FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

Coyuntura económica

Segundo trimestre 2012 — Nicaragua

La economía en el 2011 y en los primeros meses del 2012

Actualización de las perpectivas económicas 2012-14

Impacto económico de las relaciones financieras y comerciales con Venezuela

Impacto en la reducción de la pobreza y de la desigualdad de algunos programas sociales



Tabla de contenido

IX Resumen Ejecutivo

Capítulo I: **Coyuntura y Perspectiva Internacional y Regional**

1 1.1: Principales Economías del Mundo
4 1.2: Contexto Latinoamericano y Centroamericano
5 1.3: Precios Internacionales

Capítulo II: **La Economía en el 20111**

9 2.1: Crecimiento
10 2.2: Exportaciones e importaciones según datos de la balanza de pagos
12 2.3: La política fiscal en el 2011

Capítulo III: **La economía en los primeros meses del 2012**

17 3.1: IMAE
17 3.2: Exportaciones
17 3.3: Empleo, inflación y salarios
19 3.4: Política crediticia y reservas internacionales
20 3.5: Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

Capítulo IV: **Actualización de proyecciones de crecimiento económico 2011-12, perspectivas y riesgos**

Capítulo V: **Impacto de las relaciones económicas con Venezuela**

29 Antecedentes
31 Impacto Económico

Capítulo VI: **Impacto de algunos programas sociales en la reducción de la pobreza y la desigualdad**

33 6.1: Introducción
34 6.2: Impacto en la reducción de la pobreza y la desigualdad debido al tamaño de los programas
34 6.3: Los programas sociales más eficientes en reducir la pobreza y la desigualdad
35 6.4: Conclusión
36 Anexos

Capítulo VII: **Encuestas de FUNIDES**

39 7.1: Encuesta de confianza del consumidor
41 7.2: Encuesta de confianza del empresario

Resumen Ejecutivo

1. *Luego de crecer 4. 5 por ciento en el 2010, la economía creció 4.7 por ciento en el 2011, la tasa más alta desde el 2004. Estos crecimientos reflejan en parte la recuperación de la economía de la recesión del 2009 pero fundamentalmente se deben al mantenimiento de políticas macroeconómicas prudentes y a lo que pudiéramos llamar vientos de cola del exterior (niveles records de precios de exportación y de inversión extranjera, y mayor cooperación venezolana) que los impulsaron.*

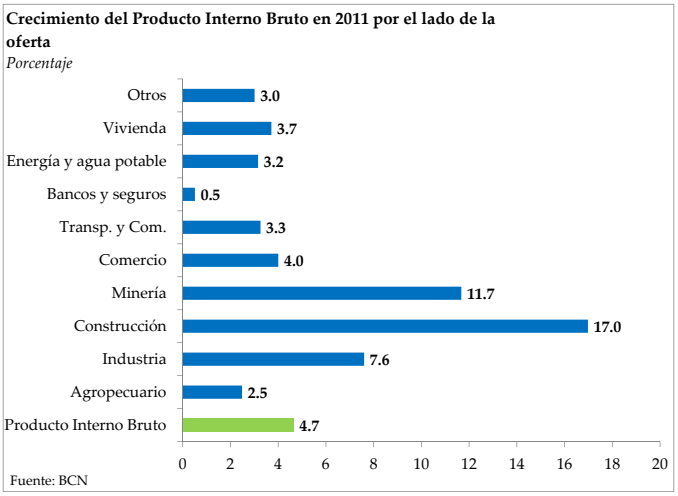
2. *Sin embargo, el entorno externo posiblemente no será tan positivo en el corto plazo y los vientos más bien pudiesen ser de frente. Hoy por hoy se vislumbra que el crecimiento de las economías avanzadas será modesto, que los precios de algunas de nuestras exportaciones bajarían este año, y que los precios del petróleo subirían.*

3. *Por lo anterior FUNIDES continúa proyectando que el crecimiento económico bajaría en el 2012 –14 a un 3 ½ -4 por ciento, en un escenario base que supone que los problemas de endeudamiento en Europa se mantienen bajo control y que los flujos de la cooperación venezolana se mantienen a niveles consistentes con la factura petrolera. Reiteramos por lo tanto la importancia de fortalecer la capacidad de nuestra economía para crecer y afrontar choques externos e internos.*

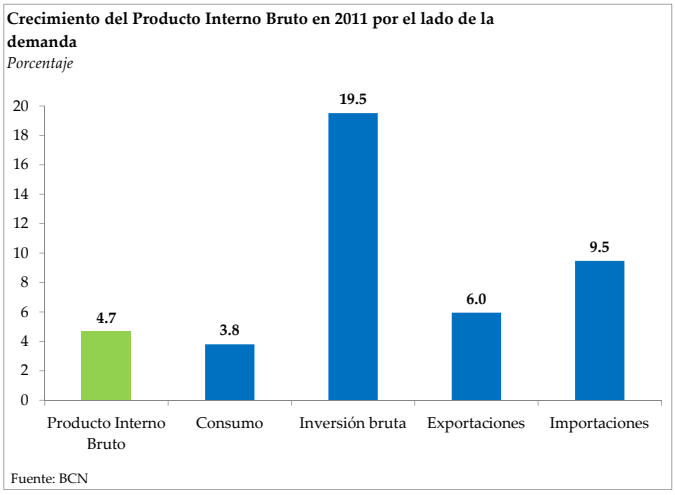
La Economía en el 2011

4. *Luego de crecer 4. 5 por ciento en el 2010, la economía creció 4.7 por ciento en el 2011, la tasa más alta desde el 2004.*

5. Por el lado de la oferta los sectores más dinámicos fueron la construcción, la minería, la industria y el comercio.



6. Por el lado de la demanda, los motores del crecimiento fueron la inversión y las exportaciones.

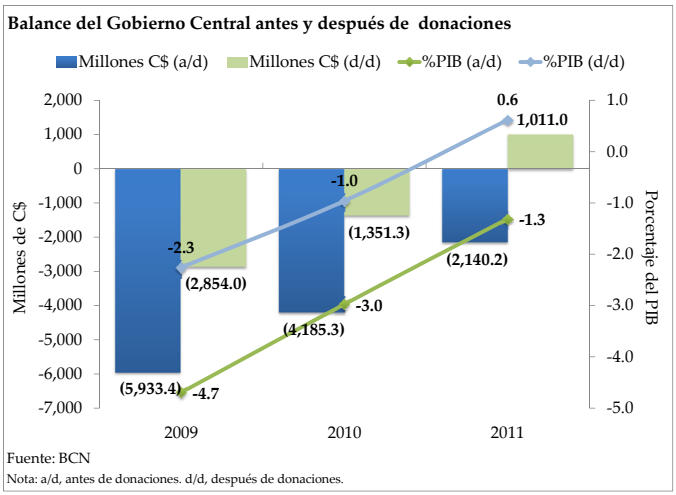


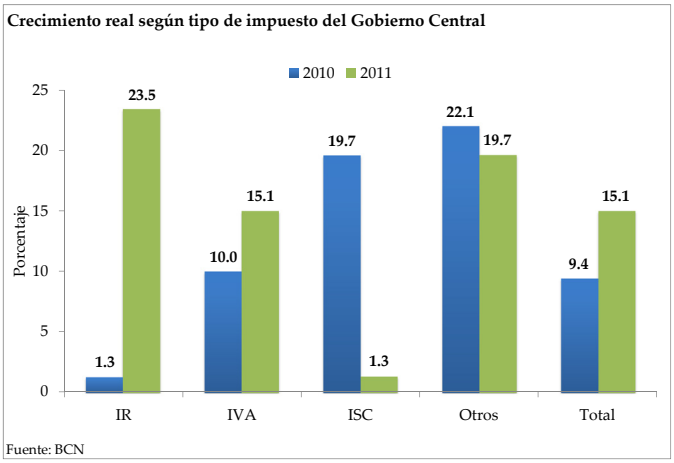
7. La inversión se produjo en su mayor parte en el sector privado con un crecimiento real de 21.7 por ciento versus 9.8 por ciento en el sector público. La construcción creció 25.5 por ciento y la inversión en maquinaria y equipos 15.8 por ciento. La inversión extranjera directa alcanzó US$ 967.9 millones, US$ 460 millones más que en el 2010, y se canalizó en su mayor parte a energía y minas e industria.

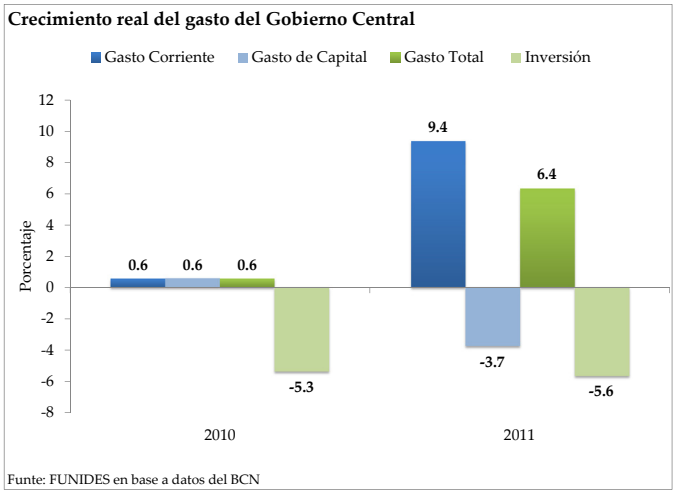
8. Las exportaciones crecieron 6 por ciento en términos reales (volumen) debido principalmente al aumento de las exportaciones de zonas francas ya que el incremento en el volumen de las exportaciones de mercancías fue solo 4 por ciento. El consumo por su parte creció 3.3 por ciento y las importaciones 9.5 por ciento.

La política fiscal en el 2011

9. *El déficit del Gobierno Central bajó del 3 por ciento del PIB en el 2010 a 1.3 por ciento en el 2011. Los ingresos aumentaron 15.9 por ciento en términos reales y el gasto en un 6.4 por ciento. La tendencia creciente de los impuestos que se inició en el tercer trimestre de 2009 continuó hasta la primera mitad de 2011, pero se desaceleró en el segundo semestre.*

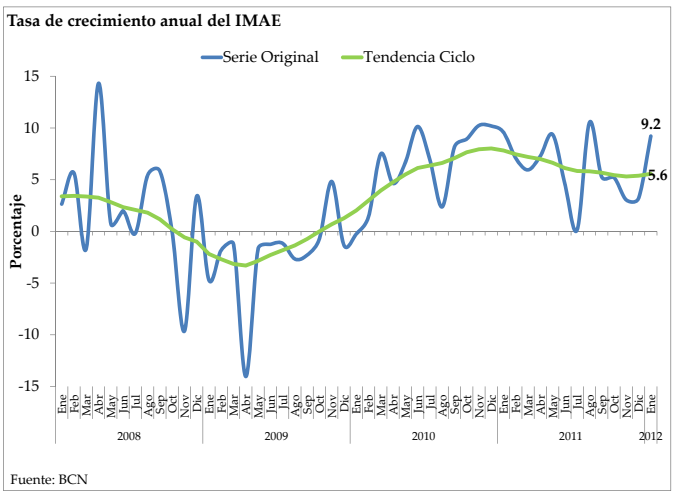


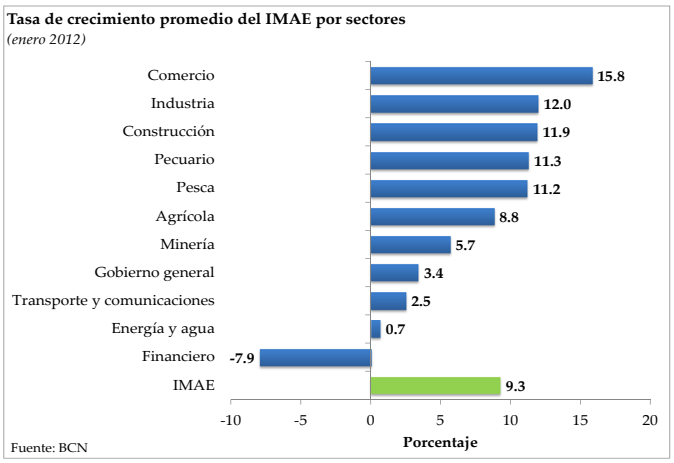




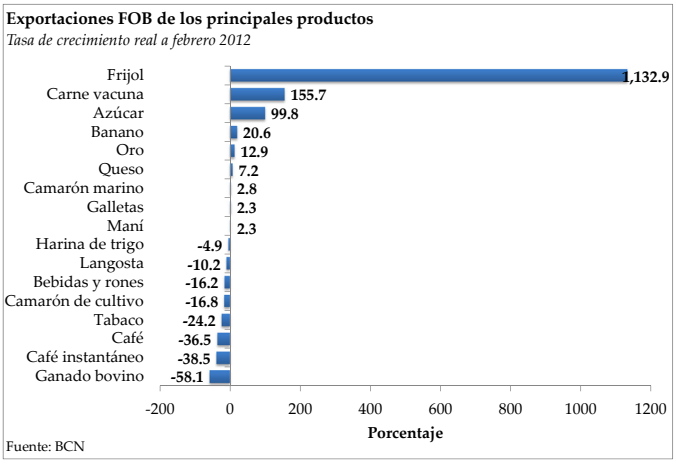
La economía en los primeros meses del 2012

10. *La actividad económica* medida por el IMAE del BCN creció a una tasa anual del 9.2 por ciento en enero (enero 2012/enero 2011) y la tendencia ciclo 5.6 por ciento. El crecimiento fue generalizado salvo por el sector financiero.



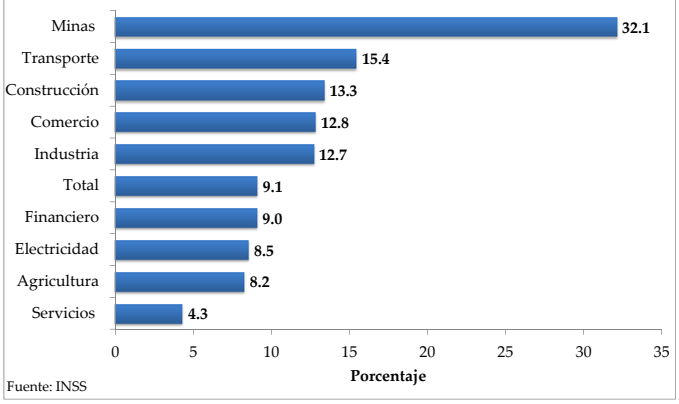


11. Las exportaciones crecieron en febrero a una tasa anual del 10.6 por ciento en términos nominales. En cuanto a crecimiento real (volumen) solo hay información para los principales productos.



12. El *empleo en el sector formal* (asegurados del INSS) creció a una tasa anual del 9 por ciento en febrero.

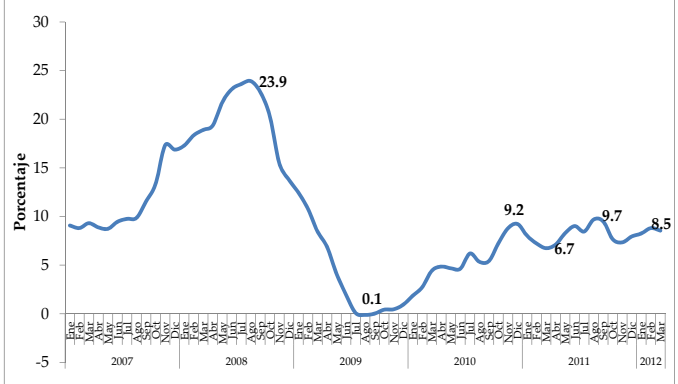
Asegurados activos del INSS por actividad económica
Tasa de crecimiento promedio a febrero de 2012



Fuente: INSS

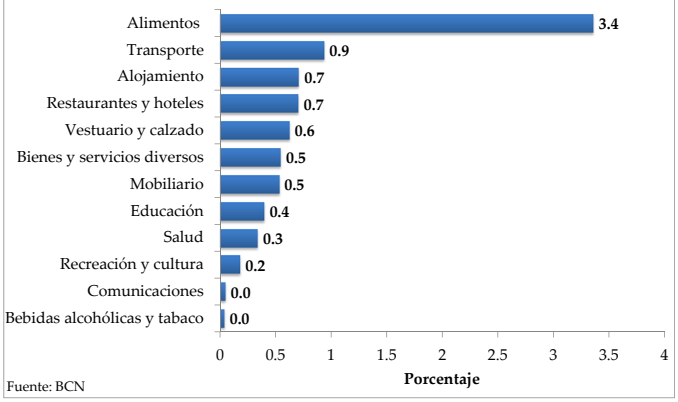
13. La *inflación* a marzo de 2012 fue de 8.8 por ciento lo que es superior en casi 2 puntos porcentuales a lo registrado a marzo de 2011.

Tasa de inflación anual



Fuente: BCN

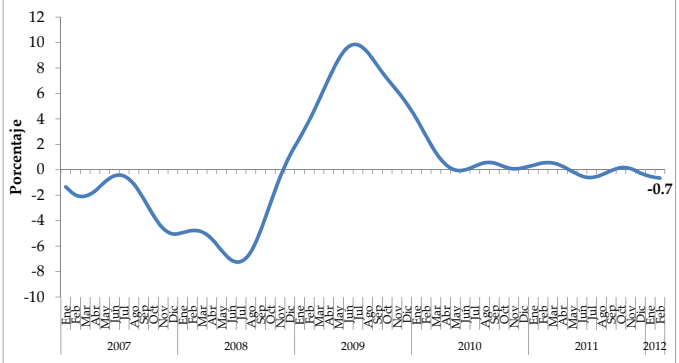
Contribución a la inflación por componentes
(marzo 2011)



Fuente: BCN

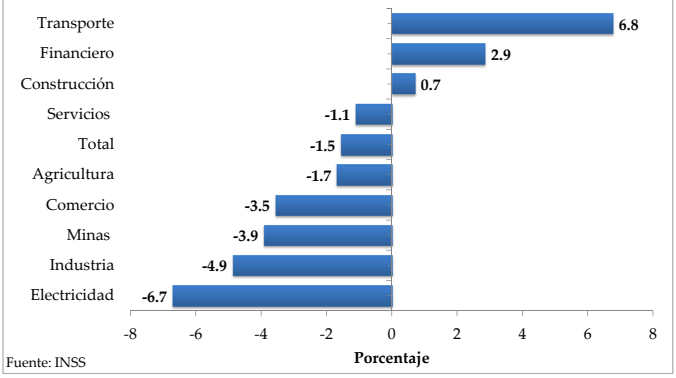
14. Los *salarios reales* en el sector formal cayeron casi 1 por ciento en febrero respecto a febrero del 2011.

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



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

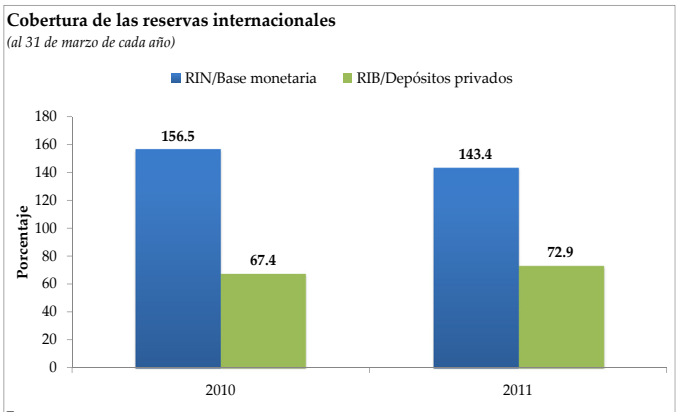
Salarios reales de los asegurados activos del INSS por rama de actividad
Tasa de crecimiento promedio a febrero de 2012



Fuente: INSS

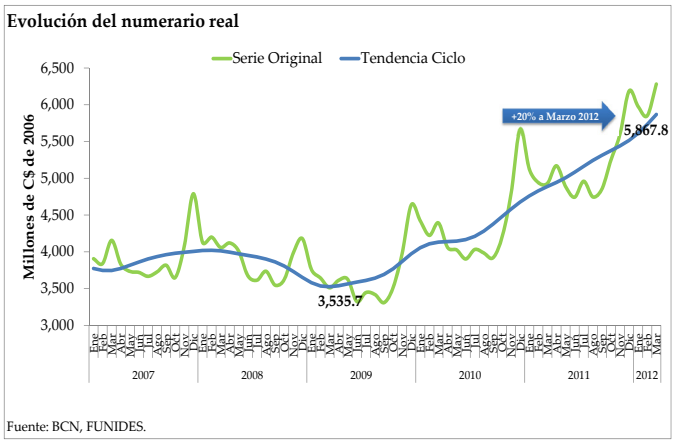
15. Con una cobertura que excede el 100 por ciento de la base monetaria y el 50 por ciento de los depósitos bancarios, el nivel de las reservas internacionales del pais continúa siendo adecuado.

Cobertura de las reservas internacionales
(al 31 de marzo de cada año)

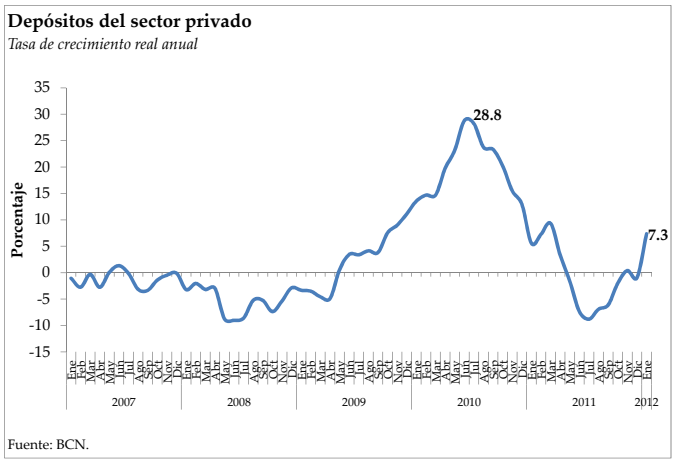


Fuente: BCN

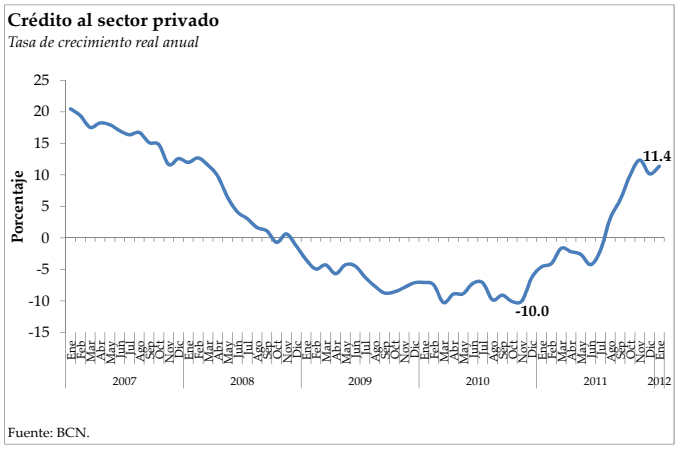
16. Ajustado por factores estacionales el *numerario en términos reales (billetes y monedas en circulación)* sigue creciendo a tasas históricamente altas.



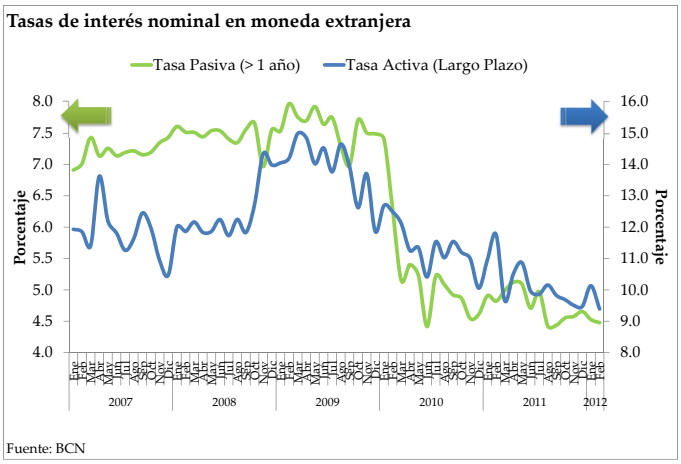
17. Los *depósitos privados* crecieron a enero a una tasa anual de 16.2 por ciento en términos nominales y de 7.3 por ciento ajustados por inflación.



18. Por su parte, el *crédito al sector privado* a enero tuvo un crecimiento anual de 20.6 por ciento en términos nominales y de 11.4 por ciento en términos reales.



19. En febrero de 2012 la tasa de interés pasiva era alrededor de 4.8 por ciento, inferior al promedio de 2011. La tasa activa ha bajado desde agosto de 2009 y en febrero de 2012 alcanzó 9 ½ por ciento.



Entorno externo, tendencias y proyecciones de crecimiento

20. El fuerte crecimiento económico de los dos últimos años se debe en parte la recuperación de la economía de la recesión del 2009 pero fundamentalmente al mantenimiento de políticas macroeconómicas prudentes y a lo que pudiéramos llamar vientos de cola por parte de la economía internacional que impulsaron el crecimiento. Estos fueron:

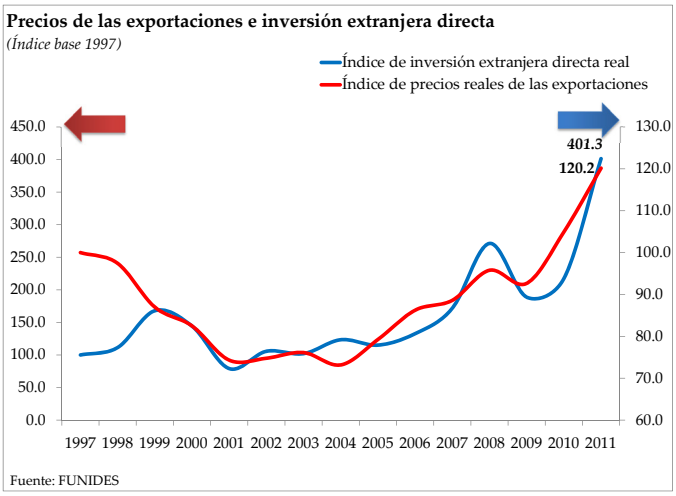
- La recuperación de la economía estadounidense que pasó de una caída de 3 ½ por ciento en el 2009 a un crecimiento del 3 por ciento en 2010 y 1.7 por ciento en 2011
- Niveles records de los precios de nuestras principales exportaciones y de inversión extranjera , y mayor cooperación Venezolana
- En su conjunto estos factores superaron en US$ 480 millones y US$ 231 millones en 2010 y 2011 respectivamente el mayor costo de las importaciones de petróleo y una reducción en el apoyo externo tradicional identificado en la balanza de pagos que publica el BCN[1].

1 Excluye errores y omisiones.

Factores que inciden en la demanda

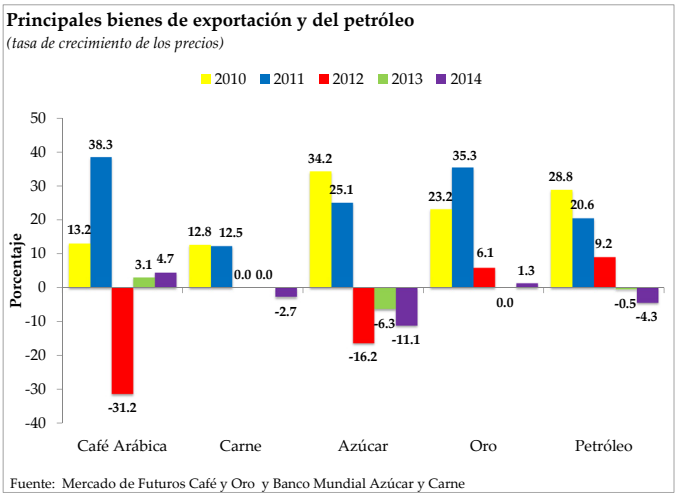
	2010	2011	2012	2013	2014
			(US$ millones)		
Impacto neto	479.6	230.6	-219.2	-14.8	5.4
Recursos adicionales en relación al año anterior	556.6	710.6	-59.7	31.4	-14.2
Por mayores precios de exportación	210.6	335.6	-163.5	10.6	-5.4
Por mayor ALBA	226.0	42.0	71.8	20.8	-8.8
Por mayor apoyo externo fuera del ALBA	46.0	-127.0	-	-	-
Remesas y otras transferencias privadas	-20.0	2.0	-	-	-
Gobierno	-98.0	-35.0	-	-	-
Sector financiero	45.0	380.0	-	-	-
Resto del sector privado	119.0	-474.0	-	-	-
Por mayor inversión extranjera directa	74.0	460.0	32.0	-	-
Mayor importación de petróleo en relación al año anterior	-77.0	-480.0	-159.5	-46.2	19.6

Fuente: FUNIDES

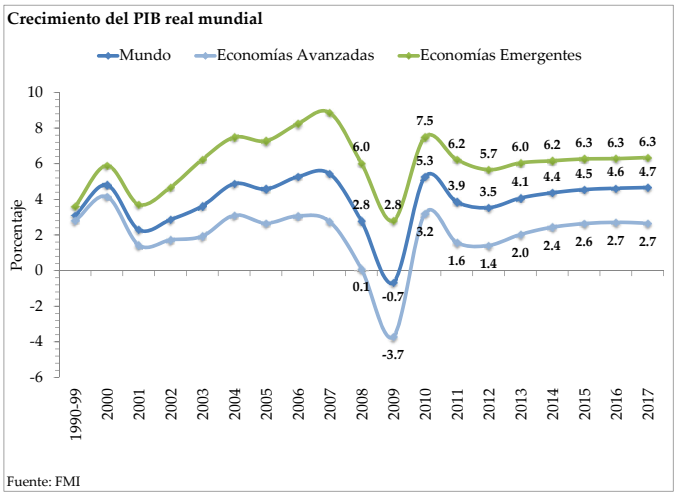


21. Sin embargo, el entorno externo posiblemente no será tan positivo en el corto plazo y los vientos más bien pudiesen ser de frente.

- Los mercados de futuros indican que los precios de nuestras principales exportaciones caerían este año y se mantendrían básicamente constantes en el 2013-14, mientras que el precio del petróleo continuaría subiendo al menos en el 2012.



22. El crecimiento de las economías avanzadas sería modesto en los próximos años. En el caso de EE UU el FMI prevé que será del orden del 2-2 ½ por ciento en el 2012-14.

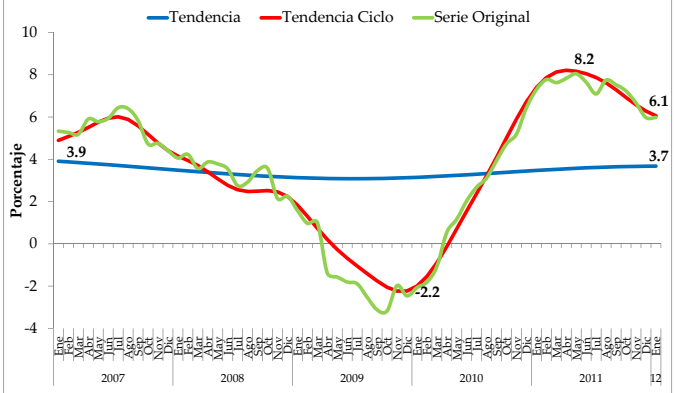


23. Difícilmente la inversión extranjera superará (al menos significativamente) la cifra US$ 1,000 millones en el 2012.

24. *Por lo anterior FUNIDES continúa proyectando un menor crecimiento económico en el 2012 – 14. De hecho, algunos indicadores muestran que aunque el ritmo de la actividad económica sigue alta, se está dando una desaceleración:*

- El crecimiento promedio anual (tendencia ciclo) a enero de 2012 del IMAE muestra una desaceleración pasando de 8.2 por ciento en abril de 2011 a 6.1 por ciento.

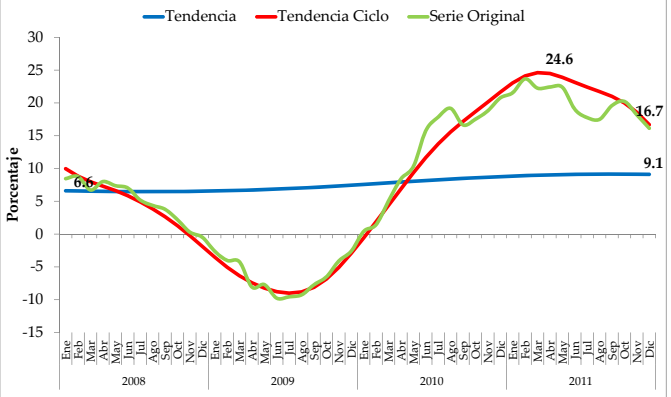
Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

- El crecimiento promedio anual (tendencia ciclo) del volumen de las exportaciones también se está desacelerando pasando de 24.6 por ciento en abril de 2011 a 16.7 en diciembre de 2012. Esta tendencia es más marcada en las exportaciones de mercancías, pero también se observa aunque en menor grado y con rezago, en las exportaciones de zonas francas.

