FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

Coyuntura económica

Segundo trimestre 2011 — Nicaragua

La Economía Nacional en el primer trimestre de 2011

Coyuntura y perspectivas de la economía internacional

Proyecciones de crecimiento económico 2011 - 2013, perspectivas y riesgos

Barreras al crecimiento económico y reducción de la pobreza del país

Resultados de las más recientes encuestas de confianza de las empresas y los consumidores



FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

Coyuntura económica

Segundo 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 perspectivas internacional y regional**

1 1.1: Principales economías del mundo
5 1.2: Contexto latinoamericano y centroamericano
9 1.3: Precios Internacionales

Capítulo 2: **Coyuntura Económica Nacional**

11 2.1: Sector Real
13 2.2: Sector Externo
17 2.3: Sector Fiscal
23 2.4: Política crediticia y reservas internacionales
24 2.5: Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

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

27 3.1: Perspectivas y riesgos 2011 - 2013

Capítulo 4: **Barrera al Crecimiento y Reducción de la Pobreza**

31 4.1: Introducción
31 4.2: Situación Actual
34 4.3: Barreras al crecimiento, creación de empleo y reducción de la pobreza
34 4.3.1: Disponibilidad de crédito
35 4.3.2: Educación y capacitación de la mano de obra
36 4.3.3: Energía
37 4.3.4: Deficiencias de infraestructura y costos de hacer negocios (costos de logística)
38 4.3.5: Innovación
38 4.3.6: Problemas de institucionalidad y gobernabilidad
39 4.3.7: Carga tributaria, exenciones y protección
40 4.3.8: Pobreza
40 4.4: Recomendaciones para aumentar la productividad, la inversión y reducir la pobreza

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 reactivación económica que se inició en el segundo semestre del 2009 continuó (aunque a un menor ritmo) en el primer trimestre del 2011, impulsada tanto por las exportaciones como por la inversión, el consumo, y el gasto público.

2. La política fiscal está siendo expansiva, pero las finanzas públicas continúan bajo control debido al fuerte aumento de los impuestos. Sin embargo, preocupa que se continúan ejecutando fuera del presupuesto gastos cuantiosos de tipo fiscal (subsidios, bono salarial) que ejercerían una gran presión en las finanzas públicas y las reservas internacionales si el apoyo Venezolano no continua o disminuye.

3. Continuamos proyectando un crecimiento económico del orden del 3 ½ - 4 por ciento para el 2011-2013, similar al del gobierno. Sin embargo, como ya señalamos antes, estas proyecciones están sujetas a varios riesgos hacia la baja, algunos de los cuales se han intensificado recientemente.

4. A nivel externo: el riesgo de una crisis de contagio por los problemas de endeudamiento de Grecia y otros países periféricos de la Zona Euro ha aumentado y hay preocupación: 1) de que el debilitamiento del crecimiento de los Estados Unidos continúe 2) también sobre la sostenibilidad fiscal de mediano plazo de Estados Unidos y el Japón.

5. A nivel interno: hay preocupación sobre: 1) la credibilidad del proceso electoral; 2) la dependencia y sostenibilidad de la ayuda Venezolana; y 3) el impacto social y económico del aumento en los precios del petróleo y en las tarifas eléctricas.

6. Si algunos o varios de estos riesgos se materializan, nuestro crecimiento sería menor este año y podría bajar al 1 ½ - 2 ½ por ciento en el 2012-13.

7. Las encuestas de FUNIDES continúan mostrando serias dificultades económicas en los hogares y un clima de inversión deteriorado. Sin embargo, en su conjunto muestran mejoría en la situación de los hogares con respecto a marzo del año pasado y en las expectativas de ventas de los empresarios consistentes con la reactivación de la economía.

8. En el capítulo de políticas reiteramos la necesidad de lograr un consenso de políticas para que Nicaragua crezca al doble de lo que estamos creciendo a fin de generar más empleo y reducir la pobreza en forma sostenida. Para ilustrar los problemas que enfrentamos, reseñamos cómo nos hemos convertido en el país con menor ingreso de la región debido principalmente a una caída brutal en la productividad de la economía durante los 80 pero también a una menor inversión por habitante que nuestros vecinos.

9. Para solventar esta situación, recomendamos que los nicaragüenses nos comprometamos a:

» *Consolidar la estabilidad macroeconómica; elemento esencial para fomentar la inversión y proteger a los pobres de la inflación.*

» *Fortalecer el sistema judicial y los procedimientos de resolución alterna de conflictos.*

» *Mejorar la educación pública pre-escolar, primaria y secundaria.*

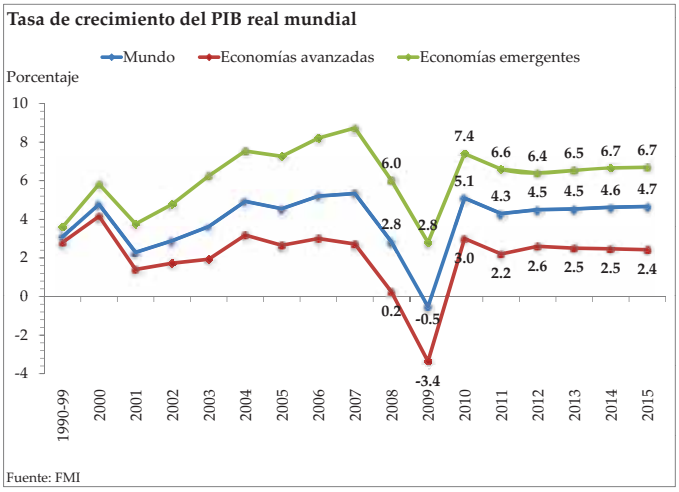
» *Dotar a los más pobres con los activos que, en lo personal, les ayuden a salir más rápidamente de la pobreza y, en lo colectivo, a contribuir en mayor grado al crecimiento del país.*

» *Mejorar la competitividad del país.*

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

El entorno externo

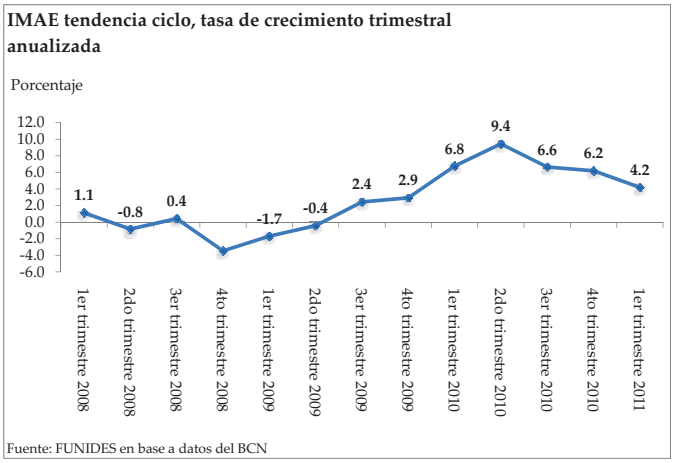
10. La economía internacional creció a una tasa anualizada del 4.3 por ciento en el primer trimestre del 2011, pero se debilitó en el segundo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) considera que el crecimiento volverá a tomar impulso en el resto del 2011 y ha mantenido básicamente inalteradas sus proyecciones de crecimiento para la economía mundial para el 2011 (4.3 por ciento) aunque ha bajado del 2 ½ al 2.2 por ciento el crecimiento de las economía avanzadas.

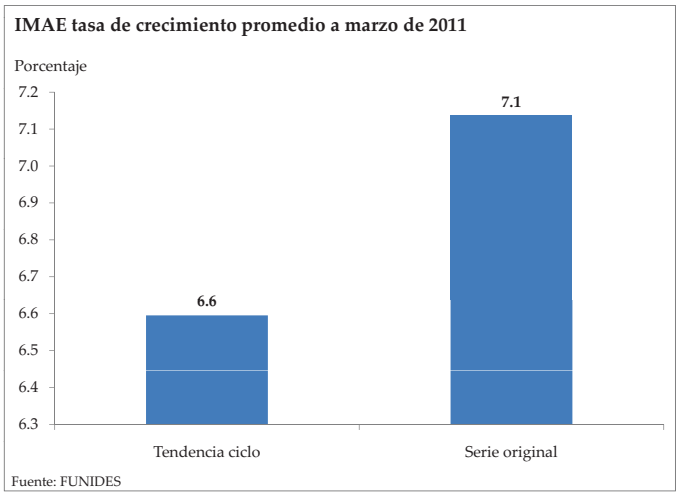


11. Asimismo, el FMI considera que los riesgos hacia la baja se han agudizado. El crecimiento mundial continúa desequilibrado: fuerte en las economías emergentes y débil en las avanzadas. La actividad económica en los Estados Unidos se ha debilitado: y la volatilidad financiera ha retornado a raíz de los problemas de endeudamiento de Grecia.

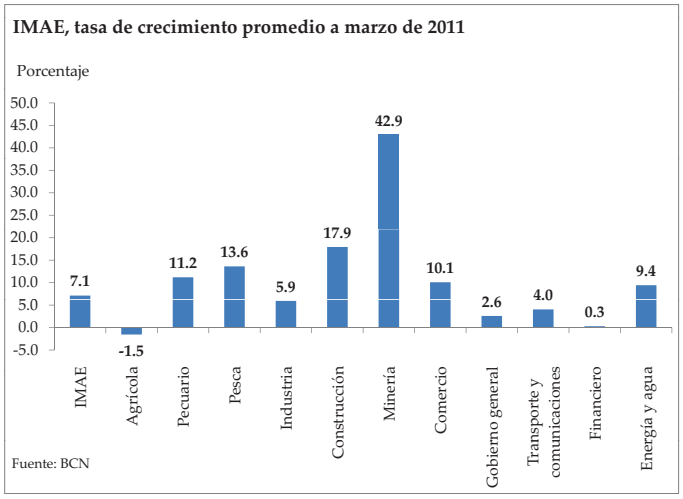
Coyuntura nacional

12. La reactivación económica que se inició en la segunda mitad de 2009, continuó en el primer trimestre de 2011, aunque a un ritmo menor.

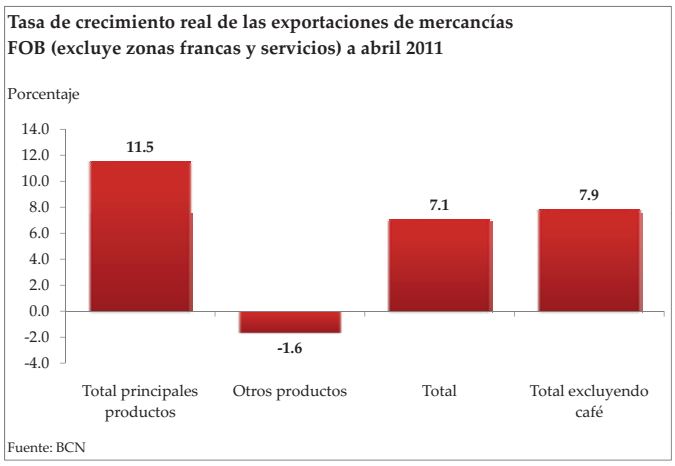




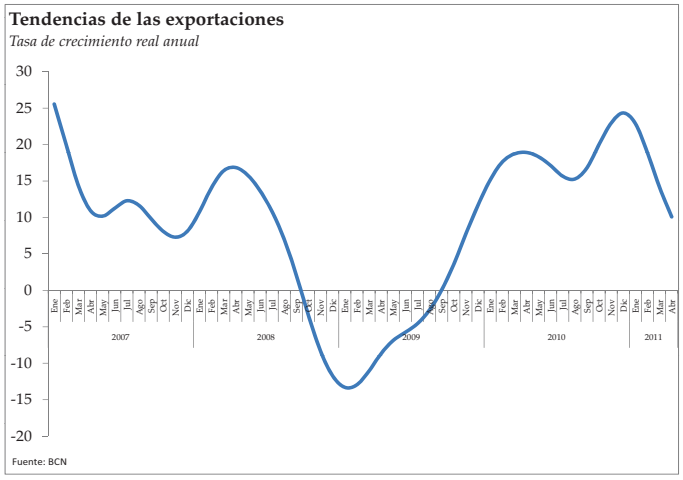
13. Por el lado de la oferta, el crecimiento del primer trimestre fue generalizado, salvo por la agricultura.

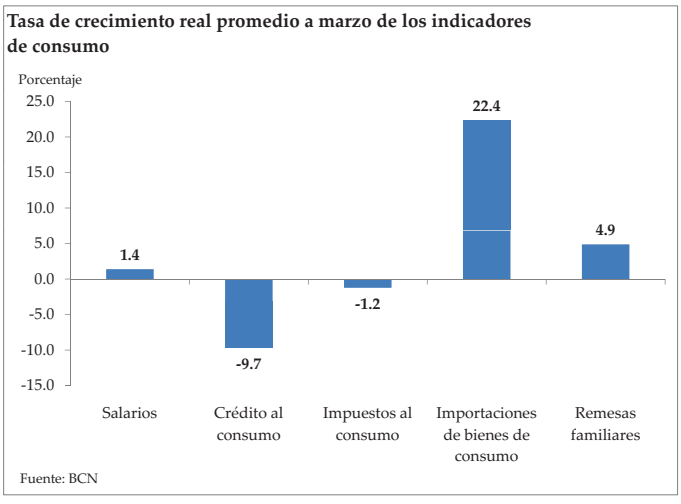


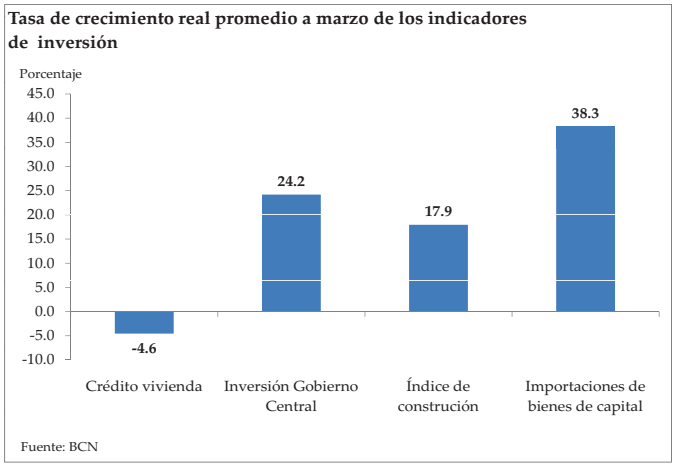
14. Por el lado de la demanda, las exportaciones continuaron creciendo a tasas altas, y los indicadores sugieren que el consumo y, en particular, la inversión también aportaron al crecimiento.



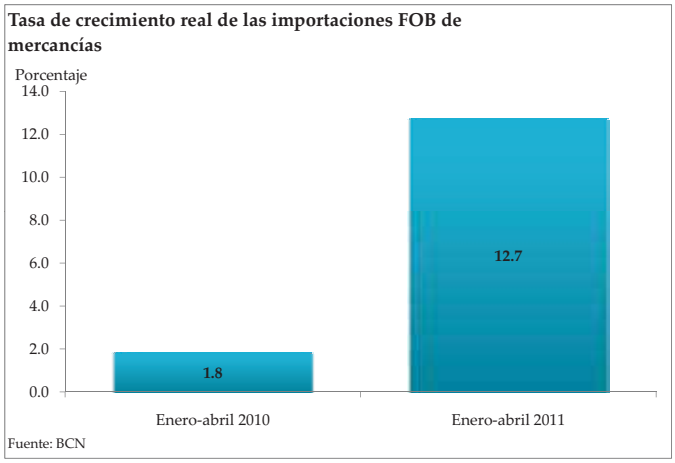
15. Sin embargo, así como en la actividad económica, se nota una desaceleración del crecimiento del volumen de las exportaciones.



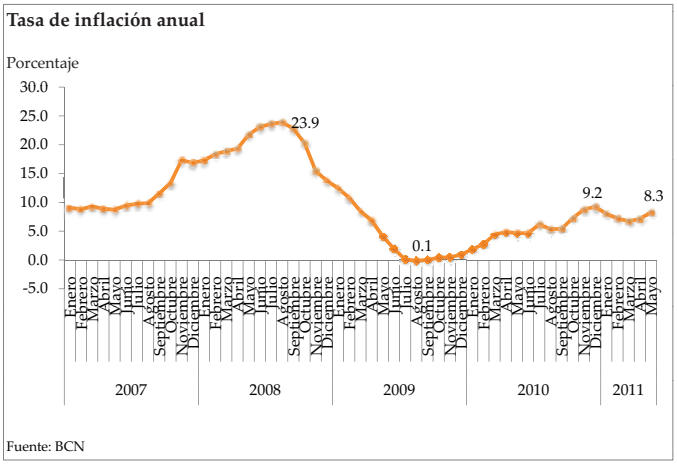




16. Por su parte, las importaciones crecieron fuertemente.



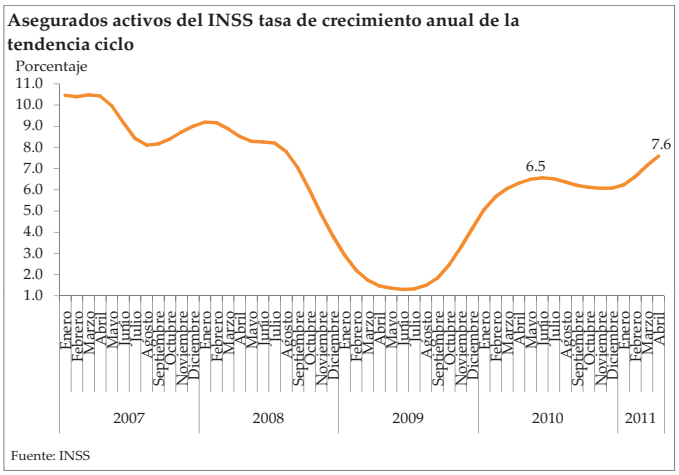
17. La inflación en los últimos 6 meses ha oscilado entre 7 - 9 por ciento. El alza en los precios de los alimentos y transporte, explican casi la mitad de la inflación.



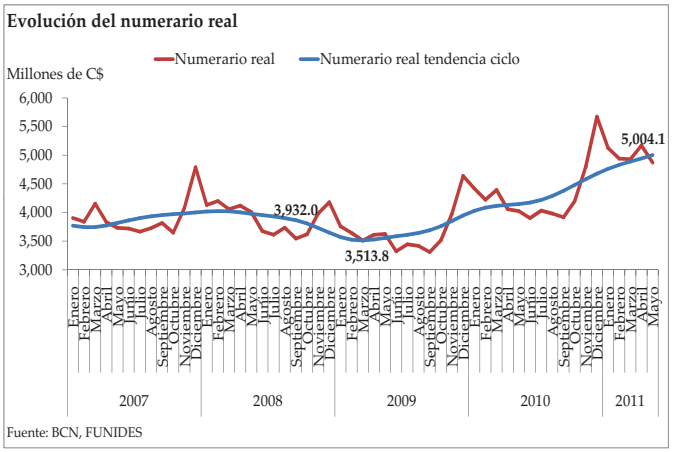
18. El salario real se ha mantenido relativamente estable en los últimos 10 meses.



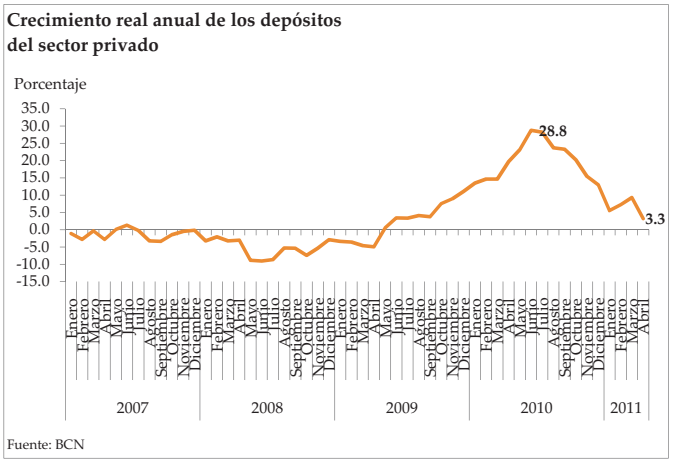
19. El crecimiento de los asegurados en el INSS ha oscilado entre 6 y 7½ en los últimos 10 meses. Esto refleja tanto una recuperación del empleo, como una mayor formalización del mismo.



20. El numerario (billetes y monedas), ajustado por factores estacionales, continúa creciendo a tasas históricamente altas.



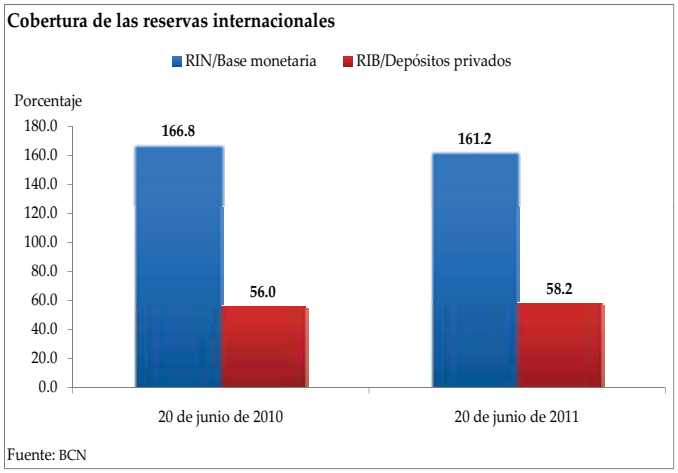
21. Pero el crecimiento de los depósitos del sector privado se ha desacelerado en los últimos meses.



22. Por otra parte, la caída en términos reales en el crédito al sector privado se ha moderado y se nota un punto de inflexión desde noviembre de 2010.

Crédito del BCN, reservas internacionales y política fiscal.

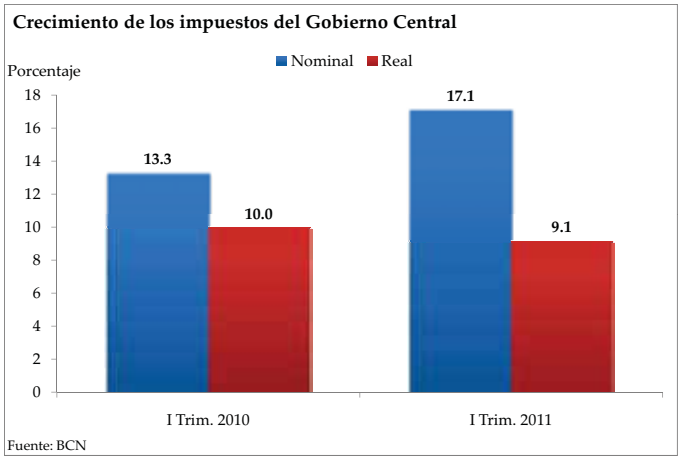
23. La cobertura de las reservas se mantiene adecuada.

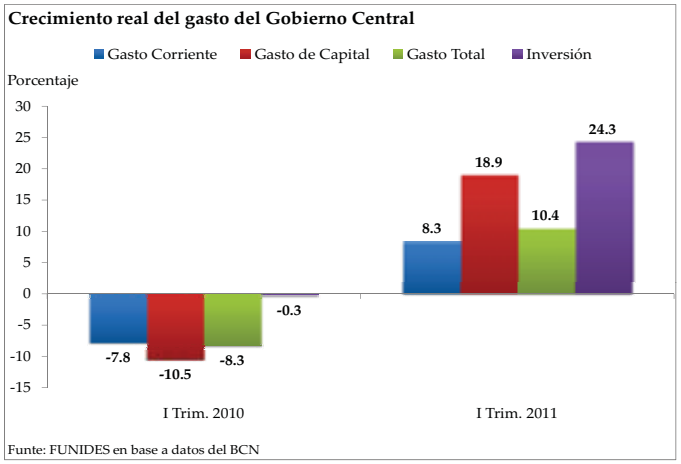


24. Los impuestos continúan creciendo a tasas altas debido a la reactivación de la economía y a los cambios tributarios.

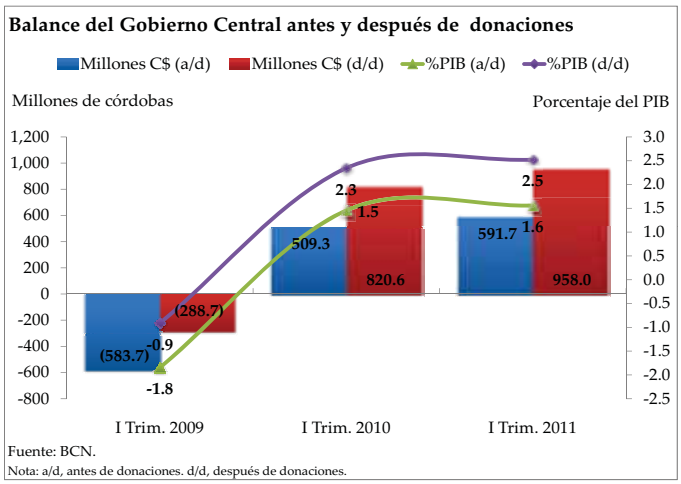
25. Los gastos del gobierno central se incrementaron en el primer trimestre del año. En términos nominales crecieron en 18.8 por ciento y en términos reales 10.4 por ciento. Este resultado no coincide con las cifras oficiales del BCN, ya que por razones de comparabilidad, FUNIDES redujo del gasto de marzo de 2010, el adelanto que se dio a los empleados públicos del sueldo de abril de 2010 por un monto

de C$793.2 millones. Ya para el primer semestre no habrá necesidad de ningún ajuste.



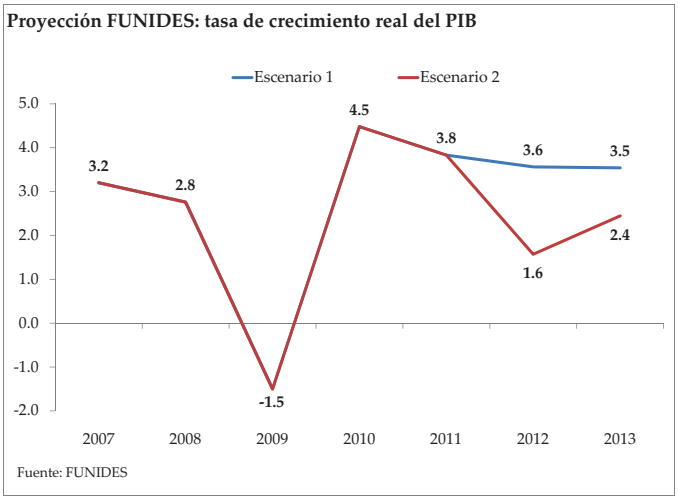


26. El balance antes de donaciones del Gobierno Central fue de 1.6 por ciento del PIB trimestral. Sin embargo, se continúan ejecutando fuera del presupuesto gastos cuantiosos de tipo fiscal que ejercerían una gran presión en las finanzas públicas y las reservas internacionales si el apoyo Venezolano no continúa o disminuye.



Actualización de las perspectivas y riesgos 2011 – 2013.

27. *Continuamos proyectando un crecimiento económico del orden del 3 ½ -4 por ciento para el 2011-2013, similar al del gobierno. Sin embargo, como ya señalamos antes, estas proyecciones están sujetas a varios riesgos hacia la baja, algunos de los cuales se han intensificado recientemente.*



28. A nivel externo:

» El riesgo de una crisis de contagio financiero motivada por los problemas de endeudamiento de algunos países periféricos de la Zona Euro ha aumentado.

» El crecimiento de Estados Unidos se ha debilitado recientemente, y hay preocupación de que esto continúe.

» Las preocupaciones sobre la posición fiscal de mediano plazo de Estados Unidos y el Japón han aumentado.

29. A nivel interno hay preocupación sobre:

» La credibilidad del proceso electoral.

» La dependencia y sostenibilidad de la ayuda Venezolana y:

» El impacto social y económico del aumento en los precios del petróleo y en las tarifas eléctricas.

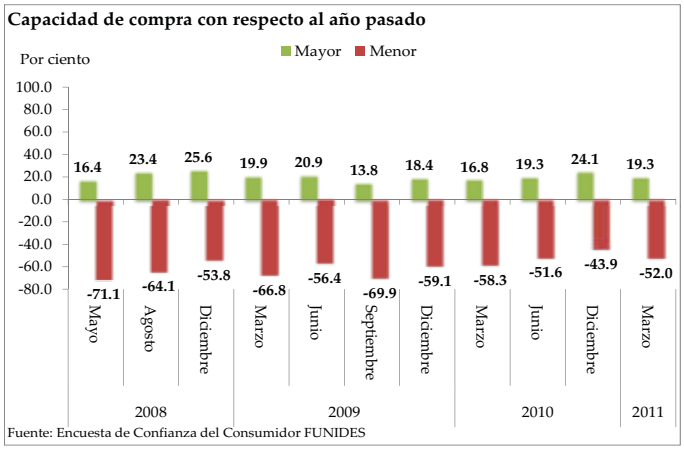
30. Si alguno o varios de estos riesgos se materializan nuestro crecimiento sería menor este año y podría bajar al 1 ½ - 2 ½ por ciento en el 2012-13.

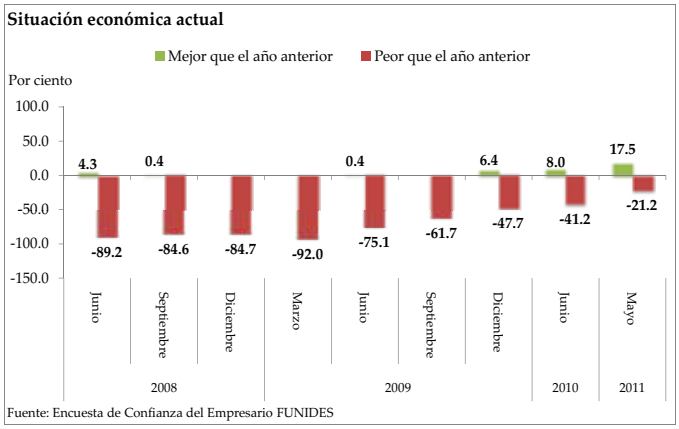
Proyecciones

	2007	2008	2009	2010	2011	2012		2013	
						Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
Proyecciones									
					(millones de córdobas de 1994)				
PIB	34136.9	35078.8	34563.5	36112.0	37495.1	38830.9	38084.2	40205.3	39015.4
Demanda global	51873.3	54162.2	52160.1	55614.6	58532.6	61431.0	59810.8	64497.7	61856.8
Demanda interna	40097.9	41504.2	39188.6	40927.5	42287.7	43307.2	41687.0	44398.8	41757.8
Consumo privado	28558.4	29649.1	29186.9	30204.1	30850.2	31393.2	31393.2	31978.8	31978.8
Inversión privada	7664.9	7769.1	5774.0	6577.2	7234.9	7813.7	6511.4	8204.4	6185.9
Gasto público	3874.6	4086.0	4227.7	4146.2	4202.5	4100.2	3782.3	4215.6	3593.2
Exportaciones	11775.4	12658.0	12971.5	14687.1	16244.9	18123.9	18123.9	20099.0	20099.0
Importaciones	17736.4	19083.4	17596.6	19502.6	21037.5	22600.1	21726.6	24292.5	22841.5
					(tasa de crecimiento real)				
PIB	3.2	2.8	-1.5	4.5	3.8	3.6	1.6	3.5	2.4
Demanda global	6.2	4.4	-3.7	6.6	5.2	5.0	2.2	5.0	3.4
Demanda interna	5.6	3.5	-5.6	4.4	3.3	2.4	-1.4	2.5	0.2
Consumo privado	4.1	3.8	-1.6	3.3	2.1	1.8	1.8	1.9	1.9
Inversión privada	11.9	1.4	-25.7	15.9	10.0	8.0	-10.0	5.0	-5.0
Gasto público	4.2	5.5	3.5	-3.4	1.4	-2.4	-10.0	2.8	-5.0
Exportaciones	9.0	7.5	2.5	14.8	10.6	11.6	11.6	10.9	10.9
Importaciones	12.4	7.6	-7.8	11.8	7.9	7.4	3.3	7.5	5.1
Supuestos									
					(tasa de crecimiento)				
PIB real economías avanzadas	2.7	0.2	-3.2	3.0	2.2	2.6	2.6	2.5	2.5
Términos de intercambio	-8.9	-11.5	49.1	8.0	0.6	0.0	0.0	-0.2	-0.2
Masa salarial real	11.6	3.2	8.0	2.5	2.5	2.0	2.0	2.0	2.0
Remesas real	0.1	-2.9	-5.0	2.0	2.1	2.6	2.6	4.5	4.5
Remesas nominal	6.0	10.6	-6.1	7.1	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Precio del petroleo	9.5	37.6	-38.0	27.7	29.6	2.6	2.6	-1.4	-1.4
Inversión privada real	-1.9	1.4	-25.7	15.9	10.0	8.0	-10.0	5.0	-5.0
Gasto primario público	6.3	-4.2	4.8	-2.4	1.4	-2.4	-10.0	2.8	-5.0
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	8.3	-2.1	-2.1	-0.8	-0.8
Índice de precios de las importaciones de mercancías	16.0	26.9	-35.4	6.6	9.1	-0.9	-0.9	0.1	0.1
Memoranda									
					(C$ millones)				
Demanda global	174607.3	210634.3	201515.6	230968.3	267210.7	300720.7	292595.7	335218.3	320768.5
Demanda interna	139090.1	167914.4	157648.6	172688.4	194493.1	215686.8	207561.9	235868.1	221418.4
PIB	103289.1	121026.3	125068.5	135640.3	151884.8	170903.0	167795.4	187822.7	182177.0
					(US$ millones)				
Demanda global	9464.6	10873.7	9907.6	10814.9	11916.1	12771.9	12426.8	13559.1	12974.6
Demanda interna	7539.4	8668.4	7750.9	8086.0	8673.3	9160.4	8815.4	9540.5	8956.1
PIB	5598.8	6247.8	6149.1	6433.8	6913.2	7474.7	7331.0	7877.7	7644.5

Fuente: FUNIDES

31. Las encuestas de FUNIDES continúan mostrando serias dificultades económicas en los hogares y un clima de inversión deteriorado. Sin embargo, en su conjunto las encuestas muestran una leve mejoría en la situación de los hogares con respecto a marzo y en las expectativas de ventas de los empresarios consistentes con la reactivación de la economía.

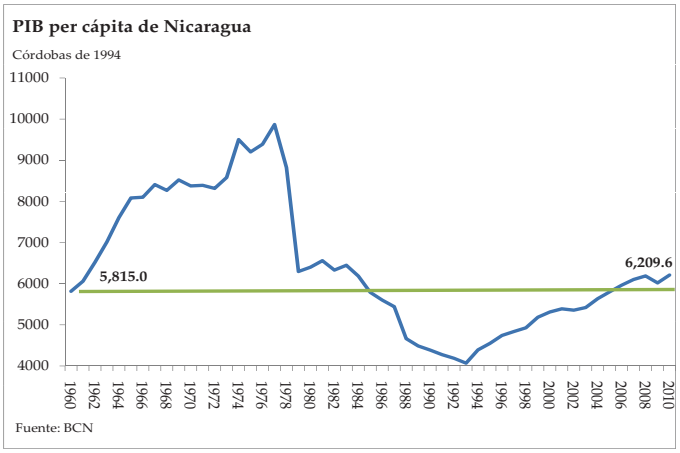


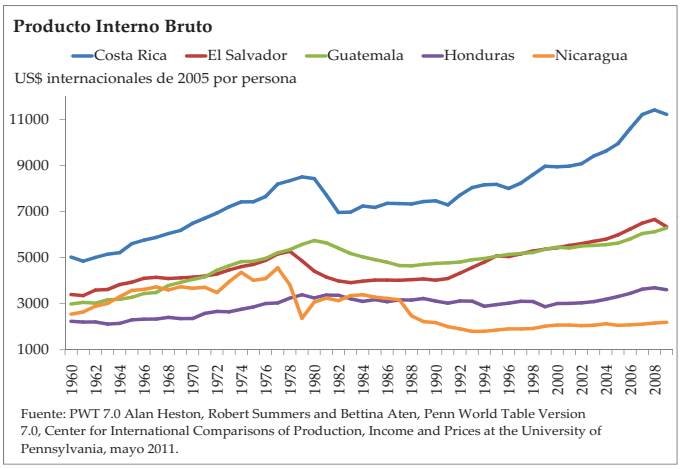


Barreras al crecimiento.

32. Nuestro ingreso por habitante es apenas similar al que teníamos en 1961, y somos el país con menor ingreso por habitante de Centroamérica y el segundo más pobre de la región.

33. Esta situación no siempre fue así. Hasta mediados de los 70 nuestro ingreso por habitante si bien menor que el de Costa Rica, era cercano al de Guatemala y el Salvador, y superior al de Honduras. Sin embargo desde finales de los 70 todos estos países nos han superado, y nuestra brecha de ingresos con el resto de la región ha aumentado, debido al desplome de la economía durante los 80 y al bajo crecimiento económico que hemos tenido desde entonces. Nuestro PIB real per cápita cayó a una tasa promedio anual de 3.8 por ciento en 1979 – 1990 y sólo ha crecido 2.3 por ciento anual desde entonces.



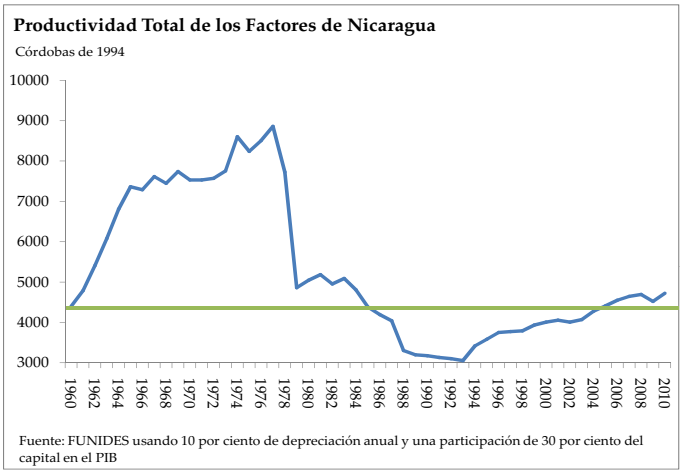


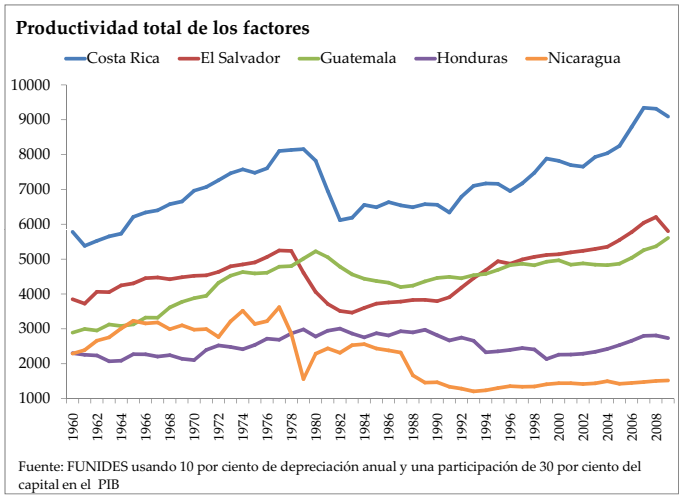
Resumen de los principales indicadores económicos y sociales

	2009 o en su defecto año de medición más reciente				
	PIB real per cápita PPP	PIB real per cápita US$ de 2000	Pobreza (porcentaje con menos US$ 2 al día PPP)	Pobreza (porcentaje con menos US$ 1.25 al día PPP)	Gini
Chile	11,999.2	6,083.0	2.4	0.8	52.1
Costa Rica	11,217.1	5,042.6	5.4	0.7	50.3
El Salvador	6,338.4	2,565.6	15.2	5.1	46.9
Guatemala	6,284.6	1,857.9	N.D	N.D	53.7
Honduras	3,605.3	1,380.3	35.4	23.3	57.7
Nicaragua	2,191.7	870.4	31.9	15.8	52.3
Estados Unidos	41,099.1	37,016.1	N.D	N.D	40.8

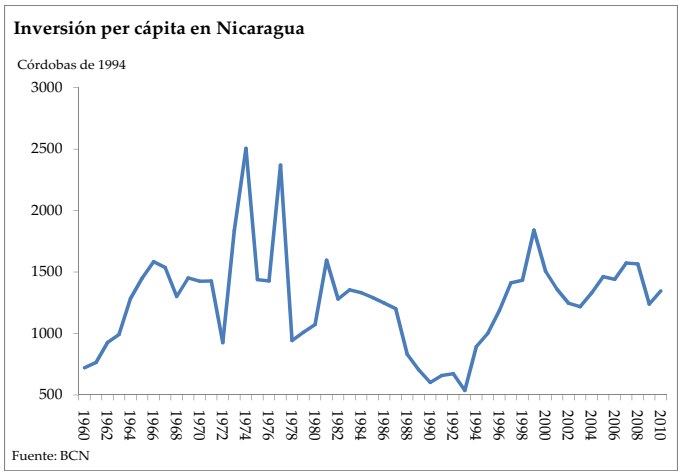
Fuente: Banco Mundial, World Development Indicators

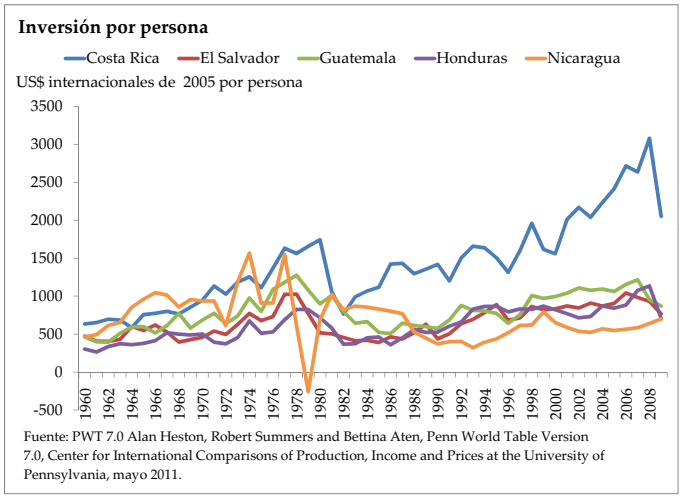
34. *La caída en el PIB per cápita de Nicaragua ha sido causada principalmente por una caída brutal en la productividad de la economía (PTF o sea la eficiencia en que usamos nuestros recursos) durante los 80 que todavía no hemos recuperado. Somos el país centroamericano con menor productividad, y desde finales de los 70 nuestra brecha de productividad con el resto de la región ha aumentado.*

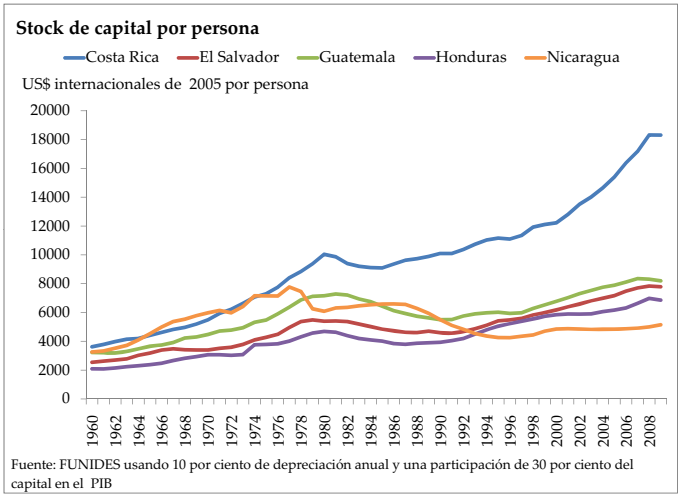




35. *También han contribuido a nuestro declive económico, la volatilidad de la inversión, y en años más recientes su caída en términos por habitante. Aunque en relación al PIB nuestra inversión y stock de capital son altos, en términos por habitante (que es un mejor indicador) hemos tenido desde 1994 la menor inversión y stock de capital de la región.*







36. *Para revertir esta situación, crear 100,000 empleos por año y reducir la pobreza en forma sostenida, necesitamos crecer a una tasa per cápita anual del orden del 5 1/2 por ciento. Para ello necesitamos impulsar políticas que aumenten tanto la productividad del país como la inversión por habitante reduciendo y eliminando sus principales barreras.*

37. *Según estudios propios y contratados por FUNIDES e informes de organismos internacionales, las principales barreras son:*

Problemas de financiamiento

38. La disponibilidad de crédito de mediano plazo es limitada y su costo es alto lo que afecta adversamente la inversión privada y su rentabilidad.

39. El desarrollo de nuestro mercado financiero es limitado y ocupamos lugares bajos en la escala internacional.

40. Nuestra profundización financiera es baja y el crédito al sector privado de Nicaragua es el segundo menor de Centroamérica.

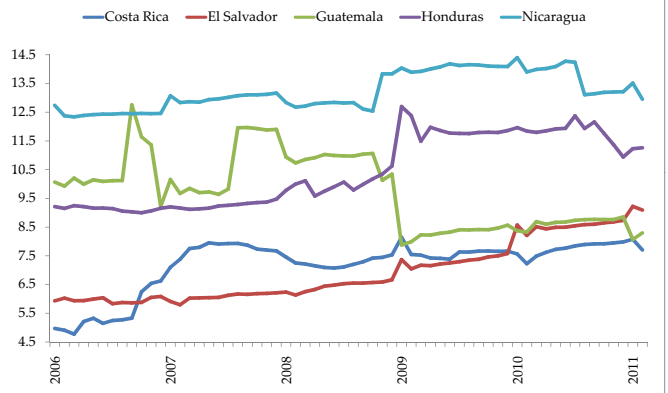
Crédito doméstico al sector privado promedio 2004-2009

	(porcentaje del PIB)
Chile	87.4
Costa Rica	41.7
Guatemala	26.6
Honduras	46.8
Nicaragua	34.0
El Salvador	42.2
United States	199.6

Fuente: FMI, International Financial Statistics, y estimaciones del PIB del BM y OCDE.

41. El margen financiero del sistema bancario de Nicaragua es el más alto de la región. Esto pudiese reflejar mayores costos para los bancos que en el resto de la región: que el crédito en Nicaragua es más riesgoso debido a inseguridad jurídica y problemas de institucionalidad y gobernabilidad; o problemas de competencia.

Centro América, Margen Financiero Sistema Bancario 2006-2011



Fuente: M. De Franco. Causas del (de)Crecimiento de Nicaragua de Largo Plazo. Serie de estudios especiales de FUNIDES. Junio de 2011.

Bajo nivel de educación y capacitación de la mano de obra.

42. Los indicadores del WEF le otorgan a Nicaragua puntaje bajo. *Lo que más resalta es que ubican a la calidad de la educación primaria en el país en el puesto 131. Es decir según estos indicadores sólo hay ocho países en el mundo con un sistema educativo primario de peor calidad que el de Nicaragua.*

43. *El problema apremiante son los altos niveles de repetición y la alta deserción escolar que no tienen una tendencia definida pues la mitad de los niños no alcanza a terminar la primaria, menos aún la secundaria.*

Estado de la educación y la salud básica en Nicaragua, 2010-2011

	Nicaragua respecto a 139 países
Estado de la educación y salud básica	95
Impacto de la malaria en los negocios	108
Incidencia de la malaria	94
Impacto de la tuberculosis en los negocios	100
Incidencia de la tuberculosis	67
Impacto del VIH / SIDA en los negocios	98
Prevalencia del VIH	55
Mortalidad infantil	85
Esperanza de vida	69
Calidad de la educación primaria	131
Tasa de matrícula en la educación primaria	80
Indice total	5.4

Fuente: Global Competitiveness Index 2011

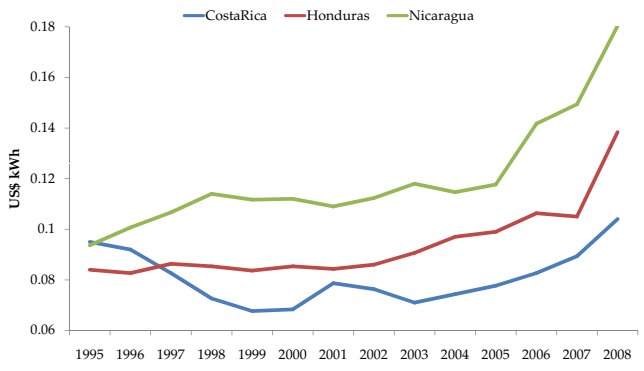
Altos costos de energía: Nicaragua es el país centroamericano que tiene la energía más cara debido a:

44. El tipo de generación eléctrica del país en 2010, el 49 por ciento se generaba con bunker y diesel, el 16.2 por ciento con vapor y la energía hidroeléctrica representaba el 14.9 por ciento.

45. El nivel de pérdidas en la transmisión y la distribución, el cual es el más alto de Centro América. Para el año 2009, mientras en el istmo Centro Americano el porcentaje de pérdidas era del 15 por ciento, en Nicaragua fue de 26.1 por ciento.

Centro América, Precios Promedio Energía Eléctrica

US$/kWh



Fuente: M. De Franco. Causas del (de)Crecimiento de Nicaragua de Largo Plazo. Serie de estudios especiales de FUNIDES. Junio de 2011.

Deficiencias de infraestructura y costos de hacer negocios (costos de logística).

46. De acuerdo al Índice de Desempeño de la Logística del Banco Mundial, Nicaragua tiene un bajo puntaje en todos los indicadores.

Estado de la infraestructura en Nicaragua 2010 - 2011

	Nicaragua respecto a 139 países
Infraestructura	111
Calidad de la infraestructura global	114
Calidad de las carreteras	95
Calidad de la infraestructura ferroviaria	n/a
Calidad de la infraestructura portuaria	126
Calidad de la infraestructura de transporte aéreo	87
Kilómetros disponibles de Billete de Avión	120
Calidad del suministro eléctrico	113
Líneas telefónicas fijas *	107
Móvil suscripciones telefónica *	110
Puntaje (1 -7)	2.7

Fuente: Global Competitiveness Index 2011

Falta de Innovación.

47. *Los indicadores de la WEF 2010-2011 sobre a) Sofisticación de los Negocios, b) Preparación Tecnológica y c) Innovación en Nicaragua, son bastante dramáticos ya que el país ocupa los puestos 118, 125 y 124 en una escala de 139 países.*

Estado de la innovación en Nicaragua

	Nicaragua respecto a 139 países
Estado de la innovación en Nicaragua	124
Capacidad de Innovación	92
Calidad de las instituciones de Investigación científica	126
Gasto de las Empresa en I + D	112
Colaboración entre la Universidad y la Industria en I + D	118
Contratación del Gobierno de productos de Tecnología Avanzada	125
Disponibilidad de científicos e ingenieros	126
Patentes de Utilidad por millón de habitantes *	90
Puntaje (1 -7)	2.5

Fuente: World Economic Forum

Centroamérica, Índice de Desempeño de la Logística – 2010

	Índice desempeño de logística	Fronteras y Aduanas	Infraestructura	Precio Transporte Internacional	Capacidad y Calidad Serv Logísticos	Seguimiento y Carga	Puntualidad y Entrega
Costa Rica	2.91	2.61	2.56	2.64	2.8	3.13	3.71
Honduras	2.78	2.39	2.31	2.67	2.57	2.83	3.83
El Salvador	2.67	2.48	2.44	2.18	2.66	2.68	3.63
Guatemala	2.63	2.33	2.37	2.16	2.74	2.71	3.52
Nicaragua	2.54	2.24	2.23	2.63	2.31	2.51	3.21

Fuente: Logistic Performance Index (LPI) Banco Mundial

Problemas de institucionalidad y gobernabilidad, las que son indispensables para el crecimiento.

48. *Nicaragua ocupa el puesto 127 sobre 139 países en esta dimensión, es decir sólo hay países en el mundo que tienen una institucionalidad menos confiable o menos sesgada que Nicaragua.*

Estado de las Instituciones de Nicaragua en 2010

	Nicaragua respecto a 139 países
Estado de las instituciones en Nicaragua	127
Los derechos de propiedad	124
Protección de la propiedad intelectual	115
La desviación de fondos públicos	118
La confianza pública de los políticos	113
Pagos irregulares y coimas	108
La independencia judicial	132
Favoritismo en decisiones de funcionarios del gobierno	130
Despilfarro del gasto publico	105
Carga de la regulación gubernamental	63
Eficiencia del marco jurídico en soluciones de controversias	131
Eficiencia del marco jurídico para impugnar reglamentos	134
Transparencia de las políticas del gobierno	116
Negocios costes del terrorismo	118
Negocios costes de la delincuencia y la violencia	105
La delincuencia organizada	105
Fiabilidad de los servicios de policía	101
El comportamiento ético de las empresas	122
Fuerza de normas de auditoría y presentación de informes	102
La eficacia de los consejos de administración	99
Protección de intereses de accionistas minoritarios	127
Protección de los inversionistas	77
Puntaje (1 -7)	3.1

Fuente: Global Competitiveness Index 2011

49. Los indicadores de Gobernabilidad que publica el Banco Mundial confirman los problemas antes señalados.

Centro América, Índices de Gobernabilidad 2009

	Participación y Rendición de Cuentas	Estabilidad Política & Ausencia de Violencia/Terrorismo	Efectividad del Gobierno	Estado de Derecho	Calidad de Regulación	Control de Corrupción
			(rango de percentiles 0-100)			
Costa Rica	75.4	70.3	65.7	67.6	65.6	72.9
El Salvador	50.7	46.2	52.9	63.3	22.6	53.3
Guatemala	37	21.2	29	51	13.7	32.4
Honduras	33.6	34	28.1	45.7	20.8	20.5
Nicaragua	32.7	27.4	14.3	37.6	21.7	24.3

Fuente: Indicadores de Gobernabilidad, Banco Mundial

Alta carga tributaria y exenciones y algunos problemas de protección.

50. La carga tributaria de Nicaragua es de las más altas de América Latina. Asimismo, nuestro sistema tributario continúa padeciendo de un conjunto de incentivos, exenciones y exoneraciones. Una tasa tributaria alta unida a un nivel alto de exoneraciones y evasión tiene efectos negativos en el ahorro, la inversión, y la oferta de trabajo.

Carga Tributaria en Latinoamérica

	1990	1995	2000	2005	2009
			(porcentaje del PIB)		
México	9.78	8.3	9.66	8.79	9.58
Guatemala	7.62	8.91	10.61	11.22	10.44
Panamá	10.27	9.83	9.62	8.91	11.27
Haití	7.33	5.52	7.93	9.67	11.73
El Salvador	9.13	11.18	10.23	12.38	12.37
Argentina	5.27	8.08	9.62	13.24	12.43
Colombia	6.99	8.63	9.38	12.43	12.92
Paraguay	9.4	12.51	10.82	11.85	13.02
Dominicana	7.05	10.56	11.21	14.57	13.07
Perú	10.82	13.61	12.35	13.63	13.4
Costa Rica	10.68	10.84	11.9	13.27	13.47
Venezuela	17.74	12.55	12.88	15.26	13.51
Ecuador	7.8	7.07	9.97	10.13	13.95
Honduras	12.32	13.64	13.82	14.53	14.46
Chile	13.1	15.33	16.24	16.9	14.57
Brasil	11.41	12	14.3	16.03	15.44
Nicaragua	**8.11**	**12.21**	**14.54**	**16.74**	**17.73**
Uruguay	14.04	13.87	14.84	17.28	18
Bolivia	8.15	12.54	15.16	17.6	19.8

FUENTE: CEPAL

51. Asimismo, la presión tributaria y carga social que se ejerce sobre una empresa en Nicaragua es la más alta de Centroamérica y representaría el 63.2 por ciento de los niveles de ganancia antes de impuestos.

52. Algunos productos como el arroz, el sorgo, el maíz y en menor grado el azúcar han tenido un alto grado de protección efectiva.

Finalmente pero no menos importante: la pobreza misma afecta el crecimiento negativamente ya que

53. 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 menor calidad; están en mal estado de salud; enfrentan mayores riesgos en el mercado laboral; son más adversos a tomar riesgos ya que las pérdidas los afectan de forma más severa, y en la ausencia de mercados financieros y de seguros los pobres no pueden aprovechar oportunidades rentables de inversión.

Recomendaciones para aumentar la productividad, la inversión y reducir la pobreza.

54. Muchos son los factores que están afectando negativamente la productividad y la inversión del país. Sin embargo, lo que necesitamos es mirar hacia adelante y crear conciencia de la necesidad de llegar a un acuerdo nacional para resolverlos y establecer prioridades ya que los retos son múltiples. Como una contribución a este diálogo, FUNIDES recomienda que los nicaragüenses nos comprometamos a:

55. *Consolidar la estabilidad macroeconómica; elemento esencial para fomentar la inversión y proteger a los pobres de la inflación.* Esto requerirá ampliar la base tributaria principalmente mediante la reducción de exoneraciones, controlar el gasto corriente, y mejorar su efectividad.

56. *Fortalecer el sistema judicial y los procedimientos de resolución alterna de conflictos.* Los retos son múltiples pero los principales son garantizar la imparcialidad y protección de la justicia para todos los nicaragüenses y extranjeros independiente de su condición política o social; eliminar la impunidad y reducir la corrupción; garantizar y respetar el derecho de propiedad; y establecer procedimientos de resolución alterna de conflictos que permitan resolver las controversias definitivamente.

57. *Mejorar la educación pública pre-escolar, primaria y secundaria.* Esto requerirá modificar el gasto público en educación dándole una mayor asignación relativa a estas etapas educativas; revisar el currículo para asegurarse que el modelo educativo este en línea con el modelo de desarrollo a fin de equilibrar la oferta y la demanda; y mejorar los incentivos para brindar/recibir una mejor educación tanto para los maestros como para los estudiantes y padres de familia.

58. *Dotar a los más pobres con los activos que, en lo personal, les ayuden a salir más rápidamente de la pobreza y, en lo colectivo, a contribuir en mayor grado al crecimiento del país.* Esto requerirá; 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. Este tipo de programas ha sido muy exitoso en varios países ya que contribuye a romper la transmisión intergeneracional de la pobreza. Es igualmente necesario darle particular importancia a mejorar la infraestructura y el acceso al crédito de los más pobres en general y del sector rural en particular.

59. *Mejorar la competitividad del país.* Esto requerirá 1) eliminar las trabas burocráticas a los negocios que afectan particularmente a los pequeños y medianos empresarios; 2) mejorar la infraestructura; 3) reducir los costos de energía creando un clima propicio de inversión; 4) fortalecer la competencia reduciendo la protección.

60. Estas reformas en su conjunto facilitarán el crecimiento del crédito a mediano plazo ya que, entre otras, mejorarían la seguridad jurídica. *Sin embargo, también será necesario 1) impulsar programas crediticios de mediano plazo canalizando a través de la banca privada fondos de instituciones internacionales 2) promover la emisión de acciones y otros pasivos por parte de las empresas; y 3) fortalecer la competencia en el mercado financiero.*

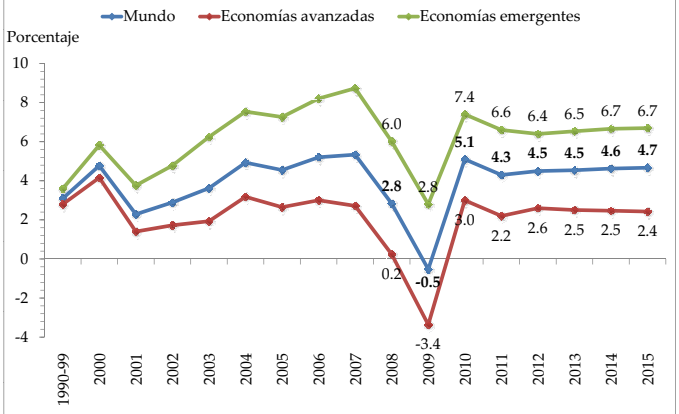
61. FUNIDES *ha iniciado y publicará en los próximos meses estudios sobre algunas de estas áreas a fin de contribuir con recomendaciones más concretas.*

Capítulo I: Coyuntura y perspectivas internacional y regional

1.1 Principales economías del mundo.

1. Luego de crecer a una tasa anualizada del 4.3 por ciento en el primer trimestre del 2011, la actividad económica mundial se ha desacelerado en el segundo trimestre del año. Lo anterior debido al impacto del terremoto de Japón en las cadenas de distribución mundial y al impacto del aumento en los precios de petróleo en el consumo de algunas economías avanzadas como los Estados Unidos. Sin embargo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) considera que el crecimiento de la economía mundial volverá a tomar impulso en el resto del 2011 y ha mantenido básicamente inalterados sus proyecciones de crecimiento para la economía mundial para el 2011 (4.3 por ciento) pero ha bajado del 2½ al 2.2 por sus proyecciones de crecimiento para las economías avanzadas[1].

Gráfico 1: Tasa de crecimiento del PIB real mundial

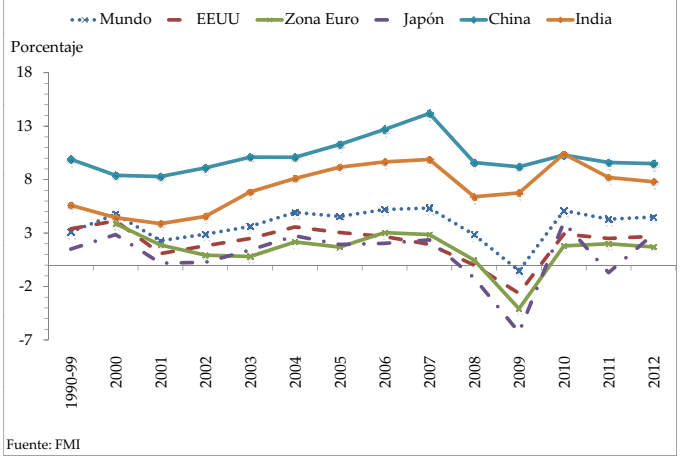


Fuente: FMI

2. Además el FMI considera que los riesgos hacia la baja se han agudizado. La expansión mundial continúa desequilibrada con fuerte crecimiento en las economías emergentes y débil en las avanzadas. La actividad económica en los Estados Unidos se ha debilitado, y la volatilidad financiera ha retornado a raíz de los continuos problemas de algunos países de la periferia de la Zona Euro.

3. En las economías avanzadas, el crecimiento económico se preserva moderado dada la magnitud de la recesión en la que se vieron expuestos los países de este grupo (shocks financieros, déficit fiscales y endeudamiento externo), añadiendo a Japón el desastre natural que azotó a la nación en marzo. Como se dijo se espera que el crecimiento sea 2.5 por ciento, menor que la estimación de abril.

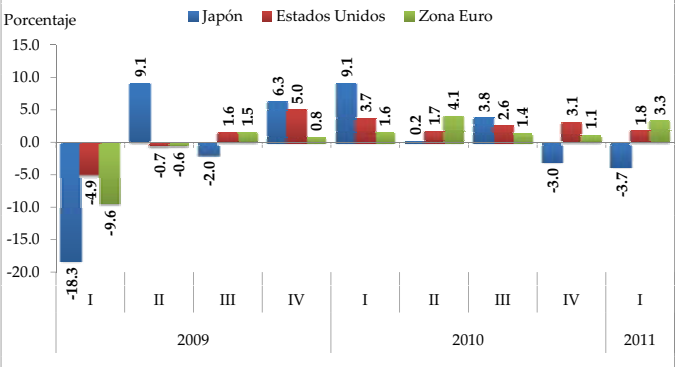
Gráfico 2: Tasa de crecimiento del PIB real por regiones



Fuente: FMI

4. La economía Nipona se desaceleró en el primer trimestre del año decreciendo en un 3.7 por ciento a tasa anualizada. Sin embargo, este desempeño negativo es el resultado esperado del impacto del terremoto en marzo que causó que la producción industrial cayera en un 2.5 por ciento en el primer trimestre. Japón, cuya deuda pública se estima represente el 250 por ciento del producto del país para 2016, enfrenta actualmente los altos costos de reconstrucción, por lo que los planes de consolidación fiscal de mediano plano han sido postergados. En abril, el FMI estimaba que la economía podría crecer en un 1.4 por ciento en 2011, una revisión a la baja en comparación al 1.6 estimado en enero. A junio, la cifra fue revisada a -0.7 por ciento, lo que refleja que la economía fue más golpeada de lo esperado por el terremoto y retomaría un crecimiento positivo en 2012 en 2.9 por ciento.

Gráfico 3: Tasa de crecimiento trimestral anualizada de las principales economías del mundo.

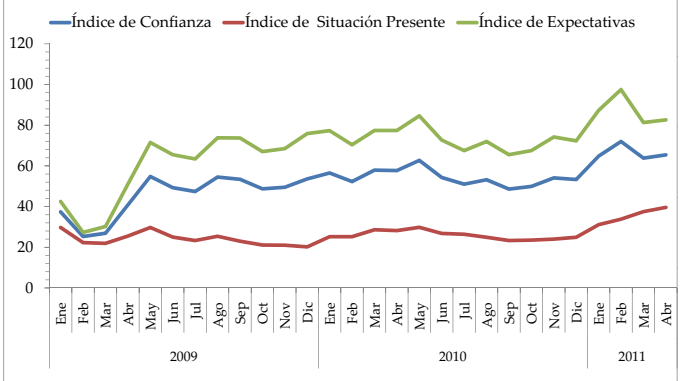


Fuente: Bureau of Economic Analysis EEUU, Banco Central Europeo, Economic and Social Research Institute Japón.
Nota: Se refiere al crecimiento en relación al periodo anterior.

1 En el informe de coyuntura anterior, FUNIDES había anticipado estos efectos y ya había bajado la tasa de crecimiento de las economías avanzada al 2.2 por ciento.

5. En la Zona Euro, las tensiones financieras se mantuvieron estables en el primer trimestre del año, pero se vieron agudizadas en el cierre del primer semestre. Los diferenciales de los bonos públicos y riesgos de incumplimiento de deuda se elevaron significativamente y representan actualmente un riesgo latente. El organismo aconseja que el Banco Central Europeo mantenga los programas de liquidez para satisfacer las necesidades de financiamiento de la región. El FMI estima que la Zona Euro experimentará un crecimiento del 2 por ciento en 2011.

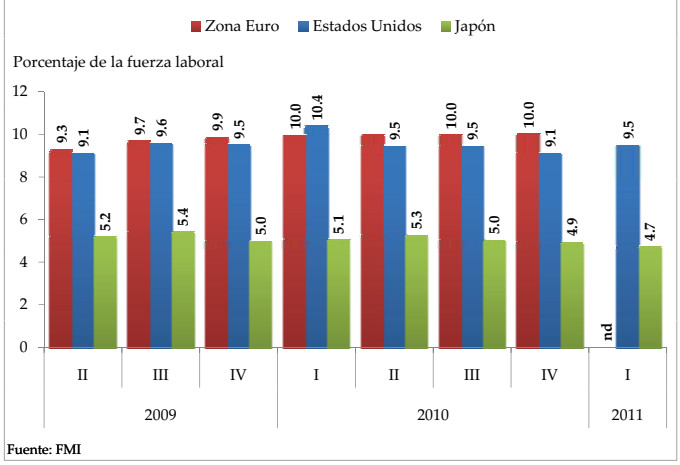
Gráfico 4: Índices de confianza del consumidor en Estados Unidos
1985=100



Fuente: Conference Board

6. En Estados Unidos, la política fiscal se mantiene expansiva. La aprobación del estímulo fiscal refleja también la postergación de los ajustes en las finanzas públicas que el país deberá afrontar eventualmente. El FMI estima que la deuda pública alcance 111 por ciento del producto en 2016, por lo que el gobierno deberá considerar en su debido tiempo medidas sensibles como reformas tributarias y de seguridad social, mientras que algunas agencias calificadoras de riesgo ya registran en negativo las calificaciones del crédito soberano. Para 2011, la economía podría expandirse en un 2.5 por ciento, una cifra ajustada a la baja en 0.3 puntos porcentuales en comparación a la estimada en abril.

Gráfico 5: Tasa de desempleo trimestral

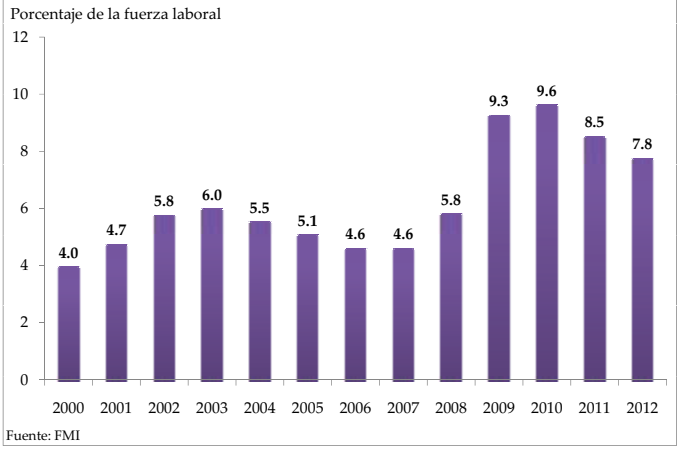


Fuente: FMI

7. Por su parte, el grupo de países que conforman las economías emergentes preserva tasas de crecimiento altas, proyectando un crecimiento del 6.6 por ciento para el año. China e India registrarían tasas del 9.6 y 8.2 por ciento respectivamente, mientras que América Latina y el Caribe del 4.6 por ciento.

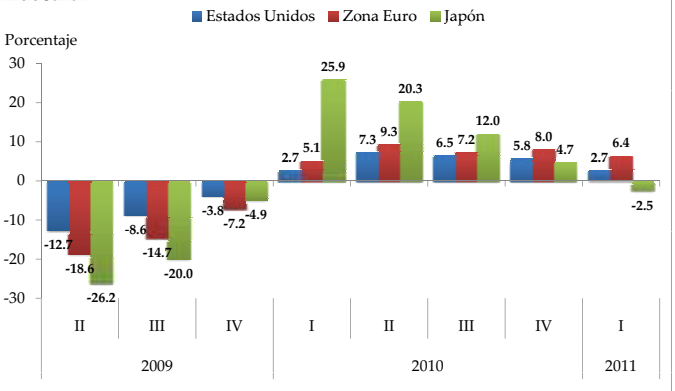
8. Un tema que aún genera alta expectativa es el desempleo. En el primer trimestre del año, la tasa de desempleo se situó en 9.5 por ciento en Estados Unidos, lo que significó un alza en relación al trimestre anterior. El FMI considera que una mejora sensible en el crédito bancario podría aliviar esta situación. La reactivación del crédito bancario influye directamente en el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, lo que fomenta la contratación de nuevos trabajadores. En los países emergentes, el problema de desempleo golpea específicamente a los jóvenes, donde el FMI considera que la rigidez laboral es el principal problema a considerar.

Gráfico 6: Tasa de desempleo en Estados Unidos



Fuente: FMI

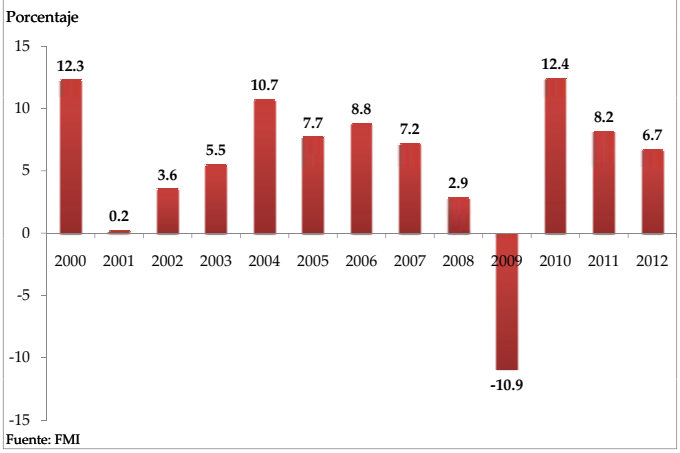
Gráfico 7: Tasa de crecimiento trimestral de la producción industrial



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

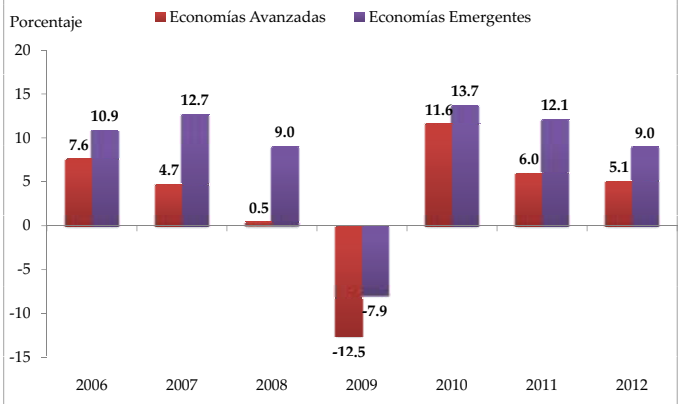
9. El comercio mundial se expandió en gran medida en 2010 gracias a la robusta demanda mundial. Sin embargo, el FMI considera que a partir de la segunda mitad del mismo año, el comercio se desaceleró debido a la posición del ciclo de existencias a mundial. Para 2011, el comercio crecería en un 8.2 por ciento, influenciado por el aumento en los precios de bienes de exportación.

Gráfico 8: Tasa de crecimiento real del comercio mundial



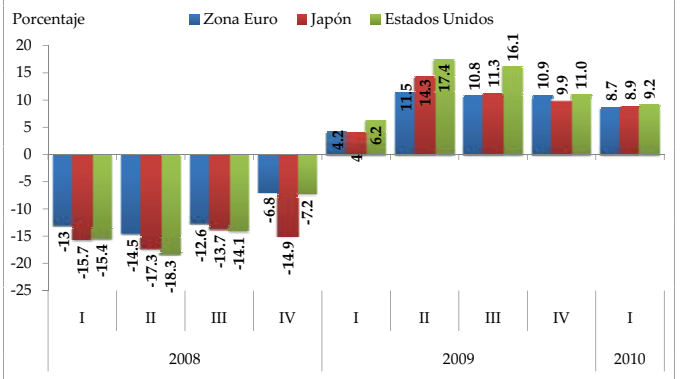
Fuente: FMI

Gráfico 9: Tasa de crecimiento real de las importaciones por grupo de países



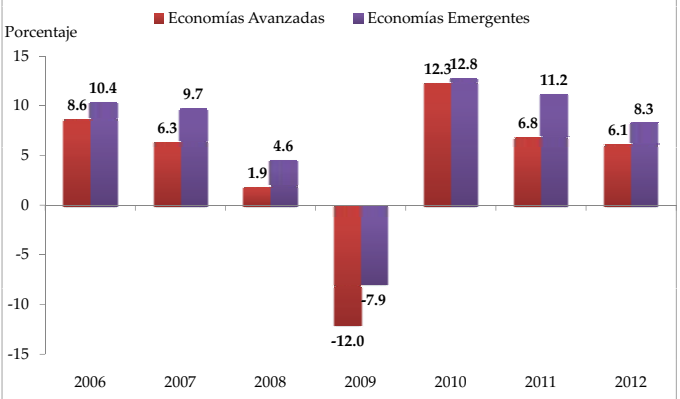
Fuente: FMI

Gráfico 10: Tasa de crecimiento trimestral de las importaciones



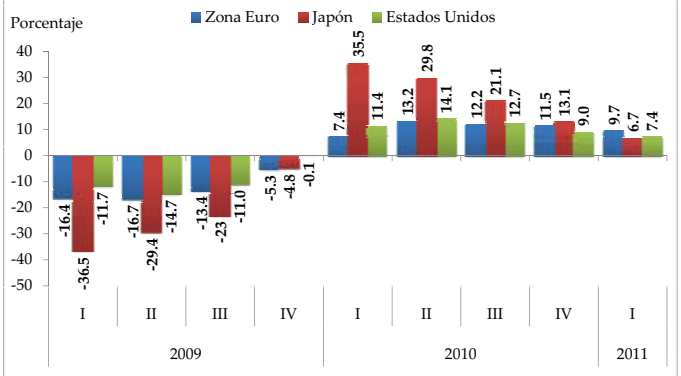
Fuente: FMI
Nota: Se refiere al crecimiento del periodo en comparación al mismo del año anterior.

Gráfico 11: Tasa de crecimiento real de las exportaciones por grupo de países



Fuente: FMI

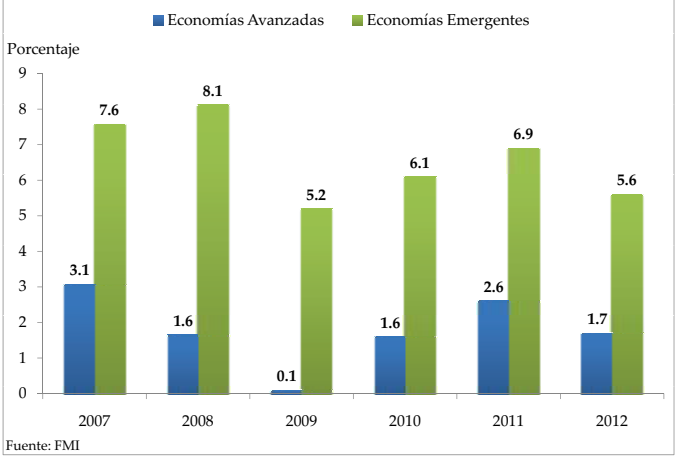
Gráfico 12: Tasa de crecimiento trimestral de las exportaciones



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

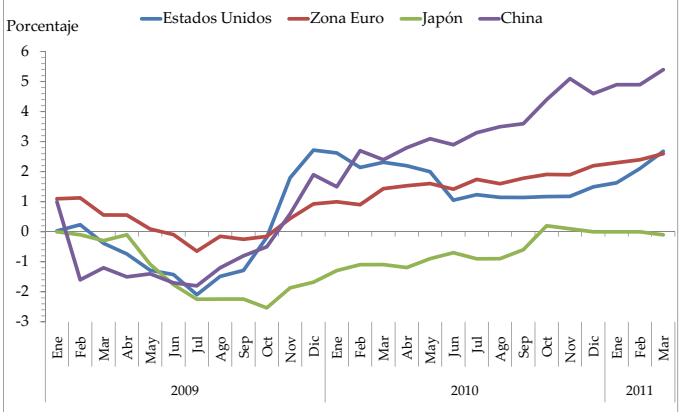
10. Las presiones inflacionarias en 2010 estuvieron influenciadas por el auge en la demanda global. En este año, los constantes aumentos en los precios del petróleo son los causantes del incremento en los precios, aunque estos están siendo determinados por problemas geopolíticos y perturbaciones en la oferta petrolera. El FMI considera que la OPEP deberá aumentar la producción para poder compensar las pérdidas en la oferta de Libia. En abril, el precio del barril del petróleo se pensó podría estabilizarse en los US$108 promedio, 35 por ciento por encima del promedio de 2010 y 20 por ciento mayor al promedio estimado en la publicación de perspectivas de enero. A junio, el precio promedio esperado se fijó en US$106.3. Un factor positivo que podría compensar las alzas en los precios del petróleo son la normalización de las condiciones meteorológicas, previendo que un buen ciclo agrícola aliviaría las presiones al alza de los precios en los alimentos. En el año, las economías avanzadas experimentarían una inflación del 2.6 por ciento y las emergentes del 6.9 por ciento.

Gráfico 13: Inflación por grupo de países



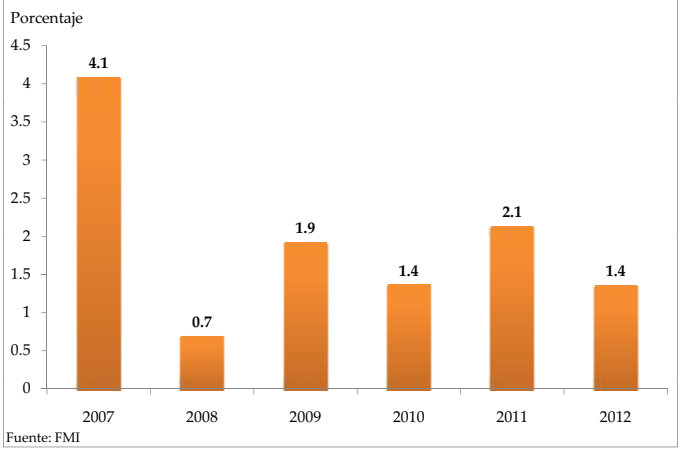
Fuente: FMI

Gráfico 14: Tasa de inflación



Fuente: Banco Centrales

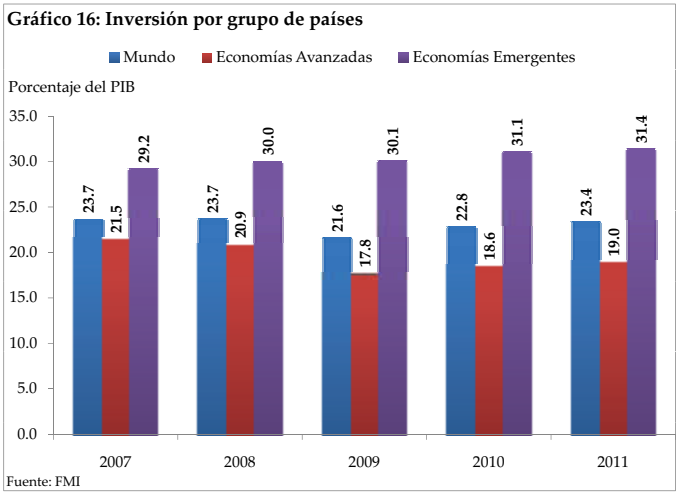
Gráfico 15: Inflación fin de periodo de Estados Unidos



Fuente: FMI

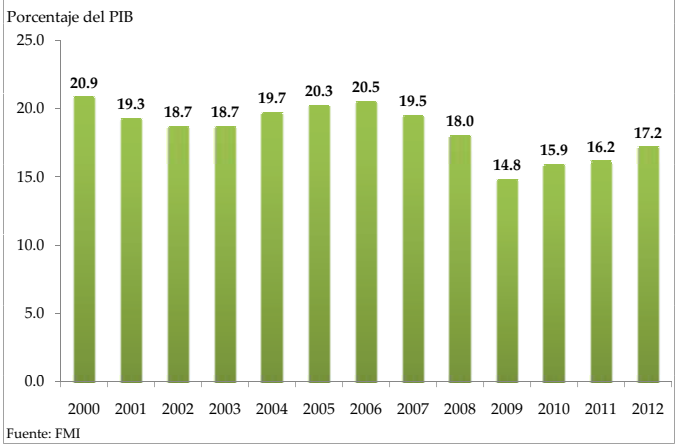
11. Los flujos de capital internacional mostraron un repunte en 2010, aunque en las economías avanzadas todavía son menores a los registrados anteriores a la crisis. La inversión en las economías avanzadas sería del 19 por ciento del producto de este grupo de países en 2011, mientras que en las economías emergentes, sería del 31.4 por ciento. Sin embargo, en la medida que las tasa de interés se eleven paulatinamente, se podría dar un retorno de mayores flujos de capital hacia las economías avanzadas.

Gráfico 16: Inversión por grupo de países



Fuente: FMI

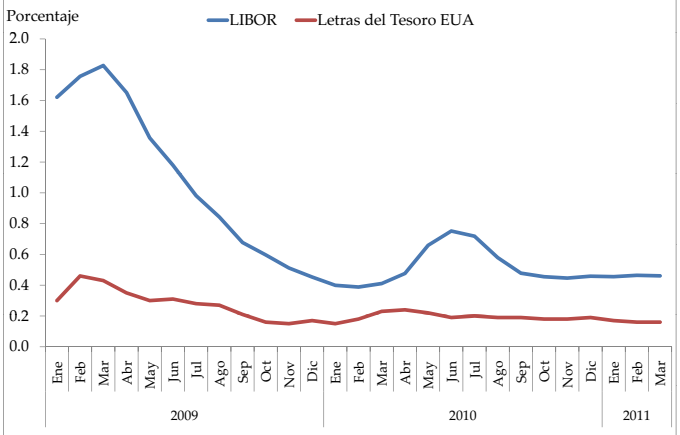
Gráfico 17: Inversión en Estados Unidos



Fuente: FMI

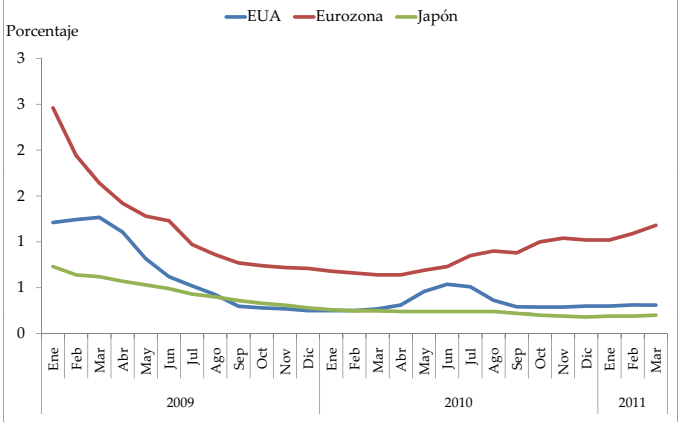
12. Por último, la política monetaria sigue siendo acomodaticia y comprensible dado los altos niveles de desempleo, bajo crédito bancario y presiones inflacionarias ancladas. Contrario a las consideraciones sobre las bajas tasas de interés, el FMI es más cauteloso en aconsejar sobre la necesidad de lograr ajustes en las finanzas públicas relevantes en las economías avanzadas para recobrar la credibilidad fiscal.

Gráfico 18: Tasas de interés de depósitos a seis meses



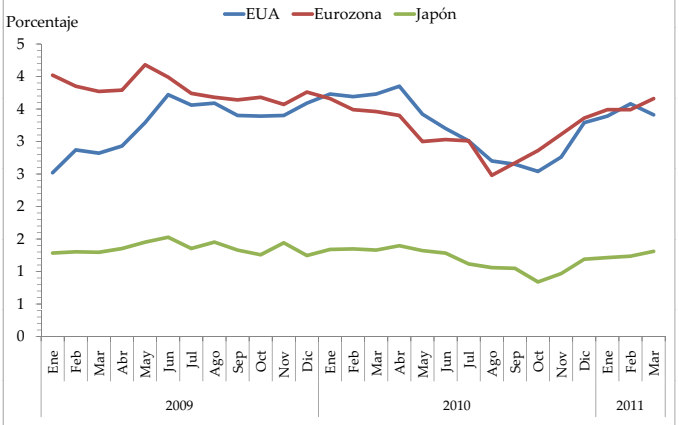
Fuente: SECMCA

Gráfico 19: Tasas de interés de depósitos a tres meses



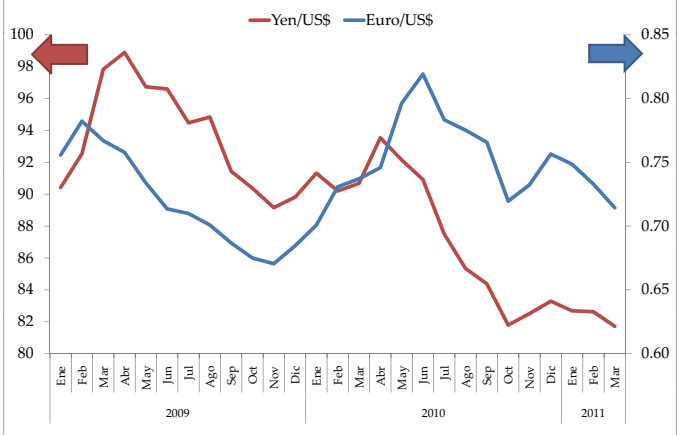
Fuente: SECMCA

Gráfico 20: Tasas de Interés de Bonos del Gobierno a 10 años



Fuente: SECMCA

Gráfico 21: Tipos de cambio nominales

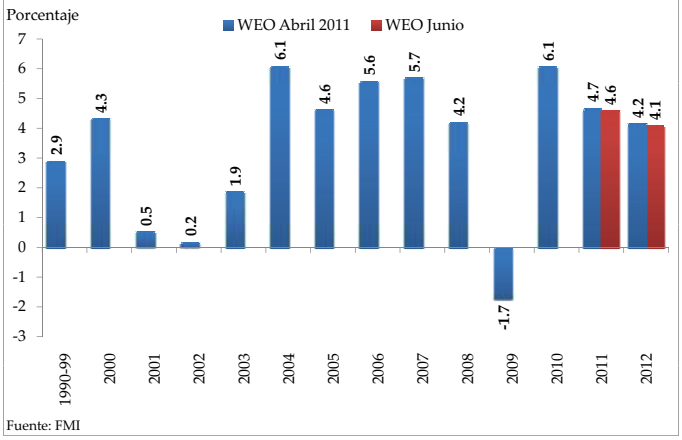


Fuente: SECMCA

1.2 Contexto latinoamericano y centroamericano

13. La región Latinoamericana experimentó un crecimiento notable en 2010 gracias al auge en los precios de las materias primas y grandes ingresos de capital. Este año, la región se enfrenta con dos riesgos que podrían frenar el buen desempeño económico mostrado hasta la fecha. El primero se debe a los incrementos en el precio del petróleo, que de agudizarse podría causar una caída en las exportaciones de la región. Un segundo riesgo es el incremento en las tasas de interés en las economías avanzadas, que causaría un cambio en las direcciones de los flujos de capital. Sin embargo, dado la alta volatilidad financiera experimentada en mayo, es muy probable que las tasas de interés se mantengan inalterables.

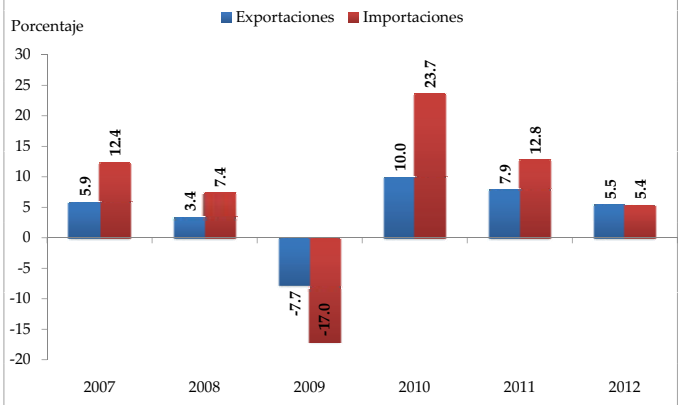
Gráfico 22: Crecimiento económico en América Latina y el Caribe



Fuente: FMI

14. El FMI estima que América Latina y el Caribe crecería en 2011 en 4.6 por ciento, una cifra levemente menor al 4.7 estimado en abril. Por su parte, las exportaciones de la región crecerían en 7.9 por ciento y las importaciones en 13 por ciento.

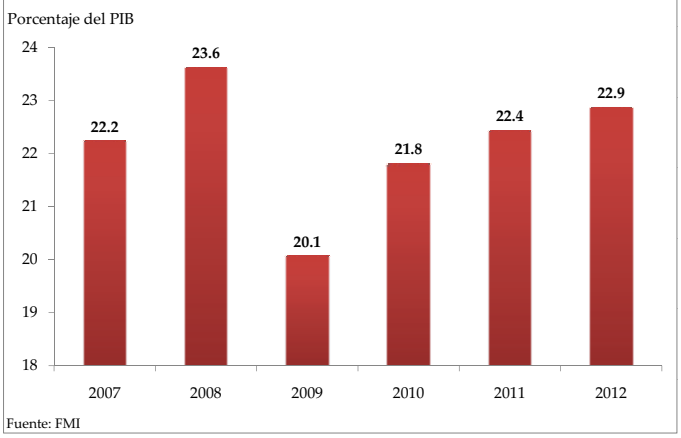
Gráfico 23: Tasa de crecimiento real del comercio en América Latina y el Caribe



Fuente: FMI

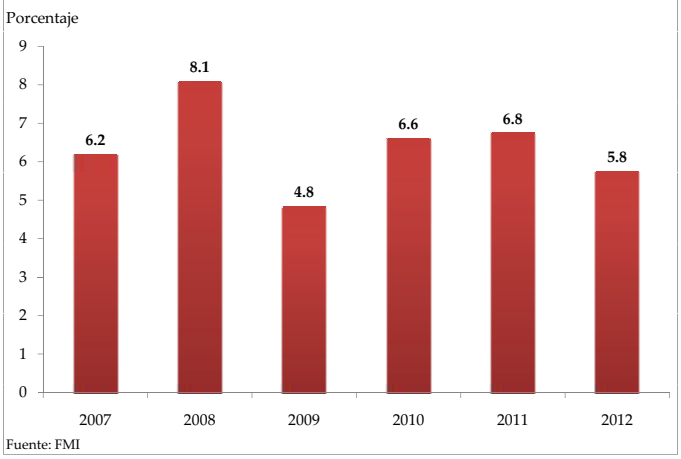
15. Los niveles de inversión para 2011 se proyectan en 22.4 por ciento del producto de la región, lo que en parte representa los grandes niveles de ingreso en los flujos de capital aún presentes. La inflación sería del 6.8 por ciento, mientras que la deuda externa disminuiría a 20.6 por ciento del PIB.

Gráfico 24: Inversión en América Latina y el Caribe



Fuente: FMI

Gráfico 25: Inflación en América Latina y el Caribe



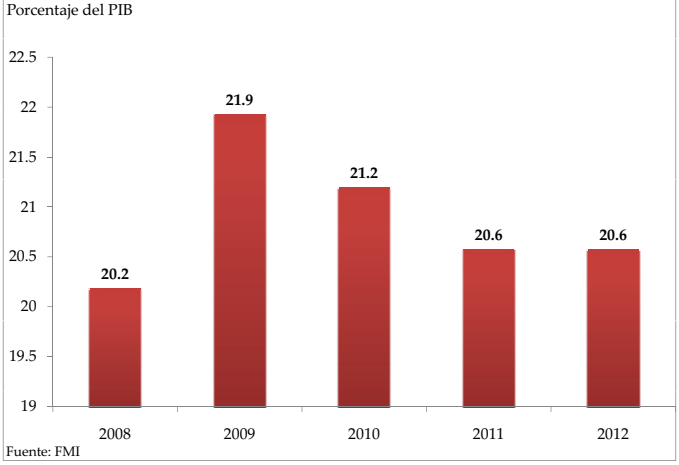
Fuente: FMI

Cuadro 1: Inflación interanual en América Latina a abril

	2009	2010
Argentina	10.21	9.71
Bolivia	1.22	11.03
Brasil	5.26	6.51
Chile	0.92	3.21
Colombia	1.98	2.84
Costa Rica	5.56	4.68
Ecuador	3.21	3.88
El Salvador	0.63	5.96
Guatemala	3.75	5.76
Honduras	4.16	7.26
México	4.27	3.36
Nicaragua	4.85	7.11
Panamá	2.61	6.27
Paraguay	5.54	9.10
Perú	0.76	3.34
República Dominicana	7.66	8.16
Uruguay	7.35	8.35
Venezuela	30.42	22.89

Fuente: SECMCA

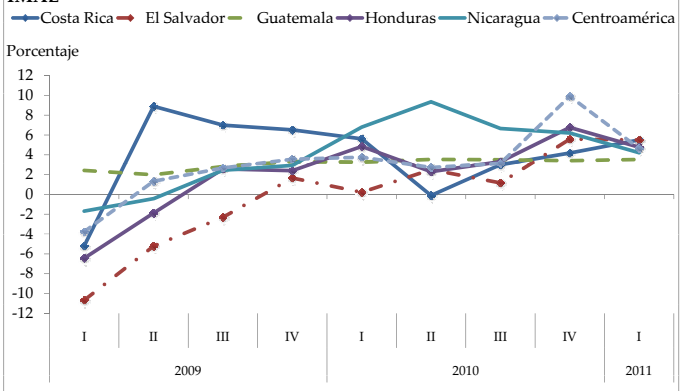
Gráfico 26: Deuda externa de América Latina y el Caribe



Fuente: FMI

16. En Centroamérica, la actividad económica mantiene un dinámico crecimiento en el primer trimestre del año medido a través del Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAE). Sin embargo, aunque la tendencia es positiva, el ritmo de crecimiento se desaceleró, es decir que fue menor en relación a trimestres anteriores con la excepción de Costa Rica. Nicaragua experimentó un crecimiento del 4.2 por ciento a tasa anualizada, el más bajo en un año donde la actividad económica registro crecimientos por encima del 6 por ciento. Un caso similar fue el de Honduras que pasó de un crecimiento del 6.8 por ciento al finalizar 2010 a uno de 4.8 por ciento. En Guatemala y El Salvador el crecimiento al primer trimestre fue del 3.5 y 5.5 por ciento respectivamente, levemente menor en relación al cuarto trimestre de 2010. Costa Rica fue el único país que pasó de un 4.2 a 5.5 por ciento de crecimiento.

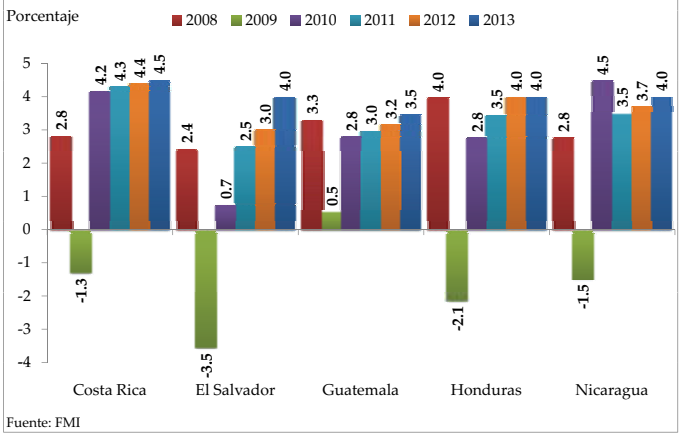
Gráfico 27: Tasa de crecimiento trimestral anualizada del IMAE



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

17. Para el año en su conjunto, el FMI estima que Costa Rica crecerá en 4.3 por ciento seguido por Honduras y Nicaragua en 3.5 por ciento. Guatemala y El Salvador presentaría tasas menores del 3 y 2.5 por ciento respectivamente. Estas estimaciones se fundamentan en el buen desempeño del comercio de la región al igual que en la recuperación en los flujos de remesas.

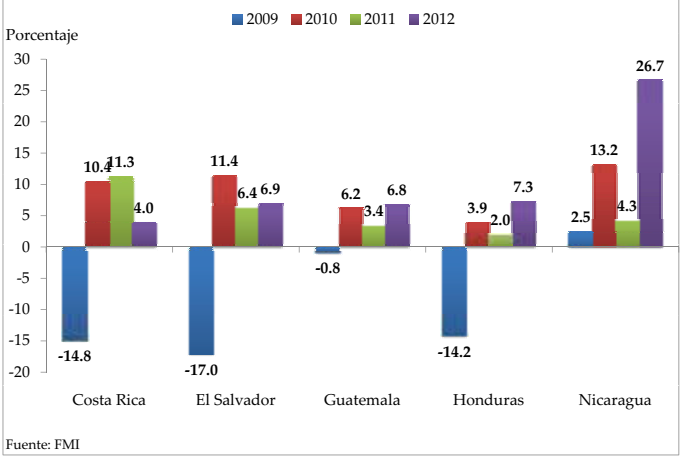
Gráfico 28: Tasa de crecimiento económico real en Centroamérica



Fuente: FMI

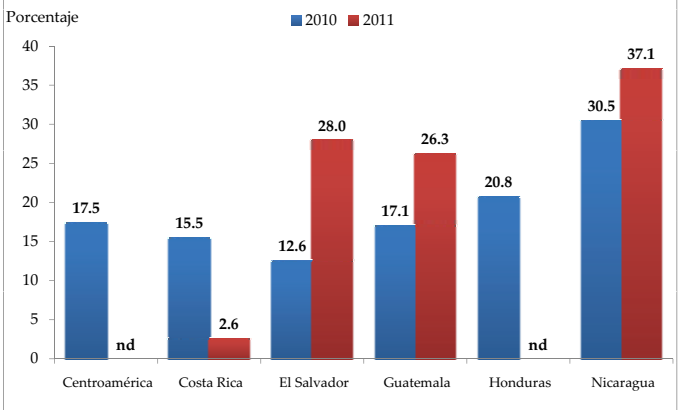
18. Datos parciales sugieren que las exportaciones en Centroamérica fueron dinámicas en el primer trimestre del año. No hay información para Costa Rica y Honduras, pero su crecimiento fue superior al 26 por ciento para El Salvador, Guatemala y Nicaragua. Sin embargo, las tendencias de las exportaciones para Honduras y Nicaragua tuvieron un cambio hacia la baja. En el año, el FMI estima que los países centroamericanos registrarán crecimientos en las exportaciones inferiores a los vistos en 2010.

Gráfico 29: Tasa de crecimiento de las exportaciones de CA



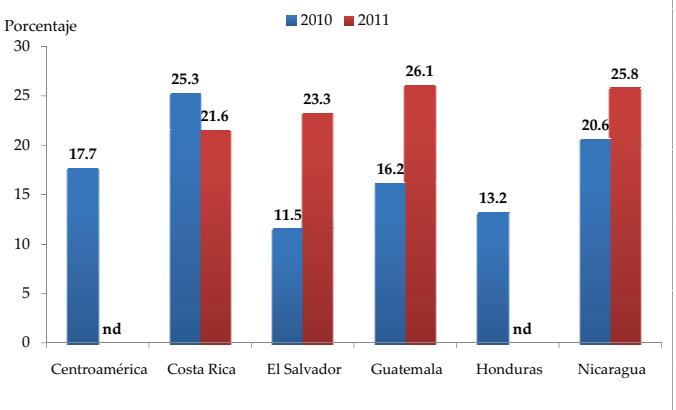
Fuente: FMI

Gráfico 30: Tasa de crecimiento de las exportaciones FOB totales a marzo



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

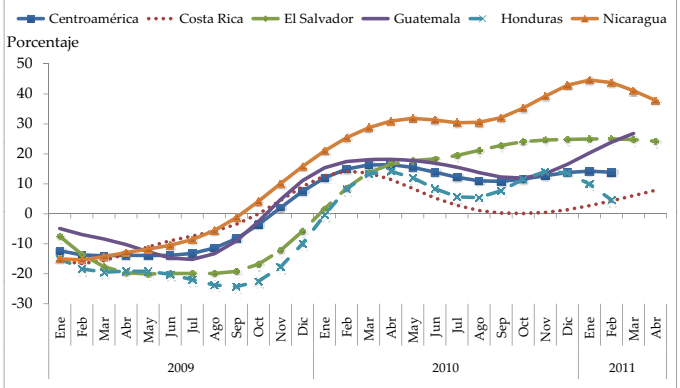
Gráfico 33: Tasa de crecimiento de importaciones CIF totales a marzo



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

Gráfico 31: Tendencia de las exportaciones en Centroamérica

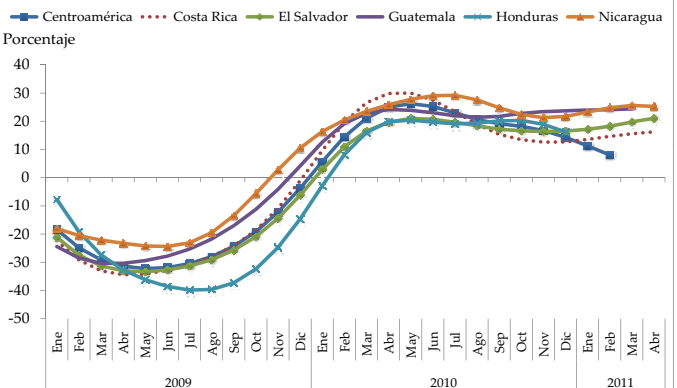
Tasa de crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

Gráfico 34: Tendencia de las importaciones de Centroamérica

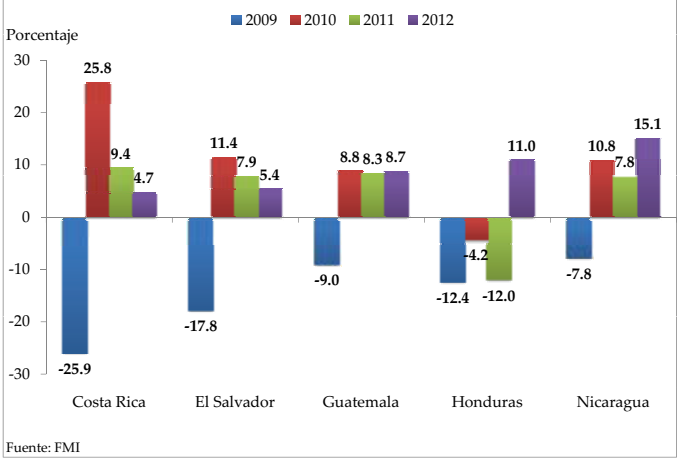
Tasa de crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

19. Las importaciones por su parte, se mostraron dinámicas en todos los países centroamericanos.

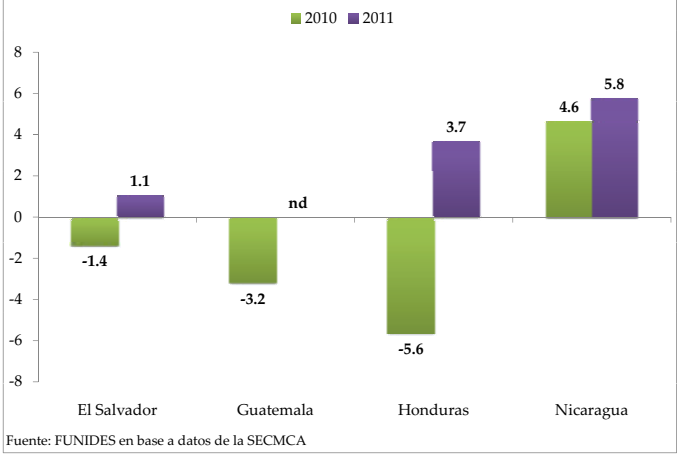
Gráfico 32: Tasa de crecimiento de las importaciones de CA



Fuente: FMI

20. Las remesas a abril crecieron 5.8 por ciento y 3.7 para Nicaragua y Honduras respectivamente, ambos en términos reales. En El Salvador el crecimiento fue menor: 1.1 por ciento.

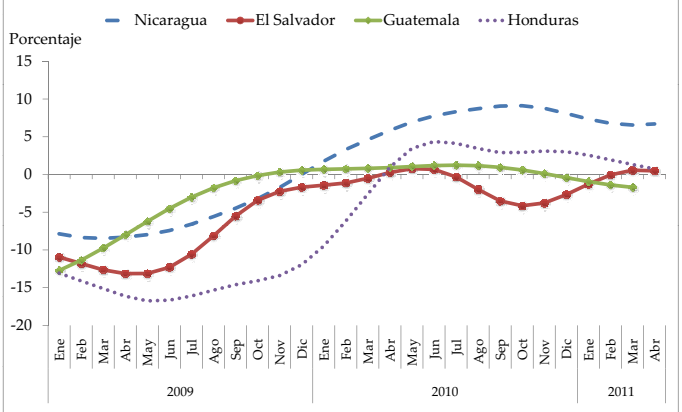
Gráfico 35: Tasa de crecimiento real de las remesas a abril



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

Gráfico 36: Tendencias de las remesas en Centroamérica

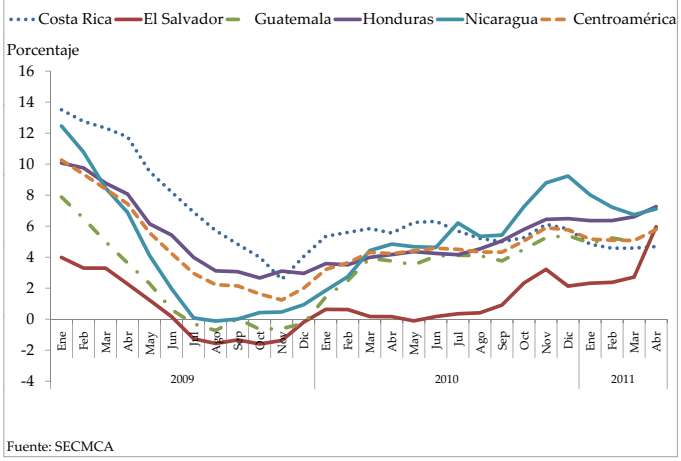
Tasa de crecimiento real anual



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

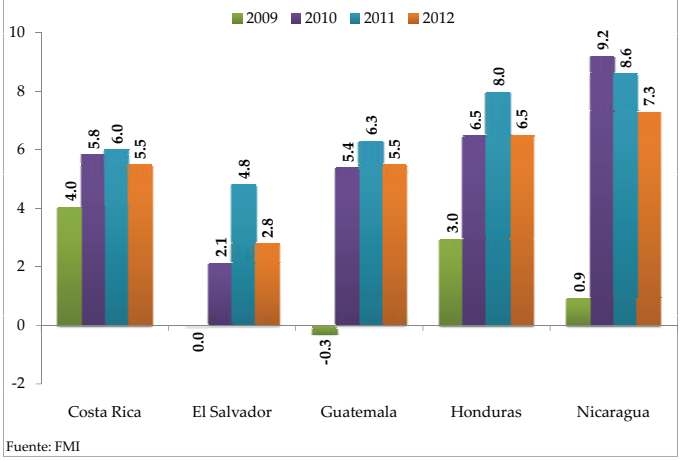
21. Las presiones inflacionarias, al igual que en otras partes del mundo, sufrieron un aumento debido al incremento en los precios del petróleo. A abril, Nicaragua y Honduras registraban las tasas de inflación interanuales más altas en 7.1 y 7.3 por ciento respectivamente, seguido por El Salvador en 6 por ciento y por último Costa Rica con 4 por ciento.

Gráfico 37: Tasa de inflación interanual en Centroamérica



Fuente: SECMCA

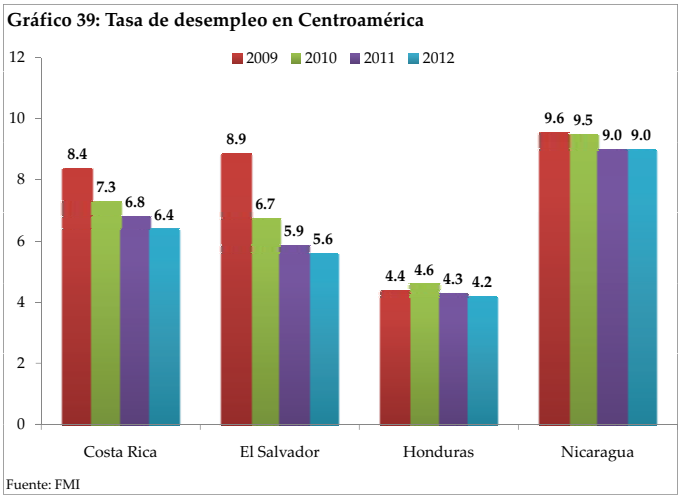
Gráfico 38: Inflación, fin de periodo en Centroamérica



Fuente: FMI

22. Por último ante las mejoras en las expectativas del desempeño económico de la región, el FMI estima que la tasa de desempleo en 2011 será menor en todos los países centroamericanos.

Gráfico 39: Tasa de desempleo en Centroamérica



Fuente: FMI

1.3 Precios internacionales.

23. La tendencia ascendente en el precio del petróleo que empezó en el segundo trimestre de 2009 continuó hasta el primer trimestre de 2011. En el primer trimestre, el precio del petróleo aumentó 11.8 por ciento en comparación con el promedio del cuarto trimestre de 2010. Para el 2011 el precio promedio del petróleo se proyecta en US$ 102.9 por barril, de acuerdo a los precios registrados en lo que va del año y los mercados de futuro. Lo anterior significa un aumento de 29.6 por ciento en comparación con el promedio de 2010.

24. Los precios promedios del café durante el primer trimestre de 2011 fueron US$ 207.4 por quintal, lo que representa un aumento de 30.9 por ciento respecto al promedio de 2010 y uno de 12.9 por ciento respecto al promedio del cuarto trimestre de 2010. Basado en los precios en lo que va del año y los mercados de futuro, en 2011 el precio promedio del café se proyecta en US$ 220.4 por quintal, lo que significa un aumento de 39.1 por ciento con respecto al promedio de 2010. Por su parte, los precios promedio del azúcar fueron de US$ 22.8 por quintal durante el primer trimestre de 2011. Esto fue un aumento de 12.1 por ciento respecto al promedio de 2010 y un aumento de 2.2 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2010. De acuerdo a los precios en lo que va del año y los mercados de futuro, el precio promedio del azúcar en 2011 estimado será de US$ 16.1 por quintal lo que representa una caída de 20.8 por ciento respecto al 2010.

25. En cuanto a otros productos de exportación, los precios internacionales de la carne promediaron US$ 4 por kilo durante el primer trimestre de 2011, teniendo un aumento de 8.4 por ciento respecto al promedio de 2010 y un aumento de 0.5 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.

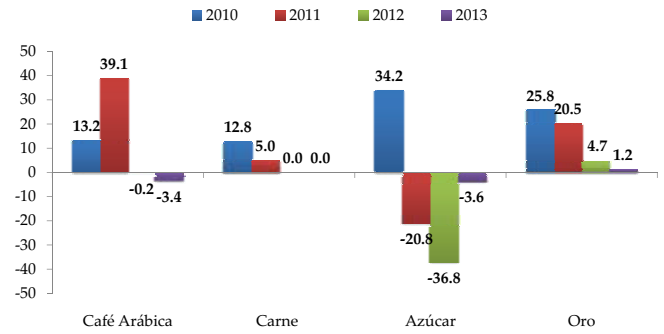
26. El precio promedio del maíz en el primer trimestre de 2011 fue de US$ 282.8 la tonelada, 52.1 por ciento mayor al promedio del año anterior, mientras que el precio del trigo fue de US$ 330.5 por tonelada, un aumento de 47.8 por ciento. Finalmente, el precio internacional del arroz tuvo un promedio de US$ 511.2 por tonelada en el primer trimestre de 2011, superior en casi 5 por ciento al promedio del año anterior.

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

	2010				2011	2010	2011	2012	2013
	I	II	III	IV	I				
Productos de Exportación									
Café Arabica US$ / qq	139.9	146.4	163.8	183.6	207.4	158.4	220.4	219.8	212.5
Carne US$ / kg	3.3	3.7	3.8	3.8	4.0	3.6	3.8	3.8	3.8
Azucar, US, US$ / qq	21.1	19.8	20.0	20.5	22.8	20.3	16.1	10.2	9.8
Oro, US$ / toz	1,109.0	1,196.0	1,227.0	1,367.0	1,344.2	1,224.8	1,475.5	1,544.6	1,562.6
Productos Consumo Interno									
Petróleo, WTI	78.7	77.9	76.1	85.1	94.0	79.4	102.9	105.6	104.1
Arroz Oro, Tai 5% quebrado, US$ / TM	535.3	452.4	457.0	510.8	511.2	488.9	478.1	478.1	475.3
Maíz, US$ / TM	162.7	157.7	181.7	241.5	282.8	185.9	253.1	220.3	201.3
Trigo, US HRW, US$ / TM	195.4	177.4	237.9	283.6	330.5	223.6	326.9	338.3	336.6
Aceite Soya, US$ / TM	917.0	876.0	984.0	1,242.0	1,314.0	1,004.8	1,267.9	1,266.1	1,257.2

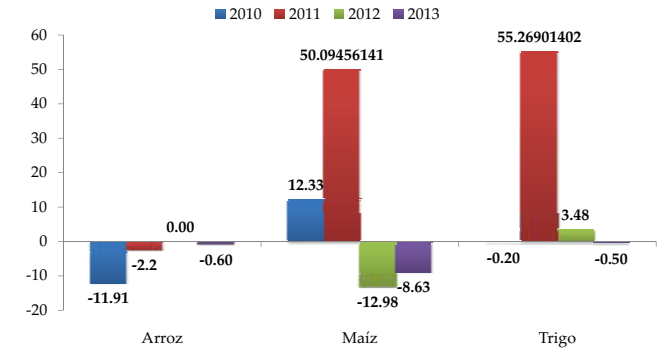
Café, Carne, Azúcar y Oro: precio de venta promedio en los mercados internacionales. Crudo: WTI.
Maíz: No. 2 Maíz Amarillo, Golfo USA, Trigo: No.1 Hard Red Winter, USA Golfo, Aceite Soya: Dutch, crude, Fob, ex - mill.

Gráfico 40: Proyección de la tasa de crecimiento de los precios de los principales bienes de exportación



Fuente: Banco Mundial, Mercado de Futuros para proyección

Grafico 41: Proyección de la tasa de crecimiento de los precios de los principales bienes de consumo interno



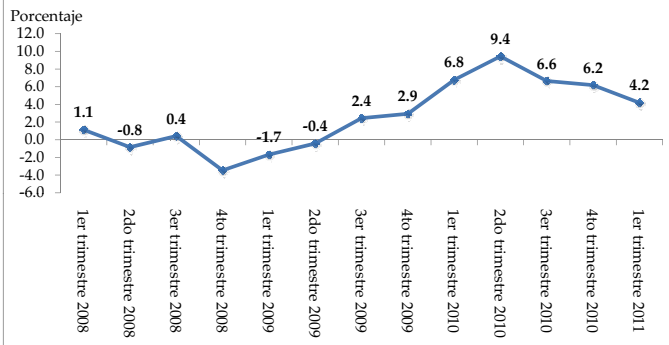
Fuente: Banco Mundial, Mercado de Futuros para proyección

27. De acuerdo a los precios en los mercados de futuros, el precio promedio del petróleo tendría un aumento de 2.6 por ciento y una caída de 1.4 por ciento en 2012 y 2013 respectivamente. El precio del café disminuiría 0.2 por ciento y 3.4 por ciento en 2012 y 2013 después de registrar un fuerte aumento en 2011. El del azúcar disminuiría 36.8 por ciento y 3.6 por ciento en 2012 y 2013 respectivamente y el del aceite de soya 0.1 por ciento y 0.7 por ciento en 2012 y 2013 respectivamente. De acuerdo con los contratos de futuro, se proyecta que el precio del maíz disminuya 13 por ciento pero el del trigo aumentaría en 3.5 por ciento en 2012. En 2013 se proyecta una reducción de 8.6 por ciento en el precio del maíz. Finalmente, el precio del oro crecería en 4.7 por ciento en 2012 y 1.2 por ciento en 2013. 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.

2.1 Sector real.

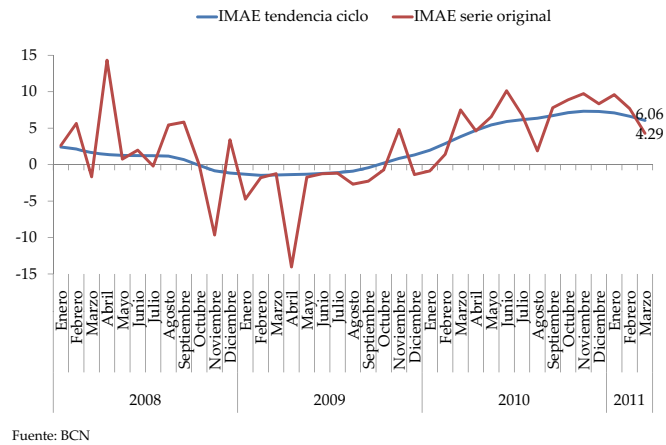
1. La reactivación de la actividad económica que comenzó en la segunda mitad del 2009, continuó por un séptimo trimestre consecutivo en los primeros meses del 2011, pero a un ritmo menor al de los cuatro trimestres anteriores. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) tendencia – ciclo[2], tuvo una tasa de crecimiento anualizada de 4.2 por ciento en el primer trimestre de 2011. En términos mensuales, el crecimiento de la actividad económica ajustado por factores estacionales, registró su punto más alto en noviembre de 2010 con 7.3 por ciento y bajó a 6 por ciento en marzo. En términos anuales (primer trimestre 2001 sobre primer trimestre del 2010) la actividad económica creció 6.6 ajustada por factores estacionales y 7.1 por ciento sin ajustes.

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



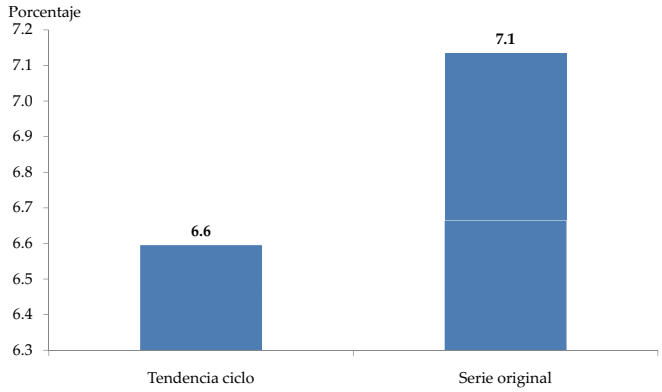
Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico 2: IMAE tasa de crecimiento anual



Fuente: BCN

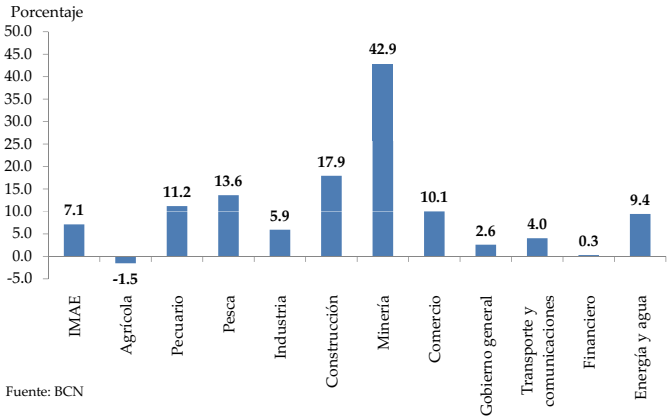
Gráfico 3: IMAE tasa de crecimiento promedio a marzo de 2011



Fuente: FUNIDES

2. Por el lado de la oferta, los sectores que impulsaron el crecimiento en el primer trimestre del 2011 fueron: el comercio (10.1 por ciento), la industria (5.9 por ciento), el sector pecuario (11.2 por ciento) y la construcción (17.9 por ciento). El resto de los sectores también creció, salvo la agricultura.

Gráfico 4: IMAE, tasa de crecimiento promedio a marzo de 2011

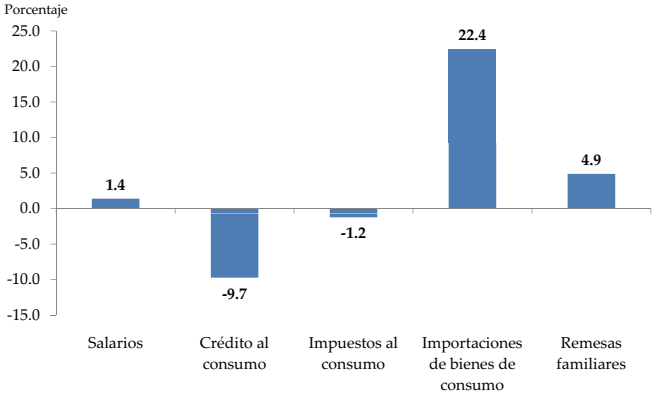


Fuente: BCN

3. Por el lado de la demanda, el crecimiento fue impulsado tanto por las exportaciones que crecieron 8.1 por ciento en terminos reales (volumen), como por el consumo y la inversión. Los indicadores de consumo muestran un aumento de 1.4 por ciento en los salarios reales en el sector formal y un aumento real de casi 5 por ciento en las remesas. Por su parte los indicadores de inversión muestran un aumento real de 24.2 por ciento en la inversión del Gobierno Central, un aumento de 17.9 por ciento en la construcción y un aumento de 38.3 por ciento en las importaciones de bienes de capital.

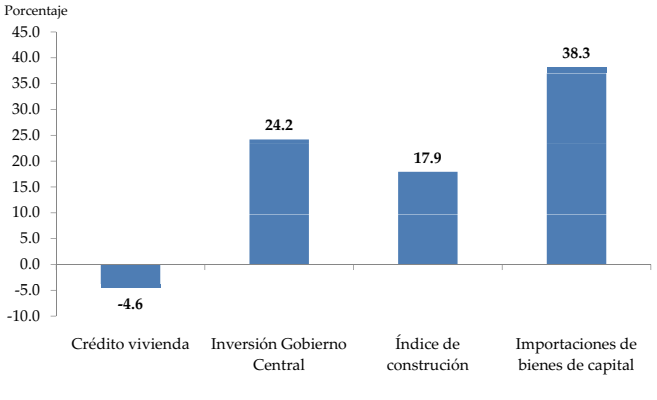
2 El IMAE es un indicador que permite dar seguimiento mensual a la actividad económica, a la vez que posibilita analizar la fase del ciclo en que se encuentra la economía. La tendencia ciclo se deriva de la serie original del IMAE, a la que se le extraen los componentes estacional e irregular. Lo anterior,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

Gráfico 5: Tasa de crecimiento real promedio a marzo de los indicadores de consumo



Fuente: BCN

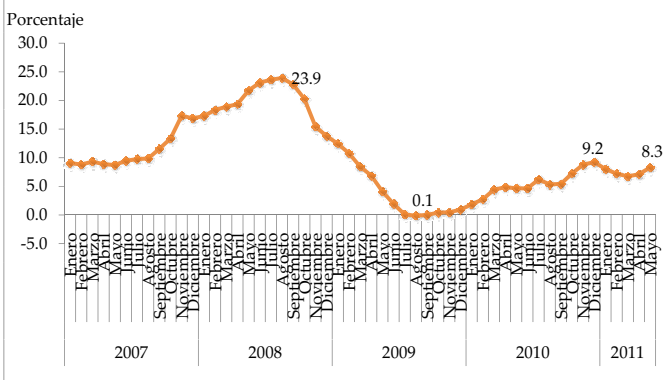
Gráfico 6: Tasa de crecimiento real promedio a marzo de los indicadores de inversión



Fuente: BCN

4. La tasa de inflación a mayo de 2011 fue 8.3 por ciento; superior al 4.7 por ciento registrado en mayo de 2010.

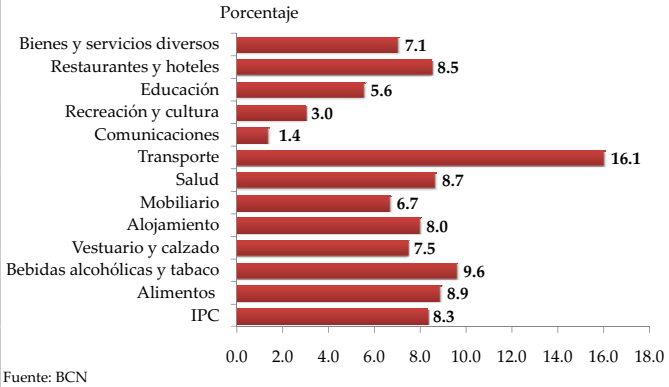
Gráfico 7: Tasa de inflación anual



Fuente: BCN

5. Los mayores aumentos se dieron en transporte (16.1 por ciento), bebidas alcohólicas y tabaco (9.6 por ciento), alimentos (8.9 por ciento), salud (8.7 por ciento), restaurantes y hoteles (8.5 por ciento) y alojamiento (8.0 por ciento). Los demás rubros del IPC también crecieron, pero tienen menor peso en el índice.

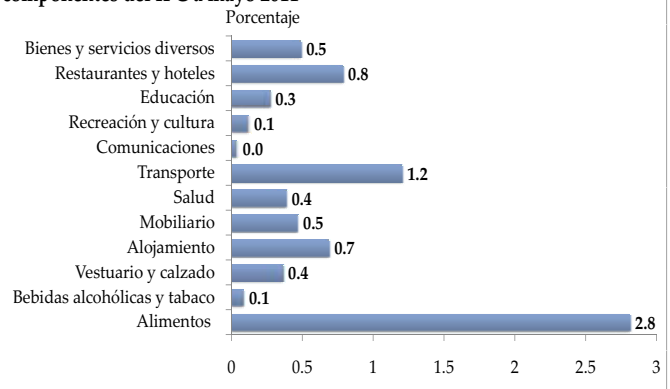
Gráfico 8: Inflación anual y sus componentes a mayo 2011



Fuente: BCN

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

Gráfico 9: Contribución a la inflación por componentes del IPC a mayo 2011

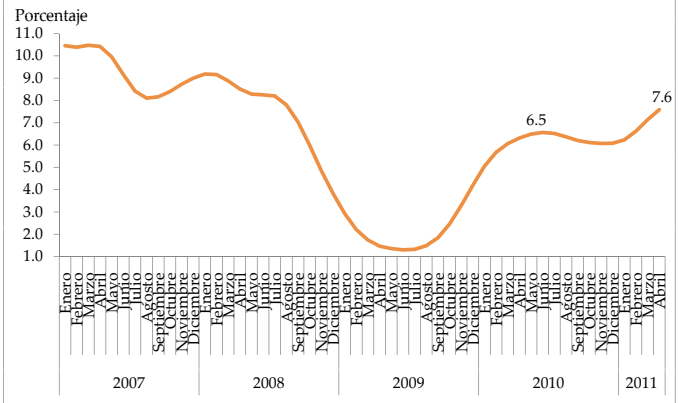


Fuente: BCN

7. El número de los asegurados activos del INSS[3], que es un indicador del empleo en el sector formal, creció 7.6 por ciento a abril de 2011. Los sectores con mayor crecimiento fueron la electricidad, la minería, la industria, el comercio y la construcción.

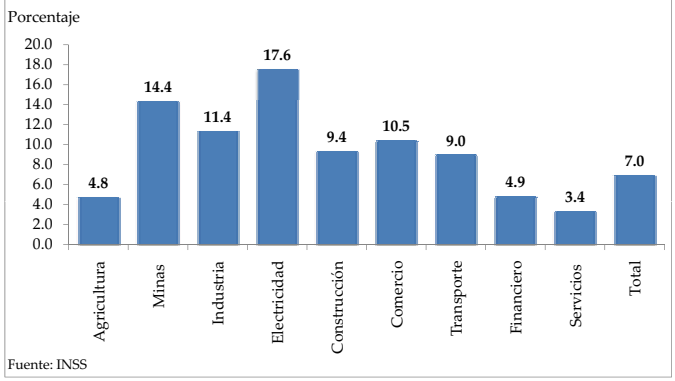
3 El crecimiento del empleo en el sector formal es posiblemente menor al crecimiento de los asegurados, ya que el comportamiento de éstos reflejan no solo el comportamiento del empleo, sino también los esfuerzos del INSS por incorporar al sistema trabajadores del sector informal.

Grafico 10: Asegurados activos del INSS tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo



Fuente: INSS

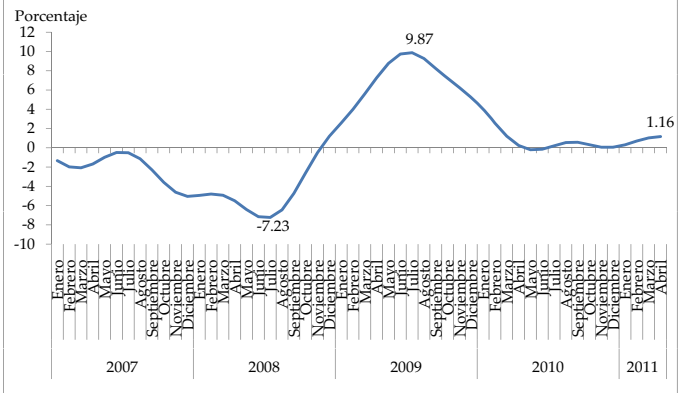
Gráfico 11: Asegurados activos del INSS por rama de actividad crecimiento promedio a abril de 2011



Fuente: INSS

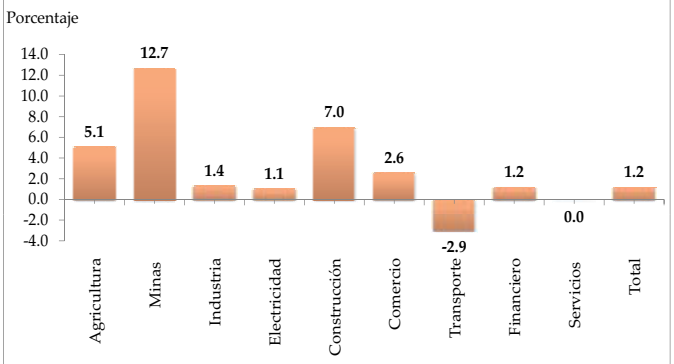
8. Los salarios en el sector formal crecieron 1.2 por ciento en términos reales a abril de 2010. Los sectores minas, construcción y agricultura tuvieron los crecimientos más fuertes.

Gráfico 12: Salario real de los asegurados al INSS tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

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

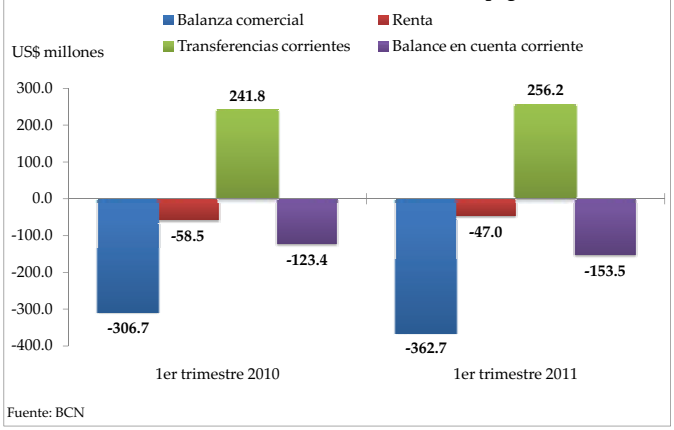


Fuente: INSS

2.2 Sector externo.

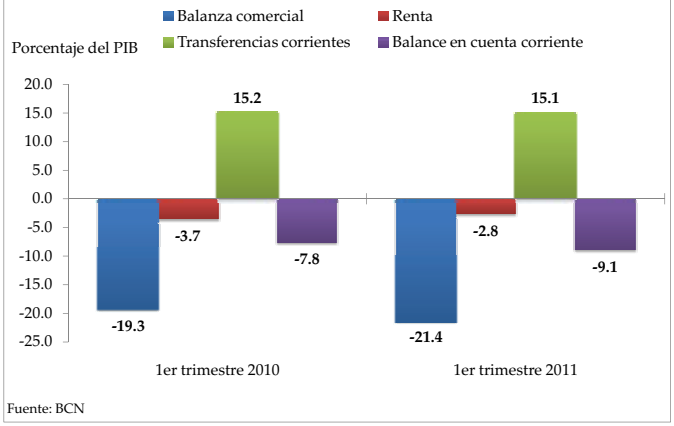
9. En el primer trimestre de 2011, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó US$ 153.5 millones, lo que en términos anuales equivale a 9.1 por ciento del PIB, cerca de un punto porcentual del PIB mayor que en el mismo período de 2010. El mayor déficit se debió principalmente a un aumento en el déficit comercial.

Gráfico 14: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos



Fuente: BCN

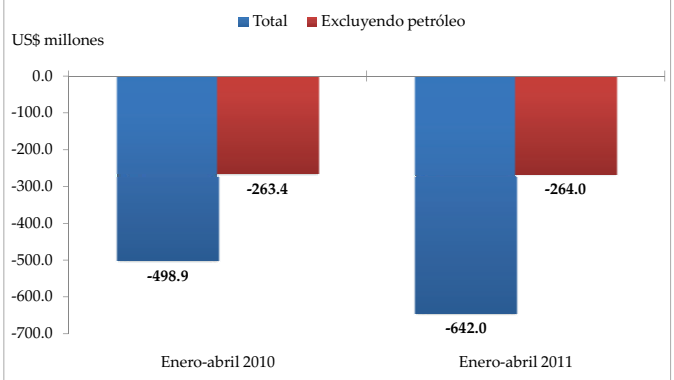
Gráfico 15: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos



Fuente: BCN

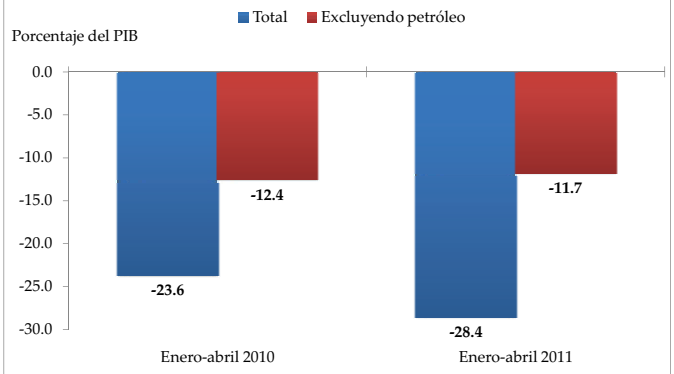
10. Actualizado a enero – abril de 2011, el déficit comercial de mercancías generales (excluye zonas francas y servicios) alcanzó US$ 642 millones, equivalente a 28.4 por ciento del PIB. Este resultado fue mayor en US$ 143.1 millones al del mismo período de 2011. Los términos de intercambio[4], que reflejan la capacidad de compra de nuestras exportaciones, se mantuvieron estables en promedio en los primeros cuatro meses de 2011 respecto al mismo período de 2010. Los precios de las exportaciones subieron en promedio 16.4 por ciento y los de las importaciones 16.3 por ciento[5].

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



Fuente: BCN

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

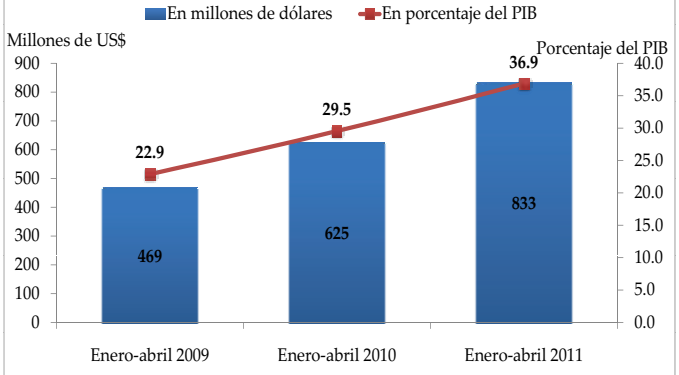


Fuente: BCN

11. En los primeros cuatro meses de 2011 hubo un crecimiento generalizado en las exportaciones en relación al mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, este crecimiento fue más pronunciado en los productos agropecuarios y mineros que en conjunto tienen un peso de 50 por ciento de las exportaciones.

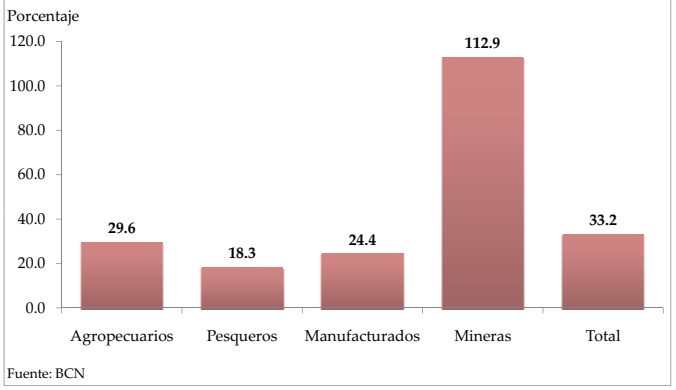
12. El 35.6 por ciento del aumento estuvo explicado por el crecimiento en las exportaciones agropecuarias, el 35.6 por ciento por el aumento en las exportaciones manufactureras y el 26.8 por ciento por el crecimiento de las exportaciones mineras.

Gráfico 18: Exportaciones de Mercancías FOB



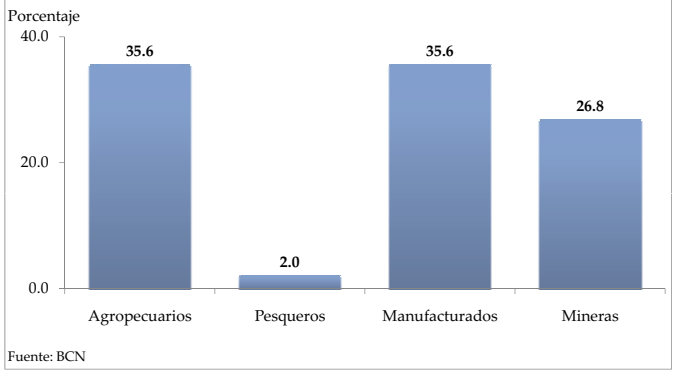
Fuente: BCN

Gráfico 19: Tasa de crecimiento nominal de las exportaciones de mercancías FOB a abril de 2011



Fuente: BCN

Gráfico 20: Contribución porcentual al crecimiento de las exportaciones de mercancías FOB a abril de 2011



Fuente: BCN

13. En términos reales[6] (volumen), las exportaciones de mercancías crecieron 7.1 por ciento en los primeros cuatro meses de 2011. Excluyendo las exportaciones

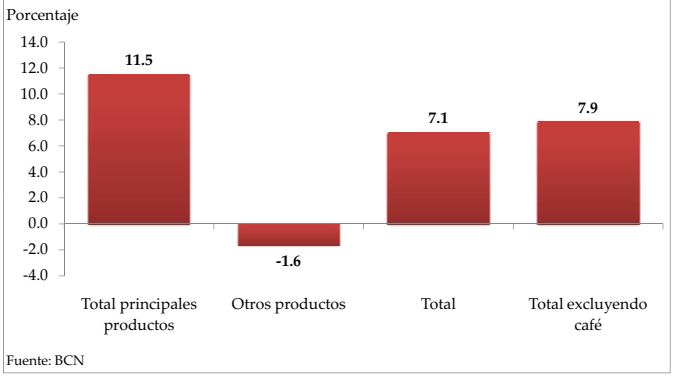
4 La relación de los términos del comercio exterior refleja la capacidad de compra de una economía pequeña y abierta en un determinado momento del tiempo su dinámica, ante cambios favorables o desfavorables en los precios de los bienes exportables e importables en los mercados internacionales (Notas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

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

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

de café, las exportaciones tuvieron un crecimiento de 7.9 por ciento. Los principales productos, que representan un 68 por ciento de las exportaciones de mercancías, crecieron 11.5 por ciento y el resto decreció en 1.6 por ciento.

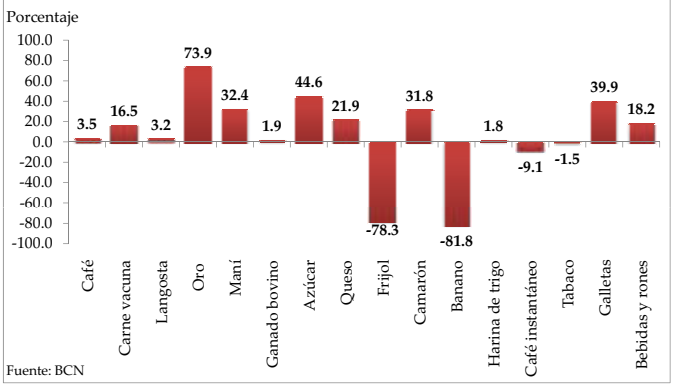
Gráfico 21: Tasa de crecimiento real de las exportaciones de mercancías FOB (excluye zonas francas y servicios) a abril 2011



Fuente: BCN

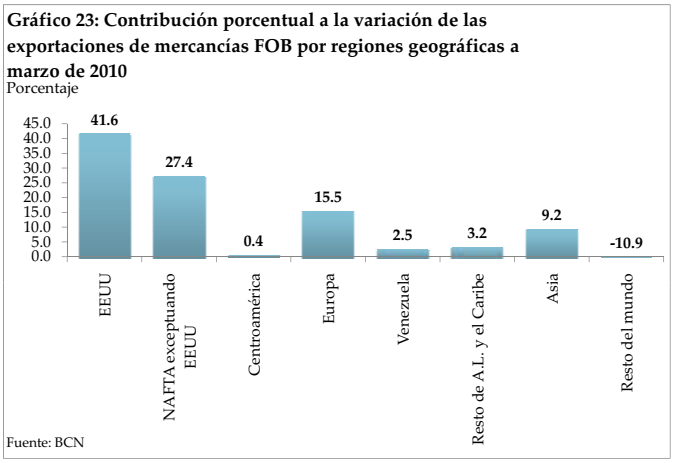
14. Al interior de los principales productos, los que tuvieron los mayores incrementos en sus exportaciones fueron el oro 73.9 por ciento, el azúcar 44.6 por ciento y el maní 32.4 por ciento. Por otra parte las exportaciones de frijol y banano fueron las que tuvieron las mayores reducciones con 78.3 y 81.8 por ciento respectivamente. A marzo de 2011 las exportaciones a Norte América (Estados Unidos, México y Canadá) son las que más han contribuido al crecimiento, con un 69 por ciento del crecimiento total. Las exportaciones a Venezuela, a pesar que tienen un peso importante en las exportaciones totales crecieron poco en relación al primer trimestre del año pasado.

Gráfico 22: Tasa de crecimiento real de las exportaciones FOB de los principales productos a abril de 2011



Fuente: BCN

Gráfico 23: Contribución porcentual a la variación de las exportaciones de mercancías FOB por regiones geográficas a marzo de 2010



Fuente: BCN

15. Las exportaciones brutas de zonas francas y el valor bruto de transformación (exportaciones netas) en el primer trimestre de 2011 crecieron 43.7 por ciento. El empleo, principal aporte de la maquila a la economía nacional, creció en 18.5 por ciento.

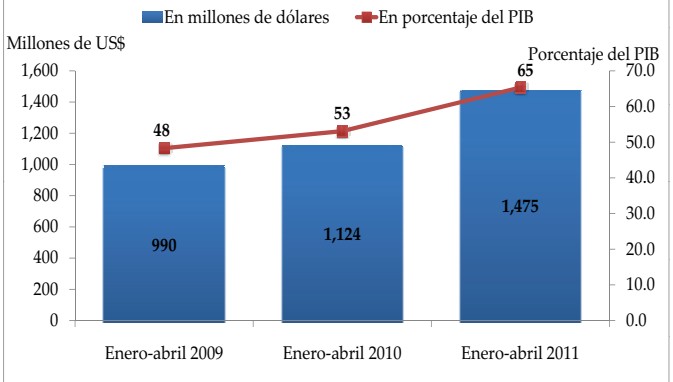
Cuadro 1: Exportaciones acumuladas de zonas francas

	Exportaciones	Valor bruto de transformación	Empresas	Empleos directos
	(US$ millones)		(número)	
Enero-marzo 2009	223.3	62.5	118	68,994
Enero-marzo 2010	275.5	77.1	123	72,327
Enero-marzo 2011	395.9	110.8	120	85,725
		(tasa de crecimiento)		
Enero-marzo 2010	23.4	23.4	4.5	4.8
Enero-marzo 2011	43.7	43.7	(2.7)	18.5

Fuente: BCN

16. Las importaciones FOB de mercancías (excluyendo zona francas y servicios) aumentaron en 20.5 por ciento en términos nominales (US$ 351 millones) en los primeros cuatro meses de 2011 en comparación con el mismo período de 2010. En términos reales[7] (volumen) las importaciones crecieron en 12.7 por ciento.

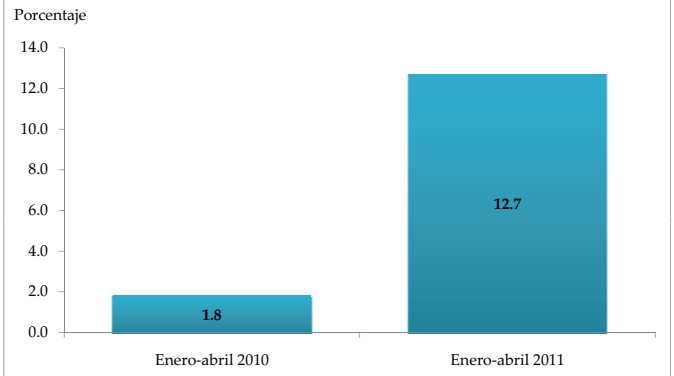
Gráfico 24: Importaciones de Mercancías FOB



Fuente: BCN

7 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.

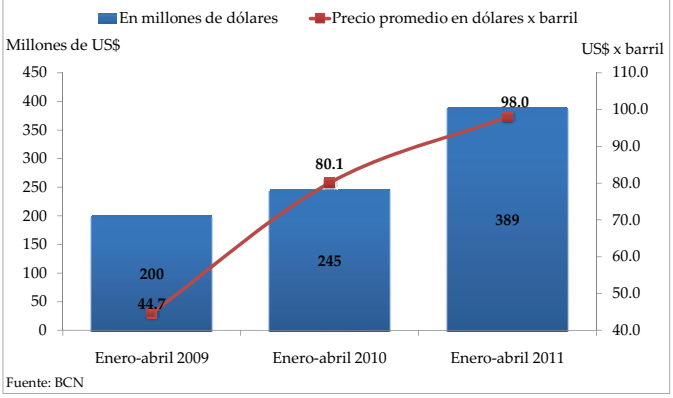
Gráfico 25: Tasa de crecimiento real de las importaciones FOB de mercancías



Fuente: BCN

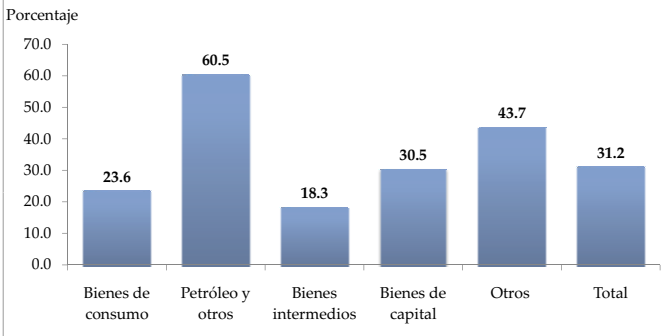
17. El aumento de las importaciones de mercancías fue generalizado. El aumento en las importaciones de petróleo fue el de mayor impacto, seguido por los bienes de consumo y los de capital.

Gráfico 26: Factura petrolera y precio internacional del petróleo



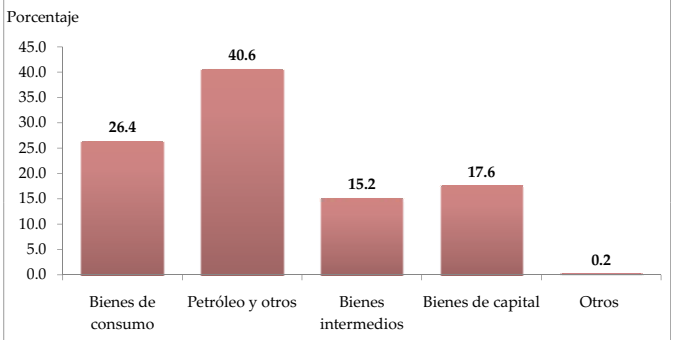
Fuente: BCN

Gráfico 27: Tasa de crecimiento nominal de las importaciones FOB a abril de 2011



Fuente: BCN

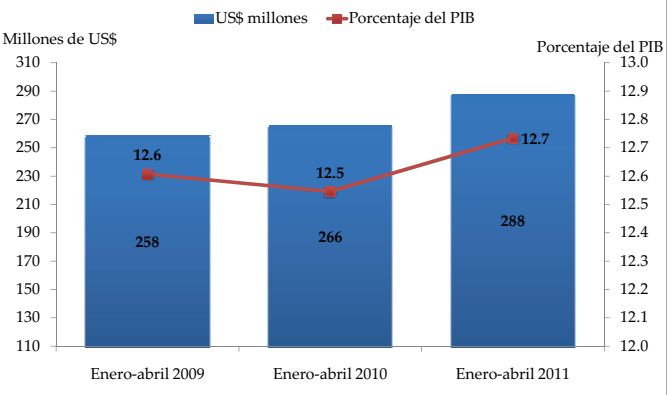
Gráfico 28: Contribución porcentual a la variación de las importaciones excluyendo zona franca a abril de 2011



Fuente: BCN

18. Pasando a otros componentes del sector externo, las remesas también se han recuperado desde los primeros cuatro meses de 2009. En los primeros cuatro meses de 2011 tuvieron un crecimiento nominal de cerca de 8 por ciento, lo que representó un crecimiento de 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.

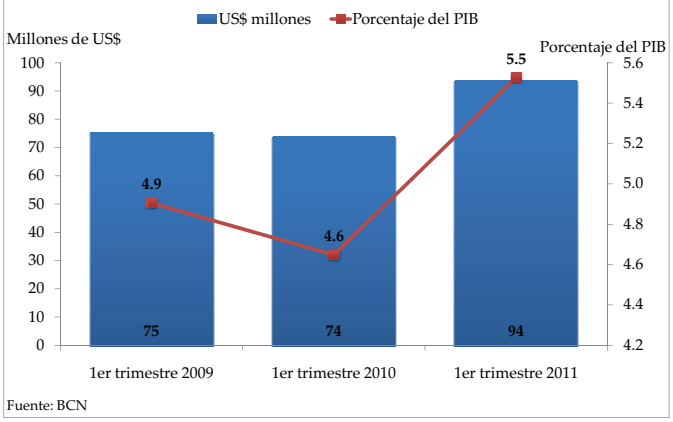
Gráfico 29: Remesas familiares



Fuente: BCN

19. Los ingresos del turismo son otra fuente importante de generación de divisas. En el primer trimestre de 2011 tuvieron un aumento con respecto al mismo período de 2010 de 27 por ciento en términos nominales y de 24.2 por ciento en términos reales. Como porcentaje del PIB el aumentó fue de un poco más de medio punto porcentual.

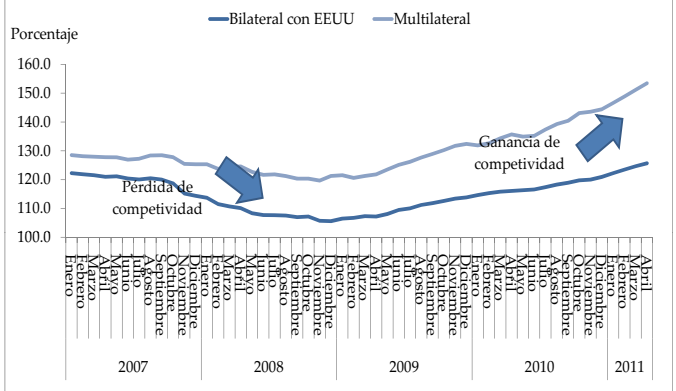
Gráfico 30: Ingresos del turismo



Fuente: BCN

20. El Indice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) multilateral se depreció 12.3 por ciento en promedio en los primeros cuatro meses de 2011 con relación al mismo período del año pasado.

Gráfico 31: Tipos de cambio real bilateral y multilateral



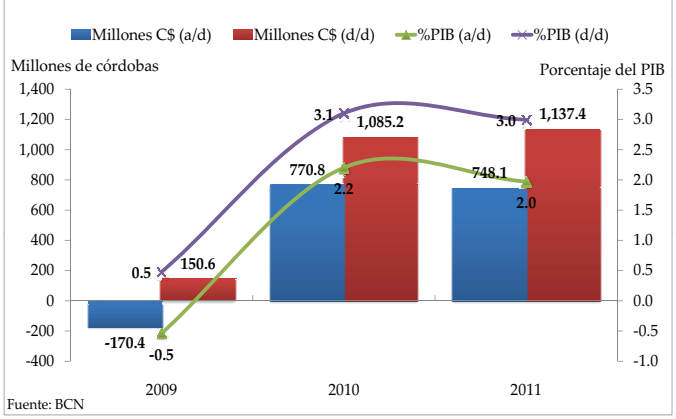
Fuente: BCN

2.3 Sector fiscal.

Sector Público Consolidado[8]

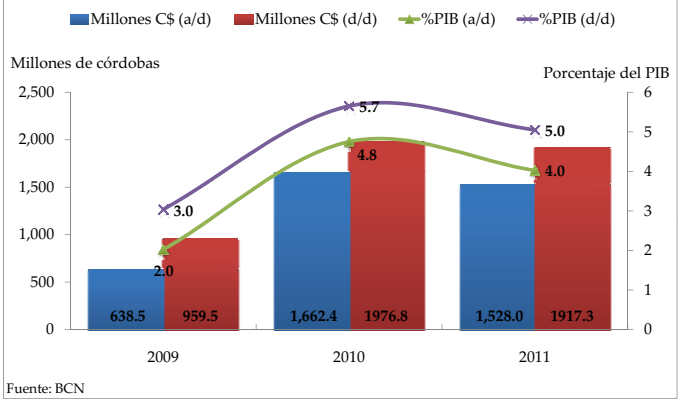
21. En el primer trimestre de 2011, el Sector Público Consolidado (SPC) registró un superávit de 2 y 3 por ciento del PIB antes y después de donaciones respectivamente, similar al del mismo periodo del 2010. Este resultado obedece principalmente al buen desempeño del Gobierno Central, ya que el superávit del resto del sector público fue de ½ por ciento del PIB.

Gráfico 32: Balance del SPC antes y después de donaciones



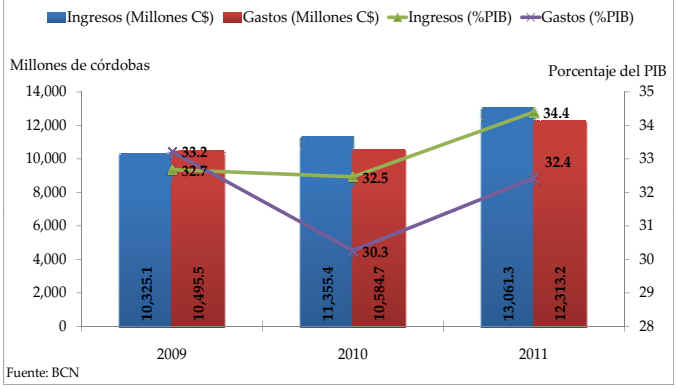
Fuente: BCN

Gráfico 33: Balance primario del SPC antes y después de donaciones



Fuente: BCN

Gráfico 34: Ingresos y gastos del SPC Consolidado



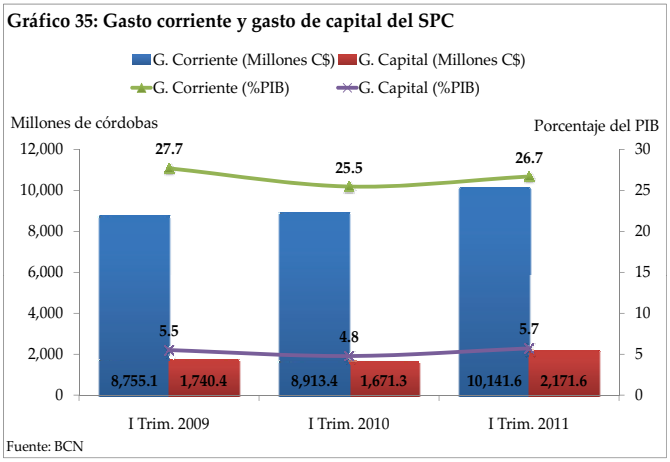
Fuente: BCN

8 Incluye Gobierno Central, resto del SPNF y Banco Central.

22. Los ingresos totales[9] del SPC aumentaron 15 por ciento en términos nominales y 7.2 por ciento en términos reales (ajustados por inflación), un comportamiento determinado especialmente por las mayores captaciones de impuestos del Gobierno Central y contribuciones sociales del INSS.

23. El gasto creció 16.3 por ciento en términos nominales y 8.1 por ciento en términos reales. El gasto corriente creció a una tasa real de 6 por ciento y el gasto de capital creció en 19.4 por ciento. Ajustado por inflación, la fuente del incremento en los gastos corrientes fueron las remuneraciones a empleados públicos (6.2 por ciento), compra de bienes y servicios (14.3 por ciento), transferencias corrientes (7.1 por ciento) y prestaciones sociales (9.6 por ciento) mientras que los intereses por deuda decrecieron en 7.6 por ciento. La inversión pública real (adquisición neta de activos no financieros) creció en 23.4 por ciento, mientras que las transferencias de capital crecieron en 14.8 por ciento.

Gráfico 35: Gasto corriente y gasto de capital del SPC



Fuente: BCN

Gobierno central

24. Los resultados fiscales en el primer trimestre de 2011 indican que la política fiscal ha sido levemente expansiva. El balance del Gobierno Central antes de donaciones se mantuvo en 1.6 por ciento del PIB. Los ingresos mantienen el dinamismo experimentado en 2010. El gasto total creció 10.4 por ciento en términos reales debido a un incremento del gasto corriente y significativa ampliación en el gasto de capital. Por su parte el Indicador de Impulso Fiscal, que mide la contribución de la política fiscal a la demanda agregada, se estimó en 0.2 por ciento del PIB. La deuda pública se ha reducido como porcentaje del PIB.

Cuadro 2: Balance estructural e impulso fiscal.

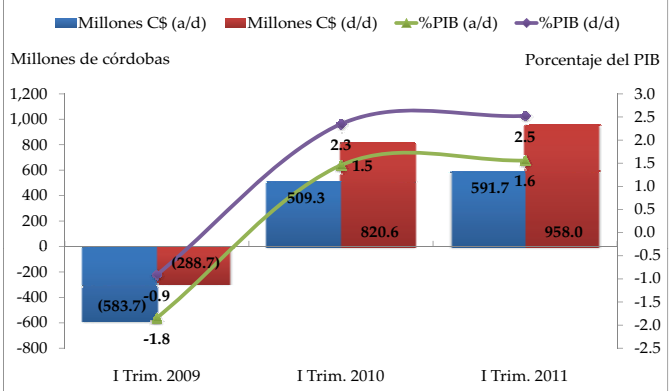
I trimestre de cada año

	Balance		Indicador de Impulso Fiscal (IIF)
	Primario efectivo	Primario estructural	
	Porcentaje del PIB		
2009	-0.4	0.2	3.2
2010	3.0	3.1	-3.0
2011	3.0	2.9	0.2

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

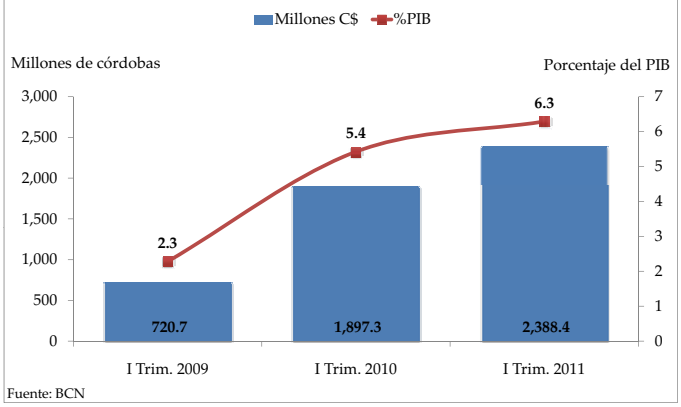
25. En el primer trimestre de 2011 el Gobierno Central registró un superávit antes de donaciones de C$ 591.7 millones, equivalente a 1.6 puntos porcentuales del PIB. Las donaciones externas totalizaron C$366.3 millones, igual a 0.9 punto porcentual del PIB, lo que permitió ampliar el superávit a 2.5 puntos porcentuales del PIB.

Gráfico 36:Balance del Gobierno Central antes y después de donaciones



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

Gráfico 37: Ahorro Corriente del Gobierno Central

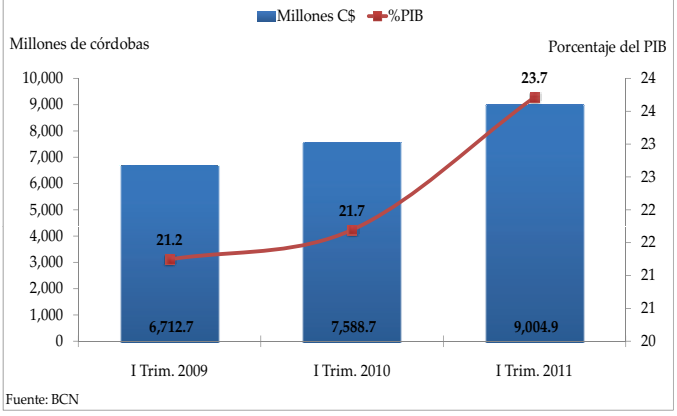


Fuente: BCN

9 Los ingresos totales del SPC no incluyen las transferencias del gobierno central a las empresas públicas. Los ingresos totales son impuestos, contribuciones sociales, ingresos por servicios, ingresos del BCN y otros ingresos.

26. El crecimiento de los ingresos tanto nominal como real se ha mantenido. El crecimiento nominal en el primer trimestre de 2011 fue de 18.7 por ciento. En términos reales los ingresos crecieron en 10.6 por ciento, levemente superior al 9.8 por ciento del primer trimestre de 2010.

Gráfico 38: Ingresos del Gobierno Central

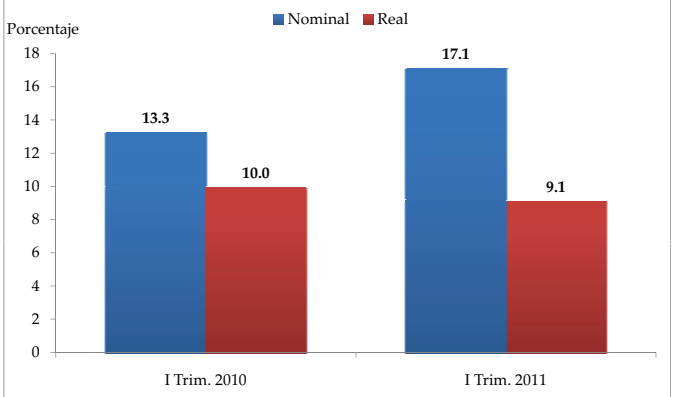


Fuente: BCN

27. Los impuestos mantienen el dinamismo experimentado en 2010, pero se diferencian por categoría. Ajustado por inflación, los impuestos crecieron en 9.1 por ciento en el primer trimestre de 2011.

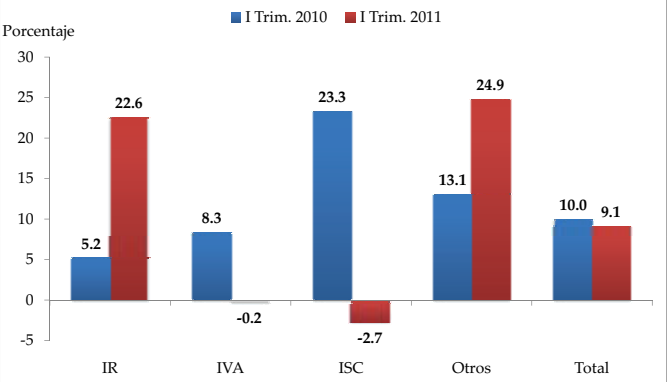
28. El impuesto sobre la renta (IR) que registró un crecimiento de 5.2 por ciento en términos reales en el primer trimestre 2010, creció en 22.6 por ciento en el primer trimestre de 2011. Como se había anticipado, este crecimiento se debe a las retenciones por dividendos en la declaración anual del IR de marzo, lo que refleja los cambios establecidos en la reforma tributaria de 2009. El impuesto al valor agregado (IVA) por su parte, se contrajo en un leve 0.2 por ciento debido a la caída de ingresos por transacciones internas, lo que representa un caso contrario a las expectativas de mayor recaudación en la reforma al presupuesto de este año. Los impuestos selectivos al consumo (ISC) decrecieron en 2.7 por ciento, debido principalmente a la caída en recaudación por productos derivados del petróleo. La categoría conformada por otros impuestos creció en un 24.9 por ciento ante mayor recaudación por gravámenes al comercio y transacciones externas.

Gráfico 39: Crecimiento de los impuestos del Gobierno Central



Fuente: BCN

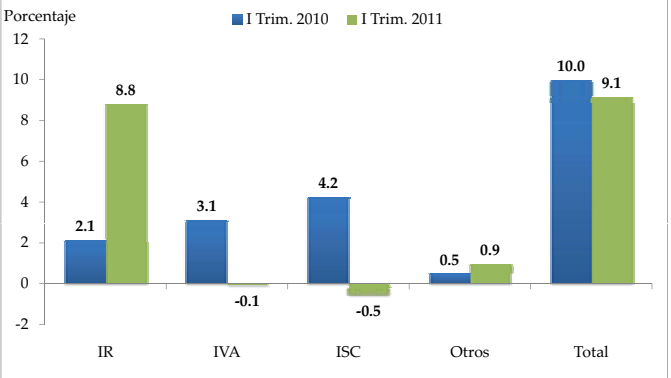
Gráfico 40: Crecimiento real según tipo de impuesto del Gobierno Central



Fuente: BCN

29. Si a las tasas de crecimiento reales de los diferentes impuestos se les ajusta por su participación en la recaudación total, la caída del IVA y el ISC impactaron en 0.1 y 0.5 puntos porcentuales respectivamente. El IR tuvo una contribución positiva de 8.8 puntos porcentuales, 4 veces superior en relación al primer trimestre de 2010.

Gráfico 41: Contribución al crecimiento real según tipo de impuesto del Gobierno Central

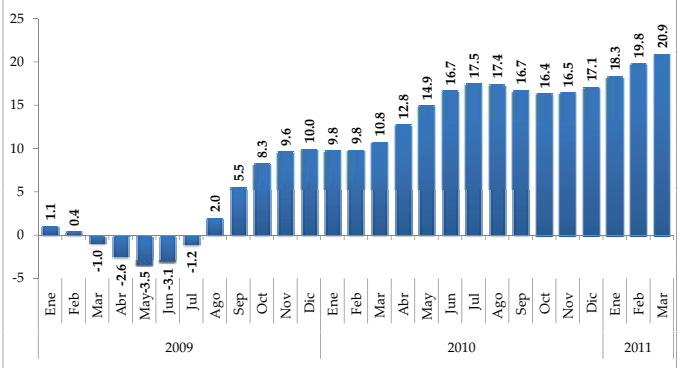


Fuente: BCN

30. Ajustado por factores estacionales y de corto plazo, la tendencia creciente de los impuestos que inició en el tercer trimestre de 2010 se mantiene a la fecha, habiendo crecido a marzo 11.1 por ciento ajustando por precios.

Gráfico 42: Tendencia de los impuestos del Gobierno Central

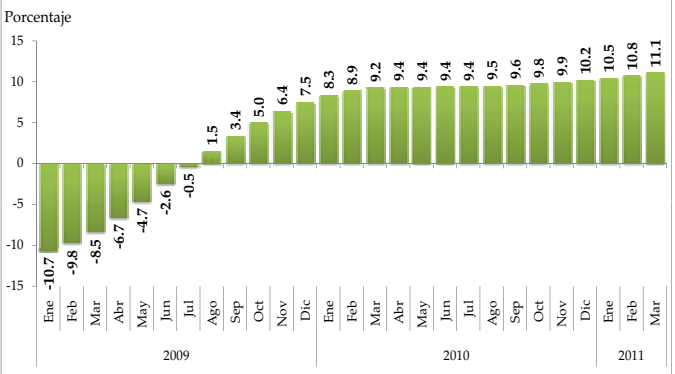
Tasa de crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico: 43 Tendencia de los impuestos del Gobierno Central

Tasa de crecimiento anual ajustada por inflación



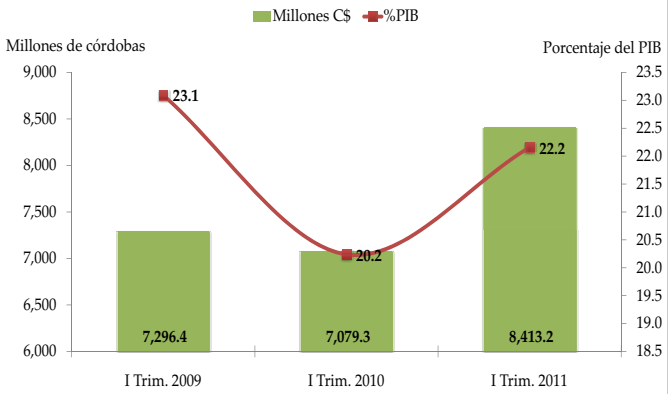
Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

31. Los gastos del gobierno central se incrementaron en el primer trimestre del año. En términos nominales crecieron en 18.8 por ciento y en términos reales 10.4 por ciento[10]. Este resultado no coincide con las cifras oficiales del BCN, ya que por razones de poder comparar cifras, FUNIDES redujo del gasto de marzo de 2010, el adelanto que se dio a los empleados públicos del sueldo de abril de 2010 por un monto de C$793.2 millones. Ya para el primer semestre no habrá necesidad de ningún ajuste.

10 Para deflactar el gasto total se construye un índice de precios ponderando el gasto corriente y el gasto de capital. El gasto corriente se deflacta con el IPC promedio y el gasto de capital con un supuesto de variación del deflactor de la inversión.

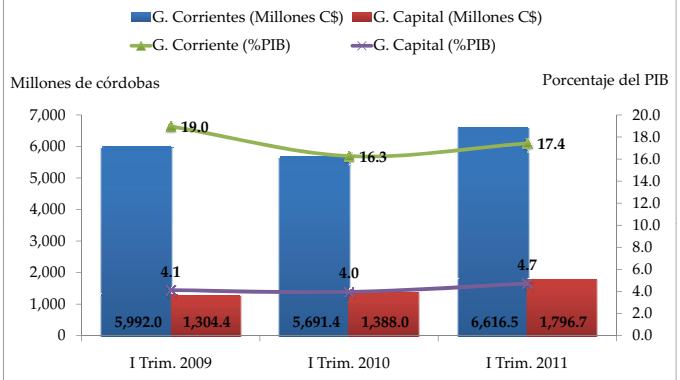
32. El incremento en el gasto se explica por un aumento en los gastos corrientes (cuya participación es 80 por ciento del gasto total) del 8.3 por ciento en términos reales, mientras que el gasto de capital creció en un 18.9 por ciento. La ampliación en el gasto corriente está explicado por las remuneraciones a los empleados (6.8 por ciento), compra de bienes y servicios (23.8 por ciento) y transferencias corrientes (7 por ciento). La inversión pública creció a una tasa real de 24 por ciento, mientras que las transferencias de capital en 15 por ciento.

Gráfico 44: Gastos del Gobierno Central



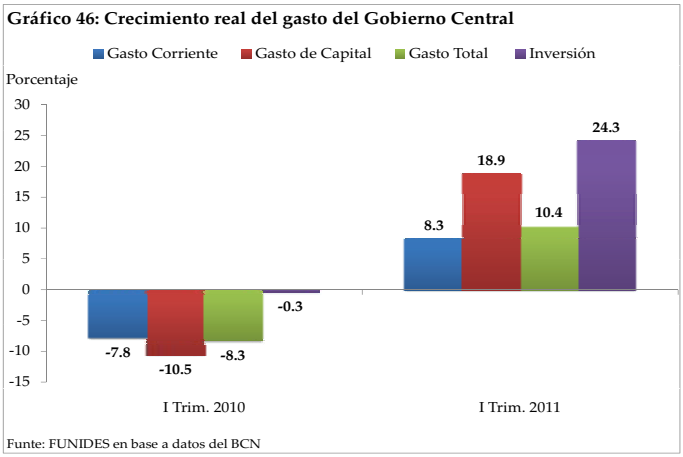
Fuente: BCN

Gráfico 45: Gasto corriente y gasto de capital del Gobierno Central



Fuente: BCN

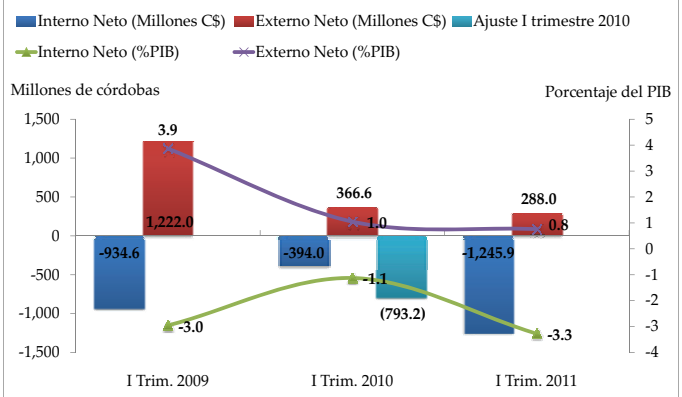
Gráfico 46: Crecimiento real del gasto del Gobierno Central



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

33. El financiamiento externo neto del gobierno central fue de C$288 millones, equivalente a 0.7 puntos porcentuales del PIB. Los desembolsos sumaron C$ 491.1 millones y las amortizaciones C$203.1 millones. Por su parte, el financiamiento interno neto fue negativo en C$1,245.9 millones. Dicho financiamiento se dividió en C$517.2 millones provenientes del Banco Central, y financiamientos negativos de C$166.6 millones provenientes de bancos comerciales y C$ 1,596.6 millones que corresponde en su mayoría a la redención de deuda interna del Gobierno Central (bonos de pagos por indemnización, y otros títulos y letras). El financiamiento con el Banco Central consistió principalmente en los Títulos Especiales de Inversión (TEI) y variación de los depósitos del Gobierno Central[11].

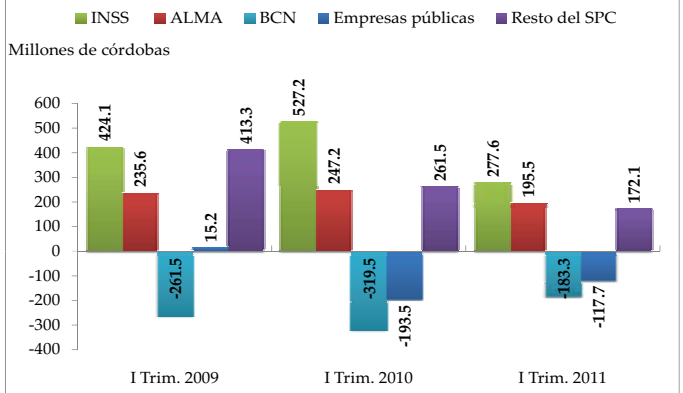
Gráfico 47: Financiamiento del Gobierno Central



Fuente: BCN

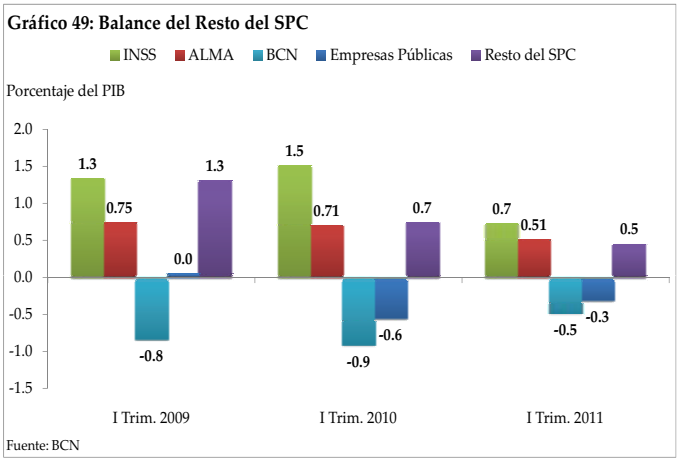
Resto del Sector Público Consolidado

Gráfico 48: Balance del resto del SPC



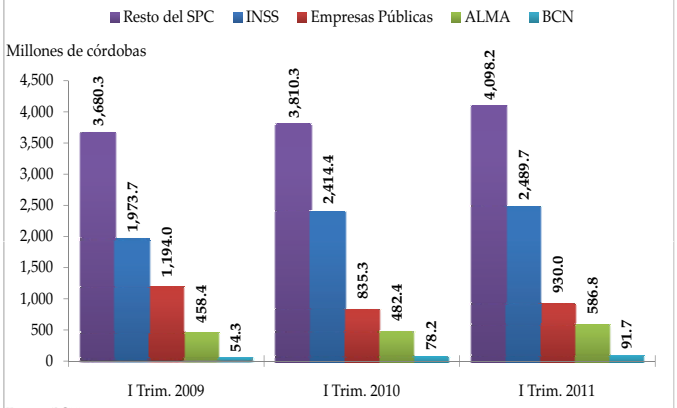
Fuente: BCN

Gráfico 49: Balance del Resto del SPC



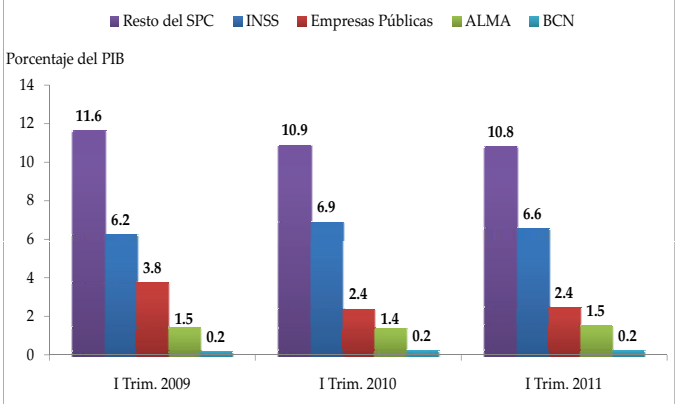
Fuente: BCN

Gráfico 50: Ingresos del Resto del SPC



Fuente: BCN

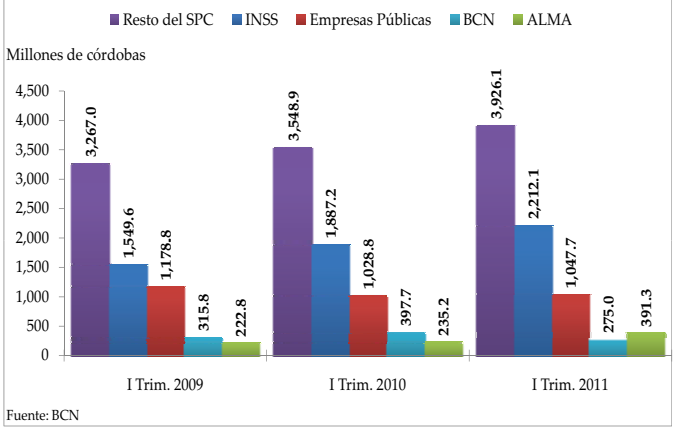
Gráfico 51: Ingresos del Resto del SPC



Fuente: BCN

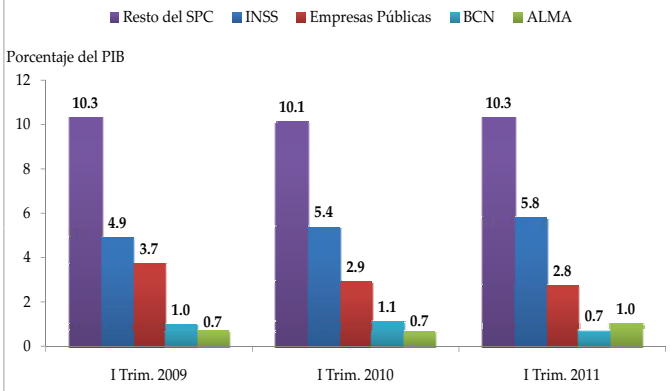
11 El financiamiento negativo de C$793.2 millones en el primer trimestre del 2010 es un ajuste contable consistente con el ya mencionado ajuste por el adelanto salarial que se dio en marzo del 2010.

Gráfico 52: Gastos totales del Resto del SPC



Fuente: BCN

Gráfico 53: Gastos del Resto del SPC



Fuente: BCN

INSS

34. El balance del Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) fue superavitario en 0.7 puntos porcentuales del PIB en el primer trimestre de 2011, pero menor en 0.8 punto porcentual al registrado en 2010. Los ingresos totales experimentaron una baja en 4 por ciento ajustando por inflación ante una fuerte caída en las transferencias del 51 por ciento en términos reales, ya que los ingresos por prestaciones sociales aumentaron en 9 por ciento. El gasto corriente creció 9.6 por ciento en términos reales y la inversión decreció en 4 por ciento.

ALMA

35. El balance de la Alcaldía de Managua (ALMA) fue superavitario en 0.5 por ciento del PIB. Los ingresos totales crecieron 13.3 por ciento en términos reales y los ingresos por impuestos 14 por ciento. El gasto total creció en un notable 55 por ciento en términos reales explicado principalmente por el gasto en inversión que se triplicó en comparación al primer trimestre de 2010.

Empresas Públicas

36. El balance de las empresas públicas al primer trimestre de 2011 fue levemente deficitario en 0.3 puntos porcentuales del PIB, incluso ante un incremento de 3.7 por ciento en términos reales en los ingresos totales y una caída del 5.3 por ciento en el gasto. El gasto corriente se contrajo en un 2 por ciento mientras que el de capital en un 19 por ciento.

Banco Central de Nicaragua

37. El resultado cuasi fiscal del Banco Central en 2011 fue deficitario en C$183.3 millones equivalente a 0.5 por ciento del PIB. El flujo financiero fue deficitario en 0.3 por ciento del PIB equivalente a C$102.4 millones y es explicado por un registro de ingresos financieros de C$66.6 millones y egresos por C$169 millones. El déficit operacional fue de C$80.8 millones equivalente a 0.2 por ciento del PIB.

Deuda Pública

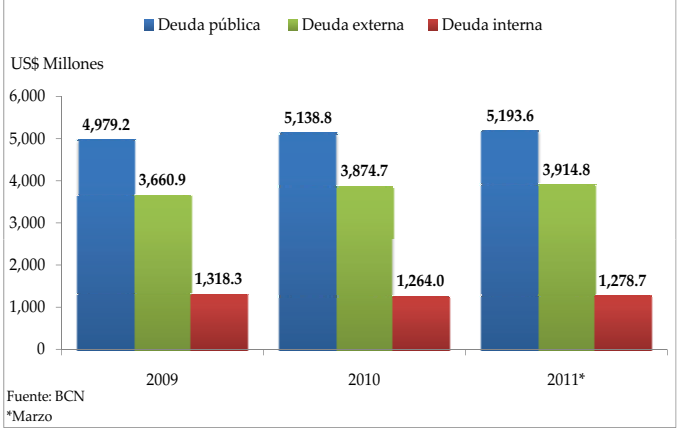
38. El saldo de la deuda pública a marzo de 2011 fue de C$ 115,486.4millones (US$ 5,193.6 millones), equivalente al 76 por ciento del PIB. Del saldo a diciembre de 2010 a marzo de 2011, la deuda pública aumentó en US $54.8 millones debido al incremento de US$40.1 millones en concepto de deuda externa y US$14.7 en deuda interna.

39. El aumento de la deuda externa se explica por los préstamos obtenidos por el Gobierno Central en US$36.3 millones y resto del sector público no financiero en US$5.6 millones. El Banco Central por su parte redujo su deuda externa en US$2.4 millones mientras que el resto del sector público financiero contrajo deuda en US$0.6 millones.

40. El aumento en la deuda interna se debe al incremento por US$40.7 millones en emisiones del Banco Central. El saldo de deuda interna del Gobierno Central disminuyó en US$26 millones debido a la reducción por US$75.1 millones en el saldo por BPI (Bonos por Indemnización) y al incremento de US$49.2 millones en saldo por bonos del gobierno.

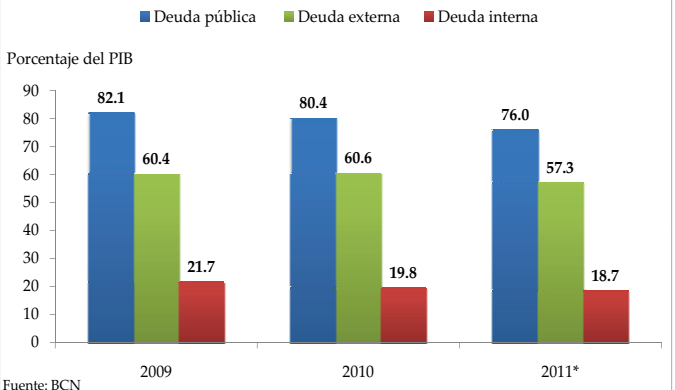
41. Aunque en términos absolutos la deuda pública ha aumentado, como porcentaje del producto disminuyó.

Gráfico 54: Evolución del saldo de la deuda pública



Fuente: BCN
*Marzo

Gráfico 55: Evolución del saldo de la deuda pública

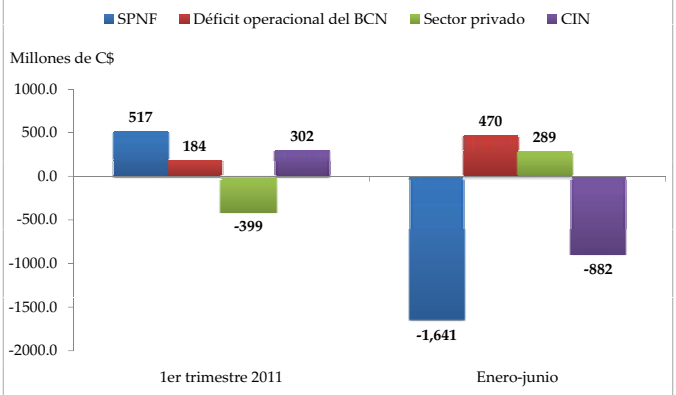


Fuente: BCN
*Marzo

2.4 Política crediticia y reservas internacionales.

42. Hasta el 20 de junio 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 en el crédito al sector privado.

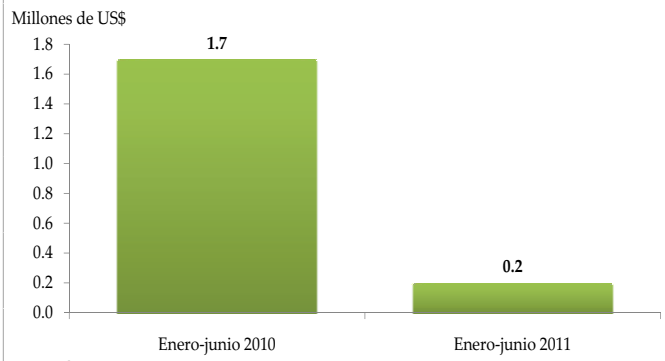
Gráfico 56: Crédito interno neto del BCN (flujos acumulados)



Fuente: BCN

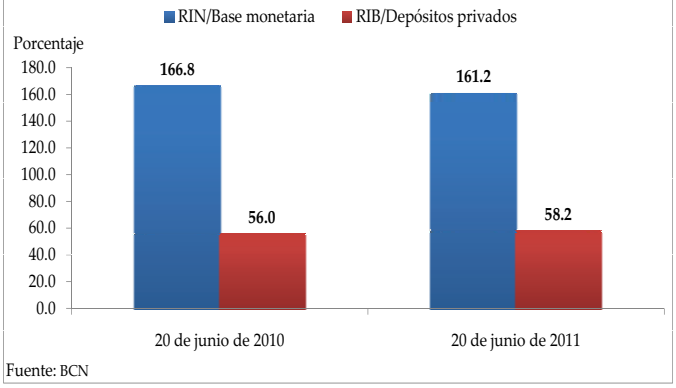
43. Al 20 de junio de 2011 las Reservas Internacionales Netas Ajustadas[12] (RINAs) del BCN ascendían a US$ 989 millones. Este nivel es similar al de diciembre del 2010. Con una cobertura que excede el 100 por ciento de la base monetaria y el 50 por ciento de los depósitos bancarios, el nivel de reservas continúa siendo adecuado.

Gráfico 57: Comportamiento de reservas internacionales netas (flujos)



Fuente: BCN

Gráfico 58: Cobertura de las reservas internacionales

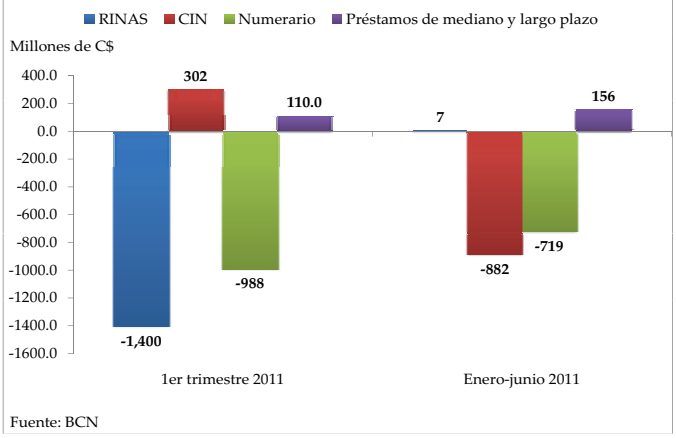


Fuente: BCN

44. Bajo el prisma de la política crediticia del BCN, que es lo que en última instancia determina la posición de reservas internacionales, la similitud de las reservas se debió a que la reducción en el crédito interno neto fue similar a la reducción (estacional) en la demanda de billetes y monedas y al repago de los préstamos externos de mediano y largo plazo. Ajustado por factores estacionales el numerario creció a tasas históricamente altas. Sin embargo, debido a factores estacionales el numerario disminuye en los primeros meses del año.

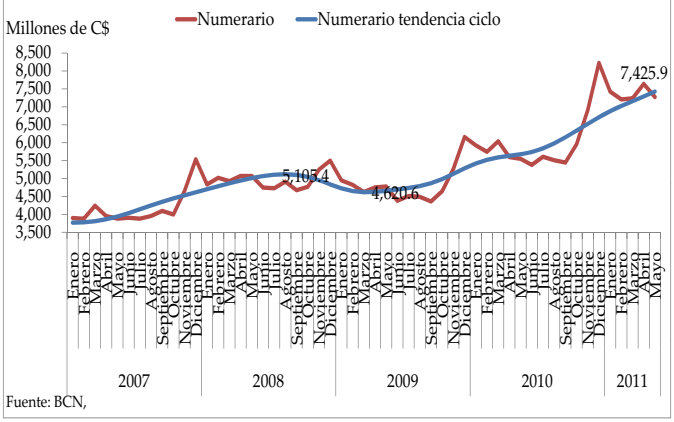
12 Al igual que el BCN, excluimos de las Reservas Internacionales Netas del BCN los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE.

Grafico 59: Operaciones del BCN (flujos acumulados)



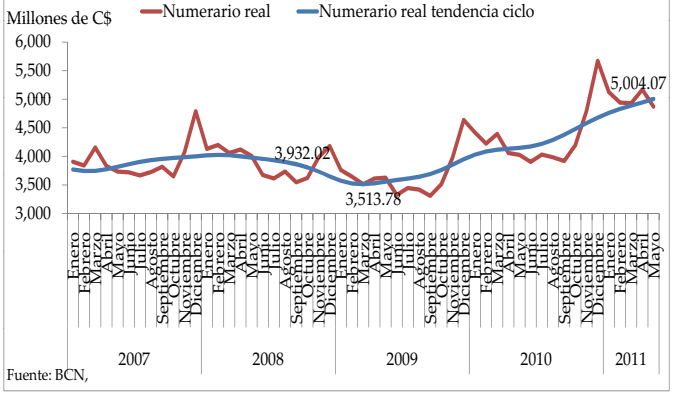
Fuente: BCN

Gráfico 60: Evolución del numerario



Fuente: BCN,

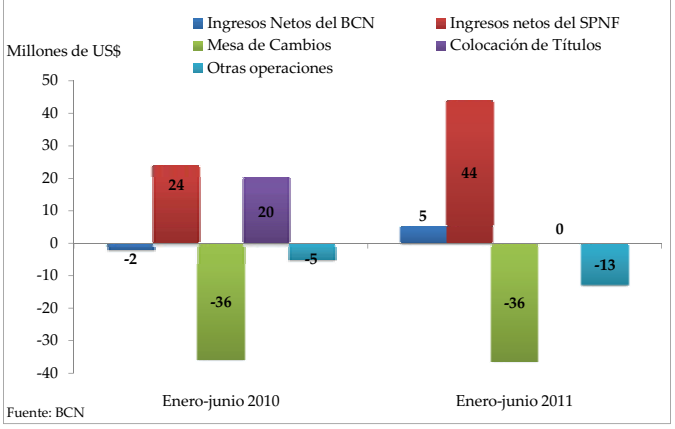
Gráfico 61: Evolución del numerario real



Fuente: BCN,

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

Gráfico 62: Flujo de divisas

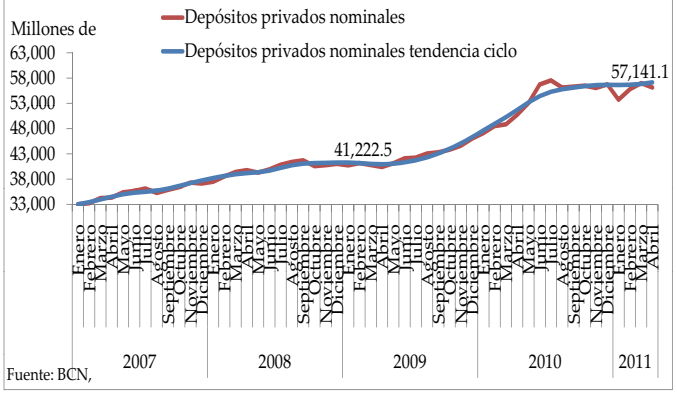


Fuente: BCN

2.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos.

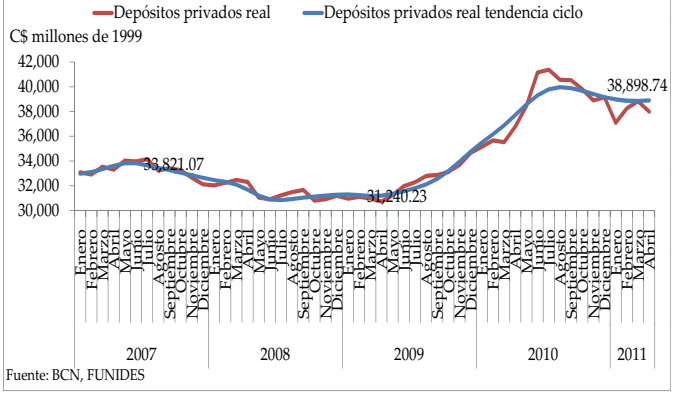
46. Los depósitos privados crecieron a abril de 2011 a una tasa anual de 10.6 por ciento en términos nominales y 3.3 por ciento en términos reales.

Gráfico 63: Evolución de los depósitos privados



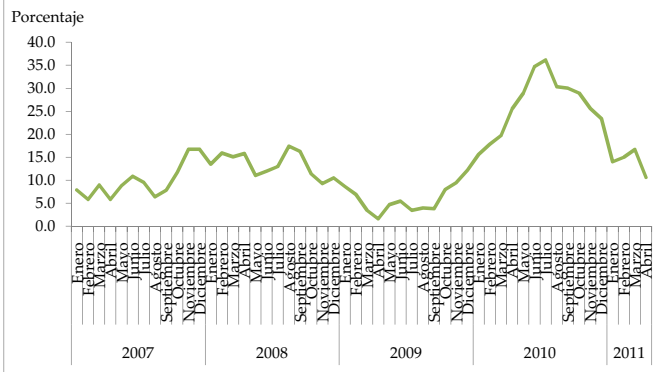
Fuente: BCN,

Gráfico 64: Evolución de los depósitos privados reales



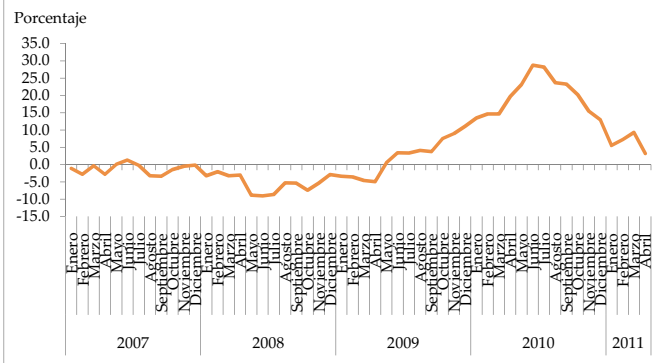
Fuente: BCN, FUNIDES

Gráfico 65: Crecimiento nominal anual de los depósitos del sector privado



Fuente: BCN

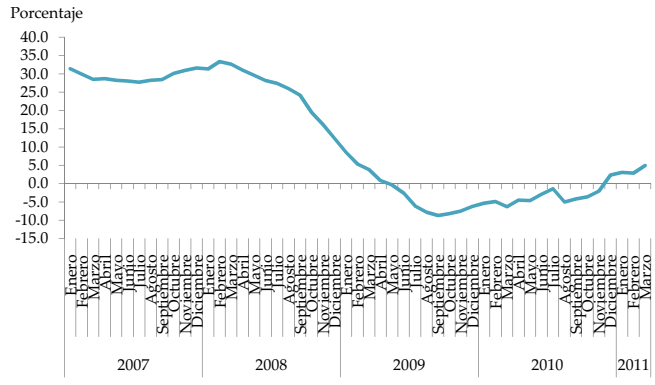
Gráfico 66: Crecimiento real anual de los depósitos del sector privado



Fuente: BCN

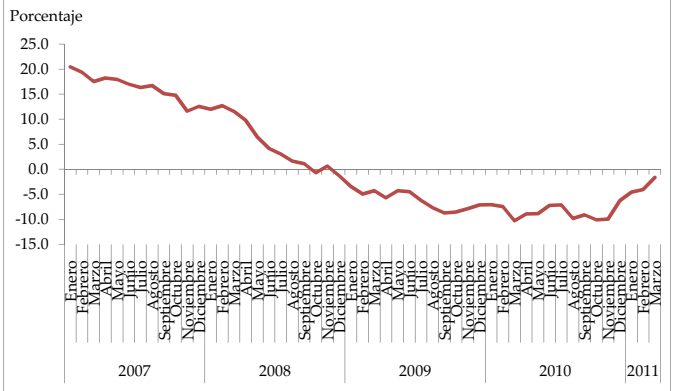
47. El crédito empezó a crecer en términos nominales desde diciembre de 2010 y en marzo de 2011 tuvo un crecimiento de 5 por ciento. Sin embargo, ajustado por inflación el crédito siguió decreciendo en marzo de 2011 a una tasa anual de 1.7 por ciento. Sin embargo, hay un cambio fehaciente en la tendencia en el crecimiento del crédito desde finales de 2010.

Gráfico 67: Crecimiento nominal del crédito al sector privado



Fuente: BCN

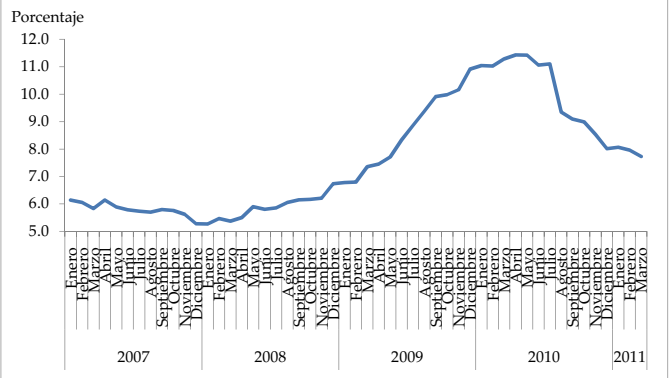
Gráfico 68: Crecimiento real del crédito al sector privado



Fuente: BCN

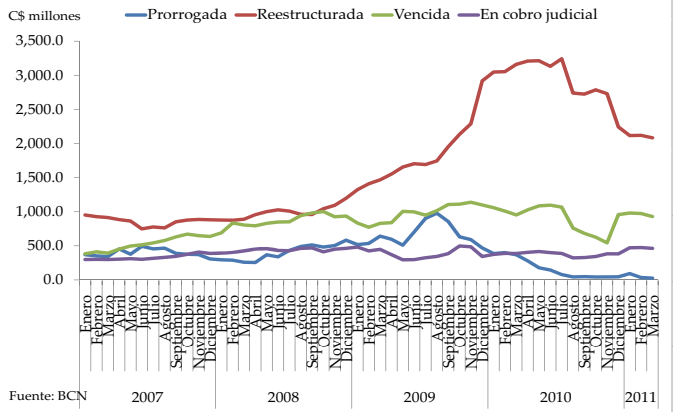
48. La cartera de créditos no vigentes como porcentaje de la cartera de crédito total, creció desde inicios de 2008 hasta mediados de 2010 y desde entonces ha decrecido. En marzo de 2011 la cartera de créditos no vigentes como porcentaje de la cartera total fue de 7.7 por ciento.

Gráfico 69: Cartera de créditos de no vigentes como porcentaje de la cartera total



Fuente: BCN

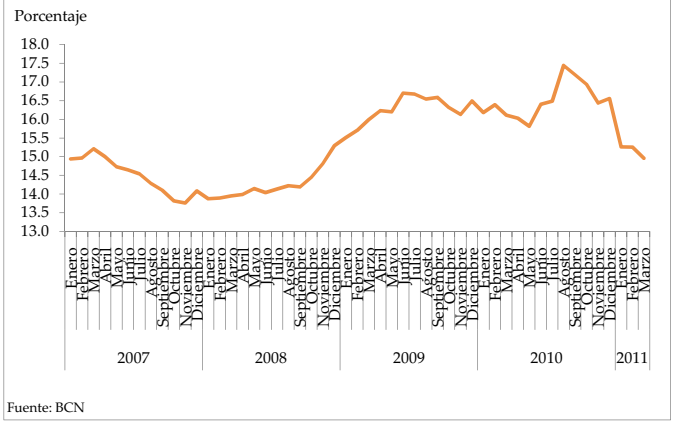
Gráfico 70: Composición de la cartera no vigente



Fuente: BCN

49. La razón capital – activos de los bancos que alcanzó 15 por ciento en marzo de 2011, se mantiene por encima del 10 por ciento que es la norma prudencial internacional para esta relación.

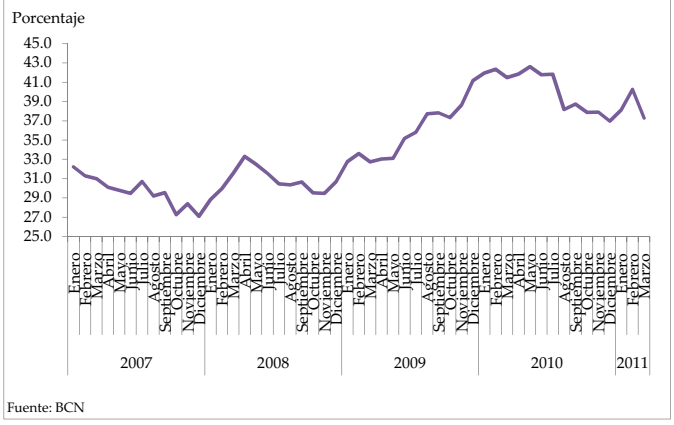
Gráfico 71: Razón capital activos



Fuente: BCN

50. Ante el crecimiento dispar de los depósitos y el crédito al sector privado, la liquidez de los bancos[13] se sigue manteniendo relativamente alta, a marzo de 2011, con 37.3 por ciento de las obligaciones de los bancos.

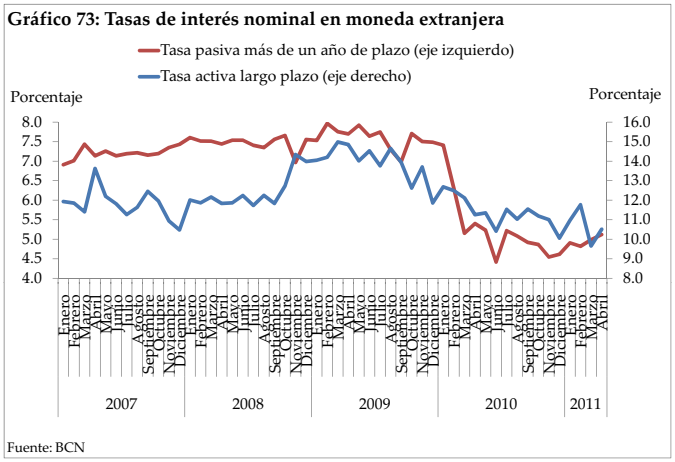
Gráfico 72: Liquidez de los bancos



Fuente: BCN

51. En abril de 2011 la tasa de interés pasiva era alrededor de 5 por ciento, lo que es similar al promedio del 2010. La tasa activa ha tenido una tendencia a la baja desde agosto de 2009 y en abril de 2011 alcanzó 10.5 por ciento.

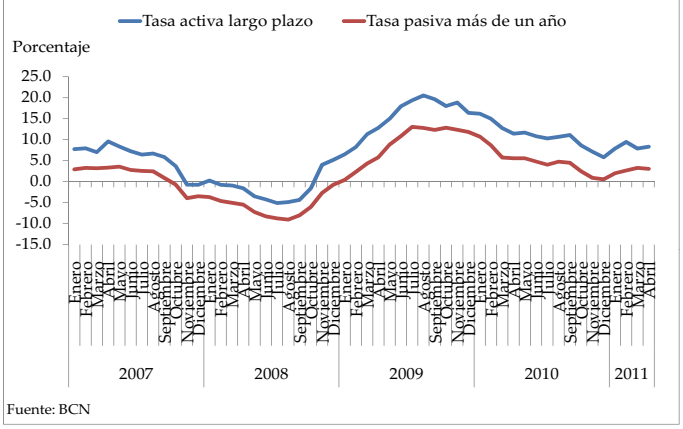
Gráfico 73: Tasas de interés nominal en moneda extranjera



Fuente: BCN

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

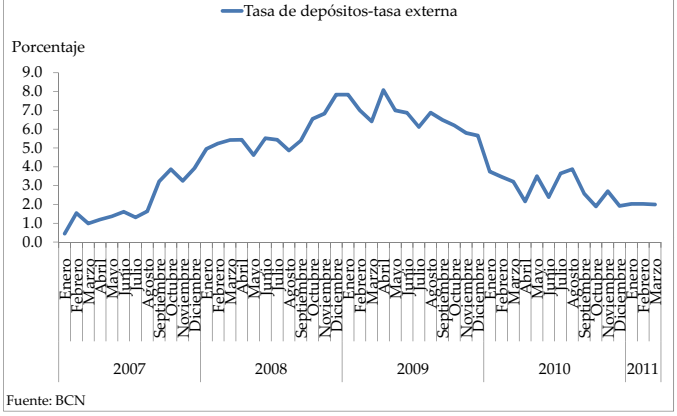
Gráfico 74: Tasas de interés real en moneda extranjera



Fuente: BCN

53. El riesgo país, medido en la forma tradicional, se ha mantenido constante en los primeros tres meses de 2011.

Gráfico 75: Riesgo país



Fuente: BCN

13 Razón entre disponibilidades y obligaciones.

Perspectivas y riesgos 2011 – 2013.

1. *No han habido cambios fundamentales en el entorno externo e interno desde la presentación de nuestro primer informe del 2011, y las perspectivas económicas de corto plazo continúan siendo relativamente favorables.*

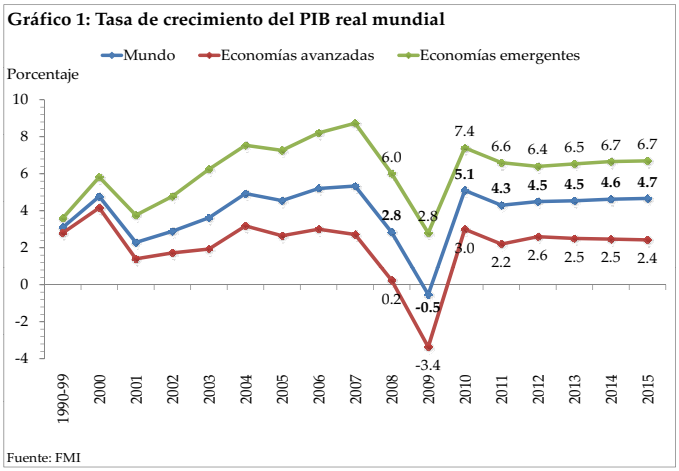
2. A pesar de la desaceleración del crecimiento en las economías avanzadas en el segundo trimestre del 2011, el FMI estima que el crecimiento de estas economías volverá a tomar impulso en lo que resta del año. Por esta razón ha mantenido básicamente inalteradas sus proyecciones de crecimiento de la economía mundial para el 2011-13, aunque ha reducido del 2.5 por ciento al 2.2 por ciento el crecimiento para este año de las economías avanzadas. FUNIDES ya había anticipado esta reducción en nuestro informe anterior.

3. Los mercados de futuros continúan mostrando que los precios de nuestras exportaciones continuarán creciendo en el 2011 y caerán alrededor del 2 por ciento anual en el 2012-13.

4. Sin embargo, los términos de intercambio del 2011 mejorarían mucho menos de lo proyectado a comienzos del año, debido a un aumento en los precios de importación. Esto sí resultaría en un menor crecimiento de las exportaciones que lo proyectado en nuestro informe anterior. Como antes, los mercados de futuros indican que los términos de intercambio permanecerán básicamente constantes en el 2012-2013.

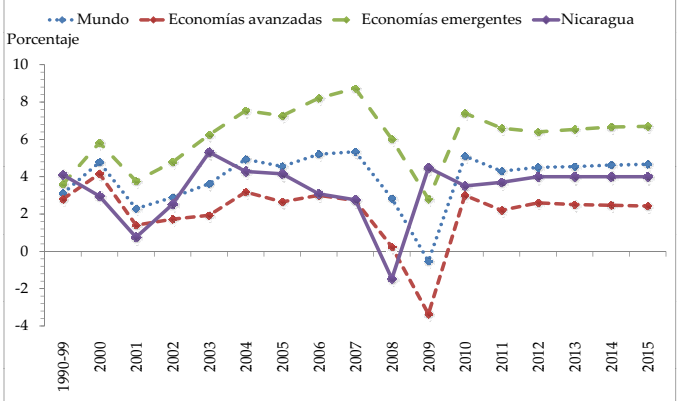
5. Por otra parte, y, a pesar del mal clima de inversión, los indicadores de inversión privada de los primeros meses del año sugieren que esta crecerá más de lo que proyectamos a comienzos del año.

Gráfico 1: Tasa de crecimiento del PIB real mundial



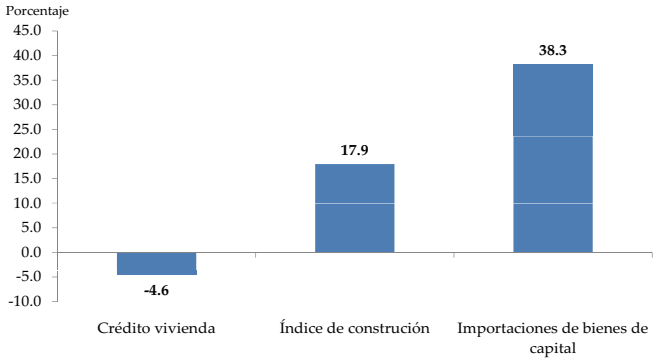
Fuente: FMI

Gráfico 2: Tasa de crecimiento del PIB real mundial



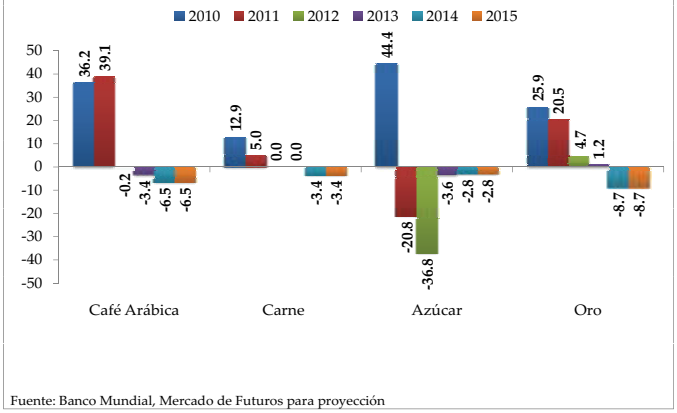
Fuente: FMI

Gráfico 3: Tasa de crecimiento real promedio a marzo de los indicadores de inversión



Fuente: BCN

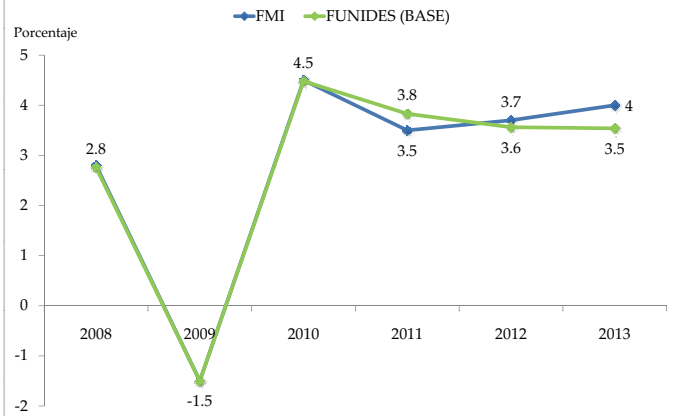
Gráfico 4: Proyección de tasa de crecimiento de los precios de los principales bienes de exportación



Fuente: Banco Mundial, Mercado de Futuros para proyección

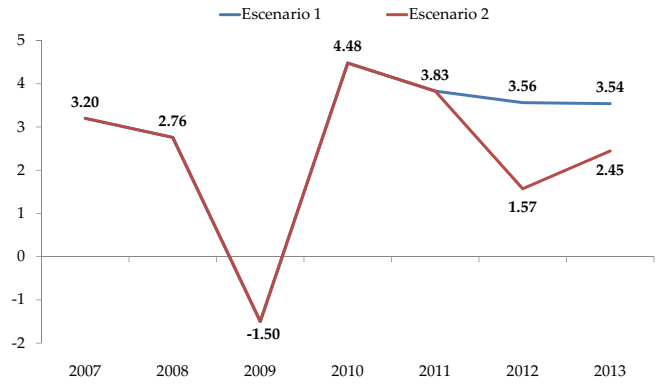
6. *En su conjunto, las tendencias mencionadas (menor crecimiento de exportaciones pero mayor crecimiento de inversión privada) se compensan, por lo que las proyecciones actualizadas son casi iguales a las de nuestro informe anterior (crecimiento anual entre 3.5 - 4 por ciento durante 2011-13), y similares a las del Gobierno y FMI.*

Gráfico 5: Proyección del crecimiento del PIB real



Fuente: FUNIDES & FMI

Gráfico 6: Proyección FUNIDES: tasa de crecimiento real del PIB



Fuente: FUNIDES

7. Sin embargo, como ya señalamos en nuestro informe anterior, las proyecciones están sujetas a varios riesgos a la baja. Mas aún algunos de estos riesgos se han intensificado desde la presentación de nuestro informe anterior.

8. A nivel externo:

» El riesgo de una crisis de contagio financiero motivada por los problemas de endeudamiento de algunos países periféricos de la Zona Euro ha aumentado.

» El crecimiento de Estados Unidos se ha debilitado recientemente, y hay preocupación de que esto continúe.

» Las preocupaciones sobre la posición fiscal de mediano plazo de Estados Unidos y el Japón han aumentado.

9. A nivel interno hay preocupación sobre:

» La credibilidad del proceso electoral.

» La dependencia y sostenibilidad de la ayuda Venezolana y

» El impacto social y económico del aumento en los precios del petróleo y en las tarifas eléctricas.

10. Si alguno o varios de estos riesgos se materializan nuestro crecimiento sería menor este año y podría bajar al 1.5 - 2.5 por ciento en el 2012-13

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	34136.9	35078.8	34563.5	36112.0	37495.1	38830.9	38084.2	40205.3	39015.4
Demanda global	51873.3	54162.2	52160.1	55614.6	58532.6	61431.0	59810.8	64497.7	61856.8
Demanda interna	40097.9	41504.2	39188.6	40927.5	42287.7	43307.2	41687.0	44398.8	41757.8
Consumo privado	28558.4	29649.1	29186.9	30204.1	30850.2	31393.2	31393.2	31978.8	31978.8
Inversión privada	7664.9	7769.1	5774.0	6577.2	7234.9	7813.7	6511.4	8204.4	6185.9
Gasto público	3874.6	4086.0	4227.7	4146.2	4202.5	4100.2	3782.3	4215.6	3593.2
Exportaciones	11775.4	12658.0	12971.5	14687.1	16244.9	18123.9	18123.9	20099.0	20099.0
Importaciones	17736.4	19083.4	17596.6	19502.6	21037.5	22600.1	21726.6	24292.5	22841.5
					(tasa de crecimiento real)				
PIB	3.2	2.8	-1.5	4.5	3.8	3.6	1.6	3.5	2.4
Demanda global	6.2	4.4	-3.7	6.6	5.2	5.0	2.2	5.0	3.4
Demanda interna	5.6	3.5	-5.6	4.4	3.3	2.4	-1.4	2.5	0.2
Consumo privado	4.1	3.8	-1.6	3.3	2.1	1.8	1.8	1.9	1.9
Inversión privada	11.9	1.4	-25.7	15.9	10.0	8.0	-10.0	5.0	-5.0
Gasto público	4.2	5.5	3.5	-3.4	1.4	-2.4	-10.0	2.8	-5.0
Exportaciones	9.0	7.5	2.5	14.8	10.6	11.6	11.6	10.9	10.9
Importaciones	12.4	7.6	-7.8	11.8	7.9	7.4	3.3	7.5	5.1
Supuestos									
					(tasa de crecimiento)				
PIB real economías avanzadas	2.7	0.2	-3.2	3.0	2.2	2.6	2.6	2.5	2.5
Términos de intercambio	-8.9	-11.5	49.1	8.0	0.6	0.0	0.0	-0.2	-0.2
Masa salarial real	11.6	3.2	8.0	2.5	2.5	2.0	2.0	2.0	2.0
Remesas real	0.1	-2.9	-5.0	2.0	2.1	2.6	2.6	4.5	4.5
Remesas nominal	6.0	10.6	-6.1	7.1	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Precio del petróleo	9.5	37.6	-38.0	27.7	29.6	2.6	2.6	-1.4	-1.4
Inversión privada real	-1.9	1.4	-25.7	15.9	10.0	8.0	-10.0	5.0	-5.0
Gasto primario público	6.3	-4.2	4.8	-2.4	1.4	-2.4	-10.0	2.8	-5.0
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	8.3	-2.1	-2.1	-0.8	-0.8
Índice de precios de las importaciones de mercancías	16.0	26.9	-35.4	6.6	9.1	-0.9	-0.9	0.1	0.1
					(C$/US$)				
Tipo de cambio promedio	18.4	19.4	20.3	21.4	22.4	23.5	23.5	24.7	24.7
Memoranda									
					(C$ millones)				
Demanda global	174607.3	210634.3	201515.6	230968.3	267210.7	300720.7	292595.7	335218.3	320768.5
Demanda interna	139090.1	167914.4	157648.6	172688.4	194493.1	215686.8	207561.9	235868.1	221418.4
PIB	103289.1	121026.3	125068.5	135640.3	151884.8	170903.0	167795.4	187822.7	182177.0
					(US$ millones)				
Demanda global	9464.6	10873.7	9907.6	10814.9	11916.1	12771.9	12426.8	13559.1	12974.6
Demanda interna	7539.4	8668.4	7750.9	8086.0	8673.3	9160.4	8815.4	9540.5	8956.1
PIB	5598.8	6247.8	6149.1	6433.8	6913.2	7474.7	7331.0	7877.7	7644.5

Fuente: FUNIDES

Capítulo IV: Barreras al crecimiento y la reducción de la pobreza

4.1 Introducción.

1. Nuestro ingreso por habitante es apenas similar al que teníamos en 1961, y somos el país con menor ingreso por habitante de Centroamérica y el segundo más pobre de la región. Esta situación no siempre fue así. Hasta mediados de los 70 nuestro ingreso por habitante si bien menor que el de Costa Rica era cercano al de Guatemala y el Salvador, y superior al de Honduras. Sin embargo desde finales de los 70 todos estos países nos han superado, y nuestra brecha de ingresos con el resto de la región ha aumentado

2. Este deterioro refleja principalmente el desplome de nuestra economía durante los 80 y el bajo crecimiento por habitante (un promedio de 2.3 por ciento anual) que hemos experimentado desde entonces, producto a su vez de una caída brutal en la productividad de la economía, y en menor grado de la volatilidad de la inversión y más recientemente de menores niveles de inversión por habitante

3. Para revertir esta situación, crear 100,000 empleos por año y reducir la pobreza en forma sostenida, necesitamos crecer a una tasa per cápita anual del orden del 5.5 por ciento. Para ello necesitamos impulsar políticas que aumenten tanto la productividad del país como la inversión por habitante.

4. En este capítulo resumimos las principales barreras que están afectando la productividad y la inversión y, por ende, nuestro crecimiento, la reducción sostenida de la pobreza, y el bienestar de los nicaragüenses. Estas barreras son múltiples y bien conocidas por la mayoría de nuestros ciudadanos que las experimentan en su quehacer diario. Algunas son de larga data; otras se han intensificado últimamente.

5. Concluimos destacando la importancia de llegar a un acuerdo nacional para comenzar a derribar estas barreras y con una serie de recomendaciones.

4.2 Situación actual.

6. Nicaragua es el país con menor ingreso por habitante en Centroamérica, tanto en términos de poder adquisitivo nacional como en términos de lo que se conoce como la paridad de poder de compra (PPP) la que facilita una mejor comparación entre países.

7. En términos de pobreza, utilizando la línea de pobreza internacional de US$ 2 PPP al día, Nicaragua es el segundo país más pobre de Centroamérica, después de Honduras. El porcentaje de la población de Nicaragua que vive debajo de este umbral es de 31.9 por ciento. Si utilizamos la línea de pobreza de US$ 1.25 PPP al día seguimos siendo el segundo país más pobre de Centroamérica, con 15.8 por ciento de la población viviendo por debajo del umbral anterior[14].

8. En términos de igualdad superamos a Honduras y Guatemala pero estamos por debajo de Costa Rica y El Salvador.

9. Esta situación no siempre fue así. Hasta mediados de los 70 nuestro ingreso por habitante si bien menor que el de Costa Rica era cercano al de Guatemala y el Salvador, y superior al de Honduras. Sin embargo, desde finales de los 70 todos estos países nos han superado, y nuestra brecha de ingresos con el resto de la región ha aumentado, debido al desplome de la economía durante los 80 y al bajo crecimiento económico que hemos tenido desde entonces. Nuestro PIB real per cápita cayó a una tasa promedio anual de 3.8 por ciento en 1979 – 1990 y sólo ha crecido 2.3 por ciento anual desde entonces.

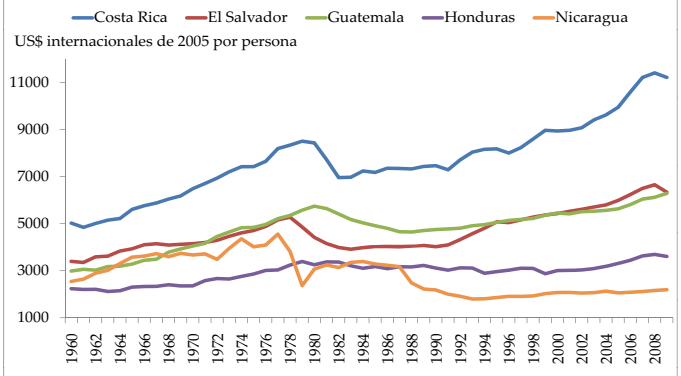
14 En el caso de Nicaragua el último dato es basado en la EMNV 2005. Los porcentajes de pobreza son distintos a lo que se maneja a nivel nacional debido a que las líneas de pobreza que se usan son las líneas que el Banco Mundial determinó para hacer comparaciones internacionales en términos PPP (US$ 2 PPP y US$ 1.25 PPP). Si no se usasen líneas de pobreza homogéneas no se pudiesen hacer comparaciones internacionales, debido a que el dato de cada país reflejaría la metodología del país en el cálculo de la línea de pobreza.

Resumen de los principales indicadores económicos y sociales

	2009 o en su defecto año de medición más reciente				
	PIB real per cápita PPP	PIB real per cápita US$ de 2000	Pobreza (porcentaje con menos US$ 2 al día PPP)	Pobreza (porcentaje con menos US$ 1.25 al día PPP)	Gini
Chile	11,999.2	6,083.0	2.4	0.8	52.1
Costa Rica	11,217.1	5,042.6	5.4	0.7	50.3
El Salvador	6,338.4	2,565.6	15.2	5.1	46.9
Guatemala	6,284.6	1,857.9	N.D	N.D	53.7
Honduras	3,605.3	1,380.3	35.4	23.3	57.7
Nicaragua	2,191.7	870.4	31.9	15.8	52.3
Estados Unidos	41,099.1	37,016.1	N.D	N.D	40.8

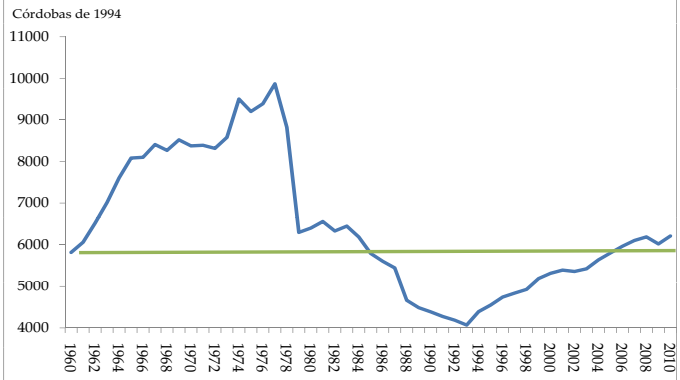
Fuente: Banco Mundial, World Development Indicators

Gráfico 1: Producto Interno Bruto



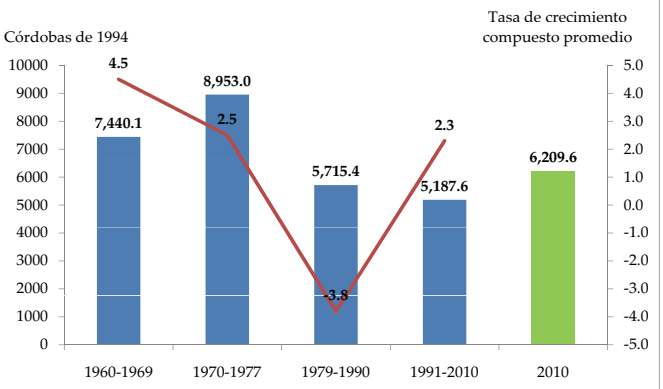
Fuente: PWT 7.0 Alan Heston, Robert Summers and Bettina Aten, Penn World Table Version 7.0, Center for International Comparisons of Production, Income and Prices at the University of Pennsylvania, mayo 2011.

Gráfico 2: PIB per cápita



Fuente: BCN

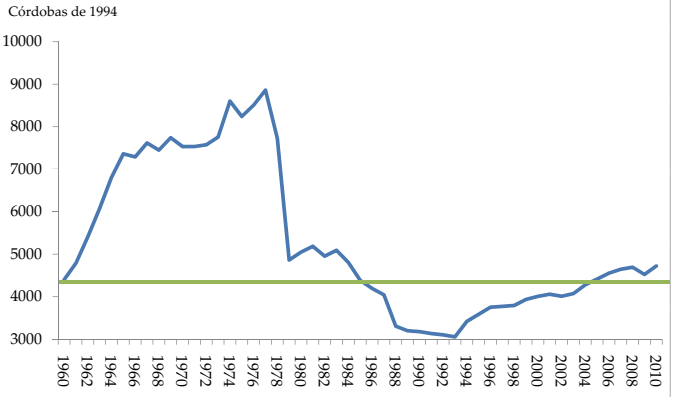
Gráfico 3: PIB per cápita real según períodos



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

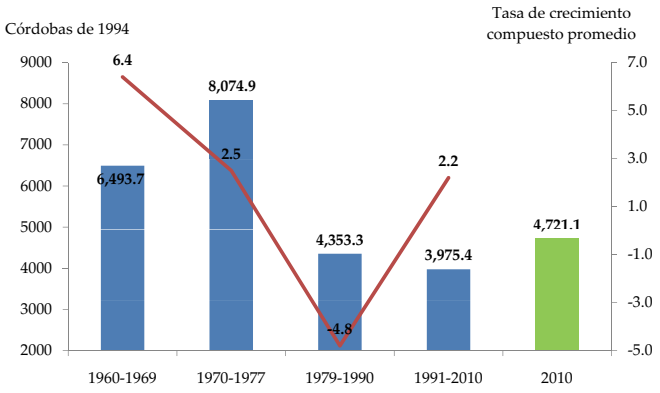
10. La caída en el PIB per cápita de Nicaragua ha sido causada principalmente por una caída brutal en la productividad de la economía (PTF o sea la eficiencia en que usamos nuestros recursos) durante los 80 que todavía no hemos recuperado. Somos el país centroamericano con menor productividad, y desde finales de los 70 nuestra brecha de productividad con el resto de la región ha aumentado.

Gráfico 4: Productividad Total de los Factores



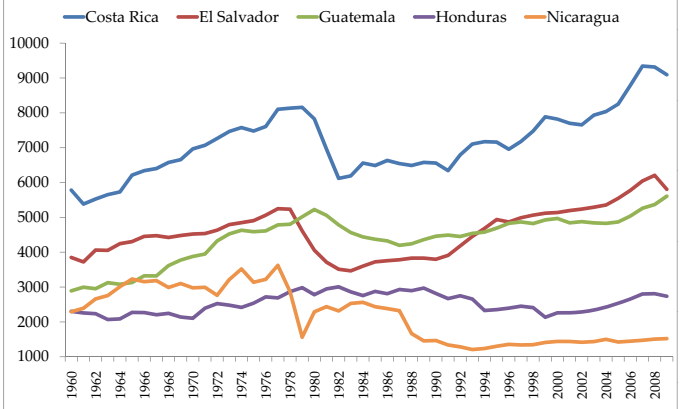
Fuente: FUNIDES usando 10 por ciento de depreciación anual y una participación de 30 por ciento del capital en el PIB

Gráfico 5: Productividad total de los factores según períodos



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

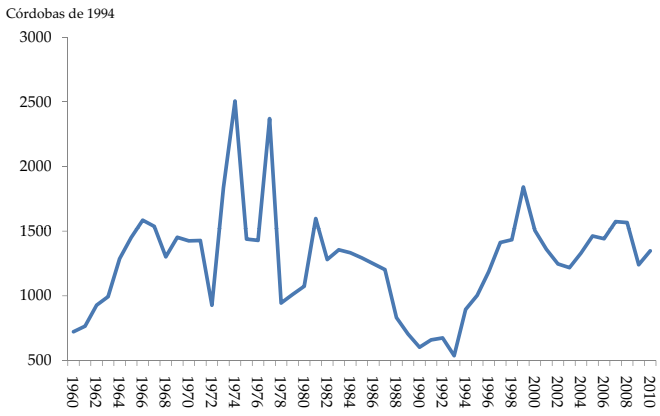
Gráfico 6: Productividad total de los factores



Fuente: FUNIDES usando 10 por ciento de depreciación anual y una participación de 30 por ciento del capital en el PIB

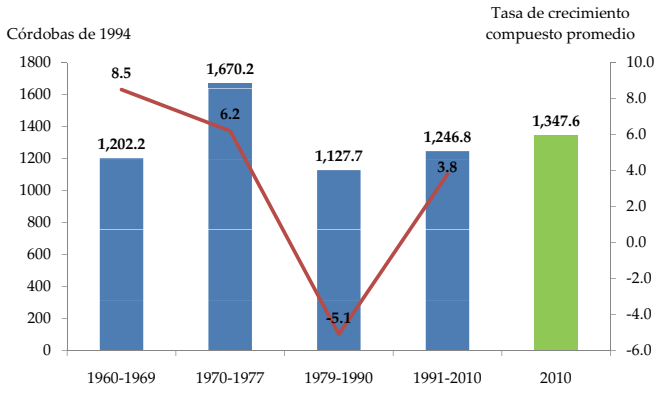
11. También han contribuido a nuestro declive económico, la volatilidad de la inversión, y en años más recientes, su caída en términos por habitante. Aunque en relación al PIB, nuestra inversión y stock de capital son altos, en términos por habitante (que es un mejor indicador) hemos tenido desde 1994 la menor inversión y stock de capital de la región.

Gráfico 7: Inversión per cápita



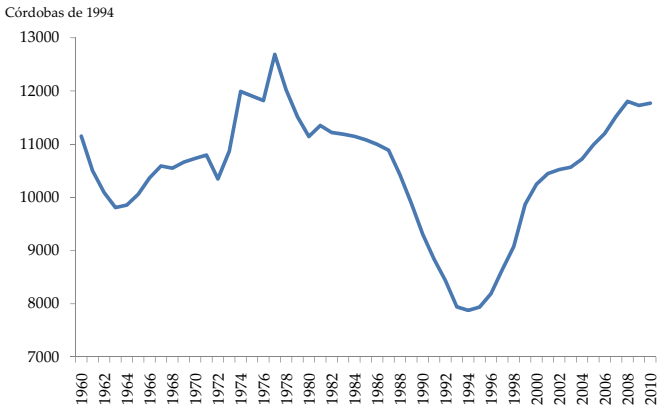
Fuente: BCN

Gráfico 8: Inversión per cápita real según períodos



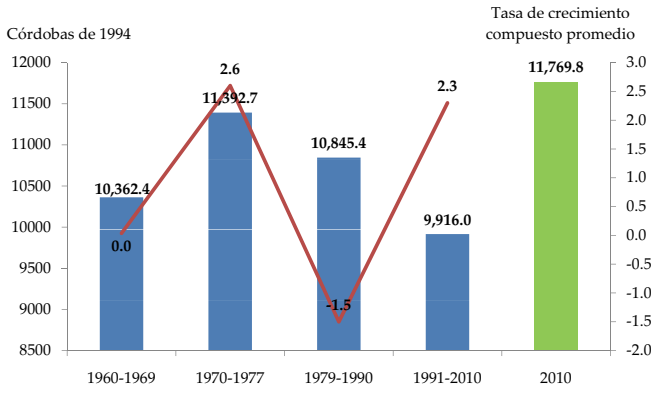
Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico 9: Stock de capital per cápita



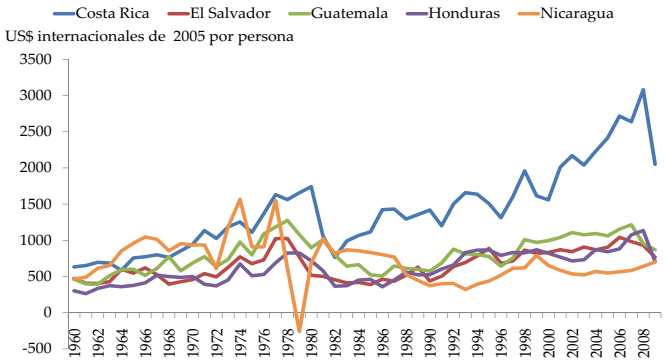
Fuente: FUNIDES usando 10 por ciento de depreciación anual y una participación de 30 por ciento del capital en el PIB

Gráfico 10: Stock de capital per cápita real según períodos



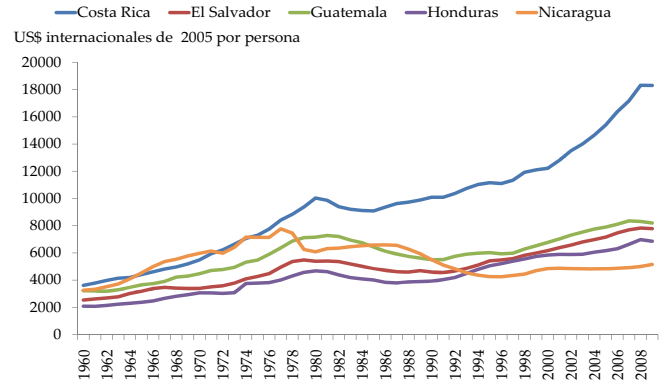
Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico 11: Inversión por persona



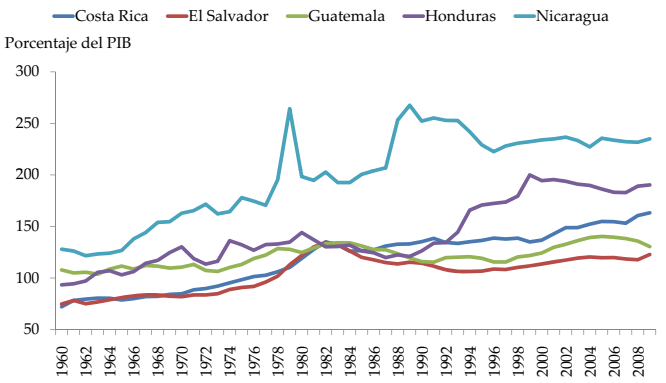
Fuente: PWT 7.0 Alan Heston, Robert Summers and Bettina Aten, Penn World Table Version 7.0, Center for International Comparisons of Production, Income and Prices at the University of Pennsylvania, mayo 2011.

Gráfico 12: Stock de capital por persona



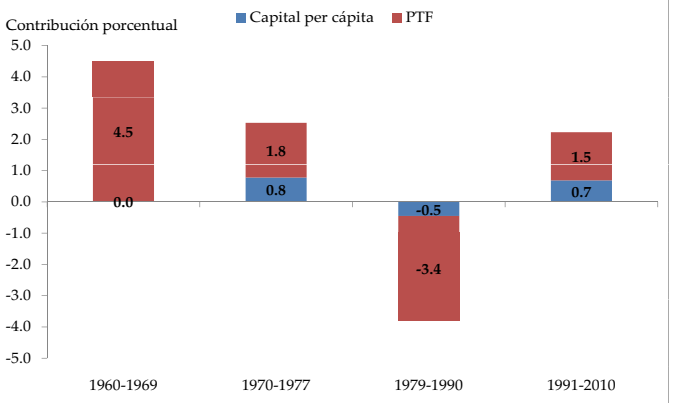
Fuente: FUNIDES usando 10 por ciento de depreciación anual y una participación de 30 por ciento del capital en el PIB

Gráfico 13: Stock de capital



Fuente: PWT 7.0 Alan Heston, Robert Summers and Bettina Aten, Penn World Table Version 7.0, Center for International Comparisons of Production, Income and Prices at the University of Pennsylvania, mayo 2011.

Gráfico 14: Contabilidad del crecimiento del PIB per cápita



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

12. *Resumiendo: para volver a crecer a tasas altas, necesitamos aumentar principalmente nuestra productividad, pero también nuestra inversión y stock de capital por habitante.*

4.3 Barreras al crecimiento, creación de empleo y reducción de la pobreza[15].

4.3.1 Disponibilidad de crédito

13. La disponibilidad de crédito de mediano y largo plazo y su costo son factores determinantes para la inversión privada. Sin embargo, en Nicaragua:

- La disponibilidad del 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 World Economic Forum (WEF) ocupamos lugares bajos en la escala internacional[16].
- Nuestra profundización financiera es baja y el crédito al sector privado de Nicaragua es el segundo menor de Centroamérica.

15 Esta sección se basa parcialmente en el estudio: M. De Franco. Causas del (de)Crecimiento de Nicaragua de Largo Plazo. Serie de estudios especiales de FUNIDES, junio de 2011.

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

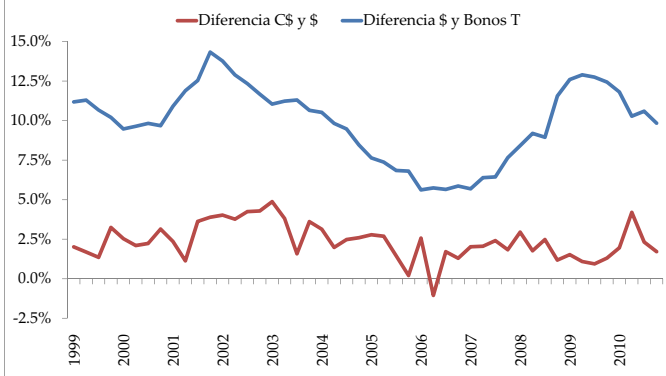
Cuadro 2: Crédito doméstico al sector privado promedio 2004-2009

	(porcentaje del PIB)
Chile	87.4
Costa Rica	41.7
Guatemala	26.6
Honduras	46.8
Nicaragua	34.0
El Salvador	42.2
United States	199.6

Fuente: FMI, International Financial Statistics, y estimaciones del PIB del BM y OCDE.

14. El margen financiero del sistema bancario de Nicaragua es el más alto de la región.

Gráfico 15: Nicaragua, Diferenciales Tasas de Interés



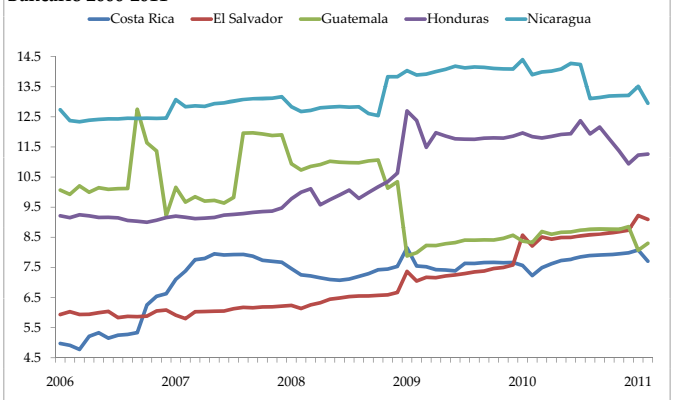
Fuente: M. De Franco. Causas del (de)Crecimiento de Nicaragua de Largo Plazo. Serie de estudios especiales de FUNIDES. Junio de 2011.

Gráfico 16: Margen financiero



Fuente: M. De Franco. Causas del (de)Crecimiento de Nicaragua de Largo Plazo. Serie de estudios especiales de FUNIDES. Junio de 2011.

Gráfico 17: Centro América, Margen Financiero Sistema Bancario 2006-2011



Fuente: M. De Franco. Causas del (de)Crecimiento de Nicaragua de Largo Plazo. Serie de estudios especiales de FUNIDES. Junio de 2011.

15. Nuestro alto margen financiero pudiese reflejar mayores costos para los bancos que en el resto de la región: que el crédito en Nicaragua es más riesgoso debido a inseguridad jurídica y problemas de institucionalidad y gobernabilidad; o problemas de competencia.

4.3.2 Educación y capacitación de la mano de obra.

16. Nuestro bajo nivel de educación afecta no solo el bienestar individual sino también la productividad del país. *El problema apremiante son los altos niveles de repetición y la alta deserción escolar que no tienen una tendencia definida*[17] *pues la mitad de los niños no alcanza a terminar la primaria, menos aún la secundaria.*

17. Los indicadores más recientes del WEF le otorgan a Nicaragua una calificación de 5.4 en una escala de 1-7 en el indicador de educación y salud básica. Con ese puntaje Nicaragua resulta ubicada en promedio en el puesto 95 de 139 países. *Lo que más resalta en este indicador es el puntaje que recibe la calidad de la educación primaria en el país, que la ubica en el puesto 131. Es decir según estos indicadores sólo hay ocho países en el mundo con un sistema educativo primario de peor calidad que el de Nicaragua.*

17 Programa de Promoción de la Reforma Educativa de América Latina y El Caribe (PREAL, 2007). Informe de progreso educativo de Nicaragua 2007.

Cuadro 3: Estado de la educación y la salud básica en Nicaragua, 2010-2011

	Nicaragua respecto a 139 países
Estado de la educación y salud básica	95
Impacto de la malaria en los negocios	108
Incidencia de la malaria	94
Impacto de la tuberculosis en los negocios	100
Incidencia de la tuberculosis	67
Impacto del VIH / SIDA en los negocios	98
Prevalencia del VIH	55
Mortalidad infantil	85
Esperanza de vida	69
Calidad de la educación primaria	131
Tasa de matrícula en la educación primaria	80
Indice total	5.4

Fuente: Global Competitiveness Index 2011

18. En cuanto a la Enseñanza Superior y Capacitación., somos clasificados en el lugar 113. Todos los sub indicadores que componen este índice ubican a Nicaragua en puestos sumamente bajos.

Cuadro 4: Indicador de la Enseñanza Superior y Capacitación en Nicaragua 2010 - 2011

	Nicaragua respecto a 139 países
Estado de la enseñanza superior y capacitación	113
Tasa de matrícula de la educación secundaria	100
Tasa de matrícula de la educación terciaria	94
Calidad del sistema educativo	132
Calidad de la educación en matemáticas y ciencias	132
Calidad de las escuelas de Administración	112
Acceso a Internet en las escuelas	119
Disponibilidad local de servicios de investigación y formación	119
Alcance de la capacitación del personal	95
Indice total	3.2

Fuente: Global Competitiveness Index 2011

4.3.3 Energía.

19. *Nicaragua es el país centroamericano que tiene la energía más cara. Lo anterior se debe a:*

» El tipo de generación eléctrica del país, en el 2010 el 49 por ciento se generaba con bunker y el 16.2 por ciento con vapor y la energía hidroeléctrica representaba el 14.9 por ciento.

» El nivel de pérdidas en la transmisión y la distribución, es el más alto de Centro América. Para el año 2009, mientras en el istmo el porcentaje de pérdidas era del 15 por ciento, en Nicaragua fue de 26.1 por ciento.

» En 2010 la potencia instalada de energía de Nicaragua era la más baja de toda Centro América, tanto en términos absolutos como por habitante.

Cuadro 5: Potencia instalada

	2010	
	MW	KW per cápita
Costa Rica	2,605	584.8
El Salvador	1,480	245.4
Guatemala	2,475	186.4
Honduras	1,610	205.6
Nicaragua	1,068	192.7

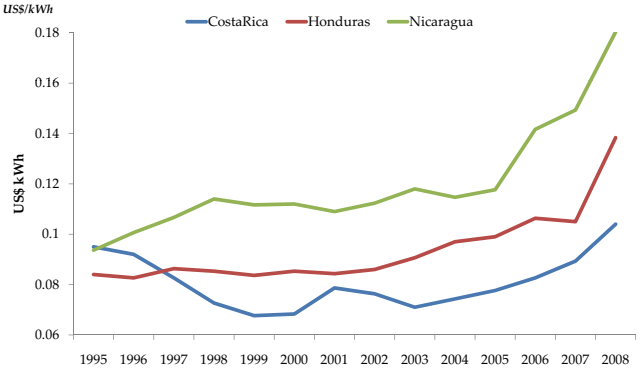
Fuente: CEPAL

Cuadro 6: Nicaragua, indicadores del Sector Eléctrico 2010

	Capacidad Instalada		Generación Neta	
	MW	% Capacidad Instalada Total	GWh	% Generación Neta Total
Hidroeléctrica	104.4	9.8	491.5	14.9
Geotérmica	87.5	8.2	268.2	8.1
Vapor	169.8	15.9	533.1	16.2
Bunker y diesel	442.1	41.4	1,612.9	49.0
Gas	79.0	7.4	3.6	0.1
Cogeneración	121.8	11.4	225.5	6.8
Eólica	63.0	5.9	159.8	4.9
Total	1,067.6	100.0	3,294.6	100.0

Fuente: CEPAL

Gráfico 18: Centro América, Precios Promedio Energía Eléctrica



Fuente: M. De Franco. Causas del (de)Crecimiento de Nicaragua de Largo Plazo. Serie de estudios especiales de FUNIDES. Junio de 2011.

20. Otro problema de Nicaragua es la cobertura de la energía eléctrica. El índice de electrificación de Nicaragua es el más bajo de Centroamérica, en el 2009: 66.7 por ciento versus 99.1 por ciento en Costa Rica, 86.4 por ciento en El Salvador, 84 por ciento en Guatemala y 80.5 por ciento en Honduras.

21. Nicaragua tiene el menor coeficiente entre la demanda máxima y la capacidad instalada (la demanda máxima es cerca del 50 por ciento de la capacidad instalada). Esta brecha es la menor de Centroamérica.

Cuadro 7: Indicadores del sector eléctrico de Centroamérica en 2010

	i	ii	ii/i
	Capacidad Instalada	Demanda Máxima	%
	(MW)		
Nicaragua	1,067.6	538.9	50.5
Costa Rica	2,605.3	1,535.6	58.9
El Salvador	1,480.3	948.0	64.0
Guatemala	2,474.5	1,467.9	59.3
Honduras	1,610.4	1,245.0	77.3

Fuente: CEPAL

4.3.4 Deficiencias de infraestructura y costos de hacer negocios (costos de logística).

22. De acuerdo al Índice de Desempeño de la Logística del Banco Mundial. Nicaragua tiene un bajo puntaje en todos los indicadores.

Cuadro 8: Centroamérica, Índice de Desempeño de la Logística – 2010

	Índice desempeño de logística	Fronteras y Aduanas	Infraestructura	Precio Transporte Internacional	Capacidad y Calidad Serv Logísticos	Seguimiento y Carga	Puntualidad y Entrega
Costa Rica	2.91	2.61	2.56	2.64	2.8	3.13	3.71
Honduras	2.78	2.39	2.31	2.67	2.57	2.83	3.83
El Salvador	2.67	2.48	2.44	2.18	2.66	2.68	3.63
Guatemala	2.63	2.33	2.37	2.16	2.74	2.71	3.52
Nicaragua	2.54	2.24	2.23	2.63	2.31	2.51	3.21

Fuente: Logistic Performance Index (LPI) Banco Mundial

23. A nivel nacional los ciudadanos y empresarios tienen que sortear disposiciones, regulaciones y prohibiciones cambiantes sobre circulación vehicular.

24. La red vial apenas aumentó entre 1978 cuando medía 18,137 km. y 2008 cuando llegó a medir 21,441 km. A pesar de que las vías terrestres pavimentadas, adoquinadas, y revestidas aumentaron en 1,589 km en el mismo período.

25. Además de la baja densidad de cobertura, la distribución de la red vial por departamentos es sesgada hacia el Pacífico y en particular a los municipios donde habitan poblaciones con mayor ingreso. También es sesgada en cuanto a la distribución dentro de cada municipio.

26. También hay una falta generalizada de mantenimiento.

27. Otro problema importante está relacionado con la capacidad efectiva de los puertos marítimos y lacustres.

Cuadro 10: Estado de la infraestructura en Nicaragua 2010 - 2011

	Nicaragua respecto a 139 países
Infraestructura	111
Calidad de la infraestructura global	114
Calidad de las carreteras	95
Calidad de la infraestructura ferroviaria	n/a
Calidad de la infraestructura portuaria	126
Calidad de la infraestructura de transporte aéreo	87
Kilómetros disponibles de Billete de Avión	120
Calidad del suministro eléctrico	113
Líneas telefónicas fijas *	107
Móvil suscripciones telefónica *	110
Puntaje (1 -7)	2.7

Fuente: Global Competitiveness Index 2011

Cuadro 9: Infraestructura vial por tipo de superficie 2008

	Adoquinado y Asfaltado		Caminos revestidos y todo tiempo		Caminos de estación seca		TOTAL
	metros	por ciento	metros	por ciento	metros	por ciento	metros
Nueva Segovia	152,232	9.0	811,991	46.0	782,287	45.0	1,746,510
Madriz	87,679	9.0	506,086	50.0	424,535	42.0	1,018,300
Estelí	96,266	8.0	793,719	64.0	342,790	28.0	1,232,775
Chinandega	188,265	15.0	643,825	50.0	444,855	35.0	1,276,945
León	282,104	14.0	582,622	29.0	1,143,823	57.0	2,008,549
Managua	403,895	28.0	390,791	27.0	672,595	46.0	1,467,281
Masaya*	141,202	23.0	163,573	27.0	304,565	50.0	609,340
Granada	75,605	15.0	185,710	37.0	246,935	49.0	508,250
Carazo	117,850	14.0	145,265	17.0	592,670	69.0	855,785
Rivas	170,588	18.0	459,902	48.0	337,670	35.0	968,160
Boaco	137,090	12.0	821,390	70.0	219,077	19.0	1,177,557
Chontales	184,838	14.0	946,248	70.0	215,460	16.0	1,346,546
Jinotega	71,724	3.0	1,689,880	75.0	485,515	22.0	2,247,119
Matagalpa	285,965	12.0	1,516,991	61.0	675,270	27.0	2,478,226
RAAN	N.D.	0.0	1,000,699	87.0	152,970	13.0	1,155,069
RAAS	90,694	13.0	566,992	81.0	41,584	6.0	699,270
Rio San Juan	15,170	2.0	457,260	71.0	173,425	27.0	645,855
Total	2,502,567	12.0	11,682,944	54.0	7,256,026	34.0	21,441,537

Fuente: Ministerio de Transporte e Infraestructura, citado en Ketelhöhn, 2011

4.3.5 Innovación.

La innovación es crucial para el desarrollo económico.

28. *Los indicadores de la WEF 2010-2011 sobre a) Sofisticación de los Negocios, b) Preparación Tecnológica y c) Innovación en Nicaragua, son bastante dramáticos, ya que el país ocupa los puestos 118, 125 y 124 en una escala de 139 países.*

Cuadro 11: Estado de la sofisticación de los negocios en Nicaragua

	Nicaragua respecto a 139 países
Estado de la sofisticación de los negocios	118
Cantidad de Proveedores Locales	132
Calidad de Proveedores Locales	103
Estado de Desarrollo de los Clústeres	89
Naturaleza de la Ventaja Competitiva	124
Amplitud de la Cadena de Valor	117
Control de la Distribución Internacional	104
Sofisticación de los Procesos de Producción	120
Alcance de la Comercialización	120
Disponibilidad de delegar Autoridad	99
Puntaje (1 -7)	3.2

Fuente: World Economic Forum

Cuadro 12: Estado de la Preparación Tecnológica en Nicaragua

	Nicaragua respecto a 139 países
Estado de la Preparación Tecnológica	125
Disponibilidad de las últimas Tecnologías	130
Absorción de tecnología a Nivel de la Empresa	118
Transferencia de Tecnología e IED	118
Usuarios de Internet	124
Suscripciones a Internet de Banda Ancha	96
Ancho de Banda de Internet	100
Puntaje (1 -7)	2.7

Fuente: World Economic Forum

Cuadro 13: Estado de la innovación en Nicaragua

	Nicaragua respecto a 139 países
Estado de la innovación en Nicaragua	124
Capacidad de Innovación	92
Calidad de las instituciones de Investigación científica	126
Gasto de las Empresa en I + D	112
Colaboración entre la Universidad y la Industria en I + D	118
Contratación del Gobierno de productos de Tecnología Avanzada	125
Disponibilidad de científicos e ingenieros	126
Patentes de Utilidad por millón de habitantes *	90
Puntaje (1 -7)	2.5

Fuente: World Economic Forum

4.3.6 Problemas de institucionalidad y gobernabilidad.

29. Una buena institucionalidad es aquella en la que los agentes tienen incentivos adecuados para maximizar tanto su propio bienestar como el bien común. En el caso de la administración pública, esto implica que funcione de forma eficiente y priorice adecuadamente. A su vez, esto requiere un buen funcionamiento de la justicia, balances y contrapesos, y transparencia. Lo anterior con el fin de que haya un proceso de aprendizaje de las instituciones y que el mal desempeño no sea recompensado.

30. *Nicaragua ocupa el puesto 127 sobre 139 países en esta dimensión, es decir sólo hay doce países en el mundo que tienen una institucionalidad menos confiable o menos sesgada que Nicaragua.* Estos indicadores no se refieren sólo a la relación estado sociedad sino que también a las relaciones que se establecen entre la sociedad. Cada uno de estos elementos representa un verdadero reto a superar si es que se quiere aumentar la inversión.

Cuadro 14: Estado de las Instituciones de Nicaragua en 2010

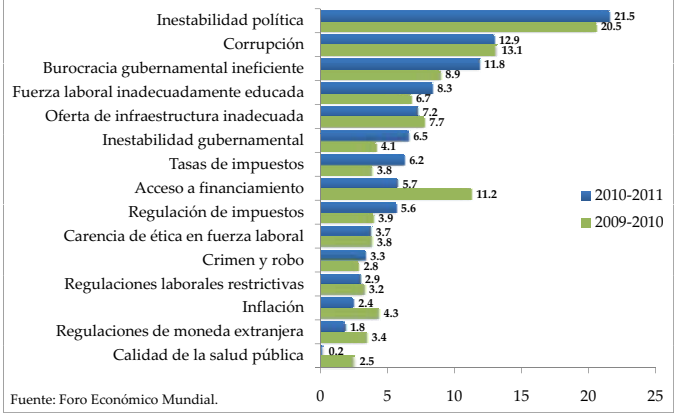
	Nicaragua respecto a 139 países
Estado de las instituciones en Nicaragua	127
Los derechos de propiedad	124
Protección de la propiedad intelectual	115
La desviación de fondos públicos	118
La confianza pública de los políticos	113
Pagos irregulares y coimas	108
La independencia judicial	132
Favoritismo en decisiones de funcionarios del gobierno	130
Despilfarro del gasto publico	105
Carga de la regulación gubernamental	63
Eficiencia del marco jurídico en soluciones de controversias	131
Eficiencia del marco jurídico para impugnar reglamentos	134
Transparencia de las políticas del gobierno	116
Negocios costes del terrorismo	118
Negocios costes de la delincuencia y la violencia	105
La delincuencia organizada	105
Fiabilidad de los servicios de policía	101
El comportamiento ético de las empresas	122
Fuerza de normas de auditoría y presentación de informes	102
La eficacia de los consejos de administración	99
Protección de intereses de accionistas minoritarios	127
Protección de los inversionistas	77
Puntaje (1 -7)	3.1

Fuente: Global Competitiveness Index 2011

31. *En esos mismos indicadores se publica un resumen de los Factores que en Nicaragua se perciben como más problemáticos. Este gráfico se reproduce aquí y el mismo no necesita más comentarios.*

Gráfico 19: Nicaragua: Factores más problemáticos para hacer negocios

Porcentaje de respuestas



Fuente: Foro Económico Mundial.

32. Los indicadores de Gobernabilidad que publica el Banco Mundial desde el año 1996 y que resumen a su vez más de 10 mediciones internacionales, son consistentes con los indicadores del WEF y confirman los problemas antes señalados.

33. A continuación, se comparan para el año 2009 los indicadores de gobernabilidad para los países centroamericanos. Los valores del cuadro indican el percentil en que se encuentra cada uno de los países en relación al resto del mundo. El percentil cero es el más bajo de la escala y el percentil 100 el más alto. Nicaragua se ubica consistentemente en percentiles bajos y ocupa el último lugar en la región en cuanto a Participación y Rendición de Cuentas, Efectividad del Gobierno, Estado de Derecho.

35. Quizás más importante el sistema tributario de Nicaragua continúa padeciendo de un conjunto de incentivos, exenciones y exoneraciones. Estas exenciones y exoneraciones hacen que algunas actividades, segmentos poblacionales y grupos económicos paguen una alta tasa de impuestos y otros paguen menos o nada.

36. En Nicaragua no se calcula como parte del proceso presupuestario el monto de las exenciones y exoneraciones. Sin embargo, en 2005 el Gobierno de Nicaragua encargo a un consultor (Artana, oct 2005) elaborar un estudio sobre el tema. Como resultado de este estudio se encontró que en 2004 el monto de las exoneraciones era cercano al 4 por ciento del PIB y que la evasión fiscal era cercana al 6 por ciento del PIB.

Cuadro 15: Centro América, Indices de Gobernabilidad 2009

	Participación y Rendición de Cuentas	Estabilidad Política & Ausencia de Violencia/Terrorismo	Efectividad del Gobierno	Estado de Derecho	Calidad de Regulación	Control de Corrupción
			(rango de percentiles 0-100)			
Costa Rica	75.4	70.3	65.7	67.6	65.6	72.9
El Salvador	50.7	46.2	52.9	63.3	22.6	53.3
Guatemala	37	21.2	29	51	13.7	32.4
Honduras	33.6	34	28.1	45.7	20.8	20.5
Nicaragua	32.7	27.4	14.3	37.6	21.7	24.3

Fuente: Indicadores de Gobernabilidad, Banco Mundial

4.3.7 Carga tributaria, exenciones y protección.

34. La carga tributaria de Nicaragua es de las más altas de América Latina, con un promedio de 17.7 por ciento del PIB en el 2009, sólo Uruguay y Bolivia tienen una carga más alta.

Cuadro 16: Carga Tributaria en Latinoamérica

	1990	1995	2000	2005	2009
			(porcentaje del PIB)		
México	9.78	8.3	9.66	8.79	9.58
Guatemala	7.62	8.91	10.61	11.22	10.44
Panamá	10.27	9.83	9.62	8.91	11.27
Haití	7.33	5.52	7.93	9.67	11.73
El Salvador	9.13	11.18	10.23	12.38	12.37
Argentina	5.27	8.08	9.62	13.24	12.43
Colombia	6.99	8.63	9.38	12.43	12.92
Paraguay	9.4	12.51	10.82	11.85	13.02
Dominicana	7.05	10.56	11.21	14.57	13.07
Perú	10.82	13.61	12.35	13.63	13.4
Costa Rica	10.68	10.84	11.9	13.27	13.47
Venezuela	17.74	12.55	12.88	15.26	13.51
Ecuador	7.8	7.07	9.97	10.13	13.95
Honduras	12.32	13.64	13.82	14.53	14.46
Chile	13.1	15.33	16.24	16.9	14.57
Brasil	11.41	12	14.3	16.03	15.44
Nicaragua	**8.11**	**12.21**	**14.54**	**16.74**	**17.73**
Uruguay	14.04	13.87	14.84	17.28	18
Bolivia	8.15	12.54	15.16	17.6	19.8

FUENTE: CEPAL

37. Una tasa tributaria alta unida a un nivel alto de exoneraciones y evasión tiene efectos negativos debido a que erosiona la base sobre la cual se cobran los impuestos. A su vez, esto obliga al Gobierno a tener tasas impositivas altas, lo que tiene efectos negativos sobre el ahorro, la inversión, y la oferta de trabajo.

38. Según la última publicación del "Doing Business 2011" del Banco Mundial, la presión tributaria y carga social que se ejerce sobre una empresa en Nicaragua es la más alta de Centroamérica y representaría el 63.2 por ciento de los niveles de ganancia antes de impuestos. En menor medida está Costa Rica con 54.8 por ciento y Honduras con 48.3 por ciento. Los niveles más bajos se observan en Guatemala con 40.9 por ciento y El Salvador con 35 por ciento.

39. En el marco de un proyecto de AID – IICA (PROVIA), se calcularon las tasas de protección nominal y efectiva para un grupo importante de productos importables y exportables de Nicaragua. El hallazgo principal fue que los bienes básicos importables han tenido una alta protección efectiva. Dentro de los importables más protegidos se menciona el arroz, el sorgo, el maíz y en menor grado el azúcar.

4.3.8 Finalmente pero no menos importante la pobreza misma

40. La pobreza afecta negativamente al crecimiento, ya que 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 y por otro lado los bajos y tardíos prospectos para la movilidad, los disuaden de acumular capital humano; están en mal estado de salud lo que reduce su productividad e impide su capacidad de generar conocimiento. Enfrentan mayores riesgos en el mercado laboral o son menos capaces de asegurarse en contra de estos riesgos por lo que tienen una menor tasa de retorno para invertir en capital humano. 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 omiten oportunidades de inversión rentables.

41. En esta sección hemos abordado, factores que no están facilitando y/o afectando la inversión, la disponibilidad de crédito de mediano y largo plazo y su costo, educación y capacitación de la mano de obra, costo de energía eléctrica, deficiencias de infraestructura y costos de hacer negocios (costos de logística), innovación, problemas de institucionalidad y gobernabilidad, la carga tributaria, exenciones y protección de algunos sectores, y el impacto de la misma pobreza en el crecimiento.

42. Hay varios otros factores que inciden en la inversión, tales como el tipo de cambio real, la estabilidad macroeconómica, y el salario real, pero estos temas no son abordados, ya que los consideramos generalmente adecuados aunque es necesario fortalecer la estabilidad macroeconómica y asegurarse que los aumentos salariales estén en línea con la productividad.

4.4 Recomendaciones para aumentar la productividad, la inversión y reducir la pobreza.

43. En este capítulo hemos resumido y actualizado estudios propios o contratados por FUNIDES sobre los problemas más importantes que deberán ser atendidos para mejorar la productividad e inversión del país. El objetivo es mejorar las perspectivas de crecimiento, empleo, reducción de la pobreza; en fin el bienestar de la población. Como vimos, muchos son los factores que están afectando negativamente la productividad y la inversión del país. Sin embargo, lo que necesitamos es mirar hacia delante y crear conciencia de la necesidad de llegar a un acuerdo nacional para resolverlos y establecer prioridades ya que los retos son múltiples.

44. Como una contribución a este diálogo, FUNIDES recomienda que los nicaragüenses nos comprometamos a:

45. *Consolidar la estabilidad macroeconómica; elemento esencial para fomentar la inversión y proteger a los pobres de la inflación.* Esto requerirá ampliar la base tributaria principalmente mediante la reducción de exoneraciones, contralar el gasto corriente, y mejorar su efectividad.

46. *Fortalecer el sistema judicial y los procedimientos de resolución alterna de conflictos.* Los retos son múltiples pero los principales son garantizar la imparcialidad y protección de la justicia para todos los nicaragüenses y extranjeros independiente de su condición política o social; eliminar la impunidad y reducir la corrupción; garantizar y respetar el derecho de propiedad; y establecer procedimientos de resolución alterna de conflictos que permitan resolver las controversias definitivamente. Dicho fortalecimiento es esencial para que el sector privado participe en forma importante en la construcción de la infraestructura social y productiva que el país requerirá en los próximos 10 - 20 años.

47. *Mejorar la educación pública pre-escolar, primaria y secundaria.* Esto requerirá modificar el gasto público en educación, dándole una mayor asignación relativa a estas etapas educativas; revisar el currículo para adaptarlo a las nuevas necesidades de la economía en un mundo globalizado, y asegurarse que el modelo educativo este en línea con el modelo de desarrollo, a fin de equilibrar la oferta y la demanda; y mejorar los incentivos para brindar/recibir una mejor educación tanto para los maestros como para los estudiantes y padres de familia. Las mejoras en la enseñanza pre-escolar unidas a mejores incentivos contribuirán a resolver los altos niveles de repetición y la alta deserción escolar.

48. *Dotar a los más pobres con los activos que, en lo personal, les ayuden a salir más rápidamente de la pobreza y, en lo colectivo, a contribuir en mayor grado al crecimiento del país.* Esto requerirá; 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. Este tipo de programas ha sido muy exitoso en varios países ya que contribuye

a romper la transmisión intergeneracional de la pobreza. Por otro lado, es una aspiración de todos los padres independiente de sus estratos sociales mejorar el bienestar de sus hijos a partir de mejor educación. La Red de Protección Social que se descontinuó en el 2008, benefició unas 30,000 familias en situación de extrema pobreza, mejoró la matrícula de primaria, tuvo un impacto significativo en salud y nutrición, y redujo la cantidad de niños trabajadores en las áreas donde se implementó, convirtiéndose en una referencia internacional de mejores prácticas. Es igualmente necesario darle particular importancia a mejorar la infraestructura y el acceso al crédito de los más pobres en general y del sector rural en particular.

49. *Mejorar la competitividad del país.* Esto requerirá 1) eliminar las trabas burocráticas a los negocios que afectan particularmente a los pequeños y medianos empresarios; 2) mejorar la infraestructura ; 3) reducir los costos de energía creando un clima propicio de inversión; 4) fortalecer la competencia reduciendo la protección.

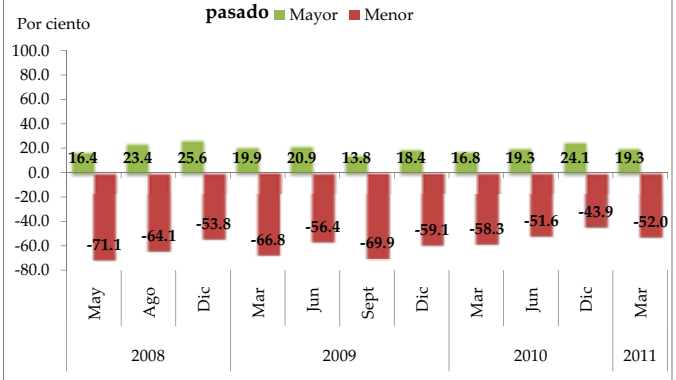
50. Estas reformas en su conjunto facilitarán el crecimiento del crédito a mediano plazo ya que, entre otras, mejorarían la seguridad jurídica. *Sin embargo, también será necesario 1) impulsar programas crediticios de mediano plazo canalizando a través de la banca privada fondos de instituciones internacionales 2) promover la emisión de acciones y otros pasivos por parte de las empresas; y 3) fortalecer la competencia en el mercado financiero.*

51. FUNIDES *ha iniciado y publicará en los próximos meses estudios sobre algunas de estas áreas, a fin de contribuir con recomendaciones más concretas.*

5.1 Encuesta de confianza del consumidor.

1. La primera encuesta de confianza del consumidor de FUNIDES del 2011 realizada en marzo 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 16.8 por ciento en marzo del 2010 al 19.3 por ciento, mientras que el porcentaje de los hogares que indicó tener una menor capacidad de compra bajó del 59 por ciento al 52 por ciento.

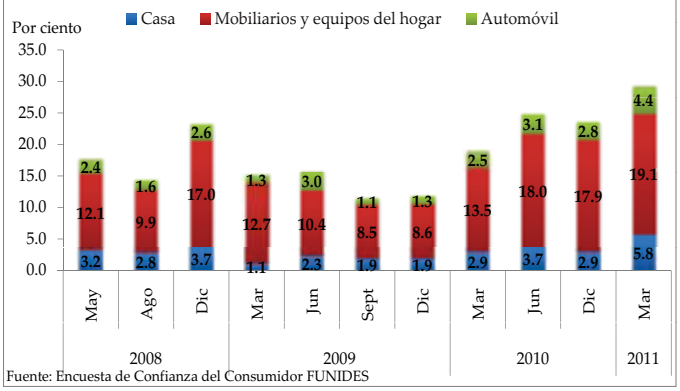
Gráfico 1: Capacidad de compra con respecto al año pasado



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

2. Asimismo, aunque sólo una minoría de los hogares (29.3 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 algo más alto que los que se han reportado antes.

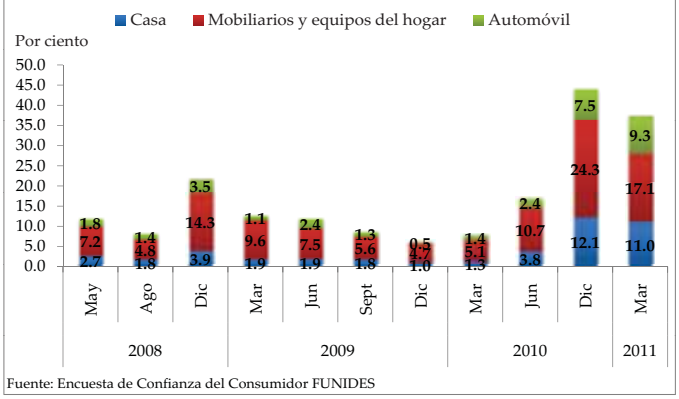
Gráfico 2: Ingresos (salarios más remesas) permiten hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

3. El 11 por ciento de los encuestados señaló que este era un buen momento para comprar casa, el 17.1 por ciento mobiliarios y equipos del hogar, y el 9.3 por ciento automóviles.

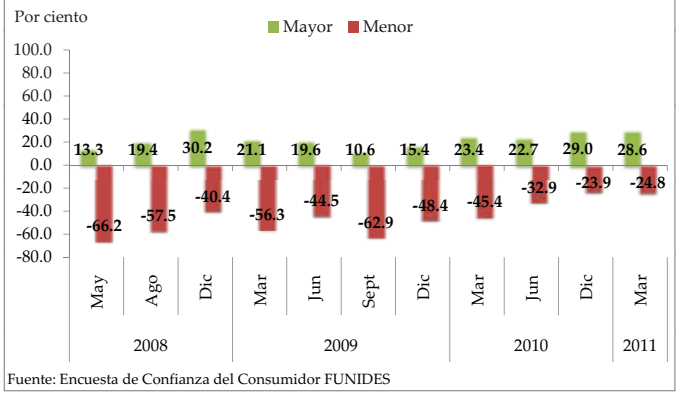
Gráfico 3: Buen momento para hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

4. Las expectativas de capacidad de compra de los hogares, aunque bajas, también han mejorado respecto a marzo del 2010. El 28.6 por ciento de los hogares opinó que su capacidad de compra en los próximos 12 meses será mayor a la actual y el 24.8 por ciento consideró que disminuirá.

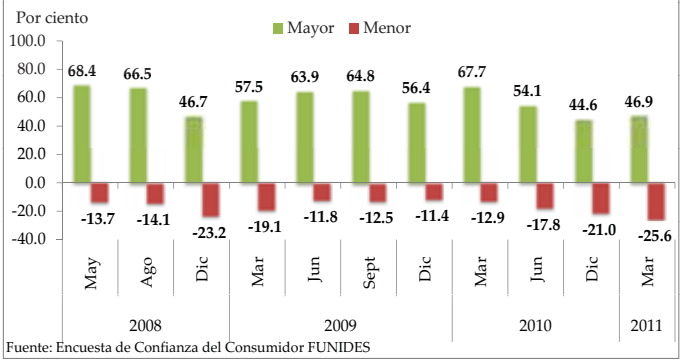
Gráfico 4: Expectativa de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

5. En cuanto a la inflación, el porcentaje de hogares que esperaba que la inflación del 2011 sea menor que la del 2010 es inferior que el porcentaje de hogares que espera mayor inflación.

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 42.3 por ciento de los hogares considera que la situación de empleo será mejor en los próximos meses, el 28.9 por ciento piensa que se mantendrá igual y el 24 por ciento que empeorará. Estos datos muestran que en términos netos el 18 por ciento de los hogares considera que hay una mejora en la situación del empleo en marzo de 2011. Con respecto a marzo de 2010 la mejora es todavía más remarcable, ya que en ese entonces se reportaba una situación negativa en términos netos.

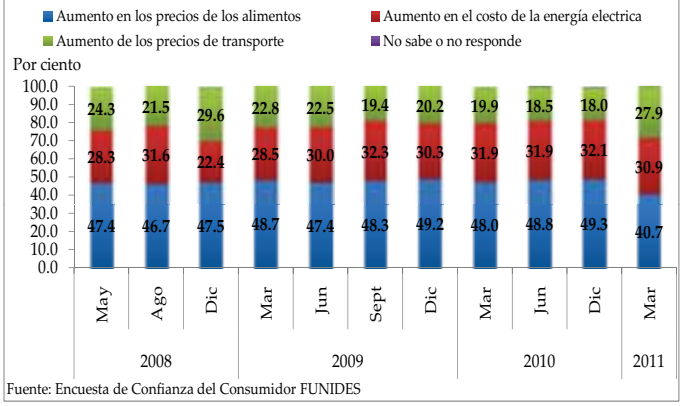
Gráfico 6: Expectativa de la situación y perspectivas económicas del país en su conjunto, la situación del empleo



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 40.7 por ciento de la población. Le siguen el aumento en el costo de la energía eléctrica con el 30.9 por ciento y el aumento en los costos del transporte con 27.9 por ciento. Con respecto a marzo del 2010, la importancia relativa de los costos de transporte ha aumentado en relación a los alimentos.

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 inflación y el empleo, señalado de manera conjunta por un 39.2 por ciento de los hogares; sólo la situación de empleo el 36.1 por ciento y sólo la inflación el 23.3 por ciento.

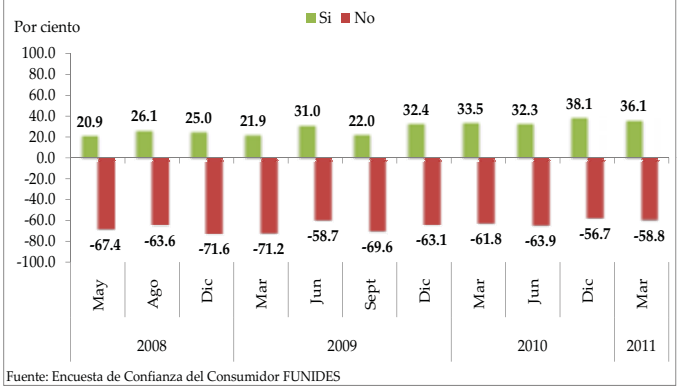
Gráfico 8: Aspectos de mayor preocupación para el hogar



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

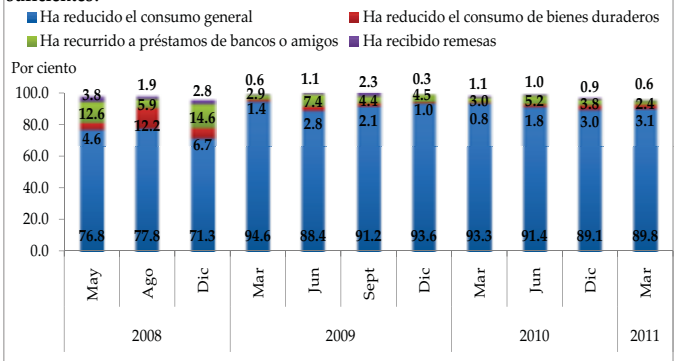
9. El 58.8 por ciento de los hogares, señaló que los incrementos en los ingresos no han sido suficientes para compensar el alza de precios, y el 36.1 por ciento señaló que sí han sido suficientes. El 64.9 por ciento de los hogares reportó que no han tenido aumento en sus ingresos o que dichos aumentos 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 3.1 por ciento ha recurrido a préstamos de bancos o amigos, el 2.4 por ciento ha reducido el consumo de bienes duraderos y 0.6 por ciento ha recibido remesas adicionales. Sin embargo, esta situación es menos negativa que lo reportado en marzo 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?



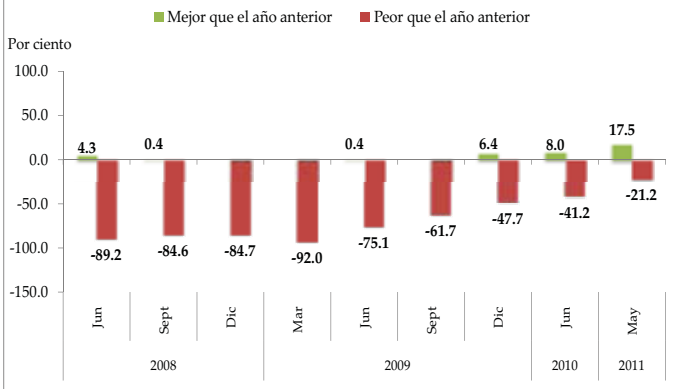
Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

5.2 Encuesta de confianza del empresario.

10. En mayo de 2011, FUNIDES realizó su primera encuesta del 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 la medición anterior, existe un menor 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.

11. De las empresas encuestadas (58), el 21.2 por ciento percibe que la situación de la economía del país, es, en su conjunto, peor que la del año pasado y 17.5 por ciento percibe que es mejor. Sin embargo, respecto a las encuestas anteriores, hay una marcada mejora en cuanto a las percepciones de las empresas sobre la situación de la economía en general.

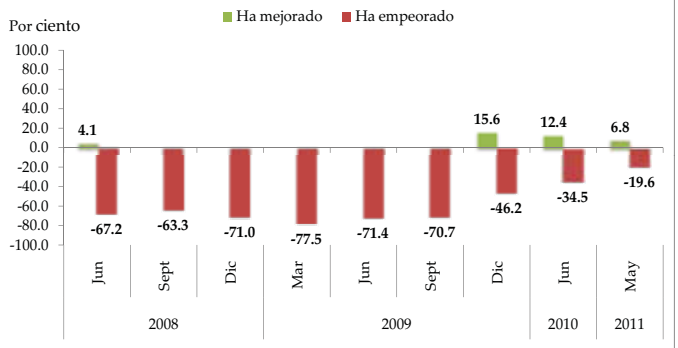
Gráfico 11: Situación económica actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

12. De forma opuesta al resultado anterior, el 19.6 por ciento de las empresas percibe que la situación actual para la empresa privada ha empeorado y 6.8 que ha mejorado. Lo cual es una desmejora respecto a junio de 2010.

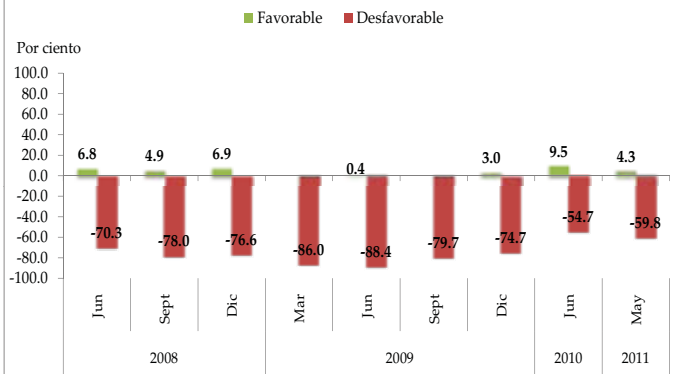
Gráfico 12: Situación actual para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

13. Asimismo, la mayoría de las empresas (59.8 por ciento) continúa opinando que el clima de inversión es desfavorable, el porcentaje de empresas que lo considera favorable es 4.3.

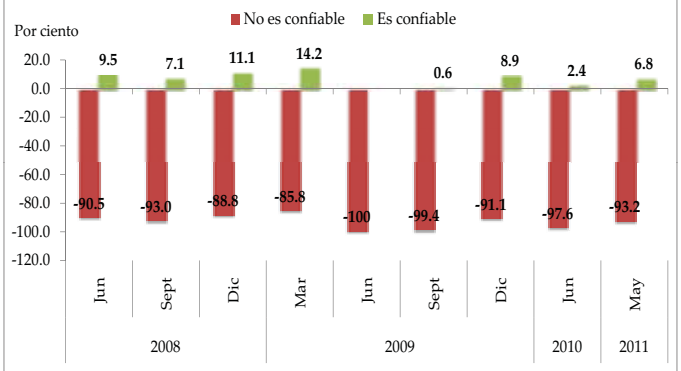
Gráfico 13: Clima de inversión



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

14. Más del 90 por ciento de los empresarios continúa considerando que el sistema judicial no es confiable.

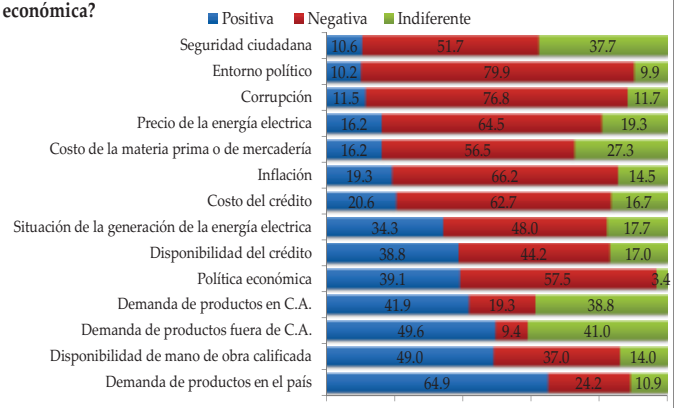
Gráfico 14: Grado de confianza del sistema judicial para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

15. 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 (64.9 por ciento), la disponibilidad de mano de obra calificada (49 por ciento), la demanda de los productos o servicios fuera de Centroamérica (49.6 por ciento), y la demanda de los productos o servicios en Centroamérica (41.9 por ciento). Dentro de los factores que están incidiendo de forma negativa se encuentran, el entorno político (79.9 por ciento), la corrupción (76.8 por ciento), la inflación (66.2 por ciento), el costo del crédito (62.7 por ciento), el precio de la energía (64.5 por ciento), el costo de las materias primas (56.7 por ciento) y la seguridad ciudadana (51.7 por ciento).

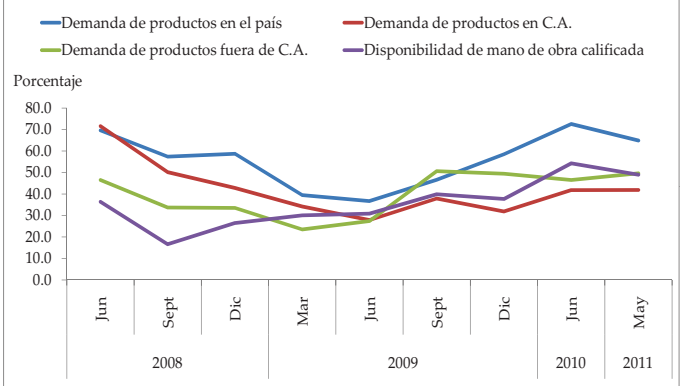
Gráfico 15: ¿Cuáles factores están incidiendo en la actividad económica?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

16. Considerando la evolución de los factores de mayor incidencia positiva en la actividad económica, se nota una tendencia ascendente desde junio de 2009 hasta junio de 2010 para la demanda en el país con una ligera caída en mayo de 2011. Por otro lado, se observa en mayo 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 de 2011 se observa una ligera caída. La demanda de productos en Centroamérica parece estar estancada desde junio de 2010.

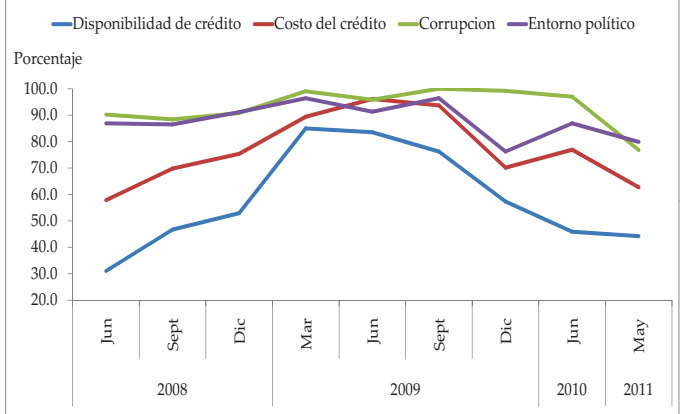
Gráfico 16: Factores de incidencia positiva



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

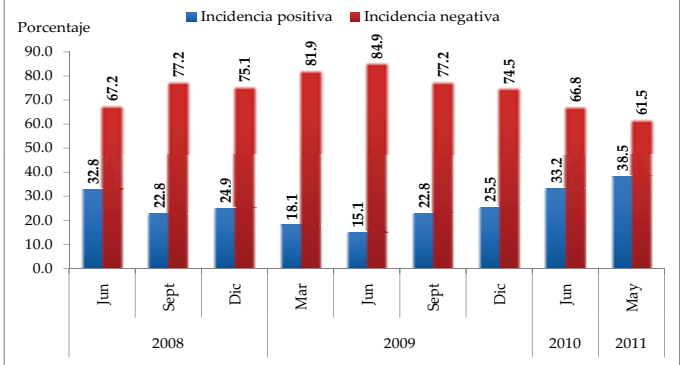
17. Considerando la evolución de los factores de mayor incidencia negativa en la actividad económica, la corrupción y el entorno político se mantienen a niveles muy negativos intercambiándose el primer lugar de factor de incidencia negativa. El costo y la disponibilidad de crédito han experimentado una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

Gráfico 17: Factores de incidencia negativa



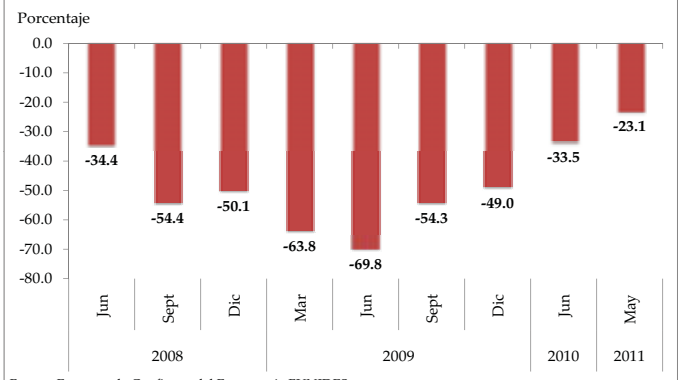
Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

Gráfico 18: Balance de factores positivos y negativos que están incidiendo en la actividad económica



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

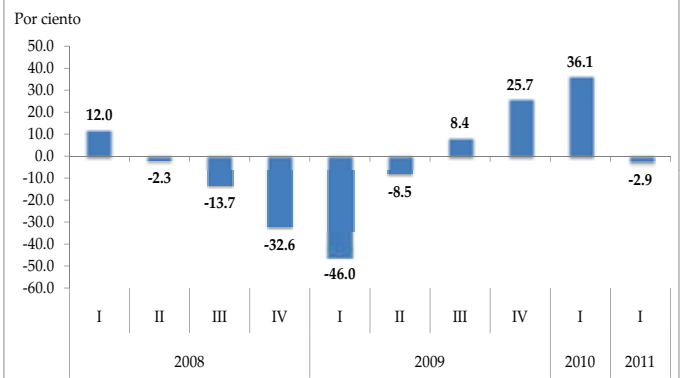
Gráfico 19: Balance neto de factores positivos y negativos que están incidiendo en la actividad económica



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

18. En cuanto a la situación propia de sus empresas, sólo el 35.7 por ciento indicó que sus ventas habían mejorado con relación al trimestre anterior, mientras que el 38.6 por ciento reportó una reducción. Esta es la primera vez desde el segundo trimestre de 2009 que se observa una reducción neta en las ventas respecto al trimestre anterior.

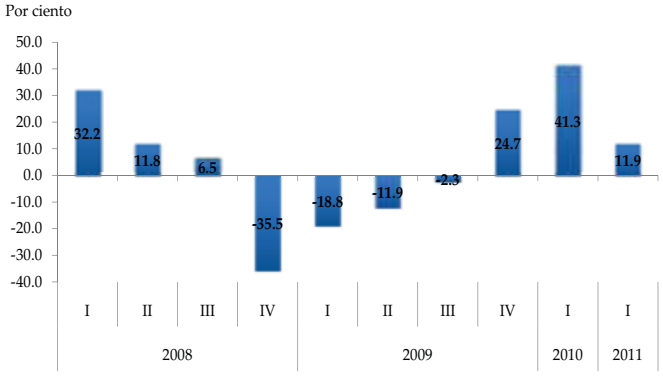
Gráfico 20: Ventas netas respecto al trimestre anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

19. El 45 por ciento de las empresas reportó mayores ventas en el primer trimestre del 2011 con respecto al mismo trimestre del año anterior y 33.1 por ciento reportó menores ventas. Cabe notar que desde el primer trimestre de 2009 habían incrementos consecutivos en el porcentaje de empresas que reportaba mayores ventas netas respecto al año anterior, pero en el primer trimestre de 2011 se reporta un deterioro en esta variable con respecto a lo que se venía observando.

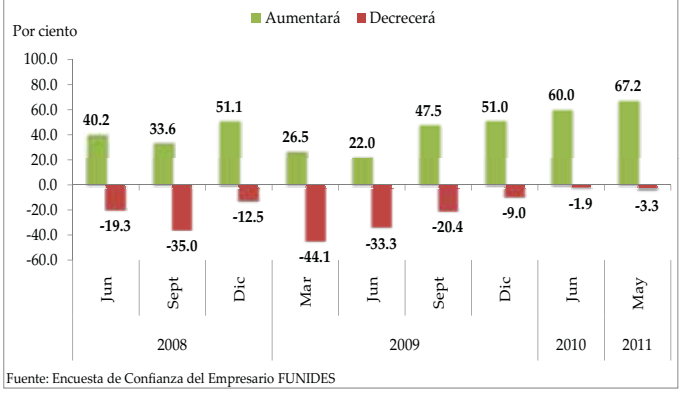
Gráfico 21: Ventas netas respecto al año anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

20. En cuanto a las perspectivas de la demanda de sus productos, el 67.2 por ciento esperan que aumentará en los próximos 6 meses, el 3.3 por ciento que decrezca, y el 29.5 por ciento que se mantenga igual. Esto confirma la tendencia positiva que se observa desde junio de 2009.

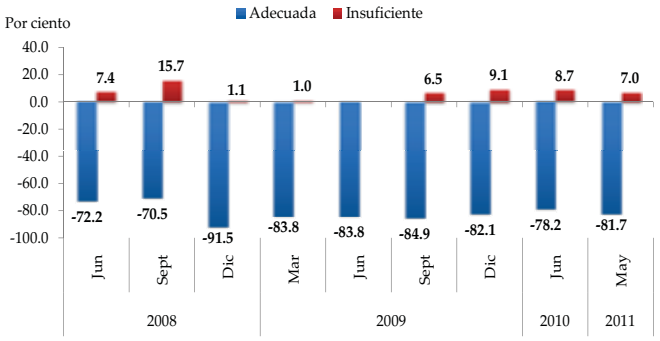
Gráfico 22: Demanda de sus productos en los próximos 6 meses con respecto a la situación actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

21. Para la mayoría de las empresas, 81.7 por ciento, su capacidad instalada de maquinaria y equipos es adecuada, y 11.3 indica que es mayor a lo necesario.

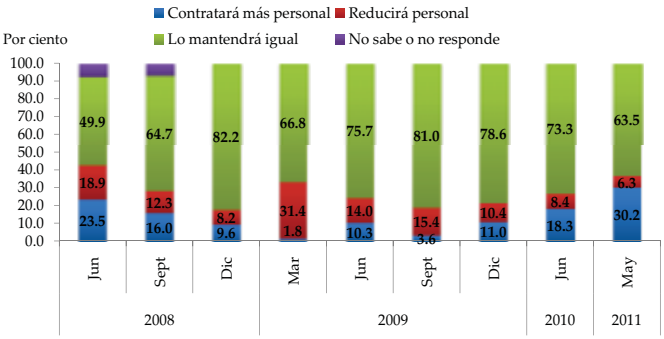
Gráfico 23: Capacidad instalada de su empresa en relación a la actividad que actualmente desarrolla



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

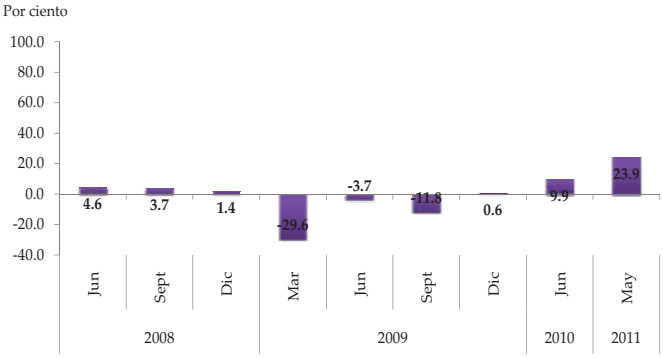
22. En cuanto a empleo, alrededor del 63.5 por ciento de las empresas indica que mantendrá el mismo nivel de empleo en los próximos 6 meses, 6.3 indica que reducirá personal y 30.2 por ciento indica que aumentará el empleo. Esto confirma la mejora en la situación del empleo que se viene observando desde diciembre de 2009. Lo más significativo es que la diferencia entre el porcentaje de empresas que indican que contratarán más personal y el porcentaje de empresas que indican que reducirán personal es positivo.

Gráfico 24: Considera hacer cambios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

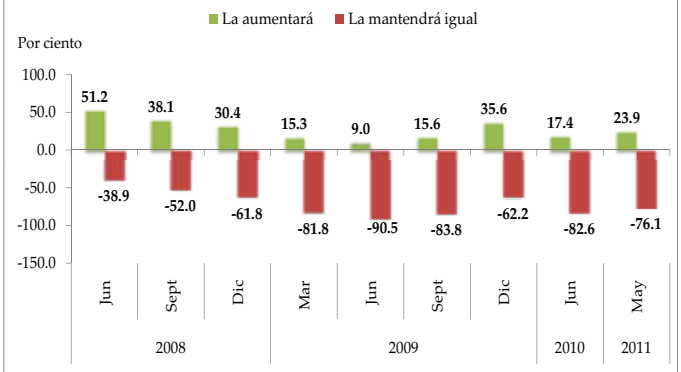
Gráfico 25: Considera hacer cámbios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

23. Sobre inversión, un 23.9 por ciento de las empresas indica que continuan invirtiendo, 76.1 por ciento indica que no invertirá.

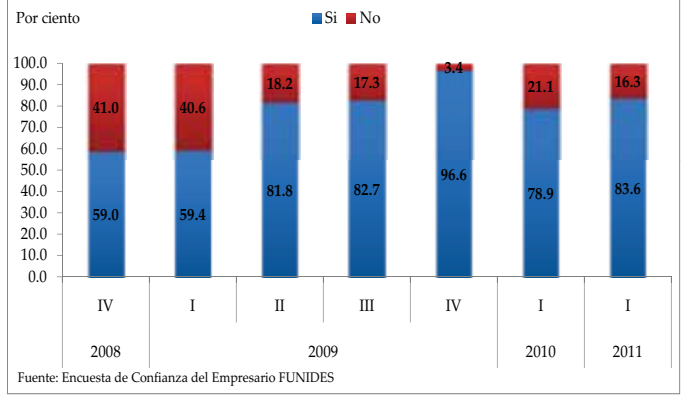
Gráfico 26: Considera ampliar la capacidad de su empresa para aumentar o diversificar la producción en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

24. Desde marzo de 2009 se ha preguntado a las empresas si 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 diciembre de 2009, 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 83.6 por ciento de las empresas accediendo al crédito externo. Del porcentaje de empresas con crédito proveniente del exterior, 44.1 por ciento reportó un incremento en el crédito externo en el primer trimestre de 2011 en relación al mismo trimestre de 2010, 44.3 no reportó cambios en su nivel de crédito externo y 11.6 reportó menores niveles de crédito externo.

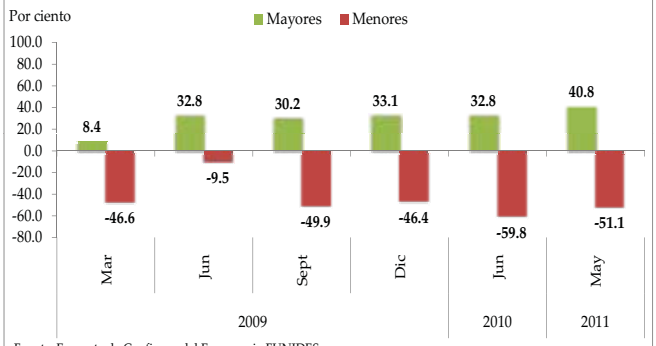
Gráfico 27: ¿Tuvo pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en el primer trimestre de 2011?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

25. Finalmente, un 40.8 por ciento de las empresas estima que sus pasivos con el exterior aumentarán en los próximos 6 meses, 51.1 por ciento consideran que disminuirán y 8.1 estiman que serán iguales.

Gráfico 28: ¿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

Segundo trimestre 2011 Nicaragua

Julio 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

USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL