

CAPÍTULO

V

Sector externo

Política comercial ●

Balanza de pagos ●

Comercio exterior ●

Sector externo

Política comercial

Gráfico V-1
Indicador de apertura de la economía
versus tasa efectiva arancelaria

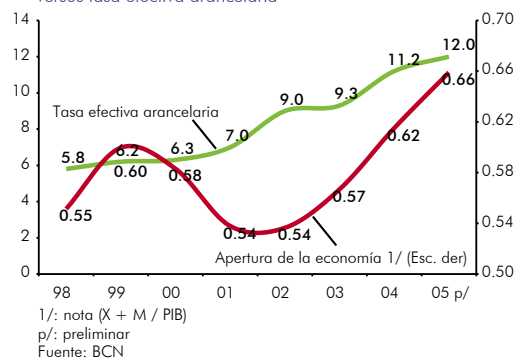


Gráfico VI-2
Exportaciones de Nicaragua hacia México y
República Dominicana después de entrada
en vigencia el TLC
(millones de dólares)

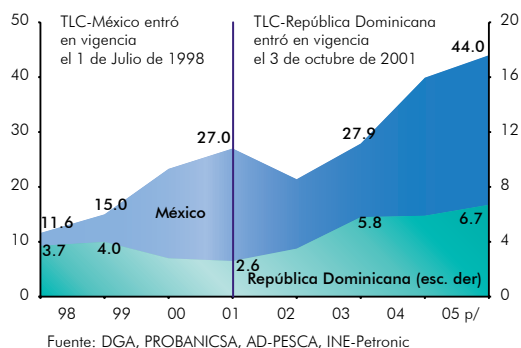
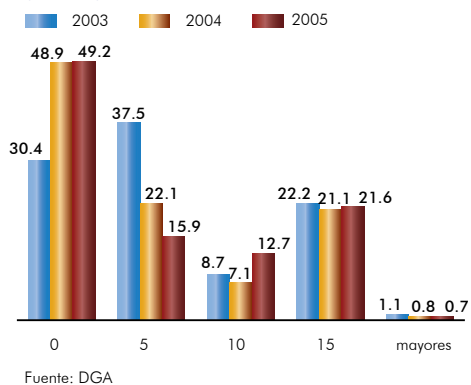


Gráfico V-3
Estructura de las importaciones por tasas DAI
(porcentaje)



La política comercial continuó enfocada a lograr una mayor inserción de la economía nacional en los mercados internacionales. Los principales instrumentos utilizados se orientaron a facilitar una mayor apertura y liberalización del comercio, y la promoción del crecimiento y diversificación de las exportaciones hacia nuevos mercados. Como parte de este fortalecimiento, se continuó mejorando la aplicación de los tratados de libre comercio suscritos, atendiendo las dificultades técnicas en el acceso a los mercados socios. Adicionalmente, se concentraron esfuerzos en el avance de una mayor integración regional centroamericana y la creación de la unión aduanera.

La implementación de una estrategia de apertura unilateral, complementada con negociaciones bilaterales y regionales, tuvo como resultado la consolidación de los acuerdos comerciales vigentes y las bases para futuras negociaciones con importantes mercados internacionales. En el mediano plazo, se espera que dichos acuerdos contribuyan a un mayor dinamismo del sector exportador, el cual impulsaría el crecimiento económico y mejoras en el nivel de vida. Esta mayor integración comercial conlleva retos para todos los sectores de la economía, enfocados a incrementar su competitividad.

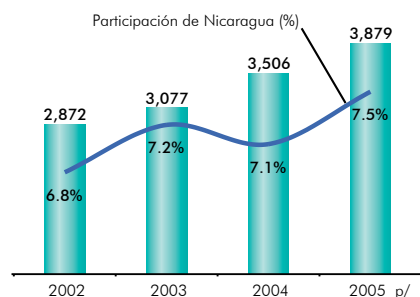
Actualmente, se encuentran vigentes los tratados de libre comercio con República Dominicana y México. Sin embargo, después de la ratificación del tratado de libre comercio con Estados Unidos y República Dominicana (CAFTA-DR, por sus siglas en inglés) se espera que el mismo entre en vigencia a inicios del año 2006. La ratificación del CAFTA-DR fue uno de los principales logros de la política comercial en el 2005.

Como parte de la agenda complementaria para la puesta en vigencia del CAFTA-DR, se avanzó parcialmente en la readecuación del marco legal del país, principalmente en temas de competencia de mercado, medio ambiente, mercado laboral, microfinanzas, zonas francas, mediación y arbitraje comercial, entre otros. En términos globales, se espera obtener un impacto positivo en la economía doméstica. Es importante subrayar que en materia arancelaria el tratado incorpora un tratamiento asimétrico a favor de Nicaragua, garantizando un acceso inmediato para la mayoría de los productos de exportación y protección gradual a largo plazo para la producción nacional sensible.

Por otra parte, se encuentran en proceso de negociación tratados de libre comercio con China (Taiwán), Panamá y Chile,

Gráfico V-4

Comercio intrarregional: Centroamérica 1/
(millones de dólares)



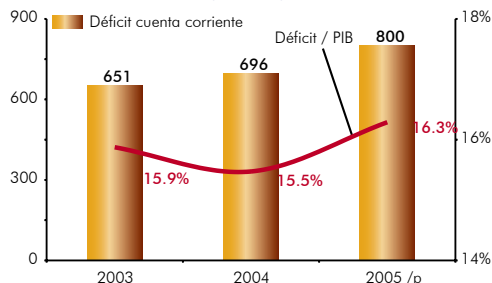
p/: preliminar

1/: Medido por el lado de las exportaciones

Fuente: SIECA

Gráfico V-5

Déficit en cuenta corriente
(millones de dólares/porcentaje del PIB)

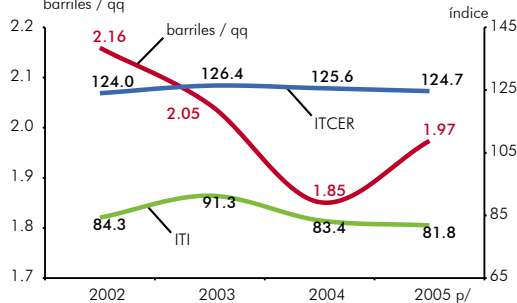


p/: preliminar

Fuente: BCN

Gráfico V-6

Indices de términos de intercambio (ITI),
tipo de cambio real (ITCER) versus
barriles de petróleo por quintales de café
barriles / qq



ITI (Base, 1997=100), ITCER (Base, 1994=100)

p/: preliminar

Fuente: BCN

que se espera finalicen en 2006. Entre los acuerdos potenciales se encuentra: la Unión Europea y la comunidad de países del Caribe (CARICOM), negociaciones que se llevarán de manera conjunta con el resto de países centroamericanos, con la excepción de Costa Rica en el caso de CARICOM.

En relación con la integración centroamericana, para el caso de la unión aduanera, se avanzó en materia migratoria con la integración de las fronteras y unificación de trámites migratorios, a través del libre tránsito de las personas y mercancías entre Guatemala y Nicaragua, por medio de la unificación de las aduanas de Nicaragua y Honduras. Con estas medidas, se espera que aumente la movilidad de las personas y el intercambio comercial intrarregional, como consecuencia de la reducción de los costos de transporte y la disminución de los tiempos de entrega, en especial para productos perecederos.

Por otra parte, se logró acceder al sistema generalizado de preferencia (SGP) con la Unión Europea (UE), el cual entrará en vigencia el primero de enero de 2006. La mayor parte de los productos exportados, bajo este sistema, gozarán de aranceles favorables, exceptuando carnes y lácteos.

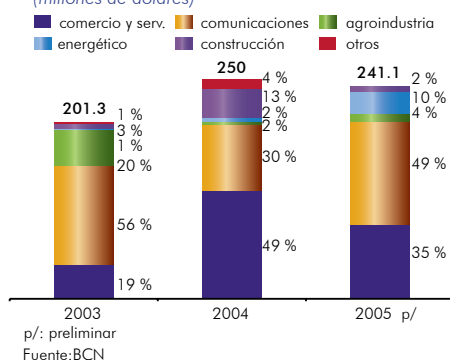
Balanza de pagos

El sector externo constituye el principal mecanismo de ajuste en las economías pequeñas y abiertas, y representa también el mecanismo de transmisión de choques externos, tanto los que afectan la cuenta corriente (variables reales) como los que afectan la cuenta de capital (variables nominales).

Así, en 2005 la cuenta corriente fue nuevamente afectada por los movimientos de precios relativos, en especial el precio del petróleo, que incidió en el aumento del índice de precio de las importaciones. Por el lado de los productos de exportación, los precios repuntaron en menor grado, de manera que los términos de intercambio se deterioraron en 1.9 por ciento. Lo anterior, implicó una apreciación real del tipo de cambio cercana al 0.7 por ciento, con respecto a nuestro principal socio comercial (Estados Unidos).

Otra perturbación externa de vasto alcance fue el crecimiento del comercio mundial en 7.2 por ciento, que se transmitió a mayores exportaciones, que crecieron en 4.5 por ciento, menor en 13.3 puntos porcentuales respecto a la tasa registrada en 2004. Ante el desempeño de la economía mundial y el sostenido aumento del comercio internacional, muchas economías de la región presentaron superávit en cuenta corriente; sin embargo, la posición externa de la economía nicaragüense se debilitó debido al aumento del déficit de cuenta corriente que finalizó en 16.3 por ciento del PIB (US\$800 millones).

Gráfico V-7
Inversión extranjera directa por principales sectores
(millones de dólares)



En cuanto a la balanza de bienes, ésta alcanzó 1,314 millones de dólares, es decir, se deterioró en 239 millones de dólares; mientras que la de servicios no factoriales lo hizo en 16 millones de dólares. No obstante, los servicios factoriales mejoraron su posición deficitaria, al pasar de 192 a 119 millones de dólares. Asimismo, las transferencias corrientes, incluyendo remesas familiares, también mejoraron en 77 millones de dólares, para alcanzar 750 millones de dólares.

Estos resultados están influenciados por factores que incidieron en los flujos de capital externo, donde se distinguen cuatro flujos de capital: los que implican un mayor endeudamiento, las transferencias, la inversión extranjera directa y las inversiones de cartera.

Los flujos de un mayor endeudamiento público obedecen a perfiles bajo el marco de la HIPC; mientras que el privado a criterios de riesgo soberano y riesgos de roll-over. Estos alcanzaron 245 millones de dólares, incluyendo un aumento de pasivos del sistema financiero de 108 millones de dólares, lo que significó un incremento de 137 millones de dólares respecto a 2004. A pesar de este mayor endeudamiento el perfil de riesgo del país ha mejorado debido a la condonación de deuda.

Por su parte, la inversión extranjera directa, que obedece a criterios de rentabilidad y de gobernalidad corporativa, alcanzó US\$241.1 millones, similar a 2004 (US\$250 millones). Los sectores donde se concentró dicha inversión fueron en el de servicios (83.7%), principalmente comercio y comunicaciones; y el resto en sector energético y azucarero. A su vez, los flujos de inversión en carteras fueron negativos, debido a redenciones de títulos públicos y a la falta de mercados de capitales.

Gráfico V-8
Balance de endeudamiento oficial neto
(millones de dólares)

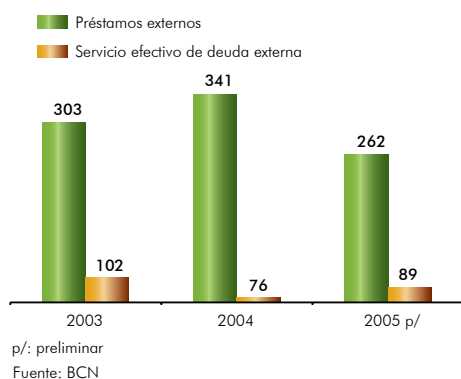
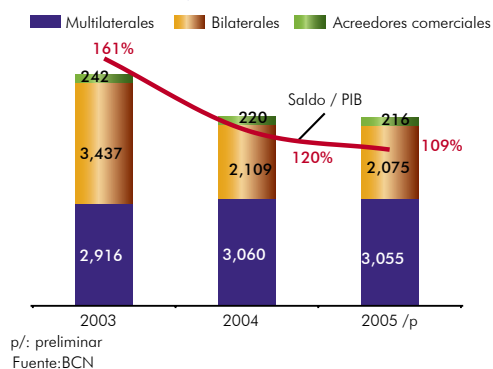


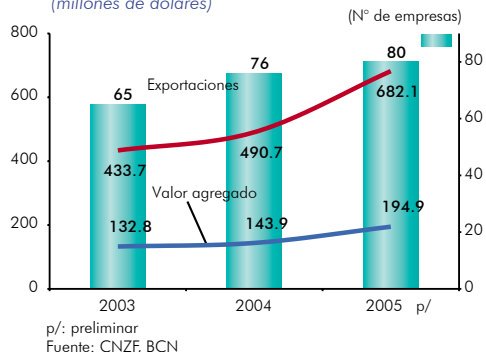
Gráfico V-9
Saldo de deuda externa
(millones de dólares y saldo / PIB)



En el marco de la iniciativa HIPC, se suscribieron acuerdos bilaterales de condonación de deuda con Italia, Francia, España y Trinidad y Tobago, por un total de 135 millones de dólares. Además, se logró la inclusión de Nicaragua a la MDRI (multilateral debt relief initiative, por sus siglas en inglés), lo cual implicará una reducción adicional de la deuda externa de aproximadamente 827 millones de dólares (adicionales al alivio de deuda proveniente del HIPC), mejorando la posición financiera internacional del país. Para inicios del 2006 se esperan materializar las negociaciones con los diferentes países y organismos multilaterales, para reducir la deuda externa pública a niveles sostenibles.

No obstante, el servicio de deuda pagado (US\$87.2 millones), superior en 10.7 millones al efectuado en 2004, se mantuvo constante en términos de las exportaciones de mercancías (10%).

Gráfico V-10
Indicadores zonas francas
(millones de dólares)



Resultado de lo anterior, el saldo de la deuda pública externa finalizó en 5,348 millones de dólares (1.1 veces del PIB), disminuyendo 43.1 millones con respecto a 2004. Un factor adicional que contribuyó a este resultado, fue la apreciación del dólar, que ocasionó una reducción del saldo de deuda en más de 150 millones de dólares.

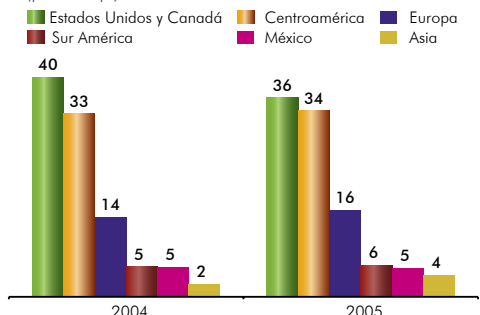
Comercio exterior

Exportaciones de bienes

La demanda externa de los productos nacionales continuó una tendencia positiva, debido al desempeño económico de los principales países de destino, el mejoramiento de los precios en el café, ajonjolí, maní, oro y azúcar entre otros, y la mayores inversiones externas.

Gráfico V-11

Principales destino de las exportaciones de mercancías
(porcentaje)

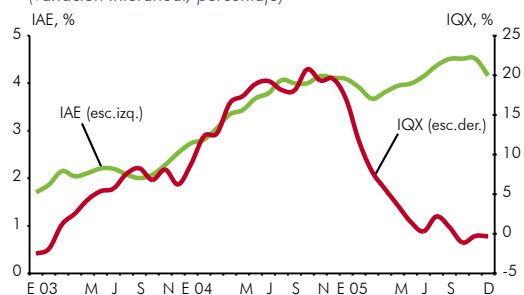


Fuente: DGA, PROBÁNICA, AD-PESCA, INE-Petronic

El crecimiento anual de las exportaciones de bienes fue de 13.7 por ciento, del cual 54 por ciento provino de la producción nacional, y el resto provino del régimen de zona franca. Las exportaciones generadas por la producción nacional aumentaron 102 millones de dólares, y más del 70 por ciento tuvo como destino los mercados de El Salvador, España, Rusia, Guatemala, Estados Unidos y Honduras. Hacia los países centroamericanos, el aumento fue de 38.6 millones de dólares, sobretodo en carne bovina, ganado en pie, frijol y queso; a Estados Unidos el aumento fue de 11.6 millones de dólares, y se dio por mayores colocaciones de carne, azúcar y camarón; mientras que a España (US\$12.5 millones) por incremento de las ventas de camarón, y Rusia (US\$12.3 millones) por mayores embarques de azúcar.

Gráfico V-12

IMAE de los principales socios comerciales
vs índice de cantidad de exportaciones (promedio 12 meses)
(variación Interanual, porcentaje)



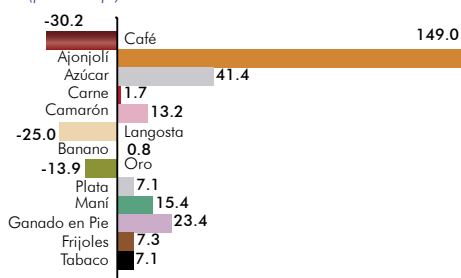
IQX (Base, 1997=100)
Fuente: BCN

El sector manufacturero exportó 423.3 millones de dólares, superiores en 74.3 millones a los registrados en el 2004, para un crecimiento anual de 21.3 por ciento. Entre otros productos, se destacan el azúcar con 23.5 millones de dólares adicionales, como consecuencia de la mejora del precio internacional, de 16 por ciento (1.4 centavos dólar por libra), el que se debió a la creciente utilización de caña de azúcar para la producción de etanol, y las perspectivas de la eliminación de subsidios en Europa.

Otros rubros que mostraron mayores exportaciones fueron: productos químicos (US\$9.4 millones adicionales), bebidas y ron (US\$8.8 millones adicionales) y carne (US\$8.6 millones). En el caso de la carne, el principal factor fue el incremento de los precios ocasionado por la restricción de oferta estadounidense, debido a problemas sanitarios.

Gráfico V-13

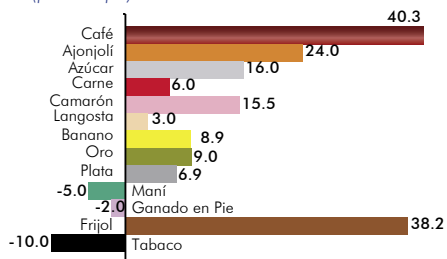
Variación de cantidades de los principales productos de exportación (2005 vs 2004) (porcentaje)



Datos preliminares
Fuente: DGA, PROBANICSA, AD-PESCA

Gráfico V-14

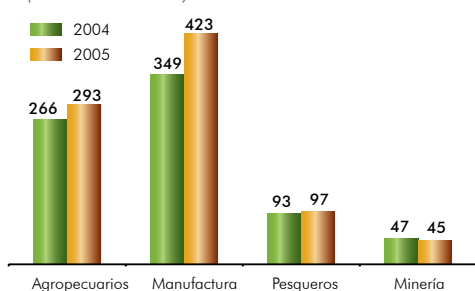
Variación de precios de los principales productos de exportación (2005 vs 2004) (porcentajes)



Datos preliminares
Fuente: DGA, PROBANICSA, AD-PESCA

Gráfico V-15

Exportaciones de mercancías (millones de dólares)



Fuente: DGA, PROBANICSA, AD-PESCA, INE-Petronic

Por su parte, las exportaciones del sector agropecuario crecieron en 9.8 por ciento, al alcanzar ingresos por 292.6 millones de dólares, superiores en 26 millones de dólares con respecto al 2004. El desempeño de la producción agrícola (excluyendo los problemas del café), y el mejoramiento de los precios en los mercados de destinos favorecieron estos resultados. Las mayores contribuciones provinieron de las ventas de frijoles, ganado en pie, y ajonjolí con 9.0, 7.5 y 5.5 millones de dólares adicionales respectivamente, con destino mayoritariamente hacia Centroamérica.

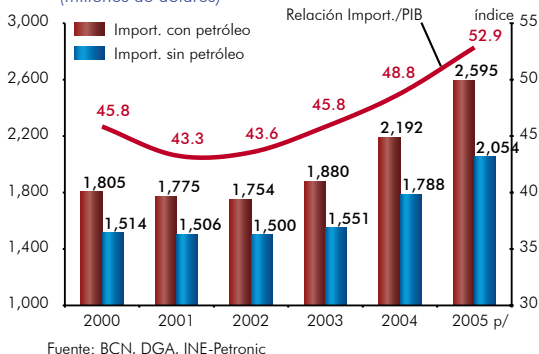
El valor de las exportaciones de café, uno de los principales rubros de exportación, disminuyó en 2.1 por ciento, como consecuencia de la caída de la producción del ciclo 2004-05. Los menores volúmenes exportados de 30.2 por ciento con respecto al 2004 fueron amortiguados por el aumento del precio de 40.3 por ciento, el cual mantiene una recuperación desde mediados del 2004. Sin embargo, los precios mostraron una corrección hacia la baja a partir de abril del 2005, debido al poco dinamismo de la demanda mundial, retomando nuevamente la senda alcista en el mes de octubre, por los efectos del huracán Stan sobre las cosechas de México y Centroamérica.

Los ingresos del sector pesquero fueron de 97.3 millones de dólares, ligeramente superiores en 4.7 millones al 2004 (5% de crecimiento anual). Este resultado se dio en un contexto de mayor prolongación del periodo de veda para la captura de langostas y camarón de mar, a fin de salvaguardar la sostenibilidad de esta actividad. El mayor aporte provino de las exportaciones de camarón, que aumentaron en 2.4 millones de libras, generando US\$11.4 millones adicionales (esto especialmente por el camarón de cultivo). En cambio, las ventas de langosta se redujeron en US\$9.9 millones, por efecto de la sobre explotación de la especie, los altos costos del combustible para su captura en mar adentro, y la presencia de condiciones climáticas adversas en las costas del caribe nicaragüense, entre otros.

El sector que presentó el menor desempeño fue el minero, que generó 44.7 millones de dólares, reflejando una caída de 5.8 por ciento en relación con el año anterior. Esto se debió a una disminución en las ventas, ocasionada por menores rendimientos en la extracción del metal y menor producción por problemas de funcionamiento en dos de las minas más importantes. En el mercado internacional, el precio experimentó alzas sostenidas motivadas por factores financieros y cambiarios, producto de la incertidumbre en los precios del petróleo.

Gráfico V-16

Importaciones de mercancías CIF con y sin petróleo Vs. Relación importaciones de mercancías CIF / PIB (millones de dólares)



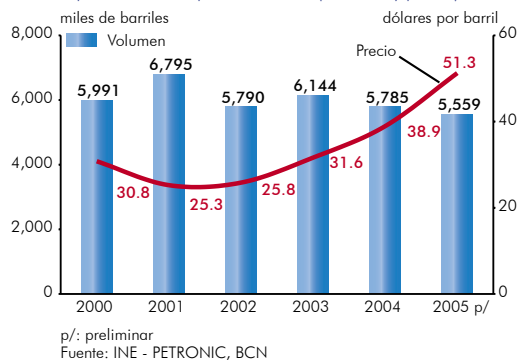
Importaciones de bienes

Las importaciones alcanzaron 2,865.3 millones de dólares (US\$425.3 millones más respecto a 2004). Este crecimiento fue estimulado por la actividad económica de los sectores de industria, agrícola y construcción, y afectado por el alza del petróleo y el encarecimiento de algunos insumos y materias primas.

La factura de petróleo resultó en 540.9 millones de dólares, superior en 136.6 millones en comparación con 2004, debido al incremento de los precios de petróleo crudo (31.6%) y combustibles (33.3%), ya que la demanda interna aumentó 1.9 por ciento (equivalente a 172.5 miles de barriles). Los mayores requerimientos se dieron en los combustibles, principalmente en gasolina (5.3%), diesel (9.6%) y fuel oil (39.2%), mientras que las compras de petróleo disminuyeron 3.9 por ciento.

Gráfico V-17

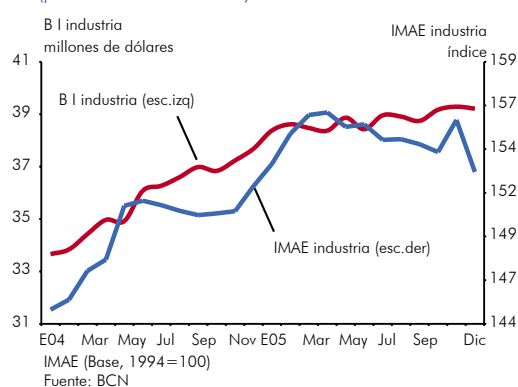
Importaciones de petróleo crudo (volumen y precio)



Las importaciones de bienes de capital aumentaron en US\$101.6 millones (25% de crecimiento) con respecto a 2004, al ascender a US\$506.1 millones. Este resultado estuvo asociado con la expansión de la inversión en el país, tanto nacional como extranjera. La industria de las telecomunicaciones fue uno de los sectores donde se registraron fuertes inversiones como parte de la modernización y ampliación del mercado, para lo cual incrementaron las compras externas en 18.6 millones de dólares. Asimismo, el sector agrícola registró un incremento en las compras de maquinarias (US\$12.1 millones), como parte de la ampliación del área cultivada en 10 por ciento. El aumento de las compras de equipo de transporte en 53.7 millones de dólares respecto a 2004, estuvo influenciado por la apreciación del dólar frente al yen (18%), lo cual motivó mayores importaciones procedentes de Japón en 16.8 millones de dólares y del resto de países asiáticos en 11.2 millones.

Gráfico V-18

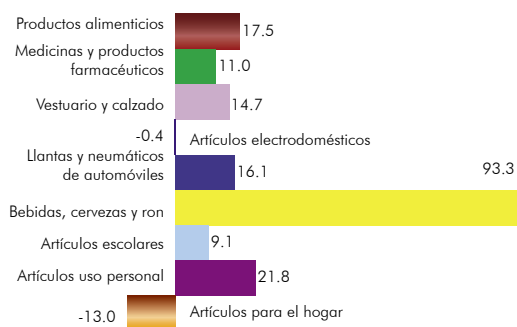
Importaciones de BI industria vs. IMAE industria (promedio móvil 12 meses)



Las importaciones en bienes intermedios fueron de 729.9 millones de dólares, superando a las compras del 2004 en 82 millones. Sobresalen el aumento en las compras de: materiales de bienes de construcción de origen metálico (US\$31.2 millones); fertilizantes y agroquímicos (US\$26.8 millones) asociado con el dinamismo de la actividad agrícola; materia prima para la industria de alimentos, bebidas y tabacos (US\$13 millones); e insumos para la industria minera y metálica básica (US\$12.3 millones). En estos resultados influyeron, además de mayor actividad económica, el aumento de los precios de algunos bienes manufacturados, como fertilizantes (urea) y agroquímicos (herbicidas).

Gráfico V-19

Variación de los principales productos de las importaciones de bienes de consumo (2005 vs 2004) (variación porcentual)



Datos preliminares

Fuente: DGA, ADPESCA, PROBANCISA

Finalmente, las importaciones de los bienes de consumo crecieron en 11 por ciento, al registrarse compras por 815.3 millones de dólares, superiores en 81.6 millones a las del 2004. El mayor gasto en productos alimenticios (US\$30.9 millones), medicinas y productos farmacéuticos (US\$18.1 millones), y vestuario y calzado (US\$6.6 millones), entre otros bienes, fue consecuencia del mejoramiento del ingreso disponible, principalmente por el crecimiento del sector exportador (incluyendo el sector de zona franca), mayores remesas familiares y cooperación de las ONG. Adicionalmente al mayor consumo privado (3.6% en términos reales), el sector público también incrementó su demanda de bienes de consumo en 14 millones de dólares.

Recuadro 7**Las remesas familiares y su impacto en la economía nicaragüense**

Las remesas familiares se definen como “las transferencias corrientes realizadas por los emigrantes que trabajan en otra economía de la que se consideran residentes”. Un emigrante es una persona que viaja a una economía y que permanece, o se prevé que permanezca, durante un año o más. A partir de este concepto, es importante comprender el proceso de migración que los nicaragüenses han experimentado en las últimas tres décadas y la estratificación de las familias receptoras, para evaluar de una mejor forma el impacto de las remesas en la economía.

Miles de nicaragüenses han emigrado hacia el exterior por distintas circunstancias y en diferentes momentos, con el objetivo de alcanzar un mejor bienestar para sí mismo y sus familias. Estos flujos migratorios se han dado hacia diferentes países, pero mayoritariamente concentrado en los Estados Unidos de Norteamérica (500-600 mil nicaragüenses) y Costa Rica (250-300 mil nicaragüenses).

La falta de registros confiables ha impedido determinar el número exacto de emigrantes nacionales. Sin embargo, diferentes estudios de organismos internacionales estiman que la diáspora nicaragüense oscila entre un millón y millón seiscientos mil (29 por ciento de la población total).

Los mecanismos de envíos que los emigrantes nicaragüenses emplean para remitir dinero a sus familias son: casas de envíos, bancos, couriers, correos, familiares y amistades, etc. Cabe destacar que el BCN recopila información mediante encuesta directa a los primeros cuatro intermediarios, estimando adicionalmente un flujo importante de divisas que se realiza de persona a persona, a través de los movimientos migratorios de nicaragüenses procedentes de Estados Unidos y Costa Rica. Asimismo, es importante señalar que otra forma de enviar remesas es en especie; es decir, envío de ropa, calzado o artículos eléctricos, las cuales no están incluidas en las cifras oficiales.

Una característica importante de las remesas del exterior, es que representan un promedio alto del ingreso disponible de las familias receptoras, constituyéndose en una fuente complementaria de los ingresos generados por la remuneración del trabajo de sus miembros, y en algunos casos como la única fuente de ingreso. De acuerdo con la encuesta de ingresos y gastos de hogares de 1999, el promedio mensual de remesas externas recibido por familia fue de 156.3 dólares, nivel muy similar al costo de la canasta básica de ese año.

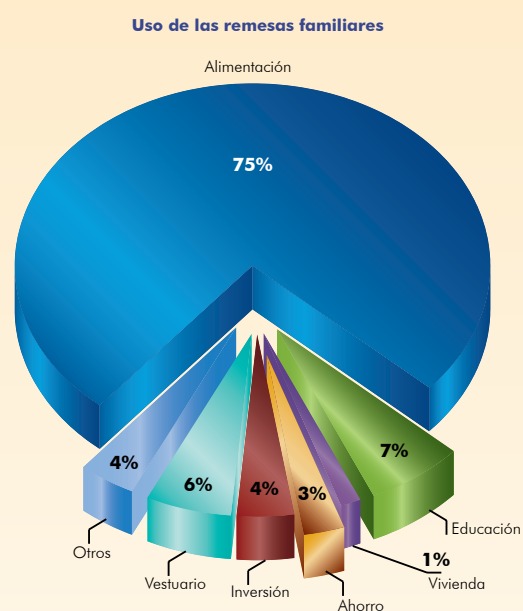
Un primer impacto esperado por las remesas familiares sería en el mejoramiento de la situación económica de los hogares, principalmente en la reducción de los indicadores de pobreza en el país, al asumir que la mayoría de los emigrantes nicaragüenses al exterior

son de baja calificación académica y de bajos estratos socio-económicos. El indicador de pobreza, para el periodo 1993-2001, disminuyó en promedio 0.5 por ciento anual, y las remesas podrían haber incidido en el comportamiento de dicho indicador.

Diversas encuestas y estudios realizados consideran que los nicaragüenses receptores de remesas, en promedio, las utilizan para sufragar gastos alimenticios (75 %), vestuario (6 %), educación (7 %), mejora de vivienda y negocios (5 %), otros (4%) y en menor nivel para el ahorro (3 %). Esta distribución no ha generado presiones inflacionarias ya que los excesos de demanda se han completado con mayores importaciones de bienes de consumo, y en algunos casos los aumentos de precios han sido consecuencia de factores estacionales, principalmente de productos perecederos.

El nivel alcanzado por las remesas en los últimos años, superiores a los 500 millones de dólares (el crecimiento anual en los últimos cinco años es de 16 por ciento), ha sido tan relevante como los ingresos de divisas generados por las exportaciones y el turismo para la sostenibilidad de las cuentas externas del país. Como fuente de financiamiento externo, se han colocado por encima de los recursos provenientes de la cooperación internacional y los flujos de inversión directa extranjera.

Desde un punto de vista microeconómico, las remesas pueden motivarse ya sea por razones de portafolio o de altruismo. En dependencia con dicha motivación, el impacto de las remesas sobre el crecimiento económico es diferente. Así, si éstas son motivadas por razones de portafolio, exhibirán un



Evolución de las remesas familiares y otros indicadores externos

(millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Remesas familiares	320.0	335.7	376.5	438.8	518.8	600.4
% del PIB	8.1	8.2	9.4	10.7	11.5	12.2
Exportaciones de café	160.9	103.3	73.6	85.6	126.8	124.2
Inversión extranjera directa	266.5	150.2	203.9	201.3	250.0	241.1
Donaciones oficiales	296.4	297.6	312.0	283.9	307.4	289.2
Turismo y otros	128.6	135.3	134.6	160.2	187.4	207.1

Fuente: BCN, DGA, DGME, SREC.

comportamiento pro-cíclico, por lo que podrían ser utilizadas para fomentar el desarrollo y crecimiento económico de un país. Al contrario, si son motivadas por razones altruistas, las remesas presentarían un comportamiento contra-cíclico, es decir, serían mayores cuando la actividad económica se contrae y menores cuando se expande. Estudios recientes sobre las remesas familiares salvadoreñas y su relación con los ciclos económicos encuentran que cuando el PIB salvadoreño se desacelera en 1%, las remesas familiares aumentan en 0.4 por ciento. En el caso de Nicaragua, no existen estudios que permitan evidenciar la relación entre ambas variables.

Dependiendo de la motivación de las remesas, ya mencionadas, tienden a incrementar la volatilidad del ciclo económico al cambiar el signo de la correlación entre el ciclo económico y la oferta laboral. Por otra parte, otro efecto de las remesas es que tienden a incrementar el nivel de salario de reserva de los trabajadores, es decir, el salario mínimo por el cual están dispuestos a entrar al mercado laboral, fenómeno que en Nicaragua ya se observó con la reforma agraria en la década de los ochenta.

Por esta razón, en el caso de El Salvador, los altos flujos de remesas han influido para que los miembros de las familias receptoras no participen activamente en el mercado laboral, promoviendo las actividades informales de auto-empleo. Estos resultados son muy parecidos a lo observado en Nicaragua, donde el 59.8 por ciento de la población económicamente activa, está concentrada en el mercado informal, principalmente en el comercio de bienes y servicios.

Asimismo, existen estudios que han encontrado que las remesas familiares inciden en la apreciación del tipo de cambio real, reduciendo los niveles de competitividad de un país, de manera idéntica a los efectos producidos por las transferencias, ya sean de ayuda para el desarrollo, apoyo presupuestario, o de balanza de pagos. Otros han intentado explicar los efectos de las remesas en el crecimiento promedio del dinero al igual que su volatilidad, siendo de interés para las autoridades económicas en la formulación y diseño de la política económica. En fin, las implicaciones microeconómicas de las remesas son amplias y de mucha importancia en la actualidad.

En la actualidad, este tópico es un tema de investigación dentro del BCN, y se espera que los resultados en un futuro cercano aumenten la comprensión para mejorar el diseño de la política económica del país.

Recuadro 8

Impacto de un incremento del precio del petróleo sobre la balanza comercial

En los últimos años se ha presentado una escalada en el precio del petróleo, con un crecimiento promedio de 21.6 por ciento anual desde 1998 hasta finales de 2005, producto de factores geopolíticos y de demanda internacional. Choques de esta magnitud, en un régimen de tipo de cambio fijo y/o semi-fijo, se trasladan directamente a mayores déficits de la balanza comercial, con su consiguiente incremento en la demanda de dólares que, si no tienen fuentes de financiamiento, pueden poner en riesgo el régimen cambiario de un país.

Por lo tanto, para realizar una mejor programación económica, es importante calcular el impacto de un incremento del precio del petróleo sobre la balanza comercial. Para ello se han identificado tres mecanismos por medio de los cuales se propaga dicho incremento: i) factura de petróleo y derivados; ii) precio internacional del resto de importaciones; y iii) el tipo de cambio real^{1/}.

Factura de petróleo y derivados

El primer mecanismo es directo y se refiere al impacto del incremento del precio del petróleo sobre la factura. Como se puede observar en el gráfico, el aumento del precio del crudo de 290 por ciento, entre 1998 y 2005, ha sido el factor más importante detrás del incremento de la factura, la cual ha pasado de 4 por ciento del PIB en 1998 hasta 12.1 por ciento del PIB en 2005, aproximadamente.



Para calcular el impacto sobre la factura se requiere la estimación de la elasticidad-precio de la demanda de importaciones de petróleo y derivados, la cual mide el cambio porcentual de la cantidad demandada de barriles cuando el precio internacional varía en uno por ciento, manteniendo todo lo demás constante; con ello se puede conocer cual será la variación final de la factura petrolera, que es igual a la variación del precio por la variación de la cantidad demandada.

Para estimar la elasticidad-precio, de la demanda de importaciones de petróleo y derivados, se utilizó el enfoque propuesto por Kohli (1991)^{2/}, el cual deriva la oferta y demanda neta de todos los bienes en la economía a partir de la maximización del PIB, sujeto a las condiciones externas (precios internacionales y recursos externos) y la dotación de factores en cada momento del tiempo. Este enfoque se aprovechó también para calcular

1/: Bajo un tipo de cambio flexible, el impacto de este tipo de choques se trasladaría hacia menores tasas de interés, que bajo libre movilidad de capitales, se debería reflejar en una depreciación del tipo de cambio nominal. El efecto de este tipo de choques sobre la balanza comercial es incierto en el corto plazo, y depende, entre otros factores, de la capacidad de las empresas exportadoras a tomar ventaja de esta depreciación.

2/: Véase Kohli, Ulrich (1991). "Technology, Duality, and Foreign Trade: The GNP Function Approach to Modeling Imports and Exports". University of Michigan Press, Ann Arbor.

la elasticidad-precio de las exportaciones y del resto de importaciones. A continuación se muestra un cuadro resumen de las estimaciones:

	Importaciones CIF			Exportaciones FOB
	Petróleo y Derivados	B. Intermedios	B. Capital	
Elasticidad -precio	-0.22	-0.82	-0.03	-0.90

La tabla muestra las elasticidades estimadas para cada uno de los elementos analizados. Se puede observar que todas las elasticidades-precio de las importaciones son menores que uno en valor absoluto (es decir, son demandas inelásticas), lo cual se debe a la existencia de pocos bienes domésticos sustitutos de los bienes importados.

De acuerdo con la tabla mostrada, la elasticidad-precio de la demanda de petróleo y derivados es -0.22, lo cual implica que un incremento de 10 por ciento en el precio del petróleo genera una reducción de 2.2 por ciento en el volumen demandado, y por lo tanto, el valor de la factura petrolera incrementaría en 7.8 por ciento (US\$ 50.2 millones, aproximadamente). Esto implica que el incremento observado de 290 por ciento en el precio del petróleo, a lo largo del período 1998-2005, debería haber generado una reducción de 63.8 por ciento en el volumen demandado, suponiendo todo lo demás constante; sin embargo, es bastante probable que el crecimiento económico y la falta de una política de mejorar la eficiencia en el uso de la energía, hayan incidido en la cantidad demandada de barriles, de manera que ésta mostrara solo una reducción de 3.2 por ciento.

Precio internacional del resto de importaciones

Un elemento muy importante por considerar, en este análisis, es que los incrementos del precio del petróleo, a lo largo del período 2004-05, han venido acompañados de incrementos del precio de otros bienes de importación, lo cual se debe a que los productores extranjeros están ajustando sus precios de venta ante el aumento sostenido del precio de un insumo tan importante como es el petróleo, con el propósito de mantener un margen de utilidad constante.

Período	Correlación entre el precio del petróleo y el de otras importaciones	Precio promedio del petróleo (dólares por barril)
2000-2001	Negativa y alta	28.1
2002-2003	Negativa y baja	28.6
2004-2005	Positiva y alta	47.4

Como se puede observar en la tabla anterior, en la medida en que el precio del petróleo ha ido aumentando, la correlación entre el crecimiento promedio anual del precio del petróleo y el de otras importaciones ha pasado de ser negativa y alta en el período 2000-01, a ser positiva y alta en el período 2004-05. En la actualidad, un incremento de 10 por ciento en el precio del petróleo genera un aumento de 2 por ciento en el precio del resto de importaciones, por lo que, utilizando las elasticidades-precio de la demanda del resto de importaciones, se encuentra que el valor de las importaciones de bienes intermedios, de capital y consumo aumentarían en 0.37, 1.94 y 0.2 por ciento, respectivamente. Lo anterior implica que el valor total de estas importaciones aumentaría en 14.1 millones de dólares, aproximadamente.

Tipo de cambio real

Otro mecanismo por medio del cual un incremento del precio del petróleo se propaga hacia la balanza comercial, es el efecto sobre el tipo de cambio real. Así, el incremento del precio del crudo y del resto de los bienes de importación conlleva a un deterioro de los términos de intercambio de 3.3 por ciento, lo cual genera a su vez una apreciación del tipo de cambio real de 0.3 por ciento en el mediano plazo, según Urcuyo y Rodríguez (2003).

Investigaciones preliminares muestran que una apreciación real de 0.3 por ciento, genera en el mediano plazo una reducción del volumen de exportaciones y un aumento del volumen importado de 0.4 y 0.9 por ciento, respectivamente. Es decir, el valor de las exportaciones disminuiría en 2.6 millones de dólares, mientras que las importaciones (excluyendo petróleo y derivados) aumentaría en 15.1 millones de dólares, lo que implica un incremento adicional del déficit comercial en 17.7 millones de dólares.

A manera de resumen, se presenta el siguiente cuadro que muestra el incremento promedio del déficit comercial anual a raíz de un incremento de 10 por ciento en el precio del petróleo.

Impacto sobre el déficit comercial (millones de dólares)	Mecanismo			Total
	Factura petróleo y derivados	Precio del resto de importaciones	Tipo de cambio real	
	50.2	14.1	17.7	82.0

Consideraciones finales

Este recuadro muestra que el principal mecanismo por medio del cual un incremento del precio del petróleo afecta la balanza comercial, es la factura de petróleo y derivados, ya que aporta más del 60 por ciento del impacto total.

El efecto total de un incremento de 10 por ciento en el precio del petróleo sobre el déficit comercial es de 82 millones de dólares, lo cual representa 11.2 por ciento de las reservas internacionales brutas, aproximadamente. Esto implica que si este incremento, del déficit comercial, no es financiado con recursos externos, o contrarrestado por un incremento de las exportaciones, o por una reducción de otras importaciones, generará una reducción significativa de las reservas internacionales.

Para finalizar, cabe mencionar que estas estimaciones son preliminares, y por lo tanto deben tomarse con cautela, dado que no consideran aspectos como expectativas, progreso tecnológico o políticas de ahorro energético. Es muy importante la percepción que tienen los agentes acerca de la duración de un "shock", ya que la respuesta ante un "shock" transitorio no es igual a la respuesta en caso de un "shock" permanente. Por otro lado, el progreso tecnológico es un factor relevante, puesto que puede estar sesgado hacia el ahorro de petróleo (u otro insumo), lo cual puede afectar los resultados; esto último, es lo que sugiere la utilización de estas estimaciones para el corto plazo, y no para el mediano y largo plazo donde se presentan con mayor probabilidad las mejoras tecnológicas.

2/: Véase Urcuyo, R. y J. Rodríguez (2003). "Los determinantes de largo y corto plazo del tipo de cambio real en Nicaragua". BCN, Boletín Trimestral, Abril-Junio 2003.

Cuadro AE-V-I

Balanza de pagos

Conceptos	2003	2004	2005 p/	2003	2004	2005 p/
	millones de dólares			porcentaje del PIB		
1.- Cuenta Corriente	(651.1)	(695.7)	(799.8)	(15.9)	(15.5)	(16.3)
1.1.- Balance comercial de bienes	(971.7)	(1,075.2)	(1,313.7)	(23.7)	(23.9)	(26.8)
Exportaciones	1,049.6	1,364.8	1,551.6	25.6	30.4	31.6
Mercancías (FOB) ^{1/}	604.5	755.6	857.9	14.7	16.8	17.5
Bienes para transformación	433.7	596.7	682.1	10.6	13.3	13.9
Bienes adquiridos en puertos	11.4	12.5	11.6	0.3	0.3	0.2
Importaciones	(2,021.3)	(2,440.0)	(2,865.3)	(49.3)	(54.3)	(58.4)
Mercancías (FOB)	(1,720.4)	(2,010.3)	(2,378.1)	(41.9)	(44.8)	(48.5)
Bienes para transformación	(300.9)	(429.7)	(487.2)	(7.3)	(9.6)	(9.9)
1.2.- Servicios	(105.8)	(101.4)	(117.3)	(2.6)	(2.3)	(2.4)
Ingresos	257.6	285.8	309.1	6.3	6.4	6.3
Egresos	(363.4)	(387.2)	(426.4)	(8.9)	(8.6)	(8.7)
1.3.- Renta	(190.7)	(192.3)	(119.2)	(4.6)	(4.3)	(2.4)
Ingresos	6.7	9.3	22.3	0.2	0.2	0.5
Egresos	(197.4)	(201.6)	(141.5)	(4.8)	(4.5)	(2.9)
De los cuales:						
Intereses contract. corrientes ^{2/}	(120.5)	(121.6)	(59.1)	(2.9)	(2.7)	(1.2)
del cual; pagos efectivos	(34.3)	(27.3)	(38.6)	(0.8)	(0.6)	(0.8)
1.4.- Transferencias corrientes	617.1	673.2	750.4	15.0	15.0	15.3
del cual : remesas familiares	438.8	518.8	600.4	10.7	11.5	12.2
2.- Cuenta de Capital y Financiera	476.6	617.4	765.7	11.6	13.7	15.6
2.1.- Cuenta de capital	283.9	307.4	289.2	6.9	6.8	5.9
Transferencias al sector público	283.9	307.4	289.2	6.9	6.8	5.9
2.2.- Cuenta Financiera	192.7	310.0	476.5	4.7	6.9	9.7
Inversión directa extranjera en la economía del cual; privatización	201.3	250.0	241.1	4.9	5.6	4.9
del cual; privatización	13.8	64.4	11.1	0.3	1.4	0.2
Inversión de cartera	0.3	(1.0)	(7.8)	0.0	(0.0)	(0.2)
-Títulos de deuda pública	0.3	(1.0)	(7.8)	0.0	(0.0)	(0.2)
Otra Inversión	(8.9)	61.0	243.2	(0.2)	1.4	5.0
Activos	226.0	(53.2)	(127.8)	5.5	(1.2)	(2.6)
-Monedas y depósitos del sector privado	226.7	(53.5)	(128.4)	5.5	(1.2)	(2.6)
Sistema financiero	(15.3)	(8.5)	(21.4)	(0.4)	(0.2)	(0.4)
Resto del sector privado ^{3/}	242.0	(45.0)	(107.0)	5.9	(1.0)	(2.2)
-Otros activos	(0.7)	0.3	0.6	(0.0)	0.0	0.0
Pasivos	88.4	106.4	239.4	2.2	2.4	4.9
-Créditos comerciales	117.8	(18.1)	0.0	2.9	(0.4)	0.0
-Préstamos (netos)	(53.5)	108.1	245.0	(1.3)	2.4	5.0
Al Sector Público	62.4	128.1	132.9	1.5	2.9	2.7
Desembolsos	287.2	330.0	244.8	7.0	7.3	5.0
Amortizaciones	(224.8)	(201.9)	(111.9)	(5.5)	(4.5)	(2.3)
Al sector privado	(115.9)	(20.0)	112.1	(2.8)	(0.4)	2.3
Sistema financiero	10.1	12.0	108.1	0.2	0.3	2.2
Resto del sector privado ^{3/}	(126.0)	(32.0)	4.0	(3.1)	(0.7)	0.1
-Monedas y depósitos	18.4	10.4	(13.5)	0.4	0.2	(0.3)
-Otros pasivos	5.7	6.0	7.9	0.1	0.1	0.2
Otro capital neto ^{4/}	(323.3)	7.8	131.6	(7.9)	0.2	2.7
3.- Saldo de balanza de pagos	(174.5)	(78.3)	(34.1)	(4.3)	(1.7)	(0.7)
Financiamiento	174.5	78.3	34.1	4.3	1.7	0.7
Activos de reservas (- Aumento)	(68.7)	(168.9)	(45.9)	(1.7)	(3.8)	(0.9)
Financiamiento excepcional neto ^{5/}	243.2	247.2	80.0	5.9	5.5	1.6

p/: Preliminar

1/: Incluye oro no monetario.

2/: Corresponde al servicio antes de alivio tradicional para el periodo 2003-2004 y para el 2005 el servicio después de Alivio HIPC.

3/: Corresponde a datos del Banco de Pagos Internacionales (BIS).

4/: Incluye errores y omisiones.

5/: Incluye mora, alivio HIPC y adicional de deuda externa.

Fuente: BCN

Cuadro AE-V-2Exportaciones FOB de mercancías por productos principales
(millones de dólares)

Productos/Años		2003	2004	2005 p/	Variación %		Efecto precio-cantidad	
					04/03	05/04	04/03	05/04
Total (A+B+C+D)		604.5	755.6	857.9	25.0	13.5	151.0	102.3
A. Agropecuarios:		201.7	266.4	292.6	32.1	9.8	64.8	26.1
Café	Valor	85.5	126.8	124.2	48.2	(2.1)	41.2	(2.6)
	Volumen (miles qqs.)	1,321.6	1,758.9	1,227.6	33.1	(30.2)	28.3	(38.3)
	Precio Promedio	64.7	72.1	101.1	11.3	40.3	12.9	35.7
Mani	Valor	28.4	39.7	43.5	39.7	9.6	11.3	3.8
	Volumen (miles qqs.)	911.8	1,239.7	1,430.3	36.0	15.4	10.2	6.1
	Precio Promedio	31.2	32.0	30.4	2.8	(5.0)	1.1	(2.3)
Ganado en pie	Valor	25.9	35.9	43.4	38.6	20.9	10.0	7.5
	Volumen (miles kgs.)	26,732.3	37,295.6	46,015.6	39.5	23.4	10.2	8.4
	Precio Promedio	1.0	1.0	0.9	-0.7	(2.0)	(0.2)	(0.9)
Frijol	Valor	20.1	18.8	27.9	-6.3	48.2	(1.3)	9.1
	Volumen (miles kgs.)	43,103.9	37,209.7	39,909.5	-13.7	7.3	(2.7)	1.4
	Precio Promedio	0.5	0.5	0.7	8.5	38.2	1.5	7.7
Banano	Valor	12.0	10.7	11.7	-10.9	9.8	(1.3)	1.0
	Volumen (miles cajas)	2,429.2	2,179.6	2,197.6	-10.3	0.8	(1.2)	0.1
	Precio Promedio	4.9	4.9	5.3	-0.7	8.9	(0.1)	1.0
Tabaco en rama	Valor	7.2	7.3	7.1	1.9	(3.6)	0.1	(0.3)
	Volumen (miles kgs.)	1,637.8	1,608.9	1,723.3	-1.8	7.1	(0.1)	0.5
	Precio Promedio	4.4	4.6	4.1	3.7	(10.0)	0.3	(0.8)
Mango	Valor	2.7	2.3	1.8	-16.8	(22.4)	(0.5)	(0.5)
	Volumen (miles kgs.)	3,264.3	3,208.3	3,089.6	-1.7	(3.7)	(0.0)	(0.1)
	Precio Promedio	0.8	0.7	0.6	-15.4	(19.5)	(0.4)	(0.4)
Quequisque	Valor	2.1	2.7	3.7	29.6	35.2	0.6	1.0
	Volumen (miles kgs.)	4,700.9	5,508.6	6,383.3	17.2	15.9	0.4	0.4
	Precio Promedio	0.5	0.5	0.6	10.6	16.6	0.3	0.5
Sandía y Melón	Valor	1.8	2.7	4.0	47.2	51.8	0.8	1.4
	Volumen (miles kgs.)	4,862.5	8,281.9	14,983.2	70.3	80.9	1.3	2.1
	Precio Promedio	0.4	0.3	0.3	-13.6	(16.1)	(0.4)	(0.8)
Ajonjolí	Valor	1.2	2.6	8.2	129.7	208.8	1.5	5.5
	Volumen (miles qqs.)	45.4	91.8	228.5	102.3	149.0	1.2	3.9
	Precio Promedio	25.4	28.9	35.8	13.5	24.0	0.3	1.6
Helechos	Valor	1.1	1.2	0.9	9.2	(20.1)	0.1	(0.2)
	Volumen (miles kgs.)	814.5	670.4	597.6	-17.7	(10.8)	(0.2)	(0.1)
	Precio Promedio	1.3	1.7	1.6	32.7	(10.4)	0.3	(0.1)
Naranjas	Valor	0.8	0.7	0.9	-11.8	29.0	(0.1)	0.2
	Volumen (miles kgs.)	15,734.6	14,766.3	6,483.6	-6.2	(56.1)	(0.0)	(0.4)
	Precio Promedio	0.0	0.0	0.1	-6.0	193.7	(0.0)	0.6
Cebollas	Valor	0.7	0.5	0.2	-32.3	(52.2)	(0.2)	(0.3)
	Volumen (miles kgs.)	3,018.3	1,424.5	954.0	-52.8	(33.0)	(0.4)	(0.2)
	Precio Promedio	0.2	0.3	0.2	43.4	(28.6)	0.1	(0.1)
Algodón	Valor	0.0	0.0	-	-58.2	(100.0)	(0.0)	(0.0)
	Volumen (miles qqs.)	0.7	0.3	-	-58.3	(100.0)	(0.0)	(0.0)
	Precio Promedio	19.6	19.7	-	0.3	(100.0)	0.0	0.0
Los demás	Valor	12.2	14.6	15.1	20.0	3.5	2.4	0.5

p/ : Preliminar

1/: Cajas de 42 lb. c/u

Nota: Efecto-precio mide la desviación que se produce por diferencia entre el valor unitario actual y el valor unitario del año anterior, considerando el mismo volumen actual. El efecto volumen mide la desviación que se produce entre el volumen exportado actual y el volumen exportado del año anterior, considerando que el precio no varía

Fuente :DGA, AD-PESCA, PROBANICSA

Cuadro AE-V-2 (continuación)Exportaciones FOB de mercancías por productos principales
(millones de dólares)

Productos/Años		2003	2004	2005 p/	Variación %		Efecto precio-cantidad	
					04/03	05/04	04/03	05/04
B. Pesqueros:		80.8	92.6	97.3	14.6	5.1	11.8	4.7
Langosta	Valor	36.1	43.3	33.5	20.0	(22.8)	7.2	(9.9)
	Volumen (miles lbs)	2,543.8	2,991.3	2,243.7	17.6	(25.0)	6.4	(10.8)
	Precio promedio	14.2	14.5	14.9	2.1	3.0	0.9	1.0
Camarón	Valor	33.0	37.2	48.6	12.7	30.7	4.2	11.4
	Volumen (miles lbs)	14,440.8	17,899.0	20,255.3	23.9	13.2	7.9	4.9
	Precio promedio	2.3	2.1	2.4	-9.0	15.5	(3.7)	6.5
Pescados frescos	Valor	11.8	12.1	15.3	3.0	26.1	0.4	3.2
	Volumen (miles lbs)	7,258.7	8,332.6	9,682.0	14.8	16.2	1.7	2.0
	Precio promedio	1.6	1.5	1.6	-10.2	8.6	(1.4)	1.2
C. Minería:		36.6	47.5	44.7	29.8	(5.8)	10.9	(2.8)
Oro	Valor	35.0	45.2	42.5	29.2	(6.1)	10.2	(2.8)
	Volumen (miles O.troy)	96.2	118.9	102.4	23.5	(13.9)	8.2	(6.3)
	Precio promedio	363.5	380.2	414.6	4.6	9.0	2.0	3.5
Plata	Valor	0.3	0.6	0.7	89.6	14.6	0.3	0.1
	Volumen (miles O.troy)	64.3	90.3	96.8	40.4	7.1	0.1	0.0
	Precio promedio	4.9	6.6	7.1	35.1	6.9	0.2	0.0
Los demás	Valor	1.3	1.7	1.5	31.3	(6.1)	0.4	(0.1)
D. Manufactura:		285.5	349.0	423.3	22.3	21.3	63.5	74.3
1.- Productos alimenticios		184.4	232.6	277.8	26.1	19.4	48.1	45.2
Carne	Valor	83.8	110.4	119.0	31.6	7.8	26.5	8.6
	Volumen (miles lbs)	76,823.9	91,975.6	93,552.0	19.7	1.7	16.5	1.9
	Precio promedio	1.1	1.2	1.3	10.0	6.0	10.0	6.8
Azúcar	Valor	25.7	36.8	60.3	43.2	64.1	11.1	23.5
	Volumen (miles qqqs)	2,893.2	4,303.3	6,085.3	48.7	41.4	12.5	15.2
	Precio promedio	8.9	8.5	9.9	-3.7	16.0	(1.4)	8.3
Melaza	Valor	-	-	2.9	-	-	0.0	2.9
	Volumen (miles TM.)	-	-	34.1	-	-	0.0	0.0
	Precio promedio	-	-	84.4	-	-	0.0	2.9
Los demás		74.9	85.5	95.6	14.1	11.9	10.5	10.1
De los cuales:								
Queso		20.5	22.2	23.9	8.4	7.5	1.7	1.7
Harina de trigo		9.6	8.5	6.9	(11.8)	(18.2)	(1.1)	(1.5)
Café instantáneo		7.6	9.1	10.7	20.3	17.4	1.5	1.6
Galletas		7.1	7.5	7.8	5.2	3.1	0.4	0.2
Despojos comestibles		4.1	4.1	4.7	-0.2	14.9	(0.0)	0.6
Leche en polvo		3.9	6.1	6.0	57.1	(1.7)	2.2	(0.1)
Helados (paletas, conos)		2.5	2.7	2.8	6.1	3.9	0.2	0.1
Yogur		2.3	1.5	1.5	(34.1)	(0.6)	(0.8)	(0.0)
Afrecho de trigo		1.6	1.7	1.6	6.2	(6.6)	0.1	(0.1)
2.- Bebidas y rones		6.9	9.5	18.3	37.3	92.1	2.6	8.8
3.- Productos de tabaco		7.0	10.0	10.5	42.2	4.7	3.0	0.5
4.- Textil y prendas de vestir		1.9	2.2	2.2	15.9	0.5	0.3	0.0
5.- Productos de cuero exc. Calzado		5.2	7.5	6.5	44.2	(13.7)	2.3	(1.0)
6.- Calzado de cuero exc. de caucho		1.1	0.9	1.3	(13.0)	41.6	(0.1)	0.4
7.- Productos de madera (inc. Madera aserrada)		13.4	12.7	15.0	-5.3	18.5	(0.7)	2.3
8.- Productos de papel y derivados		1.3	1.9	2.1	43.2	13.1	0.6	0.2
9.- Imprentas, editoriales e industrias conexas		1.6	1.4	1.8	(13.0)	29.3	(0.2)	0.4
10.- Productos químicos		21.9	26.7	36.1	22.0	35.1	4.8	9.4
11.- Refinería de petróleo		7.8	8.0	12.4	2.3	55.5	0.2	4.4
12.- Productos plásticos		1.5	1.6	1.1	7.3	(34.7)	0.1	(0.6)
13.- Productos de porcelana		10.2	11.3	10.9	10.6	(3.8)	1.1	(0.4)
14.- Productos de hierro y acero		5.5	5.4	4.5	-1.2	(17.1)	(0.1)	(0.9)
15.- Los demás		15.6	17.2	22.8	10.1	32.2	1.6	5.5

p/ : Preliminar

Nota: Efecto-precio mide la desviación que se produce por diferencia entre el valor unitario actual y el valor unitario del año anterior, considerando el mismo volumen actual. El efecto volumen mide la desviación que se produce entre el volumen exportado actual y el volumen exportado del año anterior, considerando que el precio no varía

Fuente :DGA, AD-PESCA, PROBANCISA

Cuadro AE-V-3

Exportaciones FOB por regiones y países
(millones de dólares)

Conceptos	2003	%	2004	%	2005 p/	%
Total	604.5	100.0	755.6	100.0	857.9	100.0
América	508.6	84.1	627.7	83.1	687.5	80.1
América del Norte	251.1	41.5	338.2	44.8	351.3	41.0
Canadá	21.3	3.5	34.9	4.6	32.3	3.8
Estados Unidos	201.9	33.4	263.4	34.9	275.0	32.1
México	27.9	4.6	39.9	5.3	44.0	5.1
América Central	223.0	36.9	248.8	32.9	287.5	33.5
Costa Rica	49.2	8.1	50.6	6.7	52.6	6.1
El Salvador	104.4	17.3	109.3	14.5	122.8	14.3
Guatemala	25.9	4.3	32.3	4.3	44.2	5.2
Honduras	43.5	7.2	56.6	7.5	67.9	7.9
Resto de América Latina y el Caribe	34.5	5.7	40.7	5.4	48.7	5.7
Argentina	-	-	0.0	0.0	0.2	0.0
Chile	-	-	0.1	0.0	4.0	0.5
Colombia	0.3	0.0	0.8	0.1	1.3	0.2
Cuba	0.4	0.1	0.1	0.0	0.2	0.0
Ecuador	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Panamá	4.8	0.8	3.8	0.5	6.0	0.7
Puerto Rico	15.2	2.5	19.4	2.6	17.5	2.0
Rep. Dominicana	5.8	1.0	5.9	0.8	6.7	0.8
Venezuela	0.9	0.1	1.4	0.2	3.4	0.4
Otros	7.0	1.2	9.1	1.2	9.4	1.1
Europa	86.2	14.3	108.6	14.4	134.4	15.7
Unión Europea	67.7	11.2	102.3	13.5	116.9	13.6
Alemania	9.5	1.6	14.1	1.9	15.4	1.8
Bélgica	3.8	0.6	11.7	1.5	9.1	1.1
España	15.9	2.6	23.6	3.1	36.0	4.2
Finlandia	2.9	0.5	5.9	0.8	8.2	1.0
Francia	6.0	1.0	13.0	1.7	10.1	1.2
Reino Unido	3.1	0.5	3.8	0.5	6.0	0.7
Holanda	5.0	0.8	6.2	0.8	5.0	0.6
Italia	19.0	3.1	17.6	2.3	21.3	2.5
Suecia	1.0	0.2	3.5	0.5	3.1	0.4
Otros	1.5	0.2	2.8	0.4	2.5	0.3
Resto de Europa	18.5	3.1	6.3	0.8	17.6	2.0
Federación Rusa	14.5	2.4	1.2	0.2	13.5	1.6
Noruega	0.6	0.1	0.5	0.1	0.5	0.1
Suiza	3.4	0.6	4.5	0.6	3.4	0.4
Otros	-	-	0.1	0.0	0.2	0.0
Asia	8.5	1.4	16.6	2.2	33.2	3.9
China Taiwán	0.2	0.0	1.9	0.3	4.0	0.5
Japón	4.2	0.7	7.5	1.0	10.4	1.2
Otros	4.1	0.7	7.2	0.9	18.9	2.2
Resto del mundo	1.2	0.2	2.7	0.4	2.7	0.3

p/ : Preliminar

Nota : No incluye Zona Franca

Fuente : DGA, AD-PESCA, PROBANICSA

Cuadro AE-V-4

Importaciones CIF por uso o destino económico
(millones de dólares)

CUODE	2003	2004	2005 p/	Variación %	
				04/03	05/04
TOTAL FOB	1,720.4	2,010.3	2,378.1	16.9	18.3
TOTAL CIF	1,879.8	2,192.3	2,595.1	16.6	18.4
BIENES DE CONSUMO	631.6	733.7	815.3	16.2	11.1
No duraderos	489.4	569.8	633.9	16.4	11.2
Duraderos	142.2	163.9	181.4	15.3	10.7
PETRÓLEO, COMB. Y LUBRIC.	328.4	404.3	540.9	23.1	33.8
Petróleo crudo	194.4	225.2	284.9	15.8	26.5
Combustibles y lubricantes	133.6	179.1	256.0	34.1	42.9
Energía eléctrica	0.4	0.0	0.0	(100.0)	-
BIENES INTERMEDIOS	557.9	647.8	729.9	16.1	12.7
Para la agricultura	60.2	67.6	96.5	12.3	42.8
Para la industria	403.2	452.2	470.5	12.2	4.0
Materiales de construcción	94.5	128.0	162.9	35.4	27.3
BIENES DE CAPITAL	359.3	404.6	506.1	12.6	25.1
Para la agricultura	19.5	17.5	29.6	(10.3)	69.1
Para la industria	221.1	250.4	286.2	13.3	14.3
Equipo de transporte	118.7	136.7	190.3	15.2	39.2
DIVERSOS	2.6	1.9	2.9	(26.9)	52.6

p/ : Preliminar.

Nota : No incluye ajuste por Zona Franca.

Fuente : DGA, INE-Hidrocarburos

Cuadro AE-V-5

Importaciones CIF por regiones y países
(millones de dólares)

Conceptos	2003	%	2004	%	2005 p/	%
Total	1,879.8	100.0	2,192.3	100.0	2,595.1	100.0
América	1,419.5	75.5	1,684.0	76.8	1,972.6	76.0
América del Norte	637.0	33.9	687.1	31.3	759.2	29.3
Canadá	15.7	0.8	21.4	1.0	21.7	0.8
Estados Unidos	462.5	24.6	489.8	22.3	522.0	20.1
México	158.8	8.4	175.9	8.0	215.5	8.3
América Central	429.4	22.8	507.9	23.2	598.5	23.1
Costa Rica	167.6	8.9	189.1	8.6	231.0	8.9
El Salvador	91.9	4.9	109.4	5.0	131.2	5.1
Guatemala	137.5	7.3	157.9	7.2	181.8	7.0
Honduras	32.4	1.7	51.5	2.3	54.5	2.1
Resto de América Latina y el Caribe	353.1	18.8	489.0	22.3	614.9	23.7
Argentina	8.2	0.4	20.2	0.9	46.9	1.8
Chile	8.4	0.4	13.0	0.6	12.0	0.5
Colombia	8.5	0.5	8.7	0.4	9.8	0.4
Cuba	0.4	0.0	0.6	0.0	0.3	0.0
Ecuador	26.0	1.4	51.5	2.3	110.0	4.2
Panamá	18.9	1.0	16.2	0.7	17.1	0.7
Puerto Rico	1.7	0.1	0.7	0.0	0.5	0.0
Rep. Dominicana	1.5	0.1	3.4	0.2	3.3	0.1
Venezuela	183.2	9.7	283.5	12.9	309.2	11.9
Otros	96.3	5.1	91.2	4.2	105.8	4.1
Europa	194.3	10.3	197.2	9.0	220.8	8.5
Unión europea	156.5	8.3	148.1	6.8	162.6	6.3
Alemania	42.1	2.2	41.7	1.9	37.0	1.4
Bélgica	10.9	0.6	17.6	0.8	12.5	0.5
España	26.8	1.4	29.2	1.3	43.6	1.7
Finlandia	2.1	0.1	2.8	0.1	2.0	0.1
Francia	10.6	0.6	10.5	0.5	13.1	0.5
Reino Unido	8.7	0.5	9.0	0.4	9.0	0.3
Holanda	7.2	0.4	9.5	0.4	4.7	0.2
Italia	9.7	0.5	9.7	0.4	12.8	0.5
Suecia	32.8	1.7	6.5	0.3	17.9	0.7
Otros	5.6	0.3	11.6	0.5	10.0	0.4
Resto de Europa	37.8	2.0	49.1	2.2	58.2	2.2
Federación Rusa	14.4	0.8	20.3	0.9	27.6	1.1
Noruega	0.3	0.0	0.3	0.0	0.4	0.0
Suiza	9.6	0.5	8.2	0.4	9.2	0.4
Otros	13.5	0.7	20.3	0.9	21.0	0.8
Asia	258.5	13.8	303.8	13.9	396.0	15.3
China (Taiwan)	17.1	0.9	16.0	0.7	16.3	0.6
Japón	81.9	4.4	95.5	4.4	117.9	4.5
Otros	159.5	8.5	192.3	8.8	261.8	10.1
Resto del mundo	7.5	0.4	7.3	0.3	5.7	0.2

p/ : Preliminar

Nota : No incluye Zona Franca

Fuente : DGA, INE-HIDROCARBUROS

Cuadro AE-V-6

Balance de servicios y renta
(millones de dólares)

Conceptos	2003	2004	2005 p/	Variación %	
				04/03	05/04
1.-Servicios	(105.8)	(101.4)	(117.3)	(4.2)	15.7
Ingresos	257.6	285.8	309.1	10.9	8.2
Transporte	33.0	28.1	33.7	(14.8)	19.9
Viajes	160.2	192.0	207.1	19.9	7.9
Comunicaciones	26.4	27.1	28.3	2.7	4.4
Gobierno	35.7	36.2	37.2	1.4	2.8
Seguro de mercancías	2.3	2.4	2.8	4.3	16.7
Egresos	(363.4)	(387.2)	(426.4)	6.5	10.1
Transporte	(184.6)	(196.7)	(232.9)	6.6	18.4
Viajes	(75.0)	(89.3)	(90.3)	19.1	1.1
Comunicaciones	(4.3)	(4.7)	(5.1)	9.3	8.5
Gobierno	(23.5)	(23.9)	(24.1)	1.7	0.8
Seguro de mercancías	(16.6)	(17.1)	(21.0)	3.0	22.8
Asistencia técnica	(59.4)	(55.5)	(53.0)	(6.6)	(4.5)
2.-Renta	(190.7)	(192.3)	(119.2)	0.8	(38.0)
Ingresos	6.7	9.3	22.3	38.8	139.8
Retribución de inversiones	6.7	9.3	22.3	38.8	139.8
Egresos	(197.4)	(201.6)	(141.5)	2.1	(29.8)
Intereses de la deuda externa	(120.5)	(121.6)	(59.1)	0.9	(51.4)
Pagados	(34.3)	(27.3)	(38.6)	(20.4)	41.4
Renegociado y condonados	(85.0)	(93.5)	(20.1)	10.0	(78.5)
No pagadas	(1.2)	(0.8)	(0.4)	(33.3)	(50.0)
Otra renta	(76.9)	(80.0)	(82.4)	4.0	3.0
3.-Balance de servicios y renta (1+2)	(296.5)	(293.7)	(236.5)	(0.9)	(19.5)

p/: Preliminar

Fuente: BCN,ENITEL,INTUR,EPN,MINEX,SREC.

Cuadro AE-V-7
Transferencias oficiales
(millones de dólares)

Conceptos	2003	2004	2005 p/	Variación %	
				04/03	05/04
1.- Donaciones totales 1/	283.9	307.4	289.2	8.3	(5.9)
Bilaterales	213.9	196.4	190.4	(8.2)	(3.1)
Alemania	20.2	12.7	10.2	(37.1)	(19.7)
EEUU	45.7	28.2	28.8	(38.3)	2.1
Canadá	2.3	3.4	1.2	47.8	(64.7)
Dinamarca	27.0	31.1	24.9	15.2	(19.9)
España	2.9	4.2	1.8	44.8	(57.1)
Finlandia	7.9	6.4	6.2	(19.0)	(3.1)
Suecia	33.8	31.4	26.4	(7.1)	(15.9)
Suiza	15.0	14.2	2.6	(5.3)	(81.7)
Holanda	15.4	17.9	14.2	16.2	(20.7)
Noruega	5.1	4.1	4.4	(19.6)	7.3
Japón	19.4	29.1	24.5	50.0	(15.8)
Otros	19.2	13.7	45.2	(28.6)	229.9
Multilaterales	70.0	111.0	98.8	58.6	(11.0)
BID	3.2	1.2	2.4	(62.5)	100.0
PMA	6.8	7.4	8.3	8.8	12.2
UNICEF	3.5	9.7	3.7	177.1	(61.9)
UNION EUROPEA	36.4	69.0	38.0	89.6	(44.9)
Otros	20.1	23.7	46.4	17.9	95.8
2.- Condonación deuda 2/	469.9	1,645.3	159.9	250.1	(90.3)
Bilaterales	392.9	1,349.4	106.5	243.4	(92.1)
Club de París	392.9	1,306.1	92.2	232.4	(92.9)
República Checa	0.0	0.0	8.8	0.0	0.0
Trinidad y Tobago	0.0	0.0	1.4	0.0	0.0
Hungría	0.0	22.1	0.0	0.0	0.0
República Eslovaca	0.0	0.0	4.1	0.0	0.0
Corea	0.0	6.3	0.0	0.0	0.0
India	0.0	5.2	0.0	0.0	0.0
Bco. España	0.0	9.7	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Multilaterales	77.0	295.9	53.4	284.3	(82.0)
Banco Mundial	8.4	10.1	7.8	20.2	(22.8)
BCIE	26.1	236.9	0.0	807.7	(100.0)
BID	39.5	38.7	20.6	(2.0)	(46.8)
Otros	3.0	10.2	25.0	240.0	145.1
Total (1+2)	753.8	1,952.7	449.1	159.0	(77.0)

p/: Preliminar

1/: Incluye otros donantes para el Resto del Sector Público

2/: Incluye Alivio HIPC, adicional y Condonaciones de deuda externa.

Fuente: BCN, SREC

Cuadro AE-V-8

Préstamos efectivos oficiales (según acreedor-deudor)
(millones de dólares)

Conceptos	2003	2004	2005 p/	Variación %	
				04/03	05/04
Acreedores	303.2	340.7	261.9	12.4	(23.1)
Multilaterales	257.8	326.6	222.6	26.7	(31.8)
BID	98.6	139.8	120.6	41.7	(13.7)
Fondo Nórdico	2.3	4.0	0.4	76.1	(90.0)
FIDA	1.4	1.7	0.7	20.9	(58.8)
IDA	112.2	126.1	63.2	12.4	(49.9)
FMI	29.6	41.2	0.0	39.2	(100.0)
Fondo OPEP	10.9	2.9	17.9	(73.3)	517.2
BCIE	2.8	10.9	19.8	290.7	81.7
Bilaterales	29.4	7.9	32.8	(73.1)	315.2
Alemania	0.0	0.0	5.3	-	-
España	13.6	7.6	27.5	(44.2)	261.8
Francia	0.2	0.3	0.0	50.0	(100.0)
ChinaTaiwán	2.2	0.0	0.0	(100.0)	-
Italia	9.1	0.0	0.0	(100.0)	-
República de Corea	4.2	0.0	0.0	(100.0)	-
Otros	0.0	0.0	0.0	-	-
Otros	16.0	6.2	6.5	(61.3)	4.8
BLADEX	16.0	6.2	5.2	(61.3)	(16.1)
Dyckerhoff & Widmann	0.0	0.0	1.3	-	-
Deudores	303.2	340.7	261.9	12.4	(23.1)
Gobierno central	251.7	288.8	225.7	14.7	(21.8)
Banco central	29.6	41.2	0.0	39.2	(100.0)
Empresas públicas	4.2	0.0	18.2	(100.0)	-
Alcaldía de Managua	1.7	0.0	0.9	(100.0)	-
FNI	16.0	10.7	17.1	(33.1)	59.8

p/: Preliminar

Fuente: BCN, ENACAL, ENTRESA, ALMA

Cuadro AE-V-9

Servicio de la deuda externa oficialmente pagado 1/
(millones de dólares)

Conceptos	2003			2004			2005P/		
	Amortiz.	Intereses	Servicio	Amortiz.	Intereses	Servicio	Amortiz.	Intereses	Servicio
Gobierno Central	40.1	27.1	67.2	20.7	18.0	38.7	28.3	25.8	54.1
BID	4.4	5.7	10.1	4.1	4.0	8.1	10.9	7.9	18.8
IDA	0.5	2.6	3.1	1.1	4.6	5.7	1.4	4.9	6.3
BCIE	2.5	5.5	8.0	3.5	4.0	7.5	3.7	6.9	10.6
Fondo OPEP	6.9	1.3	8.2	3.3	0.7	4.0	1.8	0.8	2.6
FIDA	0.3	0.3	0.6	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
Club de París	14.8	7.6	22.4	0.6	0.5	1.1	1.7	0.9	2.6
China (Taiwán)	1.1	3.7	4.8	1.3	3.7	5.0	1.4	3.6	5.0
BANDES	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banco de México	4.2	0.0	4.2	4.2	0.0	4.2	4.2	0.3	4.5
República Checa	0.7	0.0	0.7	0.7	0.0	0.7	0.7	0.0	0.7
Bulgaria	3.9	0.0	3.9	1.4	0.0	1.4	1.4	0.0	1.4
República de Eslovaquia	0.5	0.0	0.5	0.5	0.0	0.5	0.5	0.0	0.5
Otros	0.3	0.4	0.7	0.0	0.3	0.3	0.6	0.5	1.1
Banco Central	13.5	7.3	20.8	18.4	9.0	27.4	13.9	12.3	26.2
BCIE	0.0	0.0	0.0	1.5	1.5	3.0	1.6	2.8	4.4
FMI	5.4	1.0	6.4	8.4	1.2	9.6	4.1	1.1	5.2
FOCEM	0.0	0.2	0.2	0.0	0.3	0.3	0.0	0.3	0.3
China (Taiwán)	8.1	3.6	11.7	7.8	3.4	11.2	7.5	3.1	10.6
España/CESCE (Gov. Guatemala)	0.0	2.5	2.5	0.0	2.6	2.6	0.0	4.9	4.9
República de Eslovaquia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
República Checa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banco de España	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0
Hungría (MEHIB, Ltd.)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1
Rep. Popular Democrática de Corea	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	0.1	0.0	0.1
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.1	0.6
Empresas públicas 2/	2.8	0.3	3.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2
BLADEX	2.2	0.1	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CCL Peninsular	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banco de Santander	0.6	0.1	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Corea del Sur	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
República de Corea (EDCF)	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Fondo Nicaragüense de Inversiones	10.8	0.2	11.0	9.9	0.2	10.1	8.0	0.3	8.3
BLADEX	10.8	0.2	11.0	9.9	0.1	10.0	8.0	0.1	8.1
BID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2
Total	67.2	34.9	102.1	49.0	27.3	76.3	50.2	38.6	88.8

p/: Preliminar

1/: Incluye pagos efectivos corrientes y de atrasos

2/: Incluye pagos de ENITEL

Fuente: BCN

Cuadro AE-V-10

Movimientos de la deuda pública externa
(millones de dólares)

Conceptos	2003			2004			2005 p/		
	Préstamos	Amortiz.	Intereses	Préstamos	Amortiz.	Intereses	Préstamos	Amortiz.	Intereses
Deudores									
1.- Deuda pública corriente	303.2	64.0	34.3	340.7	49.0	27.3	261.9	50.2	38.6
Gobierno Central	251.7	36.9	26.5	288.8	20.7	18.0	225.7	28.3	25.8
Banco Central	29.6	13.5	7.3	41.2	18.4	9.0	0.0	13.9	12.3
Resto sistema financiero	16.0	10.8	0.2	10.7	9.9	0.2	17.1	8.0	0.3
Resto sector público	5.9	2.8	0.3	0.0	0.0	0.1	19.1	0.0	0.2
2.- Cancelación de pagos atrasados	0.0	3.2	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Contables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivos	0.0	3.2	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.- Renegociación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.-Total (1+2+3)	303.2	67.2	34.9	340.7	49.0	27.3	261.9	50.2	38.6
Acreeedores									
1.-Deuda Pública corriente	303.2	64.0	34.3	340.7	49.0	27.3	261.9	50.2	38.6
Acreeedores bilaterales	29.4	33.4	17.4	7.9	17.1	10.6	32.8	18.5	13.5
Acreeedores multilaterales	257.8	17.1	16.4	326.6	22.0	16.4	222.6	23.6	25.0
Acreeedores comerciales	16.0	13.5	0.5	6.2	9.9	0.3	6.5	8.1	0.1
2.-Cancelación de pagos atrasados	0.0	3.2	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Contables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivos	0.0	3.2	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.-Renegociación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.-Total (1+2+3)	303.2	67.2	34.9	340.7	49.0	27.3	261.9	50.2	38.6

p/: Preliminar

Fuente:Gerencia de Estudios Económicos- BCN

Cuadro AE-V-11

Saldo de la deuda pública externa
(miles de dólares)

Conceptos	AL 31 de diciembre			Variación %		Estructura %		
	2003	2004	2005 p/	04/03	05/04	2003	2004	2005
Deudores								
Mediano y largo plazo	5,673,346.4	4,452,421.4	4,359,259.6	(21.5)	(2.1)	86.0	82.6	81.5
Gobierno central	4,561,437.8	3,418,271.8	3,366,626.9	(25.1)	(1.5)	69.2	63.4	63.0
Banco central	1,102,510.9	1,022,297.6	967,786.0	(7.3)	(5.3)	16.7	19.0	18.1
Resto sistema financiero	0.0	4,865.7	17,646.2	0.0	262.7	0.0	0.1	0.3
Resto sector público	9,397.7	6,986.3	7,200.5	(25.7)	3.1	0.1	0.1	0.1
Corto plazo	210,108.3	200,481.4	197,783.7	(4.6)	(1.3)	3.2	3.7	3.7
Intereses moratorios acumulados	696,460.4	721,806.7	777,547.9	3.6	7.7	10.6	13.4	14.5
Deuda comercial	15,847.5	15,912.9	12,951.3	0.4	(18.6)	0.2	0.3	0.2
Total	6,595,762.6	5,390,622.4	5,347,542.5	(18.3)	(0.8)	100.0	100.0	100.0
Acreedores								
Mediano y largo plazo	5,673,346.4	4,452,421.4	4,359,259.6	(21.5)	(2.1)	86.0	82.6	81.5
Acreedores bilaterales	2,546,453.8	1,194,093.0	1,105,559.5	(53.1)	(7.4)	38.6	22.2	20.7
Acreedores multilaterales	2,916,068.1	3,060,636.5	3,055,808.2	5.0	(0.2)	44.2	56.8	57.1
Acreedores comerciales	210,824.5	197,691.9	197,891.9	(6.2)	0.1	3.2	3.7	3.6
Corto plazo	210,108.3	200,481.4	197,783.7	(4.6)	(1.3)	3.2	3.7	3.7
Intereses moratorios acumulados	696,460.4	721,806.7	777,547.9	3.6	7.7	10.6	13.4	14.5
Deuda comercial	15,847.5	15,912.9	12,951.3	0.4	(18.6)	0.2	0.3	0.2
Total	6,595,762.6	5,390,622.4	5,347,542.5	(18.3)	(0.8)	100.0	100.0	100.0

p/: Preliminar

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Cuadro AE-V-12

Mora corriente
(millones de dólares)

Conceptos	2003		2004 p/		2005 p/	
	Principal	Interés 1/	Principal	Interés 1/	Principal	Interés 1/
1.-Vencimientos corrientes	224.8	120.5	201.9	121.6	111.9	59.1
Gobierno Central	186.1	108.3	154.9	106.5	65.2	46.2
Banco Central	24.6	11.7	35.9	14.7	38.7	12.4
Resto del sistema financiero	10.8	0.2	9.9	0.2	8.0	0.3
Resto del sector público	3.3	0.3	1.2	0.2	0.0	0.2
2.-Pagos corrientes	64.0	34.3	49.0	27.3	50.2	38.6
Gobierno Central	36.9	26.5	20.7	18.0	28.3	25.8
Banco Central	13.5	7.3	18.4	9.0	13.9	12.3
Resto del sistema financiero	10.8	0.2	9.9	0.2	8.0	0.3
Resto del sector público	2.8	0.3	0.0	0.1	0.0	0.2
3.-Renegociaciones corrientes 2/	149.5	85.0	143.3	93.5	54.6	20.1
Gobierno Central	138.4	80.6	125.1	87.7	30.3	20.0
Banco Central	10.6	4.4	17.0	5.7	24.3	0.1
Resto del sistema financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del sector público	0.5	0.0	1.2	0.1	0.0	0.0
4.-Mora corriente (1-2-3)	11.3	1.2	9.6	0.8	7.1	0.4
Gobierno Central	10.8	1.2	9.1	0.8	6.6	0.4
Banco Central	0.5	0.0	0.5	0.0	0.5	0.0
Resto del sistema financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del sector público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

p/: Preliminar

1/: No incluye intereses sobre saldos moratorios

2/: Alivio HIPC y adicional .

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos-BCN