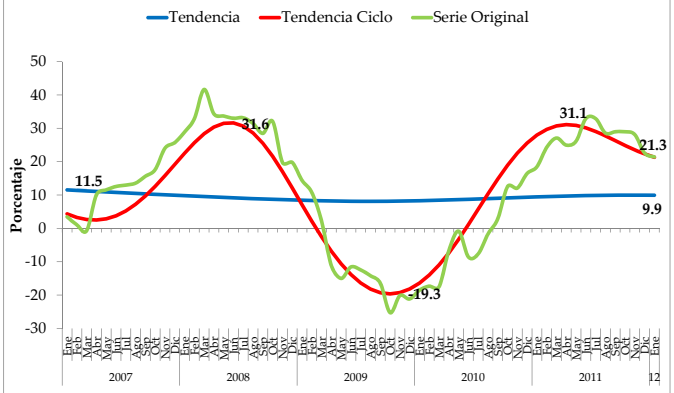
Exportaciones de mercancías de Bienes
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

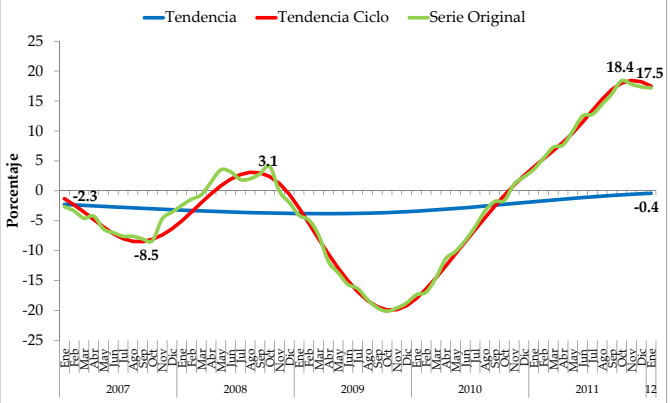
25. Tanto el crecimiento promedio anual de las importaciones de bienes de capital (que es un indicador muy bueno de la inversión en maquinaria y equipos) como el índice de la construcción también se están desacelerando. Para el primer indicador la desaceleración empezó en abril y para el segundo en diciembre de 2011.

Importaciones de Bienes de Capital
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

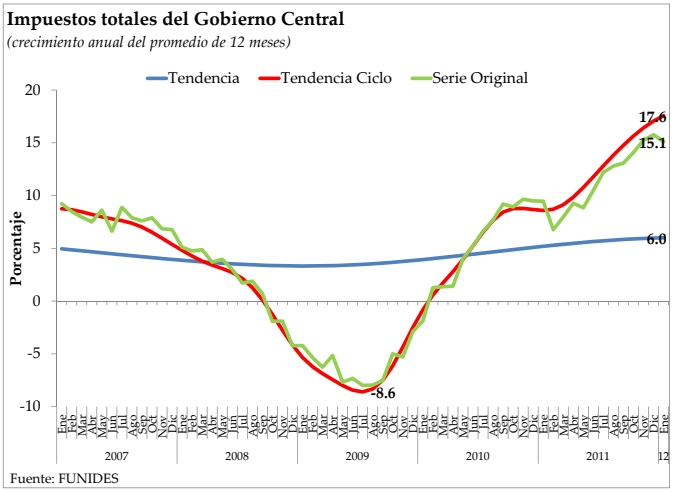
Índice de la Construcción
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

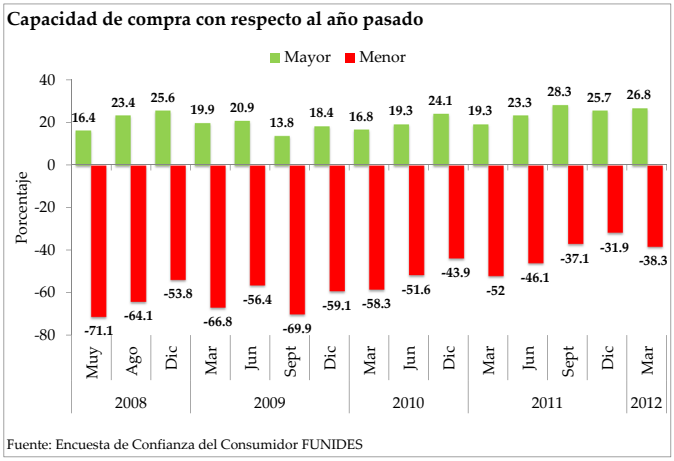
26. Una excepción a estas tendencias son las de los impuestos que siguen creciendo de forma acelerada. Sin embargo, es posible que haya rezagos entre este indicador y el ritmo del crecimiento de la economía.

Impuestos totales del Gobierno Central
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)

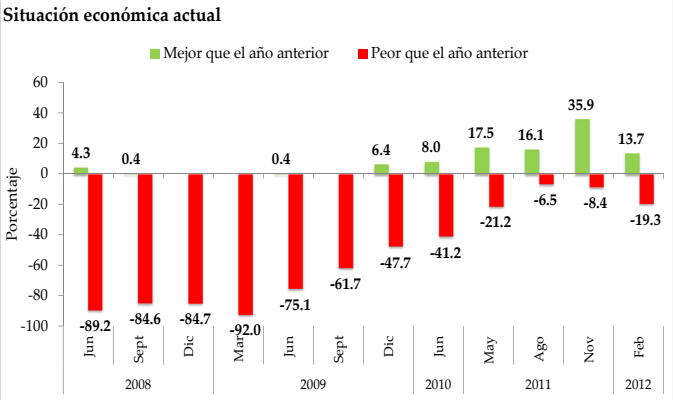


Fuente: FUNIDES

27. Las encuestas de FUNIDES, que muestran que la situación de los hogares y empresas ha desmejorado respecto al último trimestre del 2011, también sugieren que el crecimiento de la economía se está desacelerando.

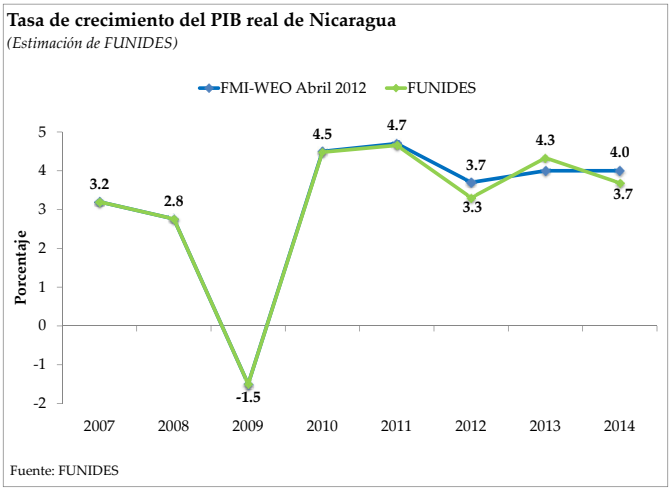


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

28. *En base a lo anterior, FUNIDES proyecta un crecimiento económico promedio del orden de 3.7 para el 2012-14 similar al crecimiento promedio que proyectó el FMI en su "World Economic Outlook" de abril de 2012.*



Fuente: FUNIDES

29. Estas proyecciones suponen en lo externo que:

- Los problemas de endeudamiento de los países periféricos de la Zona Euro se mantienen latentes, pero no se deterioran al grado de generar una crisis global.
- No se da una crisis política en el Oriente Medio que lleve a una fuerte escalada (25 por ciento o más) en el precio del petróleo.
- Se mantienen los flujos de cooperación venezolana a niveles consistentes con la factura petrolera.

30. Y en lo interno:

- Que no hay un deterioro adicional en la institucionalidad del país a raíz de las próximas elecciones municipales.
- Que las reformas tributarias y del seguro social que se vislumbran se formularían de forma que no perjudiquen la inversión y la competitividad del país.

31. En la medida en que el entorno externo o interno se deteriore respecto a los supuestos del escenario base, la inversión, el consumo y las exportaciones serían menores, lo que lógicamente resultaría en menor crecimiento.

32. *Reiteramos por lo tanto la importancia de fortalecer la capacidad de nuestra economía para crecer y afrontar choques externos e internos:*

- Mejorando nuestra institucionalidad y gobernabilidad.
- Diversificando nuestra base de cooperantes y nuestras exportaciones.
- Aumentando la productividad de nuestra economía.
- Asegurándose que la política fiscal sea pro-crecimiento y que cualquier reforma tributaria no sea en detrimento del ahorro, la inversión, el uso eficiente de los recursos disponibles y la decisión de trabajar más y no menos.

Impacto de las relaciones económicas con Venezuela

33. Las relaciones económicas de Nicaragua con Venezuela han aumentado considerablemente desde que Nicaragua se incorporó en el 2007 a la Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA).

34. La cooperación financiera alcanzo US$564 millones en el 2011 equivalente al 7.7 por ciento del PIB; 62 por ciento de los ingresos del país por remesas familiares; y al 40 por ciento de los impuestos. Por su parte las exportaciones alcanzaron el 4.1 por ciento del PIB; y el 90 por ciento de nuestras importaciones de petróleo provinieron de Venezuela.

35. La cooperación financiera se lleva a cabo bajo el marco de ALBA y la reciben dos grupos privados (Albanisa y Alba-Caruna). Los fondos se han usado para financiar proyectos sociales de carácter fiscal (por ejemplo subsidios al consumo de energía eléctrica y al transporte, y el bono solidario) y proyectos "socio-productivos".

Indicadores de relaciones económicas con Venezuela

	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
	(millones de dólares)					*(porcentaje del PIB)**				
Cooperación financiera	138.4	329.7	296.1	522.0	564.1	2.4	5.2	4.8	7.9	7.7
Exportaciones	6.3	30.2	119.2	248.6	302.6	0.1	0.5	1.9	3.8	4.1
Importaciones de petróleo*	190.9	602.2	580.6	660.5	1,132.5	23.0	60.8	83.1	85.1	90.1

Fuente: Indicadores de Comercio Exterior e Informes de Cooperación Externa, Banco Central de Nicaragua

*La cifra esta como porcentaje de las importaciones totales de petróleo

Cooperación Financiera Venezolana a Nicaragua

	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
	(millones de dólares)					*(porcentaje del PIB)*				
Total	***138.4***	***330.0***	***296.0***	***522.0***	***564.1***	***2.4***	***5.2***	***4.8***	***7.9***	***7.7***
Petrolera	69.3	293.0	236.0	337.0	557.4	1.2	4.6	3.8	5.1	7.6
No Petrolera	69.1	37.0	60.0	185.0	6.7	1.2	0.6	1.0	2.8	0.1
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
	(porcentaje de los impuestos)					*(porcentaje de las remesas)*				
Total	***13.4***	***29.4***	***27.2***	***43.6***	***39.7***	***18.7***	***40.3***	***38.5***	***63.4***	***61.9***
Petrolera	6.7	26.1	21.6	28.1	39.3	9.4	35.8	30.7	41.0	61.1
No Petrolera	6.7	3.3	5.5	15.4	0.5	9.3	4.5	7.8	22.5	0.7

Fuente: Informe de Cooperación Oficial Externa 2011, Banco Central de Nicaragua

Usos de la Cooperación Venezolana en el Marco del ALBA

(millones de dólares)

Concepto	2010	2011
Total	**521.9**	**530.5**
Gastos	**300.4**	**414.5**
1. Proyectos sociales	**121.7**	**174.3**
Soberanía y Seguridad Alimentaria y Nutricional	19.4	16.6
Infraestructura Urbana	11.0	10.8
Asistencia Humanitaria	15.4	0.7
Infraestructura Habitacional	6.0	31.3
Educación, Cultura y Recreación	10.0	0.2
Subsidio al transporte (Tarifa social y Transporte colectivo)	20.4	45.9
Bono solidario (incluye el bono del adulto mayor)	31.5	59.4
Otros proyectos	8.0	9.4
2. Proyectos Socio-Productivos	**156.7**	**240.2**
Financiamiento para la Soberanía Energética	98.5	147.2
Financiamiento en Infraestructura Habitacional	3.9	3.8
Financiamiento en Transporte Terrestre y Marítimo	3.7	2.5
Financiamiento al Desarrollo del Comercio Justo	9.0	26.8
Financiamiento a la Producción Agropecuaria y Forestal	12.5	25.8
Programa Usura Cero	1.6	2.2
Financiamiento al desarrollo empresarial (micro, pequeña y mediana)		14.3
Otros proyectos	27.5	17.6
Otros no identificados	**22.0**	**33.6**
Disponibilidad	**221.5**	**116**

Fuente: Informe de Cooperación Oficial Externa 2010-2011, Banco Central de Nicaragua

36. El gasto financiado con estos fondos también aumentó en forma importante en los últimos años, pasando de un promedio anual de US$255 millones (1.4 por ciento del PIB) durante 2007-09 a un promedio anual de al menos US$355 millones (5 por ciento del PIB) durante el 2010-11[2].

Disponibilidad y usos de la Cooperación Venezolana

(millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011
Recibido	138.4	329.7	296.1	522.0	564.1
Gastado en proyectos	138.4	329.7	296.1	300.4	414.5
Otros*					33.6
Disponible**	0	0	0	221.6	116

Fuente: Informe de Cooperación Oficial Externa 2011, Banco Central de Nicaragua

*Pago del anticipo de US$185 millones a favor de PDVSA

**No hay datos disponibles para 2007-2009 por lo que se asume que todo lo recibido fue gastado.

2 El BCN reporta lo que se recibió en un año determinado; lo que se gastó del monto recibido; y las disponibilidades que quedaron, pero no informa si estas disponibilidades se usaron en los años siguientes, por lo que el gasto del 2010-11 puede ser mayor.

37. La cooperación venezolana (cooperación financiera más exportaciones) fue uno de los factores que contribuyó a que el país mantuviera altas tasas de crecimiento en el 2010-11 a pesar del fuerte aumento en los precios del petróleo.

38. FUNIDES estima que el aumento en el gasto financiado con la cooperación venezolana y el incremento en las exportaciones a Venezuela contribuyó hasta 2 puntos porcentuales al crecimiento de la economía en este periodo. Es decir, sin este aumento en el gasto y en las exportaciones, el PIB posiblemente hubiese crecido 2 por ciento menos en 2010-2011[3].

Estimación del impacto en el crecimiento del PIB en 2010-11 de las relaciones con Venezuela

	2010	2011	Total
	(porcentaje)		
Total	**1.1**	**0.9**	**2.0**
Cambio en la Cooperación Financiera	0.0	0.9	0.9
Cambio en las Exportaciones	1.1	0.0	1.1

Fuente: FUNIDES

39. Sin embargo, el alto grado de dependencia que tiene la economía de las relaciones con Venezuela ha aumentado la ya de por sí alta vulnerabilidad del país a choques externos, por lo que es importante analizar el posible impacto de una disminución de la cooperación venezolana.

40. La cooperación venezolana podría disminuir ya sea por una caída en el precio del petróleo o por razones de otra índole.

41. En el primer caso, el efecto sería en la cooperación financiera petrolera y no habría un impacto macroeconómico negativo. Por el contrario, el efecto neto para el país sería positivo ya que la disminución en la factura petrolera sería el doble de la disminución en la cooperación venezolana.

42. Sin embargo, habrían presiones para que se mantengan los gastos de carácter fiscal ya mencionados (bono solidario por ejemplo). Inicialmente, estos se podrían financiar con las disponibilidades del grupo ALBA, pero eventualmente habrían presiones para que se incluyan en el presupuesto, lo que requeriría más impuestos o una reducción en otros gastos.

43. Si la disminución se diera por razones de otra índole, se daría un doble efecto negativo. Por una parte bajaría la demanda y la actividad económica y por la otra, se generarían las presiones fiscales ya mencionadas.

44. Lógicamente la intensidad de estos impactos dependería de la magnitud de la disminución en la cooperación. Tres simulaciones:

- Una reducción de la cooperación financiera a la mitad de los niveles del 2011 tendría un impacto negativo en el crecimiento del PIB del orden del 1 por ciento.
- En un caso extremo, el cese total de la cooperación financiera tendría un impacto negativo en el crecimiento del PIB del orden del 3.2 por ciento.
- Si además se pierde el mercado venezolano de exportación, habría un impacto negativo adicional en el crecimiento del PIB del orden del 0.6 por ciento, suponiendo que el 75 por ciento de las exportaciones que se destinan a Venezuela se colocan en otros mercados.

Simulación de Impacto en el crecimiento del PIB ante una reducción en la Cooperación Venezolana

	Supuestos	
	50 % de reducción en cooperación financiera, 25% de reducción en exportaciones	**Reducción Total de la cooperación financiera, 25% de reducción en exportaciones**
	(porcentaje)	
Total	**-1.6**	**-3.8**
Cooperación financiera	-1.0	-3.2
Exportaciones	-0.6	-0.6

Fuente: FUNIDES

3 Este cálculo supone que el impacto del gasto y las exportaciones fue incremental y que no se hubiera dado de otra forma. Por ejemplo que las personas que reciben los subsidios no aumentan su ahorro y que las exportaciones a Venezuela no desplazaron exportaciones a otros países.

45. Por su parte, las presiones sociales podrían motivar al gobierno a incorporar al presupuesto alguno de los gastos de carácter fiscal que actualmente se financian con el apoyo de Venezuela, lo que requeriría mayores impuestos o una reducción en otros gastos. En ambos casos lo que se haría es sustituir un gasto por otro lo que tendría efectos redistributivos sin impacto en el crecimiento[4].

46. Si se dieran, estos impactos/presiones se podrían mitigar en forma temporal:

    - Usando las disponibilidades (depósitos y otras inversiones líquidas) del grupo ALBA que, según datos del BCN, podrían ser del orden de los US$330 millones o sea 4½ por ciento del PIB.

    - Sin embargo, esto solo sería efectivo en la medida en que estas disponibilidades estén en el exterior. Si están en bancos o micro financieras financiando actividades en el país lo que se lograría es sustituir una actividad (gasto) con otra sin ningún efecto neto[4].

47. Y en forma más permanente:

    - Obteniendo recursos externos concesionales de otras fuentes.

    - Buscando mercados alternativos para el 100 por ciento de las exportaciones que se destinan a Venezuela.

48. El impacto de una reducción en las exportaciones a Venezuela debería ser más fácil de resolver ya que suponemos que el sector privado debería estar en la capacidad de conseguir otros mercados de exportación.

Impacto de algunos programas sociales en la reducción de la pobreza y la desigualdad.

49. En lo que sigue presentamos un analisis del impacto de algunos programas sociales en la reduccion de la pobreza y la desigualdad usando datos de la Encuesta Nacional de Medición de Niveles de Vida de 2009 (EMNV 2009).

50. Los programa analizados tuvieron en 2009 un costo de US$ 500 millones en el 2009 (8 por ciento del PIB) y fueron financiados por diversas fuentes incluyendo el gobierno, alcaldías, asociaciones de productores, empresas privadas, ONGs, e instituciones internacionales.

51. *Los programas sociales pueden reducir la pobreza y la desigualdad ya sea por su tamaño o por su efectividad (lo que llega a los pobres por córdoba gastado). Bajo el prisma de la reducción de la pobreza y la desigualdad, estos últimos son los que se deberían promover ya que para un presupuesto dado tienen mayor impacto en la reducción de la pobreza y la desigualdad o alternativamente con menores recursos lograrían el mismo objetivo.*

52. *Sin embargo desde el inicio queremos enfatizar que lo que presentamos es un análisis parcial de estos programas focalizado en su impacto en la pobreza. Los programas sociales tiene varios objetivos (educación por ejemplo) por lo que no se les puede evaluar solo bajo el prisma de la pobreza.*

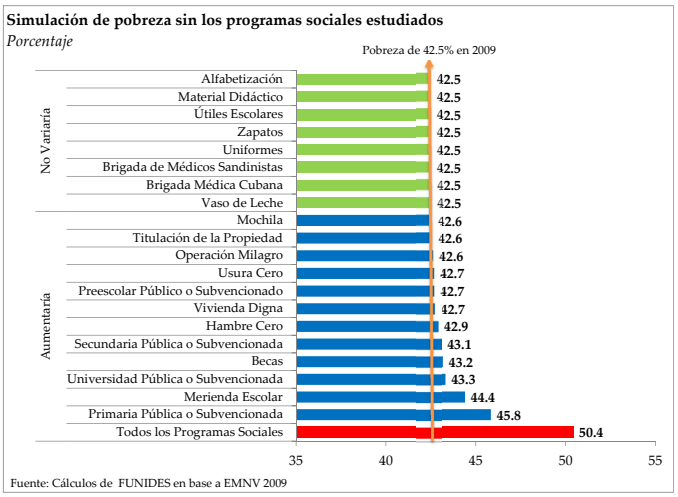
53. *Por otra parte, los resultados que aquí se presentan pueden ayudar al gobierno y otras instituciones que trabajan en la reducción de la pobreza a mejorar la focalización del gasto social, lo que es esencial dada las restricciones presupuestarias.*

54. Las principales conclusiones son:

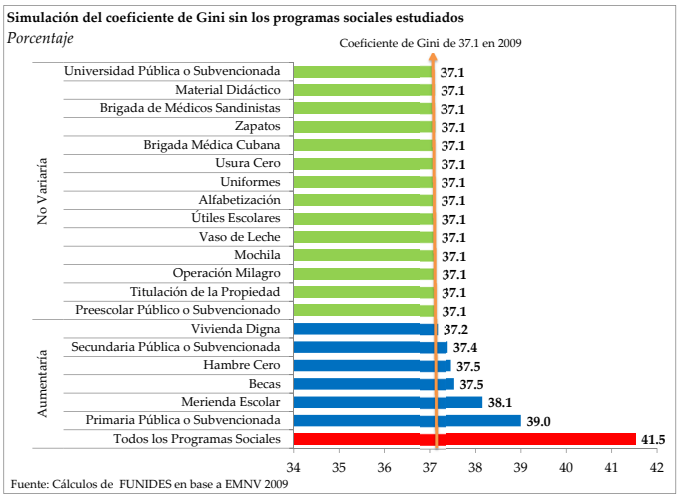
    - El subconjunto de programas sociales estudiados reduce en forma importante la pobreza y la desigualdad y en particular, la pobreza extrema, tal como se observa en el gráfico que sigue.

    - Los programas que por su monto tienen el mayor impacto en la reducción de pobreza son la primaria pública o subvencionada, merienda escolar, universidad pública o subvencionada, becas y secundaria pública o subvencionada. Los demás programas no tienen un efecto perceptible en la pobreza por ser de bajo presupuesto.

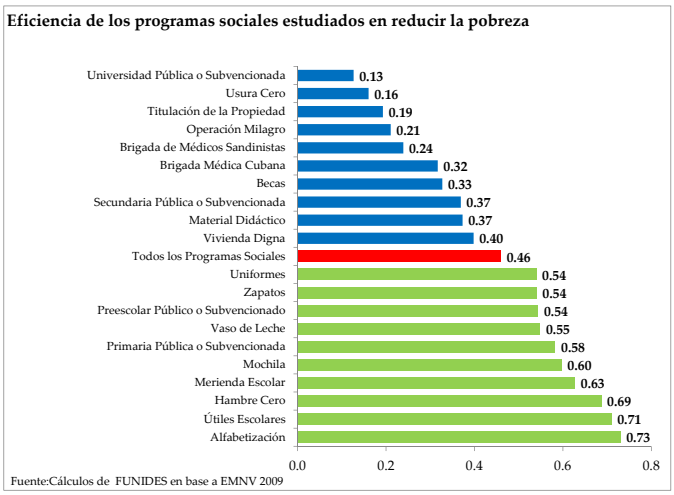
4 Esta posición es extrema e ilustrativa. No todo gasto tiene el mismo impacto en el crecimiento de corto y mediano plazo. Por ejemplo pudiese ser que el gasto que se desplaza es más eficiente por lo que el efecto neto podría ser más bien negativo.



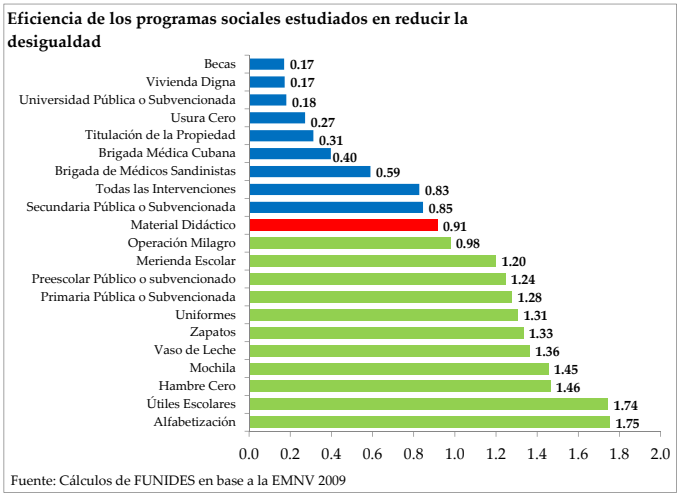
- Los programas que por su monto tienen el mayor impacto en reducir la desigualdad son primaria pública o subvencionada, merienda escolar, becas, Hambre Cero y secundaria pública o subvencionada.



- Los programas más eficientes (cuánto llega a los pobres por cada córdoba gastado) en reducir la pobreza son la alfabetización, la entrega de útiles escolares, el programa Hambre Cero, la merienda escolar, la mochila, y la primaria pública. Los menos eficientes son la universidad pública o subvencionada el programa Usura Cero y la titulación de la propiedad.

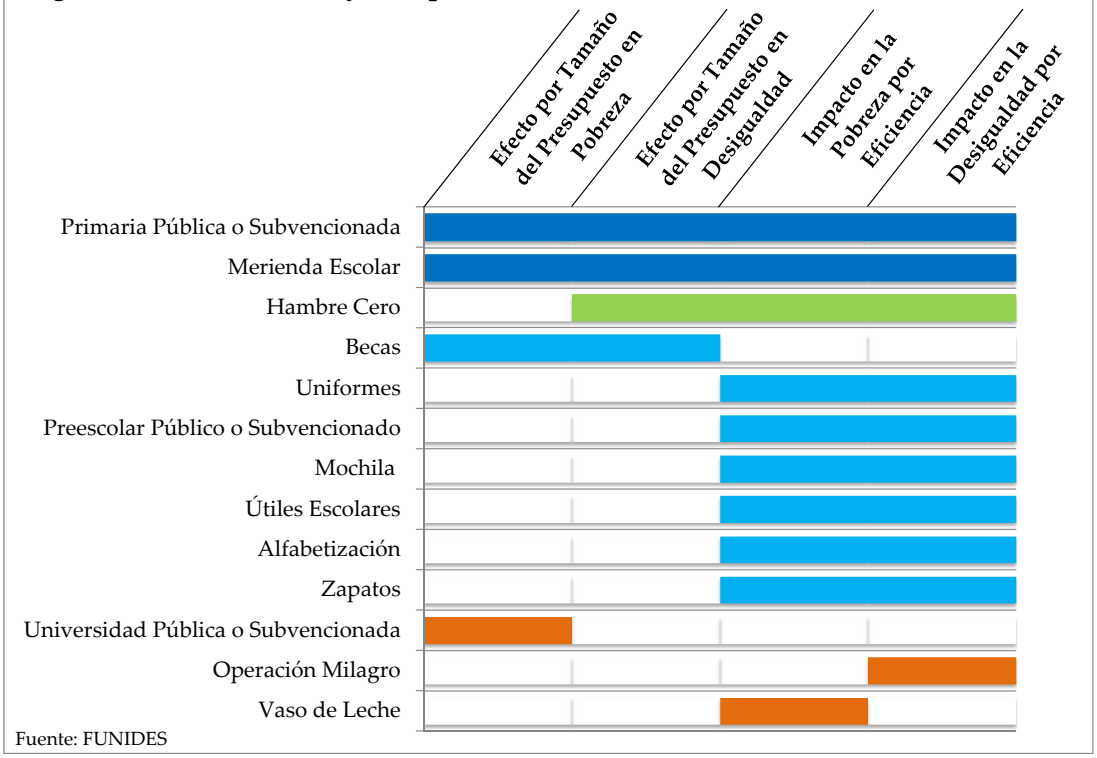


- En cuanto a la desigualdad, los programas más eficientes (más progresivos) en reducir la desigualdad son la provisión de útiles escolares, la alfabetización, la provisión de mochilas, la operación milagro, la provisión de zapatos, el programa Hambre Cero, la primaria pública o subvencionada, el preescolar público o subvencionado, la merienda escolar y la entrega de zapatos están mejor focalizados que una transferencia uniforme. Por otro lado, las becas y la universidad pública o subvencionada, entre otros, no están bien focalizadas y por lo tanto son regresivas.



- Resumiendo: Programas como la merienda escolar y la primaria pública o subvencionada tienen el mayor impacto tanto por su tamaño como por que son eficientes. Le sigue el programa Hambre Cero que califica positivamente bajo tres criterios. Programas como uniformes y útiles escolares, mochilas, pre escolar y alfabetización no tienen un gran impacto por su tamaño pero si son muy efectivos. Finalmente el gasto en universidad tiene por su tamaño impacto en la pobreza pero es poco efectivo en reducir la pobreza y es inequitativo.

Programas Sociales con Mayor Impacto



Fuente: FUNIDES

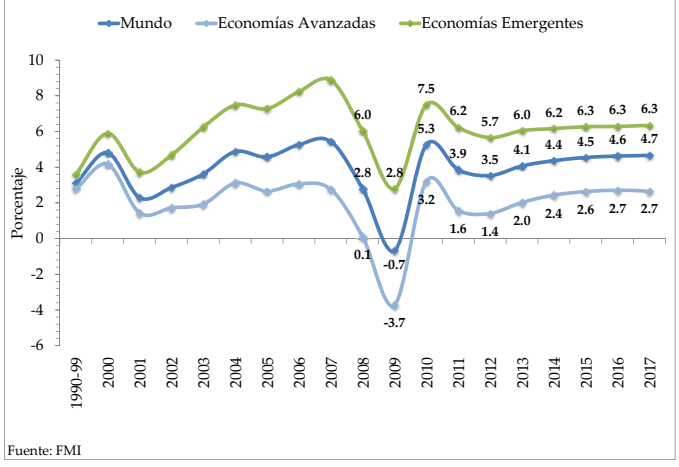
Capítulo I: Coyuntura y perspectiva internacional y regional

1.1 Principales Economías del Mundo

1. *El desempeño económico mundial del 2011 estuvo fuertemente influenciado por las economías avanzadas, especialmente por las tensiones financieras y crisis de deuda soberana en la Zona Euro, el impase político en Estados Unidos por la dirección de la consolidación fiscal del país y los desastres naturales que afectaron Japón. Si bien algunas de estas condiciones no han sido completamente subsanadas y afectarán el dinamismo económico mundial para este año, los riesgos se están disipando y se prevé una pronta reactivación de la actividad mundial para el 2013. Esta fue la opinión del Fondo Monetario Internacional (FMI) vertida en su última publicación sobre las Perspectivas Económicas Mundiales (World Economic Outlook, Abril 2012).*

2. Según el FMI, el crecimiento de la economía mundial bajará del 3.9 por ciento en 2011, a 3.5 por ciento en el 2012 debido a los efectos aún presentes de la crisis de la Zona Euro. Sin embargo, la mejoría que se ha observado recientemente en la actividad económica de Estados Unidos y las políticas adoptadas por las autoridades de la Zona Euro para afrontar la espiral financiera han reducido los riesgos de una desaceleración aguda de la economía mundial, por lo que se espera que el crecimiento sea del 4.1 por ciento en el 2013. Para el FMI, esta reactivación estará impulsada por la mejora en las condiciones financieras de la Zona Euro, el mantenimiento de políticas monetarias acomodaticias y las labores de reconstrucción que se llevan a cabo en Japón ya que el desempeño en la mayoría de economías emergentes se mantiene sólido.

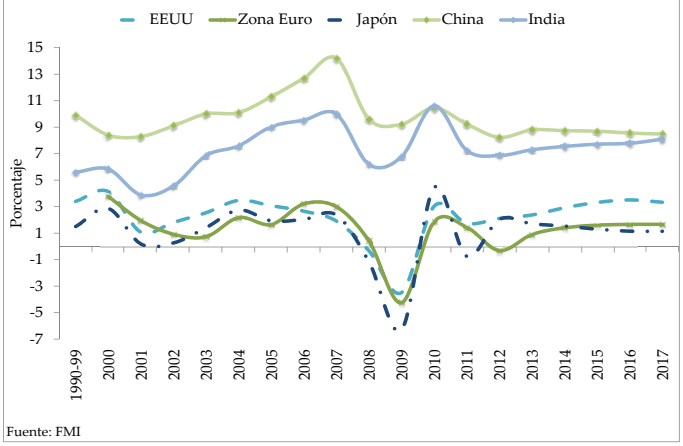
Gráfico 1: Crecimiento del PIB real mundial



Fuente: FMI

3. No obstante dicha institución advierte que si bien los riesgos han sido atenuados, no se descarta una nueva intensificación en la volatilidad financiera en la Zona Euro y un fuerte aumento en el precio del petróleo ante la incertidumbre geopolítica en algunos países productores. En el primer caso, una intensificación de los problemas financieros en esa región causaría una fuga hacia activos de menor riesgo, y podría reducir el producto mundial en un 2 por ciento con relación al proyectado. La posibilidad que las incertidumbres geopolíticas provoquen un incremento del 50 por ciento en el precio del crudo, también reduciría la proyección de crecimiento de la economía mundial en 1.3 por ciento.

Gráfico 2: Crecimiento del PIB real por regiones



Fuente: FMI

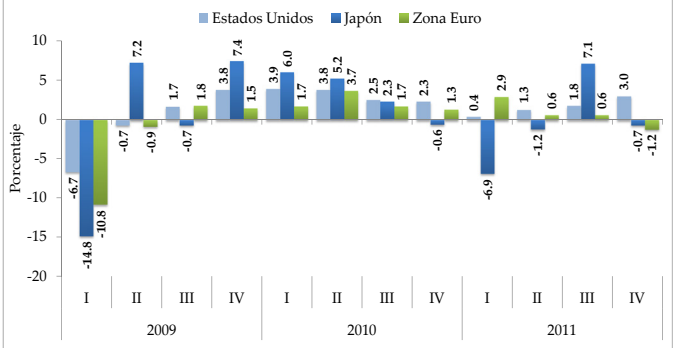
4. En las economías avanzadas, el crecimiento se proyecta en 1.4 por ciento para el 2012 y 2 por ciento para el 2013 en la medida que las tensiones en la Zona Euro se disipen. En las economías emergentes el crecimiento estimado es del 5.7 y 6 por ciento para los mismos periodos.

5. En Japón, el PIB en 2011 se contrajo en 0.7 por ciento por los efectos del terremoto que azotó al país en marzo y las inundaciones en Tailandia que causaron perturbaciones en su cadena de suministro. No obstante las labores de reconstrucción contribuirán a un crecimiento del 2 por ciento este año.

6. En la Zona Euro, el PIB caería 0.3 por ciento este año debido a la consolidación fiscal y a las condiciones aun volátiles en el sistema financiero de varios países de la región, pero crecería levemente (0.9 por ciento) en el 2013.

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

Crecimiento trimestral anualizado

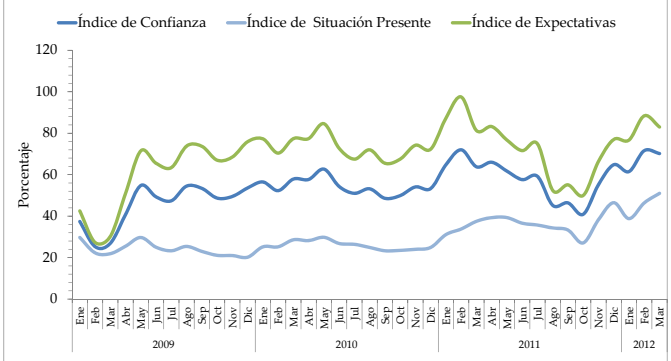


Fuente: Bureau of Economic Analysis EEUU, Banco Central Europeo Economic and Social Research Institute Japón.
Nota: Se refiere al crecimiento en relación al periodo anterior.

7. En Estados Unidos, la economía cerró vigorosamente el último trimestre de 2011 con una tasa anualizada del 3 por ciento, debido al afianzamiento de la confianza del consumidor y la caída en el desempleo. El FMI estima un crecimiento del 2.1 y 2.4 por ciento para 2012 y 2013 respectivamente.

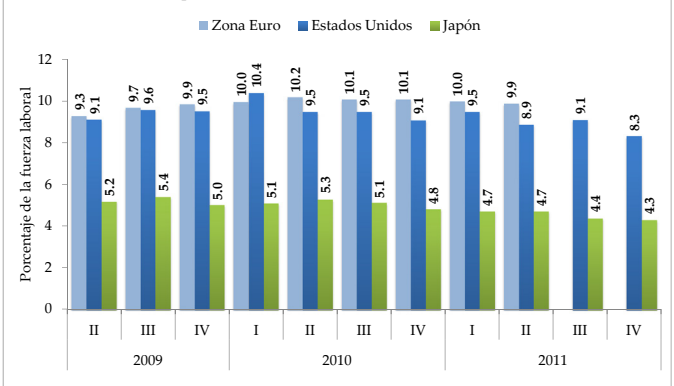
Gráfico 4: Índices de confianza del consumidor en Estados Unidos

1985=100



Fuente: Conference Board

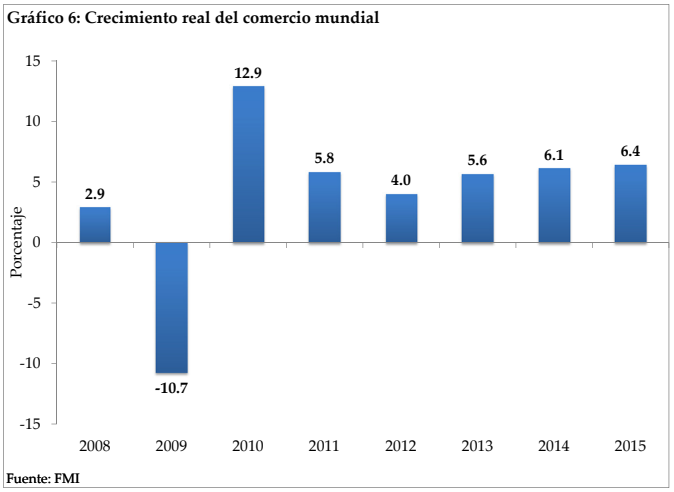
Gráfico 5: Tasa de desempleo trimestral



Fuente: FMI

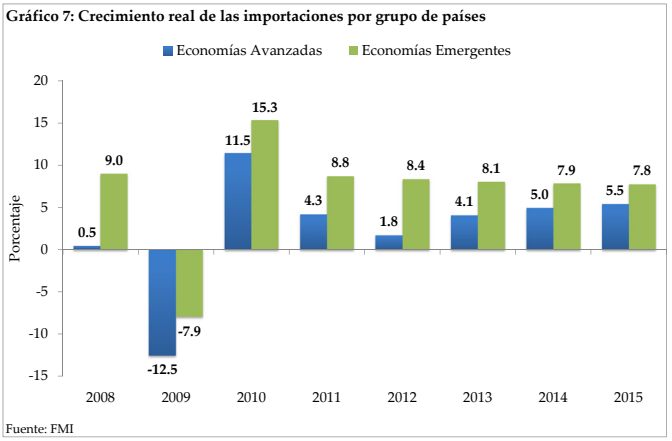
8. La desaceleración en la actividad mundial se refleja también en las perspectivas de comercio cuyo crecimiento sería también menor que en el 2011. Las importaciones de las economías avanzadas crecerían en 1.8 por ciento mientras que para las emergentes sería del 8.4 por ciento. Las exportaciones por su parte crecerían en 2.3 y 6.6 por ciento respectivamente.

Gráfico 6: Crecimiento real del comercio mundial



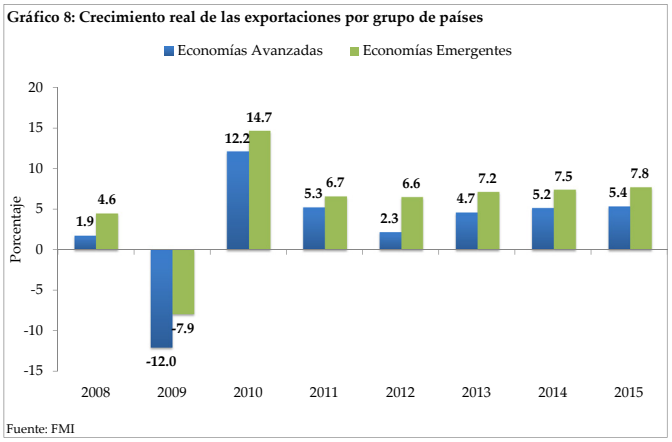
Fuente: FMI

Gráfico 7: Crecimiento real de las importaciones por grupo de países



Fuente: FMI

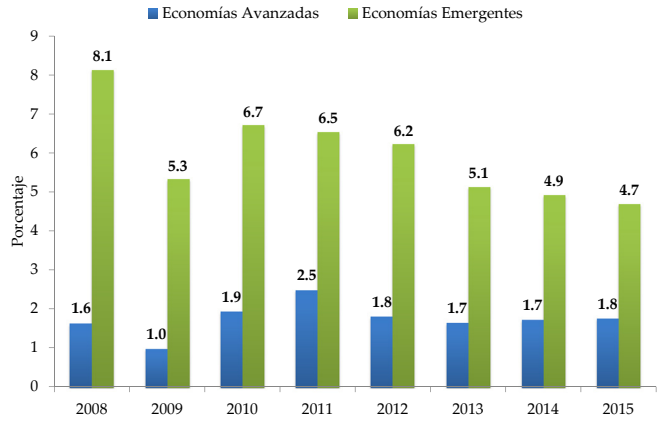
Gráfico 8: Crecimiento real de las exportaciones por grupo de países



Fuente: FMI

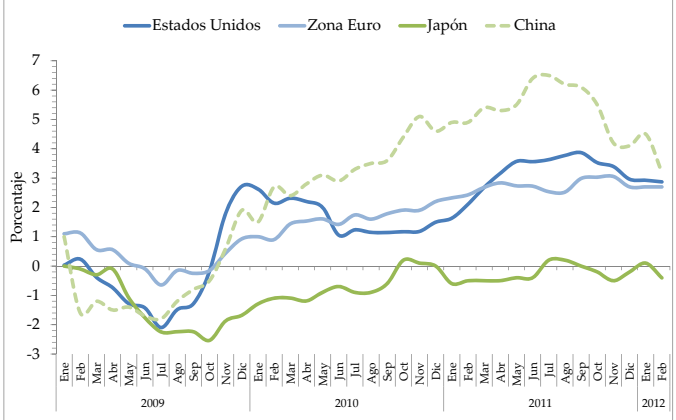
9. Las presiones inflacionarias han bajado y se proyecta para el 2012 un aumento de precios del 6.2 por ciento para las economías emergentes y del 1.8 por ciento para las avanzadas. Este hecho se fundamenta en el leve crecimiento en los precios de las materias primas y las contenciones salariales especialmente en Estados Unidos y la Zona Euro.

Gráfico 9: Inflación por grupo de países



Fuente: FMI

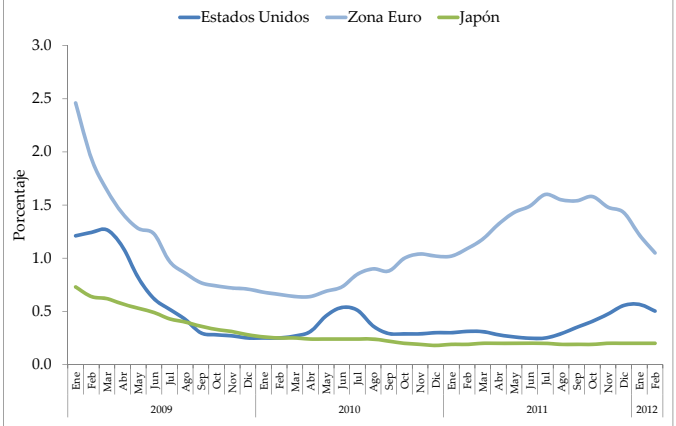
Gráfico 10: Tasa de inflación



Fuente: Bancos Centrales

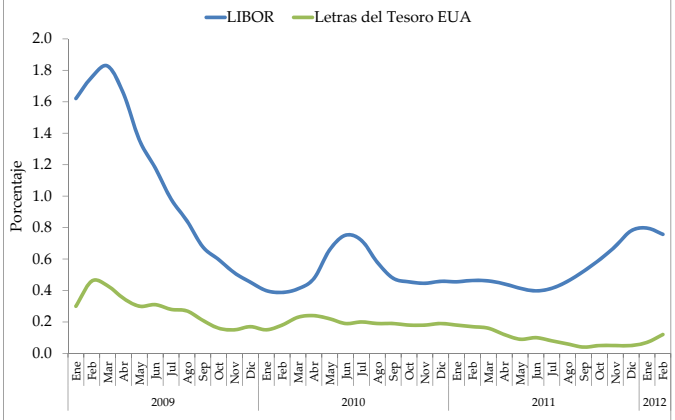
10. Por último, se proyecta que la política monetaria en las economías avanzadas mantendrá su postura acomodaticia como respuesta a la desaceleración en la actividad económica. Recientemente el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra redujeron las tasas de interés mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos anunció que mantendrá las tasas a niveles bajos hasta 2014.

Gráfico 11: Tasas de interés de depósitos a tres meses



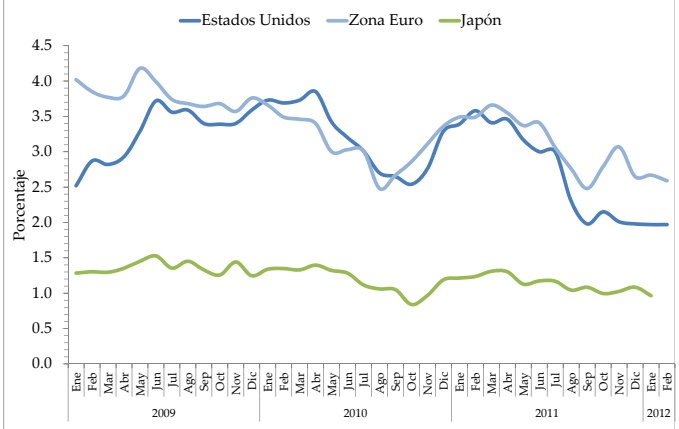
Fuente: SECMCA

Gráfico 12: Tasas de interés de depósitos a seis meses



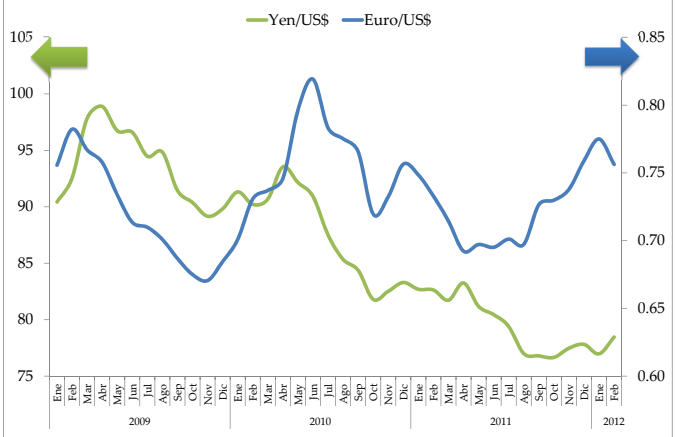
Fuente: SECMCA

Gráfico 13: Tasas de Interés de Bonos del Gobierno a 10 años



Fuente: SECMCA

Gráfico 14: Tipos de cambio nominales

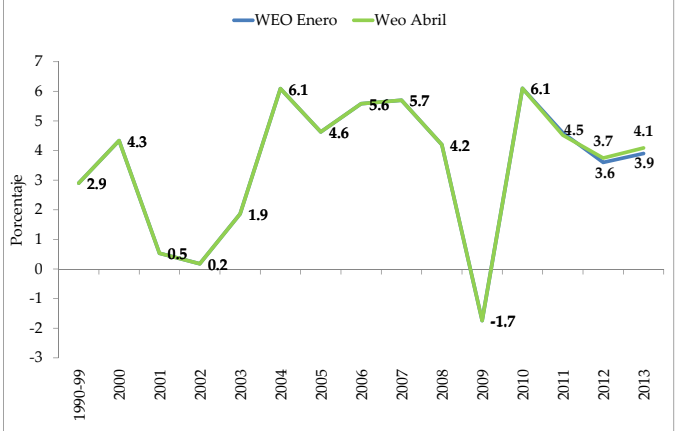


Fuente: SECMCA

1.2 Contexto Latinoamericano y Centroamericano

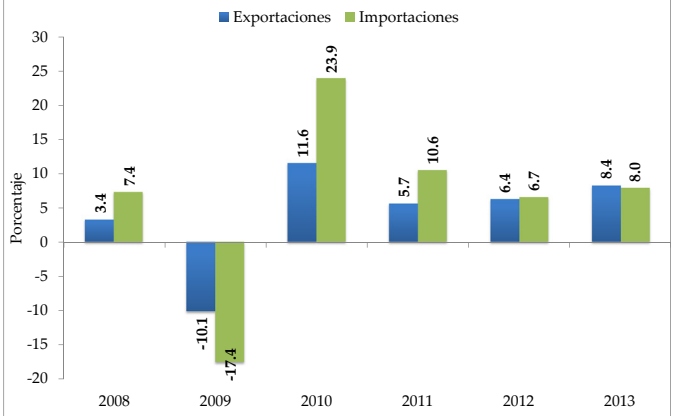
11. Al igual que en otras regiones del mundo, las perspectivas de crecimiento para Latinoamérica también son menores, con estimaciones del 3.7 y 4.1 por ciento 2012-2013 respectivamente, debido al menor crecimiento esperado en el comercio mundial. Sin embargo, las condiciones financieras se mantienen estables al igual que los precios de las materias primas.

Gráfico 15: Crecimiento del PIB real de América Latina y el Caribe



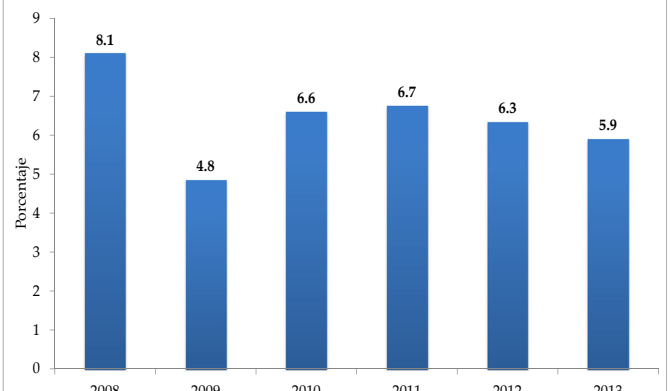
Fuente: FMI

Gráfico 16: Crecimiento real del comercio en América Latina y el Caribe



Fuente: FMI

Gráfico 17: Inflación en América Latina y el Caribe



Fuente: FMI

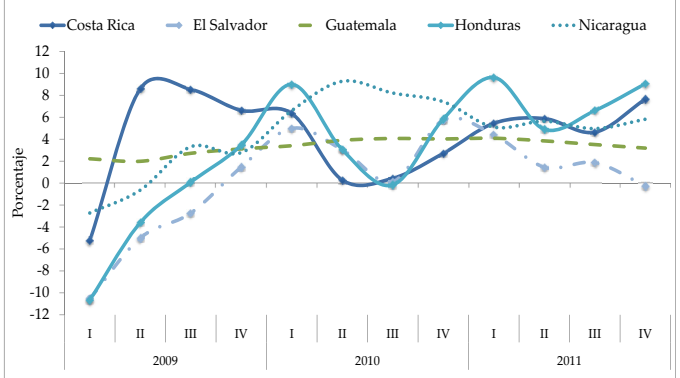
Cuadro 1: Inflación en América Latina a febrero de cada año

	Acumulada		Internanual	
	2011	*2012*	*2011*	*2012*
Argentina	2.32	2.61	9.70	9.81
Bolivia	3.89	1.10	11.11	4.03
Brasil	2.44	3.89	6.30	8.01
Chile	1.27	0.64	3.37	3.79
Colombia	1.79	1.47	3.19	3.40
Costa Rica	1.37	0.86	4.58	4.21
Ecuador	1.58	2.26	3.57	6.12
El Salvador	1.47	0.81	2.72	4.37
Guatemala	2.52	0.92	5.00	4.55
Honduras	1.85	1.92	6.61	5.68
México	1.06	0.97	3.04	3.73
Nicaragua	1.21	1.77	6.74	8.55
Panamá	2.00	2.03	5.49	6.34
Paraguay	4.77	3.18	10.31	3.31
Perú	1.48	0.99	2.66	4.23
República Dominicana	3.64	0.94	7.61	4.95
Uruguay	3.65	2.58	8.17	7.48
Venezuela	6.00	3.54	27.42	24.60

Fuente: Bancos Centrales

12. En Centroamérica, el desempeño económico fue dispar entre los países de la región en el cuarto trimestre de 2011, medido a través del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE). En El Salvador, el IMAE se contrajo en 0.3 por ciento mientras que en Guatemala se desaceleró pasando de 3.6 por ciento en el tercer trimestre a 3.2 por ciento la actividad económica al cierre del año. En el resto de los países el crecimiento mostró mayor dinamismo, registrando crecimientos de 5.8, 7.7 y 9 por ciento en Nicaragua, Costa Rica y Honduras respectivamente.

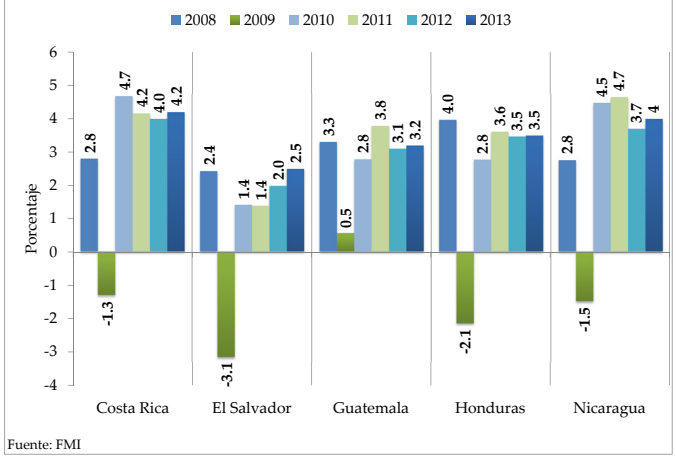
Gráfico 18: Crecimiento trimestral anualizado del IMAE



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

13. Para el año en su conjunto, el FMI proyecta tasas de crecimiento menores a las de 2011 salvo por El Salvador donde se proyecta un crecimiento del 2 por ciento. En el resto, el crecimiento estaría liderado por Costa Rica en 4 por ciento seguido por Nicaragua en 3.7 por ciento y en menor forma Honduras y Guatemala en 3.5 y 3.1 por ciento respectivamente. Para 2013 se espera una mejoría en la mayoría de países con excepción de Honduras y Guatemala donde el crecimiento sería similar.

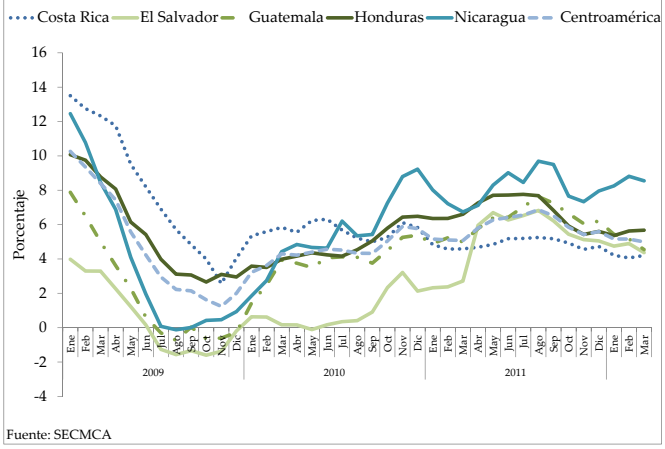
Gráfico 19: Crecimiento económico real en Centroamérica



Fuente: FMI

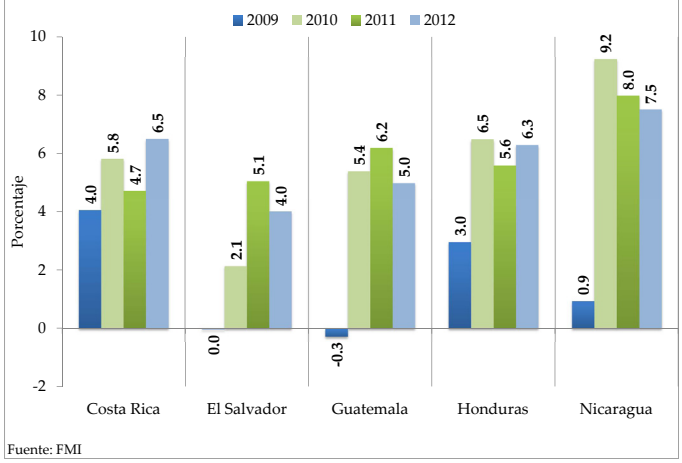
14. La inflación se proyecta similar a la del 2011, con Nicaragua a la cabeza en 7.5 por ciento. El Salvador y Guatemala por su parte registrarían menor alza de precios en 4 y 5 por ciento respectivamente.

Gráfico 20: Tasa de inflación interanual en Centroamérica



Fuente: SECMCA

Gráfico 21: Inflación (fin de periodo) en Centroamérica



Fuente: FMI

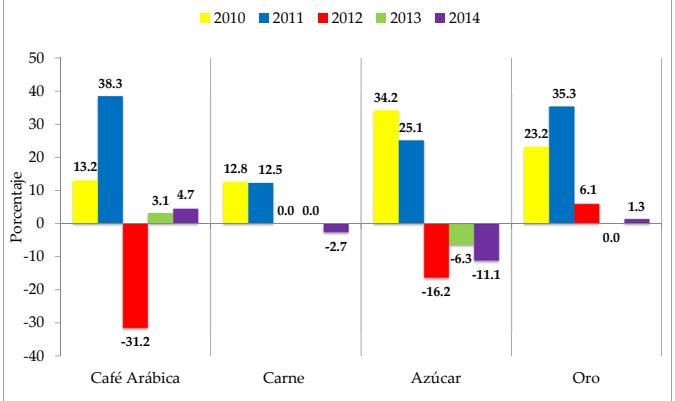
1.3 Precios internacionales

15. La tendencia ascendente en el precio del petróleo que empezó en el segundo trimestre de 2009 llegó a su punto máximo en el segundo trimestre de 2011. Después empezó a revertirse en el tercer trimestre, pero se reanudó en el cuarto trimestre de 2011. En este trimestre el precio del petróleo aumentó 10.5 por ciento en comparación con el promedio del cuarto trimestre de 2010. En el primer trimestre de 2012, el precio del petróleo promedió US$102.9 por barril. Para el 2012 el precio promedio del petróleo se estima en US$103.8 por barril de acuerdo a los precios de futuro registrados a mediados de abril de 2012. Lo anterior significa un aumento de 9.2 por ciento en comparación con el promedio de 2011.

16. El precio promedios del café durante el cuarto trimestre de 2012 fue de US$219.4 por quintal, lo que representó un aumento de 38.5 por ciento respecto al promedio de 2010 y 19.5 por ciento respecto al promedio del cuarto trimestre de 2010. Basado en los precios de futuro a abril de 2012, el precio promedio del café para el 2012 se estima en US$154.4 por quintal, lo que significa una caída de 31.2 por ciento con respecto al promedio de 2011. Por su parte, los precio promedio del azúcar fue de US$24.7 por quintal durante el cuarto trimestre de 2011. Esto fue un aumento de 21.5 por ciento respecto al promedio de 2010 y un aumento de 20.7 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2010. De acuerdo a los precios de futuro en abril, el precio promedio del azúcar en 2012 se estima en US$ 21.2 por quintal, lo que representa una disminución de 16.2 por ciento respecto a 2011.

17. En cuanto a otros productos de exportación, los precios internacionales de la carne promediaron US$ 4.1 por kilo durante el cuarto trimestre de 2011, teniendo un aumento de 13 por ciento respecto al promedio de 2010 y un aumento de 9 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2010. El precio promedio de la carne en 2012 se proyecta en US$4.1 por kilo, lo que significa que se mantiene constante respecto al año anterior. Los precios internacionales del oro promediaron US$1,643 por onza troy durante el cuarto trimestre de 2011, teniendo un aumento de 42.8 por ciento respecto al promedio de 2010 y un aumento de 30.9 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2010. El precio promedio del oro en 2012 se estima en US$1,625.2 por onza troy lo que significa un aumento de 6.1 por ciento con respecto al año anterior.

Gráfico 22: Principales bienes de exportación
(tasa de crecimiento de los precios)

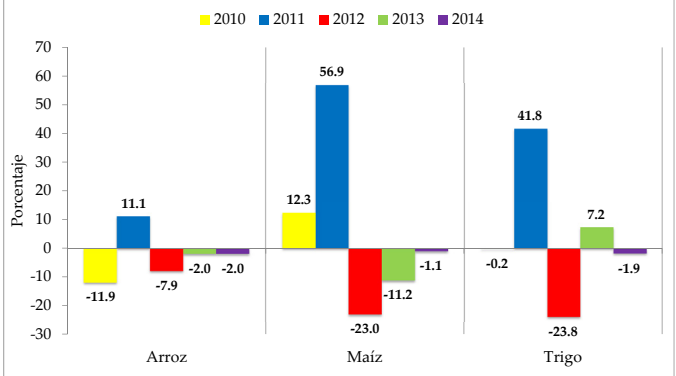


Fuente: Mercado de Futuros Café y Oro y Banco Mundial Azúcar y Carne

18. El precio promedio del maíz en el cuarto trimestre de 2011 fue de US$269 la tonelada, 45 por ciento mayor al promedio del año anterior, mientras que el precio del trigo fue de US$280 por tonelada, un aumento de 25.1 por ciento. Finalmente, el precio internacional del arroz tuvo un promedio de US$600 por tonelada en el cuarto trimestre de 2011, superior en 23 por ciento al promedio del año anterior.

19. De acuerdo a los precios en los mercados de futuros, el precio promedio del petróleo caería 0.5 y 4.3 por ciento en 2013 y 2014 respectivamente. El precio del café aumentaría 3.1 por ciento en 2013 y 4.7 por ciento en 2014. El del azúcar disminuiría 6 por ciento y 11 por ciento en 2013 y 2014 respectivamente. El precio del oro crecería en 0.6 por ciento en 2013 y caería en 1.1 por ciento en 2014. De acuerdo con los contratos de futuro, se proyecta que el precio del maíz disminuya 11 y 1 por ciento en 2013 y 2014 respectivamente y el del trigo aumentaría 7 por ciento en 2013 y caería en 2 por ciento en 2014. Finalmente, estas variaciones de precios implican que los términos de intercambio de Nicaragua se mantienen estables en 2013 y 2014.

Gráfico 23: Principales bienes de consumo interno
(tasa de crecimiento de los precios)



Fuente: Banco Mundial, Mercado de Futuros para proyección

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

	I	II	III	IV					
	2011				2010	2011	2012	2013	2014
Productos de Exportación									
Café Arábica US$ / qq	207.4	243.9	226.1	219.4	158.4	224.2	154.2	158.9	166.4
Carne US$ / kg	4.0	4.1	4.1	4.1	3.6	4.1	4.1	4.1	4.0
Azúcar, US, US$ / qq	22.8	26.9	27.0	24.7	20.3	25.3	21.2	19.9	17.7
Oro, US$ / toz	1,344.2	1,483.3	1,654.8	1,643.0	1,150.9	1,531.3	1,625.2	1,625.2	1,646.5
Productos Consumo Interno									
Petróleo, WTI	94.0	102.5	89.7	94.0	79.4	95.1	103.8	103.3	98.8
Arroz Oro, Tai 5% quebrado, US$ / TM	511.2	493.1	567.7	600.1	488.9	543.0	500.0	490.0	480.0
Maíz, US$ / TM	282.8	312.6	302.1	269.3	185.9	291.7	224.7	199.6	197.4
Trigo, US HRW, US$ / TM	330.5	339.3	315.6	279.7	223.6	316.3	240.9	258.3	253.5
Aceite Soya, US$ / TM	1,349.0	1,311.0	1,324.0	1,214.0	1,004.8	1,299.5	1,239.5	1,247.4	1,234.0

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

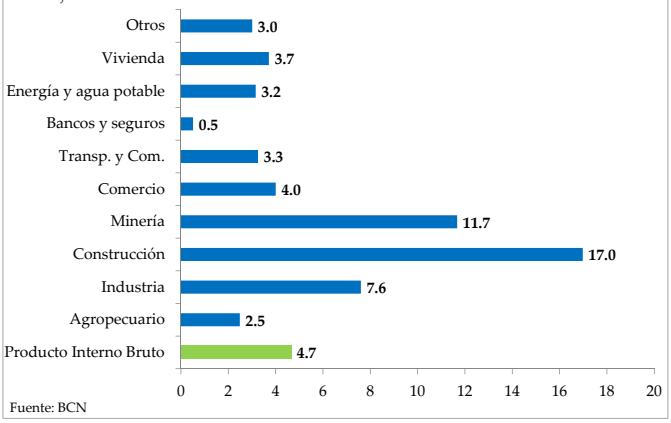
Capítulo II: La Economía en el 2011[1]

2.1 Crecimiento

1. Según datos preliminares del Banco Central de Nicaragua (BCN), el Producto Interno Bruto (PIB) de Nicaragua creció 4.7 por ciento en 2011. Por el lado de la oferta los sectores más dinámicos fueron la construcción, la minería, la industria y el comercio.

Gráfico 1: Crecimiento del Producto Interno Bruto en 2011 por el lado de la oferta

Porcentaje

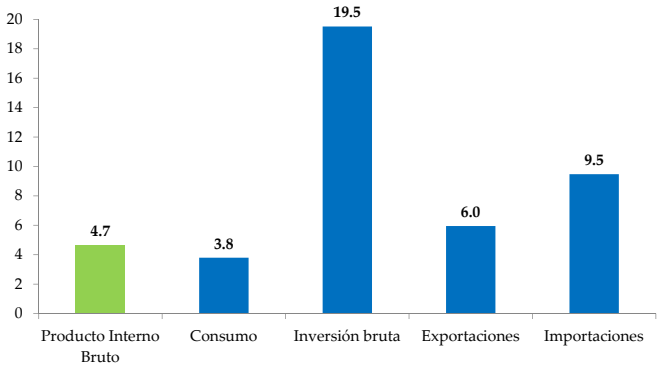


Fuente: BCN

2. Por el lado de la demanda, los motores del crecimiento fueron la inversión y las exportaciones.

Gráfico 2: Crecimiento del Producto Interno Bruto en 2011 por el lado de la demanda

Porcentaje



Fuente: BCN

3. La inversión que en su conjunto creció 19.5 por ciento en términos reales (volumen) se produjo en su mayor parte en el sector privado con un crecimiento real de 21.7 por ciento versus 9.8 por ciento en el sector público. La construcción creció 25.5 por ciento y la inversión en maquinaria y equipos 15.8 por ciento. La inversión extranjera directa alcanzó US$ 967.9 millones, US$ 460 millones más que en el 2010 y se canalizó en su mayor parte a energía y minas e industria.

Cuadro 1: Inversión extranjera directa por sector económico

	2010 (1)	2011 (2)	(2)-(1)
		(US$ millones)	
Total	508	967.9	459.9
Industrial	107.9	226.4	118.5
Zona franca	96.6	130.2	33.6
Comercio y servicios	58.8	144.9	86.1
Comunicaciones	118.7	160.3	41.6
Energía y minas	184.2	331.4	147.2
Agrícola	0.1	47.7	47.6
Otros	38.3	57.2	18.9

Fuente: BCN

4. Las exportaciones crecieron 6 por ciento en términos reales, debido principalmente al aumentó de las exportaciones de zonas francas, ya que el incremento en el volumen de las exportaciones de mercancías fue solo 4 por ciento.

5. El consumo por su parte creció 3.3 por ciento y las importaciones 9.5 por ciento.

6. Las estimaciones de crecimiento del 2011 que publicó FUNIDES en su Primer Informe de Coyuntura del 2012 (enero) son casi idénticas a las del BCN en cuanto al crecimiento del PIB y de las importaciones. Sin embargo, las estimaciones de FUNIDES fueron más altas para las exportaciones y más bajas para el consumo, la inversión privada y el gasto público.

Cuadro 2: Producto Interno Bruto 2011 por el lado de la demanda

	FUNIDES	BCN
PIB	4.8	4.7
Consumo privado	2.4	3.3
Inversión privada	15.0	21.7
Gasto público	3.3	7.6
Exportaciones	12.2	6.0
Importaciones	9.9	9.5

7. En el caso de la inversión privada, las estimaciones de FUNIDES fueron conservadoras. Desde el segundo semestre del 2011 los indicadores apuntaban a un crecimiento de la inversión del orden del 20 por ciento pero pensamos que se podría dar una desaceleración hacia finales del año.

8. En el caso de las exportaciones, la diferencia en los estimados posiblemente se debe a que el BCN usa ponderaciones de 1994 donde la participación de

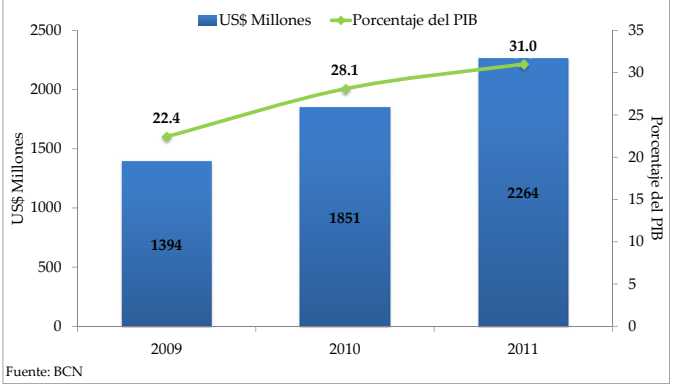
1 Esta información y análisis sobre la economía en el 2011 complementa lo que se presentó en nuestro primer informe de coyuntura del 2012 publicado en enero. No se incluyen temas como inflación, salarios, empleo y política crediticia ya que debido a la disponibilidad de datos, estos ya se trataron en el informe anterior.

las zonas francas en las exportaciones de bienes y servicios era apenas 8 por ciento mientras que FUNIDES usó la ponderación del 2010 donde las exportaciones de las zonas francas representan el 40 por ciento.

2.2 Exportaciones e importaciones según datos de la balanza de pagos

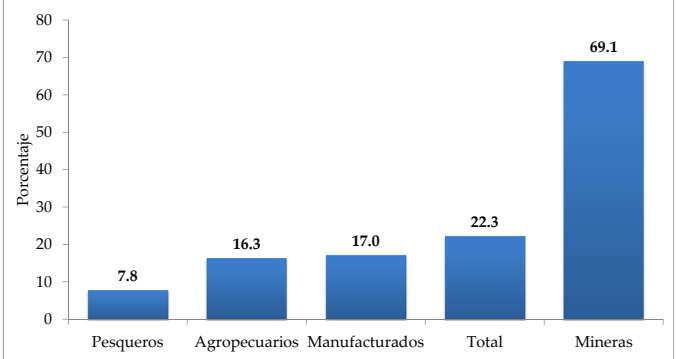
9. Las exportaciones de bienes crecieron 22.3 por ciento en el 2011 lo que refleja tanto mayor volumen como mejores precios El aumento aunque generalizado, fue más pronunciado en los productos mineros y manufacturados que tienen un peso de 16 y 50 por ciento en las mismas respectivamente. El 39.1 por ciento del aumento estuvo explicado por el crecimiento en las exportaciones manufactureras y el 36.1 por ciento por el crecimiento de las exportaciones mineras.

Gráfico 3: Exportaciones de Mercancías FOB
(enero-diciembre)



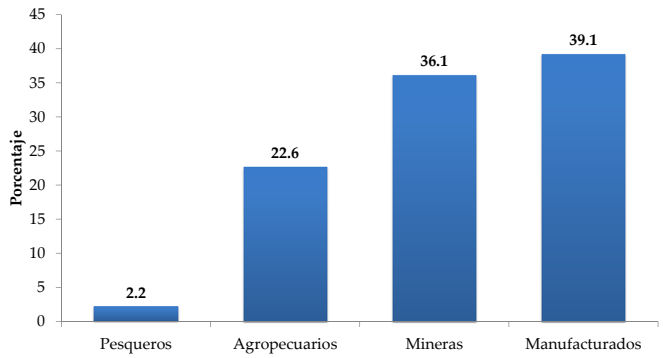
Fuente: BCN

Gráfico 4: Exportaciones de mercancías FOB
Tasa de crecimiento nominal a diciembre 2011



Fuente: BCN

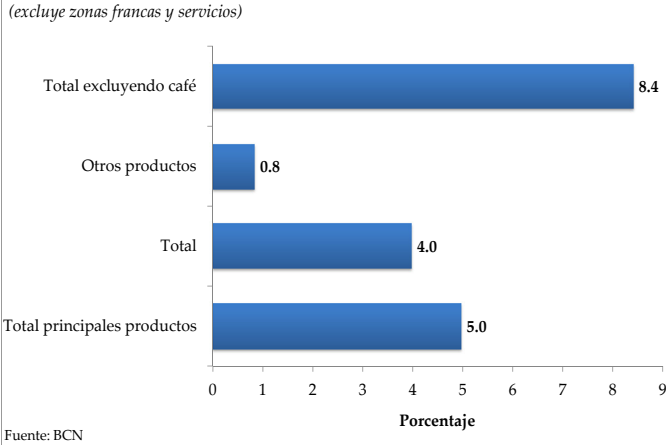
Gráfico 5: Contribución al crecimiento de las exportaciones de mercancías FOB
(enero-diciembre 2011)



Fuente: BCN

10. En términos reales[2] (volumen), las exportaciones de mercancías crecieron 4 por ciento Los principales productos, que representan un 77 por ciento de las exportaciones de mercancías, crecieron 5 por ciento y el resto 0.8 por ciento. Excluyendo las exportaciones de café, las exportaciones de mercancías tuvieron un crecimiento real de 8.4 por ciento.

Gráfico 6: Crecimiento real de las exportaciones de mercancías FOB a diciembre 2011
(excluye zonas francas y servicios)

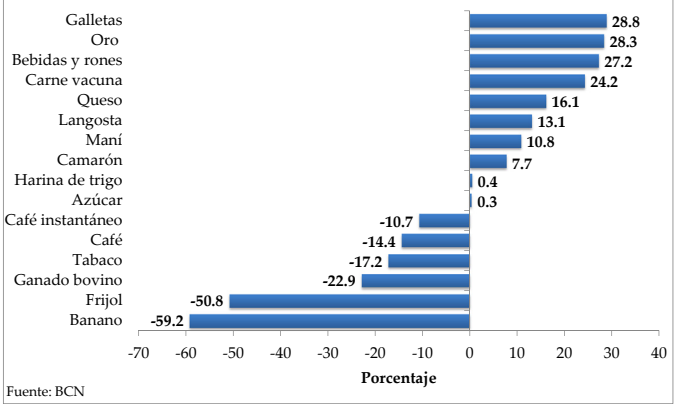


Fuente: BCN

11. Al interior de los principales productos, las exportaciones más dinámicas fueron: galletas (28.8 por ciento), oro (28.3 por ciento), bebidas y rones (27.2 por ciento) y carne vacuna (24.2 por ciento). Por otra parte las exportaciones de bananos cayeron 59.2 por ciento y las de frijol 50.8 por ciento. Por zona geográfica, las exportaciones a Canadá y México fueron las que tuvieron la mayor participación (35.6 por ciento) seguidas por las de Estados Unidos (20 por ciento).

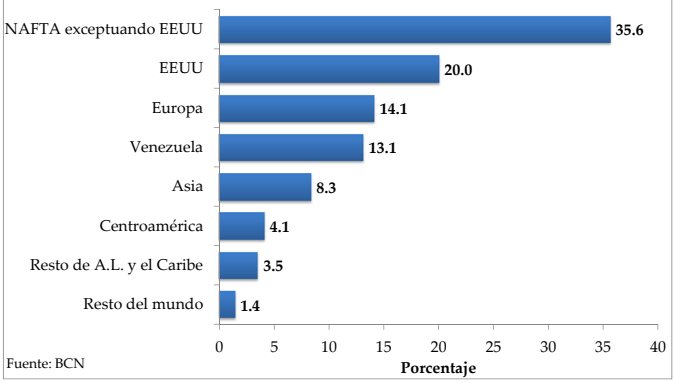
2 Para efectos de este informe se utiliza como año base los valores unitarios promedios de 2005.

Gráfico 7: Exportaciones FOB de los principales productos
Tasa de crecimiento real a diciembre 2011



Fuente: BCN

Gráfico 8: Contribución al aumento de las exportaciones de mercancías FOB
(enero-diciembre 2011)



Fuente: BCN

12. Las exportaciones de zonas francas crecieron 37.2 por ciento en términos nominales y 33 por ciento en términos reales[3]. El empleo, principal aporte de la maquila a la economía nacional, creció en 18 por ciento.

Cuadro 3: Exportaciones acumuladas de zonas francas

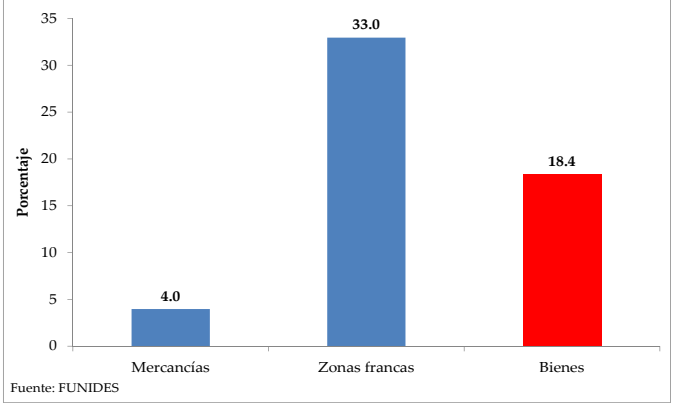
	Exportaciones	Empresas	Empleos directos
	(US$ millones)	*(número)*	
2009	972.2	119.9	69,067
2010	1277.2	124.7	77,035
2011	1752.5	126.0	91,019
		(tasa de crecimiento)	
2010	31.4	4.0	11.5
2011	37.2	1.1	18.2

Fuente: BCN

13. En su conjunto las exportaciones (mercancías y zonas francas) crecieron 18.4 por ciento en términos reales.

3 Para calcular el aumento en el volumen las exportaciones de zona franca se deflactaron por el aumento del IPC de EEUU.

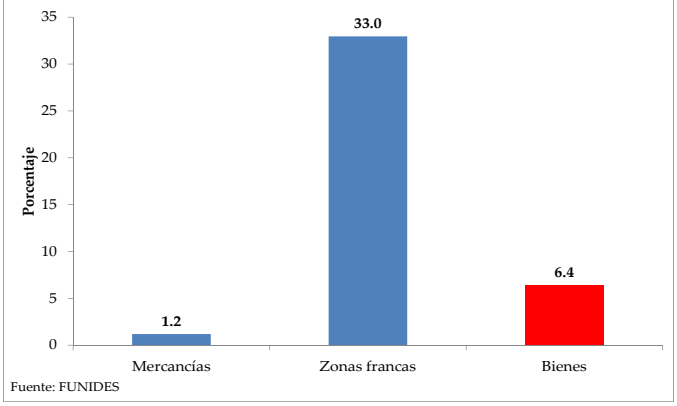
Gráfico 9: Tasa de crecimiento real de las exportaciones
(enero - diciembre 2010 vs enero - diciembre 2011)



Fuente: FUNIDES

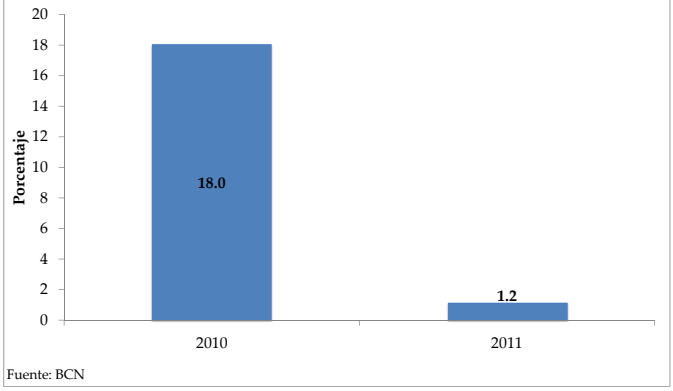
14. En términos reales (volumen) las importaciones de bienes (mercancías y zonas francas) crecieron 6.4 por ciento en 2011, las de mercancías crecieron 1.2 por ciento y las de zona franca 33 por ciento. Las importaciones FOB de mercancías (excluyendo zonas francas y servicios) aumentaron 25.6 por ciento en términos nominales (US$ 990 millones) en 2011.

Gráfico 10: Tasa de crecimiento real de las importaciones
(enero - diciembre 2010 vs enero - diciembre 2011)



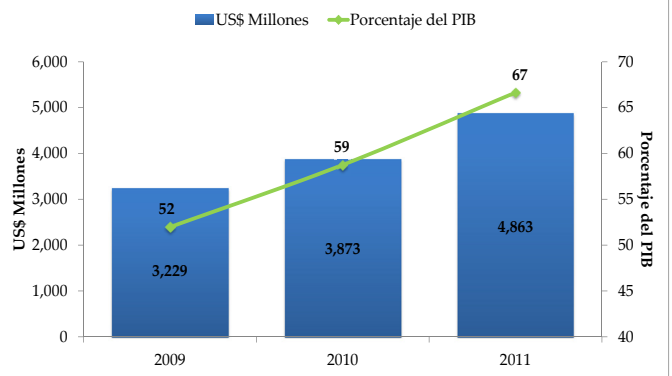
Fuente: FUNIDES

Gráfico 11: Crecimiento real de las importaciones de mercancías FOB
(enero-diciembre)



Fuente: BCN

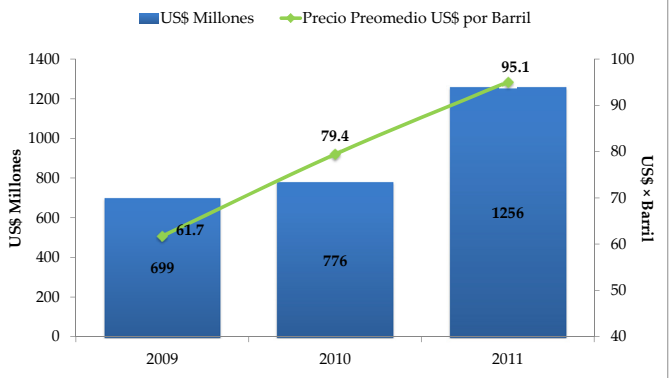
Gráfico 12: Importaciones de Mercancías FOB
(enero-diciembre)



Fuente: BCN

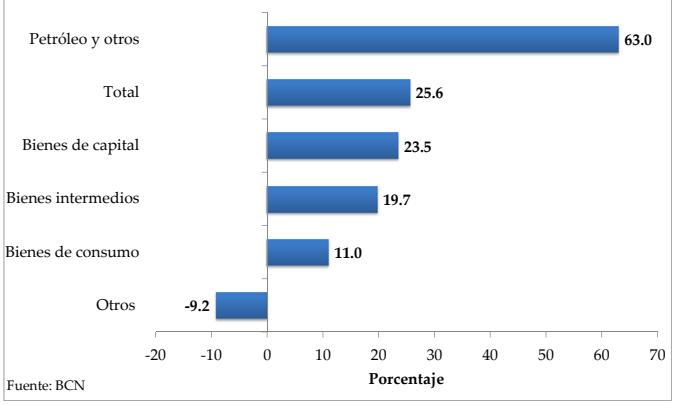
15. El aumento de las importaciones de mercancías fue generalizado, siendo las de petróleo las de mayor impacto. La factura petrolera FOB aumentó fuertemente (63 por ciento). El precio promedio del petróleo en 2011 fue mayor en 20 por ciento al de 2010 y el volumen FOB importado creció en 35 por ciento en el mismo periodo.

Gráfico 13: Factura petrolera y precio internacional del petróleo
(enero-diciembre)



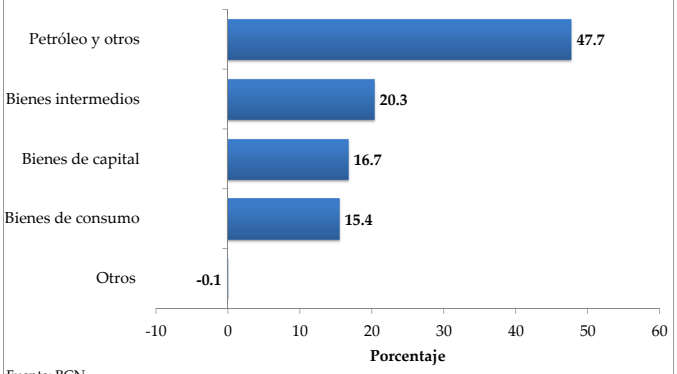
Fuente: BCN

Gráfico 14: Importaciones FOB a diciembre de 2011
Tasa de crecimiento nominal



Fuente: BCN

Gráfico 15: Contribución a la variación de las importaciones excluyendo zona franca a diciembre de 2011



Fuente: BCN

2.3 La política fiscal en el 2011

16. *La política fiscal medida a través del Indicador de Impulso Fiscal fue contractiva en 1.1 por ciento del PIB para el año en su conjunto, lo que fue apropiado dado el ciclo de la economía y la fuerte demanda del sector privado.*

Cuadro 4: Balance estructural e impulso fiscal.

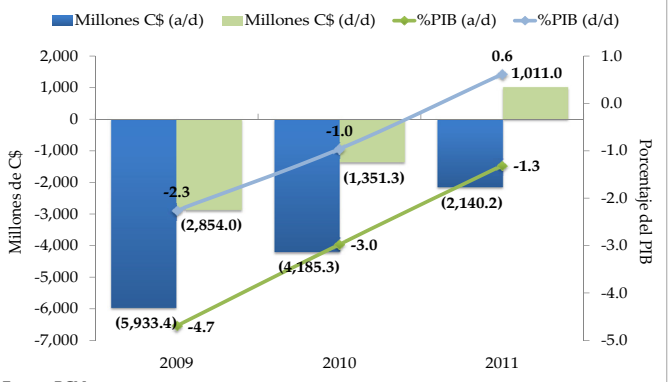
	Balance		Indicador de Impulso Fiscal (IIF)
	Primario efectivo	Primario estructural	
	Porcentaje del PIB		
2009	-3.3	-2.8	-0.4
2010	-1.5	-1.4	-1.4
2011	-0.1	-0.3	-1.1

Fuente: FUNIDES

17. *El balance fiscal del Gobierno Central en 2011 fue deficitario antes de donaciones en 1.3 puntos porcentuales del PIB, lo que significó un déficit menor en 1.7 puntos porcentuales en relación al registrado en 2010. Los ingresos aumentaron 15.9 por ciento en términos reales y el gasto en un 6.4 por ciento. La tendencia creciente de los impuestos que se inició en el tercer trimestre de 2009 continuó hasta la primera mitad de 2011, pero se desaceleró en el segundo semestre.*

18. *Comparado al balance esperado según la última reforma presupuestaria de 2011 (noviembre), el balance fiscal antes de donaciones fue menor al 1.9 por ciento presupuestado, ya que los gastos ejecutados fueron menores en un 3 por ciento.*

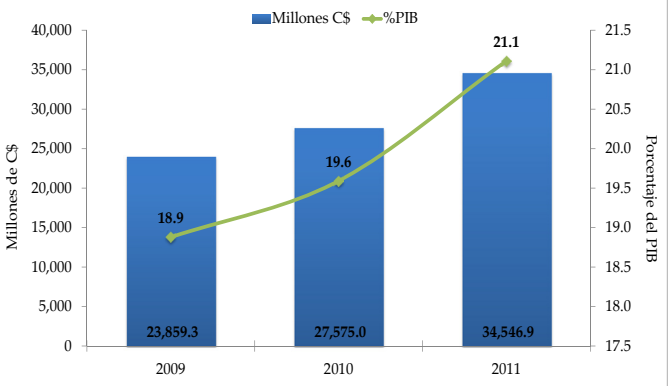
Gráfico 16: Balance del Gobierno Central antes y después de donaciones



Fuente: BCN

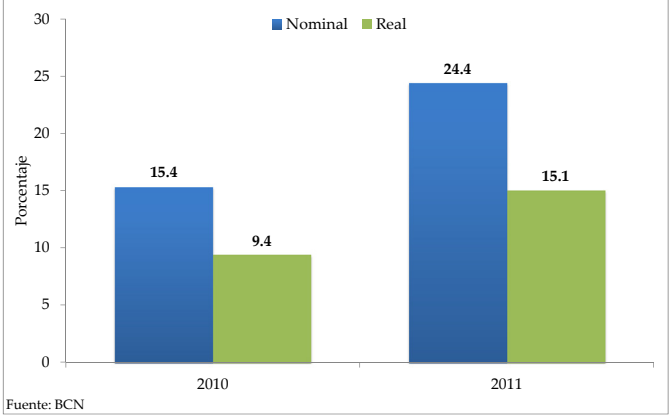
Nota: a/d, antes de donaciones. d/d, después de donaciones.

Gráfico 17: Ingresos del Gobierno Central



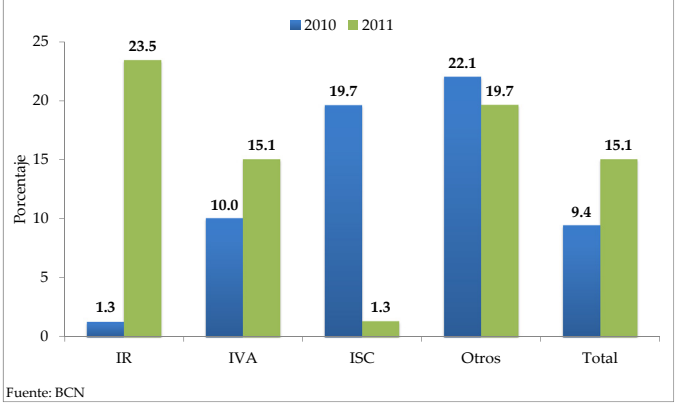
Fuente: BCN

Gráfico 18: Crecimiento de los impuestos del Gobierno Central



Fuente: BCN

Gráfico 19: Crecimiento real según tipo de impuesto del Gobierno Central

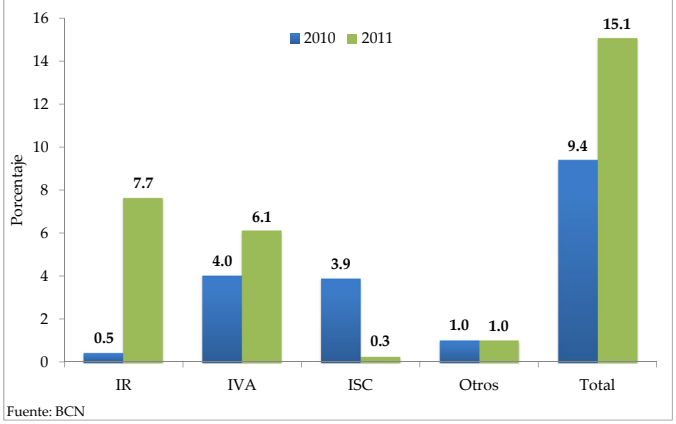


Fuente: BCN

19. Los impuestos crecieron 15.1 por ciento en términos reales. Este aumento se debió en parte, a los efectos de la reforma fiscal de 2009 que según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, impulsó el 40 por ciento de este incremento, mientras que el resto se debió a la buena dinámica económica vista durante el año.

20. El Impuesto sobre la Renta (IR) creció 23.5 por ciento vis el 1.3 por ciento de 2010, ambas cifras ajustadas por inflación. El Impuesto al Valor Agregado (IVA) y los Impuestos Selectivos al Consumo (ISC) crecieron a tasas reales del 15.1 y 1.3 respectivamente. La categoría Otros Impuestos conformada por impuestos al comercio exterior, transacciones internacionales e impuesto de timbres fiscales (ITF) experimentó mayor expansión en un 19.7 por ciento.

Gráfico 20: Contribución al crecimiento real según tipo de impuesto del Gobierno Central

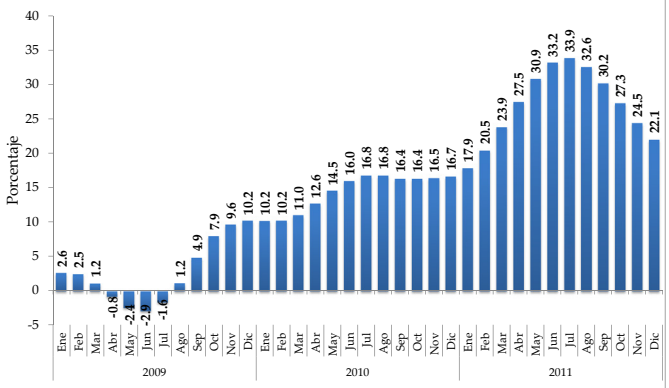


Fuente: BCN

21. La tendencia positiva del crecimiento de los impuestos que inició en el tercer trimestre de 2009 se intensificó hasta la primera mitad de 2011, mientras que en la segunda parte el crecimiento, aunque robusto, se desaceleró. Ajustando por factores estacionales y de corto plazo, el crecimiento anual de los impuestos a diciembre de 2011 fue del 22.1 por ciento en términos nominales y del 14.5 por ciento ajustando por inflación.

Gráfico 21: Tendencia de los impuestos del Gobierno Central

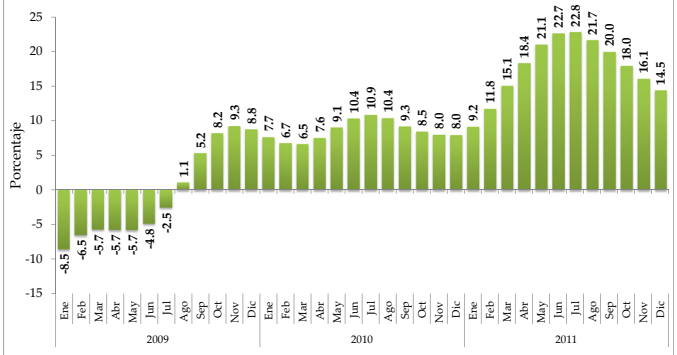
Tasa de crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico 22: Tendencia de los impuestos del Gobierno Central

Tasa de crecimiento anual ajustada por inflación

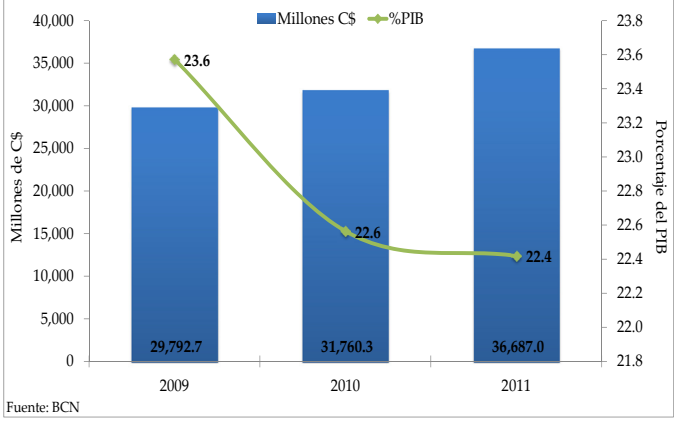


Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

22. El gasto total del Gobierno Central creció a una tasa nominal del 15.5 por ciento y del 6.4 por ciento en términos reales, impulsado por el crecimiento del 9.4 por ciento del gasto corriente ajustando por inflación, ya que el gasto de capital decreció en 3.7 por ciento.

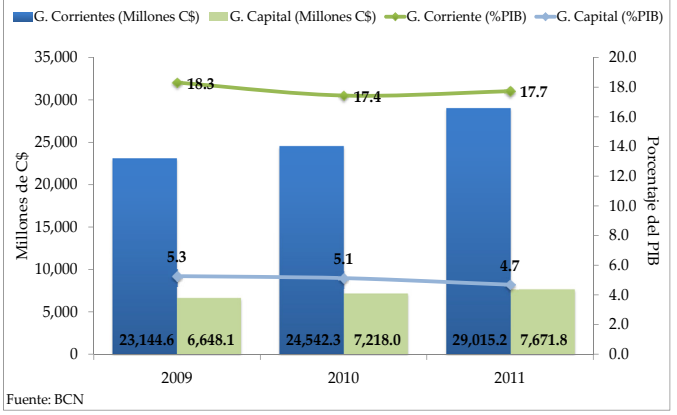
23. El aumento en el gasto corriente se debió principalmente al alza de un 42.7 por ciento en la compra de bienes y servicios y en menor medida, por las transferencias corrientes (10.3 por ciento), interés por deuda (5.1 por ciento) y los salarios (3.8 por ciento). La inversión pública se contrajo en 5.6 por ciento en términos reales mientras que las transferencias de capital decrecieron en 1.7 por ciento.

Gráfico 23: Gastos del Gobierno Central



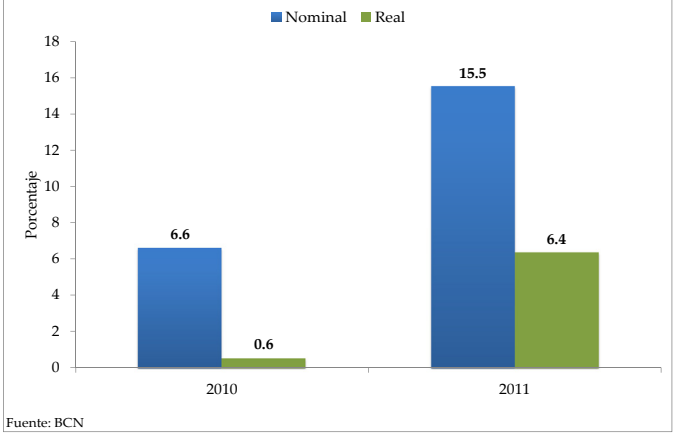
Fuente: BCN

Gráfico 24: Gasto corriente y gasto de capital del Gobierno Central



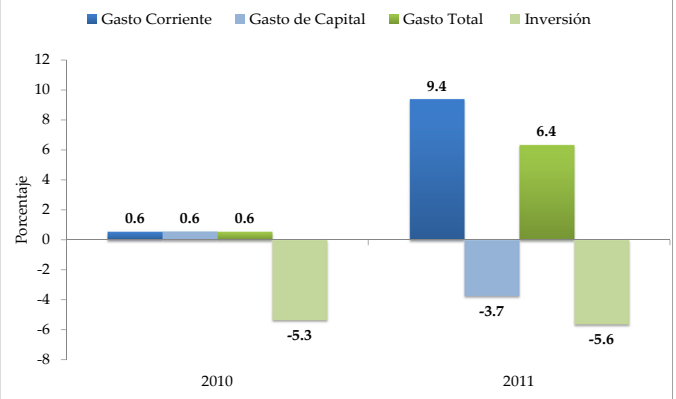
Fuente: BCN

Gráfico 25: Crecimiento del gasto total del Gobierno Central



Fuente: BCN

Gráfico 26: Crecimiento real del gasto del Gobierno Central



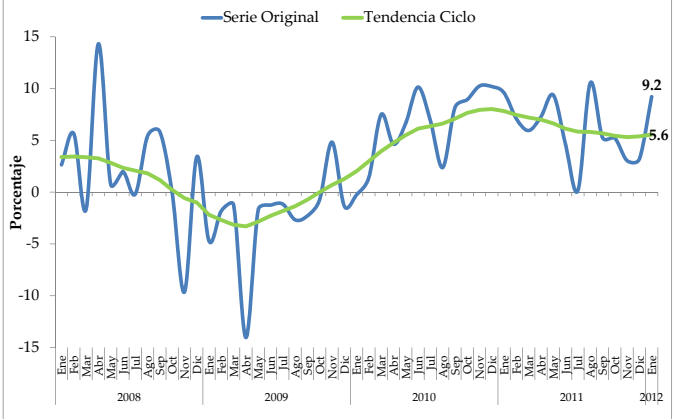
Funte: FUNIDES en base a datos del BCN

24. El saldo de la deuda pública en 2011 fue de US$5,242.8 millones, equivalente a un 71.8 por ciento del PIB. Comparado al saldo de 2010, la deuda pública aumentó en US$104 millones debido al incremento de US$198.1 millones en concepto de deuda externa y una reducción de US$94.1 millones los niveles de deuda interna.

3.1 IMAE

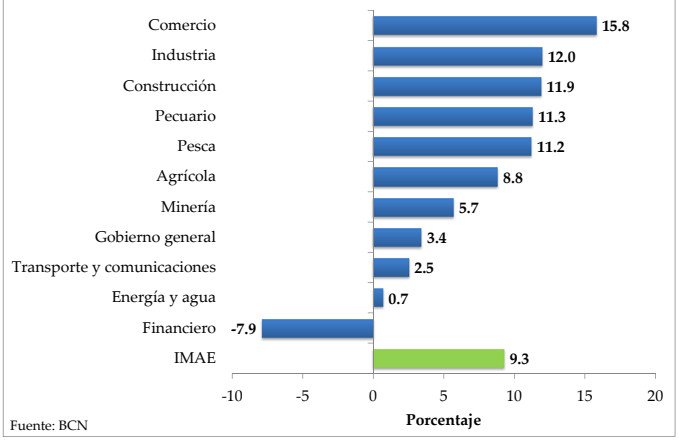
1. La serie original del IMAE creció 9.2 por ciento en enero y la tendencia ciclo creció 5.6 por ciento. Este comportamiento se explica principalmente por el crecimiento de los sectores comercio, industria, construcción, pecuario y pesca.

Gráfico 1: Tasa de crecimiento anual del IMAE



Fuente: BCN

Gráfico 2: Tasa de crecimiento promedio del IMAE por sectores
(enero 2012)

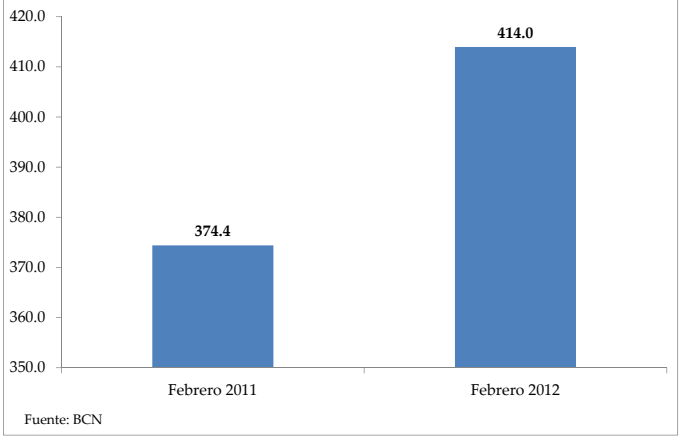


Fuente: BCN

3.2 Exportaciones

2. Según datos del BCN las exportaciones a febrero de 2012 fueron US$ 414 millones lo que significó un aumento nominal de 10.6 con respecto al mismo período del año pasado.

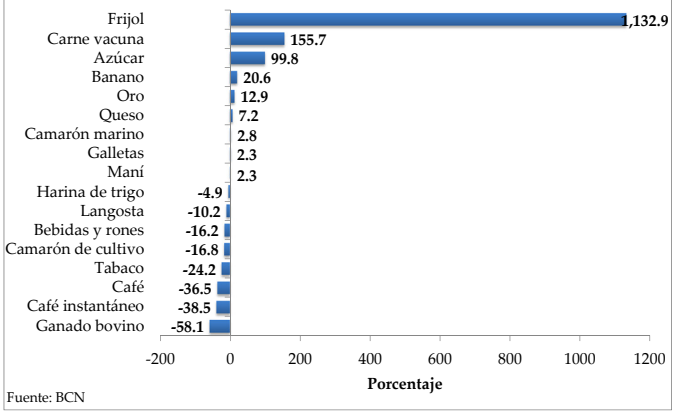
Gráfico 3: Exportaciones FOB
US$ Millones



Fuente: BCN

3. Los productos con mayor crecimiento en el volumen exportado a febrero de 2012 fueron el frijol con un fuerte crecimiento que se debió a la eliminación en septiembre de 2011 de una prohibición a la exportación de este bien, la carne vacuna (155.7 por ciento), el azúcar (99.8 por ciento), el banano (20.6 por ciento), y el oro (12.9 por ciento).

Gráfico 4: Exportaciones FOB de los principales productos
Tasa de crecimiento real a febrero 2012

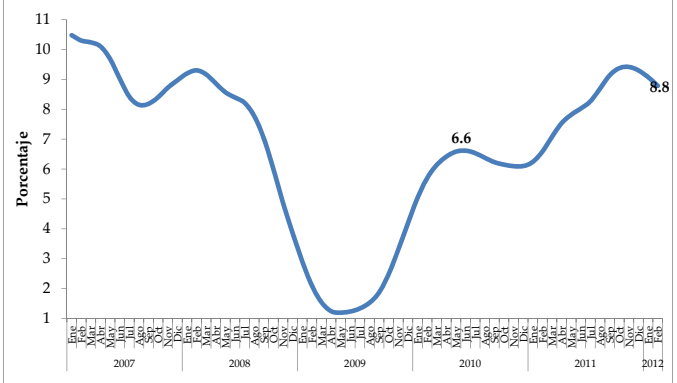


Fuente: BCN

3.3 Empleo, inflación y salarios

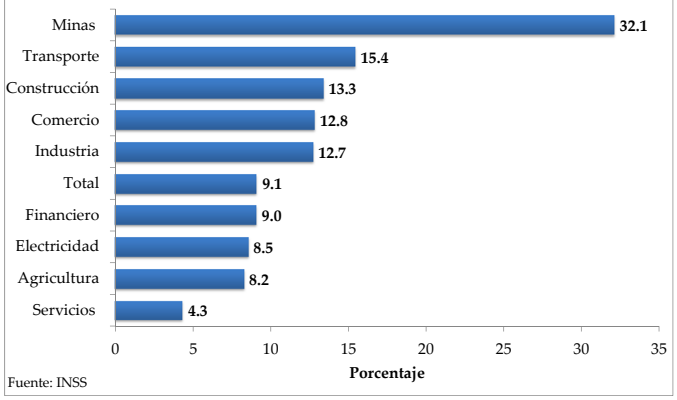
4. A febrero de 2012 el crecimiento en el empleo medido por los asegurados del INSS se mantiene a una tasa estable de 8.8 por ciento, pero se nota una desaceleración. Los minas, transporte y construcción crecieron fuertemente, pero los servicios mostraron menos dinamismo.

Gráfico 5: Asegurados activos del INSS
Tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo



Fuente: INSS

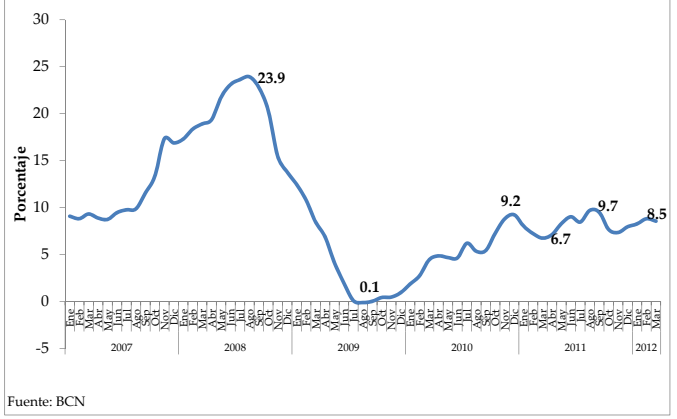
Gráfico 6: Asegurados activos del INSS por actividad económica
Tasa de crecimiento promedio a febrero de 2012



Fuente: INSS

5. La inflación a marzo de 2012 fue de 8.5 por ciento lo que es superior en casi 2 puntos porcentuales a lo registrado a marzo de 2011.

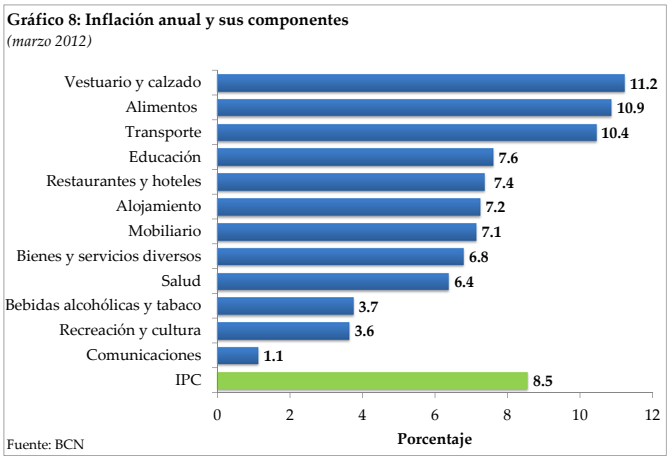
Gráfico 7: Tasa de inflación anual



Fuente: BCN

6. Aunque el aumento del IPC fue generalizado, los mayores aumentos se dieron en vestuario y calzado (11.2 por ciento), alimentos (10.9 por ciento) y transporte (10.4 por ciento) respectivamente.

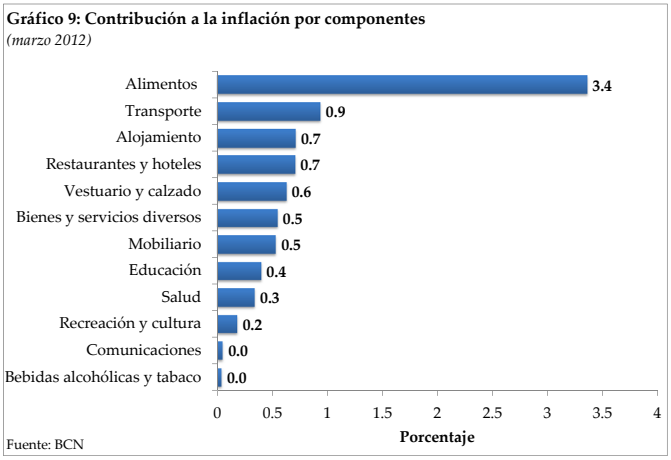
Gráfico 8: Inflación anual y sus componentes
(marzo 2012)



Fuente: BCN

7. Tomando en cuenta la participación de los diferentes rubros en el índice de precios, casi la mitad de la inflación se debe al crecimiento de los precios de los alimentos y del transporte.

Gráfico 9: Contribución a la inflación por componentes
(marzo 2012)

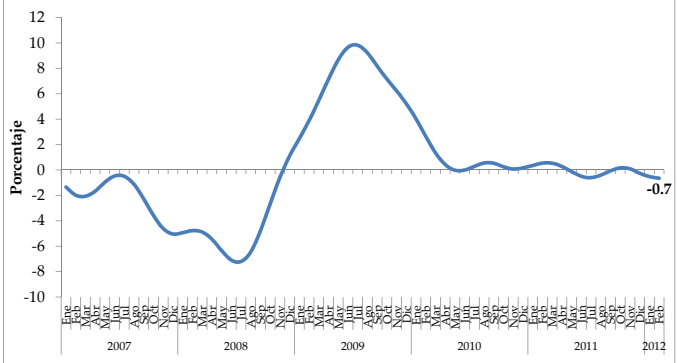


Fuente: BCN

8. En el período enero–febrero de 2012, la tasa de crecimiento de los salarios reales de los asegurados del INSS tuvo un decrecimiento de casi 1 por ciento con respecto al mismo período del año anterior. Los salarios reales en los sectores electricidad e industria tuvieron una fuerte caída. Los sectores minas, agricultura, comercio y servicios tuvieron caídas moderadas y sólo los sectores transporte, financiero y construcción tuvieron crecimientos en los salarios reales.

Gráfico 10: Salario real de los asegurados del INSS

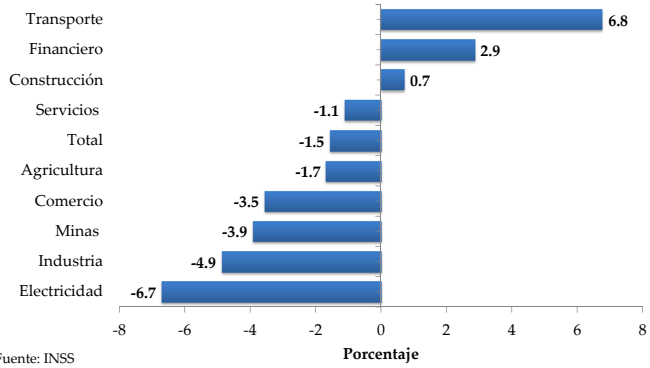
Tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico 11: Salarios reales de los asegurados activos del INSS por rama de actividad

Tasa de crecimiento promedio a febrero de 2012

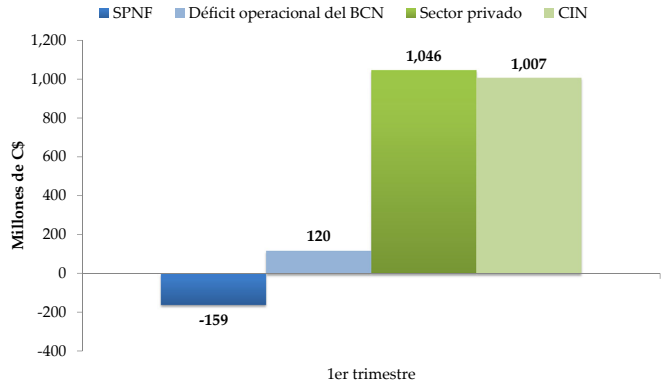


Fuente: INSS

3.4 Política crediticia y reservas internacionales

9. En el primer trimestre del 2012, el Crédito Interno Neto (CIN) del Banco Central de Nicaragua (BCN) aumentó en el equivalente del 6 por ciento de la base monetaria. El financiamiento al sector público (Gobierno Central, Otras Instituciones y BCN) disminuyó con respecto al saldo a diciembre de 2011, pero el crédito al sector privado aumentó fuertemente. El déficit operacional del BCN también aumentó.

Grafico 12: Crédito interno neto del BCN (flujos acumulados) en 2012

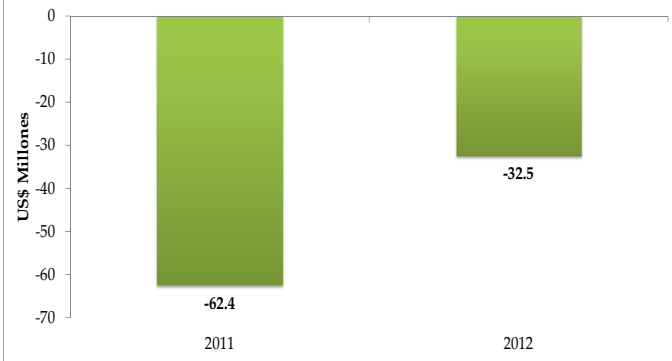


Fuente: BCN

10. Al 30 de marzo de 2012 las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAs) del BCN ascendían a US$ 1,056 millones. Este nivel es inferior en US$ 32.5 millones al del 31 de diciembre del 2011. 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 13: Comportamiento de reservas internacionales netas (flujos)

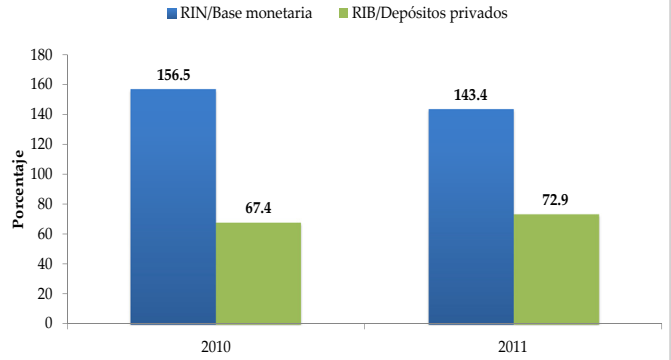
(al 31 de marzo de cada año)



Fuente: BCN

Gráfico 14: Cobertura de las reservas internacionales

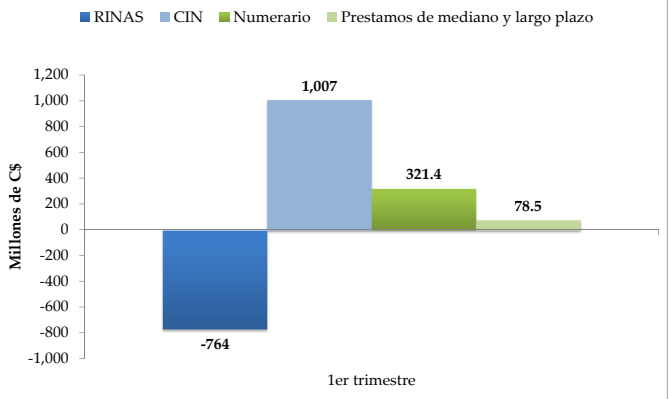
(al 31 de marzo de cada año)



Fuente: BCN

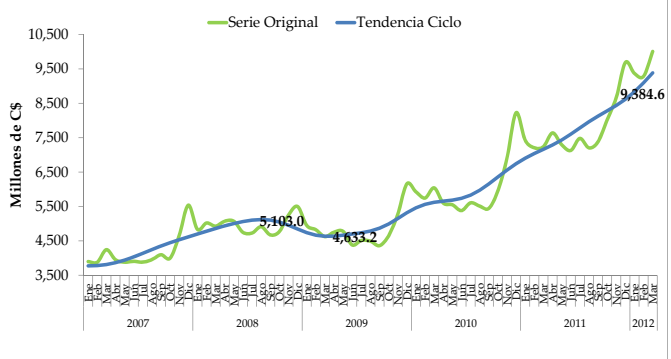
11. Bajo el prisma de la política crediticia del BCN, que es lo que en última instancia determina la posición de reservas internacionales, la caída de las reservas se debió a que el CIN (operaciones con el SPNF, sistema financiero, operaciones de mercado abierto, déficit cuasi fiscal del BCN y otras operaciones) y los préstamos de mediano y largo plazo tuvieron un aumento que no fue compensado por el aumento en el numerario. Sin embargo, ajustado por factores estacionales, el numerario sigue creciendo a tasas históricamente altas.

Gráfico 15: Operaciones del BCN (flujos acumulados) en 2012



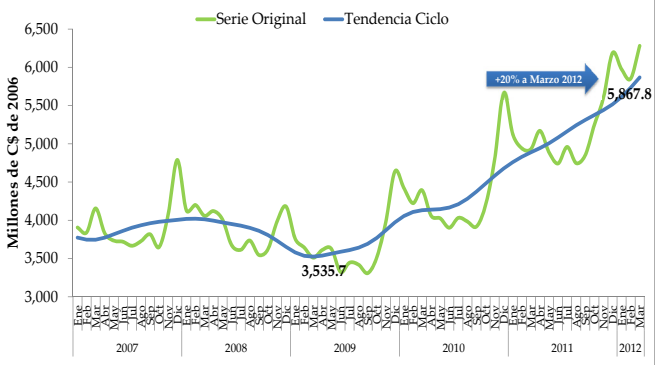
Fuente: BCN

Gráfico 16: Evolución del numerario



Fuente: BCN, FUNIDES

Gráfico 17: Evolución del numerario real

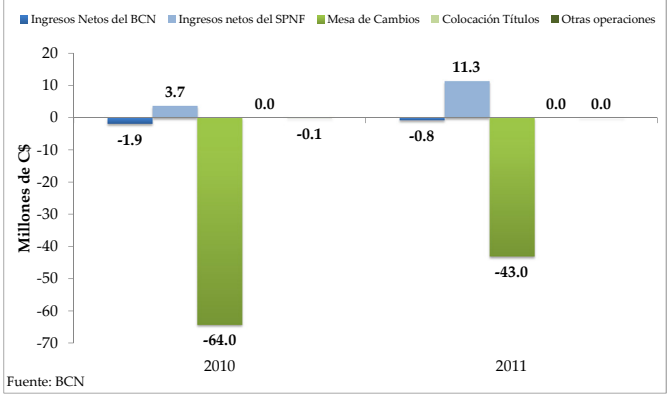


Fuente: BCN, FUNIDES.

12. Bajo el prisma de las transacciones cambiarias, la caída en las reservas se debe a que los ingresos netos del sector público y las colocaciones de títulos fueron insignificantes en comparación con las ventas al público por mesa de cambio.

Gráfico 18: Flujo de divisas

(al 31de marzo de cada año)

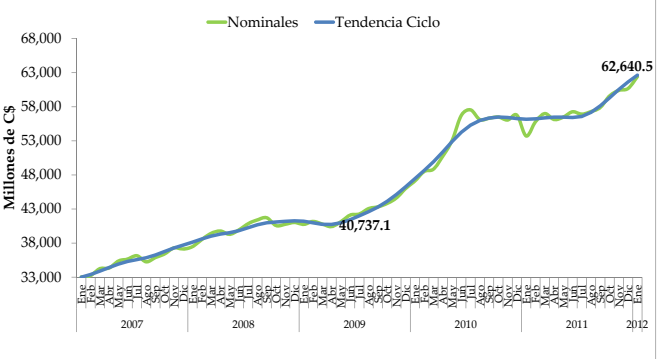


Fuente: BCN

3.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

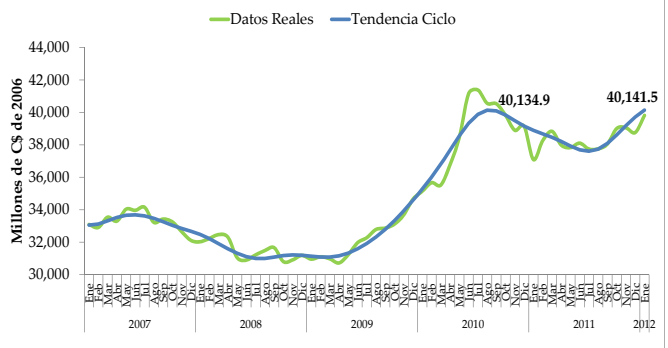
13. Los depósitos privados crecieron a enero de 2012 a una tasa anual de 16.2 por ciento en términos nominales y 7.3 por ciento ajustados por inflación.

Gráfico 19: Evolución de los depósitos privados



Fuente: BCN, FUNIDES

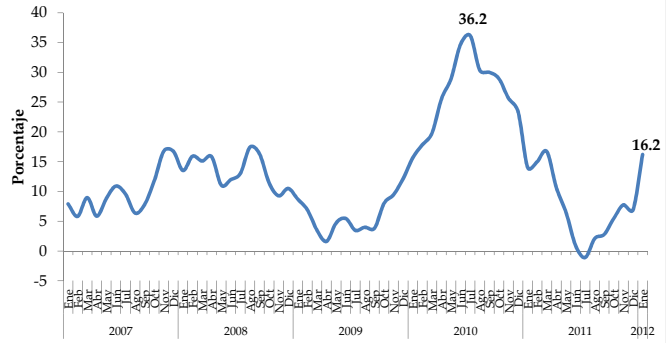
Gráfico 20: Evolución de los depósitos privados reales



Fuente: BCN, FUNIDES

Gráfico 21: Depósitos del sector privado

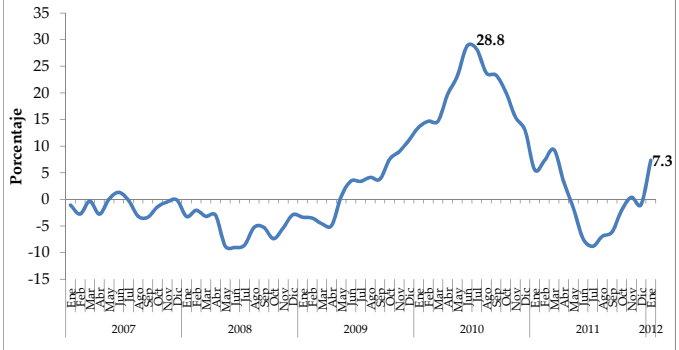
Tasa de crecimiento nominal anual



Fuente: BCN

Gráfico 22: Depósitos del sector privado

Tasa de crecimiento real anual

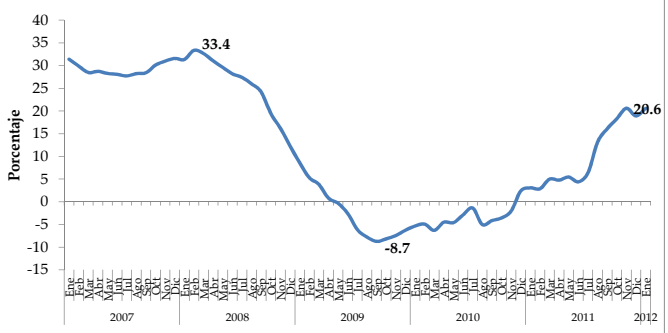


Fuente: BCN.

14. Por su parte, el crédito empezó a crecer en términos nominales desde diciembre de 2010 y en enero de 2012 tuvo un crecimiento anual de 20.6 por ciento. En términos reales el crédito empezó a crecer desde agosto de 2011 y en enero de 2012 tuvo un crecimiento anual de 11.4 por ciento.

Gráfico 23: Crédito al sector privado

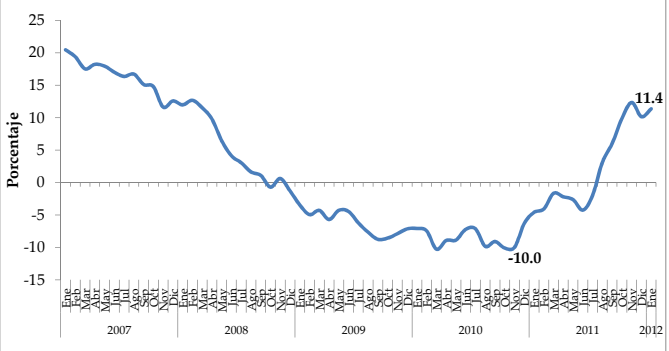
Tasa de crecimiento nominal anual



Fuente: BCN

Gráfico 24: Crédito al sector privado

Tasa de crecimiento real anual

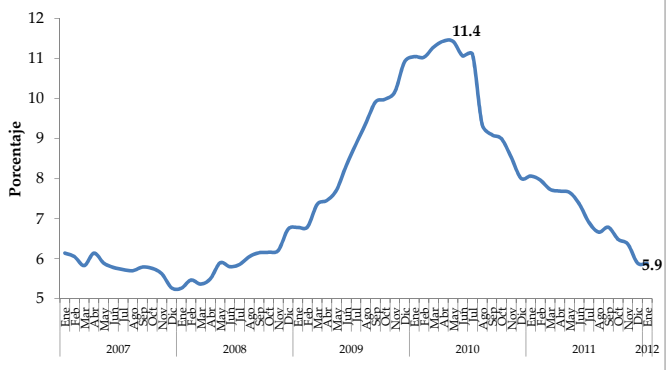


Fuente: BCN.

15. La cartera de créditos no vigentes como porcentaje de la cartera de crédito, creció a lo largo de 2008 y en forma más rápida hasta mediados del 2010, pero desde entonces decreció. En enero de 2012 alcanzó 5.9 por ciento de la cartera total.

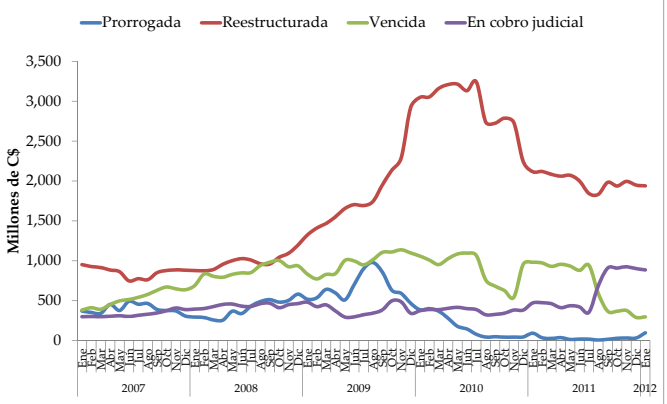
Gráfico 25: Cartera de créditos no vigentes

Como porcentaje de la cartera total



Fuente: BCN

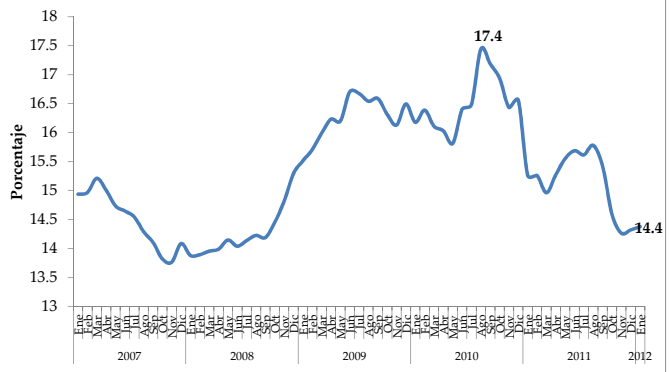
Gráfico 26: Composición de la cartera no vigente



Fuente: BCN

16. La razón capital–activos de los bancos que alcanzó 14.4 por ciento en enero de 2012 se mantiene por encima del 10 por ciento que es la norma prudencial internacional para esta relación.

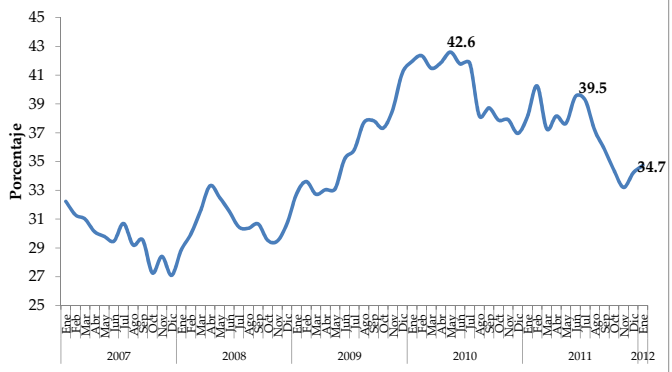
Gráfico 27: Razón capital activos



Fuente: BCN

17. La liquidez de los bancos[4], aunque se mantiene alta, ha descendido desde junio de 2011y en enero de 2012 alcanzó 34.7 por ciento.

Gráfico 28: Liquidez de los bancos

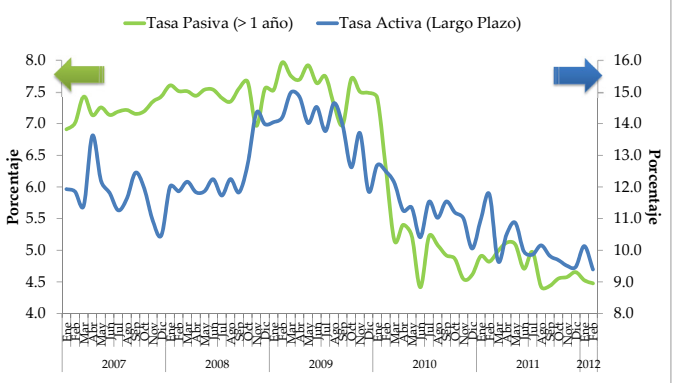


Fuente: BCN

4 Razón entre disponibilidades y obligaciones.

18. En febrero de 2012 la tasa de interés pasiva era alrededor de 4.8 por ciento, lo que es inferior al promedio de 2011. La tasa activa ha bajado desde agosto de 2009 y en febrero de 2012 alcanzó 9 ½ por ciento.

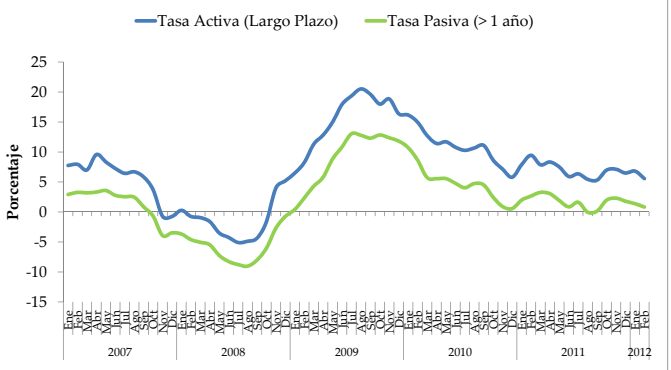
Gráfico 29: Tasas de interés nominal en moneda extranjera



Fuente: BCN

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

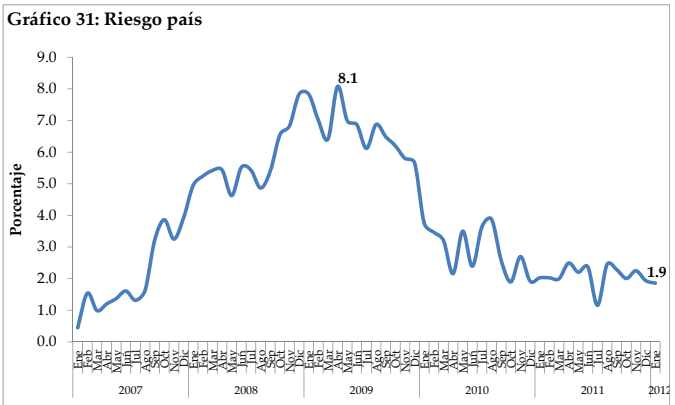
Gráfico 30: Tasas de interés real en moneda extranjera



Fuente: BCN

20. El riesgo país, medido en la forma tradicional a bajado.

Gráfico 31: Riesgo país



Fuente: BCN

Capítulo IV: Actualización de proyecciones de crecimiento económico 2011-12, perspectivas y riesgos

1. En 2010 y 2011 el crecimiento de Nicaragua (tasa promedio de los dos años de 4.6 por ciento) fue muy favorable. Este crecimiento refleja en parte la recuperación de la economía de la recesión del 2009, pero también se debe al mantenimiento de políticas macroeconómicas prudentes y a lo que pudiéramos llamar vientos de cola por parte de la economía internacional que impulsaron el crecimiento. Estos fueron:

   - La recuperación de la economía estadounidense que pasó de una caída de 3 ½ por ciento en el 2009 a un crecimiento del 3 por ciento en 2010 y 1.7 por ciento en 2011 .

   - Mayores precios de nuestras principales exportaciones (al mismo volumen de exportación) lo que tuvo un efecto en la economía de US$ 211 millones en 2010 y US$ 336 millones en 2011.

   - Mayor inversión extranjera, US$ 74 millones adicionales en 2010 y US$ 460 millones adicionales en 2011.

   - Mayor cooperación Venezolana, US$ 226 millones adicionales en 2010 y US$ 42 millones adicionales en 2011.

   - Los factores anteriores superaron en US$ 480 millones y US$ 231 millones en 2010 y 2011 respectivamente el mayor costo de las importaciones de petróleo y una reducción en el apoyo externo tradicional identificado en la balanza de pagos que publica el BCN[5].

2. No todos estos recursos contribuyeron al crecimiento; parte se destinó a importaciones y parte a acumular activos en el exterior. Sin embargo, indiscutiblemente aumentaron el consumo y la inversión y por ende el crecimiento de la economía.

3. El entorno externo posiblemente no será tan positivo en el corto plazo y los vientos más bien pudiesen ser de frente.

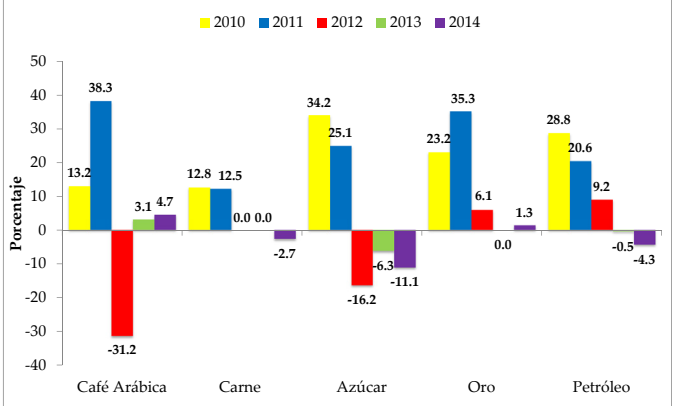
4. Los mercados de futuro indican que:

   - Los precios de nuestras principales exportaciones caerían este año y se mantendrían básicamente constantes en el 2013-14, lo que significaría menores ingresos (al mismo volumen de exportación) de $ 165 millones en el 2012 – 2014.

   - El precio del petróleo continuaría subiendo en el 2012 lo que significaría que pagaríamos US$140 millones más este año. De estos montos, un poco menos de la mitad sería compensado por Venezuela.

Gráfico 1: Principales bienes de exportación y del petróleo

(tasa de crecimiento de los precios)



Fuente: Mercado de Futuros Café y Oro y Banco Mundial Azúcar y Carne

Cuadro 1: Factores que inciden en la demanda

	2010	2011	2012	2013	2014
			(US$ millones)		
Impacto neto	479.6	230.6	-219.2	-14.8	5.4
Recursos adicionales en relación al año anterior	556.6	710.6	-59.7	31.4	-14.2
Por mayores precios de exportación	210.6	335.6	-163.5	10.6	-5.4
Por mayor ALBA	226.0	42.0	71.8	20.8	-8.8
Por mayor apoyo externo fuera del ALBA	46.0	-127.0	-	-	-
Remesas y otras transferencias privadas	-20.0	2.0	-	-	-
Gobierno	-98.0	-35.0	-	-	-
Sector financiero	45.0	380.0	-	-	-
Resto del sector privado	119.0	-474.0	-	-	-
Por mayor inversión extranjera directa	74.0	460.0	32.0	-	-
Mayor importación de petróleo en relación al año anterior	-77.0	-480.0	-159.5	-46.2	19.6

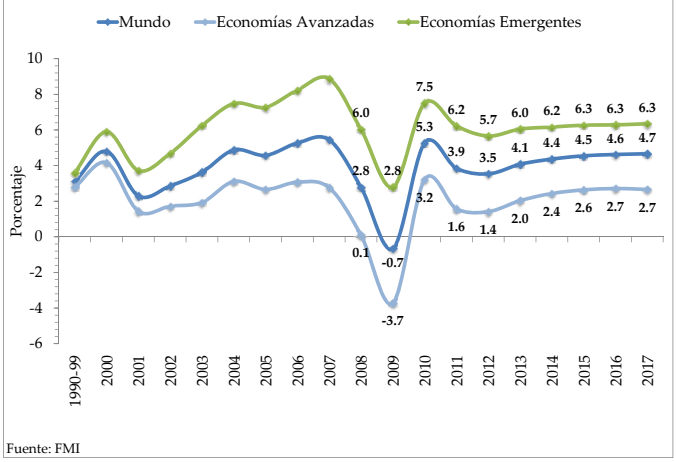
Fuente: FUNIDES

5 Excluye errores y omisiones.

5. Por otra parte:

6. El crecimiento de las economías avanzadas sería modesto en los próximos años. En el caso de EE UU el FMI prevé que será del orden del 2-2 ½ por ciento en el 2012-14.

Gráfico 2: Crecimiento del PIB real mundial



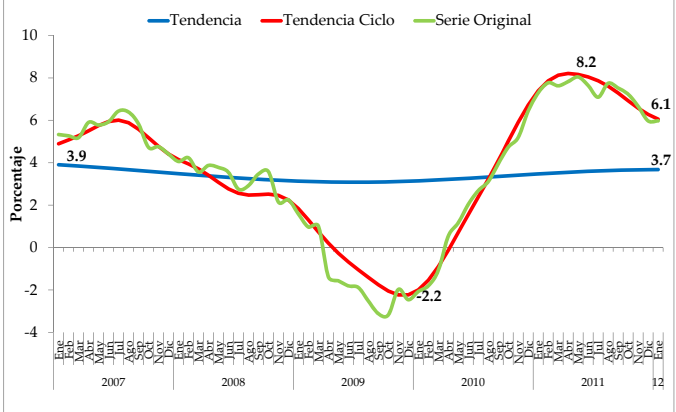
Fuente: FMI

7. Difícilmente la inversión extranjera superará los US$ 1,000 millones en el 2012 lo que significaría un aumento de solo US$ 32 millones.

8. Por lo anterior FUNIDES continúa proyectando un menor crecimiento económico en el 2012–14. De hecho, varios indicadores muestran que aunque el ritmo de la actividad económica sigue alta, ya se está dando una desaceleración.

9. El crecimiento promedio anual (tendencia ciclo) a enero de 2012 del IMAE muestra una desaceleración pasando de 8.2 por ciento en abril de 2011 a 6.1 por ciento.

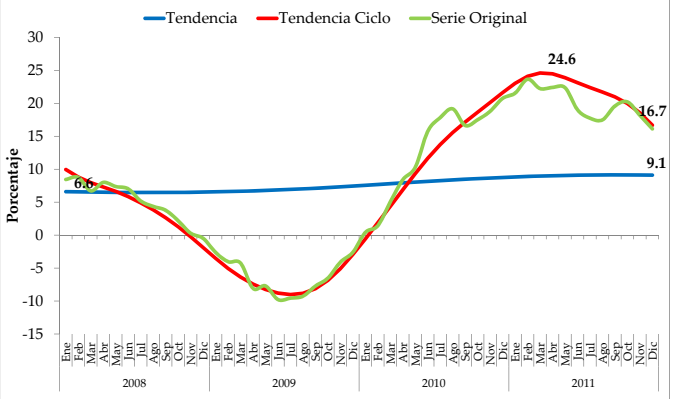
Gráfico 3: Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

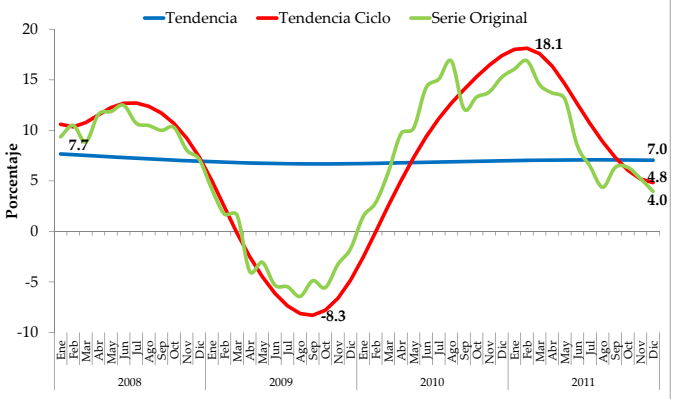
10. El crecimiento promedio anual (tendencia ciclo) del volumen de las exportaciones también se está desacelerando pasando de 24.6 por ciento en abril de 2011 a 16.7 en diciembre. Esta tendencia es más marcada en las exportaciones de mercancías, pero también se observa aunque en menor grado y con rezago, en las exportaciones de zonas francas.

Gráfico 4: Exportaciones de mercancías de Bienes
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



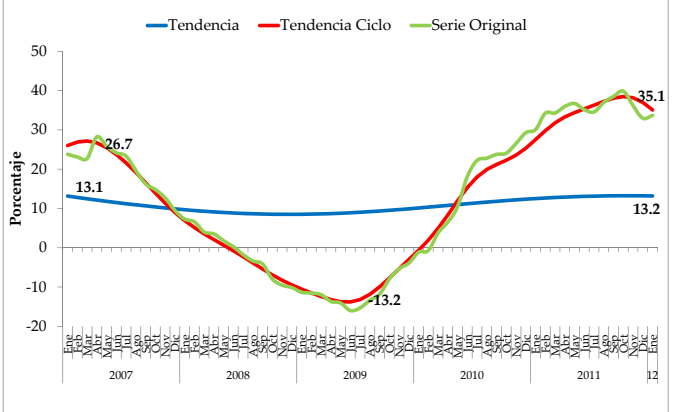
Fuente: FUNIDES

Gráfico 5: Exportaciones de mercancías
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

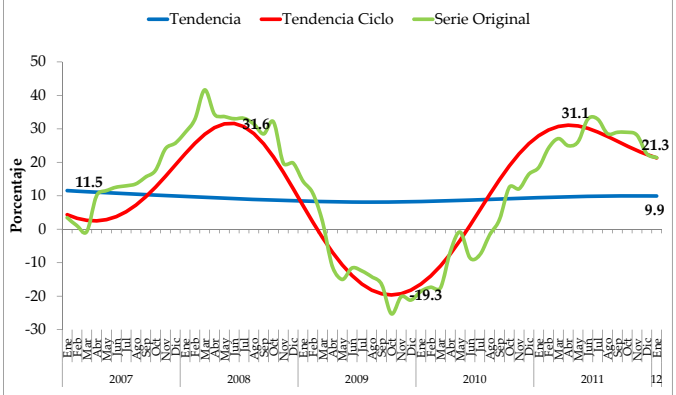
Gráfico 6: Exportaciones de mercancías de Zona Franca
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

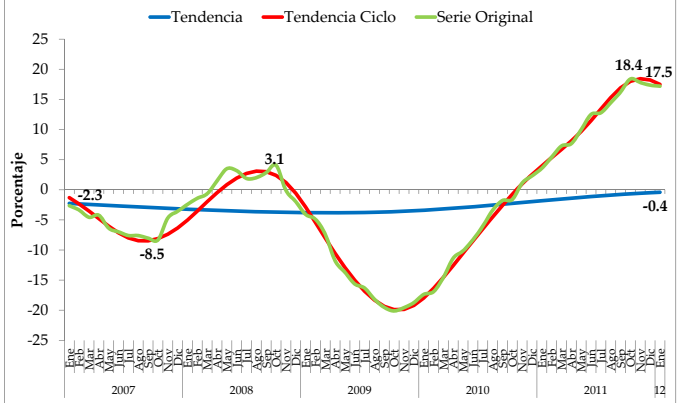
11. Tanto el crecimiento promedio anual de las importaciones de bienes de capital (que es un indicador muy bueno de la inversión en maquinaria y equipos) como el índice de la construcción también se están desacelerando. Para el primer indicador, la desaceleración empezó en abril y para el segundo en diciembre de 2011.

Gráfico 7: Importaciones de Bienes de Capital
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

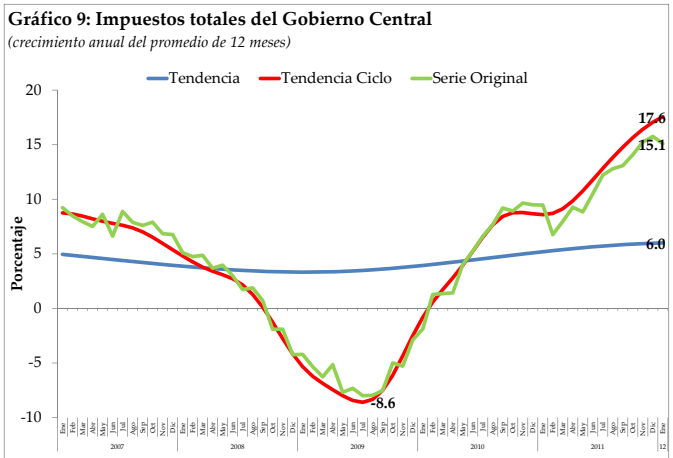
Gráfico 8: Índice de la Construcción
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

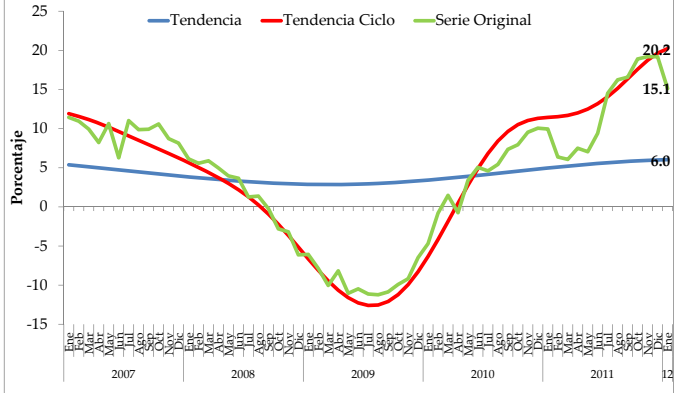
12. Una excepción a estas tendencias son las de los impuestos que siguen creciendo de forma acelerada. Sin embargo, es posible que haya rezagos entre este indicador y el ritmo del crecimiento de la economía.

Gráfico 9: Impuestos totales del Gobierno Central
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

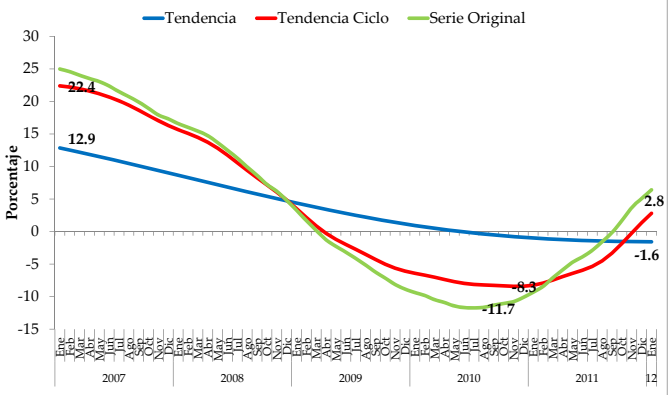
Gráfico 10: Impuesto al Valor Agregado (IVA)
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

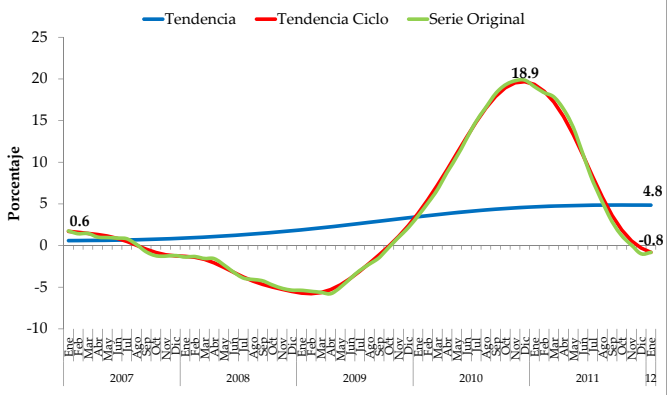
13. Por el lado financiero, el crédito al sector privado continúa la recuperación iniciada en octubre de 2011. Los depósitos han tenido una fuerte desaceleración en términos reales desde enero de 2011 y para enero de 2012 decrecieron pero el comportamiento anterior pudiera ser el reflejó del uso de disponibilidades de la cooperación venezolana.

Gráfico 11: Crédito al Sector Privado
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

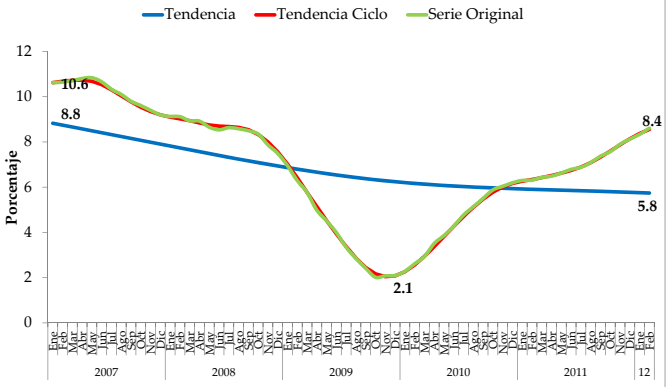
Gráfico 12: Depositos al Sector Privado
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

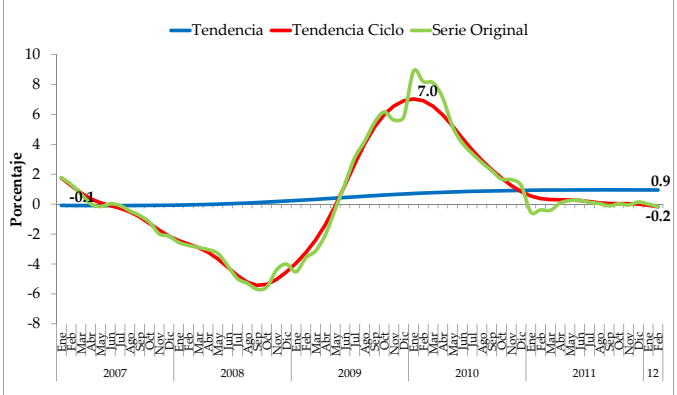
14. Los asegurados del INSS (que son un indicador parcial del empleo) siguen creciendo, pero los salarios reales se han mantenido constantes desde enero de 2011.

Gráfico 13: Empleo Formal (INSS)
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)



Fuente: FUNIDES

Gráfico 14: Salario Promedio de los Asegurados del INSS
(crecimiento anual del promedio de 12 meses)

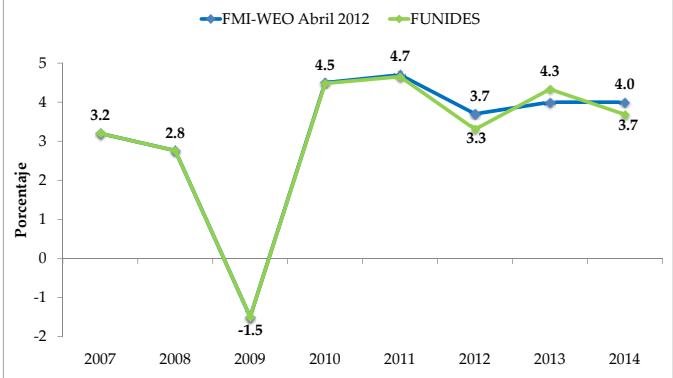


Fuente: FUNIDES

15. Las encuestas de FUNIDES también sugieren que el crecimiento de la economía se está desacelerando (ver capítulo 7).

16. En base a lo anterior y a los supuestos que se detallan en el cuadro 2, FUNIDES proyecta un crecimiento económico promedio del orden de 3.7 para el 2012-14 similar al crecimiento promedio que proyectó el FMI en su "World Economic Outlook" de abril de 2012.

Gráfico 15: Tasa de crecimiento del PIB real de Nicaragua
(Estimación de FUNIDES)



Fuente: FUNIDES

Cuadro 2: Supuestos y proyecciones 2012-2014

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Proyecciones								
				(tasa de crecimiento real)				
PIB	3.2	2.8	-1.5	4.5	4.7	3.3	4.3	3.7
Demanda global	6.2	4.7	-3.7	6.6	6.4	4.3	5.7	4.9
Demanda interna	5.6	2.6	-6.0	3.9	6.5	4.0	4.1	4.3
Consumo privado	4.1	3.2	-0.6	3.9	3.3	2.6	2.7	2.8
Inversión privada	11.9	-1.7	-32.1	10.7	21.7	10.0	10.0	10.0
Gasto público	4.2	5.7	2.0	-1.8	7.6	3.7	3.4	4.7
Exportaciones	9.0	11.9	3.5	14.1	6.0	5.1	9.7	6.1
Importaciones	12.4	8.5	-7.8	11.8	9.5	6.0	7.9	6.8
Supuestos								
				(tasa de crecimiento)				
PIB US	1.9	-0.3	-3.5	3.0	1.7	2.1	2.4	2.9
Términos de intercambio		-4.5	5.2	2.7	-0.9	-3.6	0.3	0.5
Remesas real	0.1	-2.9	-5.0	2.0	4.1	3.5	5.5	6.0
Remesas nominal	6.0	10.6	-6.1	7.1	10.8	6.5	6.5	7.0
Precio del petróleo	9.5	37.6	-38.0	28.6	19.7	9.2	-0.5	-4.3
Inversión privada real	-1.9	-1.7	-32.1	10.7	21.7	10.0	10.0	10.0
Gasto primario público	0.0	0.0	-6.3	5.6	7.9	3.7	3.4	4.7
IPC (interanual)	16.9	13.8	0.9	9.2	8.0	7.2	5.7	7.0
IPC (promedio)	11.1	19.8	3.8	5.5	8.1	8.0	6.0	6.0
IPC EEUU (promedio)	2.9	3.8	-0.3	1.6	3.1	2.1	2.3	2.1
Índice de precios de las exportaciones de mercancías	5.7	12.3	-3.6	15.1	18.1	-7.3	0.5	-0.2
Índice de precios de las importaciones de mercancías	16.0	26.9	-35.4	2.0	24.4	0.9	0.4	-0.2
Memoranda								
				(C$ millones)				
Demanda global	175,879.2	215,370.9	205,573.7	238,814.9	291,480.4	324,375.8	364,384.7	406,385.1
Demanda interna	140,403.5	170,412.9	159,821.8	178,805.6	216,449.0	243,581.7	270,176.5	300,555.0
PIB	104,456.4	123,442.5	126,386.2	140,751.7	163,640.6	180,291.0	199,673.9	221,152.7
				(US$ millones)				
Demanda global	9,533.5	11,118.3	10,107.1	11,182.3	12,998.4	13,776.6	14,738.8	15,654.9
Demanda interna	7,610.6	8,797.4	7,857.7	8,372.4	9,652.4	10,345.2	10,928.3	11,578.1
PIB	5,598.8	6,247.8	6,149.1	6,590.6	7,297.5	7,665.9	8,123.8	8,576.2

Fuente: FUNIDES

17. Estas proyecciones suponen en lo externo que:

    - Los problemas de endeudamiento de los países periféricos de la Zona Euro se mantienen latentes, pero no llegan al grado de generar una crisis global.

    - No se da una crisis política en el Oriente Medio que lleve a una fuerte escalada (25 por ciento o más) en el precio del petróleo.

    - Se mantienen los flujos de cooperación Venezolana a niveles consistentes con la factura petrolera.

18. Y en lo interno:

    - Que no hay un deterioro adicional en la institucionalidad del país a raíz de las próximas elecciones municipales.

    - Que las reformas tributarias y del seguro social que se vislumbran se darán en una forma que no perjudicaría la inversión y la competitividad del país.

19. En la medida en que el entorno externo o interno se deteriore respecto a los supuestos del escenario base, la inversión, el consumo y las exportaciones serían menores, lo que lógicamente resultaría en menor crecimiento.

20. Reiteramos por lo tanto, que es muy importante fortalecer la capacidad de nuestra economía para crecer y afrontar choques externos e internos:

    - Mejorando nuestra institucionalidad y gobernabilidad.

    - Diversificando nuestra base de cooperantes y nuestras exportaciones.

    - Aumentando la productividad de la economía.

    - Asegurándose que la política fiscal sea procrecimiento y que cualquier reforma tributaria no sea en detrimento del ahorro, la inversión, el uso eficiente de los recursos disponibles y la decisión de trabajar más y no menos.

Capítulo V: Impacto de las relaciones económicas con Venezuela

Antecedentes

1. Las relaciones económicas de Nicaragua con Venezuela han aumentado considerablemente desde que Nicaragua se incorporó en el 2007 a la Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA).

2. En 2007, la cooperación financiera de Venezuela a Nicaragua representó el 2.4 por ciento de nuestro Producto interno Bruto (PIB), nuestras exportaciones a ese país eran apenas 0.1 por ciento de PIB, y Venezuela suplía el 23 por ciento de nuestras importaciones de petróleo.

3. Para 2011, estas cifras habían cambiado radicalmente. En ese año la cooperación financiera representó el 7.7 por ciento del PIB; las exportaciones 4.1 por ciento del PIB; y el 90 por ciento de nuestras importaciones de petróleo provenieron de Venezuela.

4. En particular, en línea con el alza en el precio del petróleo y la mayor dependencia de Nicaragua de las importaciones de Venezuela, la cooperación financiera pasó de un promedio anual de US$255 millones durante 2007-09 (4.2 por ciento de PIB) a un promedio anual de US$545 millones (7.8 por ciento del PIB) durante 2010-11. Este monto equivale al 60 por ciento de los ingresos del país por remesas familiares; y al 40 por ciento de los impuestos.

5. La cooperación financiera se lleva cabo bajo el marco del ALBA y la reciben dos grupos privados (Albanisa y Alba-Caruna). Los fondos se han usado para financiar proyectos sociales de carácter fiscal (por ejemplo subsidios al consumo de energía eléctrica y al transporte, y el bono solidario) y proyectos "socio-productivos".

Cuadro 1: Indicadores de relaciones económicas con Venezuela

	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
	(millones de dólares)					*(porcentaje del PIB)**				
Cooperación financiera	138.4	329.7	296.1	522.0	564.1	2.4	5.2	4.8	7.9	7.7
Exportaciones	6.3	30.2	119.2	248.6	302.6	0.1	0.5	1.9	3.8	4.1
Importaciones de petróleo*	190.9	602.2	580.6	660.5	1,132.5	23.0	60.8	83.1	85.1	90.1

Fuente: Indicadores de Comercio Exterior e Informes de Cooperación Externa, Banco Central de Nicaragua

*La cifra está como porcentaje de las importaciones totales de petróleo.

Cuadro 2: Cooperación Financiera Venezolana a Nicaragua

	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
	(millones de dólares)					*(porcentaje del PIB)*				
Total	***138.4***	***330.0***	***296.0***	***522.0***	***564.1***	***2.4***	***5.2***	***4.8***	***7.9***	***7.7***
Petrolera	69.3	293.0	236.0	337.0	557.4	1.2	4.6	3.8	5.1	7.6
No Petrolera	69.1	37.0	60.0	185.0	6.7	1.2	0.6	1.0	2.8	0.1
	2007	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
	(porcentaje de los impuestos)					*(porcentaje de las remesas)*				
Total	***13.4***	***29.4***	***27.2***	***43.6***	***39.7***	***18.7***	***40.3***	***38.5***	***63.4***	***61.9***
Petrolera	6.7	26.1	21.6	28.1	39.3	9.4	35.8	30.7	41.0	61.1
No Petrolera	6.7	3.3	5.5	15.4	0.5	9.3	4.5	7.8	22.5	0.7

Fuente: Informe de Cooperación Oficial Externa 2011, Banco Central de Nicaragua

Cuadro 3: Usos de la Cooperación Venezolana en el Marco del ALBA

(millones de dólares)

Concepto	2010	2011
Total	**521.9**	**530.5**
Gastos	**300.4**	**414.5**
1. Proyectos sociales	**121.7**	**174.3**
Soberanía y Seguridad Alimentaria y Nutricional	19.4	16.6
Infraestructura Urbana	11.0	10.8
Asistencia Humanitaria	15.4	0.7
Infraestructura Habitacional	6.0	31.3
Educación, Cultura y Recreación	10.0	0.2
Subsidio al transporte (Tarifa social y Transporte colectivo)	20.4	45.9
Bono solidario (incluye el bono del adulto mayor)	31.5	59.4
Otros proyectos	8.0	9.4
2. Proyectos Socio-Productivos	**156.7**	**240.2**
Financiamiento para la Soberanía Energética	98.5	147.2
Financiamiento en Infraestructura Habitacional	3.9	3.8
Financiamiento en Transporte Terrestre y Marítimo	3.7	2.5
Financiamiento al Desarrollo del Comercio Justo	9.0	26.8
Financiamiento a la Producción Agropecuaria y Forestal	12.5	25.8
Programa Usura Cero	1.6	2.2
Financiamiento al desarrollo empresarial (micro, pequeña y mediana)		14.3
Otros proyectos	27.5	17.6
Otros no identificados	**22.0**	**33.6**
Disponibilidad	**221.5**	**116**

Fuente: Informe de Cooperación Oficial Externa 2010-2011, Banco Central de Nicaragua

Cuadro 4: Disponibilidad y usos de la Cooperación Venezolana

(millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011
Recibido	138.4	329.7	296.1	522.0	564.1
Gastado en proyectos	138.4	329.7	296.1	300.4	414.5
Otros*					33.6
Disponible**	0	0	0	221.6	116

Fuente: Informe de Cooperación Oficial Externa 2011, Banco Central de Nicaragua

*Pago del anticipo de US$185 millones a favor de PDVSA

**No hay datos disponibles para 2007-2009 por lo que se asume que todo lo recibido fue gastado.

6. El gasto financiado con estos fondos también aumentó en forma importante en los últimos años, pasando de un promedio anual de US$255 millones (1.4 por ciento del PIB) durante 2007-09 a un promedio anual de al menos US$355 millones (5 por ciento del PIB) durante el 2010-11[6].

7. Las exportaciones a Venezuela también han aumentado considerablemente al pasar de US$6 millones en el 2007 a US$303 millones el año pasado.

Cuadro 6: Estimación del impacto en el crecimiento del PIB en 2010-11 de las relaciones con Venezuela

	2010	2011	Total
	(porcentaje)		
Total	**1.1**	**0.9**	**2.0**
Cambio en la Cooperación Financiera	0.0	0.9	0.9
Cambio en las Exportaciones	1.1	0.0	1.1

Fuente: FUNIDES

Cuadro 5: Exportaciones FOB de Nicaragua a Venezuela

	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
	(millones de dólares)					*(porcentaje de las exportaciones de mercancías)*					*(porcentaje del PIB)*				
Total	**6.3**	**30.2**	**119.2**	**248.6**	**302.6**	**0.5**	**2.0**	**8.6**	**13.4**	**13.4**	**0.1**	**0.5**	**1.9**	**3.8**	**4.1**
Azúcar	5.1	0.0	0.0	18.6	43.2	0.4	0.0	0.0	1.0	1.9	0.1	0.0	0.0	0.3	0.6
Café	0.0	0.0	21.0	37.3	40.6	0.0	0.0	1.5	2.0	1.8	0.0	0.0	0.3	0.6	0.6
Carne de Bovino	0.0	19.2	73.1	134.7	167.7	0.0	1.3	5.2	7.3	7.4	0.0	0.3	1.2	2.0	2.3
Frijol	0.0	4.1	3.1	17.2	9.9	0.0	0.3	0.2	0.9	0.4	0.0	0.1	0.1	0.3	0.1
Ganado en Pie	0.0	3.1	7.4	10.2	11.0	0.0	0.2	0.5	0.6	0.5	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
Maní	1.0	0.6	0.3	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.2	3.3	14.3	30.6	30.2	0.0	0.2	1.0	1.7	1.3	0.0	0.1	0.2	0.5	0.4

Fuente: Indicadores de Comercio Exterior, Banco Central de Nicaragua

Impacto Económico

8. En términos macroeconómicos, la cooperación financiera venezolana ha mitigado parcialmente el impacto negativo del alza en los precios del petróleo que se ha dado desde el 2007. Sin embargo, salvo en el caso del subsidio al consumo de energía eléctrica, su distribución no ha sido generalizada a toda la población, por lo que ha tenido efectos redistributivos. Es decir, los más perjudicados por el alza del petróleo no son necesariamente los que se han beneficiado más con la ayuda.

9. La cooperación venezolana (cooperación financiera más exportaciones) fue uno de los factores que contribuyó a que el país mantuviera altas tasas de crecimiento en el 2010-11 a pesar del fuerte aumento en los precios del petróleo. FUNIDES estima que el aumento en el gasto financiado con la cooperación venezolana y el incremento en las exportaciones a Venezuela contribuyó 2 puntos porcentuales al crecimiento de la economía en este periodo; es decir sin este aumento en el gasto y en las exportaciones, el PIB posiblemente hubiese crecido 2 por ciento menos en 2010-2011[7].

10. Sin embargo, el alto grado de dependencia que tiene la economía de las relaciones con Venezuela ha aumentando la ya de por sí alta vulnerabilidad del país a choques externos, por lo que es importante analizar el posible impacto de una disminución de la cooperación venezolana.

11. La cooperación venezolana podría disminuir ya sea por una caída en el precio del petróleo o por razones de otra índole.

12. En el primer caso, el efecto sería en la cooperación financiera petrolera y no habría un impacto macroeconómico negativo. Por el contrario, el efecto neto para el país sería positivo ya que la disminución en la factura petrolera sería el doble de la disminución en la cooperación venezolana.

13. Sin embargo, habrían presiones para que se mantengan los gastos de carácter fiscal ya mencionados (bono solidario por ejemplo). Inicialmente, estos se podrían financiar con las disponibilidades del grupo ALBA, pero eventualmente habrían presiones para que se incluyan en el presupuesto lo que requeriría más impuestos o una reducción en otros gastos. Más adelante se califica el impacto de estas opciones.

14. Si la disminución se diera por razones de otra índole, se daría un doble efecto negativo. Por una parte bajaría la demanda y la actividad económica y por la otra, se generarían las presiones fiscales ya mencionadas.

6 El BCN reporta lo que se recibió en un año determinado; lo que se gastó del monto recibido; y las disponibilidades que quedaron, pero no informa si estas disponibilidades se usaron en los años siguientes, por lo que el gasto del 2010-11 puede ser mayor.

7 Este cálculo supone que el impacto del gasto y las exportaciones fue incremental y que no se hubiera dado de otra forma. Por ejemplo que las personas que reciben los subsidios no aumentan su ahorro y que las exportaciones a Venezuela no desplazaron exportaciones a otros países.

15. Lógicamente la intensidad de estos impactos dependería de la magnitud de la disminución en la cooperación. Tres simulaciones:

    - Una reducción de la cooperación financiera a la mitad de los niveles del 2011 tendría un impacto negativo en el crecimiento del PIB del orden del 1 por ciento.

    - En un caso extremo, el cese total de la cooperación financiera tendría un impacto negativo en el crecimiento del PIB del orden del 3.2 por ciento.

    - Si además se pierde el mercado venezolano de exportación, habría un impacto negativo adicional en el crecimiento del PIB del orden del 0.6 por ciento, suponiendo que el 75 por ciento de las exportaciones que se destinan a Venezuela se colocan en otros mercados.

Cuadro 7: Simulación de Impacto en el crecimiento del PIB ante una reducción en la Cooperación Venezolana

	Supuestos	
	50 % de reducción en cooperación financiera, 25% de reducción en exportaciones	**Reducción Total de la cooperación financiera, 25% de reducción en exportaciones**
	(porcentaje)	
Total	**-1.6**	**-3.8**
Cooperación financiera	-1.0	-3.2
Exportaciones	-0.6	-0.6

Fuente: FUNIDES

16. Si se dieran, estos impactos se podrían mitigar en forma temporal:

    - Usando las disponibilidades (depósitos y otras inversiones líquidas) del grupo ALBA que, según datos del BCN, podrían ser del orden de los US$330 millones o sea 4½ por ciento del PIB.

    - Sin embargo, esto solo sería efectivo en la medida en que estas disponibilidades estén en el exterior. Si están en bancos o micro financieras financiando actividades en el país lo que se lograría es sustituir una actividad (gasto) con otra sin ningún efecto neto[8].

17. Y en forma más permanente:

    - Obteniendo recursos externos concesionales de otras fuentes.

    - Buscando mercados alternativos para el 100 por ciento de las exportaciones que se destinan a Venezuela.

18. El apoyo financiero venezolano es de tal magnitud que una reducción de cuantía en el mismo tendría efectos adversos de corto plazo en la economía en su conjunto y en particular en el nivel de vida de los sectores directamente beneficiados por el mismo.

19. Por lo tanto es muy importante considerar las implicaciones de una reducción en este apoyo, lo que se torna mas difícil dadas las características peculiares de la misma. Es decir, la ayuda oficial de un gobierno que va a un grupo privado pero que, dada su magnitud y uso, tiene importantes efectos macroeconómicos y distributivos.

20. Las presiones sociales podrían motivar al gobierno a incorporar al presupuesto alguno de los gastos de carácter fiscal que actualmente se financian con el apoyo de Venezuela, lo que requeriría mayores impuestos o una reducción en otros gastos. En ambos casos lo que se haría es sustituir un gasto por otro lo que tendría efectos redistributivos sin impacto en el crecimiento.

21. Esto confirma la necesidad de buscar fuentes alternativas de financiamiento externo concesional y acelerar el crecimiento económico del país para aliviar la pobreza.

22. El impacto de una reducción en las exportaciones a Venezuela debería ser más fácil de resolver ya que como supone la simulación del cuadro 7, el sector privado debería estar en la capacidad de conseguir otros mercados de exportación.

8 Esta posición es extrema e ilustrativa. No todo gasto tiene el mismo impacto en el crecimiento de corto y mediano plazo. Por ejemplo pudiese ser que el gasto que se desplaza es más eficiente por lo que el efecto neto podría ser más bien negativo.

Capítulo VI: Impacto de algunos programas sociales en la reducción de la pobreza y la desigualdad

6.1 Introducción

1. En lo que sigue presentamos un análisis del impacto de algunos programas sociales en la reducción de la pobreza y la desigualdad usando datos de la Encuesta Nacional de Medición de Niveles de Vida de 2009 (EMNV 2009). Este análisis complementa los resultados de un documento de trabajo de FUNIDES titulado Impacto Social de Algunas Intervenciones Públicas.

2. *Los programas sociales pueden reducir la pobreza y la desigualdad ya sea por su tamaño o por su efectividad. Bajo el prisma de la reducción de la pobreza y la desigualdad, estos últimos son los que se deberían promover ya que para un presupuesto dado tienen mayor impacto en la reducción de la pobreza. Sin embargo queremos enfatizar que lo que se presenta a continuación es un análisis parcial de estos programas focalizado en su impacto en la pobreza. Los programas sociales tienen varios objetivos (educación por ejemplo) por lo que no se les puede evaluar solo bajo el prisma de la pobreza.*

Cuadro 1: Costo total de algunos programas sociales

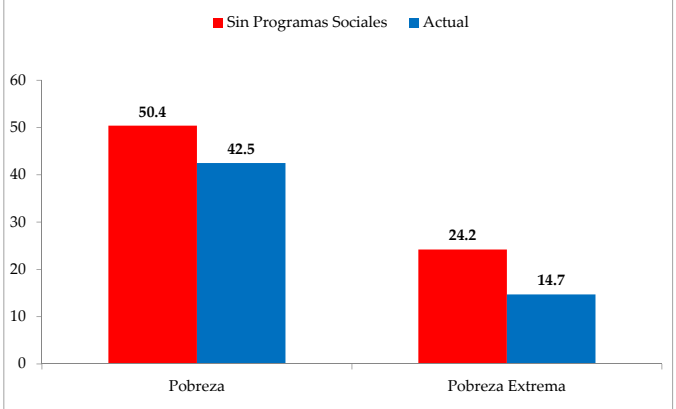
	Costo		Beneficiarios
	C$ millones de 2009	*US$ millones de 2009*	*Personas*
Hambre Cero	434.0	21.3	221,909
Usura Cero	208.1	10.2	185,951
Vivienda Digna	183.0	9.0	30,150
Operación Milagro	228.9	11.3	82,836
Titulación de la Propiedad	126.3	6.2	91,918
Brigada Médica Cubana	36.8	1.8	126,670
Brigada de Médicos Sandinistas	3.8	0.2	75,551
Vaso de Leche	47.2	2.3	118,020
Merienda Escolar	1,530.7	75.2	1117,412
Mochila	38.5	1.9	575,377
Uniformes	67.7	3.3	195,064
Zapatos	15.8	0.8	132,309
Útiles Escolares	27.5	1.4	436,676
Material Didáctico	3.0	0.1	65,345
Becas	1,254.7	61.7	138,736
Preescolar Público o Subvencionado	61.9	3.0	837,508
Primaria Pública o Subvencionada	3,138.0	154.3	3024,978
Secundaria Pública o subvencionada	788.5	38.8	1823,882
Universidad Pública o Subvencionada	2,014.7	99.0	415,239
Alfabetización	18.9	0.9	84,803
Total Programas Sociales EMNV 2009	**10,228.1**	**502.8**	

Fuente: cálculos de FUNIDES en base a EMNV 2009

6.2 Impacto en la reducción de la pobreza y la desigualdad debido al tamaño de los programas

3. El subconjunto de programas sociales estudiados reduce en forma importante la pobreza y la desigualdad y en particular, la pobreza extrema, tal como se observa en el gráfico que sigue.

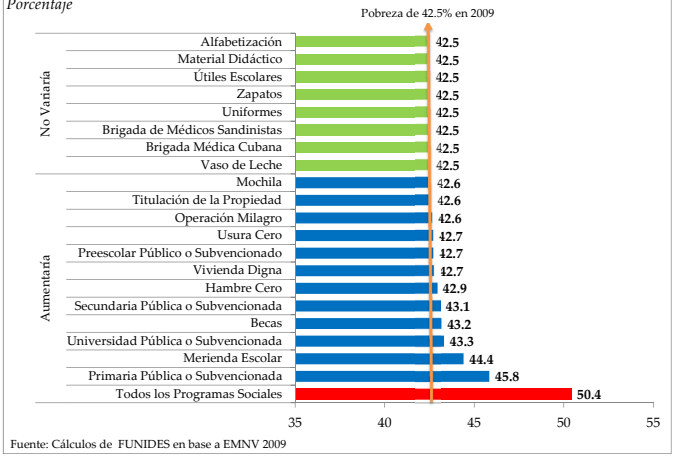
Gráfico 1: Efecto de los programas sociales en la reducción de la pobreza
Porcentaje



Fuente: Cálculos de FUNIDES en base a EMNV 2009

4. Los programas que por su monto tienen el mayor impacto en la pobreza son la primaria pública o subvencionada, merienda escolar, universidad pública o subvencionada, becas y secundaria pública o subvencionada. Los demás programas no tienen un efecto perceptible en la pobreza por ser de bajo presupuesto.

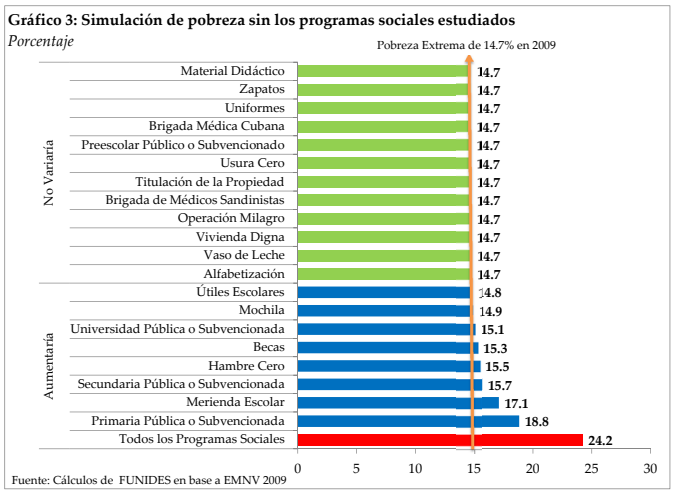
Gráfico 2: Simulación de pobreza sin los programas sociales estudiados
Porcentaje



Fuente: Cálculos de FUNIDES en base a EMNV 2009

5. Los programas que por su monto tienen el mayor impacto en la reducción de la pobreza extrema son la primaria pública o subvencionada, merienda escolar, secundaria pública o subvencionada. Los demás programas no tienen un efecto perceptible por ser de bajo presupuesto.

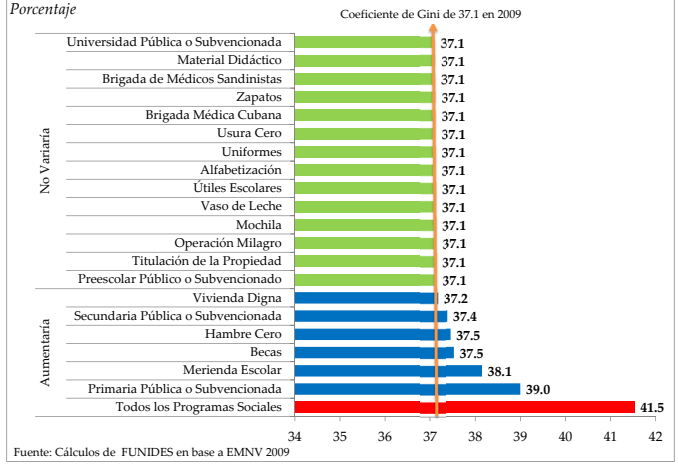
Gráfico 3: Simulación de pobreza sin los programas sociales estudiados
Porcentaje



Fuente: Cálculos de FUNIDES en base a EMNV 2009

6. Los programas que por su monto tienen el mayor impacto en reducir la desigualdad son primaria pública o subvencionada, merienda escolar, becas, Hambre Cero y secundaria pública o subvencionada.

Gráfico 4: Simulación del coeficiente de Gini sin los programas sociales estudiados
Porcentaje



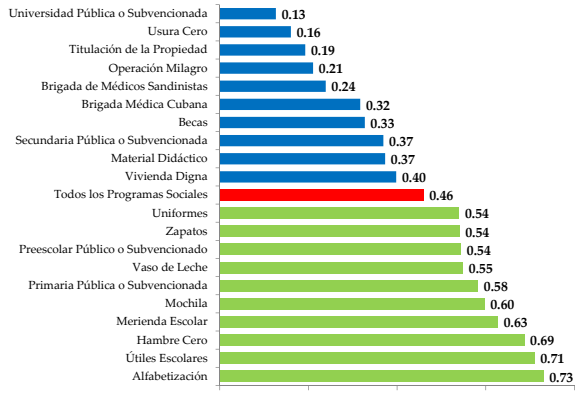
Fuente: Cálculos de FUNIDES en base a EMNV 2009

6.3 Los programas sociales más eficientes en reducir la pobreza y la desigualdad

7. En su conjunto por cada córdoba de gasto los programas sociales reducen la brecha de la pobreza[9] en 46 centavos. Bajo este prisma los programas sociales más eficientes (impacto mayor que el promedio) son la alfabetización, la entrega de útiles escolares, el programa Hambre Cero, la merienda escolar, la mochila, y la primaria pública. Los menos eficientes son la universidad pública o subvencionada el programa Usura Cero y la titulación de la propiedad.

9 Es lo que se necesita que un pobre consuma más en promedio para que deje de ser pobre.

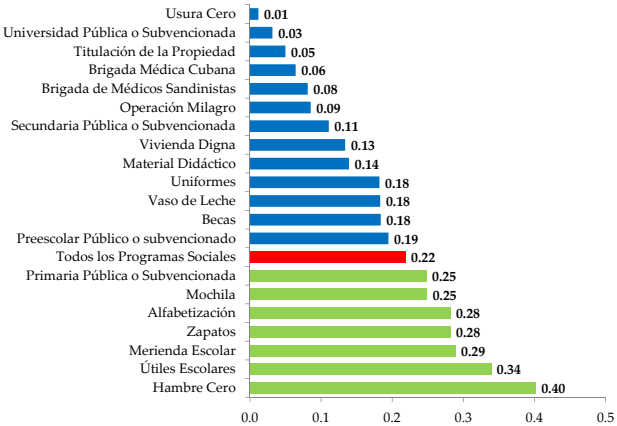
Gráfico 5: Eficiencia de los programas sociales estudiados en reducir la pobreza



Fuente:Cálculos de FUNIDES en base a EMNV 2009

8. En su conjunto por cada córdoba gastado los programas sociales reducen la brecha de la pobreza extrema en 22 centavos. Bajo este prisma, los programas sociales más eficientes (impacto mayor que el promedio) son el programa Hambre Cero, la entrega de útiles escolares y zapatos y la merienda. Los menos eficientes son el programa Usura Cero, la universidad pública o subvencionada y la titulación de la propiedad.

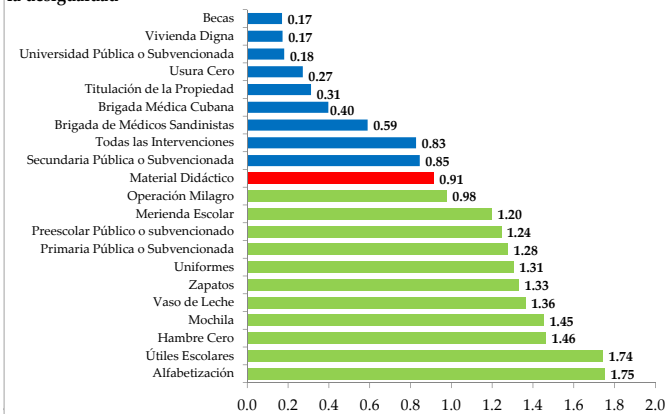
Gráfico 6: Eficiencia de los programas sociales estudiados en reducir la pobreza extrema



Fuente:Cálculos de FUNIDES en base a EMNV 2009

9. En cuanto a la desigualdad, los programas más eficientes (más progresivos) en reducir la desigualdad son la provisión de útiles escolares, la alfabetización, la provisión de mochilas, la operación milagro, la provisión de zapatos, el programa Hambre Cero, la primaria pública o subvencionada, el preescolar público o subvencionado, la merienda escolar y la entrega de zapatos están mejor focalizados que una transferencia uniforme. Por otro lado, las becas y la universidad pública o subvencionada entre otros no están bien focalizadas y por lo tanto son regresivas.

Gráfico 7: Eficiencia de los programas sociales estudiados en reducir la desigualdad



Fuente: Cálculos de FUNIDES en base a la EMNV 2009

6.4 Conclusión

10. *El subconjunto de programas sociales estudiados reduce en forma importante la pobreza y la desigualdad y en particular, la pobreza extrema. Los de mayor impacto por su tamaño son primaria pública, la merienda escolar, la universidad pública o subvencionada, la secundaria pública y las becas.*

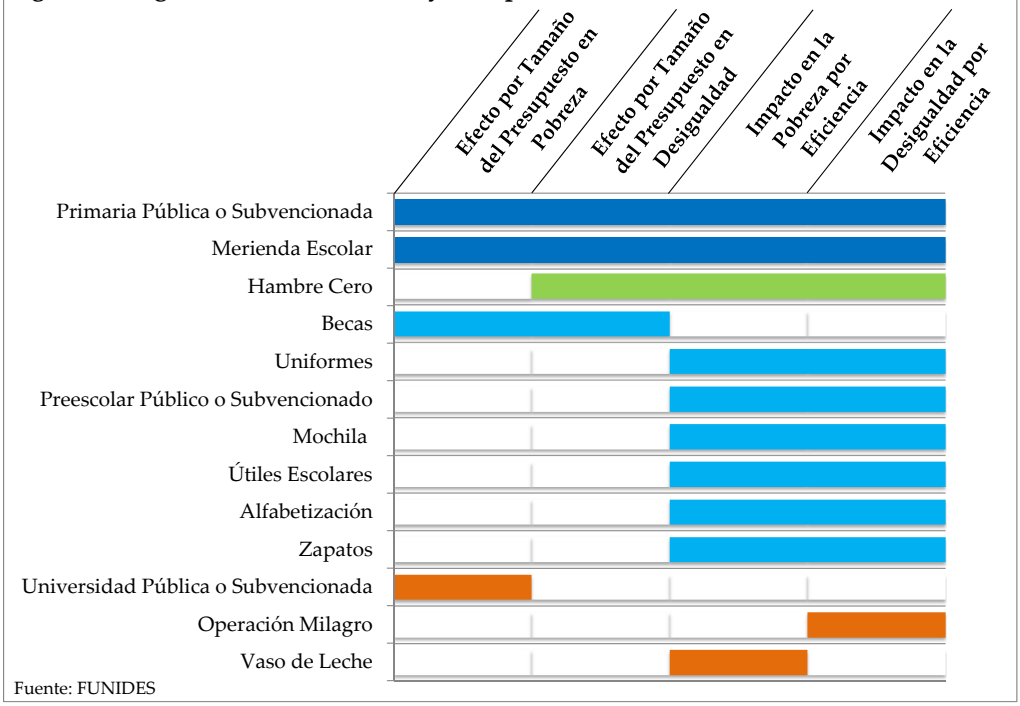
11. Sin embargo desde el punto de vista de la eficiencia de los programas, lo que es más importante, ya que para un presupuesto determinado pudiera haber mayor reducción de la pobreza, la pobreza extrema y la desigualdad o se necesitarían menos recursos para obtener la misma reducción, los programas más eficientes son la alfabetización, la entrega de útiles escolares, el programa Hambre Cero, la primaria pública o subvencionada y la merienda escolar.

12. El cuadro que sigue muestra los programas de mayor impacto en la reducción de la pobreza y la desigualdad ya sea por su tamaño o por su eficiencia. Programas como la merienda escolar y la primaria pública o subvencionada tienen el mayor impacto tanto por su tamaño como por que son eficientes. Le sigue el programa Hambre Cero que califica positivamente bajo tres criterios. Programas como uniformes y útiles escolares, mochilas, pre escolar y alfabetización no tienen un gran impacto por su tamaño, pero sí son muy efectivos. Finalmente el gasto en universidad tiene por su tamaño impacto en la pobreza pero es poco efectivo en reducir la pobreza y es inequitativo.

13. *Nuevamente queremos enfatizar que lo que se presenta a continuación es un análisis parcial de estos programas focalizados en su impacto en la pobreza. Los programas sociales tienen varios objetivos (educación por ejemplo) por lo que no se les puede evaluar solo bajo el prisma de la pobreza.*

14. *Sin embargo, los resultados que aquí se presentan pueden ayudar al gobierno y otras instituciones que trabajan en la reducción de la pobreza a mejorar la focalización del gasto social, lo que es esencial dada las restricciones presupuestarias.*

Figura 1: Programas Sociales con Mayor Impacto



Fuente: FUNIDES

Anexos:

15. Para medir el impacto de los programas sociales en la pobreza y la desigualdad, presentamos índices de pobreza y desigualdad antes y después del programa social. Usamos la familia de Foster-Greer-Thorbecke de medidas de pobreza (con $\alpha = 1$ tenemos la proporción de pobres y con $\alpha = 2$ la brecha de la pobreza):

$$\Sigma(1-y^h / z)^\alpha I(y^h \leq z)w^h / \Sigma\, w^h$$

16. Donde y^h es el consumo del hogar h, z es la línea, w^h es el peso del hogar h. El índice sin la transferencia dm^h es:

$$\Sigma(1-(y^h - dm^h)/ z)^\alpha I((y^h - dm^h) \leq z)w^h / \Sigma\, w^h$$

17. Similarmente, calculamos las estadísticas de desigualdad con sin transferencia.

Anexo 1: Razones Costo Beneficio para la Pobreza

	Brecha de la pobreza simulada sin transferencia	Brecha de la pobreza real	Diferencia (dBP)	Monto total gastado en el programa (X)	Costo-beneficio (dBP/X)
		(C$ Millones de 2009)			
Alfabetización	9,516.5	9,502.7	13.8	18.9	0.73
Útiles Escolares	9,522.2	9,502.7	19.5	27.5	0.71
Hambre Cero	9,800.9	9,502.7	298.2	434.0	0.69
Merienda Escolar	10,462.9	9,502.7	960.2	1,530.7	0.63
Mochila	9,525.7	9,502.7	23.0	38.5	0.60
Primaria Pública o Subvencionada	11,331.3	9,502.7	1,828.6	3,138.0	0.58
Vaso de Leche	9,524.3	9,502.7	21.6	39.3	0.55
Preescolar Público o Subvencionado	9,536.4	9,502.7	33.7	61.9	0.54
Zapatos	9,511.3	9,502.7	8.5	15.8	0.54
Uniformes	9,515.1	9,502.7	12.4	22.9	0.54
Todos los Programas Sociales	14,181.4	9,502.7	4,678.7	10,175.5	0.46
Vivienda Digna	9,575.6	9,502.7	72.9	183.0	0.40
Material Didáctico	9,503.8	9,502.7	1.1	3.0	0.37
Secundaria Pública o Subvencionada	9,793.8	9,502.7	291.1	788.5	0.37
Becas	9,913.3	9,502.7	410.6	1,254.7	0.33
Brigada Médica Cubana	9,514.4	9,502.7	11.7	36.8	0.32
Brigada de Médicos Sandinistas	9,503.6	9,502.7	0.9	3.8	0.24
Operación Milagro	9,550.9	9,502.7	48.2	228.9	0.21
Titulación de la Propiedad	9,527.1	9,502.7	24.4	126.3	0.19
Usura Cero	9,536.1	9,502.7	33.4	208.1	0.16
Universidad Pública o Subvencionada	9,758.0	9,502.7	255.3	2,014.7	0.13

Fuente: Cálculos de FUNIDES en base a EMNV 2009

Anexo 2: Razones Costo Beneficio para la Pobreza Extrema

	Brecha de la pobreza extrema simulada sin transferencia	Brecha de la pobreza extrema real	Diferencia (dBP)	Monto total gastado en el programa (X)	Costo-beneficio (dBP/X)
		(C$ Millones de 2009)			
Hambre Cero	1,604.9	1,430.7	174.2	434.0	0.40
Útiles Escolares	1,440.0	1,430.7	9.3	27.5	0.34
Merienda Escolar	1,872.8	1,430.7	442.1	1,530.7	0.29
Zapatos	1,435.1	1,430.7	4.4	15.8	0.28
Alfabetización	1,436.0	1,430.7	5.3	18.9	0.28
Mochila	1,440.3	1,430.7	9.6	38.5	0.25
Primaria Pública o Subvencionada	2,208.6	1,430.7	777.9	3,138.0	0.25
Todos los Programas Sociales	3,654.6	1,430.7	2,223.9	10,175.5	0.22
Preescolar Público o subvencionado	1,442.7	1,430.7	12.0	61.9	0.19
Becas	1,661.4	1,430.7	230.7	1,254.7	0.18
Vaso de Leche	1,437.9	1,430.7	7.2	39.3	0.18
Uniformes	1,434.9	1,430.7	4.2	22.9	0.18
Material Didáctico	1,431.1	1,430.7	0.4	3.0	0.14
Vivienda Digna	1,455.2	1,430.7	24.5	183.0	0.13
Secundaria Pública o Subvencionada	1,518.1	1,430.7	87.4	788.5	0.11
Operación Milagro	1,450.2	1,430.7	19.6	228.9	0.09
Brigada de Médicos Sandinistas	1,431.0	1,430.7	0.3	3.8	0.08
Brigada Médica Cubana	1,433.0	1,430.7	2.4	36.8	0.06
Titulación de la Propiedad	1,437.0	1,430.7	6.3	126.3	0.05
Universidad Pública o Subvencionada	1,494.4	1,430.7	63.8	2,014.7	0.03
Usura Cero	1,433.1	1,430.7	2.5	208.1	0.01

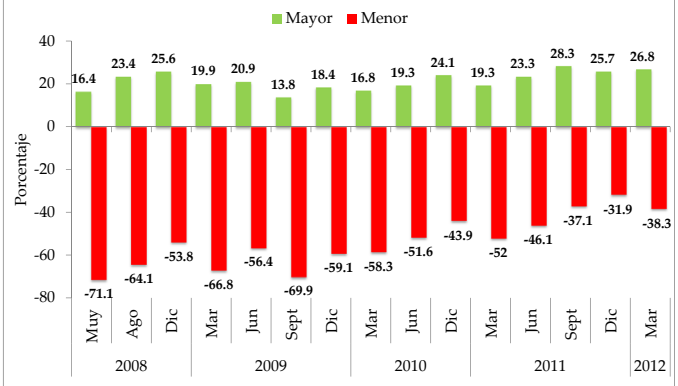
Fuente: Cálculos de FUNIDES en base a EMNV 2009

1. Las ultimas encuestas de FUNIDES muestran que tanto los consumidores como los empresarios perciben una mejora en la economía respecto al primer trimestre del año 2011. Sin embargo, si la comparacion es con la situación economica de finales del 2011, las percepciones son más variadas, lo que va en linea con la tendencia a la desaceleración de la economía señalada en los capítulos anteriores.

7.1 Encuesta de confianza del consumidor

2. La primera encuesta de confianza del consumidor de FUNIDES de 2012 realizada en marzo confirma que un porcentaje importante de los hogares continúan enfrentando serias dificultades económicas aunque hay una mejora en la mayoría de los indicadores respecto a marzo de 2011. El porcentaje de los hogares que indicó tener una mayor capacidad de compra fue de 26.8 por ciento en marzo de 2012 superior a 19.3 por ciento reportado en marzo de 2011 y 25.7 por ciento en diciembre del mismo año. En términos netos hubo una mejora en relación a marzo de 2011 pero una desmejora respecto a diciembre de 2011.

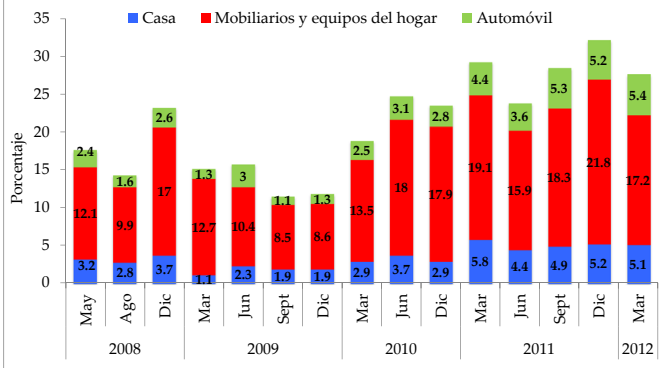
Gráfico 1: Capacidad de compra con respecto al año pasado



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

3. Sólo una minoría de los hogares (27.7 por ciento) indicaron que los ingresos (salarios más remesas) le permitían hacer compras como casas, mobiliario y equipos del hogar, y automóviles. Este porcentaje es inferior al de marzo de 2011 (29.3 por ciento) y al de diciembre de 2011 (32.2 por ciento).

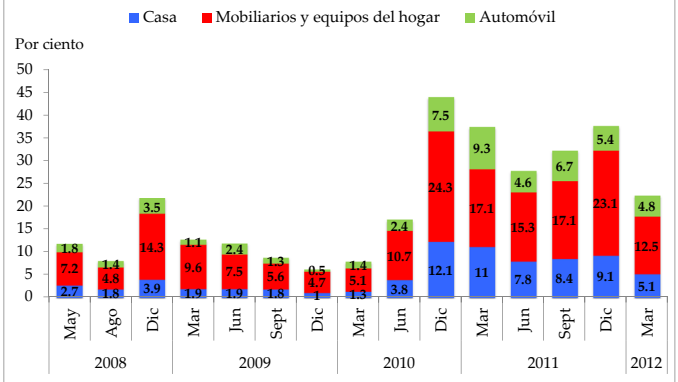
Gráfico 2: Ingresos (salarios más remesas) permiten hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

4. El 5.1 por ciento de los encuestados señaló que este era un buen momento para comprar casa, el 12.5 por ciento mobiliarios y equipos del hogar, y el 4.8 por ciento automóviles.

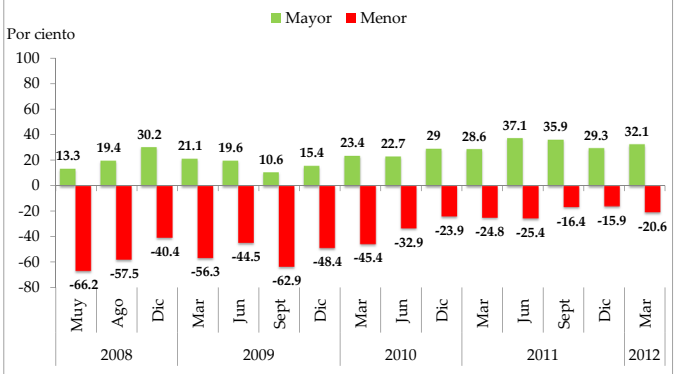
Gráfico 3: Buen momento para hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

5. Las expectativas de capacidad de compra de los hogares, aunque bajas, mejoraron respecto a marzo de 2011 y respecto a diciembre de 2011. El 32.1 por ciento de los hogares opinó que su capacidad de compra en los próximos 12 meses será mayor a la actual y el 20.6 por ciento consideró que disminuirá.

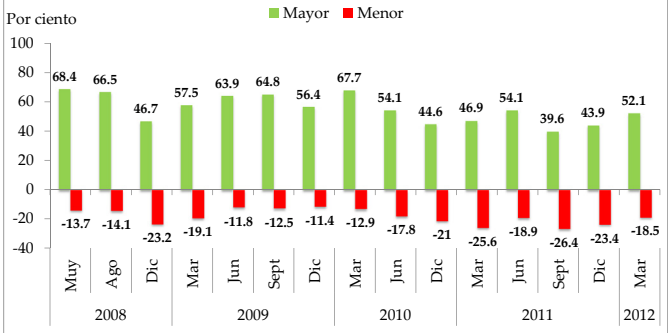
Gráfico 4: Expectativa de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

6. En cuanto a la inflación, el porcentaje de hogares que espera que la inflación del 2012 sea menor que la del 2011 (18.5 por ciento) es inferior que el porcentaje de hogares que espera mayor inflación (52.1 por ciento).

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

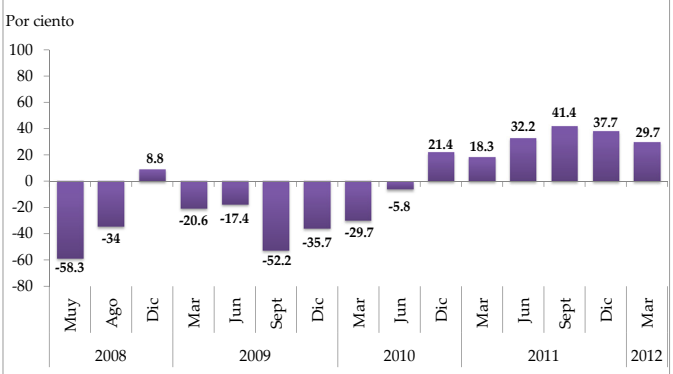


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

7. El 49.5 por ciento de los hogares considera que la situación de empleo será mejor en los próximos meses, el 30 por ciento piensa que se mantendrá igual y el 11.8 por ciento que empeorará.

8. En términos netos[10] las expectativas de empleo mejoraron en relación a marzo de 2011 pero se deterioraron con relación a diciembre.

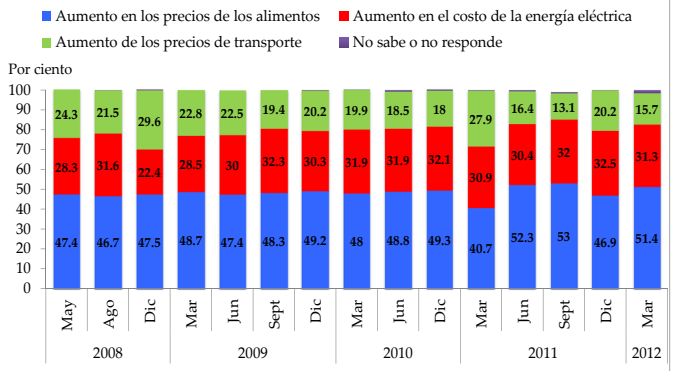
Gráfico 6: Expectativa neta de la situación y perspectivas económicas del país en su conjunto y la situación del empleo



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

9. Los hogares nicaragüenses continúan siendo principalmente afectados por el aumento en los precios de los alimentos, como señala el 51.4 por ciento de la población. Le siguen el aumento en el costo de la energía eléctrica con el 31.3 por ciento y el aumento en los costos del transporte con 15.7 por ciento. Con respecto a marzo de 2011 la importancia relativa del aumento en el precio de los alimentos y la tarifa eléctrica aumentó en relación a los costos del transporte.

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

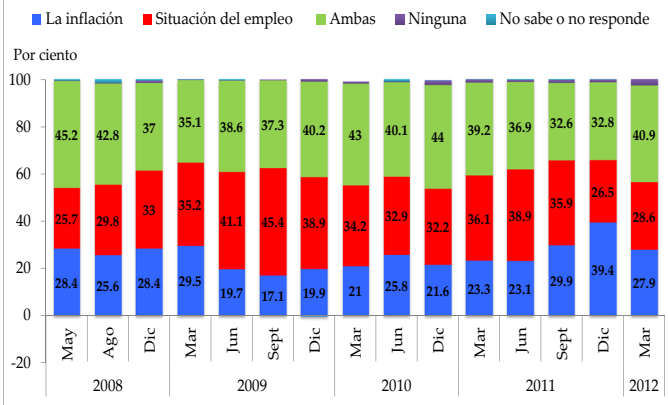


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

10. Los temas de mayor preocupación para el hogar son por orden de importancia, la situación del empleo y la inflación conjuntamente (40.9 por ciento), solamente la situación del empleo (28.6 por ciento), y solamente la inflación (27.9 por ciento).

10 Porcentaje de los hogares que consideran que las perspectivas de empleo se mejoraron menos porcentaje de hogares que consideran que las perspectivas de empleo empeoraron.

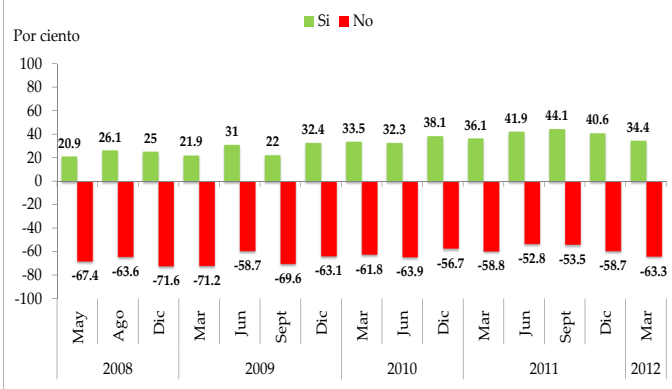
Gráfico 8: Aspectos de mayor preocupación para el hogar



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

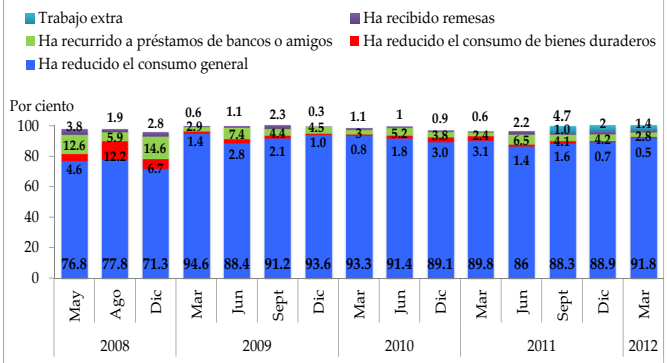
11. El 63.3 por ciento de los hogares, señaló que los incrementos en los ingresos no han sido suficientes para compensar el alza de precios, y el 34.4 por ciento señaló que sí han sido suficientes. El 65.6 por ciento de los hogares reportó que no han tenido aumento en sus ingresos o que dichos aumentos no han sido suficientes para compensar el alza en los precios, por lo que para enfrentar esta situación, 88.9 por ciento reporta que ha tenido que reducir el consumo general. El 2.8 por ciento ha recurrido a préstamos de bancos o amigos, 1.4 por ciento ha recibido remesas adicionales y 3.4 por ciento ha realizado trabajos extra.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

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



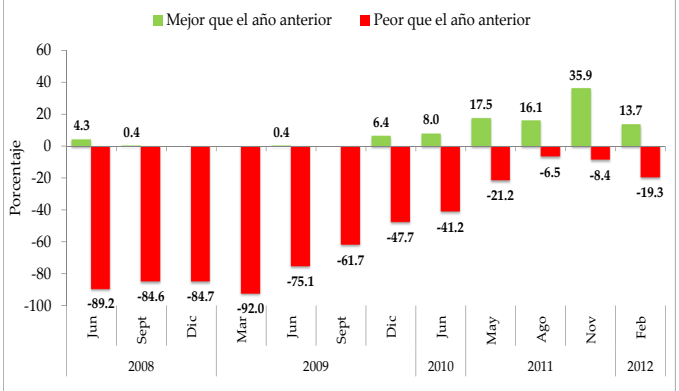
Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

6.2 Encuesta de confianza del empresario

12. En febrero FUNIDES realizó su primera encuesta del 2012 de confianza e intención de las empresas. Los resultados de esta encuesta, continúan mostrando pesimismo en cuanto al clima de negocios, pero el porcentaje de empresas que opinan que el clima de inversión es favorable es el más alto desde que FUNIDES realiza esta encuesta. Los resultados siguen mostrando desconfianza en el sistema judicial. La mayoría (relativa) de las empresas reporta un aumento en sus ventas respecto al año pasado, ampliarían el empleo pero no ampliarían su inversión.

13. De las empresas encuestadas (59), el 13.7 por ciento percibe que la situación de la economía del país, es, en su conjunto, mejor que la del año pasado y 19.3 por ciento percibe que es peor.

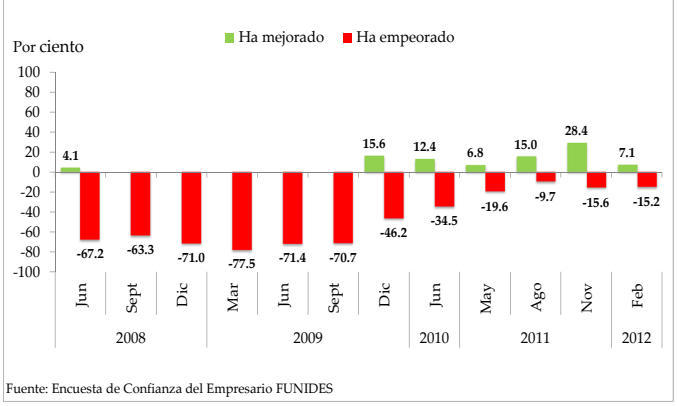
Gráfico 11: Situación económica actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

14. Consistente con el resultado anterior, el 7.1 por ciento de las empresas percibe que la situación actual para la empresa privada ha mejorado y 15.2 que ha empeorado.

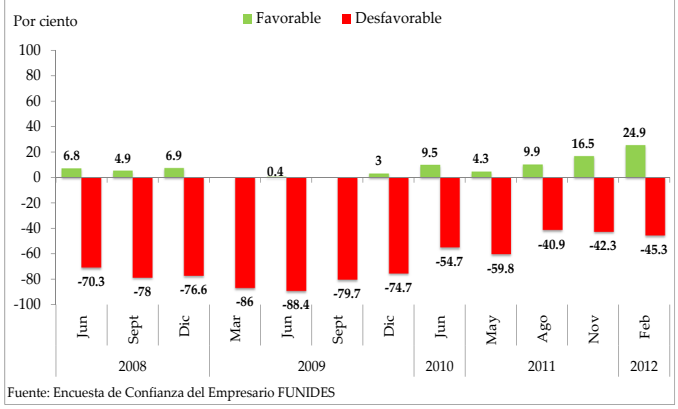
Gráfico 12: Situación actual para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

15. El 45.3 por ciento continúa opinando que el clima de inversión es desfavorable, el porcentaje de empresas que lo considera favorable es 24.9 lo que es lo más alto desde que FUNIDES realiza esta encuesta.

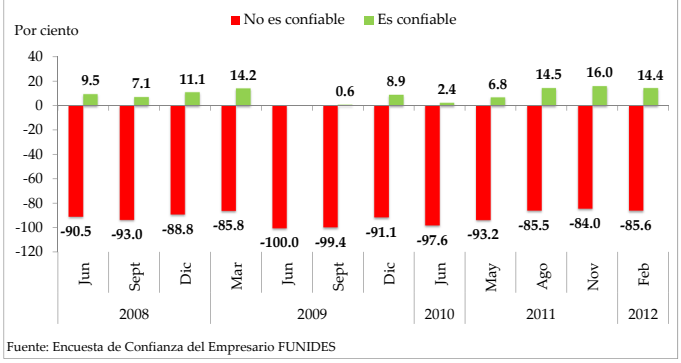
Gráfico 13: Clima de inversión



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

16. Alrededor del 85 por ciento de los empresarios continúa considerando que el sistema judicial no es confiable.

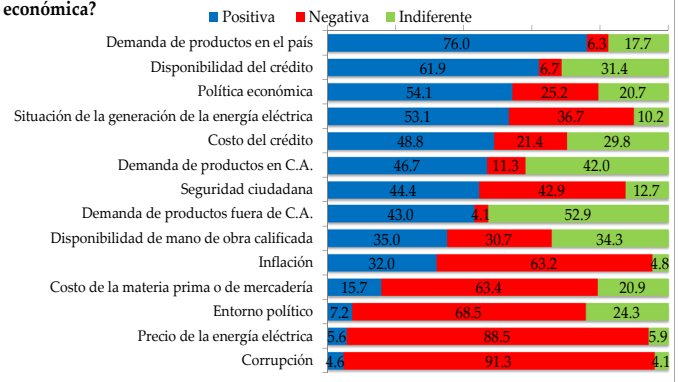
Gráfico 14: Grado de confianza del sistema judicial para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

17. 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 (76 por ciento), la disponibilidad de crédito (61.9 por ciento), la política económica 54.1 por ciento, la situación de la generación de energía eléctrica (53.1 por ciento), y el costo del crédito (48.8 por ciento). Dentro de los factores que están incidiendo de forma negativa se encuentran, la corrupción (91.3 por ciento), el precio de la energía eléctrica (88.5 por ciento), el entorno político (68.5 por ciento), el costo de la materia prima (63.4 por ciento), y la inflación (63.2 por ciento).

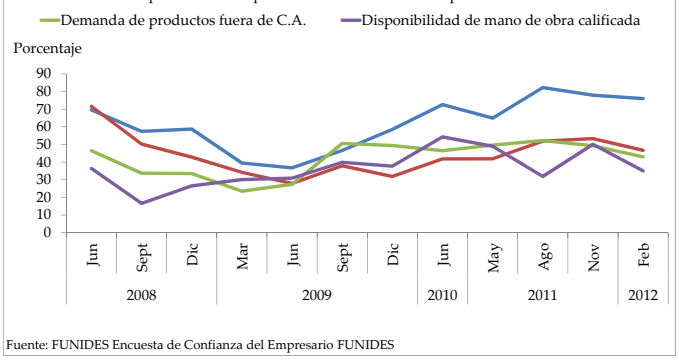
Gráfico 15: ¿Cuáles factores están incidiendo en la actividad económica?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

18. Considerando la evolución de los factores de mayor incidencia positiva en la actividad económica se nota un estancamiento de agosto de 2011 a febrero de 2012 para la demanda en el país. En el caso de la demanda de productos en Centroamérica se observa una caída en febrero de 2012 después de mostrar tendencia al alza desde mayo de 2011. La oferta de mano de obra calificada ha tenido una caída en febrero de 2011. La demanda de productos fuera de Centroamérica muestra una ligera tendencia a la baja desde agosto de 2011.

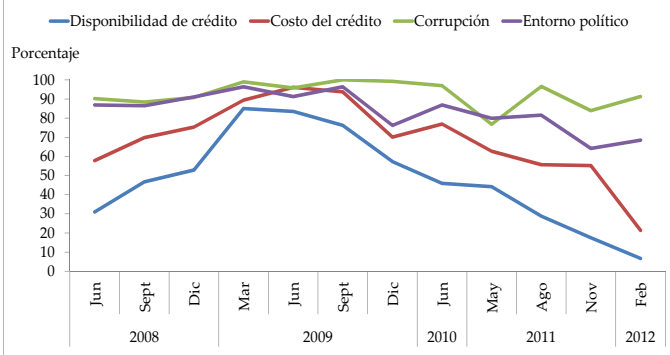
Gráfico 16: Factores de incidencia positiva



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

19. 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. El costo y la disponibilidad de crédito continúan experimentado una marcada mejora desde septiembre de 2009 hasta noviembre de 2011.

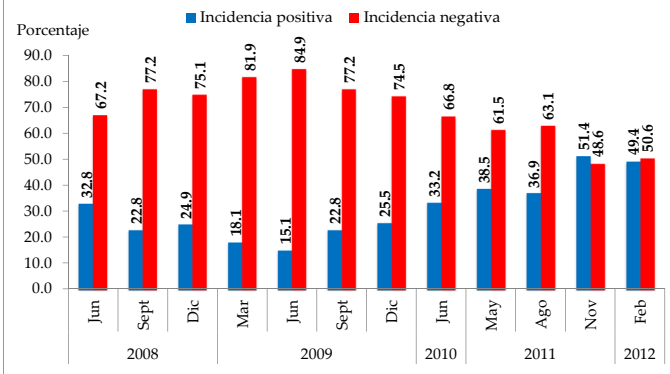
Gráfico 17: Factores de incidencia negativa



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

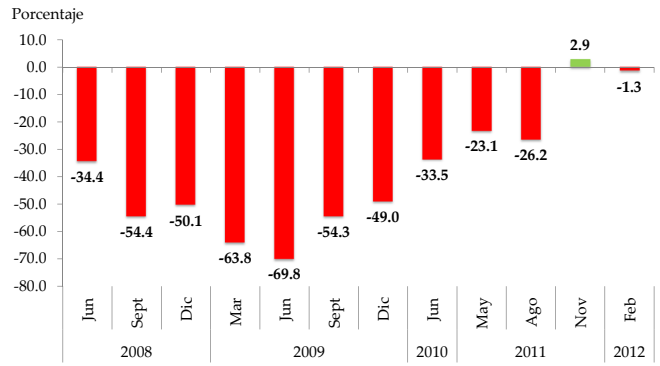
20. En noviembre de 2011 los factores de incidencia positiva superaban levemente a los de incidencia negativa, pero en febrero de 2012 se observa lo contrario.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

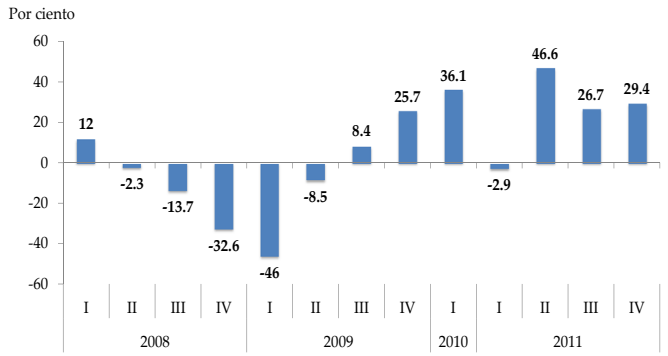
Gráfico 19: Balance neto de factores positivos y negativos que están incidiendo en la actividad económica



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

21. En cuanto a la situación propia de sus empresas, el 57.8 por ciento indicó que sus ventas habían mejorado con relación al trimestre anterior, mientras que el 28.4 por ciento reportó una reducción.

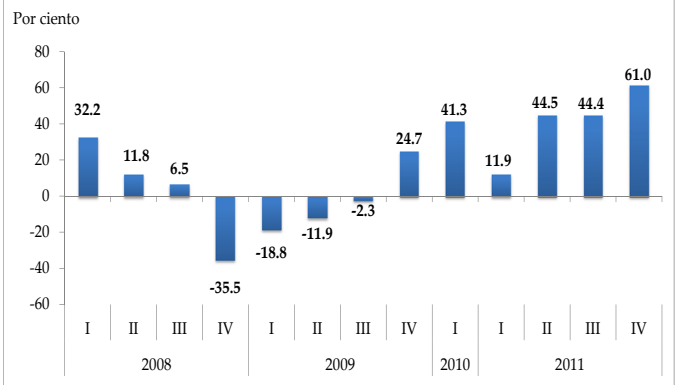
Gráfico 20: Ventas netas respecto al trimestre anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

22. El 70.8 por ciento de las empresas reportó mayores ventas en el cuarto trimestre del 2011 con respecto al mismo trimestre del año anterior y 9.8 por ciento reportó menores ventas. Las ventas netas (porcentaje de empresas con mayores ventas menos porcentaje de empresas con menores ventas) fueron de 61 por ciento.

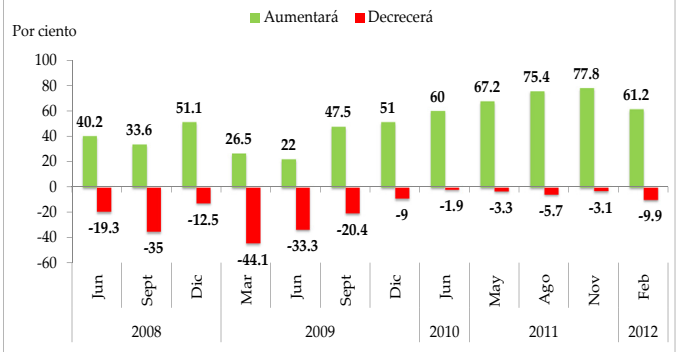
Gráfico 21: Ventas netas respecto al año anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

23. En cuanto a las perspectivas de la demanda de sus productos, el 61.2 por ciento de las empresas esperan que aumente en los próximos 6 meses y el 9.9 por ciento que decrezca.

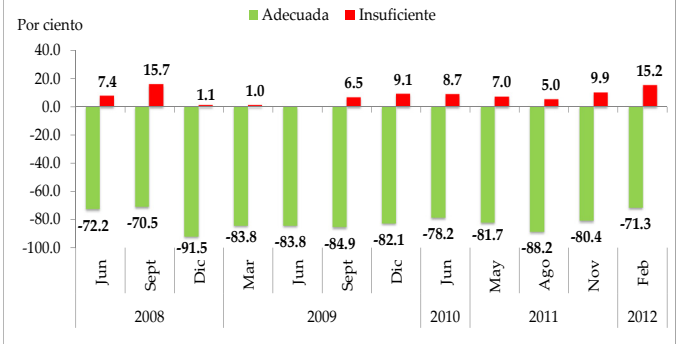
Gráfico 22: Demanda de sus productos en los próximos 6 meses con respecto a la situación actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

24. Para la mayoría de las empresas, 71.3 por ciento, su capacidad instalada de maquinaria y equipos es adecuada, y 15.2 indica que es insuficiente.

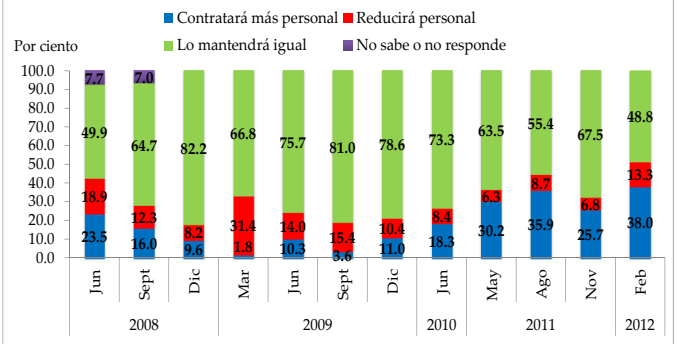
Gráfico 23: Capacidad instalada de su empresa en relación a la actividad que actualmente desarrolla



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

25. En cuanto a empleo, el 48.8 por ciento de las empresas indica que mantendrá el mismo nivel de empleo en los próximos 6 meses, 13.3 por ciento indica que reducirá personal y 38 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 se mantiene positiva.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

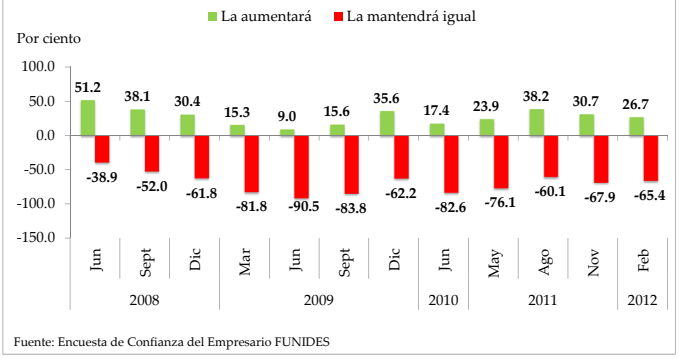
Gráfico 25: Considera hacer cambios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

26. Sobre la inversión, un 26.7 por ciento de las empresas indica que continuará invirtiendo, 65.4 por ciento indica que no invertirá.

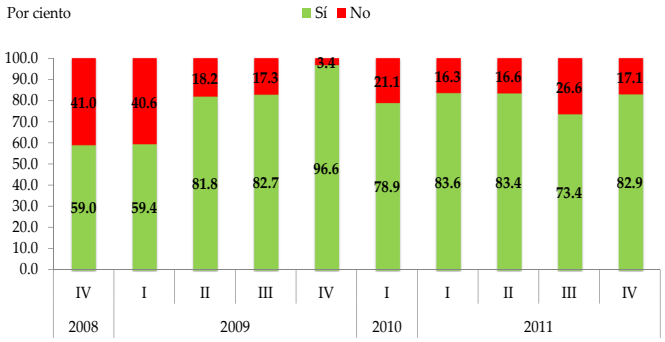
Gráfico 26: Considera ampliar la capacidad de su empresa para aumentar o diversificar la producción en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

27. Desde finales de 2008 se ha preguntado a las empresas sí tienen pasivos (líneas de crédito) con empresas o instituciones financieras en el exterior. Esto con el objetivo de evaluar el impacto de la crisis financiera mundial en la disponibilidad de crédito externo. En el cuarto trimestre de 2008, la respuesta a la pregunta anterior fue positiva para casi el 60 por ciento de las empresas. Desde entonces esta situación ha cambiado positivamente con 82.9 por ciento de las empresas accediendo al crédito externo. Del porcentaje de empresas con crédito proveniente del exterior, 48 por ciento reportó un incremento en el crédito externo en el cuarto trimestre de 2011 en relación al mismo trimestre de 2010, 31.5 no reportó cambios en su nivel de crédito externo y 20.5 reportó menores niveles de crédito externo.

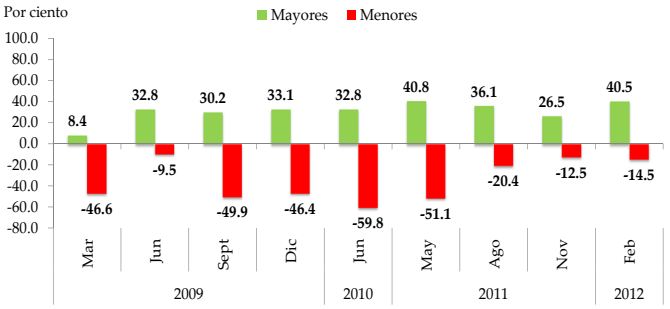
Gráfico 27: ¿Tuvo pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en el primer trimestre de 2011?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

28. Finalmente, un 40.5 por ciento de las empresas estima que sus pasivos con el exterior aumentarán en los próximos 6 meses, 14.5 por ciento consideran que disminuirán.

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 de 2012

Mayo 2012

Fundación Nicaragüense para el
Desarrollo Económico y Social

www.youtube.com/funides
www.twitter.com/funides
www.facebook.com/funidesnicaragua
www.blog.funides.com
info@funides.com
www.funides.com

USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMERICA

FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL