.0	15.0	15.3
<b>Ingreso nacional bruto disponible</b>	<b>68,399.9</b>	<b>79,325.1</b>	<b>92,723.9</b>	<b>110.4</b>	<b>110.7</b>	<b>112.9</b>
menos: Gasto de consumo final	62,576.1	71,303.3	82,372.1	101.0	99.5	100.3
<b>Ahorro nacional bruto</b>	<b>5,823.8</b>	<b>8,021.8</b>	<b>10,351.8</b>	<b>9.4</b>	<b>11.2</b>	<b>12.6</b>
Ahorro privado	7,243.5	7,567.3	8,952.3	11.7	10.6	10.9
Ahorro público	(1,419.7)	454.5	1,399.5	(2.3)	0.6	1.7
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>16,021.2</b>	<b>19,432.7</b>	<b>24,120.5</b>	<b>25.9</b>	<b>27.1</b>	<b>29.4</b>
<b>Transferencias netas de capital</b>	<b>5,572.8</b>	<b>6,389.3</b>	<b>4,846.0</b>	<b>9.0</b>	<b>8.9</b>	<b>5.9</b>
<b>Endeudamiento neto</b>	<b>(4,624.7)</b>	<b>(5,021.6)</b>	<b>(8,922.7)</b>	<b>(7.5)</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(10.9)</b>

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-8**

Agropecuario, silvicultura, pesca y minería: valor agregado  
(millones de córdobas de 1994)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Total industrias</b>	<b>6,080.0</b>	<b>6,411.7</b>	<b>6,580.0</b>	<b>5.5</b>	<b>2.6</b>
Actividades agrícolas	2,924.2	3,008.9	3,093.2	2.9	2.8
Café oro	543.7	678.3	554.9	24.7	(18.2)
Caña de azúcar	264.3	336.2	333.0	27.2	(0.9)
Granos básicos	1,109.7	964.8	1,139.2	(13.1)	18.1
Otros productos agrícolas	1,006.5	1,029.6	1,066.0	2.3	3.5
Actividades pecuarias	2,028.6	2,197.3	2,262.5	8.3	3.0
Actividades silvícolas	374.8	382.9	392.8	2.2	2.6
Actividades pesqueras y acuícolas	456.9	468.8	497.9	2.6	6.2
Actividades de minería	295.5	353.7	333.6	19.7	(5.7)

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-9**

Agricultura: valor bruto de producción  
(millones de córdobas de 1994)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Actividades agrícolas</b>	<b>4,130.0</b>	<b>4,261.7</b>	<b>4,373.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.6</b>
<b>De exportación</b>	<b>1,531.7</b>	<b>1,907.2</b>	<b>1,767.8</b>	<b>24.5</b>	<b>(7.3)</b>
Café oro	761.0	949.3	776.6	24.7	(18.2)
Caña de azúcar	386.7	492.0	487.4	27.2	(0.9)
Banano	48.5	43.0	43.6	(11.4)	1.3
Maní	234.9	296.1	341.0	26.1	15.2
Soya	13.6	14.9	10.3	9.3	(30.6)
Ajonjolí	25.5	43.0	33.5	68.6	(22.1)
Tabaco habano	61.5	69.0	75.4	12.2	9.4
<b>De consumo interno</b>	<b>2,598.3</b>	<b>2,354.5</b>	<b>2,605.9</b>	<b>(9.4)</b>	<b>10.7</b>
Arroz oro	485.9	405.9	452.1	(16.5)	11.4
Frijoles	490.0	495.6	536.8	1.1	8.3
Maíz	476.2	358.1	503.8	(24.8)	40.7
Sorgo	47.9	44.5	47.1	(7.0)	5.8
Otros	1,098.3	1,050.5	1,066.1	(4.4)	1.5

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-10**

Pecuario, pesca y minería: valor bruto de producción  
(millones de córdobas de 1994)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Actividades pecuarias</b>	<b>2,903.7</b>	<b>3,145.2</b>	<b>3,238.5</b>	<b>8.3</b>	<b>3.0</b>
Ganado Vacuno	1,919.4	2,125.2	2,215.6	10.7	4.3
Cabezas	888.3	1,011.8	1,041.4	13.9	2.9
Producción de leche	881.8	897.1	914.3	1.7	1.9
Exportaciones en pie	149.3	216.3	260.0	44.9	20.2
Ganado porcino	99.2	99.3	100.4	0.1	1.0
Avicultura	885.0	920.7	922.5	4.0	0.2
Aves	639.7	674.4	689.8	5.4	2.3
Huevos	245.4	246.2	232.7	0.3	(5.5)
<b>Actividades pesqueras y acuícolas</b>	<b>644.1</b>	<b>660.8</b>	<b>701.9</b>	<b>2.6</b>	<b>6.2</b>
Camarón	364.5	374.8	435.4	2.8	16.2
Camarón de cultivo	280.2	306.2	351.8	9.3	14.9
Camarón de arrastre	84.3	68.5	83.6	(18.7)	22.0
Langosta	146.0	159.2	125.7	9.0	(21.1)
Pescado	133.5	126.8	140.8	(5.0)	11.0
<b>Actividades de minería</b>	<b>422.1</b>	<b>505.3</b>	<b>476.6</b>	<b>19.7</b>	<b>(5.7)</b>
Metálica	304.5	386.9	344.1	27.1	(11.1)
No metálica	117.6	118.4	132.5	0.7	11.9

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-11**

Industria manufacturera: valor agregado  
(millones de córdobas de 1994)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Total industrias</b>	<b>5,131.7</b>	<b>5,570.8</b>	<b>5,835.6</b>	<b>8.6</b>	<b>4.8</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	2,756.0	2,970.8	3,063.0	7.8	3.1
Carnes y pescados	449.2	488.1	499.5	8.7	2.3
Azúcar	397.9	539.8	541.3	35.7	0.3
Lácteos	357.8	365.7	377.4	2.2	3.2
Otros alimentos de origen industrial	883.7	882.7	933.4	(0.1)	5.7
Bebidas	640.5	666.8	683.3	4.1	2.5
Tabaco	26.9	27.6	28.2	2.7	2.1
Textiles, prendas de vestir y cuero	1,055.0	1,239.7	1,372.1	17.5	10.7
Productos de madera, muebles y análogos	376.9	377.9	389.3	0.3	3.0
Productos de papel, impresos y análogos	150.8	147.8	146.4	(2.0)	(1.0)
Productos de petróleo refinado	169.9	173.1	171.0	1.9	(1.2)
Químicos, plástico y caucho	226.5	248.6	261.0	9.8	5.0
Productos no metálicos, incluyendo vidrios	277.3	292.3	302.5	5.4	3.5
Productos metálicos básicos y elaborados	87.0	91.0	100.1	4.6	10.0
Maquinaria y equipo	32.3	29.6	30.1	(8.5)	1.8

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-12**

Industria manufacturera: valor bruto de producción  
(millones de córdobas)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Total industrias</b>	<b>14,407.0</b>	<b>15,446.4</b>	<b>16,044.7</b>	<b>7.2</b>	<b>3.9</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	9,210.7	9,891.1	10,204.3	7.4	3.2
Carnes y pescados	2,842.8	3,089.0	3,160.9	8.7	2.3
Azúcar	1,006.6	1,365.6	1,369.2	35.7	0.3
Lácteos	1,135.6	1,160.6	1,197.8	2.2	3.2
Otros alimentos de origen industrial	2,904.7	2,901.5	3,068.1	(0.1)	5.7
Bebidas	1,265.0	1,317.0	1,349.5	4.1	2.5
Tabaco	56.0	57.5	58.7	2.7	2.1
Textiles, prendas de vestir y cuero	1,468.8	1,726.0	1,910.3	17.5	10.7
Productos de madera, muebles y análogos	951.5	954.1	982.9	0.3	3.0
Productos de papel, impresos y análogos	356.7	349.7	346.2	(2.0)	(1.0)
Productos de petróleo refinado	874.9	891.4	880.8	1.9	(1.2)
Químicos, plástico y caucho	545.3	598.6	628.4	9.8	5.0
Productos no metálicos, incluyendo vidrios	569.6	600.4	621.4	5.4	3.5
Productos metálicos básicos y elaborados	322.1	336.8	370.4	4.6	10.0
Maquinaria y equipo	107.4	98.3	100.1	(8.5)	1.8

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-13**

Comercio y servicios: valor agregado  
(millones de córdobas de 1994)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Total industrias</b>	<b>14,493.8</b>	<b>15,171.2</b>	<b>15,755.7</b>	<b>4.7</b>	<b>3.9</b>
<b>Servicios de:</b>	<b>12,659.8</b>	<b>13,289.6</b>	<b>13,820.8</b>	<b>5.0</b>	<b>4.0</b>
Electricidad	524.6	551.3	571.2	5.1	3.6
Agua y alcantarillado	121.7	127.3	130.2	4.6	2.3
Comercio	4,017.0	4,177.9	4,373.5	4.0	4.7
Hoteles y restaurantes	880.2	967.0	1,025.9	9.9	6.1
Transporte	1,214.6	1,273.9	1,324.8	4.9	4.0
Comunicaciones	845.0	847.5	868.7	0.3	2.5
Intermediación financiera y conexos	816.2	983.8	1,025.1	20.5	4.2
Propiedad de vivienda	1,978.0	2,040.3	2,119.0	3.2	3.9
Servicios personales y empresariales <sup>1/</sup>	2,262.5	2,320.6	2,382.4	2.6	2.7
<b>Gobierno general</b>	<b>1,834.0</b>	<b>1,881.6</b>	<b>1,934.9</b>	<b>2.6</b>	<b>2.8</b>
Administración pública	971.6	991.6	1,030.0	2.1	3.9
Enseñanza de no mercado	575.0	606.8	620.7	5.5	2.3
Sociales y de salud de no mercado	287.4	283.3	284.2	(1.5)	0.3

1/: Incluye educación y salud de mercado, servicios comunitarios, empresariales y domésticos.

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-14**

Comercio y servicios: valor bruto de producción  
(millones de córdobas de 1994)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Total industrias</b>	<b>22,135.0</b>	<b>23,364.2</b>	<b>24,183.0</b>	<b>5.6</b>	<b>3.5</b>
<b>Servicios de:</b>	<b>18,434.0</b>	<b>19,460.1</b>	<b>20,257.4</b>	<b>5.6</b>	<b>4.1</b>
Electricidad	1,121.7	1,179.0	1,221.4	5.1	3.6
Agua y alcantarillado	266.4	278.6	285.0	4.6	2.3
Comercio	4,920.0	5,117.1	5,356.7	4.0	4.7
Hoteles y restaurantes	2,090.7	2,296.7	2,436.8	9.9	6.1
Transporte	2,684.5	2,815.4	2,928.0	4.9	4.0
Comunicaciones	1,105.2	1,108.5	1,136.2	0.3	2.5
Intermediación financiera y conexos	1,374.2	1,656.3	1,725.8	20.5	4.2
Propiedad de vivienda	2,081.5	2,147.1	2,229.9	3.2	3.9
Servicios personales y empresariales <sup>1/</sup>	2,789.8	2,861.5	2,937.5	2.6	2.7
<b>Gobierno general</b>	<b>3701.0</b>	<b>3904.0</b>	<b>3925.6</b>	<b>5.5</b>	<b>0.6</b>
Administración pública	2,502.8	2,625.0	2,637.7	4.9	0.5
Enseñanza de no mercado	760.6	804.8	815.6	5.8	1.3
Sociales y de salud de no mercado	437.5	474.3	472.2	8.4	(0.4)

1/: Incluye educación y salud de mercado, servicios comunitarios, empresariales y domésticos.

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-15**

Construcción: valor bruto de producción  
(millones de córdobas de 1994)

Conceptos	2003	2004 e/	2005 p/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Total</b>	<b>2,790.1</b>	<b>3,145.5</b>	<b>3,326.0</b>	<b>12.7</b>	<b>5.7</b>
<b>Construcción privada</b>	<b>1,676.7</b>	<b>1,748.1</b>	<b>1,996.8</b>	<b>4.3</b>	<b>14.2</b>
Residencial	686.5	696.9	734.2	1.5	5.3
Comercio	256.1	378.1	452.5	47.6	19.7
Servicio	401.4	338.4	280.5	(15.7)	(17.1)
Industria	39.1	39.2	232.0	0.1	492.6
Obras de ingeniería civil 1/	152.0	153.0	154.1	0.7	0.7
Rural	141.6	142.6	143.5	0.7	0.7
<b>Construcción pública</b>	<b>1113.4</b>	<b>1,397.3</b>	<b>1,329.2</b>	<b>25.5</b>	<b>(4.9)</b>
Edificaciones	288.3	371.0	365.4	28.7	(1.5)
Obras de ingeniería civil	825.0	1,026.3	963.8	24.4	(6.1)

1/: Incluye obras relacionadas con cercas nuevas, corrales, pozos y bodegas

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN

**Cuadro AE-II-16**

Construcción: valor bruto de producción  
(millones de córdobas)

Conceptos	2003	2004 p/	2005 e/	Variación %	
				04/03	05/04
<b>Total</b>	<b>7,513.1</b>	<b>10,191.0</b>	<b>11,784.0</b>	<b>35.6</b>	<b>15.63</b>
Construcción privada	4,526.1	5,588.5	6,794.9	23.5	21.6
Residencial	1,877.3	2,265.8	2,649.6	20.7	16.9
Comercio	680.6	1,231.1	1,685.6	80.9	36.9
Servicio	1,359.1	1,403.8	1,405.1	3.3	0.1
Industria	35.1	43.0	324.9	22.6	655.0
Obras de ingeniería civil 1/	163.8	168.7	173.8	3.0	3.0
Rural	410.2	476.0	556.0	16.0	16.8
<b>Construcción pública</b>	<b>2,986.9</b>	<b>4,602.4</b>	<b>4,989.1</b>	<b>54.1</b>	<b>8.4</b>
Edificaciones	792.8	1,206.2	1,318.7	52.1	9.3
Obras de ingeniería civil	2,194.1	3,396.2	3,670.4	54.8	8.1

1/: Incluye obras relacionadas con cercas nuevas, corrales, pozos y bodegas

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos - BCN