Coyuntura económica

Primer trimestre 2010 — Nicaragua

La Economía Nacional en 2009

Proyecciones de crecimiento económico 2010 - 2011

Coyuntura y perspectivas de la economía internacional

Análisis del programa económico y social del Gobierno

Indicadores de competitividad de Nicaragua: comparación con el resto de Centroamérica

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



Coyuntura económica

Primer trimestre 2010

Nicaragua



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

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

Tabla de contenido

I Introducción
III Resumen Ejecutivo

Capítulo 1: **La economía en 2009**

1 1.1: Sector real
5 1.2: Sector externo
10 1.3: Sector fiscal
16 1.4: Política crediticia y reservas internacionales
18 1.5: Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

Capítulo 2: **Coyuntura y perspectivas internacional y regional**

23 2.1: Principales economías del mundo
27 2.2: Contexto latinoamericano y centroamericano
31 2.3: Precios Internacionales
32 2.4: Perspectivas de política económica en el contexto internacional

Capítulo 3: **Temas de política- Indicadores de Competitividad; Programa Económico y Social del Gobierno y Perspectivas de Crecimiento**

35 3.1: Indicadores de competitividad con la región centroamericana
40 3.2: Programa económico y social del Gobierno y proyecciones de FUNIDES

Capítulo 4: **Encuestas de FUNIDES**

51 4.1 Encuesta de confianza del consumidor
53 4.2 Encuesta de confianza del empresario

Introducción

La Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES) es un centro de pensamiento e investigación que busca promover el progreso económico y social de los nicaragüenses bajo un sistema de libre mercado, democrático y de igualdad de oportunidades, con absoluto respeto a las libertades individuales y al estado de derecho.

La agenda investigativa de FUNIDES se concentra en economía, instituciones y desarrollo social. Su plan de trabajo incluye el análisis de la economía y las principales políticas públicas en la agenda nacional. La Fundación cree que es esencial implementar políticas públicas que fortalezcan la institucionalidad del país, el marco regulatorio, la rendición de cuentas y el estado de derecho; que mejoren la calidad y disponibilidad de nuestra infraestructura y servicios públicos; consoliden la estabilidad macroeconómica y fomenten la inversión y el libre comercio; promuevan la innovación y la transferencia de tecnología; y mejoren el acceso y calidad de la salud, educación y protección social para los nicaragüenses en condición de pobreza.

En esta oportunidad FUNIDES presenta su Primer Informe de Coyuntura Económica de 2010. El análisis presenta un balance de la economía a septiembre de 2009, los resultados de las más recientes encuestas de confianza de las empresas y los consumidores, un análisis del programa económico y social del Gobierno e indicadores de competitividad de Nicaragua en comparación con Centroamérica. Confiamos en que este informe será una fuente de información confiable, objetiva y de calidad para legisladores y funcionarios del Gobierno, empresarios, sociedad civil y medios de comunicación, con el fin de promover un debate abierto e informado para la formulación de políticas públicas de beneficio para la sociedad nicaragüense.

Resumen Ejecutivo

Principales Temas del Informe

Los datos más recientes confirman que la actividad económica del país se comenzó a recuperar en el segundo semestre de 2009. Sin embargo, a pesar de esta recuperación, FUNIDES estima para el año en su conjunto, una caída en el Producto Interno Bruto (PIB) de 1 ½ por ciento en términos reales. Esta caída sería similar a la que estima la CEPAL para Costa Rica y Guatemala, pero inferior a la de El Salvador y Honduras.

La recuperación de nuestra economía está siendo impulsada por una recuperación de la economía mundial más rápida que la esperada a finales del año pasado. Aún así, se prevé que en las economías avanzadas la recuperación será lenta y no exenta de riesgos. En estos países, uno de los desafíos más importantes será cuándo retirar los extraordinarios estímulos monetarios y fiscales que se dieron para evitar el desplome de la actividad económica. Un repliegue prematuro afectaría la recuperación; uno tardío la sostenibilidad de sus finanzas públicas, ya de por sí deteriorada por los programas de apoyo.

A nivel interno, el clima de inversión continúa muy deteriorado. Sin embargo, las dos últimas encuestas de FUNIDES muestran una pequeña mejora en las expectativas de los empresarios en cuanto a ventas e inversión. Por lo anterior, y también en vista de las mejores perspectivas en las economía avanzadas, FUNIDES ahora proyecta que el rango de crecimiento de la economía podría estar este año entre 0 y 1 ½ por ciento, en vez del rango de 0 y menos 1 por ciento de nuestro informe anterior. Para 2011 mantenemos nuestra proyección anterior con un rango de crecimiento de 2-3 por ciento.

El Gobierno de Nicaragua (GON) publicó en enero de 2010 su Programa Económico y Financiero (PEF) para 2009-2013, cuyo objetivo es "crear las condiciones para una reducción significativa de la pobreza y un crecimiento económico sostenido, manteniendo a su vez la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad de las finanzas públicas y las cuentas externas". El PEF es un documento muy útil ya que da una perspectiva de mediano plazo sobre las intenciones y proyecciones del GON.

El PEF proyecta que la economía crecería 1 por ciento en 2010, 2 ½ por ciento en 2011 y 3 ½ -4 por ciento en 2012 – 2013. FUNIDES considera que estas metas, que coinciden con el punto medio de nuestras proyecciones, son realistas pero poco ambiciosas e insuficientes para las necesidades del país. Con este perfil de crecimiento, la pobreza extrema se mantendría en alrededor del 14 por ciento de la población en 2010-11, y apenas bajaría al 13 ½ por ciento en 2013, por lo que sería muy difícil para el país cumplir con el objetivo de las Metas de Desarrollo del Milenio (MDM) de reducir la extrema pobreza al 9.7 por ciento de la población para 2015. Por su parte, la tasa de desempleo abierto alcanzaría 7.8 por ciento en 2013.
Reiteramos, por tanto, la urgencia de crear un clima político y económico que promueva mayor inversión privada y, por ende, crecimiento, así como mejorar la competitividad/productividad del país. Esto último requerirá no sólo fortalecer la institucionalidad del país y mejorar nuestra infraestructura, educación y salud, sino también una política salarial y tributaria que no mine la competitividad. La carga tributaria de Nicaragua es la más alta de la región y nuestros salarios, aunque son los más bajos en términos nominales, son relativamente altos si tomamos en cuenta la productividad del país. Más aún, en los últimos dos años los aumentos salariales han estado muy por encima de la productividad.

Compartimos el objetivo de aumentar los salarios de los nicaragüenses. Sin embargo, los aumentos del salario mínimo y de los salarios en general deben estar relacionados con el aumento de la productividad. De lo contrario, se terminaría fomentando la informalidad y el desempleo, perjudicando y no beneficiando a los trabajadores. La productividad laboral no depende sólo de los trabajadores, sino del país en su conjunto, por lo que debemos aumentar no sólo las habilidades de nuestra fuerza laboral, sino también la productividad global del país mejorando las instituciones, la infraestructura, la educación y la salud.

En sus aspectos macroeconómicos el PEF también se queda corto. Sus proyecciones implican que no habrá progreso en reducir la altísima dependencia externa del país, objetivo que el Gobierno anunció al introducir la reforma fiscal, ya que ésta se mantendría a niveles similares a los de 2006-2007—34 ½ por ciento del PIB. Más importante, preocupa que las necesidades de financiamiento externo de 2010 – 2013 estén asociadas con menores niveles de inversión (relativo al PIB) que los de 2006 – 2007, y con niveles de ahorro interno más negativos.

El PEF proyecta que el déficit del Sector Público se mantendría en el 6 por ciento del PIB en 2010 – 2011, pero bajaría al 4.5 por ciento del PIB en 2012 – 2013. De cumplirse, estas metas serían consistentes con la sostenibilidad de las finanzas públicas ya que la deuda pública bajaría del 73 por ciento del PIB en 2009 al 63 por ciento en 2013. Sin embargo, las proyecciones de ingresos son muy optimistas para el 2011 – 2013 y se requerirá un control estricto del gasto corriente que se ha disparado bajo la administración actual. Además, hay gastos de carácter fiscal que no están incorporados en el presupuesto. Los datos oficiales no incluyen operaciones de carácter fiscal financiadas con recursos del ALBA, que ya son, o se podrían convertir, en deuda pública.

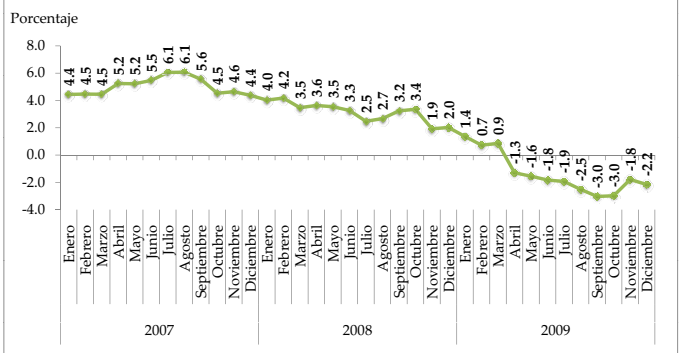
El Gobierno actual ha llevado a cabo un cambio de enfoque en sus políticas, programas y metas en el sector social. En educación ha sido positivo el enfoque en la gratuidad pero, por otra

parte, se ha disminuido la autonomía escolar, lo que podría afectar la calidad y relevancia de la educación al perder los padres de familia poder de decisión en cuanto al tipo de educación de sus hijos. En salud, también se ha primado la gratuidad de los servicios pero en algunos casos no se está midiendo de forma adecuada el impacto de este cambio; por ejemplo, ya no hay metas cuantitativas para la reducción de la desnutrición crónica en niños y la mortalidad de niños menores de 5 años. En cuanto a la red social, se ha enfatizado programas con características de subsidios y abandonado los programas de transferencia condicionada como la Red de Protección Social. En agua y saneamiento, se busca expandir cobertura pero no hay mediciones objetivas de dicha expansión como las que se realizan a través de encuestas de hogares.

La Economía en 2009

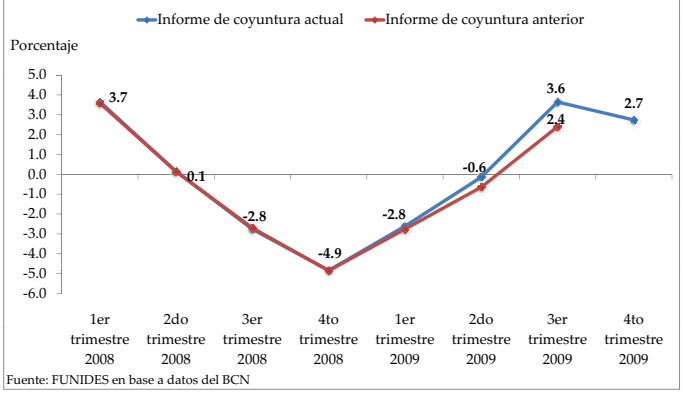
Aunque la actividad económica de 2009, medida por el Índice de Actividad Económica del BCN, fue 2.2 por ciento menor que la de 2008 y el PIB cayó alrededor de 1 ½ por ciento, varios indicadores confirman que la actividad económica se comenzó a recuperar en la segunda mitad del año, creciendo a tasas anualizadas de 3.6 por ciento y 2.7 por ciento en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente.

Tasa de crecimiento anual del promedio de 12 meses de la actividad económica



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

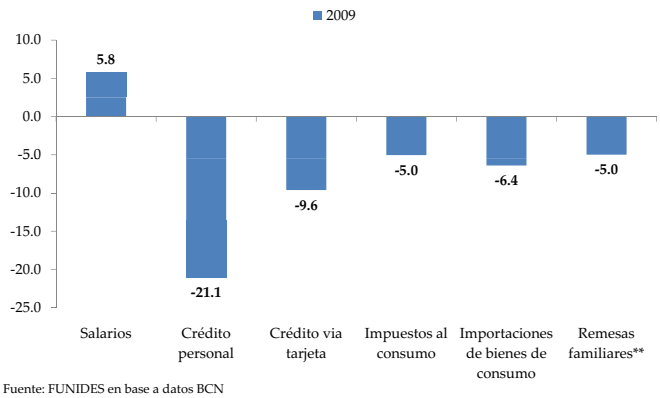
IMAE tendencia ciclo, tasa de crecimiento trimestral anualizada



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

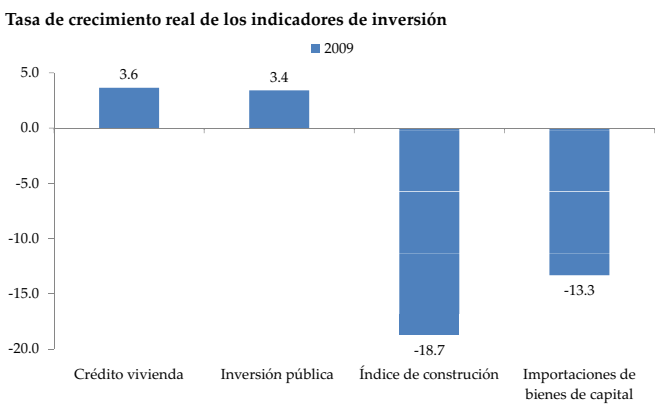
Por el lado de la demanda, las exportaciones de mercancías en 2009 bajaron 3.3 por ciento en términos reales (volumen), y los indicadores de la inversión privada entre 13 y 19 por ciento. Sin embargo, los indicadores del consumo privado son ambivalentes. El volumen de importaciones cayó 7 por ciento.

Tasa de crecimiento real de los indicadores de consumo



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

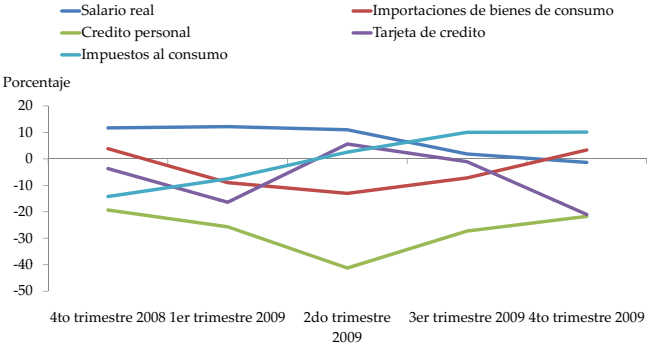
Tasa de crecimiento real de los indicadores de inversión



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

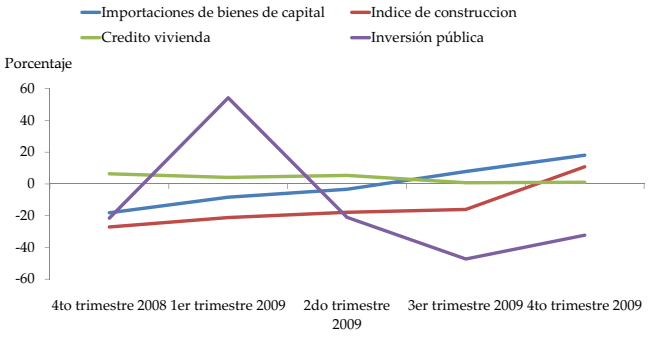
Sin embargo, los datos de tendencia indican que todos los componentes de demanda, así como las importaciones, comenzaron a recuperarse en la segunda mitad de 2009, lo que coincide con la recuperación de la economía.

Indicadores de consumo, tasa de crecimiento trimestral anualizada



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

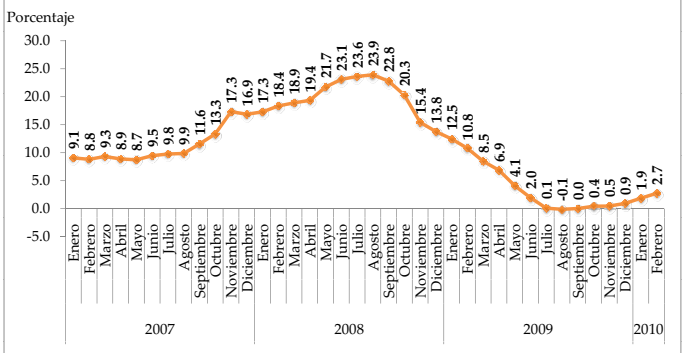
Indicadores de inversión, tasa de crecimiento trimestral anualizada



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

La inflación disminuyó considerablemente en el año debido a la caída en los precios de los alimentos, pero comenzó a repuntar moderadamente en octubre.

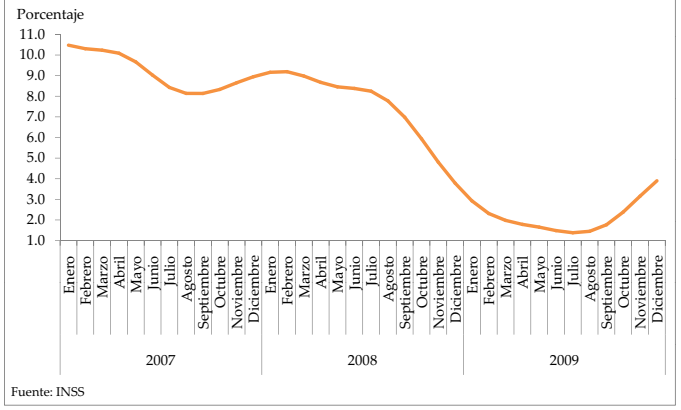
Tasa de inflación anual



Fuente: BCN

La tasa de crecimiento de los asegurados del INSS cayó considerablemente hasta julio de 2009, pero repuntó en el último trimestre del año, lo que también apunta a la recuperación.

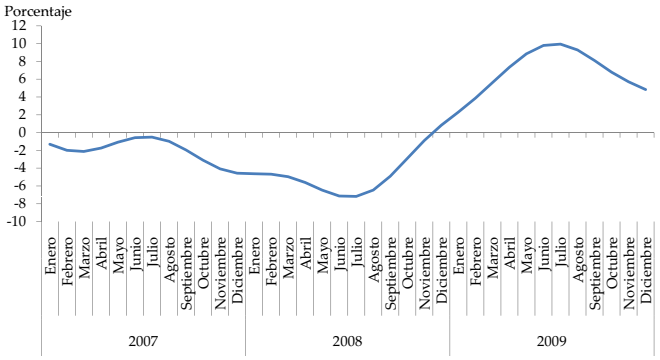
Asegurados activos del INSS, tasa de crecimiento anual



Fuente: INSS

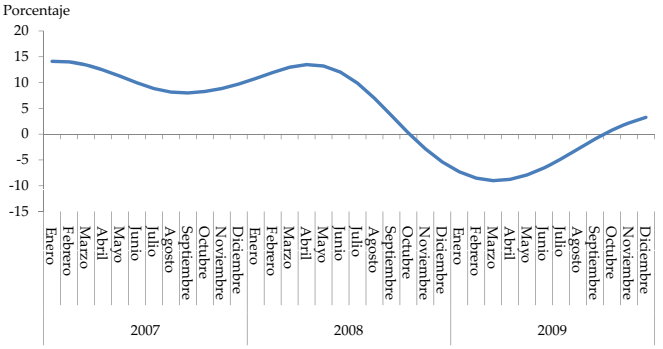
Los salarios reales en el sector formal se recuperaron. El aumento fue generalizado pero los trabajadores en industria y la construcción tuvieron el crecimiento más fuerte.

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



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

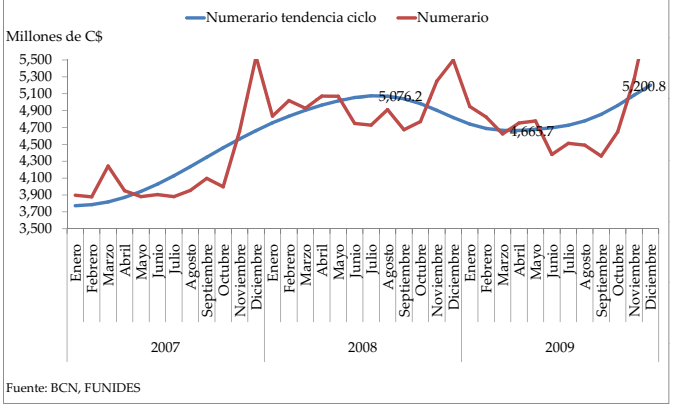
Tasa de crecimiento interanual de las exportaciones reales



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

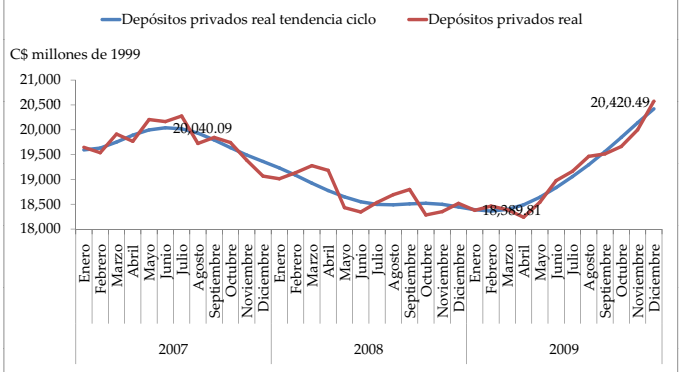
El numerario (billetes y monedas) y los depósitos también se continúan recuperando, y la caída en el crédito al sector privado en términos reales se está mitigando.

Evolución del numerario



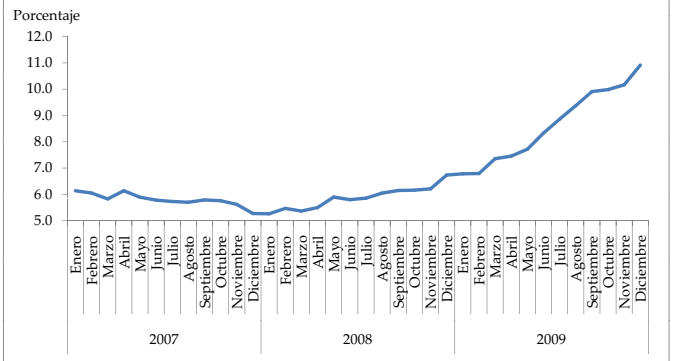
Fuente: BCN, FUNIDES

Evolución de los depósitos privados reales



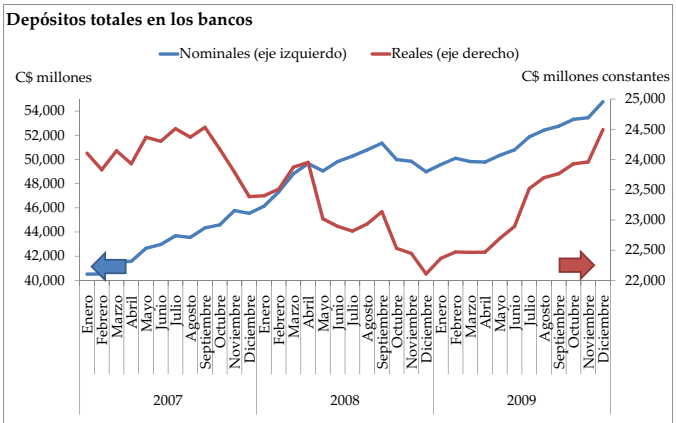
Fuente: BCN, FUNIDES

Cartera de créditos de mala calidad como porcentaje de la cartera total



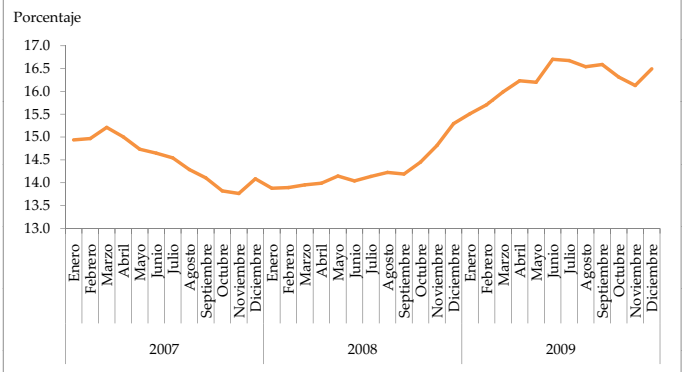
Fuente: BCN

Depósitos totales en los bancos



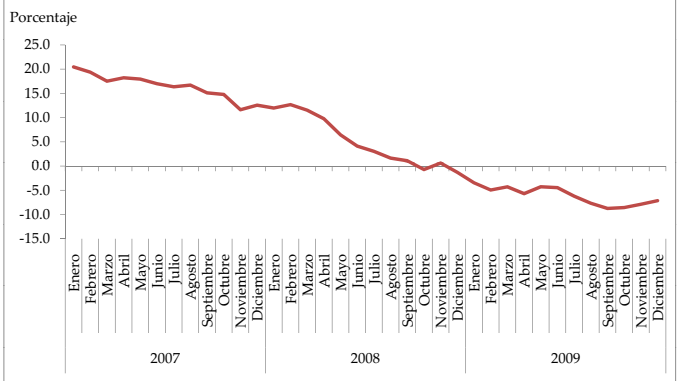
Fuente: BCN

Ratio capital activos



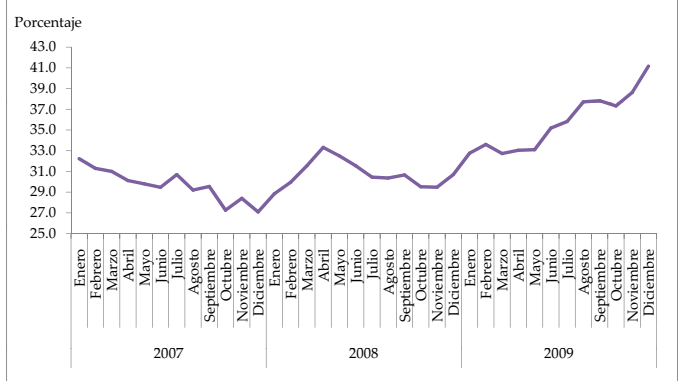
Fuente: BCN

Crecimiento real del crédito al sector privado



Fuente: BCN

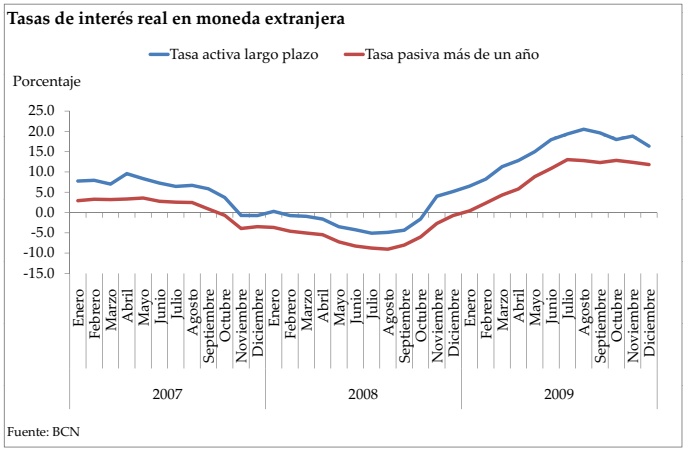
Liquidez de los bancos



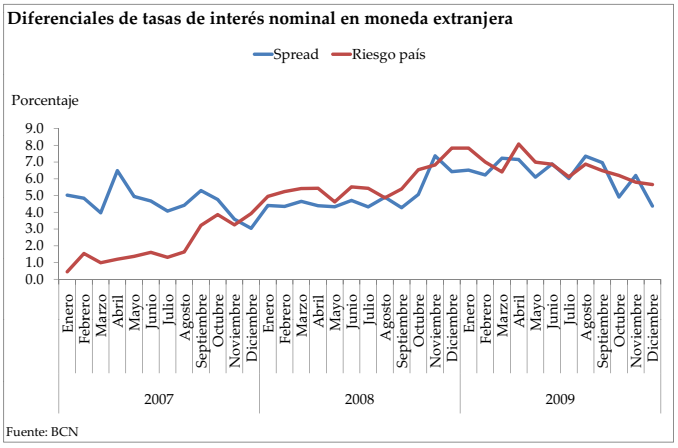
Fuente: BCN

La cartera de créditos de mala calidad de los bancos ha continuado creciendo. La razón capital – activos de los bancos se mantiene por encima de la norma prudencial internacional del 10 por ciento, y su liquidez continúa aumentando fuertemente, alcanzando 41.2 por ciento de sus obligaciones en diciembre de 2009.

Las fluctuaciones en la tasa de inflación han dado lugar a cambios bruscos en las tasas de interés reales. Las tasas pasivas y activas fueron negativas durante la mayor parte de 2008, a raíz de la aceleración de la inflación, pero se volvieron positivas nuevamente hacia finales de ese mismo año.

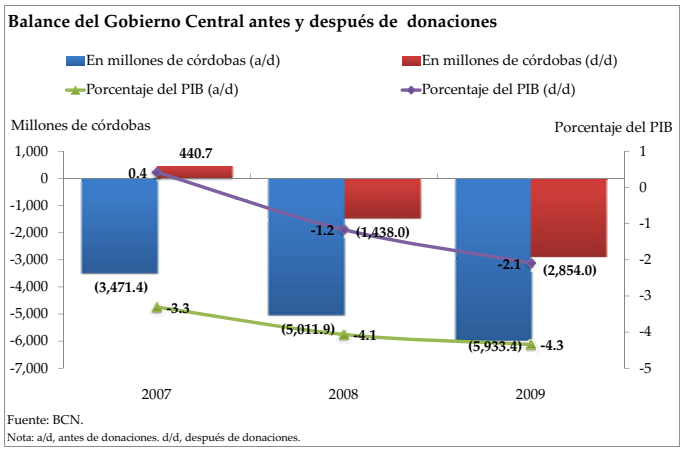


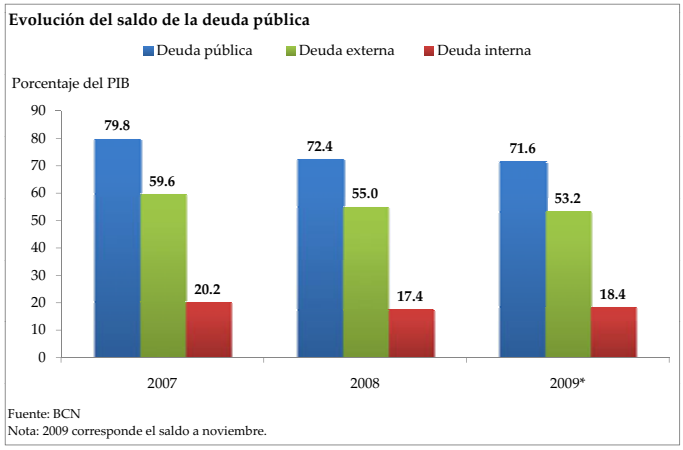
Tanto el "spread" entre la tasa activa y la tasa pasiva como el riesgo país, han aumentado fuertemente desde enero de 2008. Sin embargo, ambos comenzaron a bajar en octubre de 2009.



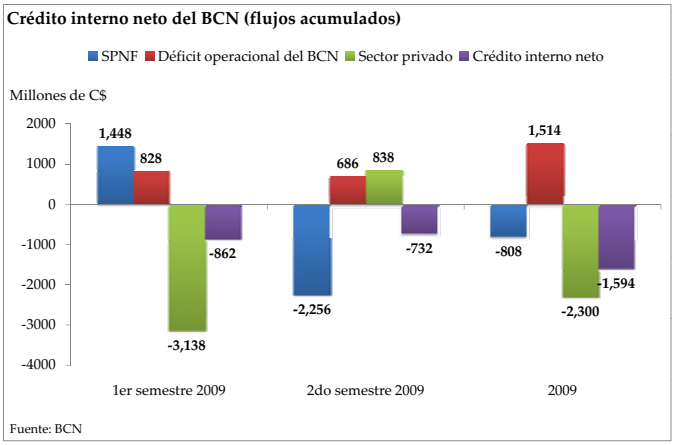
Políticas Macroeconómicas

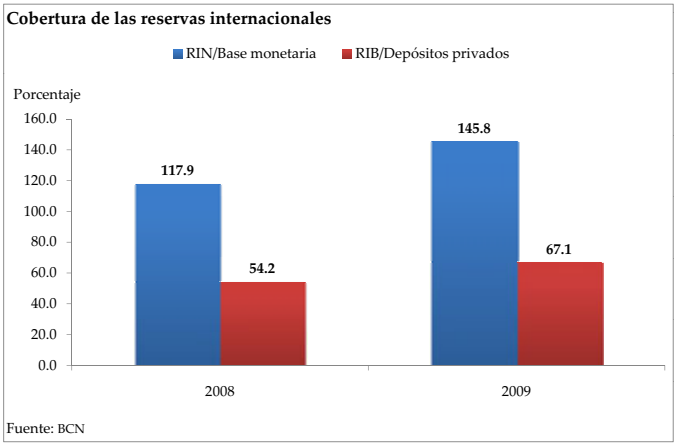
El déficit del Gobierno Central en 2009 alcanzó los 4.3 puntos porcentuales del PIB, un poco mayor que el de 2008, mientras que el ahorro corriente bajó 1.1 por ciento del PIB. Los ingresos bajaron 2 por ciento en términos reales y el gasto 1 por ciento, a pesar del incremento en el gasto corriente. La tendencia decreciente de los impuestos se revirtió en el tercer trimestre ya que éstos, ajustados por estacionalidad, crecieron 5 por ciento en términos reales en relación al mismo período de 2008. A pesar del mayor déficit, la política fiscal, medida a través del Indicador de Impulso Fiscal --que toma en cuenta la posición cíclica de la economía--, fue neutral y no expansiva como se preveía en el presupuesto modificado. La deuda pública se mantuvo a niveles similares a los de 2008.





El crédito interno neto (CIN) del BCN disminuyó en 2009. Sin embargo, la composición de los flujos crediticios del BCN varió considerablemente en el transcurso del año. Durante el primer semestre, el crédito neto del BCN al sector público no financiero (particularmente al Gobierno) y su propio déficit operacional crecieron considerablemente, por lo que para proteger las reservas internacionales el BCN contrajo fuertemente el crédito al sector privado (principalmente operaciones de mercado abierto). Durante el segundo semestre, el crédito neto al sector público bajó considerablemente debido a la recuperación de los flujos externos, lo que permitió un aumento en el crédito al sector privado. Para el año en su conjunto el crédito al sector privado fue contractivo. Las reservas internacionales se mantienen a niveles adecuados.





Indicadores de competitividad con la región centroamericana

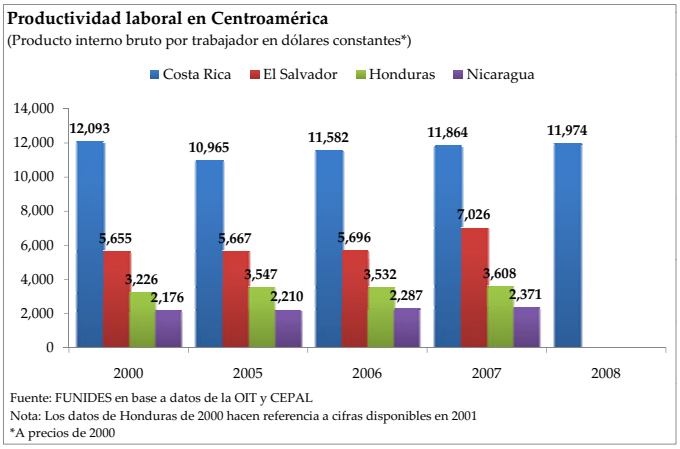
La competitividad de un país es un factor determinante para su desarrollo económico y social ya que afecta tanto el nivel como el rendimiento de la inversión, y, por ende, el crecimiento económico y la calidad de vida para la población.

En ocasiones anteriores, FUNIDES ha analizado la competitividad del país utilizando los estudios del Banco Mundial y del Foro Económico Mundial. Sin embargo, estos estudios presentan información agregada, por lo que consideramos útil complementarlos con análisis más detallados. En esta oportunidad, presentamos algunos indicadores de productividad laboral y salarios, y de presión tributaria y carga social. Cabe señalar que estos análisis tienen limitaciones debido a las debilidades estadísticas de la región. No obstante, ofrecen una visión muy clara de las tendencias y diferencias en la región.

Productividad laboral y salarios

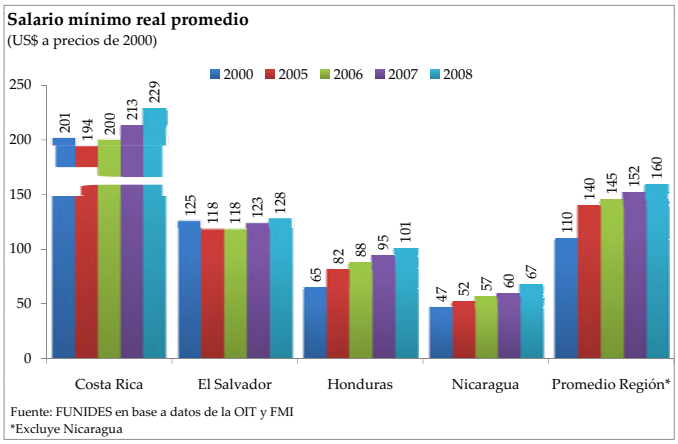
La productividad laboral se define como el aporte de cada trabajador al Producto Interno Bruto. *Esta razón permite comparar qué tan bien se está utilizando el personal ocupado en los procesos productivos, por lo que refleja no sólo la habilidad de los trabajadores, sino la productividad de la economía en su conjunto.* Los datos regionales indican lo siguiente:

Costa Rica es el país con el mayor nivel de productividad y mantiene una amplia ventaja sobre el resto. Le sigue El Salvador y, por último, Honduras y Nicaragua, ambos con niveles de productividad muy inferiores. Por ejemplo, el nivel de productividad de Nicaragua en 2007 era 20 por ciento del de Costa Rica y el 34 por ciento del de El Salvador. En relación a Honduras, el porcentaje es del 66 por ciento.



Con la excepción de El Salvador, la productividad de la región ha crecido muy poco en la década actual (Nicaragua y Honduras) o se ha estancado (Costa Rica).

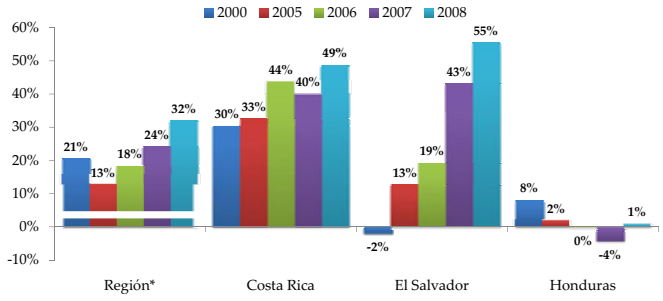
Los salarios en dólares (medidos por el salario mínimo dada la carencia de datos comparables de salarios a nivel nacional promedio) también son mayores en Costa Rica, seguidos por El Salvador, Honduras y Nicaragua.



Sin embargo, si tomamos en cuenta la productividad laboral de cada país, los salarios mínimos en dólares son más altos en Nicaragua y Honduras que en el resto de la región. Ajustado por productividad el salario mínimo de Nicaragua es alrededor

de 50 por ciento mayor que el de Costa Rica y El Salvador, y similar al de Honduras.

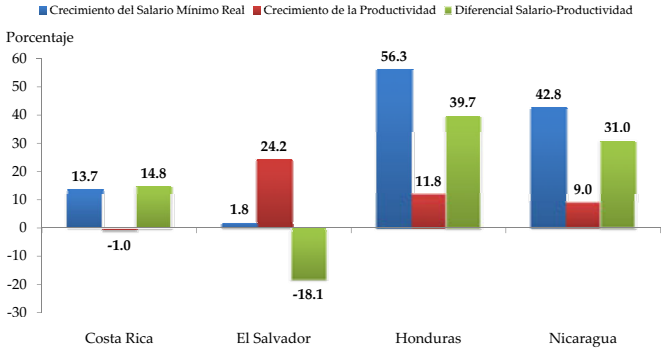
Diferencial de salario mínimo real en dólares ajustado por productividad
(Nicaragua en comparación a la región)



Fuente: FUNIDES en base a datos de la OIT & CEPAL .
Nota: Los datos de productividad relativa de 2008 toman como referencia cifras disponibles de 2007
*Excluye Nicaragua

Salvo en El Salvador, los salarios mínimos crecieron durante 2000-08 mucho más que la productividad—14 por ciento en Costa Rica; 30 por ciento en Nicaragua y 40 por ciento en Honduras, *por lo que la región podría estar perdiendo competitividad.*

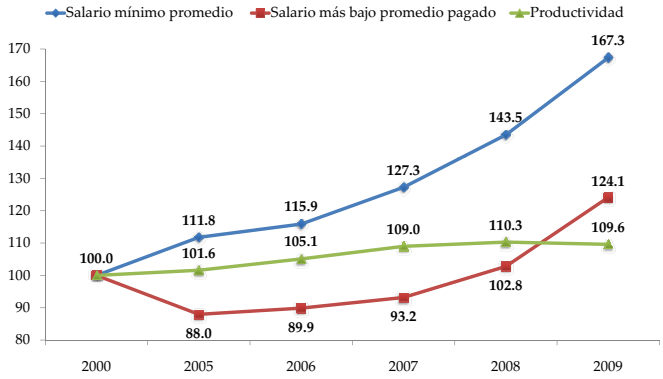
Diferencial del salario mínimo real en dólares con productividad en el periodo 2000-08



Fuente: FUNIDES en base a datos de la OIT, CEPAL y FMI

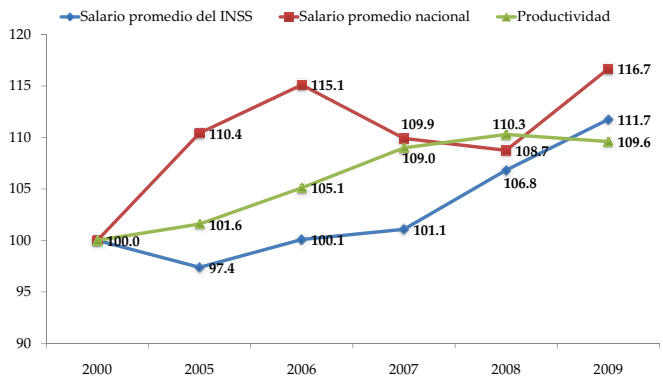
No obstante el crecimiento del salario mínimo, los salarios en el sector formal de Nicaragua crecieron durante la mayor parte de esta década en línea con el crecimiento de la productividad. Sin embargo, durante los dos últimos años, no sólo el salario mínimo, sino los salarios en el sector formal han crecido a tasas bastante más altas que la productividad.

Índice de salarios reales en dólares y de productividad en Nicaragua



Fuente: FUNIDES

Índice de salarios reales en dólares y de productividad en Nicaragua

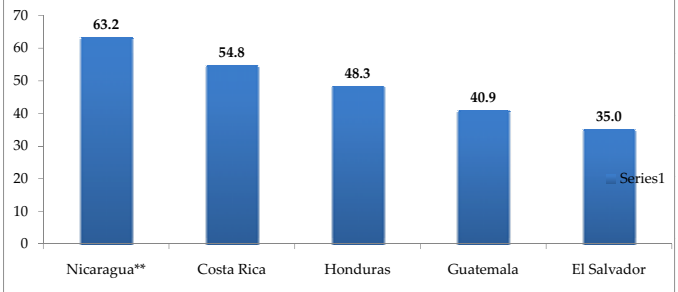


Fuente: FUNIDES

Presión tributaria y carga social

El Banco Mundial simula el nivel de impuestos y de carga social que, conforme las leyes, debe enfrentar una empresa típica e hipotética en un año de operación común. Según esta simulaciones, la presión tributaria y carga social en Nicaragua representaría el 63.2 por ciento de las ganancias antes de impuestos y sería la más alta de la región. Le seguirían Costa Rica con un 54.8 por ciento, Honduras con 48.3 por ciento, y El Salvador con 35 por ciento.

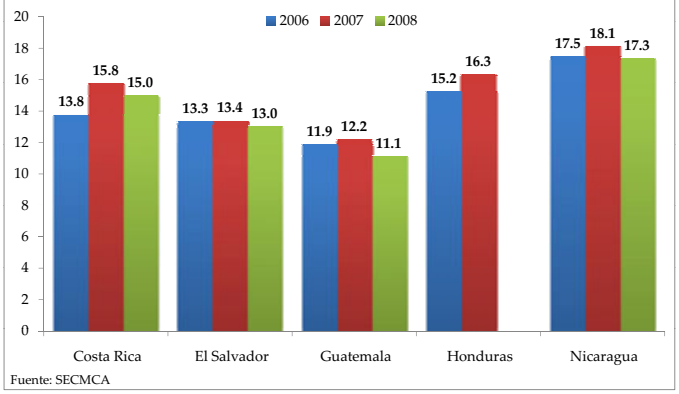
Simulación de presión tributaria y carga social sobre una empresa* media típica
(Como porcentaje de ganancias antes de impuestos)



Fuente: Doing Business 2010, Banco Mundial
*La metodología del Banco Mundial supone la existencia de una empresa con las mismas características en todos los países.
**No incorpora los cambios de la reforma a la ley de equidad fiscal aprobaba en diciembre 2009.

Aunque la presentación anterior está basada en simulaciones del Banco Mundial, concuerda con la situación actual, ya que Nicaragua tiene la carga tributaria actual más alta de la región -- 18.1 por ciento del PIB en 2008.

Evolución de la carga tributaria
(Impuestos/PIB)



Fuente: SECMCA

Recomendaciones

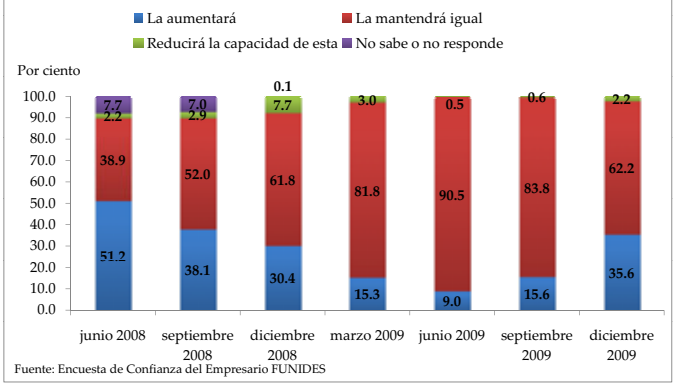
Compartimos el objetivo de aumentar los salarios de los nicaragüenses que son los más bajos de la región. Sin embargo, los aumentos del salario mínimo y de los salarios en general deben estar relacionados con el aumento de la productividad. De lo contrario, se terminaría fomentando la informalidad y el desempleo, perjudicando,en lugar de beneficiar, a los trabajadores. Como se dijo, la productividad laboral no depende sólo de los trabajadores, sino del país en su conjunto. Por tanto, debemos aumentar no sólo las habilidades de nuestra fuerza laboral, sino también la productividad global del país mejorando las instituciones, la infraestructura, la educación y la salud.

La presión tributaria y carga social son necesarias para el desarrollo económico y social de los países. Sin embargo, también tienen costos económicos que, de ser demasiado elevados, podrían llevar a que las empresas operen en la informalidad o incluso en otro país de menor carga impositiva. Se debe procurar por tanto, un balance entre los objetivos sociales y los costos económicos.

Actualización de las proyecciones de FUNIDES 2011-2012

El clima de inversión continúa muy deteriorado. Sin embargo, las dos últimas encuestas de FUNIDES muestran una pequeña mejora en las expectativas de los empresarios en cuanto a ventas e inversión. Por lo anterior, y también en vista de las mejores perspectivas en las economía avanzadas, FUNIDES ahora proyecta que el rango de crecimiento de la economía podría estar este año entre 0 y 1 ½ por ciento, en vez del rango de 0 y menos 1 por ciento de nuestro informe anterior. Para 2011 mantenemos nuestra proyección anterior con un rango de crecimiento de 2 – 3 por ciento.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

	2007	2008	2009	2010		2011	
				Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
Proyecciones							
				(tasa de crecimiento real)			
PIB	3.2	3.2	-1.4	1.3	0.2	2.8	1.8
Demanda global	6.2	5.5	-3.5	1.3	0.2	2.8	1.8
Demanda interna	5.6	5.6	-3.8	0.6	-0.8	0.9	-0.5
Consumo privado	4.1	4.0	0.1	0.3	-0.6	0.8	0.0
Inversión privada	11.9	12.5	-20.0	5.0	0.0	0.0	-5.0
Gasto público	4.2	4.2	1.1	-4.0	-4.0	3.0	3.0
Exportaciones	9.0	5.1	-2.4	3.8	3.8	9.2	9.2
Importaciones	12.4	9.6	-7.0	1.3	0.2	2.8	1.8
Supuestos							
				(tasa de crecimiento)			
PIB real economías avanzadas	2.7	0.9	-3.2	2.1	2.1	2.4	2.4
Términos de intercambio	-0.8	2.5	7.9	-6.2	-6.2	-0.4	-0.4
Masa salarial real	0.3	3.2	0.0	1.0	0.0	2.0	1.0
Remesas real	0.1	-3.1	-5.0	1.5	1.5	2.0	2.0
Remesas nominal	11.3	10.6	-6.1	1.5	1.5	3.9	3.9
Precio del petroleo	10.7	36.4	-38.0	22.6	22.6	1.3	1.3
Inversión privada real	11.9	12.5	-20.0	5.0	0.0	0.0	-5.0
Gasto primario público	5.3	2.0	1.1	-4.0	-4.0	3.0	3.0
IPC(interanual)	16.9	13.8	1.5	7.0	7.0	7.0	7.0
IPC (promedio)	11.1	19.8	3.8	5.0	5.0	7.0	7.0
IPC EEUU (promedio)	2.9	3.8	-0.9	-0.1	-0.1	0.3	0.3
Índice de precios de las exportaciones de mercancías	9.2	-7.2	-1.1	-5.2	-5.2	-0.5	-0.5
Índice de precios de las importaciones de mercancías	16.7	0.0	-11.7	5.1	5.1	1.1	1.1
					(C$/US$)		
Tipo de cambio promedio	18.4	19.4	20.3	21.4	21.4	22.4	22.4

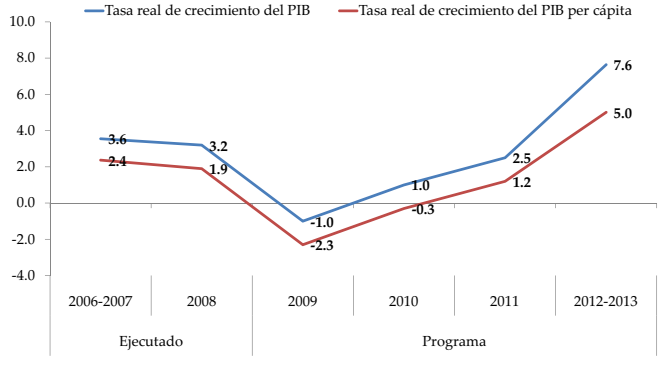
Fuente: FUNIDES

Programa económico y social del Gobierno.

El PEF del GON publicado en enero de 2010 tiene como objetivo "crear las condiciones para una reducción significativa de la pobreza y un crecimiento económico sostenido, manteniendo a su vez la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad de las finanzas públicas y las cuentas externas".

El PEF estima que la economía decrecería 1.0 por ciento en términos reales en 2009 pero se recuperaría en los años siguientes, creciendo 1.0 por ciento en 2010, 2.5 en 2011 y un acumulado de 7.6 en el período 2012 – 2013. En términos per cápita, el perfil de crecimiento es de -2.3 por ciento en 2009, -0.3 por ciento en 2010, 1.2 por ciento en 2011 y un acumulado de 5 por ciento en el período 2012 – 2013.

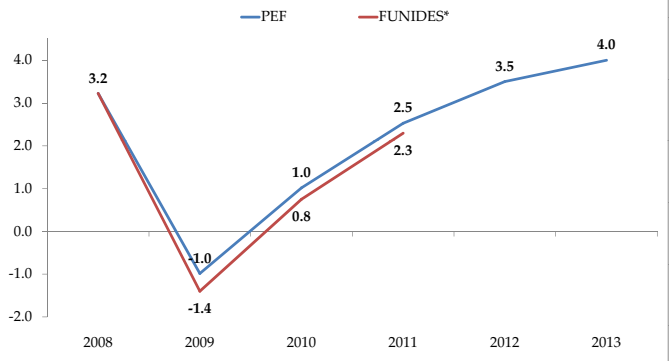
Perfil de crecimiento económico proyectado por el GON



Fuente: PEF y PNDH

FUNIDES estima que la caída en la actividad económica de 2009 fue algo mayor que la estimada por el GON pero considera que las proyecciones del GON para el 2010 – 2011 son realistas siempre y cuando no se dé un deterioro adicional en el clima político interno y no haya una recaída en la economía internacional. De hecho, las proyecciones del GON coinciden con el punto medio de las estimaciones de FUNIDES para el 2010 – 2011. FUNIDES no ha elaborado proyecciones de crecimiento para 2012 – 2013, pero también considera que las del GON son factibles si se mejora el clima de inversión.

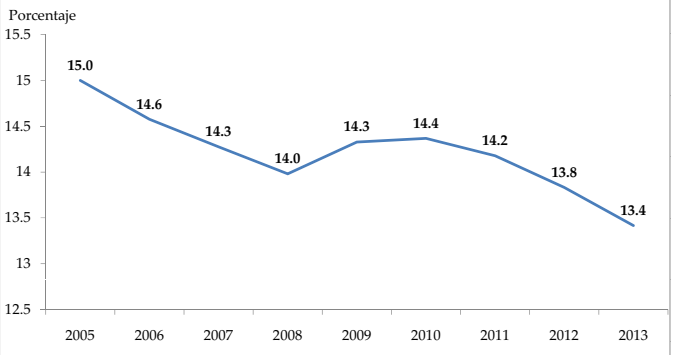
Proyecciones de la tasa de crecimiento del PIB real, PEF vs FUNIDES



* Promedio de los escenarios

Sin embargo, este perfil de crecimiento es insuficiente para reducir la pobreza en forma significativa y cumplir con las Metas de Desarrollo del Milenio de reducir la pobreza extrema al 9.7 por ciento para 2015. La pobreza extrema apenas bajaría a alrededor del 13 por ciento de la población en 2013, y llevarla al 9.7 por ciento en dos años requeriría una tasa de crecimiento real anual de casi 14 por ciento en 2014-15, lo que no es realista. Con las tasas de crecimiento proyectadas en el PEF, la única forma de cumplir con las metas de reducción de la pobreza extrema sería mediante una alta dosis de proyectos complementarios en la reducción de la pobreza, tales como aquellos de transferencia condicionada. Sin embargo, esto posiblemente no es factible y, además, dados que en estos programas no pueden perpetuarse, la reducción sería transitoria y no permanente.

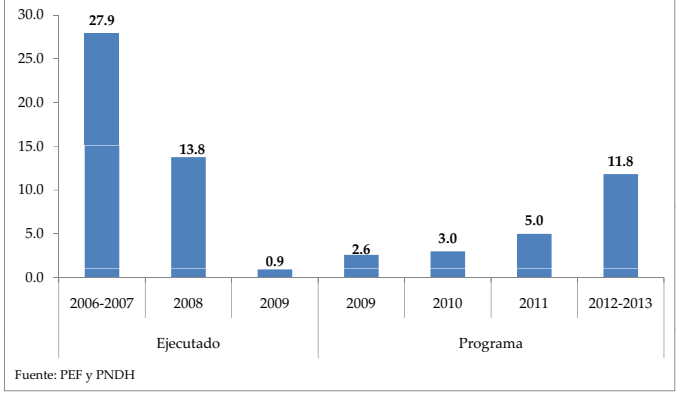
Estimación de la evolución de la pobreza extrema



Fuente: FUNIDES en base a proporción de pobres extremos BM 2005 y tasas de crecimiento per cápita PEF

El PEF proyecta que la inflación subirá al 3 por ciento en 2010 y al 5-6 por ciento en 2011 – 2013 debido a la mayor inflación que se proyecta en las economías avanzadas y al alza en los precios del petróleo. *FUNIDES considera que la inflación de 2010 será mayor (7 por ciento) que la proyectada en el PEF, pero que las metas para 2011 – 2012 son factibles de lograr siempre y cuando los aumentos de los salarios (ajustados por productividad) y de los precios internacionales de alimentos y energía se mantengan en rangos similares.*

Inflación acumulada



Fuente: PEF y PNDH

Los nicaragüenses dependemos excesivamente del Apoyo y Financiamiento Externo (AYFE) ya que, generalmente, consumimos lo mismo, o más de lo que, producimos por lo que la inversión es financiada en su totalidad por el exterior, ya sea en forma de remesas, donaciones, préstamos e inversión extranjera. Las necesidades de AYFE del país subieron de un promedio de 34.4 por ciento del PIB en 2006 – 2007, al 40.5 por ciento del PIB en 2008, debido a un fuerte deterioro en el ahorro interno (producto, en parte, del alza en los precios de petróleo) y a una mayor inversión, pero bajaron al 27 por ciento del PIB en 2009, según datos preliminares del BCN, debido a la fuerte caída en la inversión y a una recuperación en el ahorro interno. El PEF proyecta que las necesidades de AYFE aumentarán al 34 ½ por ciento del PIB (US$ 2,183.2 millones) en 2010 y se mantendrán a niveles similares durante 2011-2013 (US$ 2,381.8 millones) debido a una modesta recuperación de la inversión y a un deterioro del ahorro interno.

Necesidad de apoyo y financiamiento externo

	2006-2007	2008	2009 Ejecutado	2009 programado	2010	2011	2012-2013
Ahorro interno (PIB-consumo)	-0.3	-3.7	3.2	-2.2	-2.6	-2.9	-2.5
Pago de intereses al extranjero	-2.4	-2.5	-2.8	-2.9	-3.1	-3.0	-3.3
Ahorro doméstico	-2.7	-6.2	0.4	-5.1	-5.7	-5.9	-5.8
Inversión	31.7	34.3	27.4	25.9	28.6	28.4	28.8
Exceso de gasto e intereses	34.4	40.5	27.0	30.9	34.3	34.4	34.6
Necesidad de apoyo y financiamiento externo	**34.4**	**40.5**	**27.0**	**30.9**	**34.3**	**34.4**	**34.6**
Transferencias y donaciones	25.9	22.7	22.2	22.5	21.3	21.9	22.9
Remesas	13.1	12.9	11.4	12.2	12.6	13.9	15.7
Transferencias y donaciones sector privado	6.3	6.7	6.9	7.2	5.7	5.1	4.3
Donaciones al sector público	6.5	3.1	3.9	3.1	3.0	2.9	2.9
Inversión extranjera directa	6.1	9.8	2.2	6.7	8.8	8.8	8.8
Financiamiento	4.3	8.3	6.3	1.5	4.5	3.6	3.4
Sector público	3.0	2.0	3.6	4.5	4.3	3.8	2.9
Sector privado	1.3	6.3	2.7	-3.0	0.2	-0.2	0.5
Reservas internacionales brutas	-1.8	0.3	-3.7	-0.3	0.2	-0.6	-0.1
Discrepancia estadística	-0.1	-0.6	0.0	0.5	-0.5	0.7	0.4

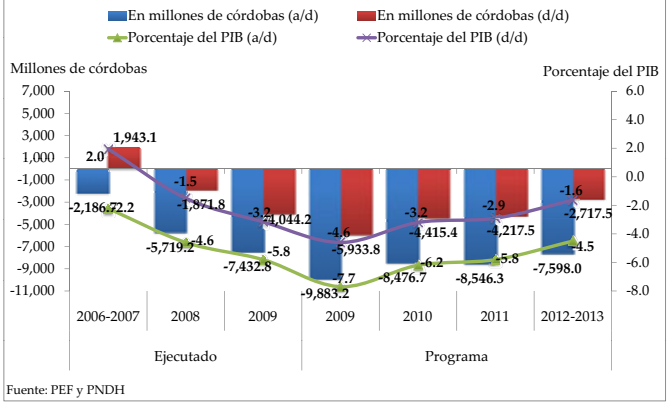
Fuente: FUNIDES en base a datos PEF

Las proyecciones del PEF implican, por tanto, que no habrá progreso en reducir la altísima dependencia externa del país, objetivo que el Gobierno anunció al introducir la reforma fiscal, ya que ésta se mantendría a niveles similares a los de 2006 – 2007. Más importante, preocupa que las necesidades de financiamiento externo de 2010 – 2013 estén asociadas con menores niveles de inversión (relativo al PIB) que los de 2006 – 2007, y con niveles de ahorro interno más negativos.

Nicaragua requiere mayores niveles de inversión económica y social para crecer y reducir la pobreza en forma significativa, y debe, a su vez, reducir gradualmente su dependencia externa. Sorprende, por tanto, que el PEF vaya en la dirección contraria ya que tanto la inversión como el ahorro que se proyectan son insuficientes para las necesidades del país. Lo que se requiere para lograr ambos objetivos es mejorar el clima de inversión y la productividad de la economía y, a su vez, aumentar nuestro ahorro interno mediante un mayor control del gasto público corriente, la ampliación de la base tributaria, y medidas que fomenten el ahorro privado. En todo caso, debemos lograr un ambiente institucional y político consistente con los flujos que requerimos.

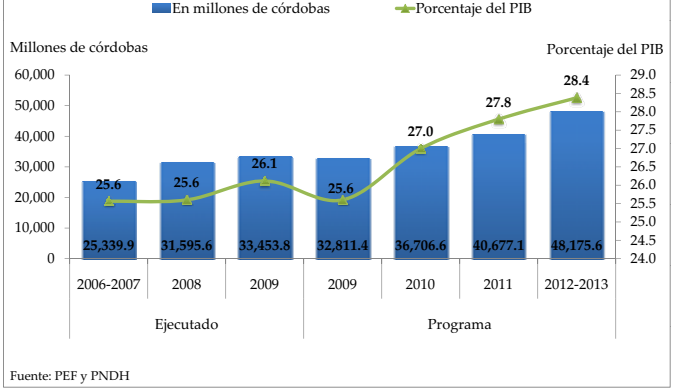
El déficit del sector público consolidado (SPC) antes de donaciones subió del 2 por ciento del PIB en 2006 - 2007 a casi 6 por ciento en 2009 debido a un gran aumento en el gasto corriente (6 puntos porcentuales del PIB). El PEF proyecta que el déficit del SPC se mantendría en 6 por ciento del PIB en 2010 – 2011, pero bajaría al 4.5 por ciento del PIB en 2012 – 2013. La reducción se debería a un fuerte crecimiento en los ingresos y a un crecimiento del gasto corriente más moderado que en 2008 – 2009.

Balance del sector público antes y después de donaciones

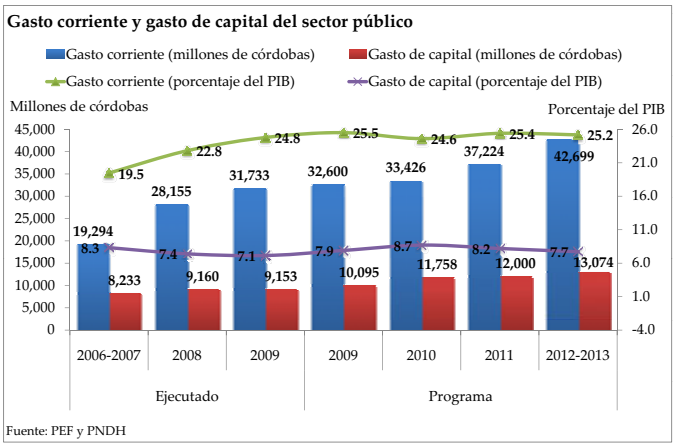


Fuente: PEF y PNDH

Ingresos del sector público



Fuente: PEF y PNDH



Fuente: PEF y PNDH

De cumplirse, las metas fiscales incorporadas en el PEF serían consistentes con la sostenibilidad de las finanzas públicas ya que la deuda pública, luego de una aumento en 2010, bajaría del 73 por ciento del PIB en 2009 al 63 por ciento en 2013. Sin embargo, subrayamos lo siguiente:

- *Las proyecciones de ingresos lucen razonables para 2010, pero son muy optimistas para el 2011 y, particularmente, para 2012 – 2013. Más aún, la mayor parte del aumento se originaría no en el Gobierno Central, sino en el resto del Gobierno General y no la podemos analizar ya que el PEF no ofrece detalles.*

- *Su cumplimiento dependerá del control estricto del gasto corriente que se ha disparado durante la administración actual, particularmente en sueldos y pensiones.*

- *El gasto en Educación, Salud e Infraestructura, esenciales para el crecimiento y la reducción de la pobreza, se mantiene a los niveles (relativos al PIB) de 2008.*

- *Hay que crear condiciones para asegurarse del apoyo externo. El apoyo externo para el SPC que prevé el PEF, aunque menor al de 2009, es alto y similar al de 2006 – 2007 particularmente en el 2010 – 2011 – , con un promedio anual del 7 por ciento del PIB.*

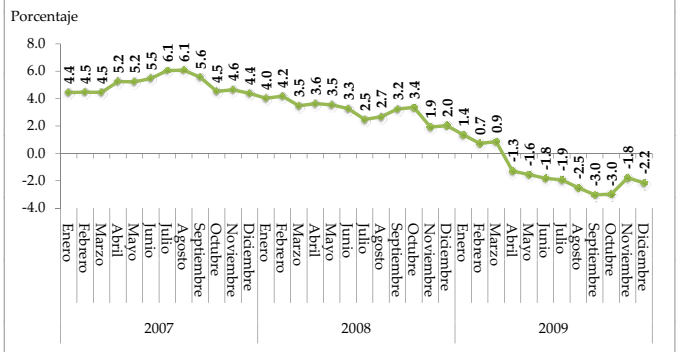
- *Hay gastos de carácter fiscal que no están incorporados en el presupuesto. Los datos oficiales no incluyen operaciones de carácter fiscal financiadas con recursos del ALBA, que ya son, o se podrían convertir, en deuda pública.*

En el campo social el gobierno actual ha llevado a cabo un cambio de enfoque en sus políticas, programas y metas. En educación ha sido positivo el enfoque en la gratuidad pero, por otra parte se ha disminuido la autonomía escolar lo que podría afectar la calidad y relevancia de la educación, al perder los padres de familia poder de decisión en cuanto al tipo de educación de sus hijos. De igual forma, se ha hecho énfasis en campañas (como la Campaña de Alfabetización) en lugar de programas como Educación para Todos que, a juicio del Banco Mundial (BM), podría ser muy efectivo en el mejoramiento de los niveles educativos, debido a que mejoraba la eficiencia interna en la educación primaria. En salud, también se ha hecho un cambio de enfoque hacia la gratuidad de los servicios pero en algunos casos no se está midiendo de forma adecuada el impacto de este cambio; por ejemplo, ya no hay metas cuantitativas para la reducción de la desnutrición crónica en niños y la mortalidad de niños menores de 5 años. *Se hace énfasis en programas con características de subsidios y se abandonan los programas de transferencia condicionada como la Red de Protección Social.* En agua y saneamiento, se busca expandir cobertura pero no hay mediciones objetivas de dicha expansión como las que se realizan a través de encuestas de hogares.

1.1 Sector Real.

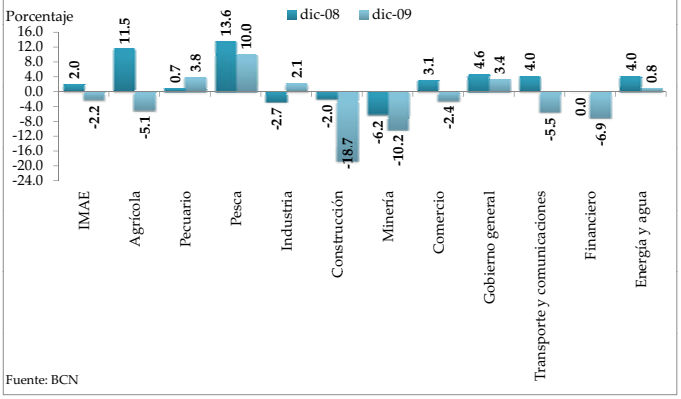
1. La actividad económica de 2009, si bien permaneció por debajo de los niveles de 2008 (-2.2 por ciento), muestra indicios de recuperación en la segunda mitad del año. El Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) tendencia – ciclo[1], muestra un crecimiento de la actividad económica en el cuarto trimestre de 2009, a una tasa anualizada del 2.7 por ciento, después de crecer 3.6 en el tercer trimestre de ese año.

Gráfico 1: Tasa de crecimiento anual del promedio de 12 meses de la actividad económica



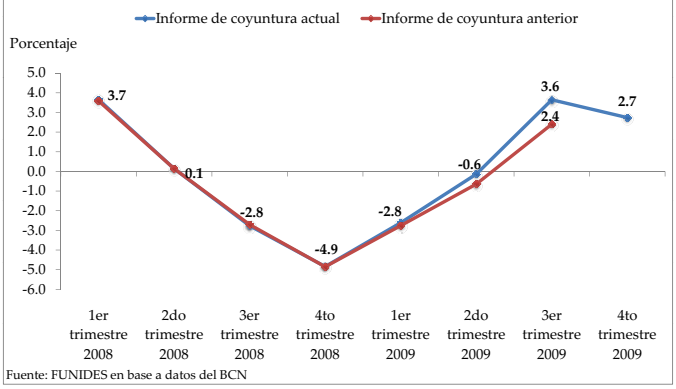
Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

Gráfico 2: Tasa de crecimiento anual del promedio de 12 meses de la actividad económica



Fuente: BCN

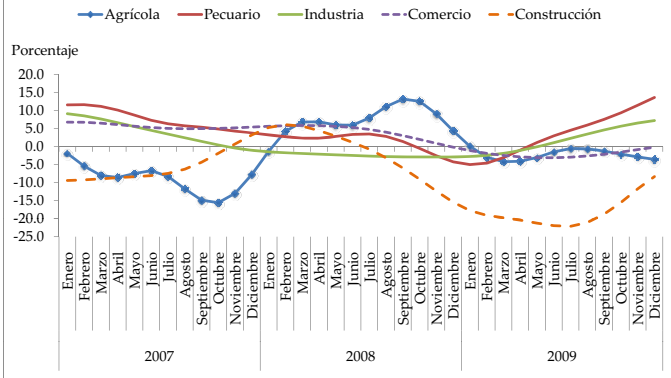
Gráfico 3: IMAE tendencia ciclo, tasa de crecimiento trimestral anualizada



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

2. Como se observa en los gráficos a continuación, en 2009 mostraron recuperación los sectores pecuarios, industria y, en menor medida, comercio; la construcción, por su parte, mantuvo un fuerte decrecimiento, y la agricultura, después de mostrar cierta recuperación hasta el tercer trimestre de 2009, cayó nuevamente en el cuarto trimestre. En el último trimestre del año los sectores pecuario, industria, comercio y construcción tuvieron crecimientos con respecto al tercer trimestre, siendo el de la construcción el más pronunciado. Las observaciones anteriores son consistentes con las tendencias generales del IMAE.

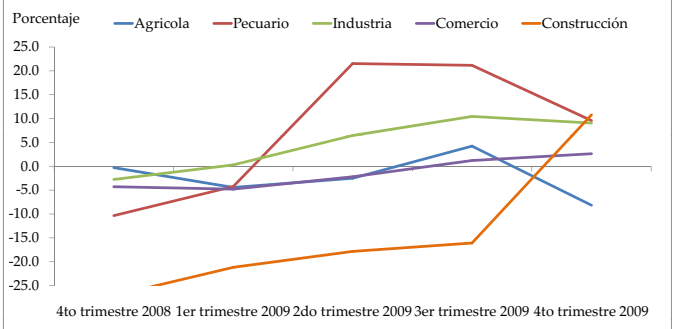
Gráfico 4: Tasa de crecimiento interanual del IMAE



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

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

Gráfico 5: IMAE tendencia ciclo, tasa de crecimiento trimestral anualizada

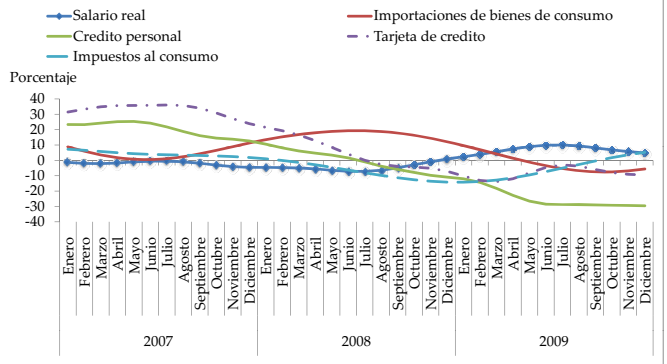


Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

3. Por el lado de la demanda, las exportaciones de mercancías bajaron 3.3 por ciento, en términos reales, en 2009 y los indicadores de la inversión privada entre 13 y 19 por ciento. Sin embargo, los indicadores del consumo privado son ambivalentes. El crédito, los impuestos al consumo, las remesas y las importaciones de bienes de consumo cayeron en términos reales, pero los salarios reales en el sector formal aumentaron.

4. Sin embargo, los indicadores del consumo, ajustados por estacionalidad, sugieren que el consumo se comenzó a recuperar hacia finales de 2009. Aunque a un ritmo mucho menor, los salarios reales en el sector formal siguieron creciendo en el último trimestre del año y tanto las importaciones de bienes de consumo, como las recaudaciones de impuestos al consumo y las remesas, se recuperaron. El crédito vía tarjeta muestra una caída pero el crédito personal muestra un comportamiento opuesto.

Gráfico 6: Tasa de crecimiento interanual de los indicadores de consumo



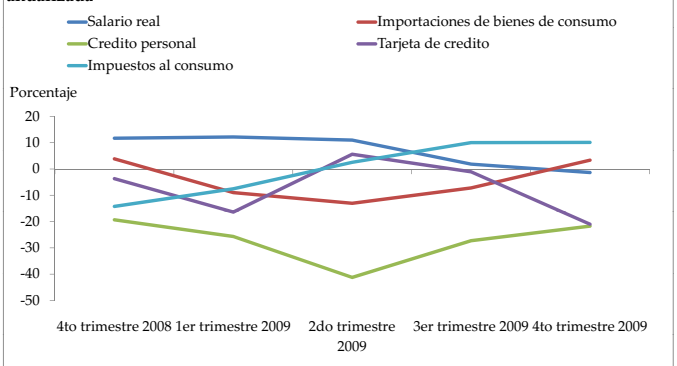
Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

Cuadro 1: Indicadores de consumo

	Salarios	Crédito personal	Crédito via tarjeta	Impuestos al consumo	Importaciones de bienes de consumo	Remesas familiares**
	(Córdobas)		(Millones de córdobas*)		(Millones de dólares*)	
2008	**5,260.5**	**6,210.5**	**7,719.5**	**1,127.0**	**96.7**	**204.5**
1er trimestre 2009	5,370.8	6,830.3	6,217.8	1,165.5	91.5	199.7
2do trimestre 2009	6,004.3	4,651.3	7,943.1	1,000.0	90.1	190.5
1er semestre 2009	**5,687.5**	**5,740.8**	**7,080.5**	**1,082.8**	**90.8**	**195.1**
3er trimestre 2009	5,820.5	4,459.7	7,599.7	1,101.7	88.6	186.1
4to trimestre 2009	5,887.9	4,384.1	7,178.6	1,171.4	105.0	192.1
2009	**5,770.9**	**5,081.3**	**7,234.8**	**1,109.7**	**93.8**	**192.1**
		(crecimiento real con respecto al mismo periodo del año anterior)				
2008	**-3.9**	**-0.5**	**4.0**	**-6.9**	**15.0**	**-2.9**
1er trimestre 2009	-1.4	0.8	-23.8	-7.6	9.8	-5.8
2do trimestre 2009	12.5	-28.8	-1.6	-17.7	3.9	-7.2
1er semestre 2009	**5.5**	**-13.7**	**-12.7**	**-12.5**	**6.8**	**-6.5**
3er trimestre 2009	8.7	-29.3	-3.9	-0.7	-13.7	-5.5
4to trimestre 2009	3.7	-29.0	-9.1	6.6	-6.1	-1.3
2009	**5.8**	**-21.1**	**-9.6**	**-5.0**	**-6.4**	**-5.0**
			(crecimiento real con respecto al trimestre anterior)			
1er trimestre 2009	-5.0	11.1	-20.9	6.6	-17.2	-0.7
2do trimestre 2009	12.0	-31.8	28.0	-14.1	-2.6	-3.3
3er trimestre 2009	-2.8	-3.9	-4.1	10.4	-2.3	-0.9
4to trimestre 2009	0.3	-2.6	-6.4	5.4	17.5	3.7

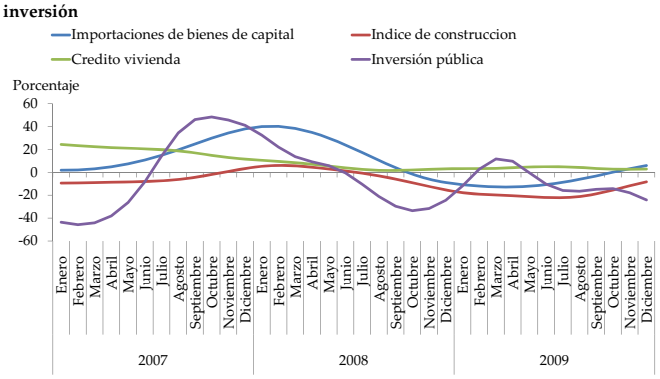
Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN y BLS
*Promedio mensual del período
**Trimestral

Gráfico 7: Indicadores de consumo, tasa de crecimiento trimestral anualizada



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

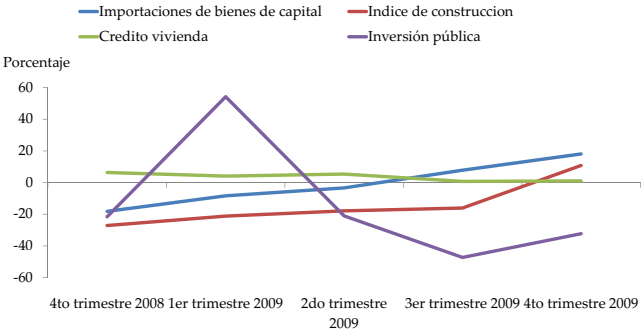
Gráfico 8: Tasa de crecimiento interanual de los indicadores de inversión



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

5. También pareciera que la inversión privada se está comenzando a recuperar ya que las importaciones de bienes de capital (principal componente de la misma) han empezado a crecer. Asimismo, tanto las importaciones de bienes de capital como el índice de construcción, ajustados por estacionalidad, crecieron.

Gráfico 9: Indicadores de inversión, tasa de crecimiento trimestral anualizada



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Cuadro 2: Indicadores de inversión

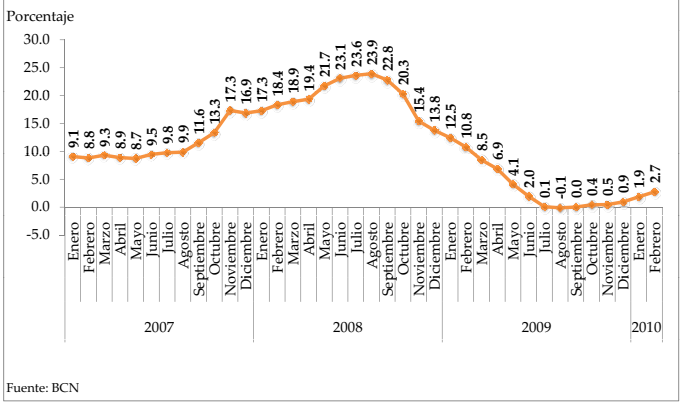
	Crédito vivienda	Inversión pública	Índice de construción	Importaciones de bienes de capital
	(Millones de córdobas*)		(índice)	(Millones de dólares*)
2008	**6,161.6**	**441.3**	**195.4**	**64.3**
1er trimestre 2009	6,534.0	316.1	166.4	57.1
2do trimestre 2009	6,603.8	458.8	175.3	57.6
1er semestre 2009	**6,568.9**	**387.4**	**170.9**	**57.4**
3er trimestre 2009	6,622.7	445.6	142.7	51.0
4to trimestre 2009	6,726.6	826.1	150.8	60.3
2009	**6,621.8**	**511.6**	**158.8**	**56.5**
	(crecimiento real con respecto al mismo periodo del año anterior)			
2008	**4.8**	**-20.0**	**-2.0**	**28.2**
1er trimestre 2009	3.1	24.6	-18.4	-13.8
2do trimestre 2009	4.6	-3.0	-22.7	-21.8
1er semestre 2009	**3.9**	**7.0**	**-20.6**	**-18.0**
3er trimestre 2009	4.2	-13.9	-23.2	-8.3
4to trimestre 2009	2.8	11.8	-8.8	-7.5
2009	**3.6**	**3.4**	**-18.7**	**-13.3**
	(crecimiento real con respecto al trimestre anterior)			
1er trimestre 2009	0.3	-46.6	0.7	-11.5
2do trimestre 2009	1.2	32.0	5.4	0.2
3er trimestre 2009	0.5	-14.1	-18.6	-11.8
4to trimestre 2009	0.7	84.7	-11.8	18.3

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN y BLS

* Promedio del período

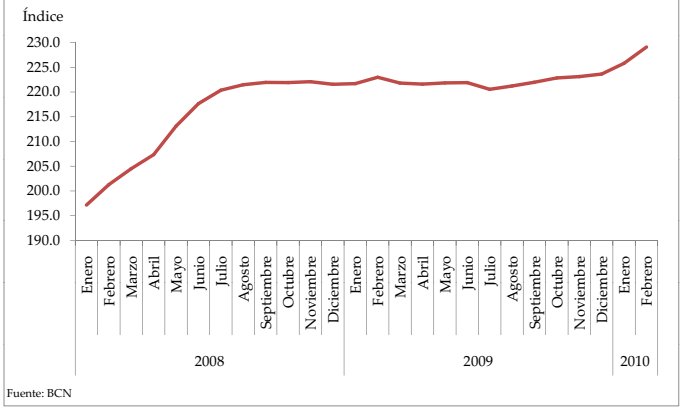
6. Como se sabe, la inflación ha disminuido considerablemente desde septiembre de 2008. Sin embargo, desde finales de 2009 se empieza a notar un ligero aumento en el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

Gráfico 10: Tasa de inflación anual



Fuente: BCN

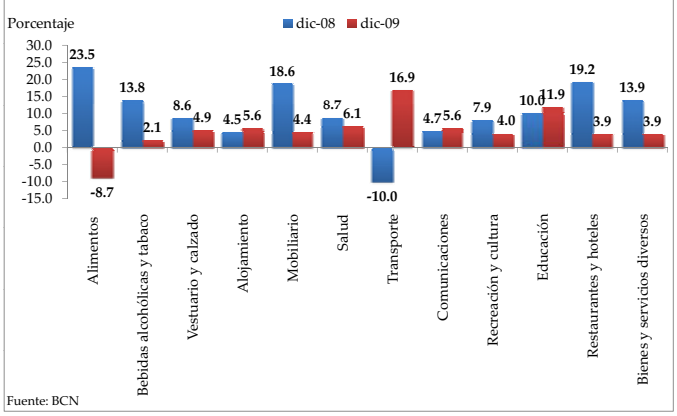
Gráfico 11: Índice de precios al consumidor



Fuente: BCN

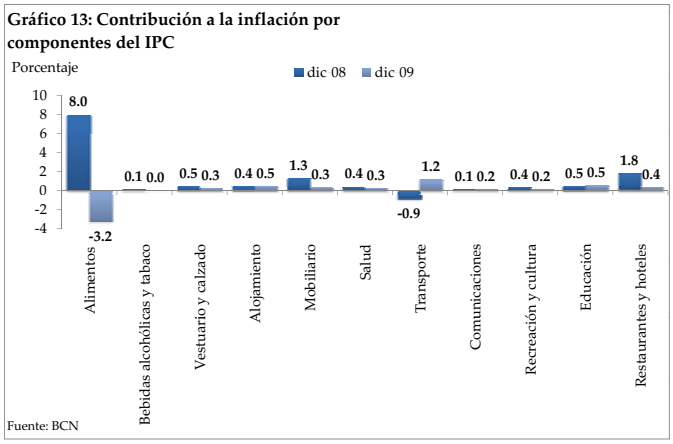
7. La caída en la inflación en 2009 se debió a la caída en los precios de los alimentos de 6.1 por ciento, después de subir más de 22.5 por ciento en 2008. Todos los demás rubros del IPC crecieron, siendo transporte (14.5 por ciento), educación (11.4 por ciento) y salud (6.1 por ciento) los que tuvieron los aumentos más fuertes.

Gráfico 12: Inflación anual y sus componentes



Fuente: BCN

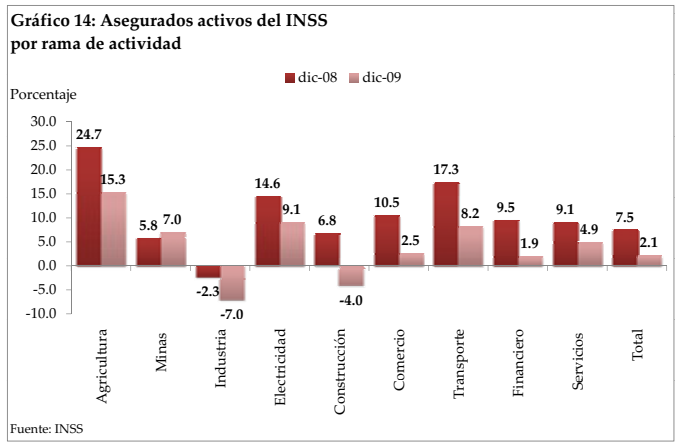
Gráfico 13: Contribución a la inflación por componentes del IPC



Fuente: BCN

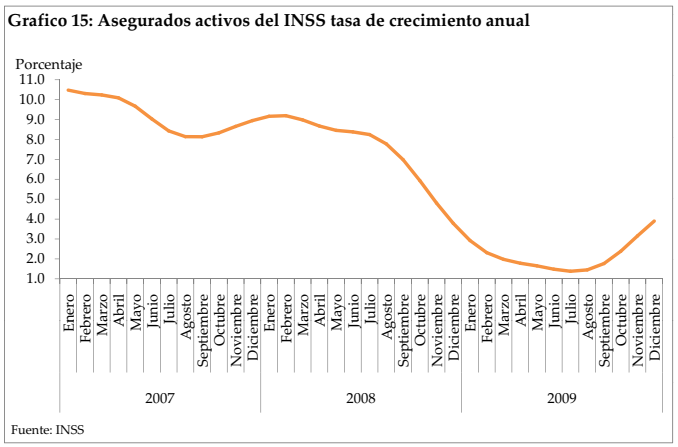
8. El número de los asegurados activos del INSS[2], que es un indicador del empleo en el sector formal, creció 2.1 por ciento a diciembre de 2009, comparado con el 7.5 por ciento registrado en 2008. Los sectores con mayor crecimiento en el número de asegurados fueron la agricultura, la electricidad y el transporte. Los sectores de industria y construcción por el contrario, muestran un decrecimiento.

