Tercer Informe de Coyuntura Económica de 2010

FUNIDES

Resumen ejecutivo

Coyuntura económica

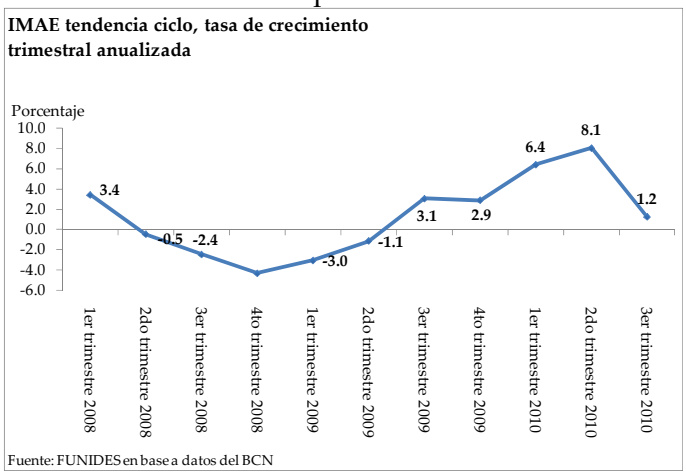
El desempeño de la economía en el tercer trimestre del 2010 año continuó siendo generalmente favorable salvo por el repunte de la inflación. FUNIDES estima que cerraremos el 2010 con un crecimiento del orden 3½ por ciento e inflación del 8-9 por ciento.

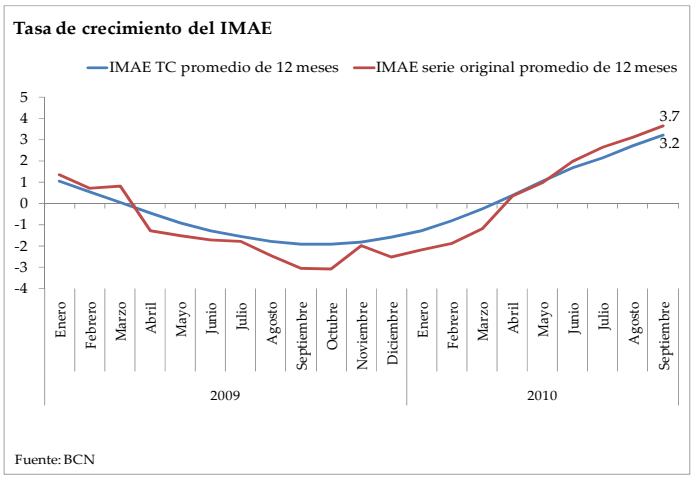
Por el lado de la oferta el crecimiento ha sido bastante generalizado. Por el lado de la demanda las exportaciones han sido el motor del crecimiento. En el tercer trimestre la inversión privada repuntó.

La inflación anual subió a casi 9 por ciento en noviembre debido al fuerte aumento en los precios de los alimentos. Los salarios en el sector formal crecieron en promedio alrededor del 2 por ciento en términos reales durante enero-septiembre.

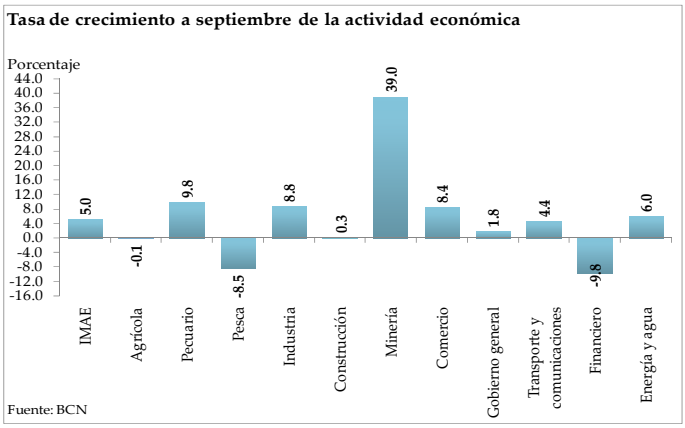
El numerario ha tenido un fuerte crecimiento reflejando del crecimiento económico. El crecimiento en términos reales de los depósitos del sector privado en los bancos aunque alto se ha desacelerado. El crédito al sector privado continuo bajando en términos reales salvo en la industria.

La recuperación de la actividad económica que comenzó en la segunda mitad de 2009, continuó en el tercer trimestre del 2010 pero a un ritmo menor.

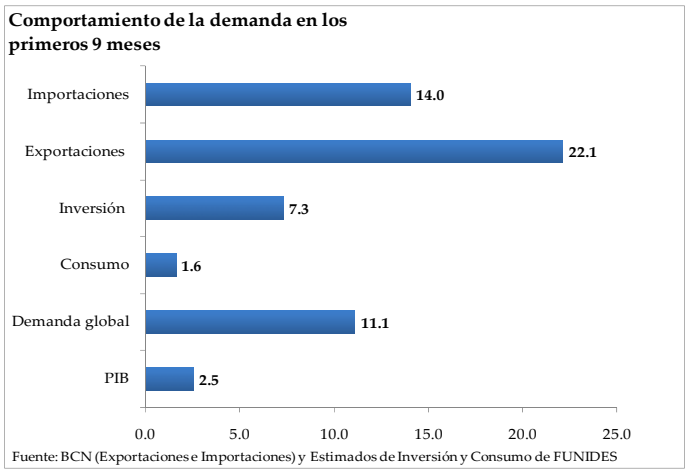


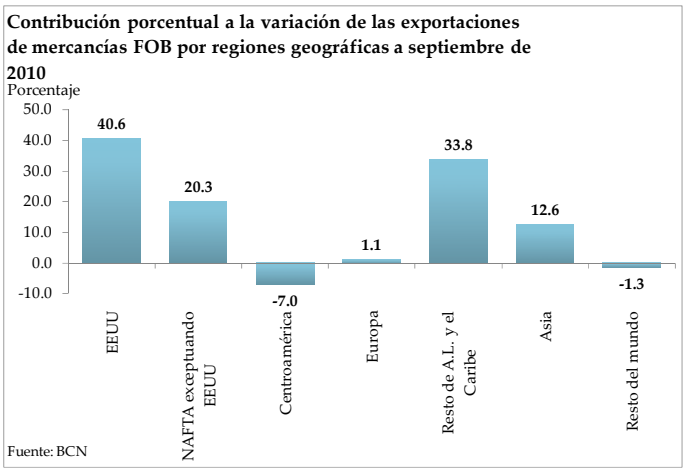


Por el lado de la oferta, los sectores que impulsaron el crecimiento son la industria, el sector pecuario, el comercio y la minería. Por otra parte, la pesca y el sector financiero decrecieron.



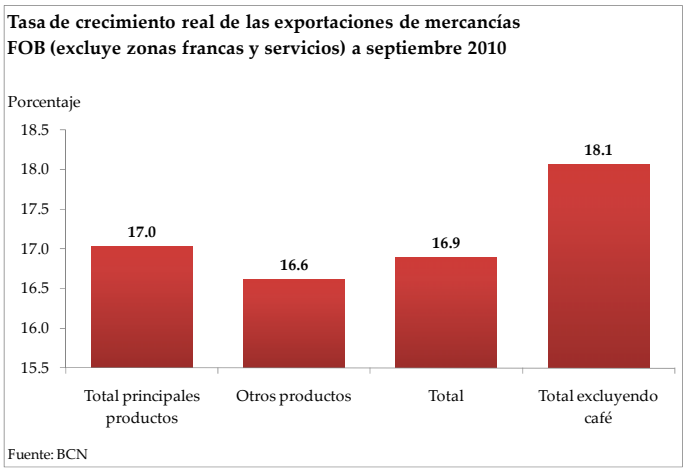
Por el lado de la demanda, el crecimiento fue impulsado por las exportaciones. La inversión y el consumo se recuperaron pero esto se ha dado en el sector privado. Reflejando el crecimiento de la demanda, las importaciones crecieron 14 por ciento.

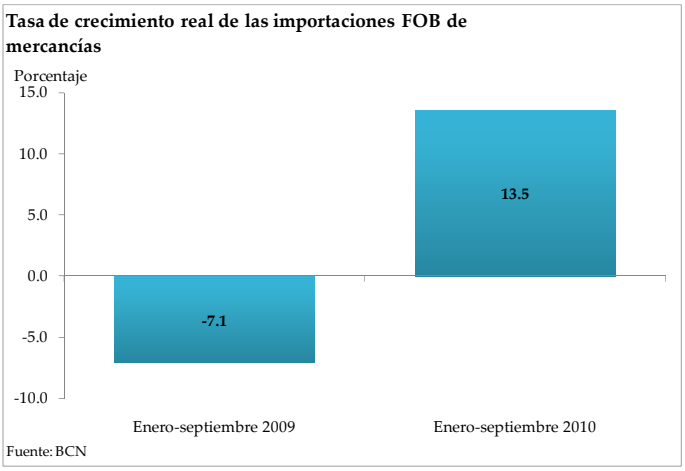


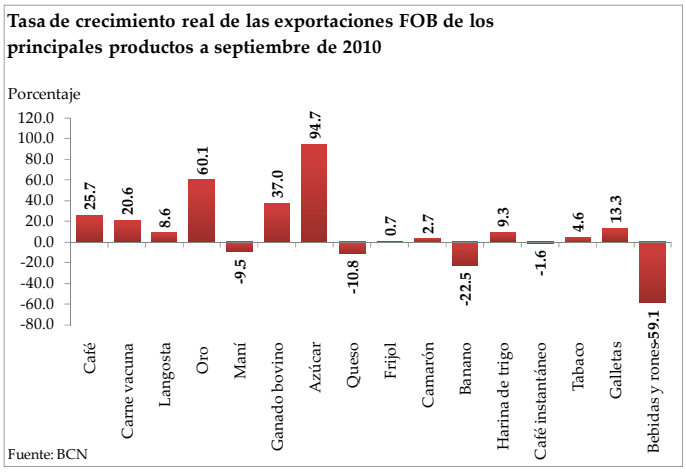


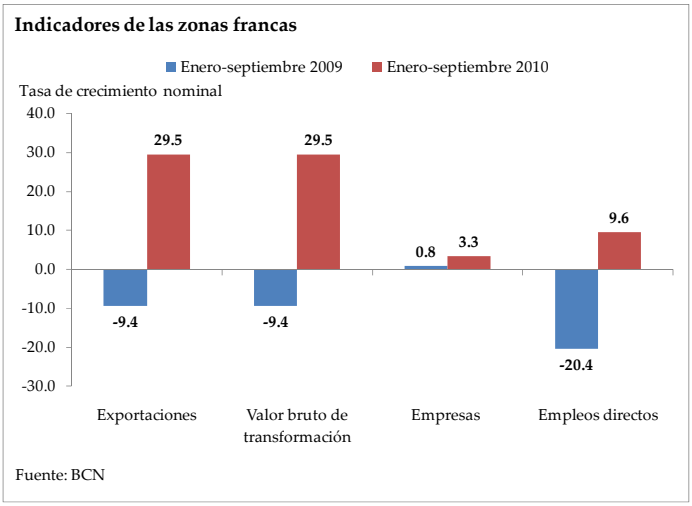
El dinamismo de las exportaciones fue generalizado.

Las importaciones también tuvieron un fuerte crecimiento y las zonas francas mostraron dinamismo.





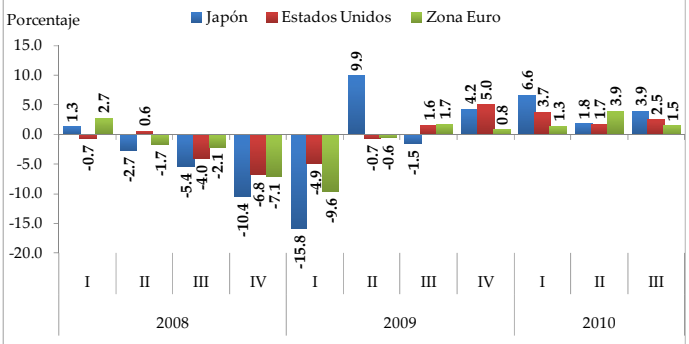




La mayor parte del crecimiento de las exportaciones se destinó a Estados Unidos y Venezuela.

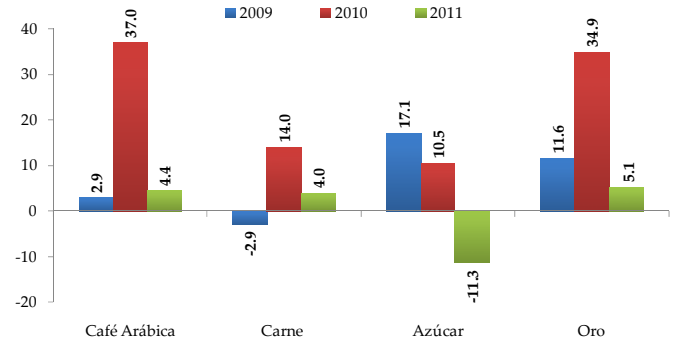
El fuerte crecimiento de las exportaciones está ligado a la recuperación económica de las economías avanzadas y al incremento de los precios de nuestros principales productos de exportación.

Tasa de crecimiento trimestral anualizada de las principales economías del mundo.



Fuente: Bureau of Economic Analysis EEUU, Banco Central Europeo, Economic and Social Research Institute Japón.
Nota: Se refiere al crecimiento en relación al periodo anterior.

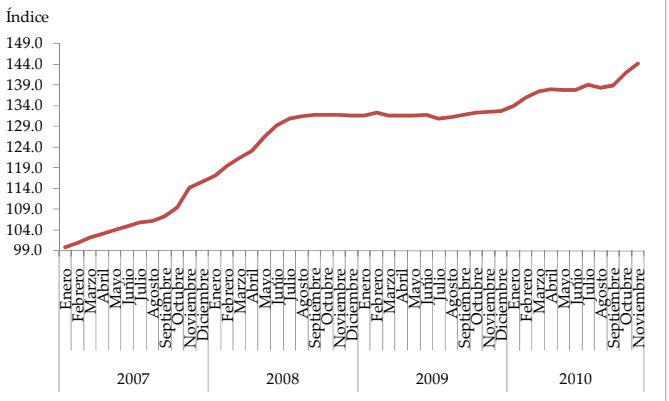
Tasa de crecimiento de los principales bienes de exportación



Fuente: Banco Mundial, Mercado de Futuros para Proyección
*Crecimiento anual

La inflación que había disminuido considerablemente desde septiembre del 2008 comenzó a repuntar a partir de diciembre 2009, alcanzando una variación anual de casi 9 por ciento a noviembre de 2010.

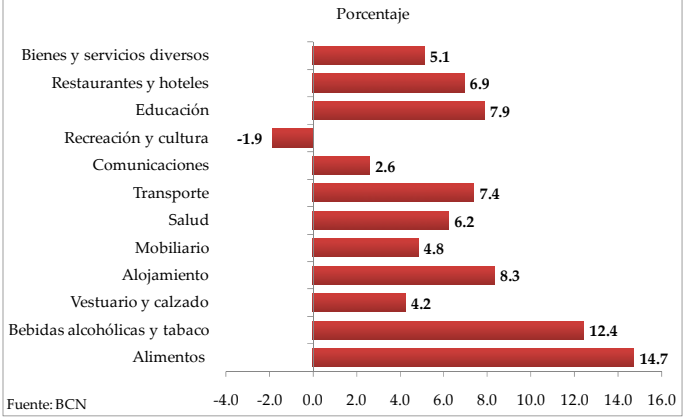
Índice de precios al consumidor



Fuente: BCN

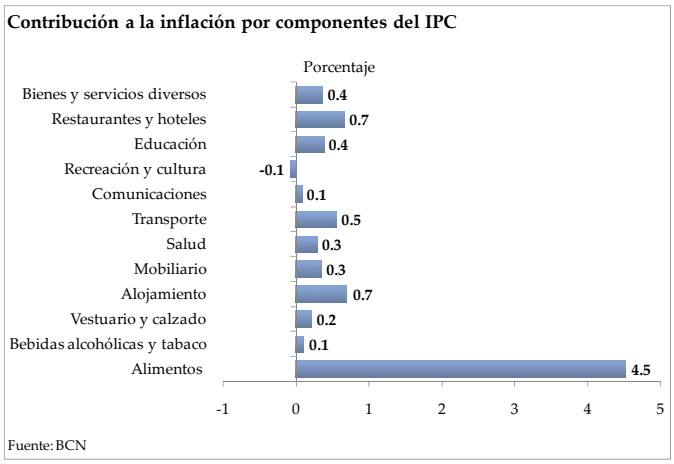
Los mayores aumentos se dieron en los sectores de alimentos, bebidas alcohólicas y tabaco, alojamiento, transporte y educación.

Inflación anual y sus componentes a noviembre

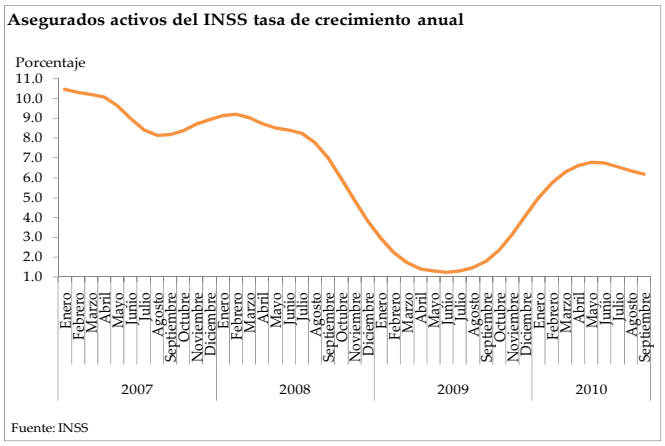


Fuente: BCN

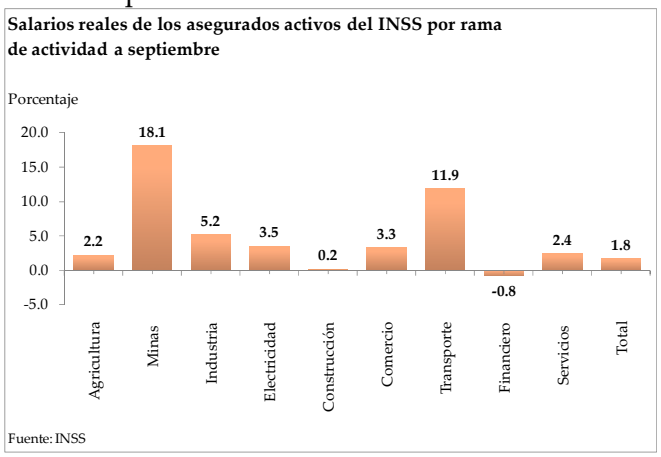
Tomando en cuenta la participación de los distintos rubros en el consumo y en el índice de precios, la mitad de la inflación se debió a las alzas en los precios de los alimentos.



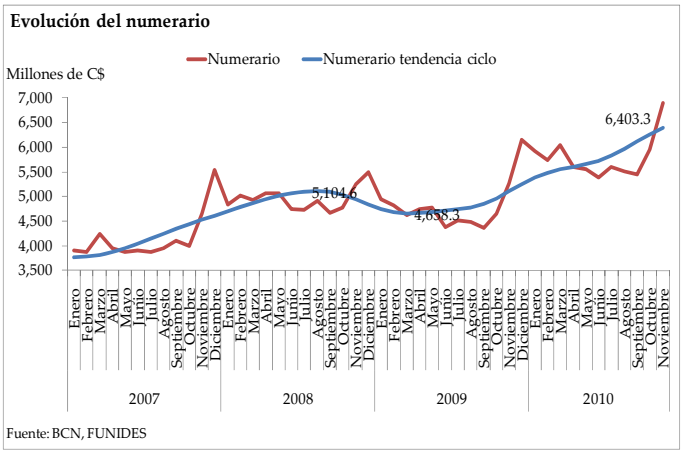
El número de los asegurados activos del INSS, que es un indicador del empleo en el sector formal, creció 6.2 por ciento a septiembre del 2010.



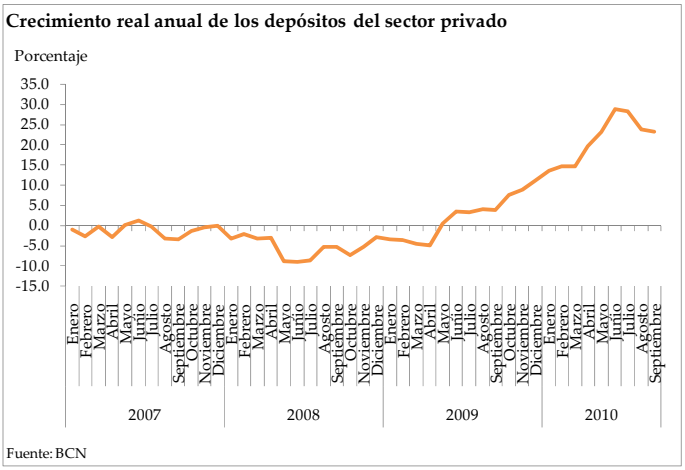
A pesar del repunte de la inflación, los salarios en el sector formal crecieron 1.8 por ciento en términos reales a septiembre del 2010.



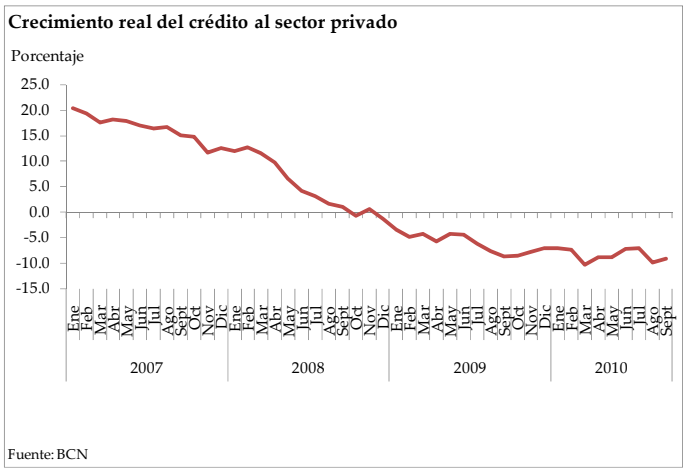
Los billetes en poder del público (numerario) así como depósitos del sector privado en los bancos continuaron creciendo a tasa altas.



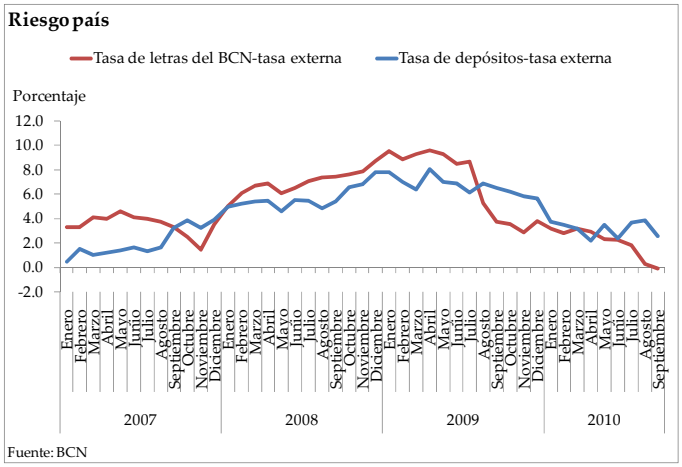
En los 12 meses a agosto, estos últimos crecieron 23.7 por ciento en términos reales (ajustados por la inflación).



Sin embargo, la tasa de crecimiento del crédito bancario al sector privado continuo siendo negativa; menos 9.8 por ciento en términos reales.



El riesgo país, medido en la forma tradicional, disminuyo. Pero esto refleja el exceso temporal de liquidez y no una mejoría en la situación financiera y política del país.



Situación macroeconómica.

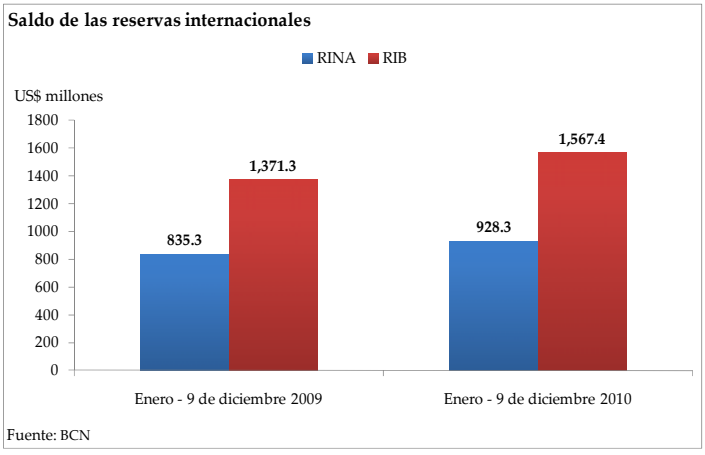
La conducción macroeconómica continuó siendo responsable y acertada. Las reservas internacionales se mantuvieron a niveles adecuados, el déficit del Gobierno Central disminuyo, y la deuda pública permaneció constante en relación al PIB. Por el lado negativo, la inversión del Gobierno Central cayó 11 por ciento durante los primeros nueves meses del año.

La extensión del acuerdo con el FMI hasta Diciembre del 2011 es un avance muy importante, particularmente en un año electoral, ya que señala la intención del Gobierno de mantener la estabilidad macroeconómica. Esto también se destaca en el programa económico y financiero del gobierno (PEF) para el 2011-2014.

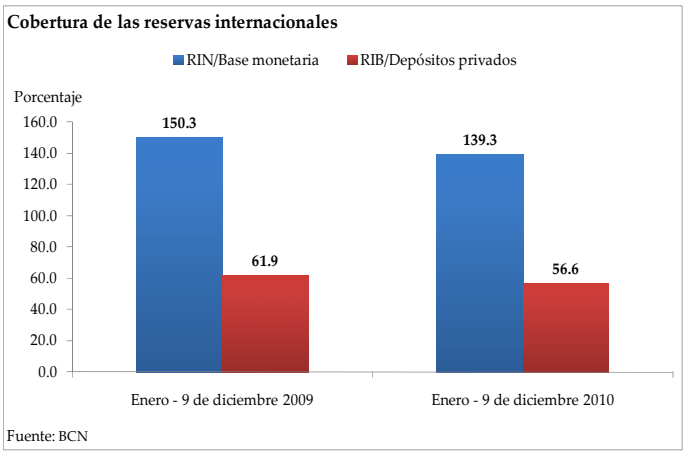
Sin embargo, en el diseño de sus políticas, el Gobierno también debe tomar en cuenta el impacto macroeconómico de la cooperación petrolera y bilateral de Venezuela. Asimismo, dado que esta cooperación complementa gastos incluidos en el presupuesto, el Gobierno debe tomar en cuenta su posible impacto en el gasto y deuda pública en el futuro.

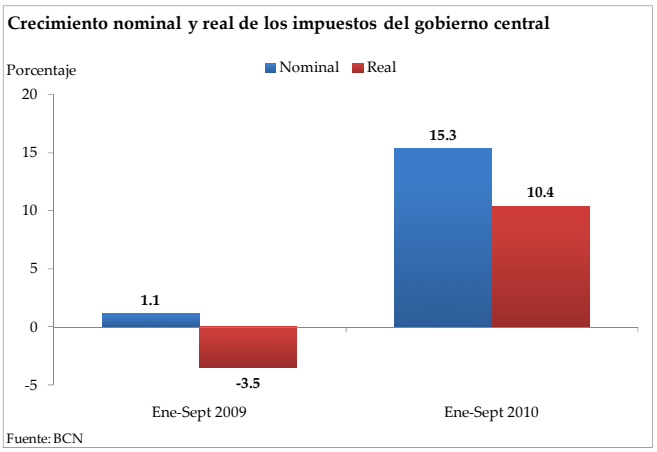
En 2009 esta cooperación fue de US$296 millones equivalente al 5 por ciento del PIB y al 20 por ciento del presupuesto del gobierno (PG). En el primer semestre del 2010 fue de US$333 millones y FUNIDES estima que para el año en su conjunto fue del orden de los US$450 millones.

Esto equivaldría al 7 por ciento del PIB y al 30 por ciento del PG del 2010 La cooperación externa es generalmente positiva pero es importante que sea diversificada ya que la dependencia excesiva en un solo cooperante aumenta las vulnerabilidades del país.

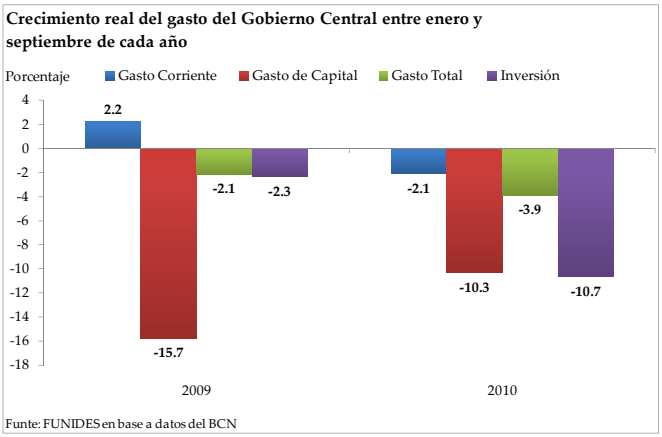


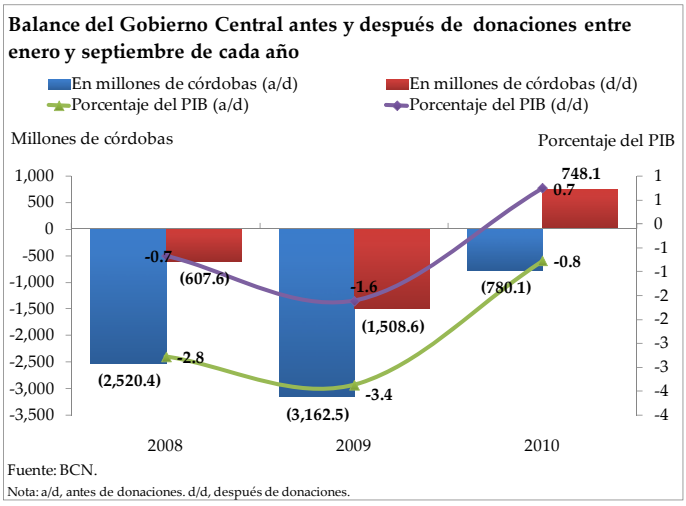
Con una cobertura que excede el 140 por ciento de la base monetaria, y el 50 por ciento de los depósitos bancarios, las reservas internacionales del país se mantenía a niveles adecuados al 9 de diciembre del 210 fecha de preparación de este informe.

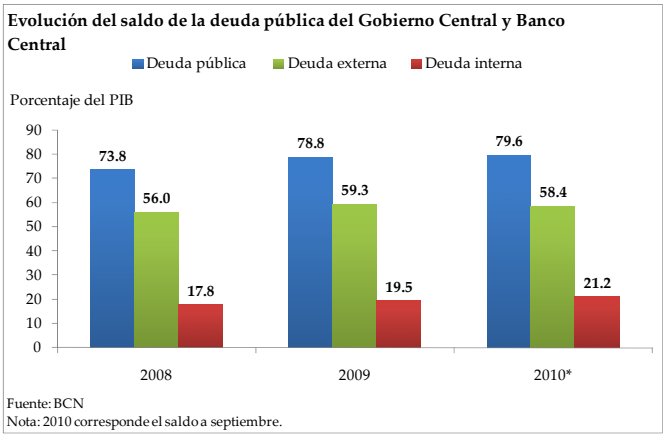




El déficit del Gobierno Central disminuyo durante los primeros nueve meses del 2010, y la deuda pública se mantuvo constante en relación al PIB. Por el lado negativo, la inversión del Gobierno Central cayó 11 por ciento. Los impuestos mantienen un desempeño positivo con un crecimiento del 10.4 por ciento en términos reales a septiembre.







Perspectivas 2011 – 2012.

El escenario base de FUNIDES supone un crecimiento del orden del 3½-4 por ciento para el 2011-2012, algo mayor que el que proyecta el Programa Económico y Financiero (PEF), e inflación similar a la del PEF.

Sin embargo, estas proyecciones están sujetas a un alto grado de riesgo hacia la baja tanto por factores externos como internos, por lo que FUNIDES también ha preparado un escenario alternativo que supone menor crecimiento de las exportaciones y una caída de la inversión privada. Bajo estos supuestos, el crecimiento sería del orden del 1- 1½ por ciento.

A nivel externo, los problemas financieros de Grecia e Irlanda y la falta de cohesión de las políticas al interior de la zona euro han generado turbulencias e incertidumbre en los mercados financieros y afectado la recuperación de las economías avanzadas.

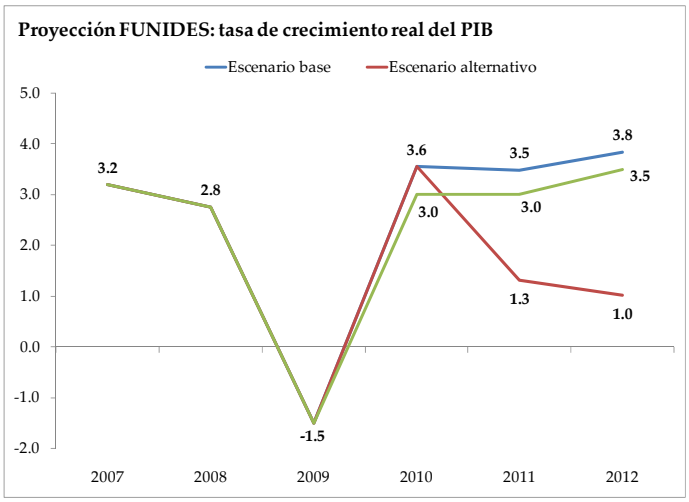
Una mayor contaminación de estos problemas a países como Portugal y España reduciría el crecimiento de las economías avanzadas y por ende nuestras exportaciones y crecimiento.

A nivel interno, nuestra situación política e institucional continua muy deteriorada. Esto, unido a las incertidumbres de un año electoral, podría resultar en menor inversión privada que la que proyectamos en nuestro escenario base.

Adicionalmente, un proceso electoral que no se apegue al marco jurídico e institucional del país podría tener efectos aún más negativos en la inversión privada.

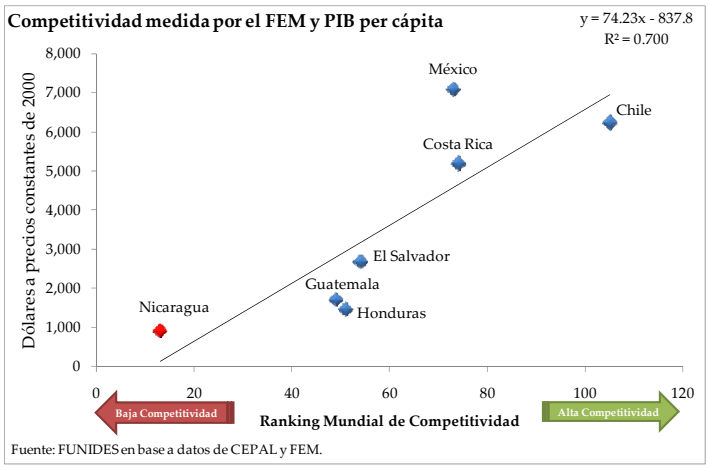
Escenarios de crecimiento								
	2007	2008	2009	2010	2011		2012	
					Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
	(millones de córdobas de 1994)							
PIB	33,951.7	34,888.7	34,382.0	35,605.8	36,846.5	36,073.1	38,262.7	36,438.6
Demanda global	52,066.7	53,591.9	51,653.9	54,727.8	57,334.9	55,709.8	60,387.2	56,485.3
Demanda interna	40,191.8	41,451.5	39,053.2	39,942.0	40,892.2	40,039.1	41,862.6	39,977.2
Consumo privado	28,491.0	29,364.0	29,210.3	29,833.4	30,357.8	30,237.0	30,883.4	30,638.2
Inversión privada	7,761.4	7,960.0	5,702.6	6,130.3	6,436.8	5,823.8	6,758.7	5,241.4
Gasto público	3,939.4	4,127.5	4,140.3	3,978.3	4,097.6	3,978.3	4,220.6	4,097.6
Exportaciones	11,874.9	12,140.4	12,600.7	14,785.8	16,442.6	15,670.8	18,524.5	16,508.1
Importaciones	18,115.0	18,703.2	17,271.9	19,122.0	20,488.4	19,636.7	22,124.5	20,046.7
	(tasa de crecimiento real)							
PIB	3.2	2.8	-1.5	3.6	3.5	1.3	3.8	1.0
Demanda global	6.2	2.9	-3.6	6.0	4.8	1.8	5.3	1.4
Demanda interna	5.6	3.1	-5.8	2.3	2.4	0.2	2.4	-0.2
Consumo privado	4.1	3.1	-0.5	2.1	1.8	1.4	1.7	1.3
Inversión privada	11.9	2.6	-28.4	7.5	5.0	-5.0	5.0	-10.0
Gasto público	4.2	4.8	0.3	-3.9	3.0	0.0	3.0	3.0
Exportaciones	9.0	2.2	3.8	17.3	11.2	6.0	12.7	5.3
Importaciones	12.4	3.2	-7.7	10.7	7.1	2.7	8.0	2.1
	(tasa de crecimiento)							
PIB real economías avanzadas	2.7	0.2	-3.2	2.7	2.2	1.0	2.6	1.0
Términos de intercambio	-0.8	-3.3	7.1	2.1	1.2	1.2	0.7	0.7
Masa salarial real	-2.1	-4.0	5.8	2.5	2.0	1.5	2.0	1.5
Remesas real	0.1	-2.9	-5.0	2.0	2.5	2.5	2.1	2.1
Remesas nominal	6.0	10.6	-6.1	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Precio del petroleo	9.5	37.6	-38.0	26.9	9.7	9.7	2.0	2.0
Inversión privada real	-1.9	2.6	-28.4	7.5	5.0	-5.0	5.0	-10.0
Gasto primario público	-0.8	2.0	1.8	-3.9	3.0	0.0	3.0	0.0
Memoranda								
	(porcentaje)							
Crecimiento del PIB per capita	1.9	1.9	-2.7	2.2	2.2	0.0	2.5	-0.3
Desempleo	5.9	6.1	8.2	7.6	7.1	8.3	6.4	9.2
Pobreza			44.7	44.3	43.9	44.3	43.5	44.3
Pobreza extrema			9.7	9.5	9.2	9.5	9.0	9.5

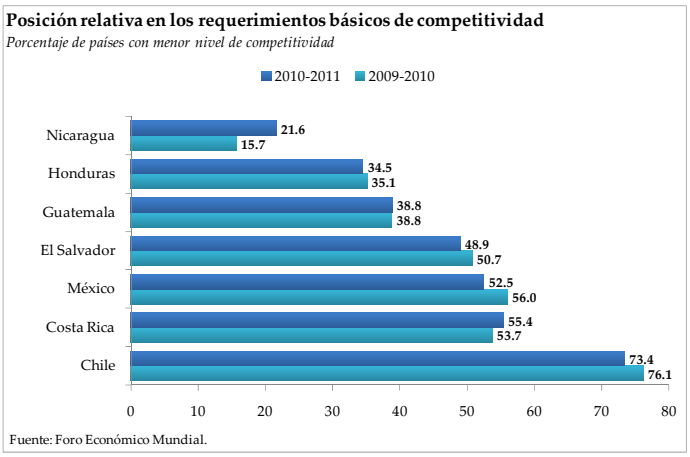
Fuente: FUNIDES



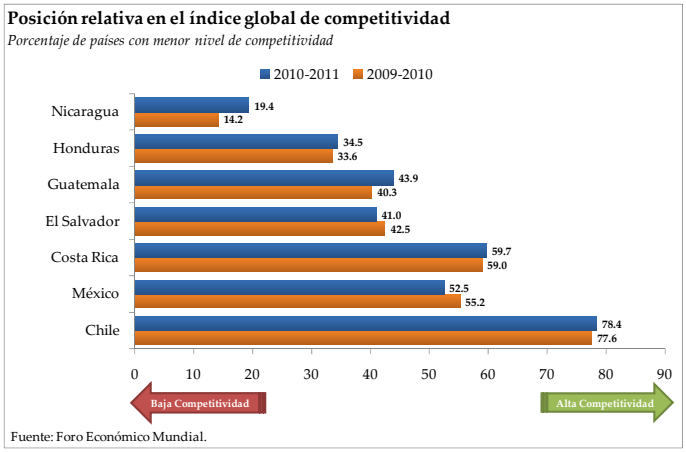
Monitoreo de productividad

El nivel de productividad de Nicaragua es el más bajo de la región. La evidencia empírica indica que países con mayor nivel de productividad son también aquellos que gozan de mayor bienestar. Por lo tanto, consolidar una política de crecimiento fundamentada en la promoción de mayores niveles de productividad de la nación es indispensable para alcanzar metas deseables del desarrollo.





El Foro Económico Mundial (FEM) que es una autoridad reconocida en el tema de productividad ha determinado que en países en el estado de desarrollo de Nicaragua, la productividad depende en gran parte de lo que se denomina requerimientos básicos. Estos incluyen, la calidad de las instituciones, infraestructura, salud y educación básica y la estabilidad macroeconómica. En estas áreas somos uno de los países menos productivos del mundo y el menos productivo de la región. En segunda y tercera importancia relativa para la productividad de países como Nicaragua están los factores que el FEM denomina reforzadores de eficiencia y de innovación.



Para crecer más rápidamente necesitamos, por lo tanto, mejorar significativamente nuestra productividad que es la que en última instancia determina el nivel de ingreso y bienestar de los países.

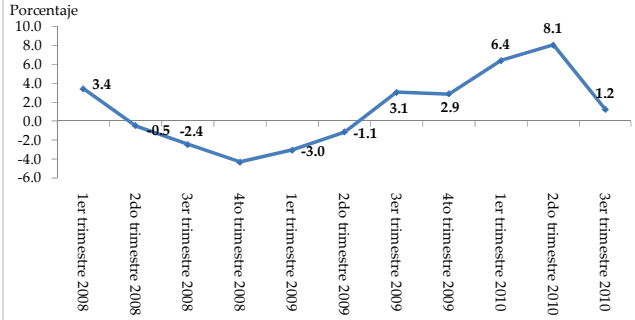
Dada nuestra etapa de desarrollo, necesitamos enfocar los esfuerzos en mejorar la infraestructura productiva, salud y educación básica, estabilidad macroeconómica y sobre todo la institucionalidad del país. La falta de infraestructura portuaria aumenta los costos y mina la competitividad del país. La salud y educación básica son esenciales para el desarrollo individual y fundamental para proveer una mano de obra calificada y productiva. La estabilidad macroeconómica que si bien es el componente en el que mejor se encuentra el país, debe consolidarse y un reto es reducir la deuda pública. El reto más importante, sin embargo, sigue siendo el fortalecimiento de la institucionalidad del país. La falta de transparencia en las funciones públicas, la carencia de independencia judicial y apego al marco legal del país son perjudiciales para el país. Estos unidos a la inestabilidad política y la corrupción hacen que otros logros en materia de competitividad se vean aminorados y hacen de Nicaragua un país no apto para nuevas inversiones.

Capítulo 1: Coyuntura económica nacional

1.1 Sector real.

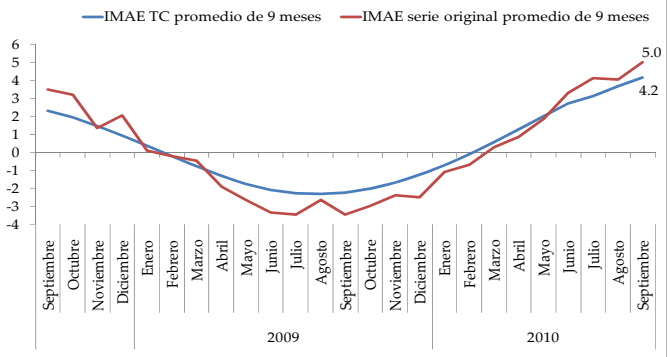
1 **La recuperación de la actividad económica que comenzó en la segunda mitad del 2009, continuó en el tercer trimestre del 2010 pero a un ritmo menor.** El Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) tendencia – ciclo[1], muestra que en ese trimestre la actividad económica creció a una tasa anualizada de 1.2 por ciento en relación al trimestre precedente después de crecer 61/2 -8 por ciento en los trimestres precedentes.. En relación a los primeros nueve meses del 2009 la actividad económica creció 5 por ciento. Ajustado por factores estacionales, el crecimiento fue 4.2 por ciento.

Gráfico 1: IMAE tendencia ciclo, tasa de crecimiento trimestral anualizada



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

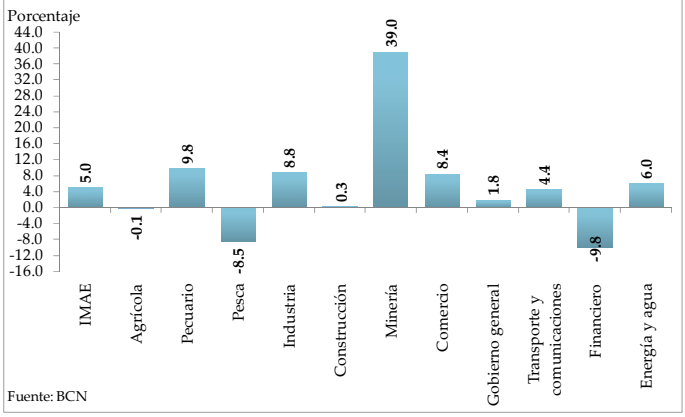
Gráfico 2: Tasa de crecimiento del IMAE



Fuente: BCN

2 Por el lado de la oferta, los sectores que impulsaron el crecimiento en el 2010 fueron la industria, el sector pecuario, el comercio y la minería. Por otra parte, la pesca y el sector financiero decrecieron.

Gráfico 3: Tasa de crecimiento a septiembre de la actividad económica

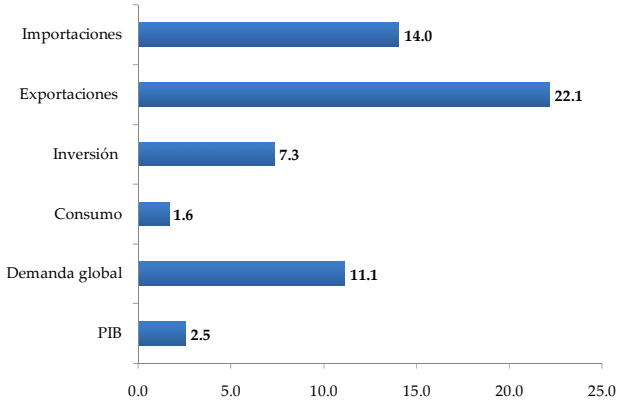


Fuente: BCN

3 Por el lado de la demanda, el crecimiento fue impulsado por las exportaciones que crecieron 22 por ciento en terminos reales (volumen). La inversión y el consumo se recuperaron pero esto se dio en el sector privado ya que el gasto publico bajo en teminos reales. Los indicadores de inversión muestran un crecimiento de 7.3 por ciento en terminos reales y los indicadores de consumo un crecimiento de 1.6 por ciento. Reflejando el crecimiento de la demanda, las importaciones crecieron 14 por ciento en terminos reales.

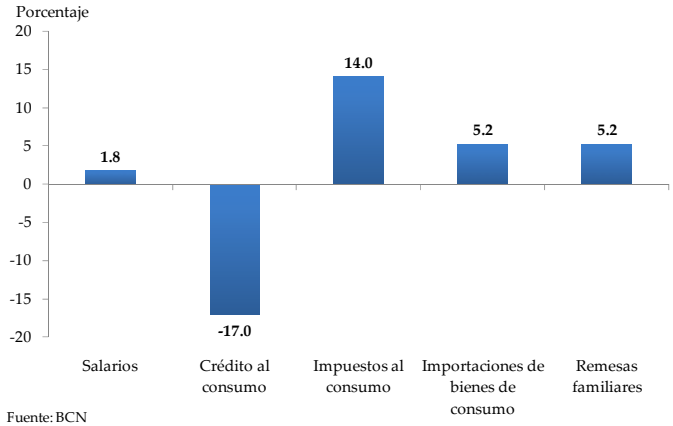
[1]El IMAE es un indicador que permite dar seguimiento mensual a la actividad económica, a la vez que posibilita analizar la fase del ciclo en que se encuentra la economía. La tendencia ciclo se deriva de la serie original del IMAE, a la que se le extraen los componentes estacional e irregular. Lo anterior, con el objetivo de conocer la evolución subyacente de la serie a partir de los componentes de tendencia ciclo, los que indican la dirección de la actividad económica. El crecimiento del IMAE no coincide necesariamente con el crecimiento real del PIB.

Gráfico 4: Comportamiento de la demanda en los primeros 9 meses



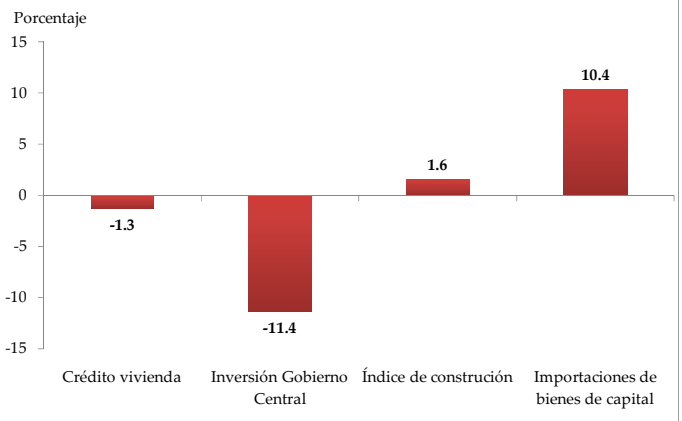
Fuente: BCN (Exportaciones e Importaciones) y Estimados de Inversión y Consumo de FUNIDES

Gráfico 5: Indicadores de consumo enero-septiembre de 2010



Fuente: BCN

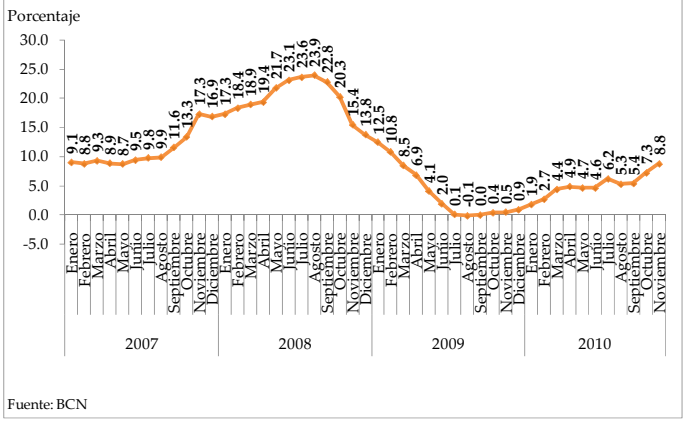
Gráfico 6: Indicadores de inversión enero-septiembre de 2010



Fuente: BCN

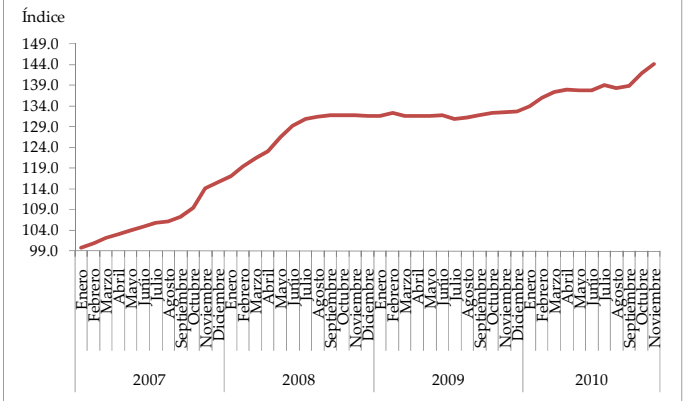
4 La inflación que había disminuido considerablemente desde septiembre del 2008 comenzó a repuntar a partir de diciembre 2009, alcanzando una variación anual de casi 9 por ciento a noviembre de 2010.

Gráfico 7: Tasa de inflación anual



Fuente: BCN

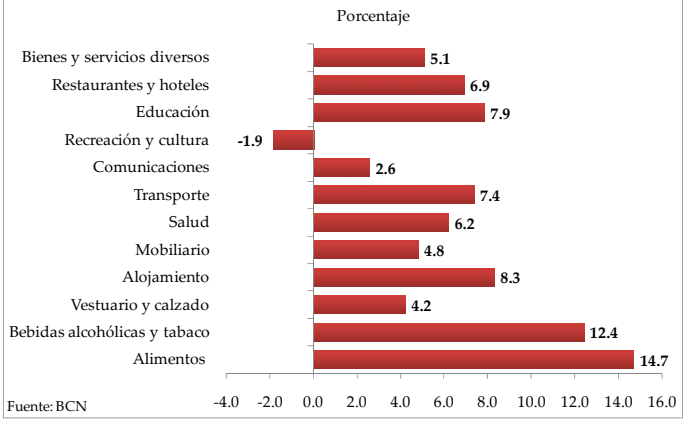
Gráfico 8: Índice de precios al consumidor



Fuente: BCN

5 Los mayores aumentos se dieron en los alimentos (14.7 por ciento), bebidas alcohólicas y tabaco (12.4 por ciento), alojamiento (8.3 por ciento), transporte (7.4 por ciento) y educación (7.9 por ciento). Los demás rubros del IPC también crecieron exceptuando recreación y cultura.

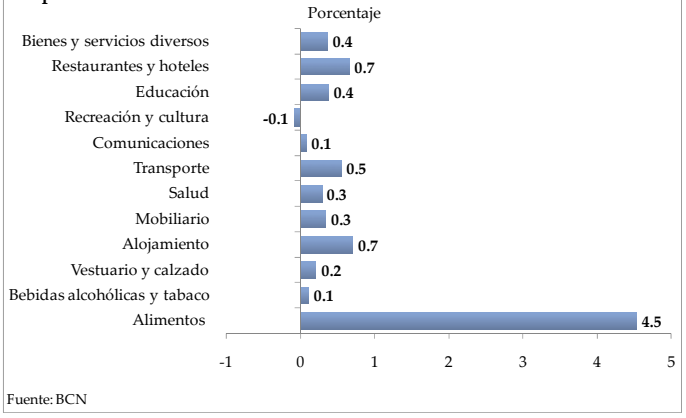
Gráfico 9: Inflación anual y sus componentes a noviembre



Fuente: BCN

6 Tomando en cuenta la participación de los distintos rubros en el consumo y en el índice de precios, la mitad de la inflación se debió a las alzas en los precios de los alimentos.

Gráfico 10: Contribución a la inflación por componentes del IPC

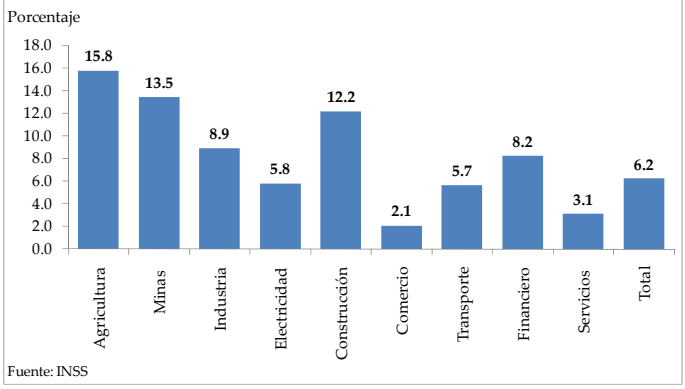


Fuente: BCN

7 El número de los asegurados activos del INSS[2], que es un indicador del empleo en el sector formal, creció 6.2 por ciento a septiembre de 2010. Los sectores con mayor crecimiento fueron la agricultura, la minería y la construcción.

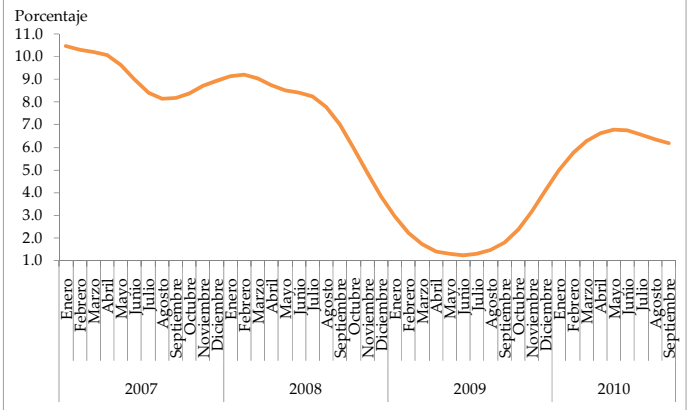
[2] El crecimiento del empleo en el sector formal es posiblemente menor al crecimiento de los asegurados ya que el comportamiento de estos reflejan no solo el comportamiento del empleo sino también los esfuerzos del INSS por incorporar al sistema trabajadores del sector informal.

Gráfico 11: Asegurados activos del INSS por rama de actividad a septiembre de 2010



Fuente: INSS

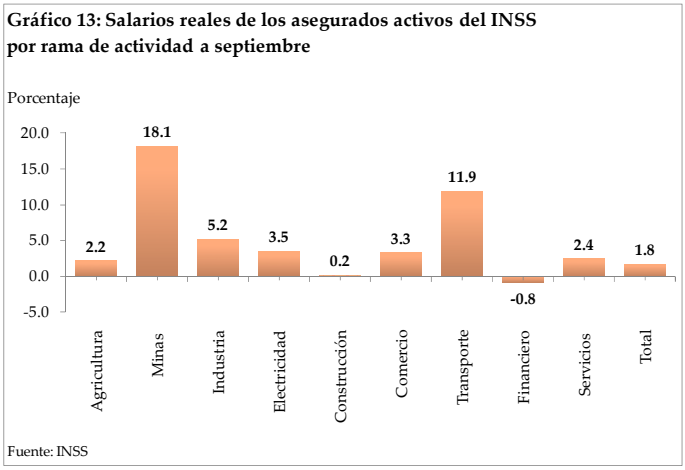
Grafico 12: Asegurados activos del INSS tasa de crecimiento anual



Fuente: INSS

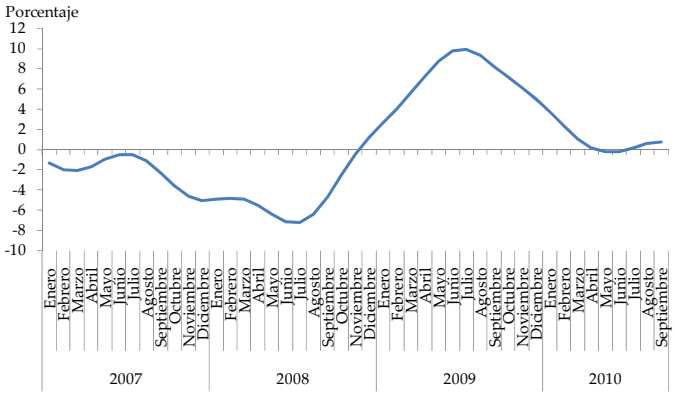
8 A pesar del repunte de la inflación, los salarios en el sector formal crecieron 2 por ciento en términos reales a septiembre de 2010 Los sectores minas y transporte tuvieron los crecimientos más fuertes.

Gráfico 13: Salarios reales de los asegurados activos del INSS por rama de actividad a septiembre



Fuente: INSS

Gráfico 14: Tasa de crecimiento anual del salario real promedio de los asegurados al INSS

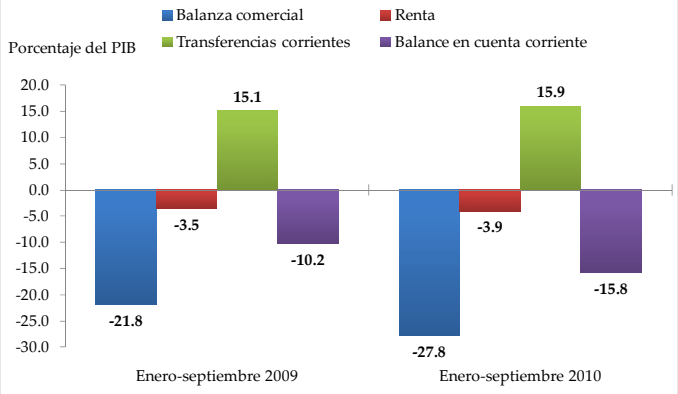


Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

1.2 Sector externo.

9 En el primer en los primeros nueve meses de 2010 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó US$ 751.4 millones, lo que en términos anuales equivale a 15.8 por ciento del PIB anual 5.6 puntos porcentuales del PIB mayor que en el mismo período de 2009. El mayor déficit se debió principalmente a un aumento en el déficit del balance comercial.

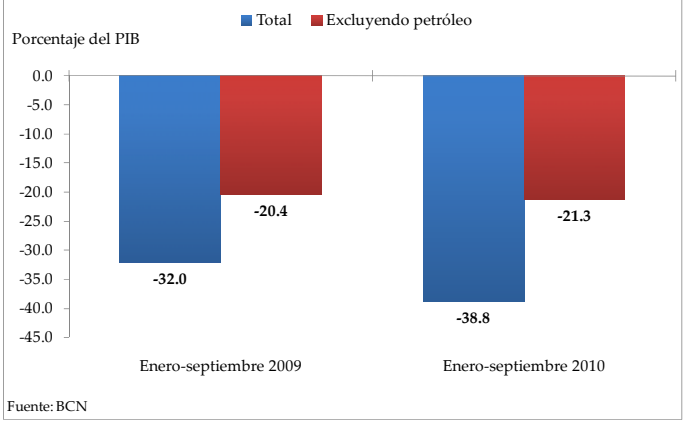
Gráfico 15: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos



Fuente: BCN

10 En enero – septiembre de 2010, el déficit comercial (excluye zonas francas y servicios) alcanzó US$ 1,403 millones, equivalente a 38.8 por ciento del PIB. Este resultado fue mayor en US$ 177.8 millones de enero – septiembre de 2009. Los términos de intercambio[3], que reflejan la capacidad de compra de nuestras exportaciones, se deterioraron en 1 por ciento en promedio en los primeros nueve meses de 2010 respecto al mismo período de 2009. Los precios de las exportaciones subieron en promedio 13.7 por ciento mientras que los de las importaciones subieron 14.7 por ciento[4].

Gráfico 16: Balance comercial de mercancías (excluyendo zona franca)



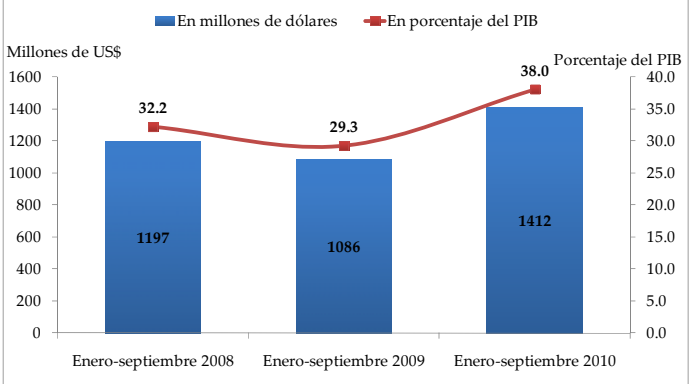
Fuente: BCN

11 Desde octubre de 2009 las exportaciones han tenido una fuerte recuperación. El aumento en las exportaciones en enero – septiembre de 2010 en relación al mismo período de 2009 aunque generalizado, fue más pronunciado en los productos manufacturados y mineros que tienen un peso de 50 por ciento y 10 por ciento en las mismas respectivamente. El 45.6 por ciento del aumento estuvo explicado por el crecimiento en las exportaciones manufactureras, el 28.8 por ciento por el aumento en las exportaciones agropecuarias y el 21.3 por ciento por el crecimiento de las exportaciones mineras.

[3]La relación de los términos del comercio exterior refleja la capacidad de compra de una economía pequeña y abierta en un determinado momento del tiempo s su dinámica, ante cambios favorables o desfavorables en los precios de los bienes exportables e importables en los mercados internacionales. (Notas metodológicas, BCN).

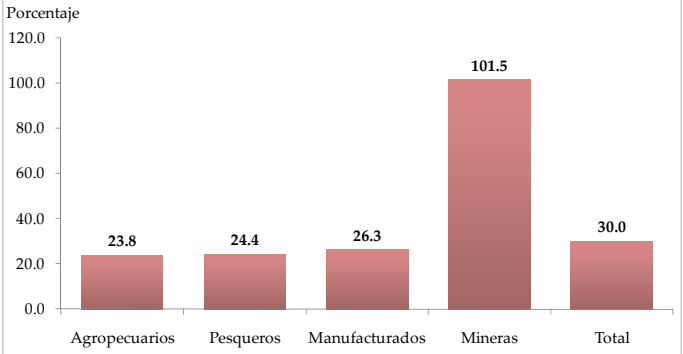
[4] Esta variación se refiere al Índice de precios de las importaciones y las exportaciones que publica mensualmente el BCN.

Gráfico 17: Exportaciones de Mercancías FOB



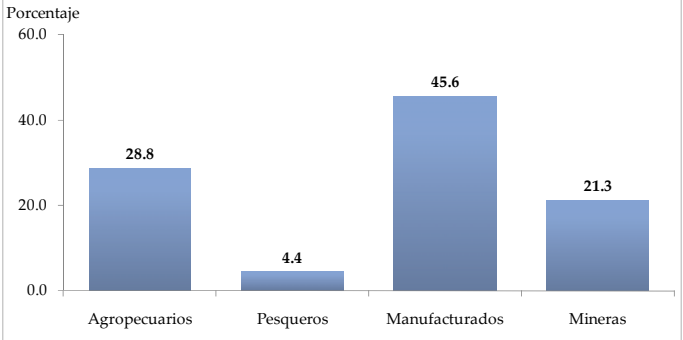
Fuente: BCN

Gráfico 18: Tasa de crecimiento nominal de las exportaciones de mercancías FOB a septiembre de 2010



Fuente: BCN

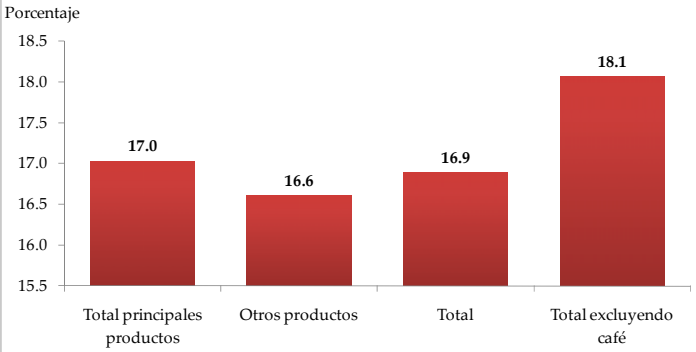
Gráfico 19: Contribución porcentual al crecimiento exportaciones de mercancías FOB a septiembre de 2010



Fuente: BCN

12 En términos reales[5], (volumen) las exportaciones de mercancías crecieron 16.9 por ciento en enero – septiembre de 2010. Excluyendo las exportaciones de café, las exportaciones tuvieron un crecimiento de 18.1 por ciento. Los principales productos, que representan un 68 por ciento de las exportaciones de mercancías, crecieron 17 por ciento y el resto 16.6 por ciento.

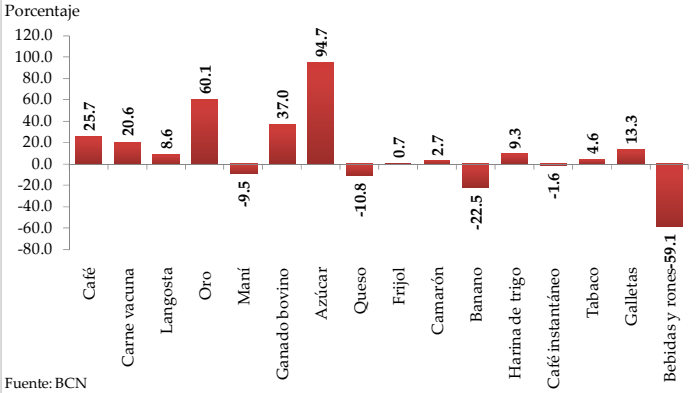
Gráfico 20: Tasa de crecimiento real de las exportaciones de mercancías FOB (excluye zonas francas y servicios) a septiembre 2010



Fuente: BCN

Al interior de los principales productos, crecieron las exportaciones de azúcar (casi dos veces), café (25.7 por ciento), carne vacuna (20.6 por ciento) y oro (60.1 por ciento). Por otra parte las exportaciones de bebidas y rones cayó 59.1 por ciento.

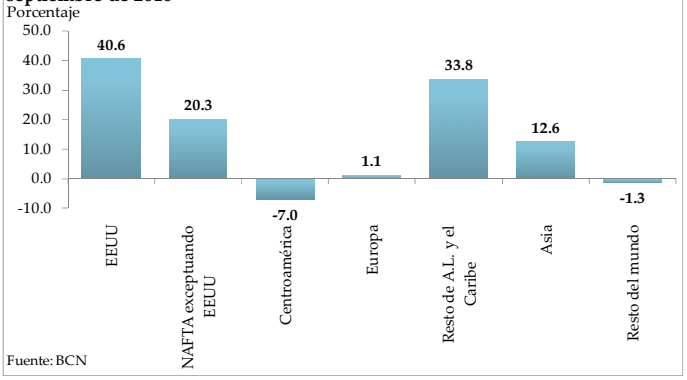
Gráfico 21: Tasa de crecimiento real de las exportaciones FOB de los principales productos a septiembre de 2010



Fuente: BCN

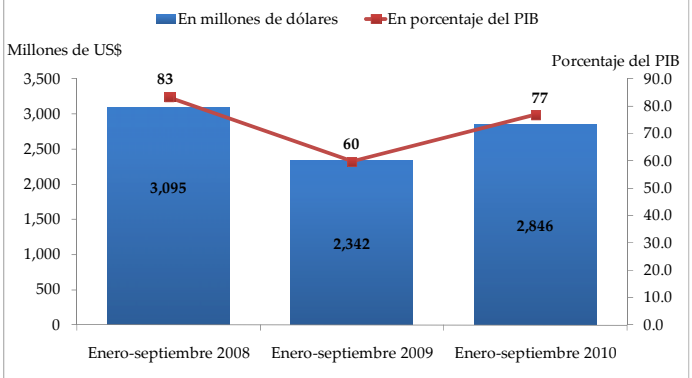
[5] Para efectos de este informe se utiliza como año base los valores unitarios promedios de 2005.

Gráfico 22: Contribución porcentual a la variación de las exportaciones de mercancías FOB por regiones geográficas a septiembre de 2010



Fuente: BCN

Gráfico 23: Importaciones de Mercancías FOB



Fuente: BCN

13 Las zonas francas se vieron particularmente afectadas por la recesión internacional del 2009 pero se han recuperado junto con el mejor desempeño de las economía de los países avanzado. Las exportaciones brutas de zonas francas y el valor bruto de transformación (exportaciones netas) en enero – julio de 2010 crecieron 29.5 por ciento. El empleo, principal aporte de la maquila a la economía nacional, que había bajado en el 2009, creció en 10 por ciento en los primeros nueve meses de 2010.

Cuadro 1: Exportaciones acumuladas de zonas francas

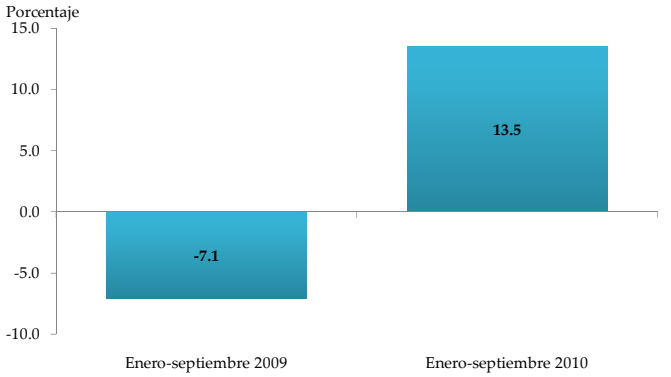
	Exportaciones	Valor bruto de transformación	Empresas	Empleos directos
	(US$ millones)			(número)
Enero-septiembre 2008	788.2	220.6	120	85,934
Enero-septiembre 2009	714.4	199.9	121	68,419
Enero-septiembre 2010	925.5	259.0	125	74,982

Fuente: BCN

14 Las importaciones FOB de mercancías (excluyendo zona francas y servicios) aumentaron en 21.5 por ciento en términos nominales (US$ 500millones) en los primeros nueve meses de 2010 en comparación con el mismo período de 2009. En términos reales[6] (volumen) las importaciones crecieron en 13.5 por ciento.

15 La factura petrolera FOB aumentó fuertemente. El precio promedio del petróleo en enero - septiembre de 2010 fue 36.5 por ciento superior al del mismo período de 2009, mientras que el volumen importado creció en 4 por ciento.

Gráfico 24: Tasa de crecimiento real de las importaciones FOB de mercancías

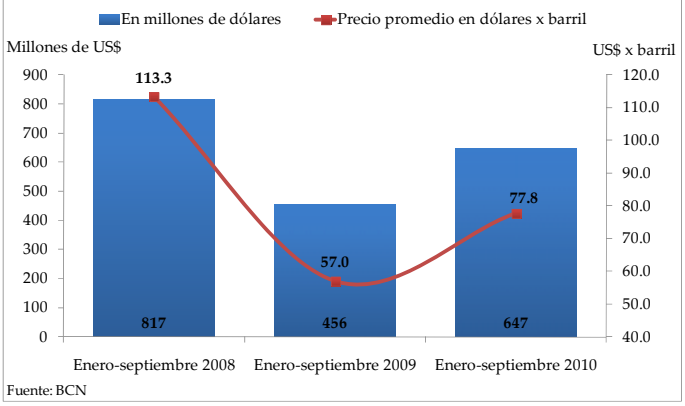


Fuente: BCN

16 El aumento de las importaciones de mercancías fue generalizado. Solo el rubro otros mostró decrecimiento. El aumento en las importaciones de petróleo fue el de mayor impacto.

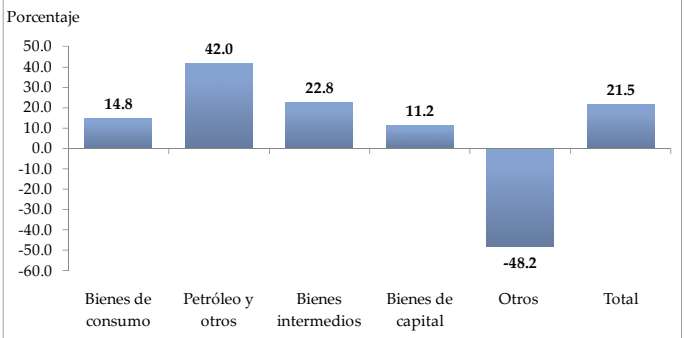
[6] Para obtener el crecimiento real se utilizó un ponderado del crecimiento del índice de valores unitarios de la manufactura publicado por el Banco Mundial y el decrecimiento en el precio del petróleo.

Gráfico 25: Factura petrolera y precio internacional del petróleo



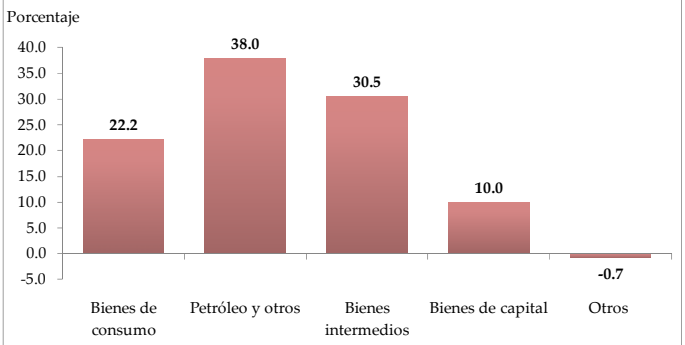
Fuente: BCN

Gráfico 26: Tasa de crecimiento anual de las importaciones FOB a septiembre de 2010



Fuente: BCN

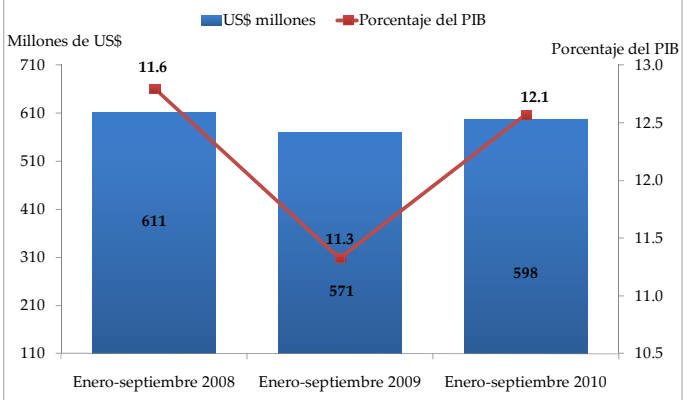
Gráfico 27: Contribución porcentual a la variación de las importaciones excluyendo zona franca a septiembre de 2010



Fuente: BCN

17 Pasando a otros componentes del sector externo, las remesas también han aumentado desde el primer semestre de 2010. En enero - septiembre de 2010 crecieron cerca de 4.7 por ciento, lo que representó un aumento de 5.2 por ciento en términos reales. Como se sabe, las remesas son la principal fuente de transferencias corrientes del exterior, reducen el déficit en cuenta corriente, y aumentan el ingreso y el consumo de los receptores.

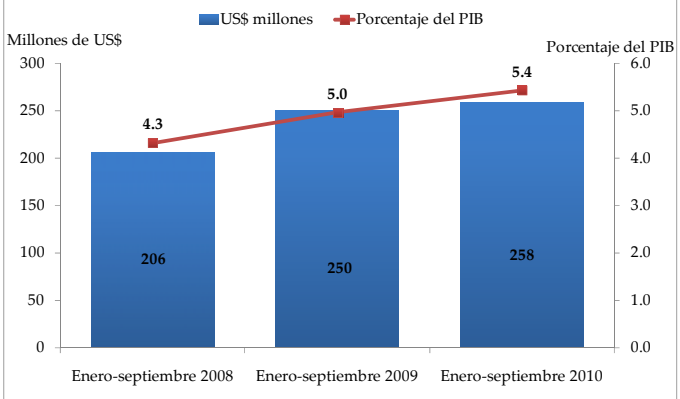
Gráfico 28: Remesas familiares



Fuente: BCN

18 Los ingresos del turismo son otra fuente importante de generación de divisas. En enero - septiembre de 2010 tuvieron un aumento con respecto al mismo período de 2009 de 3.2 por ciento en términos nominales y de 8.2 por ciento en términos reales, como porcentaje del PIB el aumento fue de medio punto porcentual.

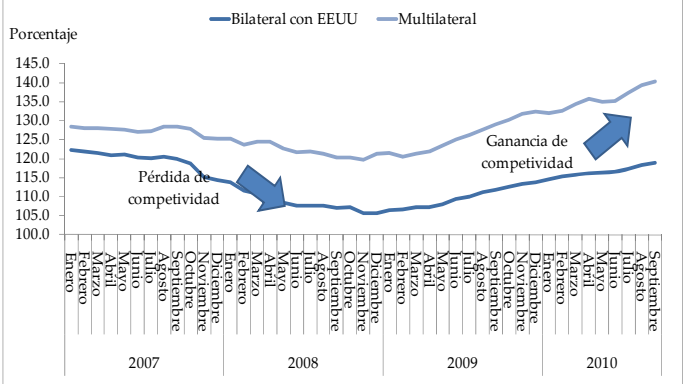
Gráfico 29: Ingresos del turismo



Fuente: BCN

19 El Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) multilateral se deprecio 3 por ciento en promedio en 2009 y en a septiembre del 2010 se había depreciado 9 por ciento.

Gráfico 30: Tipos de cambio real bilateral y multilateral



Fuente: BCN

1.3 Sector fiscal.

20 *Los resultados fiscales de los primeros 9 meses del año 2010 indican que la política fiscal fue contractiva ya que el indicador de Impulso fiscal (IIF)*[7]*, fue -2.4 puntos porcentuales del PIB. El balance del Gobierno Central (GC) antes de donaciones fue deficitario en 0.8 por ciento del PIB pero menor al 3.4 por ciento experimentado para el mismo periodo de 2009. Los ingresos mantuvieron el crecimiento dinámico visto a través del año con un crecimiento real del 10 por ciento. El gasto por su parte se contrajo en 3.9 por ciento en términos reales, explicado por una caída del 2.1 por ciento en el gasto corriente y 10.3 por ciento en el gasto de capital.*

Cuadro 4: Balance estructural e impulso fiscal entre enero y septiembre de cada año.

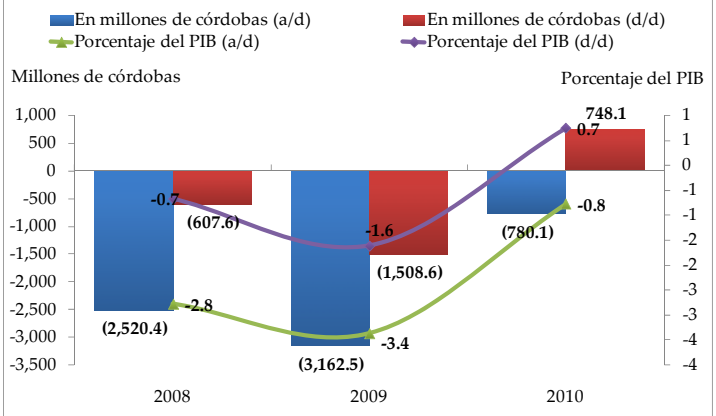
	Balance primario efectivo	Balance primario estructural	Indicador de Impulso Fiscal (IIF)
	Porcentaje del PIB		
2008	-1.5	-1.8	2.7
2009	-1.8	-1.5	-0.3
2010	0.8	0.9	-2.4

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gobierno Central

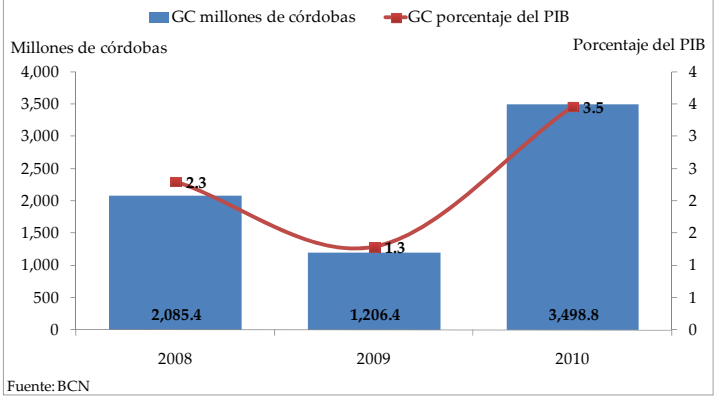
21 A septiembre del 2010 el GC registró un déficit antes de donaciones de C$708.1 millones, equivalente a 0.8 puntos porcentuales del PIB. Las donaciones totalizaron C$1,528.2 millones, logrando un balance superavitario después de estas por C$748.1 millones (0.7 por ciento del PIB). El ahorro corriente aumentó en 2.2 puntos porcentuales del PIB.

Gráfico 31:Balance del Gobierno Central antes y después de donaciones entre enero y septiembre de cada año



Fuente: BCN.
Nota: a/d, antes de donaciones. d/d, después de donaciones.

Gráfico 32: Ahorro Corriente del gobierno central entre enero y septiembre de cada año

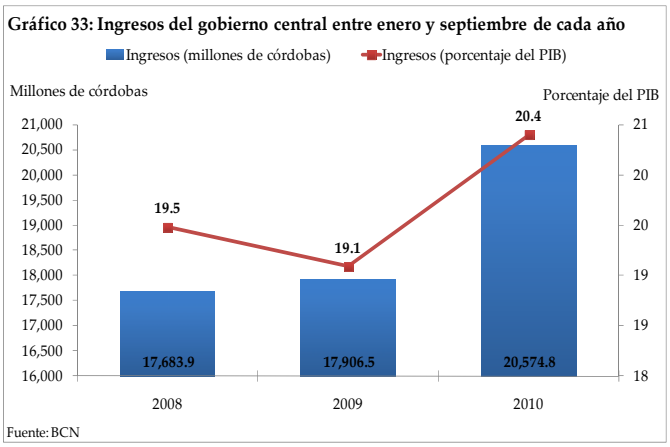


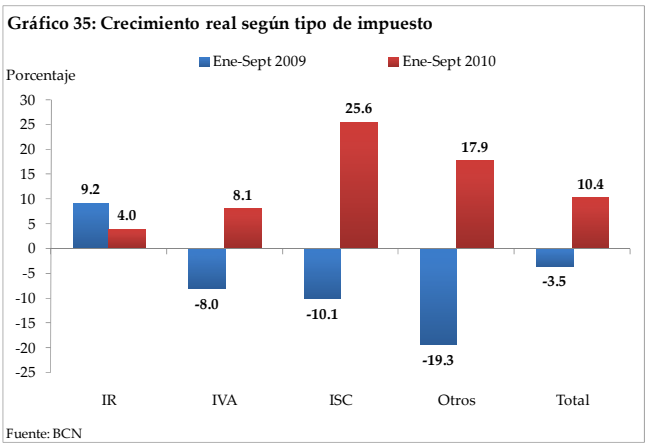
Fuente: BCN

22 Los ingresos alcanzaron los C$20,574.8 millones; 14.9 por ciento mayor al monto percibido entre enero y septiembre del 2009; en términos reales (ajustados por la inflación) [8], los ingresos crecieron 10 por ciento.

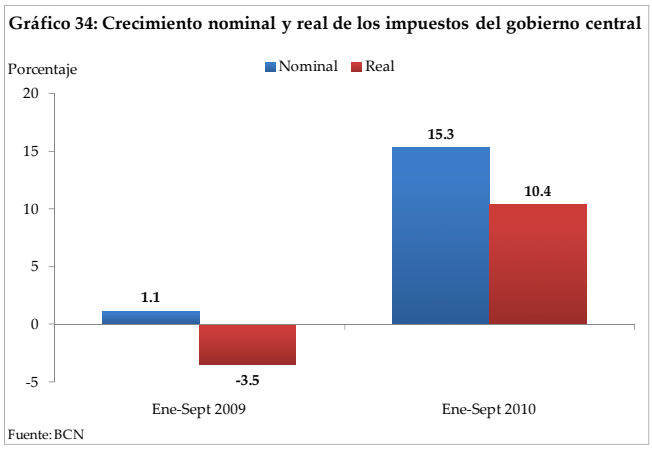
[7] Es un indicador que mide la contribución de la política fiscal a la demanda agregada.

[8] Se utilizó la variación promedio del IPC entre enero y septiembre de cada año como deflactor de los ingresos.

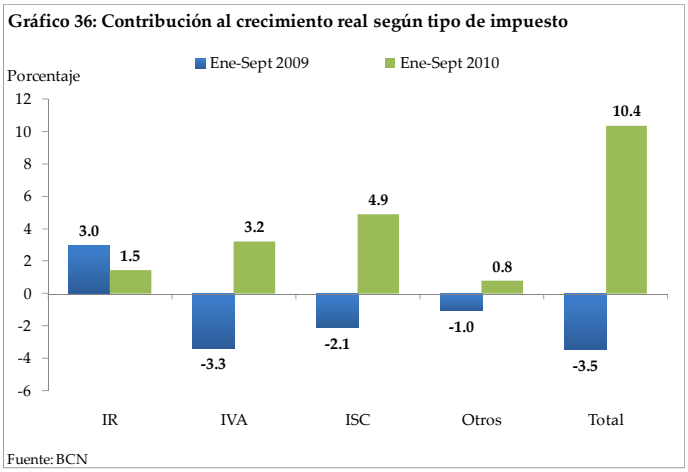




23 Los ingresos por impuestos crecieron a una tasa nominal del 15.3 por ciento, considerablemente mayor al 1.1 por ciento registrado en el año 2009; en términos reales, el crecimiento fue de 10.4 ciento. Los Impuestos Selectivo al Consumo (ISC) experimentaron el mayor crecimiento con 25.6 por ciento seguido por la categoría de otros impuestos (impuestos al comercio exterior y otros) con 17.9 por cierto, ambos en términos reales. El Impuesto al Valor Agregado (IVA) creció en 8.1 por ciento mientras que el Impuesto sobre la Renta (IR) aunque mantiene un crecimiento positivo en 4.0 por ciento es todavía menor al experimentado en el mismo periodo del 2009.



24 Ajustado por su participación en la recaudación total, el IVA y el ISC contribuyeron en 3.2 y 4.9 por ciento respectivamente en el crecimiento de los impuestos en los primeros 9 meses del año. El IR y otros impuestos lo hicieron con tasas menores del 1.5 y 0.8 por ciento respectivamente.

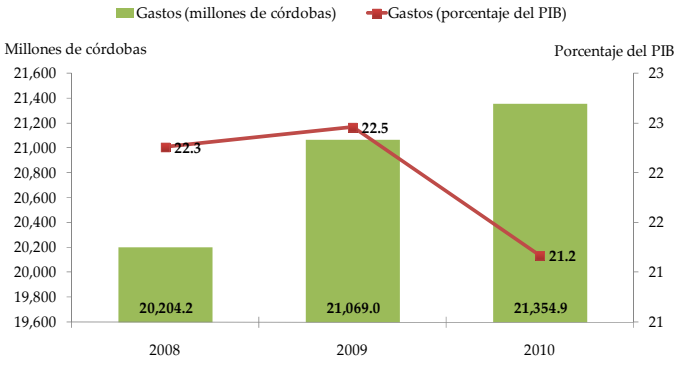


25 Los gastos del Gobierno Centra crecieron 1.4 por ciento en términos nominales pero decrecieron en 3.9 por ciento en términos reales[9], lo que represento una caída de 1.3 puntos porcentuales del PIB. los gastos corrientes crecieron 2.3 por ciento en términos nominales pero bajaron 2.1 en

[9] Se utiliza como deflactor un índice de precios ponderado con el gasto corriente y de capital. El gasto corriente se deflacta con el IPC promedio y el gasto de capital con la variación del deflactor de la inversión.

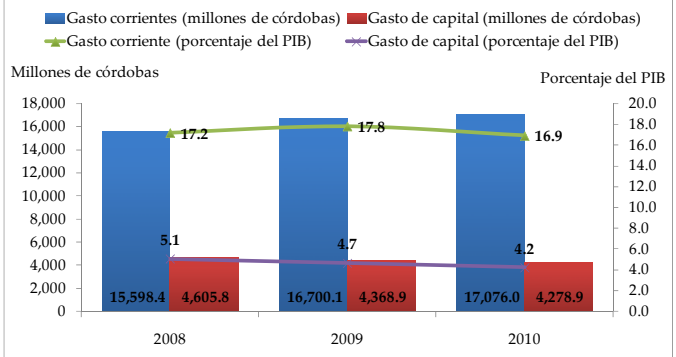
términos reales. La reducción se explica por una contracción real en la compra de bienes y servicios del 13.3 por ciento y del 2.4 por ciento en las transferencias corrientes. El gasto de capital se contrajo en 2.1 por ciento en términos nominales y 10.3 por ciento en términos reales. Las transferencias de capital decrecieron en términos reales en 9.9 por ciento y la inversión 10.3 por ciento.

Gráfico 37: Gastos del gobierno central entre enero y septiembre de cada año



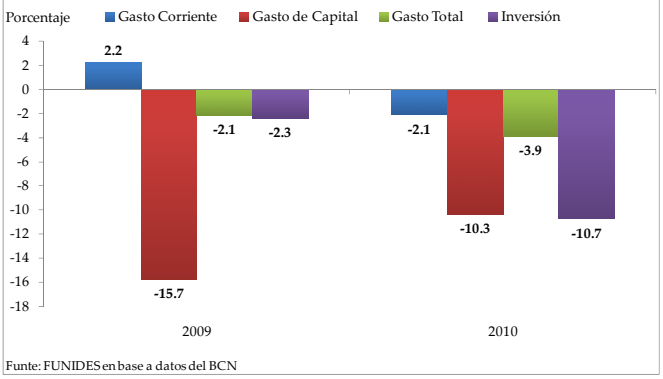
Fuente: BCN

Gráfico 38: Gasto corriente y gasto de capital en el gobierno central entre enero y septiembre de cada año



Fuente: BCN

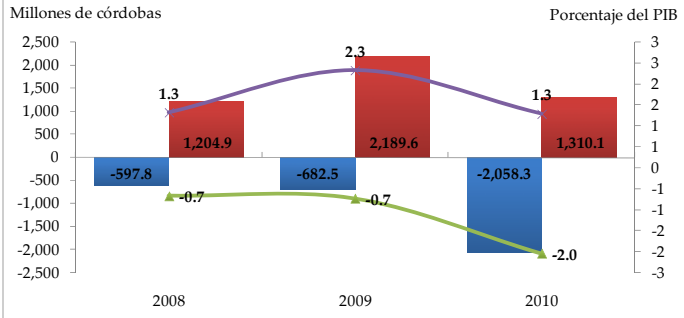
Gráfico 39: Crecimiento real del gasto del Gobierno Central entre enero y agosto de cada año



Funte: FUNIDES en base a datos del BCN

26 El financiamiento externo neto del Gobierno Central fue de C$1,310.1 millones equivalente a 1.3 puntos porcentuales del PIB con desembolsos de C$2,066.6 millones y amortizaciones de C$756.2 millones. El financiamiento interno neto fue negativo en C$2,058.3 millones. Este saldo se compone de un financiamiento negativo de C$1,081.3 millones provenientes del Banco Central, C$1,000 millones correspondiente a redención de deuda interna y un financiamiento positivo de C$23.1 millones de bancos comerciales.

Gráfico 40: Financiamiento del Gobierno central entre enero y agosto de cada año

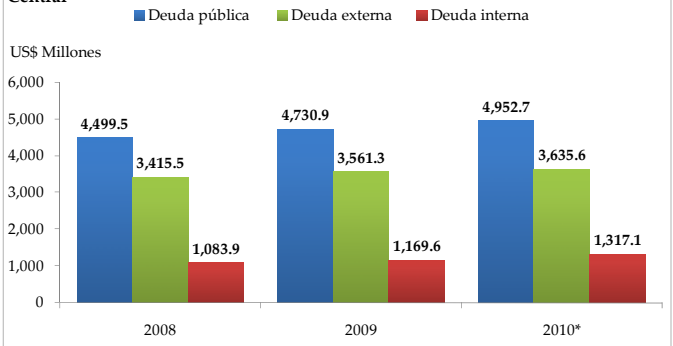


Fuente: BCN

Deuda pública

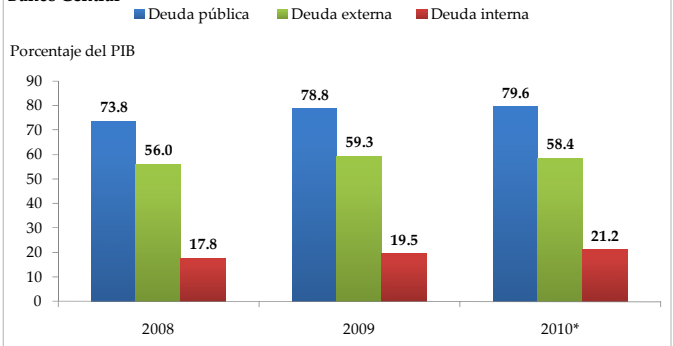
27 El saldo de la deuda pública septiembre fue de US$4,952.7 millones equivalente a un 79.6 por ciento del PIB. Del saldo a diciembre de 2009, la deuda pública aumento en US$221.8 millones debido al incremento de US$147.5 millones en deuda interna y US$74.3 millones en deuda externa. Del incremento de la deuda interna, US$157.6 millones corresponde a un aumento en la deuda interna del BCN en concepto de emisión de letras mientras que la deuda interna del Gobierno Central se redujo en U$10 millones ante la disminución de US$74.8 millones en el saldo por BPI, US$0.9 millones en concepto de otra deuda interna (TEL y TEI) y un incremento de US$65.6 millones en emisión de bonos y letras.

Gráfico 41: Evolución del saldo de la deuda pública del Gobierno y Banco Central



Fuente: BCN
Nota: 2010 corresponde el saldo a septiembre.

Gráfico 42: Evolución del saldo de la deuda pública del Gobierno Central y Banco Central

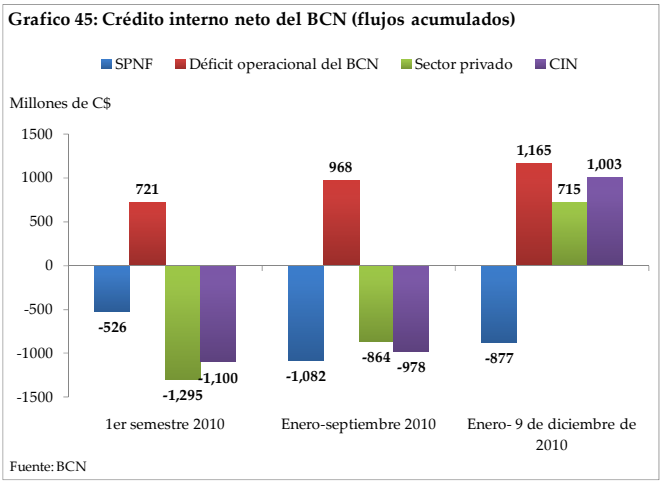


Fuente: BCN
Nota: 2010 corresponde el saldo a septiembre.

1.4 Política crediticia y reservas internacionales.

28 Hasta el 9 de diciembre de 2010, (fecha de preparación de este informe) el Crédito Interno Neto (CIN) del Banco Central de Nicaragua (BCN) fue positivo. El déficit operacional del BCN, el pago de títulos públicos al sector privado y el encaje en moneda nacional crecieron considerablemente, por lo que para proteger las reservas internacionales el BCN contrajo el crédito al sector público no financiero.

Grafico 45: Crédito interno neto del BCN (flujos acumulados)

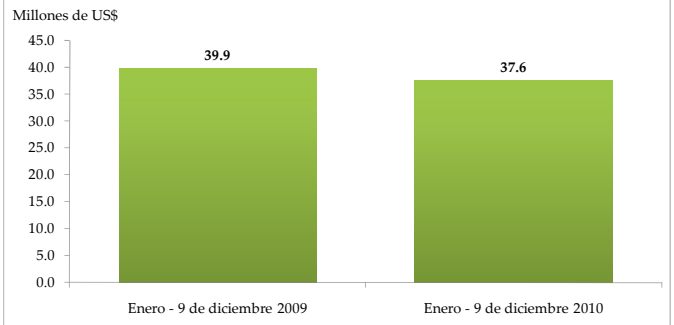


Fuente: BCN

27 Al 9 de diciembre de 2010 las Reservas Internacionales Netas Ajustadas [10] (RINAs) del BCN ascendían a US$ 928.3 millones. Este nivel es superior en US$ 37.6 millones al de diciembre del 2009. Con una cobertura que excede el 100 por ciento de la base monetaria y el 50 por ciento de los depósitos bancarios, el nivel de reservas continúa siendo adecuado.

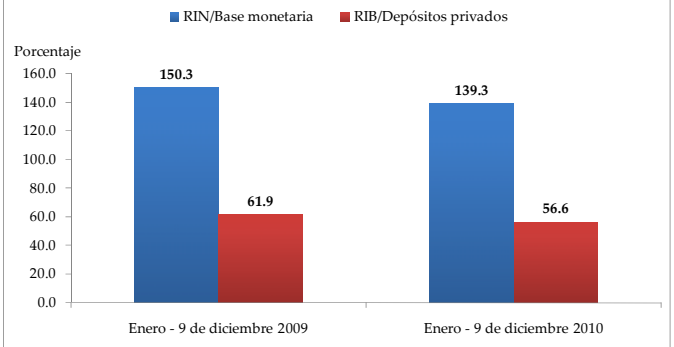
[10] La asignación de DEGs se excluye de los flujos para que estos sean comparables. Al igual que el BCN excluimos de las Reservas Internacionales Netas del BCN los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE.

Gráfico 46: Comportamiento de reservas internacionales netas (flujos)



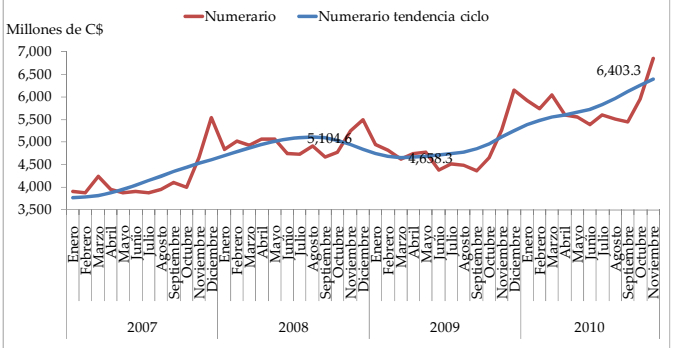
Fuente: BCN

Gráfico 47: Cobertura de las reservas internacionales



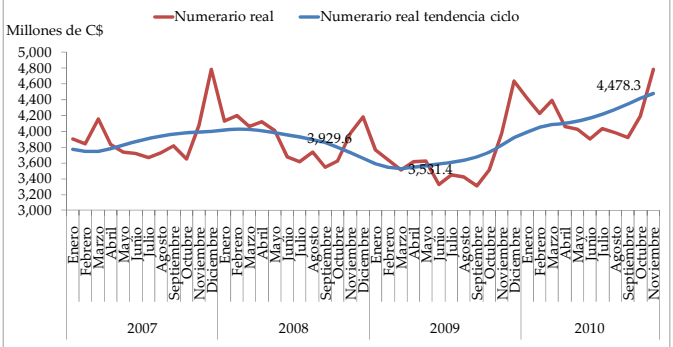
Fuente: BCN

Gráfico 49: Evolución del numerario



Fuente: BCN, FUNIDES

Gráfico 50: Evolución del numerario real

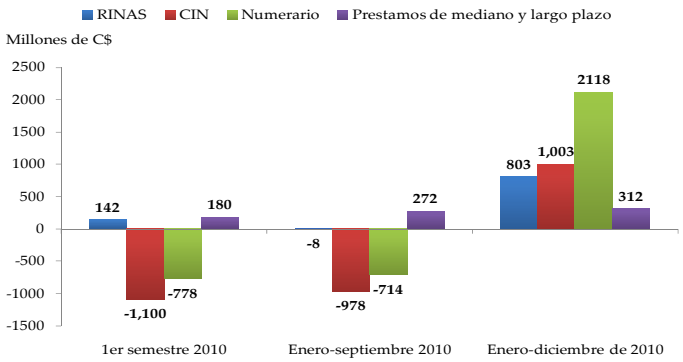


Fuente: BCN, FUNIDES

28 Bajo el prisma de la política crediticia del BCN, que es lo que en última instancia determina la posición de reservas internacionales, el aumento de las reservas se debió a que el aumento en el crédito interno neto fue menor al aumento en la demanda de billetes y monedas y al repago de los préstamos externos de mediano plazo.

29 El fuerte aumento del numerario merece mención.

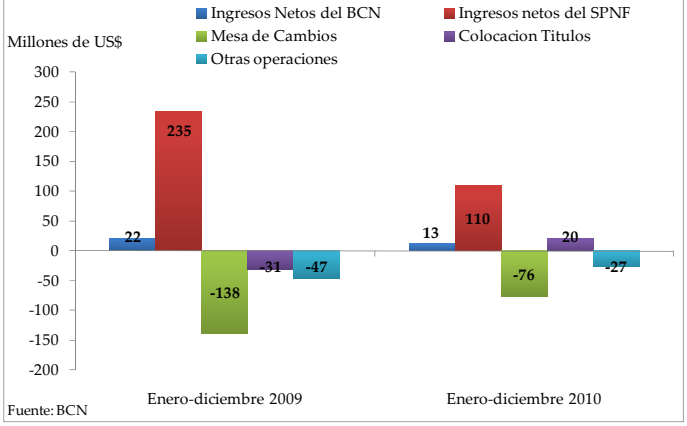
Grafico 48: Operaciones del BCN (flujos acumulados)



Fuente: BCN

30 Bajo el prisma de las transacciones cambiarias, el crecimiento en las reservas se debe a que los ingresos netos del SP y las colocaciones de títulos contrarrestaron las ventas netas de divisas a los bancos.

Gráfico 50: Flujo de divisas

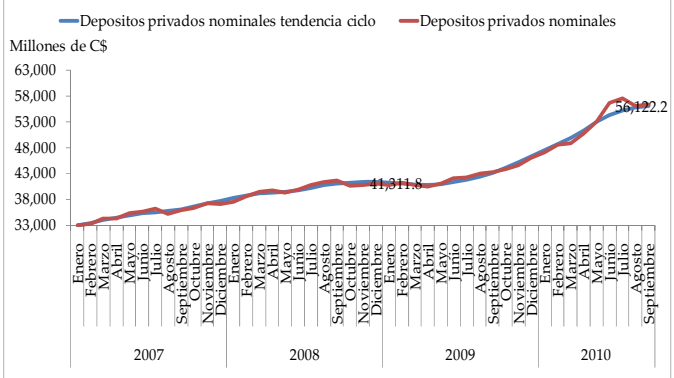


Fuente: BCN

1.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos.

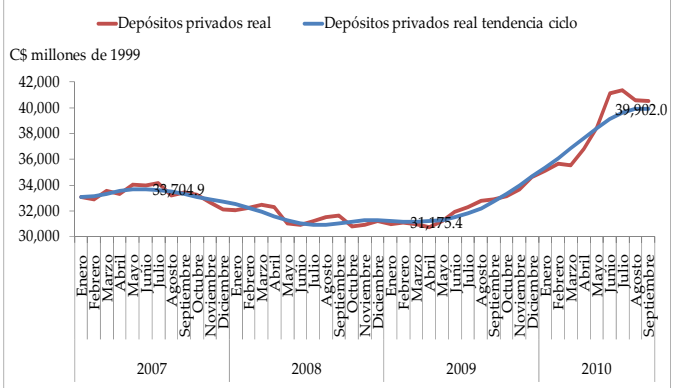
31 Los depósitos privados crecieron a septiembre del 2010 30 por ciento en términos nominales y 23.3 por ciento en términos reales.

Gráfico 51: Evolución de los depósitos privados



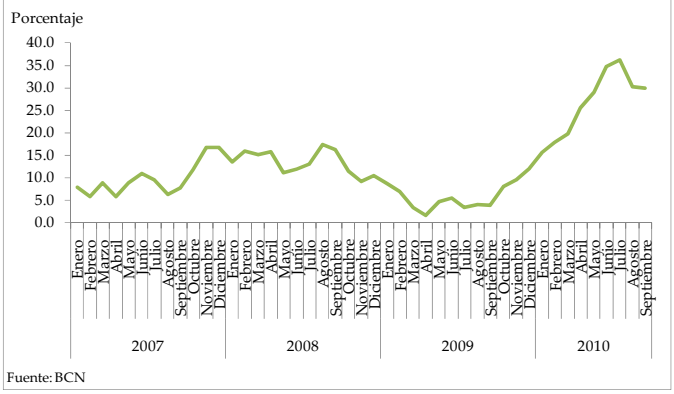
Fuente: BCN, FUNIDES

Gráfico 52: Evolución de los depósitos privados reales



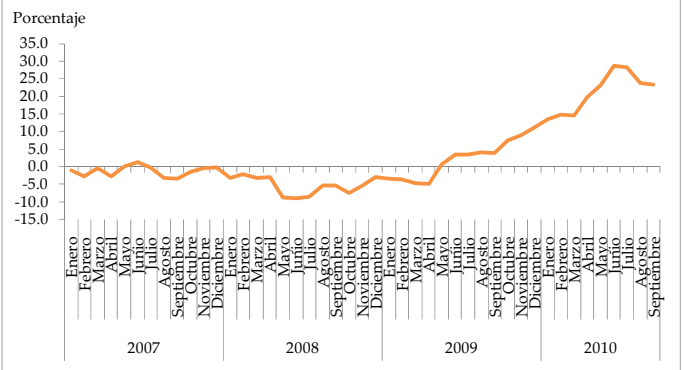
Fuente: BCN, FUNIDES

Gráfico 53: Crecimiento nominal anual de los depósitos del sector privado



Fuente: BCN

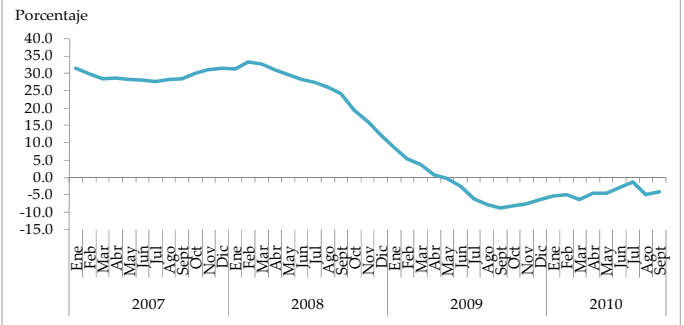
Gráfico 54: Crecimiento real anual de los depósitos del sector privado



Fuente: BCN

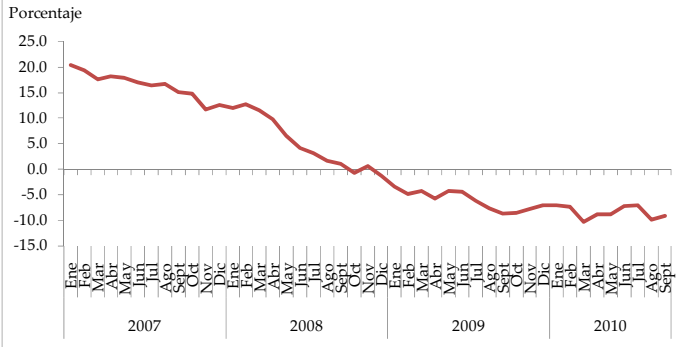
32 El crédito ha tenido un crecimiento negativo desde 2009. Hasta septiembre de 2010 esta variable tuvo un crecimiento negativo de 4.2 por ciento en términos nominales y de 9.1 por ciento en términos reales.

Gráfico 55: Crecimiento nominal del crédito al sector privado



Fuente: BCN

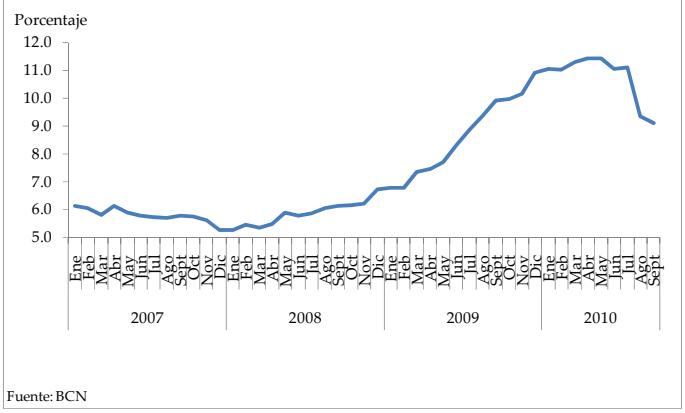
Gráfico 56: Crecimiento real del crédito al sector privado



Fuente: BCN

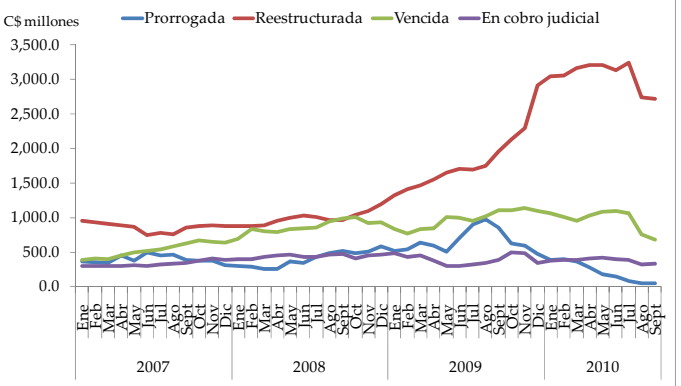
33 La cartera de créditos no vigentes como porcentaje de la cartera de crédito, creció a lo largo de 2008 y en forma más rápida hasta mediados del año pasado. Sin embargo, a partir de julio del 2010 esta relación tiene una tendencia decreciente con 9.1 por ciento a septiembre, esta relación se encuentra por encima del promedio de 2007 y 2008 (5.8 por ciento).

Gráfico 57: Cartera de créditos de no vigentes como porcentaje de la cartera total



Fuente: BCN

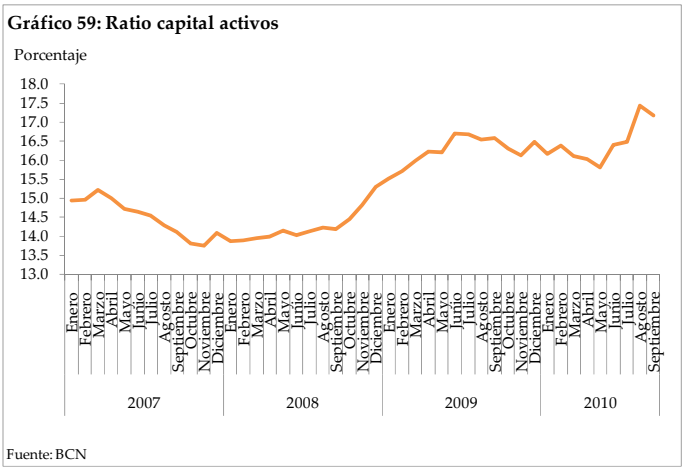
Gráfico 58: Composición de la cartera no vigente



Fuente: BCN

34 La razón capital – activos de los bancos alcanzando 17.2 por ciento en septiembre de 2010 se mantiene por encima del 10 por ciento que es la norma prudencial internacional para esta relación.

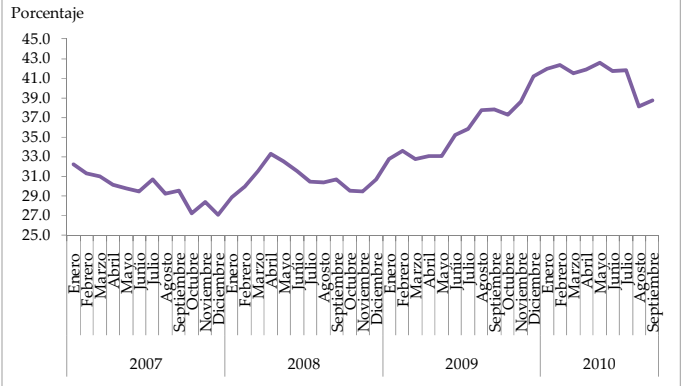
Gráfico 59: Ratio capital activos



Fuente: BCN

35 Como mencionamos en el informe anterior, ante el crecimiento dispar de los depósitos y el crédito al sector privado, la liquidez de los bancos[11] ha aumentado fuertemente alcanzando 42.6 por ciento de las obligaciones de los bancos en mayo del 2010. Desde entonces tuvo un leve descenso en agosto manteniéndose cercana a 38 por ciento hasta septiembre de 2010.

Gráfico 60: Liquidez de los bancos



Fuente: BCN

36 Asimismo, las tasas de interés han bajado. A septiembre de 2010 la tasa de interés pasiva era 4.8 por ciento lo que es un fuerte descenso en comparación con el promedio del año anterior. La tasa activa ha tenido un comportamiento similar mostrando una tendencia a la baja desde

[11] Razón entre disponibilidades y obligaciones.

agosto de 2009, en septiembre de 2010 esta tasa alcanzó 11.5 por ciento.

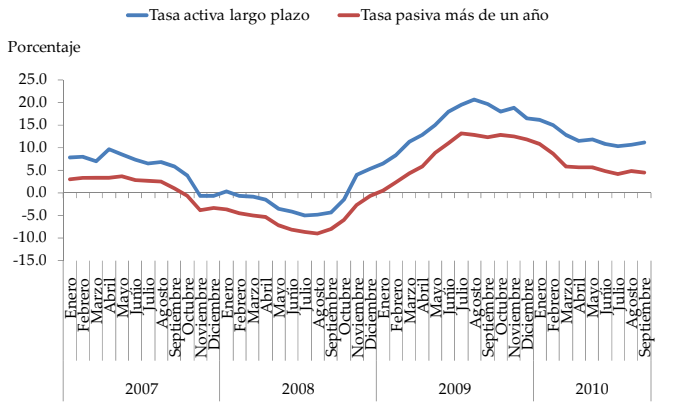
Gráfico 61: Tasas de interés nominal en moneda extranjera



Fuente: BCN

37 En términos reales (ajustada por el deslizamiento del córdoba y la inflación de Nicaragua), también se observa una tendencia a la baja en las tasas de interés.

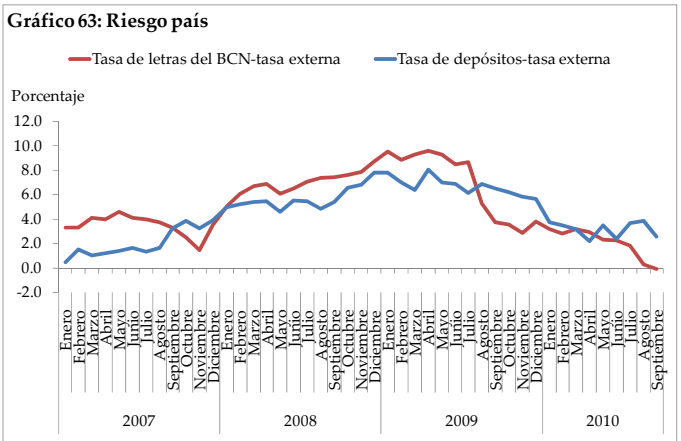
Gráfico 62: Tasas de interés real en moneda extranjera



Fuente: BCN

38 Como mencionamos en el informe pasado, el riesgo país, medido en la forma tradicional, ha disminuido pero esto refleja el exceso temporal de liquidez y no una mejoría en la situación financiera y política del país.

Gráfico 63: Riesgo país



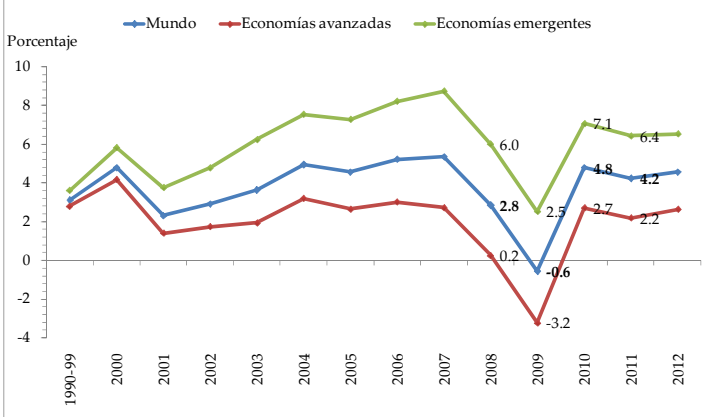
Fuente: BCN

Capitulo 2: Coyuntura y perspectivas de la economía internacional.

2.1 Principales economías del mundo.

1. La economía mundial mantiene el ritmo de recuperación observado en el primer semestre del año aunque con ritmos diferenciados por región, mostrando un gran desempeño el crecimiento de las economías emergentes y rezago en las avanzadas. En su informe de FMI (Octubre) aconseja consolidar acciones que permitan fomentar a nivel internacional el reequilibrio interno a través de la consolidación fiscal y el restablecimiento de la demanda interna particularmente en las economías avanzadas. También aconseja lograr un re-equilibrio externo fomentando las exportaciones netas en los países con déficits externos y la interna en aquellos con superávits externos.

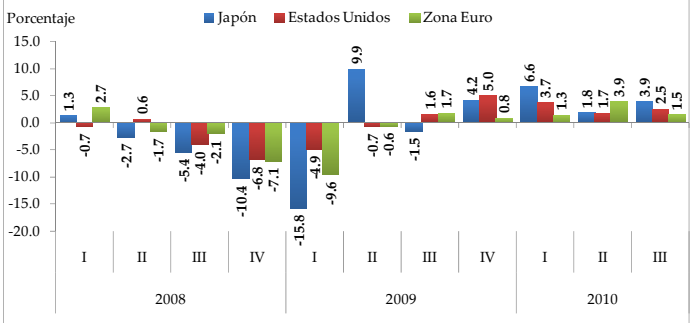
Gráfico 1: Tasa de crecimiento del PIB real mundial



Fuente: FMI

El FMI estima un crecimiento de la economía mundial en 2010 en un 4.8 por ciento. Las economías desarrolladas por su parte lograrían un crecimiento del 2.7 por ciento mientras que aquellas en desarrollo un crecimiento del 7.1 por ciento. Para el 2011 la cifra se reduce a 2.2 y 6.7 por ciento respectivamente ante una eventual desaceleración de la economía mundial.

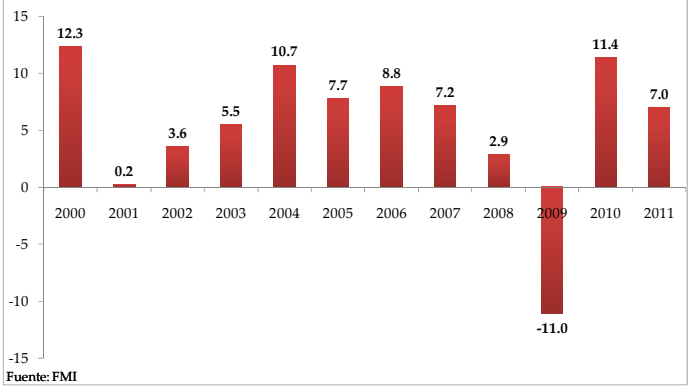
Gráfico 2: Tasa de crecimiento trimestral anualizada de las principales economías del mundo.



Fuente: Bureau of Economic Analysis EEUU, Banco Central Europeo, Economic and Social Research Institute Japón.
Nota: Se refiere al crecimiento en relación al periodo anterior.

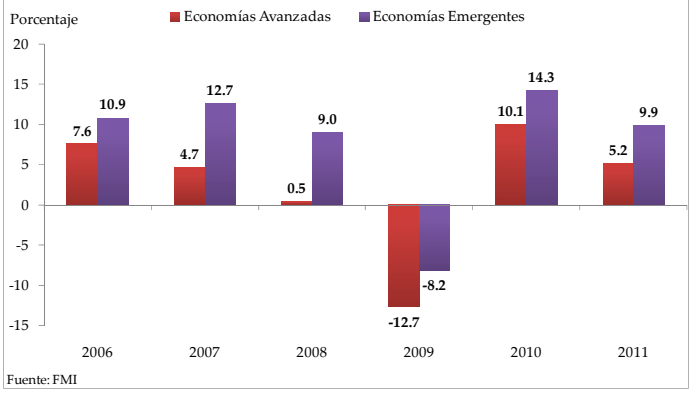
2. El comercio mundial crecería en 11.4 por ciento en 2010. Las importaciones de las economías emergentes crecerían en un 14.3 por ciento mientras que las de las economías avanzadas en un 10.1 por ciento. Las exportaciones por su parte crecerían en 11 y 11.9 por ciento para las economías avanzadas y emergentes respectivamente. El crecimiento trimestral de las importaciones fue positivo en el grupo de países avanzados en especial Estados Unidos, con tasas por encima del 15 por ciento en el segundo y tercer trimestre del año. En las exportaciones, Japón lidera la recuperación con tasas que alcanzaron el 35 por ciento en el primer trimestre del año aunque se ha visto una desaceleración en los trimestres posteriores. Estados Unidos por su parte mantiene un ritmo de crecimiento por encima del 10 por ciento.

Gráfico 3: Tasa de crecimiento real del comercio mundial



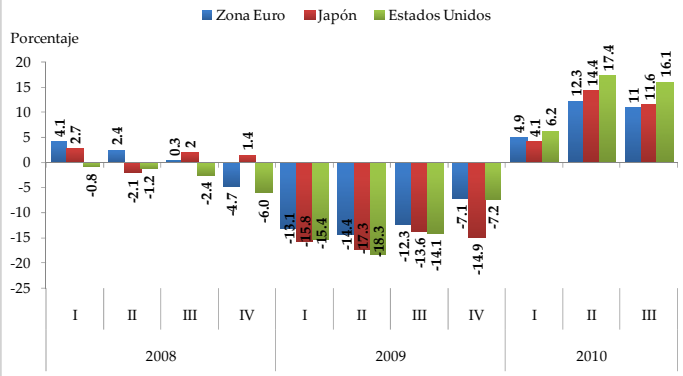
Fuente: FMI

Gráfico 4: Tasa de crecimiento real de las importaciones por grupo de países



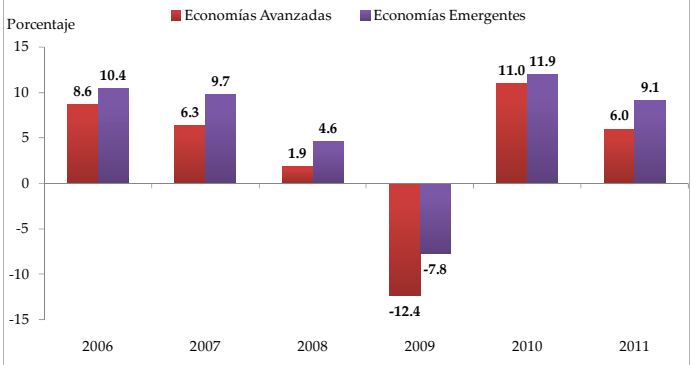
Fuente: FMI

Gráfico 5: Tasa de crecimiento trimestral de las importaciones



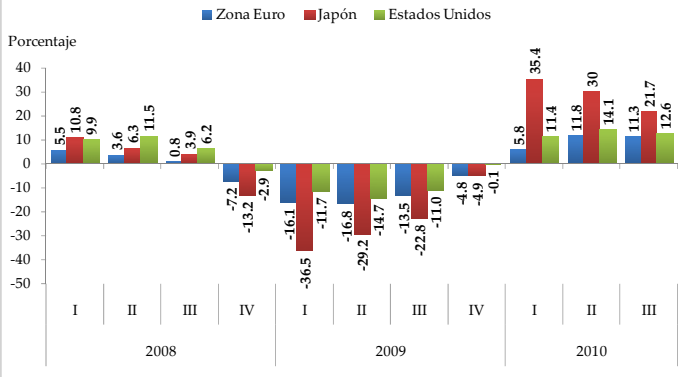
Fuente: FMI
Nota: Se refiere al crecimiento del periodo en comparación al mismo del año anterior.

Gráfico 6: Tasa de crecimiento real de las exportaciones por grupo de países



Fuente: FMI

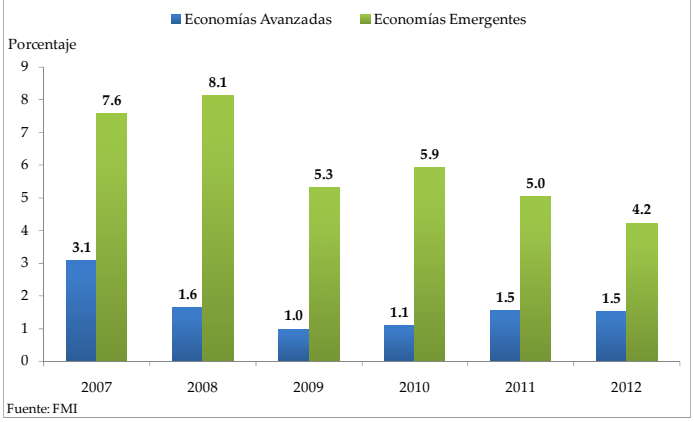
Gráfico 7: Tasa de crecimiento trimestral de las exportaciones



Fuente: FMI
Nota: Se refiere al crecimiento del periodo en comparación al mismo del año anterior.

3. Por último las presiones inflacionarias tienden al repunte a manera que la demanda interna y el comercio mundial se recuperan. En este año, las economías avanzadas registrarían una inflación del 1.1 por ciento y las emergentes una del 5.9 por ciento.

Grupo 8: Inflación por grupo de países



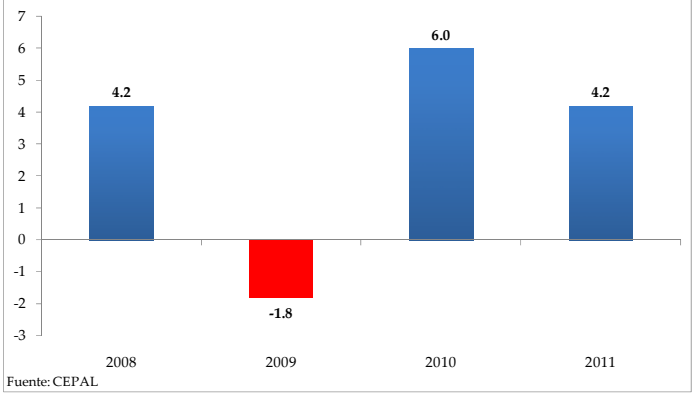
Fuente: FMI

2.2 Contexto latinoamericano y centroamericano.

4. El contexto latinoamericano presenta un panorama positivo y según la CEPAL, se ha logrado consolidar la recuperación económica de la región. Para esta institución, las señales más visibles son la recuperación de las remesas, la mayor inversión extranjera y sobre todo el gran aumento del comercio internacional

5. En 2010 América Latina y el Caribe lograría un crecimiento del 6 por ciento y del 4.2 por ciento, ambos escenarios en línea con el 5.7 y 4.0 previsto por el FMI respectivamente en octubre pasado.

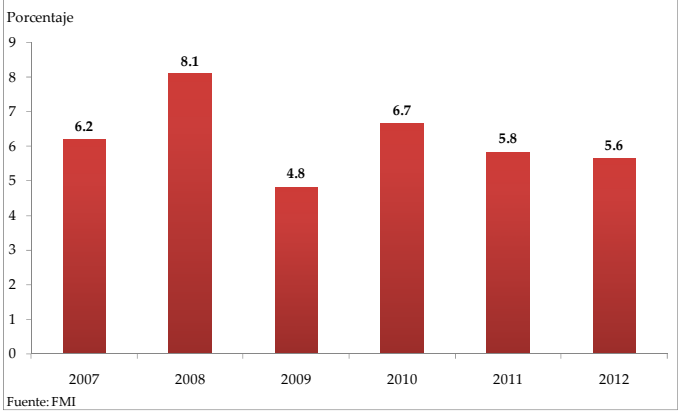
Gráfico 9: Tasa de crecimiento del PIB real de America Latina y el Caribe



Fuente: CEPAL

6. En materia de inflación la región experimentaría en 2010 un incremento en los precios del 6.7 por ciento y del 5.8 por ciento en 2011. Con excepción de Venezuela que experimentó un año de alto nivel inflacionario, la región mantuvo el registro de esta en un digito.

Gráfico 10: Inflación en América Latina y el Caribe



Fuente: FMI

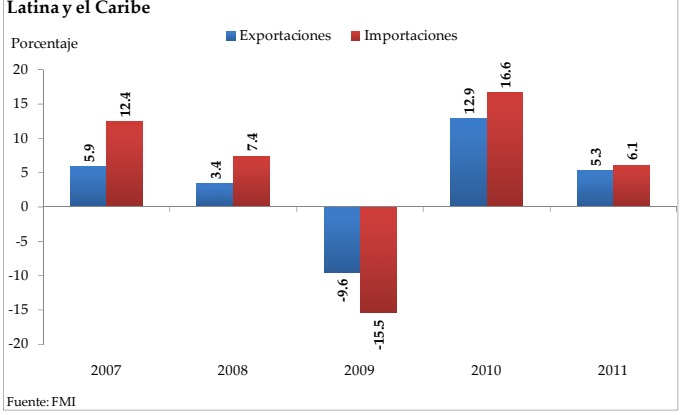
Cuadro 1: Inflación interanual en América Latina a octubre

	2009	2010
Argentina	5.82	9.20
Bolivia	0.22	4.16
Brasil	3.50	4.38
Chile	-0.62	2.78
Colombia	1.98	2.31
Costa Rica	3.16	4.36
Ecuador	3.37	2.52
El Salvador	-0.73	1.78
Guatemala	-0.28	4.50
Honduras	2.76	5.59
México	2.61	3.06
Nicaragua	0.58	6.88
Panamá	1.73	3.96
Paraguay	1.86	5.21
Perú	0.04	1.89
República Dominicana	4.55	4.95
Uruguay	5.35	6.45
Venezuela	20.70	23.03

Fuente: SECMCA

7. Por último el motor de la recuperación de América Latina y el Caribe, el comercio, registraría un crecimiento en las exportaciones en un 13 por ciento en 2010 y de las importaciones un 16 por ciento. Según CEPAL, el comercio en la región ya se encuentra a niveles previos al inicio de la crisis pero la capacidad de producción excedente está llegando a su límite y esto sumado a la desaceleración que sufriría la economía mundial en 2011 afectará los flujos de comercio y por ende se observarán menores tasas de crecimiento del comercio para tal año.

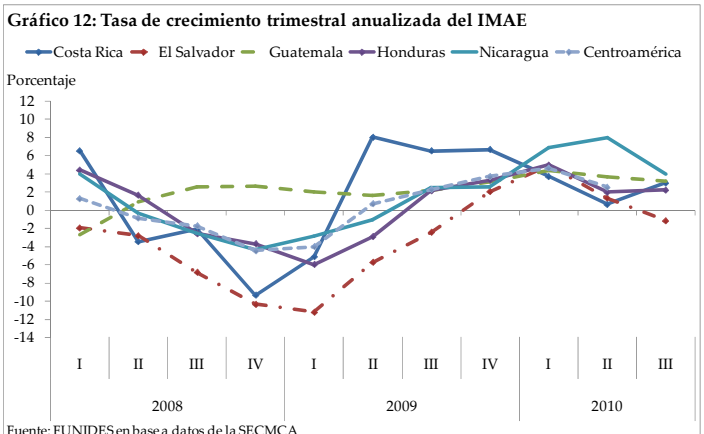
Gráfico 11: Tasa de crecimiento real del comercio en América Latina y el Caribe



Fuente: FMI

8. En Centroamérica, el desempeño económico medido a través del Índice Mensual de la Actividad Economía (IMAE) registro una desaceleración para Nicaragua y Guatemala en el tercer trimestre, pasando de 8 y 3.7 por ciento en el segundo trimestre del año a 4 y 3.2 por ciento respectivamente. La economía Salvadoreña por su parte se contrajo en un 1 por ciento mientras que Costa Rica y Honduras experimentaron un crecimiento mayor del 3 y 2.2 por ciento respectivamente.

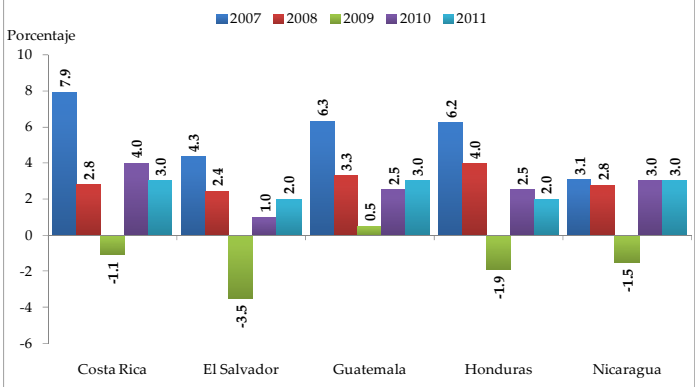
Gráfico 12: Tasa de crecimiento trimestral anualizada del IMAE



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA
Nota: Se refiere al crecimiento en relación al periodo anterior.

9. Para el año en su conjunto, la CEPAL estima un crecimiento del 4 por ciento para Costa Rica y del 3 por ciento para Nicaragua. Guatemala y Honduras crecerían 2.5 por ciento por su parte mientras que El Salvador registraría el menor crecimiento de un leve 1 por ciento.

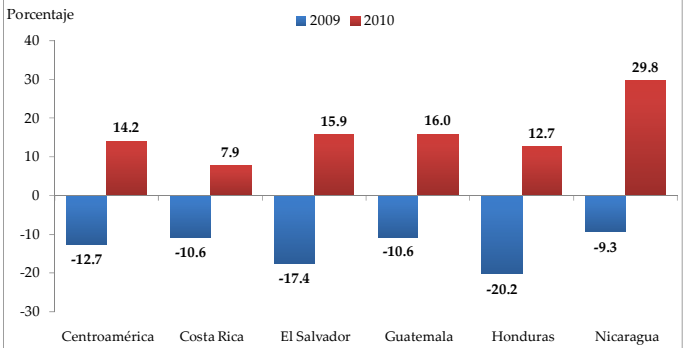
Gráfico 13: Tasa de crecimiento económico real en Centroamérica



Fuente: CEPAL

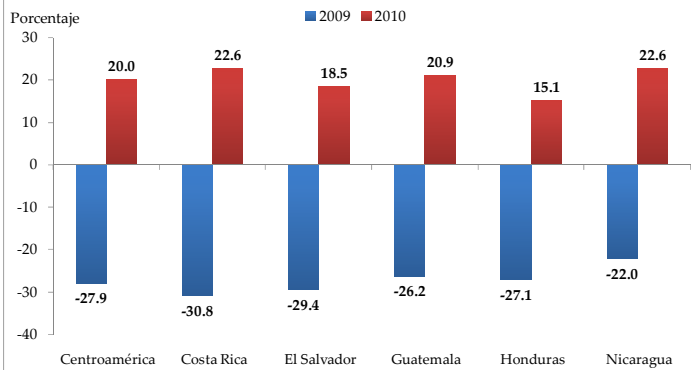
10. El comercio de la región por su parte mantiene una tendencia positiva. A septiembre las exportaciones de Centroamérica habían crecido en un 14.2 por ciento, siendo Nicaragua el país con el mejor desempeño con un crecimiento del 29.8 por ciento. Las importaciones por su parte lograron un crecimiento del 20 por ciento.

Gráfico 14: Tasa de crecimiento de las exportaciones FOB totales a septiembre



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

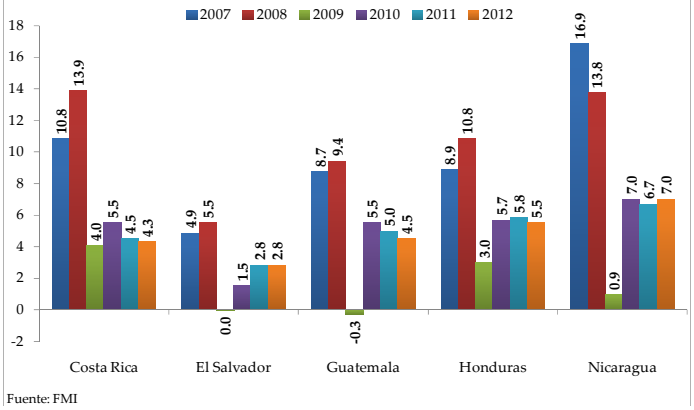
Gráfico 15: Tasa de crecimiento de importaciones CIF totales a septiembre



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

11. Por últimos, las presiones inflacionarias también se están manifestando en Centroamérica como en otras partes del mundo. Honduras y Nicaragua son los países con el mayor registro de inflación a octubre en 5.2 y 6.8 por ciento respetivamente. En El Salvador, el registro de inflación llego al 2.3 por ciento, revirtiendo los índices negativos vistos a inicio de año. El FMI estima que Nicaragua y Honduras registrarían mayor inflación al final del año 2010 en 7 y 6.5 por ciento.

Gráfico 16: Inflación, fin de periodo en Centroamérica



Fuente: FMI

2.3 Precios internacionales.

12. La tendencia ascendente en el precio del petróleo que empezó en el segundo trimestre de 2009 continuó hasta el primer trimestre de

2010 y tuvo un leve descenso en el segundo y tercer trimestre de 2010. En el tercer trimestre, el precio del petróleo disminuyó 2.3 por ciento en comparación con el promedio del segundo trimestre de 2010. Para el 2010 el precio promedio del petróleo se proyecta en US$ 78.2 por barril de acuerdo a los precios registrados en lo que va del año y los mercados de futuro. Lo anterior que significa un aumento de 26.9 por ciento en comparación con el promedio de 2009.

Cuadro 2: Evolución de precios internacional de los principales productos del comercio internacional

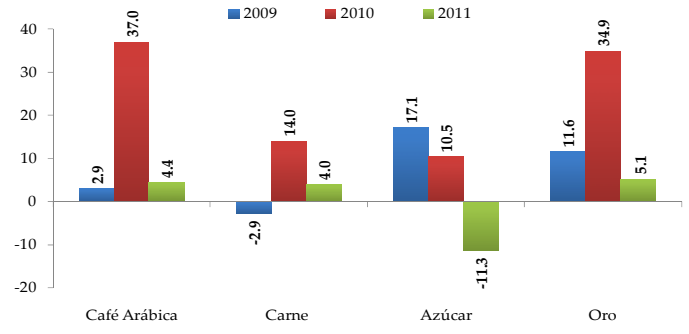
	1er trimestre 2010	2do trimestre 2010	3er trimestre 2010	2010*	2011*	2012*
Productos de Exportación						
Café Arabica US$ / qq	160.4	177.8	212.5	197.1	205.7	192.4
Carne US$ / TM	3,328.7	3,699.8	3,770.8	3,682.1	3,829.4	4,020.8
Azucar, US, US$ / qq	38.2	31.6	35.5	27.5	24.4	19.4
Oro, US$ / toz	1,109.0	1,196.0	1,227.0	1,313.3	1,379.6	1,395.2
Productos Consumo Interno						
Petróleo, WTI	78.7	77.9	76.1	78.2	85.8	87.7
Arroz Oro, Tai 5% quebrado, US$ / TM	535.3	452.4	457.0	478.3	404.2	402.6
Maíz, US$ / TM	162.7	157.7	181.7	178.6	199.9	187.3
Trigo, US HRW, US$ / TM	195.4	177.4	237.9	220.6	280.5	276.9
Aceite Soya, US$ / TM	917.0	876.0	984.0	1,027.8	1,134.5	1,140.1

Café: OIC, precio promedio Nueva York, ex - dock, Azucar contrato 11 NYBOT
Crudo: FOB puerto Caribe, Oro: precio a diario Londres, Arroz: FOB Bankok
Maiz: No. 2 Maiz Amarillo, Golfo USA, Trigo: No.1 Hard Red Winter, USA Golfo, Aceite Soya: Dutch, crude, Fob, ex - mill
*Promedio

12. Los precios promedios del café durante el tercer trimestre de 2010 cerraron en US$ 212.5 por quintal, lo que representa un aumento de 47.7 por ciento respecto al promedio de 2009 y uno de 19.5 por ciento respecto al promedio del segundo trimestre de 2010. Basado en los precios en lo que va del año y los mercados de futuro, en 2010 el precio promedio del café se proyecta en US$ 197.1 por quintal lo que significa un aumento de 37 por ciento con respecto al promedio de 2009. Por su parte, los precios internacionales del azúcar fueron de US$ 35.5 por quintal durante el tercer trimestre de 2010. Esto fue un aumento de 42.5 por ciento respecto al promedio de 2009 y un aumento de 2.6 por ciento respecto al segundo trimestre de 2010. De acuerdo a los precios en lo que va del año y los mercados de futuro, el precio promedio del azúcar en 2010 será de US$ 27.5 por quintal lo que representa un aumento de 10.5 por ciento respecto al 2009.

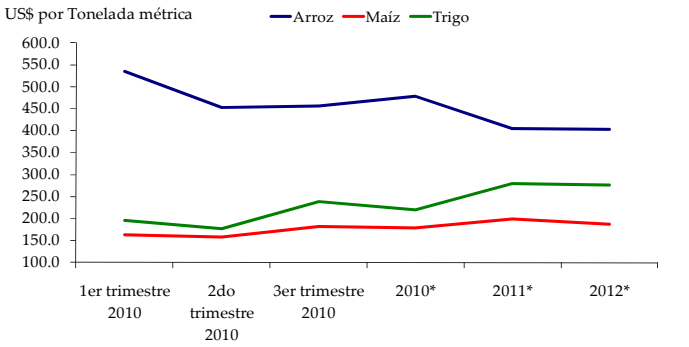
13. En cuanto a otros productos de exportación, los precios internacionales de la carne promediaron US$ 3.7 por kilo durante el tercer trimestre de 2010, teniendo un aumento de 16.7 por ciento respecto al promedio de 2009 y un aumento de 1.9 por ciento respecto al del segundo trimestre de 2010. El precio promedio de la carne en 2010 se proyecta en US$ 3.7 por kilo lo que significa un aumento de 14 por ciento con respecto al año anterior.

Gráfico 17: Tasa de crecimiento de los principales bienes de exportación



Fuente: Banco Mundial, Mercado de Futuros para Proyección
*Crecimiento anual

Grafico 18: Evolución de precios internacionales de productos de consumo interno



Fuente: Banco Mundial

14. El precio promedio del maíz en el tercer trimestre de 2010 fue de US$ 181.7 la tonelada, 9.8 por ciento mayor al promedio del año anterior, mientras que el precio del trigo fue de US$ 237.9 por tonelada, un aumento de 6.2 por ciento. Finalmente, el precio internacional del arroz tuvo un precio promedio de US$ 457 por tonelada,

inferior en casi 17.7 por ciento al promedio del año anterior.

15. De acuerdo a los precios en los mercados de futuros, el precio promedio del petróleo tendría en el 2011 un aumento de 9.7 por ciento con respecto a 2010. Esto se debería, según el análisis del Banco Mundial, a los recortes de producción de la OPEP y la recuperación de la demanda mundial que crece a una tasa estimada del 2,9 por ciento o 2,3 millones de barriles al día en 2010 después de dos años de descensos. El del café se mantendría estable después de registrar un fuerte aumento en 2010. El del azúcar disminuiría 11.3 por ciento y el del aceite de soya aumentaría 3.2 por ciento. De acuerdo con los contratos de futuro, se proyecta que el precio del maíz aumente 3 por ciento y el del trigo 28.5 por ciento. Finalmente el precio del oro crecería en 5.1 por ciento. Estas variaciones de precios implican que los términos de intercambio de Nicaragua tienden a mejorarse en 2011.

Capitulo 3: Situación y políticas macroeconómicas

Perspectivas 2011 – 2012.

1. El escenario base de FUNIDES supone un crecimiento real del PIB de las economías avanzadas de 2.2 por ciento en 2011 y 2.6 por ciento en 2012; una mejora de 1.2 por ciento en los términos de intercambio en 2011 y 0.7 por ciento en 2012; un aumento de 2 por ciento de la masa salarial real en 2011 y 2012; un aumento de 2.5 por ciento y 2.1 por ciento en las remesas reales en 2011 y 2012 respectivamente, un aumento de 5 por ciento en la inversión privada en 2011 y 2012; y un aumento de 5 por ciento en el gasto primario real del sector publico en 2011 y 2012.

2. Bajo estos supuestos FUNIDES proyecta un crecimiento del orden del 3½-4 por ciento para el 2011-2012, algo mayor que el que proyecta el Programa Económico y financiero (PEF), e inflación similar a la del PEF.

3. Sin embargo, estas proyecciones están sujetas a un alto grado de riesgo hacia la baja tanto por factores externos como internos, por lo que FUNIDES también ha preparado un escenario alternativo que supone un menor crecimiento de las exportaciones y una caída de la inversión privada. Bajo estos supuestos, el crecimiento sería del orden del 1- 1½ por ciento.

4. A nivel externo, los problemas financieros de Grecia e Irlanda y la falta de cohesión de las políticas al interior de la zona euro han generado turbulencias e incertidumbre en los mercados financieros y afectado la recuperación de las economías avanzadas.

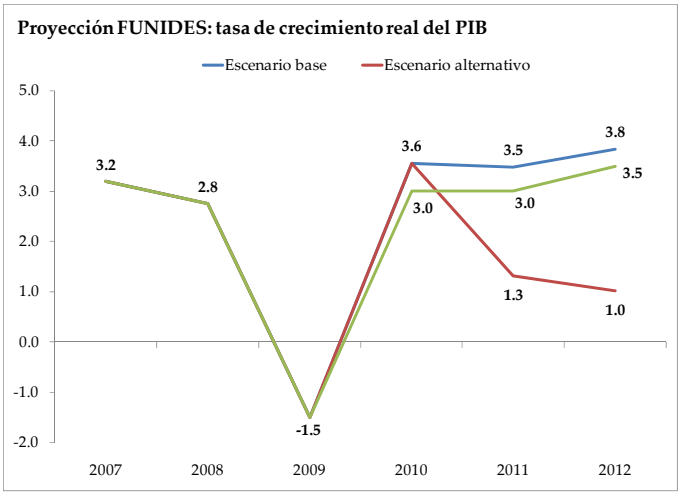
5. Una mayor contaminación de estos problemas a países como Portugal y España reduciría el crecimiento de las economías avanzadas y por ende nuestras exportaciones y crecimiento.

6. A nivel interno, nuestra situación política e institucional continua muy deteriorada. Esto, unido a las incertidumbres de un año electoral, podría resultar en menor inversión privada que la que proyectamos en nuestro escenario base.

7. Adicionalmente, un proceso electoral que no se apegue al marco jurídico e institucional del país podría tener efectos aún más negativos en la inversión privada.

Cuadro 1: Escenarios de crecimiento								
	2007	2008	2009	2010	2011		2012	
					Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
	(millones de córdobas de 1994)							
PIB	33,951.7	34,888.7	34,382.0	35,605.8	36,846.5	36,073.1	38,262.7	36,438.6
Demanda global	52,066.7	53,591.9	51,653.9	54,727.8	57,334.9	55,709.8	60,387.2	56,485.3
Demanda interna	40,191.8	41,451.5	39,053.2	39,942.0	40,892.2	40,039.1	41,862.6	39,977.2
Consumo privado	28,491.0	29,364.0	29,210.3	29,833.4	30,357.8	30,237.0	30,883.4	30,638.2
Inversión privada	7,761.4	7,960.0	5,702.6	6,130.3	6,436.8	5,823.8	6,758.7	5,241.4
Gasto público	3,939.4	4,127.5	4,140.3	3,978.3	4,097.6	3,978.3	4,220.6	4,097.6
Exportaciones	11,874.9	12,140.4	12,600.7	14,785.8	16,442.6	15,670.8	18,524.5	16,508.1
Importaciones	18,115.0	18,703.2	17,271.9	19,122.0	20,488.4	19,636.7	22,124.5	20,046.7
	(tasa de crecimiento real)							
PIB	3.2	2.8	-1.5	3.6	3.5	1.3	3.8	1.0
Demanda global	6.2	2.9	-3.6	6.0	4.8	1.8	5.3	1.4
Demanda interna	5.6	3.1	-5.8	2.3	2.4	0.2	2.4	-0.2
Consumo privado	4.1	3.1	-0.5	2.1	1.8	1.4	1.7	1.3
Inversión privada	11.9	2.6	-28.4	7.5	5.0	-5.0	5.0	-10.0
Gasto público	4.2	4.8	0.3	-3.9	3.0	0.0	3.0	3.0
Exportaciones	9.0	2.2	3.8	17.3	11.2	6.0	12.7	5.3
Importaciones	12.4	3.2	-7.7	10.7	7.1	2.7	8.0	2.1
	(tasa de crecimiento)							
PIB real economías avanzadas	2.7	0.2	-3.2	2.7	2.2	1.0	2.6	1.0
Términos de intercambio	-0.8	-3.3	7.1	2.1	1.2	1.2	0.7	0.7
Masa salarial real	-2.1	-4.0	5.8	2.5	2.0	1.5	2.0	1.5
Remesas real	0.1	-2.9	-5.0	2.0	2.5	2.5	2.1	2.1
Remesas nominal	6.0	10.6	-6.1	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Precio del petroleo	9.5	37.6	-38.0	26.9	9.7	9.7	2.0	2.0
Inversión privada real	-1.9	2.6	-28.4	7.5	5.0	-5.0	5.0	-10.0
Gasto primario público	-0.8	2.0	1.8	-3.9	3.0	0.0	3.0	0.0
Memoranda								
	(porcentaje)							
Crecimiento del PIB per capita	1.9	1.4	-2.7	2.2	2.2	0.0	2.5	-0.3
Desempleo	5.9	6.1	8.2	7.6	7.1	8.3	6.4	9.2
Pobreza			44.7	44.3	43.9	44.3	43.5	44.3
Pobreza extrema			9.7	9.5	9.2	9.5	9.0	9.5

Fuente: FUNIDES



8. Las implicaciones de estos escenarios son que: 1) El crecimiento per cápita sería de 2.2 por ciento y 2.5 por ciento en 2011 y 2012 respectivamente en el escenario base y en el escenario alternativo sería nulo. 2) La proporción de pobres bajaría un punto porcentual en el escenario base pero se mantendría en alrededor del 43 ½ por ciento de la población en el escenario alternativo. 3) La proporción de pobres extremos bajaría ½ punto porcentual en el escenario base pero se mantendría en 9.5 por ciento de la población en el escenario alternativo. 4) La tasa de desempleo bajaría del 7 ½ por ciento de la población en el 2010 al 6 ½ por ciento en el 2012 en el escenario base, pero aumentaría al 9 por ciento en el alternativo.

Capitulo 4: Monitoreo de la productividad 2010.

1. En la última década, se ha discutido sobre cuál debe ser el enfoque de las políticas públicas para encarrillar el desempeño económico de una nación a metas deseables de desarrollo. Dicho debate ha encontrado un consenso enfocado en promover mayores niveles de productividad como eje fundamental para potencializar el crecimiento económico y por ende, fomentar un desarrollo sustentable e incluyente tanto en aspectos económicos como sociales.

2. Sin embargo, las tasas de crecimiento de muchos países en desarrollo son todavía insuficientes para garantizar que esta se convierta en resultados esperados como la reducción de la pobreza de forma significativa. Por lo tanto, consolidar una política de crecimiento adecuada a metas de desarrollo necesarias es promover una política de productividad integral, que interrelacione factores institucionales, políticas sociales y otros factores de productividad para garantizar que esta se traduzca en bienestar y progreso. Estos van desde el funcionamiento de las instituciones públicas, promoción del capital humano y la infraestructura económica hasta el desarrollo empresarial de un país.

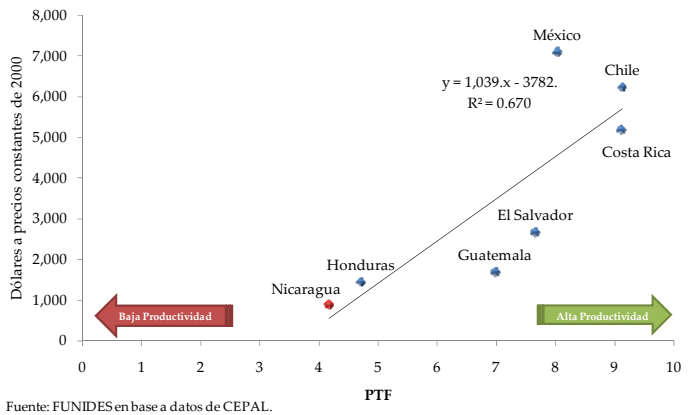
3. Determinar cuáles factores de productividad están influyendo en el que un país no pueda alcanzar tasas de crecimiento económico elevadas y sostenibles, es imprescindible para poder corregir las fallas que retrasan y

aminoran dicho crecimiento y retardan el desarrollo requerido por la nación.

Bienestar y productividad

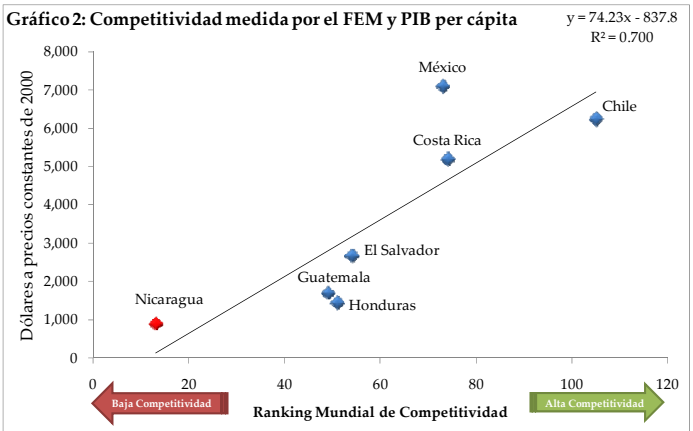
4. No es coincidencia que países con mayores niveles de productividad gozan de mayores niveles de prosperidad y bienestar. Al analizar la productividad global de la economía medido como la productividad total de los factores (PTF), se observa que países latinoamericanos con un alto nivel de productividad como Chile, México y Costa Rica registran un mayor ingreso por habitante. Al contrario, países como Nicaragua y Honduras cuyo nivel de productividad es bajo, registran un menor nivel de ingresos. Este mismo escenario es reflejando al utilizar la metodología de medición de productividad del Foro Económico Mundial, el cual incorpora 12 pilares necesarios para consolidar un alto nivel productivo de cualquier economía.

Gráfico 1: Productividad global de la economíay PIB Per Cápita



Fuente: FUNIDES en base a datos de CEPAL.

Gráfico 2: Competitividad medida por el FEM y PIB per cápita



Fuente: FUNIDES en base a datos de CEPAL y FEM.

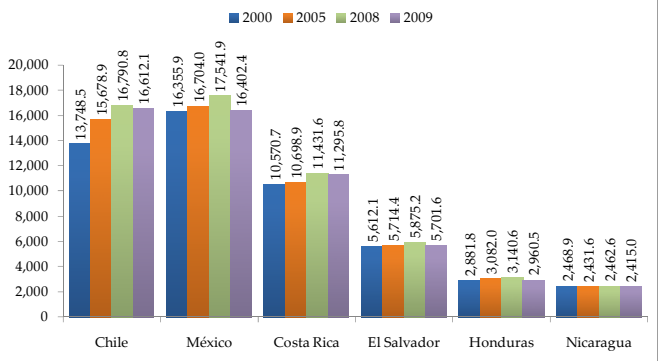
Productividad laboral y global de la economía

5. En aspectos de productividad, Nicaragua se ubica como el país con menor nivel de eficiencia en comparación a la región. La productividad laboral medida como el producto interno bruto por trabajador, es el más bajo de la región siendo el de Costa Rica más de 4 veces superior y es solo relativamente comparable con el de Honduras. Este indicador permite ver la relación entre la producción y personal ocupado y refleja que tan bien se está utilizando este en el proceso productivo de un país.

6. La productividad total de los factores por su parte, que se basa en descomponer el crecimiento del producto por las contribuciones de factores productivos y determinar que componente de este no es explicado por el aumento en el stock de capital y mano de obra, también concluye que el nivel de productividad de la economía de Nicaragua es el menor de la región y que factores como el progreso tecnológico o desarrollo humano no están teniendo el impacto deseado en el crecimiento del país.

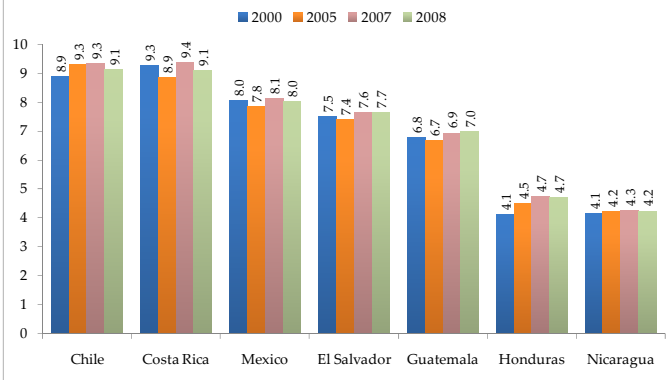
Gráfico 3: Producto interno bruto por trabajador

US$ Dólares de 2000



Fuente: FUNIDES en baso a datos de CEPAL

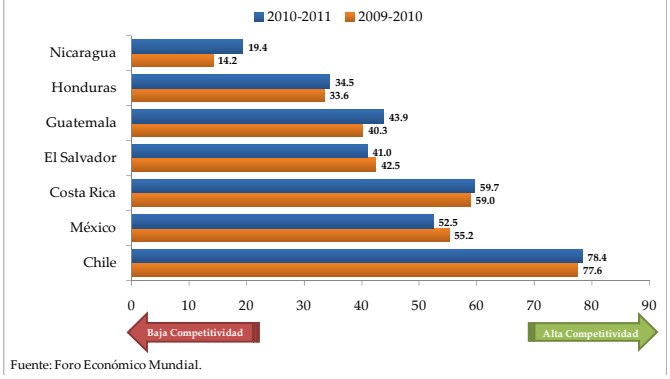
Gráfico 4: Productividad global de la economía



Fuente: FUNIDES en base a datos de CEPAL.

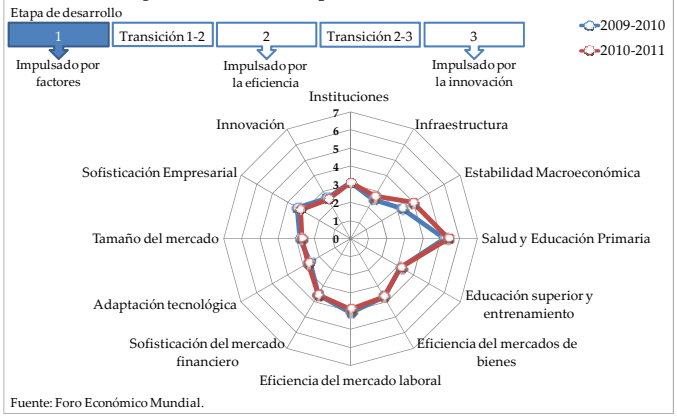
Gráfico 5: Posición relativa en el índice global de competitividad

Porcentaje de países con menor nivel de competitividad



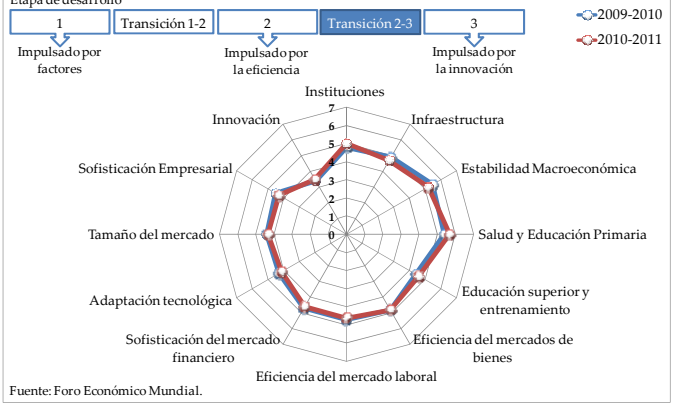
Fuente: Foro Económico Mundial.

Gráfico 6: Nicaragua, Diamante de competitividad



Fuente: Foro Económico Mundial.

Gráfico 7: Chile, Diamante de competitividad

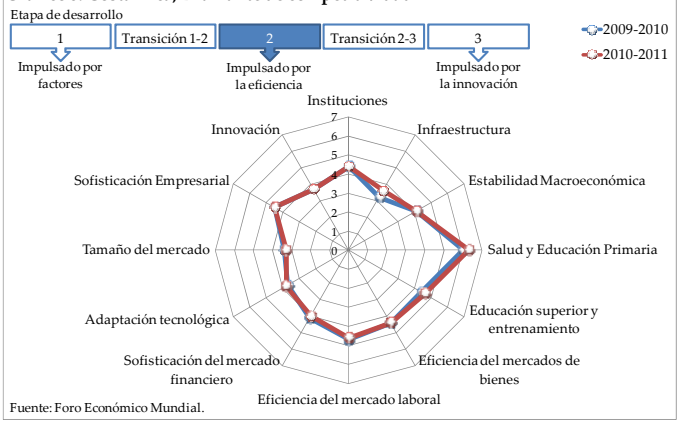


Fuente: Foro Económico Mundial.

Informe Global de Competitividad 2010-2011 del Foro Económico Mundial

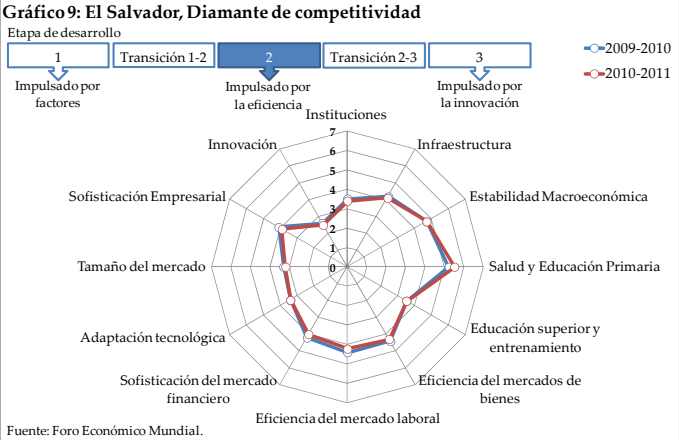
7. El Foro Económico Mundial (FEM) define la competitividad como "el conjunto de instituciones, políticas y factores que determinan el nivel de productividad de un país y por ende su nivel de prosperidad". En su último informe el FEM señala que aunque en el 2010 Nicaragua mejoró su productividad, más del 80 por ciento de los 139 países analizados son más competitivos que nosotros. Asimismo nuestra economía es la menos productiva de Centroamérica y a nivel de AL solo le ganamos a Venezuela y Paraguay.

Gráfico 8: Costa Rica, Diamante de competitividad



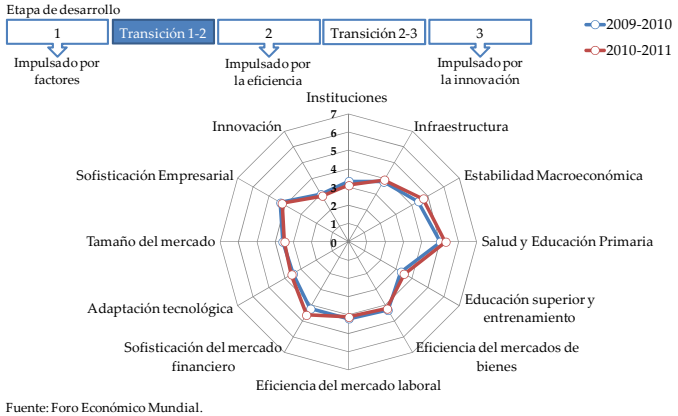
Fuente: Foro Económico Mundial.

Gráfico 9: El Salvador, Diamante de competitividad



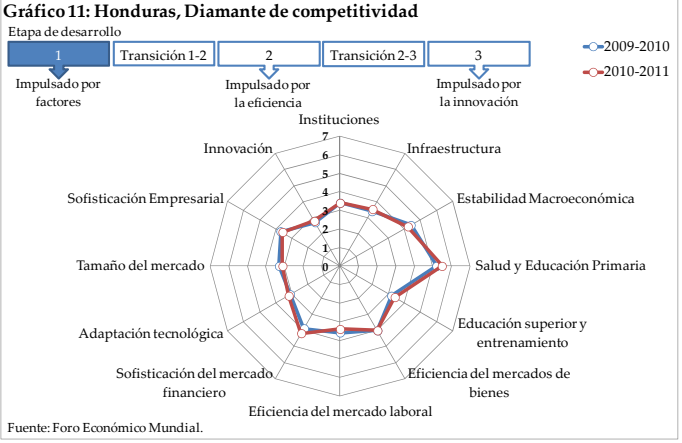
Fuente: Foro Económico Mundial.

Gráfico 10: Guatemala, Diamante de competitividad



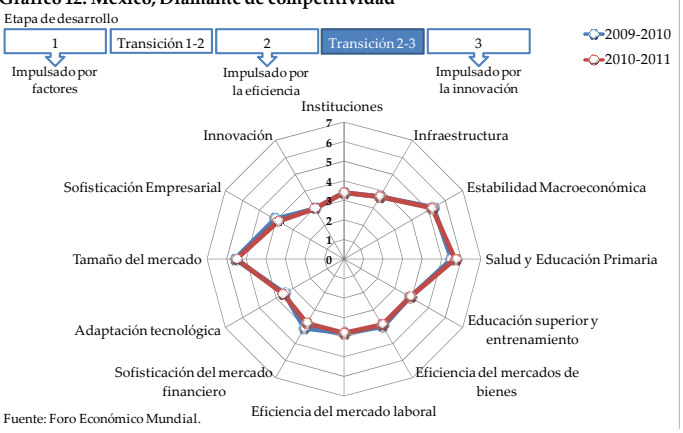
Fuente: Foro Económico Mundial.

Gráfico 11: Honduras, Diamante de competitividad



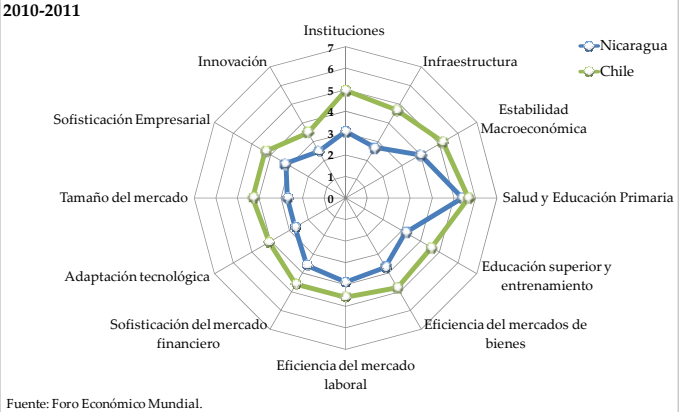
Fuente: Foro Económico Mundial.

Gráfico 12: México, Diamante de competitividad



Fuente: Foro Económico Mundial.

Gráfico 13: Diamante de Competitividad de Nicaragua y Chile 2010-2011

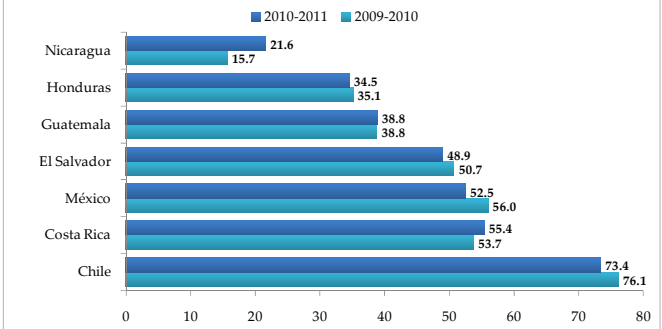


Fuente: Foro Económico Mundial.

8. En los requerimientos básicos de competitividad, los cuales son los más importantes para Nicaragua debido a su etapa de desarrollo, el país gana ciertas posiciones en el ranking mundial y se posiciona por encima del 20 por ciento de la muestra. Costa Rica por su parte, se sitúa por encima de México.

Gráfico 14: Posición relativa en los requerimientos básicos de competitividad

Porcentaje de países con menor nivel de competitividad

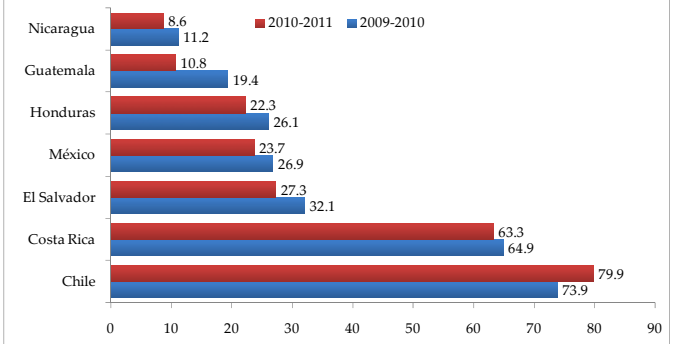


Fuente: Foro Económico Mundial.

9. Analizando con mayor profundidad cada pilar de competitividad que compone los requerimientos básicos, Nicaragua pierde posiciones en aspectos de institucionalidad. Solo poco más del 8 por ciento de los países a nivel mundial presenta peores instituciones que Nicaragua. La independencia judicial, favoritismo en las decisiones de funcionarios públicos y carente apego de decisiones al marco legal del país son los factores que más influyen en el país tenga tan bajo nivel competitivo en esta categoría. Al contrario, la regulación que el gobierno ejerce sobre la empresa privada es el único indicador en el que el país es competitivo.

Gráfico 15: Posición relativa en los requerimientos básicos de competitividad: *Instituciones*

Porcentaje de países con menor nivel de competitividad



Fuente: Foro Económico Mundial.

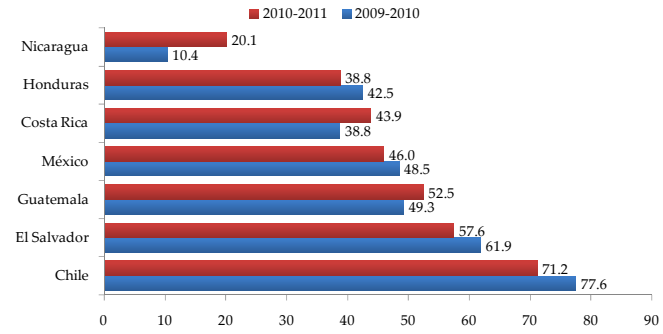
Cuadro 1: Factores básicos de competitividad

Instituciones	2008-2009	2009-2010	2010-2001
	Porcentaje de países con menor nivel de competitividad		
Derechos de propiedad	10.5	9.0	10.8
Protección a la propiedad intelectual	15.0	22.4	17.3
Diversificación de fondos públicos	16.5	19.4	15.1
Confianza de la ciudadanía en los políticos	5.3	11.9	18.7
Pagos irregulares y coimas	nd	nd	22.3
Independencia judicial	1.5	7.5	5.0
Favoritismo en decisiones de funcionarios públicos	7.5	11.9	6.5
Despilfarro del gasto público	15.8	27.6	24.5
Agobio de la regulación del gobierno	53.4	57.5	54.7
Eficiencia del marco legal para resolver casos	4.5	11.9	5.8
Eficiencia del marco legal en regulaciones	nd	9.7	3.6
Transparencia del gobierno en la formulación de políticas	13.5	16.4	16.5
Costo empresarial del terrorismo	41.4	16.4	15.1
Costo empresarial del crimen y la violencia	32.3	24.6	24.5
Crimen organizado	41.4	27.6	24.5
Confianza en los servicios de la policía	57.9	47.0	27.3
Conducta ética de las empresas	17.3	17.2	12.2
Fuerza de las auditorías y presentación de informes	21.1	22.4	26.6
Eficacia de las juntas corporativas	36.8	24.6	28.8
Protección al accionista minoritario	15.8	11.9	8.6
Fuerza la proteccion al inversionista	nd	nd	44.6

10. El segundo indicador dentro de los requerimientos básicos es la infraestructura productiva del país. En esta Nicaragua muestra señales de mejora pero sigue siendo el país menos competitivo de la región. El factor más influyente es la baja calidad de infraestructura portuaria del país el cual tiene afectación directa en el comercio del país. La infraestructura para transporte aéreo es el indicador en el que el país puntea más alto aunque sigue siendo por debajo de la media mundial.

Gráfico 16: Posición relativa en los requerimientos básicos de competitividad: *Infraestructura*

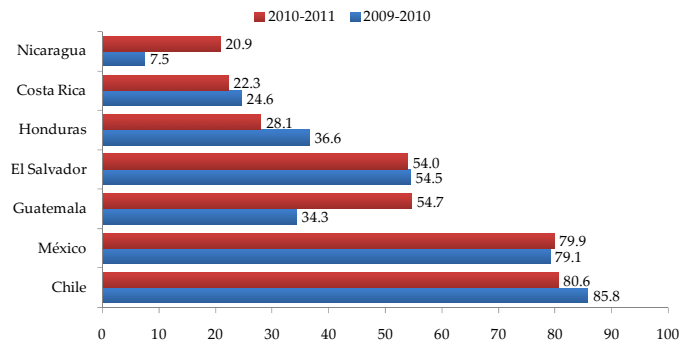
Porcentaje de países con menor nivel de competitividad



Fuente: Foro Económico Mundial.

Gráfico 17: Posición relativa en los requerimientos básicos de competitividad: *Estabilidad macroeconómica*

Porcentaje de países con menor nivel de competitividad



Fuente: Foro Económico Mundial.

Cuadro 2: Factores básicos de competitividad

	2008-2009	2009-2010	2010-2001
Infraestructura	*Porcentaje de países con menor nivel de competitividad*		
Calidad general de la infraestructura	6.0	11.2	18.0
Calidad de las carreteras	16.8	28.4	31.7
Calidad de la infraestructura portuaria	2.4	7.5	9.4
Calidad de la infraestructura para transporte aéreo	43.2	37.3	37.4
Asientos-kilómetros*	16.0	14.9	13.7
Calidad de la oferta del servicio eléctrico	5.6	11.2	18.7
Líneas telefónicas*	24.0	24.6	23.0
Suscripciones a telefonos moviles	nd	nd	20.9

11. En lo que refiere a la estabilidad macroeconómica del país, es donde el país refleja mayores logros y su posición es cercana a la de Costa Rica. El balance del Gobierno es el indicador en el que Nicaragua se encuentra mejor, el cual en parte obedece a los ajustes presupuestario establecidos en el proyecto de presupuesto 2010 el cual contemplaba un presupuesto de gastos igual al del presupuesto 2009. Por otra parte, durante y después de la crisis económica mundial, un amplio número de países vieron como sus finanzas públicas se deterioraban haciendo que otros países mejoran en el ranking mundial. La calificación crediticia de país es el factor menos competitivo.

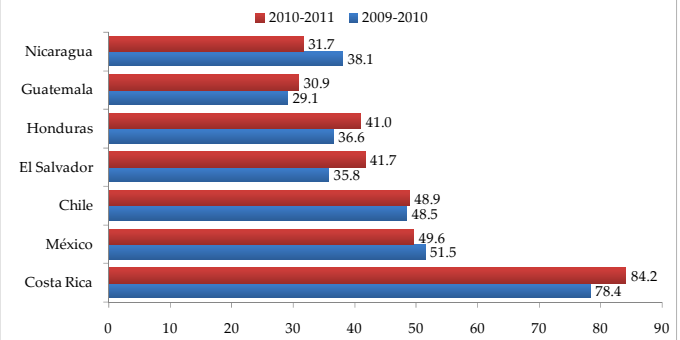
Cuadro 3: Factores básicos de competitividad

	2008-2009	2009-2010	2010-2001
Estabilidad macroeconómica	*Porcentaje de países con menor nivel de competitividad*		
Balance (Superávit/Déficit) del Gobierno*	20.3	23.1	74.8
Tasa nacional de ahorro*	18.0	27.6	25.9
Inflación*	6.8	9.7	39.6
Diferencial de tasas de interés*	36.8	40.3	29.5
Deuda pública*	14.3	26.9	18.7
Calificación crediticia del país	nd	nd	4.3

12. Por último está la salud y educación básica, en el que se da un retroceso y donde Nicaragua se posiciona levemente por encima de Guatemala. El mayor rezago dentro de esta categoría se da en la calidad de la educación primaria mientras que en aspectos de salud como la prevalencia del VIH-SIDA y la incidencia de la tuberculosis es donde mejor se sitúa.

Gráfico 18: Posición relativa en los requerimientos básicos de competitividad: *Salud y Educación básica*

Porcentaje de países con menor nivel de competitividad



Fuente: Foro Económico Mundial.

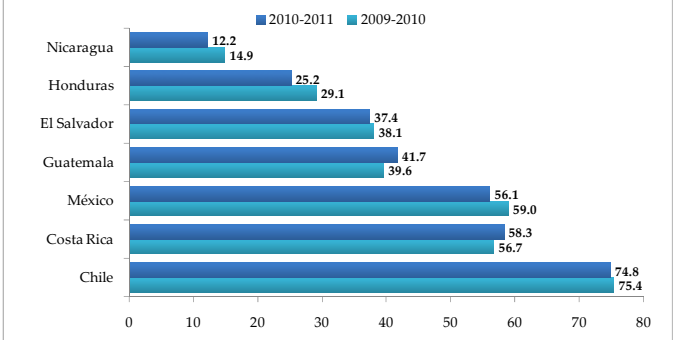
Cuadro 4: Factores básicos de competitividad

Salud y educación primaria	2008-2009	2009-2010	2010-2001
	Porcentaje de países con menor nivel de competitividad		
Impacto de la malaria a las empresas	20.3	20.1	22.3
Incidencia de la malaria*	26.3	34.3	32.4
Impacto de la tuberculosis a las empresas	30.1	25.4	28.1
Incidencia de la tuberculosis*	48.1	50.7	51.8
Impacto del Sida/VIH a las empresas	32.3	24.6	29.5
Prevalencia del VIH*	62.4	59.7	60.4
Mortalidad infantil*	31.6	33.6	38.8
Expectativa de vida*	42.9	56.0	50.4
Calidad de la educación primaria	3.8	12.7	5.8
Matricula para educación primaria*	33.8	64.2	39.6
Gasto en educación*	25.6	25.4	nd

13. En los dos grupos de pilares de competitividad restantes, los reforzadores de eficiencia y factores de innovación y sofisticación, también existe retroceso y es en este último en el Nicaragua se sitúa más bajo.

Gráfico 19: Posición relativa en los factores reforzadores de eficiencia

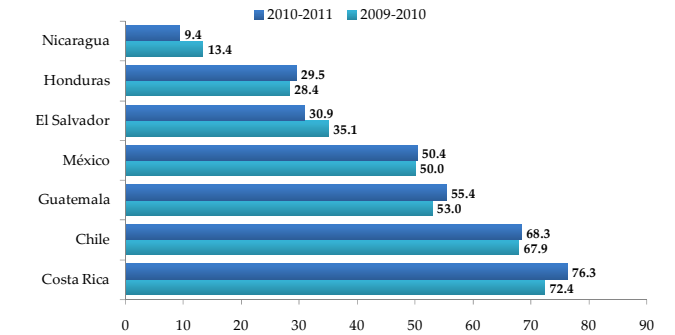
Porcentaje de países con menor nivel de competitividad



Fuente: Foro Económico Mundial.

Gráfico 20: Posición relativa en los factores de innovación y sofisticación

Porcentaje de países con menor nivel de competitividad

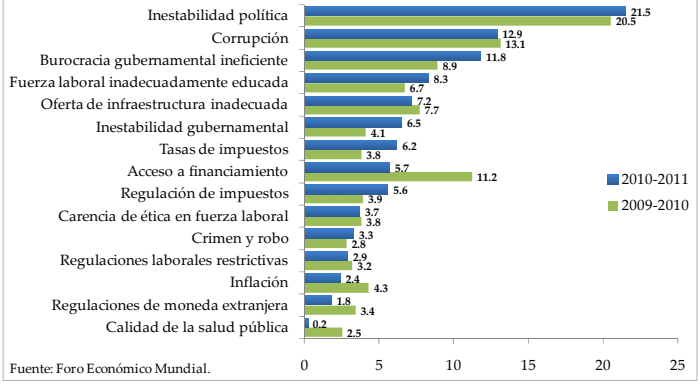


Fuente: Foro Económico Mundial.

14. Por último el Foro Económico Mundial mide los factores más problemáticos para hacer negocios en el país a través de su encuesta de ejecutivos de empresa. Según esta, la inestabilidad política así como los altos índices de corrupción, son los factores que los empresarios encuentran más problemáticos.

Gráfico 21: Nicaragua: Factores más problemáticos para hacer negocios

Porcentaje de respuestas



Fuente: Foro Económico Mundial.

Cuadro 5: Nicaragua, Índice global de competitividad en detalle

Ventaja competitiva Desventaja competitiva

	2008-2009 Ranking /133	2009-2010 Ranking /134	2010-2001 Ranking /139
1. Instituciones			
1.01 Derechos de propiedad	119	122	124
1.02 Protección a la propiedad intelectual	113	104	115
1.03 Diversificación de fondos públicos	111	108	118
1.04 Confianza de la ciudadanía en los políticos	126	118	113
1.05 Pagos irregulares y coimas	nd	nd	108
1.06 Independencia judicial	131	124	132
1.07 Favoritismo en decisiones de funcionarios públicos	123	118	130
1.08 Despilfarro del gasto público	112	97	105
1.09 Agobio de la regulación del gobierno	62	57	63
1.10 Eficiencia del marco legal para resolver casos	127	118	131
1.11 Eficiencia del marco legal en regulaciones	nd	121	134
1.12 Transparencia del gobierno en la formulación de políticas	115	112	116
1.13 Costo empresarial del terrorismo	78	112	118
1.14 Costo empresarial del crimen y la violencia	90	101	105
1.15 Crimen organizado	78	97	105
1.16 Confianza en los servicios de la policía	56	71	101
1.17 Conducta ética de las empresas	110	111	122
1.18 Fuerza de las auditorías y presentación de informes	105	104	102
1.19 Eficacia de las juntas corporativas	84	101	99
1.20 Protección al accionista minoritario	112	118	127
1.21 Fuerza la proteccion al inversionista	nd	nd	77
2. Infraestructura			
2.01 Calidad general de la infraestructura	125	119	114
2.02 Calidad de las carreteras	112	96	95
2.03 Calidad de las vías férreas	118	96	nd
2.04 Calidad de la infraestructura portuaria	130	124	126
2.05 Calidad de la infraestructura para transporte aéreo	79	84	87
2.06 Asientos-kilómetros*	113	114	120
2.07 Calidad de la oferta del servicio eléctrico	126	119	113
2.08 Líneas telefónicas*	103	101	107
2.09 Suscripciones a telefonos moviles	nd	nd	110
3. Estabilidad macroeconómica			
3.01 Balance (Superávit/Déficit) del Gobierno*	106	103	35
3.02 Tasa nacional de ahorro*	109	97	103
3.03 Inflación*	124	121	84
3.04 Diferencial de tasas de interés*	84	80	98
3.05 Deuda pública*	114	98	113
3.06 Calificacion crediticia del pais	nd	nd	133
4. Salud y educación primaria			
4.01 Impacto de la malaria a las empresas	106	107	108
4.02 Incidencia de la malaria*	98	88	94
4.03 Impacto de la tuberculosis a las empresas	93	100	100
4.04 Incidencia de la tuberculosis*	69	66	67
4.05 Impacto del Sida/VIH a las empresas	90	101	98
4.06 Prevalencia del VIH*	50	54	55
4.07 Mortalidad infantil*	91	89	85
4.08 Expectativa de vida*	76	59	69
4.09 Calidad de la educación primaria	128	117	131
4.10 Matricula para educación primaria*	88	48	84
4.11 Gasto en educación*	99	100	nd
5. Educación superior y entrenamiento			
5.01 Matricula para educación secundaria*	99	96	100
5.02 Matricula para educación superior*	87	87	94
5.03 Calidad del sistema educativo	130	120	132
5.04 Calidad de la enseñanza de matemáticas y ciencias	129	121	132
5.05 Calidad de la administración de las escuelas	83	83	112
5.06 Acceso a internet en las escuelas	127	111	119
5.07 Disponibilidad local de servicios de investigación y entrenamiento	112	115	119
5.08 Alcance del entrenamiento del personal	115	93	95

	2008-2009 Ranking /133	2009-2010 Ranking /134	2010-2011 Ranking /139
6. Eficiencia del mercado de bienes			
6.01 Intensidad de la competencia local	122	125	125
6.02 Alcance del dominio del mercado	127	122	129
6.03 Efectividad de políticas anti monopolios	124	118	123
6.04 Alcance y efecto de la tributación	86	74	82
6.05 Tasa total de impuestos*	111	112	120
6.06 Numero de procedimientos necesarios para iniciar un negocio*	19	26	34
6.07 Tiempo requerido para iniciar un negocio*	90	97	110
6.08 Costo de las políticas agrícolas	53	68	86
6.09 Prevalencia de barreras al comercio	116	124	113
6.10 Tarifas al comercio*	74	74	47
6.11 Prevalencia de propiedad extranjera	83	88	94
6.12 Impactos a las empresas de las leyes sobre IED	88	104	106
6.13 Agobio de los procedimientos de aduana	68	78	102
6.14 Grado de orientación de los consumidores	119	118	125
6.15 Sofisticación del comprador	100	85	96
7. Eficiencia del mercado laboral			
7.01 Cooperación en la relación empleado-empleador	54	59	66
7.02 Flexibilidad en la determinación de salarios	38	73	85
7.03 Rigidez del empleo*	40	43	67
7.04 Practicas de contratación y despido	24	35	47
7.05 Costos de despido*	39	40	40
7.06 Pago y productividad	77	80	97
7.07 Confianza en gerencia profesional	111	116	123
7.08 Fuga de cerebros	74	80	102
7.09 Participación de las mujeres en la fuerza laboral	123	120	124
7.10 Costos laborales no salariales*	69	nd	nd
8. Sofisticación del mercado financiero			
8.01 Disponibilidad de servicios financieros	nd	nd	89
8.02 Asequibilidad de los servicios financieros	nd	nd	87
8.03 Financiamiento a través de mercados locales	105	104	108
8.04 Facilidad de acceso a prestamos	117	98	89
8.05 Disponibilidad de capital de riesgo	102	74	85
8.06 Restricciones en flujos de capitales	49	67	61
8.07 Solidez de los bancos	98	112	93
8.08 Reglamentos de las bolsas de valores	84	87	81
8.09 Índice de derechos legales*	93	98	103
8.1 Sofisticación del mercado financiero	104	102	nd
8.11 Protección al inversionista*	67	71	nd
9. Adaptación tecnológica			
9.01 Disponibilidad de tecnología de punta	128	125	130
9.02 Nivel de absorción de tecnología por parte de las empresas	117	106	118
9.03 IED y transferencia tecnológica	122	124	118
9.04 Usuarios de internet*	115	117	124
9.05 Subscripciones a internet de banda ancha*	85	94	96
9.06 Internet de banda ancha	nd	nd	100
9.07 Subscripciones a telefonía móvil*	93	98	nd
9.08 Computadoras personales*	93	89	nd
9.09 Leyes relacionadas a ICT	116	105	nd
10. Tamaño del mercado			
10.01 Índice del tamaño del mercado domestico*	104	106	110
10.02 Índice del tamaño del mercado extranjero*	110	112	114
11. Sofisticación empresarial			
11.01 Cantidad de proveedores locales	117	123	132
11.02 Calidad de los proveedores locales	112	100	103
11.03 Etapa de desarrollo de *clústeres*	117	97	89
11.04 Naturaleza de la ventaja competitiva	123	124	124
11.05 Amplitud de la cadena de valor	119	116	117
11.06 Control de la distribución internacional	118	111	104
11.07 Procesos de producción sofisticados	118	114	120
11.08 Alcance del marketing	103	106	120
11.09 Voluntad para delegar autoridad	91	78	99
12. Innovación			
12.01 Capacidad de innovar	127	107	92
12.02 Calidad de las instituciones de desarrollo científico	125	117	126
12.03 Gasto empresarial en R&D	132	117	112
12.04 Colaboración entre universidades e industrias en R&D	117	111	118
12.05 Obtención por parte del gobierno de productos de tecnología avanzada	108	113	125
12.06 Disponibilidad de científicos e ingenieros	123	119	126
12.07 Patentes*	88	90	90

Fuente: Foro Económico Mundial

* Ranking sobre datos reales

Doing Business 2011 del Banco Mundial

15. Por último están los indicadores del Doing Business 2011 del Banco Mundial el cual pretende analizar cuáles son las condiciones que el país propicia para el desarrollo empresarial y para nuevas inversiones. Según el ranking mundial de países, Nicaragua se sitúa en el puesto 117 de 183 países y se encuentra por encima de Costa Rica y Honduras. Esto significa que en términos generales, Nicaragua es más competitiva en la promoción de negocios que el 36 por ciento de los países en la muestra.

16. Las debilidades de Nicaragua se enfocan en la concesión de permisos de construcción. El tiempo que toma obtener dicho permiso y el costo que involucra es el más alto de la región. Luego está el registro de propiedad en el que tanto el número de procedimientos como el tiempo que involucra en obtener el título de propiedad son los factores que determinan la baja competitividad del país. Por último el pago de impuestos es el componente en el país es el menos competitivo debido en parte a la que la tasa de impuesto total que se ejerce sobre las ganancias de una empresa es las más alta de la región.

Cuadro 6: Indicadores del Doing Business

	Nicaragua		Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Chile		Mexico	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Doing Business, ranking mundial	119	117	121	125	80	86	100	101	128	131	53	43	41	35
Apertura de un negocio(ranking mundial)	95	97	119	116	123	129	162	162	143	145	70	62	90	67
Procedimientos (números)	6	6	12	12	8	8	12	12	13	13	9	8	8	6
Tiempo (días)	39	39	60	60	17	17	37	37	14	14	27	22	13	9
Costo (% del ingreso per cápita)	112	118	11	11	39	45	48	49	47	47	7	7	12	12
Capital mínimo pagado (% del ingreso per cápita)	0	0	0	0	3	3	24	24	17	18	0	0	9	9
Manejo de permisos de construcción (ranking mundial)	137	138	129	131	126	124	141	144	73	73	67	68	35	22
Procedimientos (números)	17	17	23	23	34	34	22	22	17	17	18	18	12	11
Tiempo (días)	219	219	191	191	155	155	178	178	106	106	155	155	138	105
Costo (% del ingreso per cápita)	719	767	184	172	166	172	583	599	465	469	98	94	113	117
Registro de propiedades (ranking mundial)	144	142	49	52	45	49	24	23	91	89	40	45	99	105
Procedimientos (números)	8	8	6	6	5	5	4	4	7	7	6	6	5	5
Tiempo (días)	124	124	21	21	31	31	27	23	23	23	31	31	74	74
Costo (% del valor de la propiedad)	4	4	3	3	4	4	1	1	6	6	1	1	5	5
Obtención de crédito (ranking mundial)	87	89	61	65	44	46	6	6	30	32	69	72	44	46
Índice de fortaleza de los derechos legales (0-10)	3	3	5	5	5	5	8	8	6	6	4	4	5	5
Índice de alcance de la información crediticia (0-6)	5	5	5	5	6	6	6	6	6	6	5	5	6	6
Cobertura de registro públicos (% de adultos)	16	14	24	23	21	22	17	16	22	23	33	31	0	0
Cobertura de organismos privados (% de adultos)	28	21	56	65	95	95	28	9	59	100	34	23	78	72
Protección a los inversionistas	92	93	165	167	119	120	131	132	165	167	41	28	41	44
Índice de grado de transparencia (0-10)	4	4	2	2	5	5	3	3	0	0	7	8	8	8
Índice de responsabilidad de los directores (0-10)	5	5	5	5	2	2	3	3	5	5	6	6	5	5
Índice de facilidad para juicios de accionistas (0-10)	6	6	2	2	6	6	6	6	4	4	5	5	5	5
Índice de fortaleza de protección de inversores (0-10)	5	5	3	3	4	4	4	4	3	3	6	6	6	6
Pago de impuestos	164	158	154	155	131	137	108	116	144	147	45	46	106	107
Pagos (número por año)	64	64	42	42	53	53	24	24	47	47	10	9	6	6
Tiempo (horas por año)	240	222	282	272	320	320	344	344	224	224	316	316	517	404
Impuestos a las ganancias (%)	..	25	..	19	..	17	..	26	..	27	..	18	..	23
Impuestos laborales y contribuciones (%)	..	19	..	30	..	17	..	14	..	11	..	4	..	26
Otros impuestos (%)	..	19	..	7	..	1	..	1	..	11	..	3	..	1
Tasa de impuestos total (% de ganancia)	63	63	55	55	35	35	41	41	48	48	25	25	51	51
Comercio transfronterizo	100	85	64	69	62	65	120	122	107	110	60	68	69	58
Documentos para exportar (número)	5	5	6	6	8	8	10	10	6	6	6	6	5	5
Tiempo para exportar (días)	29	26	13	13	14	14	17	17	19	19	21	21	13	12
Costo de exportación (US$ por contenedor)	1340	1140	1190	1190	880	845	1182	1182	1163	1193	745	745	1472	1420
Documentos para importar (número)	5	5	7	7	8	8	10	10	10	10	7	7	4	4
Tiempo para importar (días)	29	26	15	15	10	10	17	17	23	23	21	21	17	12
Costo de importación (US$ por contenedor)	1420	1220	1190	1190	820	845	1302	1302	1190	1205	795	795	2050	1880
Cumplimiento de contratos	67	66	129	130	50	51	102	101	175	175	68	68	82	81
Procedimientos (números)	35	35	40	40	30	30	31	31	45	45	36	36	38	38
Tiempo (días)	540	540	852	852	786	786	1459	1459	900	900	480	480	415	415
Costo (% de cantidad demandada)	27	27	24	24	19	19	27	27	35	35	29	29	32	32
Cierre de una empresa	71	75	100	114	82	87	94	94	117	120	113	91	24	23
Tasa de recuperación (centavos por dólar)	34	34	25	21	31	29	28	28	21	20	21	28	64	67
Tiempo (años)	2	2	4	4	4	4	3	3	4	4	5	5	2	2
Costo (% de los bienes)	15	15	15	15	9	9	15	15	15	15	15	15	18	18

Fuente: Banco Mundial
Nota: 183 países

17. Sin embargo, el país logro en este último informe posicionarse como una de las 10 economías con mayor progreso en cambios positivos en la regulación de negocios. Curiosamente, si bien la reforma tributaria aprobada a finales de 2009, incremento los niveles de tributo por parte de las empresas, fue positivo la mejora de servicios de pago de impuestos a través de transferencias bancarias reduciendo el tiempo requerido de las empresas para hacerle frente a las obligaciones fiscales. El mayor logro sin embargo, se dio en el comercio transfronterizo debido a un nuevo sistema electrónico de aduana que agiliza el intercambio comercial, la apertura de una ventanilla única para procesos de exportaciones e inversiones en nuevos equipos para el puerto de Corinto.

Cuadro 7: Cambio en el ranking mundial del Doing Business de Nicaragua

Porcentaje de países con menor nivel de competitividad

Nicaragua	2011	2010	▲▼Ranking
Ranking Mundial	**36.1**	**35.0**	▲ +2
Apertura de un negocio	47.0	48.1	▼ -2
Manejo de permisos de construcción	24.6	25.1	▼ -1
Registro de propiedades	22.4	21.3	▲ +2
Obtención de crédito	51.4	52.5	▼ -2
Protección a los inversionistas	49.2	49.7	▼ -1
Pago de impuestos	13.7	10.4	▲ +6
Comercio transfronterizo	53.6	45.4	▲ +15
Cumplimiento de contratos	63.9	63.4	▲ +1
Cierre de una empresa	59.0	61.2	▼ -4

Fuente: Doing Business 2011.

Conclusiones y recomendaciones

18. El nivel de competitividad de Nicaragua es el más bajo de la región. La evidencia empírica indica que países con mayor nivel de competitividad son también aquellos que gozan de mayor bienestar. Por lo tanto, consolidar una política de crecimiento fundamentada en la promoción de mayores niveles de productividad de la nación es indispensable para alcanzar metas deseables del desarrollo.

19. Dada nuestra etapa de desarrollo, necesitamos enfocar los esfuerzos en mejorar la infraestructura productiva, salud y educación básica, estabilidad macroeconómica y sobre todo la institucionalidad del país. La falta de infraestructura portuaria aumenta los costos y mina la competitividad del país. La salud y educación básica son esenciales para el desarrollo individual y fundamental para proveer una mano de obra calificada y productiva. La estabilidad macroeconómica que si bien es el componente en el que mejor se encuentra el país, debe consolidarse y un reto es reducir la deuda pública. El reto más importante, sin embargo, sigue siendo el fortalecimiento de la institucionalidad del país. La falta de transparencia en las funciones públicas, la carencia de independencia judicial y apego al marco legal del país son perjudiciales para el país. Estos unidos a la inestabilidad política y la corrupción hacen que otros logros en materia de competitividad se vean aminorados y hacen de Nicaragua un país no apto para nuevas inversiones.

20. En aspectos de desarrollo y regulación empresarial, el manejo de permisos de construcción, el registro de propiedades y el pago de impuestos son los factores que más afectan a los empresarios. Debemos agilizar y modernizar los permisos de construcción y registro de la propiedad. Tenemos la tasa impositiva más alta de la región para los empresarios. Por lo que cualquier reforma tributaria se debe enfocar en reducir la evasión y las exoneraciones y exenciones fiscales.