FUNIDES

FUNDACIÓN NICARAGÜENSE PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL

Coyuntura económica

Cuarto trimestre 2012 Nicaragua

Coyuntura económica internacional y nacional

Actualización de proyecciones de crecimiento 2012 - 2014

Análisis de las interrelaciones de las principales actividades económicas de Nicaragua

Algunas características del mercado laboral en Nicaragua

Panorama de competitividad de Nicaragua



Tabla de contenido

IX Introducción

XI Resumen Ejecutivo

1 Capítulo I: Coyuntura Económica Internacional

1 1.1: Evolución reciente de la economía internacional
2 1.2: Precios internacionales

5 Capítulo II: Coyuntura Económica Nacional

5 2.1: Sector Real
8 2.2: Sector Externo
12 2.3: Sector Fiscal
22 2.4: Política crediticia y reservas internacionales
23 2.5: Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

27 Capítulo III: Perspectivas y Riesgos 2012 - 2014

31 Capítulo IV: Temas Seleccionados

31 4.1: Análisis de las interrelaciones de las principales15 actividades económicas de Nicaragua
36 4.2: Algunas características del mercado laboral en Nicaragua de acuerdo a la Encuesta Continua de Hogares (ECH) 2010
40 4.3: Panorama de competitividad: Nicaragua y Centroamérica

47 Capítulo V: Encuestas de FUNIDES

47 5.1: Encuesta de confianza del consumidor
49 5.2: Encuesta de confianza del empresario

Introducción

1. *La actividad económica nacional continúa desenvolviéndose en un entorno internacional de bajo crecimiento y mucha incertidumbre. Las ultimas proyecciones (octubre 2012) del Fondo Monetario Internacional (FMI) indican que el crecimiento de la economía mundial bajaría del 3.8 por ciento en el 2011 al 3.3 por ciento este año, y al 3.6 por ciento en el 2013. El crecimiento de las economías avanzadas, que son las más importantes para nosotros, sería aún más débil—2.2 y 2.1 por ciento respectivamente en los Estados Unidos.*

2. *Más aún, según el FMI sus proyecciones están sujetas a una alto grado de riesgo hacia la baja ya que suponen que las condiciones financieras de los países periféricos de la Zona Euro mejorarán gradualmente, y que el Congreso Estadounidense "impedirá que entren en vigor los drásticos aumentos de impuestos y recortes presupuestarios" previstos en la actual legislación – el llamado precipicio fiscal. De no ser así, las economías avanzadas podrían entrar en recesión y el crecimiento de la economía mundial sería mucho menor.*

3. *A pesar del débil entorno internacional, la actividad económica interna continúa pujante aunque en menor grado que el año pasado. Tanto la tendencia del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) del Banco Central (BCN), como las proyecciones de FUNIDES apuntan a un crecimiento del 4- 4 ½ por ciento este año. Para el 2013 -14, FUNIDES proyecta, en su escenario base, un crecimiento promedio anual del 4 por ciento, en línea con las proyecciones del Gobierno. Sin embargo, nuestro crecimiento podría bajar a un promedio anual de apenas 2 por ciento si los problemas de la Zona Euro se intensifican, y/o si los Estados Unidos caen en el precipicio fiscal.*

4. *Más aún, las proyecciones base de crecimiento de FUNIDES para el 2013-14, aunque favorables, no son suficientes para satisfacer las necesidades de empleo de la población y reducir más rápidamente la pobreza, por lo que, como país, debemos redoblar nuestros esfuerzos para crecer más rápido.*

5. *Sobre esto la evidencia es mixta. Algunos indicadores tales como el Índice Global de Competitividad del Foro Económico Mundial y, en menor grado, el Índice de Libertad Económica del Instituto Cato muestran que estamos avanzando en áreas claves para mejorar la inversión y la productividad de la economía. Sin embargo, otros, tales como el Índice de Libertad Económica de la Fundación Heritage, y el Reporte Sobre la Facilidad de Hacer Negocios del Banco Mundial, más bien muestran cierto estancamiento e incluso una desmejora gradual. Asimismo aunque la inversión extranjera ha crecido a niveles record, pareciera que la inversión privada local se ha estancado, lo que es preocupante.*

6. *Las políticas macroeconómicas del gobierno son responsables. La cobertura de las reservas del BCN continua siendo apropiada aunque algo menor que la del año pasado, y la deuda pública continua bajando como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB). Sin embargo, el presupuesto del gobierno excluye gastos de carácter fiscal financiados por Venezuela y la deuda externa ha pasado del 68 del PIB en el 2007 al 83 por ciento debido principalmente al fuerte aumento del endeudamiento privado con ese país.*

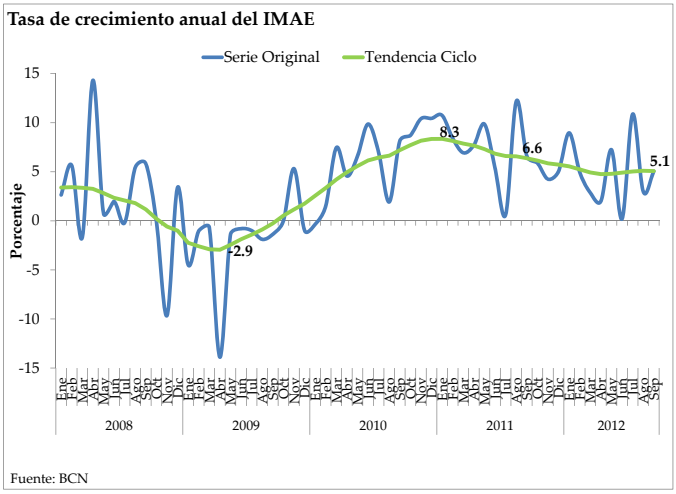
7. *Cuando finalizamos este informe todavía no se conocía lo que aprobó la Asamblea en materia tributaria. Confiamos, sin embargo, que los cambios guardaron un buen balance entre los principios básicos de eficiencia y equidad, y ampliaron la base tributaria para no gravar más a los contribuyentes actuales.*

8. *Además del tradicional análisis de la coyuntura y perspectivas de la economía este informe incluye tres temas seleccionados. El primero es el análisis de algunos indicadores de competitividad ya mencionados. El segundo describe la importancia e interrelaciones de varias actividades de la economía lo que ha sido posible gracias a la mayor disponibilidad de información del BCN. Se mencionan, entre otras, las actividades que generan más valor agregado por córdoba producido, las que generan mayor empleo, y las que tienen más interrelaciones con el resto de la economía. Subrayamos que la presentación es descriptiva y no pretende insinuar ni al sector privado ni a al gobierno que favorezcan a determinadas actividades. El tercer tema es una radiografía de nuestro mercado laboral basado en la encuesta continua de hogares del 2010. Aquí si hay un amplio margen de acción para las políticas públicas ya que el mercado laboral se caracteriza por un alto grado de informalidad; de desempleo en un concepto más amplio; y de trabajadores con ingresos laborales por debajo de la línea de pobreza. Como era de esperarse, la radiografía confirma que la pobreza y la desigualdad están íntimamente ligadas al nivel de educación de los trabajadores.*

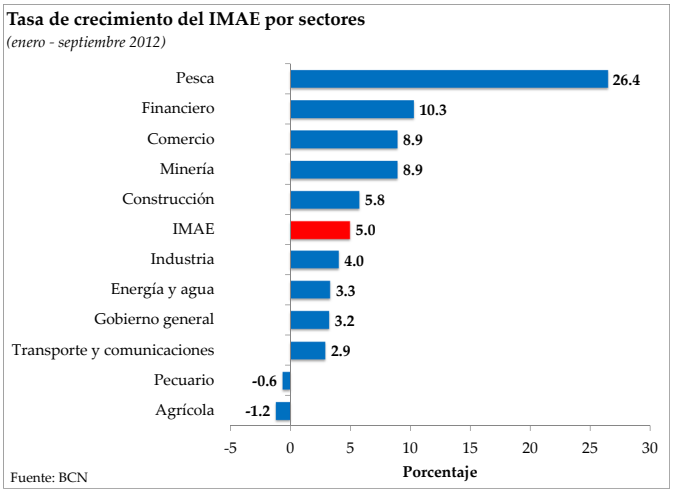
9. *Todos los caminos conducen a Roma. Desde varios ángulos de análisis encontramos las mismas prioridades para crecer más rápido: fortalecer nuestras instituciones, mejorar nuestra infraestructura, educación y salud, y consolidar la estabilidad macroeconómica.*

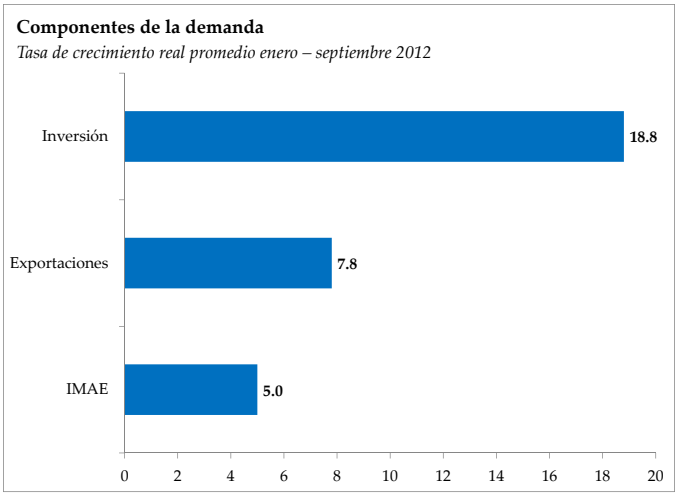
Coyuntura económica nacional

1. La *actividad económica* continúa creciendo a un ritmo relativamente alto, aunque menor que el de 2011.



2. Por el lado de la oferta, los sectores de mayor dinamismo en los primeros nueve meses del 2012 fueron la pesca, el financiero, el comercio, la minería y la construcción. Por el lado de la demanda, el crecimeinto continua siendo impulsado por las exportaciones y la inversión.





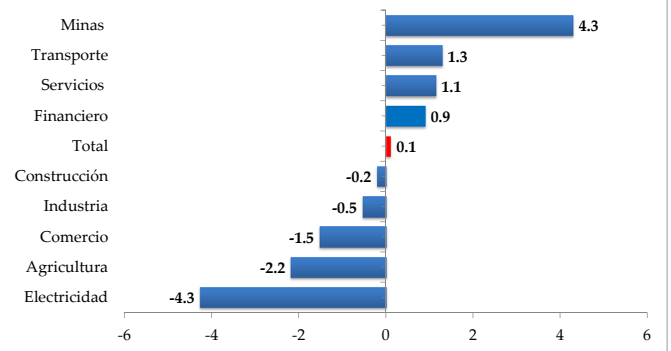
3. La *inflación* a octubre de 2012 fue 6.5 por ciento; inferior al 7.7 por ciento en octubre de 2011. Un poco más de la mitad de la inflación se debió a las alzas en los precios de los alimentos, el transporte y los restaurantes y hoteles.



4. El número de los *asegurados* activos del INSS, que es un indicador parcial del empleo en el sector formal, creció 6.8 por ciento a octubre de 2012. Los salarios reales muestran cierta tendencia al alza desde abril de 2012 pero en promedio se estancaron en lo que va del año.

Salarios reales de los asegurados activos del INSS por rama de actividad

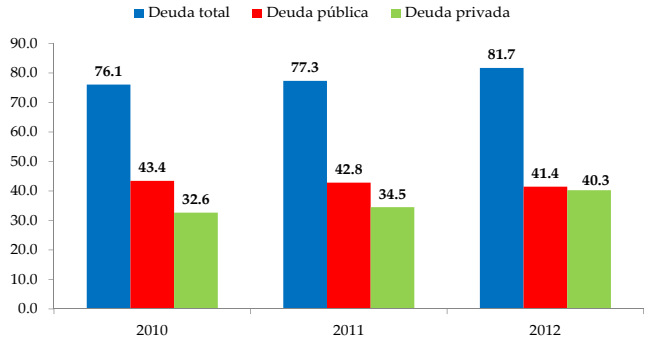
Tasa de crecimiento promedio enero - octubre de 2012



Fuente: INSS

Saldos de la deuda externa por sector institucional a junio de cada año

(Porcentaje del PIB)

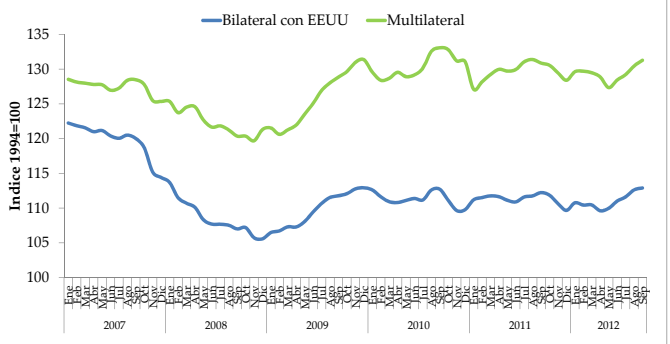


Fuente: BCN

Indicadores de Politica Macroeconomica

5. El *Tipo de Cambio Efectivo Real* se mantuvo casi constante en promedio en enero – septiembre de 2012 con relación al mismo período del año pasado. Aunque tuvimos más inflación que nuestros principales socios comerciales, esto fue compensado por el deslizamiento del córdoba.

Tipos de cambio real bilateral y multilateral

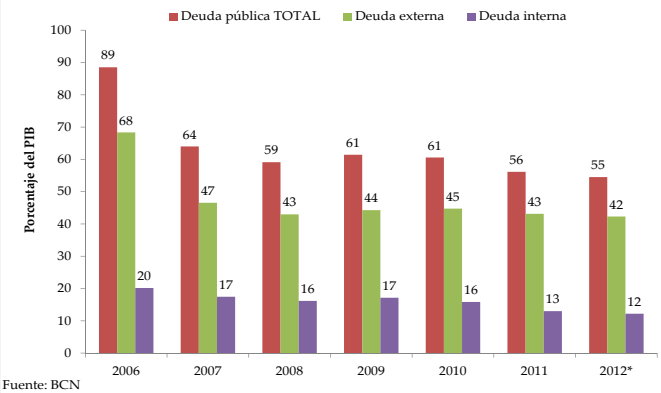


Fuente: BCN

6. Nuestra *deuda externa* aumentó del 77 por ciento del PIB en Junio del 2001 al 82 por ciento este año debido al *incremento en la deuda privada*. Esto refleja a su vez el mayor endeudamiento con *Venezuela* que tiene efectos positivos pero también ha aumentado nuestra vulnerabilidad a cambios bruscos en sus flujos.

7. La *política fiscal* continua siendo responsable con la salvedad de que gastos de carácter fiscal están siendo ejecutados fuera del presupuesto con financiamiento Venezolano. La deuda publica se mantiene constante en términos del PIB.

Evolución del saldo de la deuda pública

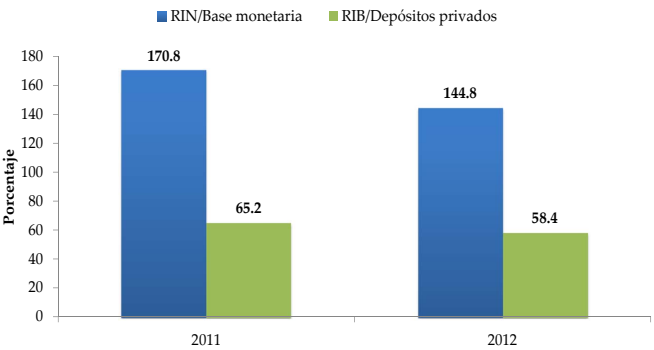


Fuente: BCN
.Último stock de deuda disponible es al mes de septiembre*

8. Las *reservas internacionales* se mantienen a niveles adecuados a pesar de una disminución con relación al año pasado.

Cobertura de las reservas internacionales

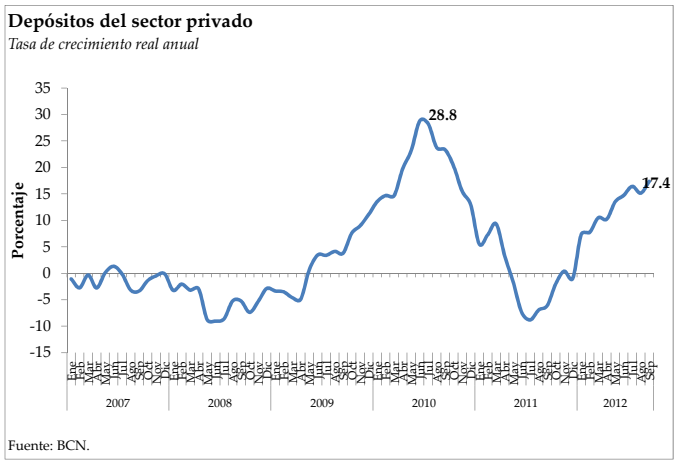
(al 23 de noviembre de cada año)



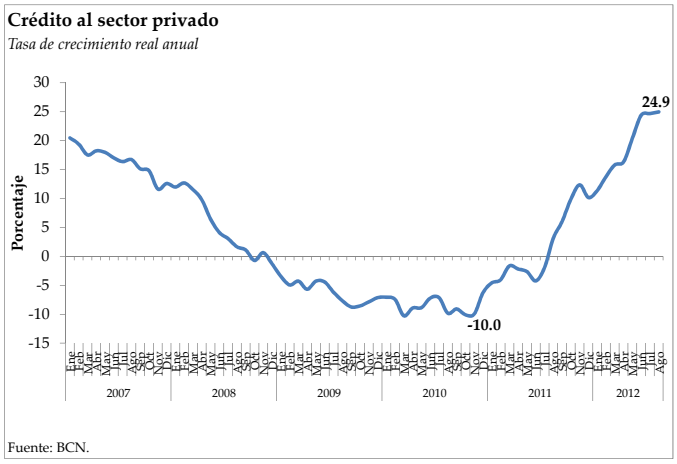
Fuente: BCN

Depósitos y crédito bancario al sector privado

9. La tasa de crecimiento de los *depósitos* privados continúa al alza mientras que la del *crédito* se ha estabilizado aunque a tasas bien altas.

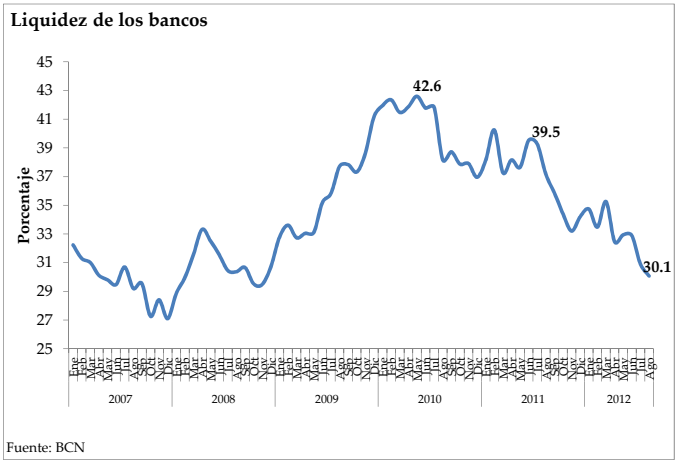


Fuente: BCN.

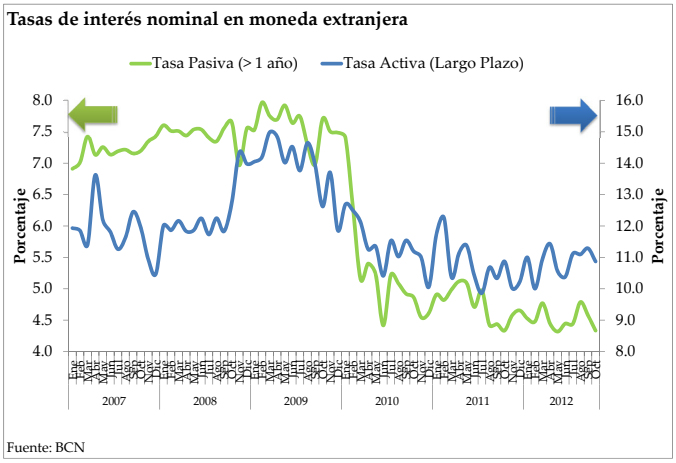


Fuente: BCN.

10. Dado que el crédito continúa creciendo más que los depósitos, la liquidez de los bancos continua bajando hacia niveles más "normales". En octubre de 2012 la tasa de interés pasiva era alrededor 4 ½ por ciento lo que es similar al promedio de 2011. La tasa activa ha tendido a crecer en los últimos meses alcanzando 11 por ciento en octubre de 2012 lo que pudiese estar ligado a la menor liquidez de los bancos.



Fuente: BCN



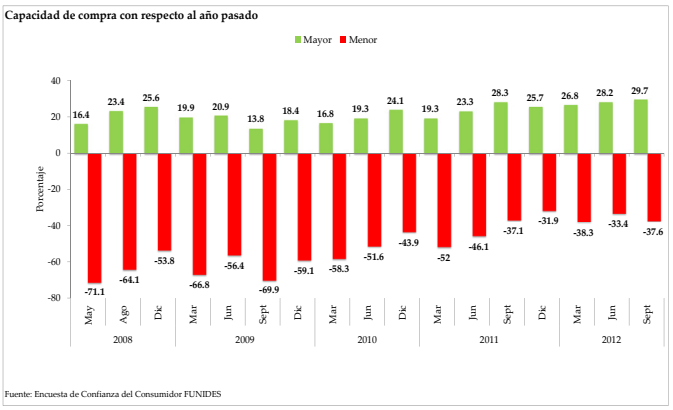
Fuente: BCN

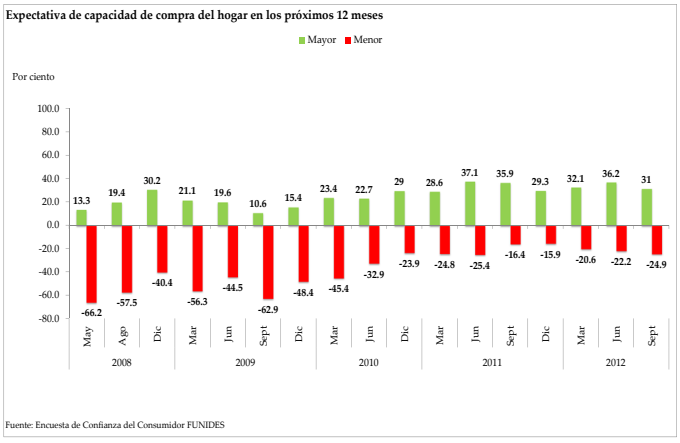
Encuestas de FUNIDES

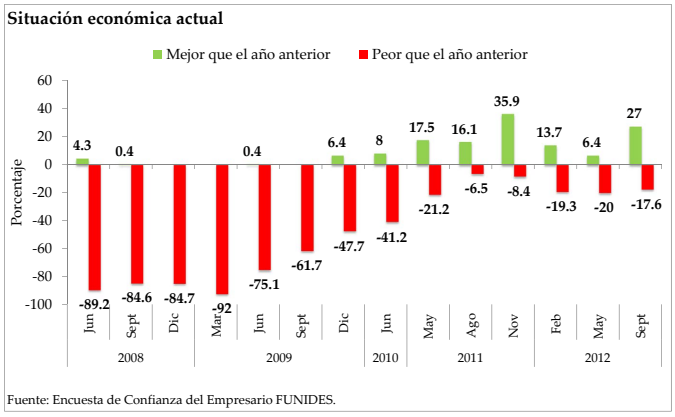
11. Los resultados de las encuestas de FUNIDES continúan siendo consistentes con una economía creciendo pero a tasas menores que las del 2011. Los consumidores perciben una pequeña mejora neta en su capacidad de compra actual pero sus expectativas sobre su capacidad de compra futura y la situación del empleo son menores a las de septiembre y diciembre de 2011.

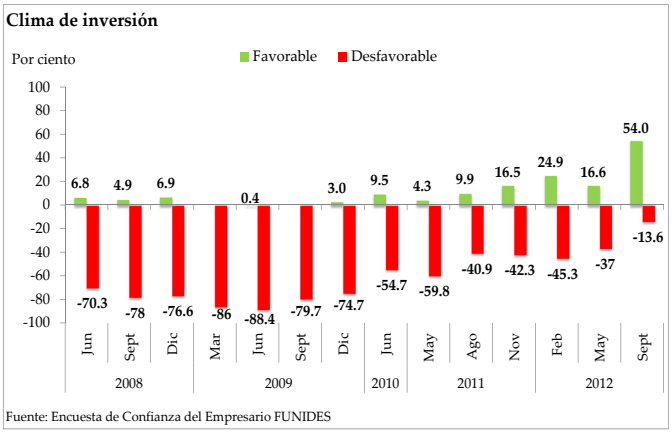
12. Los empresarios muestran más optimismo que a comienzos del año en cuanto a la situación económica del país en su conjunto, el clima de negocios

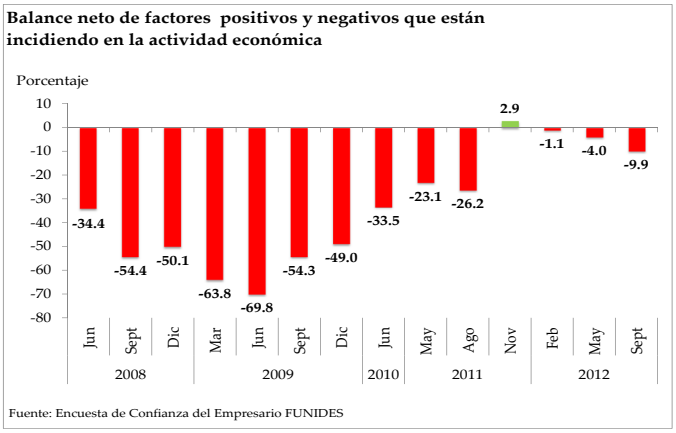
y las ventas. Sin embargo, continúa habiendo desconfianza en el sistema judicial y desaceleración en las intenciones de aumentar empleo. Los tres factores de mayor incidencia positiva en la actividad económica son: la demanda interna, la disponibilidad de crédito y la política económica. Los de mayor incidencia negativa son: la corrupción, el precio de la energía eléctrica y la inflación.









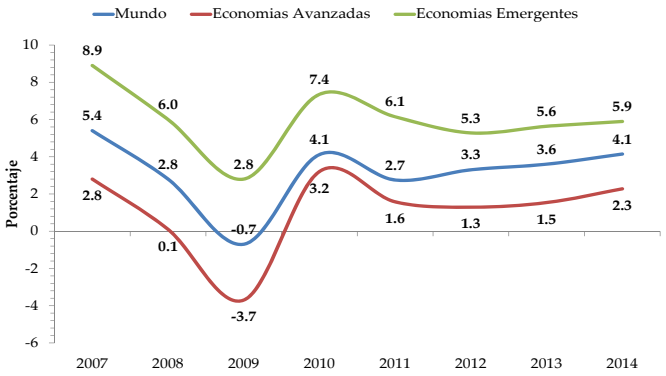


Perspectivas y riesgos 2012 – 2014

13. FUNIDES actualizó sus proyecciones de crecimiento en un contexto internacional que continua muy volátil y de bajo crecimiento. En su última actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial el FMI pronostica que el crecimiento de la economía mundial será de 3.3 por ciento este año y 3.6 por ciento en el 2013, menor que el 3.5 y 3.9 por ciento respectivamente proyectado en julio del 2012. Las economías avanzadas que son las más importantes para nosotros crecerían aún menos.

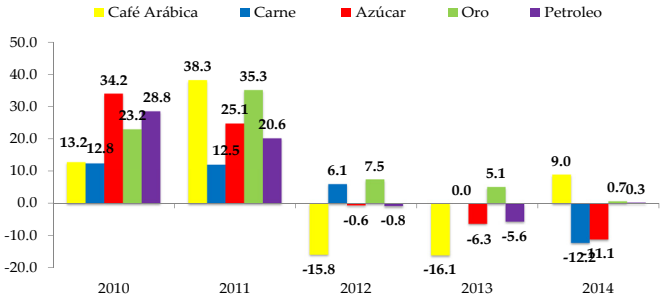
14. Los mercados de futuro de nuestras principales exportaciones también continúan indicando un entorno externo menos favorable que el de 2010 – 2011.

Crecimiento del PIB real mundial



Fuente: FMI

Proyección tasa de crecimiento de los principales bienes de exportación y del petroleo



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

15. A pesar de lo anterior, hemos elevado en nuestro escenario base nuestra proyección de crecimiento en el 2012 de 3.6 por ciento en nuestro anterior al 4.2 por ciento en el actual, por las razones que exponemos más adelante. Esta nueva proyección coincide con las tendencias del IMAE a Septiembre que apuntan a un crecimiento de 4.3 por ciento.

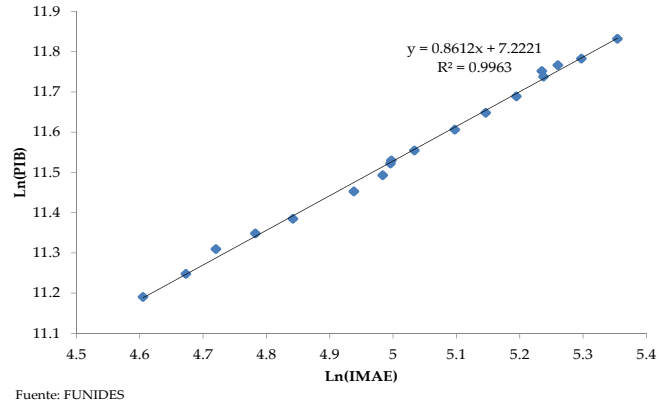
16. Por otra parte hemos reducido nuestra proyección de crecimiento para el 2013 de 4.3 por ciento a 4 por ciento y aumentado nuestra proyección de crecimiento para 2014 de 3.7 por ciento a 4.2 por ciento. En términos de crecimiento promedio, que es lo que siempre hemos enfatizado, el crecimiento proyectado para el 2012-14 cambia del 3.9 por ciento en el informe anterior al 4.1 por ciento.

17. Las razones que explican los cambios en las proyecciones incluyen las siguientes: 1) el cambio en el patrón de crecimiento de los EE UU que ahora se proyecta ligeramente mayor en el 2012 pero levemente menor en el 2013 , 2) el comportamiento de nuestros términos de intercambio que es menos desfavorable en el 2012 que lo proyectado antes, pero mas desfavorable en el 2013 y 2014 , 3) indicios de que el crecimiento de la inversión privada en 2012 será mayor que lo estimado en nuestro informe anterior y 3) mayor gasto del gobierno central en el 2012 y 2014 que lo estimado en el informe anterior pero menor en el 2013.

18. En vista de los riesgos que continúan enfrentando las economías avanzadas, continuamos presentando un escenario alternativo que simula el impacto que tendría en nuestra economía un deterioro marcado en la crisis de la Zona Euro o una fuerte contracción fiscal en los Estados Unidos o una mezcla más moderada de las dos.

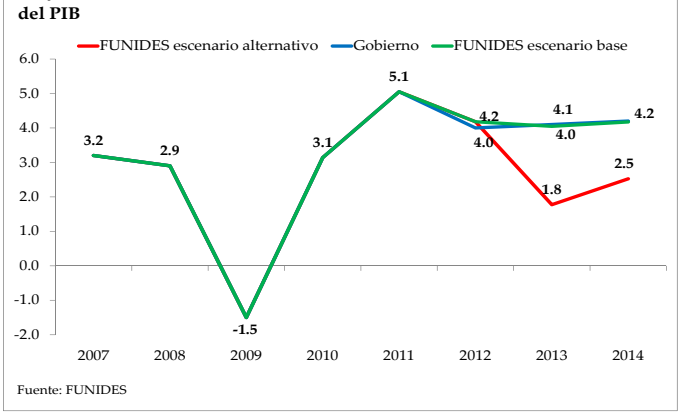
19. En este escenario alternativo la tasa de crecimiento de la economía bajaría a 1.8 por ciento en 2013 y 2.5 por ciento en 2014. El promedio anual del crecimiento para estos dos años sería de 2.1 por ciento igual que proyectado en nuestro informe anterior para este escenario.

Relación IMAE - PIB



Fuente: FUNIDES

Proyección FUNIDES: tasa de crecimiento real del PIB

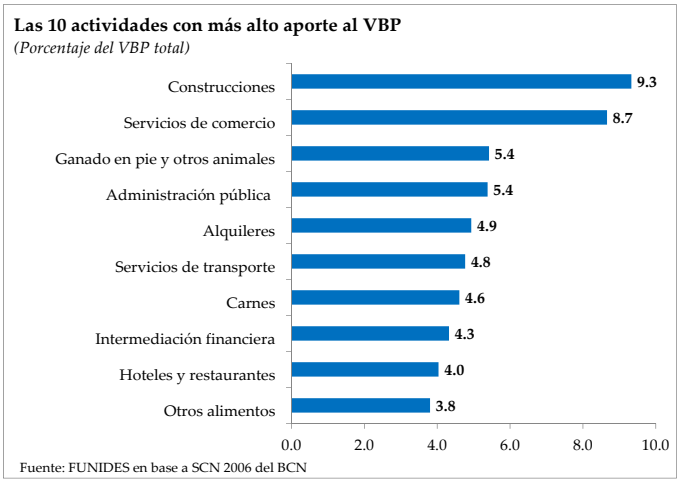


Fuente: FUNIDES

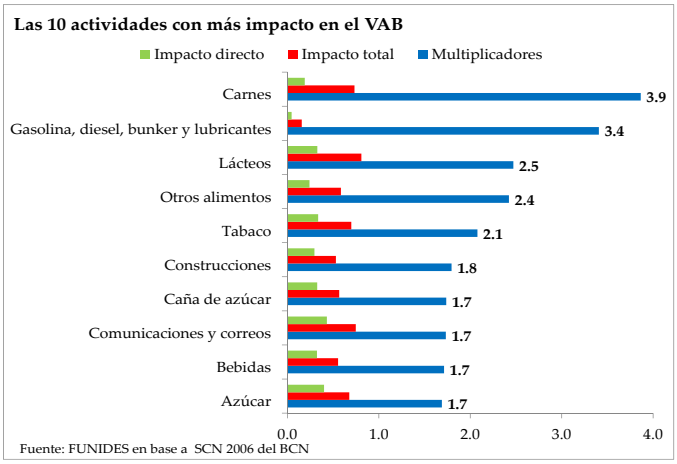
Análisis de las interrelaciones de las principales actividades económicas de Nicaragua

20. Esta sección describe algunos aspectos del funcionamiento de la economía de Nicaragua a nivel de actividades. El análisis es posible gracias a la mayores datos que ha publicado el BCN que nos permitieron estimar las actividades con mayor aporte a la producción, las que generan más valor agregado en la economía por córdoba demandado, las que generan más empleo también por córdoba demandado, las que son más intensivas en energía, y la forma en que cada actividad se interrelaciona con las demás.

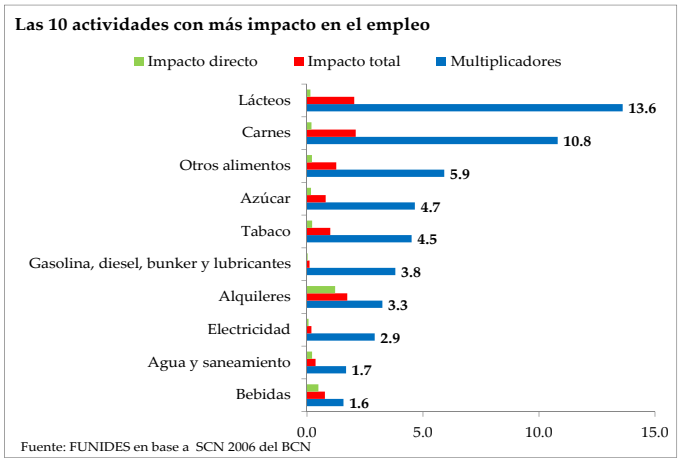
21. Las 10 actividades con mayor aporte al Valor Bruto de Producción (VBP) en 2006 fueron las siguientes:



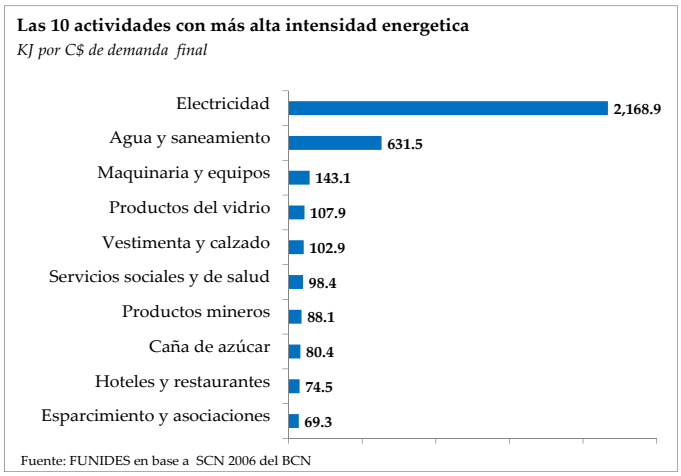
22. Las 10 actividades con mayor impacto en la economía por córdoba producido fueron:



23. Las 10 actividades con más mayor impacto (multiplicador) en el empleo por córdoba producido fueron:



24. Las 10 actividades con mayor intensidad energética fueron:



25. Las actividades económicas se pueden clasificar de acuerdo al tipo de arrastre (interconexión) que generan en la economía Los economistas consideran actividades 1) claves, las que tienen un alto arrastre hacia atrás (actividades cuyo crecimiento genera altos beneficios al resto de la economía) y hacia adelante (actividades cuyo crecimiento depende mucho del crecimiento del resto de la economía) , 2) estratégicas, las que abastecen sustantivamente de insumos a otros sectores. 3) impulsoras, suelen poseer consumo intermedio elevado y una oferta de productos que, mayoritariamente, abastece la demanda final e 4) independientes las que consumen una cantidad poco significativa de insumos intermedios y dedican la producción a satisfacer, principalmente, a la demanda final.

26. En base a los criterios enunciados se determino la siguiente clasificación:

Clasificación de actividades de Nicaragua

Clave	Estratégicas	Impulsoras	Independientes
Intermediación financiera	Ganado en pie y otros animales	Carnes	Productos del vidrio
Electricidad	Servicios empresariales	Lácteos	Productos de la pesca
Comunicaciones y correos	Gasolina, diesel, bunker y lubricantes	Hoteles y restaurantes	Granos básicos
Otros alimentos	Otros productos agrícolas	Azúcar	Maquinaria y equipos
Servicios de transporte	Productos de la silvicultura	Agua y saneamiento	Productos del papel
Productos de madera		Esparcimiento y asociaciones	Productos metálicos
Caña de azúcar		Tabaco	Mantenimiento y reparaciones
Construcciones		Bebidas	Administración pública
Productos mineros			Productos químicos y plásticos
			Muebles
			Vestimenta y calzado
			Servicios de comercio
			Alquileres
			Servicios de enseñanza
			Servicios sociales y de salud
			Café
			Servicios domésticos

Fuente: FUNIDES en base a SCN 2006 del BCN

Principales indicadores del mercado laboral de Nicaragua

27. Esta sección presenta una breve caracterización del mercado laboral de Nicaragua usando la Encuesta Continua de Hogares 2010 (ECH) e incluye algunas estadísticas que no han sido producidas en otros análisis.

28. Como se destaca en el cuadro que sigue, el mercado laboral de Nicaragua muestra *un alto grado de desempleo en su definición más amplia; de empleados con ingresos laborales por debajo de la línea de pobreza; y de informalidad.*

Principales indicadores del mercado laboral de acuerdo a la Encuesta Continua de Hogares de 2010*

Concepto		Explicación
Población en edad de trabajar como porcentaje de la población total	58.2	Están en edad de trabajar los mayores de 15 años y menores de 60 años
Empleo como porcentaje de la población en edad de trabajar	69.0	Están en edad de trabajar los mayores de 15 años y menores de 60 años
Porcentaje de empleados con bajos ingresos	35.8	Se define como ingresos bajo si está por debajo de la línea de pobreza de 2009 ajustada por inflación
Tasa de desempleo ampliada	31.0	Desempleados o desanimados[1] como porcentaje del total de los desempleados, desanimados y empleados
Tasa de desempleo abierto	8.3	Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa
Tasa de empleo infantil	4.6	Porcentaje de la población entre 6 y 14 años
Tasa de empleo juvenil	42.8	Porcentaje de la población entre 14 y 15 años
Ingreso[2] medio	1,950.0	C$ por mes
Ingreso promedio	2,684.4	C$ por mes
Ingreso medio por hora	46.0	C$ por hora
Ingreso promedio por hora	40.8	C$ por hora
Ingreso promedio de los asegurados en el INSS	6,162.3	C$ por mes
Porcentaje de empleados asegurados en el INSS	16.6	
Porcentaje de empleados con contrato formal	9.2	
Coeficiente de GINI de los ingresos	49.9	

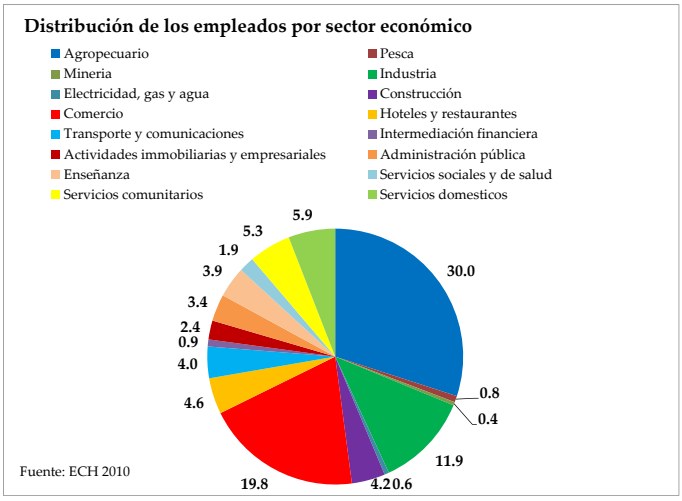
Fuente: ECH 2010

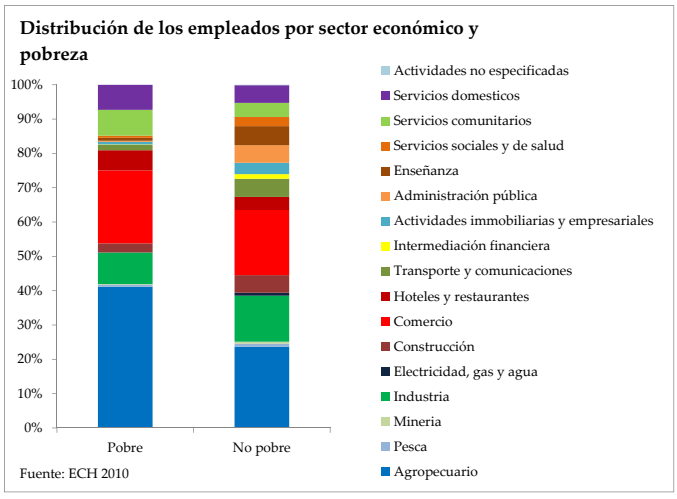
*Promedio de 2010

[1] Los desanimados son personas desempleadas que despues de pasar mucho tiempo sin encontrar trabajo dejaron de buscar.

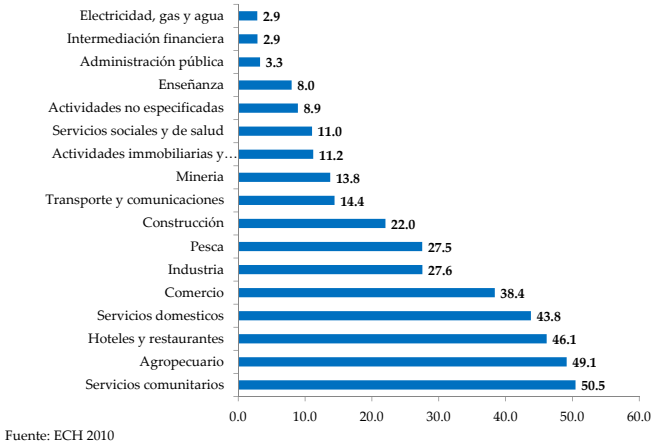
[2] Los ingresos son los derivados del trabajo y no incluyen otras fuentes de ingresos como por ejemplo remesas.

29. En cuanto a generación de empleo el sector agropecuario es el mayor empleador pero a su vez muestra un alto grado de pobreza y desigualdad.





Pobreza de los empleados por sector económico



Fuente: ECH 2010

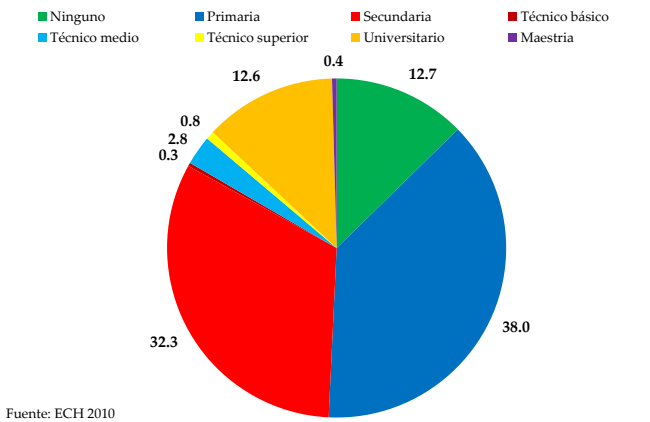
Desigualdad en los ingresos del trabajo por sector económico (coeficiente de Gini)



Fuente: ECH 2010

30. En cuanto a educación, el 12.7 por ciento de los empleados no tenía ningún grado de educación, el 38 por ciento tenían cursos de primaria, el 32.3 por ciento tenían cursos de secundaria y el 12.6 por ciento tenían cursos universitarios.

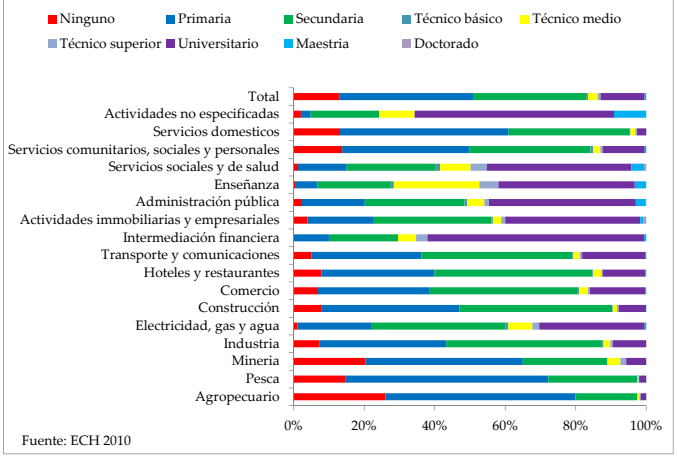
Distribución de los empleados por nivel de educación



Fuente: ECH 2010

31. En 2010, la mayoría de los empleados en los sectores agropecuario, pesca, minería, servicios comunitarios, y servicios domésticos o no tenían educación o solamente cursaron en primaria. La mayoría de los empleados en la industria, construcción, comercio, hoteles y restaurantes, transporte y comunicaciones, actividades inmobiliarias y alquileres y administración pública cursaron en la escuela primaria y la secundaria. Finalmente, la mayoría de los empleados en los sectores intermediación financiera y actividades sociales y de salud tenían cursos universitarios.

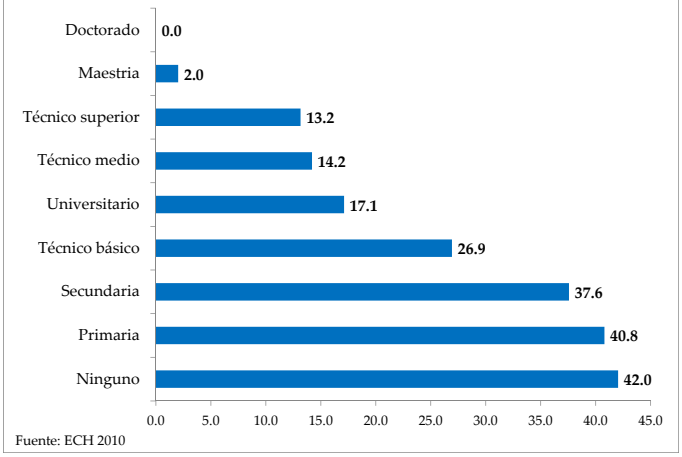
Nivel de educación de los empleado por sector económico



Fuente: ECH 2010

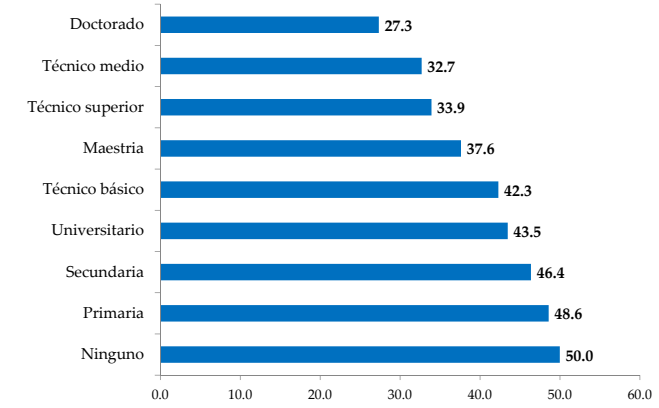
32. Como es de esperar, entre mayor es el grado de educación de los trabajadores menor es la proporción de pobres y la desigualdad.

Pobreza de los empleados por nivel educativo



Fuente: ECH 2010

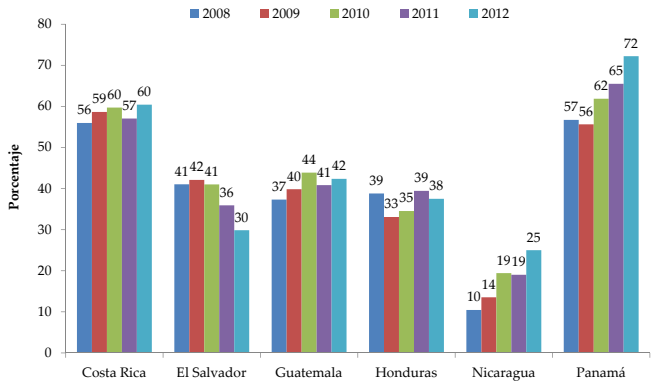
Desigualdad en los ingresos del trabajo por nivel educativo (coeficiente de Gini)



Fuente: ECH 2010

Índice Global de Competitividad

Porcentaje de países menos competitivos que:



Fuente: Foro Económico Mundial

Panorama de competitividad: Nicaragua y Centroamérica

33. Esta sección presenta información actualizada sobre la evolución de cuatro índices que analizan varios factores críticos para el desarrollo económico y social de los países y el bienestar económico de sus ciudadanos. Estos son el Índice Global de Competitividad (IGC) del Foro Económico Mundial (FEM); el Índice de Libertad Económica de la Fundación Heritage (ILE-FH); el Índice de Libertad Económica del Instituto Cato (ILE-IC); y el Reporte Sobre la Facilidad de Hacer Negocios (RFHN) del Banco Mundial.

34. Estos índices nos señalan grandes desafíos que tenemos como Nación, y la ruta a seguir para acelerar el crecimiento económico y la reducción de la pobreza.

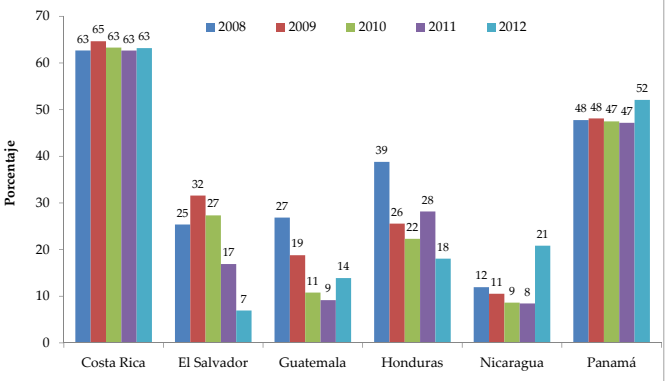
35. Según el IGC continuamos siendo el país menos competitivo de la región, pero hemos mejorado consistentemente en los últimos años como se observa en el grafico que sigue. De una situación en el 2008 donde solo éramos más competitivos que el 10 por ciento de los países incluidos en la muestra pasamos a superar el 25 por ciento en el 2012.

36. Con relación a los pilares de competitividad que el FEM considera básicos para países en el nuestro estado de desarrollo, el FEM reporta lo siguiente:

37. En el pilar *institucional*, aunque Nicaragua está entre los países más débiles de la región, el índice muestra un punto de inflexión favorable en el 2011-2012. El porcentaje de países con peores instituciones que Nicaragua aumentó del 8 al 21 por ciento.

Categoría: Necesidades Básicas - Pilar 1: Instituciones.

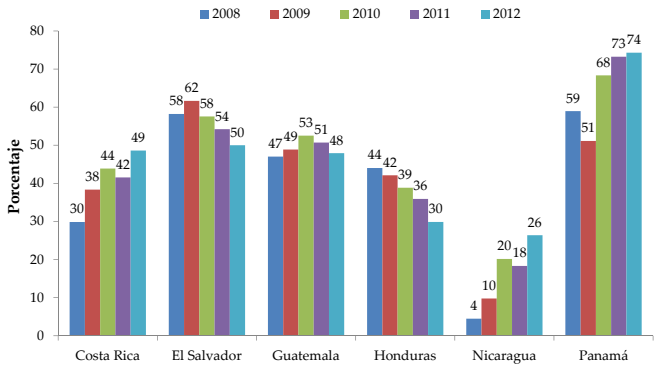
Porcentaje de países menos competitivos que:



Fuente: Foro Económico Mundial

38. Nuestra *infraestructura* continúa siendo la más deficiente de la región pero ha mejorado continuamente desde 2008 (exceptuando una leve desmejora en 2010-2011).

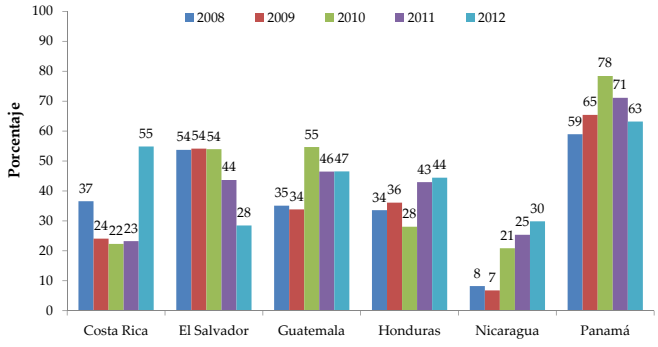
Categoría: Necesidades Básicas - Pilar 2: Infraestructura.
Porcentaje de países menos competitivos que:



Fuente: Foro Económico Mundial

39. Esta misma tendencia favorable también se aprecia en cuanto a la *estabilidad macroeconómica* que ha mejorado continuamente desde 2009.

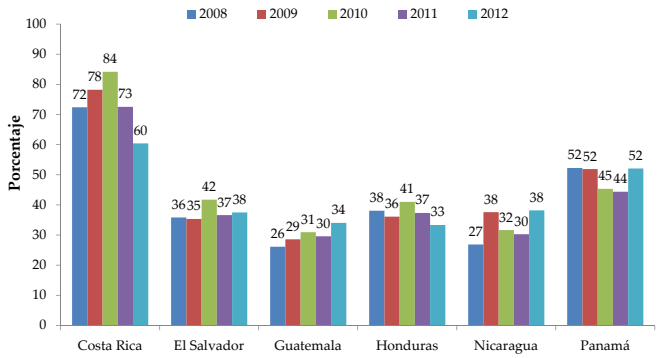
Categoría: Necesidades Básicas - Pilar 3: Ambiente Macroeconómico.
Porcentaje de países menos competitivos que:



Fuente: Foro Económico Mundial

40. Finalmente, en *educación primaria y salud* los resultados son mixtos. El país perdió competitividad durante el 2009-2011 pero se nota un quiebre significativo en 2011-2012, mejorando el país su posición en el IGC.

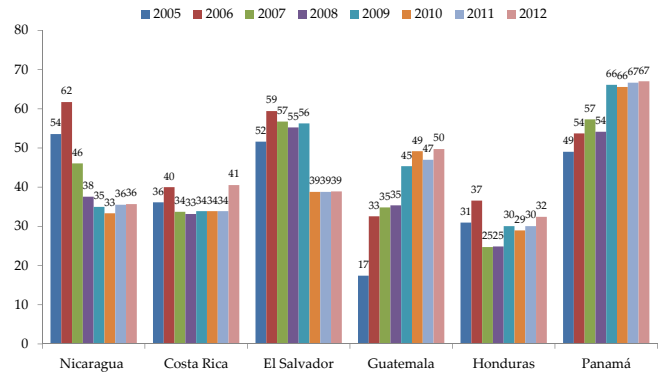
Categoría: Necesidades Básicas - Pilar 4: Educación primaria y salud.
Porcentaje de países menos competitivos que:



Fuente: Foro Económico Mundial

41. Según el reporte "Informe sobre la facilidad de hacer negocios" de Octubre 2012 del Banco Mundial, *la facilidad para hacer negocios en el país se ha deteriorado significativamente* en los últimos años pasando de un máximo de 62 por ciento de países menos competitivos que Nicaragua en 2006, a un 36 por ciento en 2012.

Facilidad para hacer negocios
Porcentaje de países que son menos competitivos que:

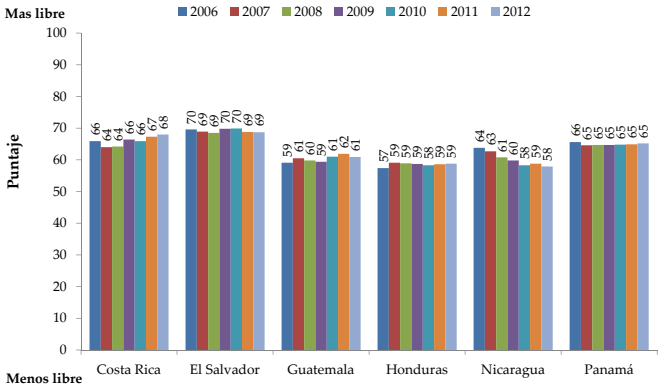


Fuente: Doing Business Report

42. En cuanto a *libertad económica* según el ILE-FH todos los países de Centroamérica excepto Nicaragua parecen no mostrar ninguna tendencia clara, ni al alza, ni a la baja en sus *índices* de *libertad económica*. Nicaragua muestra una leve pero clara tendencia hacia la baja.

Índice de Libertad Económica / Fundación Heritage

Puntaje

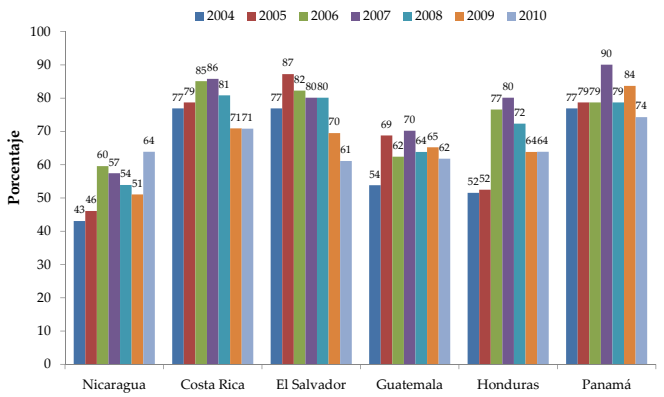


Fuente: Fundación Heritage

43. Sin embargo, para el *Instituto Cato*, después de un claro deterioro en el ILE entre los años 2006 y 2009, para el año 2010 Nicaragua dio un salto positivo (2009-2010), al incrementar su puntaje en 13 puntos, de 51 puntos a 64, ubicándose ese año por encima de El Salvador y Guatemala, y al mismo nivel de Honduras, aunque aún detrás de Costa Rica y Panamá.

Índice de Libertad Económica - Instituto Cato

Porcentaje de países que tienen un peor puntaje que:



Fuente: Instituto Cato

44. En conclusión, los indicadores coinciden en señalar debilidades en los niveles de competitividad de Nicaragua. Por otra parte, mientras hay una evolución positiva en aspectos macroeconómicos y de infraestructura, los resultados en temas institucionales a veces son encontrados. Algunos indicadores muestran mejoras mientras que otros apuntan a un estancamiento o incluso una desmejora gradual. FUNIDES seguirá analizando estos resultados.

45. Los cambios positivos de los indicadores sugieren que con políticas públicas adecuadas un país puede escalar relativamente rápido en los rankings internacionales. Ello nos da esperanza y a la vez nos compromete a impulsar las reformas necesarias para acelerar el desarrollo económico y social de nuestro país, incluyendo el fortalecimiento de nuestra institucionalidad.

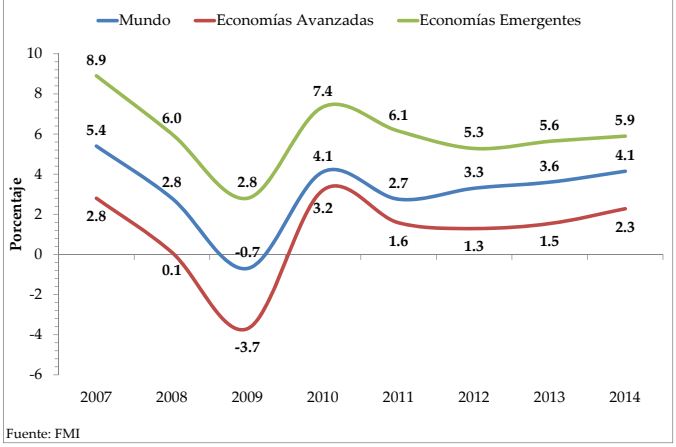
Capítulo I: Coyuntura Económica Internacional

1.1 Evolución reciente de la economía internacional

1. Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se han debilitado aún más desde la publicación de nuestro informe de agosto del 2012. En su última actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial (informe WEO de Octubre 2012 por sus siglas en ingles) el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica que el crecimiento de la economía mundial será de 3.3 por ciento este año y 3.6 por ciento en el 2013, menor que el 3.5 y 3.9 por ciento respectivamente proyectado en julio.

2. La recuperación de las economías avanzadas continúa muy débil y por su peso está afectando al resto del mundo vía los canales comerciales y financieros que cada día son más importantes. Por su parte, las causas principales del bajo crecimiento de las economías avanzadas son: 1) las dudas sobre la capacidad de las autoridades de algunas de estas economías de solucionar sus problemas fundamentales, tanto de carácter fiscal como estructural; 2) la consolidación fiscal en algunas economías que, aunque necesaria, está afectando la demanda en el corto plazo en un mayor grado de lo esperado; y 3) el hecho que el sistema financiero todavía no está funcionando normalmente.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB real mundial

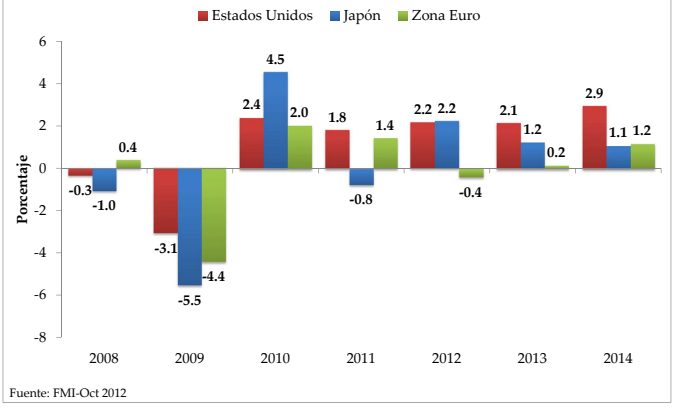


Fuente: FMI

3. Tan así que el FMI ha reducido sus proyecciones de crecimiento para las economías avanzadas para el 2012-13 del 1.4 y 1.9 por ciento proyectado en julio al 1.3 y 1.5 por ciento. También ha reducido sus proyecciones de crecimiento de las economías emergentes del 5.6 y 5.9 por ciento al 5.3 y 5.6 por ciento respectivamente.

4. En el caso de los Estados Unidos el FMI revisó levemente hacia arriba sus proyecciones para el 2012 (del 2 por ciento al 2.2 por ciento) y levemente hacia abajo las del 2013 (del 2.3 por ciento al 2.1 por ciento).

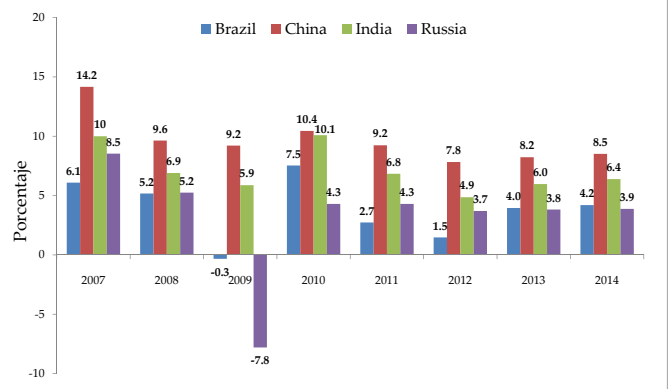
Gráfico 2: Crecimiento del PIB real de las economías avanzadas



Fuente: FMI-Oct 2012

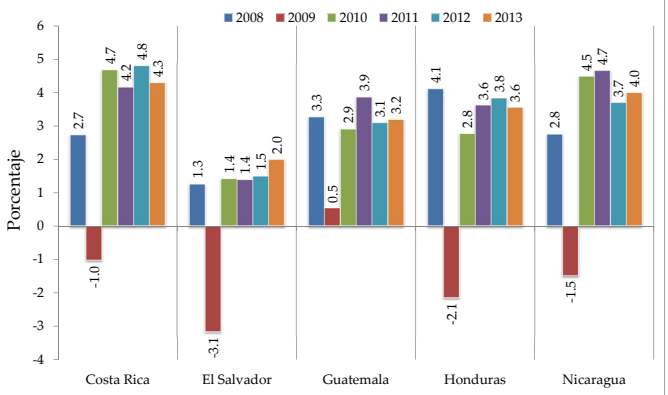
5. No sólo son las últimas proyecciones del FMI más bajas que las de julio, sino que tienen un mayor riesgo hacia la baja ya que se basan en dos supuestos cruciales. Uno, que las autoridades europeas adoptarán políticas que gradualmente mejoren las condiciones financieras de los países periféricos. Dos, que en los Estados Unidos, el Congreso "impedirá que entren en vigor los drásticos aumentos de impuestos y recortes presupuestarios" previstos en la actual legislación – lo que popularmente se conoce como el precipicio fiscal. De no ser así, las economías avanzadas podrían entrar en recesión y el crecimiento sería aún menor en el resto del mundo.

Gráfico 3: Crecimiento del PIB real de economías emergentes



Fuente: FMI-Oct 2012

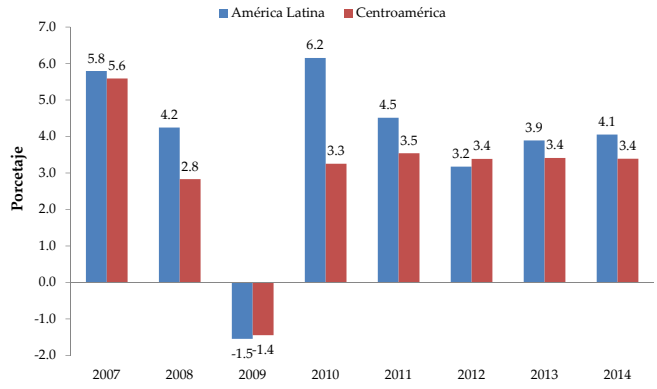
Gráfico 5: Crecimiento económico real de los paises de Centroamérica



Fuente: FMI-Oct 2012

6. La tendencia hacia la baja de la economía internacional también se da en Latinoamérica. El FMI proyecta que la región crecerá 3.2 por ciento en 2012 y 3.9 por ciento en 2013, ambas tasas menores al 4.5 por ciento registrado en 2011. En cuanto a Centroamérica, los datos del FMI proyectan un crecimiento del 3.4 por ciento para 2012 y 2013.

Gráfico 4: Crecimiento del PIB real de América Latina y Centroamérica



Fuente: FMI-Oct 2012

7. Al interior de Centroamérica se espera que, salvo por Nicaragua y Guatemala, el crecimiento sea ligeramente mayor que en 2011. Las perspectivas de crecimiento para la región en 2013 son similares a las de este año.

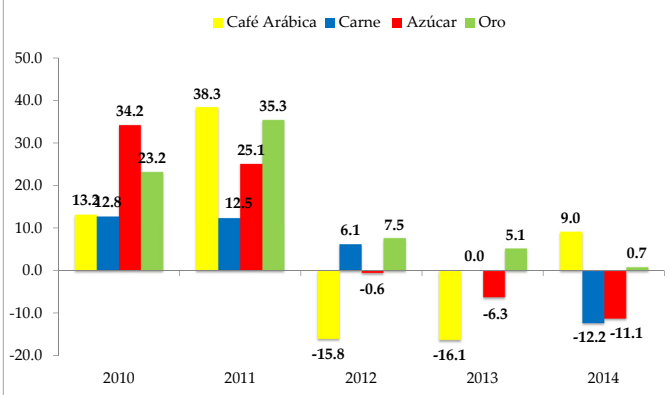
1.2 Precios internacionales

8. En el tercer trimestre de 2012, el precio del petróleo promedió US$92.2 por barril. Para el 2012 el precio promedio del petróleo se estima en US$94.3 por barril de acuerdo a los precios de futuro registrados a mediados de noviembre y lo que ya ha transcurrido en 2012. Lo anterior significa una disminución de un poco menos de 1 por ciento en comparación con el promedio de 2011.

9. Los precios promedio del café durante el tercer trimestre de 2012 fueron US$181.8 por quintal, lo que representó una reducción de 18.9 por ciento respecto al promedio de 2011 y de 19.6 por ciento respecto al promedio del tercer trimestre de 2011. Basado en los precios de futuro a noviembre de 2012 y lo que ha transcurrido en el año, el precio promedio del café para el 2012 se estima en US$188.7 por quintal lo que significa una caída de 15.8 por ciento con respecto al promedio de 2011. Por su parte, los precios promedio del azúcar fueron de US$25.5 por quintal durante el tercer trimestre de 2012. Esto fue un aumento de 1 por ciento respecto al promedio de 2011 y una disminución de 5.3 por ciento respecto al tercer trimestre de 2011. De acuerdo a los precios de futuro en noviembre y lo ya transcurrido en el año, el precio promedio del azúcar en 2012 se estima en US$ 25.2 por quintal, lo que representa una disminución de 0.6 por ciento respecto a 2011.

10. En cuanto a otros productos de exportación, los precios internacionales de la carne promediaron US$ 4.3 por kilo durante el tercer trimestre de 2012, teniendo un aumento de 6.5 por ciento respecto al promedio de 2011 y un aumento de 5.1 por ciento respecto al tercer trimestre de 2011. El precio promedio de la carne en 2012 se proyecta en US$4.3 por kilo lo que significa un aumento de 6.1 por ciento respecto al año anterior. Los precios internacionales del oro promediaron US$1,605 por onza troy durante el tercer trimestre de 2012, teniendo un aumento de 4.9 por ciento respecto al promedio de 2011 y una reducción de 3 por ciento respecto al tercer trimestre de 2011. El precio promedio del oro en 2012 se estima en US$1,646.1 por onza troy lo que significa un aumento de 7.5 por ciento con respecto al año anterior.

Gráfico 6: Proyección tasa de crecimiento de los principales bienes de exportación

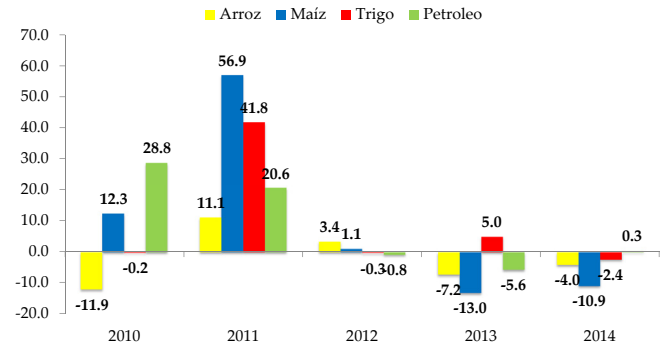


Fuente: Mercado de Futuros Café y Oro y Banco Mundial Azúcar y Carne

11. El precio promedio del maíz en el tercer trimestre de 2012 fue de US$328.6 la tonelada, 12.6 por ciento mayor al promedio del año anterior, mientras que el precio del trigo fue de US$349 por tonelada, un aumento de 10.3 por ciento respecto al promedio de 2011. Finalmente, el precio internacional del arroz tuvo un promedio de US$568.3 por tonelada en el tercer trimestre de 2012, 4.7 por ciento superior al promedio del año anterior. En el 2012 se estima de acuerdo a los precios de futuro y lo ya transcurrido en el año que los precios del maíz y el arroz aumentarán 1 y 3.4 por ciento respectivamente y que los del trigo se mantendrán estables en relación al 2011.

12. De acuerdo a los precios en los mercados de futuros, el precio promedio del petróleo caería 5.6 por ciento en 2013 y se mantendría estable en 2014. El precio del café disminuiría 16 por ciento en 2013 y aumentaría 9 por ciento en 2014. El del azúcar disminuiría 6.3 por ciento y 11 por ciento en 2013 y 2014 respectivamente. El precio del oro aumentaría en 5.1 y 0.7 por ciento en 2013 y 2014 respectivamente. De acuerdo con los contratos de futuro, se proyecta que el precio del maíz disminuya 13 y 11 por ciento en 2013 y 2014 respectivamente y el del trigo aumente 5 por ciento en 2013 y disminuya en 2.4 por ciento en 2014. Finalmente, estas variaciones de precios implican que los términos de intercambio de Nicaragua se deterioran (1½ por ciento) en 2013 y 2014.

Gráfico 7: Proyección tasa de crecimiento de los principales bienes de consumo interno



Fuente: Banco Mundial, Mercado de Futuros para proyección

Cuadro 1: Evolución de precios internacionales de los principales productos del comercio internacional

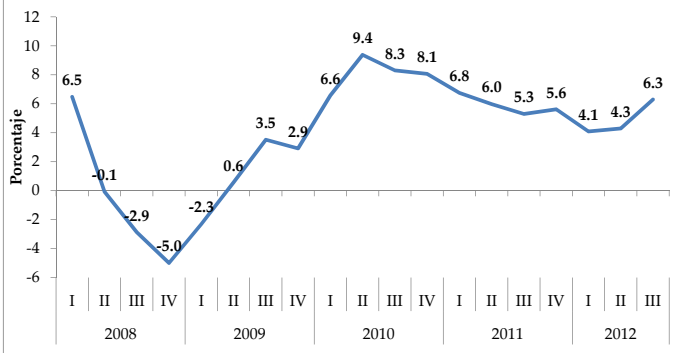
	1er trimestre 2012	2do trimestre 2012	3er trimestre 2012	2010	2011	2012	2013
Productos de Exportación							
Café Arabica US$ / qq	223.6	205.6	181.8	158.4	224.2	188.7	158.3
Carne US$ / kg	4.3	4.4	4.3	3.6	4.1	4.3	4.3
Azucar, US, US$ / qq	23.8	26.5	25.5	20.3	25.3	25.2	23.6
Oro, US$ / toz	1,668.0	1,564.0	1,605.8	1,150.9	1,531.3	1,646.1	1,730.6
Productos Consumo Interno							
Petróleo, WTI	102.9	93.4	92.2	79.4	95.1	94.3	89.0
Arroz Oro, Tai 5% quebrado, US$ / TM	542.5	582.8	568.3	488.9	543.0	561.5	520.9
Maíz, US$ / TM	277.7	270.2	328.6	185.9	291.7	294.8	256.4
Trigo, US HRW, US$ / TM	278.8	269.0	349.0	223.6	316.3	315.4	331.2
Aceite Soya, US$ / TM	1,253.0	1,236.0	1,258.0	1,004.8	1,299.5	1,203.8	1,091.1

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 - mil
*Promedio

2.1 Sector real

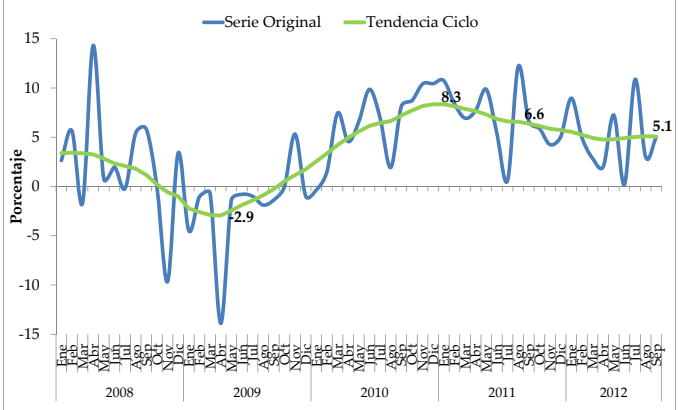
1. La actividad económica continúa creciendo a un ritmo relativamente alto, aunque menor que el del 2011. A pesar del repunte que se dio en el tercer trimestre del año, tanto el crecimiento promedio trimestral anualizado del IMAE, como el crecimiento anual (mes sobre mismo mes del 2011), y el crecimiento promedio anual (enero – septiembre 2012 sobre enero – septiembre 2011) son menores que los del año pasado, como se puede observar en los siguientes gráficos.

Gráfico 1: IMAE tendencia ciclo
Tasa de crecimiento trimestral anualizada



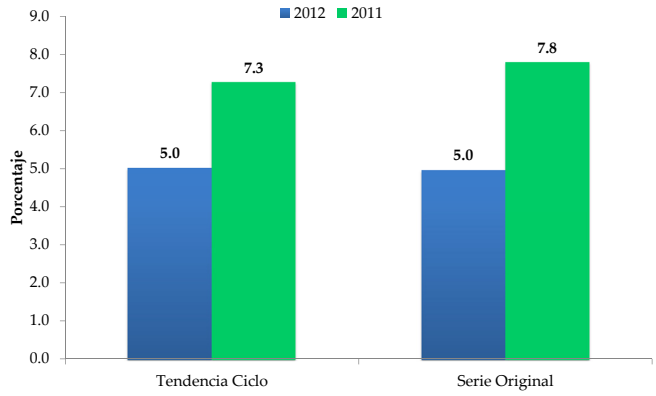
Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico 2: Tasa de crecimiento anual del IMAE



Fuente: BCN

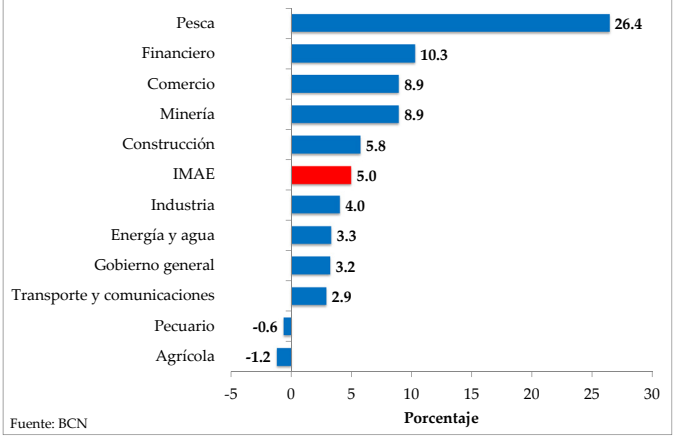
Gráfico 3: Tasa de crecimiento promedio del IMAE
(enero-septiembre)



Fuente: FUNIDES

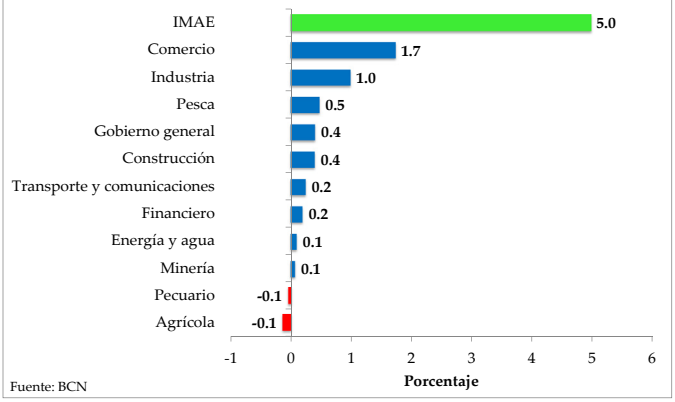
2. Por el lado de la oferta, los sectores de mayor dinamismo en los primeros nueve meses del 2012 fueron la pesca, el financiero, el comercio, la minería y la construcción. Los de menor crecimiento fueron el pecuario y el agricola. Si tomamos en cuenta la ponderación de los sectores en el IMAE, el comercio fue el que más contribuyó al crecimiento del IMAE.

Gráfico 4: Tasa de crecimiento del IMAE por sectores
(enero - septiembre 2012)



Fuente: BCN

Gráfico 5: Contribuciones al crecimiento del IMAE por sectores
(enero - septiembre 2012)



Fuente: BCN

3. Por el lado de la demanda, FUNIDES estima (en base a datos del BCN) que el crecimiento fue impulsado por las exportaciones que crecieron 7.8 por ciento (volumen) en enero – septiembre de 2012 y por la inversión que, según los indicadores, creció 18.8 por ciento en términos reales en este periodo. Las exportaciones de zona franca crecieron cerca de 2.6 por ciento y las de mercancias 11.9 por ciento.

Gráfico 6: Componentes de la demanda
Tasa de crecimiento real promedio enero – septiembre 2012

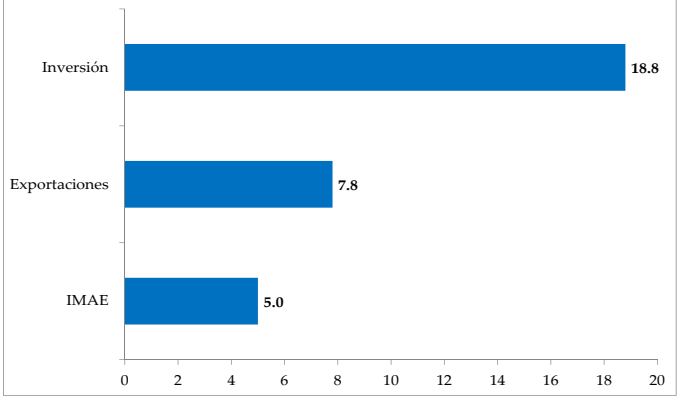
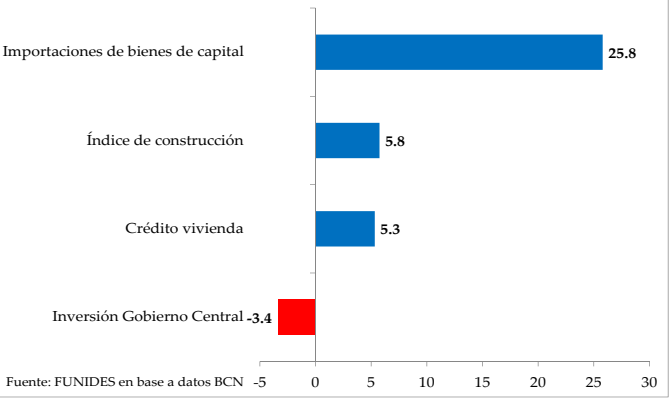


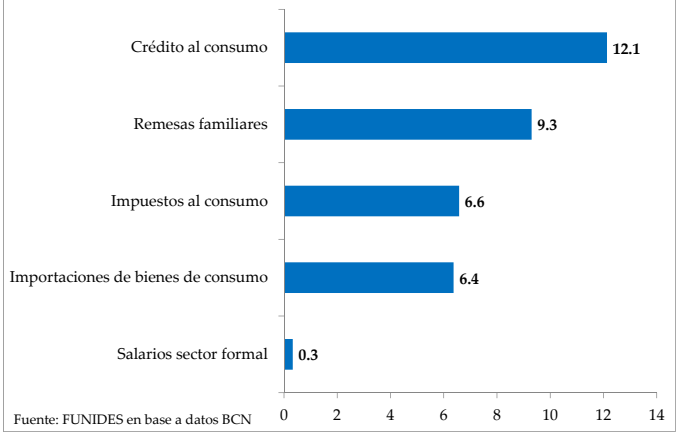
Gráfico 7: Indicadores de inversión
Tasa de crecimiento real promedio enero-septiembre



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

4. Los indicadores de consumo tambien apuntan a su crecimiento: los salarios reales en el sector formal se mantuvieron casi constantes pero las remesas han crecido 9.3 por ciento.

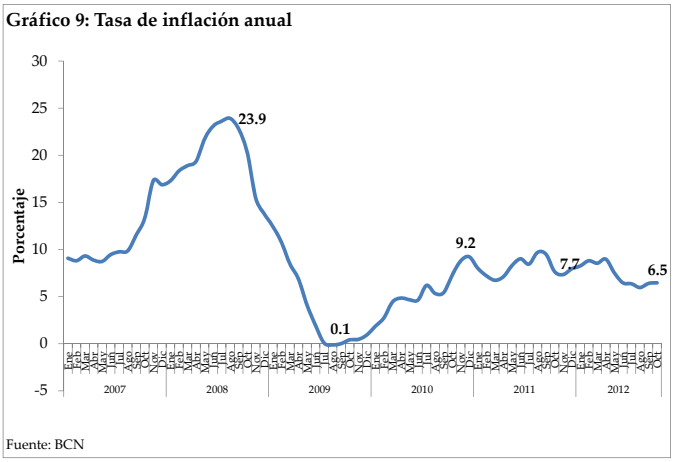
Gráfico 8: Indicadores de consumo
Tasa de crecimiento real promedio enero - septiembre



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

5. La inflación a octubre de 2012 fue 6.5 por ciento; inferior al 7.7 por ciento registrado en octubre de 2011.

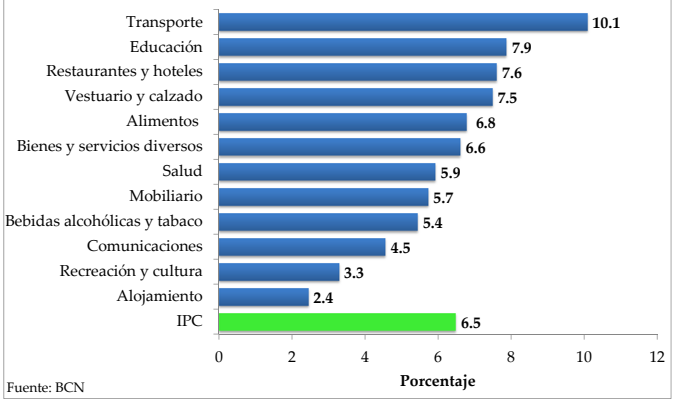
Gráfico 9: Tasa de inflación anual



Fuente: BCN

6. La inflación fue generalizada pero los mayores aumentos fueron en transporte (10.1 por ciento), educación (7.9 por ciento), restaurantes y hoteles (7.6 por ciento), vestuario y calzado (7.5 por ciento) y alimentos (6.8 por ciento).

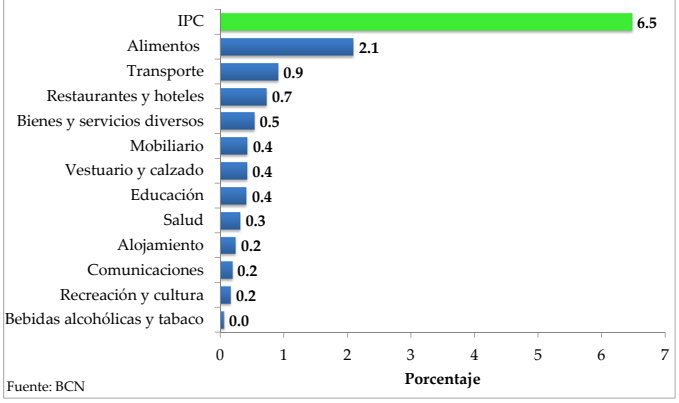
Gráfico 10: Inflación anual y sus componentes
(Octubre 2012)



Fuente: BCN

7. Tomando en cuenta la participación de los distintos rubros en el índice de precios, un poco más de la mitad de la inflación se debió a las alzas en los precios de los alimentos, el transporte y los restaurantes y hoteles.

Gráfico 11: Contribución a la inflación por componentes
(octubre 2012)

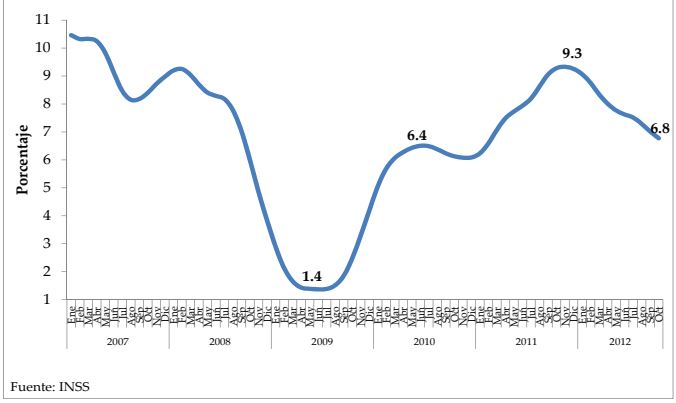


Fuente: BCN

8. El número de los asegurados activos del INSS[1], que es un indicador parcial del empleo en el sector formal, creció 6.8 por ciento a octubre de 2012. Los sectores con mayor crecimiento fueron la minería, la construcción, el comercio, el transporte, y la agricultura.

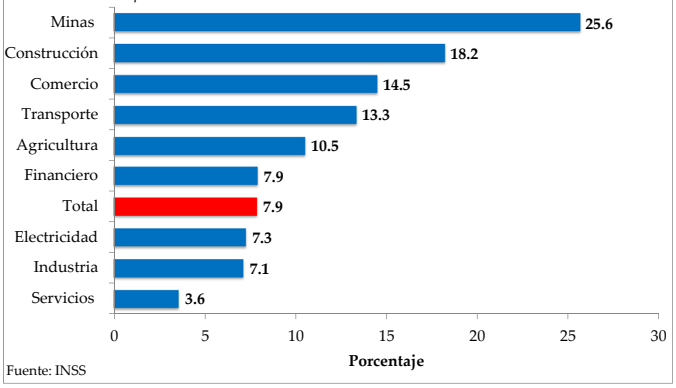
1 El crecimiento del empleo en el sector formal es posiblemente menor al crecimiento de los asegurados ya que el comportamiento de estos reflejan no solo el comportamiento del empleo sino también los esfuerzos del INSS por incorporar al sistema trabajadores del sector informal.

Gráfico 12: Asegurados activos del INSS
Tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo



Fuente: INSS

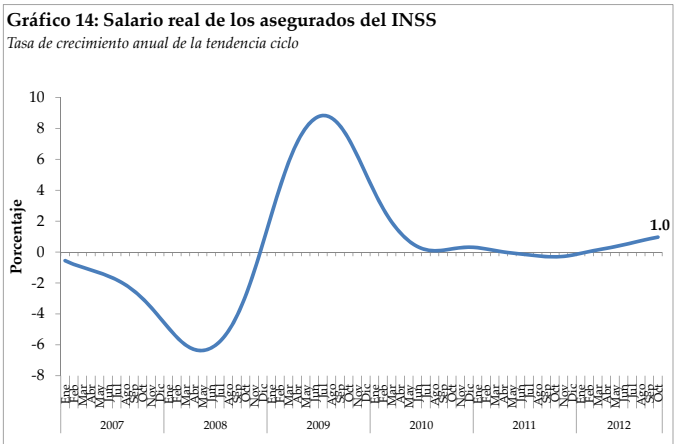
Gráfico 13: Asegurados activos del INSS por actividad económica
Tasa de crecimiento promedio enero - octubre de 2012



Fuente: INSS

9. Los salarios reales muestran cierta tendencia al alza desde abril de 2012 pero en el promedio de los primeros 10 meses aún muestran estancamiento. Los sectores que tuvieron incrementos salariales en términos reales fueron minas con 4.3 por ciento, el transporte con 1.3 por ciento, los servicios con 1.1 por ciento y el financiero con 0.9 por ciento.

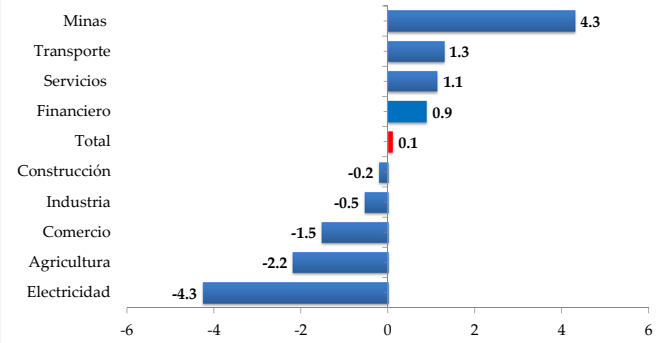
Gráfico 14: Salario real de los asegurados del INSS
Tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico 15: Salarios reales de los asegurados activos del INSS por rama de actividad

Tasa de crecimiento promedio enero - octubre de 2012

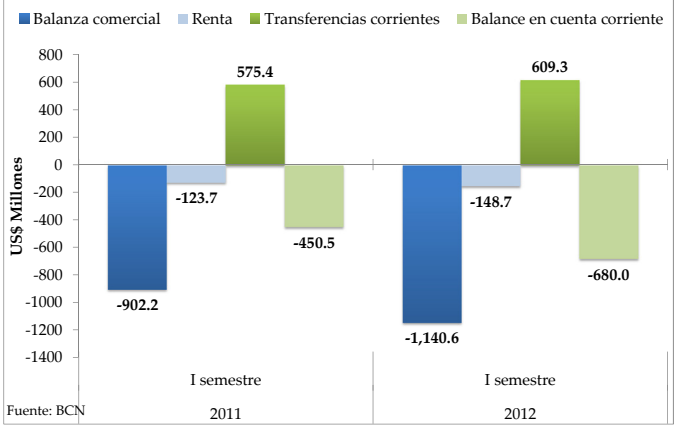


Fuente: INSS

2.2 Sector externo

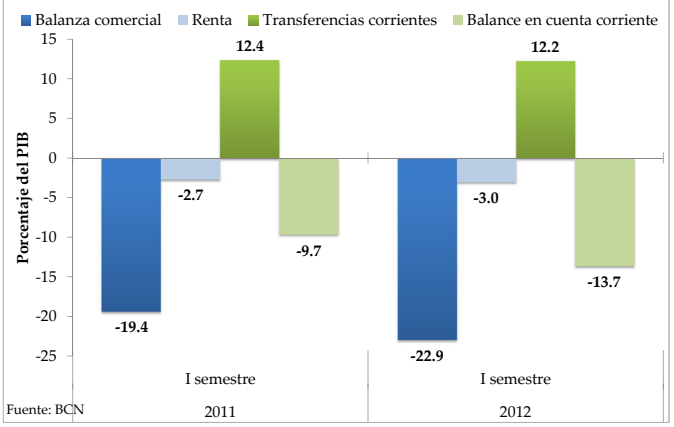
10. En el primer semestre de 2012, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó US$ 680 millones, lo que en términos anuales equivale a 13.7 por ciento del PIB, cuatro puntos porcentuales del PIB mayor que en el mismo período de 2011. El mayor déficit se debió principalmente a un aumento en el déficit comercial que no fue compensado por un aumento en las transferencias corrientes.

Gráfico 16: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos



Fuente: BCN

Gráfico 17: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos

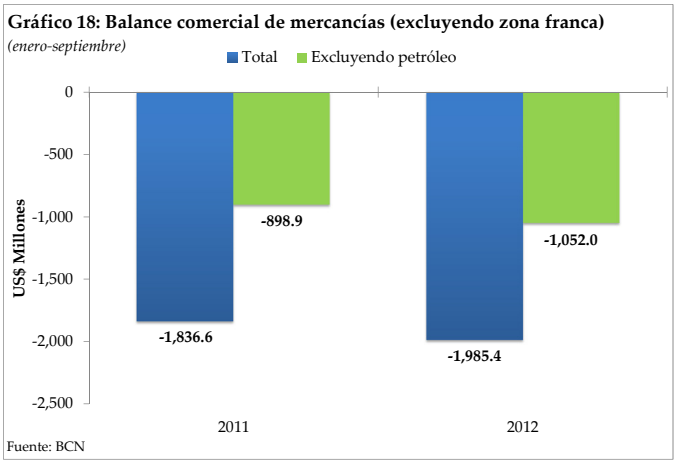


Fuente: BCN

11. En enero – septiembre de 2012, el déficit comercial de mercancías (excluye zonas francas y servicios) fue de US$ 1,98.5.4 millones, equivalente a 26.6 por ciento del PIB. Lo anterior es superior a los US$ 148.8 millones al del mismo período de 2011. Los términos de intercambio[2], que reflejan la capacidad de compra de nuestras exportaciones, se deterioraron 1.6 por ciento en promedio en enero – septiembre de 2012 respecto al mismo período de 2011. Los precios de las exportaciones de mercancías aumentaron en promedio 3.0 por ciento[3] y los de las importaciones mercancías 4.7 por ciento[4].

Gráfico 18: Balance comercial de mercancías (excluyendo zona franca)

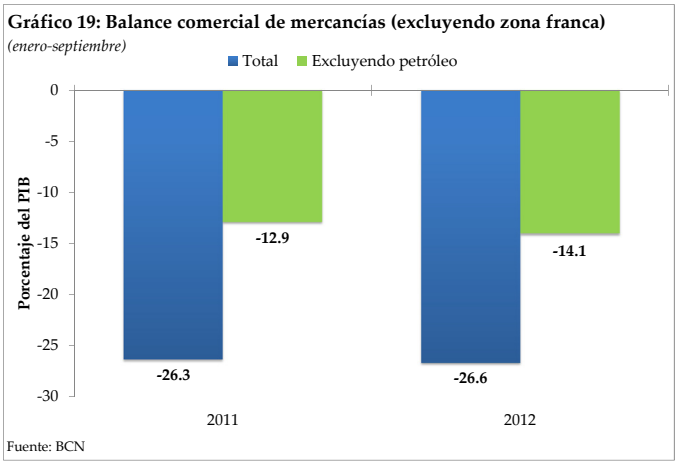
(enero-septiembre)



Fuente: BCN

Gráfico 19: Balance comercial de mercancías (excluyendo zona franca)

(enero-septiembre)



Fuente: BCN

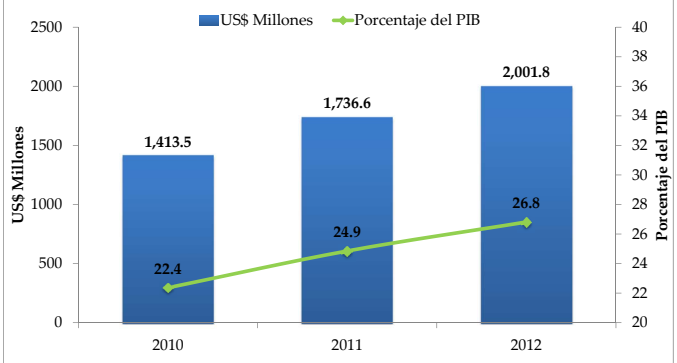
2 La relación de los términos del comercio exterior refleja la capacidad de compra de una economía pequeña y abierta en un determinado momento del tiempo su dinámica, ante cambios favorables o desfavorables en los precios de los bienes exportables e importables en los mercados internacionales. (Notas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

3 Esta variación no corresponde al índice de precios de las exportaciones del BCN. Se calcula en base a los valores unitarios de los principales productos y el IPC de Estados Unidos.

4 Esta variación se refiere al índice de precios de las importaciones BCN.

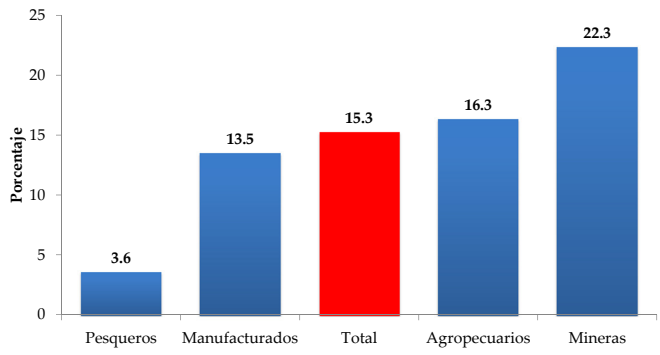
12. Las exportaciones de bienes (mercancías y zona franca) crecieron 10.6 por ciento en términos nominales en enero – septiembre 2012. Las de mercancías crecieron 15.3 por ciento y las de la zona franca 4.6 por ciento. Al interior de las exportaciones de mercancías, las de bienes agropecuarios, minería e industriales fueron las que más crecieron con 22.3, 16.3 y 13.5 por ciento respectivamente. Sin embargo, tomando en cuenta su participación en la exportaciones totales las exportaciones industriales fueron las que más contribuyeron al crecimiento con 41.7 por ciento.

Gráfico 20: Exportaciones de Mercancías FOB
(enero-septiembre)



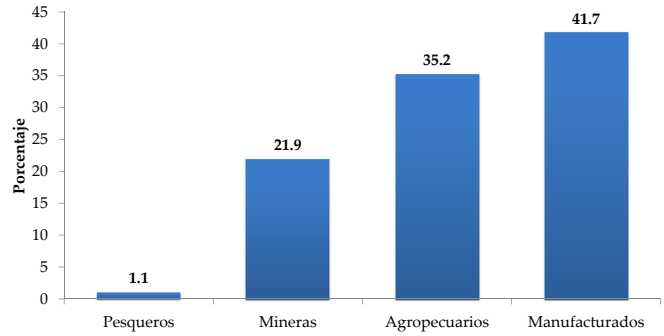
Fuente: BCN

Gráfico 21: Exportaciones de mercancías FOB
Tasa de crecimiento nominal enero - septiembre 2012



Fuente: BCN

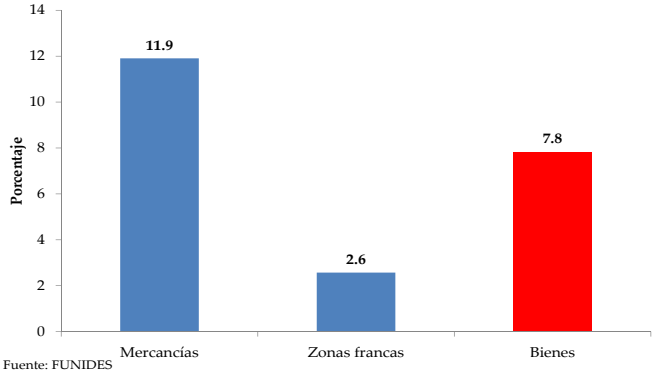
Gráfico 22: Contribución a la variación de las exportaciones excluyendo zonas francas a septiembre de 2012



Fuente: BCN

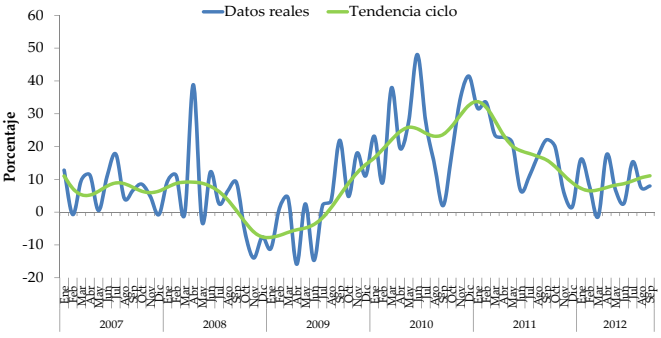
13. En términos reales[5] (volumen), las exportaciones de bienes (mercancías y zona franca) crecieron 7.8 por ciento en los primeros nueve meses de 2012, las de mercancías crecieron 11.9 por ciento y las de zona franca 2.6 por ciento. Los principales productos, que representan 78 por ciento de las exportaciones de mercancías, crecieron 10.4 por ciento y el resto creció 17.4 por ciento.

Gráfico 23: Tasa de crecimiento de real de las exportaciones
(enero - septiembre 2012)



Fuente: FUNIDES

Gráfico 24: Tasa de crecimiento anual de las exportaciones reales de bienes
(incluye zona franca)

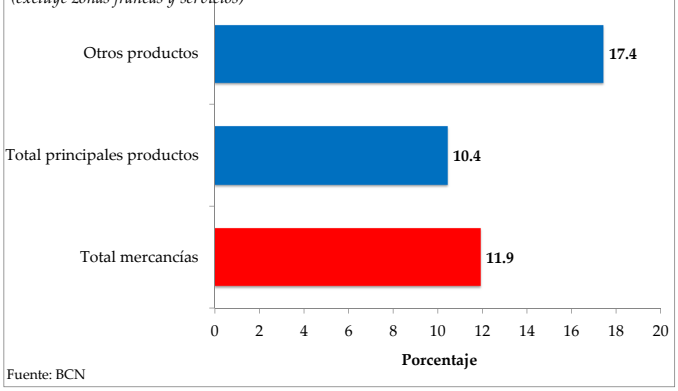


Fuente: FUNIDES

5 Para efectos de este informe se construye un índice de precios de las mercancías de los principales productos en base a los valores unitarios reportados por el BCN y en base a este índice se calcula la variación en el volumen exportado de estos productos. Para las otras mercancías y las zonas francas se utiliza el IPC de EEUU para calcular los volúmenes.

Gráfico 25: Crecimiento real de las exportaciones de mercancías FOB a septiembre 2012

(excluye zonas francas y servicios)



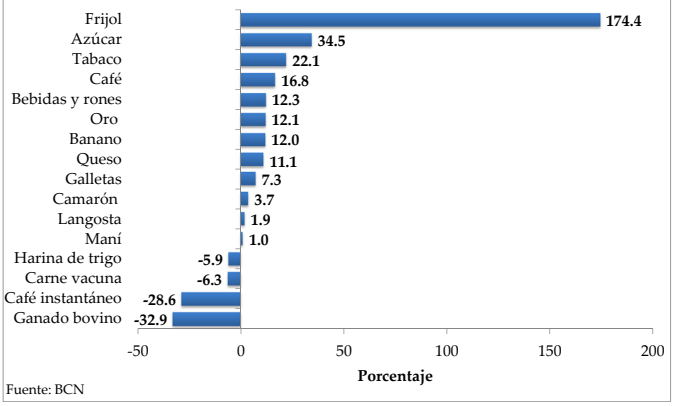
Fuente: BCN

14. Al interior de los principales productos, los que tuvieron los mayores incrementos en el volumen exportado fueron el frijol 174.4 por ciento, el azúcar 34.5 por ciento, el tabaco 22.1 por ciento y el café 16.8 por ciento. Por otra parte las exportaciones de ganado bovino y café instantáneo fueron las que tuvieron las mayores reducciones con 32.9 y 28.6 por ciento respectivamente.

15. Por zonas geográficas, las exportaciones que más crecieron fueron las destinadas a Venezuela y Centroamérica contribuyendo con 35.6 y 22.3 por ciento del crecimiento total. Las exportaciones destinadas a Asia fueron las que más decrecieron con una contribución negativa de 3.3 por ciento.

Gráfico 26: Exportaciones FOB de los principales productos

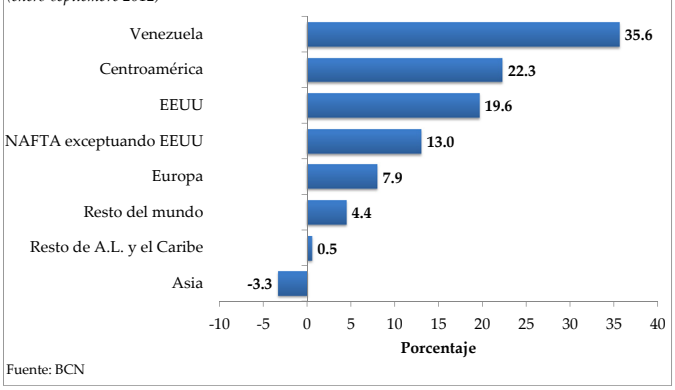
Tasa de crecimiento real enero - septiembre 2012



Fuente: BCN

Gráfico 27: Contribución al aumento de las exportaciones de mercancías FOB

(enero-septiembre 2012)

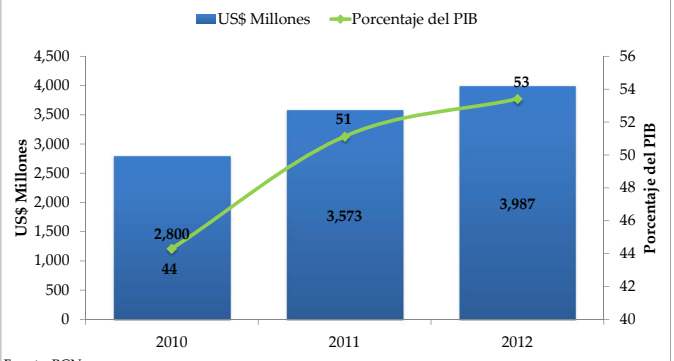


Fuente: BCN

16. Las importaciones FOB de mercancías (excluyendo zona francas y servicios) aumentaron 11.6 por ciento en términos nominales (US$ 20 millones) en enero – septiembre de 2012 en comparación con el mismo período de 2011.

Gráfico 28: Importaciones de Mercancías FOB

(enero-septiembre)

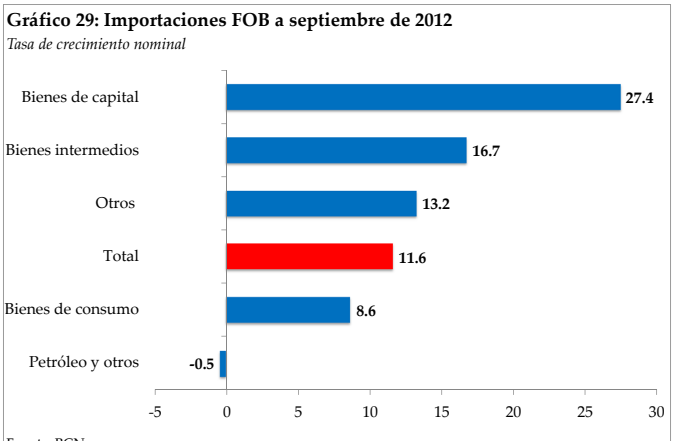


Fuente: BCN

17. Las importaciones de bienes de capital y bienes intermedios fueron las de mayor crecimiento y mayor aporte al crecimiento total de las importaciones.

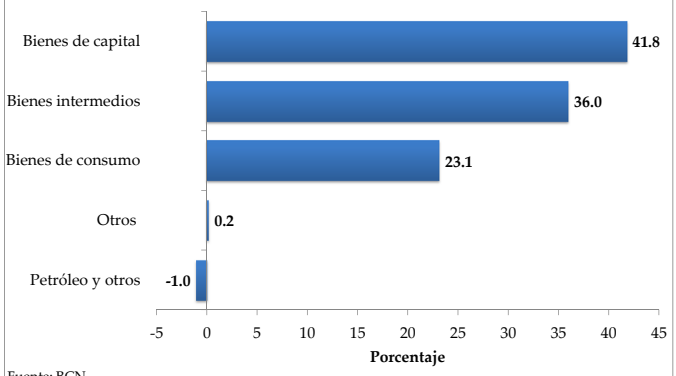
Gráfico 29: Importaciones FOB a septiembre de 2012

Tasa de crecimiento nominal



Fuente: BCN

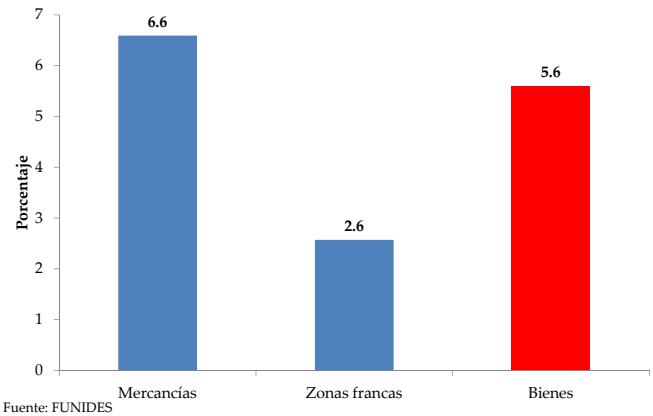
Gráfico 30: Contribución a la variación de las importaciones excluyendo zona franca a septiembre de 2012



Fuente: BCN

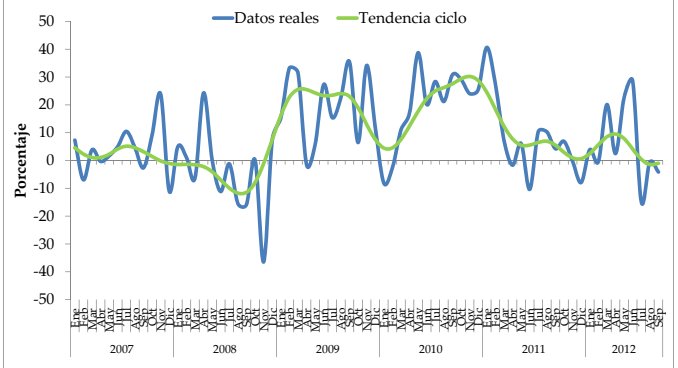
18. En términos reales[6] (volumen) las importaciones de bienes (mercancías y zona franca) crecieron 5.7 por ciento enero – septiembre de 2012, las de mercancías crecieron 6.6 por ciento y las de zona franca 2.6 por ciento.

Gráfico 31: Tasa de crecimiento real de las importaciones
(enero - septiembre 2012)



Fuente: FUNIDES

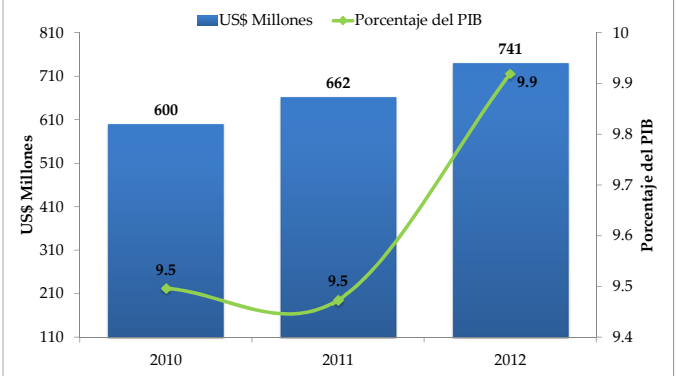
Gráfico 32: Tasa de crecimiento anual de las importaciones reales de bienes (incluye zona franca)



Fuente: FUNIDES

19. Pasando a otros componentes del sector externo, las remesas crecieron cerca de 12 por ciento en términos nominales y 9.3 por ciento en términos reales. Las remesas son la principal fuente de transferencias corrientes del exterior, reducen el déficit en cuenta corriente, y aumentan el ingreso y el consumo de los receptores.

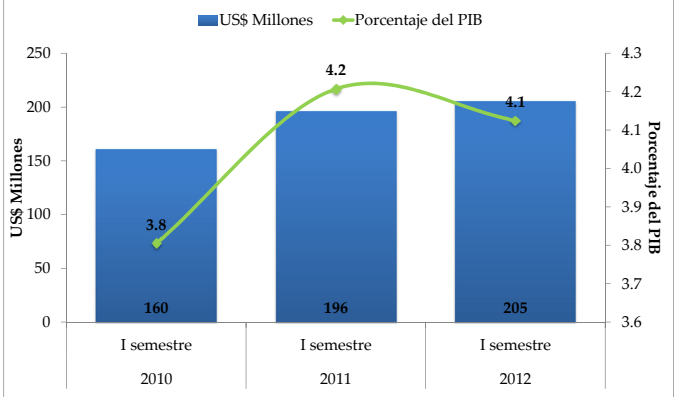
Gráfico 33: Remesas familiares
(enero-septiembre)



Fuente: BCN

20. El turismo es otra fuente importante de generación de divisas. En el primer semestre de 2012 los ingresos por turismo crecieron 4.6 por ciento en términos nominales 2.3 por ciento en términos reales; como porcentaje del PIB se mantuvieron casi constantes.

Gráfico 34: Ingresos del turismo

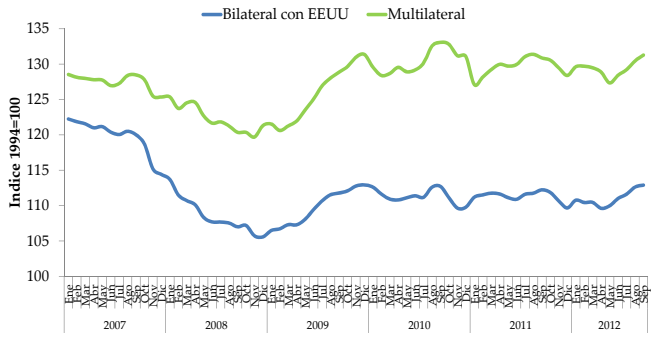


Fuente: BCN

21. El Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) multilateral se apreció un poco menos de 1 por ciento en promedio en enero – septiembre de 2012 con relación al mismo período del año pasado.

6 Para obtener el crecimiento real de las importaciones de mercancías se utilizó el índice de precios de las importaciones publicado por el BCN y para las importaciones de zonas francas el IPC de EEUU.

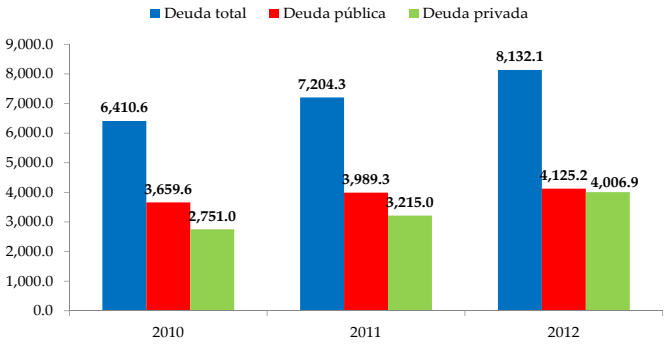
Gráfico 35: Tipos de cambio real bilateral y multilateral



Fuente: BCN

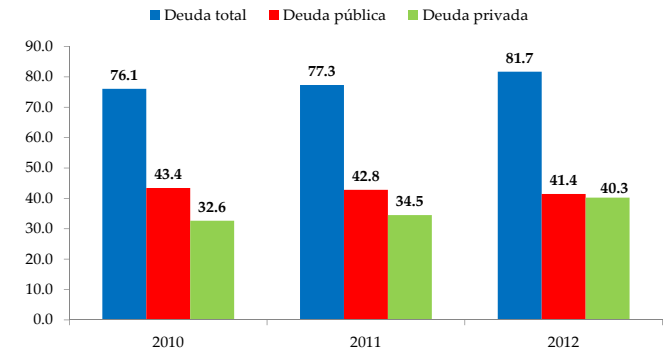
22. El saldo de la deuda externa total a junio de 2012 fue de U$ 8,132 millones (81.7 por ciento del PIB) de los cuales US$ 4,125 fueron deuda pública (41.4 por ciento del PIB) y US$ 4,007 fueron deuda privada (40.3 por ciento del PIB). La deuda privada es la que muestra mayor incremento nominal con 24.6 por ciento entre junio de 2011 y junio de 2012.

Gráfico 36: Saldos de la deuda externa por sector institucional a junio de cada año
(US$ millones)



Fuente: BCN

Gráfico 37: Saldos de la deuda externa por sector institucional a junio de cada año
(Porcentaje del PIB)



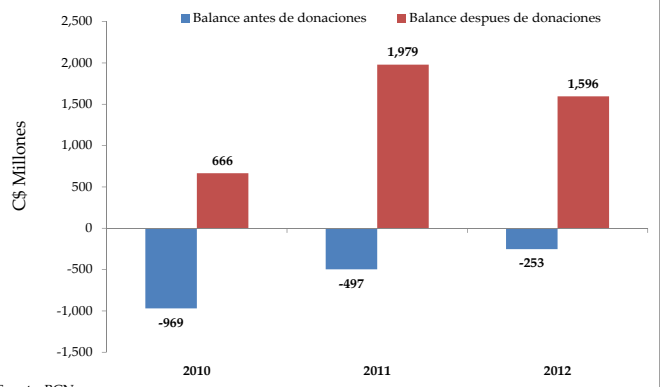
Fuente: BCN

2.3 Sector Fiscal

Sector Público Consolidado[7] *(SPC)*

23. El balance del SPC antes de donaciones para el período enero septiembre de 2012 mostró un pequeño déficit de C$ 253 millones, menor al del mismo período en 2011, C$ 497 millones. Al incluir las donaciones el resultado es un superávit de C$ 1,596 millones, en comparación con C$ 1,979 millones para el mismo período de 2011.

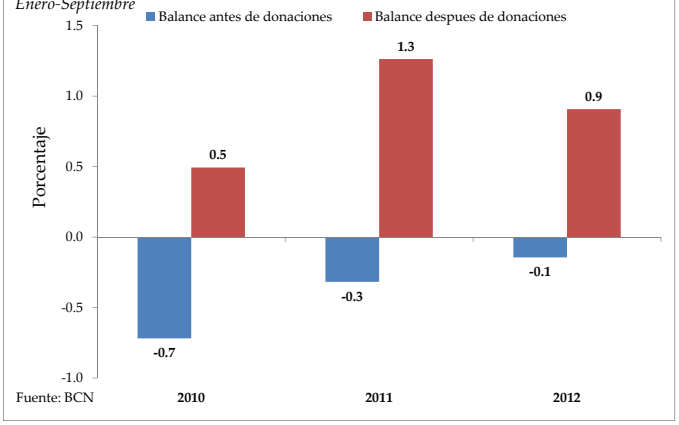
Gráfico 38: Balance del Sector Público Consolidado (SPC)
Enero-Septiembre



Fuente: BCN

24. Como porcentaje del PIB, el déficit fue equivalente al 0.1 por ciento del PIB, en comparación a un déficit de 0.3 por ciento en 2011.

Gráfico 39:Balance del Sector Público Consolidado (SPC) - Porcentaje del PIB
Enero-Septiembre

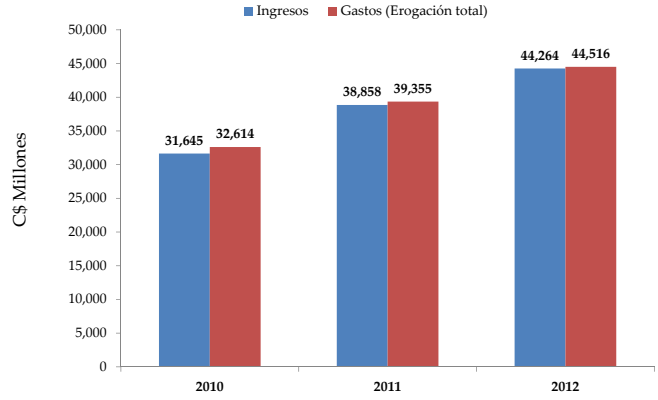


Fuente: BCN

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

25. En los primeros 9 meses de 2012 los ingresos del SPC aumentaron un 13.9 por ciento en términos nominales respecto al mismo período de 2011, alcanzando C$ 44,264 millones. Los gastos por su parte aumentaron 13.1 por ciento alcanzando C$ 4,4516 millones.

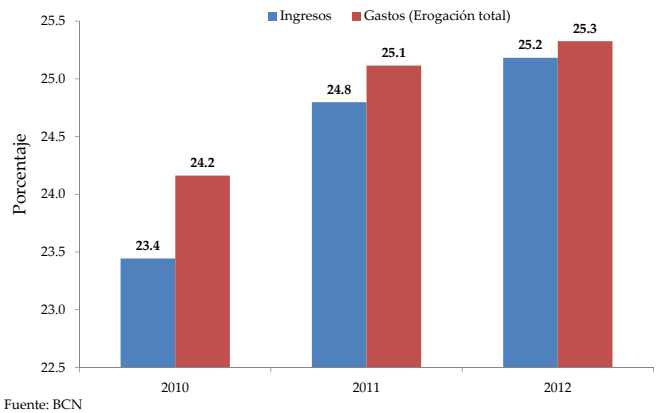
Gráfico 40: Ingresos y Gastos del SPC
Enero-Septiembre



Fuente: BCN

26. Como porcentaje del PIB, los ingresos del SPC equivalieron al 25.2 por ciento del PIB del período en comparación con un 24.8 por ciento en 2011, y los gastos 25.3 por ciento del PIB en 2012 y 25.1 por ciento en 2011.

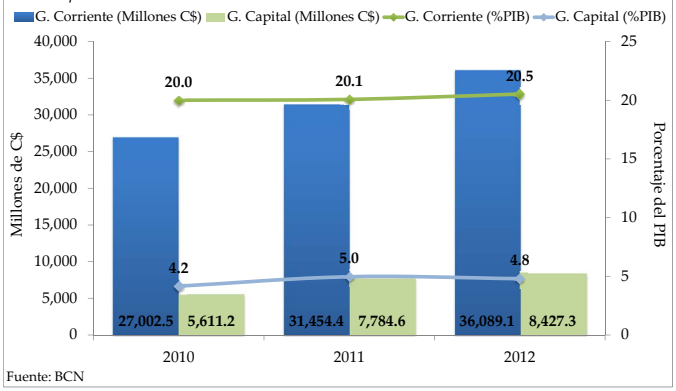
Gráfico 41: Ingresos y Gastos del SPC - Porcentaje del PIB
Enero-Septiembre



Fuente: BCN

27. El gasto corriente del SPC alcanzó los C$ 36,089.1 millones frente a C$ 31,454.4 millones para el mismo período en 2011 con un incremento nominal de 14.7 por ciento. El gasto de capital alcanzó C$ 8,427.3 millones, frente a C$ 7,784.6 millones para el mismo período de 2011 con un crecimiento nominal de 8.2 por ciento.

Gráfico 42: Gasto corriente y gasto de capital del SPC
Enero- septiembre de cada año



Fuente: BCN

Gobierno Central (GC)

28. El balance estructural primario (BEP)[8] del GC es un indicador que estima lo que sería el balance fiscal si la economía estuviera operando a capacidad plena por lo que permite identificar la orientación de la política fiscal. Por su parte, el Indicador de Impulso Fiscal (IIF)[9] mide la contribución de la política fiscal a la demanda agregada.

29. Como se puede observar en el cuadro 1 el balance estructural primario del GC durante los primeros 9 meses del 2012 fue similar al del 2011 por lo que la política fiscal ha sido fundamentalmente neutral.

Cuadro 1: Impulso fiscal

	Balance Primario	Balance Primario Estructural	Indicador de Impulso Fiscal (IIF)
		(Porcentaje del PIB)	
2009	0.1	0.2	0.3
2010	0.7	0.9	-0.7
2011	1.2	1.2	-0.3
2012	1.5	1.4	-0.1

Fuente: Estimacion propia en base a datos del BCN

*Enero-Septiembre de cada año.

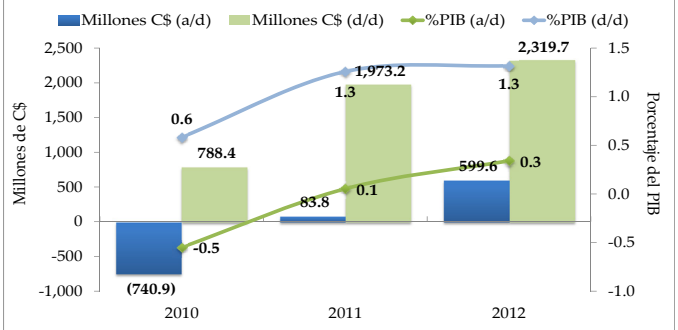
30. El balance antes de donaciones del GC a septiembre de 2012 muestra un superávit de C$ 599.6 millones, frente a C$ 83.8 millones en 2011. Como porcentaje del PIB, el superávit antes de donaciones de 2012 equivale al 0.3 por ciento del PIB, frente a un 0.1 por ciento para el mismo período de 2011.

8 El BEP trata de replicar lo que serian los ingresos y gastos del GC si la economía estuviera en una posición cíclicamente neutra (cuando el PIB real es igual al potencial) y sin cambios en la política tributaria y de gastos.

9 Se calcula como las diferencias año con año en el balance estructural primario.

Gráfico 43: Balance del Gobierno Central antes y después de donaciones

Enero-septiembre de cada año



Fuente: BCN

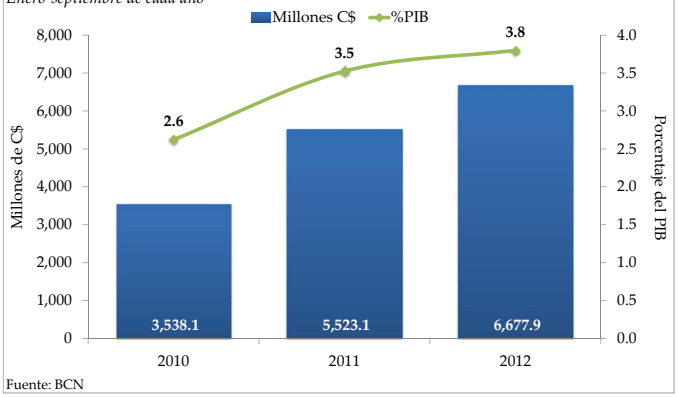
Nota: a/d, antes de donaciones. d/d, después de donaciones.

31. El balance del GC después de donaciones fue superavitario en C$ 2,319.7 millones en los primeros 9 meses de 2012, mientras en el mismo periodo de 2011 fue superavitario en C$ 1,973.2 millones. Como porcentaje del PIB, el superávit después de donaciones se mantuvo en 1.3 por ciento del PIB.

32. El ahorro corriente del GC ha tenido una tendencia ascendente en los últimos tres años. En 2012 alcanzó C$ 6,677.9 millones frente a C$ 5,523.1 y C$ 3,538.1 millones en 2011 y 2010, lo que representa incrementos nominales de 20.9 y 56.1 por ciento para 2011-12 y 2010-11 respectivamente.

Gráfico 44: Ahorro Corriente del Gobierno Central

Enero-septiembre de cada año



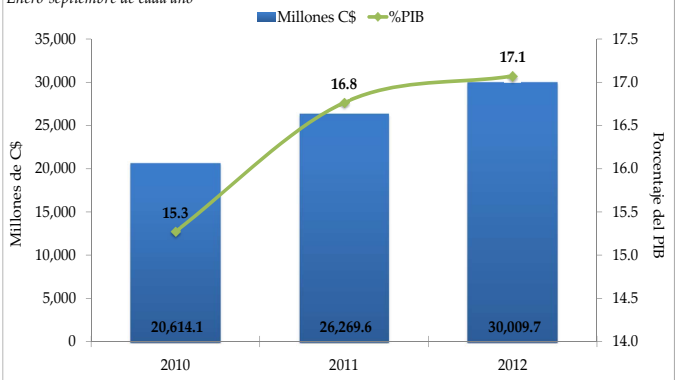
Fuente: BCN

33. Como porcentaje del PIB, el ahorro corriente representó el 2.8 por ciento del PIB, frente a 3.5 y 2.6 por ciento para 2011 y 2010 respectivamente.

34. Los ingresos del GC fueron C$ 30,009.7 millones en los primeros 9 meses de 2012, mientras que en 2011 fueron de C$ 26,269.6.

Gráfico 45: Ingresos del Gobierno Central

Enero-septiembre de cada año

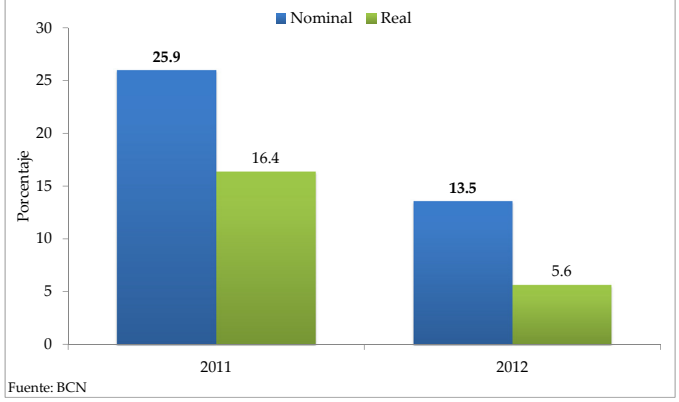


Fuente: BCN

35. Los ingresos tributarios crecieron 13.5 por ciento en términos nominales en 2012 respecto al mismo período del año anterior y 5.6 por ciento en términos reales.

Gráfico 46: Crecimiento de los impuestos del Gobierno Central

Enero-septiembre de cada año

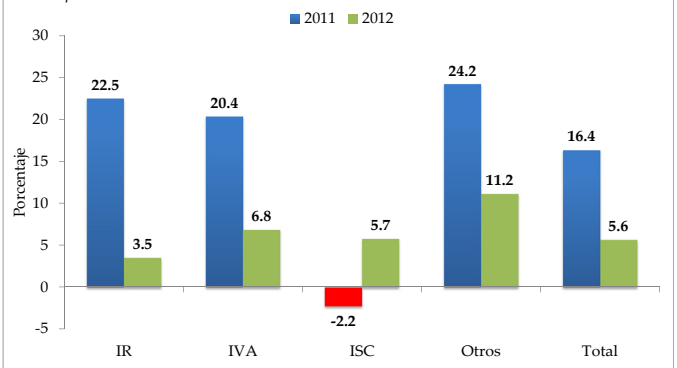


Fuente: BCN

36. Por tipo de impuesto, los que mas crecieron fueron los de la categoría "Otros" (como por ejemplo el Impuesto de Timbres Fiscales) 11.2 por ciento. Le siguen el impuesto al valor agregado con un crecimiento de 6.8 por ciento, el impuesto selectivo al consumo con un crecimiento de 5.7 por ciento en 2012 y el impuesto sobre la renta con un crecimiento más modesto de 3.5 por ciento.

Gráfico 47: Crecimiento real según tipo de impuesto del Gobierno Central

Enero-septiembre de cada año

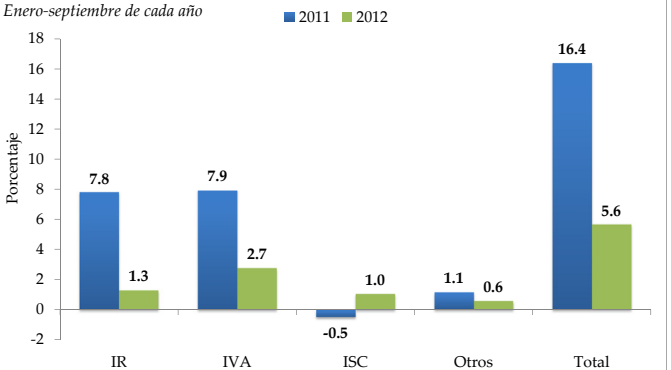


Fuente: BCN

37. En cuanto a la contribución al crecimiento por tipo de impuestos, el IVA y el IR son los que más aportaron en 2012 con contribuciones de 2.7 y 1.3 por ciento respectivamente. En tercer lugar se ubica el ISC con una contribución de 1 por ciento.

Gráfico 48: Contribución al crecimiento real según tipo de impuesto del Gobierno Central

Enero-septiembre de cada año

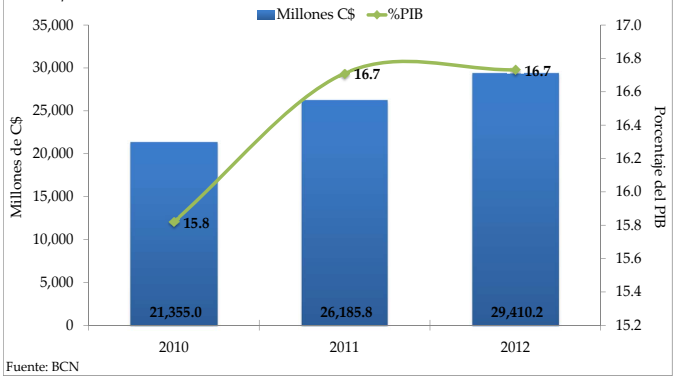


Fuente: BCN

38. El gasto total nominal del GC a septiembre de 2012 ascendía a C$ 29,410.2 millones frente a C$ 26,185.8 millones para el mismo período en 2011. Como porcentaje del PIB, se mantuvo en 16.7 por ciento del PIB.

Gráfico 49: Gastos del Gobierno Central

Enero-septiembre de cada año

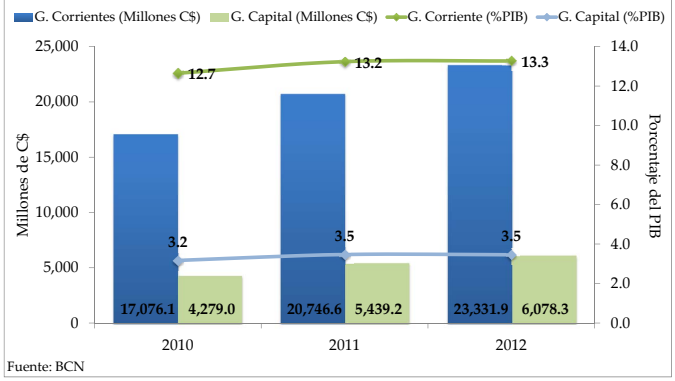


Fuente: BCN

39. El gasto corriente del gobierno central, fue de C$ 23,331.9 millones en los primeros 9 meses de 2012, frente a C$ 20,746.6 para el mismo período en 2011. El gasto de capital sumó C$ 6,078.3 millones contra C$ 5,439.2 millones en 2011. Como porcentaje del PIB, el gasto corriente fue similar al de 2011 pero mayor al de 2010 de 3.5 por ciento del PIB.

Gráfico 50: Gasto corriente y gasto de capital del Gobierno Central

Enero-septiembre de cada año

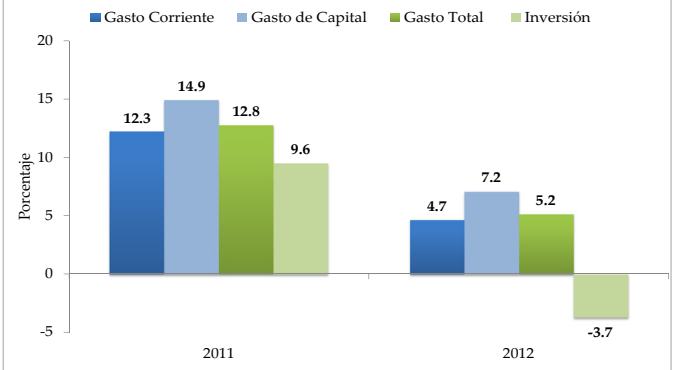


Fuente: BCN

40. En términos reales, el gasto total creció 5.2 por ciento en 2012, el de capital 7.2 por ciento y el corriente 4.7 por ciento.

Gráfico 51 : Crecimiento real del gasto del Gobierno Central

Enero-septiembre de cada año



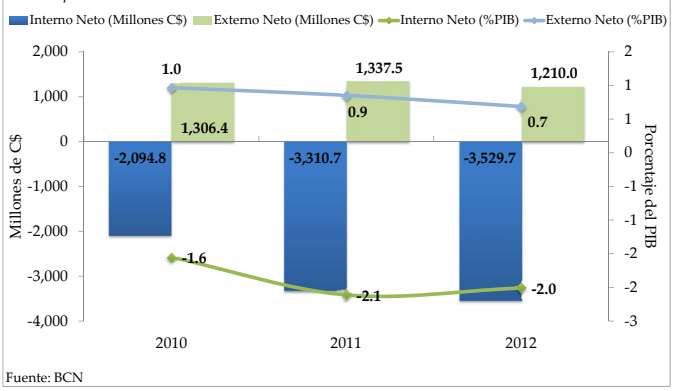
Funte: FUNIDES en base a datos del BCN

41. A septiembre de 2012, el financiamiento total fue negativo en C$ 2,319.7 millones, el financiamiento externo neto fue de C$ 1,210 millones y el financiamiento interno neto fue negativo en C$ 3,529.7 millones.

42. Como porcentaje del PIB, el financiamiento externo neto representó el 0.7 por ciento del PIB en 2012, y el 0.9 por ciento en 2011. Por su parte, el financiamiento interno neto representó en 2012 el 2 por ciento del PIB en comparación con 2.1 por ciento en 2011.

Gráfico 52: Financiamiento del Gobierno Central

Enero-septiembre de cada año



Fuente: BCN

Resto del Sector Público Consolidado (SPC)

Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS)

43. El balance del INSS a septiembre de 2012 alcanzó C$ 948.7 millones equivalente a un superávit del 0.5 por ciento del PIB. Los ingresos fueron de C$ 8,940.8 millones, con un crecimiento nominal de 9.1 por ciento representando 5.1 por ciento del PIB. Los gasto fueron de C$ 7,992.1 millones con un crecimiento nominal de 19.7 por ciento y representaron un 4.5 por ciento del PIB.

Alcaldía de Managua (ALMA)

44. El balance de la alcaldía de Managua a septiembre 2012 fue deficitario en C$ 33.2 millones, frente a un superávit de C$ 12.9 millones para el mismo período en 2011. Los ingresos fueron de C$ 1,549.7 millones representando un crecimiento nominal de 24.7 por ciento y equivalentes al 0.9 por ciento del PIB.

Resto del SPC

45. El balance del resto del sector público consolidado a septiembre de 2012 fue deficitario en C$ 872.2 millones, equivalente a 0.5 por ciento del PIB en 2012. Los ingresos fueron de C$ 14,477 millones, representando un crecimiento nominal de 13.3 por ciento respecto al año anterior y equivalente a un 8.2 por ciento del PIB. Los gastos ascendieron a C$ 15,349.2, representando un crecimiento nominal de 15.9 por ciento respecto al año anterior y equivalentes a un 8.7 por ciento del PIB.

Banco Central de Nicaragua (BCN)

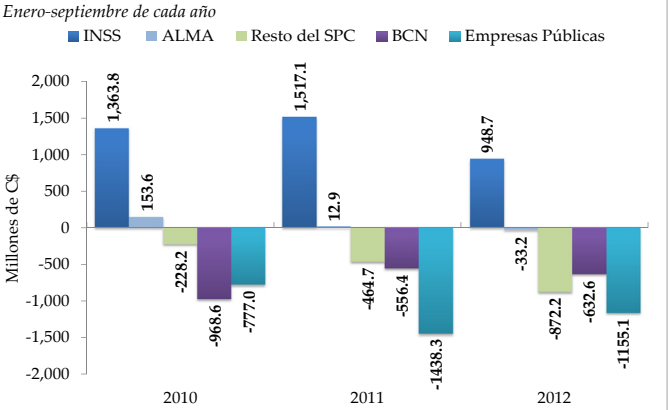
46. El balance del BCN a septiembre de 2012 fue deficitario en C$ 632.6 millones equivalente a un 0.4 por ciento del PIB. Los ingresos fueron C$ 516.6 millones con un crecimiento nominal de 40.5 por ciento. Los gastos fueron de C$ 1,149.2 millones con un crecimiento de 24.3 por ciento.

Empresas Públicas

47. El balance de las empresas públicas a septiembre de 2012 es deficitario en C$1,155.1 millones, y equivalente a un 0.7 por ciento del PIB. Los ingresos fueron C$ 3,469.9 millones representando un crecimiento de 16.5 por ciento respecto al año anterior, y equivalentes al 2 por ciento del PIB. Los gastos fueron C$ 4,625 millones representando un crecimiento de 4.7 por ciento, y equivalentes al 2.6 por ciento del PIB.

Gráfico 53: Balance del resto del SPC

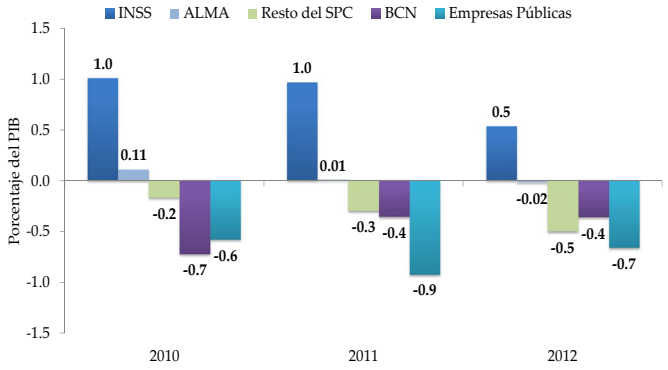
Enero-septiembre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 54: Balance del Resto del SPC

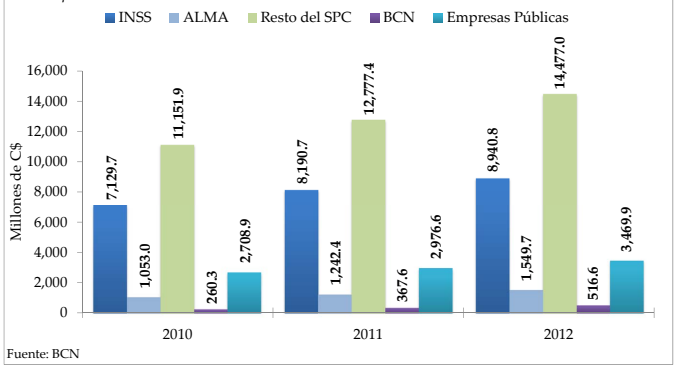
Enero-septiembre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 55: Ingresos del Resto del SPC

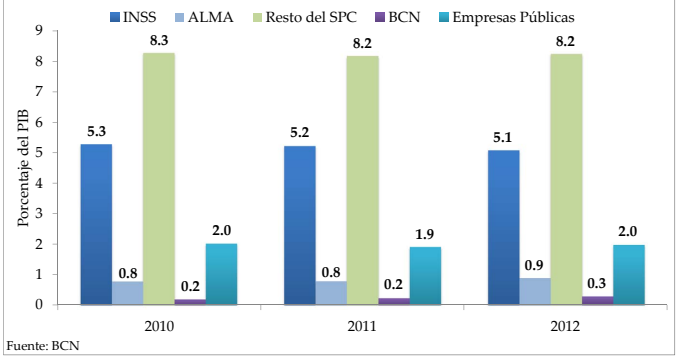
Enero-septiembre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 56: Ingresos del Resto del SPC

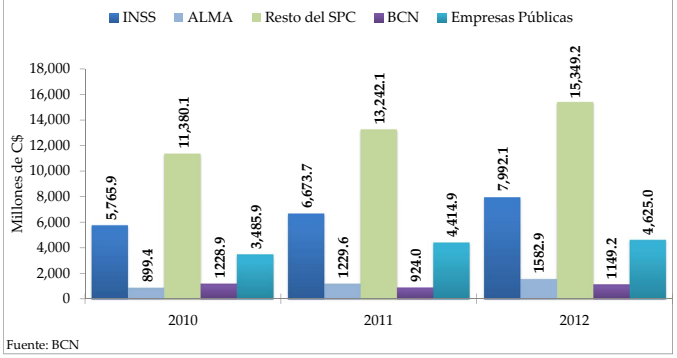
Enero-septiembre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 57: Gastos del Resto del SPC

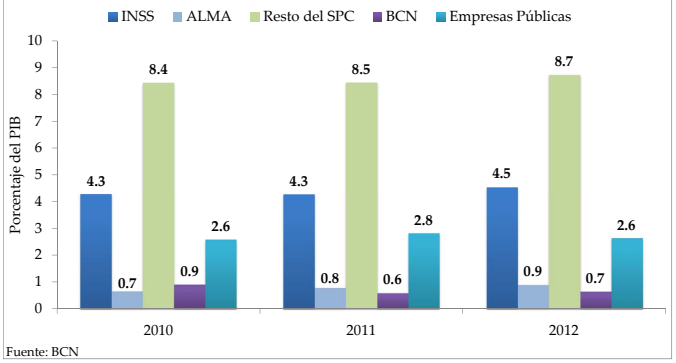
Enero-septiembre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 58: Gastos del Resto del SPC

Enero-septiembre de cada año



Fuente: BCN

Deuda Pública

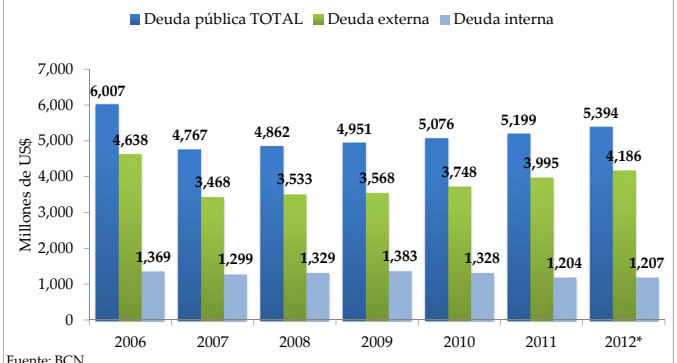
48. El saldo total de la deuda pública a septiembre de 2012 es de US$ 5,393.7 millones equivalente a un 55 por ciento del PIB. El 77.6 por ciento de la deuda pública corresponde a deuda contraída con acreedores extranjeros y el 22.4 por ciento restante a pasivos con el sector privado nacional.

49. En lo que respecta al comportamiento de la deuda pública externa, el saldo a septiembre de 2012 es de US$ 4,186.3 millones equivalente a un 42 por ciento del PIB; el 53.7 por ciento representa pasivos gubernamentales y el 44.5 por ciento por deuda del BCN, el resto del sector público no financiero aportó un 1.7 por ciento de la deuda.

50. Finalmente, la deuda pública interna ascendió en septiembre de 2012 a US$ 1,207.5 millones equivalentes a aproximadamente un 12 por ciento del PIB. De acuerdo con el Informe de Deuda Pública del tercer trimestre de 2012 el incremento de la deuda interna durante 2012 se explica por las operaciones de neutralización de liquidez con carácter estacional realizadas por la autoridad monetaria (Letras emitidas por el BCN); y en el caso de la deuda del gobierno central el aumento esta acorde con el plan de colocaciones de títulos valores gubernamentales (Bonos de la Republica) para el 2012.

51. En cuanto a la distribución del saldo de la deuda interna, el 44.5 por ciento corresponde BPI y CBPI, un 27.8 por ciento a Bonos de la República, Bonos de Pago, un 14.9 por ciento, a Bonos Bancarios y el 12.8 por ciento restante a Letras emitidas por el BCN.

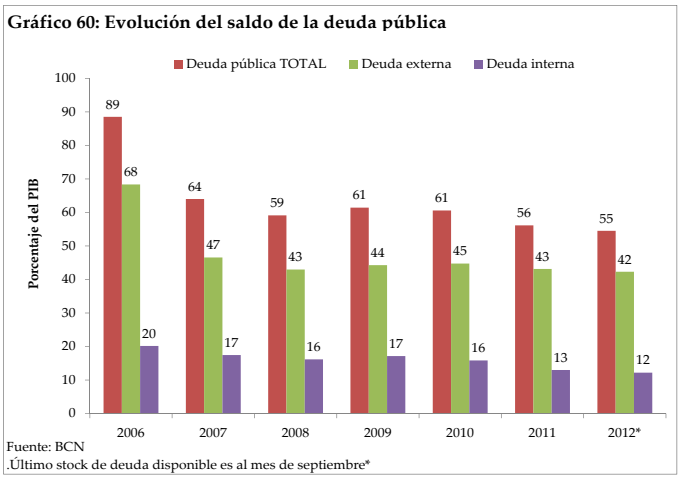
Gráfico 59: Evolución del saldo de la deuda pública



Fuente: BCN

*2012 Stock a septiembre

Gráfico 60: Evolución del saldo de la deuda pública



Fuente: BCN
.Último stock de deuda disponible es al mes de septiembre*

Presupuesto General de la República (PGR)

Modificaciones del 2012

52. El PGR fue reformado en Agosto de 2012[10] debido a una recaudación más dinámica que la prevista cuando se aprobó originalmente el PGR 2012.

53. Los nuevos ingresos se estimaron en C$40,864.5 millones de córdobas, C$ 3,253.3 millones más que los incluidos en el presupuesto originalmente aprobado, de los cuales C$ 2,606.9 millones corresponden a ingresos tributarios, C$ 629.7 millones a ingresos no tributarios, C$ 7.9 millones en rentas de la propiedad, C$ 8.1 millones en transferencias corrientes y C$ 0.7 millones en ingresos de capital.

54. Por su parte, el presupuesto de gastos aumentó en C$ 1,769.8 millones para alcanzar C$ 44,026.6 millones, el gasto corriente aumentó en C$ 1,125.3 millones y el de capital C$ 644.5 millones.

Cuadro 2: Balance Fiscal del Gobierno Central en 2012

	2011	2012 Presupuesto Inicial	2012 Presupuesto Reformado	2013	2011	2012 Presupuesto Inicial	2012 Presupuesto Reformado	2013
	C$ Millones				Porcentaje del PIB			
Ingresos Totales	**34,946.0**	**37,611.2**	**40,864.5**	**45,288.4**	**16.7**	**16.0**	**17.4**	**17.5**
Tributarios	**31,751.6**	**34,815.4**	**37,422.3**	**41,832.3**	**15.2**	**14.9**	**16.0**	**16.2**
Sobre los ingresos	11,334.9	11,824.2	13,455.6	14,975.2	5.4	5.0	5.7	5.8
Sobre el consumo y transacciones	10,697.2	11,629.0	12,232.7	13,457.1	5.1	5.0	5.2	5.2
Sobre el comercio exterior	9,719.5	11,362.2	11,734.0	13,400.0	4.7	4.8	5.0	5.2
No tributarios	**3,095.8**	**2,704.5**	**3,334.2**	**3,358.8**	**1.5**	**1.2**	**1.4**	**1.3**
Tasas	48.4	54.0	79.6	91.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derechos	443.3	438.1	518.4	556.6	0.2	0.2	0.2	0.2
Multas	66.3	57.1	76.1	82.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos no tributarios	2,537.8	2,155.3	2,660.1	2,628.9	1.2	0.9	1.1	1.0
Rentas de la propiedad	**35.0**	**31.3**	**39.2**	**43.3**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Transferencias corrientes	**60.1**	**60.0**	**68.1**	**54.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Ingresos de capital	**3.5**	**0.0**	**0.7**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Gastos Totales	**36,698.9**	**42,256.8**	**44,026.6**	**47,754.9**	**17.6**	**18.0**	**18.8**	**18.5**
Gastos Corrientes	**28,426.8**	**32,488.3**	**33,613.6**	**35,613.6**	**13.6**	**13.9**	**14.3**	**13.8**
Sueldos y Salarios	10,056.2	11,168.3	11,269.6	12,553.2	4.8	4.8	4.8	4.9
Bienes y Servicios	6,340.8	7,338.4	8,094.6	7,897.2	3.0	3.1	3.5	3.1
Intereses y Comisiones	2,267.0	2,774.9	2,774.9	3,301.8	1.1	1.2	1.2	1.3
Transferencias	9,762.8	11,206.7	11,474.5	11,861.4	4.7	4.8	4.9	4.6
Gasto de Capital	**8,272.1**	**9,768.5**	**10,413.0**	**12,141.3**	**4.0**	**4.2**	**4.4**	**4.7**
Formacion de capital	3,871.0	4,906.4	4,795.7	6,089.3	1.9	2.1	2.0	2.4
Transferencias	4,401.1	4,862.1	5,617.3	6,052.0	2.1	2.1	2.4	2.3
Balance Fiscal a/donaciones	-1,752.9	-4,645.6	-3,162.1	-2,466.5	-0.8	-2.0	-1.3	-1.0
Financiamiento	1,752.9	4,645.6	3,162.1	2,466.5	0.8	2.0	1.3	1.0
Donaciones externas	2,838.1	3,830.3	3,410.6	3,719.4	1.4	1.6	1.5	1.4
Financiamiento externo neto	2,704.9	3,181.1	3,101.4	3,690.5	1.3	1.4	1.3	1.4
Financiamiento interno neto	-3,790.1	-2,365.8	-3,349.9	-4,943.4	-1.8	-1.0	-1.4	-1.9
Balance Fiscal d/donaciones	1,085.2	-815.3	248.5	1,252.9				
PIB	208,934.6	234,409.2	234,409.2	258,824.1				

Fuente: MHCP
Marco Presupuestario de mediano plazo 2013-16
Marco Fiscal de mediano plazo 2013-16

Marco presupuestario de mediano plazo (MPMP)

55. El MPMP supone que la economía crecerá entre 4 - 4 ½ por ciento en el 2013-2016, que la inflación bajara del 8 por ciento en el 2013 al 7 por ciento durante el resto del periodo, y que el deslizamiento cambiario sería del 5 por ciento anual.

56. El MPMP supone que los ingresos fiscales se mantendrán en alrededor del 17.5 por ciento del PIB durante 2013-16 y los gastos cercanos al 19 por ciento del PIB, por lo que el déficit antes de donaciones se mantendrá en alrededor de 1 ½ por ciento del PIB. Las donaciones también se proyectan en alrededor de 1 ½ por ciento del PIB por lo que la deuda del gobierno central[11] se mantendría básicamente constante en términos nominales. En términos del PIB bajaría del 29.7 por ciento del PIB en el 2012 al 20.2 por ciento del PIB en el 2016.

Cuadro 3: Supuestos Macroeconómicos

	Proyecciones					
	2011	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
*PIB (C$ millones corrientes)	208,934.6	234,409.2	258,824.1	285,234.6	313,258.0	346,037.9
*PIB (crecimiento real)	5.1	4.0	4.1	4.2	4.3	4.5
Deflactor del PIN (tasa de variacion)	10.5	7.9	6.1	5.8	5.3	5.7
Inflación anual promedio	8.1	8.5	7.9	7.1	7.0	7.0
Tipo de cambio oficial promedio (C$ por US$)	22.4	23.5	24.7	26.0	27.3	28.6
Poblacion (millones)	5.9	6.0	6.0	6.1	6.2	6.3
Precio del Petroleo	105.3	108.0	104.3	103.7	103.2	102.7

Fuente: MHCP - MPMP 2013-16

* Datos calculados en base a año base 2006.

11 Bajo estos supuestos la deuda del gobierno central será de $ 2,960.7, $ 2,766.2, $ 2,632.1, $ 2,494.1 y $ 2,440.1 millones en 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Equivalentes a 29.7, 26.4, 24, 21.7, y 20.2 por ciento del PIB en los años mencionados.

Cuadro 4: Balance Fiscal de mediano plazo

	2012*	2013**	Proyecciones			2012*	2013**	Proyecciones		
			2014	2015	2016			2014	2015	2016
	(C$ millones)					(porcentaje del PIB)				
Ingresos totales	**40,864.5**	**45,288.4**	**50,097.2**	**55,548.4**	**61,203.2**	**17.4**	**17.5**	**17.6**	**17.7**	**17.7**
Tributarios	37,422.3	41,832.3	46,175.3	51,206.6	56,372.2	16.0	16.2	16.2	16.3	16.3
Sobre los ingresos	13,455.6	14,975.2	16,590.9	18,390.1	20,274.0	5.7	5.8	5.8	5.9	5.9
Sobre el consumo y transacciones	12,232.7	13,457.1	14,671.1	16,526.0	18,058.6	5.2	5.2	5.1	5.3	5.2
Sobre el comercio exterior	11,734.0	13,400.0	14,913.3	16,290.0	18,039.6	5.0	5.2	5.2	5.2	5.2
No tributarios	**3,334.2**	**3,358.8**	**3,823.7**	**4,238.6**	**4,721.8**	**1.4**	**1.3**	**1.3**	**1.4**	**1.4**
Tasas	79.6	91.0	103.4	117.4	133.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derechos	518.4	556.6	618.6	683.2	760.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Multas	76.1	82.3	91.7	101.9	1,113.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos no tributarios	2,660.1	2,628.9	3,010.0	3,336.1	3,713.9	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1
Rentas de la propiedad	**39.2**	**43.3**	**48.2**	**53.2**	**59.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Transferencias corrientes	**68.1**	**54.0**	**50.0**	**50.0**	**50.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Ingresos de capital	**0.7**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Gastos Totales	**44,026.6**	**47,754.9**	**54,037.1**	**59,074.0**	**67,403.4**	**18.8**	**18.5**	**18.9**	**18.9**	**19.5**
Gastos corrientes	**33,613.6**	**35,613.6**	**40,452.9**	**44,076.3**	**50,782.2**	**14.3**	**13.8**	**14.2**	**14.1**	**14.7**
Sueldos y salarios	11,269.6	12,553.2	13,659.6	15,175.6	17,124.4	4.8	4.9	4.8	4.8	4.9
Bienes y servicios	8,094.6	7,897.2	10,120.4	10,700.3	13,449.7	3.5	3.1	3.5	3.4	3.9
Intereses y comisiones	2,774.9	3,301.8	3,330.7	3,772.8	3,610.8	1.2	1.3	1.2	1.2	1.0
Transferencias	11,474.5	11,861.4	13,342.2	14,427.6	16,597.3	4.9	4.6	4.7	4.6	4.8
Gastos de capital	10,413.0	12,141.3	13,584.2	14,997.7	16,621.2	4.4	4.7	4.8	4.8	4.8
Formación de capital	4,795.7	6,089.3	6,999.6	7,443.7	7,953.4	2.0	2.4	2.5	2.4	2.3
Transferencias	5,617.3	6,052.0	6,584.6	7,554.0	8,667.8	2.4	2.3	2.3	2.4	2.5
Balance fiscal a/donaciones	**-3,162.1**	**-2,466.5**	**-3,939.9**	**-3,525.6**	**-6,200.2**	**-1.3**	**-1.0**	**-1.4**	**-1.1**	**-1.8**
Balance fiscal primario a/donaciones	**-387.2**	**835.3**	**-609.2**	**247.2**	**-2,589.4**	**-0.2**	**0.3**	**-0.2**	**0.1**	**-0.7**
Financiamiento	**3,162.1**	**2,466.5**	**3,939.9**	**3,525.6**	**6,200.2**	**1.3**	**1.0**	**1.4**	**1.1**	**1.8**
Donaciones externas	3,410.6	3,719.4	3,830.1	3,872.1	4,502.2	1.5	1.4	1.3	1.2	1.3
Financiamiento externo neto	3,101.4	3,690.5	4,465.0	4,616.1	5,064.2	1.3	1.4	1.6	1.5	1.5
Desembolsos	4,520.1	5,239.9	6,341.0	6,968.2	7,771.8	1.9	2.0	2.2	2.2	2.2
Amortizaciones	-1,418.7	-1,549.4	-1,876.0	-2,352.1	-2,707.6	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8
Financiamiento interno neto	-3,349.9	-4,943.4	-4,355.2	-4,962.6	-3,366.2	-1.4	-1.9	-1.5	-1.6	-1.0
BCN	-1,009.5	-1,701.7	-1,288.9	-1,644.9	-1,306.2	-0.4	-0.7	-0.5	-0.5	-0.4
PIB	234,409.2	258,824.1	285,234.7	313,258.0	346,037.9					

Fuente: MHCP - MPMP 2013-16

* estimado

** Proyecto de Presupuesto General de la Republica

Fuente: MHCP

Marco Presupuestario de Mediano Plazo

Marco Fiscal de Mediano Plazo

57. En 2013 se estiman ingresos totales de C$ 45,288.4 millones equivalentes a un 17.5 por ciento del PIB, frente a un gasto estimado de C$ 47,754.9 millones que equivale al 18.8 por ciento del PIB, creando entonces una brecha de C$ 2,466.5 millones. El gasto corriente sería de C$ 35,613.6 millones y el gasto de capital C$ 12,141.3 millones, representando 13.8 y 4.7 por ciento del PIB respectivamente.

58. Por otra parte, analizando el gasto el público desde el prisma de su distribución institucional, en 2013 esta continúa mostrando una fuerte orientación hacia el gasto social.

59. En 2012 los recursos para los ministerios de salud y educación fueron de C$ 7,138.2 y C$ 6,532.9 millones respectivamente, y representaron el 16.2 y el 14.8 por ciento del PGR, mientras que en 2013 estos mismos ministerios tienen recursos de C$7,928 y C$ 7,374.9 millones, equivalentes a 16.6 y el 15.4 por ciento del PGR respectivamente (entre ambos representan el 32 por ciento del PGR).

60. Así mismo, en lo que respecta al gasto en educación superior, el asignado al sistema universitario pasó de C$ 2,640.3 a C$ 2,865.3 millones de 2012[12] a 2013, representando en ambos casos el 6 por ciento del presupuesto.

61. Finalmente las asignaciones y subvenciones representan un 28.7 por ciento del PGR 2013.

Cuadro 5: Distribucion institucional del PGR

	PGR 2012 Reformado	PGR 2013	Distribución PGR 2012	Distribución PGR 2013	Variación 2013-2012
	(C$ Millones)		(Porcentaje)		
Asamblea Nacional	485.2	491.3	1.1	1.0	1.3
CSJ	1,760.2	1,910.2	4.0	4.0	8.5
CSE	1,330.2	281.1	3.0	0.6	-78.9
CGR	175.9	186.7	0.4	0.4	6.1
Presidencia	221.5	253.1	0.5	0.5	14.2
MIGOB	2,017.3	2,259.1	4.6	4.7	12.0
MINREX	694.0	617.3	1.6	1.3	-11.0
Ministerio de defensa	1,649.2	2,104.0	3.7	4.4	27.6
MHCP	427.2	499.0	1.0	1.0	16.8
MIFIC	386.7	282.8	0.9	0.6	-26.9
MINED	6,532.9	7,374.9	14.8	15.4	12.9
MAGFOR	1,030.5	1,032.6	2.3	2.2	0.2
MTI	3,003.8	3,423.2	6.8	7.2	14.0
MINSA	7,138.2	7,928.0	16.2	16.6	11.1
MITRAB	53.6	62.8	0.1	0.1	17.1
MARENA	218.8	259.8	0.5	0.5	18.7
MIFAM	602.8	535.1	1.4	1.1	-11.2
Ministerio de Energia y Minas	465.3	500.7	1.1	1.0	7.6
Ministerio de Economia Familiar	271.5	585.2	0.6	1.2	115.6
PGR	100.0	110.0	0.2	0.2	10.0
Asignaciones y subvenciones	12,665.1	13,716.3	28.8	28.7	8.3
Servicio de la deuda pública	3,115.1	3,301.8	7.1	6.9	6.0
Total Gasto	**44,004.9**	**47,754.9**	**100**	**100**	**8.5**
6% para Universidades	2,640.3	2,865.3			8.5
Amortizacion	6,651.4	7,727.8			16.2
Amortizacion Interna	5,232.8	6,178.4			18.1
Amortizacion Externa	1,418.6	1,549.4			9.2
Total Gastos + amortizacion	50,656.2	55,482.7			9.5

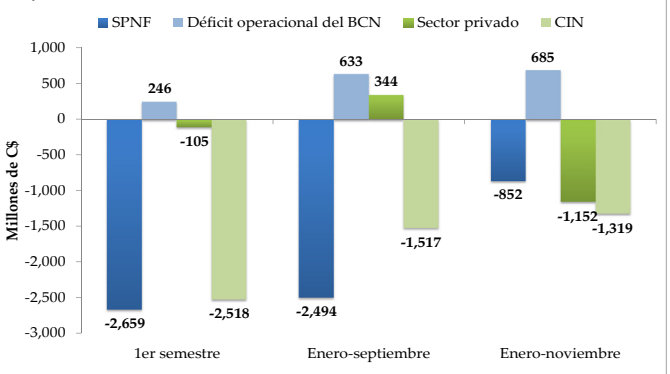
Fuente: MHCP y Asamblea Nacional

12 PGR 2012 reformado

2.4 Política crediticia y reservas internacionales

62. A mediados de noviembre de 2012, los flujos de Crédito Interno Neto (CIN) del Banco Central de Nicaragua (BCN) fueron negativos. Los flujos de crédito al SPNF y al sector privado se redujeron considerablemente lo que más que compensó un aumento del déficit operacional del BCN.

Gráfico 61: Crédito interno neto del BCN (flujos acumulados) en 2012

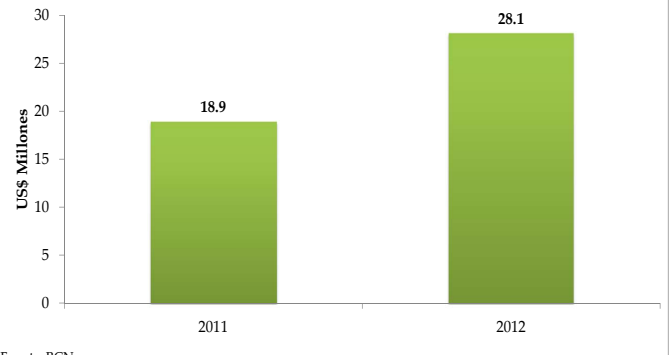


Fuente: BCN

63. Al 23 de noviembre de 2012 las Reservas Internacionales Netas Ajustadas[13] (RINAs) del BCN ascendían a US$ 1,634 millones. Este nivel es superior en US$ 28.1 millones al de diciembre de 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 aunque se nota una leve disminución con relación al año pasado.

Gráfico 62: Comportamiento de reservas internacionales netas (flujos)

(al 23 de noviembre de cada año)

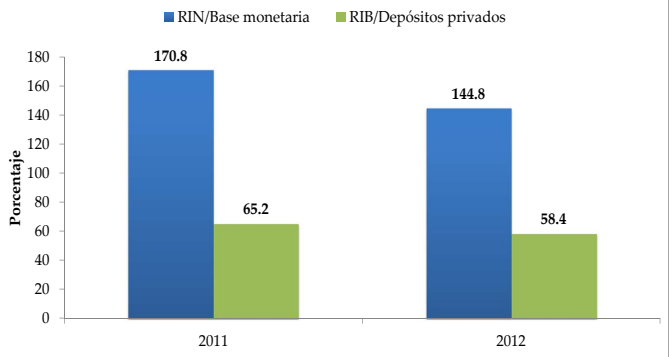


Fuente: BCN

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

Gráfico 63: Cobertura de las reservas internacionales

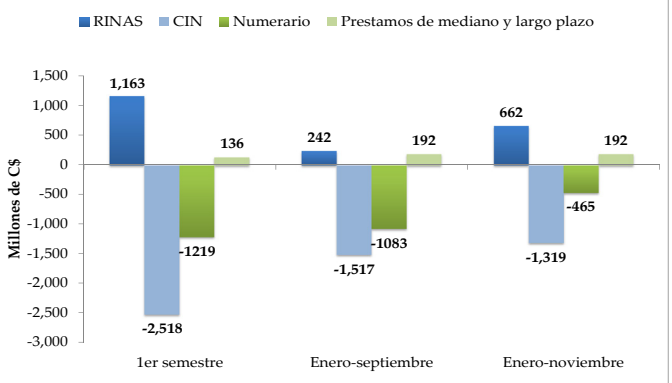
(al 23 de noviembre de cada año)



Fuente: BCN

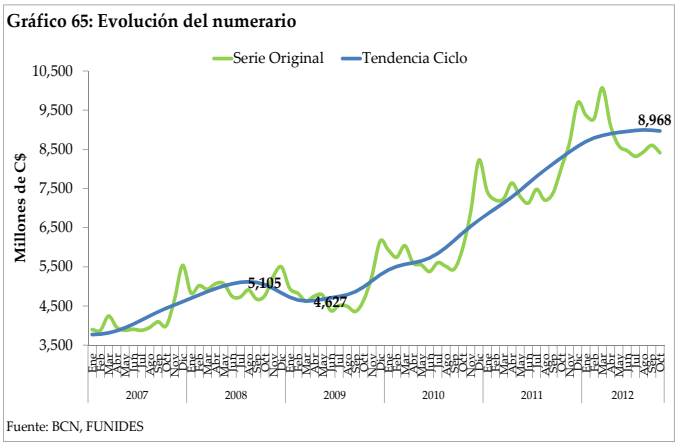
64. Bajo el prisma de la política crediticia del BCN, que es lo que en última instancia determina la posición de reservas internacionales, el aumento de reservas se debió a que la reducción en el crédito interno neto fue superior a la reducción (estacional) en la demanda de billetes y monedas y al repago de los préstamos externos de mediano y largo plazo. Sin embargo, ajustado por factores estacionales el numerario creció más de 8 por ciento nominal entre octubre de 2012 y octubre de 2011.

Gráfico 64: Operaciones del BCN (flujos acumulados) en 2012



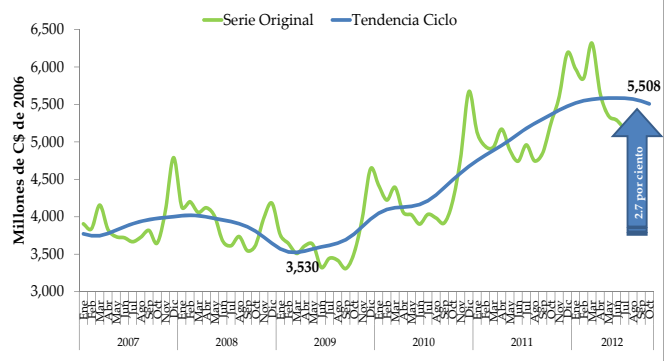
Fuente: BCN

Gráfico 65: Evolución del numerario



Fuente: BCN, FUNIDES

Gráfico 66: Evolución del numerario real

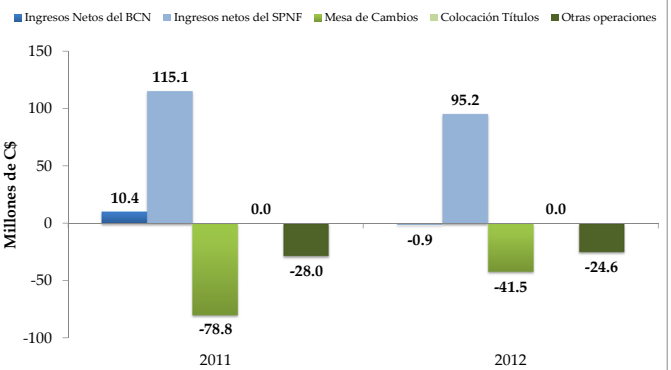


Fuente: BCN, FUNIDES.

65. Bajo el prisma de las transacciones cambiarias, el aumento en las reservas se debe a que los ingresos netos de divisas de parte del sector público excedieron las ventas netas de divisas al sector privado.

Gráfico 67: Flujo de divisas

(al 23 de noviembre de cada año)

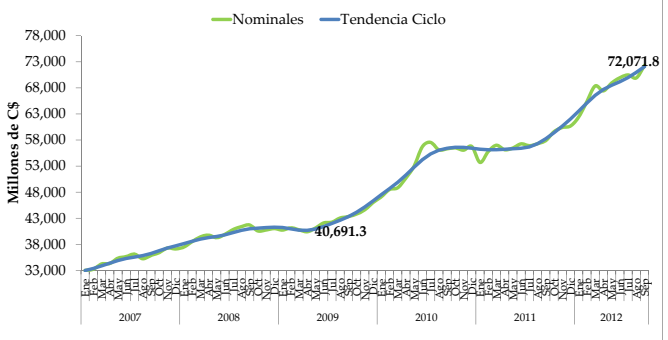


Fuente: BCN

2.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

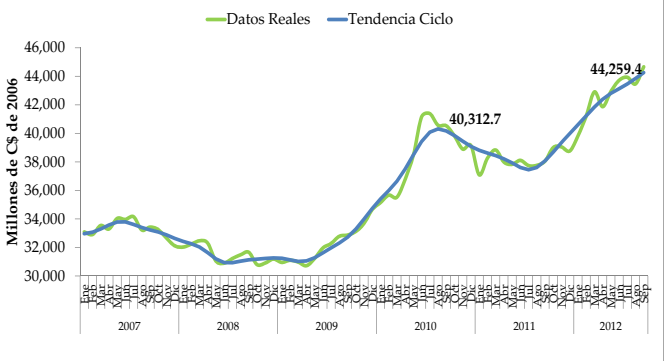
66. Los depósitos privados crecieron a septiembre de 2012 a una tasa anual de 24.9 por ciento en términos nominales y 16.3 por ciento en términos reales.

Gráfico 68: Evolución de los depósitos privados



Fuente: BCN, FUNIDES

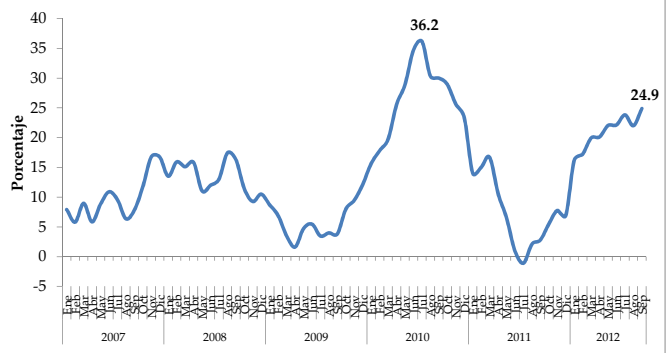
Gráfico 69: Evolución de los depósitos privados reales



Fuente: BCN, FUNIDES

Gráfico 70: Depósitos del sector privado

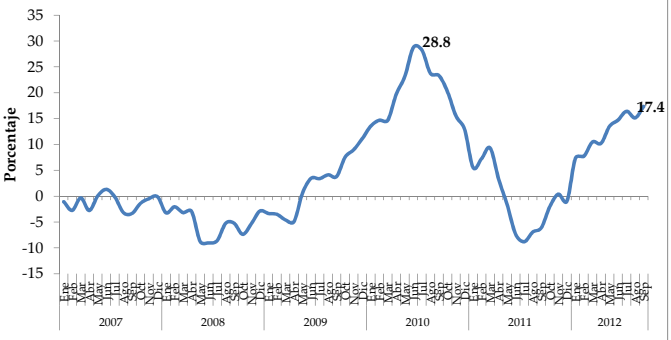
Tasa de crecimiento nominal anual



Fuente: BCN

Gráfico 71: Depósitos del sector privado

Tasa de crecimiento real anual

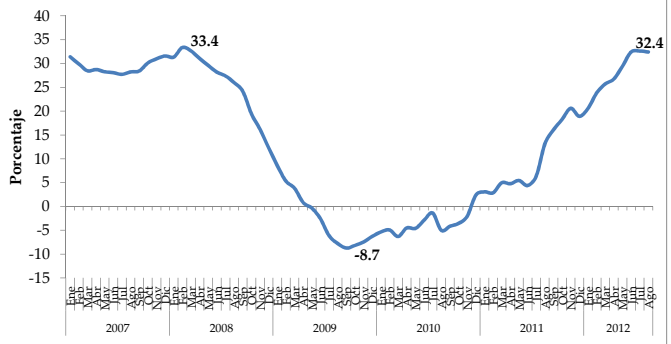


Fuente: BCN.

67. El crédito empezó a crecer en términos nominales desde diciembre de 2010 y en agosto de 2012 tuvo un crecimiento de 32.4por ciento. Ajustado por inflación creció en agosto de 2012 a una tasa anual de 24.9 por ciento.

Gráfico 72: Crédito al sector privado

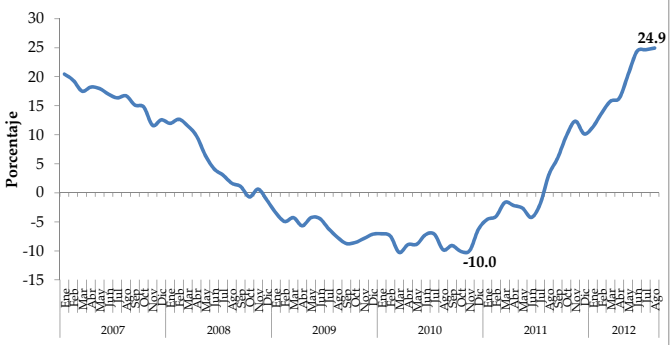
Tasa de crecimiento nominal anual



Fuente: BCN

Gráfico 73: Crédito al sector privado

Tasa de crecimiento real anual

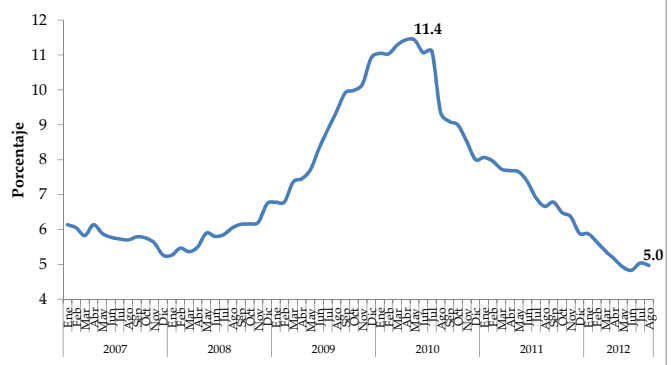


Fuente: BCN.

68. La cartera de créditos no vigentes como porcentaje de la cartera de crédito total, creció desde inicios de 2008 hasta mediados de 2010 y desde entonces ha decrecido. En agosto de 2012 la cartera de créditos no vigentes como porcentaje de la cartera total fue de 5 por ciento.

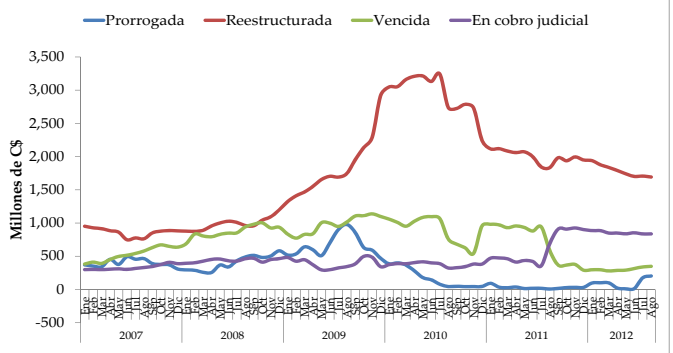
Gráfico 74: Cartera de créditos de no vigentes

Como porcentaje de la cartera total



Fuente: BCN

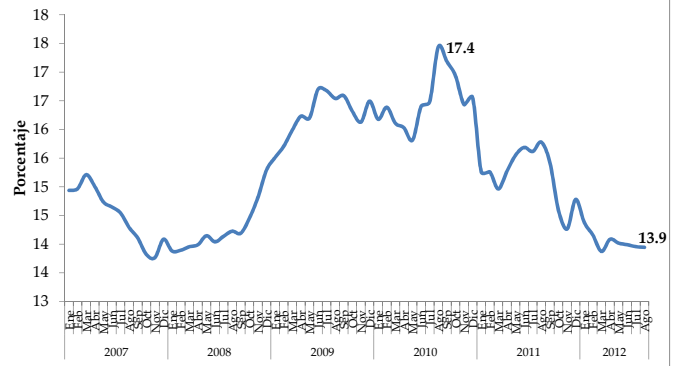
Gráfico 75: Composición de la cartera no vigente



Fuente: BCN

69. La razón capital – activos de los bancos que alcanzó 13.9 por ciento en agosto de 2012 se mantiene por encima del 10 por ciento que es la norma prudencial internacional para esta relación.

Gráfico 76: Razón capital activos

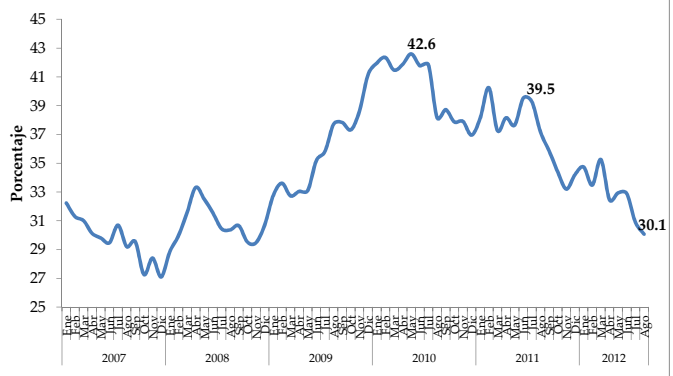


Fuente: BCN

70. La liquidez de los bancos[14] se ha reducido hacia niveles más normales a agosto de 2012, con 30.1 por ciento de las obligaciones de los bancos. Esto podría causar futuros aumentos en las tasas de interés.

14 Razón entre disponibilidades y obligaciones.

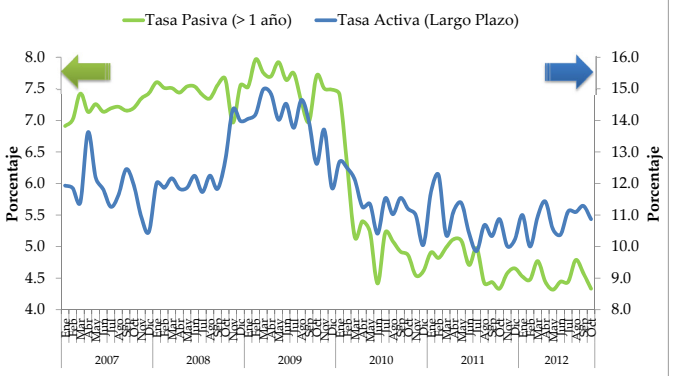
Gráfico 77: Liquidez de los bancos



Fuente: BCN

71. En octubre de 2012 la tasa de interés pasiva era alrededor 4 ½ por ciento lo que es similar al promedio de 2011. La tasa activa ha tenido una tendencia a la baja desde agosto de 2009 pero en los últimos meses ha tendido a crecer alcanzando 11 por ciento en octubre de 2012.

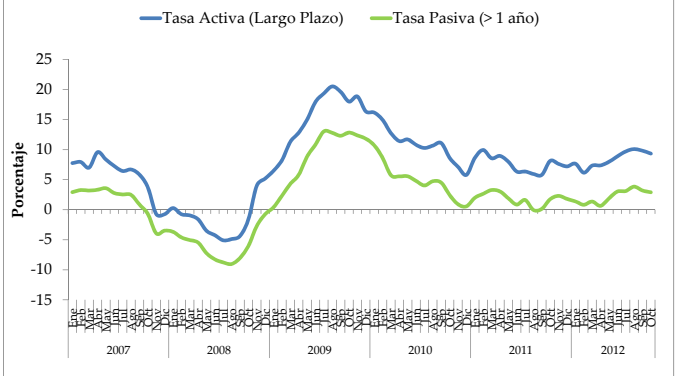
Gráfico 78: Tasas de interés nominal en moneda extranjera



Fuente: BCN

72. En términos reales (ajustada por el deslizamiento del córdoba y la inflación de Nicaragua), se observa un ligero aumento en las tasas de interés.

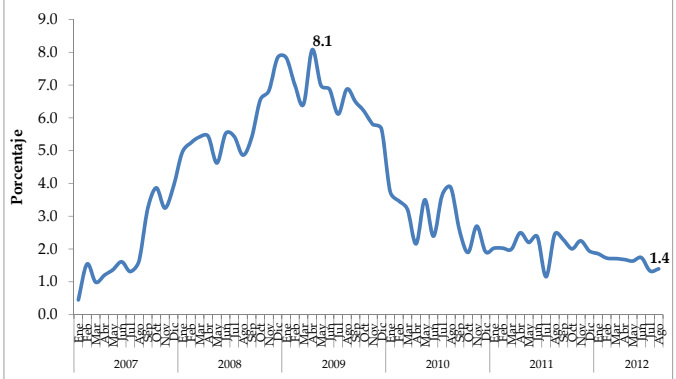
Gráfico 79: Tasas de interés real en moneda extranjera



Fuente: BCN

73. El riesgo país, medido en la forma tradicional, fue de 1.4 por ciento en agosto de 2012 y muestra una tendencia estable desde diciembre del año pasado.

Gráfico 80: Riesgo país



Fuente: BCN

1. FUNIDES actualizó sus proyecciones de crecimiento en un contexto internacional que continua muy volátil. Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se han debilitado aún más desde la publicación de nuestro informa de agosto del 2012. En su última actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial (informe WEO de octubre 2012 por sus siglas en ingles) el FMI pronostica que el crecimiento de la economía mundial será de 3.3 por ciento este año y 3.6 por ciento en el 2013, menor que el 3.5 y 3.9 por ciento respectivamente proyectado en julio. La tímida recuperación de la economía mundial, continúa debilitándose debido a la incertidumbre que provocan los problemas financieros de los países periféricos de la Zona Euro y el llamado precipicio fiscal en Estados Unidos. Debido a lo anterior, las nuevas proyecciones del FMI para la economía mundial y las economías avanzadas son un poco más bajas pero las de Estados Unidos son un poco más altas que las que presentamos en nuestro informe anterior.

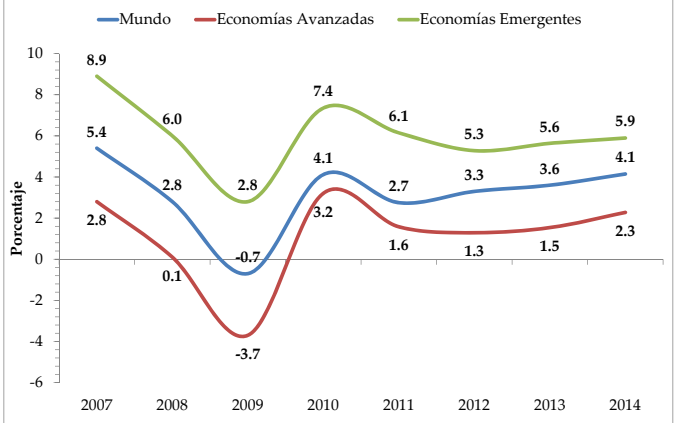
2. Los mercados de futuro de nuestras principales exportaciones continúan indicando un entorno externo menos favorable que el de 2010 – 2011. Sin embargo, los datos más actuales indican que el deterioro en los precios realizados de nuestras principales exportaciones en el 2012 no será tan drástico como habíamos estimado en nuestro informe anterior posiblemente por las ventas a futuros iniciadas anteriormente:

   - Los precios de nuestras principales exportaciones se mantendrán prácticamente constantes en 2012 pero caerían en 2013 y 2014.

   - Los precios del petróleo caerán casi 1 por ciento este año y podrían caer 5½ por ciento en 2013 pero se mantendrían constantes en 2014.

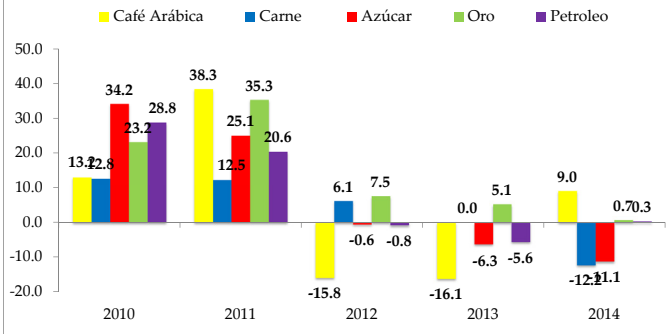
   - Como resultado de lo anterior nuestros términos de intercambio se mantienen constantes este año con respecto a 2011 pero se deterioran en 2013 y 2014.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB real mundial



Fuente: FMI

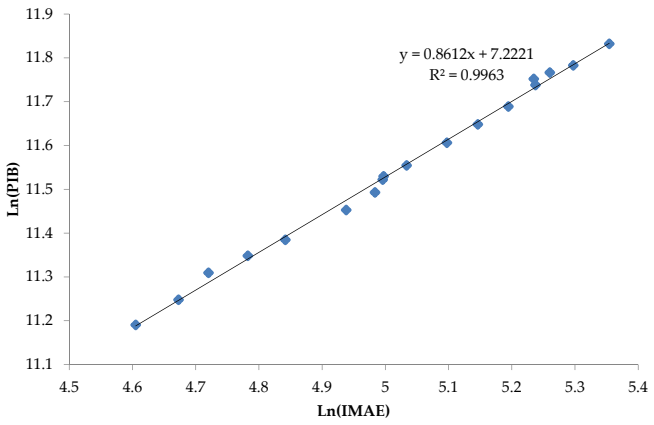
Gráfico 2: Proyección tasa de crecimiento de los principales bienes de exportación y del petroleo



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

3. Debido al leve aumento en la proyección de crecimiento de Estados Unidos en relación a lo proyectado en nuestro informe anterior hemos elevado en nuestro escenario base nuestra proyección de crecimiento en el 2012 de 3.6 por ciento en el tercer informe de coyuntura de 2012 a 4.2 por ciento en el informe actual. Esta proyección es consistente con las tendencias del IMAE que apuntan a un crecimiento de 4.3 por ciento dada la relación entre el IMAE y el PIB.

Gráfico 3: Relación IMAE - PIB



Fuente: FUNIDES

4. Po otra parte hemos reducido nuestra proyección de crecimiento en 2013 de 4.3 por ciento a 4 por ciento y aumentado nuestra proyección de crecimiento en 2014 de 3.7 por ciento a 4.2 por ciento. En términos de crecimiento promedio que es lo que siempre hemos enfatizado el crecimiento del 2012-14 solo cambia del 3.9 por ciento en el informe anterior al 4.1 por ciento.

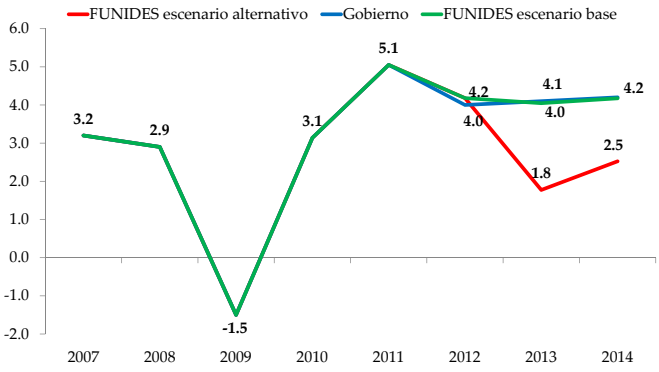
5. Algunas de las razones que explican los cambios en las proyecciones anuales son: 1) el comportamiento de nuestros términos de intercambio que es menos desfavorable en 2012 pero en 2013 y 2014 es más desfavorable, 2) proyectamos que la inversión privada en 2012 será más fuerte de lo estimado en el informe anterior y 3) de acuerdo al presupuesto de 2013 el gasto primario en 2012 crece más de lo estimado en el informe anterior para 2012 y 2014 pero crece menos en 2013.

6. Sin embargo, en vista de los continuos riesgos que enfrentan las economías avanzadas, incluyendo los Estados Unidos, continuamos presentando un escenario alternativo que simula el impacto que tendría en nuestra economía un deterioro marcado en la crisis que enfrenta actualmente la Zona Euro o una fuerte contracción fiscal en los Estados Unidos o una mezcla más moderada de las dos.

7. En este escenario el crecimiento de los Estados Unidos sería casi nulo en 2013 y bajo en 2014 lo que reduciría el crecimiento de nuestras exportaciones y remesas y podría resultar en una reducción de la inversión.

8. En este este escenario alternativo la tasa de crecimiento bajaría a 1.8 por ciento en 2013 y 2.5 por ciento en 2014. El promedio anual del crecimiento para estos dos años sería de 2.1 por ciento contra 4.1 por ciento en el escenario base y 2.5 por ciento proyectado en nuestro informe anterior para este escenario alternativo.

Gráfico 4: Proyección FUNIDES: tasa de crecimiento real del PIB



Fuente: FUNIDES

Cuadro 1: Supuestos y proyecciones 2012-2014

	2010	2011	2012	2013		2014		Promedio 2012-2014	
				Escenario base	Escenario alt.	Escenario base	Escenario alt.	Escenario base	Escenario alt.
Proyecciones									
				(tasa de crecimiento real)					
PIB	3.1	5.1	4.2	4.0	1.8	4.2	2.5	4.1	2.8
Demanda global	5.1	5.8	5.3	5.2	2.3	5.4	3.3	5.3	3.6
Demanda interna	3.0	5.8	4.8	3.9	0.7	4.6	2.3	4.4	2.6
Consumo privado	3.9	3.4	2.6	2.6	1.6	2.6	1.8	2.6	2.0
Inversión privada	5.0	19.8	14.0	10.0	-5.0	10.0	0.0	11.3	3.0
Gasto público	-4.8	4.8	6.4	3.2	3.2	8.7	8.7	6.1	6.1
Exportaciones	12.5	5.8	6.9	9.3	7.3	7.9	6.1	8.0	6.8
Importaciones	11.8	7.3	7.4	7.3	3.2	7.6	4.6	7.4	5.1
Supuestos									
				(tasa de crecimiento)					
PIB US	3.0	1.7	2.2	2.1	0.5	2.9	2.0	2.4	1.6
Términos de intercambio	1.3	0.4	-0.1	-0.9	-1.1	-1.8	-2.0	-1.0	-1.1
Remesas real	6.6	7.6	7.4	7.5	3.5	7.5	5.5	7.5	5.5
Remesas nominal US$	7.1	10.8	10.0	8.0	4.0	8.0	6.0	8.7	6.7
Precio del petroleo	28.6	19.7	-0.8	-5.6	-12.0	0.3	-2.0	-2.0	-4.9
Inversión fija real	6.3	19.4	14.0	10.0	-5.0	10.0	0.0	11.3	3.0
Gasto primario público	-4.8	4.8	6.4	3.2	3.2	8.7	8.7	6.1	6.1
IPC(interanual)	9.2	8.0	6.5	5.0	4.0	5.0	5.0	5.5	5.2
IPC (promedio)	5.5	8.1	7.5	5.5	4.0	5.5	5.5	6.2	5.7
IPC EEUU (promedio)	1.6	3.1	2.1	1.0	1.0	2.1	2.1	1.7	1.7
Índice de precios de las exportaciones de mercancías	15.1	18.1	-2.7	-2.8	-6.0	-2.1	-4.0	-2.5	-4.2
Índice de precios de las importaciones de mercancías	2.0	24.4	-1.0	0.0	-3.0	-0.5	-2.5	-0.5	-2.2
Tipo de cambio promedio	21.4	22.4	23.5	24.7	24.7	26.0	26.0	24.7	24.7
Memoranda									
				(C$ millones)					
Demanda global	276,943.1	335,323.7	377,122.3	418,937.7	406,542.9	466,409.0	442,676.2	420,823.0	408,780.5
Demanda interna	210,405.6	249,466.0	280,950.6	309,012.4	298,645.0	342,092.2	322,641.8	310,685.1	300,745.8
PIB	179,970.5	208,934.5	234,710.7	257,609.4	251,378.8	281,087.8	269,450.5	257,802.6	251,846.7
				(US$ millones)					
Demanda global	12,967.7	14,953.6	16,016.8	16,945.4	16,444.1	17,967.2	17,053.0	16,976.5	16,504.6
Demanda interna	9,852.1	11,124.8	11,932.3	12,499.1	12,079.8	13,178.2	12,428.9	12,536.5	12,147.0
PIB	8,384.7	9,277.3	9,914.8	10,345.1	10,119.0	10,746.5	10,345.1	10,335.5	10,126.3

Fuente: FUNIDES

4.1 Análisis de las interrelaciones de las principales[15] actividades económicas de Nicaragua

Introducción

1. Esta sección describe algunos aspectos del funcionamiento de la economía de Nicaragua a nivel de actividades[16]. El análisis es posible gracias a la mayor disponibilidad de datos que ha brindado el BCN con el nuevo Sistema de Cuentas Nacionales con año base 2006, e información adicional suministrada a solicitud de FUNIDES[17].

2. Los nuevos datos nos permitieron estimar las actividades con mayor aporte a la producción, las que generan más valor agregado en la economía por unidad demandada, las que generan más empleo por unidad demandada, las que son más intensivas en energía, y la forma en que cada actividad se interrelaciona con las demás. Con esto es posible clasificar las actividades como claves, estratégicas, impulsoras o independientes en el funcionamiento de la economía. Confiamos que esta información será de utilidad para los empresarios, analistas y tomadores de decisión.

3. La tabla a continuación resume los resultados de esta investigación del conjunto de actividades clasificadas por el BCN.

15 El Sistema de Cuentas Nacionales año base 2006 permite mayor desagregación de las actividades económicas de Nicaragua.

16 La Clasificación de Productos y Actividades de Nicaragua (CNIC) cuenta con 39 rubros, lo que es más detallado que la clasificación por sectores económicos.

17 Toda esta información permitió construir una estimación de la matriz de insumo – producto de Nicaragua en 2006 que se puede definir como una matriz que muestra el equilibrio entre la oferta y utilización de bienes y servicios. Lo anterior permite a su vez estimar una matriz de coeficientes técnicos y una matriz de requerimientos totales (directos e indirectos) conocida en la jerga de los economistas como la matriz inversa de Leontief.

Cuadro 1: Indicadores para las actividades de la economía de Nicaragua

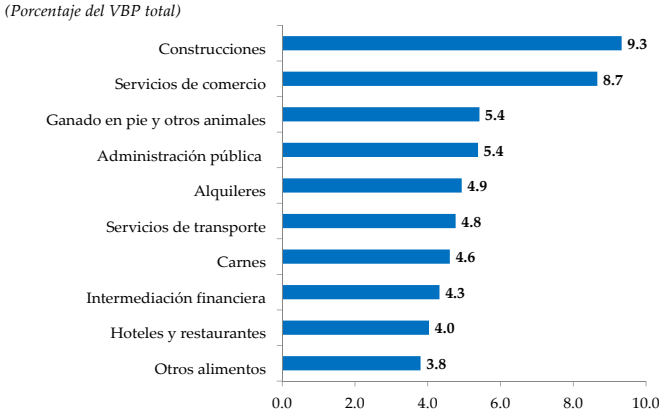
		Indices de arrastre			Multiplicador	
	Aporte al VBP total	Hacia Adelante	Hacia atrás	Intensidad energética	Empleo	VAB
	Porcentaje	Índice		KJ/C$		
Construcciones	**9.3**	1.0	1.1	18.7	1.5	1.8
Servicios de comercio	**8.7**	0.8	1.0	0.0	1.1	1.3
Ganado en pie y otros animales	**5.4**	**1.7**	0.9	25.5	1.2	1.3
Administración pública	5.4	0.8	1.0	59.6	1.4	1.5
Alquileres	4.9	0.9	0.8	1.6	3.3	1.0
Servicios de transporte	4.8	1.2	1.0	30.7	1.3	1.2
Carnes	4.6	0.9	**1.4**	42.2	**10.8**	**3.9**
Intermediación financiera	4.3	1.7	1.0	38.3	1.3	1.4
Hoteles y restaurantes	4.0	0.9	1.2	74.5	1.4	1.7
Otros alimentos	3.8	1.0	1.2	32.5	**5.9**	2.4
Vestimenta y calzado	3.5	0.8	1.0	102.9	1.1	1.3
Servicios de enseñanza	3.3	0.8	0.9	54.7	1.1	1.1
Gasolina, diesel, bunker y lubricantes	3.2	**1.7**	0.9	15.5	3.8	**3.4**
Servicios empresariales	3.2	**1.7**	0.9	23.4	1.2	1.1
Comunicaciones y correos	2.8	1.2	1.1	34.6	1.4	1.7
Electricidad	2.6	1.5	1.1	**2,168.9**	2.9	1.6
Otros productos agrícolas	2.6	1.3	0.8	11.9	1.1	1.1
Esparcimiento y asociaciones	2.4	0.8	1.1	69.3	1.5	1.6
Servicios sociales y de salud	2.1	0.7	0.9	98.4	1.1	1.2
Bebidas	2.1	0.8	1.1	41.6	1.6	1.7
Granos básicos	1.9	1.0	0.8	7.5	1.1	1.1
Café	1.8	0.8	0.9	14.8	1.2	1.2
Lácteos	1.5	0.7	**1.3**	24.6	**13.6**	**2.5**
Azúcar	1.3	0.9	**1.2**	53.8	4.7	1.7
Productos mineros	1.1	1.1	1.0	88.1	1.5	1.3
Productos del vidrio	1.0	1.0	1.0	**107.9**	1.4	1.4
Productos de la silvicultura	0.9	1.1	0.8	3.2	1.1	1.1
Servicios domésticos	0.9	0.7	0.7	0.0	1.0	1.0
Productos de la pesca	0.9	0.9	1.0	25.7	1.3	1.3
Mantenimiento y reparaciones	0.8	1.0	0.8	40.9	1.2	1.1
Productos metálicos	0.8	0.9	0.9	19.7	1.3	1.3
Maquinaria y equipos	0.7	0.8	1.0	**143.1**	1.1	1.4
Productos químicos y plásticos	0.6	0.9	0.9	60.9	1.2	1.4
Productos de madera	0.6	1.0	1.1	22.9	1.5	1.7
Agua y saneamiento	0.6	0.8	1.2	**631.5**	1.7	1.4
Caña de azúcar	0.5	1.0	1.0	80.4	1.3	1.7
Productos del papel	0.4	0.9	0.9	47.7	1.2	1.3
Tabaco	0.4	0.7	1.1	23.5	4.5	2.1
Muebles	0.3	0.8	1.0	34.4	1.4	1.5

Fuente: FUNIDES en base a SCN 2006 del BCN

Actividades con mayor aporte a la producción

4. Las 10 actividades con mayor aporte al Valor Bruto de Producción (VBP) en 2006 fueron por orden de importancia: la construcción; el comercio; ganado en pie y otros animales; la administración pública; los alquileres (de viviendas y edificios); los servicios del transporte; la carne; la intermediación financiera; hoteles y restaurantes y otros alimentos[18]. En conjunto estas diez actividades representaron el 55.2 porciento del VBP de 2006.

Gráfico 1: Las 10 actividades con más alto aporte al VBP
(Porcentaje del VBP total)

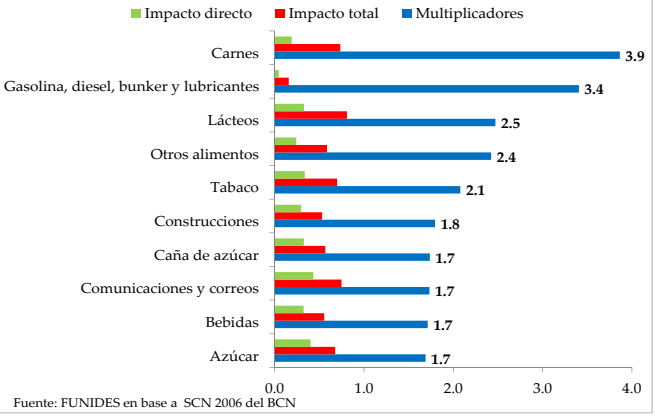


Fuente: FUNIDES en base a SCN 2006 del BCN

Actividades con mayor impacto en la economía por unidad de producción

5. El impacto se mide por el incremento total en el VAB de la actividad por unidad demanda. Las 10 actividades con mayor impacto (multiplicador del VAB) son: carnes; gasolina, diesel, bunker y lubricantes; lácteos; otros alimentos; tabaco; construcciones; caña de azúcar; servicios de correos y comunicaciones; bebidas y azúcar.

Gráfico 2: Las 10 actividades con más impacto en el VAB



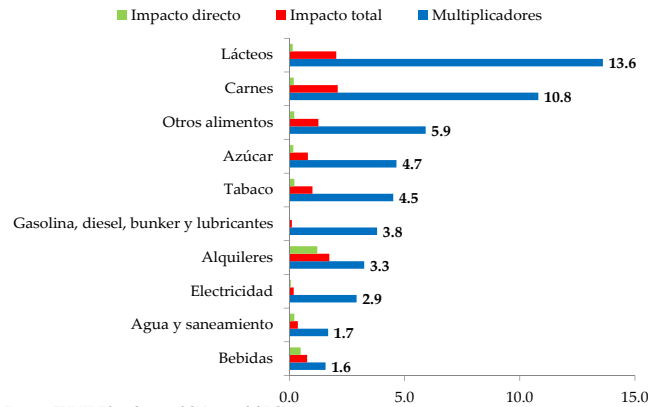
Fuente: FUNIDES en base a SCN 2006 del BCN

18 Incluye entre otras industrias la elaboración de frutas, legumbres, hortalizas, elaboración de productos de la molinería, almidón, alimentos para animales, etc.

Actividades con mayor impacto en el empleo

6. Las 10 actividades con mayor impacto (multiplicador) en el empleo por unidad de producción son: lácteos; carnes; otros alimentos; azúcar; tabaco; gasolina, diesel, bunker y lubricantes; alquileres; electricidad, agua y saneamiento y bebidas.

Gráfico 3: Las 10 actividades con más impacto en el empleo

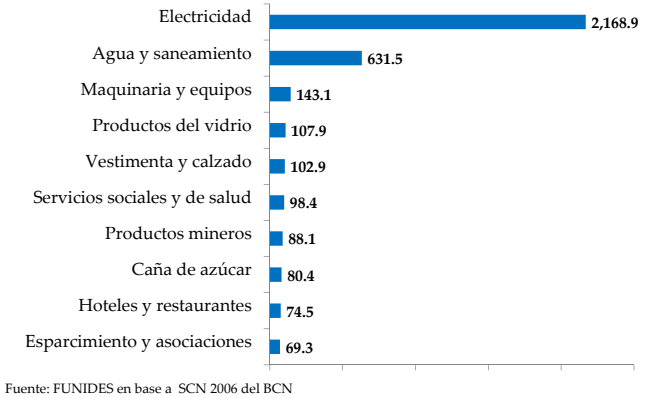


Fuente: FUNIDES en base a SCN 2006 del BCN

Actividades que dependen más de energía por unidad de producción

7. Otra aplicación fue una estimación de la intensidad energética de las actividades, definida como la energía requerida (en Kilo Joule[19]) por unidad de producción[20]. El cuadro a continuación muestra las 10 actividades con mayor intensidad energética.

Gráfico 4: Las 10 actividades con más alta intensidad energética
KJ por C$ de demanda final



Fuente: FUNIDES en base a SCN 2006 del BCN

19 3,600 KJ= 1 KWh

20 Uno de los supuestos más importante que se hace para determinar el valor de las intensidades energéticas es que, para todas las actividades, los insumos energéticos y los productos se balancean, ya que la energía de una actividad sale incorporada en la producción de todas las actividades.

Actividades de mayor arrastre en la economía (interconexión con la economía)

8. Las actividades económicas se pueden clasificar de acuerdo al tipo de arrastre (interconexción) que generan en la economía[21]. Los economistas distinguen entre actividades: 1) Claves, 2) Estratégicas, 3) Impulsoras, y 4) Independientes.

9. Se consideran actividades: 1) Claves, las que tienen un alto arrastre hacia atrás (actividades cuyo crecimiento genera altos beneficios al resto de la economía) y hacia adelante (actividades cuyo crecimiento depende mucho del crecimiento del resto de la economía), ya que al ser fuertes demandantes y oferentes, son actividades de paso obligado de los flujos intersectoriales. 2) Estratégicas, las actividades que aunque demandan poco del resto de la economía abastecen sustantivamente de insumos a otros sectores. Son estratégicas porque se pueden constituir en posibles cuellos de botella productivos. 3) Impulsoras, son actividades que aun teniendo bajo arrastre hacia adelante pero alto hacia atrás; impulsan la economía, pues suelen poseer consumo intermedio elevado y una oferta de productos que, mayoritariamente abastece la demanda final. 4) Independientes, las que consumen una cantidad poco significativa de insumos intermedios y dedican la producción a satisfacer, principalmente, a la demanda final. Se trata de actividades aisladas, que no provocan efectos de arrastre significativos en el sistema económico, ni reaccionan en forma relevante ante el efecto de arrastre, provocado por las variaciones de la demanda intermedia de otras actividades.

10. La tabla a continuación resume la clasificación de las actividades de acuerdo a los índices de arrastre.

Cuadro 2: Clasificación de actividades

	Índice hacia atrás<1	Índice hacia atrás≥1
Indice hacia adelante≥1	Actividades estratégicas	**Actividades clave**
Indice hacia adelante<1	Actividades independientes	Actividades impulsoras

11. En base a los criterios enunciados se encontró que de las 39 actividades clasificadas por el BCN, 9 son claves (intermediación financiera, electricidad, comunicaciones y correos, otros alimentos, servicios de transporte, productos de madera, caña de azúcar, construcciones, productos mineros); 5 son estratégicas (ganado en pie y otros animales, servicios empresariales, gasolina, diesel, bunker, y lubricantes, otros productos agrícolas[22], productos de la silvicultura); 8 son impulsoras (carnes, lácteos, hoteles y restaurantes, azúcar, agua y saneamiento, esparcimiento y asociaciones, tabaco y bebidas), y 17 son independientes.

21 Esta clasificación y los índices de arrastre fueron desarrollados por Rasmussen. Este autor define el indicador de arrastre hacia adelante como el estímulo potencial de un crecimiento unitario de toda la economía, sobre la demanda final neta de importaciones de un sector en particular. Por su parte, el encadenamiento hacia atrás de un sector, es el estímulo promedio de un sector hacia el resto, resultante de un incremento unitario de la demanda final neta de importaciones de ese sector.

22 Incluye: cultivo de hortalizas y legumbres, especialidades hortícolas y productos de vivero, cultivo de frutas, nueces, plantas cuyas hojas o frutos se utilizan para preparar bebidas y especias y servicios agrícolas como trillado de arroz.

Cuadro 3: Clasificación de actividades de Nicaragua

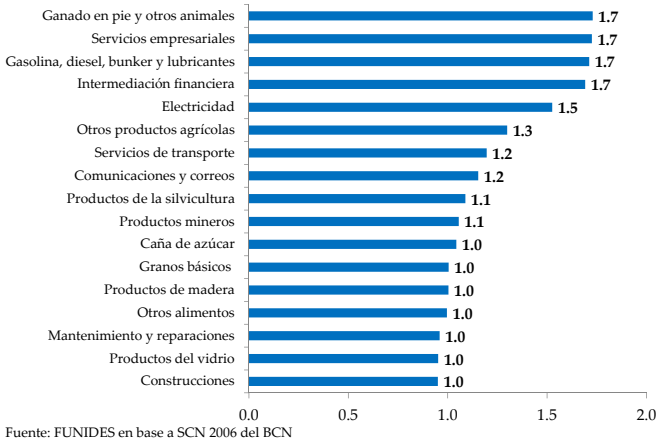
Clave	Estratégicas	Impulsoras	Independientes
Intermediación financiera	Ganado en pie y otros animales	Carnes	Productos del vidrio
Electricidad	Servicios empresariales	Lácteos	Productos de la pesca
Comunicaciones y correos	Gasolina, diesel, bunker y lubricantes	Hoteles y restaurantes	Granos básicos
Otros alimentos	Otros productos agrícolas	Azúcar	Maquinaria y equipos
Servicios de transporte	Productos de la silvicultura	Agua y saneamiento	Productos del papel
Productos de madera		Esparcimiento y asociaciones	Productos metálicos
Caña de azúcar		Tabaco	Mantenimiento y reparaciones
Construcciones		Bebidas	Administración pública
Productos mineros			Productos químicos y plásticos
			Muebles
			Vestimenta y calzado
			Servicios de comercio
			Alquileres
			Servicios de enseñanza
			Servicios sociales y de salud
			Café
			Servicios domésticos

Fuente: FUNIDES en base a SCN 2006 del BCN

12. Las actividades con mayor arrastre hacia adelante son: ganado en pie y otros animales; servicios empresariales; gasolina, diesel, bunker y lubricantes; e intermediación financiera.

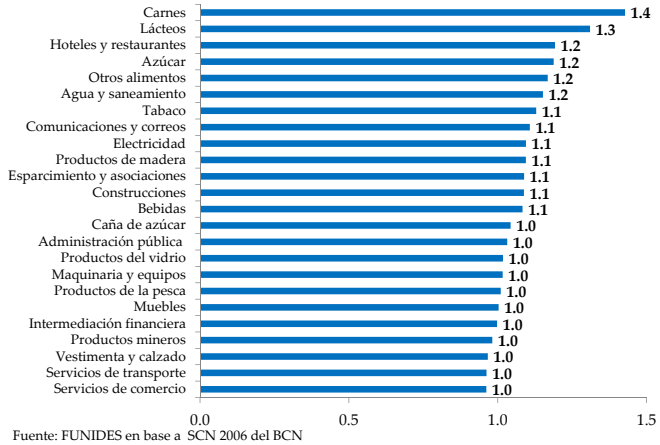
13. Las actividades con mayor arrastre hacia atrás son: carnes; lácteos; hoteles y restaurantes; azúcar; otros alimentos, y agua y saneamiento.

Gráfico 5: Indice de arrastre hacia adelante



Fuente: FUNIDES en base a SCN 2006 del BCN

Gráfico 6: Indice de arrastre hacia atrás



Fuente: FUNIDES en base a SCN 2006 del BCN

4.2 Algunas características del mercado laboral en Nicaragua de acuerdo a la Encuesta Continua de Hogares (ECH) 2010

Introducción

14. Esta sección presenta una breve caracterización del mercado laboral de Nicaragua usando la ECH 2010, incluyendo algunas estadísticas que no han sido producidas en otros análisis de esta encuesta.

Principales indicadores del mercado laboral de Nicaragua

15. De acuerdo con la ECH 2010 la población en edad de trabajar (entre 15 y 60 años) fue 58.2 por ciento de la población total, de los cuales el 69 por ciento tenían empleo. La tasa de desempleo abierto fue de 8.3 por ciento, pero la tasa de desempleo ampliada, que es un indicador de la subutilización de la fuerza laboral, alcanzó 31 por ciento. Un 4.3 por ciento de los niños entre 6 y 14 años y un 42.8 por ciento de los jóvenes entre 14 y 15 años trabajaba. El 35.8 por ciento de los empleados tenían ingresos[23] inferiores a la línea de pobreza. El ingreso medio[24] fue de C$ 1,950 por mes y C$ 46 por hora. El ingreso promedio[25] fue de C$ 2,684 por mes y C$ 40 por hora o sea 43.6 por ciento del ingreso promedio de los trabajadores afiliados al INSS que fue de C$ 6,162. Solo el 16.6 por ciento de los empleados están inscritos en el INSS y sólo el 9.2 por ciento tiene un contrato formal.

23 Los ingresos corresponden a los derivados del trabajo y no incluyen otras fuentes de ingreso como, por ejemplo, remesas.

24 El ingreso medio es el ingreso por debajo del que se encuentra un 50 por ciento de la población (de forma complementaria un 50 por ciento de la población tiene un ingreso superior al ingreso medio). Esta es una mejor medida de la tendencia central en la distribución del ingreso que el promedio debido a que la distribución del ingreso es asimétrica.

25 El ingreso promedio se obtiene de la suma del ingreso de todos los trabajadores dividido por el número de trabajadores.

Cuadro 4: Principales indicadores del mercado laboral de acuerdo a la Encuesta Continua de Hogares de 2010*

Concepto		Explicación
Población en edad de trabajar como porcentaje de la población total	58.2	Están en edad de trabajar los mayores de 15 años y menores de 60 años
Empleo como porcentaje de la población en edad de trabajar	69.0	Están en edad de trabajar los mayores de 15 años y menores de 60 años
Porcentaje de empleados con bajos ingresos	35.8	Se define como ingresos bajo si está por debajo de la línea de pobreza de 2009 ajustada por inflación
Tasa de desempleo ampliada	31.0	Desempleados o desanimados[1] como porcentaje del total de los desempleados, desanimados y empleados
Tasa de desempleo abierto	8.3	Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa
Tasa de empleo infantil	4.6	Porcentaje de la población entre 6 y 14 años
Tasa de empleo juvenil	42.8	Porcentaje de la población entre 14 y 15 años
Ingreso[2] medio	1,950.0	C$ por mes
Ingreso promedio	2,684.4	C$ por mes
Ingreso medio por hora	46.0	C$ por hora
Ingreso promedio por hora	40.8	C$ por hora
Ingreso promedio de los asegurados en el INSS	6,162.3	C$ por mes
Porcentaje de empleados asegurados en el INSS	16.6	
Porcentaje de empleados con contrato formal	9.2	
Coeficiente de GINI de los ingresos	49.9	

Fuente: ECH 2010

*Promedio de 2010

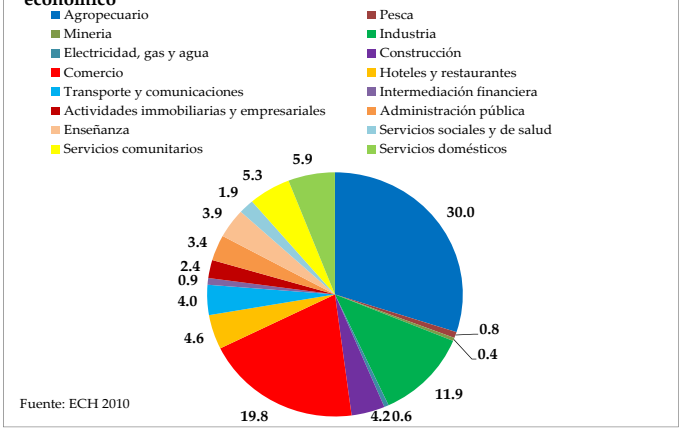
[1] Los desanimados son personas desempleadas que despues de pasar mucho tiempo sin encontrar trabajo dejaron de buscar.

[2] Los ingresos son los derivados del trabajo y no incluyen otras fuentes de ingresos como por ejemplo remesas.

Características del empleo por sectores económicos[26]

16. Más de la mitad de los empleados en 2010 se encontraban en el sector agropecuario (30 por ciento), el comercio (19.8 por ciento) y la industria (11.9 por ciento).

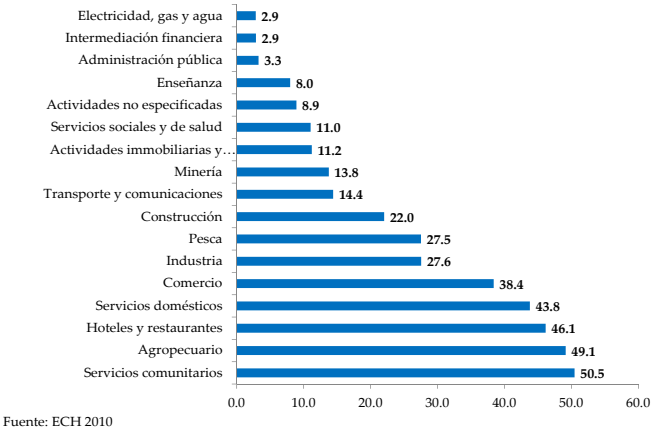
Gráfico 7: Distribución de los empleados por sector económico



Fuente: ECH 2010

17. Los sectores económicos que tenían más porcentaje de empleados pobres[27] fueron: servicios comunitarios (50.5 por ciento de pobres), agropecuario (49.1 por ciento), hoteles y restaurantes (46.1 por ciento), y servicios domésticos (43.8 por ciento).

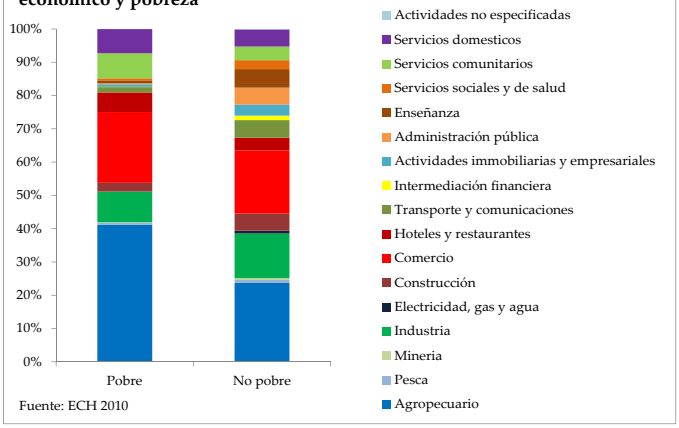
Gráfico 8: Pobreza de los empleados por sector económico



Fuente: ECH 2010

18. De los empleados pobres, el 40 por ciento se encontraban en el sector agropecuario. En el caso de los empleados no pobres la mayoría trabajan en el comercio, la industria, la administración pública y transporte y comunicaciones.

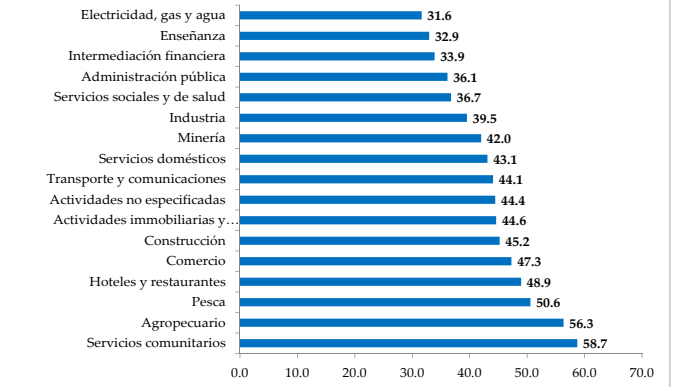
Gráfico 9: Distribución de los empleados por sector económico y pobreza



Fuente: ECH 2010

19. Los sectores económicos con más desigualdad en los ingresos en el 2010, medida por el coeficiente de Gini, fueron: servicios comunitarios, agropecuario, pesca, y hoteles y restaurantes.

Gráfico 10: Desigualdad en los ingresos del trabajo por sector económico (coeficiente de Gini)



Fuente: ECH 2010

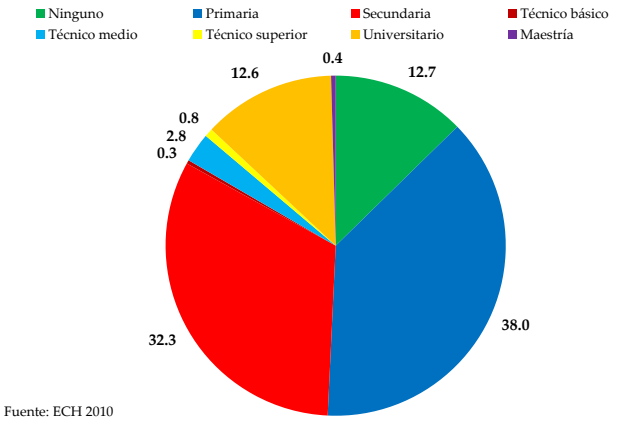
Características del empleo por nivel de educación

20. Del total de los empleados en 2010, el 12.7 por ciento no tenía ningún grado de educación, el 38 por ciento tenían cursos de primaria, el 32.3 por ciento tenían cursos de secundaria y el 12.6 por ciento tenían cursos universitarios.

26 La categoría servicios comunitarios incluye trabajos como la eliminación de desperdicios y aguas residuales, saneamiento y actividades similares.

27 Con un ingreso por empleo inferior a la línea de pobreza del consumo de la Encuesta Nacional de Medición de Niveles de Vida (EMNV) de 2009 ajustada por la inflación entre 2009 y 2010

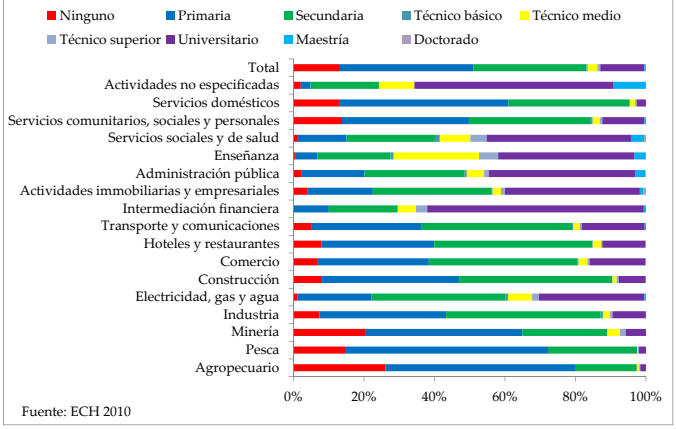
Gráfico 11: Distribución de los empleados por nivel de educación



Fuente: ECH 2010

21. En 2010, la mayoría de los empleados en los sectores económicos: agropecuario, pesca, minería, servicios comunitarios y servicios domésticos o no tenían educación o solamente cursaron primaria. La mayoría de los empleados en la industria, construcción, comercio, hoteles y restaurantes, transporte y comunicaciones, actividades inmobiliarias y alquileres y administración pública cursaron en la escuela primaria y la secundaria. Finalmente, la mayoría de los empleados en los sectores intermediación financiera y actividades sociales y de salud tenían cursos universitarios.

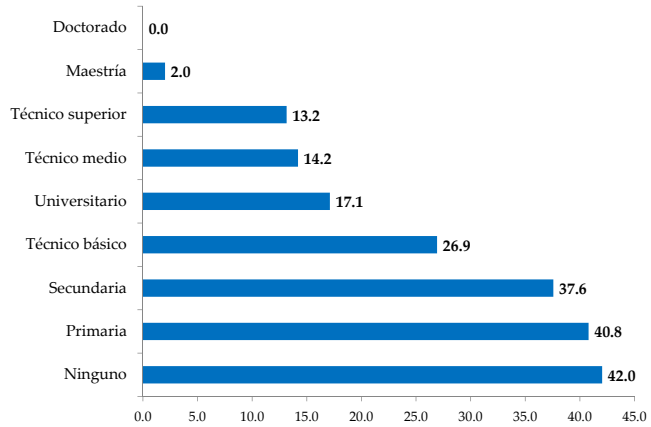
Gráfico 12: Nivel de educación de los empleados por sector económico



Fuente: ECH 2010

22. Como es de esperar entre mayor es el grado de educación de los trabajadores menor es la proporción de pobres.

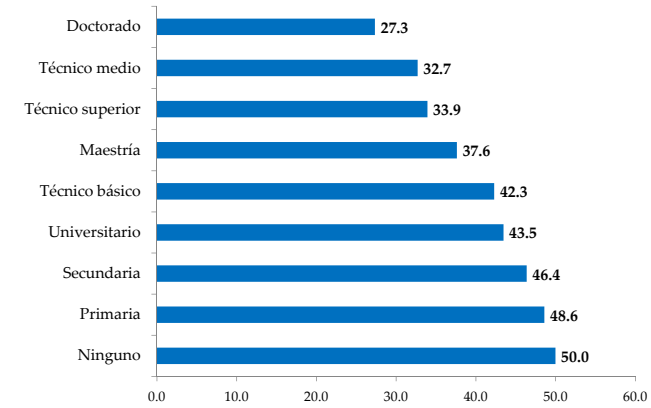
Gráfico 13: Pobreza de los empleados por nivel educativo



Fuente: ECH 2010

23. También la desigualdad de los ingresos es menor entre mayor es el nivel educativo.

Gráfico 14: Desigualdad en los ingresos del trabajo por nivel educativo (coeficiente de Gini)



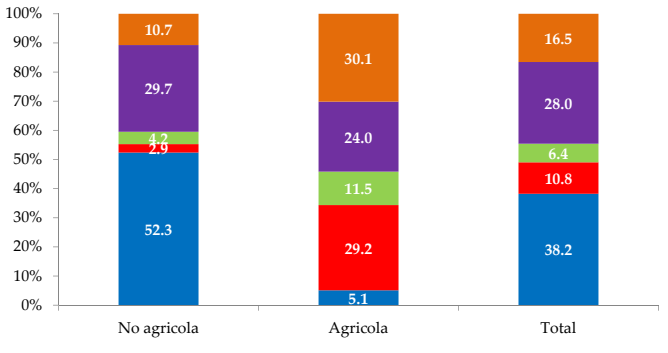
Fuente: ECH 2010

Características del empleo por tipo de empleo

24. De todos los trabajadores, la mayoría eran empleados o trabajaban por cuenta propia. La mayoría de los trabajadores no agrícolas eran empleados y la mayoría de los trabajadores agrícolas eran peones o trabajadores familiares sin pago[28].

28 Cuando se indica sin pago, significa que no reciben una remuneración monetaria. Los trabajadores no familiares sin pago son una categoría de empleo insignificante por lo que la omitimos.

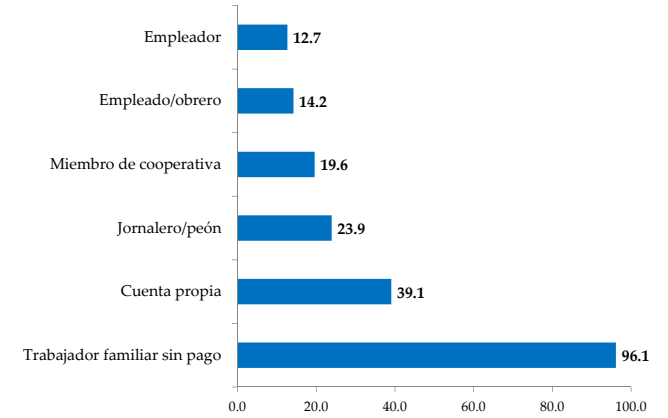
Gráfico 15: Categorias de empleo



Fuente: ECH 2010

25. Como se podía esperar, casi la totalidad de los trabajadores familiares sin pago son pobres, 39 por ciento de los trabajadores por cuenta propia son pobres y 23.9 por ciento de los jornaleros o peones son pobres.

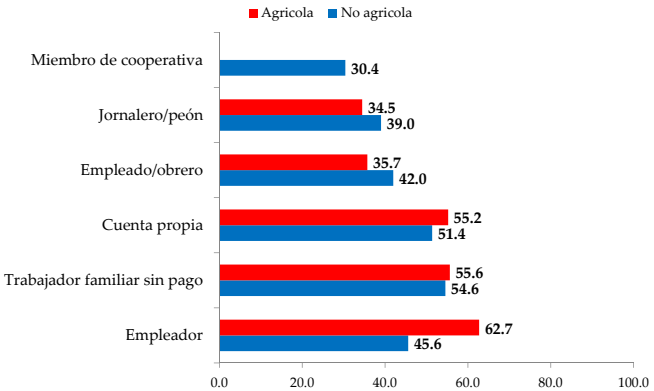
Gráfico 16: Pobreza de los empleados por categoría de empleo



Fuente: ECH 2010

26. En el sector no agrícola los miembros de cooperativas, los jornaleros y los empleados son los que tienen menor grado de desigualdad. Mientras en el sector agrícola, los jornaleros, los empleados y los que trabajan por cuenta propia son los que tienen menor grado de desigualdad. Cabe señalar que en la encuesta no hay observaciones de miembros de cooperativas en el sector agrícola.

Gráfico 17: Desigualdad en los ingresos por categoría de empleo (Coeficiente de Gini)



Fuente: ECH 2010

27. El mercado laboral de Nicaragua muestra un alto grado de desempleo en su definición amplia, alto grado de empleados con ingresos laborales por debajo de la línea de pobreza y alto grado de informalidad. La mayor parte de los empleos son en el sector agropecuario y la mayor parte de los pobres se encuentran en este sector. Los empleados agropecuarios tienen bajos niveles educativos (ninguno o cursos en primaria). La educación es un factor importante para la pobreza y la desigualdad, entre mayor es el grado de educación menor es la pobreza y la desigualdad de los ingresos de los trabajadores.

4.3 Panorama de competitividad: Nicaragua y Centroamérica

28. Este capítulo presenta información actualizada sobre la evolución de cuatro índices que analizan varios factores críticos para el desarrollo económico y social de los países y el bienestar económico de sus ciudadanos. Estos índices son el Índice Global de Competitividad (IGC) del Foro Económico Mundial (FEM); el Índice de Libertad Económica (ILE-FH) de la Fundación Heritage (FH); el Índice de Libertad Económica (ILE-IC) del Instituto Cato (IC); y el Reporte Sobre la Facilidad de Hacer Negocios (RFHN) del Banco Mundial[29].

29 Si bien los índices tienen varios elementos en común, diferencian por su enfoque y metodología. El Índice de Competitividad Global recoge las percepciones de empresas y algunos datos duros, sobre una amplitud de factores que inciden en el desarrollo económico. El Reporte sobre la Facilidad de Hacer Negocios del Banco Mundial resume las valoraciones de expertos, principalmente sobre la interacción entre empresas y Estado durante varias etapas de la realización de una inversión. El alcance del Índice de Libertad Económica del Heritage Foundation se ubica en medio de los dos indicadores antemencionados. Incluye aspectos macroeconómicos y estructurales pero no incluye temas como infraestructura o capital humano. Finalmente, el Instituto Cato se enfoca en elementos requeridos para el funcionamiento libre de

29. Estos índices nos señalan los grandes desafíos que tenemos como Nación, y la ruta a seguir para acelerar el crecimiento económico y la reducción de la pobreza. Según el IGC continuamos siendo el país menos competitivo de la región; según el ILE-FH y el ILE-IC estamos a la par de Guatemala y Honduras entre los países con menor libertad económica de la región; y, finalmente según el RFHN, salvo por Honduras, somos el país con menor facilidad de hacer negocios.

30. Analizando avances a través del tiempo, los resultados son mixtos. El IGC muestra una clara tendencia de mejoría en los últimos cuatro años, mientras que el ILE-IC muestra un avance muy pronunciado en el último año de medición (2010). ILE-FH y RFHN muestran un estancamiento en los últimos cuatro años.

31. Por lo tanto como nación, tenemos que redoblar nuestros esfuerzos para fortalecer áreas prioritarias tales como nuestra institucionalidad y el Estado de Derecho, la infraestructura, la salud y la educación básica.

Valoraciones del Foro Económico Mundial

32. El Foro Económico Mundial (FEM) ubica a los países según su "etapa de desarrollo" y clasifica sus niveles de productividad conforme al desempeño en 12 "pilares" de competitividad[30].

33. En la región, el FEM clasifica a Nicaragua como una economía impulsada primordialmente por su dotación de factores de producción (mano de obra barata y poco calificada junto con recursos naturales); a Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Panamá como economías con mayor eficiencia y productividad; y a Honduras como una economía en una etapa de transición.

34. Aunque todos los pilares son importantes para promover el crecimiento económico, su importancia relativa depende de la etapa de desarrollo de los países. Para países como Nicaragua los factores claves son 1) la calidad de las instituciones públicas y privadas, 2) el desarrollo de su infraestructura, 3) la estabilidad macroeconómica y 4) la calidad de la salud y educación primaria.

35. Para países en la segunda etapa de desarrollo (eficiencia) los pilares determinantes son 1) la educación superior y el entrenamiento, 2) la eficiencia de sus mercados de bienes y trabajo; 3) el grado de desarrollo de sus mercados financieros y tecnología, y 4) el tamaño de sus mercados nacionales o de exportación.

36. El FEM en su informe "Reporte de Competitividad Global 2012-2013" (IGC) considera que Nicaragua es el país menos competitivo de la región centroamericana, ocupando el puesto 108 de los 144 países analizados lo que significa que Nicaragua es más competitiva que solo un 25% de los países del índice. Con competitividad superior a Nicaragua se identifica a El Salvador y Honduras, ocupando los puestos 101 y 90 del ranking (Gráfico 1).

37. En el otro extremo, el FEM ubica a Panamá en el puesto 40 del Índice, convirtiéndolo en el país más competitivo de la región. Panamá es más competitivo que un 72 por ciento de los países del Índice. Le siguen Costa Rica y Guatemala con los puestos 57 y 83 del ranking respectivamente.

Cuadro 5: Etapas de desarrollo deacuerdo al Foro Económico Mundial

	Etapa de Desarrollo	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá
3	Economías impulsadas por innovación						
2.5	Transición de etapa 2 a 3						
2	Economías impulsadas por eficiencia						
1.5	Transición de etapa 1 a 2						
1	Economías impulsadas por factores						

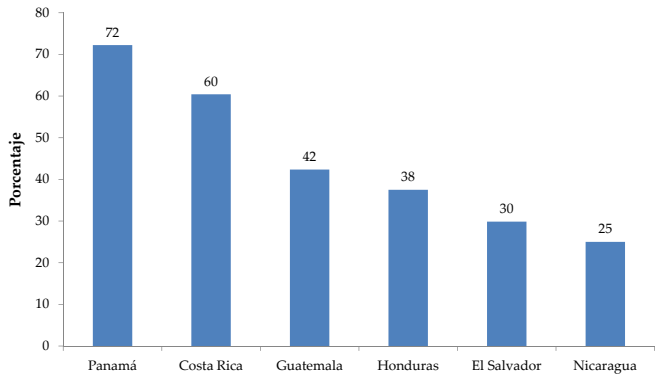
Fuente: Foro Económico Mundial

los mercados, basándose en diferentes fuentes primarias, incluyendo el ante mencionado Índice de Competitividad Global.

30

Gráfico 18 - Índice Global de Competitividad 2012

Porcentaje de países que son menos competitivos que:

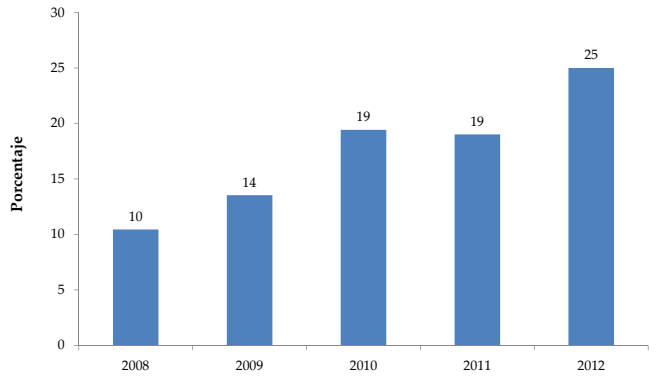


Fuente: Foro Económico Mundial

38. Sin embargo, el Índice señala una evolución positiva para Nicaragua El país ha mejorado su posición en este índice en los últimos 4 años al pasar del puesto número 120 en 2008, al 108 en 2012. De una situación en 2008, donde Nicaragua solo era más competitiva que el 10 por ciento de los países del IGC, pasamos a una situación en 2012 donde Nicaragua supera a un 25 por ciento de los países (Gráfico 19).

Gráfico 19 - Índice Global de Competitividad - Nicaragua

Porcentaje de países menos competitivos que Nicaragua:

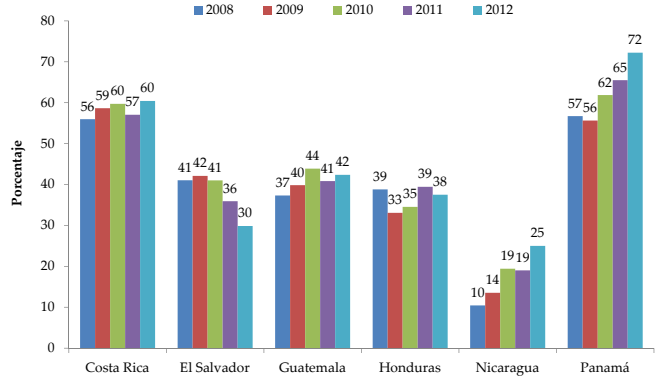


Fuente: Foro Económico Mundial

39. Por el contrario, la posición relativa de El Salvador se ha deteriorado, pasando del escalafón 79 en 2008 al 101 en 2012. Actualmente un 30 por ciento de los países que integran el IGC son menos competitivos que El Salvador, en contraste con un 41 por ciento en 2009. Por otra parte, Panamá ha avanzado 18 puestos en los últimos 4 años, pasando del puesto 58 en 2008, al 40 en el 2012 (Gráfico 20).

Gráfico 20 - Índice Global de Competitividad

Porcentaje de países menos competitivos que:



Fuente: Foro Económico Mundial

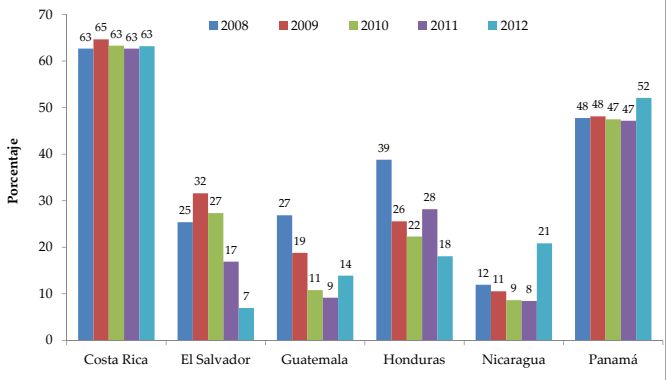
40. Costa Rica, Guatemala y Honduras han mostrado un comportamiento más estable durante los últimos 5 años.

41. Con relación a los *pilares básicos* para Nicaragua, el FEM reporta lo siguiente:

42. En el pilar *institucional*, aunque Nicaragua está entre los países más débiles de la región, el índice muestra un punto de inflexión favorable en el 2011-2012. El porcentaje de países con peores instituciones que Nicaragua aumentó del 8 al 21 por ciento.

Gráfico 21 - Categoría: Necesidades Básicas - Pilar 1: Instituciones.

Porcentaje de países menos competitivos que:

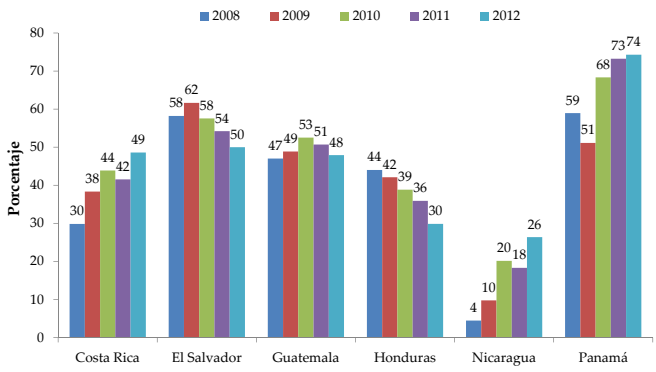


Fuente: Foro Económico Mundial

43. Nuestra infraestructura continúa siendo la más deficiente de la región pero ha mejorado continuamente desde 2008 (exceptuando una leve desmejora en el 2011).

Gráfico 22 - Categoría: Necesidades Básicas - Pilar 2: Infraestructura.

Porcentaje de países menos competitivos que:

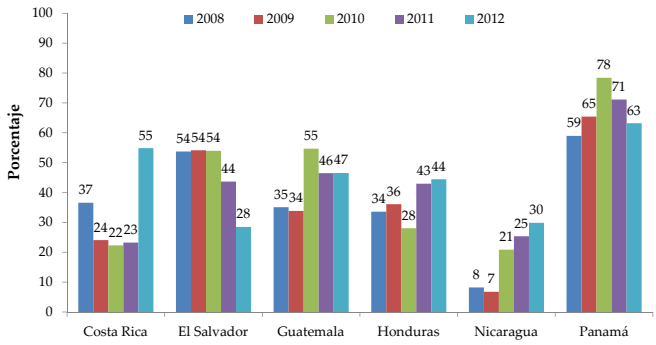


Fuente: Foro Económico Mundial

44. Esta misma tendencia favorable se aprecia en cuanto a la *estabilidad macroeconómica* que ha mejorado continuamente desde 2009.

Gráfico 23 - Categoría: Necesidades Básicas - Pilar 3: Ambiente Macroeconómico.

Porcentaje de países menos competitivos que:

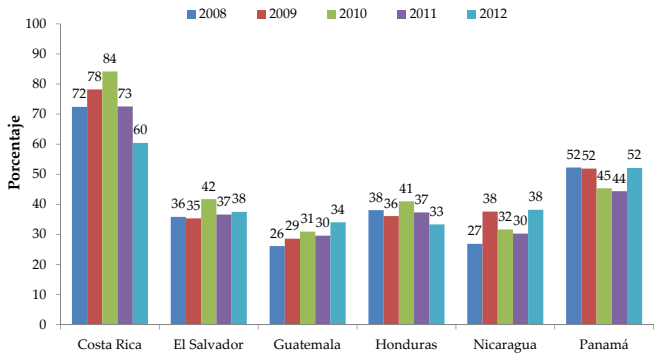


Fuente: Foro Económico Mundial

45. Finalmente, en *educación primaria y salud* los resultados son mixtos. El país perdió competitividad durante el 2009-2011 pero se nota un quiebre significativo en 2011-2012, mejorando el país su posición en el IGC.

Gráfico 24 - Categoría: Necesidades Básicas - Pilar 4: Educación primaria y salud.

Porcentaje de países menos competitivos que:



Fuente: Foro Económico Mundial

Facilidad de Hacer Negocios

46. Según el reporte "Reporte Sobre la Facilidad de Hacer Negocios (RFHN)" de Octubre 2012 del Banco Mundial, la facilidad para hacer negocios en el país se ha deteriorado significativamente en los últimos años pasando de un máximo de 62 por ciento de países menos competitivos que Nicaragua en 2006, a un 36 por ciento en 2012.

47. El RFHN evalúa los siguientes elementos[31]:

- Procedimientos para abrir una empresa[32].
- Manejo de Licencias de construcción[33].
- Obtención de electricidad[34].
- Registro de propiedades[35].
- Obtención de crédito[36].

31 Fuente: Doing Business Report 2013 – Pag 4. – Tabla 1.2.

32 Procedimientos que se requieren oficialmente o que se realizan en la práctica para que un empresario pueda abrir y operar formalmente una empresa industrial o comercial, así como el tiempo y los costos asociados a estos procedimientos y el requisito de capital mínimo pagado.

33 Procedimientos que requiere una empresa del sector industrial de la construcción para construir un almacéN.

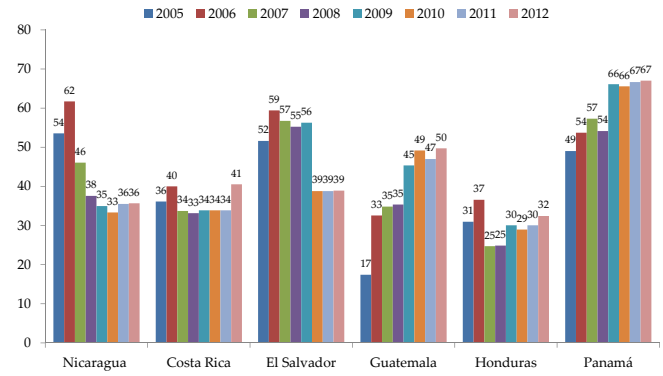
34 Procedimientos que requiere una empresa para obtener una conexión permanente y suministro de electricidad en un almacén estándar.

35 Totalidad de los procedimientos necesarios para que una empresa (compradora) pueda adquirir la propiedad de otra empresa (vendedora) y transferir el título de propiedad a nombre de la compradora con el fin de emplear dichas propiedades para expandir su negocio, como garantía de nuevos préstamos, o si es necesario, para venderlas a otra empresa.

36 Mide los derechos legales de los acreedores y deudores respecto a las transacciones garantizadas a través de un grupo de indicadores, y la transparencia de la información crediticia a través de otro.

- Protección de inversionistas[37].
- Pago de impuestos[38].
- Comercio Transfronterizo[39].
- Cumplimiento de contratos[40].
- Resolución de la insolvencia[41].
- Empleo de trabajadores[42].

Gráfico 25. Facilidad para hacer negocios
Porcentaje de países que son menos competitivos que:



Fuente: Doing Business Report

Libertad Económica

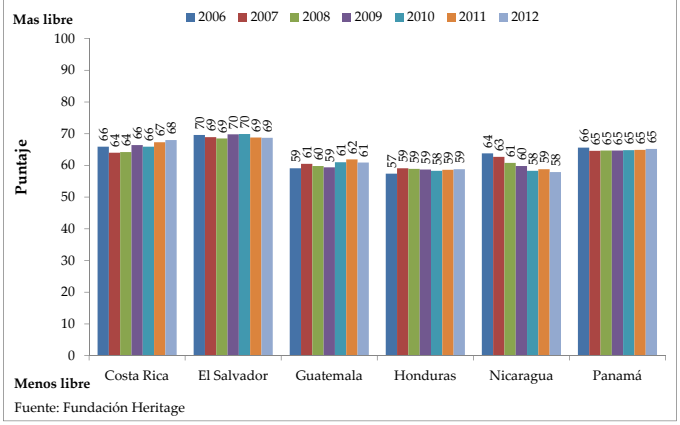
48. Este acápite analiza los índices de libertad económica, publicados por la Fundación Heritage y el Instituto Cato.

49. Para calificar el desempeño de un país en "libertad económica", la Fundación Heritage toma en cuenta los siguientes criterios:

    1. Estado de Derecho
       a. Derechos de propiedad
       b. Libertad de corrupción
    2. Gobierno Limitado
       a. Libertad fiscal
       b. Gasto público
    3. Eficiencia Regulatoria
       a. Libertad de hacer negocios
       b. Libertad laboral
       c. Libertad monetaria
    4. Mercados Abiertos
       a. Libertad comercial
       b. Libertad de inversión
       c. Libertad financiera

50. Los puntajes de la región en los últimos 7 años son los siguientes:

Gráfico 26 - Índice de Libertad Económica / Fundación Heritage
Puntaje



Fuente: Fundación Heritage

51. Con la excepción de Nicaragua los países de la región no muestran una tendencia clara, ni al alza, ni a la baja. Nicaragua muestra una leve pero clara tendencia hacia la baja.

52. El Instituto Cato por otra parte estima los niveles de libertad económica de un país, evaluando los siguientes aspectos:

- Tamaño del gobierno.
- Sistema legal y derechos de propiedad.
- Salud del sistema monetario.
- Libertad de comerciar internacionalmente.
- Regulación de los mercados.

53. De acuerdo a las estimaciones del Instituto Cato, después de un claro deterioro en el ILE-IC entre el 2006 y el 2009, Nicaragua dio un salto positivo en el 2010 al incrementar su puntaje en 13 puntos, de 51 puntos a 64, ubicándose ese año por encima de El Salvador y Guatemala, y al mismo nivel de Honduras, aunque aún detrás de Costa Rica y Panamá.

37 Mide el nivel de protección que disponen legalmente los accionistas minoritarios contra el uso abusivo de los activos de una compañía por parte de los directores para beneficio propio.

38 Registra los impuestos que una empresa de tamaño medio debe pagar en un determinado año, y también mide la carga administrativa asociada con el pago de impuestos y contribuciones.

39 Registra el tiempo y el costo (excluyendo tarifas) requerido para exportar e importar un cargamento estándar de mercaderías por transporte oceánico.

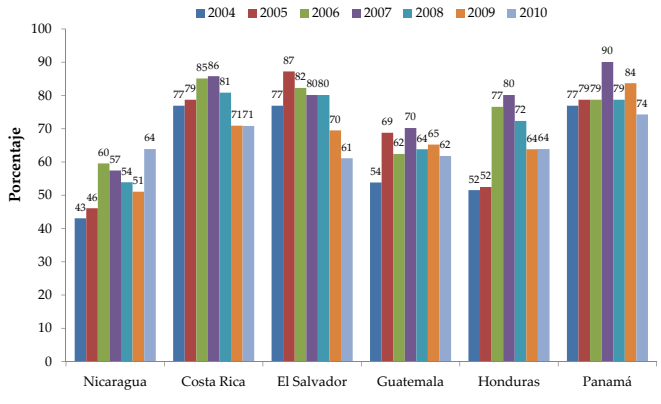
40 Mide la eficiencia del sistema judicial en la resolución de una disputa comercial.

41 Estudia el tiempo, el costo y los resultados de los procedimientos de insolvencia que afectan a las empresas de cada economía.

42 Mide la flexibilidad en la regulación del empleo, concretamente lo que se refiere a la contratación y el despido de trabajadores y la rigidez de los horarios de trabajo.

Gráfico 27 - Índice de Libertad Económica - Instituto Cato

Porcentaje de países que tienen un peor puntaje que:



Fuente: Instituto Cato

54. En conclusión, los indicadores coinciden en señalar debilidades en los niveles de competitividad de Nicaragua. Mientras se identifica una evolución positiva en aspectos macroeconómicos y de infraestructura, los resultados en temas institucionales a veces son encontrados. Algunos indicadores indican un estancamiento o incluso una desmejora gradual, mientras que otros identifican un quiebre positivo en esta tendencia. FUNIDES seguirá profundizando el análisis de estos resultados.

55. Los cambios positivos y negativos significativos de los indicadores en el tiempo sugieren que con políticas públicas adecuadas un país puede escalar relativamente rápido en los rankings internacionales. Ello da esperanza y a la vez nos compromete a impulsar las reformas necesarias para acelerar el desarrollo económico y social del país, incluyendo el fortalecimiento de nuestra institucionalidad.

Resumen

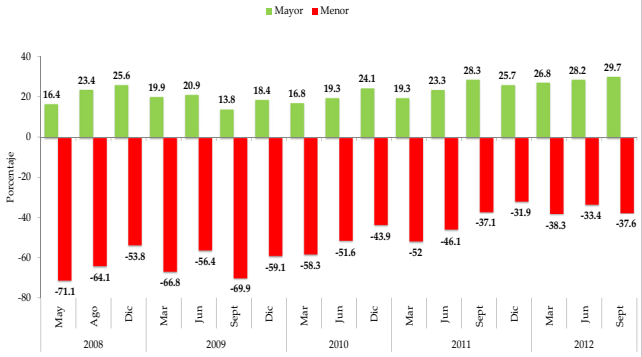
1. La tercera encuesta de confianza del consumidor de FUNIDES de 2012 realizada en septiembre muestra que los consumidores perciben una pequeña mejora neta en comparación con septiembre de 2011 en cuanto a su capacidad de compra, pero que sus expectativas sobre su capacidad de compra futura y la situación del empleo son menores a las de septiembre y diciembre de 2011. También, los consumidores opinaron que la inflación de los 12 meses siguientes a septiembre de 2012 será mayor que la inflación observada en 2011 (7.9 por ciento) y que lo que más afecta la economía de su hogar es el aumento en los precios de los alimentos.

2. En septiembre, FUNIDES también realizó su tercera encuesta de confianza e intención de las empresas del 2012. Sus resultados muestran más optimismo de los empresarios que a comienzos del año en cuanto a la situación económica del país en su conjunto, el clima de negocios y las ventas. Sin embargo, continúa habiendo desconfianza en el sistema judicial y desaceleración en las intenciones de aumentar empleo. Las intenciones de inversión no han tenido cambio significativo con respecto al mismo trimestre del año anterior. Los tres factores de mayor incidencia positiva en la actividad económica de acuerdo a los empresarios son: la demanda interna, la disponibilidad de crédito y la política económica. Por otro lado, los tres factores de mayor incidencia negativa de acuerdo a los empresarios son: la corrupción, el precio de la energía eléctrica y la inflación.

5.1 Encuesta de confianza del consumidor

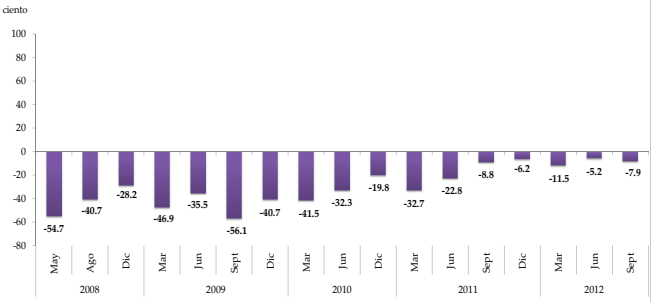
3. La tercera encuesta de confianza del consumidor de FUNIDES de 2012 realizada en septiembre muestra que los consumidores perciben una pequeña mejora neta en comparación con septiembre de 2011 en cuanto a su capacidad de compra, pero que sus expectativas sobre su capacidad de compra futura y la situación del empleo son menores a las de septiembre y diciembre de 2011. El porcentaje de los hogares que indicó tener una mayor capacidad de compra fue de 29.7 por ciento en septiembre de 2012, superior a 28.3 por ciento reportado en septiembre de 2011 y 25.7 por ciento en diciembre del mismo año.

Gráfico 1: Capacidad de compra con respecto al año pasado



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

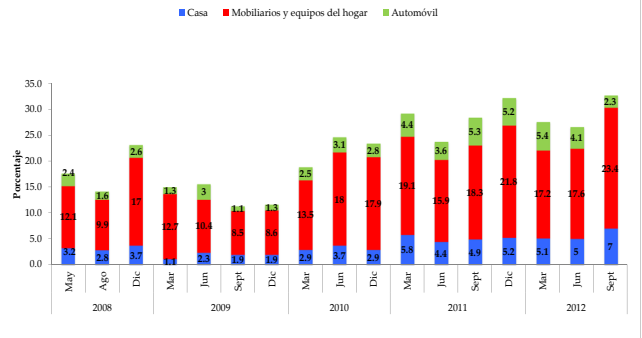
Gráfico 2: Capacidad de compra neta con respecto al año pasado



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

4. Aunque sólo una minoría de los hogares (32.7 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 el más alto desde que se empezó a realizar esta encuesta.

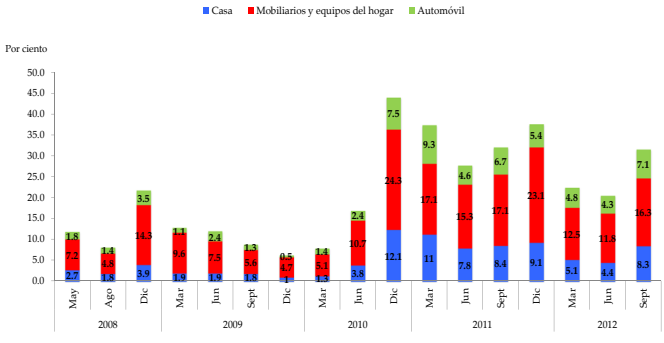
Gráfico 3: Ingresos (salarios más remesas) permiten hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

5. El 8.3 por ciento de los encuestados señaló que este era un buen momento para comprar casa, el 16.3 por ciento mobiliarios y equipos del hogar, y el 7.1 por ciento automóviles.

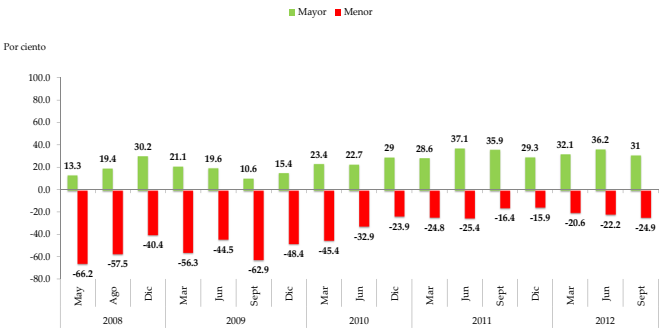
Gráfico 4: Buen momento para hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

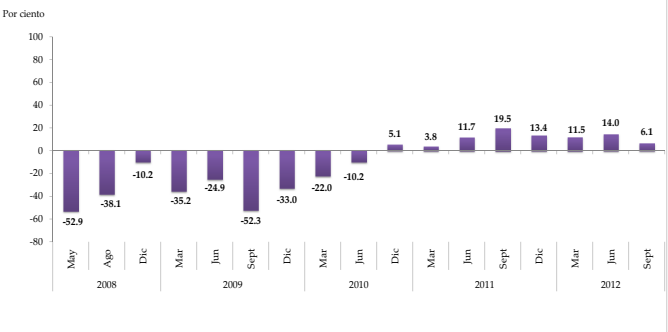
6. El 31 por ciento de los hogares opinó que su capacidad de compra en los próximos 12 meses será mayor a la actual y el 24.9 por ciento consideró que disminuirá. En términos netos esto es inferior a lo reportado en septiembre y diciembre de 2011.

Gráfico 5: Expectativa de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

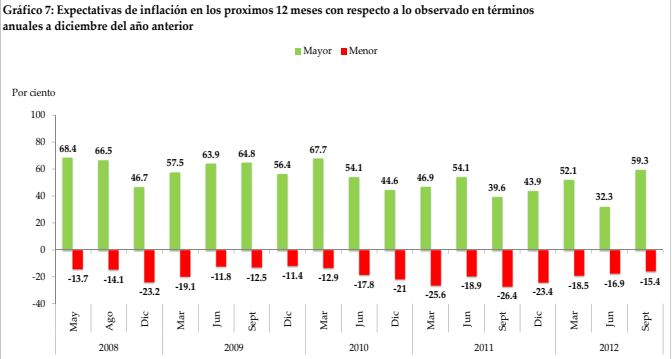
Gráfico 6: Expectativa neta de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

7. El porcentaje de hogares que espera que la inflación del 2012 sea menor que la del 2011 (15.4 por ciento) es inferior que el porcentaje de hogares que espera mayor inflación (59.3 por ciento).

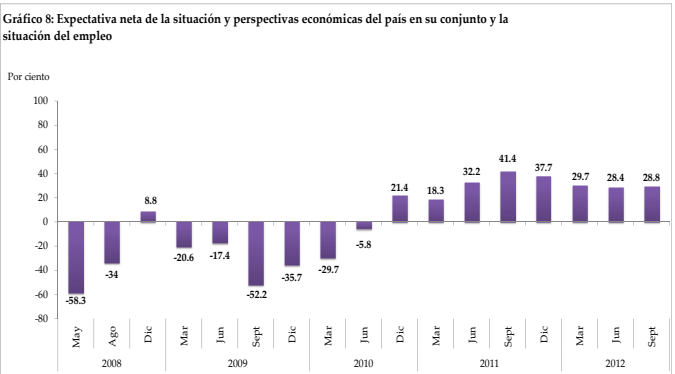
Gráfico 7: Expectativas de inflación en los proximos 12 meses con respecto a lo observado en términos anuales a diciembre del año anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

8. El 44.7 por ciento de los hogares considera que la situación de empleo será mejor en los próximos meses, el 36 por ciento piensa que se mantendrá igual y el 16 por ciento que empeorará. En términos netos[43] las expectativas de empleo desmejoraron en relación a septiembre y diciembre 2011.

Gráfico 8: Expectativa neta de la situación y perspectivas económicas del país en su conjunto y la situación del empleo

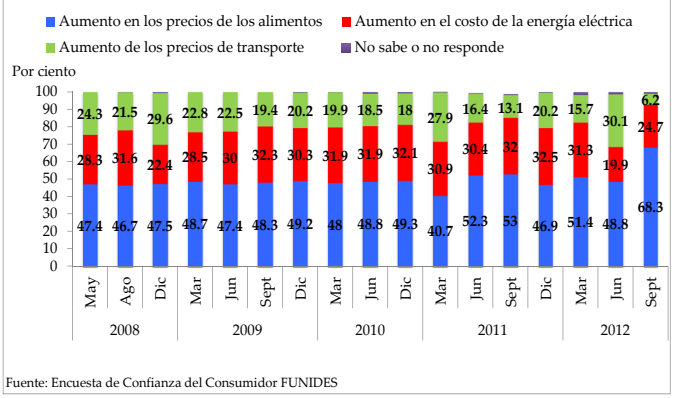


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

9. Los hogares nicaragüenses continúan siendo principalmente afectados por el aumento en los precios de los alimentos como señala el 68.3 por ciento de la población. Le siguen el aumento en el costo de la energía eléctrica con el 24.7 por ciento y el aumento en los costos del transporte con 6.2 por ciento. Con respecto a septiembre de 2011 el aumento en los precios de los alimentos cobró una mayor importancia relativa con respecto al aumento del costo de la electricidad y el aumento en los costos del transporte.

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

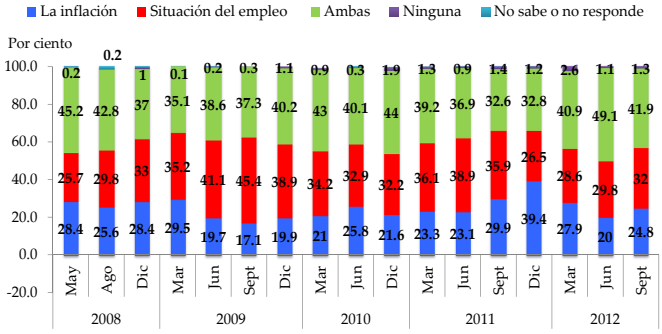
Gráfico 9: Aspectos que más afectan la economía de su hogar



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 (41.9 por ciento), solamente la situación del empleo (32 por ciento), y solamente la inflación (24.8 por ciento).

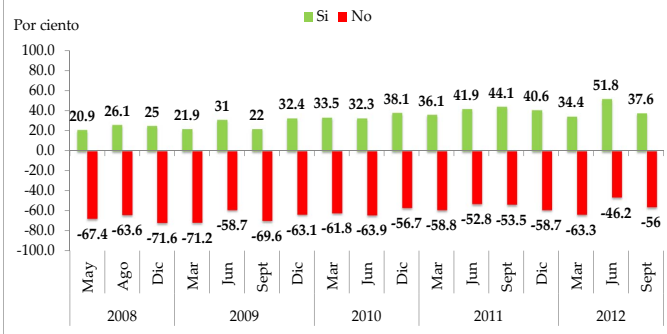
Gráfico 10: Aspectos de mayor preocupación para el hogar



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

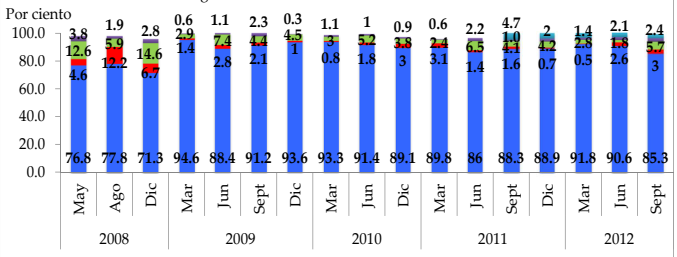
11. El 56 por ciento de los hogares señaló que los incrementos en los ingresos no han sido suficientes para compensar el alza de precios, y el 37.6 por ciento señaló que sí han sido suficientes. El 61.6 por ciento de los hogares reportó que no han tenido aumento en sus ingresos o que dicho aumento no ha sido suficiente para compensar el alza en los precios. Por lo que para enfrentar esta situación, 85.3 por ciento reporta que ha tenido que reducir el consumo general. El 5.7 ha recurrido a préstamos de bancos o amigos, 3 por ciento ha reducido su consumo de bienes duraderos, 3 por ciento ha realizado trabajos extra y 2.4 por ciento ha recibido remesas adicionales.

Gráfico 11: Incrementos de ingresos han sido suficientes para compensar el alza de precios



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

Gráfico 12: ¿Cómo ha enfrentado la situación si no ha tenido incrementos de ingresos o los incrementos no han sido suficientes?



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

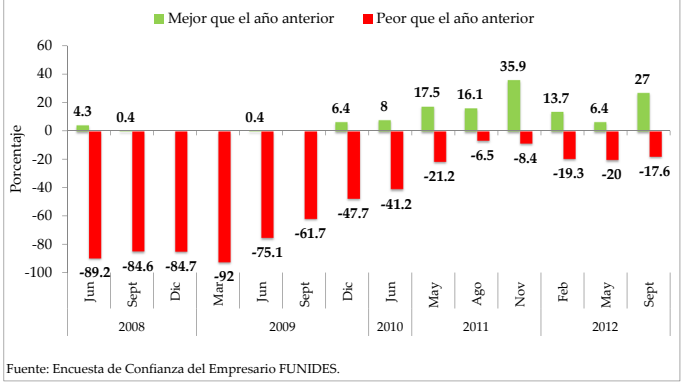
5.2 Encuesta de confianza del empresario

12. En septiembre, FUNIDES realizó su tercera encuesta de confianza e intención de las empresas del 2012. Los resultados de esta encuesta muestran mayor optimismo de los empresarios que a comienzos del año en cuanto a la situación económica del país en su conjunto, el clima de negocios y las ventas. Sin embargo, continúa habiendo desconfianza en el sistema judicial y desaceleración en las intenciones de aumentar empleo. Las intenciones de invertir no han tenido cambio significativo con respecto al mismo trimestre del año anterior.

13. De las empresas encuestadas (58), el 27 por ciento percibe que la situación de la economía del país, es, en su conjunto, mejor que la del año pasado y 17.6

por ciento percibe que es peor. En este trimestre los empresarios perciben una mejora en la situación económica actual respecto al año anterior después de dos trimestres consecutivos de percibir desmejoras.

Gráfico 13: Situación económica actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

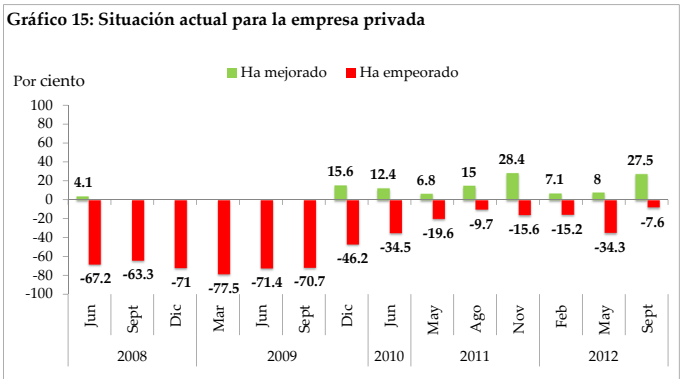
Gráfico 14: Situación económica actual (neto)



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

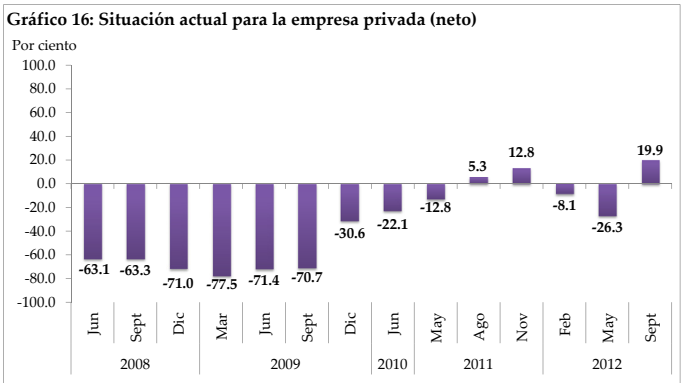
14. Consistente con el resultado anterior, el 27.5 por ciento de los empresarios perciben que la situación actual para la empresa privada ha mejorado y solamente 7.6 por ciento que ha desmejorado.

Gráfico 15: Situación actual para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

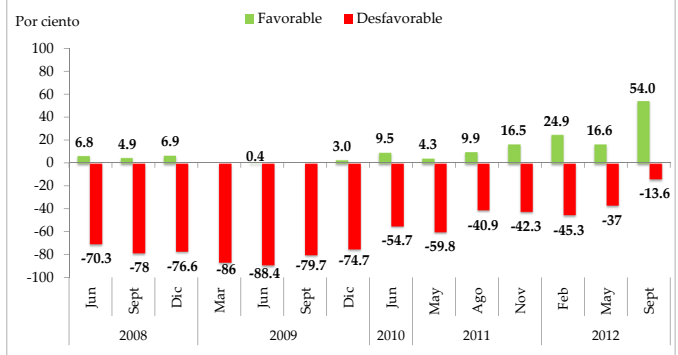
Gráfico 16: Situación actual para la empresa privada (neto)



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

15. Por primera vez desde que se iniciaron estas encuestas, la mayoría de los empresarios (54 por ciento) considera que el clima de inversión es favorable. Sólo 13.6 por ciento de los empresarios considera que el clima de inversión es desfavorable.

Gráfico 17: Clima de inversión



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

16. El 77.2 por ciento de los empresarios continúa considerando que el sistema judicial no es confiable. Sin embargo, esta es la cifra más baja registrada desde el inicio de estas encuestas.

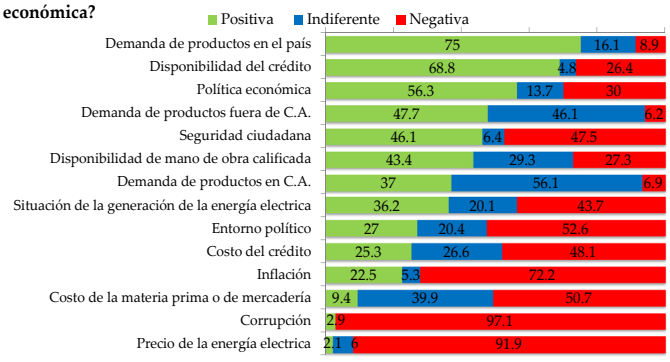
Gráfico 18: Grado de confianza del sistema judicial para la empresa privada



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 (75 por ciento), la disponibilidad de crédito (68.8 por ciento) y la política económica (56.3 por ciento). Dentro de los factores que están incidiendo de forma negativa se encuentran: la corrupción (97.1 por ciento), el precio de la energía eléctrica (91.9 por ciento), la inflación (72.2 por ciento), y el entorno político (52.6 por ciento).

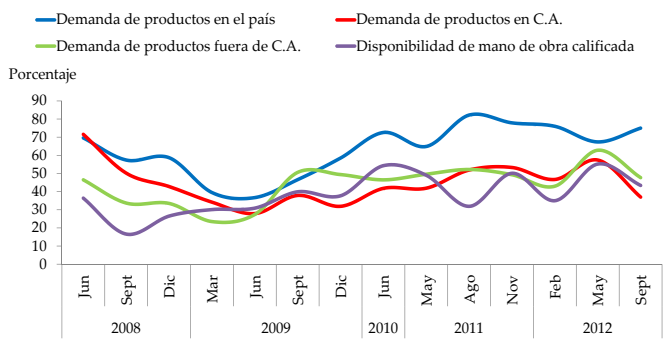
Gráfico 19: ¿Cuáles factores están incidiendo en la actividad económica?



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 aumento en septiembre en la demanda de productos en el país después de tener una tendencia descendente desde agosto de 2011. Por otro lado, se observan en septiembre de 2012 disminuciones en la demanda de productos fuera de Centroamérica, la demanda de productos en Centroamérica y la oferta de mano de obra calificada.

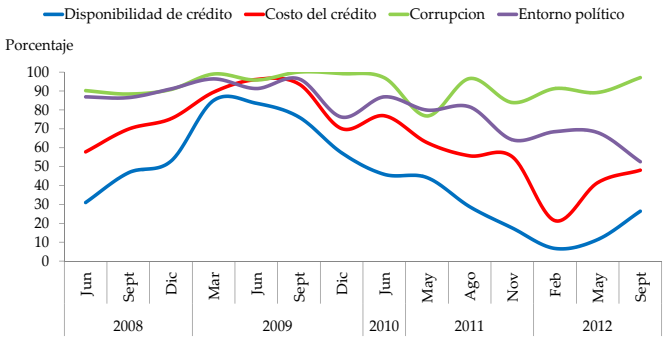
Gráfico 20: Factores de incidencia positiva



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

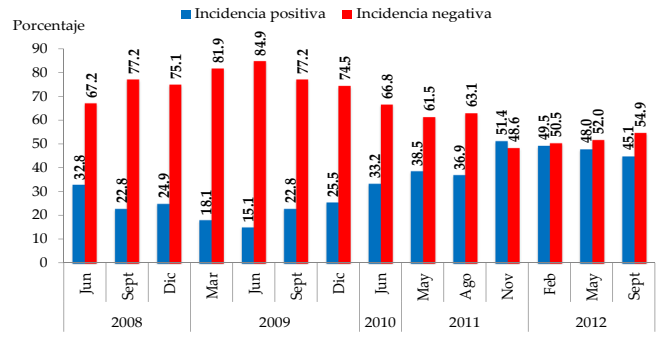
19. Considerando la evolución de los factores de mayor incidencia negativa en la actividad económica, la corrupción se mantiene a niveles muy negativos. Hay una marcada mejora en el entorno político, pero la disponibilidad y el costo del crédito tuvieron un ligero deterioro.

Gráfico 21: Factores de incidencia negativa



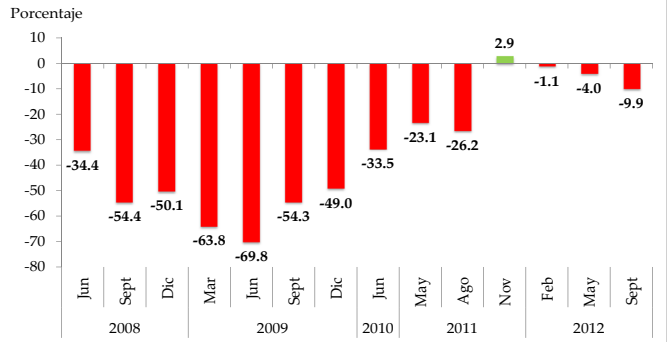
Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

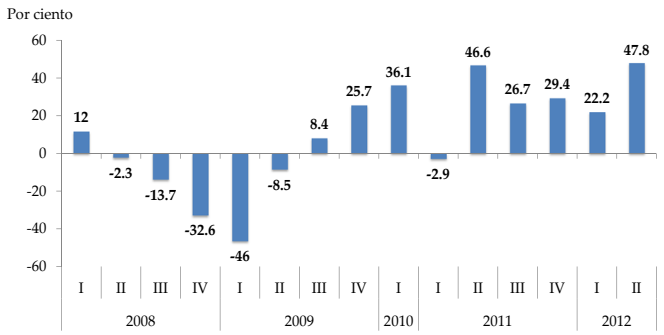
Gráfico 23: Balance neto de factores positivos y negativos que están incidiendo en la actividad económica



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

20. En cuanto a la situación propia de sus empresas, el 58.9 por ciento indicó que sus ventas habían mejorado con relación al trimestre anterior, mientras que el 11.1 por ciento reportó una reducción. En el segundo trimestre de 2012 se reporta un ligero aumento en términos netos en las ventas respecto al trimestre anterior en comparación con el mismo trimestre de 2011.

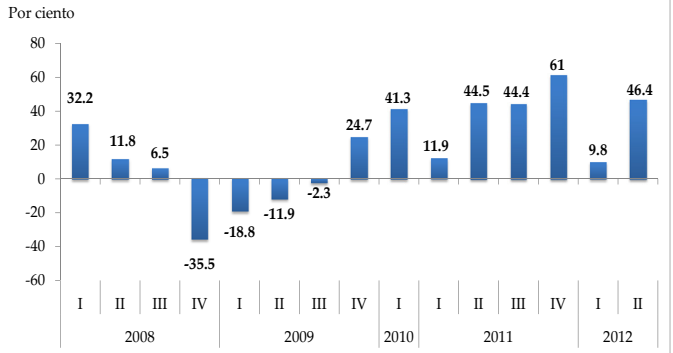
Gráfico 24: Ventas netas respecto al trimestre anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

21. El 62.1 por ciento de las empresas reportó mayores ventas en el segundo trimestre del 2012 con respecto al mismo trimestre del año anterior y 15.7 por ciento reportó menores ventas. En términos netos se nota en el segundo trimestre de 2012 un leve aumento en las ventas de las empresas respecto a lo reportado en el mismo trimestre de 2011.

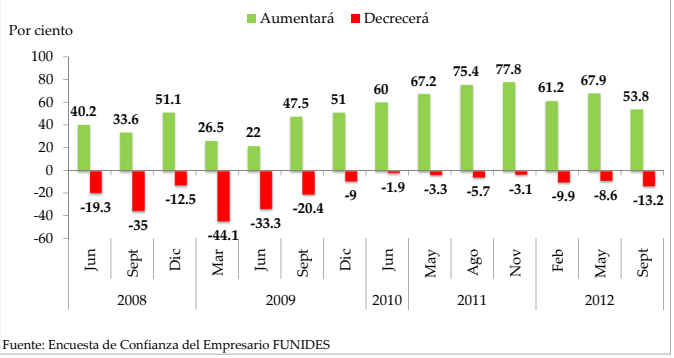
Gráfico 25: Ventas netas respecto al año anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

22. En cuanto a las perspectivas de la demanda de sus productos, el 53.8 por ciento de las empresas esperan que aumente en los próximos 6 meses y el 13.2 por ciento que decrezca.

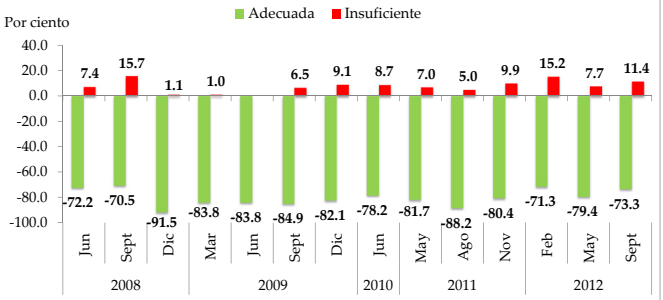
Gráfico 26: Demanda de sus productos en los próximos 6 meses con respecto a la situación actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

23. Para la mayoría de las empresas, 73.3 por ciento, su capacidad instalada de maquinaria y equipos es adecuada, y 11.4 indica que es insuficiente.

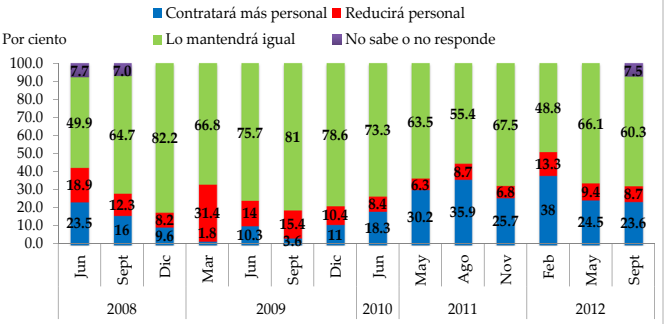
Gráfico 27: Capacidad instalada de su empresa en relación a la actividad que actualmente desarrolla



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

24. En cuanto al empleo, alrededor del 60.3 por ciento de las empresas indica que mantendrá el mismo nivel de empleo en los próximos 6 meses, 8.7 por ciento indica que reducirá personal y 23.6 por ciento indica que aumentará el empleo. Esto muestra una desaceleración en la situación del empleo con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, la diferencia entre el porcentaje de empresas que indican que contratarán más personal y el porcentaje de empresas que indican que reducirán personal sigue siendo positiva.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

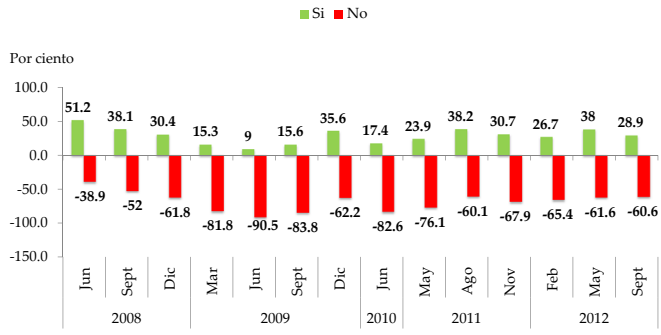
Gráfico 29: Considera hacer cambios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

25. Sobre la inversión, un 28.9 por ciento de las empresas indica que continuará invirtiendo, 60.6 por ciento indica que no invertirá.

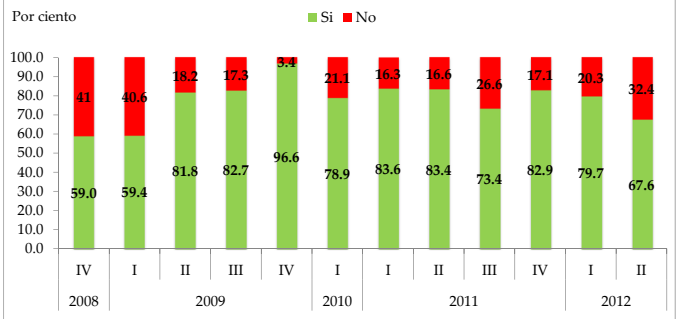
Gráfico 30: ¿Considera invertir en los próximos 6 meses?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

26. Desde marzo de 2009 se ha preguntado a las empresas sí tienen pasivos (líneas de crédito) con empresas o instituciones financieras en el exterior. Esto con el objetivo de evaluar el impacto de la crisis financiera mundial en la disponibilidad de crédito externo. En el cuarto trimestre de 2008, la respuesta a la pregunta anterior fue positiva para casi el 60 por ciento de las empresas. Desde entonces, esta situación ha cambiado positivamente con casi 70 por ciento de las empresas accediendo al crédito externo. Del porcentaje de empresas con crédito proveniente del exterior, 39.3 reportó un incremento en el crédito externo en el segundo trimestre de 2012 en relación al mismo trimestre de 2011, 39.4 no reportó cambios en su nivel de crédito externo y 12.5 reportó menores niveles de crédito externo.

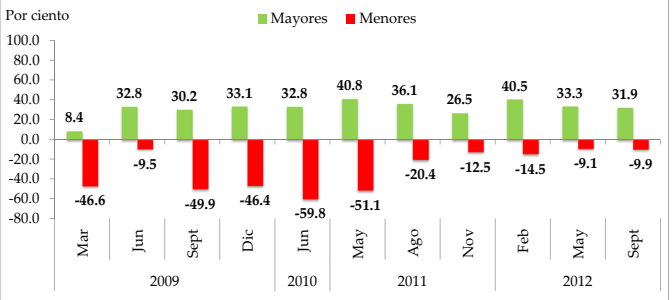
Gráfico 31: ¿Tuvo pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en el segundo trimestre de 2012?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

27. Finalmente, un 31.9 por ciento de las empresas estima que sus pasivos con el exterior aumentarán en los próximos 6 meses, 9.9 por ciento consideran que disminuirán.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

Coyuntura Económica
Cuarto Trimestre de 2012

Diciembre 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