FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

Coyuntura económica

Tercer trimestre 2011 — Nicaragua

Coyuntura de la Economía Nacional e Internacional.

Proyecciones de Crecimiento Económico 2011 - 2013, Perspectivas y Riesgos.

Crecimiento Económico de Mediano Plazo y Reformas Necesarias para Acelerar el Crecimiento, Empleo y Reducción de la Pobreza.



FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

Coyuntura económica

Tercer trimestre 2011 Nicaragua



El **Informe de Coyuntura Económica** es publicado cuatro veces al año por la Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES).

Este boletín se encuentra disponible en versión PDF en la dirección: www.funides.com

Tabla de contenido

I Mensaje del Presidente de FUNIDES
III Resumen Ejecutivo

Capítulo 1: **Coyuntura y perspectiva internacional y regional**

1 1.1: Principales economías del mundo
5 1.2: Contexto latinoamericano y centroamericano
8 1.3: Precios Internacionales

Capítulo 2: **Coyuntura Económica Nacional**

11 2.1: Sector Real
13 2.2: Sector Externo
17 2.3: Sector Fiscal
22 2.4: Política crediticia y reservas internacionales
23 2.5: Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

Capítulo 3: **Perspectivas y Riesgos 2011 - 2013**

27 Perspectivas y riesgos 2011 - 2013

Capítulo 4: **Crecimiento económico de mediano plazo y reformas necesaria para acelerar el crecimiento, crear más y mejor empleo y reducir aceleradamente la pobreza**

35 I: Fortalecer el Estado de Derecho y Nuestra Institucionalidad
36 I: Educación
38 III: Reducir los costos de generación eléctrica a niveles competitivos al menos con el resto de la región
38 IV: Dotar a los pobres de los activos que en lo personal les ayuden a beneficiarse más rápidamente del crecimiento económico y en lo colectivo a contribuir en mayor grado al crecimiento del país
40 V: Ampliar el crédito de mediano plazo, reducir el costo del crédito, desarrollar nuestro sistema financiero, y fortalecer la competencia
41 VI: Finalmente pero no menos importante consolidar l a estabilidad macroeconómica.

Capítulo 5: **Encuestas de FUNIDES**

43 5.1: Encuesta de Confianza del Consumidor
45 5.2: Encuesta de Confianza del Empresario

Resumen Ejecutivo

1. *La actividad económica continúa pujante y para este año continuamos proyectando un crecimiento del orden del 4 por ciento.*

2. *Sin embargo, las perspectivas del 2012-13 son más inciertas. Si bien nuestro escenario base proyecta tasas de crecimiento del orden del 3 ½ - 4 por ciento, las proyecciones están sujetas a altos riesgos a la baja.*

3. *A nivel externo, el crecimiento de los EE UU se ha debilitado en los últimos meses y hay temor de que se debilite aún más. También hay temor de que la crisis de la deuda en algunos países de la zona euro se agudice.*

4. *A nivel interno, permanecen las preocupaciones sobre la dependencia y sostenibilidad del apoyo Venezolano y sobre el impacto que tendría en la inversión y el apoyo externo un resultado electoral no creíble que genere tensiones en la población.*

5. *Si estos riesgos se materializaran nuestro crecimiento sería algo menor este año, y podría bajar al ½ - 2 por ciento en el 2012-13 respectivamente. Dependiendo del choque, el impacto en la economía se daría vía menores exportaciones, remesas, inversión privada y/o gasto público.*

6. *En el capítulo de políticas retomamos la necesidad de lograr un acuerdo/concertación nacional para ejecutar en forma sostenida, e independiente de los cambios de gobierno, las reformas necesarias para 1) acelerar nuestro crecimiento económico, generar más y mejor empleo, y reducir la pobreza y 2) reducir gradualmente nuestra dependencia del apoyo externo.*

7. *Como una contribución al dialogo necesario para lograr este acuerdo*

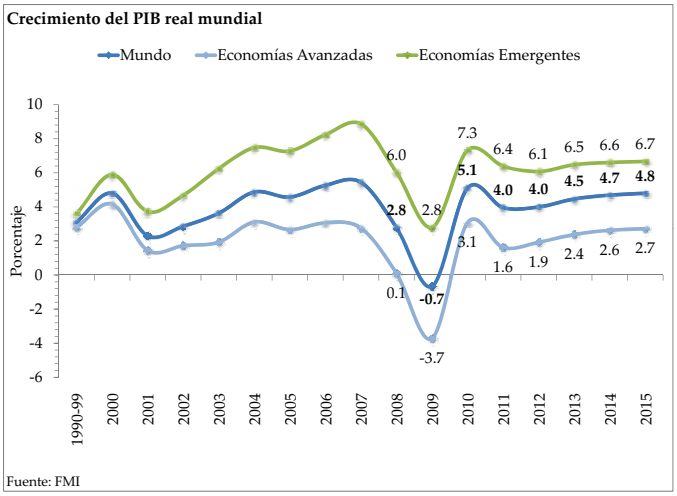
   - *Presentamos dos escenarios ilustrativos de crecimiento que destacan el aumento en productividad y la inversión por habitante que necesitamos para crecer en forma sostenida al 6-7 por ciento durante los próximos 20 años.*

   - *Ofrecemos recomendaciones más concretas sobre algunas de las reforma necesarias para lograr este crecimiento y, en forma más general, mayor bienestar en la población.*

Entorno Externo

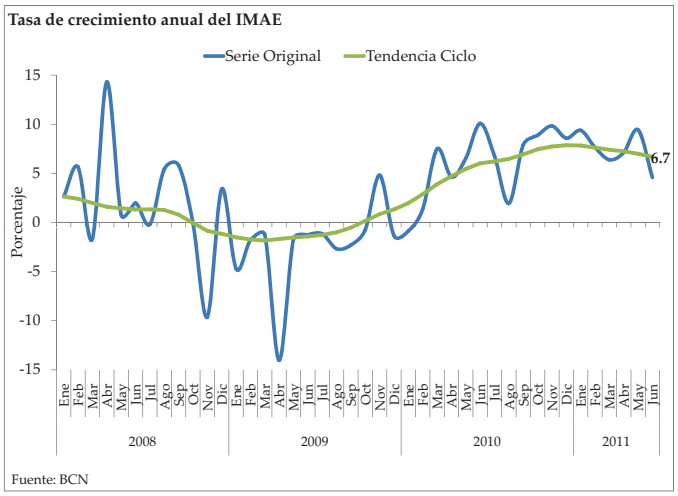
8. El crecimiento de las economías avanzadas se ha desacelerado considerablemente en los últimos seis meses. La demanda del sector privado continúa débil en los EEUU, y la crisis de endeudamiento de algunos países de la Zona Euro se ha complicado. Esta situación ha minado la confianza y generado turbulencia en los mercados financieros y bursátiles.

9. El Fondo Monetario Internacional (FMI, septiembre 2011) ahora proyecta que la economía mundial crecerá solo 4 por ciento para 2011-12 y las avanzadas entre 1 ½ y 2 por ciento, contra 2.2 y 2.6 por ciento en la proyección de junio. Estas proyecciones están sujetas a varios riesgos a la baja y suponen que las autoridades mantendrán bajo control la crisis de la Zona Euro y que la actividad económica en los EE UU no se debilitará aún más. De lo contrario las economías avanzadas podrían entrar en una nueva recesión con consecuencias graves para el crecimiento y la estabilidad de la economía mundial.

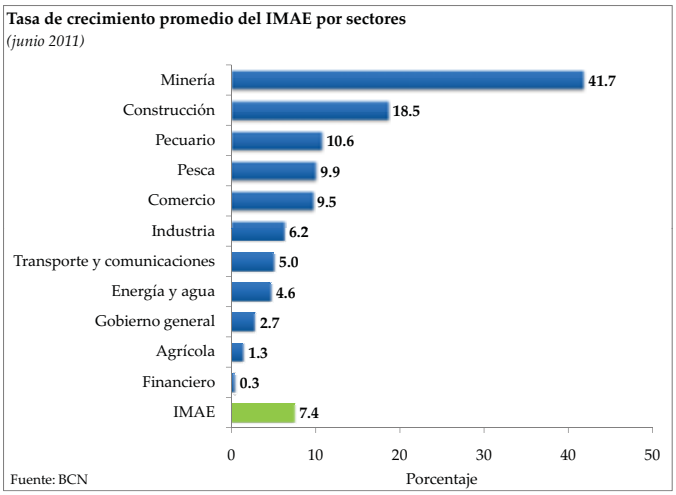


Coyuntura Nacional

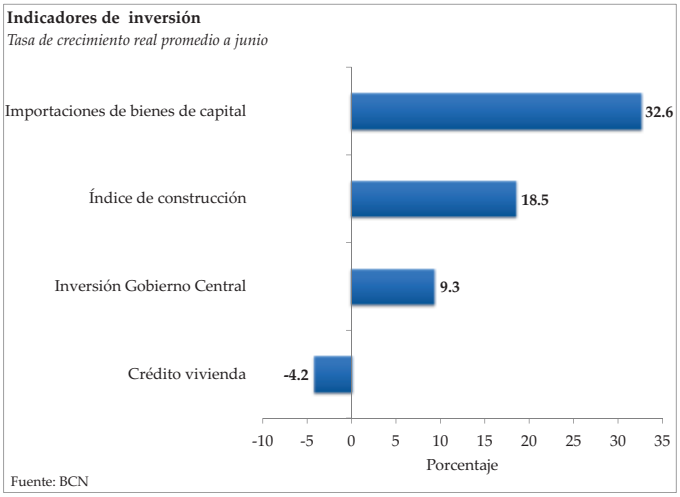
10. La actividad económica continuó pujante en el primer semestre del 2011, aunque con una pequeña desaceleración.

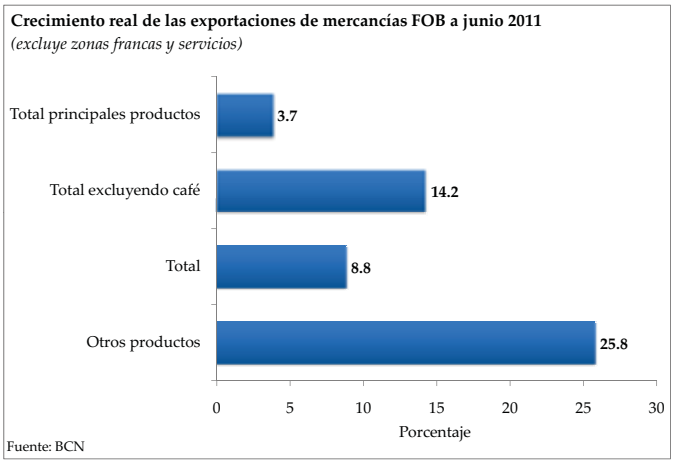


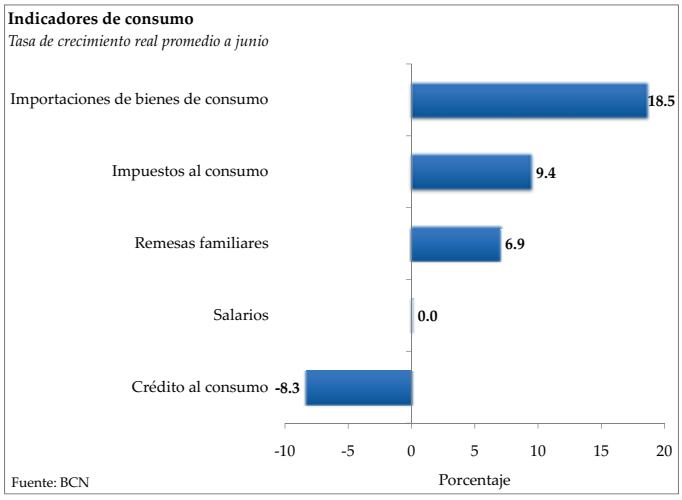
11. Por el lado de la oferta, el aumento en la actividad económica fue generalizado.



12. Por el lado de la demanda, el crecimiento fue impulsado por la inversión que, según los indicadores, creció 25 por ciento en términos reales en el primer semestre y por las exportaciones que crecieron 21.3 por ciento (volumen). Las exportaciones de zona franca crecieron cerca de 40 por ciento y las de mercancía 8.8 por ciento. Mirando hacia el futuro, el tratamiento preferencial de EEUU para las zonas francas sobre las reglas de origen está por expirar o tomar una modalidad distinta lo que podría afectar el crecimiento del sector. Si bien, en nuestro caso hay una posibilidad de extender el régimen de tarifas preferenciales por un mayor tiempo lo que permitiria exportar a EEUU, telas de terceros países como tela originaria, el país debe de avanzar más aceleradamente en la integración vertical del sector de textil y confección ya sea internamente o con los miembros del acuerdo comercial, para sostener nuestra competitividad actual.



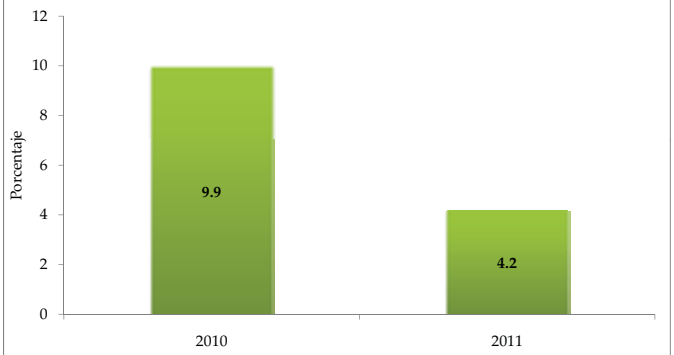




13. Los indicadores de consumo son ambivalentes: los salarios reales en el sector formal se han estancado pero las remesas han crecido casi 7 por ciento en términos reales.

14. Y las importaciones están creciendo menos que el año pasado.

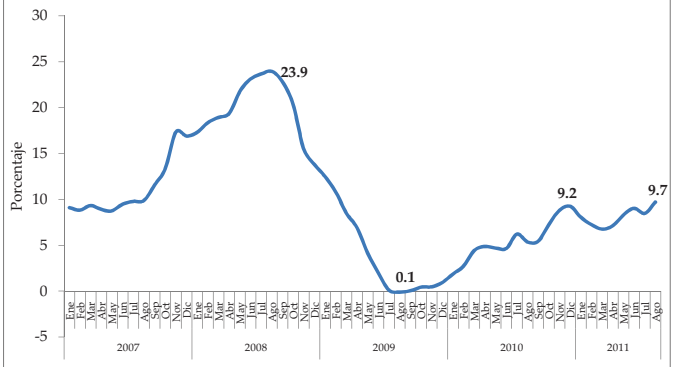
Crecimiento real de las Importaciones de mercancías FOB
(enero-junio)



Fuente: BCN

15. La inflación alcanzo 9.7 por ciento en Agosto. Aunque la inflación fue generalizada la mitad se debió a las alzas en los precios de los alimentos y el transporte.

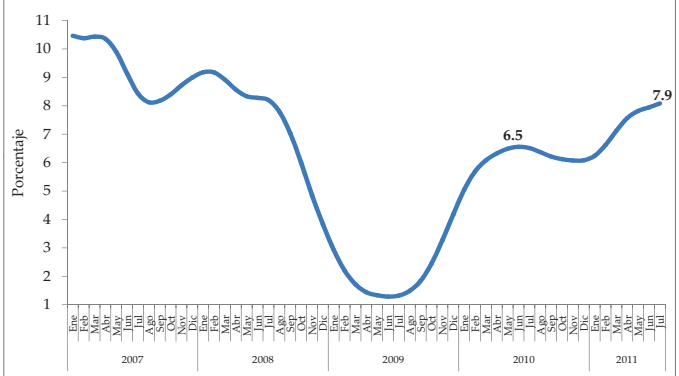
Tasa de inflación anual



Fuente: BCN

16. El número de los asegurados activos del INSS, que es un indicador parcial del empleo en el sector formal, creció 7.9 por ciento a julio de 2011.

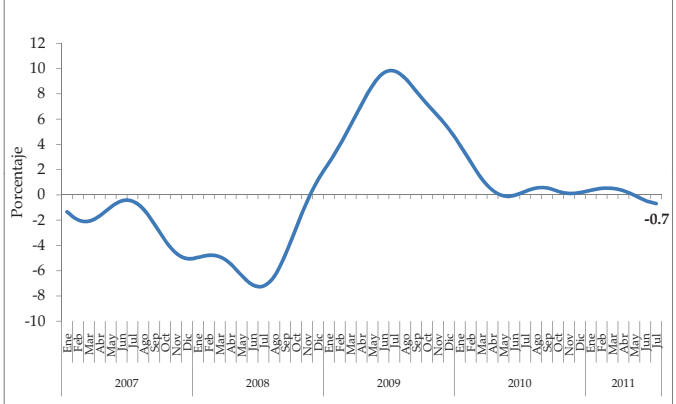
Asegurados activos del INSS
Tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo



Fuente: INSS

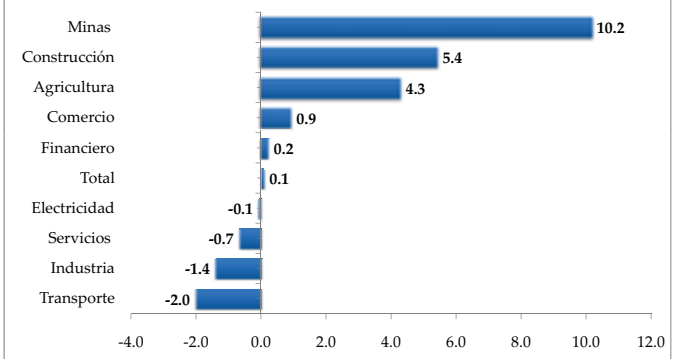
17. Los salarios en el sector formal disminuyeron casi 1 por ciento en términos reales a julio, pero en promedio se mantuvieron constantes en los primeros siete meses del año. El comportamiento de los salarios no fue uniforme.

Salario real de los asegurados del INSS
Tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

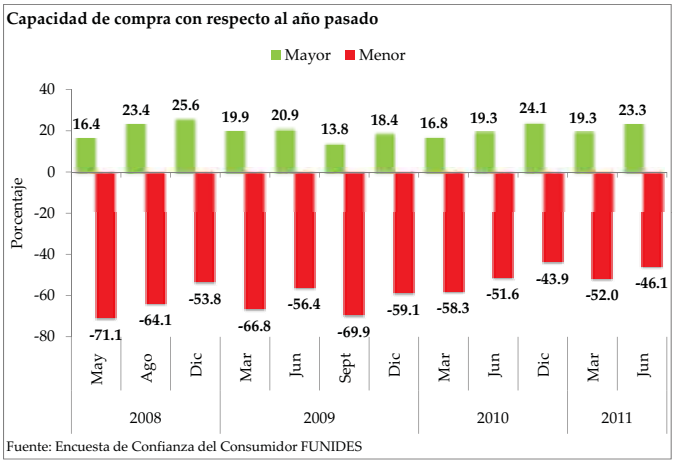
Salarios reales de los asegurados activos del INSS por rama de actividad
Tasa de crecimiento promedio a julio de 2011



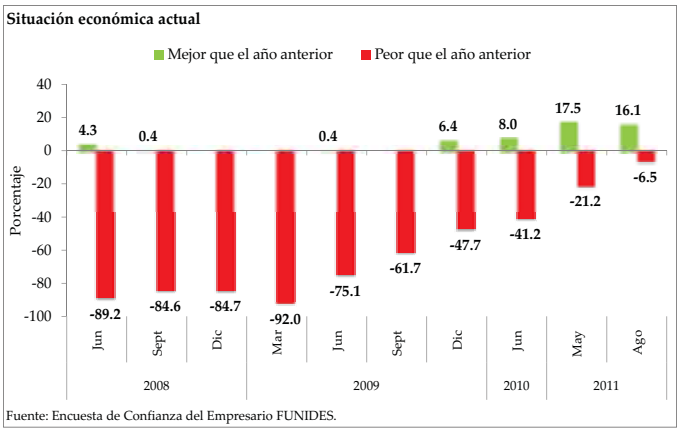
Fuente: INSS

18. Las encuestas más recientes de FUNIDES continúan mostrando serias dificultades económicas en la mayoría de los hogares y pesimismo en cuanto al clima de negocios. Sin embargo, consistente con el dinamismo de la actividad económica, se nota una mejora en la situación de los hogares y las empresas.

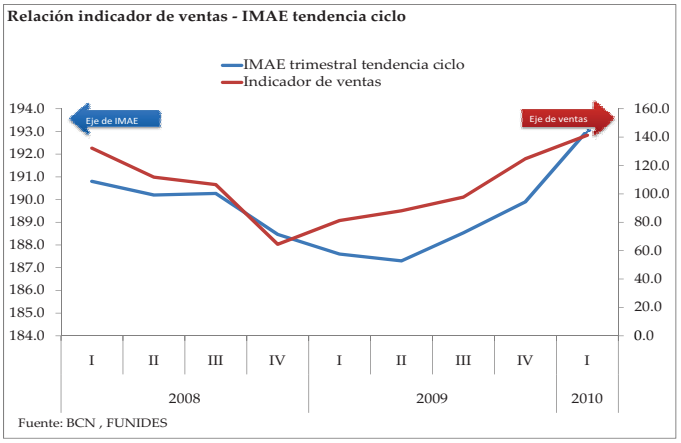
Capacidad de compra con respecto al año pasado



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

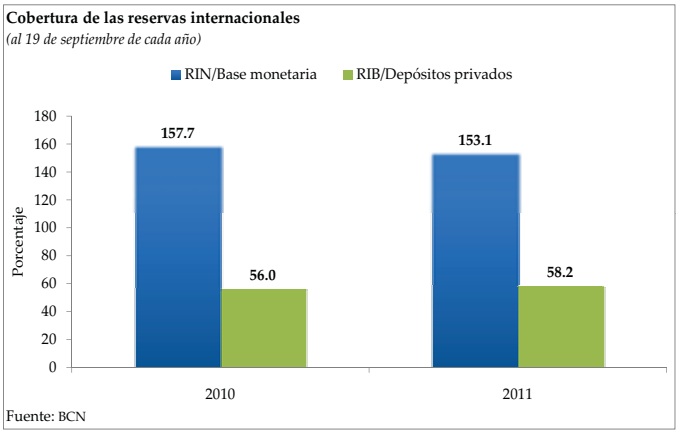


19. Como se muestra en el siguiente grafico las encuestas de confianza e intención del empresario de FUNIDES han mostrado ser un buen reflejo/ indicador de la actividad económica.



Reservas internacionales, dinero y crédito.

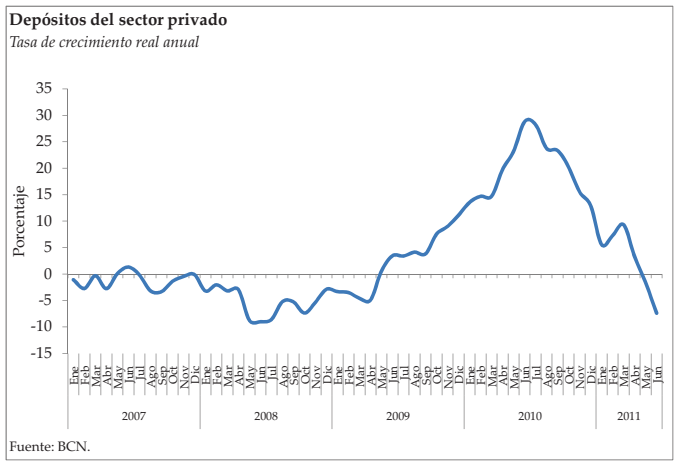
20. Con una cobertura que excede el 100 por ciento de la base monetaria y el 50 por ciento de los depósitos bancarios, el nivel de reservas internacionales del país continúa siendo adecuado.



21. Ajustado por factores estacionales el numerario sigue creciendo a tasas históricamente altas (más de 20 por ciento entre agosto de 2011 y agosto de 2010 en términos reales).



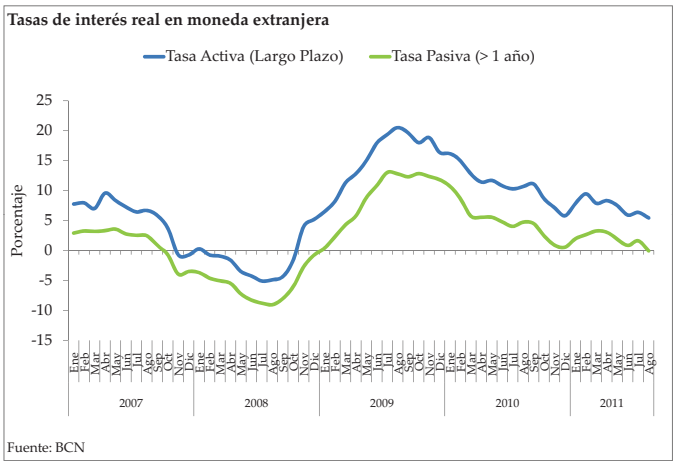
22. Pero los depositos del sector privado se han estancado en terminos nominales y han caido en terminos reales -7.4 por ciento a junio. Esto podria reflejar el uso de los depositos provenientes del apoyo de Venezuela.



23. El crédito al sector privado se ha recuperado en términos nominales pero continua cayendo en términos reales -4.2 por ciento a junio.



24. La liquidez de los bancos se mantiene relativamente alta y las tasas de interés reales continúan bajando.



Indicadores de política fiscal

25. *La política fiscal, medida a través del Indicador del Impulso Fiscal (IIF), fue contractiva en el primer semestre. El balance primario (excluye el pago de intereses) del Gobierno Central mejoro en 0.8 por ciento del PIB a pesar del fuerte crecimiento del gasto total -10 por ciento en términos reales- ya que los impuestos crecieron aún mas- 15 por ciento.*

Balance estructural e impulso fiscal.
Primer semestre de cada año

	Balance		Indicador de
	Primario efectivo	Primario estructural	Impulso Fiscal (IIF)
	Porcentaje del PIB		
2009	-1.6	-1.3	1.2
2010	0.4	0.3	-1.7
2011	1.2	1.1	-0.8

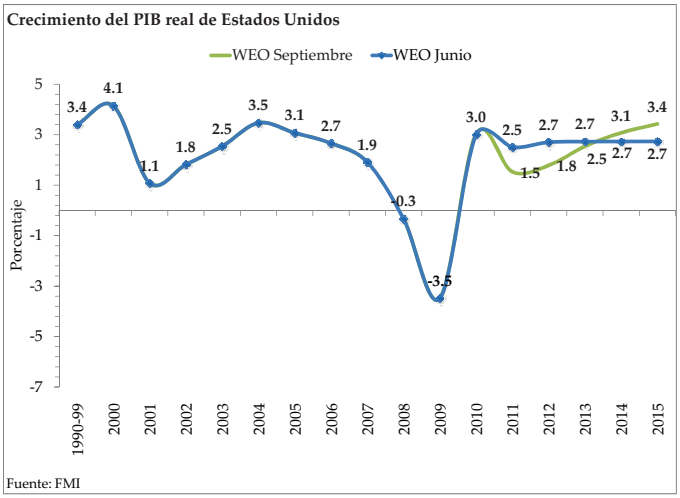
Actualización de las perspectivas y riesgos 2011 – 2013.

26. *Los riesgos en el entorno externo e interno que hemos señalado en nuestros informes anteriores continúan y en algunos casos se han intensificado. Aunque continuamos proyectando un crecimiento del orden del 4 por ciento para este año, las perspectivas del 2012-13 son más inciertas.*

27. Como se dijo, el crecimiento de los EEUU se ha desacelerado más de lo previsto y los problemas de endeudamiento de algunos países de la zona euro parecieran estar fuera del control de las autoridades de la zona.

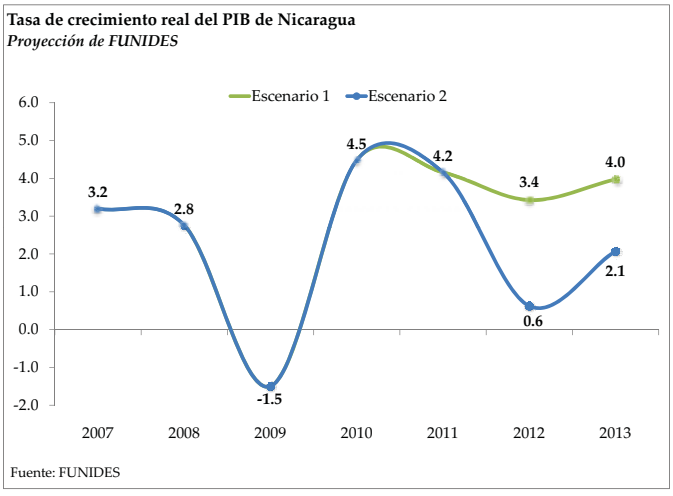
28. También permanecen las preocupaciones sobre la dependencia y sostenibilidad del apoyo Venezolano y sobre el impacto que tendría en la inversión y el apoyo externo un resultado electoral no creíble que genere tensiones en la población.

29. Por el lado positivo: Los términos de intercambio del 2011 mejorarían más que lo proyectado en el informe anterior (4 por ciento versus 0.6 por ciento) y permanecerán básicamente constantes en el 2012-2013. También, la inversión, está más fuerte de lo que proyectamos antes, a pesar de que el clima de inversión no ha mejorado.



30. En su conjunto estimamos que el impacto en nuestra economía del menor crecimiento de EEUU se verá compensado este año por un mayor crecimiento en la inversión privada y por una mejoría en los términos de intercambio. *Por lo tanto, para este año continuamos proyectando un crecimiento del orden del 4 por ciento, algo mayor al estimado en el informe anterior.*

31. *Sin embargo, las perspectivas del 2012-13 son más inciertas. Si bien nuestro escenario base proyecta tasas de crecimiento del orden del 3 ½ - 4 por ciento, las proyecciones están sujetas a los riesgos ya mencionados. En nuestro escenario alternativo, que incorpora el impacto de un resultado electoral no creíble y un menor crecimiento en EEUU que el que proyecta el FMI, nuestro crecimiento podría bajar al ½ - 2 por ciento en el 2012-13.*



Proyecciones

	2007	2008	2009	2010	2011	2012		2013	
						Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
Proyecciones									
					(tasa de crecimiento real)				
PIB	3.2	2.8	-1.5	4.5	4.2	3.4	0.6	4.0	2.1
Demanda global	6.2	4.4	-3.7	6.6	5.7	4.8	0.9	5.6	2.9
Demanda interna	5.6	3.5	-5.6	4.4	4.2	2.7	-2.5	3.7	-0.1
Consumo privado	4.1	3.7	-1.6	3.3	2.2	1.8	0.9	1.9	1.0
Inversión privada	11.9	1.4	-25.7	15.9	15.0	10.0	-10.0	10.0	-5.0
Gasto público	4.2	5.7	2.0	-3.4	1.4	-1.8	-10.0	4.2	0.0
Exportaciones	9.0	7.5	2.5	14.8	10.0	10.1	9.9	10.3	9.9
Importaciones	12.4	7.6	-7.8	11.8	8.5	7.1	1.3	8.4	4.3
Supuestos									
					(tasa de crecimiento)				
PIB US	1.9	0.0	-2.6	2.8	1.5	1.8	1.0	2.5	1.0
Términos de intercambio		-3.8	6.4	3.0	4.0	0.3	0.3	-0.8	-0.8
Masa salarial real	11.6	3.2	8.0	2.5	2.5	2.0	1.1	2.0	1.1
Remesas real	0.1	-2.9	-5.0	2.0	3.6	2.6	0.0	4.5	1.8
Remesas nominal	6.0	10.6	-6.1	7.1	7.5	6.0	3.3	6.0	3.3
Precio del petróleo	9.5	37.6	-38.0	27.7	25.1	4.2	4.2	1.3	1.3
Inversión privada real	-1.9	1.4	-25.7	15.9	15.0	10.0	-10.0	10.0	-5.0
Gasto primario público	6.3	-4.2	4.8	-2.4	1.4	-1.8	-10.0	4.2	0.0
IPC (interanual)	16.9	13.8	0.9	9.2	9.0	6.7	6.7	6.5	6.5
IPC (promedio)	11.1	19.8	3.8	5.5	9.0	8.5	8.5	6.5	6.5
IPC EEUU (promedio)	2.9	3.8	-0.3	1.6	2.2	1.6	1.6	1.4	1.4
Índice de precios de las exportaciones de mercancías	5.7	12.3	-3.6	15.1	14.3	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
Índice de precios de las importaciones de mercancías	16.0	26.9	-35.4	6.6	8.3	-0.6	-0.6	0.8	0.8
Memoranda									
					(C$ millones)				
Demanda global	175879.2	214969.9	205164.9	237346.5	278003.8	312328.3	299773.2	349952.6	326684.1
Demanda interna	140403.5	171288.5	160710.6	179504.9	204194.3	226748.9	214391.1	250694.4	227955.8
PIB	104456.4	123442.5	126386.2	139916.2	160053.8	179639.4	174326.4	197452.6	187927.2
					(US$ millones)				
Demanda global	9533.5	11097.6	10087.0	11113.6	12397.5	13264.9	12731.7	14155.1	13213.9
Demanda interna	7610.6	8842.6	7901.4	8405.2	9106.0	9630.3	9105.4	10140.2	9220.5
PIB	5598.8	6247.8	6149.1	6551.5	7935.7	8438.2	8209.6	8640.6	8252.8

Fuente: FUNIDES

Crecimiento económico de mediano plazo y reformas necesarias para acelerar el crecimiento, crear más y mejor empleo y reducir aceleradamente la pobreza.

32. *A pesar de los esfuerzos y logros de los últimos 20 años nuestro crecimiento económico ha sido bajo para las necesidades del país y somos el país más pobre y vulnerable de la región.*

- *Aumentar nuestro esfuerzo de ahorro doméstico a fin de reducir gradualmente nuestra dependencia del exterior.*

34. Como una contribución a este diálogo presentamos: 1) tres escenarios ilustrativos de crecimiento económico de mediano plazo del país y 2) recomendaciones concretas sobre algunas reformas que consideramos vitales para lograr los objetivos antes mencionados.

Serie seleccionada de indicadores económicos de Centroamérica 2009

	Nicaragua	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Promedio Resto de CA
PIB real (US$ Millones 2000=100)	**5,000.7**	**23,272.2**	**15,812.2**	**23,211.2**	**10,424.2**	**18,179.9**
PIB per cápita (US$)	**1,082.1**	**6,488.2**	**3,623.3**	**2,688.9**	**1,891.6**	**3,673.0**
Pobreza*						
Población que vive con menos de 1 dólar por día	15.81	0.65	5.11	16.92	23.25	11.5
Población que vive con menos de 2 dólares por día	41.34	9.47	22.11	37.62	42.45	27.9
			(porcentaje del PIB)			
Deuda Publica	**80.1**	**43.1**	**46.2**	**27.6**	**25.4**	**35.6**
Interna	21.2	30.6	15.0	14.5	8.5	17.2
Externa	58.9	12.4	31.2	13.1	17.0	18.4
Inversión	**24.6**	**15.0**	**13.1**	**12.9**	**19.6**	**15.2**
Balance en cuentas corriente a/ donaciones	**-31.3**	**-3.2**	**-18.2**	**-12.3**	**-22.2**	**-14.0**
Balance en cuenta corriente	**-13.3**	**-2**	**-1.5**	**0**	**-3.6**	**-1.8**
Apoyo Externo	**24.3**	**-1.3**	**16.4**	**10.8**	**18.6**	**11.1**
Transferencias	18.0	1.2	16.7	12.3	18.6	12.2
Prestamos y donaciones	6.3	-2.6	-0.2	-1.5	0.0	-1.1
Inversión extranjera	**7.0**	**4.6**	**1.7**	**1.5**	**3.6**	**2.9**
Esfuerzo de ahorro doméstico	**-6.7**	**11.8**	**-5.0**	**0.7**	**-2.6**	**1.2**

Fuente: CEPAL, Banco Mundial & FMI.

*Costa Rica-2009, El Salvador-2008, Guatemala-2002, Honduras-2007, Nicaragua-2005.

33. *Por lo tanto, los principales retos que enfrentamos los nicaragüenses son: 1) acelerar el crecimiento económico a fin de generar más y mejores empleos y reducir la pobreza y 2) reducir gradualmente nuestra dependencia del apoyo externo. Para lograr estos objetivos, que están relacionados, necesitamos un diálogo nacional, una concertación, que conduzca a un acuerdo nacional que permita llevar a cabo las reformas y políticas necesarias para:*

- *Aumentar la productividad e inversión por habitante del país.*

- *Darle a los pobres los activos necesarios para que se beneficien más rápidamente del crecimiento económico.*

Escenarios ilustrativos para el 2012 – 2031

35. El escenario pasivo supone que el acervo de capital y la productividad crecerían a las mismas tasas promedio anuales que en el 1990 – 2010, y la fuerza laboral (definida como la población económicamente activa) a una tasa promedio anual del 2.1 por ciento conforme a las proyecciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT). La tasa de crecimiento, que se deriva de estos supuestos , sería del orden del 4 por ciento similar a la de los últimos 20 años. El PIB por habitante crecería a una tasa promedio anual del 2.7 por ciento.

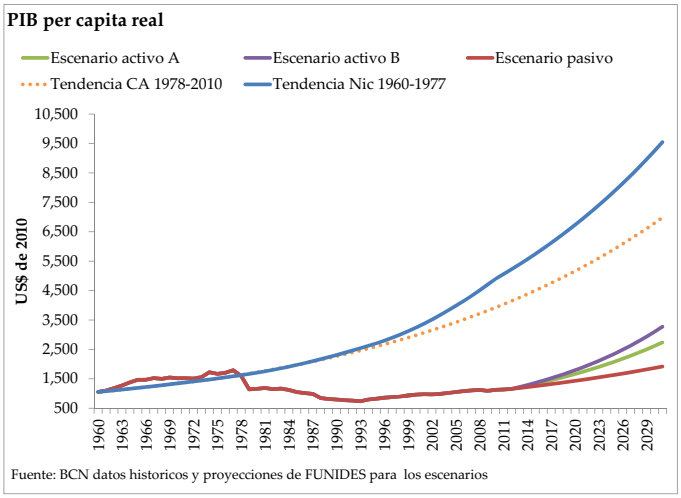
Determinates del crecimiento

	Estimaciones		Simulaciones 2012-2031		
	1960-1977	1990-2010	Pasivo	Activo	
				a	b
			(tasas de crecimiento)		
Stock de capital	6.6	3.0	3.0	4.3	5.3
Productividad	2.6	2.6	2.6	5.0	6.0
Fuerza laboral	2.3	1.7	2.1	2.1	2.1
PIB	*5.6*	*3.8*	*4.0*	*6.0*	*7.0*
			(contribuciones)		
Stock de capital	2.6	1.1	1.1	1.7	2.0
Productividad	1.6	1.6	1.6	3.1	3.7
Fuerza laboral	1.4	1.1	1.3	1.3	1.3
PIB	*5.6*	*3.8*	*4.0*	*6.0*	*7.0*

Fuente: FUNIDES

36. En los escenarios activos se pone como meta que la economía crezca a una tasa promedio anual del 6-7 por ciento (4 ½-5 ½ por ciento por habitante) y la productividad a una tasa promedio anual del 5-6 por ciento—el doble de los últimos 20 años. En una primera aproximación, la fuerza laboral crecería a la tasa proyectada por la OIT. Bajo estas premisas la tasa de crecimiento promedio anual del acervo de capital (que sale por diferencia) tendría que ser 4.3 y 5.3 por ciento respectivamente, lo que requeriría un fuerte aumento en la inversión por habitante.

37. El grafico y cuadro que siguen ilustran la magnitud de los desafíos que tenemos los nicaragüenses. *Aun logrando en forma sostenida tasas de crecimiento anual del orden del 6-7 por ciento, nuestro PIB por habitante en el 2031 sería menor al promedio actual del resto de Centro América.*



Implicaciones para la inversión y el PIB 2010-2031

	2005-2010	Escenario pasivo	Escenario activo	
			A	B
Inversión* promedio como porcentaje del PIB promedio	30.7	23.8	25.3	27.7
Inversión* promedio en US$ millones de 2010	1,897.6	2,436.8	3,206.6	3,924.9
Inversión* per capita promedio en US$ de 2010	337.2	359.5	469.4	571.4
Inversión* como porcentaje del PIB fin de período	27.4	24.8	25.2	27.8
Inversión* fin de período en US$ millones de 2010	1,792.7	3,728.9	5,516.9	7,327.7
Inversión* per capita fin de período en US$ de 2010	308.3	488.9	723.3	960.7
PIB promedio en US$ millones de 2010	6,182.0	10,235.8	12,683.8	14,192.8
PIB per capita promedio en US$ de 2010	1,097.1	1,472.5	1,776.9	1,961.3
PIB fin de período en US$ millones de 2010	6,551.5	15,026.9	21,852.0	26,366.3
PIB per capita fin de período en US$ de 2010	1,126.6	1,918.3	2,737.8	3,272.6

Fuente: FUNIDES

*Excluye variación de inventarios

Comparación de los escenarios de crecimiento de mediano plazo con Centroamérica en la actualidad

		US$ per cápita
2009	Costa Rica	6,488
	El Salvador	3,623
	Guatemala	2,689
	Honduras	1,892
	Nicaragua	1,082
	Promedio Resto de CA	3,673
		US$ de 2010 per cápita
2031	Nicaragua escenario pasivo	1,918
	Nicaragua escenario activo A	2,738
	Nicaragua escenario activo B	3,273

Fuente: FUNIDES

38. En cuanto a reducción de la pobreza y mayor empleo:

39. *En el escenario pasivo suponemos que la elasticidad de la pobreza al crecimiento se mantiene en -0.4 por ciento que es la estimación del Banco Mundial para Nicaragua por lo que la pobreza pasaría del 43 por ciento de la población en el 2011 al 35 por ciento en 2031. En los escenarios activos suponemos que el crecimiento sería complementado por políticas más pro pobres (como las que se detallan en este informe) por lo que asumimos que la elasticidad subiría a un rango entre -0.6 y -0.8 por ciento, más cerca del promedio de América Latina de -0.9 por ciento. Bajo este supuesto la pobreza disminuiría al 25 y 17 por ciento de la población en los escenarios A y B respectivamente.*

40. *En cuanto al empleo, los tres escenarios asumen que la fuerza laboral crecería a una tasa promedio anual del 2.1 por ciento durante los próximos 20 años o sea 75,000 - 80,000 personas por año. Basados en las elasticidades de empleo al crecimiento de los últimos años (0.6 por ciento), el empleo tendería a crecer en promedio alrededor de 70,000 personas en los próximos 20 años en el escenario pasivo y 80,000 personas o más en los escenarios activos. Para cerrar esta brecha sería necesario que más personas en edad de trabajar se incorporen a la fuerza laboral y/o que la productividad de la fuerza laboral aumente lo que es consistente con las premisas de mayor productividad en los escenarios activos.*

41. *Estas proyecciones son aproximaciones, ya que las estadísticas de empleo en Nicaragua han sufrido varios cambios metodológicos. Lo que sí es claro, es que bajo los escenarios activos tendríamos no solo más empleos sino mejores empleos y salarios debido a la mayor productividad de la economía.*

Escenarios de empleo y pobreza

	Pobreza		
	2009	2031	Empleos promedio anual 2011-2031
	(porcentaje)		(miles de personas)
Escenario pasivo	44.7	35.2	70
Escenario activo A	44.7	24.8	más de 80
Escenario activo B	44.7	17.4	más de 80

Fuente: FUNIDES y EMNV 2009

Reformas necesaria para acelerar el crecimiento económico, empleo y reducción de la pobreza.

42. *Nicaragua podría crecer 6 – 7 por ciento si los nicaragüenses logramos un acuerdo nacional para ejecutar en forma sostenida, e independiente de los cambios de gobierno, las reformas necesarias para aumentar la inversión y la productividad del país. Estas reformas no solo mejorarían el ingreso de los nicaragüenses, sino su bienestar general y seguridad jurídica.*

43. *Como hemos señalado en informes anteriores, dentro de los múltiples desafíos que tenemos los nicaragüenses, FUNIDES considera que los más importantes son:*

    1. *Fortalecer como primera prioridad nuestro estado de derecho e institucionalidad.*

    2. *Mejorar la educación pública pre-escolar, primaria y secundaria así como la educación técnica y vocacional.*

    3. *Reducir los costos de generación eléctrica a niveles competitivos al menos con el resto de la región.*

    4. *Mejorar la infraestructura del país.*

    5. *Dotar a los pobres de los activos que en lo personal les ayuden a beneficiarse más rápidamente del crecimiento económico y a contribuir en mayor grado al crecimiento.*

    6. *Aumentar la disponibilidad de crédito de mediano plazo.*

    7. *Reducir las trabas burocráticas a los negocios.*

8. *Realizar una reforma fiscal que mejore la eficiencia y equidad de nuestro sistema tributario.*

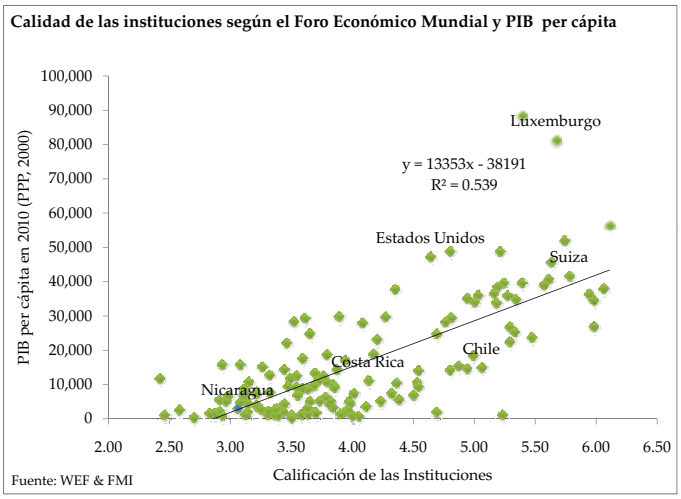
9. *Fortalecer la competencia en los mercados.*

10. *Finalmente, pero no menos importante, consolidar la estabilidad macroeconómica.*

44. *En este informe presentamos recomendaciones más concretas sobre algunos de estos desafíos.*

I Fortalecer el Estado de Derecho y Nuestra Institucionalidad.

45. El estado de derecho y la fortaleza institucional de un país son claves para su desarrollo y el bienestar de su población. Como se destaca en el gráfico que sigue, los países que tienen instituciones sólidas son los que gozan de mayor bienestar económico. Estudios del FMI muestran que si Nicaragua tuviese el nivel de institucionalidad de Chile podríamos crecer entre 2½ y 4 por ciento más por año.



46. Nuestras instituciones son deficientes y frágiles y la población percibe que están subordinadas al poder, en vez de que éste este subordinado a ellas. Por lo tanto, nuestra primera prioridad debe ser fortalecer el Estado de Derecho y nuestra institucionalidad para volvernos un país donde se respeten las leyes, se garanticen los derechos de propiedad, se minimice la corrupción, y la justicia sea igual para todos, todo ello como condición precedente para superar la pobreza y el sub desarrollo que nos aqueja.

47. Entre las áreas que más inciden en el clima de inversión y el bienestar de la población, FUNIDES considera prioritarias las siguientes:

48. *Fortalecer el estado de derecho para lo que debemos detener el deterioro del respeto a la Ley, mediante un cambio de actitud y conducta en el ejercicio del poder; enfatizar la calidad idónea, cívica, profesional y ética de los funcionarios públicos; restablecer el imperio de los principios fundamentales de legalidad e igualdad ante la ley; y eliminar las facultades discrecionales de las autoridades.*

49. *Mejorar la Calidad de Justicia propiciando la independencia e indiscutible idoneidad de los magistrados de la Corte Suprema, y demás tribunales y juzgados, al margen de sus inclinaciones partidarias.* La institución más sensible, desde el punto de vista de los ciudadanos y de la inversión y el desarrollo económico, es la correcta administración de justicia, de forma oportuna, imparcial y ecuánime.

50. *Restaurar el Equilibrio de los Poderes y su ejercicio por funcionarios idóneos, para que el régimen republicano funcione.*

51. *Restaurar la credibilidad del proceso electoral* para lo que debemos evitar que se continúe erosionando su marco legal.

52. *Fortalecer la democracia y el civismo modernizando los partidos políticos y eliminando el clientelismo. La introducción del voto uninominal y de la suscripción popular abrirían más opciones al electorado para premiar el buen desempeño de funcionarios en cargos de elección popular.*

53. *Resguardar la institucionalidad de las fuerzas del orden para continuar garantizando la Seguridad Ciudadana y el combate al narco tráfico.*

54. *Combatir la Corrupción* aplicando las convenciones internacionales contra la corrupción, y ejecutando la "Estrategia Nacional Anticorrupción".

55. *Fortalecer la seguridad jurídica en especial en los problemas relacionados con la exigencia de trámites innecesarios y discrecionales, y con los derechos de propiedad.*

II Educación.

56. *Nuestra educación básica carece del nivel mínimo para mejorar la productividad de la población, promover a los más pobres y atraer más inversiones. Parte del problema es que Nicaragua prioriza la educación terciaria. En el 2009 el presupuesto destinó US$ 150 por alumno a la educación básica y US$ 1,154 por alumno (7.7 veces más) a la educación terciaria. También, nuestro PIB por habitante es el más bajo de la región lo que afecta la disponibilidad de recursos.*

Necesitamos:

57. *Un plan educativo de nación capaz de asegurar una continuidad mínima de diez años.*

58. *Mejorar la educabilidad de la población más vulnerable.* Hay factores previos y exteriores a la escuela que determinan la educabilidad de la niñez: su nutrición, salud y aprestamiento. Su ausencia causa desventajas irreversibles. Se requiere por tanto, un nuevo énfasis en la educación pre-escolar que brinde atención integral a la niñez en edad pre-escolar más vulnerable, para romper con la transmisión intergeneracional de la pobreza.

59. *Mejorar la enseñanza de los tres primeros grados de primaria que son* los más importantes para la formación y es donde se concentra la deserción.

60. *Mejorar la formación docente por ejemplo transformando una escuela normal del Pacífico y una del Atlántico en centros modelos.*

61. *Incorporar toda la niñez a la enseñanza primaria.*

62. *Aumentar las remuneraciones de los docentes y ligarlas al desempeño.*

63. *Masificar el uso y distribución de las tecnologías nuevas de la información y la comunicación.* Las computadoras, el internet y la televisión, ofrecen posibilidades extraordinarias para mejorar la educación y suplir, parcialmente, deficiencias de los docentes y bibliotecas.

64. *Dotar de textos y cuadernos de trabajo a todos los niños de primaria.*

65. *Aumentar en 20 por ciento anual la inversión en educación básica.*

66. Estas reformas que se detallan en el cuerpo del informe requieren aumentar gradualmente (en 5 años por ejemplo) el presupuesto de educación del actual 3.7 por ciento del PIB al 7 por ciento. Posibles opciones de financiamiento que necesitan ser consensuadas son: 1. Que universidades del CNU asuman la capacitación de docentes y la educación técnica superior. 2) Limitar el 6 por ciento a ingresos ordinarios; reducirlo o suprimirlo 3. Introducir aranceles y préstamos en educación universitaria y canalizar ahorros a educación básica 4. Redistribuir recursos dentro del presupuesto. 5. Aumentar los impuestos.

III Reducir los costos de generación eléctrica a niveles competitivos al menos con el resto de la región

67. Nicaragua necesita reducir los costos de la energía a los niveles del resto de Centroamérica aumentando significativamente la contribución de fuentes de generación renovables de menores costos (hidroeléctricas, geotérmicas y eólicas).

68. El gobierno tiene estos objetivos pero para lograrlos más rápidamente y a menores costos habría que mejorar el clima de inversión en general (con el tipo de reformas propuestas en este informe) y el de la industria energética en particular evitando, por ejemplo, la acumulación de desvíos tarifarios. Los desvíos afectan la liquidez y rentabilidad de la industria energética , afectan la inversión y el mantenimiento de las plantas, y generan incertidumbre, lo que aumenta el riesgo país y el costo para el consumidor.

69. Por lo anterior, es muy importante:

    - Aplicar en forma consistente el marco regulatorio para evitar la acumulación de rezagos y ajustes bruscos en las tarifas, y atraer inversiones a precios competitivos mediante subastas.

    - Reducir las pérdidas técnicas y de no pago de la empresa distribuidora.

70. También, la política energética debería incluir un plan de contingencia con fechas específicas de cómo actuar si por una razón u otra la conversión hacia fuentes renovables no se da en la forma y con la rapidez que el Gobierno espera. Se deben identificar opciones rápidas y eficientes que aseguren el suministro de energía y estabilicen las tarifas.

IV Dotar a los pobres de los activos que en lo personal les ayuden a beneficiarse más rápidamente del crecimiento económico y en lo colectivo a contribuir en mayor grado al crecimiento del país.

71. Aunque el crecimiento es el factor clave para reducir la pobreza, su impacto depende de la situación de cada país. En Nicaragua, el crecimiento ha tenido un impacto muy directo en la reducción de la pobreza extrema. Por otro lado, el impacto en la reducción de la pobreza general ha estado por debajo del promedio latinoamericano.

72. Debemos por lo tanto dotar a los pobres de los activos que en lo personal les ayuden a beneficiarse más

rápidamente del crecimiento económico. Los pobres por lo general tienen menor acceso a buena salud, educación, y al crédito o a factores complementarios y necesarios para la inversión (como derechos de propiedad e infraestructura).

73. Para apoyar más a los pobres, el crecimiento económico debería estar complementado por políticas que:

- Promuevan la educación pre escolar y básica como destacamos en la sección anterior.
- Promuevan la atención preventiva de salud para niños y madres.
- Eviten la discontinuidad en la cobertura de vacunaciones.
- Focalizen los recursos públicos en intervenciones en salud primaria, prevención y promoción de la salud.
- Reviertan el proceso de asignación de recursos que ha favorecido a las áreas metropolitanas y a la atención hospitalaria.
- Aseguren la provisión de agua y alcantarillado.
- Despolitizen el gasto social y lo focalizen mejor.
- Reanuden programas tales como los de transferencia condicionada que incentiven y faciliten a los padres a enviar a sus hijos a los colegios y centros de salud.
- Mejoren y aumenten los caminos y puentes que son esenciales para los pobres.
- Mejoren los servicios agrícolas.
- Promuevan el uso de semillas mejoradas confiables y la estandarización de los productos.
- Mejoren la cobertura e impacto de los sistemas de información de mercado.
- Mejoren los servicios de crédito estimulando la competencia entre los proveedores de servicios similares.
- Apoyen a las instituciones de crédito y microcrédito mediante mejoras en la normativa, reglamentación, fiscalización, monitoreo y aprendizaje de experiencias exitosas.
- Amplien la electricidad en áreas rurales.

V Ampliar el crédito de mediano plazo, reducir el costo del crédito, desarrollar nuestro sistema financiero, y fortalecer la competencia.

74. El crédito a mediano y largo plazo y su costo son factores determinantes para la inversión privada. Sin embargo, en Nicaragua el crédito de mediano plazo es limitado y su costo alto.

Se recomienda:

1. Revisar el marco regulatorio a fin de evitar regulaciones excesivas que aumenten el costo del crédito y limiten su oferta.
2. Revisar la gama de inversiones que puedan hacer los bancos lo que les permitiría lograr mayores retornos y bajar la tasa activa de sus préstamos.
3. Resolver los problemas de propiedad, modernizar las oficinas de registro, y reducir el excesivo número de trámites.
4. Fomentar la competencia y poner en igualdad de condiciones (por ejemplo en la ejecución de garantías) a todos los agentes financieros.
5. Promover el fondeo de largo plazo y canalizar a través de la banca privada fondos de mediano y largo plazo de instituciones internacionales.
6. Revisar las regulaciones para facilitar (dentro de norma adecuadas) que los bancos puedan financiar proyectos de larga maduración.
7. Crear con la debida regulación un mercado de cartera titularizada, para que los bancos puedan vender cartera de préstamos.
8. Flexibilizar las normas que permiten a los bancos adquirir bonos emitidos por empresas nacionales, cumpliendo siempre con límites globales e individuales acorde con buenas prácticas.

VI Finalmente pero no menos importante consolidar la estabilidad macroeconómica.

75. Los nicaragüenses padecimos una gran inestabilidad macroeconómica durante los 1980s debido a la explosión del déficit fiscal Desde entonces la situación macroeconómica ha mejorado notablemente ya que los distintos gobiernos y el Banco Central de Nicaragua

(BCN) han seguido políticas macroeconómicas generalmente adecuadas.

76. Sin embargo, a pesar de estos logros, la deuda pública, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, y la inflación permanecen altas, por lo que debemos consolidar estas políticas.

77. Para consolidar la estabilidad macroeconómica debemos:

- Reducir gradualmente la deuda pública lo que contribuiría a reducir el riesgo país y las tasas de interés, facilitaría el crecimiento del crédito al sector privado, y le daría al gobierno mayor flexibilidad para afrontar choques externos e internos.

- El objetivo podría ser reducir la deuda en 10 años del actual 78.5 por ciento del PIB a niveles más recomendables tales como 60 – 50 por ciento del PIB. La posición fiscal (balance primario) que se requeriría bajo distintos escenarios de crecimiento se muestra en el siguiente cuadro.

- Para alcanzar estos objetivos y a la vez incrementar el gasto en infraestructura, educación y salud, debemos ampliar nuestra base tributaria, controlar los gastos de segunda prioridad, y reducir las rigideces del presupuesto.

También debemos

- Continuar la política de obtener préstamos externos con un alto grado de concesionalidad

- Manejar las empresas públicas eficientemente para mejorar sus servicios a la población y evitar déficits fiscales. Los subsidios que pueden requerir los pobres deben incorporarse en forma transparente en el gasto del GC.

- Garantizar la solvencia del INSS a mediano plazo. De lo contrario el INSS comenzará a crear problemas para la estabilidad del país o no podrá cumplir con sus compromisos con los retirados.

- Garantizar la autonomía técnica del BCN de la Super Intendencia de Bancos .Como contrapartida a su autonomía técnica, estas instituciones deben ser muy transparentes en sus decisiones y rendir cuentas de las mismas a la población.

Escenarios de reducción de deuda en 10 años con una tasa de interés efectiva de 2.5 por ciento

	Crecimiento PIB = 3.5 por ciento			Crecimiento PIB = 6 por ciento		
	(en porcentaje)			(en porcentaje)		
Stock inicial de la deuda respecto al PIB	78.9	78.9	78.9	78.9	78.9	78.9
Balance primario del SP respecto al PIB	1.2	2.3	0.0	-0.4	0.7	0.0
Stock de la deuda respecto al PIB al final	60.0	50.0	71.6	60.0	50.0	56.4

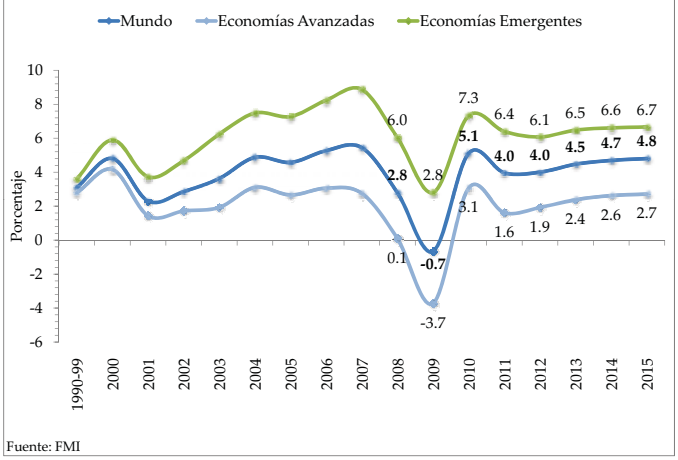
Fuente: FUNIDES

Capítulo I: Coyuntura y perspectiva internacional y regional

1.1 Principales economías del mundo

1. El crecimiento de las economías avanzadas se ha desacelerado considerablemente en los últimos seis meses. La demanda del sector privado continúa débil en los EEUU, y la crisis de endeudamiento de algunos países de la Zona Euro se ha complicado. Esta situación ha minado la confianza y generado turbulencia en los mercados financieros y bursátiles.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB real mundial

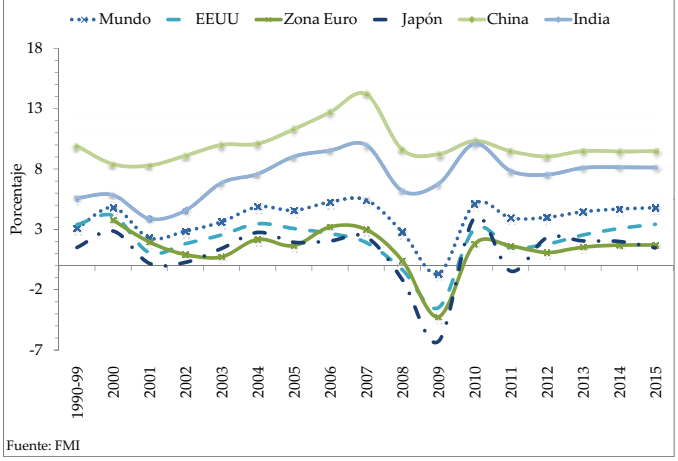


Fuente: FMI

2. El Fondo Monetario Internacional (FMI, septiembre 2011) ahora proyecta que la economía mundial crecerá solo 4 por ciento para 2011-12 y las avanzadas entre 1 ½ y 2 por ciento, contra 2.2 y 2.6 por ciento en la proyección de junio. Estas proyecciones están sujetas a varios riesgos a la baja y suponen que las autoridades mantendrán bajo control la crisis de la Zona Euro y que la actividad económica en los EE UU no se debilitará aún más. De lo contrario las economías avanzadas podrían entrar en una nueva recesión con consecuencias graves para el crecimiento y la estabilidad de la economía mundial.

3. Bajo un escenario que la crisis de deuda soberana de la Zona Euro se torne incontrolable causando un desplome en los mercados financieros y que en Estados Unidos el desempeño económico se desacelere aun más debido a desacuerdos políticos o fuerte volatilidad financiera, el FMI proyecta que el crecimiento base de la actividad económica mundial en 2012 podría ser menor en 3 puntos porcentuales.

Gráfico 2: Crecimiento del PIB real por regiones



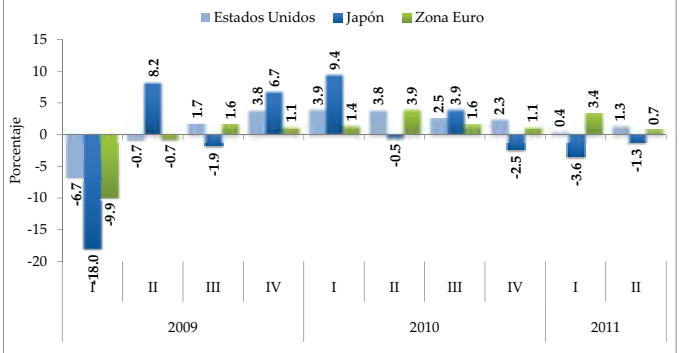
Fuente: FMI

4. En Japón, la economía registra su tercer trimestre de contracción contínua, lo que implicaría que el país ya está en recesión, aunque la caída en el primer semestre del año se debe a los efectos del terremoto y tsunami de marzo. Las perspectivas para la segunda mitad del año son más favorables debido al impacto de la reconstrucción en la inversión y a la normalización de la cadena de producción.

5. Para el año en su conjunto, se espera que Japón experimente una contracción de 0.5 por ciento y se recupere en 2012 con un crecimiento estimado del 2.3 por ciento, promovido por reconstrucción y la expansión del gasto público. Sin embargo, con una deuda pública que se proyecta cercana al 210 por ciento del PIB para el 2016, prevalece una gran incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal de mediado plazo del país, tal y como se evidencia en la disminución que hizo Moody´s en agosto de este año a la clasificación crediticia del país, de Aa2 a Aa3.

Gráfico 3: PIB real trimestral de las principales economías del mundo

Crecimiento trimestral anualizado



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.

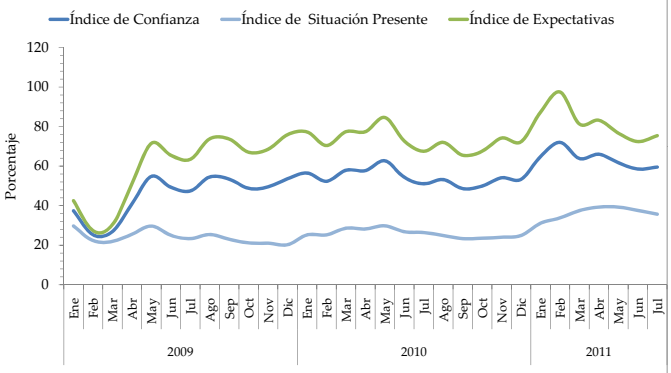
6. En la Zona Euro, la incertidumbre causada por la crisis de deuda que experimentan algunos países del grupo se ha intensificado en los últimos meses. El riesgo de incumplimiento de la deuda de Grecia aumentó significativamente y las especulaciones sobre la posibilidad de un default tuvo un efecto transfronterizo que impactó a España e Italia. La respuesta vino a través de un nuevo paquete de financiamiento por medio de la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera para Grecia, con el fin de recuperar la confianza de los inversionistas. Esta política fue complementada con una ampliación en los plazos de pagos de deuda y rebaja en las tasas de interés.

7. El temor de posibles pérdidas para los tenedores de bonos también afectaron los bonos del gobierno de Italia y España, cuyos rendimientos se elevaron hasta un 6.27 por ciento en agosto, aumentando considerablemente el costo de emitir nueva deuda. El Banco Central Europeo intervino a través del Programa de Mercados de Valores iniciando una compra estimada de €20 billones de bonos de ambos gobiernos logrando que el nivel de rendimiento se redujera en 5 por ciento. Por su parte, Italia anunció un recorte fiscal equivalente al 3 por ciento del PIB entre 2011-2013 mientras que España planea reducir el déficit fiscal del año en ½ por ciento del PIB.

8. Sin embargo para Italia, el plan de ajuste fiscal no fue suficiente y Standard & Poor´s rebajó el 20 de septiembre la clasificación de solvencia de A+ a A debido a la falta de acuerdos políticos sobre cómo dirigir la crisis económica que enfrenta el país. El mismo día, el ministro alemán de economía, Philipp Roesler, presentó ante la Troika (Comisión Europea, Banco Central Europeo y Fondo Monetario Internacional) la propuesta de iniciar un default ordenado de la deuda de Grecia donde los acreedores aceptarían tanto una reestructuración de la deuda y un grado de pérdida a cambio de un pago seguro de la mayor parte de obligaciones del deudor.

9. En el segundo trimestre la región registró un crecimiento del 0.7 por ciento anualizado lo que resulta en una fuerte desaceleración en el desempeño económico en comparación al 3.4 por ciento del primer trimestre. Para el 2011 en su conjunto se estima que la Zona Euro podría crecer en un 1.6 por ciento mientras que para 2012 el crecimiento sería del 1.1 por ciento debido a la necesidad de reducir el déficit fiscal.

Gráfico 4: Índices de confianza del consumidor en Estados Unidos
1985=100

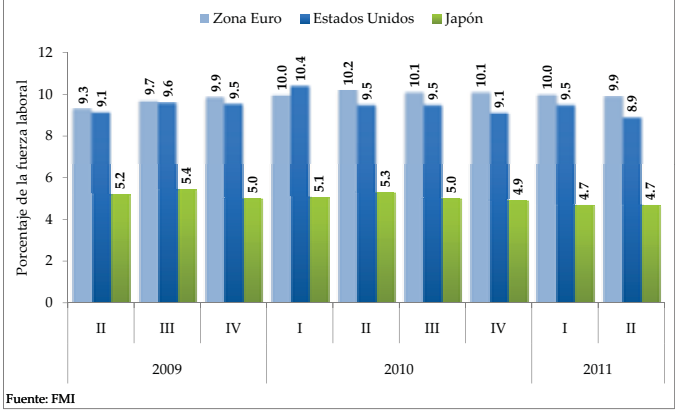


Fuente: Conference Board

10. En Estados Unidos, la pérdida de la clasificación AAA por parte de Standard & Poor´s a AA+ en agosto, ha tenido un impacto considerable en los niveles de confianza del país y en los mercados mundiales. La baja en la calificación refleja las dudas sobre la capacidad de los dirigentes políticos de lograr un acuerdo para asegurar la sostenibilidad fiscal del país en el mediano plazo así como el debate que se dio sobre el aumento de la deuda del gobierno federal. Este último culminó con un aumento de US$400 billones bajo un acuerdo de reducir el gasto público por US$917 billones entre 2011-2021. Otro incremento en el techo de la deuda por $500 billones se daría en septiembre sujeto a la creación de un comité encargado de reducir el gasto en unos US$1.3 trillones en los próximos diez años.

11. Los datos más recientes indican que en los EEUU el crecimiento económico del primer trimestre del año fue en realidad del 0.4 por ciento a tasa anualizada y no del 1.8 por ciento primeramente publicado, lo que indica una fuerte desaceleración en la recuperación económica del país. En el segundo trimestre el crecimiento registrado fue de 1.3 por ciento. Para el año, se estima un crecimiento del 1.5 por ciento y del 1.8 por ciento para 2012. Para el FMI, las prioridades de política económica que enfrenta el país es acordar el equilibrio entre recortes fiscales y sostenibilidad de la deuda pública, lo que en última instancia será logrado con un plan de consolidación fiscal que ilustre confianza, facilitando el ajuste en los mercados y promueva la creación de puestos de trabajo.

Gráfico 5: Tasa de desempleo trimestral

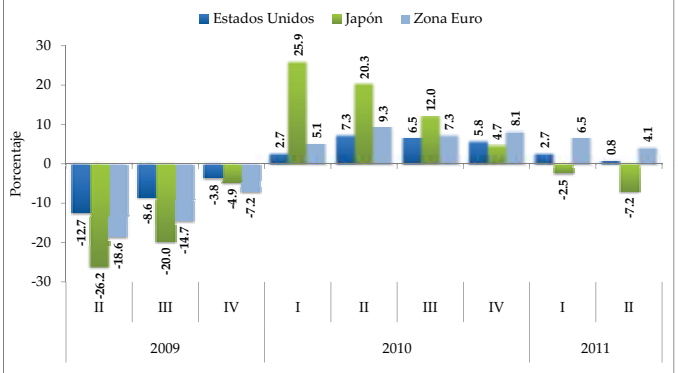


Fuente: FMI

12. En las economías en desarrollo, los temores de un sobrecalentamiento siguen siendo elevados y están relacionados con la fuerte expansión del crédito y fortalecimiento de la demanda interna al igual que un fuerte auge en las presiones inflacionarias, por lo que el FMI sugiere una supervisión prudencial del entorno monetario de tales economías. El crecimiento sería del 6.4 por ciento para 2011 y 6.1 para 2012 ante menores perspectivas de crecimiento de las economías avanzadas. China crecería en 9.5 por ciento en 2011 y 9 por ciento en 2012, mientras que India registraría un crecimiento del 7.8 y 7.5 por ciento en el mismo periodo.

13. Si las condiciones en las economías avanzadas se tornan negativas, el efecto que se transferiría a las economías en desarrollo sería depresor sobre el crecimiento ante la posible caída en los flujos de capitales y precios de las materias primas, causando una disminución en las exportaciones de estos países.

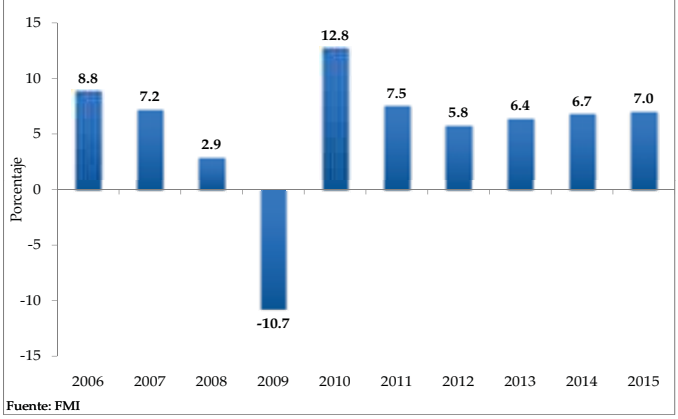
Gráfico 6: Crecimiento trimestral de la producción industrial



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

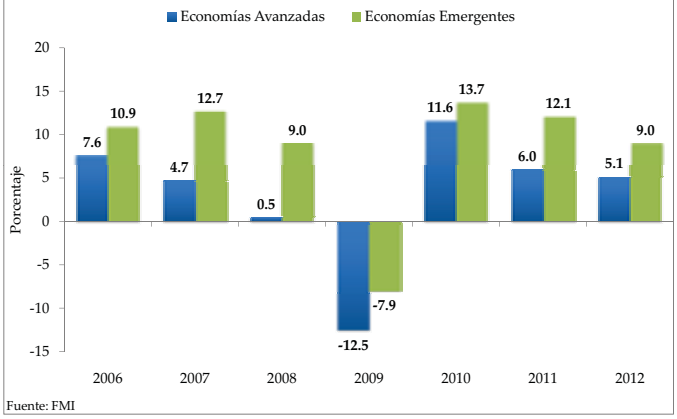
14. El crecimiento del comercio mundial para 2011 sería del 7.5 por ciento, una cifra también revisada a la baja en 0.7 punto porcentual ante el menor crecimiento en las economías avanzadas. Las importaciones crecerían en 6 por ciento para las economías avanzadas y 12 por ciento para las economías emergentes. Las exportaciones en 7 y 11 por ciento respectivamente.

Gráfico 7: Crecimiento real del comercio mundial



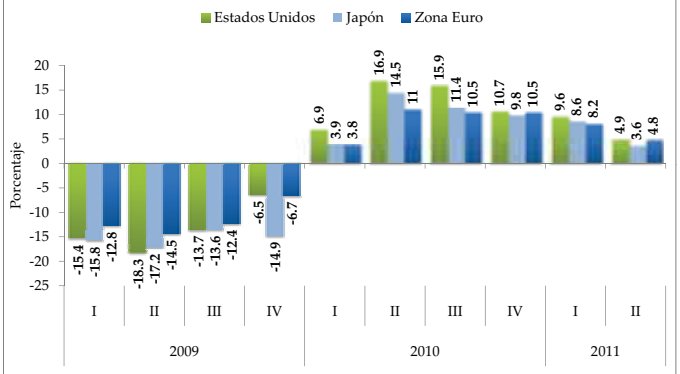
Fuente: FMI

Gráfico 8: Crecimiento real de las importaciones por grupo de países



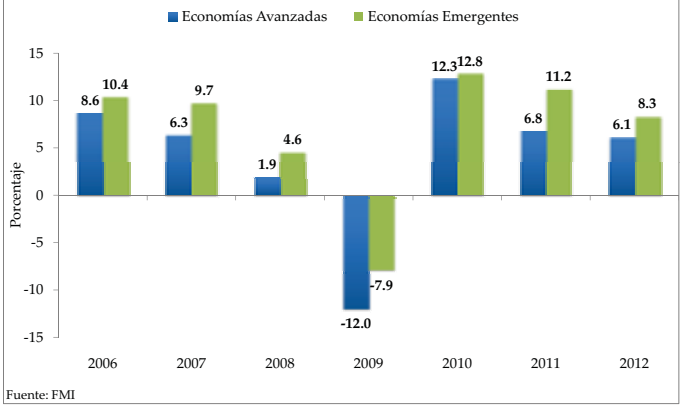
Fuente: FMI

Gráfico 9: Crecimiento real trimestral de las importaciones



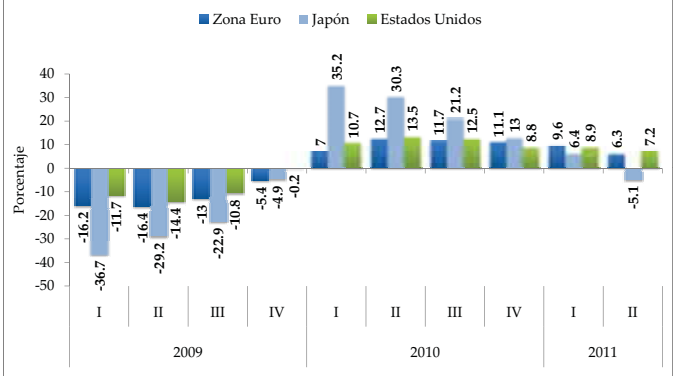
Fuente: FMI
Nota: Se refiere al crecimiento del periodo en comparación al mismo del año anterior.

Gráfico 10: Crecimiento real de las exportaciones por grupo de países



Fuente: FMI

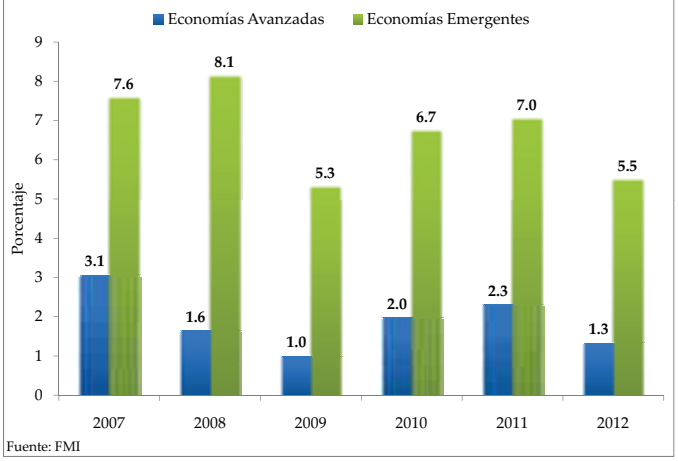
Gráfico 11: Crecimiento real trimestral de las exportaciones



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

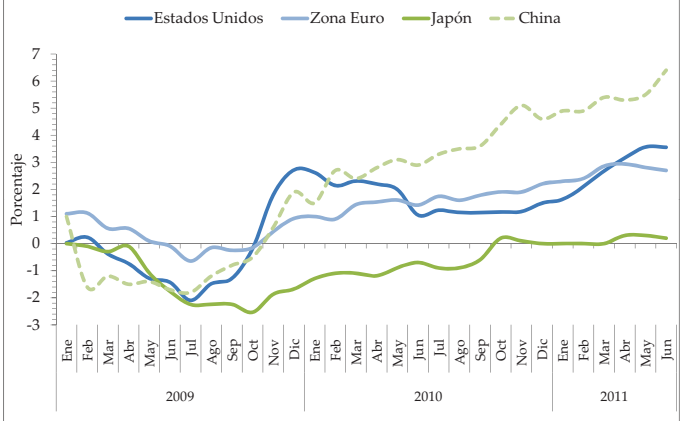
15. Las presiones inflacionarias no presentan mayores riesgos para la mayoría de las economías avanzadas. Por el contrario en las economías en desarrollo, la robusta demanda doméstica y los altos precios de los commodities ha influido en el incremento de los precios. En el año, las economías avanzadas experimentarían una inflación del 2.3 por ciento y las emergentes del 7 por ciento.

Gráfico 12: Inflación por grupo de países



Fuente: FMI

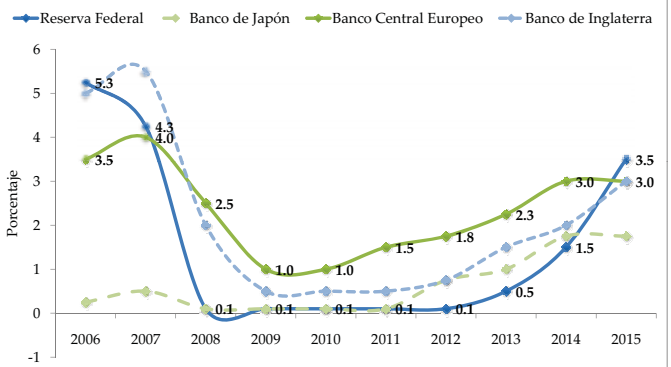
Gráfico 13: Tasa de inflación



Fuente: Banco Centrales

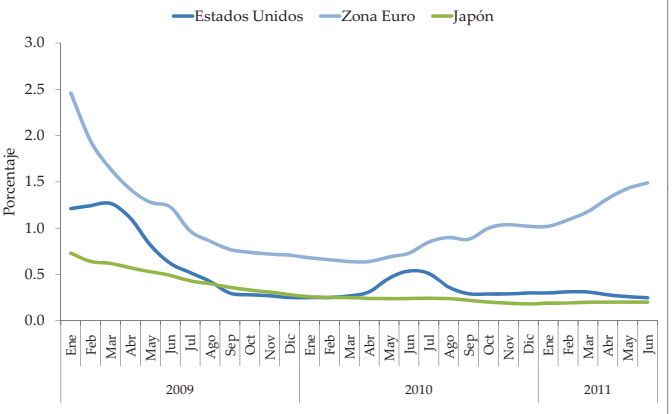
16. La tasa de interés de política monetaria en Estados Unidos se mantiene cercana a cero ante los altos niveles de desempleo y riesgos de una nueva recaída. El Banco Central Europeo elevó a 1.5 por ciento la tasa de interés en julio aunque podría disminuirla si las condiciones financieras de la Zona Euro se tornan más inestables.

Gráfico 14: Tasa de interés de la política monetaria



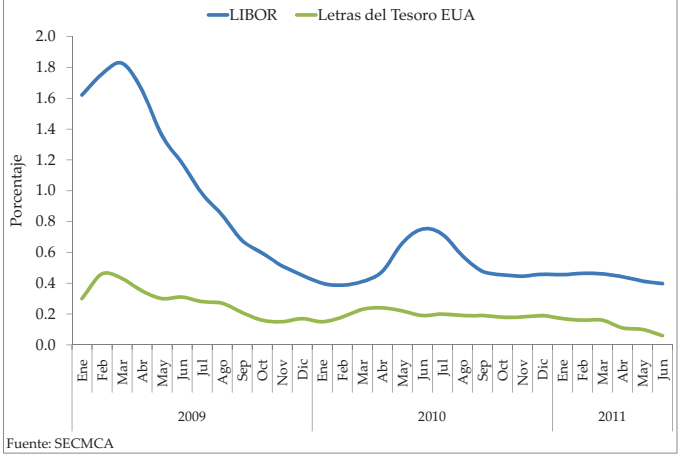
Fuente: EIU

Gráfico 15: Tasas de interés de depósitos a tres meses



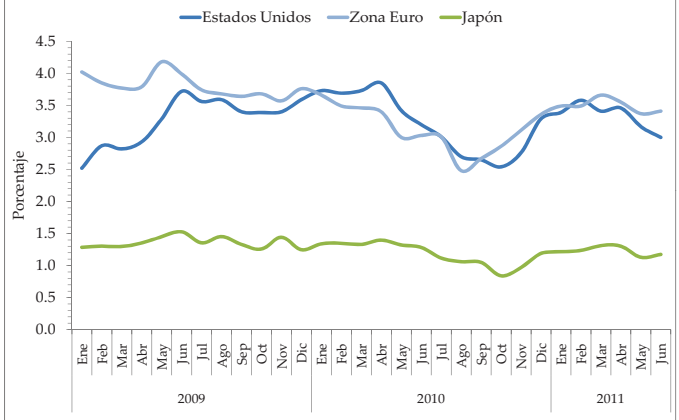
Fuente: SECMCA

Gráfico 16: Tasas de interés de depósitos a seis meses



Fuente: SECMCA

Gráfico 17: Tasas de Interés de Bonos del Gobierno a 10 años



Fuente: SECMCA

Gráfico 18: Tipos de cambio nominales



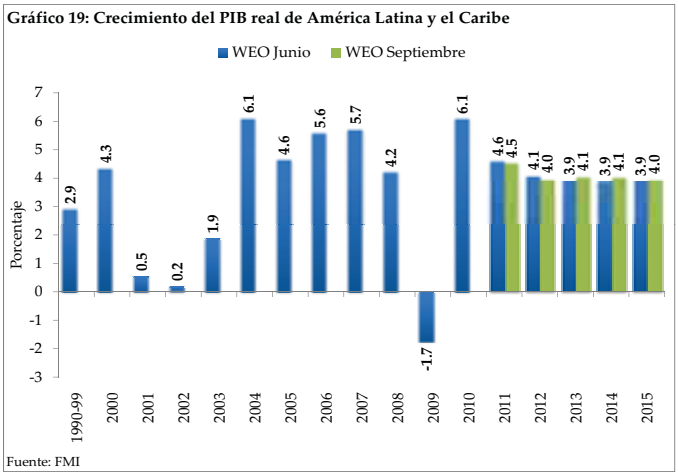
Fuente: SECMCA

1.2 Contexto latinoamericano y centroamericano

17. En general el desempeño económico de Latinoamérica mantiene una tendencia positiva aunque en dos velocidades. Países exportadores de commodities como Brasil y Chile se fortalecen ante la fuerte demanda de sus productos por parte de Asia. Por otra parte, los países con fuertes vínculos con la economía estadounidense experimentarán una desaceleración ante las menores perspectivas de crecimiento.

18. El crecimiento estimado para América Latina en su conjunto es de 4.5 por ciento, una cifra casi invariable en comparación a la estimada en junio. Si bien para 2012 en adelante las perspectivas siguen siendo sólidas, existen riesgos de un panorama de crecimiento menor si los precios de los commodities cayeran.

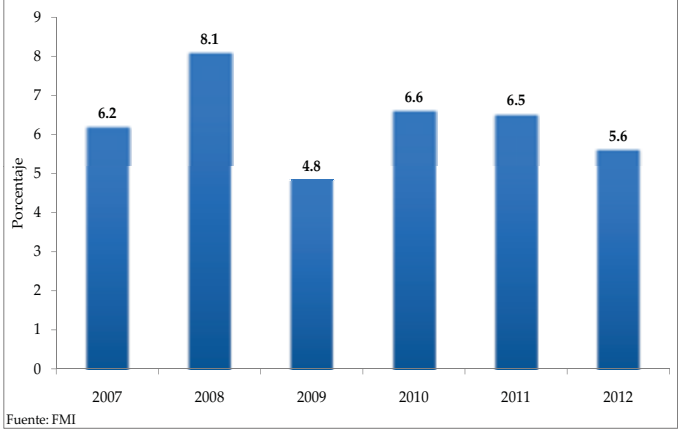
Gráfico 19: Crecimiento del PIB real de América Latina y el Caribe



Fuente: FMI

19. Ante la escalada en los precios internacionales y fortalecimiento de la demanda doméstica, la inflación también se ha incrementado en la región. Para el año en su conjunto, se espera que la inflación promedio sea del 6.5 por ciento.

Gráfico 20: Inflación en América Latina y el Caribe



Fuente: FMI

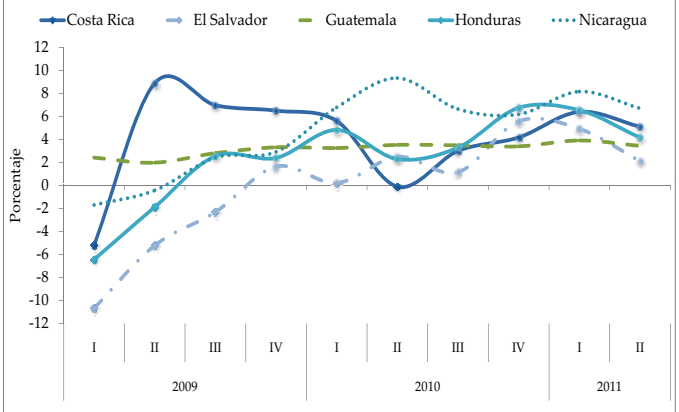
Cuadro 1: Inflación en América Latina a julio

	Acumulada		Internanual	
	2010	*2011*	*2010*	*2011*
Argentina	6.72	5.51	11.20	9.66
Bolivia	1.05	4.82	2.16	11.18
Brasil	3.10	4.04	4.60	6.87
Chile	2.37	2.30	2.25	2.91
Colombia	2.42	2.67	2.24	3.42
Costa Rica	3.75	3.13	5.68	5.19
Ecuador	1.89	2.99	3.40	4.44
El Salvador	0.98	5.33	0.99	6.53
Guatemala	3.60	5.22	4.12	7.04
Honduras	3.52	4.77	4.16	7.76
México	1.61	0.78	3.64	3.55
Nicaragua	4.73	3.99	6.20	8.46
Panamá	3.23	3.70	3.40	5.40
Paraguay	2.37	3.70	4.67	8.60
Perú	1.79	3.06	1.82	3.35
República Dominicana	3.22	6.75	5.67	9.87
Uruguay	4.21	5.50	6.29	8.25
Venezuela	17.96	16.04	30.47	25.12

Fuente: Banco Central de cada país

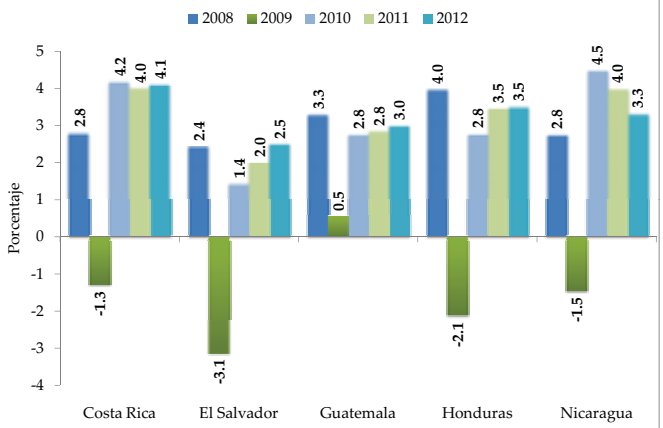
20. En Centroamérica, el desempeño económico medido a través del Índice Mensual de Actividad Económica registró una desaceleración generalizada en el crecimiento económico en el segundo trimestre del año. Para el año en su conjunto, Nicaragua y Costa Rica crecerían en 4 por ciento, Honduras en 3.5 por ciento mientras que Guatemala y El Salvador registrarían un crecimiento tenue del 2.8 y 2 por ciento respectivamente.

Gráfico 21: Crecimiento trimestral anualizado del IMAE



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

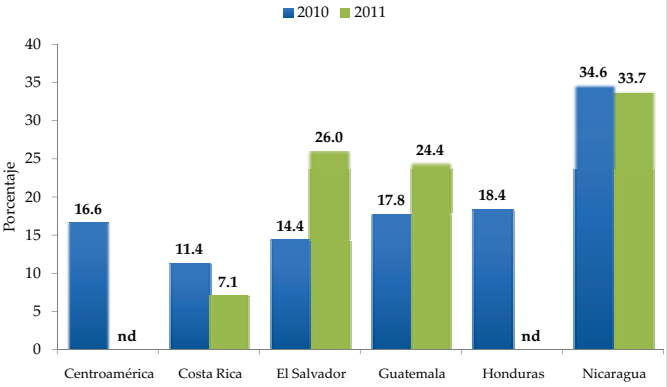
Gráfico 22: Crecimiento económico real en Centroamérica



Fuente: FMI

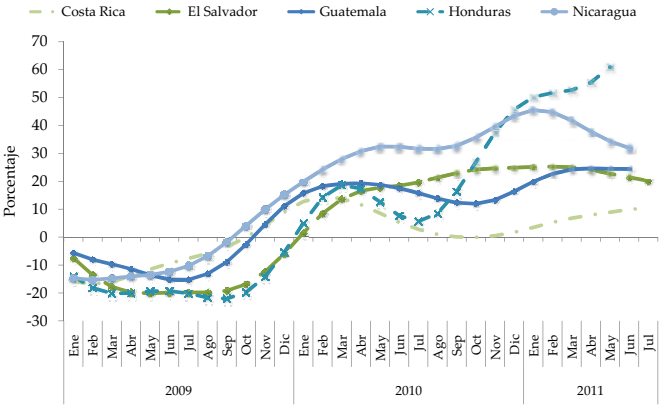
21. El comercio experimenta un crecimiento significativo tanto en exportaciones como importaciones. Sin embargo, las tendencias para Nicaragua, Guatemala y El Salvador indican que estas están creciendo pero en menor grado.

Gráfico 23: Exportaciones FOB totales a junio
Tasa de crecimiento nominal



Fuente: SECMCA

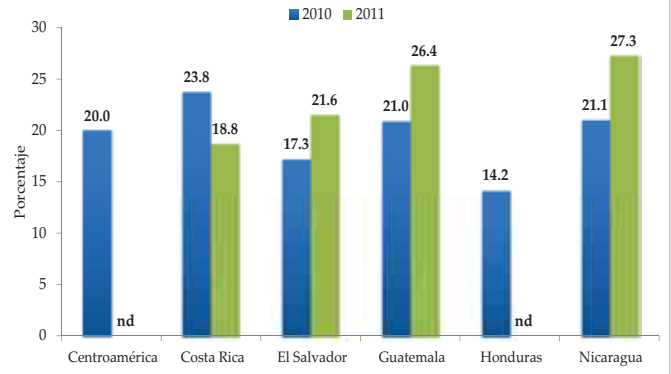
Gráfico 24: Tendencia de las exportaciones en Centroamérica
Crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

Gráfico 25: Importaciones CIF totales a junio

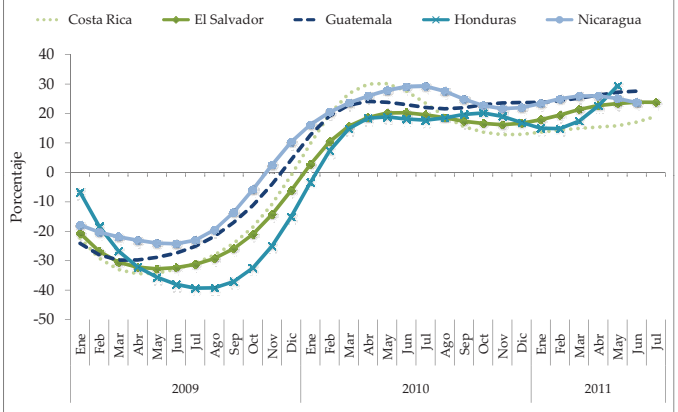
Crecimiento nominal



Fuente: SECMCA

Gráfico 26: Tendencia de las importaciones de Centroamerica

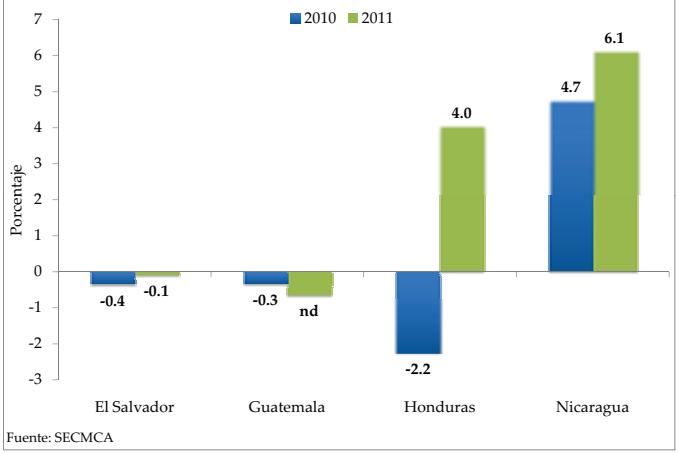
Crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

22. En Nicaragua y Honduras, el flujo de remesas se ha recuperado notablemente registrando un crecimiento real del 6 y 4 por ciento en el primer semestre respectivamente.

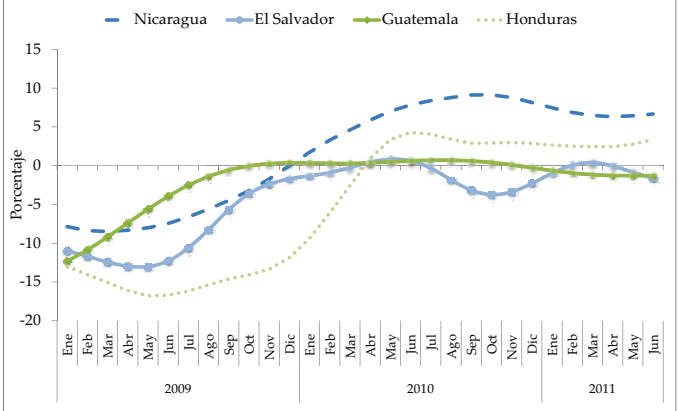
Gráfico 27: Crecimiento real de las remesas a junio



Fuente: SECMCA

Gráfico 28: Tendencias de las remesas en Centroamérica

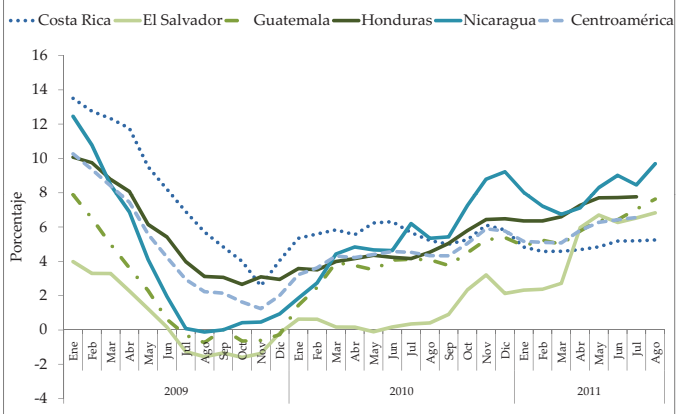
Crecimiento real anual



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

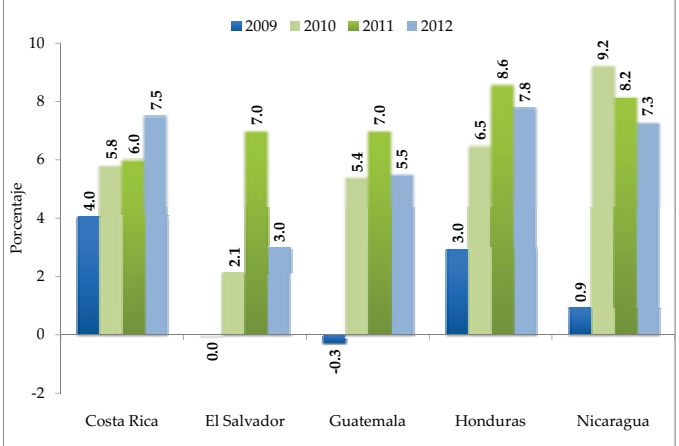
23. Por último, la región registra una escalada generalizada en los índices de precios. A agosto, Nicaragua experimentó una inflación anual del 9.7 por ciento seguida por Guatemala en 7.6 por ciento. Costa Rica fue el país con menor registro de inflación anual, 5.3 por ciento.

Gráfico 29: Tasa de inflación interanual en Centroamérica



Fuente: SECMCA

Gráfico 30: Inflación (fin de periodo) en Centroamérica



Fuente: FMI

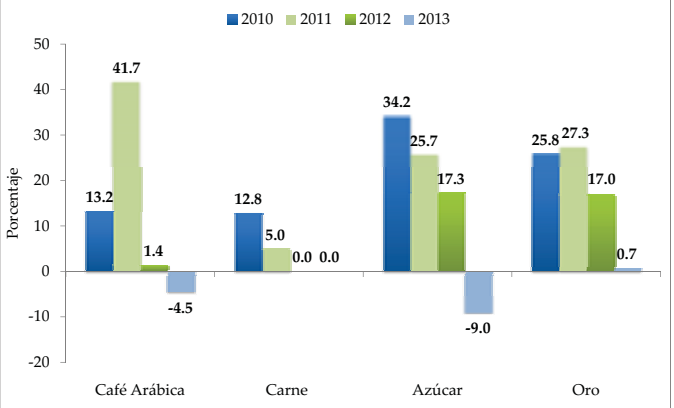
1.3 Precios internacionales.

24. La tendencia ascendente en el precio del petróleo que empezó en el segundo trimestre de 2009 continuó hasta el segundo trimestre de 2011. En el segundo trimestre, el precio del petróleo aumentó 20.5 por ciento en comparación con el promedio del cuarto trimestre de 2010. En julio y agosto de 2011, el precio del petróleo promedió US$ 97.3 y US$ 86.3 respectivamente, lo que es una reducción de 10 por ciento con respecto al promedio del segundo trimestre de 2011. Para el 2011 el precio promedio del petróleo se proyecta en US$ 94.8 por barril de acuerdo a los precios registrados al 6 de septiembre de 2011 y los mercados de futuro. Lo anterior significa un aumento de 19.4 por ciento en comparación con el promedio de 2010.

25. El precio promedio del café durante el segundo trimestre de 2011 fue US$ 243.9 por quintal, lo que representa un aumento de 53.9 por ciento respecto al promedio de 2010 y 32.8 por ciento respecto al promedio del cuarto trimestre de 2010. Basado en los precios en lo que va del año (6 de septiembre de 2011) y los mercados de futuro, en 2011 el precio promedio del café se proyecta en US$ 224.6 por quintal lo que significa un aumento de 41.7 por ciento con respecto al promedio de 2010. Por su parte, el precio promedio del azúcar fue de US$ 26.9 por quintal durante el segundo trimestre de 2011. Esto fue un aumento de 32 por ciento respecto al promedio de 2010 y un aumento de 31.2 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2010. De acuerdo a los precios en lo que va del año (6 de septiembre de 2011) y los mercados de futuro, el precio promedio del azúcar en 2011 será de US$ 25.6 por quintal lo que representa un aumento de 25.7 por ciento respecto al 2010.

26. En cuanto a otros productos de exportación, los precios internacionales de la carne promediaron US$ 4.1 por kilo durante el segundo trimestre de 2011, teniendo un aumento de 12.8 por ciento respecto al promedio de 2010 y un aumento de 8.6 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2010. El precio promedio de la carne en 2011 se proyecta en US$ 3.8 por kilo lo que significa un aumento de 5 por ciento con respecto al año anterior. Los precios internacionales del oro promediaron US$ 1,483.3 por onza troy durante el segundo trimestre de 2011, teniendo un aumento de 21 por ciento respecto al promedio de 2010 y un aumento de 8.5 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2010. El precio promedio del oro en 2011 se proyecta en US$ 1,559 por onza troy lo que significa un aumento de 27.3 por ciento con respecto al año anterior.

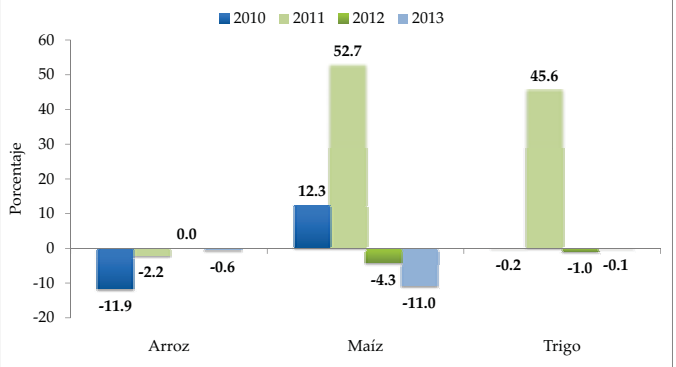
Gráfico 31: Proyección del crecimiento de los precios de los principales bienes de exportación



Fuente: Mercado de Futuros

27. El precio promedio del maíz en el segundo trimestre de 2011 fue de US$ 312.6 la tonelada, 68.2 por ciento mayor al promedio del año anterior, mientras que el precio del trigo fue de US$ 339.3 por tonelada, un aumento de 51.8 por ciento. Finalmente, el precio internacional del arroz tuvo un promedio de US$ 493.1 por tonelada en el segundo trimestre de 2011, superior en casi 1 por ciento al promedio del año anterior.

Gráfico 32: Proyección del crecimiento de los precios de los principales bienes de consumo interno



Fuente: Banco Mundial, Mercado de Futuros para proyección

28. De acuerdo a los precios en los mercados de futuros, el precio promedio del petróleo se mantendría estable y tendría una caída de casi 1 por ciento en 2012 y 2013 respectivamente. El precio del café disminuiría 1½ por ciento y aumentaría 4½ por ciento en 2012 y 2013. El del azúcar aumentaría 17.3 por ciento y disminuiría 9 por ciento en 2012 y 2013 respectivamente. El precio del oro crecería en 17 por ciento en 2012 y 0.7 por ciento en 2013. De acuerdo con los contratos de futuro, se proyecta que el precio del maíz disminuya 4.3 por ciento y 11 por ciento en 2012 y 2013 respectivamente y el del trigo aumentaría en 1 por ciento en 2011. Finalmente, estas variaciones de precios implican que los términos de intercambio de Nicaragua tienden a mejorarse en 2011, se mantienen en 2012 y se deterioran levemente en 2013.

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

	2010				2011		2010	2011	2012	2013
	i	ii	iii	iv	i	ii				
Productos de Exportación										
Café Arabica US$ / qq	139.9	146.4	163.8	183.6	207.4	243.9	158.4	224.6	227.7	217.5
Carne US$ / kg	3.3	3.7	3.8	3.8	4.0	4.1	3.6	3.8	3.8	3.8
Azucar, US, US$ / qq	21.1	19.8	20.0	20.5	22.8	26.9	20.3	25.6	30.0	27.3
Oro, US$ / toz	1,109.0	1,196.0	1,227.0	1,367.0	1,344.2	1,483.3	1,224.8	1,559.2	1,823.5	1,835.9
Productos Consumo Interno										
Petróleo, WTI	78.7	77.9	76.1	85.1	94.0	102.5	79.4	94.8	91.9	92.9
Arroz Oro, Tai 5% quebrado, US$ / TM	535.3	452.4	457.0	510.8	511.2	493.1	488.9	478.1	478.1	475.3
Maíz, US$ / TM	162.7	157.7	181.7	241.5	282.8	312.6	185.9	253.1	242.2	215.7
Trigo, US HRW, US$ / TM	195.4	177.4	237.9	283.6	330.5	339.3	223.6	326.9	323.5	323.1
Aceite Soya, US$ / TM	917.0	876.0	984.0	1,242.0	1,349.0	1,311.0	1,004.8	1,267.9	1,248.5	1,243.6

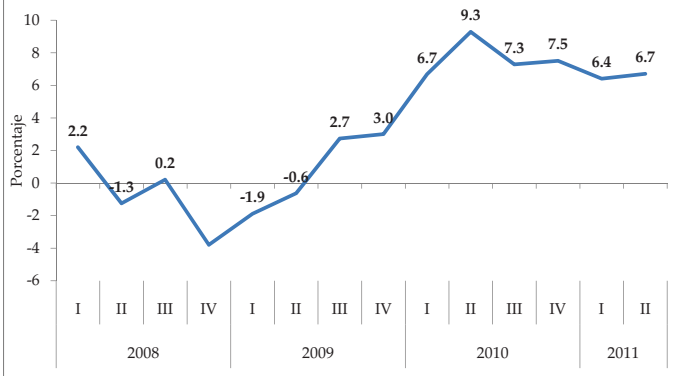
Café, Carne, Azúcar y Oro: precio de venta promedio en los mercados internacionales. Crudo: WTI.

Maíz: No. 2 Maíz Amarillo, Golfo USA, Trigo: No.1 Hard Red Winter, USA Golfo, Aceite Soya: Dutch, crude, Fob, ex - mill

2.1 Sector real.

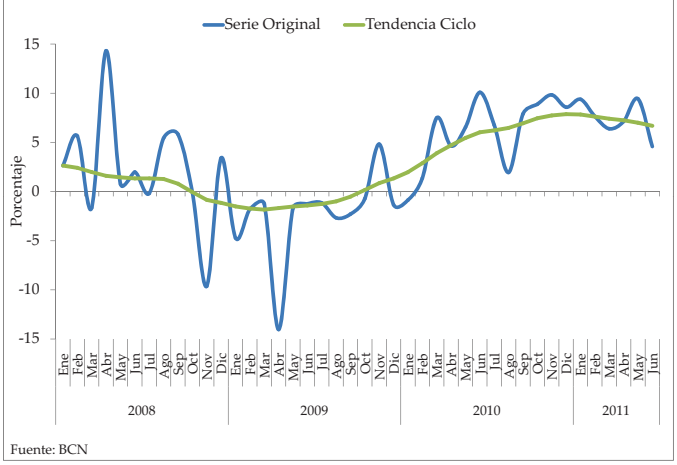
1. La actividad económica continúa pujante aunque con una pequeña desaceleración. La reactivación que comenzó en la segunda mitad del 2009, continuó por octavo trimestre consecutivo en el segundo trimestre del 2011. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) tendencia – ciclo[1], creció a una tasa anualizada de 6.7 por ciento en el segundo trimestre de 2011. En términos mensuales el crecimiento de la actividad económica ajustado por factores estacionales registró su punto más alto en diciembre de 2010 con 7.9 por ciento y bajó a 6.7 por ciento en junio de 2011. En términos promedio (primer semestre 2010 sobre primer semestre del 2011) la actividad económica creció 7.3 ajustada por factores estacionales y 7.4 por ciento sin ajustes.

Gráfico 1: IMAE tendencia ciclo
Tasa de crecimiento trimestral anualizada



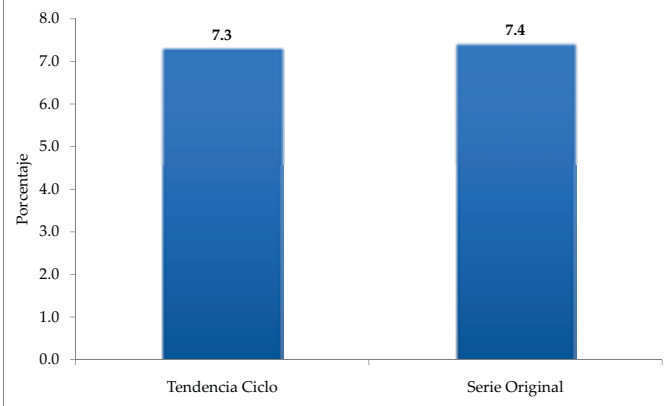
Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico 2: Tasa de crecimiento anual del IMAE



Fuente: BCN

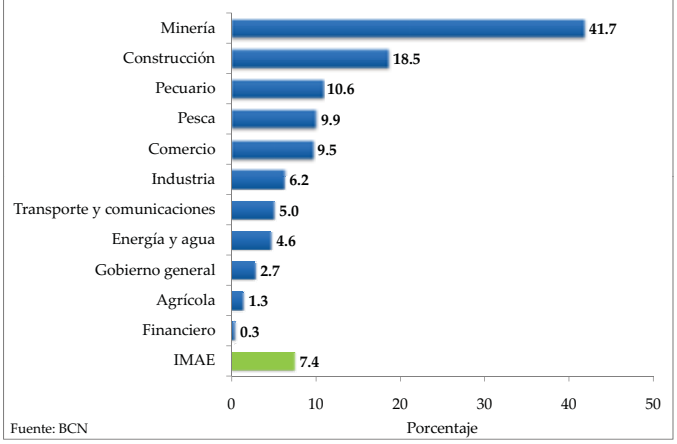
Gráfico 3: Tasa de crecimiento promedio del IMAE
(junio 2011)



Fuente: FUNIDES

2. Por el lado de la oferta, el aumento en la actividad económica fue generalizado. Los sectores que impulsaron el crecimiento en el primer semestre del 2011 fueron, el comercio (9.5 por ciento), la industria (6.2 por ciento), el sector pecuario (10.6 por ciento), la construcción (18.5 por ciento) y la minería 41.7 por ciento.

Gráfico 4: Tasa de crecimiento promedio del IMAE por sectores
(junio 2011)



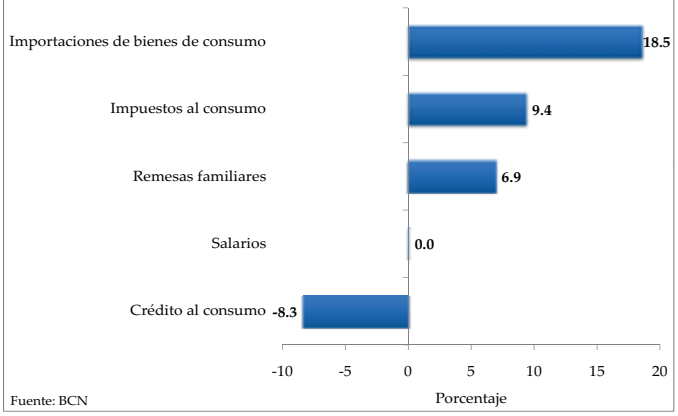
Fuente: BCN

3. Por el lado de la demanda, el crecimiento fue impulsado por la inversión que, según los indicadores, creció 25 por ciento en términos reales en en el primer semestre y por las exportaciones que crecieron 21.3 por ciento (volumen). Las exportaciones de zona franca crecieron cerca de 40 por ciento y las de mercancías 8.8 por ciento. Mirando hacia el futuro, el tratamiento preferencial de EEUU para las zonas francas sobre las reglas de origen está por expirar o tomar una modalidad distinta lo que podría afectar el crecimiento del sector. Si bien, en nuestro caso hay una posibilidad de extender el régimen de tarifas preferenciales por un mayor tiempo lo que permitiria exportar a EEUU, telas de terceros países como tela originaria, el país debe de avanzar más aceleradamente en la integración vertical del sector

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.

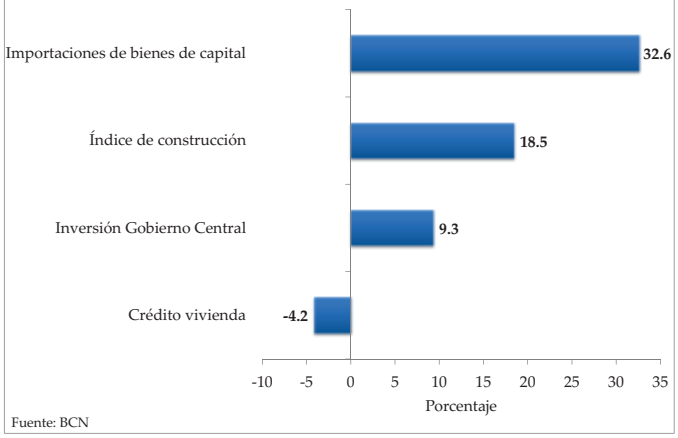
de textil y confección ya sea internamente o con los miembros del acuerdo comercial, para sostener nuestra competitividad actual. Los indicadores de consumo son ambivalentes: los salarios reales en el sector formal se han estancado pero las remesas han crecido casi 7 por ciento en términos reales.

Gráfico 5: Indicadores de consumo
Tasa de crecimiento real promedio a junio



Fuente: BCN

Gráfico 6: Indicadores de inversión
Tasa de crecimiento real promedio a junio

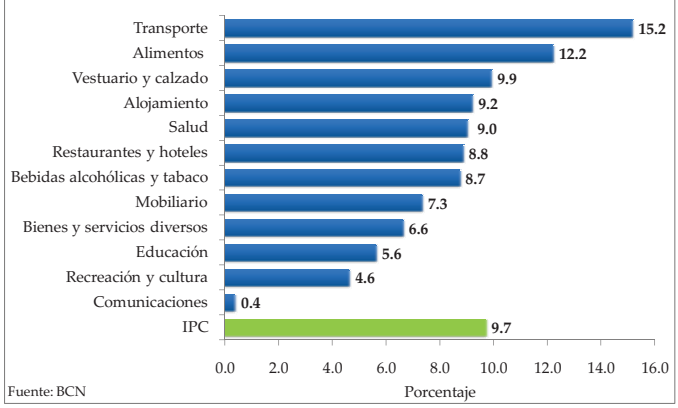


Fuente: BCN

4. La inflación a agosto de 2011 fue 9.7 por ciento; superior al 5.3 por ciento registrado en agosto de 2010.

5. La inflación fue generalizada pero los mayores aumentos fueron en transporte (15.2 por ciento), alimentos (12.2 por ciento), vestuario y calzado (9.9 por ciento), alojamiento (9.2 por ciento) y salud (9.0 por ciento).

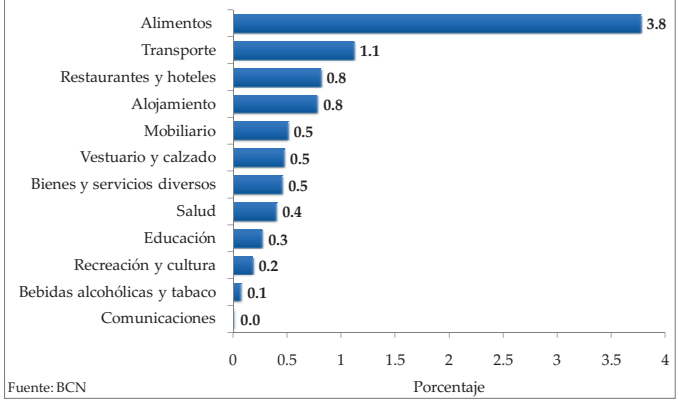
Gráfico 8: Inflación anual y sus componentes
(agosto 2011)



Fuente: BCN

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

Gráfico 9: Contribución a la inflación por componentes
(agosto 2011)

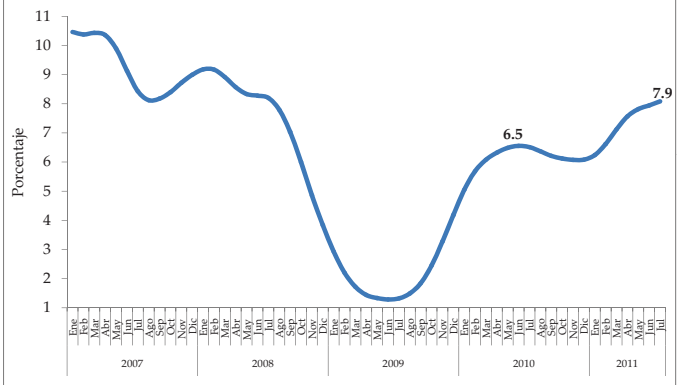


Fuente: BCN

7. El número de los asegurados activos del INSS[2], que es un indicador parcial del empleo en el sector formal, creció 7.9 por ciento a julio de 2011. Los sectores con mayor crecimiento fueron la minería, la electricidad, la construcción, la industria y el comercio.

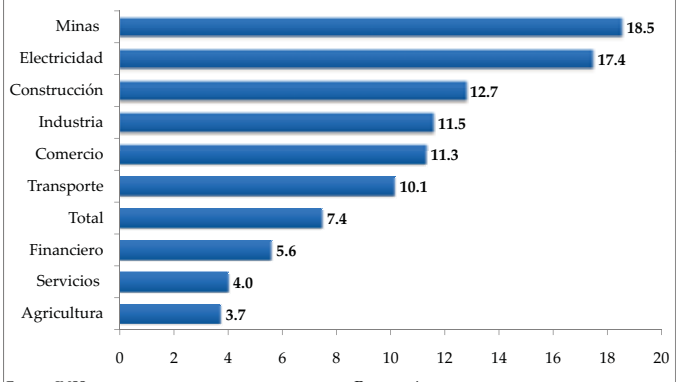
2 El crecimiento del empleo en el sector formal es posiblemente menor al crecimiento de los asegurados ya que el comportamiento de estos reflejan no solo el comportamiento del empleo sino también los esfuerzos del INSS por incorporar al sistema trabajadores del sector informal.

Gráfico 10: Asegurados activos del INSS
Tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo



Fuente: INSS

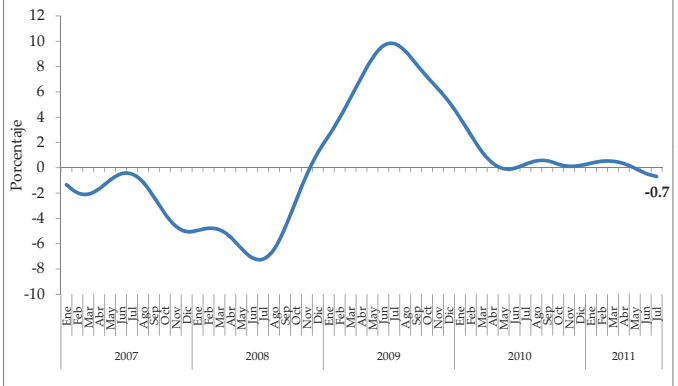
Gráfico 11: Asegurados activos del INSS por actividad económica
Tasa de crecimiento promedio a julio de 2011



Fuente: INSS

8. Los salarios reales en el sector formal disminuyeron casi 1 por ciento a julio de 2011 pero en promedio se mantuvieron constantes en los primeros siete meses del año.

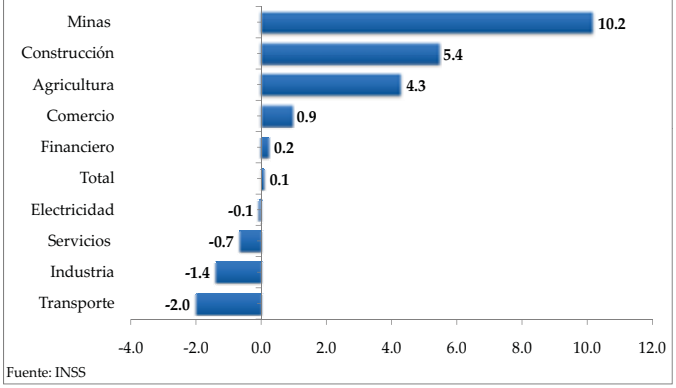
Gráfico 12: Salario real de los asegurados del INSS
Tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

9. El comportamiento de los salarios reales no fue uniforme; teniendo el sector minas un fuerte crecimiento mientras sectores como el transporte tuvieron decrecimiento.

Gráfico 13: Salarios reales de los asegurados activos del INSS por rama de actividad
Tasa de crecimiento promedio a julio de 2011

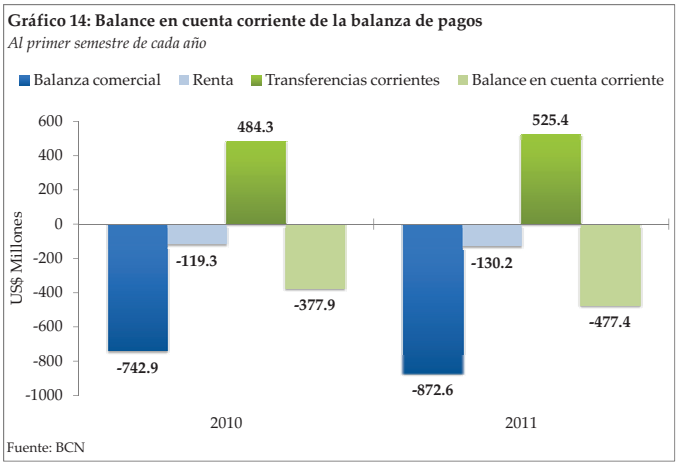


Fuente: INSS

2.2 Sector externo.

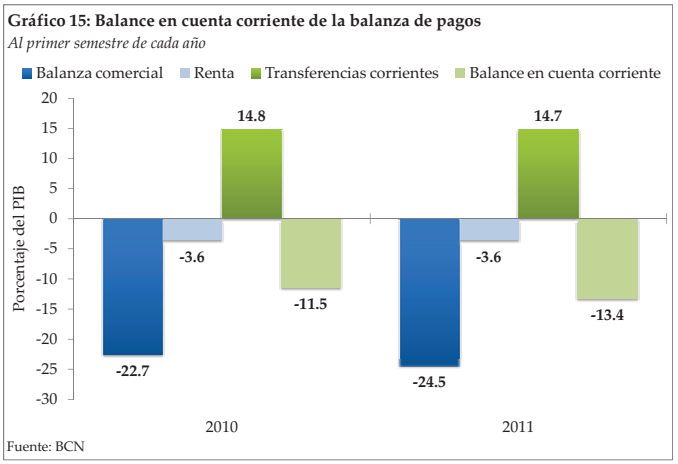
10. En el primer semestre de 2011, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó US$ 477.4 millones, lo que en términos anuales equivale a 13.4 por ciento del PIB, casi dos puntos porcentuales del PIB mayor que en el mismo período de 2010. El mayor déficit se debió principalmente a un aumento en el déficit comercial.

Gráfico 14: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos
Al primer semestre de cada año



Fuente: BCN

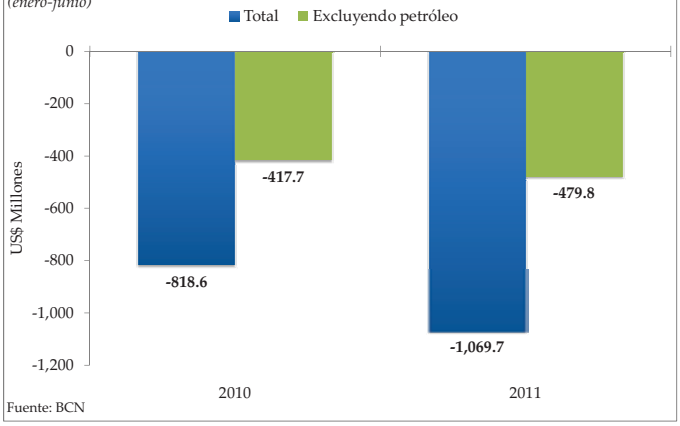
Gráfico 15: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos
Al primer semestre de cada año



Fuente: BCN

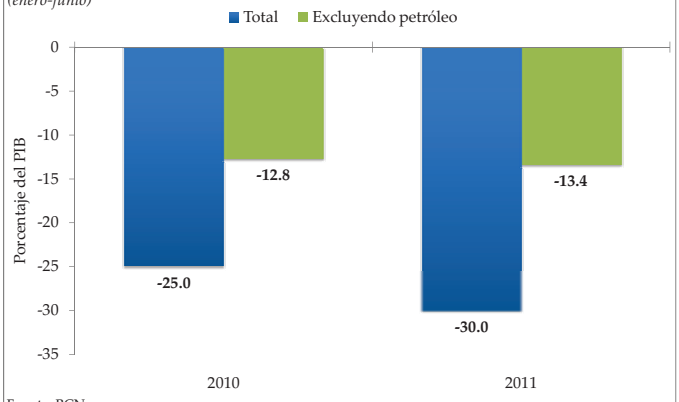
11. El déficit comercial de mercancías (excluye zonas francas y servicios) alcanzó US$ 1,069.7 millones, equivalente a 30 por ciento del PIB; mayor en US$ 251.1 millones al del mismo período de 2011. Los términos de intercambio[3], que reflejan la capacidad de compra de nuestras exportaciones, se deterioraron 4.6 por ciento en promedio en el primer semestre de 2011 respecto al mismo período de 2010. Los precios de las exportaciones subieron en promedio 18 por ciento y los de las importaciones 23½ por ciento[4]. Sin embargo, en base a los precios de futuro de nuestros principales productos y del petróleo, se espera que los términos de intercambio mejoraren para el año entero.

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



Fuente: BCN

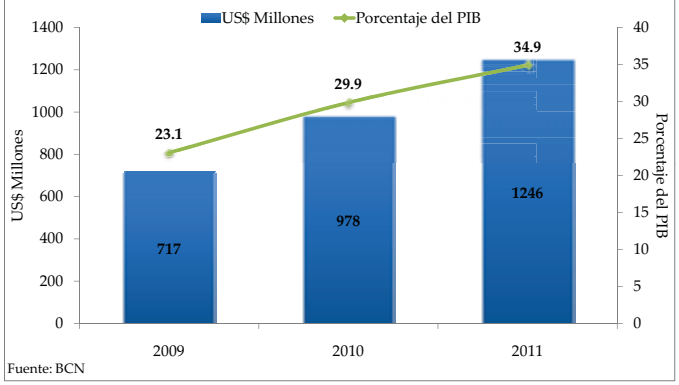
Gráfico 17: Balance comercial de mercancías (excluyendo zona franca)
(enero-junio)



Fuente: BCN

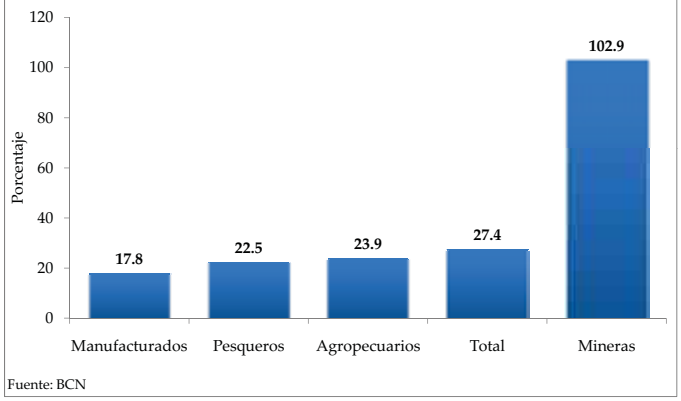
12. Las exportaciones crecieron 27. 4 por ciento en términos nominales en el primer semestre de 2011. El crecimiento fue generalizado aunque más pronunciado en los productos agropecuarios y mineros que en conjunto tienen un peso de 50 por ciento de las exportaciones.

Gráfico 18: Exportaciones de Mercancías FOB
(enero-junio)



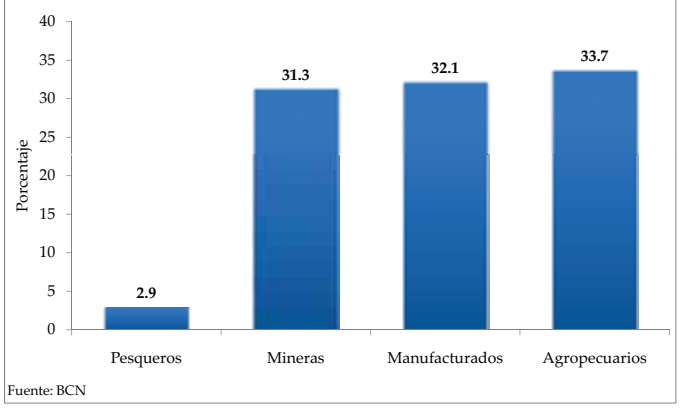
Fuente: BCN

Gráfico 19: Exportaciones de mercancías FOB
Tasa de crecimiento nominal a junio 2011



Fuente: BCN

Gráfico 20: Contribución al crecimiento de las exportaciones de mercancías FOB
(enero-junio 2011)



Fuente: BCN

13. En términos reales[5] (volumen), las exportaciones de mercancías crecieron 8.8 por ciento en los primeros seis meses de 2011. Excluyendo las exportaciones de café, las exportaciones tuvieron un crecimiento de 14.2 por ciento. Los principales productos, que

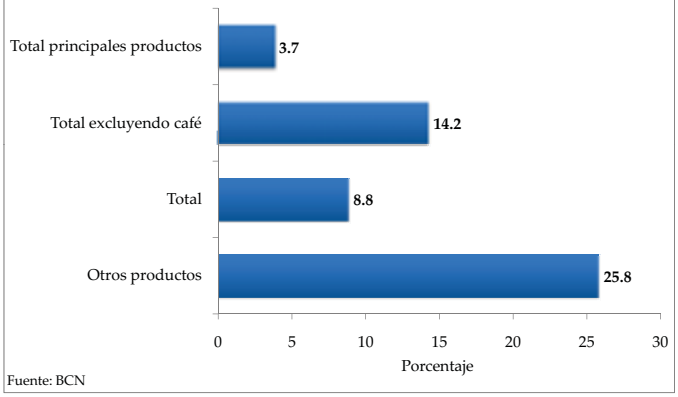
3 La relación de los términos del comercio exterior refleja la capacidad de compra de una economía pequeña y abierta en un determinado momento del tiempo s su dinámica, ante cambios favorables o desfavorables en los precios de los bienes exportables e importables en los mercados internacionales. (Notas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

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

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

representan un 68 por ciento de las exportaciones de mercancías, crecieron 3.7 por ciento y el resto creció en 25.8 por ciento.

Gráfico 21: Crecimiento real de las exportaciones de mercancías FOB a junio 2011
(excluye zonas francas y servicios)

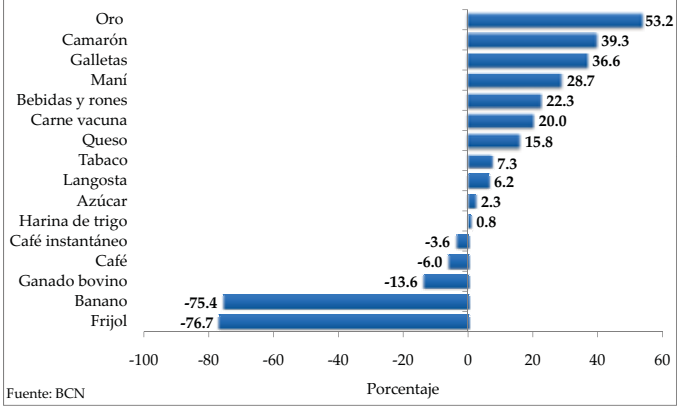


Fuente: BCN

14. Al interior de los principales productos, los que tuvieron los mayores incrementos en el volumen exportado fueron el oro 53.2 por ciento, el camarón 39.3 por ciento, las galletas 36.6 por ciento y el maní 28.7 por ciento. Por otra parte las exportaciones de frijol y banano fueron las que tuvieron las mayores reducciones con 76.7 y 75.4 por ciento respectivamente.

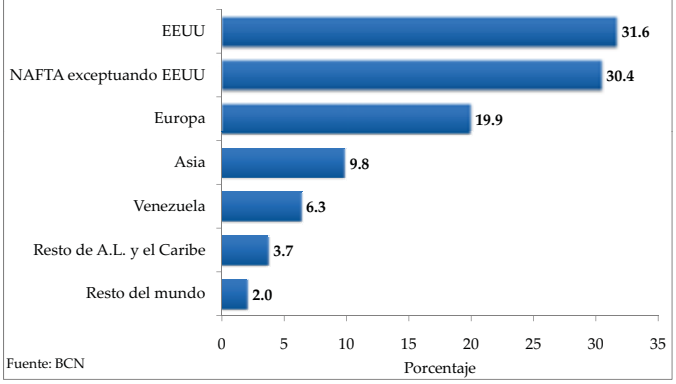
15. Por zonas geográficas las exportaciones que más han crecido son las destinadas a Norte América contribuyendo con 62 por ciento del crecimiento total. Las exportaciones a Venezuela crecieron poco en relación al primer semestre del año pasado.

Gráfico 22: Exportaciones FOB de los principales productos
Tasa de crecimiento real a junio 2011



Fuente: BCN

Gráfico 23: Contribución al aumento de las exportaciones de mercancías FOB
(enero-junio 2011)



Fuente: BCN

16. Las exportaciones de zonas francas crecieron 44.4 por ciento. El empleo, principal aporte de la maquila a la economía nacional, creció en 18.2 por ciento.

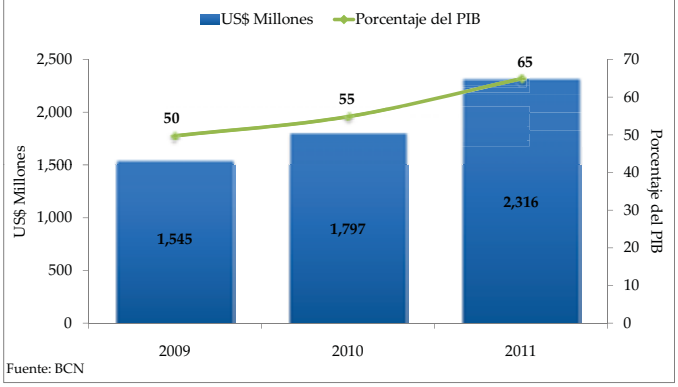
Cuadro 1: Exportaciones acumuladas de zonas francas
Primer semestre de cada año

	Exportaciones	Empresas	Empleos directos
	(US$ millones)	(número)	
2009	426.7	119	66,992
2010	561.2	123	73,294
2011	810.6	121	86,608
		(tasa de crecimiento)	
2010	31.5	3.2	9.4
2011	44.4	(1.6)	18.2

Fuente: BCN

17. Las importaciones FOB de mercancías (excluyendo zona francas y servicios) aumentaron 28.9 por ciento en términos nominales (US$ 519 millones) en el primer semestre de 2011 en comparación con el mismo período de 2010. En términos reales[6] (volumen) crecieron 4.2 por ciento.

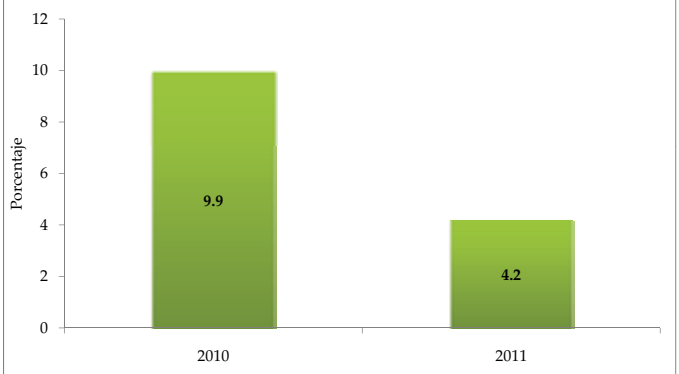
Gráfico 24: Importaciones de Mercancías FOB
(enero-junio)



Fuente: BCN

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.

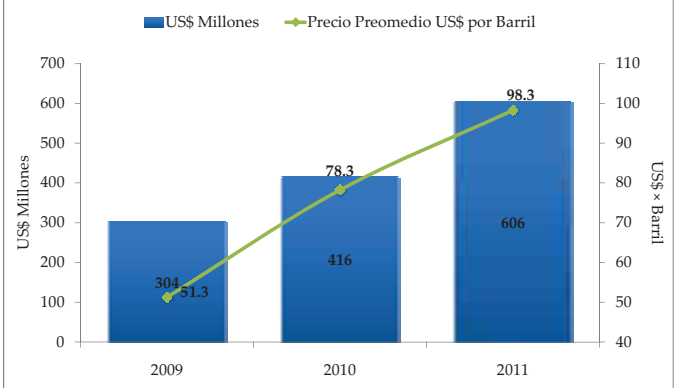
Gráfico 25: Crecimiento real de las Importaciones de mercancías FOB
(enero-junio)



Fuente: BCN

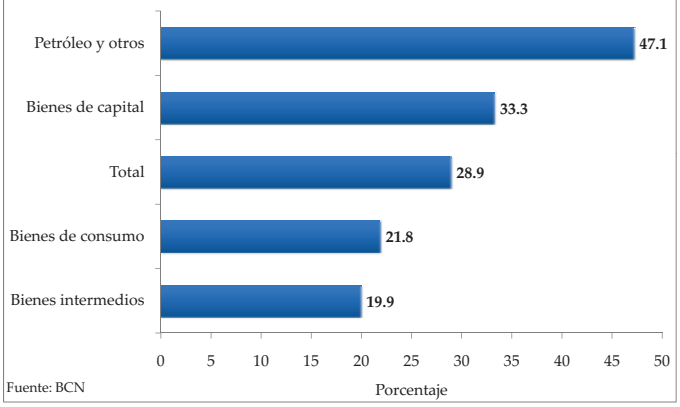
18. El aumento de las importaciones fue generalizado. Las de petróleo tuvieron el de mayor impacto, seguidas por las de bienes de capital y las de consumo.

Gráfico 26: Factura petrolera y precio internacional del petróleo
(enero-junio)



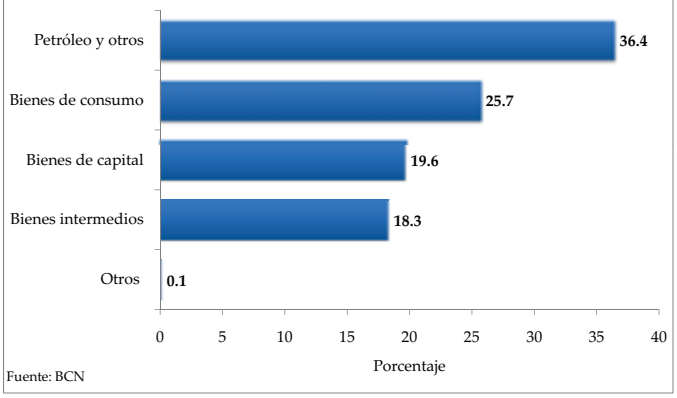
Fuente: BCN

Gráfico 27: Importaciones FOB a junio de 2011
Tasa de crecimiento nominal



Fuente: BCN

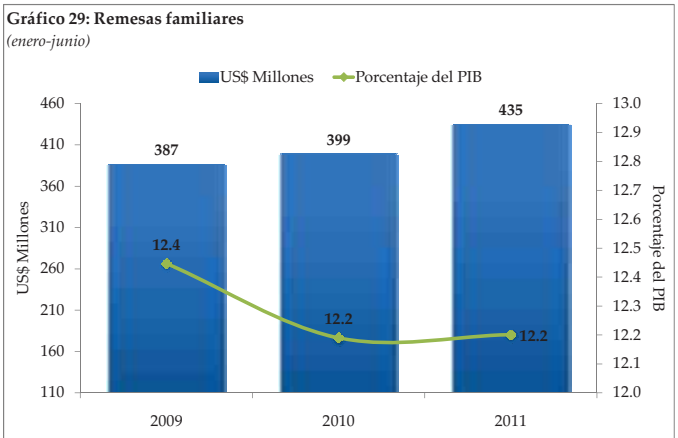
Gráfico 28: Contribución a la variación de las importaciones excluyendo zona franca a junio de 2011



Fuente: BCN

19. Pasando a otros componentes del sector externo, las remesas crecieron cerca de 9 por ciento en términos nominales y 7 por ciento en términos reales. 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.

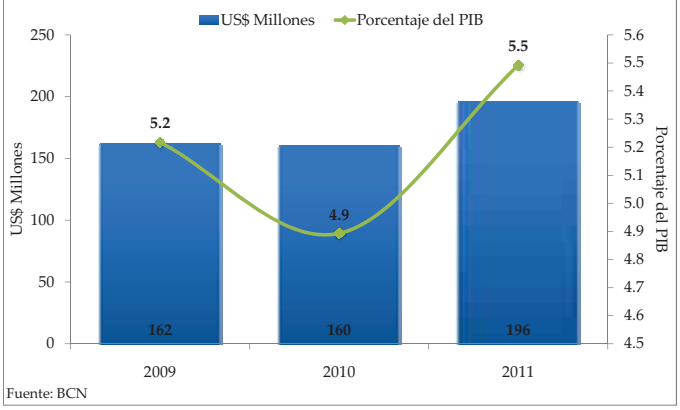
Gráfico 29: Remesas familiares
(enero-junio)



Fuente: BCN

20. El turismo es otra fuente importante de generación de divisas. En el primer semestre de 2011 los ingresos por turismo crecieron 22.5 por ciento en términos nominales 19.1 por ciento en términos reales pero como porcentaje del PIB el aumento fue de un poco más de medio punto porcentual.

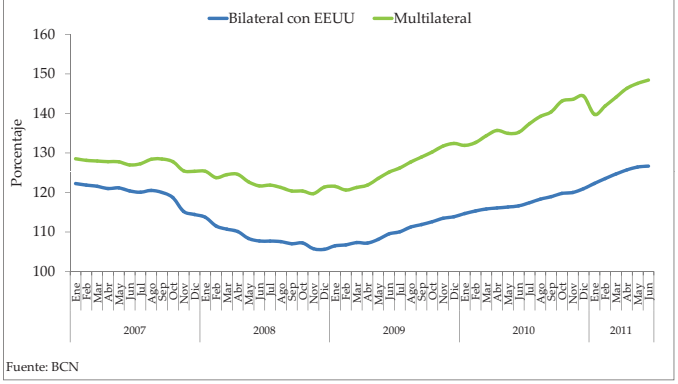
Gráfico 30: Ingresos del turismo
(enero-junio)



Fuente: BCN

21. El Indice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) multilateral se depreció 7.9 por ciento en promedio en el primer semestre de 2011 con relación al mismo período del año pasado.

Gráfico 31: Tipos de cambio real bilateral y multilateral



Fuente: BCN

2.3 Sector Fiscal

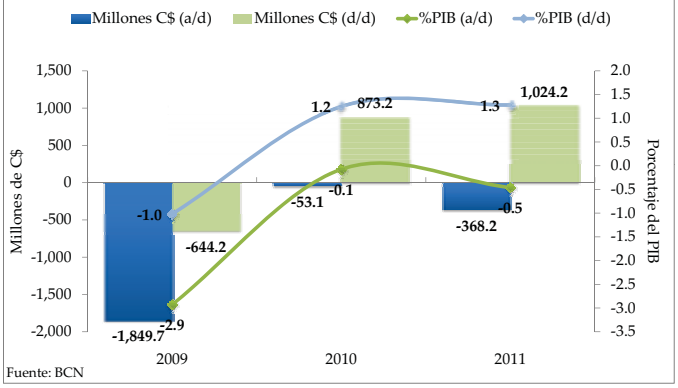
Sector Público Consolidado[7] (SPC)

22. El balance del SPC antes de donaciones pasó de una posición de equilibrio en el primer semestre de 2010, a un leve déficit de 0.5 por ciento para el mismo periodo del año actual. Los ingresos aumentaron 20 por ciento en términos nominales pero los gastos crecieron un poco más, lo que resultó en el leve deterioro en el balance público. Este resultado está influenciado por la caída en el superávit de la Alcaldía de Managua y ampliación del déficit de la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL). El primero se debe al aumento en la compra de bienes y servicios para el mantenimiento de obras urbanas y el segundo al fuerte incremento en inversión pública debido a los proyectos de Construcción de la Planta Hidroeléctrica Larreynaga y la rehabilitación y modernización de las Plantas Centroamérica y Santa Bárbara.

7 Incluye Gobierno Central, INSS, ALMA, Empresas Públicas y BCN.

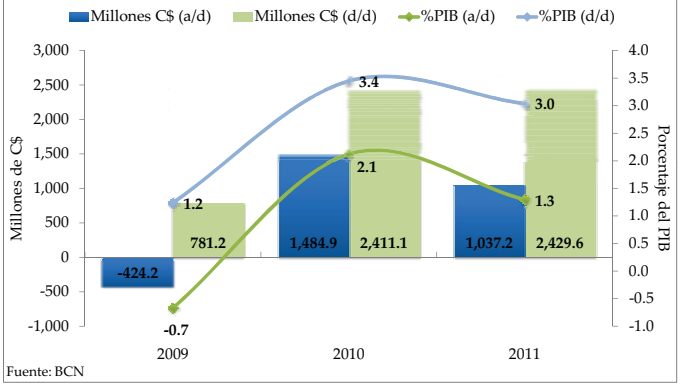
23. Las donaciones sumaron C$1,392.4 millones equivalente a 1.8 por ciento del PIB y fueron mayores en 0.4 punto porcentual que el año pasado. Después de éstas, el balance se vuelve superavitario en 1.3 por ciento del PIB. El balance primario también fue superavitario en 1.3 y 3.0 puntos porcentuales del PIB antes y después de donaciones respectivamente, aunque menor al presentado en 2010.

Gráfico 32: Balance del SPC antes y después de donaciones
Primer semestre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 33: Balance primario del SPC antes y después de donaciones
Primer semestre de cada año



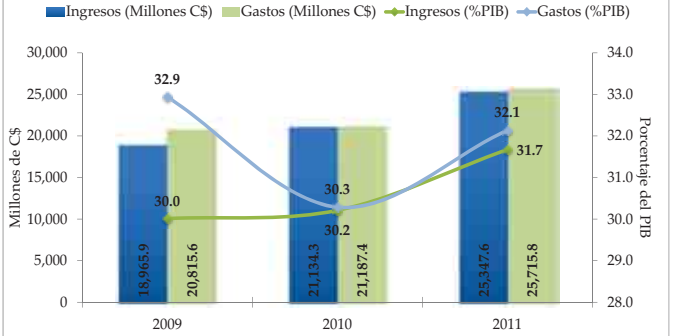
Fuente: BCN

24. Los ingresos aumentaron 20 por ciento en términos nominales y 11.3 por ciento en términos reales. Ajustando por inflación, los impuestos crecieron 14.6 por ciento y las contribuciones sociales 8.1 por ciento, lo que más que compensó la caída del 0.6 por ciento en los ingresos por servicios. Los ingresos financieros y por operaciones del Banco Central crecieron conjuntamente en un 9.1 por ciento.

25. El gasto creció 21.4 por ciento en términos nominales y 12.1 por ciento en términos reales. Ajustando por inflación, el gasto corriente aumentó 9.3 por ciento y el de capital 24.1 por ciento. El incremento en el gasto corriente se explica por el crecimiento en las remuneraciones (18.6 por ciento), compra de bienes y servicios (13.3 por ciento) y transferencias corrientes (10.5 por ciento). La inversión pública creció en 26.5

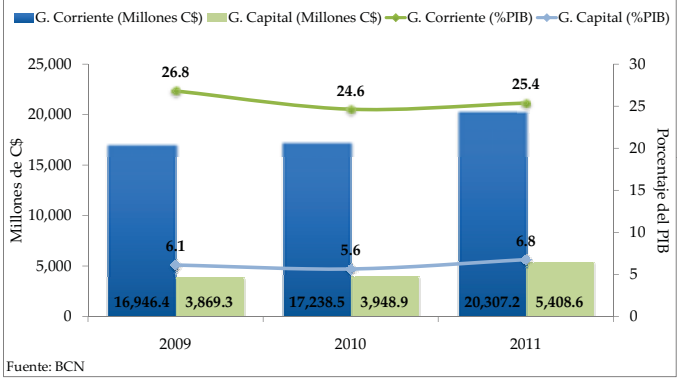
por ciento en términos reales y las transferencias de capital 19.9 por ciento.

Gráfico 34: Ingresos y gastos del SPC
Primer semestre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 35: Gasto corriente y gasto de capital del SPC
Primer semestre de cada año



Fuente: BCN

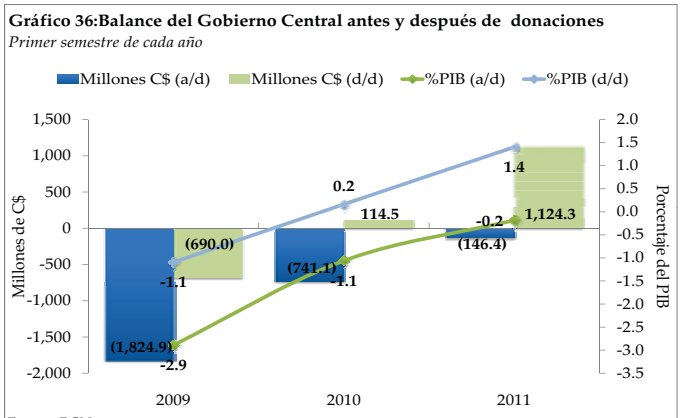
Gobierno Central

26. El balance del Gobierno Central (GC) registró a junio un leve déficit de 0.2 por ciento del PIB lo que representó una mejoría en relación al mismo periodo del 2010. El ahorro corriente por su parte, se incrementó al 4.6 por ciento del PIB. Después de donaciones, el GC registra un superávit equivalente a 1.4 por ciento del producto. La política fiscal, medida a través del Indicador del Impulso Fiscal (IIF), fue contractiva en el primer semestre del año en 0.8 por ciento del PIB.

Cuadro 2: Balance estructural e impulso fiscal.
Primer semestre de cada año

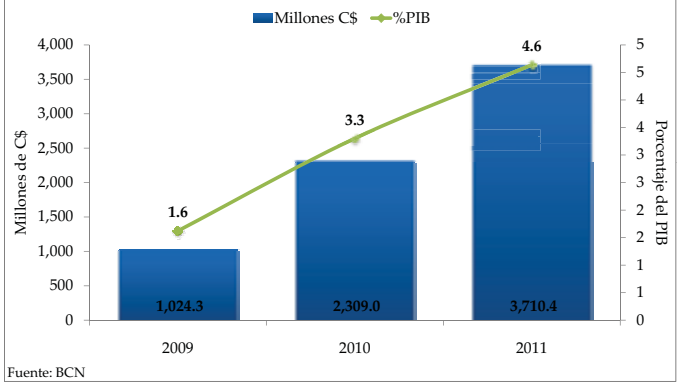
	Balance		Indicador de
	Primario efectivo	Primario estructural	Impulso Fiscal (IIF)
	Porcentaje del PIB		
2009	-1.6	-1.3	1.2
2010	0.4	0.3	-1.7
2011	1.2	1.1	-0.8

Gráfico 36:Balance del Gobierno Central antes y después de donaciones
Primer semestre de cada año



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

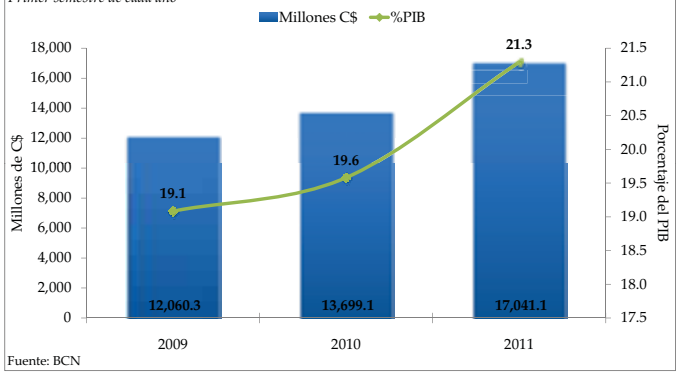
Gráfico 37: Ahorro Corriente del Gobierno Central
Primer semestre de cada año



Fuente: BCN

27. A junio, los ingresos crecieron 15.5 por ciento en términos reales, muy por encima del 9.4 por ciento del año anterior.

Gráfico 38: Ingresos del Gobierno Central
Primer semestre de cada año

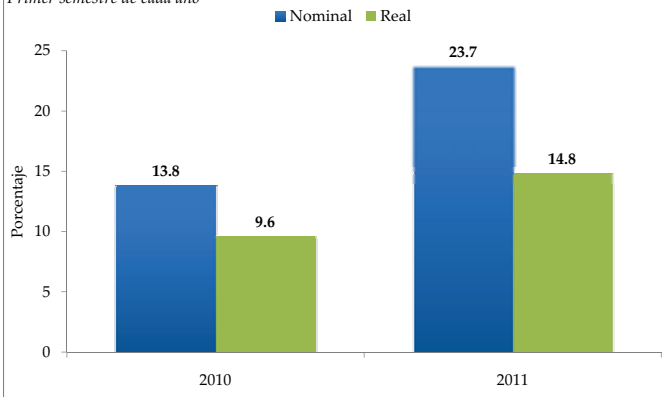


Fuente: BCN

28. Los impuestos crecieron 23.7 por ciento en términos nominales y 14.8 por ciento en términos reales. El mayor aumento se registró en la categoría de otros impuestos conformado por impuestos al comercio, transacciones internacionales e impuestos de timbres fiscales, con un crecimiento del 23.4 por ciento ajustando por inflación. El impuesto al valor agregado (IVA) registró un crecimiento del 16.6 por ciento en

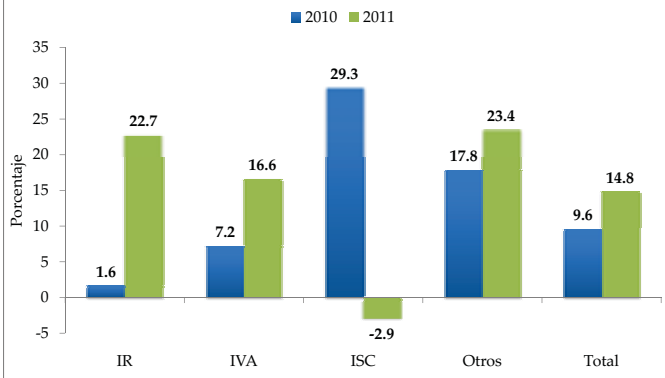
términos reales mientras que el impuesto sobre la renta (IR) fue significativamente superior y registró un crecimiento del 22.7 por ciento, especialmente por anticipos y retenciones. Al contrario, el impuesto selectivo al consumo (ISC) registró una caída del 2.9 por ciento en términos reales debido a menores recaudaciones en los rubros de derivados del petróleo.

Gráfico 39: Crecimiento de los impuestos del Gobierno Central
Primer semestre de cada año



Fuente: BCN

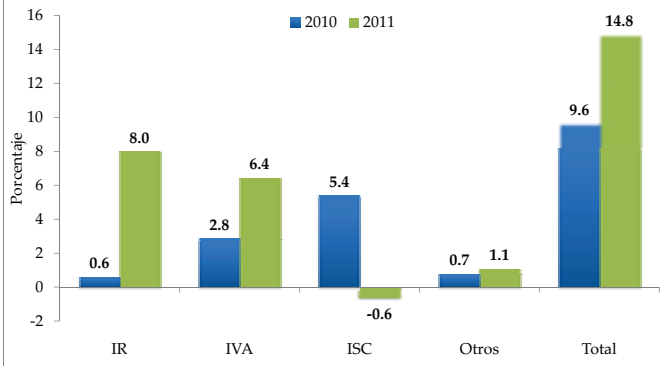
Gráfico 40: Crecimiento real según tipo de impuesto del Gobierno Central
Primer semestre de cada año



Fuente: BCN

29. Ajustado por su participación en la recaudación total, el IR contribuyó en 8 por ciento en el crecimiento total de los impuestos, mientras que el IVA y la categoría de otros impuestos lo hicieron en 6.4 y 1.1 por ciento respectivamente. El ISC por su parte contribuyó de forma negativa en 0.6 por ciento.

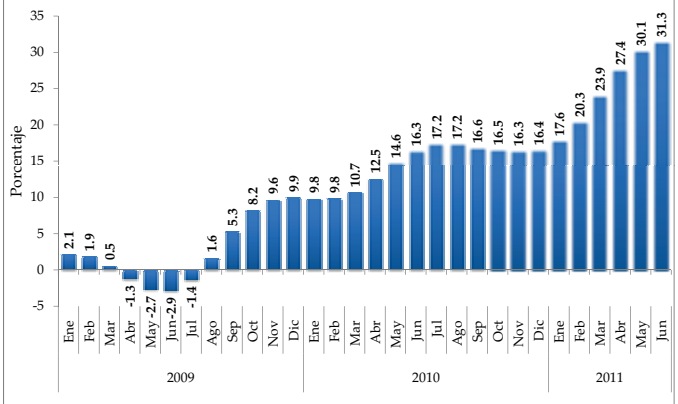
Gráfico 41: Contribución al crecimiento real según tipo de impuesto del Gobierno Central
Primer semestre de cada año



Fuente: BCN

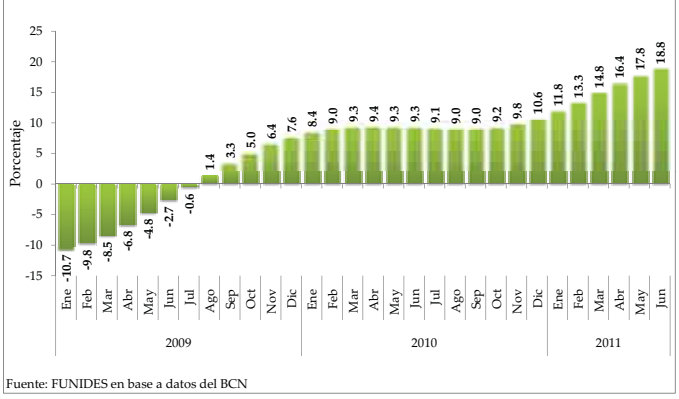
30. Los datos de recaudación ajustados por factores estacionales y de corto plazo establecen que la dinámica positiva iniciada en la segunda mitad de 2009 continua. A junio, los impuestos crecieron 31.3 por ciento anual en términos nominales y 18.8 por ciento en términos reales.

Gráfico 42: Tendencia de los impuestos del Gobierno Central
Tasa de crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

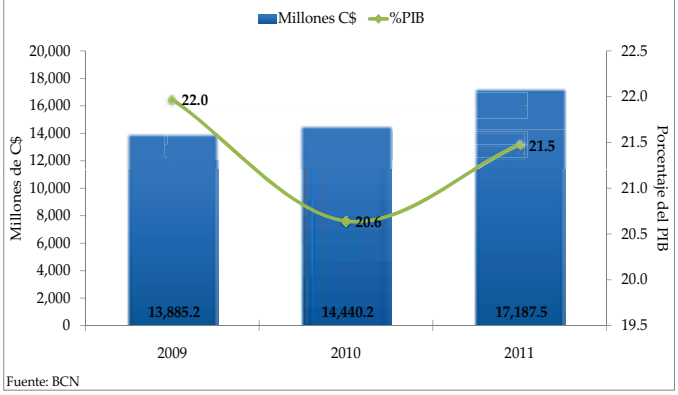
Gráfico: 43 Tendencia de los impuestos del Gobierno Central
Tasa de crecimiento anual ajustada por inflación



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

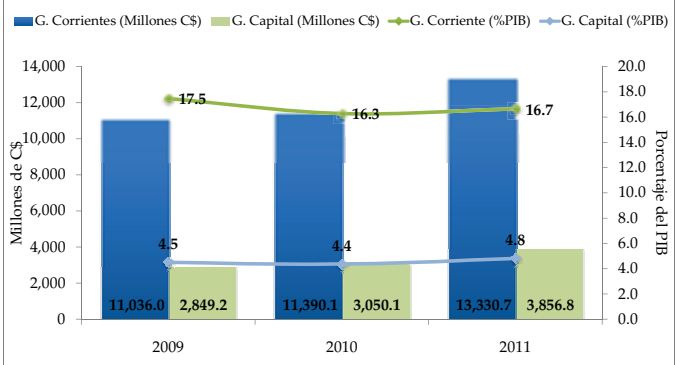
31. Los gastos registran un crecimiento del 19 por ciento en términos nominales y del 9.9 por ciento en términos reales. El gasto corriente creció 8.6 por ciento en términos reales y el gasto de capital 14.6 por ciento. El aumento del gasto corriente se debe al incremento en términos reales del 39.5 por ciento en compras de bienes y servicios y 10.4 por ciento en las transferencias corrientes. La inversión del GC creció en 9.6 por ciento mientras que las transferencias de capital decrecieron 19.9 por ciento.

Gráfico 44: Gastos del Gobierno Central
Primer semestre de cada año



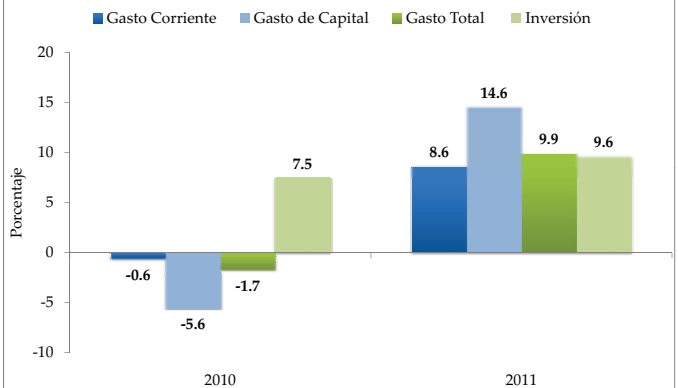
Fuente: BCN

Gráfico 45: Gasto corriente y gasto de capital del Gobierno Central
Primer semestre de cada año



Fuente: BCN

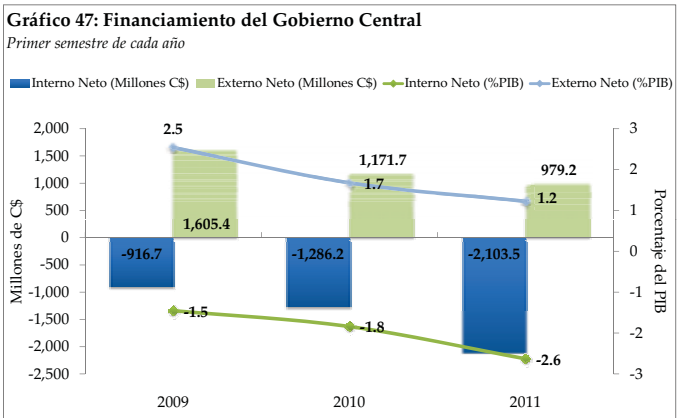
Gráfico 46: Crecimiento real del gasto del Gobierno Central
Primer semestre de cada año



Funte: FUNIDES en base a datos del BCN

32. El financiamiento total fue negativo en C$1,124.3 millones. El financiamiento externo neto fue de C$979.2 millones equivalentes a 1.2 puntos porcentuales del PIB con desembolsos de C$1,411.9 millones y amortizaciones de C$432.7 millones. El financiamiento interno neto fue negativo en C$2,103.5 millones equivalentes a 2.6 puntos porcentuales del PIB. Esta cifra es el resultado del financiamiento negativo de $199.2 millones de bancos comerciales y C$1,989.3 millones provenientes del Banco Central y C$85 millones que corresponden a redención de deuda interna del Gobierno Central.

Gráfico 47: Financiamiento del Gobierno Central
Primer semestre de cada año



Fuente: BCN

Resto del Sector Público Consolidado (SPC)

INSS

33. El balance del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) permaneció superavitario en 1.3 por ciento del PIB a junio de este año. Los ingresos totales crecieron en 3.1 por ciento en términos reales. El gasto corriente creció 5.2 por ciento en términos reales debido al crecimiento en las remuneraciones (2.3 por ciento), compra de bienes y servicios (3 por ciento) y prestaciones sociales (7 por ciento). La inversión cayó en 20 por ciento en términos reales.

ALMA

34. El balance de la Alcaldía de Managua (ALMA) fue superavitario en 0.1 por ciento del PIB pero menor al del año pasado. Los ingresos totales crecieron 9.9 por ciento en términos reales y los ingresos por impuestos 10.9 por ciento. El gasto creció en un significativo 40 por ciento en términos reales ante un aumento del gasto de capital (inversión) en 114 por ciento y gasto corriente en 14 por ciento. El aumento en el gasto corriente es explicado por el incremento del 26 por ciento en la compra de bienes y servicios y 1 por ciento en las remuneraciones a los empleados.

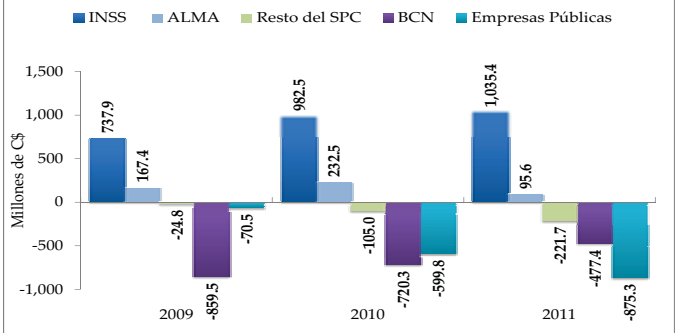
Empresas Públicas

35. El balance de las empresas públicas se mantuvo deficitario en 1.1 por ciento del PIB en el primer semestre del año. Los ingresos totales crecieron en 3.3 por ciento en términos reales y los gastos en 11 por ciento. El aumento en el gasto se explica por el incremento significativo en los niveles de inversión en 58.6 por ciento en términos reales (ENEL principalmente) mientras que el gasto corriente se redujo en 7.7 por ciento ante la caída en gastos por compra de bienes y servicios (13.1 por ciento) y prestaciones sociales (3.4 por ciento).

Banco Central de Nicaragua

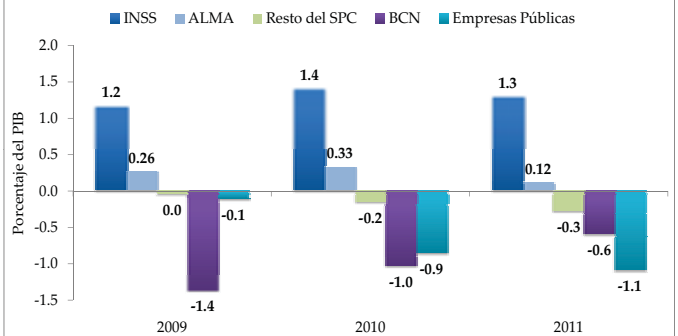
36. El resultado cuasi fiscal del Banco Central a mayo fue deficitario en C$477.4 millones equivalente a 0.6 por ciento del PIB. El flujo financiero fue deficitario en 0.4 por ciento del PIB equivalente a C$315.7 millones y es explicado por un registro de ingresos financieros de C$200.2 millones y egresos por C$515.9 millones. El déficit operacional fue de C$161.7 millones equivalente a 0.2 por ciento del PIB.

Gráfico 48: Balance del resto del SPC
Primer semestre de cada año



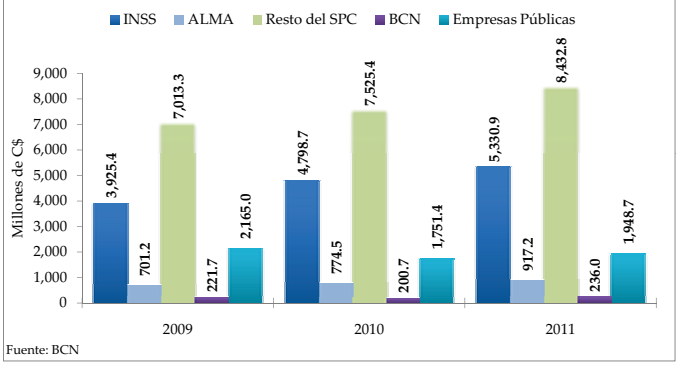
Fuente: BCN

Gráfico 49: Balance del Resto del SPC
Primer semestre de cada año



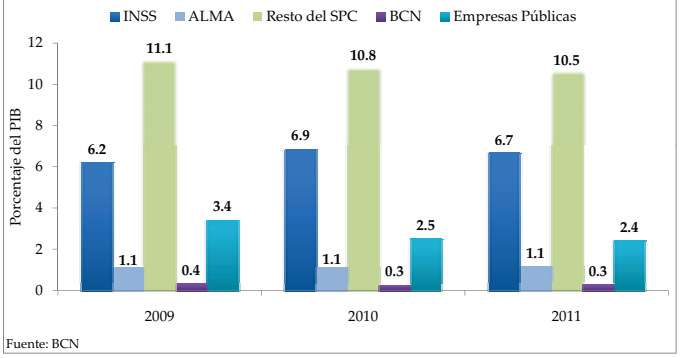
Fuente: BCN

Gráfico 50: Ingresos del Resto del SPC
Primer semestre de cada año



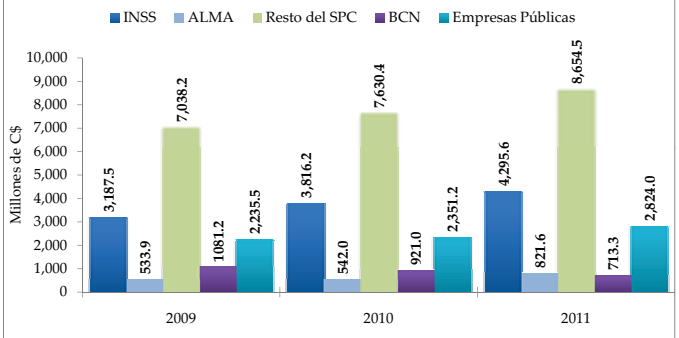
Fuente: BCN

Gráfico 51: Ingresos del Resto del SPC
Primer semestre de cada año



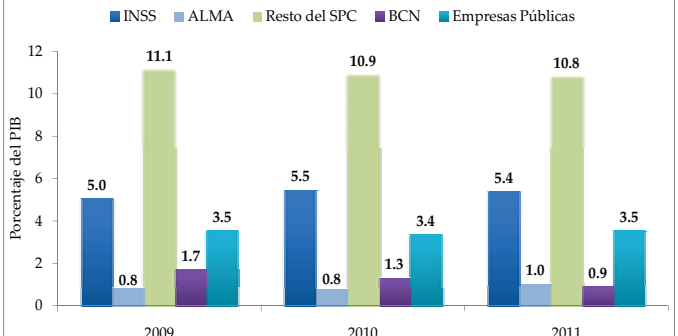
Fuente: BCN

Gráfico 52: Gastos del Resto del SPC
Primer semestre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 53: Gastos del Resto del SPC
Primer semestre de cada año



Fuente: BCN

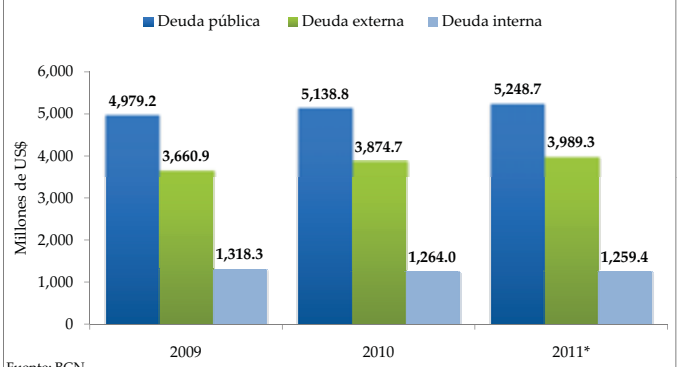
Deuda Pública

37. El saldo de la deuda pública a junio de 2011 fue de US$5,248.7 millones equivalente a un 73.5 por ciento del PIB. Con relación a diciembre de 2010, la deuda pública aumento US$109.9 millones ante una caída de US$4.7 millones en deuda interna y un aumento de US$114.6 millones en deuda externa.

38. La disminución de la deuda interna resultó de una caída en el saldo de letras del BCN por US$23.9 millones mientras que la deuda interna del Gobierno Central aumento en U$19.2 millones ante la disminución de US$70.5 millones en el saldo por BPI, US$0.2 millones en concepto de otra deuda interna (TEL y TEI) y un incremento de US$89.9 millones en emisión de bonos y letras.

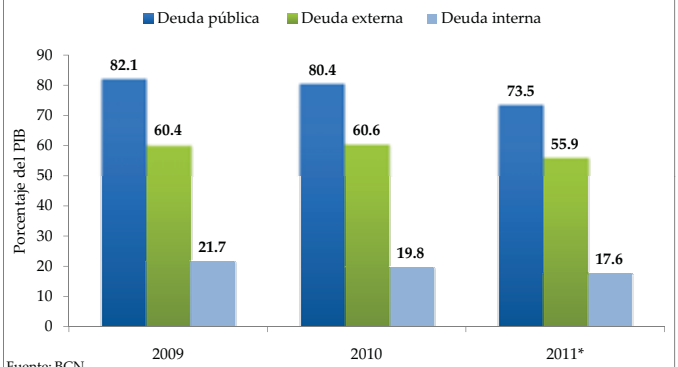
39. El aumento en la deuda externa corresponde a un mayor endeudamiento por US$ 118.6 millones del Gobierno Central, US$6.6 millones del Resto del Sector Público no Financiero y US$15.3 millones del Banco Central mientras que el saldo del Resto del Sector Publico Financiero se redujo en US$25.9 millones.

Gráfico 54: Evolución del saldo de la deuda pública



Fuente: BCN
*Junio

Gráfico 55: Evolución del saldo de la deuda pública

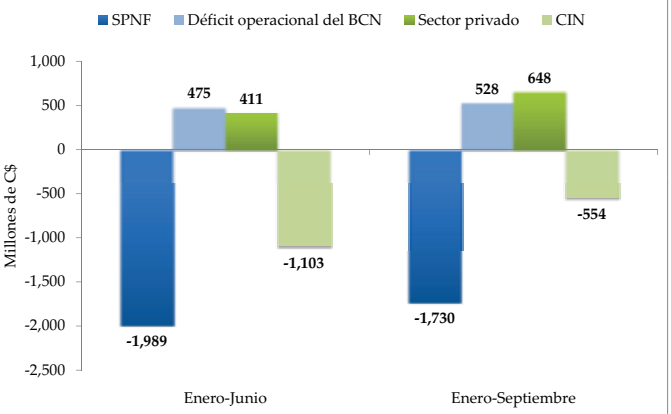


Fuente: BCN
*Junio

2.4 Política crediticia y reservas internacionales.

40. Hasta el 19 de septiembre de 2011, el Crédito Interno Neto (CIN) del Banco Central de Nicaragua (BCN) fue negativo. El crédito al SPNF se redujo considerablemente, lo que más que compensó un aumento del déficit operacional del BCN y del crédito al sector privado.

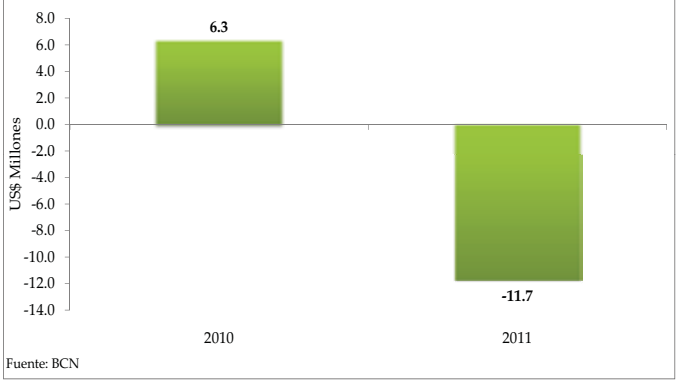
Gráfico 56: Crédito interno neto del BCN (flujos acumulados) en 2011



Fuente: BCN

41. Al 19 de septiembre de 2011 las Reservas Internacionales Netas Ajustadas[8] (RINAs) del BCN ascendían a US$ 977.1 millones. Este nivel es US$ 20.6 millones menos que el de diciembre de 2010. 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.

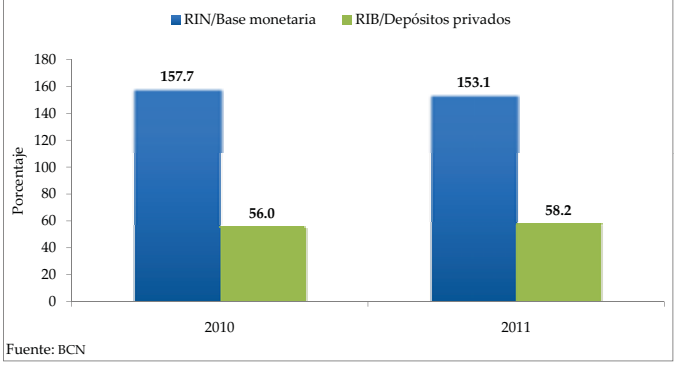
Gráfico 57: Comportamiento de reservas internacionales netas (flujos)
(al 19 de septiembre de cada año)



Fuente: BCN

8 Al igual que el BCN excluimos de las Reservas Internacionales Netas del BCN los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE.

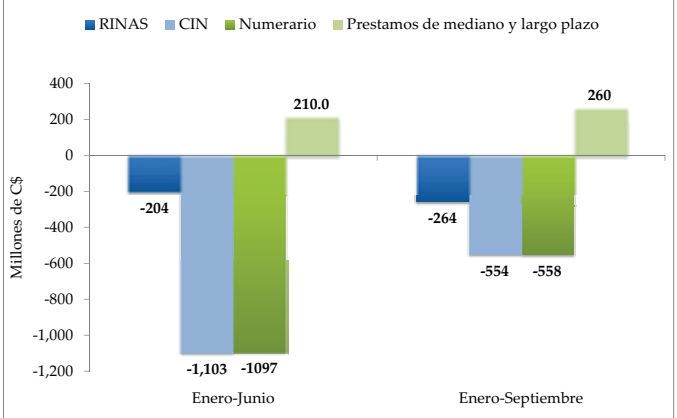
Gráfico 58: Cobertura de las reservas internacionales
(al 19 de septiembre de cada año)



Fuente: BCN

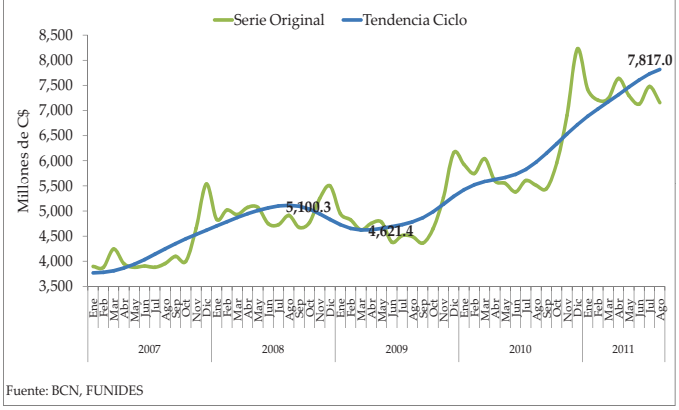
42. Bajo el prisma de la política crediticia del BCN, que es lo que en última instancia determina la posición de reservas internacionales, la disminución de reservas se debió a que la reducción en el crédito interno neto fue inferior a la reducción (estacional) en la demanda de billetes y monedas y al repago de los préstamos externos de mediano y largo plazo. Sin embargo, ajustado por factores estacionales el numerario creció a tasas históricamente altas (más de 30 por ciento entre agosto de 2011 y agosto de 2010).

Gráfico 59: Operaciones del BCN (flujos acumulados) en 2011



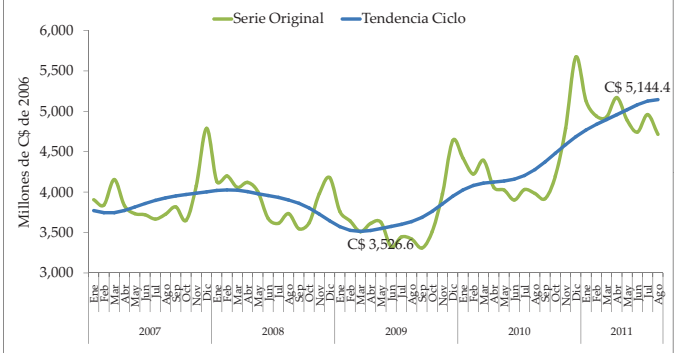
Fuente: BCN

Gráfico 60: Evolución del numerario



Fuente: BCN, FUNIDES

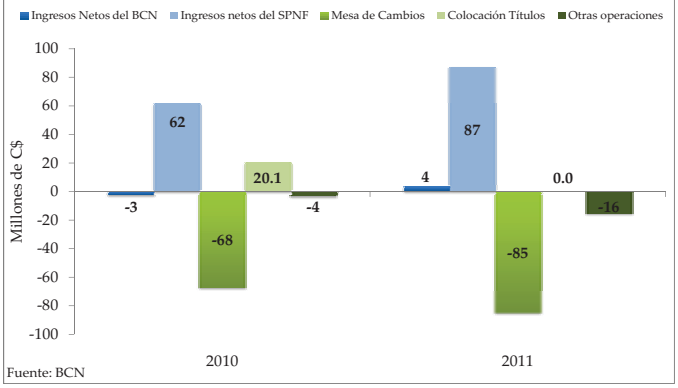
Gráfico 61: Evolución del numerario real



Fuente: BCN, FUNIDES.

43. Bajo el prisma de las transacciones cambiarias, la caída en las reservas se debe a que los ingresos netos del Sector Público (SP) no pudieron contrarrestar las ventas netas de divisas a los bancos y otras operaciones.

Gráfico 62: Flujo de divisas
(al 19 de septiembre de cada año)

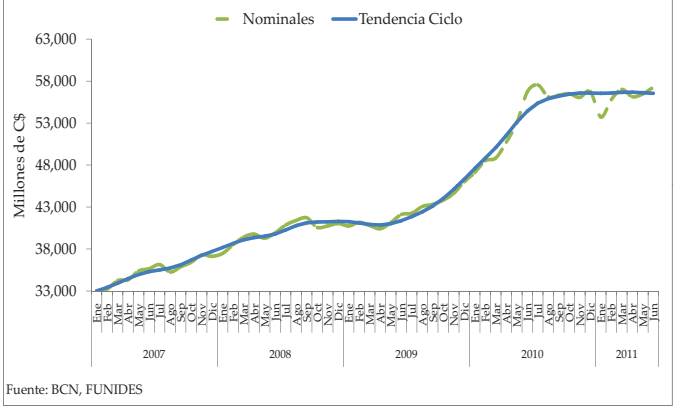


Fuente: BCN

2.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos.

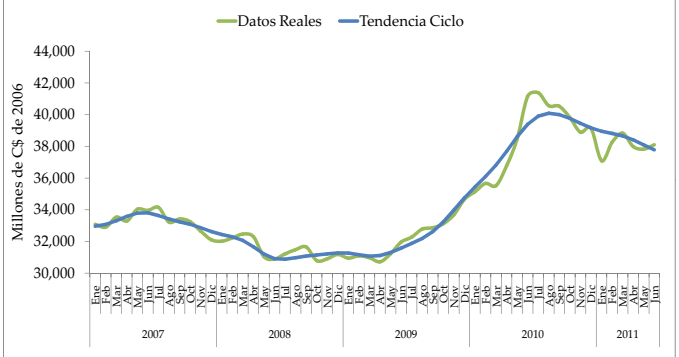
44. Los depósitos privados crecieron a junio de 2011 a una tasa anual de 1 por ciento en términos nominales y decrecieron 7.4 por ciento en términos reales.

Gráfico 63: Evolución de los depósitos privados



Fuente: BCN, FUNIDES

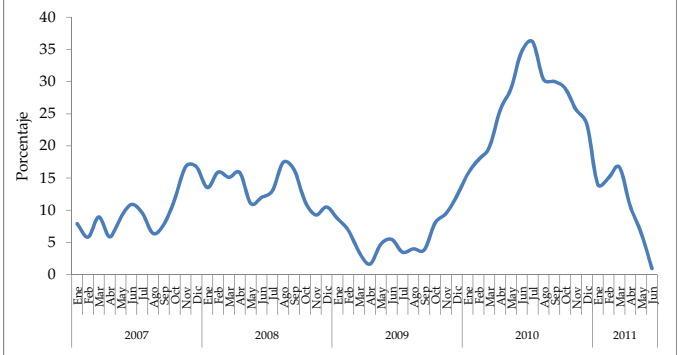
Gráfico 64: Evolución de los depósitos privados reales



Fuente: BCN, FUNIDES

Gráfico 65: Depósitos del sector privado

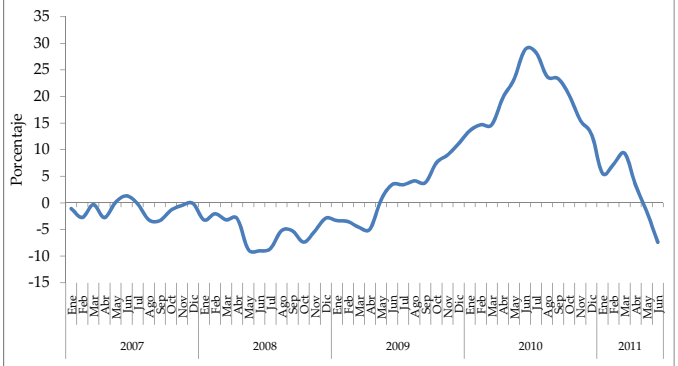
Tasa de crecimiento nominal anual



Fuente: BCN

Gráfico 66: Depósitos del sector privado

Tasa de crecimiento real anual

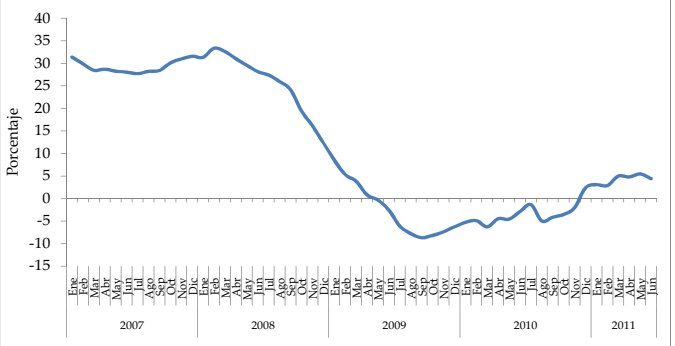


Fuente: BCN.

45. El crédito empezó a crecer en términos nominales desde diciembre de 2010 y en junio de 2011 tuvo un crecimiento de 4.4 por ciento. Sin embargo, ajustado por inflación siguió decreciendo en junio de 2011 a una tasa anual de 4.2 por ciento.

Gráfico 67: Crédito al sector privado

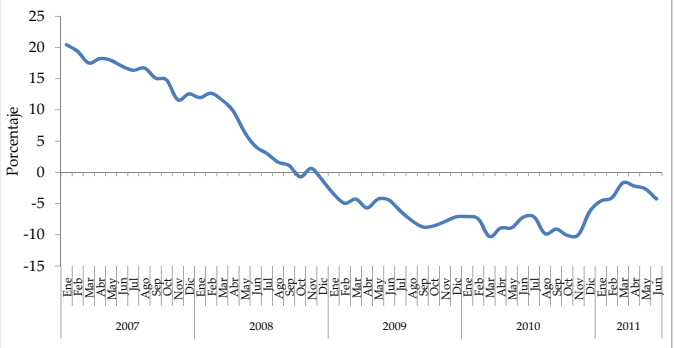
Tasa de crecimiento nominal anual



Fuente: BCN

Gráfico 68: Crédito al sector privado

Tasa de crecimiento real anual

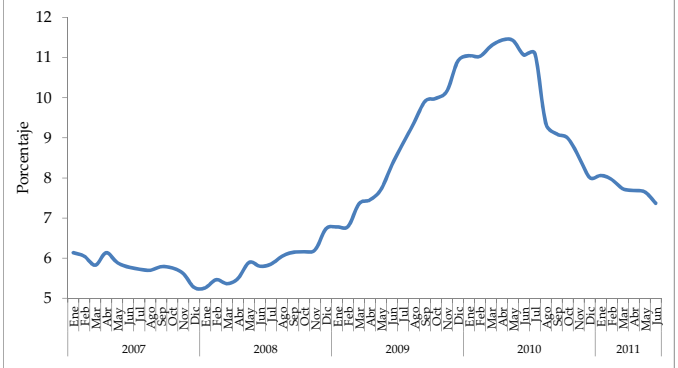


Fuente: BCN.

46. La cartera de créditos no vigentes como porcentaje de la cartera de crédito total, creció desde inicios de 2008 hasta mediados de 2010 y desde entonces ha decrecido. En junio de 2011 la cartera de créditos no vigentes como porcentaje de la cartera total fue de 7.4 por ciento.

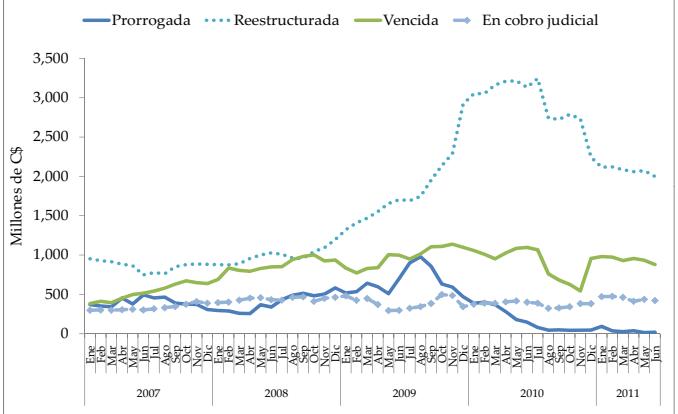
Gráfico 69: Cartera de créditos no vigentes

Como porcentaje de la cartera total



Fuente: BCN

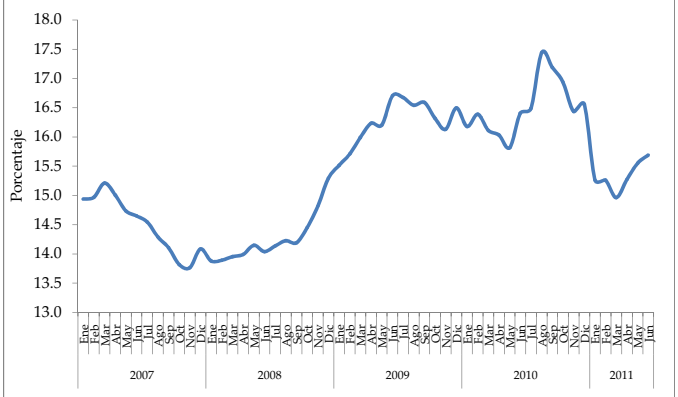
Gráfico 70: Composición de la cartera no vigente



Fuente: BCN

47. La razón capital – activos de los bancos que alcanzó 15.7 por ciento en junio de 2011 se mantiene por encima del 10 por ciento que es la norma prudencial internacional para esta relación.

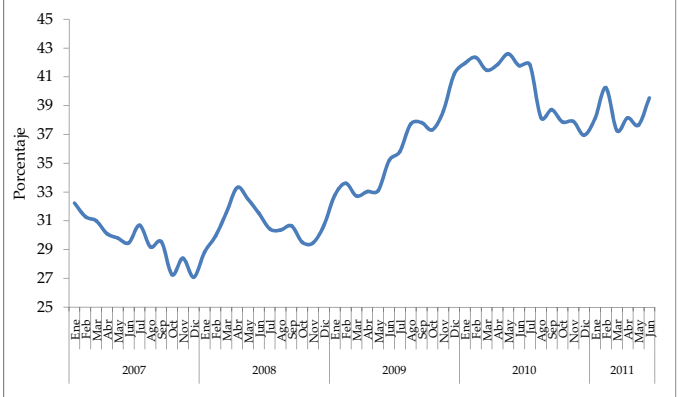
Gráfico 71: Razón capital activos



Fuente: BCN

48. La liquidez de los bancos[9] se mantiene relativamente alta y estable, a junio de 2011, con 39.5 por ciento de las obligaciones de los bancos.

Gráfico 72: Liquidez de los bancos

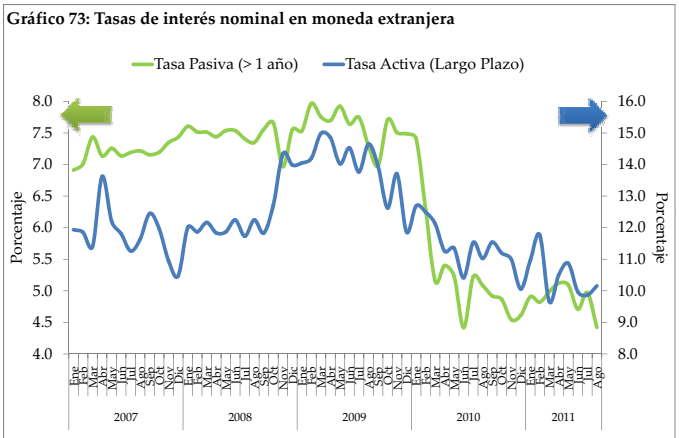


Fuente: BCN

9 Razón entre disponibilidades y obligaciones.

49. En agosto de 2011 la tasa de interés pasiva era alrededor de 4 ½ por ciento, lo que es similar al promedio de 2010. La tasa activa ha tenido una tendencia a la baja desde agosto de 2009 y en agosto de 2011 alcanzó cerca de 10 por ciento.

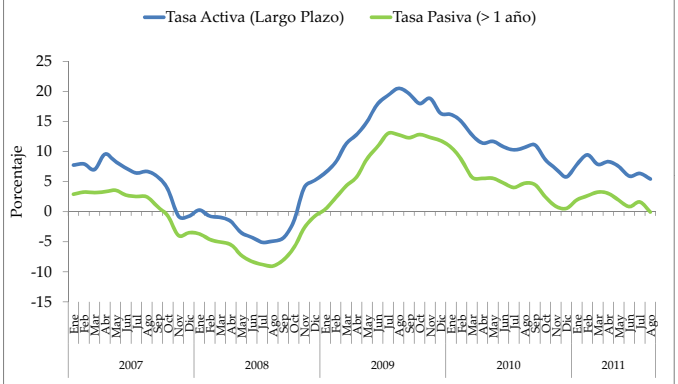
Gráfico 73: Tasas de interés nominal en moneda extranjera



Fuente: BCN

50. En términos reales (ajustada por el deslizamiento del córdoba y la inflación de Nicaragua), se observa que la caída en las tasas de interés continúa.

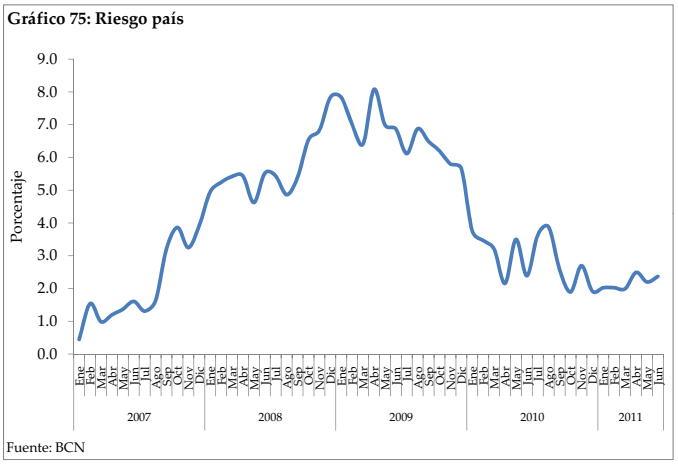
Gráfico 74: Tasas de interés real en moneda extranjera



Fuente: BCN

51. El riesgo país, medido en la forma tradicional, fue de 2.4 por ciento en junio de 2011.

Gráfico 75: Riesgo país



Fuente: BCN

Perspectivas y riesgos 2011 – 2013.

Los riesgos en el entorno externo e interno que hemos señalado en nuestros informes anteriores continúan y en algunos casos se han intensificado.

1. Como notamos en el Capítulo 1 la actividad mundial se ha debilitado y su continúa recuperación es incierta.

2. Con más impacto para nosotros el crecimiento de los Estados Unidos para este año se ha desacelerado aún más de lo que estaba previsto en el informe anterior (1.5 por ciento de crecimiento en el informe actual versus 2.5 por ciento en el informe anterior). Para 2012 y 2013 se proyecta crecimientos de 1.8 y 2.5 por ciento respectivamente.

3. Más aún, hay temor de que el crecimiento de los EE UU se debilite aún más debido a los problemas del mercado inmobiliario y al impase político en cuanto a medidas que se necesitan para reducir el déficit fiscal y reactivar la economía.

4. Asimismo, los problemas de endeudamiento de algunos países de la zona euro se han intensificado y parecieran estar fuera del control de las autoridades de la zona. Esto está generando gran incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros internacionales y bursátiles y afectando las perspectivas de crecimiento de las economías avanzadas.

5. También permanecen las preocupaciones sobre la dependencia y sostenibilidad del apoyo Venezolano

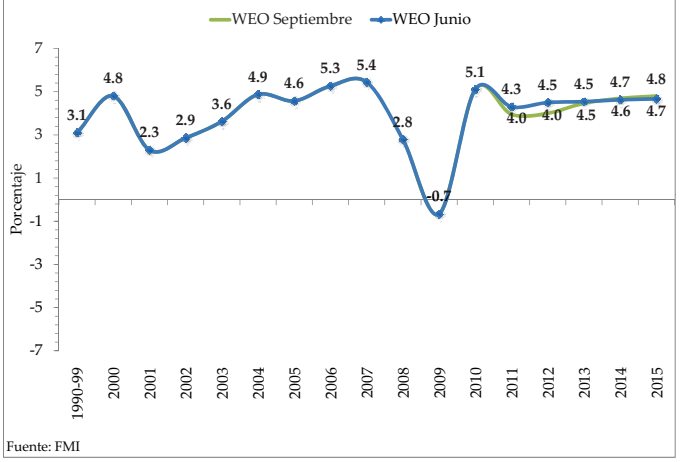
6. Y sobre el impacto que tendría en la inversión y el apoyo externo un resultado electoral no creíble y que genere tensiones en la población.

Por el lado positivo:

7. Los términos de intercambio del 2011 mejorarían más que lo proyectado en el informe anterior (4 por ciento versus 0.6 por ciento), lo que podría contrarrestar el efecto en nuestras exportaciones del menor crecimiento en los Estados Unidos. Como antes, los mercados de futuros indican que los términos de intercambio permanecerán básicamente constantes en el 2012-2013.

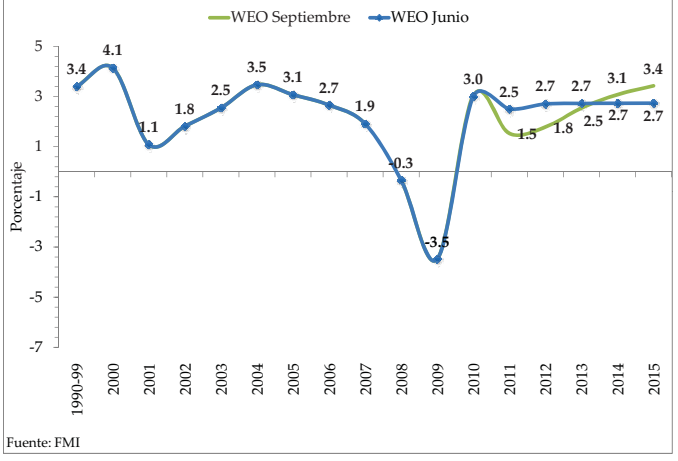
8. Por otra parte, a pesar del mal clima de inversión, la inversión esta mas fuerte de lo que se había previsto en el informe anterior.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB real mundial



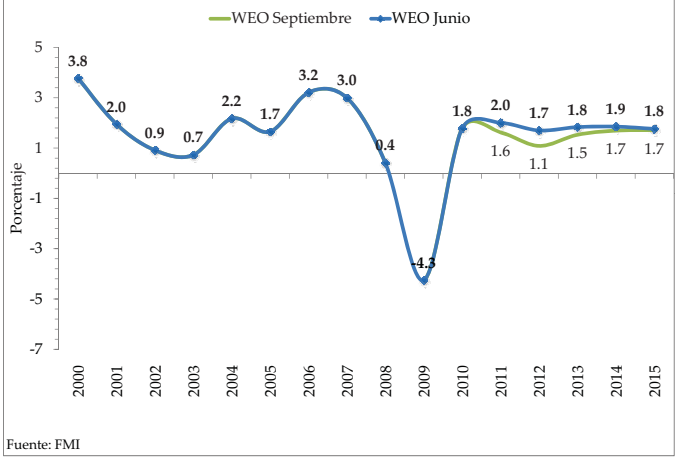
Fuente: FMI

Gráfico 2: Crecimiento del PIB real de Estados Unidos



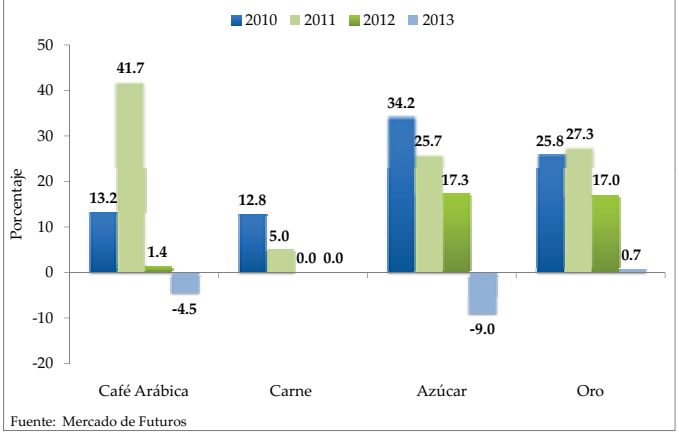
Fuente: FMI

Gráfico 3: Crecimiento del PIB real de la Zona Euro



Fuente: FMI

Gráfico 4: Proyección del crecimiento de los precios de los principales bienes de exportación

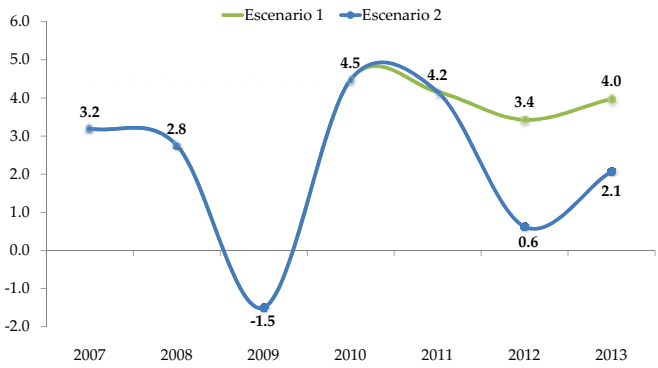


Fuente: Mercado de Futuros

9. En su conjunto estimamos que el impacto en nuestra economía del menor crecimiento de Estados Unidos se verá compensado este ano por un mayor crecimiento en la inversión privada y por una mejoría en los términos de intercambio. *Por lo tanto, para este año continuamos proyectando un crecimiento del orden del 4 por ciento algo mayor al estimado en el informe anterior.*

10. *Sin embargo, las perspectivas del 2012-13 son más inciertas. Si bien nuestro escenario base proyecta tasas de crecimiento del orden del 3 ½ - 4 por ciento, las proyecciones están sujetas a los riesgos ya mencionados. En nuestro escenario alternativo que incorpora el impacto de un resultado electoral no creíble, y un menor crecimiento en Estados Unidos que el que proyecta el FMI, nuestro crecimiento bajaría al ½ - 2 por ciento en el 2012-13.*

Gráfico 5: Tasa de crecimiento real del PIB de Nicaragua
Proyección de FUNIDES



Fuente: FUNIDES

Cuadro 1: Proyecciones

	2007	2008	2009	2010	2011	2012		2013	
						Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
Proyecciones									
					(millones de córdobas de 1994)				
PIB	34,136.9	35,078.8	34,563.4	36,112.0	37,612.6	38,900.9	37,847.1	40,447.6	38,632.4
Demanda global	51,873.3	54,162.2	52,160.0	55,614.6	58,780.6	61,582.2	59,290.5	65,038.4	61,007.1
Demanda interna	40,097.9	41,504.3	39,188.6	40,927.5	42,626.1	43,790.7	41,540.0	45,417.9	41,491.4
Consumo privado	26,963.0	27,952.1	27,515.7	28,539.4	29,172.4	29,685.9	29,431.7	30,239.6	29,723.4
Inversión privada	7,664.9	7,769.1	5,774.0	6,577.2	7,563.8	8,320.2	6,807.5	9,152.2	6,467.1
Gasto público	5,469.9	5,783.0	5,898.8	5,810.9	5,889.9	5,784.6	5,300.9	6,026.1	5,300.9
Exportaciones	11,775.4	12,658.0	12,971.5	14,687.1	16,154.5	17,791.5	17,750.5	19,620.4	19,515.7
Importaciones	17,736.4	19,083.4	17,596.6	19,502.6	21,168.0	22,681.3	21,443.4	24,590.7	22,374.7
					(tasa de crecimiento real)				
PIB	3.2	2.8	-1.5	4.5	4.2	3.4	0.6	4.0	2.1
Demanda global	6.2	4.4	-3.7	6.6	5.7	4.8	0.9	5.6	2.9
Demanda interna	5.6	3.5	-5.6	4.4	4.2	2.7	-2.5	3.7	-0.1
Consumo privado	4.1	3.7	-1.6	3.3	2.2	1.8	0.9	1.9	1.0
Inversión privada	11.9	1.4	-25.7	15.9	15.0	10.0	-10.0	10.0	-5.0
Gasto público	4.2	5.7	2.0	-3.4	1.4	-1.8	-10.0	4.2	0.0
Exportaciones	9.0	7.5	2.5	14.8	10.0	10.1	9.9	10.3	9.9
Importaciones	12.4	7.6	-7.8	11.8	8.5	7.1	1.3	8.4	4.3
Supuestos									
					(tasa de crecimiento)				
PIB US	1.9	0.0	-2.6	2.8	1.5	1.8	1.0	2.5	1.0
Términos de intercambio		-3.8	6.4	3.0	4.0	0.3	0.3	-0.8	-0.8
Masa salarial real	11.6	3.2	8.0	2.5	2.5	2.0	1.1	2.0	1.1
Remesas real	0.1	-2.9	-5.0	2.0	3.6	2.6	0.0	4.5	1.8
Remesas nominal	6.0	10.6	-6.1	7.1	7.5	6.0	3.3	6.0	3.3
Precio del petroleo	9.5	37.6	-38.0	27.7	25.1	4.2	4.2	1.3	1.3
Inversión privada real	-1.9	1.4	-25.7	15.9	15.0	10.0	-10.0	10.0	-5.0
Gasto primario público	6.3	-4.2	4.8	-2.4	1.4	-1.8	-10.0	4.2	0.0
IPC(interanual)	16.9	13.8	0.9	9.2	9.0	6.7	6.7	6.5	6.5
IPC (promedio)	11.1	19.8	3.8	5.5	9.0	8.5	8.5	6.5	6.5
IPC EEUU (promedio)	2.9	3.8	-0.3	1.6	2.2	1.6	1.6	1.4	1.4
Índice de precios de las exportaciones de mercancías	5.7	12.3	-3.6	15.1	14.3	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
Índice de precios de las importaciones de mercancías	16.0	26.9	-35.4	6.6	8.3	-0.6	-0.6	0.8	0.8
Memoranda									
					(C$ millones)				
Demanda global	175,879.2	214,969.9	205,164.9	237,346.5	278,003.8	312,328.3	299,773.2	349,952.6	326,684.1
Demanda interna	140,403.5	171,288.5	160,710.6	179,504.9	204,194.3	226,748.9	214,391.1	250,694.4	227,955.8
PIB	104,456.4	123,442.5	126,386.2	139,916.2	160,053.8	179,639.4	174,326.4	197,452.6	187,927.2
					(US$ millones)				
Demanda global	9,533.5	11,097.6	10,087.0	11,113.6	12,397.5	13,264.9	12,731.7	14,155.1	13,213.9
Demanda interna	7,610.6	8,842.6	7,901.4	8,405.2	9,106.0	9,630.3	9,105.4	10,140.2	9,220.5
PIB	5,598.8	6,247.8	6,149.1	6,551.5	7,935.7	8,438.2	8,209.6	8,640.6	8,252.8

Fuente: FUNIDES

Capítulo IV: Crecimiento económico de mediano plazo y reformas necesaria para acelerar el crecimiento, crear más y mejor empleo y reducir aceleradamente la pobreza

1. A pesar de los esfuerzos y logros de los últimos 20 años nuestro crecimiento económico ha sido bajo para las necesidades del país y somos el país más pobre y vulnerable de la región.

- Aumentar nuestro ahorro domestico a fin de reducir nuestra gradualmente dependencia del exterior.

Cuadro 1: Serie seleccionada de indicadores económicos de Centroamérica 2009

	Nicaragua	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Promedio Resto de CA
PIB real (US$ Millones 2000=100)	**5,000.7**	**23,272.2**	**15,812.2**	**23,211.2**	**10,424.2**	**18,179.9**
PIB per cápita (US$)	**1,082.1**	**6,488.2**	**3,623.3**	**2,688.9**	**1,891.6**	**3,673.0**
Pobreza*						
Población que vive con menos de 1 dólar por día	15.81	0.65	5.11	16.92	23.25	11.5
Población que vive con menos de 2 dólares por día	41.34	9.47	22.11	37.62	42.45	27.9
			(porcentaje del PIB)			
Deuda Publica	**80.1**	**43.1**	**46.2**	**27.6**	**25.4**	**35.6**
Interna	21.2	30.6	15.0	14.5	8.5	17.2
Externa	58.9	12.4	31.2	13.1	17.0	18.4
Inversión	**24.6**	**15.0**	**13.1**	**12.9**	**19.6**	**15.2**
Balance en cuentas corriente a/ donaciones	**-31.3**	**-3.2**	**-18.2**	**-12.3**	**-22.2**	**-14.0**
Balance en cuenta corriente	**-13.3**	**-2**	**-1.5**	**0**	**-3.6**	**-1.8**
Apoyo Externo	**24.3**	**-1.3**	**16.4**	**10.8**	**18.6**	**11.1**
Transferencias	18.0	1.2	16.7	12.3	18.6	12.2
Prestamos y donaciones	6.3	-2.6	-0.2	-1.5	0.0	-1.1
Inversión extranjera	**7.0**	**4.6**	**1.7**	**1.5**	**3.6**	**2.9**
Esfuerzo de ahorro doméstico	**-6.7**	**11.8**	**-5.0**	**0.7**	**-2.6**	**1.2**

Fuente: CEPAL, Banco Mundial & FMI.

*Costa Rica-2009, El Salvador-2008, Guatemala-2002, Honduras-2007, Nicaragua-2005.

2. Por lo tanto, los principales retos que enfrentamos los nicaragüenses son: 1) acelerar el crecimiento económico a fin de generar más y mejor empleo y reducir la pobreza; y 2) reducir gradualmente nuestra dependencia del apoyo externo.

3. Para lograr estos objetivos, que están relacionados, necesitamos un diálogo nacional, una concertación, que conduzca a un acuerdo nacional que permita llevar a cabo las reformas y políticas necesarias para:

4. Aumentar la productividad e inversión por habitante del país.

- Darle a los pobres los activos necesarios para que se beneficien más rápidamente del crecimiento económico.

5. Como una contribución a este diálogo FUNIDES ha preparado: 1) tres escenarios ilustrativos de crecimiento económico de mediano plazo del país; y 2) recomendaciones concretas sobre algunas reformas que consideramos vitales para lograr los objetivos antes mencionados.

6. En lo que sigue presentamos:

- Un escenario pasivo donde el país seguiría creciendo a tasas anuales del orden del 4 por ciento durante los próximos 20 años.

- Dos escenarios activos que ilustran las inversiones y mejoras en productividad que se requerirían para crecer a tasas anuales del orden del 6-7 por ciento también durante los próximos 20 años.

Antecedentes[10]

7. Los factores que determinan el crecimiento económico son la fuerza laboral, el acervo de capital, y la productividad del país.

8. Durante 1960 – 1977, la economía (PIB) creció a una tasa promedio anual del (5.6 por ciento). En este periodo el factor que más contribuyó al crecimiento fue el acervo de capital, seguido de la productividad y de la fuerza laboral[11]. En el período 1990 – 2010, la economía creció a una tasa promedio anual del 3.8 por ciento. En este periodo fue la productividad la que brindó el mayor aporte. (Ver cuadro 2).

Escenarios ilustrativos para el 2012 – 2031

9. Como su título lo indica, el escenario pasivo supone que se mantendrían las tendencias de los últimos años. Por lo tanto se supone que el acervo de capital y la productividad crecerían a las mismas tasas promedio anuales que en el 1990 – 2010, y la fuerza laboral a una tasa promedio anual del 2.1 por ciento conforme a las proyecciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT). La tasa de crecimiento promedio anual se deriva de estos supuestos y sería del orden del 4 por ciento similar a la de los últimos 20 años. El PIB por habitante crecería a una tasa promedio anual del 2.7 por ciento.

Cuadro 2: Determinates del crecimiento

	Estimaciones		Simulaciones 2012-2031		
	1960-1977	1990-2010	Pasivo	Activo	
				A	B
			(tasas de crecimiento)		
Stock de capital	6.6	3.0	3.0	4.3	5.3
Productividad	2.6	2.6	2.6	5.0	6.0
Fuerza laboral	2.3	1.7	2.1	2.1	2.1
PIB	*5.6*	*3.8*	*4.0*	*6.0*	*7.0*
			(contribuciones)		
Stock de capital	2.6	1.1	1.1	1.7	2.0
Productividad	1.6	1.6	1.6	3.1	3.7
Fuerza laboral	1.4	1.1	1.3	1.3	1.3
PIB	*5.6*	*3.8*	*4.0*	*6.0*	*7.0*

Fuente: FUNIDES

10. Por el contrario, los escenarios activos parten de la premisa de que el país necesita crecer más, lo que requeriría un mayor crecimiento de la productividad y del acervo de capital. En una primera aproximación, la fuerza laboral crecería a la tasa proyectada por la OIT.

11. En el escenario activo A se pone como meta que la economía crezca a una tasa promedio anual del 6 por ciento y la productividad a una tasa promedio anual del 5 por ciento—el doble de la de los últimos 2 años. Bajo estas premisas la tasa de crecimiento promedio anual del acervo de capital (que sale por diferencia) tendría que ser 4.3 por ciento.

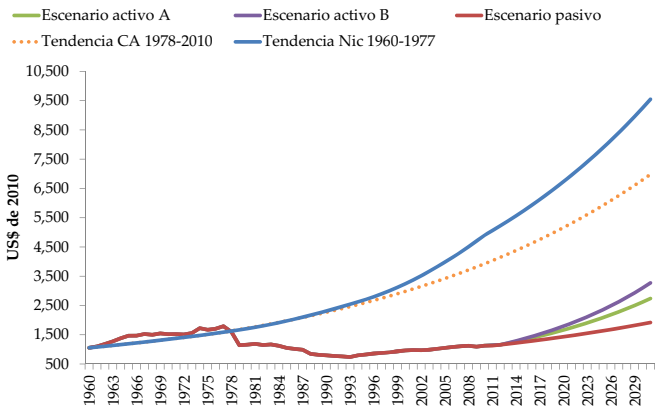
10 Para realizar estos escenarios se supuso que el acervo de capital del país se deprecia a una tasa de 5 por ciento, se estimó en base al último dato disponible del BCN (2007) que la contribución del capital al producto es de 38.8 por ciento (después de restar al producto los impuestos) y se supuso que la función de producción es Cobb – Douglas con rendimientos de escala constante y con productividad que aumenta el factor trabajo.

11 La contribución de cada factor (fuerza laboral y acervo de capital) al crecimiento es igual al crecimiento del factor correspondiente ponderada por su participación en el producto; se obtiene como residuo.

12. En el escenario activo B se pone como meta que el PIB crezca a una tasa promedio anual del 7 por ciento y la productividad a una tasa promedio anual del 6 por ciento. Bajo estas premisas la tasa de crecimiento promedio anual del acervo de capital tendría que ser 5.3 por ciento.

13. Suponiendo una tasa de depreciación anual del 5 por ciento Nicaragua necesitaría un fuerte aumento en la inversión para lograr el crecimiento en el acervo de capital que requerirían tasas de crecimiento anual del orden del 6-7 por ciento tal como se resume en el siguiente cuadro. Esto, aun luego de suponer un aumento más que considerable en la productividad del país.

Gráfico 1: PIB per capita real



Fuente: BCN datos historicos y proyecciones de FUNIDES para los escenarios

Cuadro 3: Implicaciones para la inversión y el PIB 2010-2031

	2005-2010	Escenario pasivo	Escenario activo	
			A	B
Inversión* promedio como porcentaje del PIB promedio	30.7	23.8	25.3	27.7
Inversión* promedio en US$ millones de 2010	1,897.6	2,436.8	3,206.6	3,924.9
Inversión* per capita promedio en US$ de 2010	337.2	359.5	469.4	571.4
Inversión* como porcentaje del PIB fin de período	27.4	24.8	25.2	27.8
Inversión* fin de período en US$ millones de 2010	1,792.7	3,728.9	5,516.9	7,327.7
Inversión* per capita fin de período en US$ de 2010	308.3	488.9	723.3	960.7
PIB promedio en US$ millones de 2010	6,182.0	10,235.8	12,683.8	14,192.8
PIB per capita promedio en US$ de 2010	1,097.1	1,472.5	1,776.9	1,961.3
PIB fin de período en US$ millones de 2010	6,551.5	15,026.9	21,852.0	26,366.3
PIB per capita fin de período en US$ de 2010	1,126.6	1,918.3	2,737.8	3,272.6

Fuente: FUNIDES

*Excluye variación de inventarios

14. El gráfico 1 y cuadro 3 que siguen ilustran la magnitud de los desafíos que tenemos los nicaragüenses. La línea azul muestra como estaríamos en términos de PIB real por habitante si la economía hubiese seguido la senda de crecimiento del período 1960 – 1967. La línea anaranjada punteada refleja cómo estaríamos si a partir de 1978 hubiéramos seguido la senda de crecimiento del resto de Centroamérica. Las otras líneas proyectan el PIB real por habitante hasta el 2031 bajo el escenario pasivo (línea roja años posteriores a 2011) y bajo los escenarios activos de crecimiento del 2012-31 que se presentaron antes (líneas verde y morada). Aún logrando en forma consistente tasas de crecimiento anual del orden del 6-7 por ciento nuestro PIB por habitante en el 2031 sería menor al promedio actual del resto de Centro América.

15. El cuadro destaca que en el 2031 tendríamos bajo el:

- Escenario pasivo un PIB per cápita superior al actual de Honduras pero apenas 52 por ciento del promedio del resto de la región.
- Escenario activo A tendríamos un PIB per cápita superior al actual de Guatemala y Honduras pero inferior al de El Salvador y Costa Rica.
- Escenario activo B en 2031 todavía tendríamos un PIB per cápita inferior al actual de El Salvador y Costa Rica.

Cuadro 4: Comparación de los escenarios de crecimiento de mediano plazo con Centroamérica en la actualidad

		US$ per cápita
2009	Costa Rica	6,488
	El Salvador	3,623
	Guatemala	2,689
	Honduras	1,892
	Nicaragua	1,082
	Promedio Resto de CA	3,673
		US$ de 2010 per cápita
2031	Nicaragua escenario pasivo	1,918
	Nicaragua escenario activo A	2,738
	Nicaragua escenario activo B	3,273

Fuente: FUNIDES

16. En cuanto a reducción de la pobreza y mayor empleo:

17. En el escenario pasivo suponemos que la elasticidad de la pobreza al crecimiento se mantiene en -0.4 por ciento que es la estimación del Banco Mundial por lo que la pobreza pasaría de 43 por ciento en 2011 a 35 por ciento en 2031. En los escenarios activos suponemos que el crecimiento sería complementado por políticas más pro pobres (como las que se detallan posteriormente en este informe) por lo que asumimos que la elasticidad subiría a un rango entre -0.6 y -0.8 por ciento, más cerca del promedio de América Latina de -0.9 por ciento. Bajo este supuesto la pobreza disminuiría al 25 y 17 por ciento en los escenarios A y B respectivamente.

18. En cuanto a empleo, los tres escenarios asumen que la fuerza laboral crecería a una tasa promedio anual de 2.1 por ciento anual durante los próximos 20 años o sea aproximadamente 75,000 - 80,000 personas por año. Basados en las elasticidades de empleo al crecimiento de los últimos años (0.6 por ciento), el empleo tendería a crecer en promedio alrededor de 70,000 personas en los próximos 20 años en el escenario pasivo y 100,000 personas o más en los escenarios activos. Para cerrar esta brecha sería necesario que más personas en edad de trabajar se incorporarían a la fuerza laboral y/o que la productividad de la fuerza laboral aumente lo que es totalmente consistente con las premisas de mayor productividad en los escenarios activos.

19. Estas proyecciones son aproximaciones ya que las estadísticas de empleo en Nicaragua han sufrido varios cambios metodológicos. Lo que sí es claro es que bajo los escenarios activos tendríamos no solo más empleos sino mejores empleos y salarios debido a la mayor productividad de la economía.

Cuadro 5: Escenarios de empleo y pobreza

	Pobreza		
	2009	2031	Empleos promedio anual 2011-2031
	(porcentaje)		(miles de personas)
Escenario pasivo	44.7	35.2	70
Escenario activo A	44.7	24.8	más de 80
Escenario activo B	44.7	17.4	más de 80

Fuente: FUNIDES y EMNV 2009

20. *Reformas necesaria para acelerar el crecimiento económico, empleo y reducción de la pobreza.*

21. *Nicaragua podría crecer 6 – 7 por ciento si los nicaragüenses, logramos un acuerdo nacional para ejecutar en forma sostenida e independiente de los cambios de gobierno las reformas necesarias para mejorar el clima de inversión y la productividad del país. Estas reformas no solo mejorarían el ingreso de los nicaragüenses sino su bienestar general y seguridad jurídica.*

22. *Como hemos señalado en informes anteriores, dentro de los múltiples desafíos que tenemos los nicaragüenses, FUNIDES considera que los más importantes son:*

- Fortalecer como primera prioridad nuestro estado de derecho e institucionalidad.
- Mejorar la educación pública pre-escolar, primaria y secundaria, así como la educación técnica y vocacional.
- Reducir los costos de generación eléctrica a niveles competitivos al menos con el resto de la región.
- Mejorar la infraestructura del país.
- Dotar a los pobres de los activos que en lo personal les ayuden a beneficiarse más rápidamente del crecimiento económico; y en lo colectivo a contribuir en mayor grado al crecimiento del país.
- Aumentar la disponibilidad de crédito de mediano plazo, desarrollar nuestro sistema financiero, y fortalecer la competencia.
- Reducir las trabas burocráticas a los negocios.
- Realizar una reforma fiscal que mejore la eficiencia y equidad de nuestro sistema tributario.

- Fortalecer la competencia en los mercados.

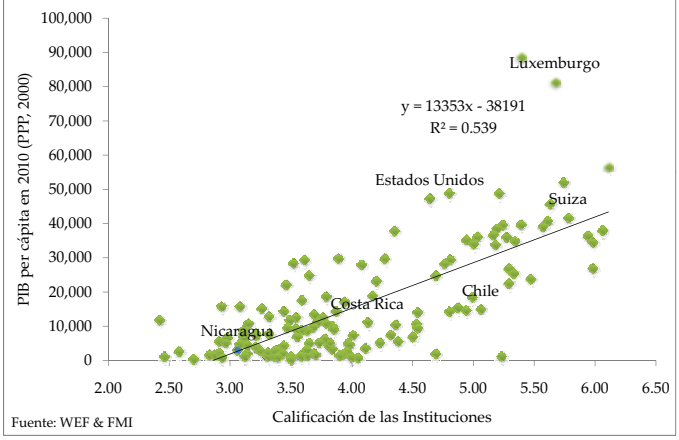
- Finalmente, pero no menos importante consolidar la estabilidad macroeconómica.

23. *En este informe presentamos recomendaciones más concretas sobre algunas de estas reformas.*

I Fortalecer el Estado de Derecho y Nuestra Institucionalidad.

24. El estado de derecho y la fortaleza institucional de un país son claves para su desarrollo económico y para el bienestar de su población. Como se destaca en el gráfico que sigue, los países que tienen instituciones sólidas son los que gozan de mayor bienestar económico.

Gráfico 2: Calidad de las instituciones según el Foro Económico Mundial y PIB per cápita



Fuente: WEF & FMI

25. Nuestras instituciones son deficientes y frágiles. Según el Foro Económico Mundial 130 de los 142 países encuestados tienen mejores instituciones que nosotros. Asimismo la población percibe que las instituciones están subordinadas al poder, en vez de considerar a éste subordinado a las instituciones y a la ley. Nos caracteriza un débil Estado de Derecho, raíz de muchos de nuestros males.

26. Por lo tanto nuestra primera prioridad debe ser fortalecer el Estado de Derecho y nuestra institucionalidad para volvernos un país donde se respeten las leyes, se garanticen los derechos de propiedad, se minimice la corrupción y la justicia sea igual para todos, todo ello como condición precedente para superar la pobreza y el sub desarrollo que nos aqueja.

27. Para FUNIDES esta es la base sin la cual no lograremos las otras reformas que necesitamos para mejorar en forma sostenida el bienestar económico y la seguridad ciudadana de los nicaragüenses y en particular de los pobres. Estudios del personal del FMI muestran que si Nicaragua tuviese el nivel de institucionalidad de Chile podríamos crecer entre 2½ y 4 por ciento más por año, lo que es indispensable para que podamos obtener mejoría importante para la vasta mayoría de la población.

28. Entre las áreas que más inciden en el clima de inversión y el bienestar de la población, FUNIDES considera prioritarias las siguientes:

29. *Fortalecer el estado de derecho para lo que debemos detener el deterioro del respeto a la Ley, mediante un cambio de actitud y conducta en el ejercicio del poder; enfatizar en la calidad idónea, cívica, profesional y ética de los funcionarios públicos; restablecer el imperio de los principios fundamentales de legalidad e igualdad ante la ley; y eliminar las facultades discrecionales de las autoridades haciendo efectiva la responsabilidad civil y penal por los abusos del poder o la arbitrariedad.*

30. *Mejorar la Calidad de Justicia:* La institución más sensible, desde el punto de vista de los ciudadanos y de la inversión y el desarrollo económico, es la correcta administración de justicia, de forma oportuna, imparcial y ecuánime. Y dentro de esta institucionalidad, el Poder Judicial juega un rol preponderante. *Por eso es de especial importancia propiciar, no sólo su independencia como Poder del Estado, sino también la independencia e indiscutible idoneidad de los magistrados que componen la Corte Suprema, y demás tribunales y juzgados, al margen de sus inclinaciones partidarias.*

31. *Esta independencia es un principio establecido en nuestra Constitución Política y debe ser externa e interna. La primera garantiza la autonomía del órgano jurisdiccional frente a las presiones del poder político. La segunda debe garantizar la independencia del funcionario judicial ante el superior jerárquico que pretenda, por cualquier tipo de intereses, definir el sentido de los fallos y decisiones judiciales.*

32. *Enfatizamos esta independencia ya que la eficacia del sistema institucional y la estabilidad del Estado y la sociedad civil, depende más que nada del buen funcionamiento del Poder Judicial, punto de referencia y factor principal de equilibrio y estabilidad. Su deterioro es quizás uno de los aspectos más visibles de la crisis institucional que padece Nicaragua. Superar este problema es condición ineludible para restaurar el sistema institucional del país y restituir la confianza en el Estado que por su propia naturaleza debe ser factor de estabilidad y equilibrio en toda sociedad.*

33. *Restaurar el Equilibrio de los Poderes:* El marco jurídico de Nicaragua es en general aceptable. El problema es que muchas de las leyes o no se respetan o no se aplican o se interpretan arbitrariamente, y esto en gran parte es debido a la debilidad de las instituciones y a la falta de independencia de los Poderes del Estado. *Es necesario restaurar la independencia y equilibrio entre los poderes del estado, y su ejercicio por funcionarios idóneos, para que el régimen republicano funcione.*

34. *Restaurar la credibilidad del proceso electoral* para lo que debemos evitar que se continúe erosionando el marco legal relacionado con la elección de autoridades políticas y el acceso al ejercicio del poder, así como también la institucionalidad y credibilidad del Consejo Supremo Electoral. Es necesario recuperar la credibilidad y confianza en el proceso electoral. *Se debe lograr la transparencia de todo el proceso, la adecuada y oportuna publicidad del padrón electoral, la funcionabilidad de los mecanismos de información electrónica del ciudadano y sus mesas electorales y la observación nacional e internacional de las próximas elecciones. La importancia capital que para el ciudadano tiene su cédula, no puede depender de intereses partidarios ni del posible uso que hará el ciudadano en las elecciones.*

35. *Fortalecer la democracia y el civismo. Los partidos políticos se deben modernizar. Hay que eliminar el clientelismo y la mentalidad prebendaría; promover la cultura del servicio público y de la responsabilidad del mandato popular; evitar la confusión del Estado/Partido y la captura del Estado; e introducir procedimientos democráticos al interior de los partidos. La introducción del voto uninominal y de la suscripción popular abrirían más opciones al electorado para premiar el buen desempeño de funcionarios en cargos de elección popular.*

36. *Resguardar la institucionalidad de las fuerzas del orden para continuar garantizando la Seguridad Ciudadana y el combate al narco tráfico.* Frente a los retos que plantean la conflictividad interna y el narcotráfico hay que *resguardar la institucionalidad del Ejército y de la Policía Nacional como garantes del orden interno y la seguridad del país.*

37. *Combatir la Corrupción* aplicando las convenciones internacionales contra la corrupción, y ejecutando la "Estrategia Nacional Anticorrupción", que tienen que ver con la prevención, investigación, persecución y sanción de la corrupción, promoviendo la coordinación interinstitucional. Las acciones anticorrupción se deben enfocar en la selección de funcionarios idóneos; *la protección de los recursos públicos; la separación del cargo y sanción eficaz al funcionario corrupto; la denuncia pública de las irregularidades, y el funcionamiento efectivo ante la corrupción, de las autoridades contraloras, la fiscalía del Estado y judicial.*

38. *Fortalecer la seguridad jurídica.* Nuestro nivel de inversión por habitante es insuficiente ante las grandes necesidades que tenemos para acelerar el crecimiento y la reducción de la pobreza. *Para mejorar la cantidad y el perfil de las inversiones en Nicaragua urgen avances institucionales en los aspectos que interesan a empresarios e inversionistas. En especial en los problemas relacionados con la exigencia de trámites innecesarios y discrecionales; la retardación de justicia; la inseguridad en los derechos de propiedad; procedimientos ineficientes; falta de acceso directo, idealmente electrónico, a la información de los registros públicos; mecanismos de arbitraje de uso limitado. Estos obstáculos transmiten inseguridad y afectan la calificación internacional que el país obtiene.*

II Educación.

Premisa básica

39. *Nuestra educación básica carece del nivel mínimo para mejorar la productividad de la población, promover a los más pobres y atraer más inversiones. Parte del problema es que Nicaragua prioriza la educación terciaria. En el 2009 el presupuesto destinó US$ 150 por alumno a la educación básica y US$ 1,154 por alumno (7.7 veces más) a la educación terciaria. También, nuestro PIB por habitante es el más bajo de la región lo que afecta la disponibilidad de recursos.*

Recomendaciones

40. Lograr un amplio consenso educativo. *Necesitamos un plan educativo de nación capaz de asegurar una continuidad mínima de diez años.* Razones: a) La educación es un proceso a largo plazo; b) las discontinuidades son dañinas. c) La mejoría que necesitamos exige recursos y reformas que sólo pueden lograrse con un amplio acuerdo nacional.

41. *Mejorar la educabilidad de la población más vulnerable.* Hay factores previos y exteriores a la escuela que determinan la educabilidad de la niñez: su nutrición, salud y aprestamiento. La ausencia de ellos causa desventajas irreversibles. El 59.6 por ciento de la niñez menor de cinco años padece deficiencias nutricionales. Se debe 1) asegurar la ración alimentaria a la población del tercer nivel de preescolar y de los tres primeros grados de primaria 2) universalizar la cobertura del tercer nivel de educación pre-escolar y 3) llevar agua potable al 100% de las escuelas. Se

requiere por tanto, un nuevo énfasis en la educación pre-escolar que brinde atención integral a la niñez en edad pre-escolar más vulnerable, para romper con la transmisión intergeneracional de la pobreza. Se requiere por tanto, un nuevo énfasis en la educación pre-escolar que brinde atención integral a la niñez en edad pre-escolar más vulnerable, para romper con la transmisión intergeneracional de la pobreza.

42. *Mejorar la enseñanza de los tres primeros grados de primaria.* Estos son los más importantes para la formación y es donde se concentra la deserción. El problema se debe tanto a la falta de recursos como a la ausencia de prácticas administrativas esenciales. Corregir esto último es de relativo bajo costo y alto impacto. *Se debe 1) evaluar anualmente el aprendizaje en matemáticas y lecto-escritura de todos los grados de primaria y publicar sus resultados en cada centro escolar 2)* incorporar a los padres de familia en el monitoreo de las escuelas reactivando los centros directivos escolares, aumentando la autonomía del director y descentralizando el sistema; 3) trasladar a los primeros grados docentes con las mejores calificaciones y aptitudes para dicho nivel, con los correspondientes incentivos; 4) evaluar anualmente el desempeño docente en función de los aprendizajes de sus alumnos y crear incentivos que los recompensen.

43. *Mejorar la formación docente. Se debe transformar una escuela normal del Pacífico y una del Atlántico en centros modelos. Seleccionando para ellas los mejores maestros, acreditándolas en la educación superior, asignándoles las mejores remuneraciones y mejorando su infraestructura.* Profesionalizar en diez años al 50% del magisterio conforme nuevo modelo.

44. *Incorporar toda la niñez a la enseñanza primaria.* Hacerlo está vinculado a la calidad, pues gran parte de la inasistencia o deserción escolar es causada por el poco valor agregado que la educación actual proporciona al alumnado. *Se debe Absorber los 194,400 niños excluidos en un plazo de diez años.*

45. *Aumentar las remuneraciones docentes y ligarlas al desempeño. E*l poder adquisitivo del salario docente en el 2005 era el 89.6% de la canasta básica. En el 2010 era el 42.3 por ciento. Con dichos salarios es difícil atraer y retener en la docencia a personal de mayor competencia. Sin embargo, aumentos en los salarios docentes no producirán mejoría en la calidad sino se vinculan al desempeño. Se debe 1) Aumentar el salario docente promedio para llegar a cubrir el 75 porciento de la canasta básica al 2016, destinando el grueso del incremento a incentivar el desempeño, *2) Reformar la ley de carrera docente para introducir pagos por desempeño.*

46. *Masificar el uso y distribución de las tecnologías nuevas de la información y la comunicación.* Las computadoras personales, el internet y la televisión, ofrecen posibilidades extraordinarias para mejorar la educación y suplir, parcialmente, deficiencias de los docentes, o ausencia de bibliotecas. Los videos educativos y la educación virtual podrían complementar y enriquecer la enseñanza en todos los niveles. *Se debería 1) dotar de computadoras personales a la mitad de los niños de los tres primeros grados en diez años;* 2) dotar de 2 televisiones a 5,000 centros de primaria y de un promedio de cuatro a todas las secundarias, en cinco años, con su correspondiente dotación de videos por centro, y establecer canal educativo.

47. *Dotar a primaria y secundaria de libros de texto.* La posesión de textos y libros para hacer tareas y ejercicios son fundamentales en el aprendizaje. *Se debe dotar de textos y cuadernos de trabajo a todos los niños de primaria y a la tercera parte de los de secundaria.*

48. *Aumentar en 20 por ciento anual la inversión en educación básica.* Las metas propuestas, necesarias para alcanzar niveles modestos de educación, no son financiables con el 3.7 por ciento del PIB que Nicaragua dedica a su educación básica, monto inferior al promedio regional y al 7 por ciento recomendado por Naciones Unidas. Nicaragua invierte por estudiante de primaria un tercio del promedio regional; US$ 150 anuales (C.Rica:U$1,600) y sus maestros devengan menos de la mitad que sus vecinos; US$ 203 mensuales. (Costa Rica US$ 1,200).

Razones del rezago:

49. ***No se ha priorizado al sector.*** Nicaragua, prioriza la educación terciaria. En el 2009 el presupuesto nacional destinó US$ 150 por alumno a la educación básica y US$ 1,154 por alumno (7.7 veces más) a la educación terciaria. Causa: el 6 por ciento de los ingresos totales del gobierno se destina a la educación universitaria.

50. ***El PIB per cápita nicaragüense es el más bajo de la región:*** US$ 2,664 vs US$ 7,032.5 (concepto de paridad de poder de compra).

51. Cálculos preliminares indican que es su conjunto estas recomendaciones demandarían U$ 64.498,625 un 20 por ciento más del presupuesto educativo global y a un 34 por ciento de lo destinado a educación básica. Con este incremento el PIB educativo de dicho sector

subiría del actual 3.7 del PIB al 5 por ciento en el primer año y alcanzaría el 7 por ciento en cinco años. Nótese que no se han incluido incrementos salariales para secundaria y ningún incremento para educación técnica.

52. Posibles opciones de financiamiento que necesitan ser consensuadas son: 1. Que universidades del CNU asuman la capacitación de docentes y la educación técnica superior. 2) Limitar el 6 por ciento a ingresos ordinarios; reducirlo o suprimirlo 3. Introducir aranceles y préstamos en educación universitaria y canalizar ahorros a educación básica 4. Redistribuir recursos dentro del presupuesto. 5. Aumentar los impuestos.

Temas pendientes.

53. *Educación técnica.* Hay un déficit marcado de técnicos. La matrícula en 2009 era de 7,277 en contraste con 94,589 en las universidades del CNU. La prioridad es cambiar radicalmente esta disparidad.

54. *Educación terciaria.* No existe rendición de cuentas ni información sobre la tasa de empleo e ingresos de sus graduados. Tampoco mediciones de calidad y eficiencia. Es prioritario racionalizar la oferta de carreras, establecer mecanismos de acreditación y medición del desempeño—académico e institucional y, explorar formas de asumir la formación docente del MECD y la educación técnica superior.

III Reducir los costos de generación eléctrica a niveles competitivos al menos con el resto de la región[12].

55. Nicaragua tiene los costos de energía más altos de Centroamérica debido a nuestra alta dependencia de fuentes de generación térmica (petróleo). Por ejemplo, en el primer semestre del año, el 67 % de la generación provino de plantas de petróleo. Necesitamos reducir los costos de la energía a niveles más cercanos al resto de Centroamérica aumentando significativamente la contribución de fuentes de generación renovables de menores costos (hidroeléctricas, geotérmicas y eólicas).

56. El gobierno tiene estos objetivos pero para lograrlos habría que mejorar el clima de inversión en general (con el tipo de reformas propuestas en este informe) y el de la industria energética en particular evitando, por ejemplo, la acumulación de desvíos tarifarios. Los desvíos afectan la liquidez y rentabilidad de la industria energética y, aunque en última instancia se compensen, afectan la inversión, el mantenimiento de las plantas, y generan incertidumbre, lo que aumenta el riesgo país y el costo para el consumidor.

57. Para compensar estos riesgos, un inversionista que esté considerando invertir en el sector energético de Nicaragua va a requerir mayores precios de generación que en países con mayor estabilidad en las reglas del juego. Un aumento en el riesgo país afecta particularmente a las inversiones en energía renovable ya que éstas requieren un período de gestación más prolongado.

58. Por lo anterior, FUNIDES considera que es muy importante aplicar en forma consistente el marco regulatorio que permite ajustes mensuales en las tarifas cuando sea necesario para evitar la acumulación de rezagos. Esto no solo evitaría tener que hacer ajustes bruscos en las tarifas, sino que ayudaría a atraer inversiones a precios competitivos mediante subastas.

59. Para estabilizar y reducir los costos de energía también es importante reducir las pérdidas técnicas y de no pago de la empresa distribuidora. Estas han bajado en los últimos años pero necesitan hacerlo aún más. Una mayor estabilidad en las reglas del juego tarifario debería permitir a la empresa realizar las inversiones necesarias para continuar reduciendo sus pérdidas técnicas y mejorar su servicio. Por otra parte, es necesario que el gobierno aumente su apoyo a los esfuerzos de la empresa para reducir el no pago de consumidores.

60. Finalmente la política energética también debería incluir un plan de contingencia con fechas específicas de cómo actuar si por una razón u otra la conversión hacia fuentes renovables no se da en la forma y con la rapidez que el Gobierno espera. Se deben identificar opciones rápidas y eficientes que aseguren el suministro de energía y estabilicen las tarifas.

IV Dotar a los pobres de los activos que en lo personal les ayuden a beneficiarse más rápidamente del crecimiento económico y en lo colectivo a contribuir en mayor grado al crecimiento del país.

61. Aunque el crecimiento es el factor clave para reducir la pobreza, su impacto depende de la situación de cada país. En Nicaragua, el crecimiento ha tenido un impacto muy directo en la reducción de la pobreza extrema. Por otro lado, el impacto en la reducción de

12 Para mayores antecedentes y datos referirse al Informe de Coyuntura Económica del Segundo Trimestre de 2011.

la pobreza general ha estado por debajo del promedio latinoamericano.

62. Debemos por lo tanto dotar a los pobres de los activos que en lo personal les ayuden a beneficiarse más rápidamente del crecimiento económico y en lo colectivo a contribuir en mayor grado al crecimiento del país. Los pobres por lo general tienen menor acceso al crédito o a factores complementarios y necesarios para la inversión (como derechos de propiedad e infraestructura); envían a sus hijos a escuelas de baja calidad; tienen problemas de salud lo que reduce su productividad; son más adversos a tomar riesgos que los ricos debido a que las pérdidas los afectan de forma más severa, y en la ausencia de mercados financieros y de seguros, los pobres no aprovechan oportunidades de inversión rentables.

63. Para apoyar más a los pobres, el crecimiento económico debería estar complementado por las siguientes políticas:

Salud.

- Promover la atención preventiva de salud para niños y madres, con prioridad en controles prenatales más tempranos y frecuentes, como también una cobertura más amplia de cuidados de posparto para las mujeres.

- Ampliar el acceso a la atención médica del parto de las mujeres pobres y rurales, ya que la proporción de ellas que dan a luz bajo supervisión médica aún es muy baja.

- Evitar la discontinuidad en la cobertura de vacunaciones, particularmente en las últimas dosis de las vacunas de DPT y sarampión.

- Focalizar los recursos públicos de atención de salud en intervenciones en salud primaria, prevención y promoción de la salud.

- Utilizar un presupuesto basado en resultados en salud básica, para revertir el proceso de asignación que ha favorecido a las áreas metropolitanas y a la atención hospitalaria.

- Revertir los patrones históricos de distribución de los recursos humanos, que ha significado pocos trabajadores de la salud para las áreas rurales pobres. Reducir el desequilibrio de los recursos humanos, disminuyendo la sobre-dependencia de médicos y aumentando la dotación de enfermeras y personal auxiliar, con un foco especial en la atención primaria en salud.

Nutrición.

- En Nicaragua, es importante apoyar programas multi-sectoriales que se concentren en la prevención y se dirijan al grupo de edad de mayor riesgo de desnutrición crónica, comenzando antes del nacimiento y continuando hasta el 2º año de vida.

Agua y saneamiento.

- En el area rural, para asegurar niveles adecuados de inversión, serian necesarios esquemas apropiados de co-financiamiento y políticas de participación local para que los servicios básicos puedan ser financieramente sostenibles en el largo plazo.

- En las áreas urbanas las tareas más urgentes son asegurar la provisión de agua y restituir la confianza de los clientes. En el corto plazo sigue siguen siendo necesarias inversiones sustanciales para mejorar la calidad del servicio.

- Desde el sector público es fundamental evitar que las inversiones se conviertan de facto en subsidios de consumo a perpetuidad.

- Asimismo, se necesita dedicar fondos para la expansión del sistema de alcantarillado urbano, en particular en áreas peri-urbanas, y para infraestructura de tratamiento de aguas servidas en las ciudades más grandes.

- Promoción de la higiene. Un enfoque más integrado entre provisión de agua y prácticas de higiene tendría un impacto sustancial en la salud de la población, en especial de los niños pobres.

Programas de transferencia.

- Hay que despolitizar el gasto social y focalizarlo mejor; reanudar programas tales como los de transferencia condicionada que incentiven y faciliten a los padres a enviar a sus hijos a los colegios y centros de salud.

Caminos y puentes.

- Se debe construir más caminos y reparar los existentes. Esto incluye calles en áreas urbanas,

caminos hacia áreas urbanas, y puentes para mejorar la comunicación. Fomentar las inversiones en caminos aumenta la productividad y mejora el bienestar. En particular en áreas rurales los caminos y puentes son aun más relevantes para la productividad, pues aún los productores nicaragüenses con altos rendimientos por hectárea, tienen serios problemas de acceso a los mercados para sus productos por las carencias de infraestructura.

Mejoramiento de la productividad y los servicios agrícolas.

- Promover el uso de semillas mejoradas confiables y la estandarización de los productos como parte de la gestión del incremento en la calidad y competitividad.

- Mejorar la cobertura e impacto de los sistemas de información de mercado para facilitar la comercialización de los productos exportables.

- Agilizar y simplificar los servicios al exportador en cuanto a trámites de exportación como reintegros, formularios, certificados, etc. Dar preferencia a perecederos en cuanto a cruce fronterizo, inspección y documentación.

Mejoramiento de los servicios de crédito.

- Ampliar el acceso y reducir el costo de los servicios financieros, estimulando la competencia justa entre los proveedores de servicios similares.

- El sector público debe asegurar que la normativa se adapte a las condiciones del agro nicaragüense para incluir a una mayor proporción de negocios y hogares rurales medianos y pequeños.

- El rol del sector público y los donantes debe ser apoyar a las instituciones de crédito y microcrédito mediante mejoras en la normativa, reglamentación, fiscalización, monitoreo y aprendizaje de experiencias exitosas para apoyar su viabilidad comercial y formal.

Electricidad.

64. El bajo acceso a la electricidad en Nicaragua es otro de los factores vinculados a la baja productividad, la desigualdad de oportunidades y las carencias en el bienestar. La falta de energía, en especial en áreas rurales, disminuye la capacidad del país para ampliar negocios en todos los sectores, y en particular restringe las posibilidades productivas del sector agrícola existente que requiere de actividades de procesamiento para incrementar el valor agregado de sus productos y disminuir las pérdidas para los productos perecederos. Por tanto, la ampliación de redes de electricidad es una necesidad urgente que requiere de inversiones, particularmente en áreas rurales.

V Ampliar el crédito de mediano plazo, reducir el costo del crédito, desarrollar nuestro sistema financiero, y fortalecer la competencia.

65. El crédito a mediano y largo plazo y su costo son factores determinantes para la inversión privada. Sin embargo, en Nicaragua: el crédito de mediano plazo es limitada y su costo es alto, lo que afecta adversamente la inversión privada y su rentabilidad, el desarrollo de nuestro mercado financiero es limitado y según los indicadores de competitividad del Foro Económico Mundial (FEM) ocupamos lugares bajos en la escala internacional[13], nuestra profundización financiera es baja, el crédito al sector privado de Nicaragua es el segundo menor de Centroamérica, y el margen financiero del sistema bancario de Nicaragua es el más alto de la región.

66. Se recomienda:

- Revisar el marco regulatorio a fin de evitar regulaciones (encaje y requerimientos prudenciales) excesivas que aumenten el costo del crédito y limiten su oferta.

- Promover la competencia en el sistema financiero.

- Revisar la gama de inversiones que puedan hacer los bancos lo que les permitiría lograr mayores retornos en sus inversiones, con lo cual podrían bajar la tasa activa de sus préstamos.

- Resolver los problemas de propiedad. La existencia de tierras bajo regímenes de reforma agraria que podrían tener reclamos futuros, la falta de claridad legal al tratar tierras en disputas, la corrupción, los procesos registrales anticuados e ineficientes, los problemas de catastro, tanto a nivel nacional como local, hacen que los bancos soliciten requisitos excesivos,

13 El FEM califica a 139 países en diversas dimensiones de competitividad los menos competitivos/productivos son los que están más cerca del 139.

difíciles de conseguir y con tiempos de respuesta demasiado largos que afectan la eficiente fluidez de los recursos y que hacen incurrir en costos innecesarios a los bancos, que se reflejan en el margen financiero.

- Modernizar las oficinas de registro ya que el perfeccionamiento de garantías (inscripción y sesión de hipotecas) toma mucho tiempo y retrasa el crédito e inicio de los proyectos.

- Resolver los problemas de eficiencia en la gestión pública respecto a proyectos de inversión y comercio, tales como el excesivo número de trámites, la respuesta lenta a los trámites y permisos y la corrupción asociada a la obtención de los mismos, son problemas estructurales que se tienen que resolver para que el crédito fluya más eficientemente.

- Fomentar la competencia y poner en igualdad de condiciones (por ejemplo en la ejecución de garantías) a todos los agentes financieros.

- Promover el fondeo de largo plazo. Uno de los principales impedimentos para prestar a mediano y largo plazo, es que la principal fuente de fondos de los bancos son depósitos cuya duración es relativamente baja lo que ocasiona problemas de descalce y crea riesgos de liquidez.

- Revisar las regulaciones para facilitar que los bancos puedan financiar proyectos de larga de maduración. Las regulaciones están más acorde con el financiamiento de actividades comerciales o inversiones que no requieren de varios años para generar flujos.

- Impulsar programas crediticios de mediano plazo canalizando a través de la banca privada fondos de instituciones internacionales.

- Crear con la debida regulación un mercado de cartera titularizada, para que en caso que hayan problemas de liquidez por descalce de plazos, los bancos puedan vender cartera de préstamos, lo cual redundaría en mayor disponibilidades para los créditos.

- Flexibilizar las normas que permiten a los bancos adquirir bonos emitidos por empresas nacionales, cumpliendo siempre con límites globales e individuales acorde con buenas prácticas.

VI Finalmente pero no menos importante consolidar la estabilidad macroeconómica.

67. Los nicaragüenses padecimos una gran inestabilidad macroeconómica e hiperinflación durante los 1980s debido a la explosión del déficit del sector público (SP) que promedio 16.5 por ciento del PIB. Desde entonces la situación macroeconómica ha mejorado notablemente ya que desde los 1990s los distintos gobiernos y el Banco Central de Nicaragua (BCN) han seguido políticas macroeconómicas generalmente adecuadas.

68. Sin embargo, a pesar de estos logros, la deuda pública, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, y la inflación permanecen altas por lo que debemos consolidar estas políticas para que continúe bajando.

69. Para consolidar la estabilidad macroeconómica debemos:

    - Reducir gradualmente la deuda pública lo que contribuiría a reducir el riesgo país y las tasas de interés, facilitaría el crecimiento del crédito al sector privado, y le daría al gobierno mayor flexibilidad para afrontar choques externos e internos.

Cuadro 6: Escenarios de reducción de deuda en 10 años con una tasa de interés efectiva de 2.5 por ciento

	Crecimiento PIB = 3.5 por ciento			Crecimiento PIB = 6 por ciento		
	(en porcentaje)			(en porcentaje)		
Stock inicial de la deuda respecto al PIB	78.9	78.9	78.9	78.9	78.9	78.9
Balance primario del SP respecto al PIB	1.2	2.3	0.0	-0.4	0.7	0.0
Stock de la deuda respecto al PIB al final	60.0	50.0	71.6	60.0	50.0	56.4

Fuente: FUNIDES

- Un objetivo podría ser reducir la deuda en 10 años del actual 78.5 por ciento del PIB a niveles más recomendables tales como 60 – 50 por ciento del PIB lo que requeriría un superávit primario después de donaciones del orden del 1.2 – 2.3 por ciento del PIB si la economía creciera 3½ por ciento anual y la tasa de interés real sobre el stock promedio de deuda fuese 2½ por ciento.

- Por otra parte, si el crecimiento promedio anual fuese 6 por ciento estos objetivos se podrían lograr con un pequeño déficit primario ½ por ciento en el primer caso o un superávit cercano al 1 por ciento del PIB en el segundo.

- Finalmente si sólo mantuviéramos el sector público en equilibrio el stock de la deuda como porcentaje del PIB bajaría en 10 años a 72 por ciento y 56 por ciento respectivamente con tasas de crecimiento económico de 3.5 y 6 por ciento.

- Estos objetivos son alcanzables y están en línea con el superávit primario después de donaciones de 1½ por ciento del PIB que se obtuvo en 2010.
- Sin embargo, para alcanzarlos y a la vez incrementar el gasto en infraestructura, educación y salud, debemos ampliar nuestra base tributaria, controlar los gastos de segunda prioridad, y reducir las rigideces del presupuesto.

- También, se debe continuar la política de obtener préstamos externos con un alto grado de concecionalidad para mantener la tasa de interés efectiva por debajo de la tasa de crecimiento.

- Manejar las empresas públicas eficientemente para mejorar sus servicios a la población y evitar déficits fiscales escondidos que los terminamos pagando todos los nicaragüenses. Los subsidios que pueden requerir los pobres, por ejemplo en tarifas eléctricas, deben incorporarse en forma transparente en el gasto del GC a fin de no perjudicar a estas empresas y sus usuarios.

- Garantizar la solvencia del INSS a mediano plazo. De lo contrario el INSS comenzara a crear problemas para la estabilidad del país o no podrá cumplir con sus compromisos con los retirados.

- Garantizar la autonomía técnica del BCN y apoyar las políticas crediticias que este siga para mantener la estabilidad del córdoba y controlar la inflación. La responsabilidad fiscal es el ancla de la estabilidad macroeconómica del país, pero esta depende en última instancia del BCN.

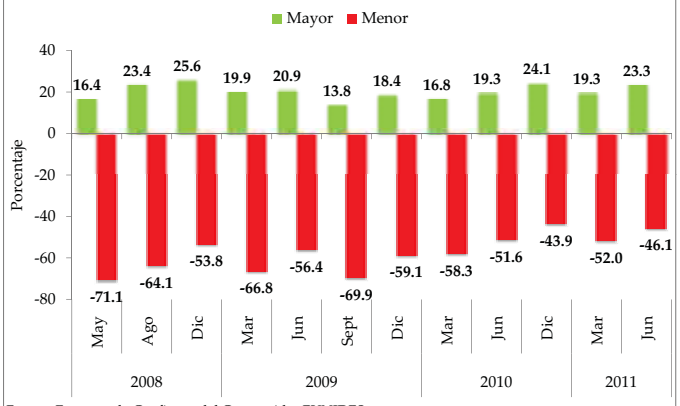
- Garantizar la autonomía técnica de la Superintendencia de Bancos (SB) y apoyar las políticas que esta siga para continuar mejorando la supervisión bancaria. La salud de los bancos es esencial para el crecimiento y la estabilidad macroeconómica. Las crisis bancarias terminan ya sea en inflación o en mayor endeudamiento del gobierno lo que sube las tasas de interés y afecta el crecimiento.

- Como contrapartida a su autonomía técnica, tanto el BC como la SB deben ser muy transparentes en sus decisiones y rendir cuentas de las mismas a la población.

5.1 Encuesta de confianza del consumidor.

1. La segunda encuesta de confianza del consumidor de FUNIDES del 2011 realizada en junio confirma que la mayoría de los hogares continúan enfrentando serias dificultades económicas aunque la situación se ha venido atenuando levemente desde el primer trimestre de 2010. El porcentaje de los hogares que indicó tener una mayor capacidad de compra subió del 19.3 por ciento en junio del 2010 al 23.3 por ciento en la medición actual, mientras que el porcentaje de los hogares que indicó tener una menor capacidad de compra bajó del 51.6 por ciento al 46.1 por ciento.

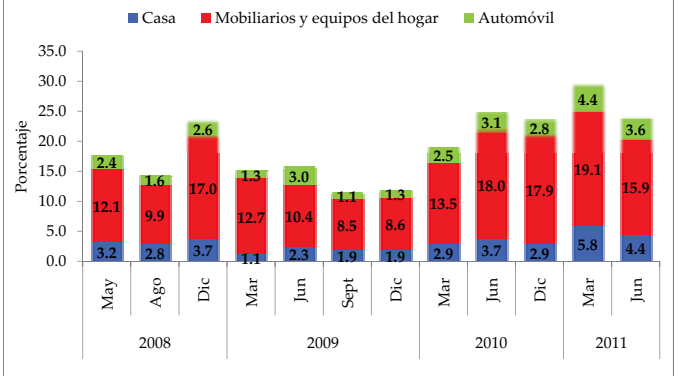
Gráfico 1: Capacidad de compra con respecto al año pasado



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

2. Sólo una minoría de los hogares (23.9 por ciento) indicaron que los ingresos (salarios más remesas) les permitían hacer compras como casas, mobiliario y equipos del hogar, y automóviles. Este porcentaje es más bajo que el reportado en junio de 2010 (24.8 por ciento).

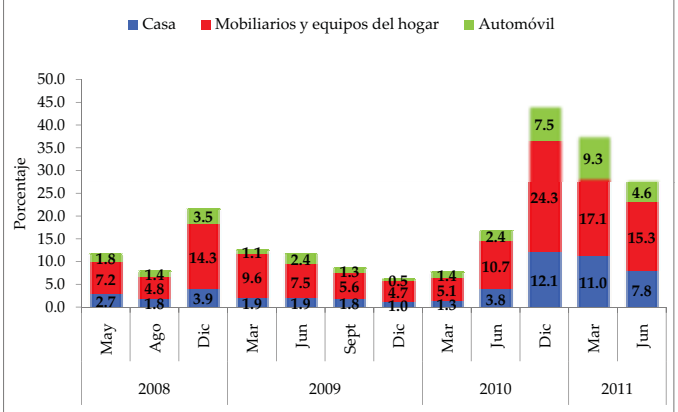
Gráfico 2: Ingresos (salarios más remesas) permiten hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

3. El 7.8 por ciento de los encuestados señaló que este era un buen momento para comprar casa, el 15.3 por ciento mobiliarios y equipos del hogar, y el 4.6 por ciento automóviles.

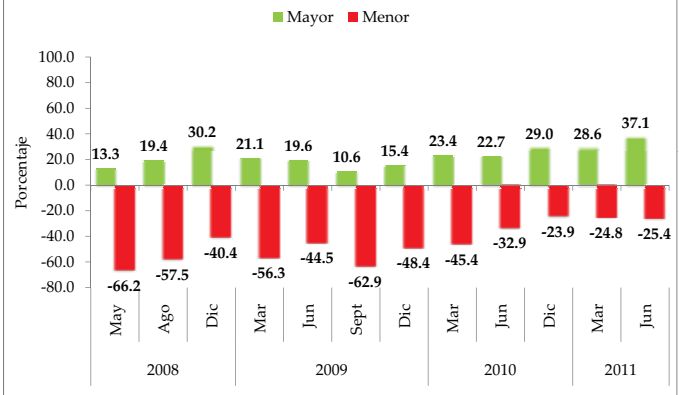
Gráfico 3: Buen momento para hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

4. Las expectativas de capacidad de compra de los hogares, aunque bajas, también han mejorado respecto a junio del 2010. El 37.1 por ciento de los hogares opinó que su capacidad de compra en los próximos 12 meses será mayor a la actual y el 25.4 por ciento consideró que disminuirá.

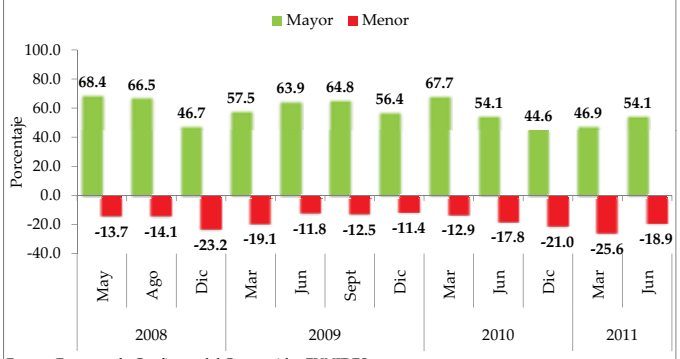
Gráfico 4: Expectativa de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

5. En cuanto a la inflación, el porcentaje de hogares que espera que la inflación del 2011 sea menor que la del 2010 es inferior que el porcentaje de hogares que espera mayor inflación. Por otro lado, los porcentajes de los hogares que esperan que la inflación sea mayor y los que esperan que sea menor son muy similares entre junio de 2010 y junio de 2011.

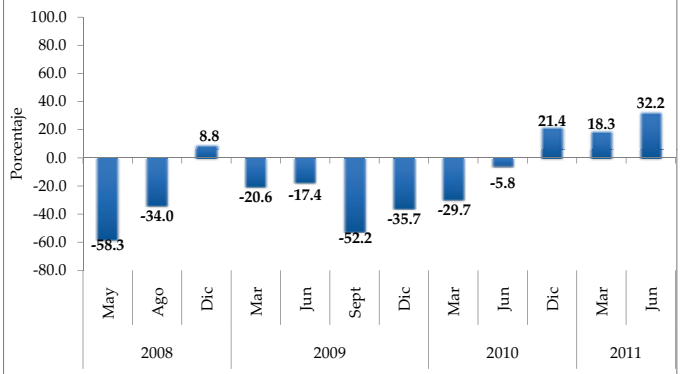
Gráfico 5: Expectativas de inflación en los proximos 12 meses con respecto a lo observado en términos anuales a diciembre del año anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

6. El 47.8 por ciento de los hogares considera que la situación de empleo será mejor en los próximos meses, el 30.6 por ciento piensa que se mantendrá igual y el 15.6 por ciento que empeorará. Estos datos muestran que en términos netos el 32.2 por ciento de los hogares considera que hay una mejora en la situación del empleo en junio de 2011. Con respecto a junio de 2010 la mejora es más marcada, ya que en ese entonces se reportaba una situación negativa en términos netos.

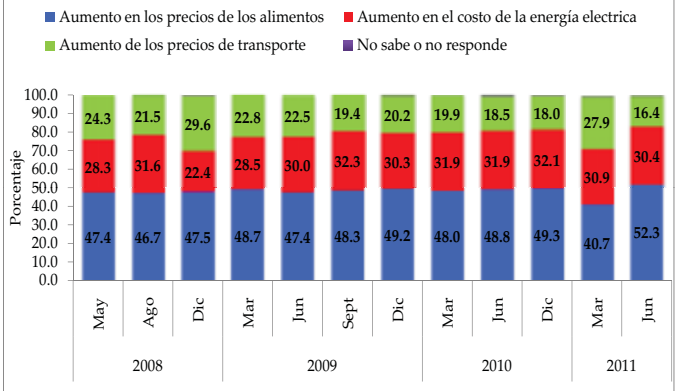
Gráfico 6: Expectativa de la situación y perspectivas económicas del país en su conjunto, la situación del empleo



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

7. Los hogares nicaragüenses continúan siendo principalmente afectados por el aumento en los precios de los alimentos como señala el 52.3 por ciento de la población. Le siguen el aumento en el costo de la energía eléctrica con el 30.4 por ciento y el aumento en los costos del transporte con 16.4 por ciento. Con respecto a junio del 2010 la importancia relativa de los alimentos ha aumentado en relación a los costos del transporte.

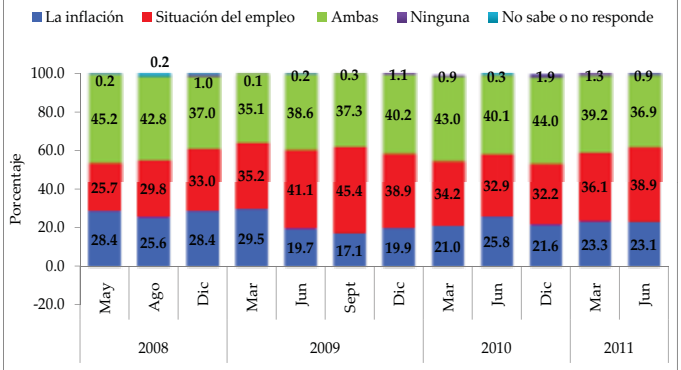
Gráfico 7: Aspectos que más afectan la economía de su hogar



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

8. Los temas de mayor preocupación para el hogar continuaron siendo la situación del empleo señalado por el 38.9 por ciento de los hogares, la inflación y el empleo señalado de manera conjunta por un 36.9 por ciento de los hogares; y sólo la inflación el 23.1 por ciento.

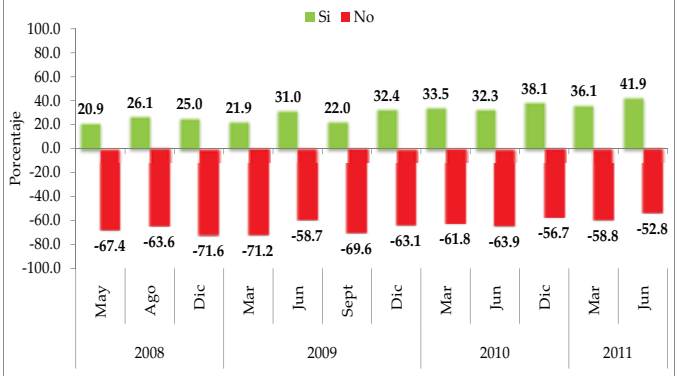
Gráfico 8: Aspectos de mayor preocupación para el hogar



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

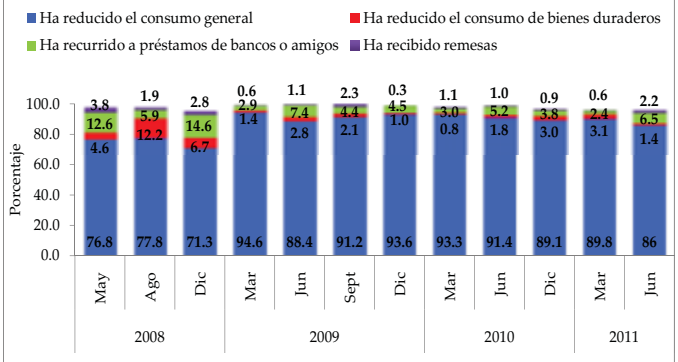
9. El 52.8 por ciento de los hogares, señaló que los incrementos en los ingresos no han sido suficientes para compensar el alza de precios, y el 41.9 por ciento señaló que sí han sido suficientes. El 86 por ciento de los hogares reportó que no han tenido aumento en sus ingresos o que dicho aumentos no han sido suficientes para compensar el alza en los precios por lo que para enfrentar esta situación han tenido que reducir el consumo general. El 6.5 por ciento ha recurrido a préstamos de bancos o amigos, el 1.4 por ciento ha reducido el consumo de bienes duraderos y 2.2 por ciento ha recibido remesas adicionales. Sin embargo, esta situación es menos negativa que lo reportado en junio de 2010.

Gráfico 9: Incrementos de ingresos han sido suficientes para compenzar el alza de precios



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

Gráfico 10: ¿Como ha enfrentado la situación si no ha tenido ingrementos de ingresos o los incrementos no han sido suficientes?



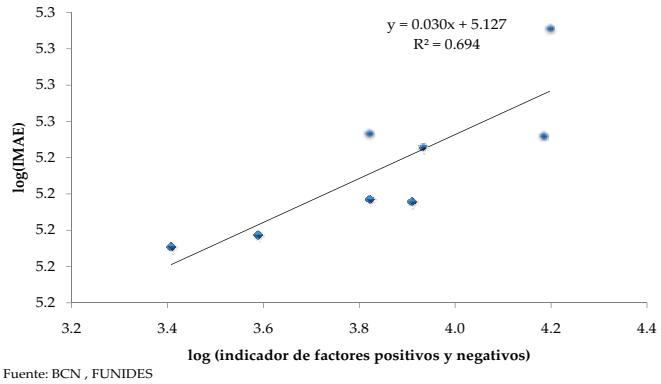
Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

5.2 Encuesta de confianza del empresario.

Las encuestas empresariales de FUNIDES como indicador de la actividad económica.

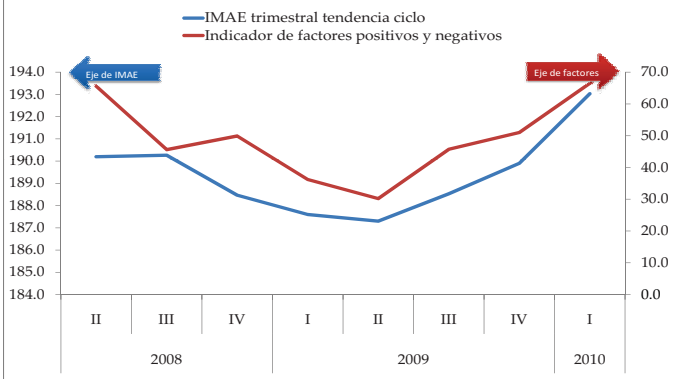
10. Las encuestas de confianza e intención del empresario que realiza FUNIDES han mostrado ser un buen indicador de la actividad económica debido a que muestra una buena correlación con el IMAE[14]. Los gráficos a continuación confirman lo anterior de forma cuantitativa y cualitativa.

Gráfico 11: Relación indicador de factores positivos y negativos - IMAE tendencia ciclo



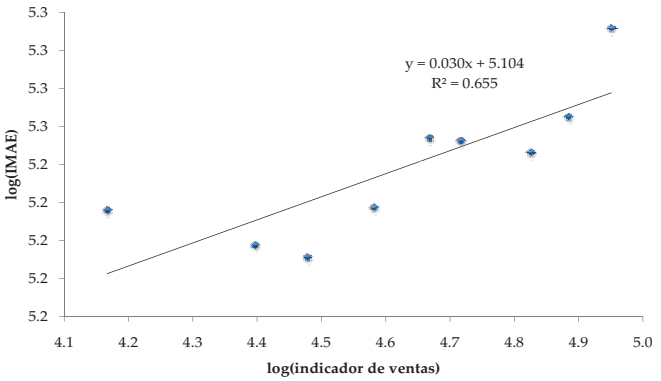
Fuente: BCN , FUNIDES

Gráfico 12: Relación balance de factores positivos y negativos - IMAE tendencia ciclo



Fuente: BCN , FUNIDES

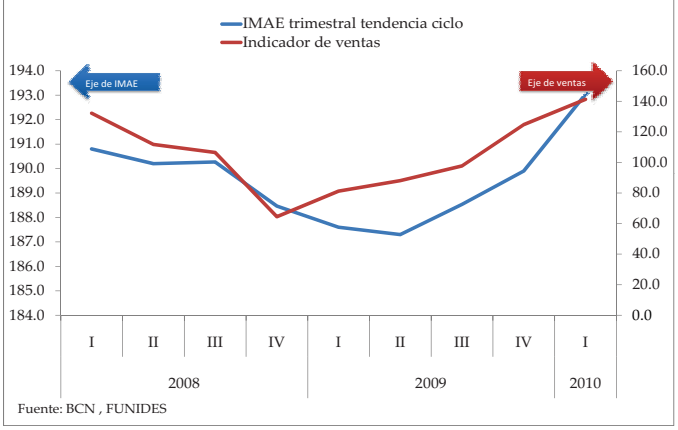
Gráfico 13: Relación IMAE tendencia ciclo - indicador de ventas



Fuente: BCN , FUNIDES

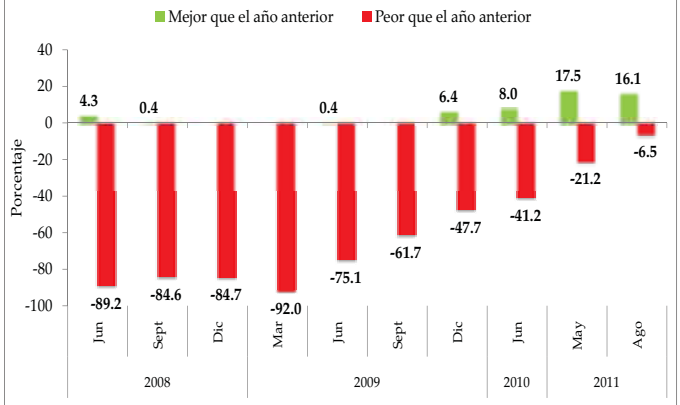
14 Existe una relación estadísticamente significativa con un nivel de confianza mayor al 95 por ciento (estadístico t del coeficiente del indicador de factores positivos y negativos es de 3.5) entre el IMAE y el balance de factores positivos y negativos. El coeficiente de correlación entre las dos series de 87 por ciento. También existe una relación estadísticamente significativa con un nivel de confianza mayor al 95 por ciento (estadístico t del coeficiente del índice neto de ventas es de 3.4) entre el IMAE y el índice neto de ventas. El coeficiente de correlación entre las dos series es de 86 por ciento.

Gráfico 14: Relación indicador de ventas - IMAE tendencia ciclo



Fuente: BCN , FUNIDES

Gráfico 15: Situación económica actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

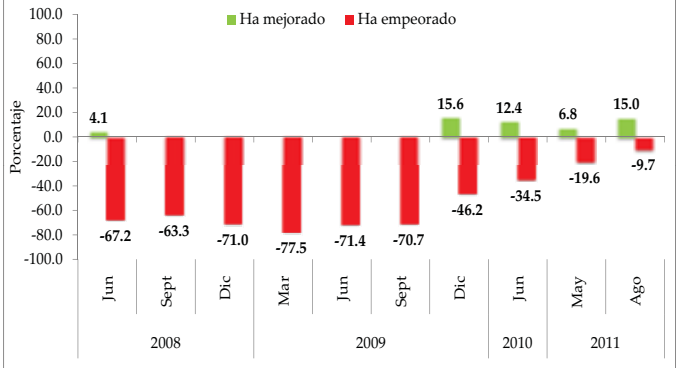
Resultados de la más reciente encuesta.

11. En agosto FUNIDES realizó su segunda encuesta de 2011 de confianza e intención de las empresas. Los resultados de esta encuesta, continúan mostrando pesimismo en cuanto a la situación económica del país en su conjunto y el clima de negocios (inflación, corrupción, entorno político, costo de la energía, etc.), así como desconfianza en el sistema judicial. Sin embargo, comparando con mediciones anteriores, ha dejado de existir pesimismo en cuanto a la situación económica. En esta medición la mayoría (relativa) de las empresas reporta un aumento en sus ventas pero no ampliarían su inversión.

12. De las empresas encuestadas (62), el 16.1 por ciento percibe que la situación de la economía del país, es, en su conjunto, mejor que la del año pasado y 6.5 por ciento percibe que es peor. Esta es la primera vez que los empresarios perciben una mejora neta en la situación económica actual respecto al año anterior.

13. Consistente con el resultado anterior, el 15 por ciento de las empresas percibe que la situación actual para la empresa privada ha mejorado y 9.7 que ha empeorado. Igual al resultado anterior esta es la primera vez que hay una mejora neta en la situación actual para la empresa privada.

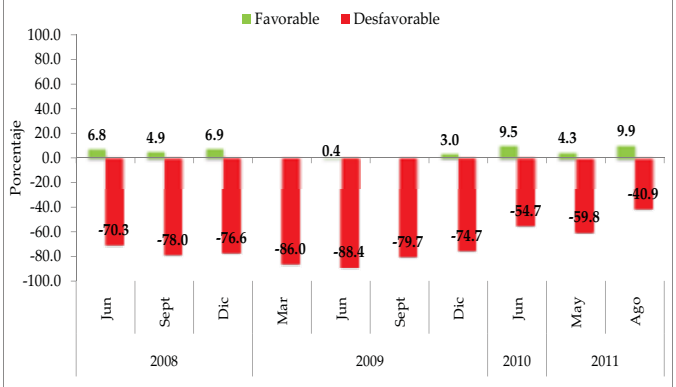
Gráfico 16: Situación actual para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

14. Sin embargo, la mayoría de las empresas (40.9 por ciento) continúa opinando que el clima de inversión es desfavorable, el porcentaje de empresas que lo considera favorable es 9.9.

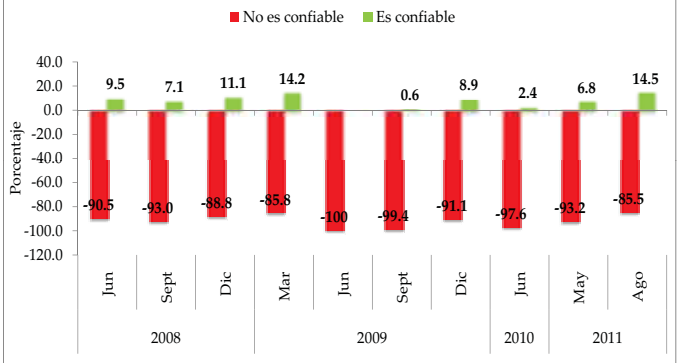
Gráfico 17: Clima de inversión



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

15. El 85.5 por ciento de los empresarios continúa considerando que el sistema judicial no es confiable.

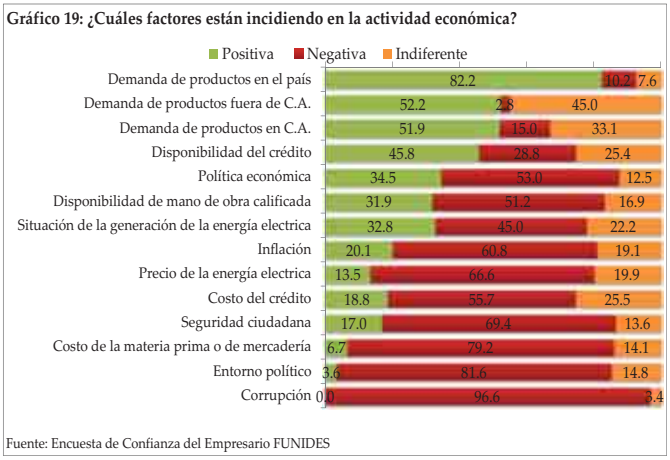
Gráfico 18: Grado de confianza del sistema judicial para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

16. Los empresarios consideran que los factores que están incidiendo de forma positiva en la actividad económica son, por orden de importancia, la demanda de los productos o servicios en el país (88.2 por ciento), la demanda de los productos o servicios fuera de Centroamérica (52.2 por ciento), y la demanda de los productos o servicios en Centroamérica (51.9 por ciento) y la disponibilidad de crédito 45.8 por ciento. Dentro de los factores que está incidiendo de forma negativa se encuentran, la corrupción (96.6 por ciento), el entorno político (81.6 por ciento), el costo de las materias primas (79.2 por ciento), la seguridad ciudadana (69.4 por ciento) y el precio de la energía eléctrica (66.6 por ciento).

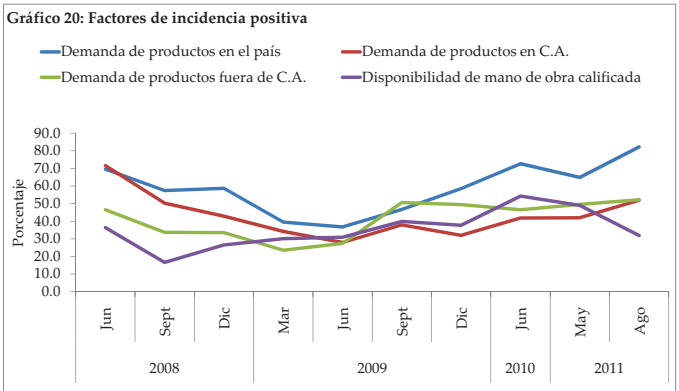
Gráfico 19: ¿Cuáles factores están incidiendo en la actividad económica?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

17. Considerando la evolución de los factores de mayor incidencia positiva en la actividad económica se nota una tendencia ascendente desde junio de 2009 hasta agosto de 2011 para la demanda en el país, con una ligera caída en mayo de 2011. Por otro lado, se observa en mayo y agosto de 2011 un ligero repunte en la demanda fuera del país. La oferta de mano de obra calificada ha tendido a incrementarse desde septiembre de 2008 pero en mayo y agosto de 2011 se observan disminuciones. La demanda de productos en Centroamérica parece estar estancada desde junio de 2010.

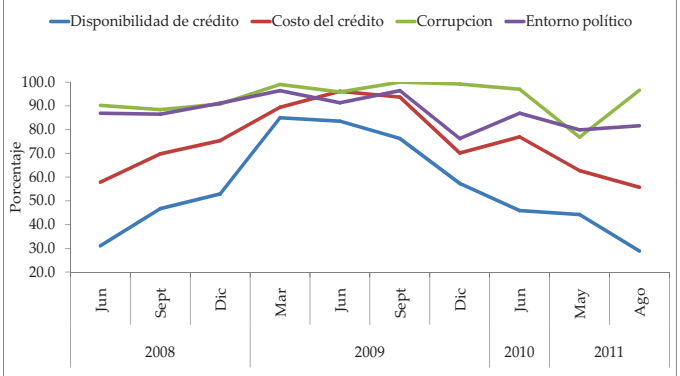
Gráfico 20: Factores de incidencia positiva



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

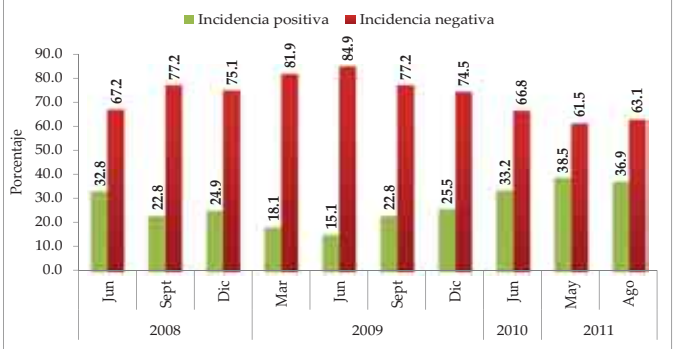
18. Considerando la evolución de los factores de mayor incidencia negativa en la actividad económica, la corrupción y el entorno político se mantienen a niveles muy negativos intercambiándose el primer lugar de factor de incidencia negativa. El costo y la disponibilidad de crédito continúan experimentado una marcada mejora desde septiembre de 2009 hasta agosto de 2011.

Gráfico 21: Factores de incidencia negativa



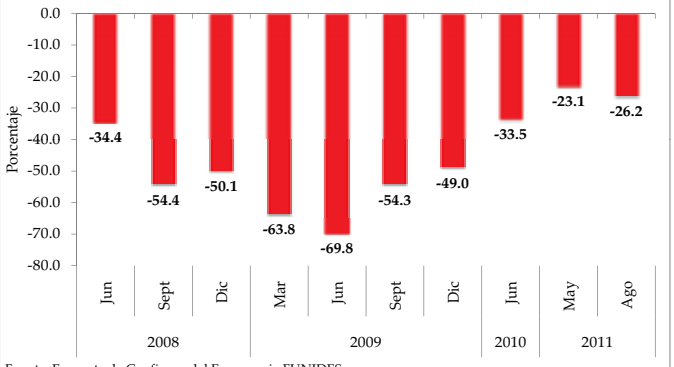
Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

Gráfico 22: Balance de factores positivos y negativos que están incidiendo en la actividad económica



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

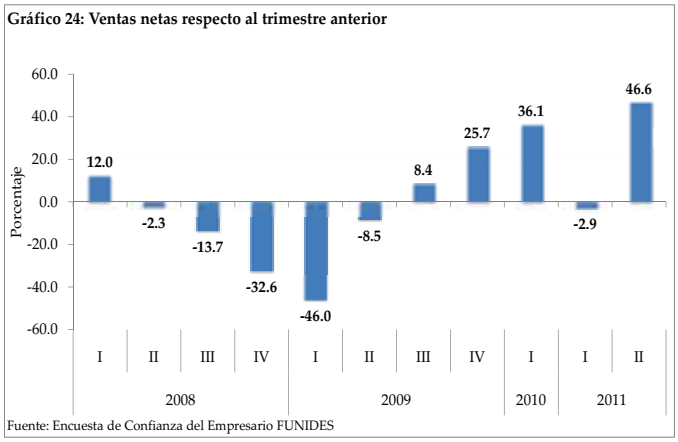
Gráfico 23: Balance neto de factores positivos y negativos que están incidiendo en la actividad económica



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

19. En cuanto a la situación propia de sus empresas, el 61 por ciento indicó que sus ventas habían mejorado con relación al trimestre anterior, mientras que el 14.5 por ciento reportó una reducción. En el segundo trimestre de 2011 se reporta un fuerte aumento en términos netos en las ventas respecto al trimestre anterior.

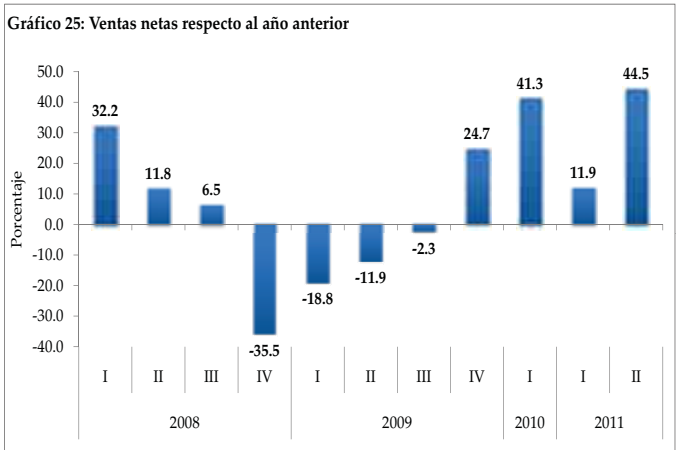
Gráfico 24: Ventas netas respecto al trimestre anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

20. El 59.3 por ciento de las empresas reportó mayores ventas en el segundo trimestre del 2011 con respecto al mismo trimestre del año anterior y 14.5 por ciento reportó menores ventas. En términos netos se nota en el segundo trimestre de 2011 una fuerte aceleración en el ritmo de ventas de las empresas.

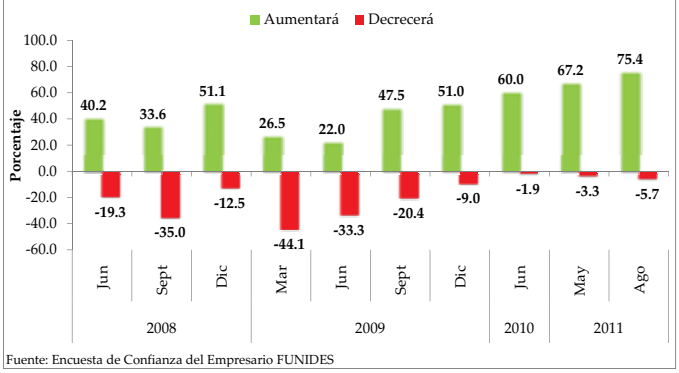
Gráfico 25: Ventas netas respecto al año anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

21. En cuanto a las perspectivas de la demanda de sus productos, el 75.4 por ciento de las empresas esperan que aumente en los próximos 6 meses y el 5.7 por ciento que decrezca.

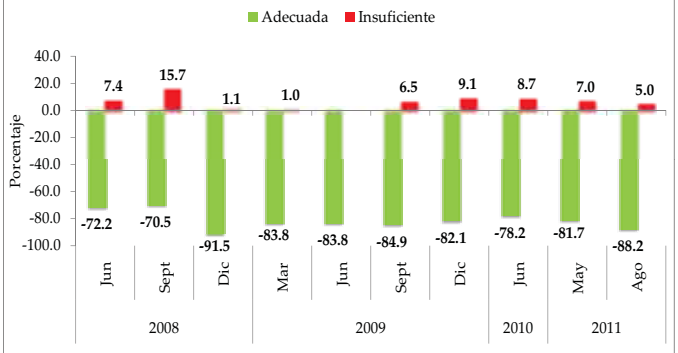
Gráfico 26: Demanda de sus productos en los próximos 6 meses con respecto a la situación actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

22. Para la mayoría de las empresas, 88.2 por ciento, su capacidad instalada de maquinaria y equipos es adecuada, y 5 indica que es insuficiente.

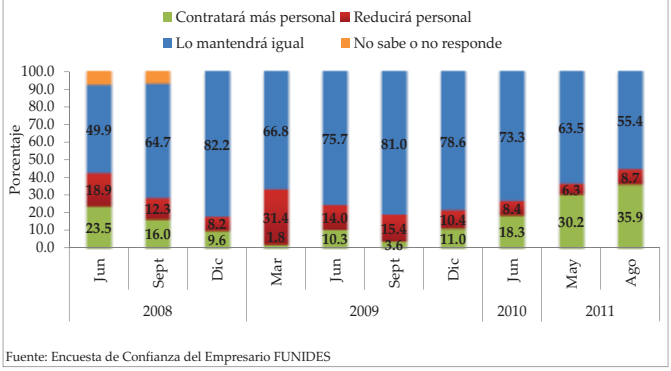
Gráfico 27: Capacidad instalada de su empresa en relación a la actividad que actualmente desarrolla



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

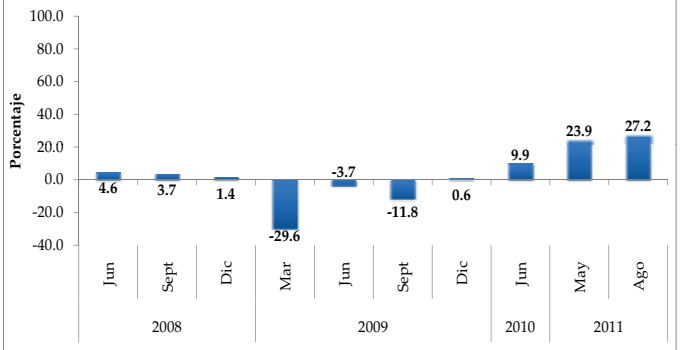
23. En cuanto a empleo, alrededor del 55.4 por ciento de las empresas indica que mantendrá el mismo nivel de empleo en los próximos 6 meses, 8.7 por ciento indica que reducirá personal y 35.9 por ciento indica que aumentará el empleo. Esto confirma la mejora en la situación del empleo que se viene observando desde diciembre de 2009. Lo más significativo es que la diferencia entre el porcentaje de empresas que indican que contrataran más personal y el porcentaje de empresas que indican que reducirán personal es positivo. Como se muestra en el gráfico 29.

Gráfico 28: Considera hacer cambios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

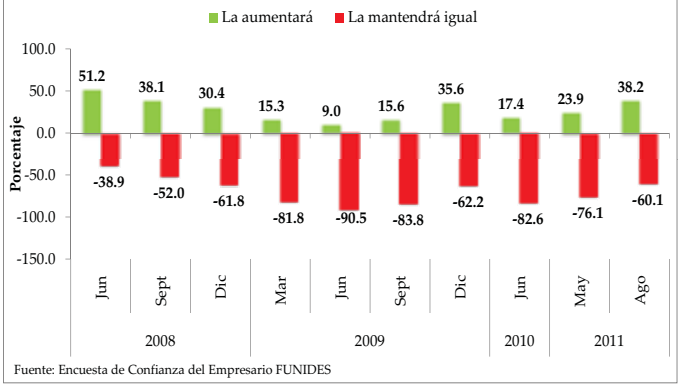
Gráfico 29: Considera hacer cámbios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

24. Sobre la inversión, un 38.2 por ciento de las empresas indica que continuar invirtiendo, 60.1 por ciento indica que no invertirá.

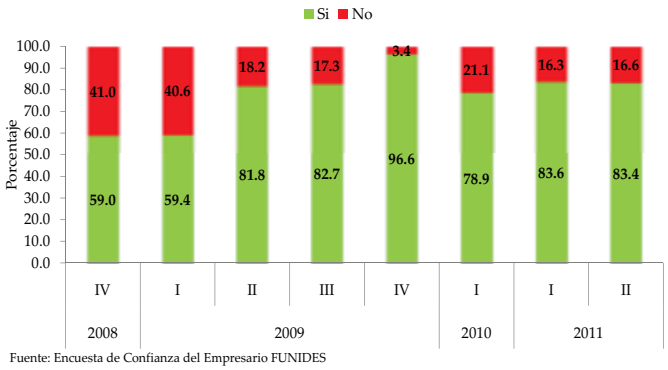
Gráfico 30: Considera ampliar la capacidad de su empresa para aumentar o diversificar la producción en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

25. Desde marzo de 2009 se ha preguntado a las empresas sí tienen pasivos (líneas de crédito) con empresas o instituciones financieras en el exterior. Esto con el objetivo de evaluar el impacto de la crisis financiera mundial en la disponibilidad de crédito externo. En el cuarto trimestre de 2008, la respuesta a la pregunta anterior fue positiva para casi el 60 por ciento de las empresas desde entonces esta situación ha cambiado positivamente con 83.4 por ciento de las empresas accediendo al crédito externo. Del porcentaje de empresas con crédito proveniente del exterior, 45 por ciento reportó un incremento en el crédito externo en el segundo trimestre de 2011 en relación al mismo trimestre de 2010, 31.5 no reportó cambios en su nivel de crédito externo y 23.5 reportó menores niveles de crédito externo.

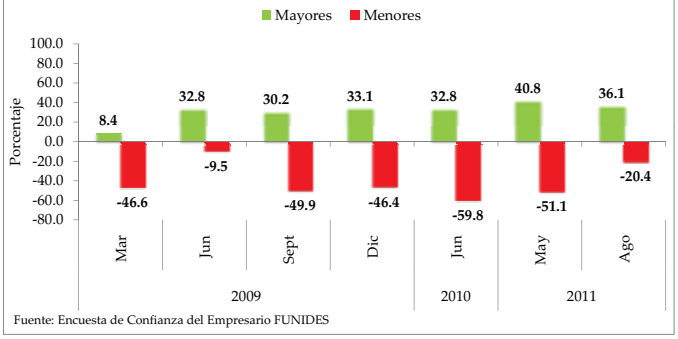
Gráfico 31: ¿Tuvo pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en el primer trimestre de 2011?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

26. Finalmente, un 36.1 por ciento de las empresas estima que sus pasivos con el exterior aumentarán en los próximos 6 meses, 20.4 por ciento consideran que disminuirán.

Gráfico 32: ¿Cómo cree que serán sus pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en los próximos 6 meses con respecto a lo que tenía a mayo de 2011?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

Este reporte ha sido posible gracias al apoyo del pueblo de los Estados Unidos de América a través de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), y del sector privado nicaragüense. Los puntos de vista/ opiniones de este reporte son responsabilidad exclusiva de FUNIDES y no reflejan necesariamente los de USAID o los del Gobierno de los Estados Unidos.

Coyuntura económica

Tercer trimestre 2011 Nicaragua

Octubre 2011

Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social

www.funides.com

info@funides.com

www.blog.funides.com

www.facebook.com/funidesnicaragua

www.twitter.com/funides

www.youtube.com/funides

USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL