

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

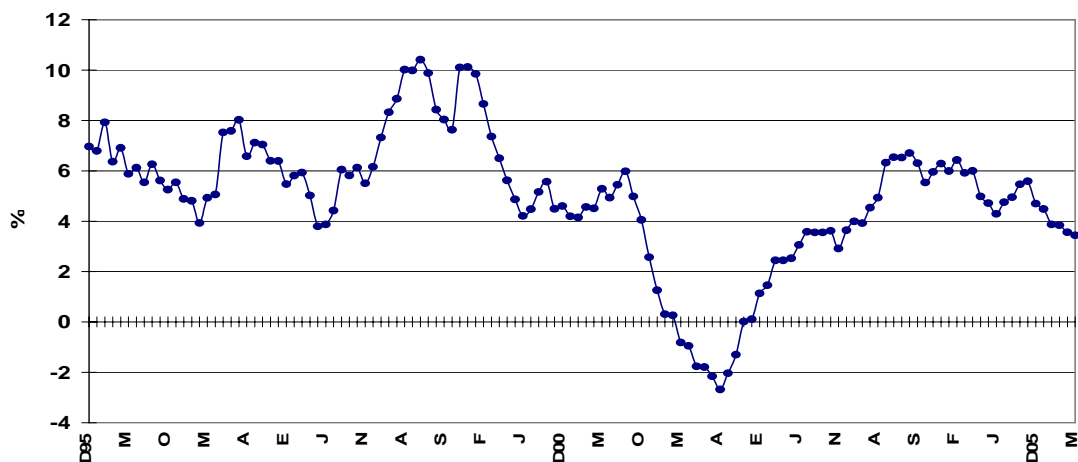
**LA PRODUCCIÓN**

Según el comportamiento del Índice de Actividad Económica Mensual (IMAE) elaborado por el Banco Central de Nicaragua, en el primer trimestre de 2006 se observó una desaceleración repunte del desempeño productivo hasta 3.0% respecto al primer trimestre de 2005, cuando en este último período se registró un crecimiento económico de 6.4% respecto al primer trimestre de 2004.

De acuerdo con la serie mensual dicho índice, en mayo de 2006, el nivel de la producción de bienes y servicios mostró un crecimiento promedio anual de 3.4% respecto a mayo de 2005, mientras que al mismo mes del año pasado se observó un aumento de 5.0%. El desempeño productivo de Nicaragua observado a mayo de 2006 se explica a continuación.

- La agricultura observó un crecimiento promedio anual de 4.4%. Según el MAGFOR, para el ciclo agrícola 1006/2007 se prevé una siembra de 1,125.4 miles de manzanas, 3.8% superior a la del ciclo anterior. Para la época de primera, se espera que el área sembrada sea de 535.4 miles de manzanas, de las cuales el 61.5% corresponde al maíz, 18.9% al frijol, 14.4% al arroz seco y el 5.3% al sorgo

**TASA DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DEL PROMEDIO DE 12 MESES DEL IMAE DE NICARAGUA DICIEMBRE 1995 - MAYO 2006**



- La actividad pecuaria registró un crecimiento promedio anual de 2.3% en mayo, como resultado de la exportación de 4.8 miles de cabezas de ganado vacuno en ese mes -en enero-mayo, se han exportado 24.4 miles de cabezas-; el aumento promedio anual de 5.0% en la matanza de ganado vacuno, con un sacrificio de 42.9 miles de cabezas en mayo y de 22.7 miles de cabezas en enero-mayo; el aumento de 8.8% en la matanza de aves con 17,545.4 miles de aves sacrificadas en el transcurso del año; y una caída de 1.7% en la producción de huevos, al totalizar 12,410.0 miles de docenas en enero-mayo.
- En la pesca, se observó la caída de 4.2% promedio anual en la captura de langosta, debido a la veda durante el período abril-junio; la reducción de 4.0% en la captura de pescado, debido a que la pesca artesanal está afectada por el encarecimiento del combustible; el incremento de 18.6% en la captura de camarones, a pesar que se registró una reducción del cultivo de camarones por la escasez de larvas en los laboratorios proveedores y en la captura de camarón marino se ha dado una veda de este producto en abril-mayo instaurada por ADPESCA. Así, la producción pesquera tuvo un aumento de 7.4% promedio anual en mayo.
- La producción industrial manufacturera mostró un tasa de crecimiento promedio anual de 2.0% en mayo, debido a: la *rama de alimentos* registró menores crecimientos de la producción de camarón, servicio de elaboración y conservación de camarón, aceite vegetal y disminuciones de la producción de leche pasteurizada, harina de trigo y azúcar mientras se observaban incrementos en la producción de carne de res, carne de pollo y alimentos para aves; *la rama de bebidas* continuó creciendo debido a la producción de cervezas en latas, ron, aguardientes y aguas gaseosas; desaceleró el crecimiento de la producción de puros para la exportación; *la rama del vestuario* disminuyó su producción por la reducción de pedidos del exterior a las empresas de zona franca; y finalmente, continúa registrando descensos la producción de los derivados de petróleo.
- La construcción siguió desacelerando su crecimiento al registrar 3.7% promedio anual en mayo, como resultado de una reprimida ejecución de proyectos de construcción pública concentrados en la rehabilitación de carreteras y caminos rurales -dada la menor producción de asfalto y de adoquines-, y una mayor ejecución de proyectos del sector privado concentrados en los sectores de residencias y de servicios, y en menor medida, establecimientos comerciales y locales de zonas francas -consistente con la desaceleración de la extracción de arena, piedra cantera y la producción de cemento-.
- La minería tuvo una caída de 7.1% promedio anual en mayo, por la menor productividad de oro por tonelada de material procesado -en el período enero-mayo, se han extraído 44,200 onzas troy de oro y 42,200 onzas troy de plata-, implicando una caída por lo cual la minería metálica muestra una disminución de

12.6% promedio anual en mayo; por su parte, la minería no metálica creció 6.3% debido a una mejor extracción de arena, piedra cantera y hormigón.

- El comercio registró una tasa de 4.5% promedio anual en mayo, debido a la comercialización de bienes de origen agrícolas e importados. El mayor dinamismo se observó en la importación de bienes de capital (equipo de transporte, maquinaria y herramientas agrícolas, y máquinas y aparatos de oficinas y científicos) y de materias primas (fertilizantes y agroquímicos).
- El sistema financiero nacional creció 4.9% promedio anual en mayo debido a: aumento de 4.6% en los ingresos financieros por intereses y comisiones por préstamos hipotecarios, personales, comerciales y tarjetas de crédito; aumento de 10.3% en los gastos financieros por el aumento del pago de intereses por depósitos de ahorro y a plazos y cargos por préstamos internacionales; aumento de 6.6% en los ingresos operativos diversos, principalmente por operaciones de cambio y mayores comisiones por giros y transferencias; y caída de 8.6% en los gastos operativos debido a la reducción de pérdidas por ventas y desvalorización de bienes recibidos en recuperación de créditos y comisiones por servicios bursátiles.
- La generación de servicios gubernamentales, con 93,087 empleados, aumentó 5.1% promedio anual en mayo, y se registró un incremento de 3,212 puestos de trabajo respecto a mayo de 2005.
- La generación de energía eléctrica desaceleró su crecimiento hasta 3.6% promedio anual en mayo, debido a que persisten los problemas financieros entre las empresas generadoras y distribuidoras de energía; la producción de agua potable aumentó 1.9%. En suma, la generación de servicios de energía eléctrica y agua potable creció 3.2% promedio anual en mayo.

## LA INFLACIÓN

En julio de 2006, la tasa de inflación del índice general de precios al consumidor de la Ciudad de Managua, estimada por COPADES, fue de 0.43%.

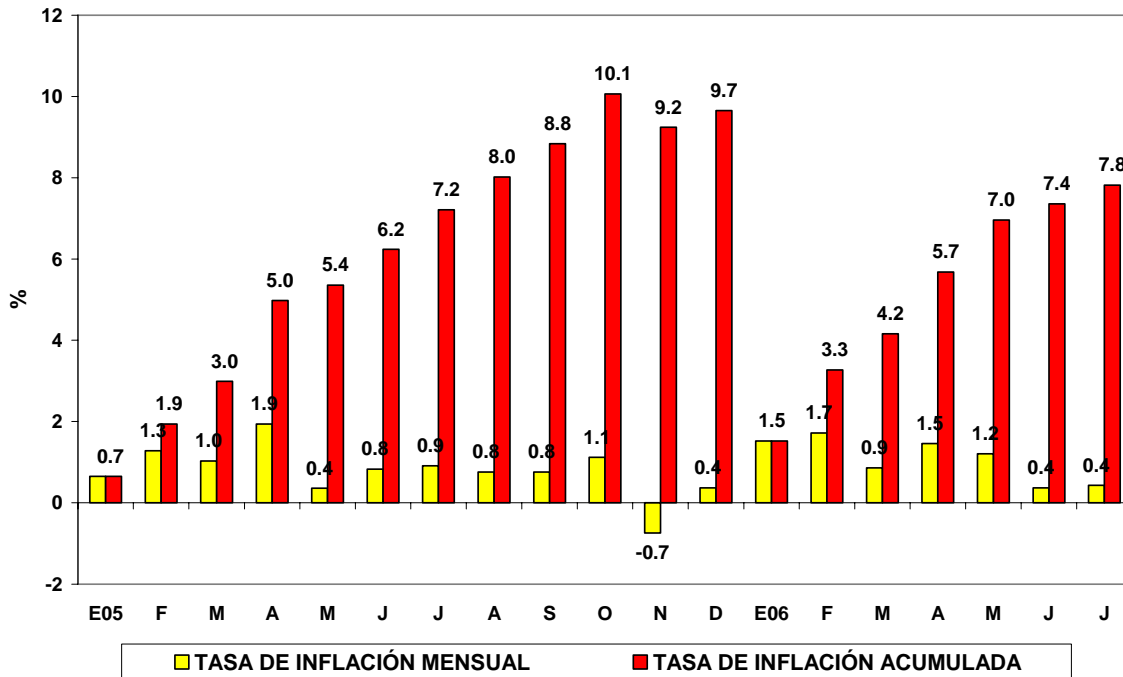
La tasa de inflación de precios al consumidor de la Ciudad de Managua acumulada en el año (de diciembre 2005 a julio 2006) es de 7.82%.

La tasa de inflación interanual del consumidor de la Ciudad de Managua (de julio 2005 a julio 2006) es de 10.27%.

De acuerdo con datos oficiales, las causas del comportamiento de *la inflación del Índice de Precios al Consumidor Nacional* de 6.1% acumulada en *enero-junio de 2006* fueron las variaciones de precios de: alimentos y bebidas, 5.3%; vestuario y calzado, 1.8%;

vivienda, 6.2%; equipamiento de la casa, 4.4%; conservación de la salud, 4.9%; transporte y comunicaciones, 13.0%; esparcimiento, 3.8% educación, 8.3%; y otros bienes y servicios, 4.3%.

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



**LA CANASTA DE CONSUMO BÁSICO Y EL SALARIO**

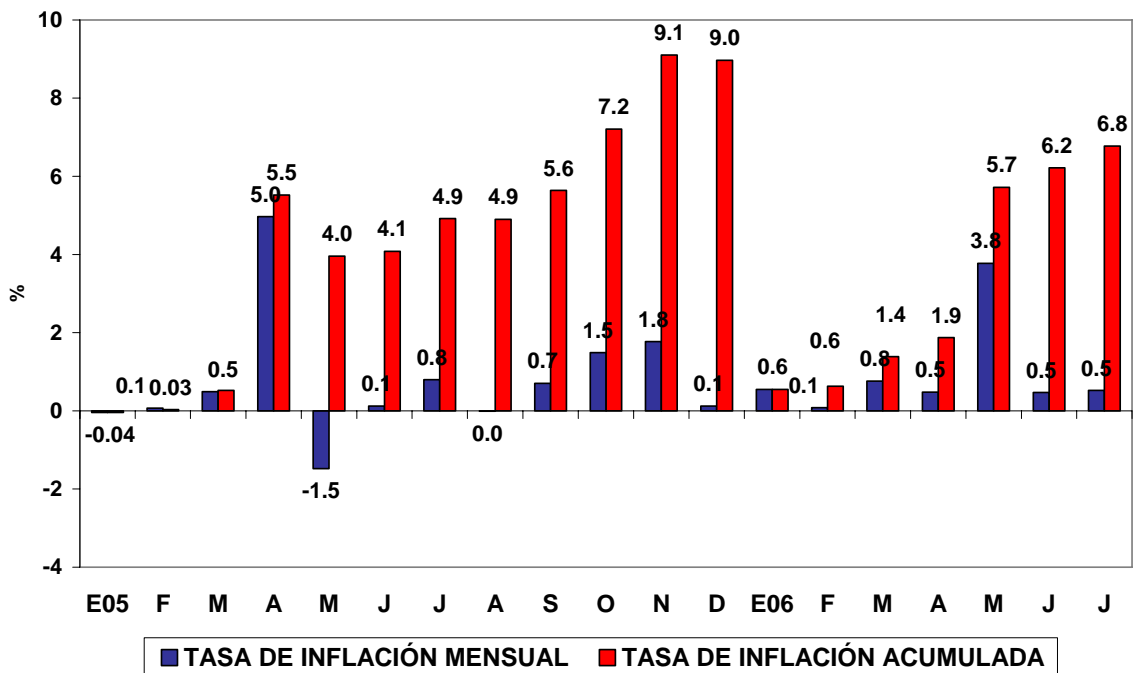
En julio de 2006, el costo medio de la canasta de 53 productos de consumo básico, estimado por COPADES, fue de C\$2,984.10, equivalentes a US\$169.53, y refleja un aumento de 0.52% en su nivel agregado de precios respecto al de junio de este año, una tasa de inflación acumulada anual de 6.77% y una tasa de inflación interanual de 10.9%.

El alza de 6.22% del costo de dicha canasta acumulada *en enero-junio de 2006* se explica con los incrementos de 3.63% en los precios de los alimentos, 10.93% de los precios de los bienes del uso del hogar y 4.84% en los precios del vestuario.

El salario medio nacional es de C\$4,808, equivalentes a US\$273.14, cubre el 161.1% del costo de la canasta de consumo básico y muestra una mejoría de 0.2% en su poder adquisitivo durante el año.

Sin embargo, el salario medio pagado en las empresas es de C\$4,267, o sean US\$242.40, cubre el 143.0% del costo de la canasta de consumo básico y muestra un deterioro de 3.9% en su poder adquisitivo en el transcurso del año.

**TASA DE INFLACIÓN DE LA CANASTA DE 53 PRODUCTOS  
DE CONSUMO BÁSICO ENERO 2005 - JULIO 2006**



**LOS MERCADOS CAMBIARIOS**

Tipo de cambio oficial promedio mensual en julio: C\$17.6030 x US\$1.00

Tipo de cambio oficial al 30 de junio: C\$17.6384 x US\$1.00

Devaluación nominal oficial en junio: 0.41%

Devaluación nominal oficial acumulada en 2006: 2.87%

Devaluación real acumulada en 2006: -4.58% (tipo de cambio nominal deflactado sólo con el IPC de Managua)

Cotización de compra de la divisa en el mercado financiero al 27 de julio:  
 C\$17.5478 x US\$1.00, indicando una caída de 0.4% en julio respecto al 30 de junio de 2006 y un alza de 2.4% acumulada en el transcurso del año.

Cotización de venta de la divisa en el mercado financiero al 27 de julio:  
 C\$17.7839 x US\$1.00, indicando un alza de 0.4% en julio respecto al 30 de junio de 2006 y otra alza de 3.2% acumulada en el transcurso del año.

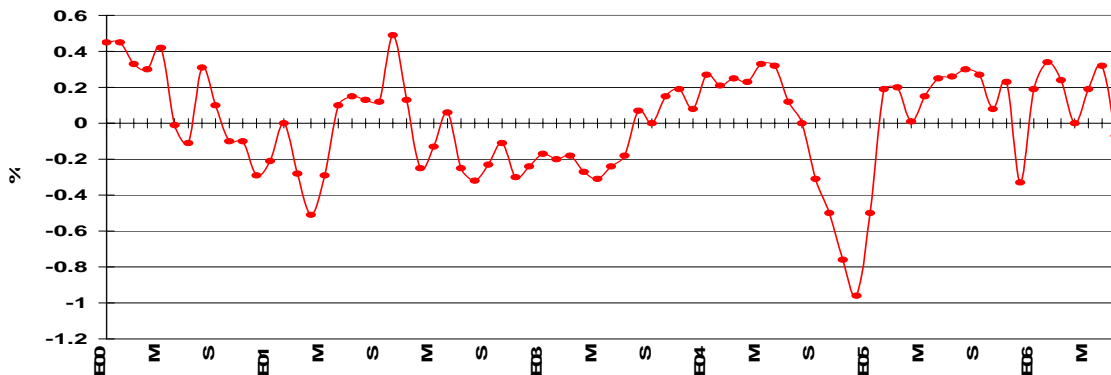
Al 27 de julio, la brecha *nominal* entre el tipo de cambio oficial y:

el tipo de cambio de compra en el mercado financiero = -0.46%;

el tipo de cambio de venta en el mercado financiero = +0.87%

En julio, la brecha *real* (o sea, excluyendo la inflación) promedio mensual entre el tipo de cambio de venta en el mercado financiero y el tipo de cambio oficial fue de 0.77%.

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



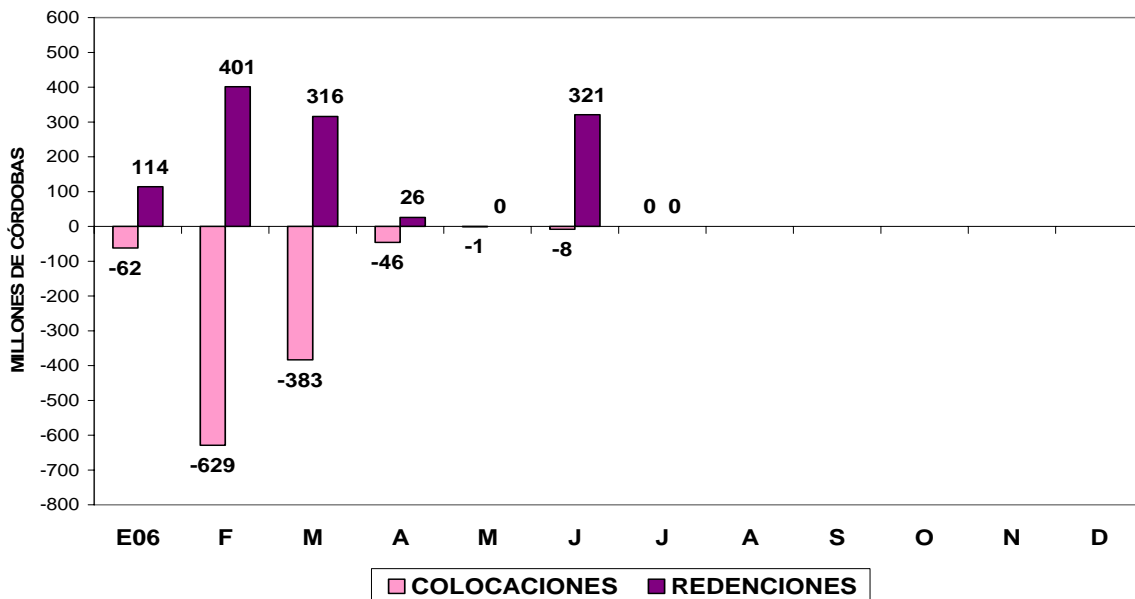
### LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Entre el 1 y el 26 de julio, el Banco Central de Nicaragua (BCN) realizó 4 subastas de Letras Estandarizadas, pero no se presentaron ofertas. En el año, se han colocado Letras Estandarizadas del BCN por un monto de US\$67.89 millones, y la colocación neta (colocaciones menos redenciones) de estos papeles aumentó la base monetaria en C\$48 millones.

Por otro lado, el BCN no redimió Bonos Bancarios asociados con quiebras bancarias ni subastó Bonos del BCN y, además, la redención neta de Títulos Especiales de Inversión (TEIs) incrementó la base monetaria en C\$303 millones durante julio y en el transcurso del año la ha disminuido en C\$74.3 millones.

Al 27 de julio, el saldo de la deuda total de corto plazo del BCN por emisión de títulos valores asociados sólo con la posición de las reservas internacionales (o sea, excluyendo US\$230 millones de Bonos Bancarios por quiebras bancarias) totaliza US\$306 millones, y es equivalente al 34.6% del saldo de reservas internacionales brutas oficiales y al 35.6% del saldo de las reservas internacionales netas oficiales registrados en esa misma fecha. Durante el año, la deuda interna emitida por la autoridad monetaria, incluyendo los Bonos Bancarios, ha disminuido en US\$50 millones.

**LA COLOCACIÓN NETA DE LETRAS ESTANDARIZADAS DEL BCN AUMENTÓ  
EN C\$48 MILLONES LA BASE MONETARIA EN 2006**



**VARIACIÓN DE LA BASE MONETARIA**

En el período 1-27 de julio de 2006, la emisión de dinero disminuyó C\$122 millones y el saldo de los depósitos de encaje en córdobas se incrementó C\$381 millones.

La base monetaria se expandió en C\$259 millones debido a: la pérdida de C\$29 millones en los resultados del Banco Central de Nicaragua (BCN), la venta neta de divisas del BCN al sector privado equivalente a C\$53 millones, la cordobización de divisas por C\$80 millones, otros movimientos del Sector Público No Financiero (SPNF) por C\$257 millones, y la redención neta de Títulos Especiales de Inversión (TEIs) por C\$303 millones.

Pero esas expansiones fueron contrarrestadas parcialmente por el aumento de C\$460 millones en los depósitos del SPNF en el BCN. El crédito neto del BCN al Sistema Bancario, la redención neta de Letras Estandarizadas del BCN y el Fondo de Garantía de los Depósitos (FOGADE) no afectaron la base monetaria en julio.

En enero-julio de 2006, la emisión de dinero se redujo C\$189 millones y el saldo de los depósitos de encaje en córdobas en la banca central se incrementó C\$802 millones.

La base monetaria aumentó C\$613 millones debido a: la pérdida de C\$386 millones en los resultados del Banco Central de Nicaragua (BCN), la cordobización de divisas por C\$941 millones, otros movimientos del Sector Público No Financiero (SPNF) por C\$1,232 millones, el crédito de C\$1.0 millones del BCN al sistema bancario, la redención neta de Letras Estandarizadas del BCN por C\$48 millones, y el pago de 297 millones por Bonos Bancarios asociados con las quiebras bancarias.

Pero esas expansiones monetarias fueron contrarrestadas parcialmente por: la compra neta de divisas al sector privado equivalentes a C\$1,337 millones, la colocación neta de Títulos Especiales de Inversión por C\$74 millones, el aumento de los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) en el BCN por C\$757 millones, y el aumento del FOGADE por C\$6 millones.

### LA LIQUIDEZ GLOBAL DEL MERCADO

Al 27 de julio, el saldo *real* (o sin el efecto de la inflación) de dinero (o medio circulante) aumentó 4.7% respecto al nivel observado el 30 de junio, como resultado del incremento de 14.0% del saldo *real* de los depósitos a la vista y la reducción de 5.7% del monto *real* de dinero que circula fuera del Sistema Financiero Nacional (o numerario). En el transcurso del año, el saldo *nominal* del numerario ha disminuido 13.3% y en un monto nominal de C\$494 millones (equivalentes a US\$28 millones), al totalizar C\$3,298.5 millones.

Por otro lado, el saldo *real* del cuasi-dinero en córdobas, o sean los depósitos de ahorro y a plazos en moneda local, creció levemente, 0.6%, en julio respecto a junio, mientras que el saldo *nominal* de los depósitos en dólares descendió a US\$1,490 millones y muestra aumentos de US\$91 millones y de 6.5% en el transcurso del año, y representa el 62% de la liquidez global de la economía y el 67% de los depósitos totales del sistema financiero nacional.

En suma, el componente de la liquidez real en córdobas ha crecido apenas 0.5% durante el año, mientras que el saldo *real* de la liquidez global del mercado (que incluye los depósitos en dólares) se ha incrementado 1.1%. El saldo de liquidez global es equivalente a US\$2,414 millones y al 45% del PIB esperado en 2006.



La tasa de interés activa entre particulares o promedio ponderada de la banca comercial en moneda nacional (préstamos pactados con mantenimiento de valor) fue de 17.57% en julio y es de 16.87% para agosto.

### LA COOPERACIÓN INTERNACIONAL Y EL PAGO DE LA DEUDA EXTERNA

En julio de 2006, el gobierno recibió una donación de divisas líquidas de libre disponibilidad o para apoyo a la balanza de pagos de US\$12.8 millones concedidos por Holanda. En 2006, *excluyendo el préstamo total de US\$60.8 millones del FMI (asignado exclusivamente a reservas)*, se espera una ayuda en divisas líquidas de libre disponibilidad de US\$162.6 millones, que provienen de préstamos por US\$98.8 millones del BM, BID y Alemania, y de donaciones por US\$63.8 millones de Holanda, Suecia, Finlandia, Suiza, Noruega, Reino Unido y Unión Europea. En este año, excluyendo el préstamo de US\$20.1 millones del FMI, se registran donaciones por US\$45.6 millones y préstamos del BID por US\$14.9 millones y del BM por US\$30.3 millones; un total de US\$90.8 millones.

Adicionalmente, en julio se desembolsaron como recursos externos "atados" a programas y proyectos del sector público, préstamos por US\$8.1 millones y donaciones por US\$0.4 millones, mientras que los retiros de fondos de esta clase de préstamos realizados por el Sector Público No Financiero totalizaron US\$15.7 millones en el mismo mes. En el año se han desembolsado US\$69.6 millones y la ayuda internacional prevista con esta modalidad suma US\$369.3 millones, de los cuales US\$231.5 corresponden a préstamos y US\$137.8 millones a donaciones. Por su parte, el SPNF ha retirado US\$116.1 millones de sus fondos de préstamos en el BCN para la ejecución de los proyectos.

En julio, los pagos de la deuda externa con divisas líquidas sumaron US\$3.9 millones. El pago anual de intereses y amortizaciones a los acreedores externos, ya deducido el alivio total HIPC, asciende a US\$115.6 millones en 2006, sin considerar ningún avance en la reestructuración de US\$1,358 millones (pendientes a diciembre de 2006) con 11 países que no son miembros del Club de París, y en la recompra de US\$198 millones con la banca comercial. En el transcurso del año, se han pagado US\$41.9 millones a los acreedores externos.

### LAS RESERVAS INTERNACIONALES OFICIALES

Las reservas internacionales brutas (RIB) aumentaron US\$49.9 millones en julio de 2006, al mostrar un saldo de US\$886.8 millones al 27 de este mes, que representan 3.7 meses de importación CIF de 2006, superior a los 2.5 meses de importaciones CIF por el FMI para 2006. En el transcurso del año, las RIB han crecido US\$156.9 millones.

Las reservas internacionales netas (RIN), que se obtienen al restar de las RIB el saldo de crédito del FMI por US\$20.6 millones y pasivos con bancos del exterior por US\$2.2

millones, totalizaron US\$864.0 millones e indican un aumento de US\$50.6 millones en julio y otro aumento de US\$327.4 millones en el año, gracias al alivio 'MDRI' del FMI.

Las reservas internacionales netas ajustadas (RINA), o sean las RIN menos US\$309.8 millones por depósitos de encaje en dólares y US\$58.8 millones que corresponden al FOGADE, alcanzaron el nivel de US\$495.4 millones, y reflejan un incremento de de US\$23.9 millones en julio y otro incremento de US\$213.6 millones respecto al mes anterior.

Principales causas del comportamiento de las RINAS en 2006:

**En julio 2006:** el ingreso de US\$23.2 millones (de los cuales, US\$12.8 millones son divisas líquidas de libre disponibilidad y US\$8.1 millones son divisas líquidas atadas a proyectos), la compra neta de US\$19.0 millones por parte del BCN, el aumento de US\$0.7 millones de las cuentas corrientes del SPNF en el BCN, y el pago de la deuda externa con divisas líquidas por US\$3.9 millones.

**En enero-julio 2006:** la condonación de la deuda de US\$202 millones con el FMI, el ingreso de US\$196.8 millones (US\$111.3 millones son divisas líquidas de libre disponibilidad -de los cuales US\$20.1 millones del FMI son 'intocables'- y US\$69.6 millones son divisas líquidas atadas a proyectos), la compra neta de US\$38.0 millones por parte del BCN, la disminución de US\$75.8 millones de las cuentas corrientes del SPNF en el BCN, el pago de la deuda externa con divisas líquidas por US\$41.9 millones, y el aumento del FOGADE por US\$3.6 millones.

## EL SECTOR EXTERNO EN ENERO - MAYO DE 2006

En enero-mayo de 2006, las exportaciones domésticas de bienes FOB sumaron US\$425 millones, monto superior en US\$57 millones registrado en similar período de 2005. A ese valor exportado, se agregan US\$338 millones de exportaciones de bienes para transformación (valor bruto exportado por las empresas de zona franca) y US\$6 millones de bienes adquiridos en puertos (aprovisionamiento de combustibles). Entre las exportaciones agropecuarias, se observó un aumento de US\$31 millones, que es explicado por el valor exportado de café; los productos pesqueros (camarón, langosta y pescados) registraron un incremento de US\$6 millones, explicado por el camarón y la langosta; entre los productos mineros se observó un aumento de US\$6 millones, explicado sólo por el oro; y los productos industriales manufactureros aumentaron su valor exportado en US\$15 millones, gracias a la carne de ganado vacuno y productos lácteos.

Por otro lado, se observó el incremento de US\$101 millones en el valor de las importaciones CIF respecto al período enero-mayo de 2005, que se explica con los siguientes aumentos: US\$33 millones la adquisición de bienes de consumo; US\$6 millones la compra de bienes intermedios o materias primas y US\$15.0 millones en las compras de

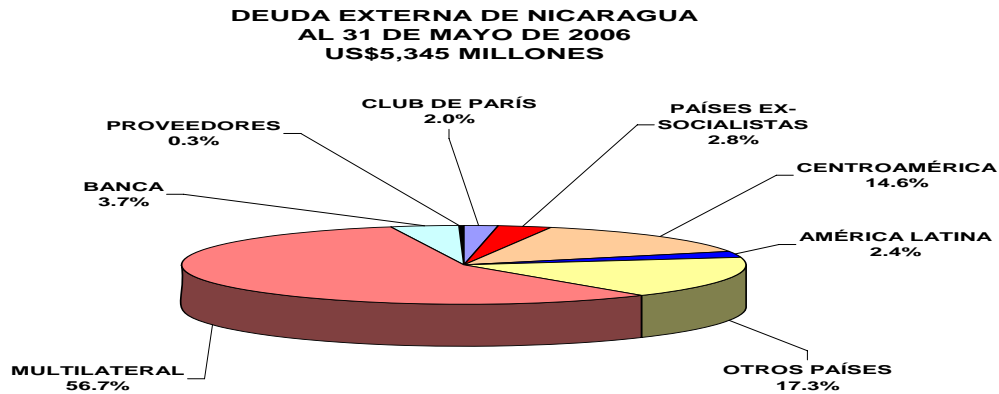
maquinaria y equipo para la industria manufacturera, el transporte y la agricultura. También se registró el aumento de US\$46 millones en las compras de petróleo y sus derivados. Así, el valor de las importaciones CIF totalizó US\$1,165 millones.

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$316 millones, debido a la brecha comercial de bienes de US\$549 millones, el monto contractual de intereses de la deuda externa de US\$21 millones (aunque sólo se pagaron US\$13 millones gracias a los alivios de la Iniciativas 'HIPC' y 'MDRI', y a la falta de reestructuración de lo adeudado a países que no son miembros del Club de París) y al ingreso neto de US\$321 millones en transferencias corrientes del sector privado, de las cuales las remesas familiares que se registran en el sistema financiero ascendieron a US\$273 millones.

Para financiar el déficit en cuenta corriente, las donaciones al sector público sumaron US\$104 millones, mientras que los préstamos totalizaron US\$120 millones, de tal manera que el flujo total de la cooperación externa fue US\$16 millones mayor que el registrado en enero-mayo de 2005. De dicha cooperación, el país recibió, en concepto de apoyo a la balanza de pagos o en divisas líquidas de libre disponibilidad, donaciones por US\$33.0 millones (apoyo presupuestario) provenientes de Suiza (correspondientes a la programación de 2005), Unión Europea, Suecia y, Finlandia, y préstamos por US\$65.3 millones facilitados por el FMI, BID y BM/IDA. A lo anterior, se adiciona el flujo de la ayuda externa "contable" en concepto del alivio en el pago de la deuda de US\$36 millones, o sea donaciones "contables" provenientes principalmente del Club de París, BM/IDA, BID y BCIE.

El monto contractual de amortizaciones de la deuda externa fue de US\$43 millones, de los cuales se pagaron efectivamente US\$15 millones, por lo cual el monto de intereses y amortizaciones efectivamente pagado a los acreedores externos ascendió a US\$27.8 millones. Por otro lado, en el flujo de capital privado neto se destaca para el sistema financiero un saldo neto superavitario de US\$6 millones. En suma, el superávit de la balanza de pagos fue de US\$4 millones, que fueron financiados con el alivio de la deuda externa por US\$36 millones y con el aumento de US\$40 millones del saldo de los activos de reservas del Banco Central de Nicaragua.

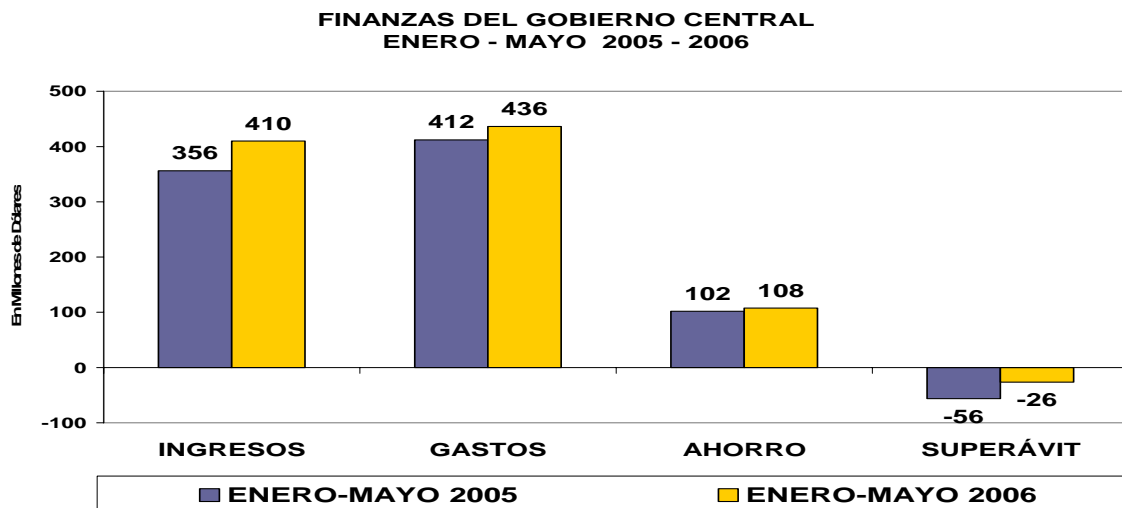
El saldo de la deuda externa al 31 de mayo de 2006 fue de US\$5,345 millones, implicando una deuda per cápita de US\$904. El 31 de enero de 2006, con la Iniciativa 'MDRI', el FMI condonó US\$202 millones.



### LAS FINANZAS DEL GOBIERNO CENTRAL EN ENERO - MAYO DE 2006

En enero-mayo de 2006, en términos *reales* -o sea sin el efecto de la inflación-, los ingresos totales del Gobierno Central aumentaron 9.8% respecto al monto de ingresos registrado en el mismo período de 2005 y representaron el 7.6% del PIB esperado en este año.

El comportamiento interanual de los ingresos tributarios en términos nominales (o sea, en precios corrientes respecto a enero-mayo de 2005) reflejaron los siguientes aumentos: 20.3% en el impuesto sobre la renta, 22.3% en el impuesto al valor agregado, 6.3% en el impuesto específico al consumo de derivados del petróleo, y 23.2% en el impuesto a las importaciones.



El gasto corriente *real* de la administración del Gobierno Central aumentó 13.3% en enero-mayo 2006 respecto al observado en el mismo período de 2005. A finales de mayo de 2006, se registraban 93,087 empleados en la planilla gubernamental (41,336 en el sector educación; 21,146 en el sector salud; y 30,604 en administración y defensa), indicando un aumento de 3,212 puestos de trabajo respecto a mayo de 2005. Por su parte, el gasto de inversión pública *real* (en construcción y adquisición de maquinaria y equipo) mostró una importante reducción de 41.1% debido a una menor ejecución de nuevos proyectos. En resumen, el gasto total *real* del Gobierno Central aumentó 4.5% en enero-marzo de 2005 y representó el 4.7% del PIB esperado en el año.

En precios corrientes, el ahorro gubernamental fue de C\$1,865 millones, C\$185 millones mayor al observado en enero-mayo de 2005, y fue equivalente al 2.0% del PIB esperado en este año, mientras que el déficit fiscal, antes del registro de las donaciones externas, ascendió a C\$458 millones, igual a 0.5% del PIB previsto para 2006, el cual fue acompañado con recursos netos de la cooperación externa en un monto equivalente al 158% del PIB esperado en el año.

El financiamiento del gobierno descansó más en las donaciones otorgadas por la comunidad internacional, especialmente las del Grupo de Apoyo Presupuestario, que en los préstamos externos. El monto de las donaciones registradas en enero-mayo de 2006 aumentó 83.3% respecto a las recibidas en enero-mayo de 2005, al sumar C\$1,225 millones, mientras que los préstamos externos netos de amortizaciones de la deuda externa alcanzaron el nivel de C\$1,412 millones, 0.7% menor que el monto registrado en enero-mayo de 2005.

Por lo tanto, la ayuda externa al presupuesto nacional fue igual al 36.1% del gasto total gubernamental (incluyendo en el gasto las amortizaciones de la deuda externa), lo cual facilitó al gobierno registrar un financiamiento interno neto negativo (o contractivo equivalente a esterilización de dinero en el mercado local) de C\$2,200 millones.

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

Concepto	Enero - Mayo		Variación	
	2005	2006	Absoluta	Relativa (%)
Ingresos	5,873.4	7,101.0	1,227.6	20.9
Gastos	5,256.3	6,558.7	1,302.4	24.8
<b>Resultado Operativo Neto</b>	<b>617.1</b>	<b>542.3</b>	<b>-74.8</b>	<b>-12.1</b>
Adquisición neta de activos no financieros	1,542.8	999.8	-543.0	-35.2
<b>Erogación Total</b>	<b>6,799.1</b>	<b>7,558.5</b>	<b>759.4</b>	<b>11.2</b>
<b>Superávit o déficit de efectivo antes de donaciones externas</b>	<b>-925.7</b>	<b>-457.5</b>	<b>468.2</b>	<b>-50.6</b>
Donaciones externas	668.2	1,224.7	556.5	83.3
<b>Superávit o déficit de efectivo después de donaciones externas</b>	<b>-257.5</b>	<b>767.2</b>	<b>1,024.7</b>	<b>-397.9</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>257.5</b>	<b>-767.2</b>	<b>-1,024.7</b>	<b>-397.9</b>
Interno Neto	-1,265.3	-2,200.1	-934.8	73.9
Del cual: BCN	-352.9	-1,014.4	-661.5	187.4
Externo Neto	1,521.8	1,412.1	-109.7	-7.2
Préstamos	1,673.8	1,557.0	-116.8	-7.0
Amortizaciones	152.0	144.9	-7.1	-4.7
Ingresos de privatización	1.0	20.8	19.8	1,980.0

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