Gráfico 14: Asegurados activos del INSS por rama de actividad



Fuente: INSS

Grafico 15: Asegurados activos del INSS tasa de crecimiento anual

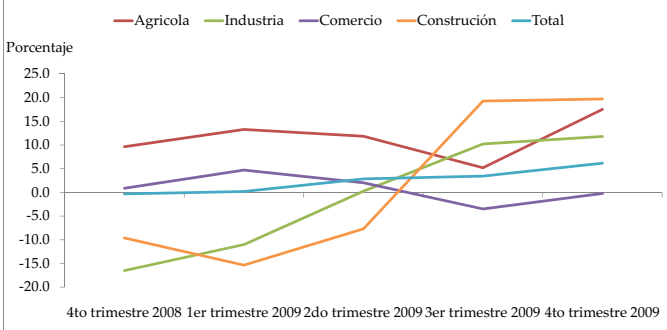


Fuente: INSS

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

9. La tasa de crecimiento trimestral anualizada del empleo formal, medido por los afiliados al INSS y ajustada por factores estacionales, tuvo una tendencia creciente en el transcurso de 2009. A partir del tercer trimestre, la industria muestra un crecimiento positivo con respecto al trimestre anterior. El sector agrícola ha tenido tasas de crecimiento positivas pero cada vez menores desde el segundo trimestre de 2007. Sin embargo, en el cuarto trimestre el sector agrícola muestra un repunte. En el sector comercio ha habido un comportamiento similar al del agrícola pero con menores tasas de crecimiento y un decrecimiento en el tercer trimestre de 2009. A partir del segundo trimestre del mismo año ha habido un repunte en el empleo formal en la construcción.

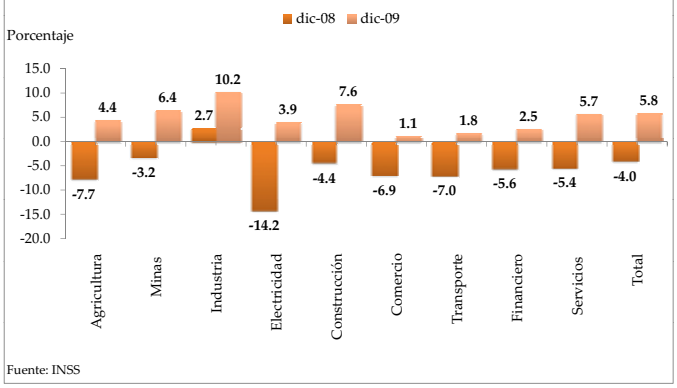
Gráfico 16: Indicadores del empleo por sector, tasa de crecimiento trimestral anualizada



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

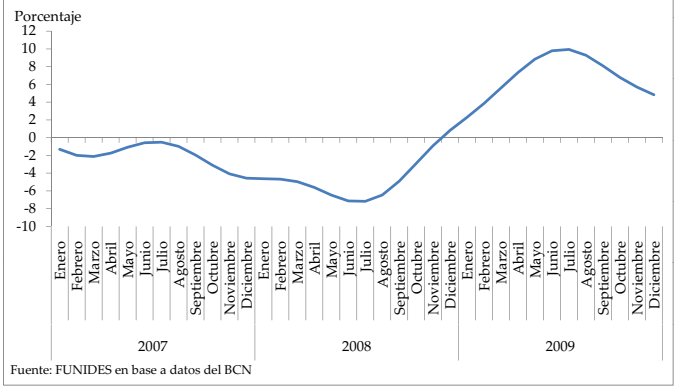
10. Con la desaceleración de la inflación, los salarios reales en el sector formal se han recuperado. El aumento fue generalizado pero los trabajadores en la industria y la construcción tuvieron el crecimiento más fuerte.

Gráfico 17: Salarios reales de los asegurados activos del INSS por rama de actividad



Fuente: INSS

Gráfico 18: Tasa de crecimiento anual del salario real promedio de los asegurados al INSS

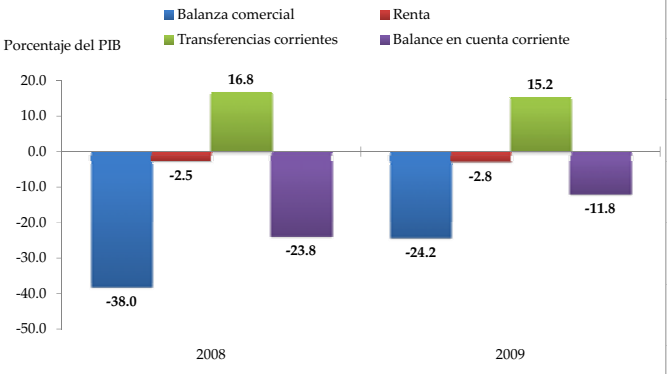


Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

1.2 Sector externo.

11. En 2009 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó US$ 796.2 millones, lo que equivale a 24.2 por ciento del PIB, casi 14 puntos porcentuales del PIB menor que en 2008. El menor déficit se debió a una recuperación en el balance comercial de bienes y servicios ya que las transferencias corrientes disminuyeron tanto en términos absolutos como en porcentaje del PIB.

Gráfico 19: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos

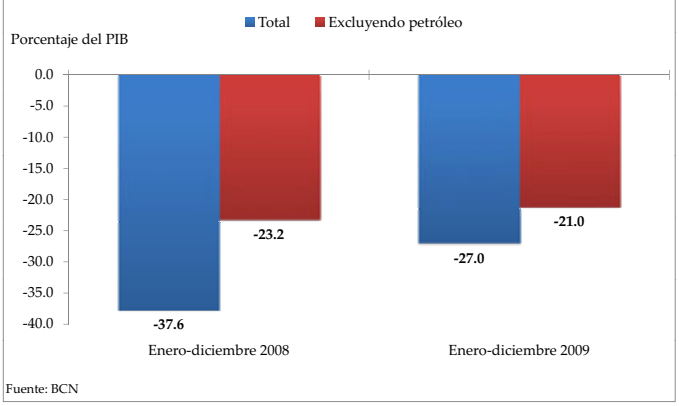


Fuente: BCN

12. El déficit comercial de mercancías (excluyendo zonas francas y servicios) alcanzó US$ 1,813 millones, equivalente a 27 por ciento del PIB. Este resultado fue menor en US$ 715 millones al de 2008. Los términos de intercambio[3], que reflejan la capacidad de compra de nuestras exportaciones, mejoraron 30.2 por ciento. Los precios de las exportaciones cayeron en promedio 3 por ciento, mientras que los de las importaciones bajaron 32 por ciento[4].

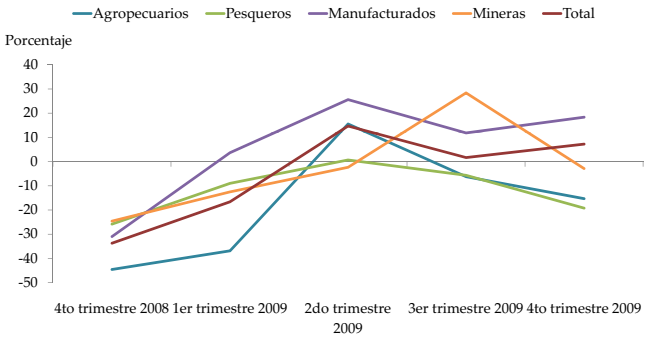
3 La relación de los términos del comercio exterior refleja la capacidad de compra de una economía pequeña y abierta en un determinado momento del tiempo s su dinámica, ante cambios favorables o desfavorables en los precios de los bienes exportables e importables en los mercados internacionales. (Notas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

Gráfico 20: Balance comercial de mercancías (excluyendo zona franca)



Fuente: BCN

Gráfico 23: Exportaciones, tasa de crecimiento trimestral anualizada

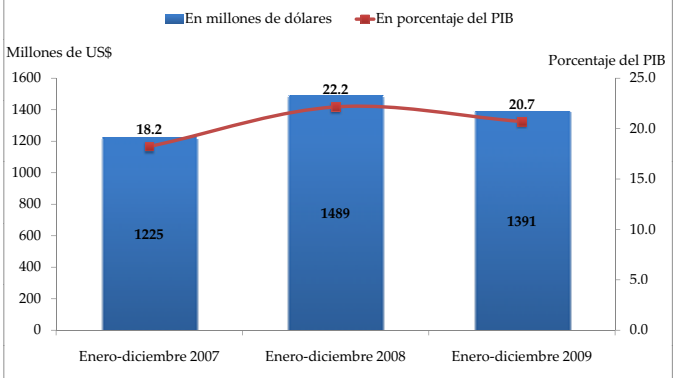


Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

13. Las exportaciones, que habían tenido un fuerte crecimiento en los últimos años, se debilitaron desde mediados de 2008 a raíz de la recesión de las economías avanzadas. Tan así que las exportaciones de mercancías en 2009 (US$ 1391 millones) fueron menores en US$ 98 millones que las de 2008, lo que representa una caída de 6.6 por ciento. Sin embargo, los datos más recientes (enero 2010) de la tendencia (que excluye factores estacionales y fuera de lo común) sugieren que la caída se está aminorando.

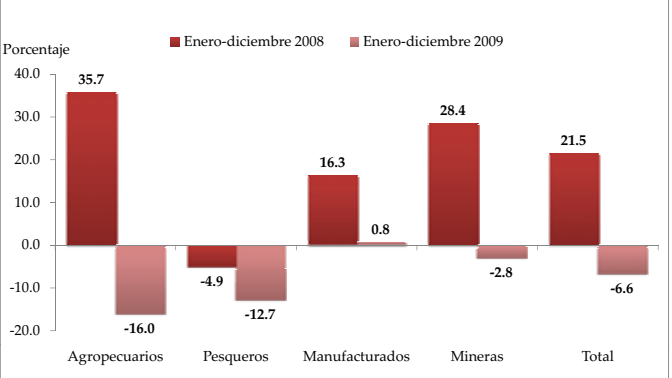
14. La caída en las exportaciones en 2009 en relación a 2008, aunque generalizada, fue más pronunciada en los productos agropecuarios que representan el 33 por ciento de las mismas. Casi el 90 por ciento de la caída estuvo explicado por la contracción en las exportaciones agropecuarias, el 13.2 por ciento por las pesqueras y el 2.6 por ciento por las mineras. Los productos manufacturados tuvieron una contribución positiva de casi 6 por ciento.

Gráfico 21: Exportaciones de Mercancías FOB



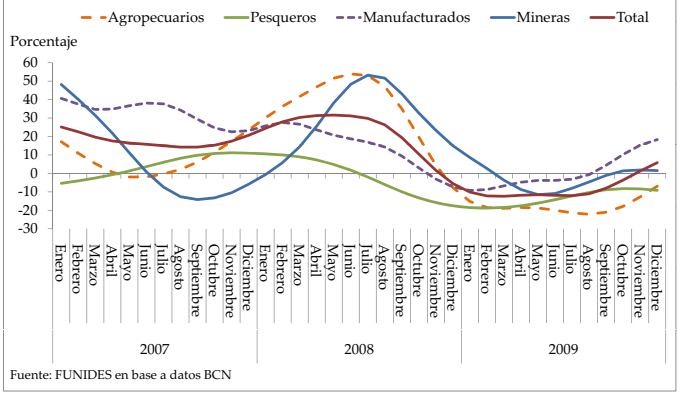
Fuente: BCN

Gráfico 24: Tasa de crecimiento nominal de las exportaciones de mercancías FOB



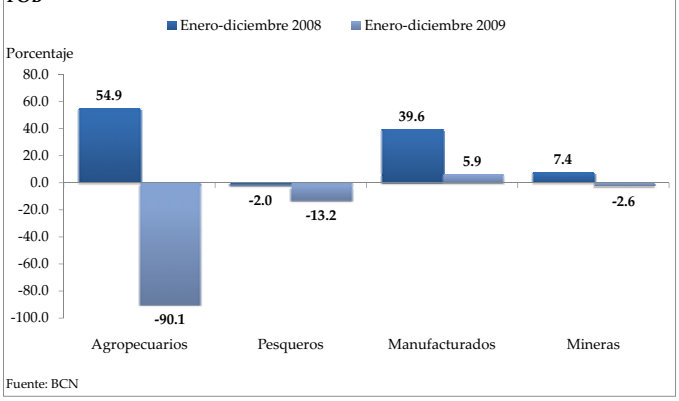
Fuente: BCN

Gráfico 22: Tasa de crecimiento interanual de las exportaciones



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

Gráfico 25: Contribución porcentual al crecimiento exportaciones de mercancías FOB

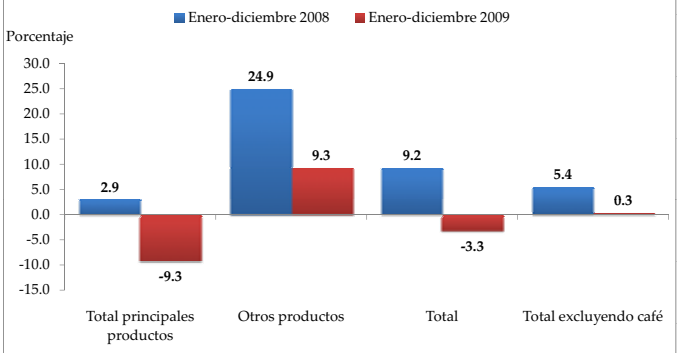


Fuente: BCN

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

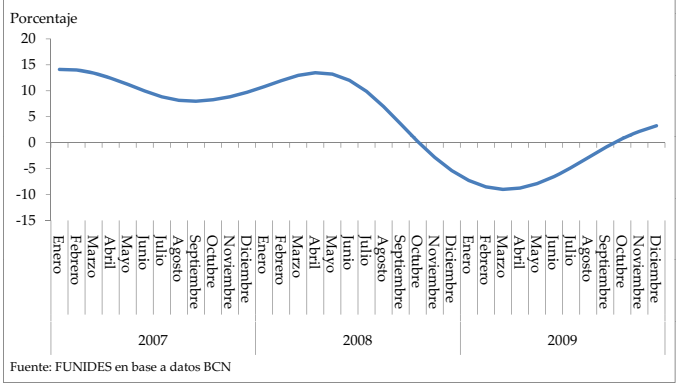
15. Las exportaciones de mercancías, en términos reales[5] (volumen), decrecieron 3.3 por ciento, lo que representa un fuerte deterioro en relación al crecimiento de 9.2 por ciento observado en 2008. Excluyendo las exportaciones de café, las exportaciones tuvieron un crecimiento casi nulo. Los principales productos que representan un 63 por ciento de las exportaciones totales de mercancías tuvieron una caída de 9.3 por ciento y el resto un crecimiento de 9.3 por ciento.

Gráfico 26: Tasa de crecimiento real de las exportaciones de mercancías FOB (excluye zonas francas y servicios)



Fuente: BCN

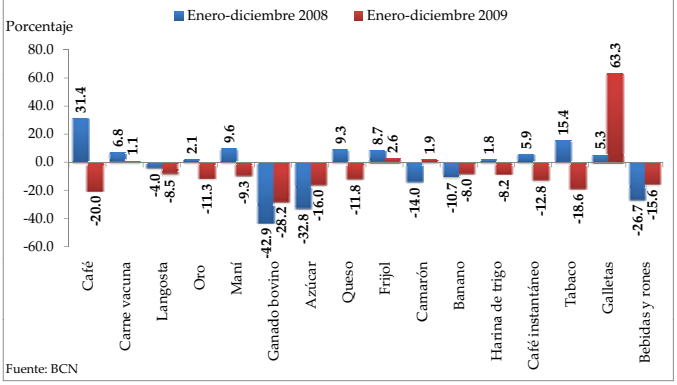
Gráfico 27: Tasa de crecimiento interanual de las exportaciones reales



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

16. Entre los principales productos de exportación, los que presentaron un mayor incremento en sus exportaciones fueron carne vacuna, frijol, camarón y galletas. En el resto de los principales productos se observó una baja en el volumen exportado. Los productos agropecuarios que sufrieron una baja en sus exportaciones fueron: maní (-9.3 por ciento), azúcar (-16 por ciento), queso (-11.8 por ciento), banano (-8 por ciento), tabaco (-18.6 por ciento) y ganado bovino (-28.2 por ciento). Asimismo, el volumen exportado de café, uno de los productos que más generan divisas, se redujo en 20.0 por ciento. En los productos manufacturados, las bebidas y rones, y el café instantáneo experimentaron caídas de 15.6 y 12.8 por ciento, respectivamente.

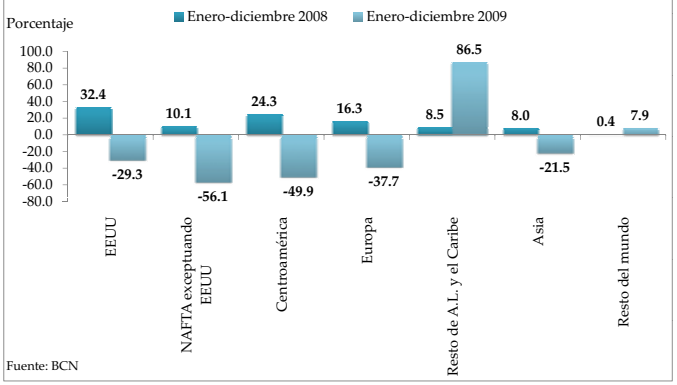
Gráfico 28: Tasa de crecimiento real de las exportaciones FOB de los principales productos



Fuente: BCN

17. Las exportaciones se contrajeron en casi todos los mercados salvo en América Latina y el Caribe. La caída de las exportaciones hacia Canadá y México constituyeron 56.1 por ciento de la caída de las exportaciones de mercancías totales. Las exportaciones a los Estados Unidos y a Centroamérica también tuvieron contribuciones negativas en 29.3 por ciento y 50 por ciento, respectivamente. Las exportaciones hacia Europa y Asia también contribuyeron negativamente con 27.7 y 21.5 por ciento. Las exportaciones al resto de países de América Latina fueron las únicas con una contribución positiva de 86.5 por ciento, pues el monto exportado fue más del doble en relación a 2008, principalmente en las exportaciones de carne y café con destino a Venezuela.

Gráfico 29: Contribución porcentual al crecimiento de las exportaciones de mercancías FOB por regiones geográficas



Fuente: BCN

18. Las zonas francas se han visto particularmente afectadas por la recesión en los EEUU. Las exportaciones brutas de las zonas francas y el valor bruto de transformación (exportaciones netas) en 2009 decrecieron

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

4.3 por ciento, luego de registrar un decrecimiento de 6.6 por ciento en 2008. En términos reales, el decrecimiento en las exportaciones de zona francas en 2009 fue de casi 3.5 por ciento. El empleo, principal aporte de la maquila a la economía nacional, que ya se había estancado en 2008, decreció en 17.4 por ciento en 2009.

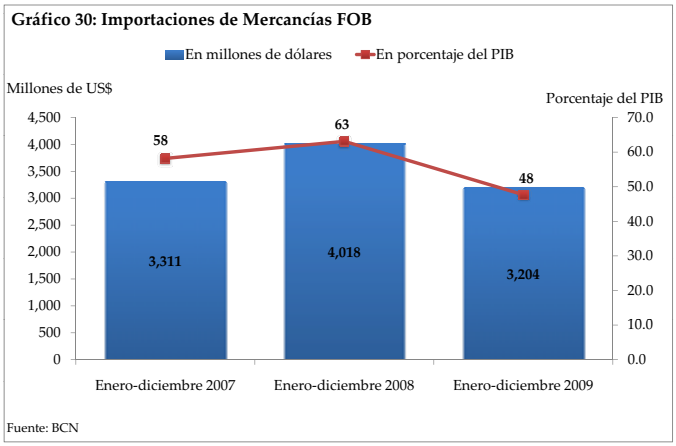
Cuadro 3: Exportaciones acumuladas de zonas francas

	Exportaciones	Valor bruto de transformación	Empresas	Empleos directos
	(US$ millones)		(número)	
2007	1,088.0	304.5	113	84,014
2008	1,015.6	284.2	121	83,611
2009	972.2	272.1	118	69,067

Fuente: BCN

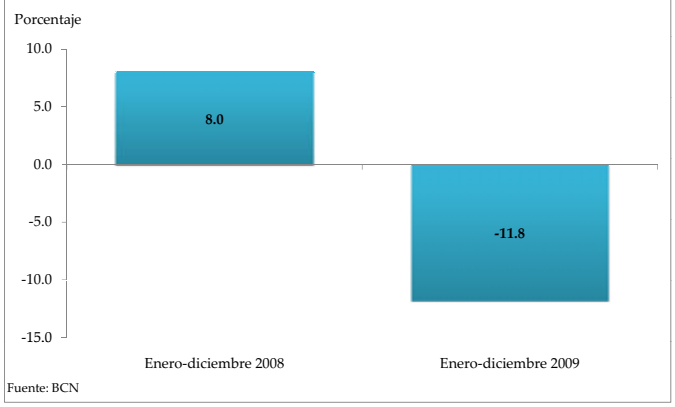
19. Las importaciones FOB de mercancías (excluyendo zona francas y servicios) se redujeron en 20.2 por ciento en términos nominales (US$ 814 millones) en 2009. Si excluimos las importaciones de petróleo, el decrecimiento es de 9.2 por ciento. En términos reales[6] (volumen) las importaciones decrecieron en 15.4 por ciento.

Gráfico 30: Importaciones de Mercancías FOB



Fuente: BCN

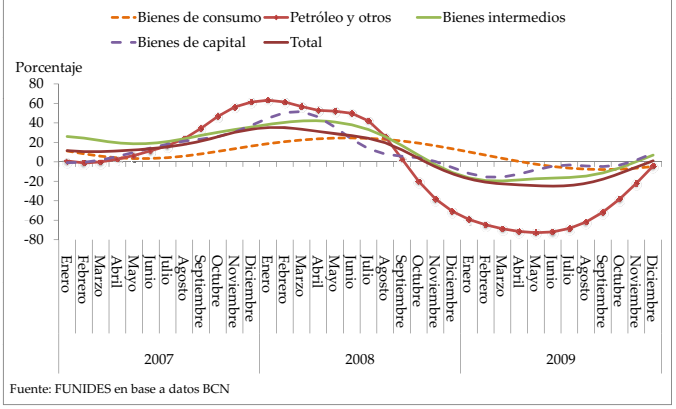
Gráfico 31: Tasa de crecimiento real de las importaciones FOB



Fuente: BCN

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

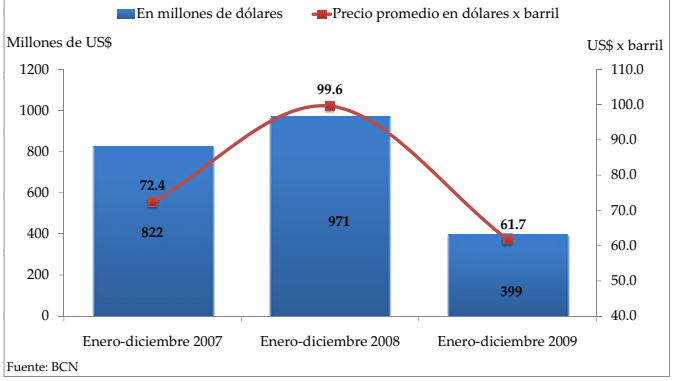
Gráfico 32: Tasa de crecimiento interanual de las importaciones



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

20. La factura petrolera decreció en 58.9 por ciento. El precio promedio del petróleo en 2009 fue casi 38 por ciento menor al de 2008, mientras que el volumen importado decreció en 33.8 por ciento, baja que no guarda relación con la caída en la actividad económica.

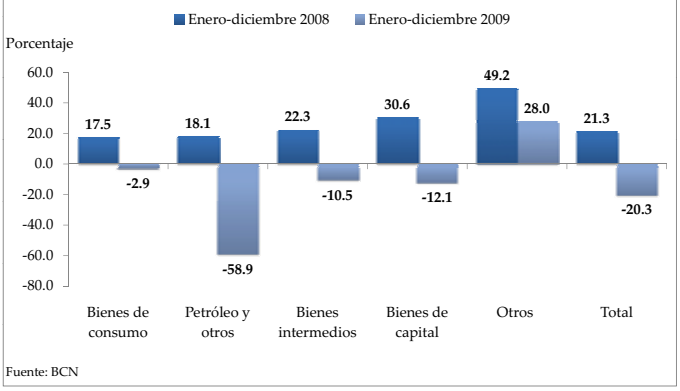
Gráfico 33: Factura petrolera y precio internacional del petróleo



Fuente: BCN

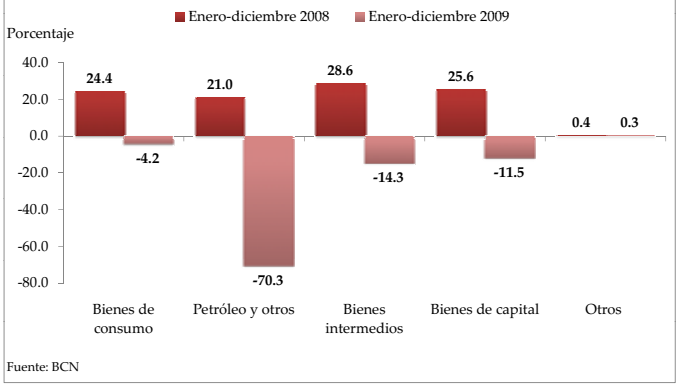
21. La caída de las importaciones de mercancías fue generalizada, exceptuando el rubro "otros". La fuerte caída en las importaciones de bienes de capital y bienes intermedios, que en conjunto representan un poco más el 50 por ciento de las importaciones FOB, contribuyó negativamente en 14.3 y 11.5 por ciento a la caída total, respectivamente. El valor de las importaciones de petróleo y otros se redujo en 58.9 por ciento, equivalente a una contribución negativa de 70.3 por ciento. Los bienes de consumo también decrecieron (2.9 por ciento) y contribuyeron negativamente en 4.2 por ciento.

Gráfico 34: Tasa de crecimiento anual de las importaciones FOB



Fuente: BCN

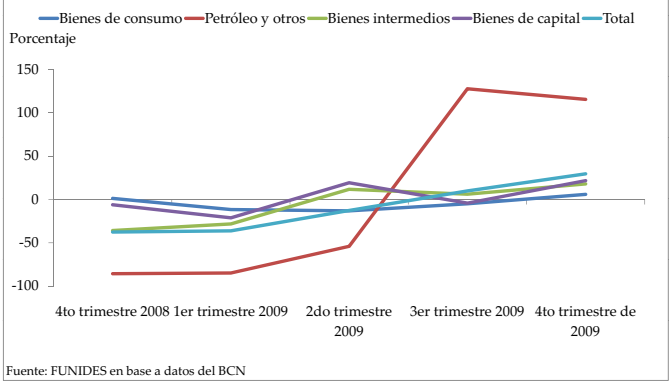
Gráfico 35: Contribución porcentual al crecimiento de las importaciones excluyendo zona franca



Fuente: BCN

22. Tal como en las exportaciones, el análisis de tendencia sugiere que hay un cambio de tendencia hacia un crecimiento en todos los rubros en el cuarto trimestre de 2009, particularmente en las importaciones de petróleo.

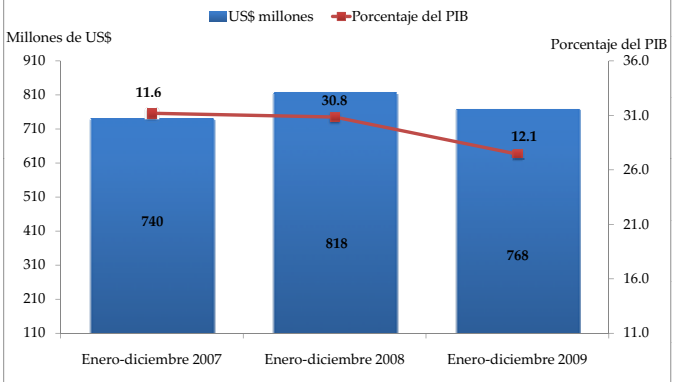
Gráfico 36: Importaciones, tasa de crecimiento trimestral anualizada



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

23. Pasando a otros componentes del sector externo, las remesas también han perdido dinamismo desde mediados de 2008 debido a la recesión internacional. En 2009 decrecieron cerca de 6.1 por ciento, lo que representó una caída de 5 por ciento en términos reales. Como se sabe, las remesas son la principal fuente de transferencias corrientes del exterior, reducen el déficit en cuenta corriente y aumentan el ingreso y el consumo de los receptores.

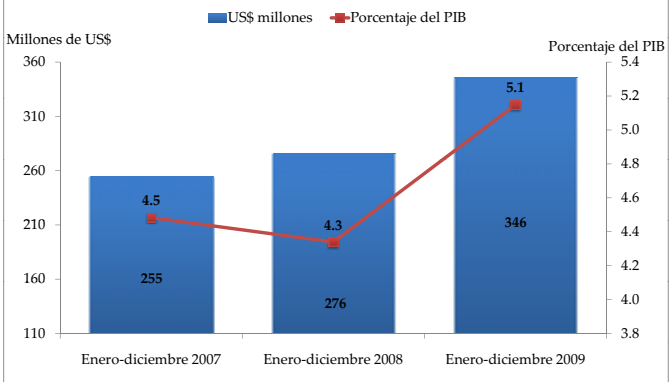
Gráfico 37: Remesas familiares



Fuente: BCN

24. Los ingresos netos del turismo son otra fuente generadora de divisas. En 2009 tuvieron un fuerte aumento con respecto a 2008, con 25 por ciento en términos nominales; el aumento fue de un punto porcentual como porcentaje del PIB.

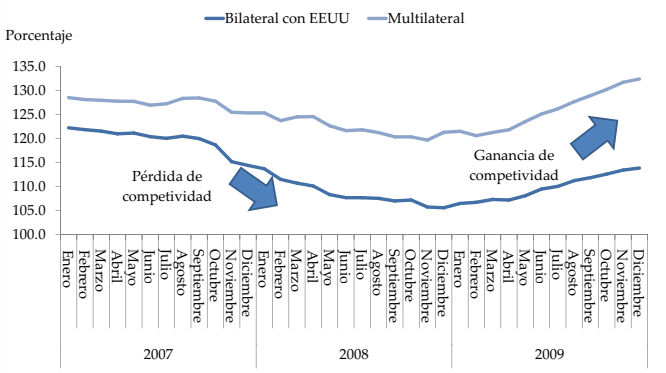
Gráfico 38: Ingresos netos del turismo



Fuente: BCN

25. El deterioro en la competitividad externa, medida por el tipo de cambio que se observó desde noviembre de 2006, se revirtió en el segundo trimestre de 2009. El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) multilateral se depreció 3 por ciento en promedio en 2009. Este comportamiento se debe a la disminución del ritmo inflacionario interno desde medianos de 2008.

Gráfico 39: Tipos de cambio real bilateral y multilateral



Fuente: BCN

1.3 Sector Fiscal

Balance Fiscal en 2009

26. El balance fiscal del Gobierno Central en 2009 fue deficitario en 4.3 puntos porcentuales del PIB, mayor en 0.2 puntos porcentuales al de 2008. El ahorro corriente se vio reducido en 1.1 por ciento del PIB, mientras que los ingresos bajaron 2 por ciento en términos reales y el gasto en un 1 por ciento, a pesar del incremento en el gasto corriente. Por su parte, la tendencia decreciente de los impuestos se revirtió en el tercer trimestre ya que éstos, ajustados por estacionalidad, crecieron 5 por ciento en términos reales en relación al mismo período de 2008. A pesar del incremento en el déficit, la política fiscal, medida a través del Indicador de Impulso Fiscal, que toma en cuenta la posición cíclica de la economía, fue neutral y no expansiva como se preveía en el presupuesto modificado.

Cuadro 4: Balance estructural e impulso fiscal

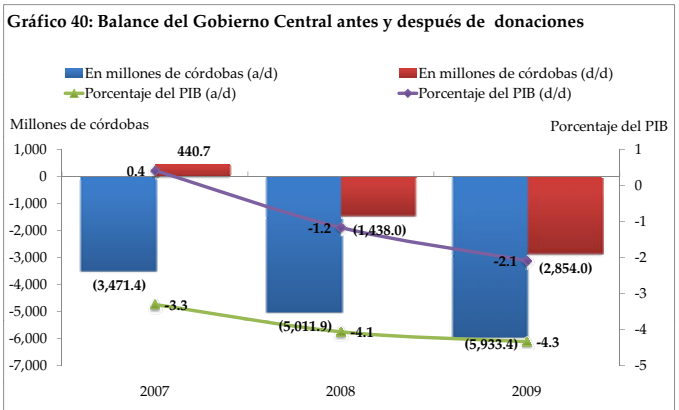
	Balance primario efectivo	Balance primario estructural	Indicador de Impulso Fiscal (IIF)
	(Porcentaje del PIB)		
2007	-1.8	-1.8	-0.3
2008	-2.9	-3.1	1.3
2009	-3.1	-3.0	-0.1

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gobierno Central

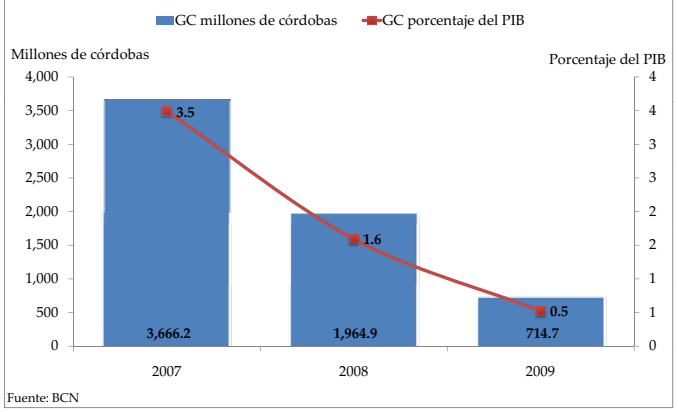
27. En 2009 el Gobierno Central registró un déficit antes de donaciones de C$5,933.4 millones, equivalente a 4.3 puntos porcentuales del PIB y mayor en 0.2 por ciento al déficit registrado en 2008. Las donaciones externas totalizaron C$3,079.5 millones, siendo menores en un 14 por ciento al monto recibido en 2008. El déficit después de donaciones fue de C$2,854 millones, equivalente a 2.1 puntos porcentuales del PIB y mayor en casi un 1 por ciento al déficit después de donaciones de 2008. Por su parte, el ahorro corriente del Gobierno fue de C$714.7 millones, C$1,250.2 millones menos al registrado en 2008.

Gráfico 40: Balance del Gobierno Central antes y después de donaciones



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

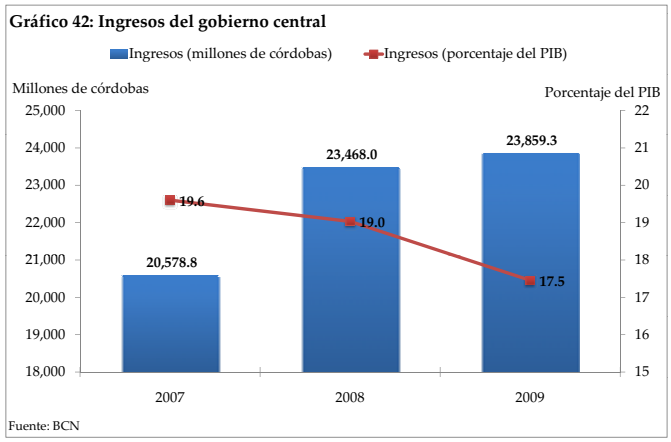
Gráfico 41: Ahorro Corriente del gobierno central



Fuente: BCN

28. Los ingresos (fundamentalmente impuestos) por su parte, cayeron 1.5 por ciento del PIB en 2009 en comparación con el año anterior. El monto en millones de córdobas fue de 23,859.3 lo que significó un leve aumento del 1.7 por ciento en términos nominales, pero una caída de 2 por ciento en términos reales[7] (ajustado por inflación).

Gráfico 42: Ingresos del gobierno central

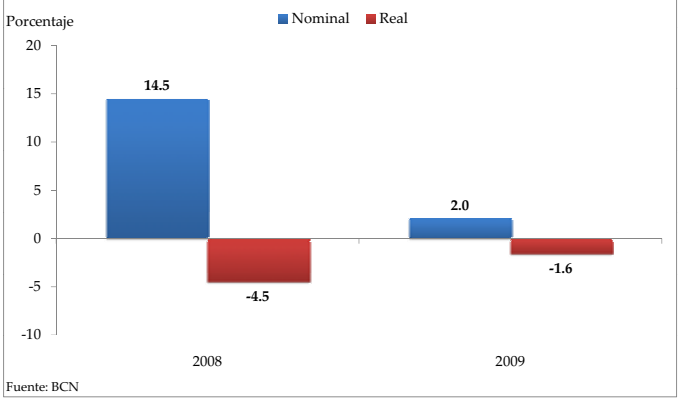


Fuente: BCN

7 Se utiliza como deflactor de los ingresos, la variación promedio del IPC entre enero y noviembre de cada año.

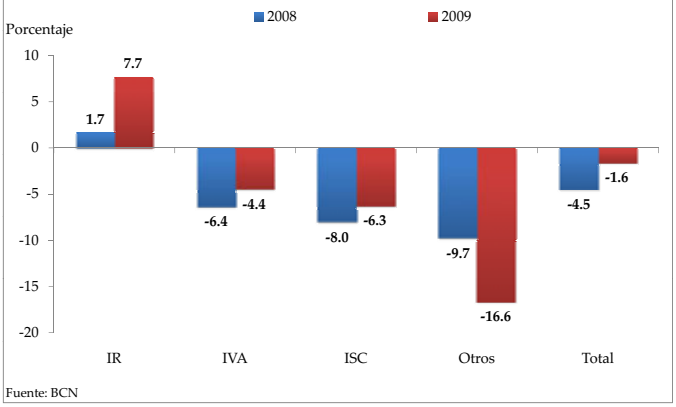
29. La caída de los impuestos fue de 1.6 por ciento en términos reales. El impuesto sobre la renta (IR) fue el único que experimentó un crecimiento positivo de 7.7 por ciento, mientras que el impuesto al valor agregado (IVA) y los impuestos selectivos al consumo (ISC) decrecieron a tasas reales del 4.4 y 6.3, respectivamente. La categoría otros impuestos conformada por impuestos al comercio exterior, transacciones internacionales e impuesto de timbres fiscales (ITF) fue la que experimentó mayor contracción con 16.6 por ciento.

Gráfico 43: Crecimiento nominal y real de los impuestos del gobierno central



Fuente: BCN

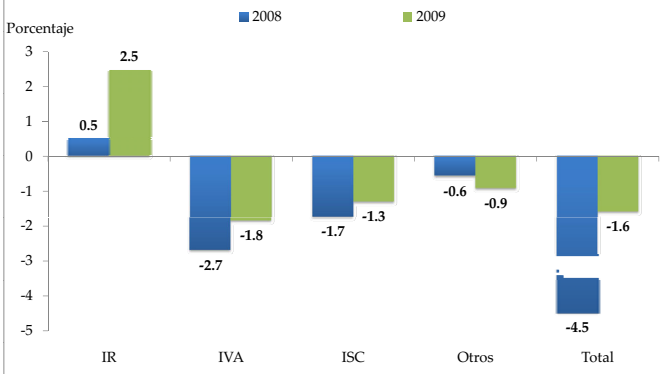
Gráfico 44: Crecimiento real según tipo de impuesto



Fuente: BCN

30. Ajustado por su participación en la recaudación total, el IVA y el ISC contribuyeron de forma negativa, en 1.8 y 1.3 por ciento, respectivamente, en la caída de ingresos vía impuestos. La contribución del IR fue positiva en 2.5 por ciento.

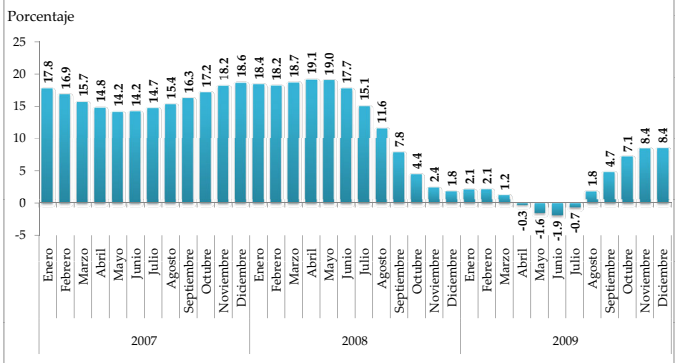
Gráfico 45: Contribución al crecimiento real según tipo de impuesto



Fuente: BCN

31. Hay que destacar, sin embargo, que la tendencia[8] decreciente de los impuestos tuvo un giro en la segunda mitad del año. En términos nominales, la tasa de crecimiento de los impuestos bajó considerablemente desde finales de 2008, fue negativa durante abril-julio de 2009, pero empezó a recuperase a partir de agosto. En términos reales, la caída inició en marzo de 2008 debido a los altos niveles de inflación, luego continuó principalmente debido a la desaceleración de la actividad económica pero también se revirtió en agosto de 2009, alcanzando en el tercer trimestre una tasa de crecimiento anual positiva de 5 por ciento.

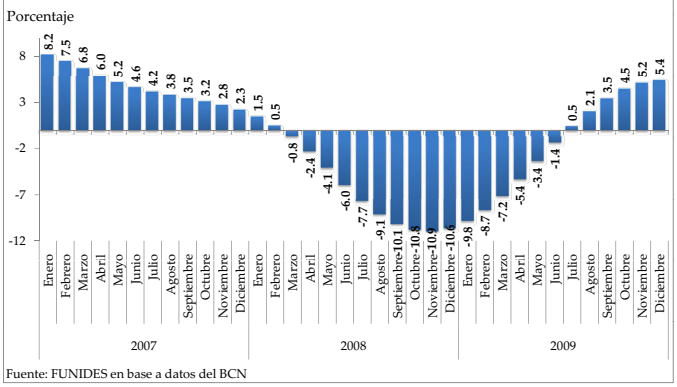
Gráfico 46: Tendencia de los impuestos del gobierno central, tasa de crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

8 Las series fueron ajustadas por estacionalidad.

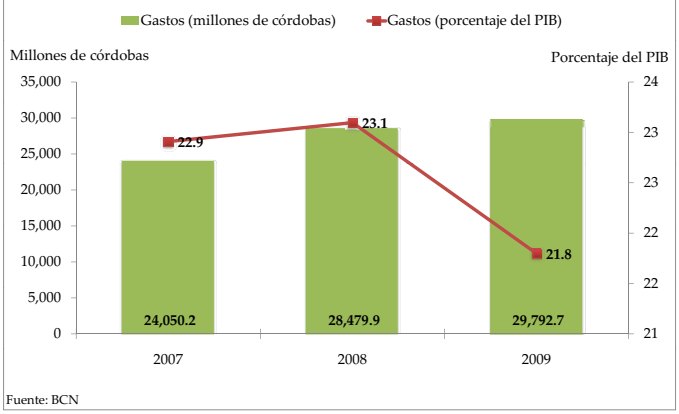
Gráfico 47: Tendencia de los impuestos del gobierno central ajustados por inflación, tasa de crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

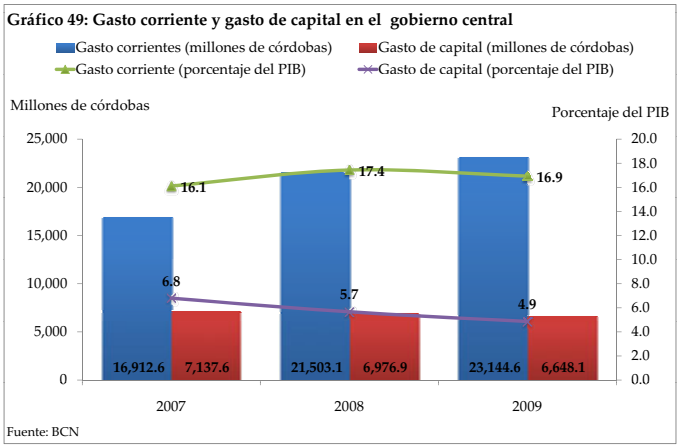
32. Los gastos, por su parte, aumentaron en 4.6 por ciento en términos nominales pero decrecieron en 1 por ciento en términos reales[9] lo que significó una caída de 1.3 puntos porcentuales del PIB. Por clasificación, se dio una expansión nominal en el gasto corriente de 7.6 por ciento (3.8 por ciento en términos reales). Las remuneraciones a los empleados y las transferencias corrientes crecieron 13 por ciento en términos nominales y 8.5 por ciento en términos reales, mientras que las compras de bienes y servicios cayeron 16 por ciento en términos nominales y 19 por ciento en términos reales). El gasto de capital se contrajo en 4.7 por ciento en términos nominales y 14.8 por ciento en términos reales. Las transferencias de capital y la inversión pública se contrajeron en 24 y 5.8 por ciento en términos reales, respectivamente.

Gráfico 48: Gastos del gobierno central



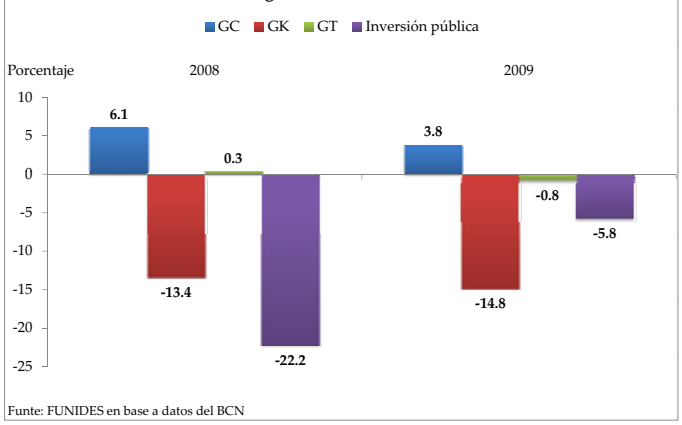
Fuente: BCN

Gráfico 49: Gasto corriente y gasto de capital en el gobierno central



Fuente: BCN

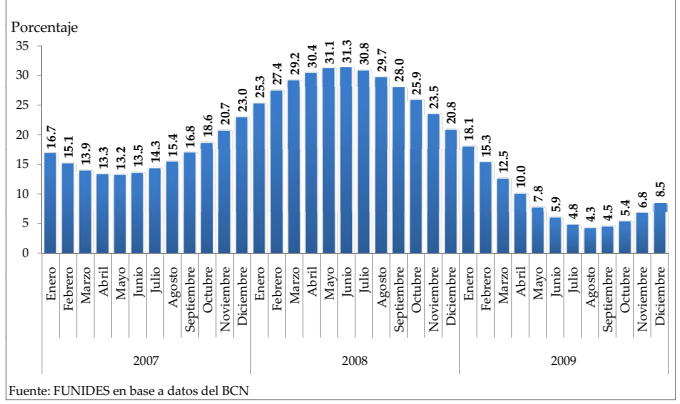
Gráfico 50: Crecimiento real del gasto del Gobierno Central



Funte: FUNIDES en base a datos del BCN

33. Si se analiza la tendencia del gasto del Gobierno Central, el gasto corriente se ha incrementado de forma constante en términos reales desde 2007. Contrario a este comportamiento, el gasto de capital ha experimentado un decrecimiento en términos reales desde la segunda mitad de 2008 y aunque la tasa se desaceleró hacia finales de 2009, todavía presentó una contracción significativa del 13 por ciento en diciembre.

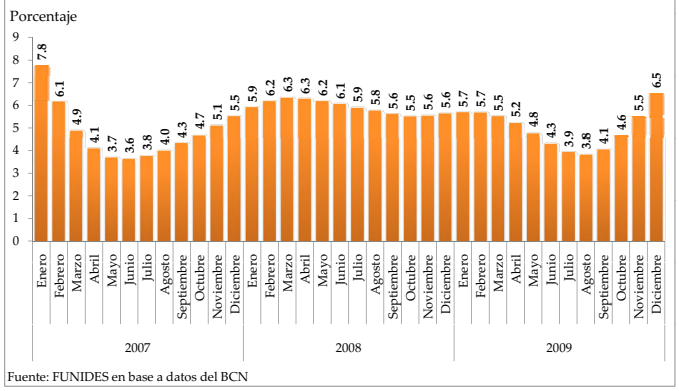
Gráfico 51: Tendencia del gasto corriente del gobierno central, tasa de crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

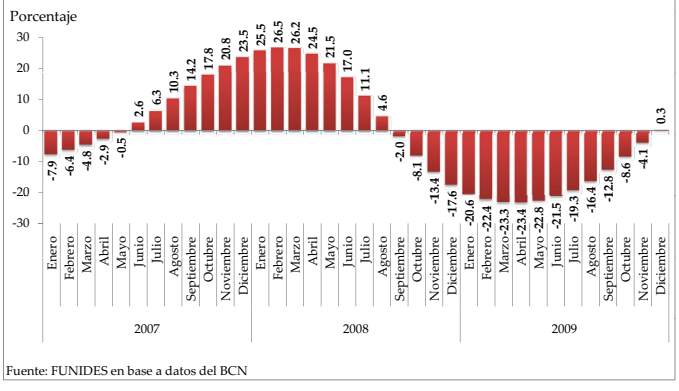
9 El deflactor utilizado es un índice de precios ponderado entre el gasto de capital y el gasto corriente. El gasto corriente se deflacta con el IPC promedio y el gasto de capital con la variación del deflactor de la inversión.

Gráfico 52: Tendencia del gastos corriente del gobierno central ajustado por inflación, tasa de crecimiento anual



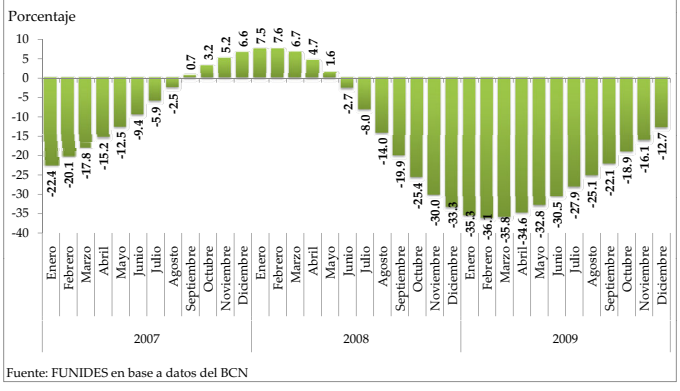
Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico 53: Tendencia del gasto de capital del gobierno central, tasa de crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

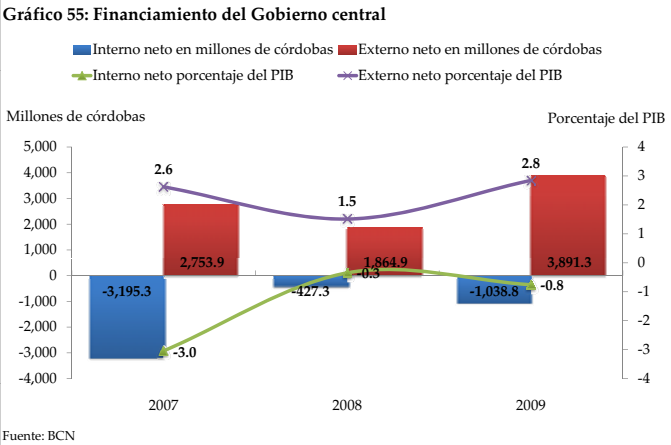
Gráfico 54: Tendencia del gasto de capital del gobierno central ajustado por inflación, tasa de crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

34. El déficit fiscal del Gobierno Central después de donaciones fue más que financiado con recursos externos, como en años anteriores. El financiamiento externo neto fue de C$3,891.3 millones equivalentes a 2.8 puntos porcentuales del PIB, con desembolsos de C$4,804 millones y amortizaciones de C$912.8 millones. El financiamiento interno neto fue negativo en C$1,038.8 millones. Dicho financiamiento estuvo compuesto de un financiamiento negativo de C$824.3 millones provenientes del Banco Central, C$233.2 millones correspondiente a redención de deuda interna del Gobierno Central y C$18.7 millones de financiamiento positivo de los bancos comerciales. Cabe señalar que la reducción del financiamiento interno fue menor que en 2008 y mucho menor que en años anteriores, lo que significa que el gobierno ya no está contribuyendo en forma importante a la acumulación de reservas internacionales y/o al crecimiento del crédito al sector privado.

Gráfico 55: Financiamiento del Gobierno central

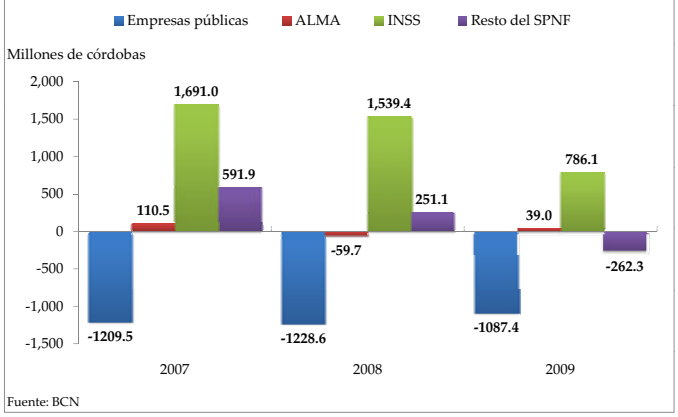


Fuente: BCN

Resto del Sector Público No Financiero (SPNF)

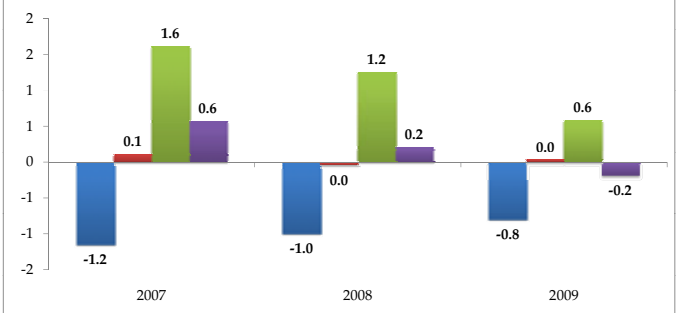
35. El resto del SPNF registró un déficit de C$262.3 millones, equivalentes a 0.2 puntos porcentuales del PIB lo que representó un deterioro de 0.4 puntos porcentuales del PIB con relación al pequeño superávit de 2008. El balance de las empresas públicas fue deficitario en 0.8 por ciento del PIB, menor en 0.2 por ciento al déficit de 2008, mientras que el superávit del Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) en 2009 decreció en 0.6 puntos porcentuales del PIB.

Gráfico 56: Balance resto del SPNF antes de donaciones



Fuente: BCN

Gráfico 57: Balance Resto del SPNF ante de donaciones

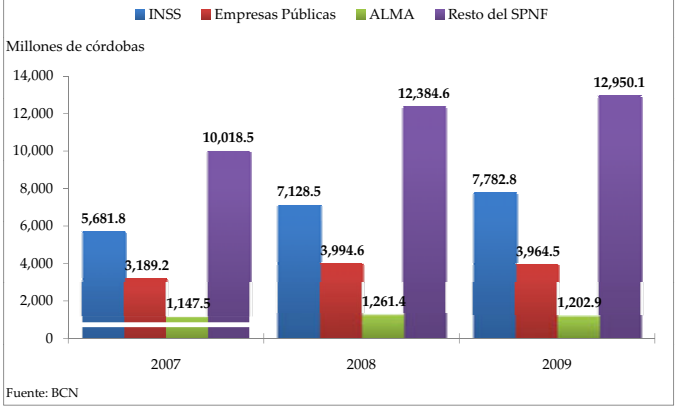


Fuente: BCN

36. Los ingresos (incluyendo las transferencias del gobierno central) contabilizaron C$12,950.1 millones equivalentes a 9.5 puntos porcentuales del PIB. Este monto fue mayor en 4.6 por ciento en términos nominales y en 1 por ciento en términos reales al de 2008.

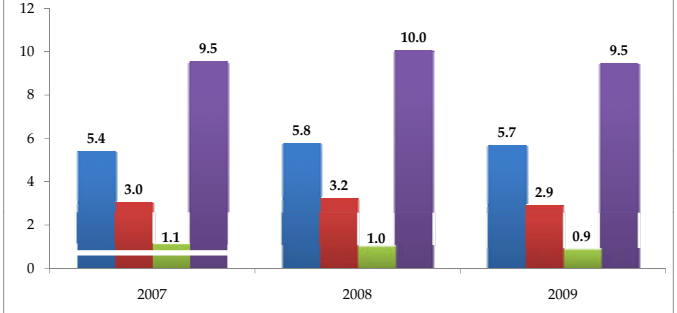
37. Los ingresos del INSS aumentaron 5 por ciento en términos reales debido a un incremento del 9 por ciento en las contribuciones sociales. Los ingresos de la Alcaldía de Managua (ALMA) decrecieron en 8 por ciento ante una caída de 5 por ciento en los impuestos, ambos en términos reales. Las empresas públicas, por su parte, registraron un incremento de 1% en sus ingresos por servicios, ajustando por inflación, pero los ingresos totales presentaron una reducción de 4 por ciento (una caída de 0.3 puntos porcentuales del PIB). Este comportamiento se debió a asignaciones diferenciadas de transferencias y desempeños por empresa. La Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) no obtuvo transferencias en 2009, mientras que en 2008 recibió C$388 millones. La Empresa Portuaria de Nicaragua presentó menores ingresos por servicios, mientras que TELCOR obtuvo resultados similares a 2008. Las empresas con mayor crecimiento en los ingresos fueron ENACAL y ENTRESA --17 y 9 por ciento en términos reales, respectivamente.

Gráfico 58: Ingresos del Resto del Sector Público No Financiero



Fuente: BCN

Gráfico 59: Ingresos del Resto del Sector Público No Financiero

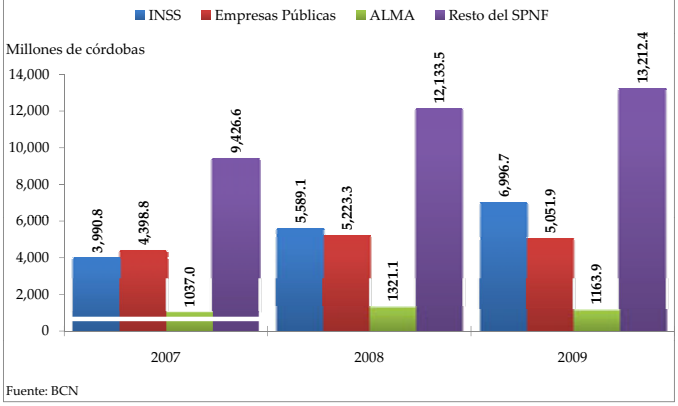


Fuente: BCN

38. En cuanto a los gastos, los del INSS crecieron 18 por ciento en términos reales mientras que los de las empresas públicas y de ALMA cayeron en 8 y 17 por ciento, respectivamente.

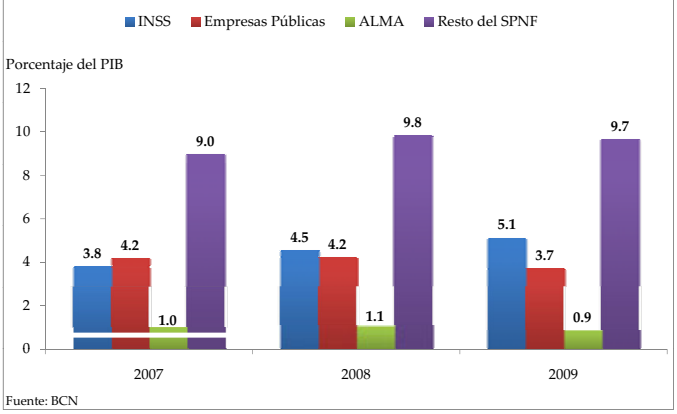
39. Dentro de las empresas públicas, el gasto corriente se redujo en un 22 por ciento en términos reales debido a que el precio del petróleo se mantuvo a niveles muy inferiores a los observados en 2008, lo que conllevó a una reducción en compra de bienes y servicios. El gasto de capital aumentó 28 por ciento en términos reales, debido principalmente a ENACAL cuya inversión pública creció en un dinámico 51 por ciento. ALMA presentó escenarios negativos para ambas clasificaciones de gasto, con contracciones en el gasto corriente en un 11 por ciento en términos reales y en 30 por ciento en el gasto de capital. Por el contrario, el INSS amplió el gasto corriente en un 18 por ciento en términos reales, mientras que el gasto de capital casi se duplicó.

Gráfico 60: Gastos totales del Resto del Sector Público No Financiero



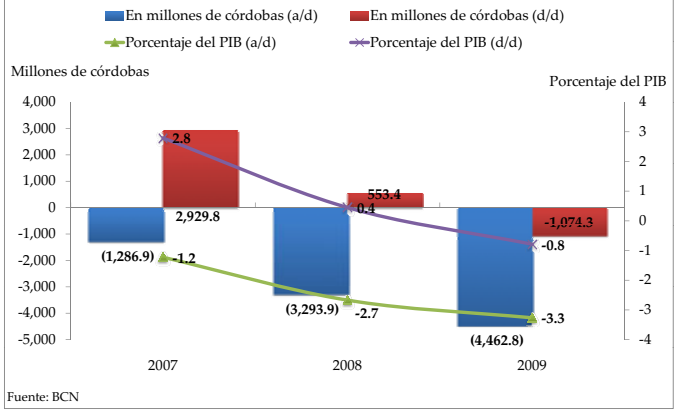
Fuente: BCN

Gráfico 61: Gastos del Resto del Sector Público No Financiero



Fuente: BCN

Gráfico 63: Balance primario del SPNF antes y después de donaciones



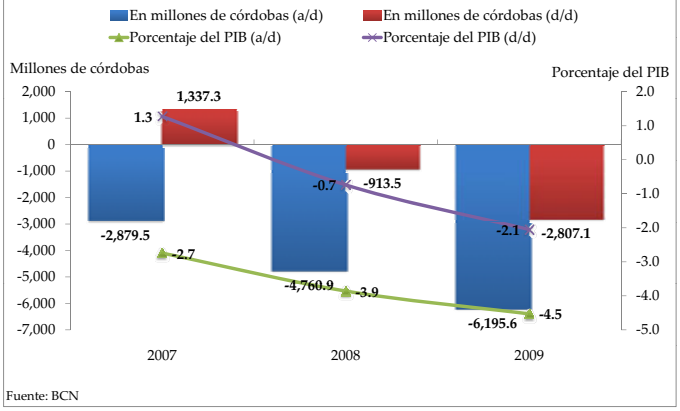
Fuente: BCN

SPNF Consolidado

40. En su conjunto, el Sector Público No Financiero (SPNF) presentó un balance deficitario de C$6,195.6 millones de córdobas en 2009 antes de donaciones, equivalente a 4.5 puntos porcentuales del PIB --superior al 3.9 por ciento del PIB registrado en 2008. Las donaciones sumaron C$3,388.5 millones (2.5 por ciento con respecto al PIB) logrando reducir el déficit a C$2,807.1 millones el cual fue mayor en 1.4 puntos porcentuales del PIB al déficit presentado en 2008.

41. El balance primario, que excluye los intereses originados por la deuda pública, fue deficitario en 3.3 por ciento antes de donaciones con respecto al PIB, y en 0.8 por ciento del PIB después de donaciones. Los intereses por deuda se mantuvieron en 1.3 puntos porcentuales del PIB.

Gráfico 62: Balance del SPNF antes y después de donaciones

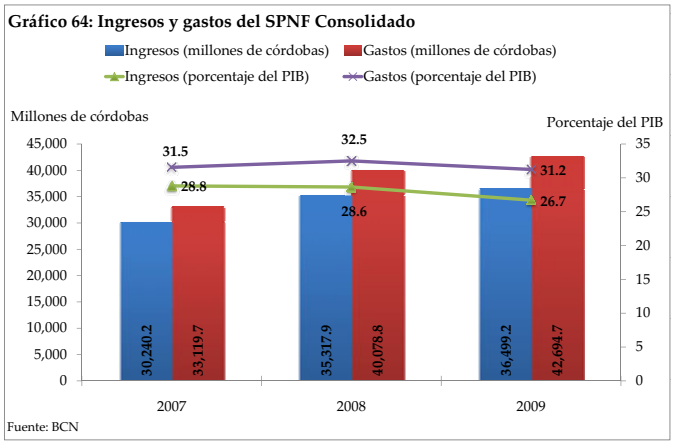


Fuente: BCN

42. Los ingresos[10] contabilizaron C$36,499.2 millones, registrando un aumento nominal del 3.3 por ciento pero un decrecimiento leve del 0.3 por ciento ajustando por inflación, lo que implicó una reducción de 1.9 puntos porcentuales del PIB. La caída en los impuestos del gobierno central y el ALMA determinaron la contracción en los ingresos totales, pues los ingresos del INSS y las empresas públicas aumentaron.

43. El gasto del SPNF aumentó a una tasa nominal del 6.5 por ciento y del 0.8 por ciento en términos reales. El gasto corriente creció a una tasa real del 3.5 por ciento, mientras que el gasto de capital se redujo en un 7.3 por ciento. La inversión pública creció en 3.6 por ciento en términos reales, mientras que las transferencias de capital registraron una caída del 24 por ciento. Los principales incrementos en los gastos corrientes se dieron en las remuneraciones a empleados y prestaciones sociales, 9 y 25 por ciento respectivamente, en términos reales, mientras que las compras de bienes y servicios se redujeron en un 17 por ciento.

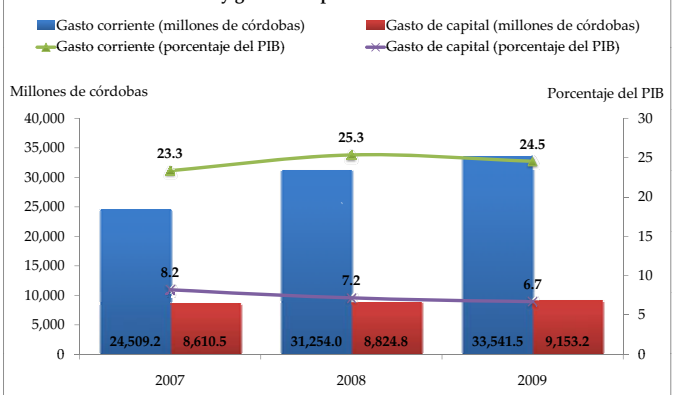
Gráfico 64: Ingresos y gastos del SPNF Consolidado



Fuente: BCN

10 Se refiere a los ingresos por impuestos, contribuciones sociales, ingresos por servicios y otros. No incluye transferencias del Gobierno Central a las empresas públicas.

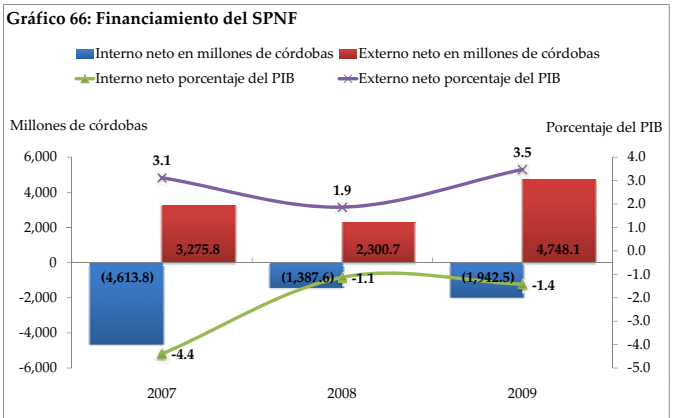
Gráfico 65: Gasto corriente y gasto de capital del SPNF



Fuente: BCN

44. El financiamiento externo neto alcanzó C$4,748.1 millones, equivalentes a 3.5 puntos porcentuales del PIB, de los cuales C$5,679.1 millones fueron desembolsos y C$931 millones amortizaciones. El financiamiento interno neto fue negativo en C$1,942.5 millones equivalente a un 1.4 puntos porcentuales del PIB. Esta cifra se compone de un financiamiento de C$1423.4 millones provenientes de bancos comerciales y financiamientos negativos de C$865 millones del Banco Central y C$2,500.9 millones de sociedades no financieras, este último en concepto de pago de deuda interna.

Gráfico 66: Financiamiento del SPNF



Fuente: BCN

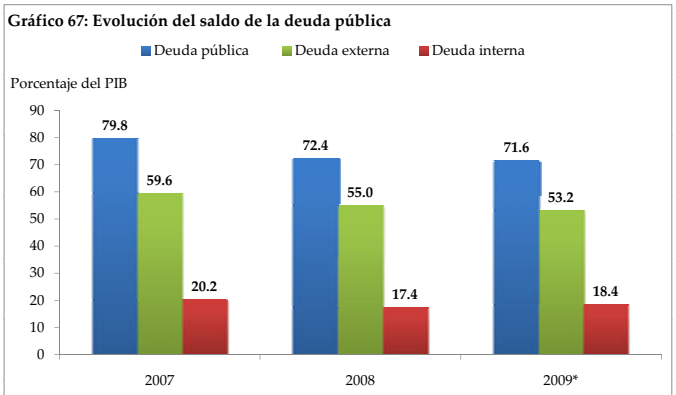
Deuda Pública

45. El saldo de la deuda pública a noviembre de 2009 (incluyendo la del Banco Central) fue de C$97,874.5 millones (US$4,715.9 millones), equivalente a 71.6 puntos porcentuales del PIB y mayor en C$8,568.8 millones (US$413 millones) que el saldo de diciembre de 2008. El saldo de la deuda interna se incrementó en C$3,630.1 millones (US$175 millones) y el de la deuda externa en C$4,938.7 millones (US$238 millones).

46. El incremento de la deuda interna se debe a la emisión del Banco Central de C$236.2 millones (U$11 millones) en títulos bancarios y C$2,110.9 millones (U$102 millones) en otros títulos (títulos especiales de liquidez-TEL, y títulos especiales de inversión-TEI). El aumento de la deuda externa obedeció a mayores niveles de endeudamiento del Gobierno Central en C$5,123.5 millones (US$247 millones), mientras que el saldo de la deuda externa del Banco Central se redujo en U$9 millones.

47. Como porcentaje del PIB, el saldo de la deuda pública decreció en 0.8 puntos porcentuales; el saldo de la externa se contrajo en 1.8 puntos porcentuales, mientras que la interna se amplió en 1 por ciento.

Gráfico 67: Evolución del saldo de la deuda pública

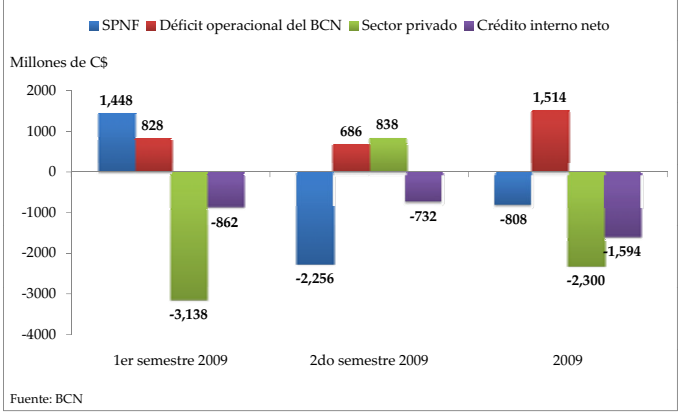


Fuente: BCN
Nota: 2009 corresponde el saldo a noviembre.

1.4 Política crediticia y reservas internacionales.

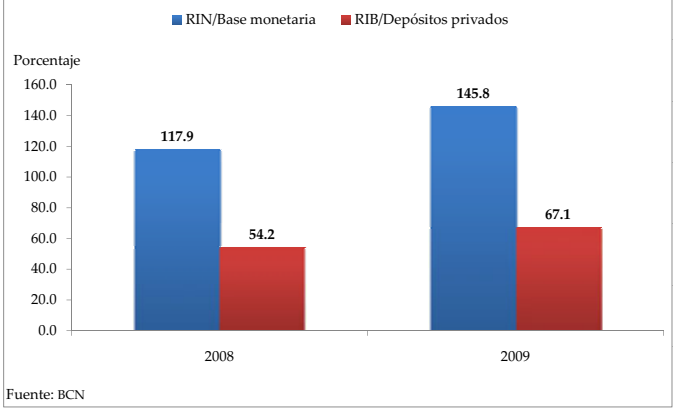
48. El Crédito Interno Neto (CIN) del Banco Central de Nicaragua (BCN) ha sido negativo desde el primer trimestre de 2009, por lo que la política crediticia en su conjunto fue contractiva en el año. Sin embargo, la composición de los flujos del CIN varió considerablemente en el transcurso del año (grafico 68). Durante el primer semestre el crédito neto del BCN al SPNF (particularmente al Gobierno) y su propio déficit operacional crecieron considerablemente, por lo que para proteger las reservas internacionales el BCN contrajo fuertemente el crédito neto al sector privado (principalmente operaciones de mercado abierto). Durante el segundo semestre el crédito neto al SPNF bajó considerablemente debido a la recuperación de los flujos externos, mientras que el crédito al sector privado aumentó fuertemente Para el año en su conjunto el crédito al sector privado fue contractivo.

Grafico 68: Crédito interno neto del BCN (flujos acumulados)



Fuente: BCN

Gráfico 70: Cobertura de las reservas internacionales

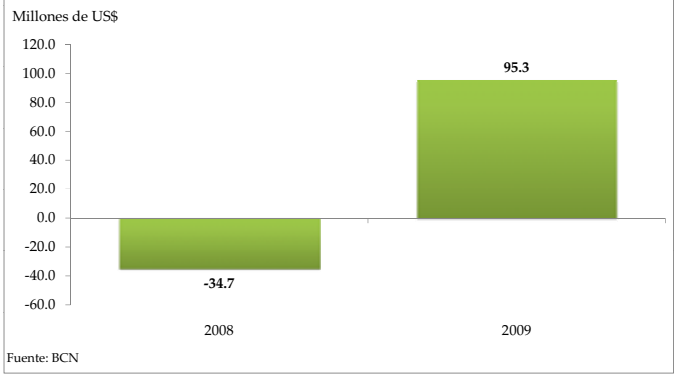


Fuente: BCN

49. Las Reservas Internacionales Netas Ajustadas[11] (RINAs) del BCN aumentaron durante 2009 en US$ 95.3 millones, excluyendo los US$ 164.4 millones en Derechos Especiales de Giro (DEGs) que el FMI asignó a Nicaragua --US$ 150.7 millones en agosto y US$ 13.7 millones en septiembre. En 2009, las RINAs (incluyendo la asignación de DEGs) ascendían a US$ 1,422.8 millones, es decir US$ 259.7 millones más que en el mismo período de 2008. 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.

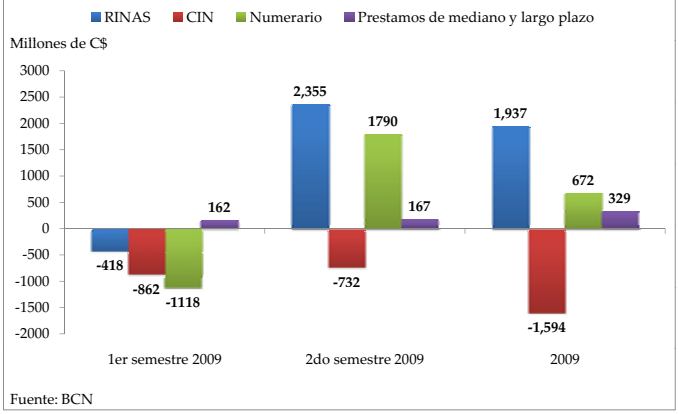
50. Bajo el prisma de la política crediticia del BCN, que es lo que en última instancia determina la posición de reservas internacionales, el aumento de reservas se dio tanto por un aumento de la demanda de billetes y monedas como por la disminución del CIN del BCN. Como se observa en el gráfico que sigue, el numerario ajustado por factores estacionales comenzó a caer en octubre de 2008 pero se comenzó a recuperar en mayo de 2009, superando en diciembre los niveles de julio de 2008.

Gráfico 69: Comportamiento de reservas internacionales netas (flujos)



Fuente: BCN

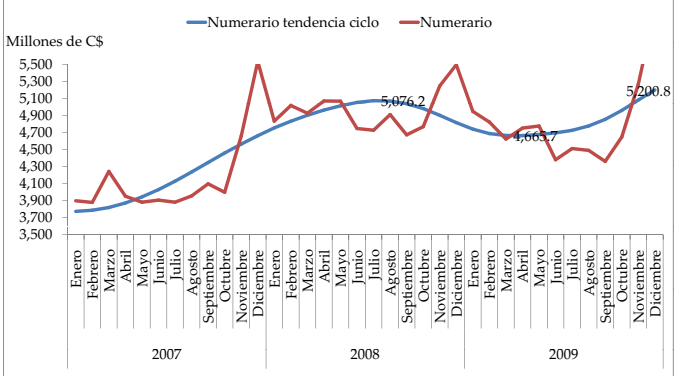
Grafico 71: Operaciones del BCN (flujos acumulados)



Fuente: BCN

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

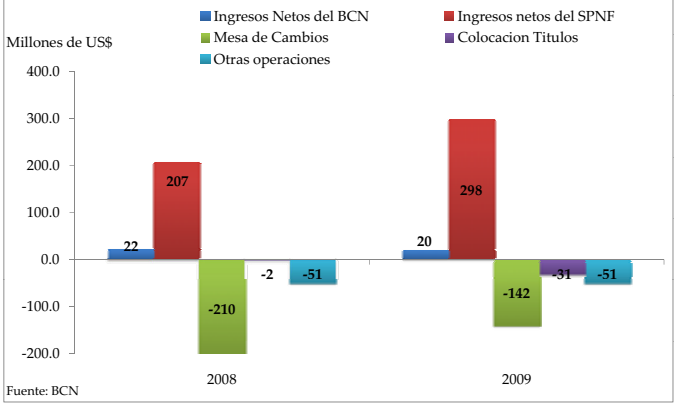
Gráfico 72: Evolución del numerario



Fuente: BCN, FUNIDES

51. Bajo el prisma de las transacciones cambiarias, el aumento en las reservas se debe a mayores ingresos netos del SPNF y mayores entradas netas de préstamos al BCN que contrarrestaron el incremento en las ventas netas de divisas a los bancos.

Gráfico 73: Flujo de divisas

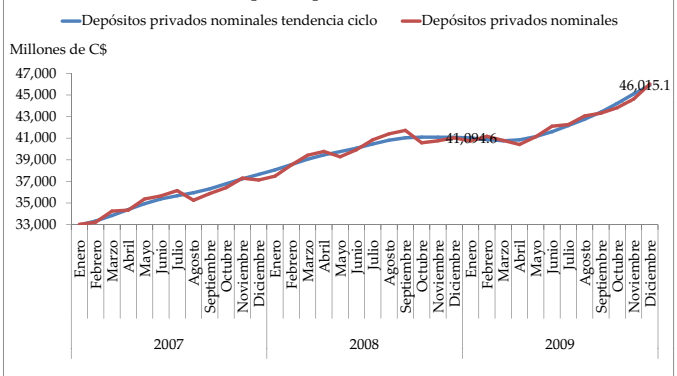


Fuente: BCN

1.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósito.

52. Los depósitos del sector privado en el sistema bancario, que habían crecido a tasas altas en los últimos años, alcanzaron su punto máximo en noviembre de 2008. Luego de permanecer estancadas hasta marzo de 2009, han empezado a crecer nuevamente a partir de mayo de 2009.

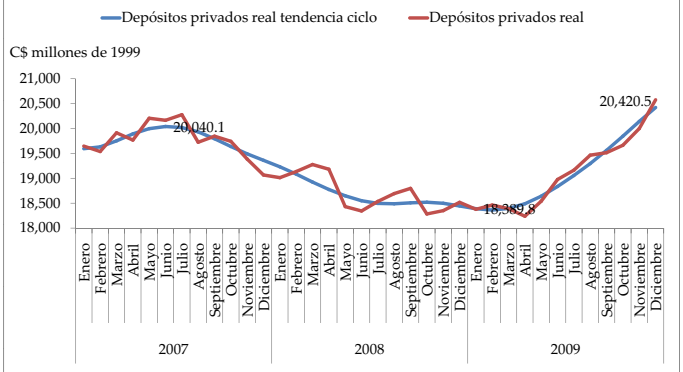
Gráfico 74: Evolución de los depósitos privados



Fuente: BCN, FUNIDES

53. En términos reales (ajustados por inflación) tuvieron un punto máximo en junio de 2007 y luego cayeron consistentemente hasta abril de 2009. Sin embargo, desde mayo se observa un aumento. Inicialmente la caída reflejó, principalmente, la aceleración de la inflación durante octubre 2007 – octubre 2008; subsecuentemente, el estancamiento de los depósitos nominales y en la actualidad reflejan la tendencia creciente de los depósitos nominales.

Gráfico 75: Evolución de los depósitos privados reales



Fuente: BCN, FUNIDES

54. El crecimiento anual de los depósitos privados fue de 12.1 por ciento, en términos nominales, en diciembre de 2009. El crecimiento anual de los depósitos del sector privado disminuyó a partir de agosto de 2008, con un ligero repunte en diciembre, seguido por descensos en los primeros cuatro meses de 2009. Después

de mostrar un repunte en mayo-junio de 2009, y de estabilizarse en julio-agosto, han vuelto a repuntar desde septiembre.

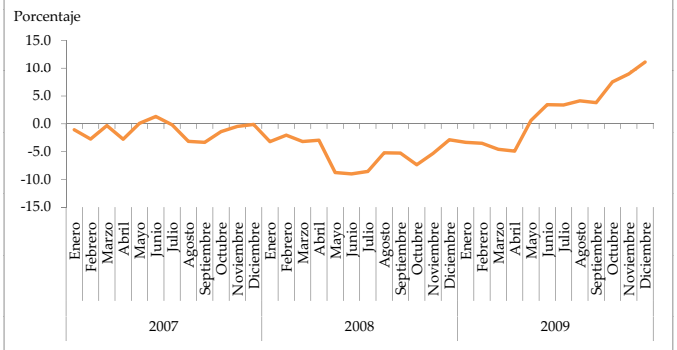
Gráfico 76: Crecimiento nominal anual de los depósitos del sector privado



Fuente: BCN

55. La tasa de crecimiento anual de los depósitos privados fue negativa en términos reales durante todo 2008 y los primero cuatro meses de 2009. En mayo de 2008 hubo una fuerte caída, principalmente debido a la aceleración de la inflación, pero a partir de agosto, cuando la inflación comenzó a desacelerarse, hubo un aumento que persistió hasta diciembre, cayendo nuevamente en los primeros cuatro meses de 2009. En mayo de 2009 hubo un fuerte repunte, creciendo desde entonces.

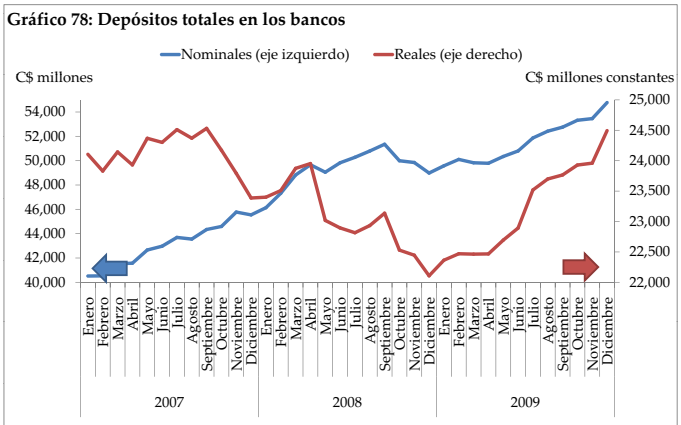
Gráfico 77: Crecimiento real anual de los depósitos del sector privado



Fuente: BCN

56. Los depósitos totales (privados y públicos) tuvieron un leve decrecimiento entre septiembre y diciembre de 2008 pero desde entonces han aumentado y ya exceden los niveles de septiembre de ese año en C$ 51,350 millones, en términos nominales, y C$ 23,136 millones de 1999, en términos reales. La recuperación entre septiembre de 2008 y diciembre de 2009 fue de 6.7 por ciento en términos nominales y 5.9 por ciento en términos reales.

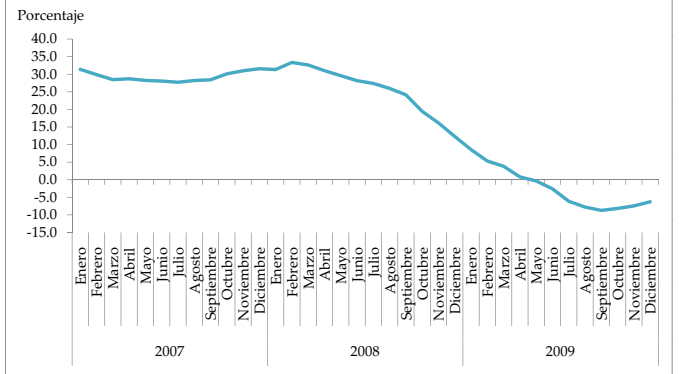
Gráfico 78: Depósitos totales en los bancos



Fuente: BCN

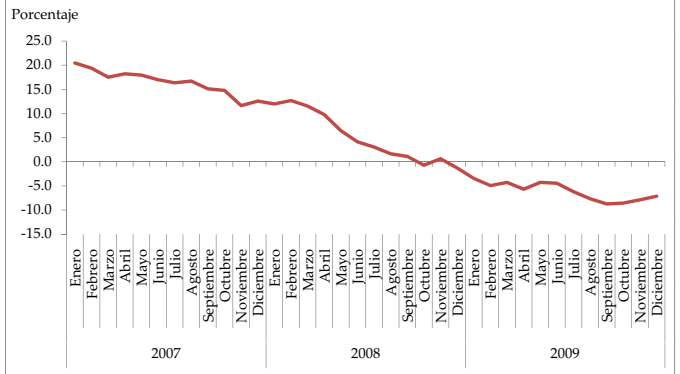
57. El crecimiento anual del crédito bancario al sector privado se ha desacelerado considerablemente en términos nominales, pasando de 33.4 por ciento en febrero de 2008 a casi -9 por ciento en agosto de 2009. En términos reales ha sido negativo desde diciembre de 2008 alcanzando casi -9 por ciento en septiembre de 2009. A partir de octubre de 2009 ha habido un ligero cambio de tendencia en el crecimiento en el crédito llegando a un crecimiento negativo de 6.3 por ciento.

Gráfico 79: Crecimiento nominal del crédito al sector privado



Fuente: BCN

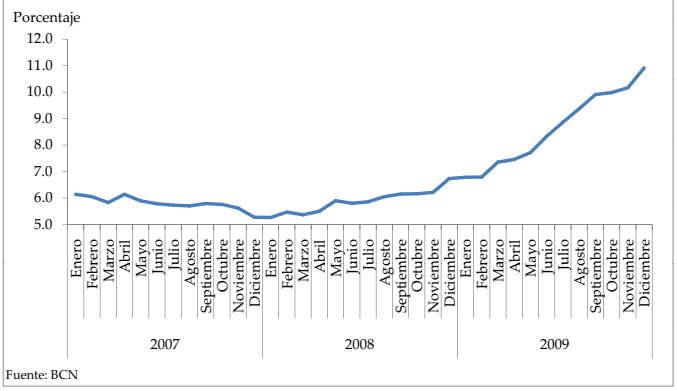
Gráfico 80: Crecimiento real del crédito al sector privado



Fuente: BCN

58. La cartera de créditos de mala calidad, como porcentaje de la cartera de crédito, creció a lo largo de 2008 y más rápidamente durante 2009. A diciembre de 2009 (11 por ciento) esta relación se encuentra por encima del promedio de 2007 y 2008 (5.8 por ciento).

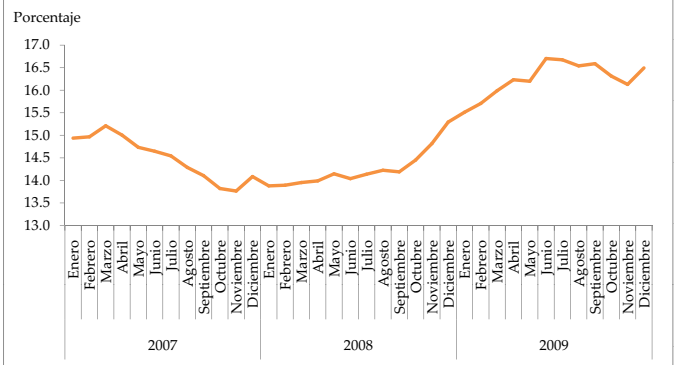
Gráfico 81: Cartera de créditos de mala calidad como porcentaje de la cartera total



Fuente: BCN

59. La razón capital – activos de los bancos creció de forma constante desde diciembre de 2007 a mayo de 2009, cayó levemente de junio a noviembre de 2009 y creció nuevamente en diciembre de 2009. Sin embargo, después de alcanzar 16.5 por ciento en diciembre de 2009, se mantiene por encima del 10 por ciento, lo que es congruente con la norma prudencial internacional para dicha relación.

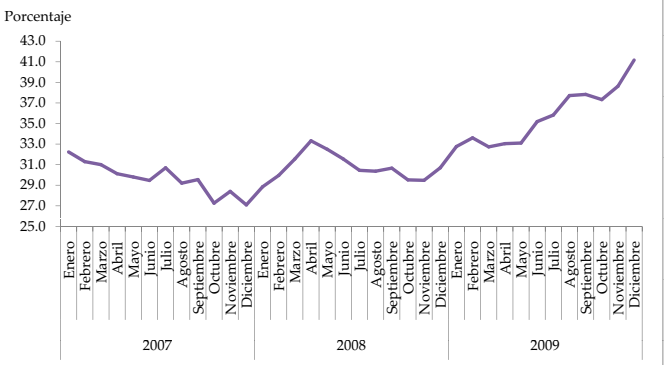
Gráfico 82: Ratio capital activos



Fuente: BCN

60. La liquidez de los bancos[12] aumentó fuertemente a finales de 2008, alcanzando 33.6 por ciento de las obligaciones de los bancos en febrero de 2009. En marzo se registró un leve descenso, manteniéndose cercana al 33 por ciento hasta mayo de 2009. A partir de junio, sin embargo, volvió a aumentar, situándose en 41.2 por ciento en diciembre de 2009.

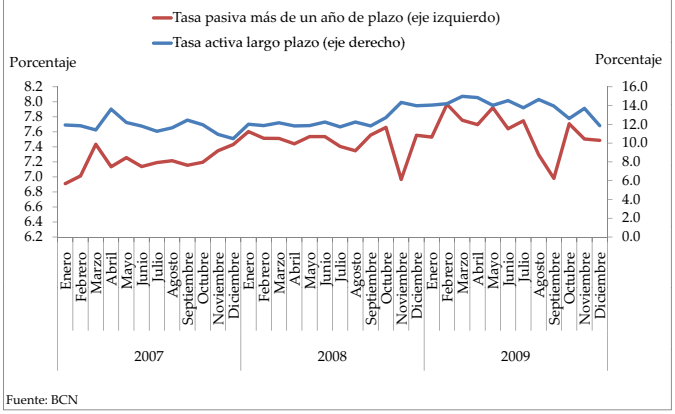
Gráfico 83: Liquidez de los bancos



Fuente: BCN

61. La tasa de interés nominal pasiva a más de un año de plazo, ha mostrado fuertes fluctuaciones desde finales de 2008 hasta diciembre de 2009. Sin embargo, a diciembre de 2009 esta tasa era de 7.5 por ciento, prácticamente igual a la del mismo mes del año anterior. La tasa activa ha aumentado respecto a 2008, alcanzando su punto máximo en marzo de 2009 con 15 por ciento, hasta promediar 14.5 por ciento, que es el promedio más alto observado desde 2002. Sin embargo, desde entonces se observa una fuerte caída en la tasa misma.

Gráfico 84: Tasas de interés nominal en moneda extranjera

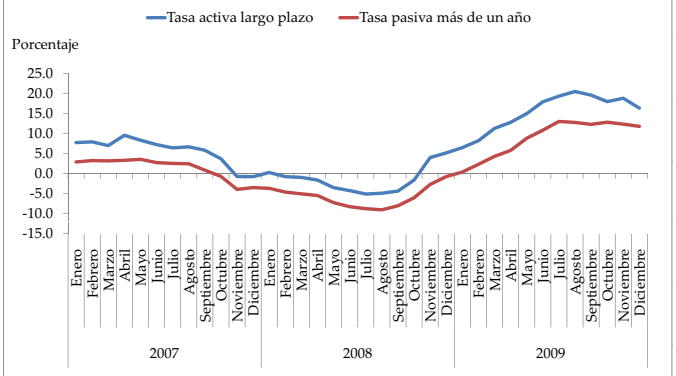


Fuente: BCN

62. En términos reales (ajustada por el deslizamiento del córdoba y la inflación de Nicaragua), se han dado cambios bruscos en las tasas de interés debido a las fluctuaciones de la tasa de inflación. Las tasas pasivas y activas fueron negativas en términos reales, de noviembre de 2007 a octubre de 2008, a raíz de la aceleración de la inflación, y se volvieron positivas a partir de noviembre de 2009 con la desaceleración de la inflación. Respecto a junio de 2008, la tasa pasiva aumentó 21.3 puntos porcentuales y la activa aumentó 20.1 puntos porcentuales.

12 Razón entre disponibilidades y obligaciones.

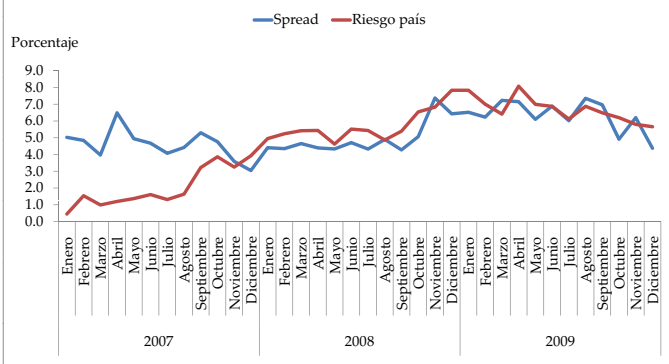
Gráfico 85: Tasas de interés real en moneda extranjera



Fuente: BCN

63. Tanto el "spread" entre la tasa activa y la tasa pasiva como el riesgo país han aumentado fuertemente desde enero de 2008. Sin embargo, se observa una tendencia hacia la reducción en ambas variables a partir de octubre de 2009.

Gráfico 86: Diferenciales de tasas de interés nominal en moneda extranjera

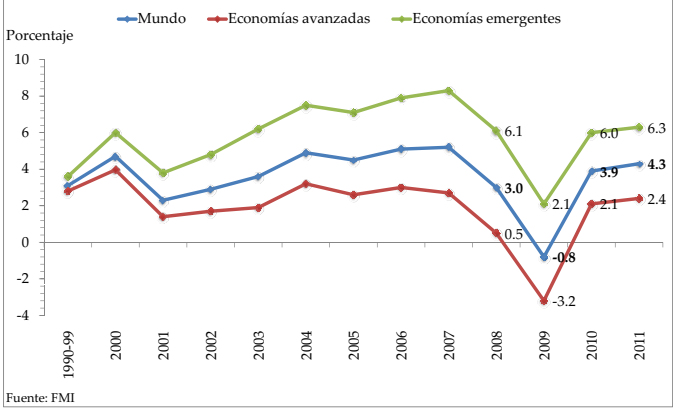


Fuente: BCN

2.1 Principales economías del mundo.

1. La crisis económica y financiera mundial que se manifestó en su plenitud en septiembre de 2008 con la quiebra del Banco de Inversiones Lehman Brothers y se agudizó en los siguientes seis meses, se vio frenada por políticas de estímulos fiscales y monetarios sin precedentes que lograron reactivar la economía mundial a partir de la segunda mitad de 2009. La recuperación se dio más temprano de lo anticipado aunque con marcadas diferencias por regiones y ritmos de estabilización.

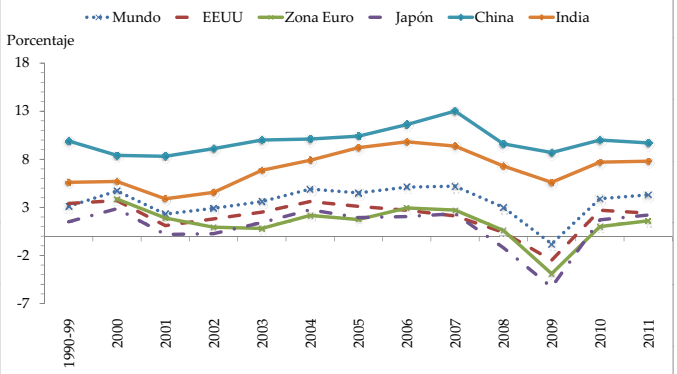
Gráfico 1: Tasa de crecimiento del PIB real mundial



Fuente: FMI

2. Según las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI)[13], la economía mundial se contrajo 0.8 por ciento en 2009, menos que el 1.1 por ciento proyectado en octubre pasado. Para 2010-11, se espera que el producto mundial crezca alrededor de 4 por ciento (3.1 según la estimación de octubre) y 4.3 por ciento, respectivamente.

Gráfico 2: Tasa de crecimiento del PIB real por regiones



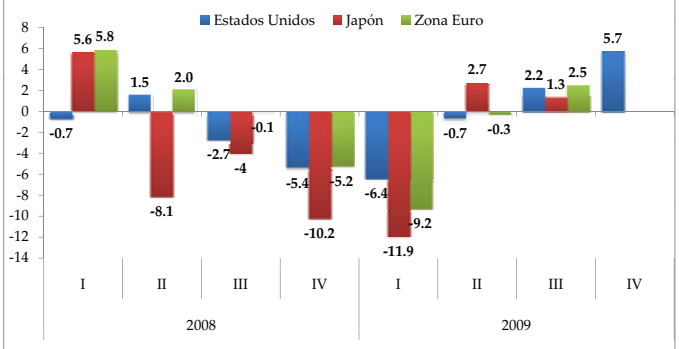
Fuente: FMI

13 ¨ Una recuperación impulsada por medidas de política y a distintos ritmos ¨. Perspectivas económicas de la economía mundial. Fondo Monetario Internacional. Washington DC. Enero 2010.

3. La contracción de la economía mundial en 2009 se debió, principalmente, a una caída de 3.2 por ciento en el PIB de las economías avanzadas, aunque ésta fue menor a la proyectada en octubre (3.4 por ciento). Para 2010 el FMI proyecta que estas economías crecerán en 2.1 por ciento, un porcentaje mayor que el 1.3 proyectado en octubre de 2009.

4. La mayor contracción dentro de este grupo de países se dio en la Zona Euro (3.9 por ciento) y Japón (5.3 por ciento). Por otra parte la recuperación se inició más temprano en el Japón, que creció en el segundo trimestre de 2009 a una tasa anualizada del 2.7 por ciento, después de una fuerte contracción de cerca de 12 por ciento en el trimestre anterior. Este crecimiento se vio impulsado por las exportaciones. El FMI proyecta que Japón crecerá 1.7 por ciento en 2010. En la Zona Euro, la recuperación se inició en el tercer trimestre con una tasa anualizada del 2.5 por ciento. Para esta Zona el FMI proyecta un crecimiento de 1 por ciento en 2010.

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



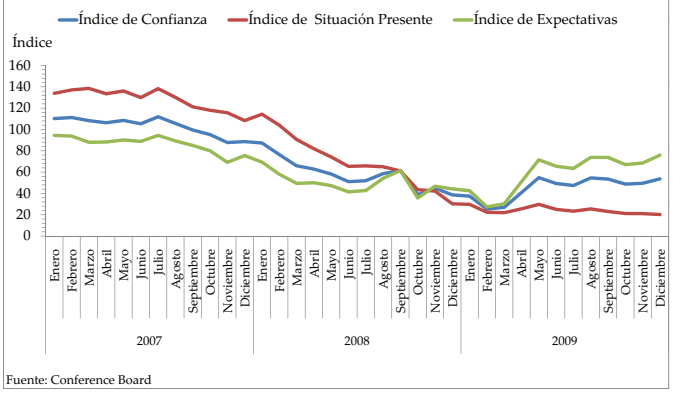
Fuente: Bureau of Economic Analysis EEUU, Banco Central Europeo, Economic and Social Research Institute Japón.

5. En Estados Unidos, el deterioro económico se originó en el tercer trimestre de 2008, en un 2.7 por ciento anualizado, y se profundizó en el primer trimestre de 2009 cuando el PIB cayó 6.4 por ciento. La reactivación se dio a partir del tercer trimestre de ese año con un crecimiento de 2.2 por ciento; ya para el cuarto trimestre ésta alcanzó un dinámico 5.7 por ciento. Fue también a partir del tercer trimestre que el Índice de Confianza de los Consumidores[14] mostró el mayor

14 Se basa en entrevistas a 5,000 jefes de hogar, quienes califican bien, mal o normal las siguientes condiciones:
1. Condiciones económicas actuales.
2. Condiciones económicas para los próximos seis meses.
3. Condiciones actuales de empleo.
4. Condiciones de empleo para los próximos seis meses.

repunte del año. En 2009, se estima para Estados Unidos un decrecimiento de 2.5 por ciento; se proyecta que en 2010 su producto crezca en poco más de 2 por ciento.

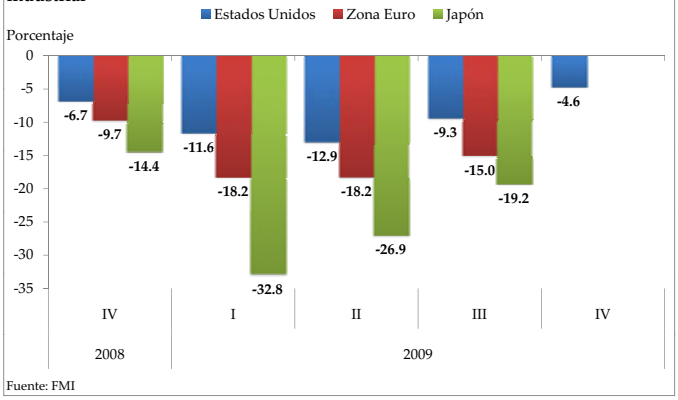
Gráfico 4: Índices de confianza del consumidor en Estados Unidos 1985=100



Fuente: Conference Board

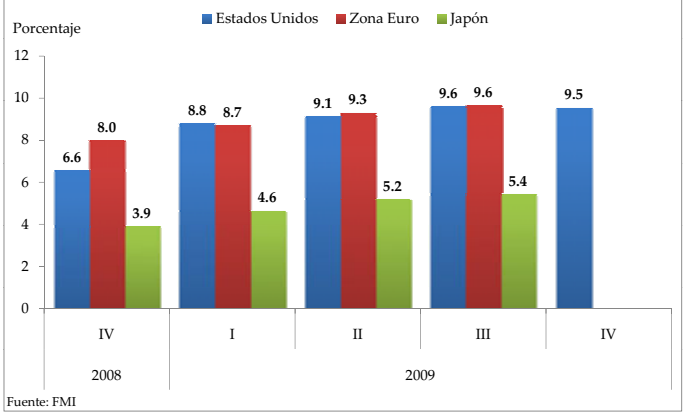
6. Las economías emergentes también sufrieron una fuerte desaceleración en 2009, pero en su conjunto el crecimiento se mantuvo positivo, con 2 por ciento. Sin embargo, al interior de este grupo el ritmo de crecimiento fue desigual. Los países asiáticos crecieron 6.5 por ciento, impulsados por China (8.7 por ciento) e India (5.6 por ciento), y se estima que en 2010 el crecimiento ascienda a 8.4 por ciento. Por el contrario, el PIB de América Latina y Europa Central y Oriental se contrajeron 2.3 y 4.3 por ciento, respectivamente. El FMI proyecta que estos países retomarían tasas de crecimiento positivas de 3.7 y 2 por ciento, también este año.

Gráfico 5: Tasa de crecimiento trimestral de la producción industrial



Fuente: FMI

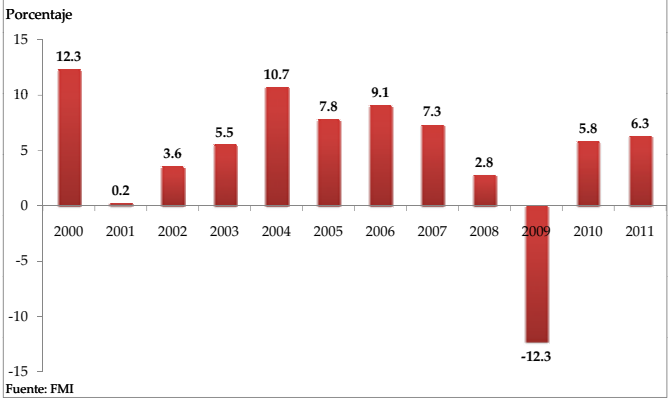
Gráfico 6: Tasa de desempleo por trimestre



Fuente: FMI

7. El comercio mundial decreció en 2009 en más de 12 por ciento. La caída en las importaciones fue de 12.2 por ciento en las economías avanzadas y de 13.5 por ciento en las economías emergentes. La mayor contracción se dio en Japón y Estados Unidos, registrando cifras de 25.2 y 17.8 por ciento en el primer trimestre del año, aunque a partir del segundo trimestre la caída mostró una gran desaceleración. Las exportaciones cayeron 12.1 y 11.7 para las economías avanzadas y emergentes, respectivamente. En Japón, la caída en las exportaciones al primer trimestre alcanzó un 24 por ciento, mientras que al segundo trimestre la tasa fue positiva en 5.1 por ciento. Este repunte le permitió a Japón hacerle frente a la crisis y reactivar su economía. En este año se espera que el comercio mundial pueda crecer un 5.8 por ciento.

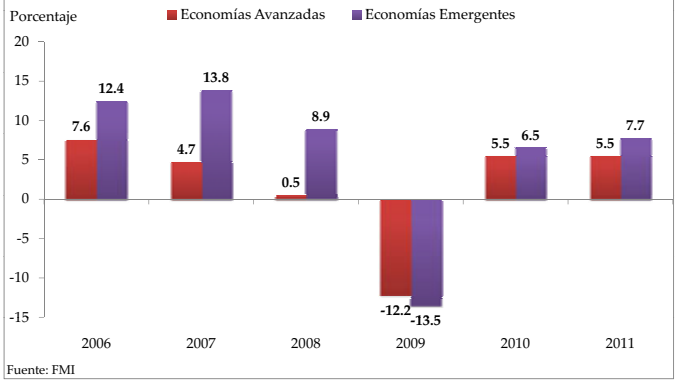
Gráfico 7: Tasa de crecimiento real del comercio mundial



Fuente: FMI

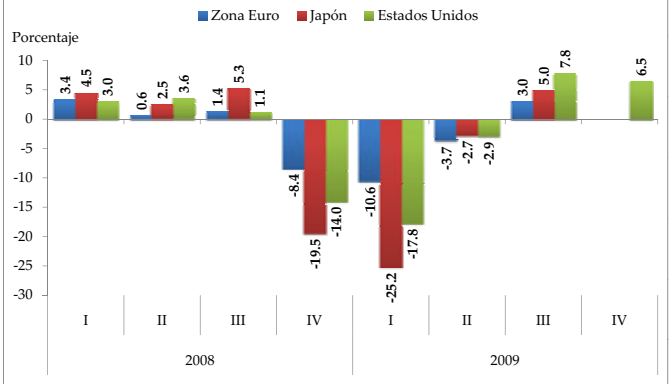
5. Ingresos familiar total para los próximos seis meses.
El Índice de Confianza del Consumidor se basa en las 5 preguntas. El Índice de situación presente en la pregunta 1 y 3 y el Índice de expectativas en base a las preguntas 2, 4 y 5.

Gráfico 8: Tasa de crecimiento real de las importaciones por grupo de países



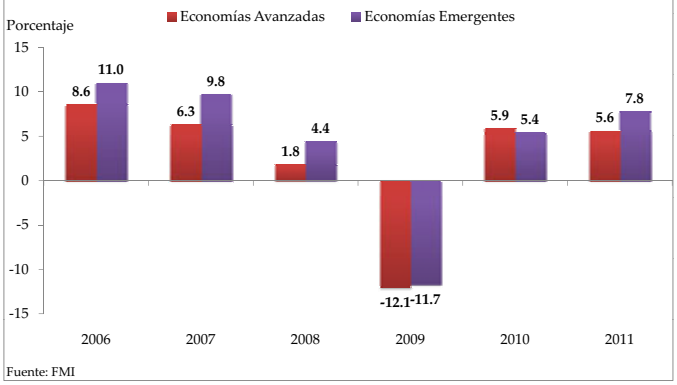
Fuente: FMI

Gráfico 9: Tasa de crecimiento de las importaciones



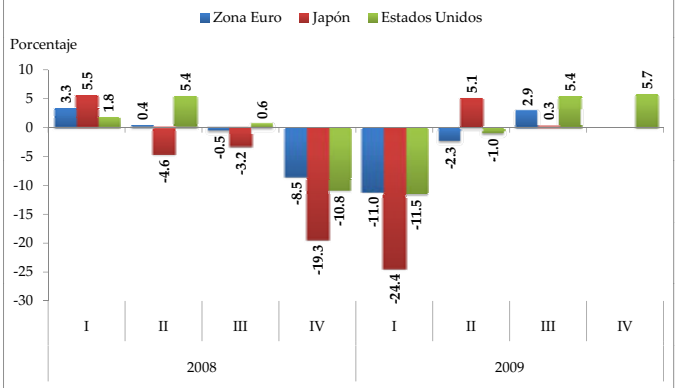
Fuente: FMI

Gráfico 10: Tasa de crecimiento real de las exportaciones por grupo de países



Fuente: FMI

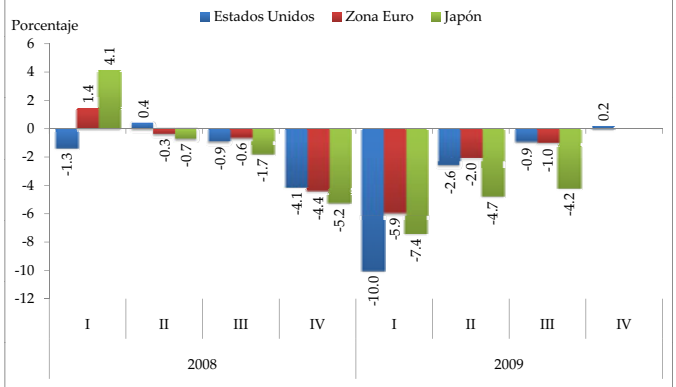
Gráfico 11: Tasa de crecimient de las exportaciones



Fuente: FMI

8. El FMI estima que la inversión global cayó en 2 puntos porcentuales del PIB mundial en 2009. Estados Unidos fue una de las economías con mayor contracción—10 por ciento en el primer trimestre del año. En los trimestres posteriores la caída fue menor y la inversión se recuperó levemente (0.2 por ciento) en el cuarto trimestre. Aunque el acceso al financiamiento se está tornando menos severo en el mundo, el FMI considera que el otorgamiento de préstamos se mantendrá algo restrictivo ante la necesidad del sector bancario de recapitalizarse y establecer nuevas políticas para evitar futuras fallas financieras; por ello pronostica que la inversión en 2010 global se mantendría en niveles similares a los del año pasado.

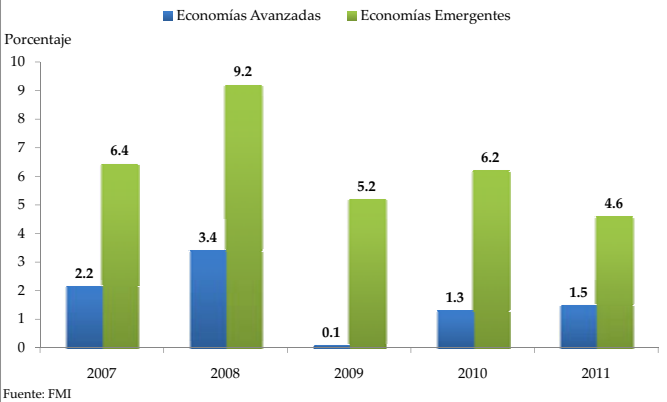
Gráfico 12: Tasa de crecimiento de la inversión



Fuente: FMI

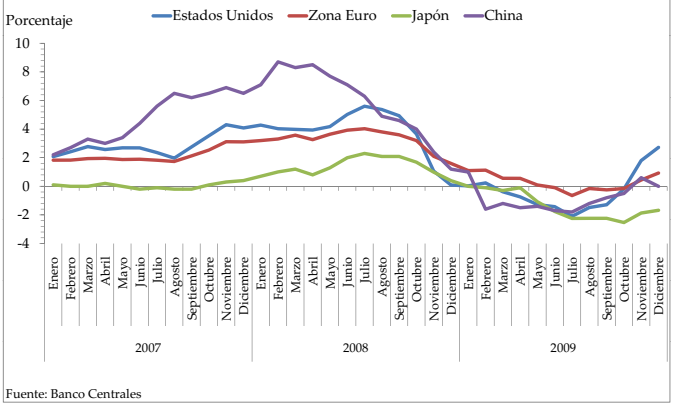
9. Con la débil demanda interna de 2009, las presiones inflacionarias también se debilitaron. Las economías avanzadas experimentaron una inflación cercana a cero mientras que en las economías emergentes fue mayor en 5.2 por ciento. A medida que el comercio mundial se recupere, los precios de los "commodities" aumenten y se consolide la confianza del consumidor para impulsar la demanda interna, la inflación escalaría gradualmente. En este año, se espera que las economías avanzadas registren una inflación un poco mayor del 1 por ciento y las emergentes alrededor del 6 por ciento. Un tema que fue de bastante interés en 2009 fue el de los riesgos de deflación. Aunque éstos fueron desestimados por el FMI desde su publicación de Perspectivas de Octubre, la institución mantiene una postura prudente para economías cuya recuperación se avecina de forma frágil y lenta.

Grupo 13: Inflación por grupo de países



Fuente: FMI

Gráfico 14: Tasa de inflación



Fuente: Banco Centrales

10. Como dijimos, la política monetaria y fiscal en varias economías avanzadas y emergentes fueron expansivas, promoviendo tasas de interés cercanas a cero y un mayor gasto público para reactivar el sistema financiero y frenar la recesión económica. Sin embargo, dichas políticas también han causado incrementos en el nivel de endeudamiento y ampliación del déficit fiscal. En las economías avanzadas la deuda pública subió del 78.2 por ciento del producto de este grupo de países en 2007 a 98.9 por ciento del PIB en 2009. El FMI proyecta que el nivel de deuda podría alcanzar un 118.4 por ciento del PIB en 2014 en ciertas economías como Japón y Estados Unidos debido a presiones fiscales relacionadas a gastos sociales y la necesidad de otros estímulos para garantizar una estabilidad plena del sector privado. En las economías emergentes el nivel de incremento de deuda fue menor, registrando un 38.9 por ciento del PIB de este grupo de países en comparación al 37.4 por ciento anterior a la crisis de 2007. Después de 2010, los niveles de deuda se reducirían, alcanzando el 36 por ciento en 2014. Sin embargo, este nivel de contracción de deuda estaría atado a la capacidad de las economías de contener el déficit fiscal. Para no interrumpir la estabilización de la economía mundial, se deberá retraer de manera ordenada los estímulos fiscales y monetarios y formular políticas de mediano plazo para rectificar los desequilibrios fiscales.

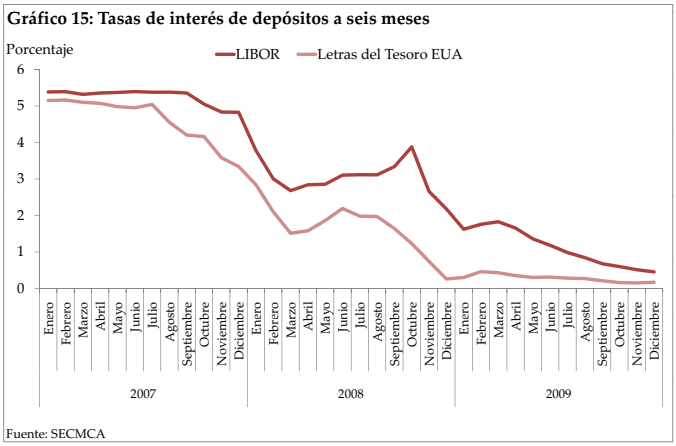
Cuadro 1: Deuda pública

(porcentaje del PIB)

	2007 (Pre-crisis)	2009	2010	2014
Economias avanzadas (G-20)	78.2	98.9	107	118.4
Economias emergentes (G-20)	37.4	38.9	39.6	36.2

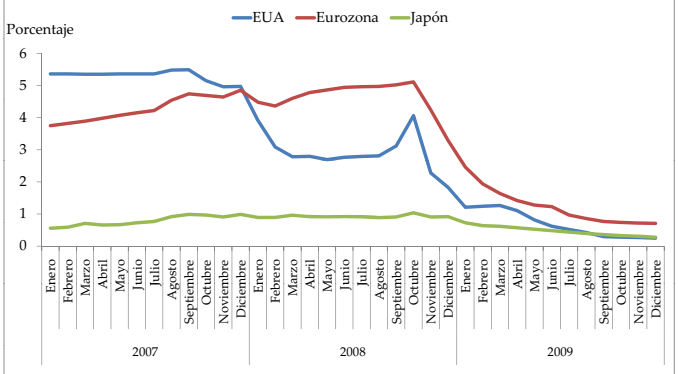
Fuente: FMI

Gráfico 15: Tasas de interés de depósitos a seis meses



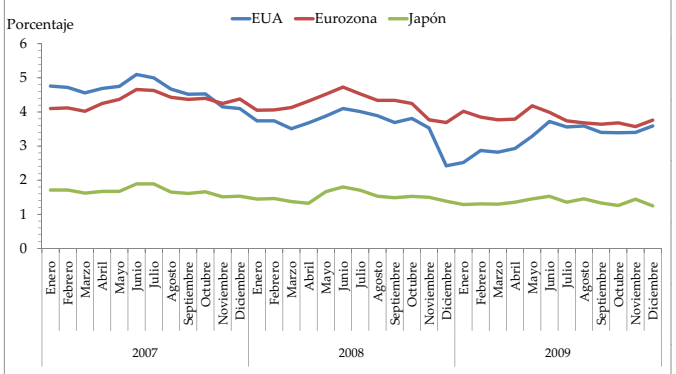
Fuente: SECMCA

Gráfico 16: Tasas de interés de depósitos a tres meses



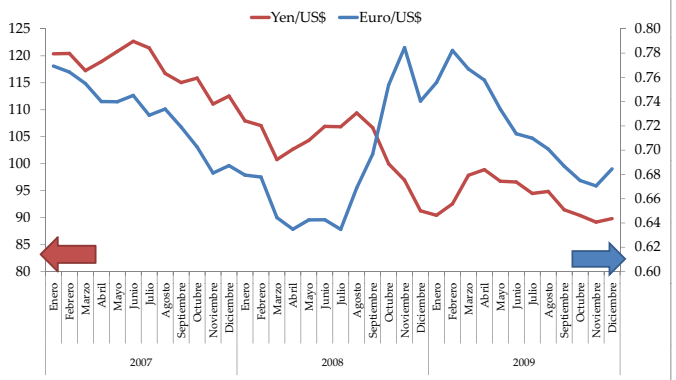
Fuente: SECMCA

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



Fuente: SECMCA

Gráfico 18: Tipos de cambio nominales



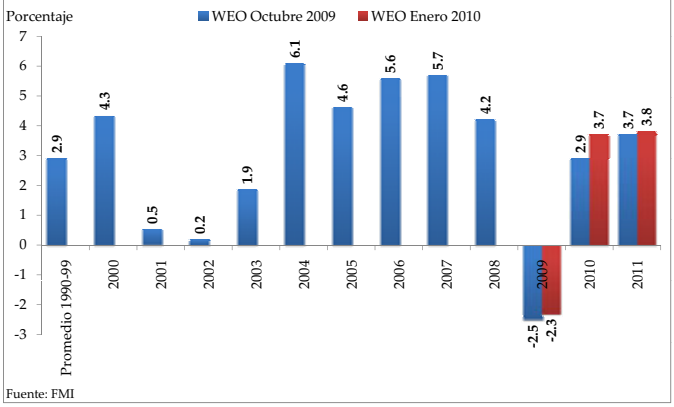
Fuente: SECMCA

2.2 Contexto latinoamericano y centroamericano.

11. La crisis mundial afectó a la región latinoamericana mediante el encarecimiento del financiamiento externo, la caída en los precios de las exportaciones y en el volumen comercial, y una contracción aguda de los ingresos por remesas y turismo. Sin embargo, al igual que otras regiones en el mundo, existen tendencias de recuperación, derivadas de la reactivación de las economías avanzadas, en especial Estados Unidos.

12. Según el FMI, América Latina y el Caribe experimentaron una contracción económica de 2.3 por ciento en 2009, levemente menor a la caída de 2.5 por ciento proyectada en octubre de 2009. Para 2010-11 el FMI proyecta un crecimiento para la región de alrededor de 3.7 por ciento.

Gráfico 19: Crecimiento económico en América Latina y el Caribe



Fuente: FMI

13. Las presiones inflacionarias bajaron considerablemente, exceptuando en Argentina donde la inflación subió ligeramente, y en Venezuela, donde la inflación se mantuvo por encima del 25 por ciento. El FMI estima una inflación de 6 por ciento para la región en 2009 y proyecta 5 por ciento para este año.

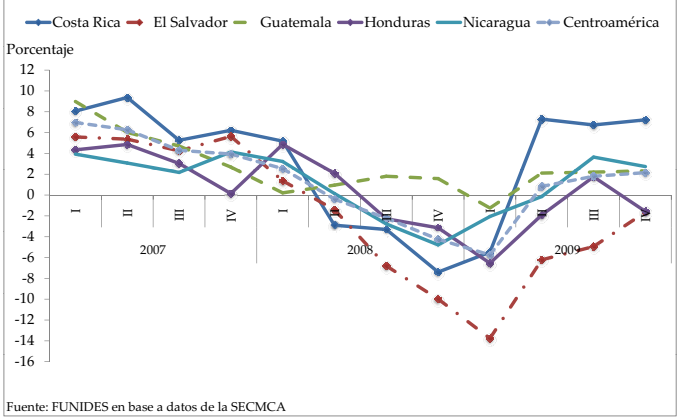
Cuadro 2: Inflación interanual en América Latina a diciembre

	2008	2009
Argentina	7.24	7.69
Bolivia	11.85	0.27
Brasil	5.90	4.31
Chile	7.09	-1.38
Colombia	7.67	2.00
Costa Rica	13.90	4.05
Ecuador	8.83	4.31
El Salvador	5.48	-0.19
Guatemala	9.40	-0.28
Honduras	10.83	2.95
México	6.53	3.57
Nicaragua	13.77	0.93
Panamá	6.77	1.89
Paraguay	7.50	1.86
Perú	6.65	0.25
República Dominicana	4.52	5.76
Uruguay	9.19	5.90
Venezuela	31.90	26.91

Fuente: SECMCA

14. En Centroamérica también hay señales de reactivación económica según el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE[15]), aunque desigual por país. Costa Rica mantuvo un crecimiento anualizado por encima de 6 por ciento en los últimos tres trimestres del año 2009, al igual que Guatemala, aunque este último fue menor en 2 por ciento promedio. En El Salvador, por el contrario, el ritmo de contracción se mantuvo a lo largo del año, aunque con tendencias a desacelerarse, habiendo registrado al cuarto trimestre del año una caída anualizada de 1.6 por ciento. Nicaragua logró crecer a una tasa anualizada del 3.6 por ciento en el tercer trimestre y del 2.7 por ciento en el cuarto trimestre. Por último, Honduras fue el único país que pasó de un crecimiento positivo en el tercer trimestre del 1.8 por ciento a un decrecimiento de 1.6 por ciento en el cuarto trimestre.

Gráfico 20: Tasa de crecimiento trimestral anualizada del IMAE

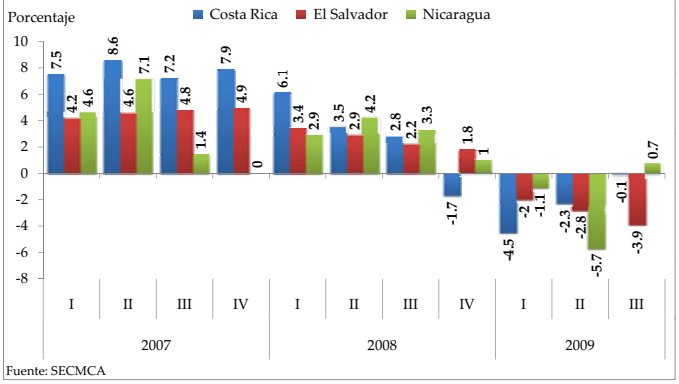


Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

15. Las tendencias del IMAE también se vieron reflejadas en el PIB trimestral de las economías centroamericanas. Costa Rica, cuyo PIB decreció en 4.5 por ciento en el primer trimestre de 2009, registró una mínima contracción de 0.1 por ciento al tercer trimestre, experimentando una significativa desaceleración de la caída de su economía. El Salvador, sin embargo, registró niveles progresivos de contracción en los primeros tres trimestres del año, mientras que Nicaragua logró revertir la caída de 5.7 por ciento en el segundo trimestre, a un leve crecimiento positivo de 0.7 por ciento para el tercer trimestre.

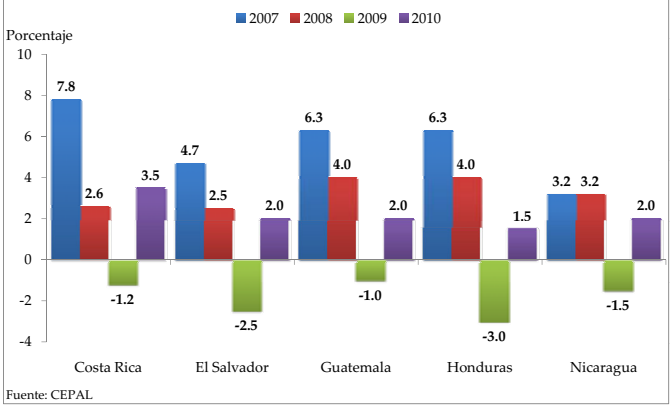
16. Las últimas estimaciones del crecimiento anual por parte de la CEPAL (enero 2010) incorporaron estas tendencias de reactivación desigual de la región. Costa Rica, cuyo pronóstico inicial en agosto pasado era que sería la economía con mayor contracción, con una caída de su PIB de 3 por ciento, presentó una dinámica reactivación de su economía a partir de la segunda mitad del año, lo que llevó a una estimación de 1.2 por ciento de caída anual; ésta fue superada solamente por Guatemala, cuya estimación de caída se mantuvo en 1 por ciento. La caída progresiva de El Salvador hizo que la CEPAL revisara su proyección inicial, de 2 por ciento de contracción anual, a una de 2.5 por ciento, mismos cambios aplicados a la caída de Nicaragua, cuya estimación es de una baja de 1.5 por ciento.

Gráfico 21: PIB trimestral de los países de Centroamérica, tasa de crecimiento real



Fuente: SECMCA

Gráfico 22: Tasa de crecimiento económico real en Centroamérica



Fuente: CEPAL

17. En la región se dio una caída generalizada en la inversión extranjera directa (IED). En Honduras y Costa Rica la IED decreció 40 y 39 por ciento, en términos nominales, en los primeros tres trimestres del año pasado, en comparación a 2008. En Guatemala y El Salvador la caída fue menor, 25 y 29 por ciento respectivamente, mientras que en Nicaragua, según datos anuales, la caída fue de 33 por ciento en términos nominales.

15 Los datos del IMAE de la región Centroamérica se obtienen de la Secretaria Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA). Estos datos fueron previamente ajustados por estacionalidad por dicha institución por lo que pueden ser distintos a los incluidos en la sección real de este informe. Su presentación en este capítulo es a manera de uniformidad con los países de Centroamérica para validar las comparaciones. El IMAE de Centroamérica es calculado por FUNIDES a partir de los niveles de participación en la economía Centroamericana de cada país.

Cuadro 3: Inversión extranjera directa neta trimestral

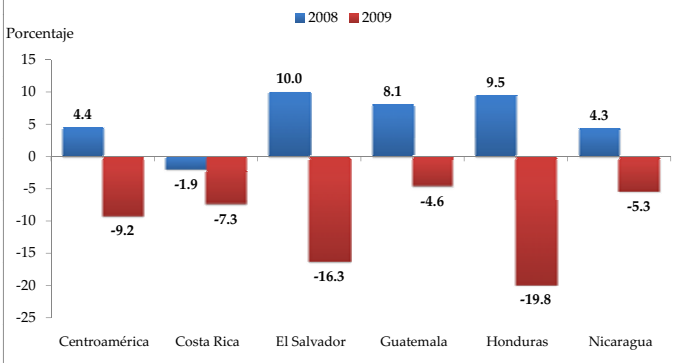
(millones de US$)

	Trimestre	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua
2007	I	379.2	147.3	159.1	332.2	.
	II	418.4	689.4	155	169.5	.
	III	441.3	350.2	198.7	161.7	.
	IV	394.7	221.1	206.9	151.5	.
2008	I	374.1	132.1	179.5	136.1	124.6
	II	790.1	173.9	186.6	281.1	129.3
	III	453	27.1	181.8	262.5	203.3
	IV	397.9	385.8	189.5	219.5	168.9
2009	I	297.2	-0.9	144.6	143.2	127.1
	II	301	52.1	136.2	143	105.9
	III	375.1	185.6	129.5	117.6	58.9
	IV	.	.	.	.	122.7

Fuente: SECMCA

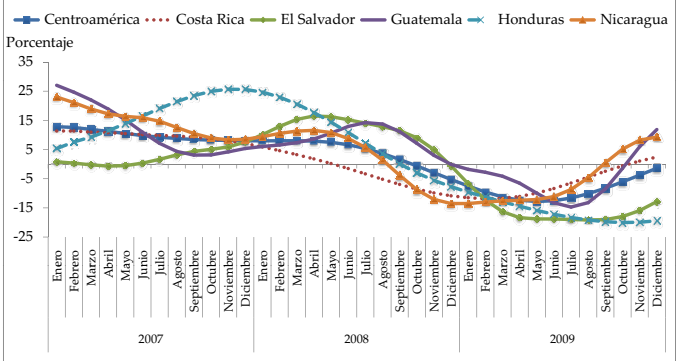
18. Las exportaciones[16] de Centroamérica decrecieron 9.2 por ciento en términos reales, en 2009. Los países con mayores caídas fueron Honduras y El Salvador, con 19.8 y 16.3 por ciento, respectivamente. En las importaciones, la contracción fue mayor, con 23.4 por ciento en términos reales, con fuertes caídas en todos los países por igual. Sin embargo, las tendencias del comercio están cambiando y en el cuarto trimestre se dio un punto de inflexión. Nicaragua y Guatemala experimentaron tasas de crecimiento anual positivas en sus exportaciones, de 9 y 11 por ciento en diciembre 2009, mientras que en el resto de los países las tasas de decrecimiento fueron menores; el mismo comportamiento que el visto en las tendencias de las importaciones.

Gráfico 23: Tasa de crecimiento real de las exportaciones FOB totales



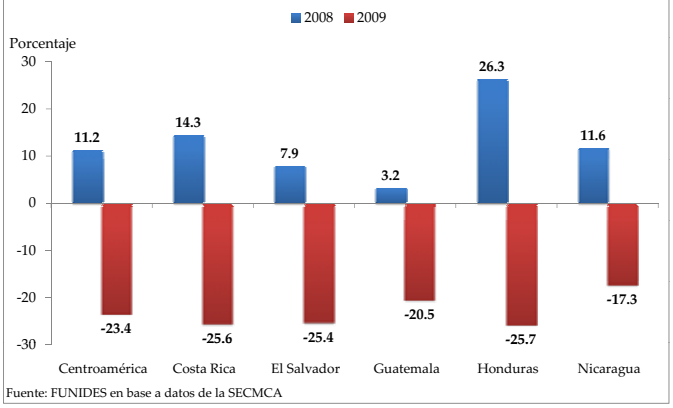
Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

Gráfico 24: Tendencia de las exportaciones en Centroamérica, tasa de crecimiento real anual



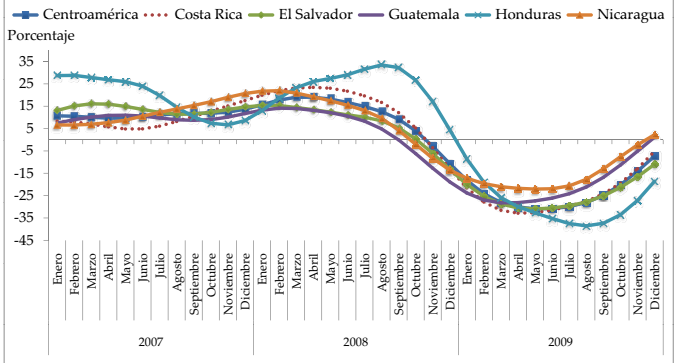
Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

Gráfico 25: Tasa de crecimiento real de importaciones CIF totales



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

Gráfico 26: Tendencia de las importaciones de Centroamerica, tasa de crecimiento real anual

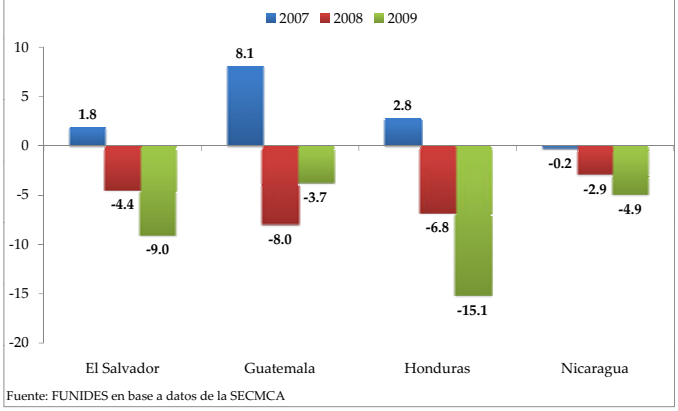


Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

16 Tanto para las exportaciones como las importaciones, por razones de uniformidad el deflactor que se utiliza para calcular el crecimiento real es el índice de precios de Estados Unidos.

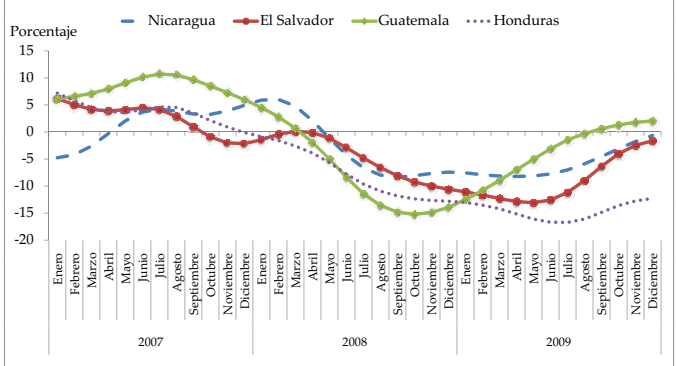
19. Los ingresos por remesas también se están recuperando. El Salvador y Nicaragua registraron tasas de crecimiento anual negativas de 1.6 y 0.6 por ciento, respectivamente, a diciembre, siendo éstas las menores caídas del año. En Guatemala el comportamiento fue positivo, con 2 por ciento, mientras que en Honduras las remesas todavía mantienen una fuerte caída de 12 por ciento en términos anuales, a diciembre. En el año, la mayor caída por remesas se dio en Honduras, con 15 por ciento ajustando por inflación, seguido por El Salvador, con 9 por ciento. En Guatemala y Nicaragua las caídas fueron menores, 3.7 y 4.9 por ciento, respectivamente.

Gráfico 27: Tasa de crecimiento real de las remesas



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

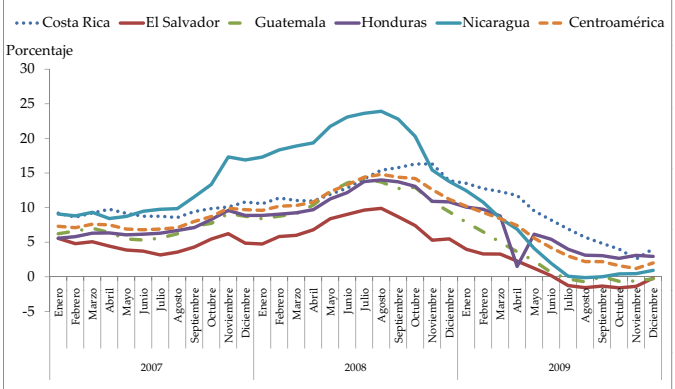
Gráfico 28: Tendencias de las remesas en Centroamérica, tasa de crecimiento real anual



Fuente: FUNIDES en base a datos de la SECMCA

20. Así como en otras regiones, la inflación se mantuvo contenida y por debajo del 5 por ciento. La región experimentó una inflación de 2 por ciento en 2009, con Costa Rica a la cabeza, registrando un 4 por ciento. En Honduras y Nicaragua la inflación fue del 3 y 1 por ciento, respectivamente. Por el contrario, en Guatemala y El Salvador se dio una deflación de 0.3 y 0.2 por ciento, respectivamente.

Gráfico 29: Tasa de inflación interanual en Centroamérica



Fuente: SECMCA

21. Las economías centroamericanas presentaron un mayor déficit fiscal y niveles de endeudamiento en 2009, debido a la caída de los ingresos tributarios ante la recesión económica mundial. Costa Rica pasó de un leve superávit fiscal en 2008, a un nivel deficitario de US$965 millones (-3.3 por ciento del PIB), mientras que en Guatemala el déficit se amplió a US$543.4 millones (-3.2 por ciento del PIB), país en el que la caída de ingresos por impuestos fue de más de US$500 millones.

Cuadro 4: Balance fiscal y saldo de deuda pública total en Centroamérica

	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
	2008	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**
	US$ millones									
Deuda pública	11,350.7	12,611.9	8,228.9	9,504.9	9,765.5	10,385.7	3,071.1	3,581.3	4,500.0	4,830.5
Balance fiscal	71.4	-965.3	-132.9	-772.0	-621.3	-1,164.7	-336.6	-575.0	-79.2	-142.4
Ingresos tributarios	4,441.8	4,233.4	2,885.8	2,609.4	4,338.3	3,825.3	2,242.9	2,072.9	1,120.1	1,092.4
	Porcentaje del PIB									
Deuda pública	38.3	43.1	37.2	42.9	25.1	28.5	21.9	24.6	70.7	76.7
Balance fiscal	0.2	-3.3	-0.6	-3.5	-1.6	-3.2	-2.4	-3.9	-1.3	-2.3
Ingresos tributarios	15.0	14.5	13.0	11.8	11.1	10.5	16.0	14.2	17.8	17.3

Fuente: SECMCA & FMI

22. De esta forma, en la última clasificación de riesgo país de Moody´s, la institución advierte sobre los riesgos de mayor déficit en las finanzas públicas y la necesidad de presentar estrategias para fortalecer las economías. Honduras (B2) y Nicaragua (Caa1) presentan bajos niveles de institucionalidad y una clasificación de muy baja en fuerza económica[17] ante la necesidad de políticas que incentiven el crecimiento y reduzcan los niveles de pobreza. En Costa Rica (Ba1) la tendencia es positiva debido al mejor desempeño logrado en la reactivación de su economía en 2009, impulsada por las medidas anti-cíclicas implementadas en el año. En Guatemala (Ba2) el evento de riesgo es estable ante mejores perspectivas de estabilidad institucional. Por último, El Salvador (Ba1) recibe una clasificación negativa en la tendencia debido a los múltiples shocks adversos que experimentó por su alta dependencia de la economía estadounidense que restringe la capacidad de respuestas a través políticas monetarias y cambiarias debido a la dolarización de la economía.

18

Cuadro 5: Riesgo país según Moody´s

Inversión especulativa	País	Clasificación		Factores para clasificación				
		ME	ML	Tendencia	Fuerza económica	Fuerza institucional	Finanzas públicas	Evento de riesgo
	CR	Ba1	Ba1	Positiva	Media	Media	Media	Media
	ES	Ba1	-	Negativa	Baja	Media	Media	Baja
	Gua	Ba2	Ba1	Estable	Baja	Baja	Baja	Baja
	Hon	B2	B2	Estable	Muy baja	Baja	Baja	Media
	Nic	Caa1	B3	Estable	Muy baja	Baja	Baja	Alto

*Datos al 19 de enero de 2010.
Fuente: Moody´s Investors Service.

2.3 Precios internacionales.

23. Durante el cuarto trimestre de 2009 los precios de los principales bienes del comercio internacional y de las materias primas mostraron tendencias diferenciadas.

24. La tendencia descendente en el precio del petróleo que se inició a comienzos del segundo semestre de 2008, se revirtió a partir del segundo trimestre de 2009. En el cuarto trimestre, el precio del petróleo aumentó 77.8 por ciento en comparación con el promedio del primer trimestre de 2009. Para 2009 el precio promedio del petróleo fue de US$ 61.7 por barril, lo que significó una disminución de 38.1 por ciento en comparación con el promedio de 2008.

25. Los precios promedios del café durante el cuarto trimestre de 2009 cerraron en US$ 155 por quintal, lo que representa un aumento de 10.9 por ciento respecto al promedio de 2008 y uno de 20.4 por ciento respecto al promedio del primer trimestre de 2009. En 2009 el precio promedio del café fue de US$ 143 por quintal, lo que significó un aumento de 3 por ciento con respecto al promedio de 2008. Por su parte, los precios internacionales del azúcar fueron de US$ 18.8 por quintal durante el cuarto trimestre de 2009. Esto fue un aumento de 33 por ciento respecto al promedio de 2008 y uno de 34.2 por ciento respecto al primer trimestre de 2009. El precio promedio del azúcar en 2009 fue de US$ 16.3 por quintal, lo que representa un aumento de 15.4 por ciento respecto a 2008.

26. En cuanto a otros productos de exportación, los precios internacionales de la carne promediaron US$ 3.1 por kilo durante el cuarto trimestre de 2009, teniendo una reducción de 5.6 por ciento respecto al promedio de 2008 y de 4.7 por ciento respecto al del primer trimestre de 2009. El precio promedio de la carne en 2009 fue de US$ 3.2 por kilo, lo que significó una reducción de 3 por ciento con respecto al año anterior.

27. El precio promedio del maíz en el cuarto trimestre de 2009 fue de US$ 167.8 la tonelada, 24.8 por ciento menos que el promedio del año anterior, mientras que el precio del trigo fue de US$ 205.4 por tonelada, una reducción de 37 por ciento. Finalmente, el precio internacional del arroz tuvo un precio promedio de US$ 542 por tonelada, inferior en casi 17 por ciento al promedio del año anterior.

28. De acuerdo a proyecciones del Banco Mundial, el precio promedio del petróleo tendría en 2010 un aumento de 22.6 por ciento con respecto a 2009, debido fundamentalmente a un aumento en la demanda; el

17 La metodología de Moody´s está basada cuatro factores: fuerza económica, institucionalidad y finanzas publicas al igual que el evento de riesgo. La calificación se basa en un escala de 5 puntos que oscila entre lo mejor (muy alto) y lo peor (muy bajo).

18 Riesgo país según Moody´s
Máxima calidad: Aaa
Alta calidad: Aa1, Aa2, Aa3
Fuerte capacidad de pago: A1, A2, A3
Adecuada capacidad de pago: Baa1, Baa2, Baa3
Inversión especulativa
Probabilidad de pago pero incierto: Ba1, Ba2, Ba3
Alto riesgo: B1, B2, B3
Dudosa probabilidad de pago: Caa1, Caa2, Caa3, Ca, C

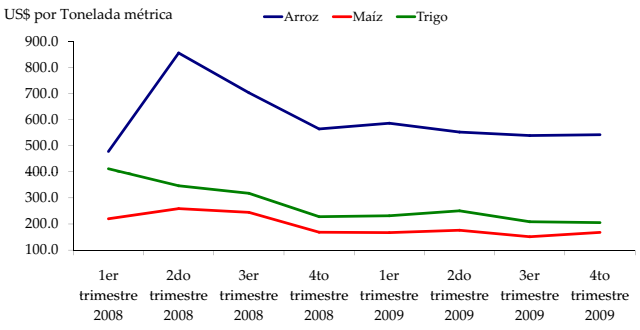
del café disminuiría en 14.8 por ciento debido a que los inventarios en los países exportadores se mantienen altos; el del azúcar disminuiría 12.5 por ciento, debido al balance mundial de la producción de azúcar en lugar de etanol (debido al precio del petróleo); y el del aceite de soya disminuiría 5.8 por ciento. Se proyecta que los precios del maíz y el trigo se mantengan estables. Estas variaciones de precios implican que los términos de intercambio de Nicaragua tienden a deteriorarse en 2010.

Cuadro 6: Evolución de precios internacional de los principales productos del comercio internacional

	1er trimestre 2008	2do trimestre 2008	3er trimestre 2008	4to trimestre 2008	1er trimestre 2009	2do trimestre 2009	3er trimestre 2009	4to trimestre 2009	2009*	2010*
Productos de Exportación										
Café Arabica US$ / qq	149.0	142.9	145.7	121.5	128.8	145.2	146.4	155.0	143.9	122.6
Carne US$ / TM	3,036.5	3,232.6	3,629.4	3,405.8	3,292.5	3,174.0	3,314.8	3,138.3	3,229.9	3,242.8
Azucar, US, US$ / qq	13.5	12.9	13.7	16.5	14.0	17.1	15.4	18.8	16.3	14.3
Oro, US$ / toz	927.0	896.0	870.0	795.0	909.0	922.0	960.0	1,102.0	973.3	1,000.5
Productos Consumo Interno										
Petróleo, WTI	97.9	123.9	118.0	58.5	42.8	59.5	68.2	76.1	61.7	75.6
Arroz Oro, Tai 5% quebrado, US$ / TM	478.1	855.3	703.0	564.4	586.3	552.4	539.0	542.3	555.0	460.1
Maíz, US$ / TM	220.0	259.0	244.7	168.4	166.9	176.0	151.3	167.8	165.5	165.5
Trigo, US HRW, US$ / TM	411.8	346.5	317.7	228.1	231.6	250.5	208.6	205.4	224.0	224.9
Aceite Soya, US$ / TM	1,381.0	1,466.0	1,353.0	830.0	755.0	863.0	856.0	921.0	848.8	799.5

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

Grafico 30: Evolución de precios internacionales de productos de consumo interno



Fuente: Banco Mundial

2.4 Perspectivas de política económica en el contexto internacional.

29. Aún cuando ciertas economías se están recuperando antes de lo esperado, ninguna logró salir ilesa de la recesión económica mundial. Por lo anterior, no se espera que el crecimiento dinámico que se venía registrando en el mundo antes de la crisis pueda ser retomado en el corto plazo. Sin embargo, con una estabilización de la economía mundial a la vista, es ahora cuando se plantean los desafíos que deberán enfrentar las autoridades políticas y económicas para consolidar mecanismos para afianzar y lograr una recuperación plena y retomar el camino hacia desarrollo económico con solvencia fiscal y baja inflación.

30. El reto predominante se mantiene en la retracción ordenada de los estímulos fiscales y monetarios.

31. Éstas se caracterizaron por ser expansivas en términos sin precedentes. Las tasas de interés fueron recortadas a niveles cercanos a cero en muchas economías avanzadas y emergentes, mientras que la política fiscal ayudó a quebrantar efectos negativos del sector financiero al real de las economías. Sin embargo, la implementación de dichas políticas tuvo efectos en el déficit fiscal, traspasos de riesgo y ampliación de deuda, de forma que desmantelar estas políticas es un mecanismo precautorio para no afectar la reactivación de la economía mundial. El efecto tiempo es el mayor determinante para lograr una salida eficiente ya que el FMI mantiene una posición de que un retiro desmesurado y repentino, estaría enviando señales incorrectas sobre la sostenibilidad del sistema financiero, mientras que prolongar las políticas, provocaría inestabilidad económica debido a los crecientes déficits fiscales.

32. El FMI advierte que, incluso después de desmantelar los mecanismos extraordinarios, se deberá consolidar planes de mediano plazo que conformen estrategias

para rectificar los desequilibrios fiscales y reducción de deudas.

33. La regulación del sistema financiero es otro problema que deberán lidiar las autoridades económicas. La formulación de un marco regulatorio que sea capaz de mitigar futuras fallas del sistema financiero y a que la vez no sea rígido en el proceso de otorgamiento de préstamos, presenta un gran reto para las autoridades. Éste también deberá considerar el perímetro razonable de intervención y regulación pública como un mecanismo de precaución para reducir riesgos.

3.1 Indicadores de competitividad con la región centroamericana

1. La competitividad de un país es un factor determinante para su desarrollo económico y social ya que afecta tanto el nivel como el rendimiento de la inversión, y, por ende, el crecimiento económico y la calidad de vida para la población.

2. En ocasiones anteriores, FUNIDES ha analizado la competitividad del país utilizando los estudios del Banco Mundial y del Foro Económico Mundial. Sin embargo, estos estudios presentan información agregada, por lo que consideramos útil complementarlos con análisis más detallados. En esta oportunidad estaremos abordando indicadores de productividad laboral y salarios, y de presión tributaria y carga social. En futuros informes pretendemos analizar costos de insumos y tarifas, infraestructura productiva, costos de exportación e importación, así como encuestas para medir la percepción del nivel de competitividad del país por parte del sector empresarial.

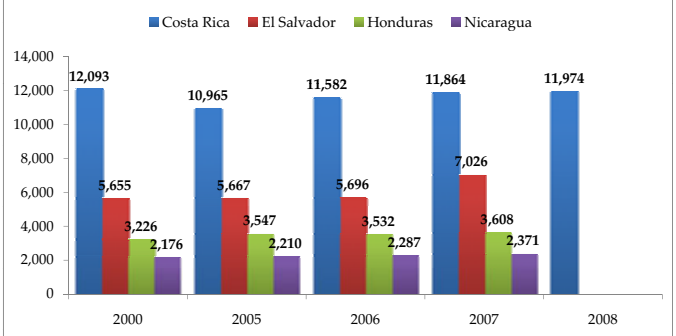
3. Cabe señalar que estos análisis tienen limitaciones debido a las carencias estadísticas de la región y a la falta de información comparable. No obstante, ofrecen una visión de las tendencias y diferencias en la región. Asimismo, éste es un trabajo en progreso y a medida que nueva información se torne disponible, se podrá llenar los vacíos de datos y proveer cifras de mayor confiabilidad.

Productividad laboral y salarios

4. La productividad laboral[19] en la economía de un país, se define como el aporte de cada trabajador al Producto Interno Bruto. Esta razón permite comparar qué tan bien se está utilizando el personal ocupado en los procesos productivos, por lo que refleja no sólo la habilidad de los trabajadores, sino la productividad de la economía en su conjunto. Los datos de la región indican lo siguiente:

5. Costa Rica es el país con mayor nivel de productividad y mantiene una amplia ventaja sobre el resto. Le sigue El Salvador y, por último, se ubican Honduras y Nicaragua, con niveles de productividad muy inferiores. Por ejemplo, el nivel de productividad de Nicaragua en 2007, era 20 por ciento del de Costa Rica y 34 del de El Salvador. En relación a Honduras, el porcentaje es del 66 por ciento. Dicho de otra forma, la productividad de Costa Rica es 5 veces mayor a la de Nicaragua y la de El Salvador casi 3 veces mayor.

Gráfico 1: Productividad laboral en Centroamérica
(Producto interno bruto por trabajador en dólares constantes*)

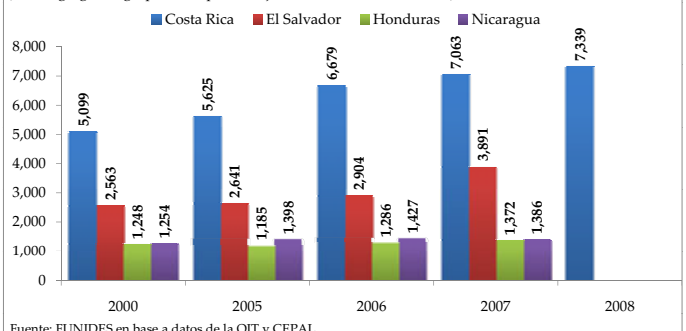


Fuente: FUNIDES en base a datos de la OIT y CEPAL
Nota: Los datos de Honduras de 2000 hacen referencia a cifras disponibles en 2001
*A precios de 2000

6. Con la excepción de El Salvador, la productividad de la región ha crecido muy poco (Nicaragua y Honduras) o se ha estancado (Costa Rica).

7. Las productividades relativas en el sector agropecuario mantienen relaciones con la productividad total pero también se marcan algunas diferencias. Costa Rica sigue siendo el país con mayor productividad, con una clara tendencia creciente, seguido por El Salvador, también con una tendencia creciente; mientras que Nicaragua registra niveles de productividad mucho más bajos, pero esta vez similares a los de Honduras.

Gráfico 2: Productividad laboral en el sector agropecuario de Centroamérica
(Valor agregado agropecuario por trabajador en dólares constantes*)



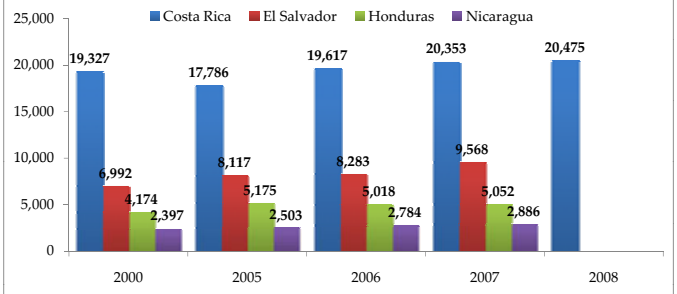
Fuente: FUNIDES en base a datos de la OIT y CEPAL
Nota: Los datos de Honduras de 2000 hacen referencia a cifras disponibles en 2001
*A precios de 2000

8. Las disparidades más notables se ubican en la industria manufacturera. Una vez más, Costa Rica registra los mayores niveles de productividad, siendo ésta 7

19 La productividad laboral, es una relación entre la producción y el personal ocupado y refleja que tan bien se está utilizando este en el proceso productivo. Sin embargo, la productividad laboral también depende de un amplio rango de factores como costos de insumos, stock de capital, tecnología, infraestructura productiva y niveles de institucionalidad. Cabe mencionar que el cálculo de productividad a través del la población ocupada y PIB, no es la única manera pero si una de gran aceptación común.

veces mayor a la productividad de Nicaragua e incluso 2 veces mayor a la de El Salvador. Honduras también se separa de Nicaragua y registra un nivel de productividad casi 2 veces mayor.

Gráfico 3: Productividad laboral en la industria manufacturera de Centroamérica
(Valor agregado de la industria manufacturera por trabajador en dólares constantes*)

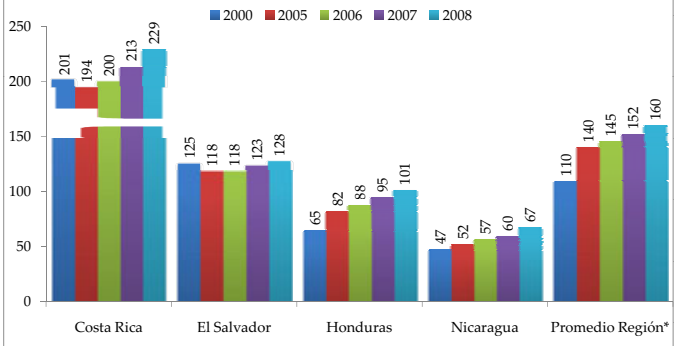


Fuente: FUNIDES en base a datos de la OIT y CEPAL
Nota: Los datos de Honduras de 2000 hacen referencia a cifras disponibles en 2001
*A precios de 2000

9. En cuanto a salarios los datos indican lo siguiente:

10. *Los salarios medidos por el salario mínimo en dólares (dada la carencia de datos comparables de salarios a nivel nacional promedio) también son mayores en Costa Rica, seguidos por El Salvador, Honduras y Nicaragua.*

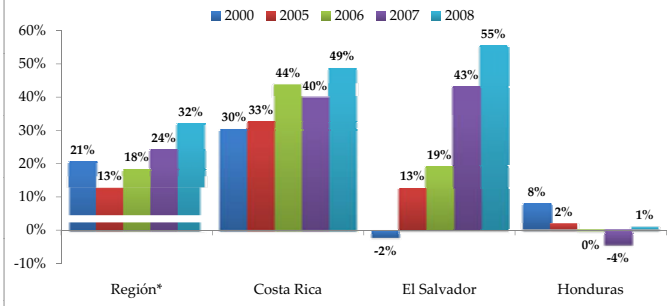
Gráfico 4: Salario mínimo real promedio
(US$ a precios de 2000)



Fuente: FUNIDES en base a datos de la OIT y FMI
*Excluye Nicaragua

11. *Sin embargo si tomamos en cuenta la productividad laboral de cada país, los salarios mínimos en dólares son más altos en Nicaragua y Honduras que en el resto de la región. Ajustado por productividad, el salario mínimo de Nicaragua es alrededor de 50 por ciento mayor que el de Costa Rica y El Salvador, y similar al de Honduras.*

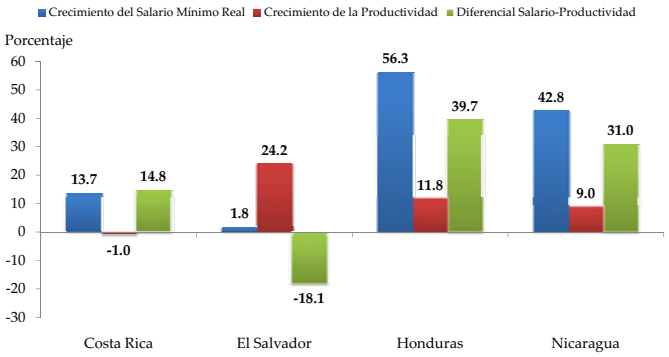
Gráfico 5: Diferencial de salario mínimo real en dólares ajustado por productividad
(Nicaragua en comparación a la región)



Fuente: FUNIDES en base a datos de la OIT & CEPAL .
Nota: Los datos de productividad relativa de 2008 toman como referencia cifras disponibles de 2007
*Excluye Nicaragua

12. *Salvo en El Salvador, los salarios mínimos de la región crecieron durante 2000-08 más que la productividad regional—15 por ciento en Costa Rica; 30 por ciento en Nicaragua y 40 por ciento en Honduras.*

Gráfico 6: Diferencial entre el salario mínimo real en dólares y productividad en el periodo 2000-08

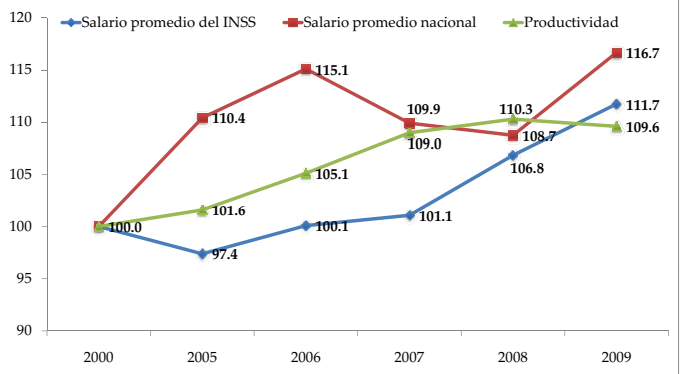


Fuente: FUNIDES en base a datos de la OIT, CEPAL y FMI

Aunque en Nicaragua el salario mínimo en dólares ha crecido mucho más que la productividad, los salarios promedio en dólares en el sector formal, medidos ya sea por los salarios reportados por el INSS o por el MITRAB, mostraron hasta 2008 un comportamiento en línea con la misma. Los salarios reportados por el MITRAB crecieron a tasas más altas que la productividad de 2000 a 2006, pero de 2006 a 2008 decrecieron en dólares, por lo que ya para 2008 su crecimiento convergía con el de la productividad. El crecimiento de los salarios reportados por el INSS fue menor que el de la productividad hasta 2007, pero en 2008 crecen fuertemente convergiendo también con el de la productividad. Los salarios más bajos pagados por las em-

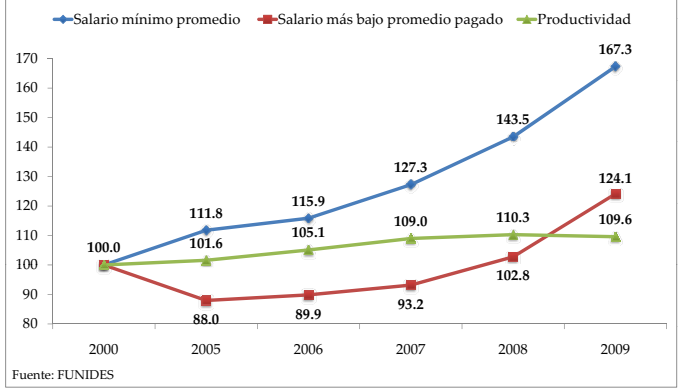
presas crecieron en forma similar a los del INSS. Sin embargo, en el 2009 los salarios y, particularmente, el salario mínimo y los salarios más bajos crecen a tasas bastante más altas que la productividad.

Gráfico 7: Índice de salarios reales en dólares y de productividad en Nicaragua



Fuente: FUNIDES

Gráfico 8: Índice de salarios reales en dólares y de productividad en Nicaragua



Fuente: FUNIDES

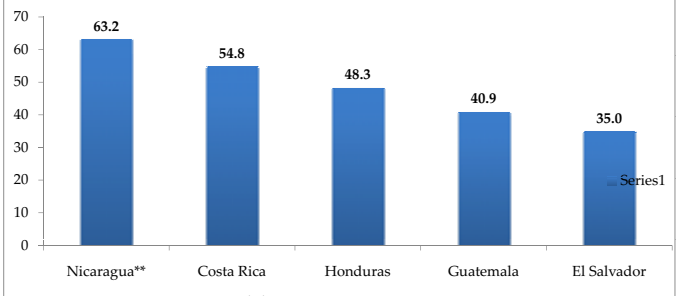
Presión tributaria y carga social

13. La presión tributaria y carga social son parte integral de la economía de un país. Sin impuestos el gobierno no podría invertir en infraestructura o proveer servicios como educación y salud para la población. La carga social, por su parte, provee de un soporte al trabajador para mantener un ingreso en caso de jubilación, recibir capacitaciones a través de los aportes de formación de la empresa e incluso recibir atención médica si fuese necesario. Sin embargo, también tienen costos económicos ya que afectan la rentabilidad de las empresas. Una empresa que enfrenta altos costos relacionados a estos dos factores podría optar por operar en el sector informal de la economía, o incluso iniciar operaciones en otro país de menor carga impositiva. Se debe procurar, por tanto, un balance entre los objetivos sociales y los costos económicos.

14. El Banco Mundial lleva a cabo un estudio en que simula la creación de una empresa típica[20] de igual condiciones en todos los países en los que se lleva a cabo el análisis. En éste se mide el nivel de impuestos y de carga social que debe enfrentar dicha empresa conforme las leyes en un año de operación común.

15. Según la última publicación de este estudio incluida en el Doing Business 2010, la presión tributaria y carga social que se ejerce sobre una empresa hipotética es más alta en Nicaragua y representaría el 63.2 por ciento de los niveles de ganancias antes de impuestos. En menor medida está Costa Rica, con un 54.8 por ciento, y Honduras con 48.3 por ciento. Los niveles más bajos se observan en El Salvador, con 35 por ciento.

Gráfico 9: Simulación de presión tributaria y carga social sobre una empresa* media típica
(Como porcentaje de ganancias antes de impuestos)



Fuente: Doing Business 2010, Banco Mundial
*La metodología del Banco Mundial supone la existencia de una empresa con las mismas características en todos los países.
**No incorpora los cambios de la reforma a la ley de equidad fiscal aprobaba en diciembre 2009.

16. Este porcentaje se construye a través del cálculo de una tasa efectiva de impuesto y de contribuciones con base en las tasas normativas. En Nicaragua una tasa normativa del 30 por ciento sobre rentas corporativas (IR) representan un porcentaje efectivo de ganancias de 24.9 por ciento, siendo éste el segundo mayor en Centroamérica después de Guatemala, que registra una tasa efectiva de 25.9 por ciento. Las contribuciones sociales conformadas por los aportes de seguridad social (al INSS) y los impuestos de formación (al INATEC) representan un porcentaje de ganancia antes de impuestos del 16.9 y 4.8 por ciento, respectivamente (15 y 2 por ciento respectivamente en tasa normativa) posicionando a Nicaragua también en un segundo lugar después de Costa Rica, cuya tasa efectiva de contribución social es de 29.3 por ciento.

20 Para medir los impuestos y contribuciones que paga una empresa estándar y la complejidad del régimen fiscal de un país, se prepara un estudio de caso con un grupo de declaraciones financieras y presunciones acerca de las transacciones realizadas durante el año. Los expertos en cada país calculan los impuestos debidos en su jurisdicción sobre la base de los hechos del estudio de caso. También se recopila información acerca de la frecuencia de las declaraciones tributarias, las inspecciones fiscales y otros costos relacionados con el cumplimiento de las leyes tributarias. El proyecto se ha desarrollado y llevado a cabo en cooperación con Price WaterhouseCoopers. Tomado del Doing Business 2010, Banco Mundial. Para más información sobre la metodología visite www.doingbusiness.org

Cuadro 1: Simulación de tasa efectiva de impuestos sobre las ganancias de una empresa mediana
(porcentaje de ganacias antes de impuestos)

	CR	ES	GUA	HON	NIC
Impuesto sobre los intereses	0.2		0.3		
Impuesto a los vehículos		0.1		0.2	
Impuesto de carreteras	0.2				
Impuesto sobre el combustible		0.3		0.6	
Impuesto sobre ganancias de capital		0.5		1.0	
Impuesto a la propiedad	0.4		0.5	0.5	1.5
Impuesto a la transferencia de propiedad	0.5				
Licencia municipal	5.3				
Impuesto a licencia comercial		0.2			
Impuesto de formación*				1.1	2.3
Impuesto sobre activos		0.1		2.6	4.8
Impuesto de solidaridad				4.3	
Otros Impuesto sobre nomina		1.1			
Contribuciones de seguridad social	29.3	7.6	14.3	7.9	16.9
Contribuciones a la pensión**				1.7	
Contribuciones obligatorias para la salud		8.5			
Impuesto extraordinarios y temporales***			17.7		
Impuesto a la municipalidad					17.7
Impuesto municipal a la industria y comercio				7.1	
Impuesto sobre rentas corporativas	18.9	16.5	25.9	21.4	24.9
Total (porcentaje de ganancia antes de impuestos)	54.8	35.0	40.9	48.3	63.2

Fuente: Doing Business 2010, Banco Mundial

Nota: No incorpora los cambios de la reforma a la ley de equidad fiscal aprobaba en diciembre 2009 en Nicaragua.

*INFOP-Honduras e INATEC-Nicaragua

**RAP, Honduras

***IETAAP, Guatemala

Cuadro 2: Tasa normativa de impuestos
(porcentaje)

	CR	ES	GUA	HON	NIC
Impuesto al valor agregado	13	13	12	12	15
Impuesto de timbre	1			Varia*	
Impuesto sobre los intereses	8		10	10	
Impuesto a los vehículos	US$ 14.07	fijo		US$ 116.4	
Impuesto de carreteras	varia				
Impuesto sobre el combustible		US$ 0.20/galón		US$0.6106/galón	
Impuesto sobre ganancias de capital		10		10	
				US$ 0.19 por cada	
Impuesto a la propiedad	0.25		13	US$ 52.9 de valor	1
Impuesto a la publicad		1			
Impuesto a la transferencia de propiedad	1.5				
Licencia municipal	0.3				
Impuesto a licencia comercial		fijo			
Impuesto extraordinarios y temporales*****			1		
Impuesto de formación				1**	2****
Impuesto sobre activos		varia		1 (fijo)	1
Impuesto de solidaridad				5	
Otros Impuesto sobre nomina		1			
Contribuciones de seguridad social	26	6.75	13	7	15
Contribuciones a la pensión				2***	
Contribuciones obligatorias para la salud		7.5			
Impuesto a la municipalidad					1
Impuesto municipal a la industria y comercio				0.4	
Impuesto sobre rentas corporativas	30	25	31 ó 5	25	30

Fuente:Doing Business 2010, Banco Mundial

Nota: No incorpora los cambios de la reforma a la ley de equidad fiscal aprobaba en diciembre 2009 en Nicaragua.

*US$ 1.06 para contratos con valores menor a US$ 52.9 y US$ 0.08 por cada US$ 52.9 del valor de la transacción.

**INFOP, Honduras

***RAP, Honduras

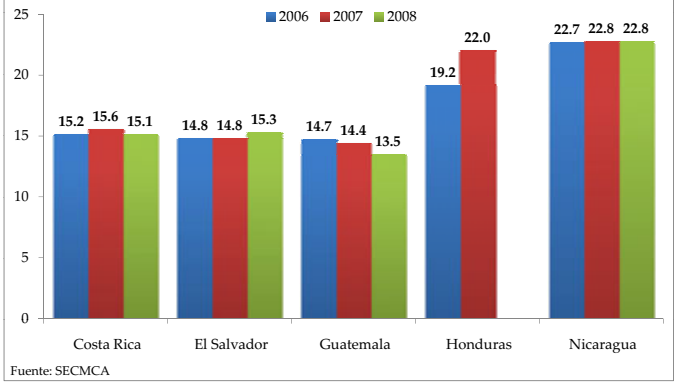
****INATEC, Nicaragua

*****IETAAP, Guatemala

17. Aunque la presentación anterior está basada en simulaciones del Banco Mundial, concuerda con la situación actual. En Nicaragua el gasto público total, que en última instancia determina las presiones tributarias y sobre las tasas de interés, es el más alto de la región como porcentaje del PIB, habiendo promediado entre 2006-08 un 22.8 por ciento. A su vez, la carga tributaria también es la más alta, habiendo registrado un 18.1 por ciento en 2007.

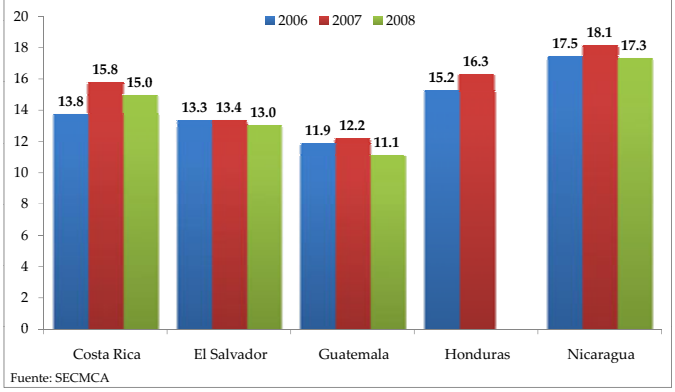
18. Otro aspecto que analiza el Banco Mundial es el tiempo que le toma a la empresa cumplir con las obligaciones fiscales. Analizando el total de horas requeridas, Honduras y Nicaragua se ubican en mejores posiciones que el resto de los países y es en Guatemala y El Salvador, en el que se aplica mayor carga administrativa a las empresas debiendo requerir de éstas, 344 y 320 horas en el año, respectivamente, para realizar pagos de impuestos. Sin embargo, Nicaragua también se posiciona como el segundo país con mayor número de horas para cumplir con las obligaciones del pago del IR corporativo.

Gráfico 10: Gastos totales del gobierno central como porcentaje del PIB



Fuente: SECMCA

Gráfico 11: Evolución de la carga tributaria
(Impuestos/PIB)



Fuente: SECMCA

Cuadro 3: Tiempo requerido por una empresa mediana típica para realizar pago de impuestos

(horas en el año)

	CR	ES	GUA	HON	NIC
Impuesto al valor agregado	132	96	156	96	80
Contribuciones de seguridad social	132	96	144	93	80
Impuesto sobre rentas corporativas	18	128	44	35	80
Total	282	320	344	224	240

Fuente: Doing Business 2010, Banco Mundial

Conclusiones y recomendaciones

19. A pesar de sus limitaciones, los datos de productividad y salarios de la región indican lo siguiente:

20. Con la excepción de El Salvador, Centroamérica pudiera estar perdiendo competitividad ya que mientras la productividad laboral está estancada, los salarios medidos por el salario mínimo en dólares ajustado por productividad, han aumentado fuertemente, particularmente, en Nicaragua y Honduras.

21. A pesar del fuerte aumento en el salario mínimo, los salarios en el sector formal de Nicaragua crecieron durante la mayor parte de esta década en línea con el crecimiento de la productividad. Sin embargo, durante los dos últimos años no sólo el salario mínimo, sino los salarios en el sector formal, han crecido a tasas bastantes más altas que la productividad.

22. Compartimos el objetivo de aumentar los salarios de los nicaragüenses que son los más bajos de la región. Sin embargo, los aumentos del salario mínimo y de los salarios en general deben estar relacionados con el aumento de la productividad. De lo contrario, se terminaría fomentando la informalidad y el desempleo, perjudicando y no beneficiando a los trabajadores. Como se dijo la productividad laboral no depende solo de los trabajadores sino del país en su conjunto. Por tanto, debemos aumentar no sólo las habilidades de nuestra fuerza laboral, sino también la productividad global del país mejorando las instituciones, la infraestructura, la educación y la salud.

23. En el caso de los impuestos y carga social, el sistema impositivo de Nicaragua ya es el más alto de la región. Esto retoma la necesidad de considerar los impactos que traen consigo las reformas fiscales y como éstas puede desincentivar el clima de inversión y aumentar el porcentaje de empresas y trabajadores que laboran en el sector informal de la economía. Es primordial, por tanto, mejorar la eficiencia y equidad del sistema así como ampliar la base tributaria.

3.2 Programa económico y social del Gobierno y proyecciones de FUNIDES.

Introducción.

24. El PEF del GON publicado en enero de 2010 tiene como objetivo "crear las condiciones para una reducción significativa de la pobreza y un crecimiento económico sostenido, manteniendo a su vez la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad de las finanzas públicas y las cuentas externas".

25. El PEF estimó que la economía decrecería 1.0 por ciento en términos reales en 2009 pero crecería 1.0 por ciento en 2010, 2.5 en 2011 y un acumulado de 7.6 en el período 2012 – 2013. Como se detalla más adelante, FUNIDES considera que estas proyecciones son realistas dado el entorno político actual, pero insuficientes para reducir la pobreza en forma significativa.

26. El PEF proyecta que la inflación subirá al 3 por ciento en 2010 y al 5-6 por ciento en el 2011 – 2013 debido a la mayor inflación que se proyecta en las economías avanzadas y al alza en los precios del petróleo. FUNIDES considera que la inflación de 2010 será mayor (7 por ciento) que la proyectada en el PEF, pero que las metas para el 2011 – 2012 son factibles de lograr siempre y cuando los aumentos de los salarios (ajustados por productividad) y de los precios internacionales de alimentos y energía se mantengan en rangos similares.

27. En el sector externo, las proyecciones del PEF implican que no habrá progreso en reducir la altísima dependencia externa del país, objetivo que el Gobierno anunció al introducir la reforma fiscal, ya que ésta se mantendría a niveles similares a los de 2006-2007—34 ½ por ciento del PIB. Más importante, preocupa que las necesidades de financiamiento externo de 2010 – 2013 estén asociadas con menores niveles de inversión (relativo al PIB) que los de 2006 – 2007, y con niveles de ahorro interno más negativos.

28. Nicaragua requiere mayores niveles de inversión económica y social para crecer y reducir la pobreza en forma significativa, y debe, a su vez, reducir gradualmente su dependencia externa. Sorprende, por tanto, que el PEF vaya en la dirección contraria ya que tanto la inversión como el ahorro que se proyectan, son insuficientes para las necesidades del país. Lo que se requiere para lograr ambos objetivos es mejorar el clima de inversión y la productividad de la economía y, a su vez, aumentar nuestro ahorro interno mediante un mayor control del gasto público corriente, la ampliación de la base tributaria, y medidas que fomenten el ahorro privado. En todo caso, debemos lograr un ambiente institucional y político consistente con los flujos que requerimos.

29. El déficit del sector público consolidado[21] (SPC) antes de donaciones subió del 2 por ciento del PIB en 2006- 2007 a casi 6 por ciento en 2009 debido a un gran aumento en el gasto corriente (6 puntos porcentuales del PIB) El PEF proyecta que el déficit del SPC se mantendría en 6 por ciento del PIB en 2010-2011, pero bajaría al 4.5 por ciento del PIB en 2012 – 2013.

21 El SPC incluye al sector público no financiero y al BCN.

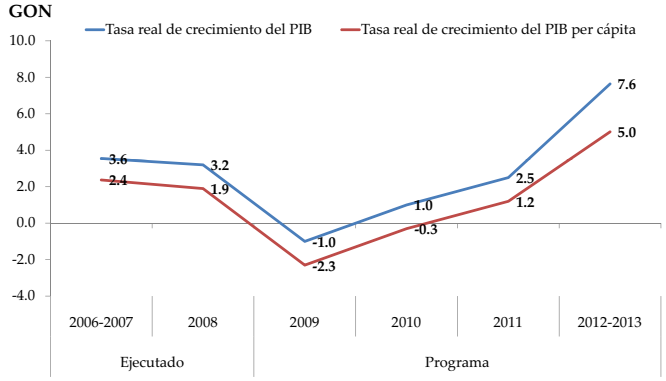
√ *De cumplirse, las metas fiscales incorporadas en el PEF serían consistentes con la sostenibilidad de las finanzas públicas ya que la deuda pública, luego de una aumento en 2010, bajaría del 73 por ciento del PIB en 2009 al 63 por ciento en 2013. Sin embargo, las proyecciones de ingresos son muy optimistas para el 2011-13 y se requerirá un control estricto del gasto corriente. Además, hay gastos de carácter fiscal que no están incorporados en el presupuesto.* Los datos oficiales de deuda pública y gasto no incluyen operaciones de carácter fiscal financiadas con recursos del ALBA, que ya son, o se podrían convertir, en deuda pública.

30. El gobierno actual ha llevado a cabo un cambio de enfoque en sus políticas, programas y metas en el sector social. En educación el Gobierno ha hecho enfoque en la gratuidad en lugar de la autonomía escolar, pero esto hace que se disminuya la calidad y relevancia de la educación, al perder los padres de familia poder de decisión en cuanto al tipo de educación de sus hijos. De igual forma, se ha hecho énfasis en campañas (como la Campaña de Alfabetización) en lugar de programas como Educación para Todos que, a juicio del Banco Mundial (BM), podría ser muy efectivo en el mejoramiento de los niveles educativos debido a que mejoraba la eficiencia interna en la educación primaria. En salud también se ha hecho un cambio de enfoque hacia la gratuidad de los servicios pero en algunos casos no se está midiendo de forma adecuada el impacto de este cambio; por ejemplo, ya no hay metas cuantitativas para la reducción de la desnutrición crónica en niños y la mortalidad de niños menores de 5 años. Se hace énfasis en programas con características de subsidios y se abandonan los programas de transferencia condicionada como la Red de Protección Social. En agua y saneamiento, se busca expandir cobertura pero no hay mediciones objetivas de dicha expansión como las que se realizan a través de encuestas de hogares. Finalmente, el PNDH le da una gran importancia al desarrollo del sector energético a través de inversiones y a la provisión de energía eléctrica a la población teniendo mayor participación el sector público.

Crecimiento económico.

31. El PEF del GON estima que la economía decrecería 1.0 por ciento en términos reales en 2009 pero se recuperaría en los años siguientes creciendo 1.0 por ciento en 2010, 2.5 en 2011 y un acumulado de 7.6 en el período 2012-2013. El GON atribuye el pobre desempeño de la economía en 2009 a los efectos de la crisis económica mundial. En términos per cápita, el perfil de crecimiento es de -2.3 por ciento en 2009, -0.3 por ciento en 2010, 1.2 por ciento en 2011 y un acumulado de 5 por ciento en el período 2012 – 2013.

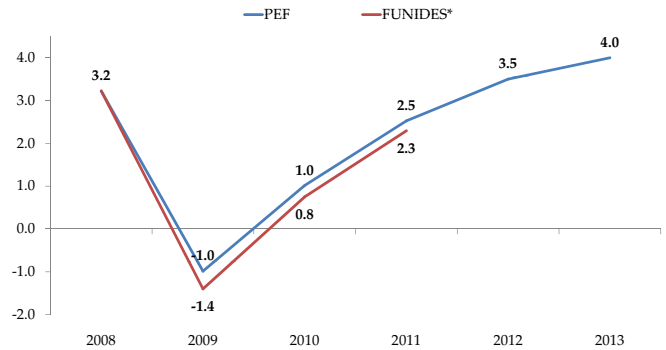
Grafico 1: Perfil de crecimiento económico proyectado por el GON



Fuente: PEF y PNDH

32. FUNIDES estima que la caída en la actividad económica de 2009 fue algo mayor que la estimada por el GON, pero considera que las proyecciones del GON para 2010-2011 son realistas, siempre y cuando no se dé un deterioro adicional en el clima político interno y no haya una recaída en la economía internacional. De hecho, las proyecciones del GON coinciden con el punto medio de las estimaciones de FUNIDES (gráfico 2). FUNIDES no ha elaborado proyecciones de crecimiento para 2012-13 pero, en principio, también considera que las del GON son factibles si se mejora el clima de inversión.

Gráfico 2: Proyecciones de la tasa de crecimiento del PIB real, PEF vs FUNIDES



* Promedio de los escenarios

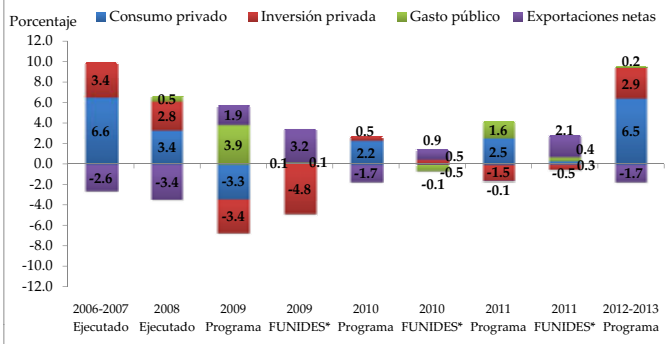
33. En su análisis de los factores que determinarían el crecimiento de la economía por el lado de la demanda, el PEF estimó que tanto el consumo como la inversión privada, caerían en 2009 (gráfico 3), pero que esta caída estaría parcialmente compensada por un aumento en el gasto público y en las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones). Las cifras más recientes y las estimaciones de FUNIDES confirman la caída en la inversión privada y el aumento en las

exportaciones netas, pero sugieren que ni el consumo privado ni el gasto público contribuyeron, ya sea positiva o negativamente, al crecimiento de 2009.

34. Para 2001-11, el PEF proyecta que los principales motores del crecimiento serán el consumo privado y el gasto público pero la inversión y las exportaciones netas contribuirán de forma negativa. Por su parte, FUNIDES proyecta que las exportaciones netas serán el principal motor del crecimiento, los demás rubros participarían de forma marginal.

35. Para 2012-13 el PEF proyecta que el consumo y la inversión privada serán los motores de crecimiento, mientras que la contribución de las exportaciones netas será negativa y la del gasto público nula. Como dijimos, FUNIDES no ha elaborado proyecciones para este período.

Gráfico 3: Contribuciones al crecimiento del PIB real, enfoque del gasto



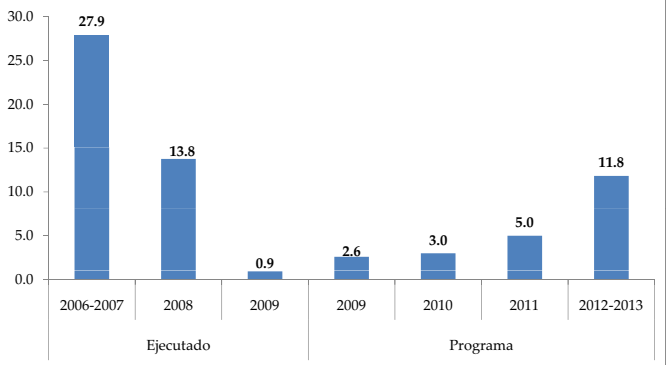
Fuente: FUNIDES, PEF y PNDH
*Promedio de los escenarios

Metas Macroeconómicas

Inflación.

36. La inflación bajó del 13.8 por ciento en 2008 al 0.9 por ciento en 2009, menor que el 2.6 por ciento proyectado en el PEF. El PEF proyecta que la inflación subirá al 3 por ciento en 2010 y al 5-6 por ciento en 2011 – 2013 debido a la mayor inflación que se proyecta en las economías avanzadas y al alza en los precios del petróleo. *FUNIDES considera que la inflación en 2010 será mayor (7 por ciento) que la proyectada en el PEF, pero que las metas para el 2011 – 2012 son factibles de lograr, siempre y cuando los aumentos de los salarios (ajustados por productividad) y de los precios internacionales de los alimentos y combustibles se mantengan en rangos similares.*

Gráfico 4: Inflación acumulada



Fuente: PEF y PNDH

Balanza de pagos y apoyo externo.

37. Los nicaragüenses dependemos excesivamente del Apoyo y Financiamiento Externo (AYFE) ya que, generalmente, consumimos lo mismo, o más de lo que, producimos por lo que la inversión es financiada en su totalidad por el exterior ya sea en forma de remesas, donaciones, préstamos e inversión extranjera. Las necesidades de AYFE del país subieron de un promedio de 34.4 por ciento del PIB en 2006 – 2007, al 40.5 por ciento del PIB en 2008, debido a un fuerte deterioro en el ahorro interno (debido, en parte, al alza en los precios de petróleo) (cuadro 1) y a mayor inversión, pero, según datos preliminares del BCN, bajaron al 27 por ciento del PIB en 2009, debido a la fuerte caída en la inversión y a una recuperación en el ahorro interno. El PEF proyecta que las necesidades de AYFE aumentarán al 34 ½ por ciento del PIB (US$ 2,183.2 millones) en 2010 y se mantendrán a niveles similares durante 2011-2013 (US$ 2,381.8 millones) debido a una modesta recuperación de la inversión y a un deterioro del ahorro interno.

Cuadro 1: Necesidad de apoyo y financiamiento externo

	2006-2007	2008	2009 Ejecutado	2009 programado	2010	2011	2012-2013
				(porcentaje del PIB)			
Ahorro interno (PIB-consumo)	-0.3	-3.7	3.2	-2.2	-2.6	-2.9	-2.5
Pago de intereses al extranjero	-2.4	-2.5	-2.8	-2.9	-3.1	-3.0	-3.3
Ahorro doméstico	-2.7	-6.2	0.4	-5.1	-5.7	-5.9	-5.8
Inversión	31.7	34.3	27.4	25.9	28.6	28.4	28.8
Exceso de gasto e intereses	34.4	40.5	27.0	30.9	34.3	34.4	34.6
Necesidad de apoyo y financiamiento externo	**34.4**	**40.5**	**27.0**	**30.9**	**34.3**	**34.4**	**34.6**
Transferencias y donaciones	25.9	22.7	22.2	22.5	21.3	21.9	22.9
Remesas	13.1	12.9	11.4	12.2	12.6	13.9	15.7
Transferencias y donaciones sector privado	6.3	6.7	6.9	7.2	5.7	5.1	4.3
Donaciones al sector público	6.5	3.1	3.9	3.1	3.0	2.9	2.9
Inversión extranjera directa	6.1	9.8	2.2	6.7	8.8	8.8	8.8
Financiamiento	4.3	8.3	6.3	1.5	4.5	3.6	3.4
Sector público	3.0	2.0	3.6	4.5	4.3	3.8	2.9
Sector privado	1.3	6.3	2.7	-3.0	0.2	-0.2	0.5
Reservas internacionales brutas	-1.8	0.3	-3.7	-0.3	0.2	-0.6	-0.1
Discrepancia estadística	-0.1	-0.6	0.0	0.5	-0.5	0.7	0.4

Fuente: FUNIDES en base a datos PEF

38. Las proyecciones del PEF implican, por tanto, que no habrá progreso en reducir la dependencia externa del país, objetivo que el Gobierno anunció al introducir la reforma fiscal, ya que ésta se mantendría a niveles similares a los de 2006 – 2007. No nos referimos a 2008 – 2009 ya que éstos fueron años atípicos debido a los cambios bruscos en los precios del petróleo (que afectan las importaciones y el ahorro interno), y en la inversión.

39. Más importante, preocupa que las necesidades de AFYE del 2010-2013 estén asociadas con menores niveles de inversión (relativo al PIB) que los de 2006 – 2007, y con niveles de ahorro interno más negativos. La inversión cae de un promedio de 31.7 por ciento del PIB en 2006 – 2007 a un promedio anual de 28.7 por ciento del PIB en 2010 – 2013. Por su parte, el ahorro interno pasaría de alrededor de menos ½ por ciento en 2006-7 a menos 2 ½ por ciento en 2010 – 2013.

40. Las mismas tendencias se observan si analizamos la dependencia externa del país bajo el prisma tradicional del déficit de cuenta corriente, que incluye en el ahorro privado las remesas y otras transferencias corrientes del exterior. Este déficit subió de un promedio de 15.5 por ciento del PIB en 2006 – 2007 a 23.8 por ciento en 2008 pero bajó al 12.5 por ciento del PIB en 2009 por las razones ya mencionadas (cuadro 2). Para 2010 – 2013, el PEF proyecta que el déficit de cuenta corriente será del orden del 17-18 ½ por ciento del PIB, también superior al promedio del 2006 – 2007. Las razones son las mismas: menor ahorro público y privado. A pesar de los cambios a la ley de equidad fiscal, el ahorro público, aunque positivo, se mantendría 2 ½ puntos porcentuales del PIB por debajo de los niveles de 2006 – 2007 (cuadro 2) debido al fuerte aumento que se ha dado en el gasto corriente del Gobierno Central. Asimismo, el ahorro doméstico privado sería 2,2 por ciento del PIB menor que el de 2006 – 2007.

Cuadro 2: Ahorro - inversión

	2006-2007	2008	2009 Ejecutado	2009 programado	2010	2011	2012-2013
				(porcentaje del PIB)			
PIB	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Consumo	100.3	103.7	96.8	102.2	102.6	102.9	102.5
Ahorro interno	**-0.3**	**-3.7**	**3.2**	**-2.2**	**-2.6**	**-2.9**	**-2.5**
Pago de factores al exterior	-2.4	-2.5	-2.8	-2.9	-3.1	-3.0	-3.3
PNB	97.6	97.5	97.2	97.1	96.9	97.0	96.7
Transferencias corrientes del exterior	18.9	16.8	15.2	15.9	16.1	17.0	18.1
Ingreso nacional disponible	116.5	114.3	112.3	113.0	112.9	114.0	114.8
Ahorro nacional	**16.2**	**10.5**	**15.6**	**10.8**	**10.4**	**10.6**	**11.9**
Ahorro público	**5.3**	**2.8**	**1.3**	**0.2**	**2.4**	**2.3**	**3.2**
Ahorro privado	**10.9**	**7.7**	**14.3**	**10.6**	**8.0**	**8.3**	**8.7**
Ahorro externo	**15.5**	**23.8**	**11.9**	**15.0**	**18.3**	**17.8**	**16.9**
Ahorro = Inversión	**31.7**	**34.3**	**27.4**	**25.9**	**28.6**	**28.4**	**28.8**
Inversión pública	**5.2**	**5.7**	**6.0**	**6.0**	**6.8**	**7.9**	**7.5**
Inversión privada	**26.5**	**27.5**	**21.4**	**19.9**	**21.9**	**20.5**	**21.4**

Fuente: FUNIDES en base a datos del PEF

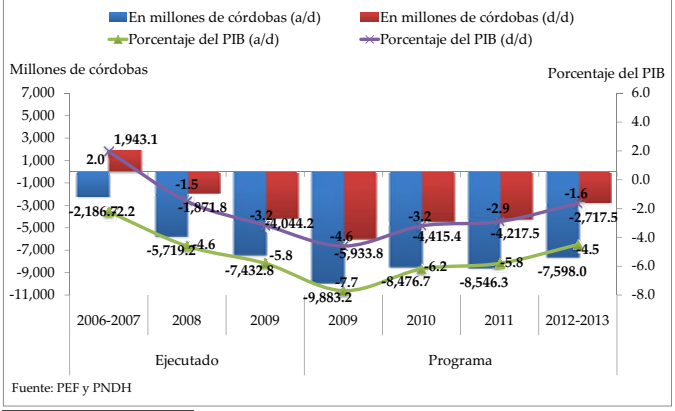
41. Nicaragua requiere mayores niveles de inversión económica y social para crecer y reducir la pobreza en forma significativa, y debe, a su vez, reducir gradualmente su dependencia externa. Sorprende, por tanto, que el PEF vaya en la dirección contraria ya que tanto la inversión como el ahorro que se proyectan son insuficientes para las necesidades del país. Lo que se requiere para lograr ambos objetivos es mejorar el clima de inversión y la productividad de la economía, y a su vez, aumentar nuestro ahorro interno mediante un mayor control del gasto público corriente, la ampliación de la base tributaria, y medidas que fomenten el ahorro privado. En todo caso, debemos lograr un ambiente institucional y político consistente con los flujos que requerimos.

Política fiscal y balance del sector público.

42. El déficit del sector público consolidado[22] (SPC) antes de donaciones subió del 2 por ciento del PIB en 2006-07 a casi 6 por ciento en 2009 debido al desplome del ahorro público. Esto, a su vez, se debió a un gran aumento en el gasto corriente (6 puntos porcentuales del PIB) que más que compensó un pequeño aumento en los ingresos y una baja en los gastos de capital.

43. El PEF proyecta que el déficit del SPC se mantendría en el 6 por ciento del PIB en 2010 – 2011 pero bajaría al 4.5 por ciento del PIB en 2012 – 2013. Las donaciones externas se proyectan en 3 por ciento del PIB, por lo que el déficit después de donaciones sería del orden del 3 por ciento del PIB durante 2010 – 2011 y 1 ½ por ciento en 2012 – 2013.

Gráfico 5: Balance del sector público antes y después de donaciones

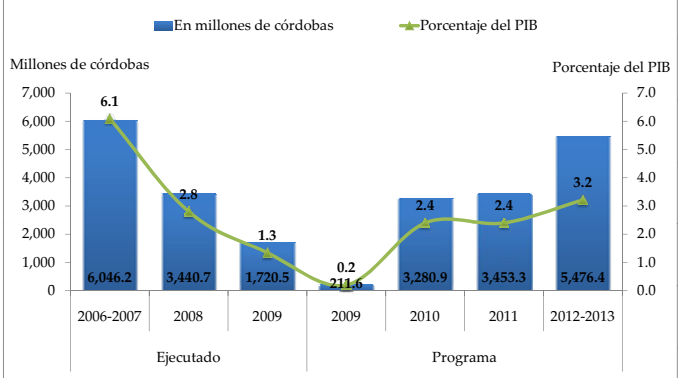


Fuente: PEF y PNDH

22 El SPC incluye al sector público no financiero y al BCN.

44. La reducción que se proyecta en el déficit del SPC se debería a un fuerte crecimiento en los ingresos y a un crecimiento del gasto corriente más moderado que en 2008 – 2009, lo que aumentaría el ahorro público de 1.3 por ciento en 2009 a un promedio 2.4 por ciento del PIB en 2010 – 2011 y de 3.2 por ciento en 2012 – 2013.

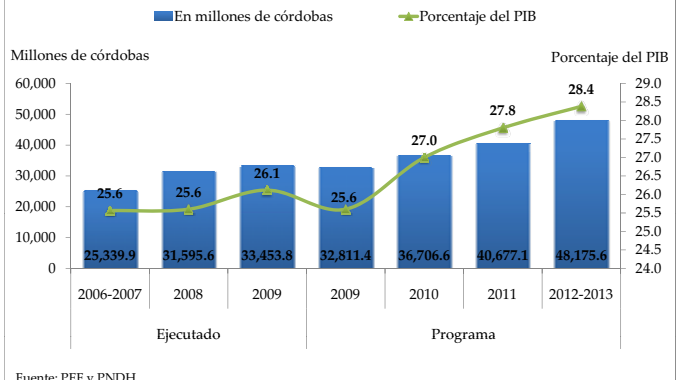
Gráfico 6: Ahorro del sector público



Fuente: PEF y PNDH

45. Según el PEF los ingresos del SP pasarían del 26 por ciento del PIB en 2009, a un promedio anual de 27 ½ por ciento del PIB en 2010 – 2011 y de 28 ½ por ciento en 2012 – 2013. Este comportamiento se debería, según el PEF, a los cambios recientes en el sistema impositivo y mejoras administrativas.

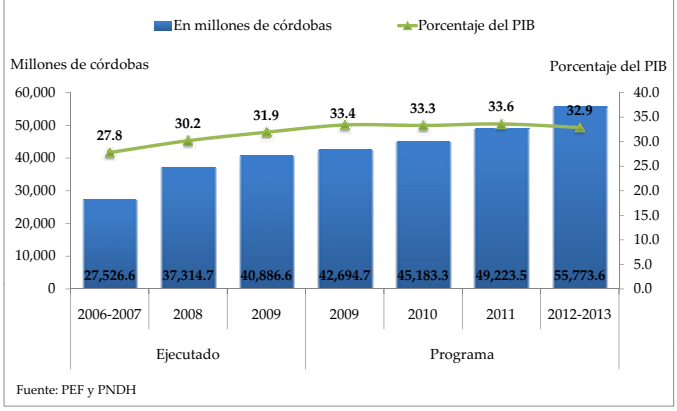
Gráfico 7: Ingresos del sector público



Fuente: PEF y PNDH

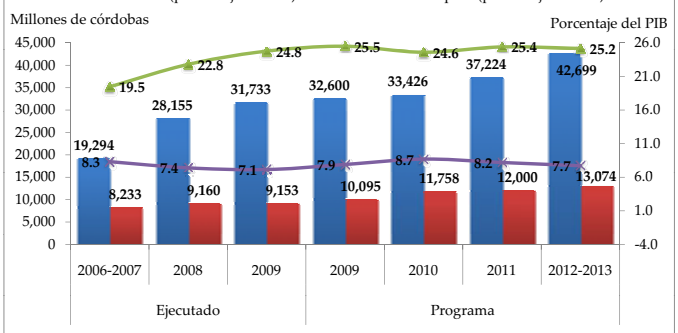
46. Por su parte, el gasto corriente, que subió del 19 ½ por ciento del PIB en 2006 – 2007 al 25 por ciento en 2009 se mantendría a niveles similares durante 2010-2013. El gasto de capital aumentaría del 7 por ciento del PIB en 2009 a un promedio del 8 ½ por ciento en 2010-11 y de 7 ½ por ciento en 2012-13.

Gráfico 8: Gastos del sector público



Fuente: PEF y PNDH

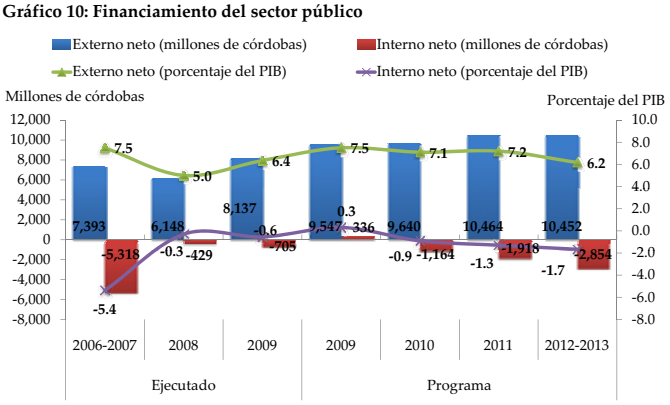
Gráfico 9: Gasto corriente y gasto de capital del sector público



Fuente: PEF y PNDH

47. El PEF prevé que el apoyo externo (donaciones y financiamiento) que recibiría el SPC durante 2010 – 2013 continuaría siendo mayor que el déficit del SP antes de donaciones, por lo que se daría una caída adicional en la deuda interna.

Gráfico 10: Financiamiento del sector público



Fuente: PEF y PNDH

48. *De cumplirse, las metas fiscales incorporadas en el PEF serían consistentes con la sostenibilidad de las finanzas públicas ya que la deuda pública, luego de una aumento en el 2010, bajaría del 73 por ciento del PIB en 2009 al 63 por ciento en 2013.*

Cuadro 3: Saldo de la deuda pública

	2006	2007	2008	2009*	2010	2011	2012	2013
				(millones de córdobas)				
Deuda pública	102,835.4	83,748.2	89,305.7	97,874.5	102,289.9	106,507.4	110,020.8	111,942.3
Deuda interna	22,310.7	21,192.5	21,513.7	25,143.8	23,979.7	22,061.8	19,808.2	16,354.0
Deuda externa	80,524.7	62,555.7	67,792.0	72,730.7	78,310.1	84,445.5	90,212.5	95,588.1
				(millones de dólares)				
Deuda pública	5,713.1	4,430.4	4,499.5	4,715.9	4,674.5	4,635.5	4,560.4	4,504.8
Deuda interna	1,239.5	1,121.1	1,083.9	1,211.5	1,095.8	960.2	821.0	658.1
Deuda externa	4,473.6	3,309.3	3,415.5	3,504.4	3,578.7	3,675.3	3,739.3	3,846.7
				(porcentaje del PIB)				
Deuda pública	110.6	79.8	72.4	72.9	75.3	72.4	68.2	62.9
Deuda interna	24.0	20.2	17.4	18.7	17.6	15.0	12.3	9.2
Deuda externa	86.6	59.6	55.0	54.2	57.6	57.4	55.9	53.7
Memorándum								
PIB	93,016.6	104,982.8	123,307.3	136,600.8	135,888.0	147,108.8	161,389.0	177,915.0
TC Fin de periodo	18	18.9	19.8	20.8	21.9	23.0	24.1	24.8

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN y MHCP.

*Saldo a noviembre

Sin embargo, subrayamos lo siguiente:

√ *Se debe asegurar el cumplimiento de las metas.* Las proyecciones de ingresos lucen razonables para 2010 dada la recuperación económica, y las medidas tributarias que se han tomado incluyendo el aporte patronal al INSS. Sin embargo, *son muy optimistas para 2011 y particularmente para 2012 – 2013.* Más aún, la mayor parte del aumento se originaría no en el Gobierno Central, sino en el INSS y no la podemos analizar ya que el PEF no ofrece detalles.

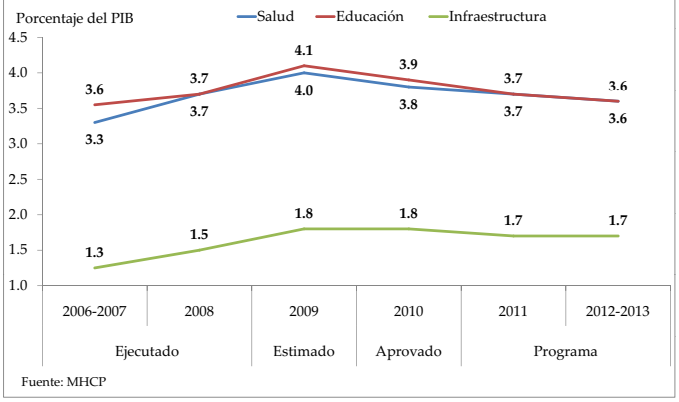
√ Más importante, su cumplimiento dependerá del *control estricto del gasto corriente que se ha disparado durante la administración actual, particularmente en sueldos y pensiones. Como ya dijimos, compartimos los objetivos de mejorar los salarios y las pensiones pero, a su vez, creemos que estos objetivos tienen que guardar relación con los recursos fiscales y la productividad del país. Una vez más: Lo que hay que hacer es aumentar la productividad del país y mejorar el clima de inversión.*

√ *El gasto en Educación, Salud e Infraestructura esenciales para el crecimiento y la reducción de la pobreza se mantiene a los niveles (relativos al PIB) de 2008.* Es importante analizar no sólo los datos agregados de las finanzas públicas, sino también su composición y efectividad. El programa de investigación de FUNIDES incluye estos temas.

√ *Hay que crear condiciones para asegurarse del apoyo externo.* El apoyo externo para el SPC que prevé el PEF, aunque menor al de 2009, es alto y similar al de 2006-2007 particularmente en 2010-2011 – un promedio anual del 7 por ciento del PIB. Para que se materialice debemos no sólo mantener la estabilidad macroeconómica, sino también lograr un clima institucional y político consistente con los flujos requeridos

√ *Hay gastos de carácter fiscal que no están incorporados en el presupuesto.* Los datos oficiales de deuda pública y gasto no incluyen operaciones de carácter fiscal financiadas con recursos del ALBA, que, ya son, o se podrían convertir en deuda pública.

Gráfico 11: Principales gastos presupuestarios

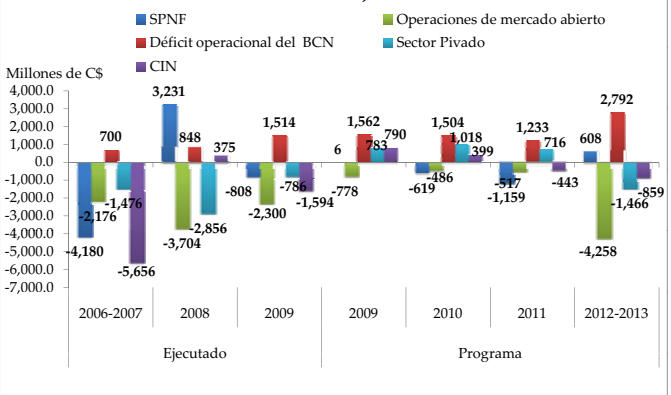


Fuente: MHCP

Operaciones del BCN y reservas internacionales.

49. Según el PEF el Crédito Interno Neto (CIN) del BCN al sector privado sería levemente contractivo durante 2010-2013.

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



Fuente: PEF y PNDH

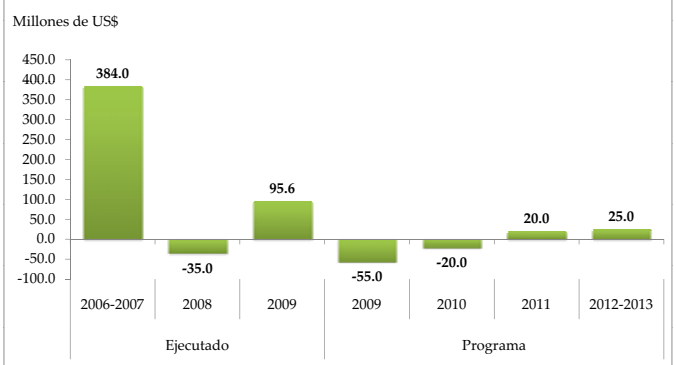
Gráfico 13: Crédito interno neto del BCN



Fuente: PEF y PNDH

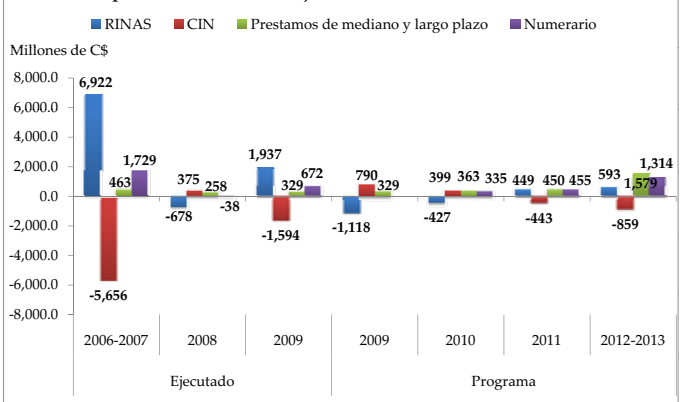
50. A pesar de lo anterior las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) disminuirían en US$ 35 millones en el período del programa debido al repago por parte del BCN de obligaciones externas de mediano plazo.

Gráfico 14: Comportamiento de reservas internacionales netas (flujos)



Fuente: PEF y PNDH

Grafico 15: Operaciones del BCN (flujos acumulados)



Fuente: PEF y PNDH

Gráfico 16: Reservas internacionales netas ajustadas



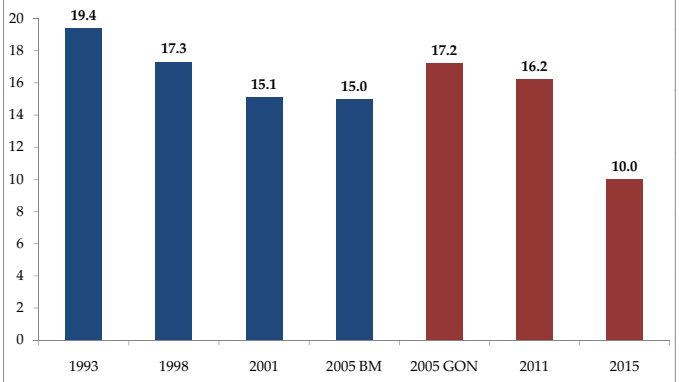
Fuente: PEF y PNDH

Metas de desarrollo del milenio.

51. Como parte de sus programas de desarrollo los Gobiernos de Nicaragua se han comprometido desde 1998 a cumplir con las metas de desarrollo del milenio (MDM) de la Organización de Naciones Unidas (ONU). En los programas de desarrollo del Gobierno se presenta el sendero de estas metas para el período 2009 – 2011.

52. De acuerdo a la Encuesta de Medición del Nivel de Vida (EMNV) realizada en 2005, si se utiliza la línea de pobreza extrema estimada por el Instituto Nicaragüense de Información para el Desarrollo (INIDE) el 17.2 por ciento de los nicaragüenses vivían en condiciones de extrema pobreza ese año, y si se utiliza la línea de pobreza extrema estimada por el BM el 15.0 por ciento de los nicaragüenses vivían en situación de pobreza extrema[23]. Los programas de desarrollo del Gobierno de Nicaragua (GON) plantean reducir la pobreza extrema a 16.2 por ciento en 2011 partiendo de la estimación de pobreza extrema del INIDE en 2005. De acuerdo a la Organización de Naciones Unidas (ONU) la meta es reducir este indicador a la mitad para 2015 sobre la base de lo observado en 1993 (es decir reducir la pobreza extrema a 9.7 por ciento).

Gráfico 17: Evolución de la extrema pobreza



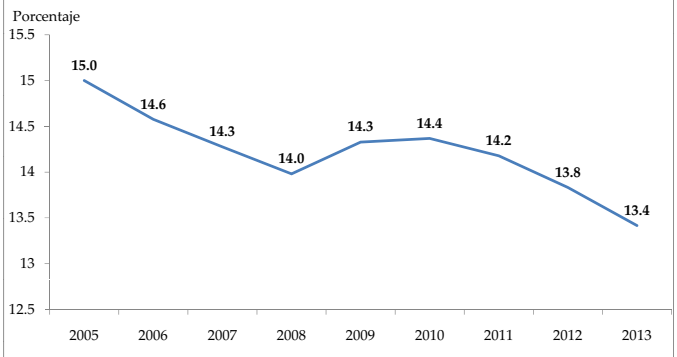
Fuente: PNDH, INIDE, Banco Mundial

53. Si partimos del estimado de pobreza extrema del BM en 2005 y utilizamos la elasticidad de la pobreza extrema al crecimiento per cápita estimada en el "Poverty Assessment" del BM, así como el crecimiento per cápita real estimado en el Programa Económico

23 Se debe notar que en la mediciones anteriores al 2005 no habían diferencias en cuanto a las estimaciones de pobreza y pobreza extrema del BM y el GON.

y Financiero (PEF) del GON, obtenemos un sendero de reducción de pobreza en el que en 2013 alrededor del 13 por ciento de la población se encontraría en situación de pobreza extrema. Lo anterior indica claramente que las tasas de crecimiento per cápita real proyectadas en el PEF no son suficientes para cumplir con la meta de desarrollo del milenio de la ONU. Reducir la tasa de extrema pobreza del 13 por ciento de la población al 9.7 por ciento en dos años requeriría una tasa de crecimiento real anual de casi 14 por ciento en el 2014-15 lo que no es realista. Con las tasas de crecimiento proyectadas en el PEF la única forma de cumplir con las metas de reducción de la pobreza extrema sería mediante una alta dosis de proyectos complementarios en la reducción de la pobreza, tales como aquéllos de transferencia condicionada. Sin embargo, dados que estos programas no pueden perpetuarse, la reducción sería transitoria y no permanente.

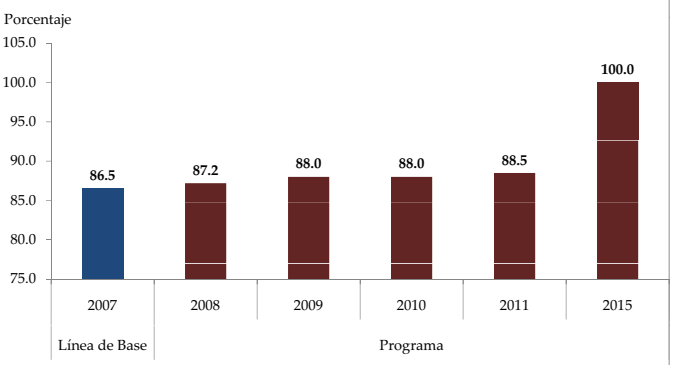
Gráfico 18:Estimación de la evolución de la pobreza extrema



Fuente: FUNIDES en base a proporción de pobres extremos BM 2005 y tasas de crecimiento per cápita PEF

54. De acuerdo a los programas de desarrollo del Gobierno, la tasa neta de escolarización primaria[24] pasaría de 86.5 por ciento en 2007 a 88.5 por ciento en 2011. De acuerdo a la ONU la meta es alcanzar 100 de cobertura en 2015. Esta meta al igual que la pobreza extrema parece muy difícil de cumplir. De acuerdo al BM los principales cuellos de botella que impiden alcanzar esta meta son entrada tardía al sistema educativo, altas tasas de repetición y baja capacidad de los maestros.

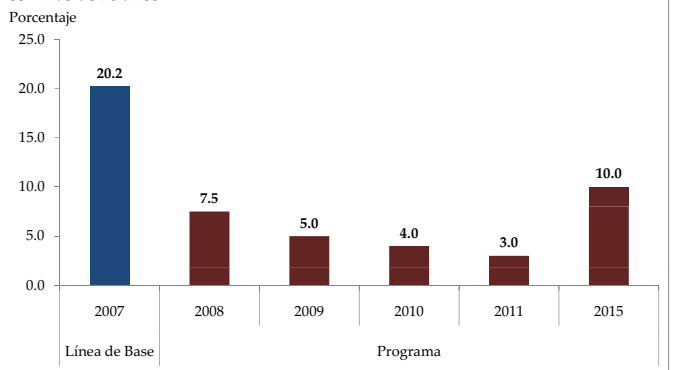
Gráfico 19: Evolución de la tasa neta de escolarización primaria



Fuente: PNDH

55. Según los programas de desarrollo del Gobierno, la tasa de analfabetismo de mayores de 10 años pasaría de 20.2 por ciento en 2007 a 3.0 por ciento en 2011. Como se menciona arriba, el GON asevera ya haber cumplido la meta del milenio de alcanzar una tasa de analfabetismo de 10 por ciento en 2015 (tasa de analfabetismo de 4.1 por ciento en 2009).

Gráfico 20: Evolución de la tasa de analfabetismo de las personas con más de 10 años



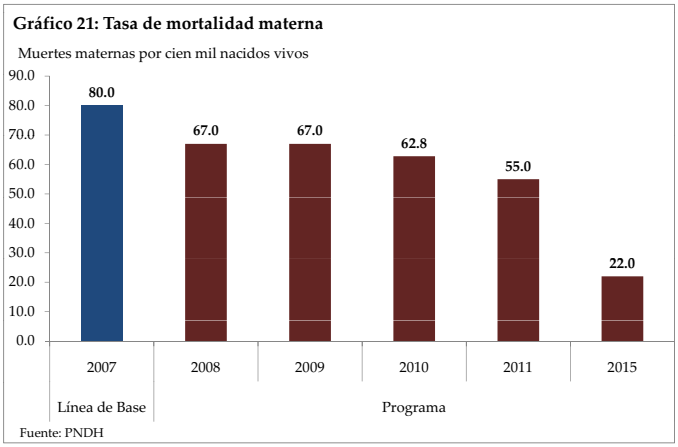
Fuente: PNDH

56. Los programas de desarrollo del Gobierno tienen como meta reducir la tasa de mortalidad materna de 80 por cien mil nacidos vivos a 55 por cien mil nacidos vivos. La ONU estipula una meta de 22 muertes maternas por cien mil nacidos vivos para 2015. Como en el caso de la meta de reducción de la pobreza extrema y la meta de aumento en la tasa de escolarización

24 El ratio del número de niños que oficialmente se encuentran en edad de estar en primaria y que se encuentran en primaria sobre el número de niños que oficialmente se encuentran en edad de estar en primaria.

primaria pareciera difícil de acuerdo a la tendencia actual cumplir con la meta del milenio de mortalidad materna. De acuerdo al BM, los principales determinantes de las muertes maternas son los partos fuera de los hospitales o centros de salud y el bajo acceso a los servicios de salud reproductiva. Cabe notar que la meta de mortalidad materna es la que presenta mayor dificultad de medir de forma precisa debido a la rareza del evento.

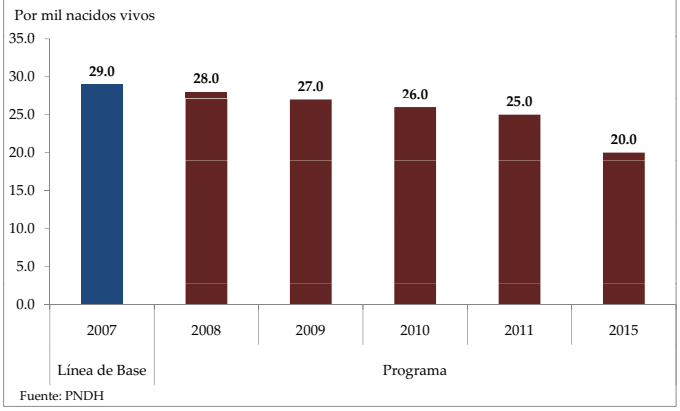
Gráfico 21: Tasa de mortalidad materna



Fuente: PNDH

57. La tasa de mortalidad infantil (menores de un año) descendería de 29 muertes por mil nacidos vivos a 25 por mil nacidos vivos. Para 2015 la meta de acuerdo a la ONU es de 20 muertes por mil nacidos vivos. Esta es la meta milenio más factibles de alcanzar pero como las demás metas del sector salud dependerá si mejoraran las políticas y programas del país en la materia como por ejemplo retomar los proyectos de transferencia condicionada ya que este tipo de programa proporciona transferencias monetarias a las familias que tienen a sus hijos vacunados, acudiendo a la escuela, etc.

Gráfico 22: Tasa de mortalidad infantil



Fuente: PNDH

Anexo 3.2: Proyecciones de crecimiento.

El clima de inversión continúa muy deteriorado. Sin embargo, las dos últimas encuestas de FUNIDES muestran una pequeña mejora en las expectativas de los empresarios en cuanto a ventas e inversión. Por lo anterior, y también en vista de las mejores perspectivas en las economía avanzadas, FUNIDES ahora proyecta que el rango de crecimiento de la economía podría estar este año entre 0 y 1 ½ por ciento, en vez del rango de 0 y menos 1 por ciento de nuestro informe anterior. Para 2011 mantenemos nuestra proyección anterior con un rango de crecimiento de 2 – 3 por ciento.

	2007	2008	2009	2010		2011	
				Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
Proyecciones							
				(tasa de crecimiento real)			
PIB	3.2	3.2	-1.4	1.3	0.2	2.8	1.8
Demanda global	6.2	5.5	-3.5	1.3	0.2	2.8	1.8
Demanda interna	5.6	5.6	-3.8	0.6	-0.8	0.9	-0.5
Consumo privado	4.1	4.0	0.1	0.3	-0.6	0.8	0.0
Inversión privada	11.9	12.5	-20.0	5.0	0.0	0.0	-5.0
Gasto público	4.2	4.2	1.1	-4.0	-4.0	3.0	3.0
Exportaciones	9.0	5.1	-2.4	3.8	3.8	9.2	9.2
Importaciones	12.4	9.6	-7.0	1.3	0.2	2.8	1.8
Supuestos							
				(tasa de crecimiento)			
PIB real economías avanzadas	2.7	0.9	-3.2	2.1	2.1	2.4	2.4
Términos de intercambio	-0.8	2.5	7.9	-6.2	-6.2	-0.4	-0.4
Masa salarial real	0.3	3.2	0.0	1.0	0.0	2.0	1.0
Remesas real	0.1	-3.1	-5.0	1.5	1.5	2.0	2.0
Remesas nominal	11.3	10.6	-6.1	1.5	1.5	3.9	3.9
Precio del petroleo	10.7	36.4	-38.0	22.6	22.6	1.3	1.3
Inversión privada real	11.9	12.5	-20.0	5.0	0.0	0.0	-5.0
Gasto primario público	5.3	2.0	1.1	-4.0	-4.0	3.0	3.0
IPC(interanual)	16.9	13.8	1.5	7.0	7.0	7.0	7.0
IPC (promedio)	11.1	19.8	3.8	5.0	5.0	7.0	7.0
IPC EEUU (promedio)	2.9	3.8	-0.9	-0.1	-0.1	0.3	0.3
Índice de precios de las exportaciones de mercancías	9.2	-7.2	-1.1	-5.2	-5.2	-0.5	-0.5
Índice de precios de las importaciones de mercancías	16.7	0.0	-11.7	5.1	5.1	1.1	1.1
					(C$/US$)		
Tipo de cambio promedio	18.4	19.4	20.3	21.4	21.4	22.4	22.4

Fuente: FUNIDES

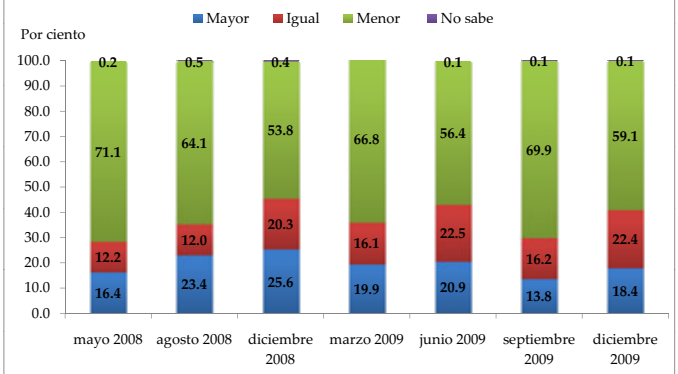
	2007	2008	2009		2010			2011			2012	2013
			FUNIDES	PEF	FUNIDES escenario 1	FUNIDES escenario 2	PEF	FUNIDES escenario 1	FUNIDES escenario 2	PEF	PEF	PEF
						(Porcentaje)						
Crecimiento del PIB per cápita real	1.9	1.9	-2.7	-2.3	0.0	-1.1	-0.3	1.5	0.5	1.2	2.2	2.7
Crecimiento del PIB per cápita real acumulado	1.9	3.8	1.0	1.4	1.1	0.0	1.2	2.6	0.5	2.4	4.7	7.5
Tasa de desempleo	5.9	6.1	8.4	8.1	9.1	9.7	9.0	9.0	10.2	9.1	8.6	7.8
Pobreza	45.4	45.0	45.5	45.4	45.5	45.7	45.5	45.2	45.6	45.3	44.9	44.4
Pobreza extrema	14.2	13.9	14.3	14.3	14.3	14.5	14.4	14.1	14.4	14.2	13.8	13.4
						(Miles de personas)						
Desesempleo acumulado	25.9	30.9	61.7	56.1	77.4	92.1	75.6	77.8	107.2	80.8	71.9	55.6
Incremento acumulado de pobres	13.6	27.4	88.1	83.8	122.1	133.5	120.5	140.3	163.2	142.0	152.7	157.9
Incremento acumulado de pobres extremos	-6.3	-12.6	21.0	17.5	31.7	41.6	30.6	28.5	48.2	30.3	20.5	6.1

Fuente: FUNIDES

4.1 Encuesta de confianza del consumidor.

1. En diciembre de 2009 FUNIDES realizó su cuarto encuesta de confianza del consumidor de 2009. La encuesta muestra que la mayoría de los hogares percibe un deterioro en su capacidad de compra respecto a diciembre de 2008.

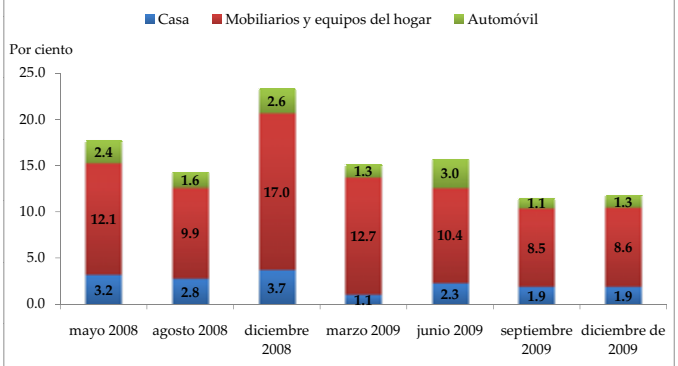
Gráfico 1: Capacidad de compra con respecto al año pasado



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

2. Asimismo, sólo una pequeña minoría de los hogares (11.8 por ciento) indicó que los ingresos (salarios más remesas) les permitían hacer compras mayores como casas, mobiliario y equipos del hogar, y automóviles. Ésta es una de las peores situaciones que se reporta desde que se llevan a cabo las encuestas (mayo 2008).

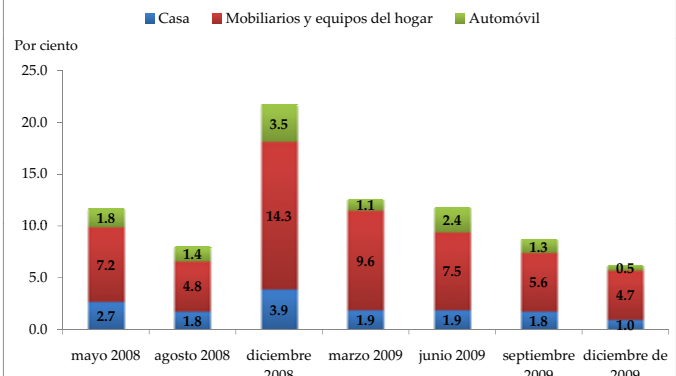
Gráfico 2: Ingresos (salarios más remesas) permiten hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

3. Solamente el 1.0 por ciento señaló que este era un buen momento para comprar casas, el 4.7 por ciento para comprar mobiliarios y equipos del hogar, y el 0.5 por ciento automóviles. Estos resultados muestran una disminución de la posibilidad de los hogares para hacer este tipo de compras con respecto a diciembre de 2008.

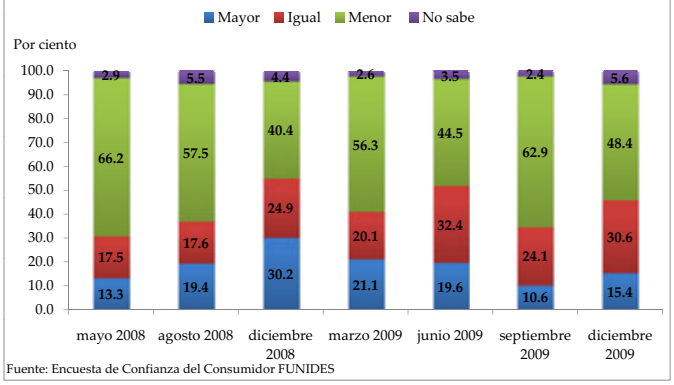
Gráfico 3: Buen momento para hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

4. Las expectativas de capacidad de compra de los hogares continuaron siendo pesimistas. El 48.4 por ciento opinó que su capacidad de compra en los próximos 12 meses será menor a la actual y solo el 15.4 por ciento consideró que aumentará. Sin embargo, esto representa una mejora con relación a septiembre de 2009.

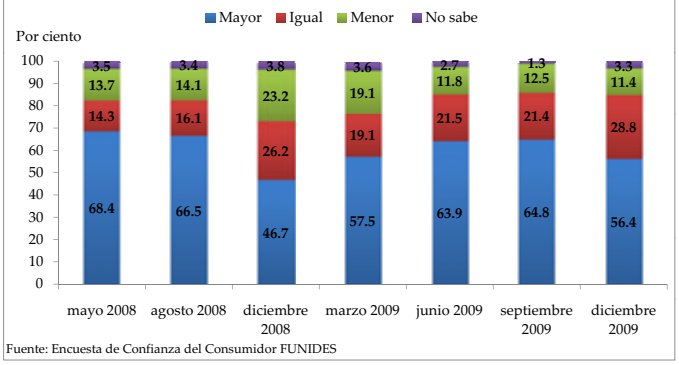
Gráfico 4: Expectativa de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

5. Una de las variables económicas de mayor importancia para las decisiones de compra, ahorro e inversión que toman las familias y empresas es la inflación. En diciembre de 2009 se preguntó a los hogares si esperaban que la inflación anual sería mayor que la observada a diciembre de 2008 (12.5 por ciento). Las expectativas de inflación son mejores que las de septiembre de 2009. El porcentaje de hogares que en septiembre esperaba que la inflación del 2009 sea menor o igual que la del 2008 es menor que el porcentaje de hogares que espera mayor inflación.

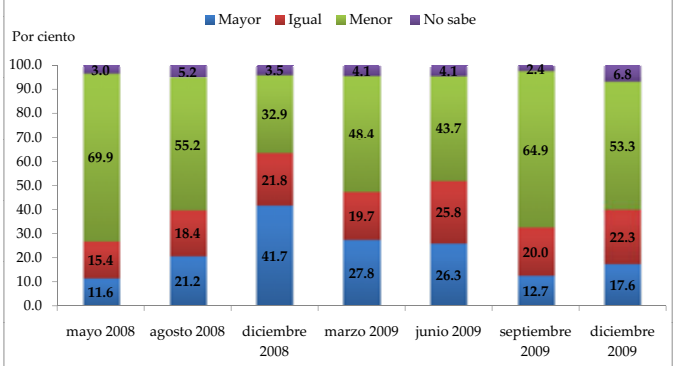
Gráfico 5: Expectativas de inflación en los proximos 12 meses con respecto a lo observado en términos anuales a diciembre del año anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

6. Las expectativas de empleo de los hogares se han deteriorado tanto con respecto a junio de 2009 como al período similar del año anterior (diciembre de 2008) pero se han mejorado respecto a septiembre. Solo el 17.6 por ciento de los hogares considera que la situación de empleo será mejor en los próximos meses, el 22.3 por ciento piensa que se mantendrá igual y el 53.3 por ciento que empeorará.

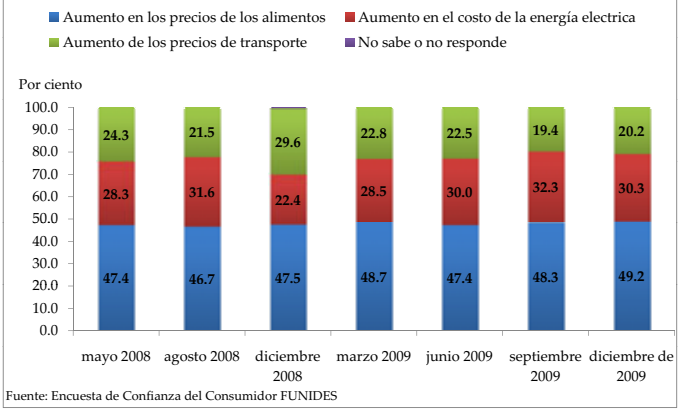
Gráfico 6: Expectativa de la situación y perspectivas económicas del país en su conjunto, la situación del empleo



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

7. La economía del hogar continúa siendo principalmente afectada por el aumento en los precios de los alimentos como señala el 49.2 por ciento de la población. Le siguen el aumento en el costo de la energía eléctrica con el 30.3 por ciento y el aumento en los costos del transporte con 20.2 por ciento.

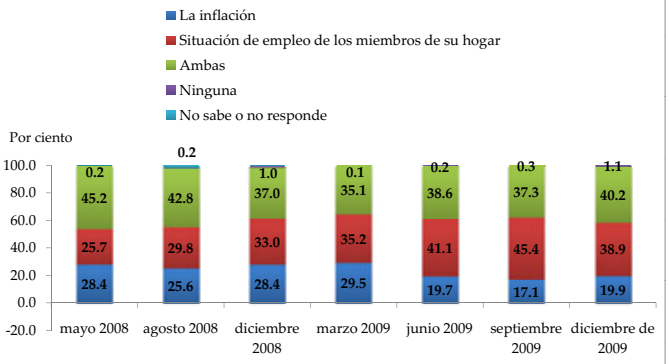
Gráfico 7: Aspectos que más afecta la economía de su hogar



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

8. Los temas de mayor preocupación para el hogar continuaron siendo la inflación y la situación de empleo, señalado de manera conjunta por un 40.2 por ciento de los hogares; sólo la situación de empleo el 38.7 por ciento y sólo la inflación el 19.9 por ciento.

Gráfico 8: Aspectos de mayor preocupación para el hogar

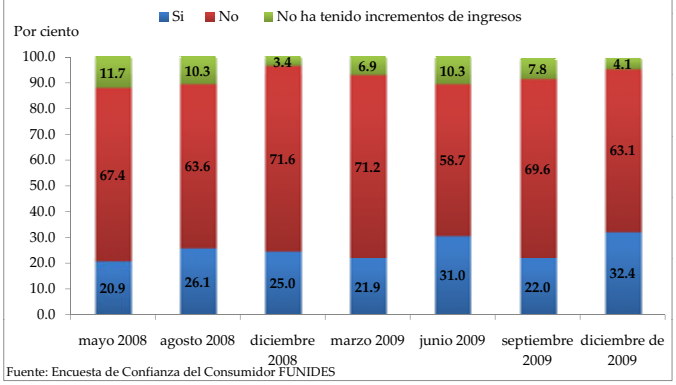


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

9. El 63.1 por ciento de los hogares, señaló que los incrementos en los ingresos no han sido suficientes para compensar el alza de precios, y el 32.4 por ciento que si han sido suficientes. Lo anterior es una importante mejora respecto a septiembre y respecto a lo observado históricamente. El 67.2 por ciento de los hogares reportó que no han tenido aumento en sus ingresos o que dicho aumentos no han sido suficientes para compensar el alza en los precios por lo que para en-

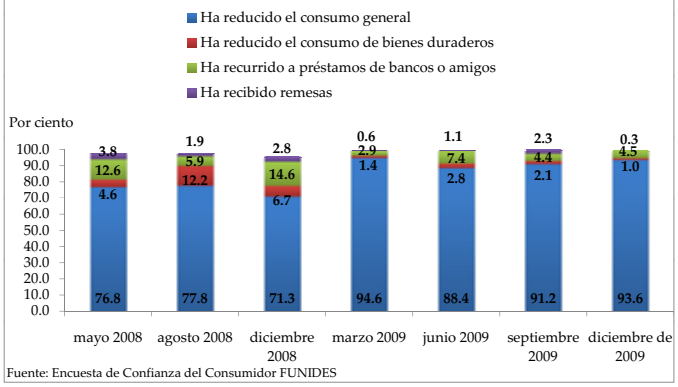
frentar esta situación han tenido que reducir el consumo general. El 4.5 por ciento ha recurrido a préstamos de bancos o amigos, el 1 por ciento ha reducido el consumo de bienes duraderos y 0.3 por ciento ha recibido remesas.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

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



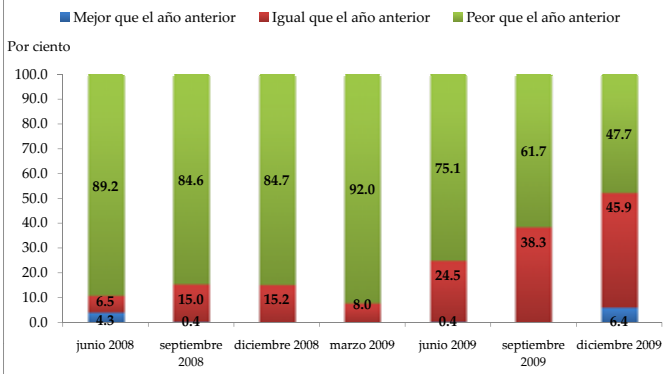
Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

4.2 Encuesta de confianza del empresario.

10. En enero - febrero de 2010 FUNIDES también realizó su encuesta de confianza e intención de las empresas. Los resultados continúan mostrando pesimismo en cuanto a la situación económica del país en su conjunto y el clima de negocios (inflación, corrupción, entorno político, costo de la energía, etc.), así como desconfianza en el sistema judicial. Sin embargo, comparando con las mediciones anteriores, los resultados han mejorado. Existe un menor pesimismo en cuanto a la situación económica, el clima de inversión tuvo una mejora pero la confianza en el sistema judicial sigue siendo mínima. También, en esta medición la mayoría (relativa) de las empresas reporta un aumento en sus ventas respecto al trimestre anterior, respecto al mismo trimestre del año anterior y un mantenimiento de los niveles de inversión.

11. De las empresas encuestadas (63), más del 47.7 por ciento percibe que la situación de la economía del país, es, en su conjunto, peor que la del año pasado; un 45.9 por ciento considera que es igual y 6.4 considera que ha mejorado. Con respecto a las encuestas anteriores existe una mejora en cuanto a las percepciones de las empresas.

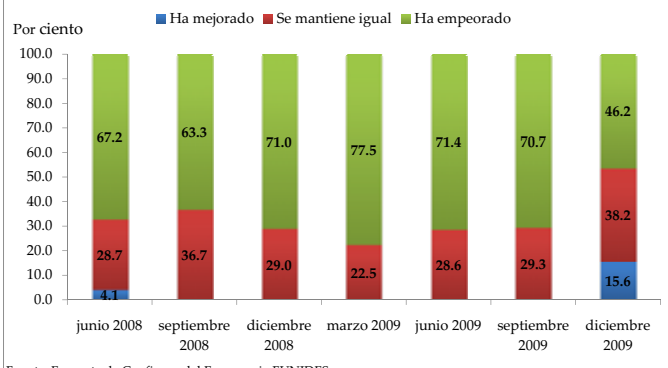
Gráfico 11: Situación económica actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

12. En concordancia con las observaciones de los empresarios sobre la situación del país en su conjunto hay una mejora en comparación con las encuestas anteriores en cuanto a la situación actual de la empresa privada. El 46.2 por ciento de las empresas percibe que la situación actual para la empresa privada ha empeorado en relación a 2008, el 38.2 por ciento considera que se mantiene igual y el 15.6 por ciento considera que ha mejorado.

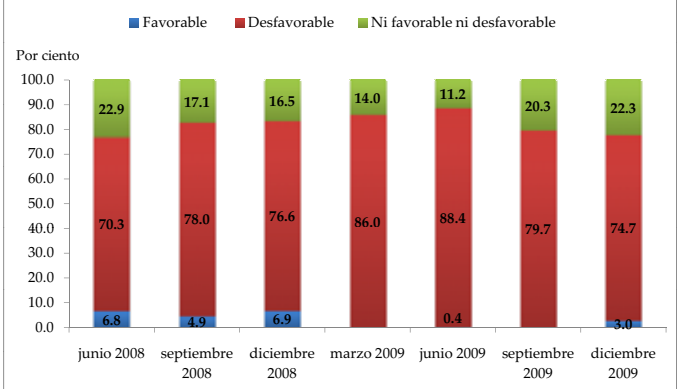
Gráfico 12: Situación actual para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

13. La mayoría de las empresas (74.7 por ciento) continúa opinando que el clima de inversión es desfavorable, el porcentaje de empresas que lo considera favorable es 3 por ciento y el 22.3 por ciento opina que se ha mantenido igual que en 2008. Lo anterior muestra una mejora con respecto al 2008 y los tres primeros trimestres de 2009.

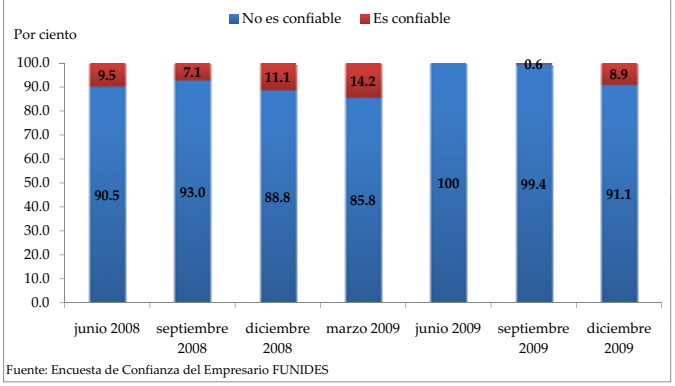
Gráfico 13: Clima de inversión



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

14. El grado de confianza por parte de las empresas en el sistema judicial continúa siendo extremadamente bajo. El 91.1 por ciento de las empresas considera que el sistema judicial no es confiable (88.8 por ciento en diciembre de 2008).

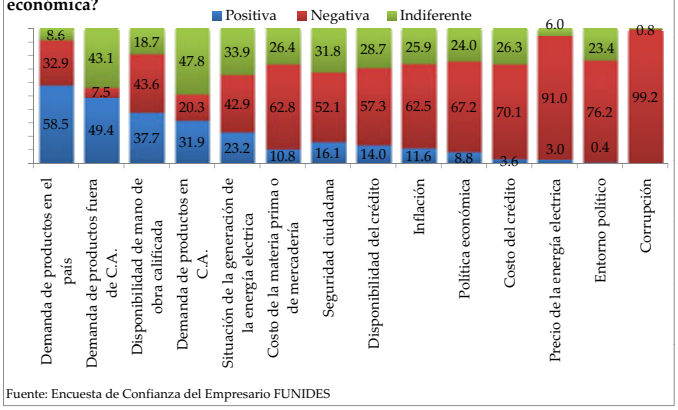
Gráfico 14: Grado de confianza del sistema judicial para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

15. Los empresarios consideran que los factores que están incidiendo de forma positiva en la actividad económica son, por orden de importancia, la demanda de los productos o servicios en el país (58.5 por ciento), la demanda de los productos o servicios fuera de Centroamérica (49.4 por ciento), la disponibilidad de mano de obra calificada (37.7 por ciento) y la demanda de los productos o servicios en Centroamérica (31.9 por ciento). Dentro de los factores que está incidiendo de forma negativa se encuentran, la corrupción (99.2 por ciento), el entorno político (76.2 por ciento), el costo del crédito (70.1 por ciento), la política económica (67.2 por ciento), la inflación (62.5 por ciento), la falta de crédito (57.3 por ciento), el precio de la energía (91 por ciento), el costo de las materias primas (68.2 por ciento) y la seguridad ciudadana (52.1 por ciento).

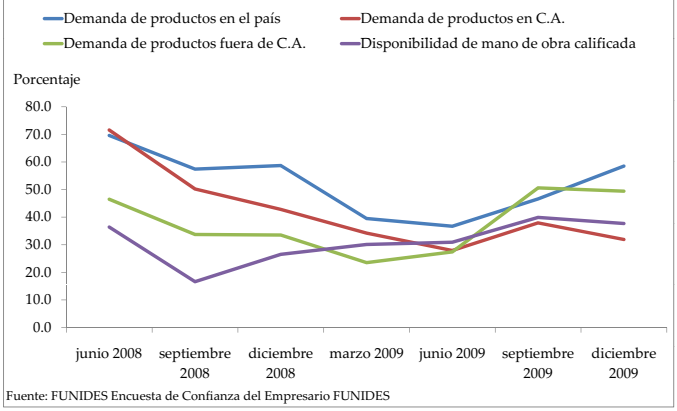
Gráfico 15: ¿Cuales factores están incidiendo en la actividad económica?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

16. Considerando la evolución de los factores de mayor incidencia positiva en la actividad económica se nota una tendencia descendiente desde junio de 2008 hasta junio de 2009 (exceptuando la disponibilidad de mano de obra calificada). Sin embargo a partir de septiembre de 2009 se nota un ligero repunte en los factores que están teniendo incidencia positiva en la actividad económica.

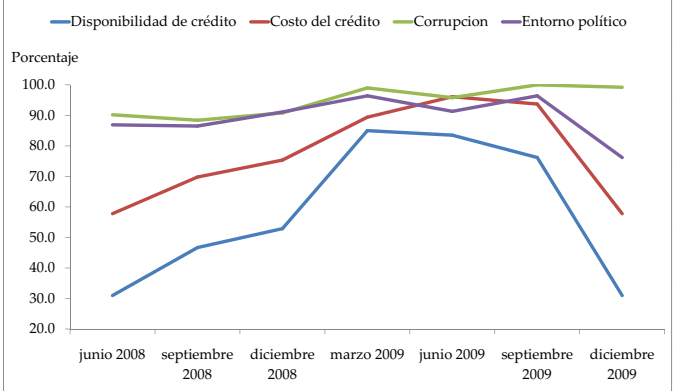
Gráfico 16: Factores de incidencia positiva



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

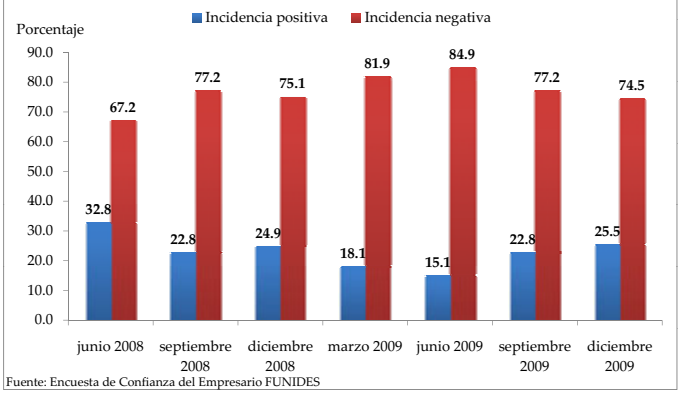
17. Considerando la evolución de los factores de mayor incidencia negativa en la actividad económica, la corrupción y el entorno político se mantienen a niveles muy negativos estando en el primer y segundo lugar, respectivamente, de incidencia negativa pero en el caso del entorno político se observa una mejora. El costo de crédito sigue siendo un factor de bastante incidencia negativa pero muestra una fuerte mejora. Finalmente la disponibilidad de crédito tiende a mejorar a partir de junio de 2009.

Gráfico 17: Factores de incidencia negativa



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

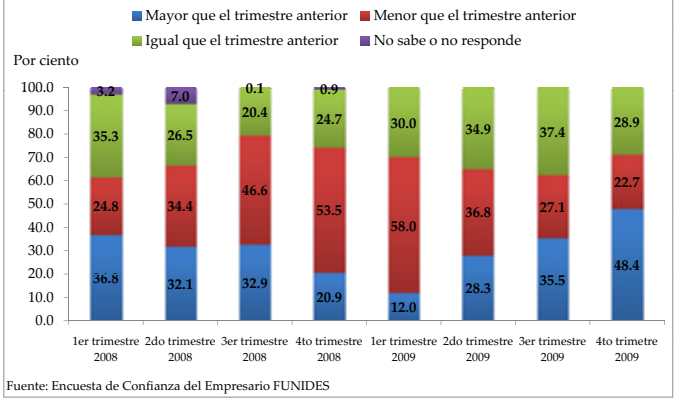
Gráfico 18: Balance de factores positivos y negativos que están incidiendo en la actividad económica



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

18. En cuanto a la situación propia de sus empresas en el tercer y cuarto trimestre de 2009 se empiezan a notar mayores ventas con respecto al trimestre anterior. En el tercer y cuarto trimestre de 2009 el 35.5 por ciento y el 48.4 por ciento respectivamente indicó que sus ventas habían mejorado con relación al trimestre anterior, mientras que el 27.1 y el 22.7 por ciento reportó una reducción. Esto confirma un cambio de tendencia en el nivel de ventas de las empresas que se venía deteriorando a lo largo de 2008 y durante el primer trimestre de 2009.

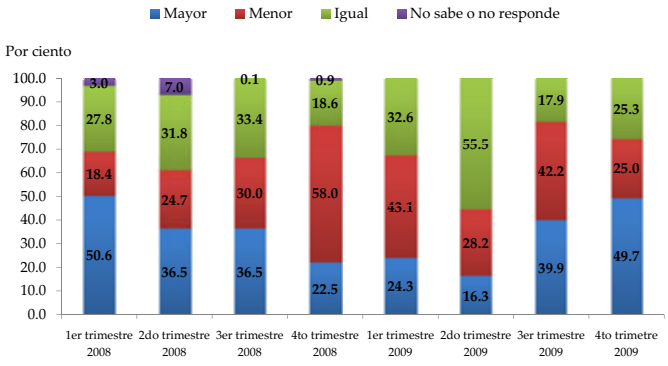
Gráfico 19: Venta de productos



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

19. Asimismo, existe una mejora en el nivel de ventas en comparación con el año anterior pero sólo a partir del cuarto trimestre de 2009 se observa una mayor proporción de empresas que reportan que sus ventas fueron mayores a las del mismo período del año anterior. El 49.7 por ciento de las empresas reportó mayores ventas en el cuarto trimestre del 2009 con respecto al mismo trimestre del año anterior, 25 por ciento reportó menores ventas y 25.3 por ciento ventas similares.

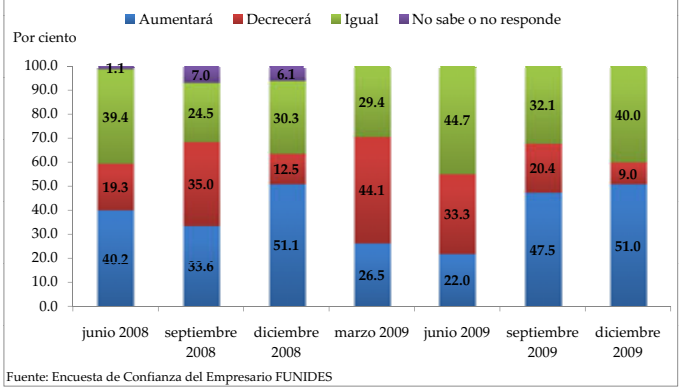
Gráfico 20: Venta de productos respecto al año anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

20. En cuanto a las perspectivas de la demanda de sus productos, el 40 por ciento de las empresas esperan que se mantenga igual en los próximos 6 meses, el 9 por ciento que decrezca, y el 51 por ciento que aumente. Esto es un repunte con respecto a lo observado hasta junio de 2009 y también y es similar lo observado en el mismo mes de 2008.

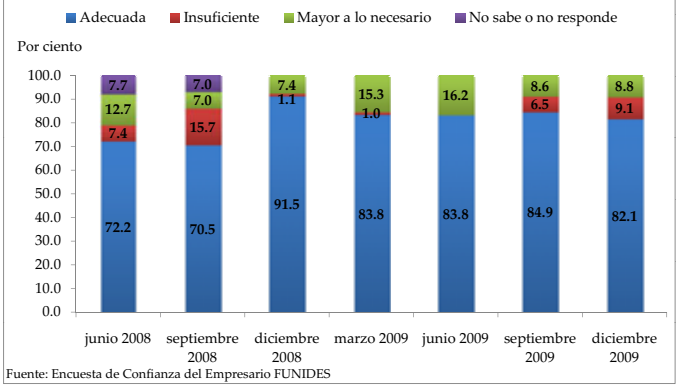
Gráfico 21: Demanda de sus productos en los próximos 6 meses con respecto a la situación actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

21. Para la mayoría de las empresas, 82.1 por ciento, su capacidad instalada de maquinaria y equipos es adecuada, 8.8 indica que es mayor a lo necesario y 9.1 indica que es insuficiente.

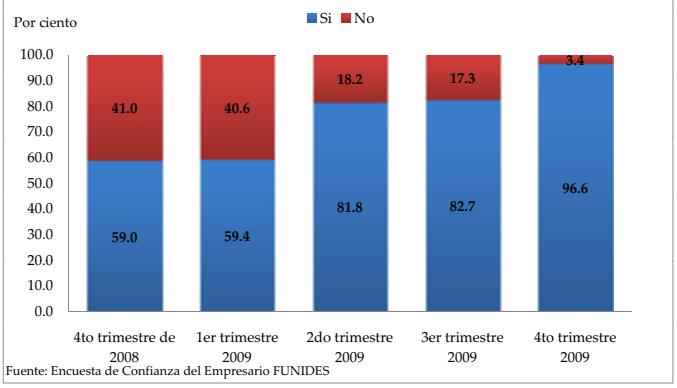
Gráfico 22: Capacidad instalada de su empresa en relación a la actividad que actualmente desarrolla



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

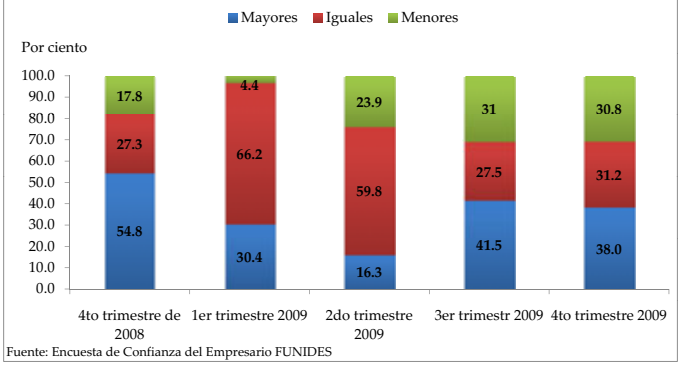
22. Desde marzo de 2009 se ha preguntado a las empresas si tienen pasivos (líneas de crédito) con empresas o instituciones financieras en el exterior. Esto con el objetivo de evaluar el impacto de la crisis financiera mundial en la disponibilidad de crédito externo. En el cuarto trimestre de 2009, la respuesta a la pregunta anterior fue positiva para el 96.6 por ciento de las empresas, lo que significa que hubo un cambio significativo con respecto al cuarto trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009. Del porcentaje de empresas con crédito proveniente del exterior, 38 por ciento reportó un incremento en el crédito externo en el cuarto trimestre de 2009 en relación al mismo trimestre de 2008, 31.2 no reportó cambios en su nivel de crédito externo y 30.8 reportó menores niveles de crédito externo.

Gráfico 23: Tuvo pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en el segundo trimestre de 2009



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

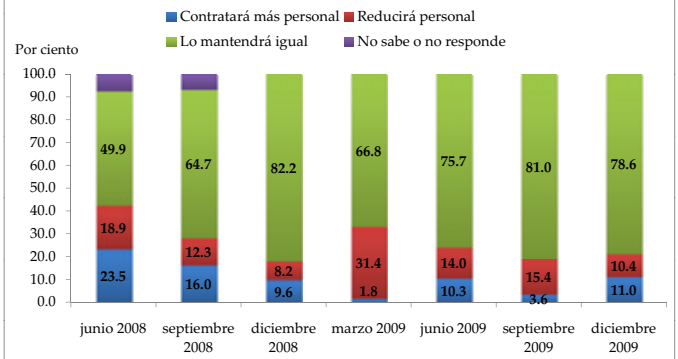
Gráfico 24: ¿Como fueron sus pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en el segundo trimestre de 2009 respecto al mismo trimestre de 2008?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

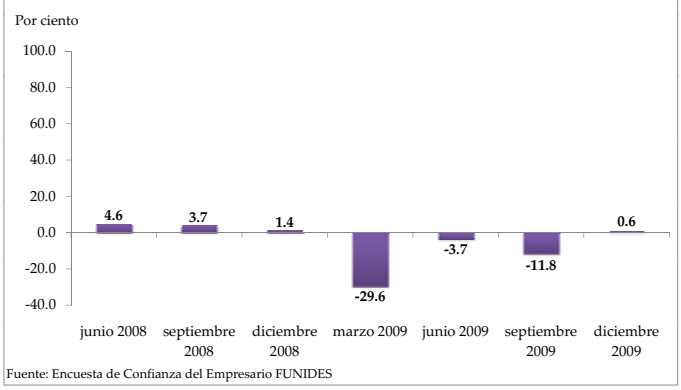
23. Alrededor del 78.6 por ciento de las empresas indica que mantendrá el mismo nivel de empleo en los próximos 6 meses, 10.4 indica que reducirá personal y 11 por ciento indica que aumentará el empleo. Esto confirma el deterioro en la situación del empleo que se viene observando desde septiembre de 2008. Sin embargo, la diferencia entre el porcentaje de empresas que indican que contrataran más personal y el porcentaje de empresas que indican que reducirán personal es nula en comparación con una proporción negativa en la medición anterior.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

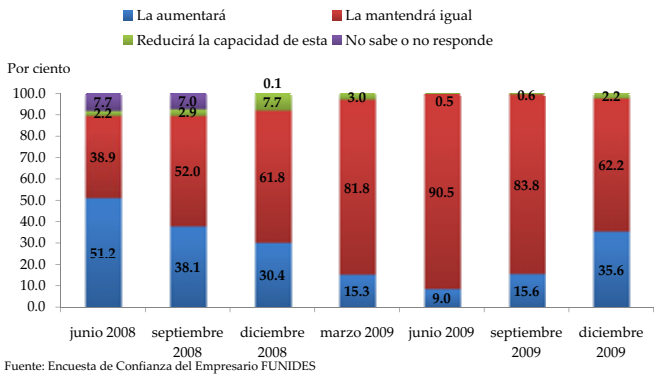
Gráfico 26: Considera hacer cámbios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

24. Un 35.6 por ciento de las empresas indica que continuará invirtiendo, 62.2 por ciento indica que no invertirá y un 2.2 por ciento indica que reducirá la capacidad de producción de su empresa, es decir que tendrán una inversión negativa. Esto muestra un repunte respecto a junio de 2009. Este repunte muestra que la caída en la inversión ha disminuido con respecto a lo que se notaba a comienzos de año.

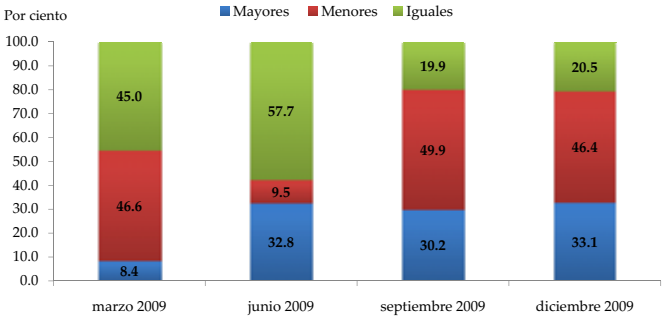
Gráfico 27: Considera ampliar la capacidad de su empresa para aumentar o diversificar la producción en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

25. Finalmente, un 33.1 por ciento de las empresas estima que sus pasivos con el exterior aumentarán en los próximos 6 meses, 20.5 por ciento consideran que se mantendrán iguales y 46.4 estiman que serán menores.

Gráfico 28: ¿Como cree que serán sus pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en los próximos 6 meses con respecto a lo que tenía a diciembre de 2008?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

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

Coyuntura económica

Primer trimestre 2010 Nicaragua

Abril 2010

Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social

www.funides.com / www.funides.org.ni

info@funides.com / info@funides.org.ni

FUNIDES

USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA