FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

Coyuntura económica

Primer trimestre 2013 — Nicaragua

Coyuntura económica internacional

La economía en el 2012

Tendencias de la cooperación externa

Actualización de proyecciones de crecimiento 2013 - 2015

Análisis de indicadores de la salud en Nicaragua

Resultado de las más recientes encuestas de confianza de empresarios y consumidores.



Tabla de contenido

IX Introducción

XI Resumen Ejecutivo

1 Capítulo I: Coyuntura Económica Internacional

1 1.1: Perspectivas de la economía internacional
2 1.2: Precios internacionales

5 Capítulo II: La Economía en el 2012

5 2.1: Crecimiento
5 2.2: Indicadores económicos departamentales
7 2.3: Sector Externo
11 2.4: Finanzas públicas

27 Capítulo III: La Economía en los primeros meses de 2013

19 3.1: Actividad económica
19 3.2: Exportaciones
20 3.3: Inflación, empleo y salarios
21 3.4: Política crediticia y reservas internacionales
23 3.5: Bancos comerciales y otras sociedades de depósito

27 Capítulo IV: Perspectivas y riesgos 2013 - 2015

31 Capítulo V: Análisis de indicadores de salud de Nicaragua en base a la Encuesta de Medición de Nivel de Vida 2009 (EMNV 2009)

31 5.1: Introducción
32 5.2: Algunos indicadores de salud y su relación con características económicas, demográficas y de ubicación geográfica de la población
35 5.3: Algunos indicadores de utilización de los servicios públicos de salud
40 5.4: Gasto en salud

45 Capítulo VI: Nota sobre los cambios en las fuentes, destino, y composición de los recursos externos (apoyo externo)

49 Capítulo VII: Encuestas de FUNIDES

49 7.1: Resumen
49 7.2: Encuesta de confianza del consumidor
52 7.3: Encuesta de confianza del empresario

Introducción

1. *En el 2012 la economía creció por segundo año consecutivo por encima del 5 por ciento lo que es muy favorable para el empleo y la reducción de la pobreza. Por el lado de la oferta el crecimiento fue sustentado por la construcción y por el lado de la demanda por la inversión privada y las exportaciones.*

2. *Nicaragua no dispone de datos oficiales sobre la importancia económica de los departamentos y en el informe tratamos de medirla aunque en forma no rigurosa usando algunos indicadores claves tales como el nivel de empleo y el consumo de energía. Como era de esperarse Managua acapara el 50 por ciento de estos indicadores seguida de largo por Chinandega y León. En ultimo lugar se encuentran Boaco y Rio San Juan*

3. *La política fiscal del Gobierno Central continua siendo responsable con la salvedad de que gastos de carácter fiscal del orden del 2 por ciento del PIB están siendo ejecutados fuera del presupuesto con el apoyo de Venezuela. Estos gastos eventualmente pudieran presionar las finanzas publicas. Asimismo el superávit del INSS ha disminuido en los últimos años. La cobertura de las reservas internacionales continua siendo apropiada.*

4. *En los últimos años la composición del apoyo externo ha cambiado considerablemente. Las remesas continúan siendo la fuente más importante de este apoyo pero el apoyo externo al gobierno y las donaciones al sector privado han bajado. Sin embargo, esta disminución ha sido más que compensada por el notable aumento en la inversión extranjera y el apoyo de Venezuela. Excluyendo Venezuela los flujos al sector privado no bancario (que incluyen errores y omisiones) han sido por lo general negativos.*

5. *El aumento en la inversión extranjera y la concesionalidad del apoyo venezolano son elementos positivos de estos cambios. Por otra parte, la disminución de las donaciones implica que el apoyo externo es más costoso de lo que podría ser, y la alta dependencia del apoyo venezolano aumenta nuestra ya de por sí alta vulnerabilidad externa.*

6. *La recuperación de las economías avanzadas continua lenta y los mercados de futuro indican que el deterioro en nuestros términos de intercambio en los próximos años sería mayor que el que presentamos en nuestro último informe.*

7. *A pesar de este deterioro, nuestra proyecciones de crecimiento en el escenario base son algo mayores que las del último informe ya que, ante la evidencia, hemos revisado hacia arriba las proyecciones de crecimiento del consumo y la inversión privada. Nuestro escenario base ahora indica que la economía podría crecer a una tasa promedio anual cercana al 4 ½ por ciento en los próximos tres años.*

8. *Sin embargo, aunque los riesgos de una nueva recesión en las economías avanzadas han disminuido, nuestra economía continúa desenvolviéndose en un entorno externo volátil. Por otra el impacto de la Roya en las exportaciones de café todavía no se ha identificado con precisión, y hay incertidumbre sobre posibles cambios en el apoyo Venezolano en el futuro.*

9. *Por lo anterior presentamos un escenario alternativo que simula el impacto que pudieran tener: un crecimiento en los en Estados Unidos menor en ½ por ciento al proyectado en el escenario base; una baja de 10-20 por ciento en el volumen de las exportaciones de café; y una reducción de US $ 300 millones el apoyo externo de Venezuela en el 2014. En este escenario la tasa de crecimiento podría bajar a 2.9 por ciento en 2013, 1.3 por ciento en 2014 y 3.2 por ciento en 2015. El promedio anual del crecimiento sería de 2.5 por ciento.*

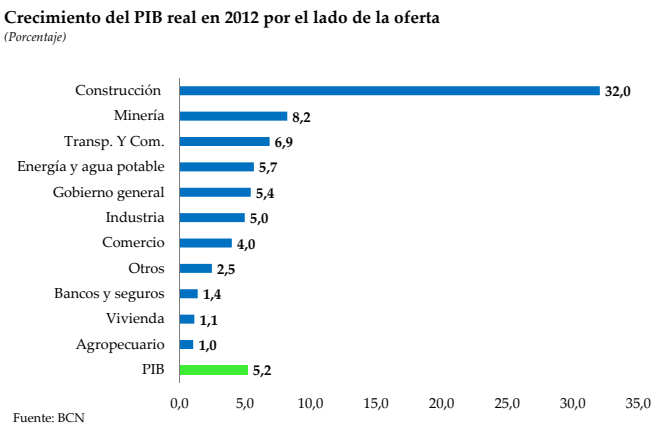
10. *Ante las posibilidades de un menor crecimiento destacamos nuevamente la importancia de fortalecer la capacidad de la economía para crecer mas rápido y afrontar choques adversos.*

11. *Dada la importancia de la salud para el bienestar de la población y la productividad de la economía, este informe incluye un capitulo que analiza algunos indicadores de salud y sus relaciones con la situación económica, demográfica y de ubicación de los hogares. También se analizan los factores que aumenta o mitigan la incidencia de algunas enfermedades y que se pueden controlar, el uso de servicios públicos de salud de los diferentes sectores y zonas de la población, y se mide la importancia del gasto en salud de los hogares respecto al consumo total. Confiamos en que el análisis y los datos que se presentan serán de utilidad para los funcionarios públicos y entes privados que trabajan en el sector salud.*

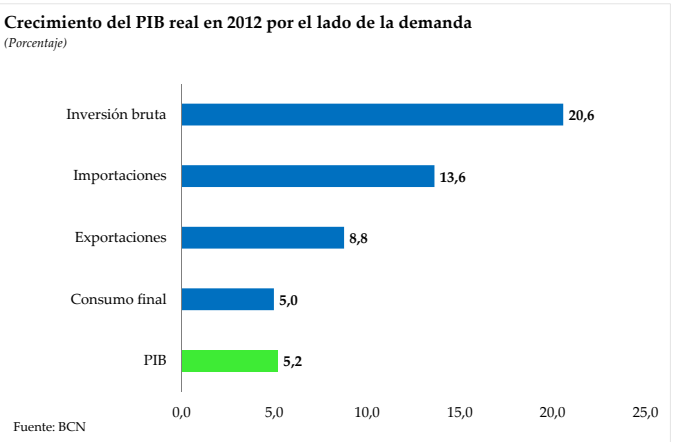
Resumen Ejecutivo

La Economía en el 2012

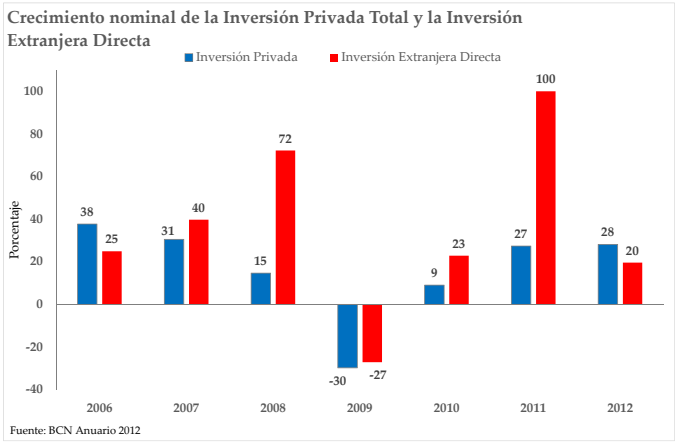
1. Los datos publicados recientemente por el Banco Central de Nicaragua (BCN) indican que por segundo año consecutivo la economía creció en el 2012 por encima del 5 por ciento lo que es muy favorable para el empleo y la reducción de la pobreza. Por el lado de la oferta los sectores más dinámicos en el 2012 fueron la construcción, la minería, transporte y comunicaciones, y energía y agua potable.



2. Por el lado de la demanda, los motores del crecimiento fueron la inversión y las exportaciones. El consumo creció 5 por ciento posiblemente debido al crecimiento del empleo y las remesas ya que , al menos en el sector formal, los salarios reales se mantuvieron constantes. Las importaciones crecieron 13.6 por ciento.



3. La inversión se produjo sobre todo en el sector privado con un crecimiento real de 24.4 por ciento versus 8.2 por ciento en el sector público. Un dato alentador es que, contrario a los resultados de los últimos años donde el crecimiento de la inversión fue impulsado principalmente por la inversión extranjera, en el 2012 se observa también un repunte de la inversión local ya que la inversión total creció más que la extranjera.



Indicadores económicos departamentales

4. Nicaragua no dispone de datos oficiales sobre la importancia económica de los distintos departamentos por lo que FUNIDES ha iniciado un proyecto para medirla aunque en forma parcial.

5. Para ello recopilamos datos sobre empleo, consumo de energía e hidrocarburos, la recaudación tributaria propia de los departamentos, y la facturación de agua potable, y calculamos la participación de cada departamento en los mismos. Los resultados son los que siguen:

Ranking de importancia económica de los departamentos de Nicaragua*

	Ocupados	Energía	Hidrocarburos	Recaudación tributaria	Facturacion de agua potable	% del Total
1 Managua	24,2	54,3	57,3	65,2	53,7	50,9
2 Chinandega	6,4	5,5	17,6	10,4	6,0	9,2
3 Leon	9,6	8,3	6,6	4,1	6,8	7,1
4 Matagalpa	8,2	4,4	2,1	2,7	5,1	4,5
5 Masaya	4,6	6,2	3,3	4,0	4,2	4,5
6 Chontales	2,8	4,1	2,3	1,1	6,0	3,3
7 Granada	3,0	4,2	1,7	3,7	3,3	3,2
8 Estelí	3,5	2,4	1,9	1,6	3,7	2,6
9 RAAN	8,0	1,1	1,6	0,7	0,3	2,3
10 Carazo	3,0	1,8	1,0	1,6	3,3	2,1
11 Rivas	2,8	2,8	1,1	2,0	1,9	2,1
12 Jinotega	5,9	1,0	0,8	0,6	1,7	2,0
13 RAAS	4,9	1,6	1,6	0,7	0,7	1,9
14 Nueva Segovia	4,0	0,6	0,5	0,7	1,4	1,4
15 Madriz	4,8	0,3	0,2	0,3	0,8	1,3
16 Boaco	1,6	1,1	0,5	0,4	0,9	0,9
17 Rio San Juan	2,8	0,4	0,1	0,2	0,2	0,8

Fuente: Estimaciones de FUNIDES en base a INE, ECH2010, BCN, ENACAL, INIDE

* Ocupados: datos de 2010
Energía: datos de 2011
Hidrocarburos: datos de 2011
Recaudación tributaria: datos de 2009
Facturación de agua potable: datos de 2008

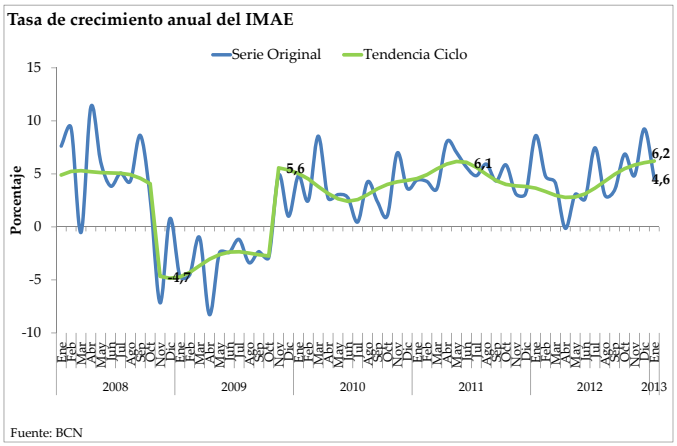
6. No hay sorpresas: Managua ocupa el primer lugar con una participación de 50 por ciento en los indicadores seguida muy distante por Chinandega y León. Les siguen Matagalpa, Masaya, Chontales, Granada y Estelí. En último lugar se encuentran Boaco y Rio San Juan.

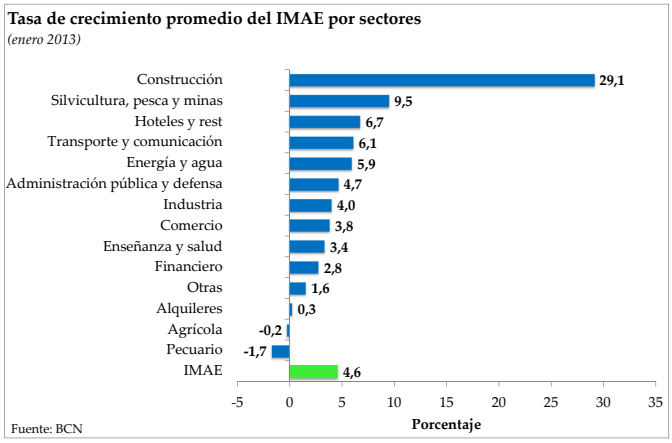
7. FUNIDES continuará recopilando mayor información y adaptando metodologías estadísticas que permitan una medición más precisa.

La Economía en los primeros meses de 2013

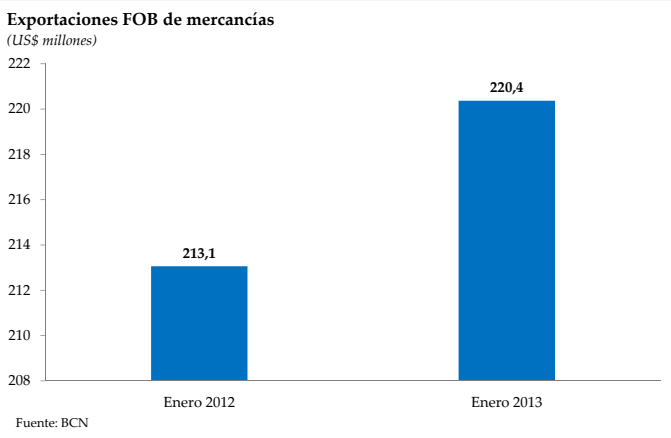
8. El IMAE (nueva metodología) creció 4.6 por ciento en enero de 2013 respecto a enero de 2012. La serie del IMAE ajustada por factores estacionales e irregulares indica que, luego de crecer rápidamente desde mayo 2012, el crecimiento se ha estabilizado a partir de diciembre 2012 pero se mantiene a tasas altas.

9. El IMAE también creció 4.6 por ciento en promedio en los 12 meses a enero del 2013 debido principalmente al crecimiento de la construcción, silvicultura, pesca y minas, hoteles y restaurantes y transporte y comunicaciones.

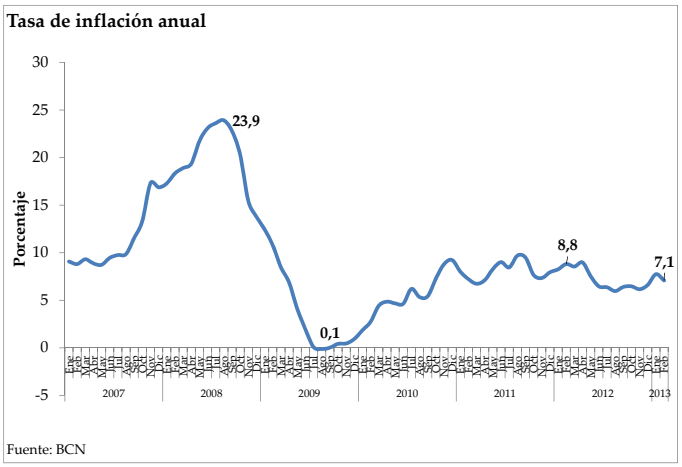




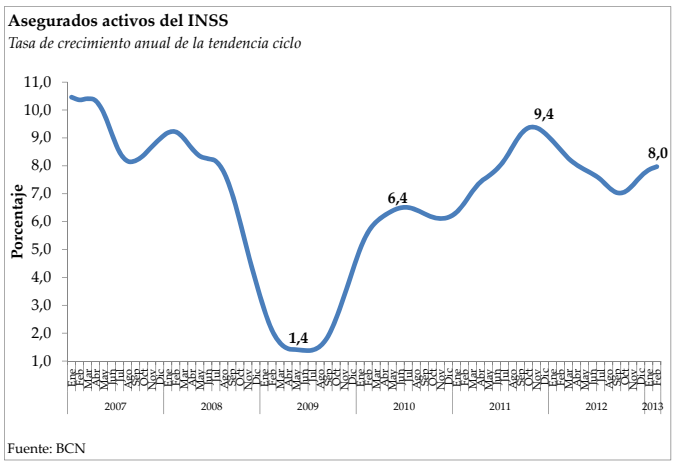
10. Las exportaciones a enero de 2013 fueron US$ 220 millones, mayores en 3.4 por ciento que en enero del año pasado.



11. La inflación anual a febrero de 2013 fue 7.1 por ciento; inferior al 8.8 por ciento registrado en febrero de 2013. Un poco más de la mitad de la inflación se debió a las alzas en los precios de los alimentos, los restaurantes y hoteles, y el transporte.



12. El número de los asegurados activos del INSS que es un indicador del empleo en el sector formal, creció 8.0 por ciento a febrero de 2013. Los sectores con mayor crecimiento fueron el comercio, la construcción, la agricultura, transporte y comunicaciones, y la minería.



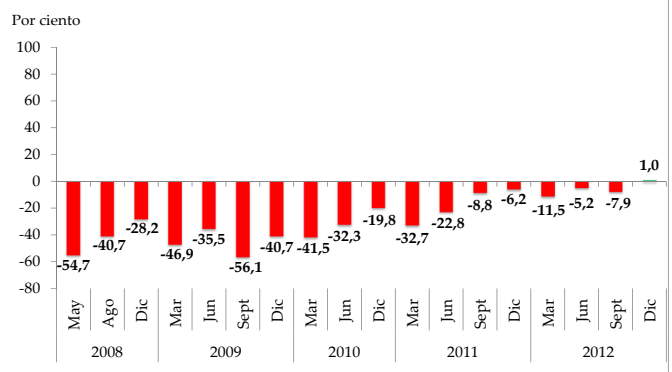
13. Los salarios reales promedio en el sector formal han estado estancados desde julio de 2010.



Encuestas de FUNIDES

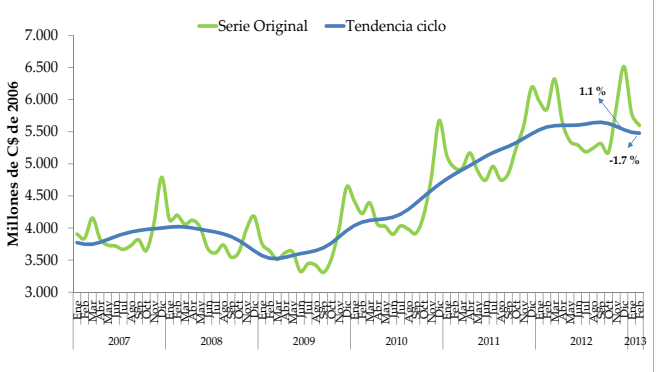
14. La última encuesta de confianza del consumidor de FUNIDES realizada en diciembre 2012 muestra que, aunque la situación de los hogares continua siendo difícil, estos perciben mejoras en comparación con diciembre de 2011 en cuanto a su capacidad de compra y la situación del empleo. Por primera vez desde mayo del 2008 el porcentaje de respuestas de mayor capacidad de compra fue mayor que las de menor.

Capacidad de compra neta con respecto al año pasado



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

Evolución del numerario real

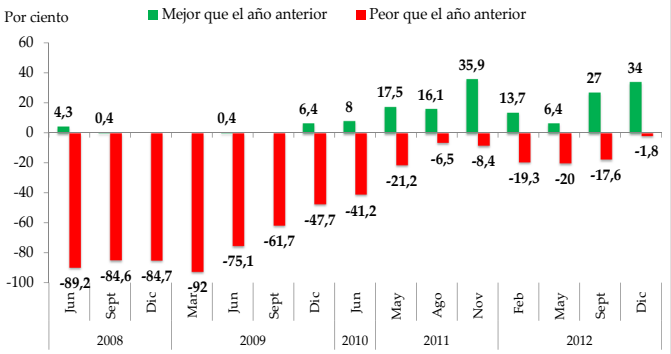


Fuente: BCN, FUNIDES.

15. Por su parte la encuesta de confianza e intención de las empresas de 2012 muestra un punto de vista positivo de los empresarios en cuanto a la situación económica del país y el clima de negocios. Sin embargo, continúa habiendo desconfianza en el Sistema Judicial y una leve desaceleración en las ventas.

17. La tasa de crecimiento de los depósitos y del crédito bancario continúa alta pero también se comenzó a desacelerar en la segunda mitad del año como era de esperarse luego de su recuperación a partir de mediados del 2011.

Situación económica actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Depósitos del sector privado

Tasa de crecimiento nominal anual



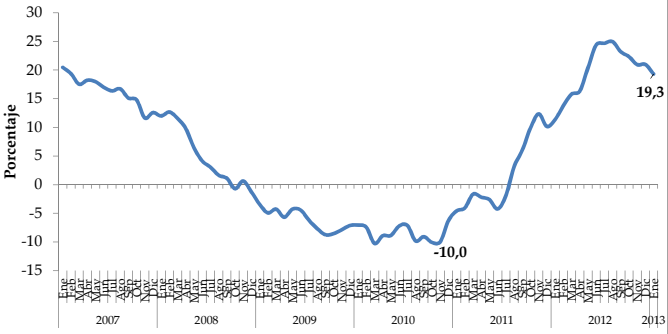
Fuente: BCN

Numerario, depósitos y crédito bancario

16. El numerario (billetes y monedas) que creció en términos reales a tasas bien altas desde mediados del 2009 hasta mediados del 2012 comenzó a estabilizarse hacia finales del 2012 y ha caído en términos reales en los últimos meses. Esto pudiese estar ligado al impacto en el sector rural de la Roya y de los menores precios de las exportaciones y también puede ser un indicio de la desaceleración del crecimiento de la economía.

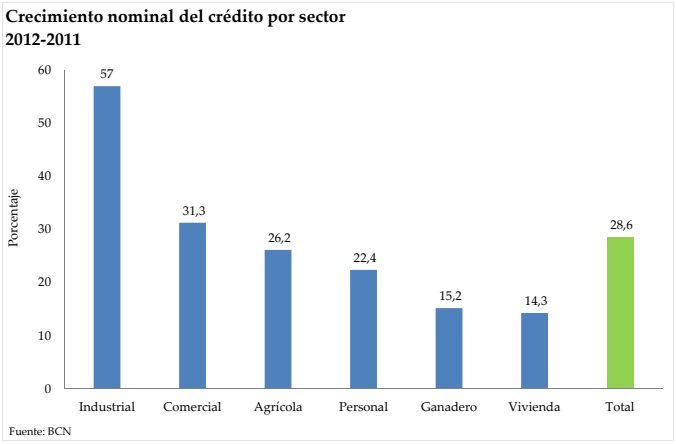
Crédito al sector privado

Tasa de crecimiento real anual

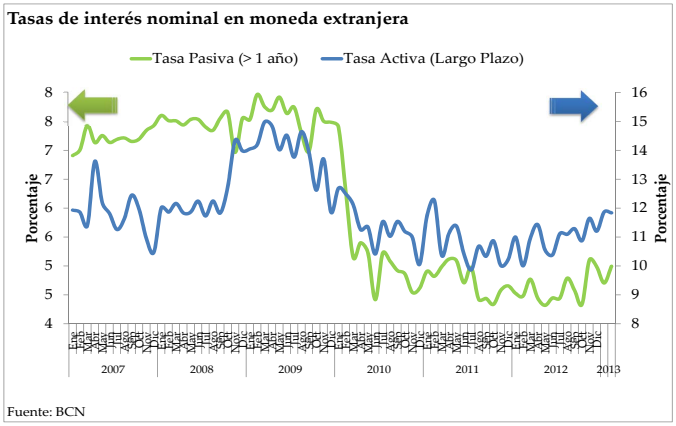


Fuente: BCN.

18. Los sectores con mayor crecimiento del crédito fueron el industrial, el comercial y el agrícola.

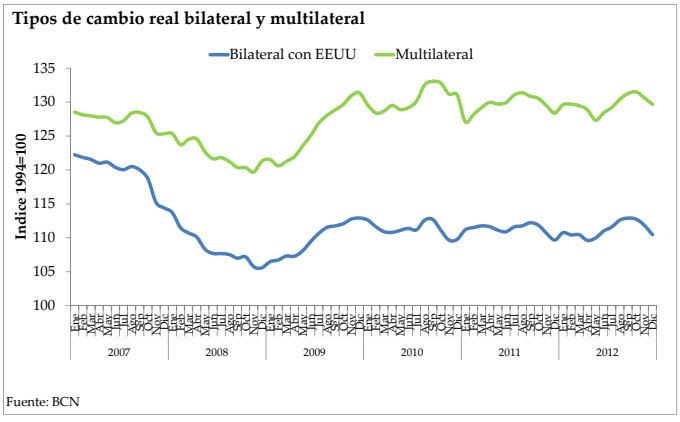


19. El mayor crecimiento del crédito que de los depósitos ha bajado la liquidez de los bancos a niveles más tradicionales y aumentado las tasas de interés.

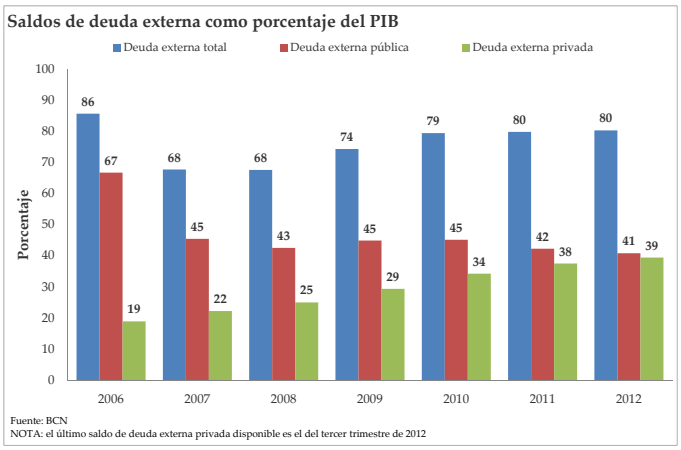


Indicadores de Política Macroeconómica

20. Medida por el tipo de cambio la competitividad del país se mantuvo constante en 2012 con relación a 2011. Lo anterior es cierto tanto respecto a Estados Unidos como al resto del mundo.



21. La deuda externa se ha mantenido constante con relación al PIB en los últimos años pero su composición entre pública y privada ha cambiado significativamente a raíz del financiamiento de Venezuela a ALBANISA.



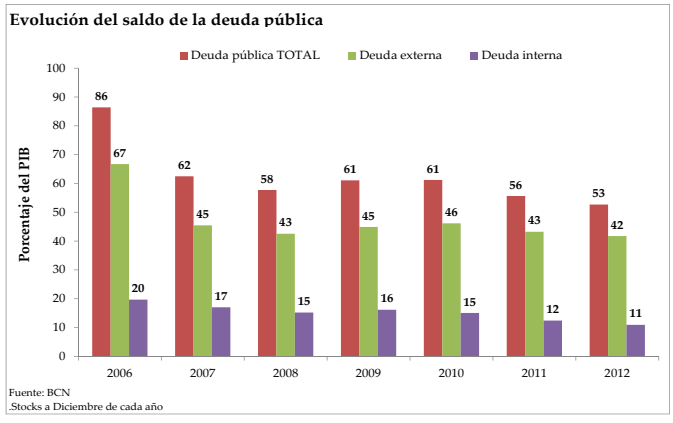
22. En 2012, el Gobierno Central mantuvo una política fiscal responsable con la salvedad de que gastos de carácter fiscal del orden del 2 por ciento del PIB están siendo ejecutados fuera del presupuesto con financiamiento de Venezuela. La política fiscal medida por el indicador del impulso fiscal fue neutra en el 2012 como corresponde en un año de fuerte crecimiento y la deuda publica continuo bajando en relación al PIB. Por otra parte el superávit del INSS muestra una tendencia a la baja en los últimos años.

Impulso Fiscal - Cifras como porcentaje del PIB
(enero - diciembre de cada año)

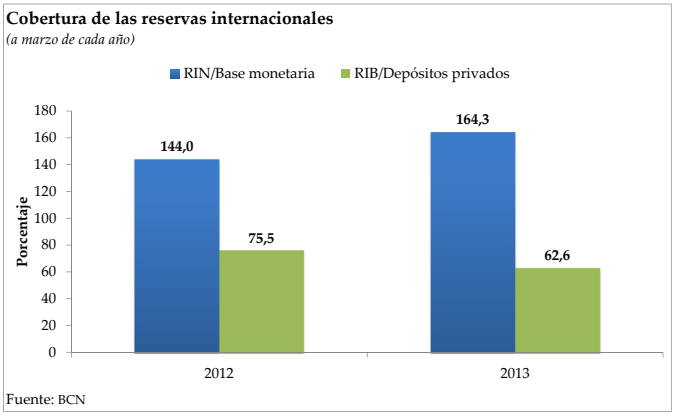
	Balance Primario Efectivo	Balance Primario Estructural	Indicador de Impulso Fiscal (IIF)
2009	0,1	0,2	0,2
2010	-1,2	-0,9	1,0
2011	0,1	0,1	-0,9
2012	0,3	0,1	0,02

Fuente: Estimacion propia en base a datos del BCN

*Enero-diciembre de cada año.



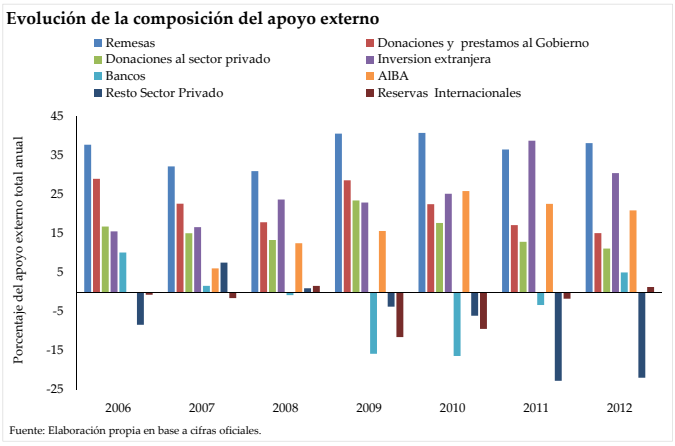
23. Con una cobertura que excede el 100 por ciento de la base monetaria y el 50 por ciento de los depósitos bancarios, el nivel de las reservas internacionales continúa siendo adecuado.

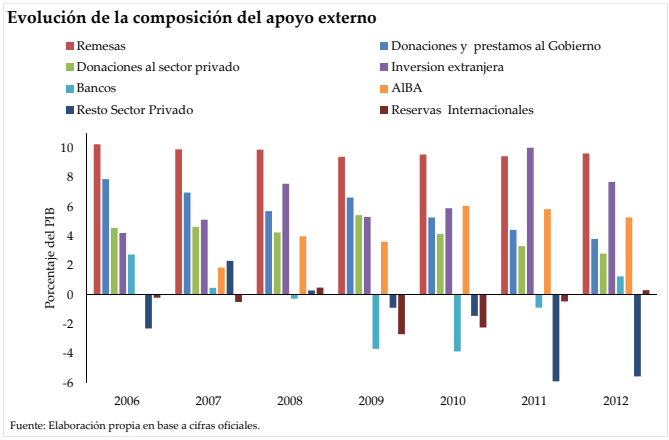


Cambios en las fuentes, destino, y composición de los recursos externos (apoyo externo)

24. En los últimos siete años nuestro déficit externo, definido como el déficit en la balanza de bienes y servicios (exportaciones menos importaciones) más los pagos netos de intereses al exterior, ha oscilado entre US$ 1,850 millones y US$ 2,650 millones lo que significa que los residentes de Nicaragua gastamos (consumo más inversión) entre 23 y 32 por ciento más de lo que producimos. Este exceso de gasto lo financiamos con recursos externos que incluyen remesas, donaciones, préstamos, e inversión extranjera (apoyo externo).

25. En estos años la composición del apoyo externo ha cambiado considerablemente. Las remesas continúan siendo la fuente más importante del apoyo externo pero el apoyo externo al gobierno y las donaciones al sector privado han bajado tanto en términos absolutos como relativos. Sin embargo, esta disminución ha sido más que compensada por el notable aumento en la inversión extranjera y el apoyo de Venezuela a ALBANISA. La primera, que en el 2006 cubría el 16 por ciento del déficit externo, financio en el 2011-12 el 35 por ciento del mismo. Por su parte, el apoyo de Venezuela que no existía en el 2006 ha cubierto en los dos últimos años el 22 por ciento del déficit externo.





26. Los otros flujos externos corresponden a los bancos y al resto del sector privado. Los primeros pasaron de ser positivos en el 2006 a ser negativos en el 2009-2010, pero con la recuperación del crédito en los dos últimos años, y el menor crecimiento de los depósitos, los bancos volvieron a recurrir al crédito externo en el 2012.

27. Los flujos al resto del sector privado (que incluyen errores y omisiones en el cálculo ya sea del déficit y/o de su financiamiento) han sido por lo general negativos particularmente en los dos últimos años.

28. Estos cambios en las fuentes, destino, y composición del apoyo externo contienen tanto elementos positivos como negativos. Por el lado positivo está el fuerte aumento en la inversión extranjera y la alta concesionalidad (bajo interés y largos plazos de repago) del apoyo Venezolano.

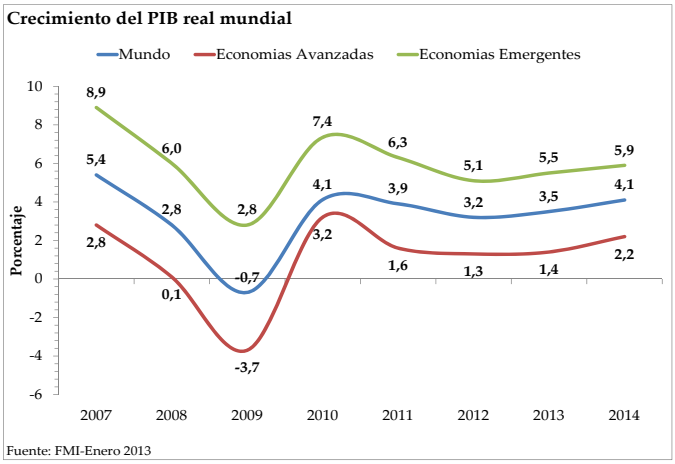
29. Por el lado negativo, la disminución en las donaciones implica que el apoyo externo es más costoso para el país de lo que podría ser, y la alta dependencia del apoyo Venezolano aumenta nuestra ya de por

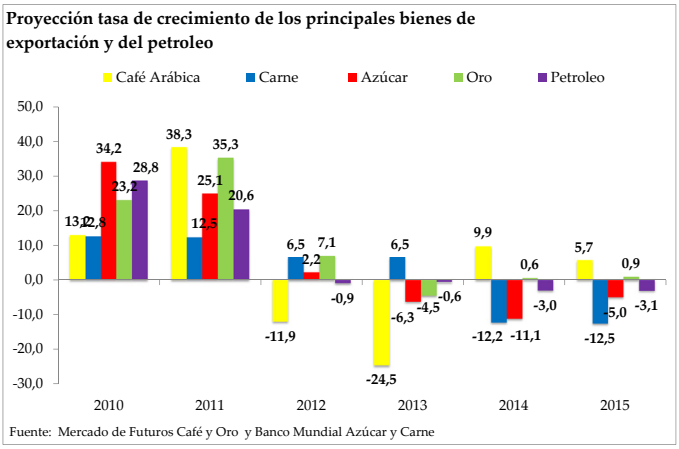
sí alta vulnerabilidad externa. También, la menor participación relativa en el apoyo externo de fuentes tradicionales que exigen mayor rigor en su uso sugiere que la efectividad (impacto en crecimiento y reducción de la pobreza) del apoyo externo puede haber disminuido salvo en lo que respecta a la inversión extranjera.

30. Asimismo el hecho que los flujos al resto del sector privado son negativos sugiere o que la medición de las cuentas externas está sujeta a un alto grado de error o que parte del ahorro de los residentes del país se invierte en el exterior.

Perspectivas y riesgos 2013 – 2015

31. La recuperación de la economía mundial y particularmente de las economías avanzadas continua siendo lenta, y los pronósticos más recientes (23 de enero de 2013) del Fondo Monetario Internacional (FMI) son similares a los que presentamos en nuestro último informe. Por otra parte los mercados de futuro indican que el deterioro en nuestros términos de intercambio en los próximos años seria mayor que el que proyectamos en nuestro último informe.



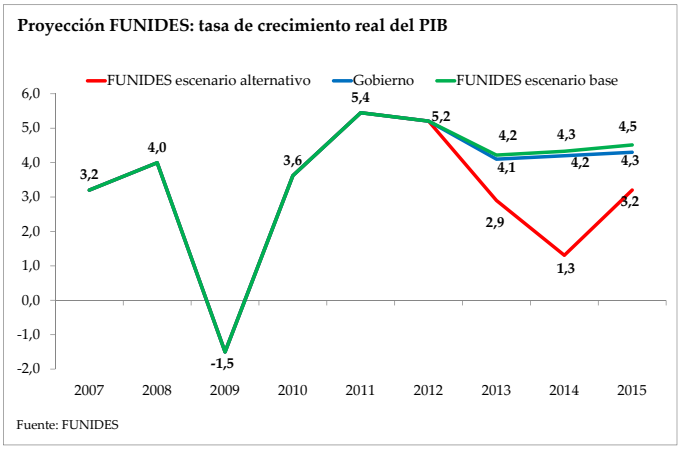


32. A pesar de este deterioro, nuestras proyecciones de crecimiento en el escenario base son algo mayores que las de nuestro último informe ya que a la luz de la revisión de las cuentas nacionales del BCN y los resultados de los dos últimos años hemos revisado hacia arriba las proyecciones de crecimiento del consumo y la inversión privada. En nuestro escenario base, ahora proyectamos que la economía podría crecer a una tasa promedio anual del 4.4 por ciento en los próximos tres años.

33. Sin embargo, aunque los riesgos de una nueva recesión en las economías avanzadas han disminuido y los mercados bursátiles internacionales han experimentado fuertes alzas, nuestra economia continua desenvolviendose en un entorno externo volatil sujeto a 1) crisis o mini crisis recurrentes en la Zona Euro y 2) dudas sobre la capacidad de los EEUU y Japon de consolidar sus finanzas publicas en el mediano plazo. A nivel interno, el impacto de la Roya en la produccion del café en el 2013-14 todavia no ha sido cuantificado por las autoridades, y hay incertidumbre sobre posibles cambios en el apoyo Venezolano en el futuro.

34. Por lo anterior presentamos un escenario alternativo que simula el impacto que pudieran tener: un crecimiento en los en Estados Unidos menor en ½ por ciento al proyectado en el escenario base; una baja de 10-20 por ciento en el volumen de las exportaciones de café en el 2013-14; y una reducción de US $ 300 millones el apoyo externo de Venezuela en el 2014.

35. En este escenario alternativo la tasa de crecimiento podría bajar a 2.9 por ciento en 2013, 1.3 por ciento en 2014 y 3.2 por ciento en 2015. El promedio anual del crecimiento sería de 2.5 por ciento contra 4.4 por ciento en el escenario base.



36. Ante las posibilidades de un menor crecimiento destacamos nuevamente la importancia de fortalecer la capacidad de la economía para crecer más rápido y afrontar choques adversos. Como hemos destacado en el pasado esto requiere entre otros desafíos:

- Consolidar la estabilidad macroeconómica.
- Diversificar nuestra base de cooperantes.
- Aumentar la productividad de la economía mejorando nuestra infraestructura, educación y salud.
- Fortalecer nuestra institucionalidad y gobernabilidad.

Análisis de indicadores de salud de Nicaragua en base a la Encuesta de Medición de Nivel de Vida 2009 (EMNV 2009)

37. Dada la importancia de la salud para el bienestar de la población y la productividad FUNIDES usando datos de la EMNV 2009 analizo algunos indicadores de salud y sus relaciones con la situación económica, demográfica y de ubicación de los hogares. También, medimos la importancia del gasto en salud de los hogares respecto al consumo total. Lo anterior es importante debido a que los hogares enfrentan el riesgo de incurrir en grandes gastos por razones de salud lo que afecta su capacidad para comprar otros bienes y servicios son importante (como alimentos y vivienda).

38. El cuadro que sigue resume algunos de los resultados del análisis:

- Un 24.2 por ciento de la población tuvo enfermedades respiratorias durante el mes anterior a la encuesta.
- El 9.7 por ciento de la población padeció de enfermedades crónicas.
- Los pobres padecen más de enfermedades respiratorias y los no pobres de enfermedades crónicas.
- En el área rural se padece más de enfermedades respiratorias y en la urbana de crónicas.

Resumen de indicadores

		Pobres	No pobres	Urbano	Rural	Total
		(porcentaje)				
Enfermedad	Respiratoria	25,9	23,0	23,2	25,7	**24,3**
	Crónica	7,9	11,0	11,2	7,6	**9,7**
Utilización	Puesto de salud	2,3	1,4	1,2	2,6	**1,8**
	Centro de salud	16,1	12,1	13,4	14,2	**13,8**
	Hospital público	2,9	5,2	5,2	3,0	**4,2**
	INSS	1,4	5,0	0,3	0,1	**3,5**
	Hospital privado	0,0	0,3	5,3	1,0	**0,2**
	Clínica privada	0,9	4,2	3,2	2,2	**2,8**

Fuente: EMNV 2009

39. En comparación con la EMNV 2005 la incidencia de enfermedades respiratorias es ligeramente menor en 2009 con 24.2 por ciento versus 25.2 en 2005 y la de enfermedades crónicas es casi idéntica con 9.7 por ciento en 2009 versus 9.6 por ciento en 2005.

40. En cuanto a factores que inciden en la salud:

- Habitar en una vivienda con paredes de cemento, concreto o piedra cantera, y con piso de cerámica o cemento disminuye la incidencia de enfermedades respiratorias. Tener estudios avanzados reduce también la incidencia de enfermedades respiratorias. Por otro lado, los que habitan viviendas con paredes de barro y tuberías afuera tienen mayor incidencia de enfermedades respiratorias. De igual forma los niños que asisten a preescolar tienen mayor incidencia de enfermedades respiratorias.
- Las enfermedades crónicas tienen menor incidencia para aquellos que habitan en viviendas con paredes de cemento, tienen servicios de camión recolector de basura y tienen educación mayor a secundaria.
- Lo anterior sugiere que para reducir algunas de las enfermedades con mayor incidencia en los hogares nicaragüenses, son de mayor impacto los proyectos que mejoraran las condiciones de las viviendas, de los preescolares, y el acceso a agua dentro de la vivienda y saneamiento.

41. En cuanto al uso de los servicios de salud:

- El 22.3 por ciento de la población utilizó los servicios de salud pública en sus distintas modalidades y el 3 por ciento los servicios privados.
- El 13.8 por ciento de la población utilizó un centro de salud; el 4.2 por ciento los hospitales públicos; el 3.5 por ciento las clínicas del INSS; el 1.8 por

ciento un puesto de salud; el 0.2 por ciento los hospitales privados; el 2.8 por ciento las clínicas privadas.

- Los pobres asisten a puestos y centros de salud y los no pobres asisten a hospitales, clínicas del INSS y clínicas privadas.

- Los que viven en el área rural asisten más a los puestos de salud y los que viven en el área urbana a hospitales.

- La utilización de los puestos de salud está influenciada por: 1) Variables geográficas, los que habitan en el Atlántico rural utilizan más estos servicios y los que habitan en Managua, y las regiones Pacifico y Central urbano los utilizan menos. 2) El acceso a carreteras, los que tienen acceso a estas los utilizan menos. 3) Los medios de transporte, los que viajan en vehículo, bicicleta y carreta los utilizan menos y los que caminan los utilizan más.

- La utilización de centros de salud es mayor para los que habitan en el Pacifico y Centro de Nicaragua pero es menor para los que habitan en Managua y el Atlántico urbano. Por otro lado, la utilización de los centros de salud es menor entre mayor es el consumo y los que se transportan en vehículo utilizan menos los centros de salud.

- Los hospitales públicos son más utilizados en el área urbana por personas que se transportan en vehículo y tienen acceso a carreteras.

- La distribución departamental de los servicios públicos de salud es como sigue:

Unidades de salud y cobertura

	Población (2012)	Hospitales MINSA	Centros de Salud	Puestos de Salud	Hospitales MINSA	Centros de Salud	Puestos de Salud
	(personas)		(unidades)		(unidades por 100,000 personas)		
Nicaragua	**6.071.045**	**29**	**151**	**1.016**	**0**	**2**	**17**
Madriz	158.020	1	8	33	1	5	21
Nueva Segovia	243.014	1	10	62	0	4	26
Esteli	220.703	2	5	48	1	2	22
Chinandega	423.062	2	13	80	0	3	19
Leon	404.471	2	12	92	0	3	23
Managua	1.448.271	10	16	103	1	1	7
Rivas	174.589	1	8	39	1	5	22
Granada	200.991	1	5	25	0	2	12
Carazo	186.898	1	8	27	1	4	14
Masaya	348.254	1	10	32	0	3	9
Chontales	182.838	1	14	81	1	8	44
Boaco	174.682	1	5	33	1	3	19
Jinotega	417.372	1	9	59	0	2	14
Matagalpa	542.419	1	12	87	0	2	16
Puerto Cabezas	101.216	1	1	89	1	1	88
Las Minas	157.037	0	1	39	0	1	25
RAAS	369.254	1	6	48	0	2	13
Rio San Juan	122.666	1	8	39	1	7	32

Fuente: MINSA, Estimaciones de FUNIDES en base a cifras oficiales

Gasto en salud

42. Según la EMNV 2009, el consumo promedio por habitante en Nicaragua fue de C$ 16,906 al año en 2009 y el gasto en salud por habitante C$ 887 Los gastos en salud representaron cerca de 7 por ciento del consumo para los pobres extremos, 5.6 por ciento para los pobres moderados y 5 por ciento para los no pobres.

43. Un 30.3 por ciento de los hogares gastó en salud hasta 5 por ciento de su presupuesto, un 16.3 por ciento hasta 10 por ciento, un 8.8 por ciento, un 2.5 por ciento hasta 25 por ciento, y los que gastaron hasta 40 por ciento representaron un porcentaje mínimo.

Capítulo I: Coyuntura Económica Internacional

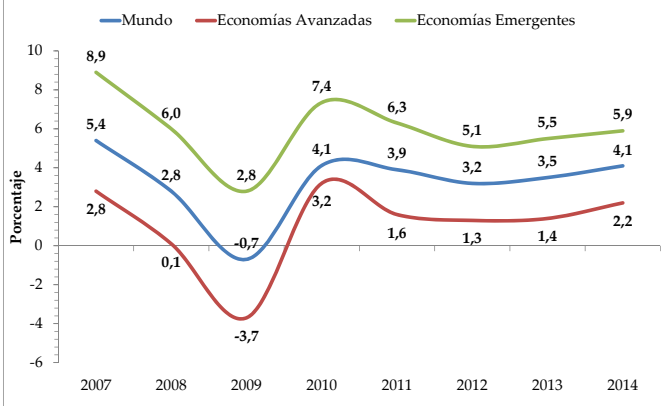
1.1 Perspectivas de la economía internacional

1. Desde la publicación de nuestro último informe en diciembre del 2012, los riesgos de una nueva recesión en las economías avanzadas han disminuido debido a la decisión del Banco Central Europeo de comprar (bajo ciertas condiciones) bonos de los gobiernos de la zona y a que en los EE UU se evitó caer en el precipicio fiscal. La confianza ha mejorado y los mercados bursátiles internacionales han experimentado fuertes alzas.

2. Aún así se espera que la recuperación de la economía mundial continuará siendo lenta y persisten serios riesgos de nuevas crisis, como lo ilustra el caso reciente de Chipre, que nuevamente puso en dudas la capacidad de la comunidad europea de actuar acertadamente y afectó negativamente por unos días los mercados financieros internacionales.

3. En sus pronósticos más recientes (23 de enero de 2013) el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que luego de crecer 3.2 por ciento en el 2012, la economía mundial crecerá 3.5 por ciento en 2013 y 4.1 por ciento en el 2014.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB real mundial



Fuente: FMI-Enero 2013

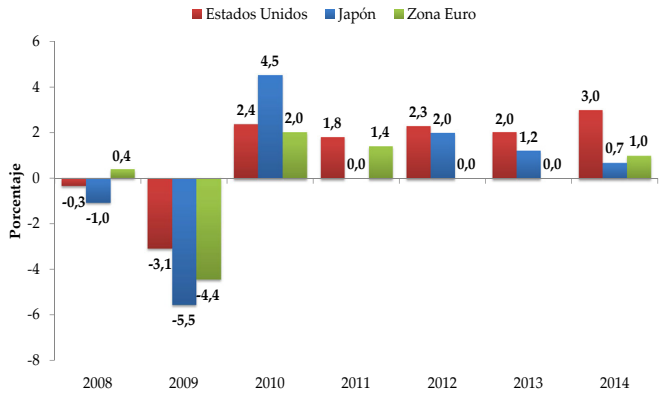
4. Para los Estados Unidos el FMI prevé un crecimiento del 2 y 3 por ciento en el 2013-2014. Sin embargo varios analistas estiman que el crecimiento del 2013 podría ser menor, debido a los recortes automáticos de gasto fiscal que se inició en Marzo de este año.

5. Para el FMI las prioridades de política macroeconómica en los Estados Unidos son: evitar una excesiva consolidación fiscal de corto plazo, elevar de inmediato el techo de la deuda y acordar un plan de consolidación fiscal de mediano plazo que sea creíble.

6. La Zona Euro ha visto sus perspectivas de crecimiento reducirse, a pesar de progresos en los ajustes nacionales y las fuertes y amplias respuestas a la crisis de los países de la periferia, y sigue planteando serios riesgos para la economía internacional.

7. Los pronósticos del FMI apuntan a un estancamiento económico en la Zona Euro en el 2013 seguido de un crecimiento de apenas 1 por ciento en el 2014. Más aun, el FMI advierte sobre riesgos de un estancamiento económico prolongado en la zona si el impulso de las reformas no se mantiene. Es necesario que los esfuerzos de ajuste en los países de la periferia se mantengan y deben ser apoyados por el centro.

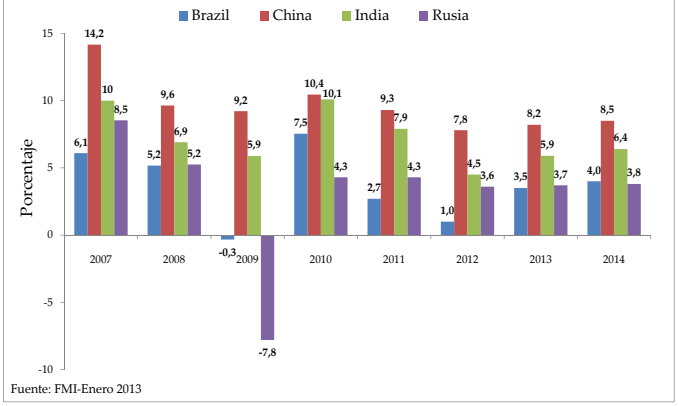
Gráfico 2: Crecimiento del PIB real de las economías avanzadas



Fuente: FMI-Enero 2013

8. En cuanto a las economías emergentes y en desarrollo, el FMI pronostica que su crecimiento rondará 5.5-6 por ciento en 2013-14.

Gráfico 3: Crecimiento del PIB real de economías emergentes

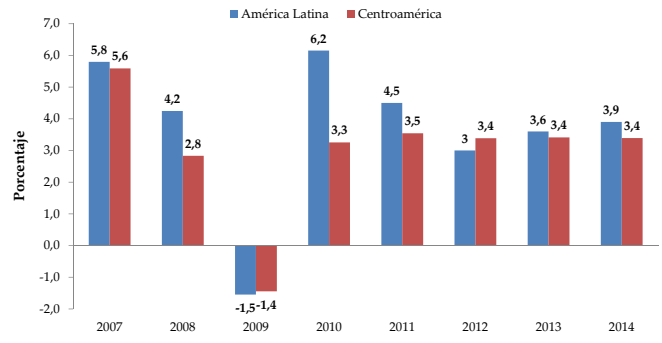


Fuente: FMI-Enero 2013

9. Para Latinoamérica el FMI proyecta un crecimiento de 3.6 por ciento en 2013 y 3.9 por ciento en 2014, ambas mayores al 3 por ciento registrado en 2012. En cuanto a Centroamérica, el FMI proyecta un crecimiento del 3.4 por ciento tanto para 2013 como para 2014.

10. Sobre la perspectiva latinoamericana, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) comenta lo siguiente: "Las perspectivas dependen de la evolución de la economía mundial…para 2013 el crecimiento es en parte explicado por la recuperación de Argentina y Brasil, en particular a la recuperación del sector agrícola en el primer caso y del sector manufacturero y la inversión en el segundo, además del efecto positivo sobre la actividad económica que podría tener un incremento del comercio entre ambos países. A su vez, la persistencia de un contexto externo con elevada incertidumbre se traducirá en una baja contribución de la demanda externa al crecimiento en 2013[1]".

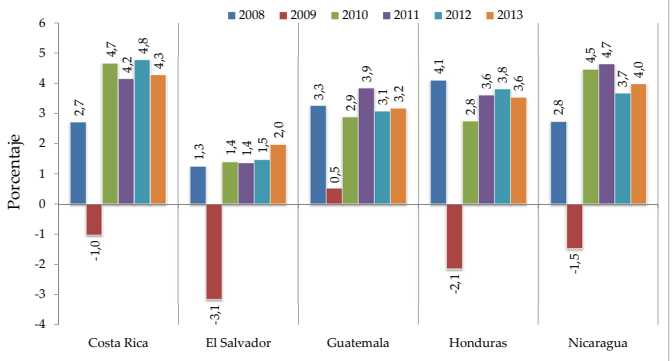
Gráfico 4: Crecimiento del PIB real de América Latina y Centroamérica



Fuente: AL: FMI - Enero 2013
CA: FMI - Oct 2012

11. A lo interno de Centroamérica, el FMI proyectó en Octubre 2012 que Costa Rica liderará el crecimiento de la región en el 2013 seguido de cerca por Nicaragua. Las perspectivas de crecimiento para la región en 2014 se prevé sean similares a las de este año.

Gráfico 5: Crecimiento económico real de los paises de Centroamérica



Fuente: FMI-Oct 2012

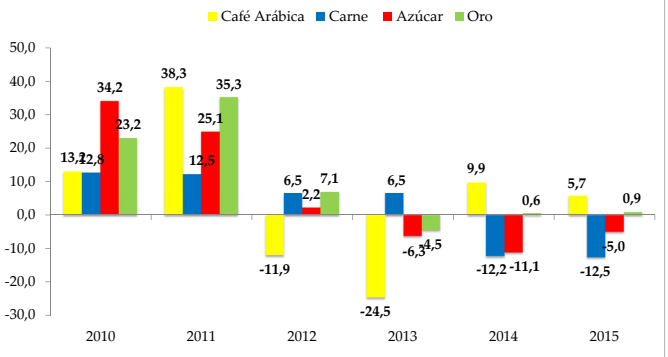
1.2 Precios internacionales

12. En 2012 el precio promedio del petróleo fue de US$ 94.2 por barril similar al promedio de 2011.

13. El precio promedio del café para el 2012 fue de US$ 197.4 por quintal, lo que significó una caída de 12 por ciento con respecto a 2011. Por su parte, el precio del azúcar fue de US$ 25.9 por quintal, 2.2 por ciento más que en el 2011.

14. El precio promedio de la carne en 2012 fue de US$ 4.3 por kilo, lo que significó un aumento de 6.5 por ciento respecto al año anterior. El precio del oro en 2012 fue de US$ 1,640.5 por onza troy, un 7.1 por ciento superior con respecto al 2011.

Gráfico 6: Tasa de crecimiento de los principales bienes de exportación



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

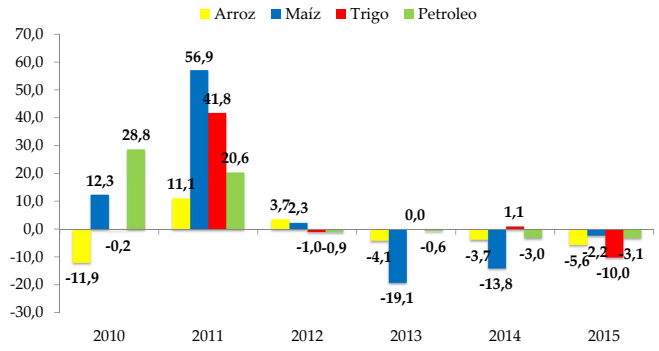
1 CEPAL/Enero2013 – Balance Preliminar de las Economías de América Latina 2012 / Capítulo IV

15. El precio promedio del maíz en 2012 fue de US$ 298.4 la tonelada y el del trigo US$ 313.2 por tonelada, esto representó un aumento de 2.3 por ciento y una caída de 1 por ciento respectivamente en relación a 2011. Finalmente, el precio internacional del arroz fue US$ 563 por tonelada en 2012, 3.7 por ciento mayor que el precio de 2011.

16. De acuerdo a los mercados de futuros, el precio promedio del petróleo se mantendría estable en 2013 y caería cerca de 3 por ciento en 2014 y 2015. El precio del café disminuiría 24½ por ciento en 2013, aumentaría 10 por ciento en 2014 y cerca de 6 por ciento en 2015. El del azúcar disminuiría 6.3, 11 y 5 por ciento en 2013, 2014 y 2015 respectivamente. El precio del oro disminuiría en 4.5 por ciento en 2013 pero aumentaría medio y 1 por ciento en 2014 y 2015 respectivamente. El precio del maíz disminuiría 19, 14 y 2 por ciento en 2013, 2014 y 2015 respectivamente y el del trigo se mantendría estable en 2013, aumentaría 1 por ciento en 2014 y disminuiría 10 por ciento en 2015.

17. Estas proyecciones de precios implican que los términos de intercambio[2] de Nicaragua se deterioraron en el 2012 en 3 por ciento, y se deteriorarían 3 por ciento en 2013 nuevamente. En 2014 y 2015 habría un deterioro de 1 por ciento.

Gráfico 7: Tasa de crecimiento de los principales bienes de consumo interno



Fuente: Banco Mundial, Mercado de Futuros para proyección

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

	1er trimestre 2012	2do trimestre 2012	3er trimestre 2012	4to trimestre 2012	2012	2013	2014	2015
Productos de Exportación								
Café Arabica US$ / qq	223,6	205,6	181,8	178,2	197,4	149,0	163,9	173,2
Carne US$ / kg	4,3	4,4	4,3	4,4	4,3	4,6	4,1	3,6
Azucar, US, US$ / qq	23,8	26,5	25,5	27,6	25,9	24,3	21,6	20,5
Oro, US$ / toz	1.668,0	1.564,0	1.604,4	1.718,0	1.640,5	1.567,0	1.575,8	1.590,4
Productos Consumo Interno								
Petróleo, WTI	102,9	93,4	92,2	88,1	94,2	93,6	90,8	88,0
Arroz Oro, Tai 5% quebrado, US$ / TM	542,5	582,8	568,3	558,4	563,0	540,0	520,0	491,1
Maíz, US$ / TM	277,7	270,2	328,6	317,2	298,4	241,5	208,1	203,4
Trigo, US HRW, US$ / TM	278,8	269,0	349,0	355,7	313,2	313,3	316,6	284,9
Aceite Soya, US$ / TM	1.253,0	1.236,0	1.258,0	1.158,0	1.203,8	1.095,9	1.098,9	1.098,2

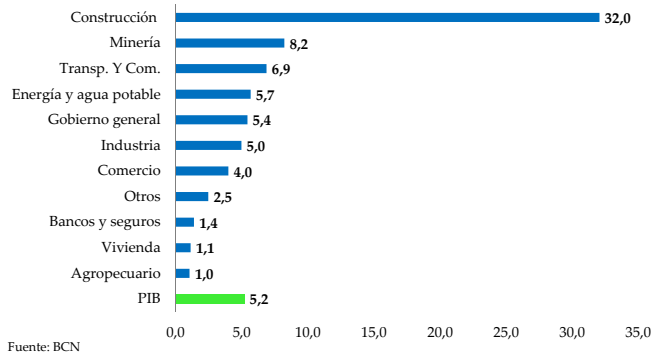
Café, Carne, Azúcar y Oro: precio de venta promedio en los mercados internacionales. Crudo: WTI.
Maiz: No. 2 Maiz Amarillo, Golfo USA, Trigo: No.1 Hard Red Winter, USA Golfo, Aceite Soya: Dutch, crude, Fob, ex - mill

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

2.1 Crecimiento

1. Según datos preliminares del Banco Central de Nicaragua (BCN) publicados a finales de marzo, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 5.2 por ciento en 2012. Por el lado de la oferta los sectores más dinámicos fueron la construcción, la minería, transporte y comunicaciones, y energía y agua potable.

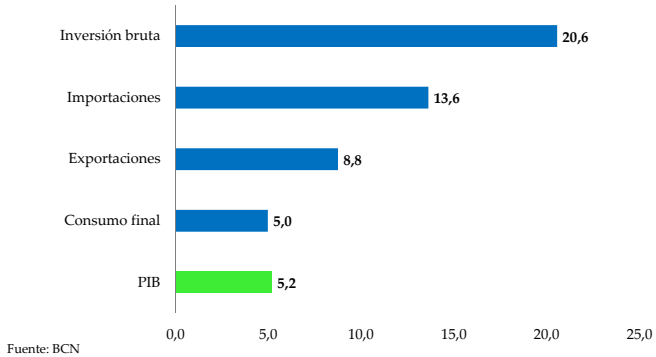
Gráfico 1: Crecimiento del PIB real en 2012 por el lado de la oferta
(Porcentaje)



Fuente: BCN

2. Por el lado de la demanda, los motores del crecimiento fueron la inversión y las exportaciones. El consumo creció 5 por ciento y las importaciones 13.6 por ciento.

Gráfico 2: Crecimiento del PIB real en 2012 por el lado de la demanda
(Porcentaje)



Fuente: BCN

3. La inversión se produjo sobre todo en el sector privado con un crecimiento real de 24.4 por ciento versus 8.2 por ciento en el sector público. Dentro de la inversión privada, la inversión fija creció 36.7 por ciento pero este aumento fue parcialmente contrarrestado por una fuerte caída en los inventarios (23.8 por ciento). La construcción creció 46.6 por ciento y la compra de maquinaria y equipos 26.9 por ciento.

4. Las estimaciones de crecimiento del 2012 que publicó FUNIDES en su Cuarto Informe de Coyuntura del 2012 (diciembre de 2012) fueron menores a las del BCN. La discrepancia se debe principalmente al comportamiento de la inversión privada.

5. Cuando FUNIDES preparó sus proyecciones, los datos del BCN indicaban que la construcción estaba creciendo 5.8 por ciento. Sin embargo los nuevos datos publicados por el BCN indican que la construcción creció 34 por ciento. El cambio se debe a una actualización en marzo de 2013 por el BCN de las cuentas nacionales, las cuentas nacionales trimestrales y el IMAE. Por su parte, nuestras proyecciones del crecimiento del gasto público y las exportaciones son cercanas las del BCN pero el crecimiento de las importaciones de acuerdo al BCN es bastante mayor al que proyectaba FUNIDES, lo que es lógico dado que la inversión crece mucho más de acuerdo al BCN.

Cuadro 1: PIB real 2012 por el lado de la demanda

	FUNIDES	BCN
	(Crecimiento)	
PIB	4,2	5,2
Consumo privado	2,6	4,7
Inversión fija privada	14,0	36,7
Gasto público	6,4	8,1
Exportaciones	6,9	8,8
Importaciones	7,4	13,6

2.2 Indicadores económicos departamentales

6. Hasta el momento Nicaragua no dispone de datos oficiales de la importancia económica de los distintos departamentos, por lo que FUNIDES ha iniciado un proyecto para medirla aunque en forma parcial.

7. Para ello hemos recopilado datos sobre el empleo departamental, el consumo de energía e hidrocarburos, la recaudación tributaria propia de los departamentos y la facturación de agua potable.

8. Los resultados los presentamos en el cuadro 2.

Cuadro 2: Ranking de importancia económica de los departamentos de Nicaragua*

	Ocupados	Energía	Hidrocarburos	Recaudación tributaria	Facturacion de agua potable	% del Total
1 Managua	24,2	54,3	57,3	65,2	53,7	50,9
2 Chinandega	6,4	5,5	17,6	10,4	6,0	9,2
3 Leon	9,6	8,3	6,6	4,1	6,8	7,1
4 Matagalpa	8,2	4,4	2,1	2,7	5,1	4,5
5 Masaya	4,6	6,2	3,3	4,0	4,2	4,5
6 Chontales	2,8	4,1	2,3	1,1	6,0	3,3
7 Granada	3,0	4,2	1,7	3,7	3,3	3,2
8 Estelí	3,5	2,4	1,9	1,6	3,7	2,6
9 RAAN	8,0	1,1	1,6	0,7	0,3	2,3
10 Carazo	3,0	1,8	1,0	1,6	3,3	2,1
11 Rivas	2,8	2,8	1,1	2,0	1,9	2,1
12 Jinotega	5,9	1,0	0,8	0,6	1,7	2,0
13 RAAS	4,9	1,6	1,6	0,7	0,7	1,9
14 Nueva Segovia	4,0	0,6	0,5	0,7	1,4	1,4
15 Madriz	4,8	0,3	0,2	0,3	0,8	1,3
16 Boaco	1,6	1,1	0,5	0,4	0,9	0,9
17 Rio San Juan	2,8	0,4	0,1	0,2	0,2	0,8

Fuente: Estimaciones de FUNIDES en base a INE, ECH2010, BCN, ENACAL, INIDE

* Ocupados: datos de 2010

Energía: datos de 2011

Hidrocarburos: datos de 2011

Recaudación tributaria: datos de 2009

Facturación de agua potable: datos de 2008

NOTA: los valores de las columnas son los porcentajes de los totales de cada categoría multiplicados por su respectivo factor de ponderación.

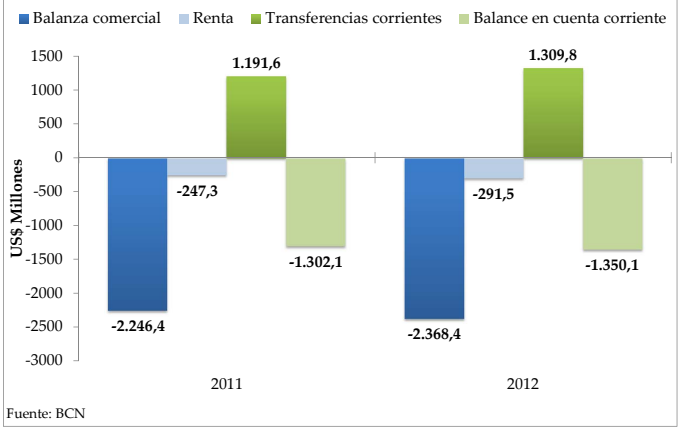
9. No hay sorpresas: Managua ocupa el primer lugar con un 50 % de los indicadores seguida por una muy distante Chinandega y León. Les siguen Masaya, Matagalpa, Chontales, Granada y Estelí. En último lugar se encuentran Boaco y Rio San Juan.

10. FUNIDES continuará recopilando mayor información y adaptando métodos estadísticos que permitan una medición más precisa.

2.3 Sector externo

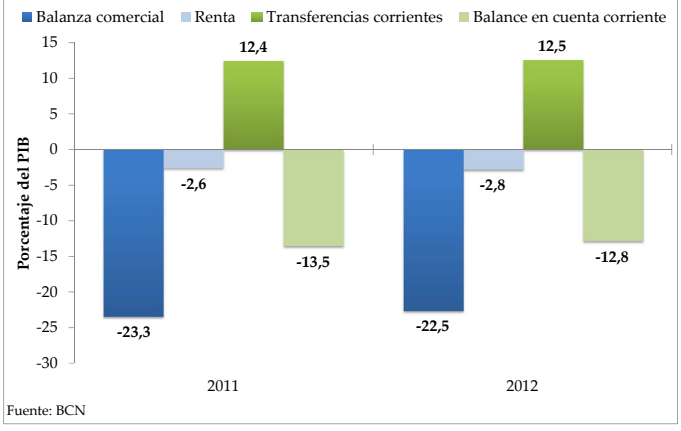
11. En el 2012, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó US$ 1,350 millones, lo que equivale a 12.8 por ciento del PIB, cercano al déficit del 13 ½ por ciento del PIB registrado en 2011.

Gráfico 3: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos



Fuente: BCN

Gráfico 4: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos

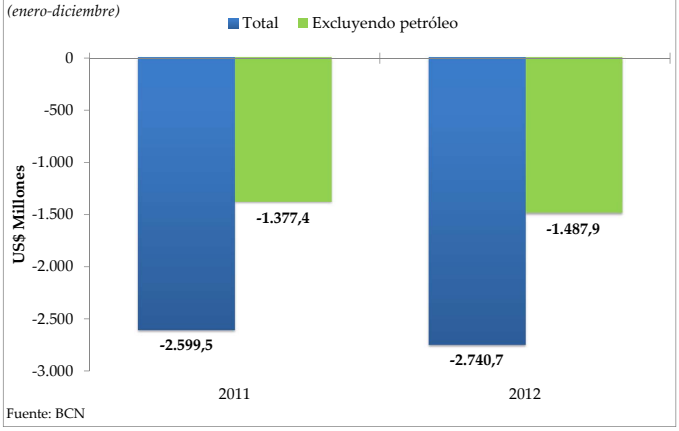


Fuente: BCN

12. En 2012, el déficit comercial de mercancías (excluye zonas francas) fue de US$ 2,740.7 millones, equivalente a 26.1 por ciento del PIB. Lo anterior es superior a los US$ 2,599.5 millones de 2011. Los términos de intercambio[3], que reflejan la capacidad de compra de nuestras exportaciones, se deterioraron 3 por ciento en 2012. Los precios de las exportaciones de mercancías aumentaron 1 por ciento[4] y los de las importaciones mercancías 3.7 por ciento[5].

Gráfico 5: Balance comercial de mercancías (excluyendo zona franca)

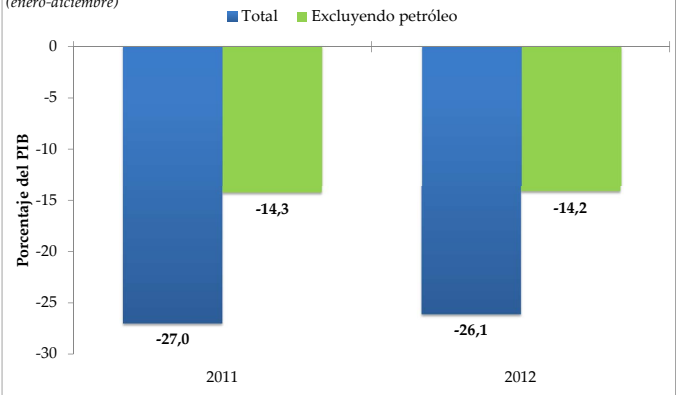
(enero-diciembre)



Fuente: BCN

Gráfico 6: Balance comercial de mercancías (excluyendo zona franca)

(enero-diciembre)



Fuente: BCN

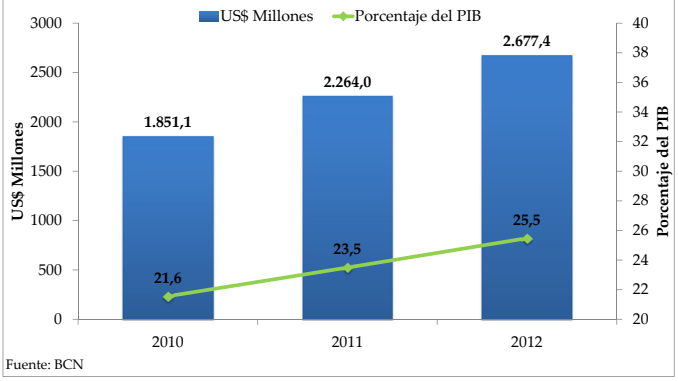
13. Las exportaciones de bienes (mercancías y zona franca) crecieron 14.1 por ciento en términos nominales en 2012. Las de mercancías crecieron 18.3 por ciento y las de la zona franca 8.6 por ciento. Al interior de las exportaciones de mercancías, las de bienes agropecuarios, minería y manufacturados fueron las que más crecieron con 24.2, 19.6 y 16 por ciento respectivamente. Sin embargo, tomando en cuenta su participación en las exportaciones totales las exportaciones industriales fueron las que más contribuyeron al crecimiento con 42.9 por ciento.

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

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

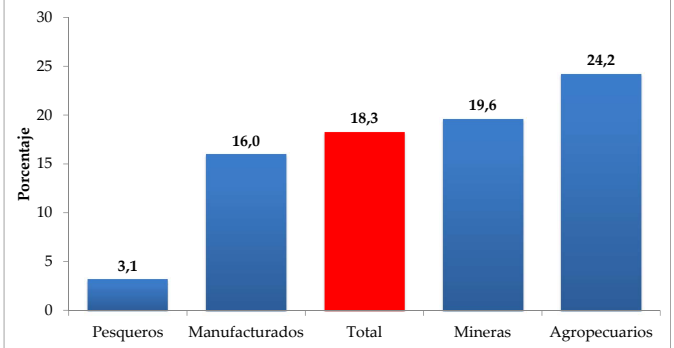
5 Esta variación se refiere al índice de precios de las importaciones BCN.

Gráfico 7: Exportaciones de Mercancías FOB
(enero-diciembre)



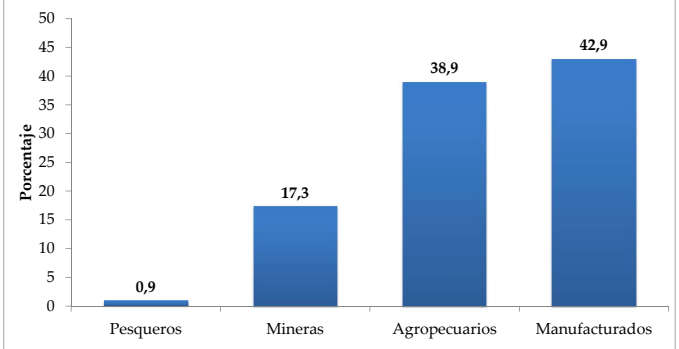
Fuente: BCN

Gráfico 8: Exportaciones de mercancías FOB
Tasa de crecimiento nominal enero - diciembre 2012



Fuente: BCN

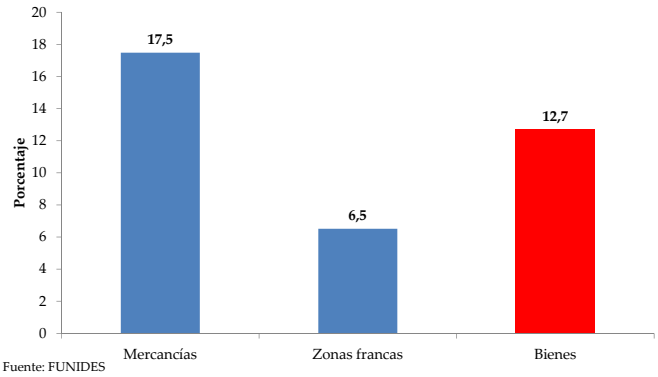
Gráfico 9: Contribución a la variación de las exportaciones excluyendo zonas francas a diciembre de 2012



Fuente: BCN

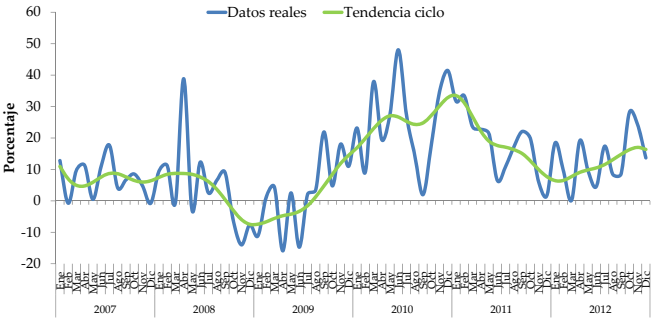
14. En términos reales[6] (volumen), las exportaciones de bienes (mercancías y zona franca) crecieron 12.7 por ciento en 2012, las de mercancías crecieron 17.5 por ciento y las de zona franca 6.5 por ciento. Los principales productos, que representan 78 por ciento de las exportaciones de mercancías, crecieron 16.9 por ciento y el resto creció 19.8 por ciento.

Gráfico 10: Tasa de crecimiento real de las exportaciones
(enero - diciembre 2012)



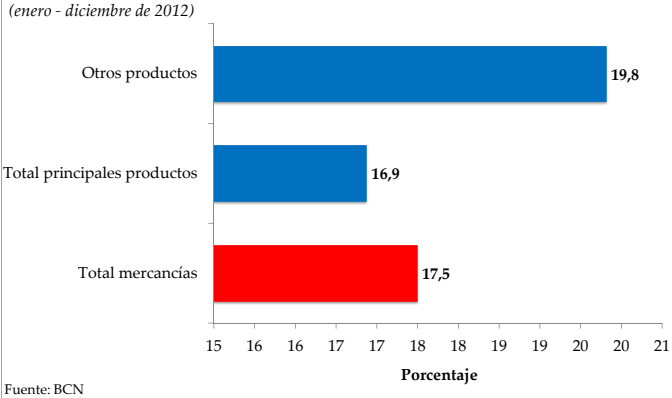
Fuente: FUNIDES

Gráfico 11: Tasa de crecimiento anual de las exportaciones reales de bienes
(incluye zona franca)



Fuente: FUNIDES

Gráfico 12: Crecimiento real de las exportaciones de mercancías FOB (excluye zonas francas y servicios)
(enero - diciembre de 2012)



Fuente: BCN

15. Al interior de los principales productos, los que crecieron más en términos reales fueron el frijol 89.2 por ciento, el café 36.7 por ciento, el azúcar 26 por ciento, el tabaco 25.8 por ciento y las bebidas y rones

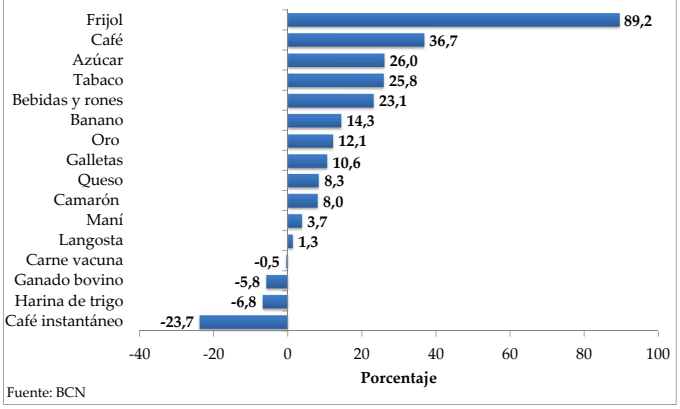
6 Para efectos de este informe se construye un índice de precios de las mercancías de los principales productos en base a los valores unitarios reportados por el BCN y en base a este índice se calcula la variación en el volumen exportado de estos productos. Para las otras mercancías y las zonas francas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

23.1 por ciento. Por otra parte las exportaciones de café instantáneo, harina de trigo y ganado bovino fueron las que tuvieron las mayores reducciones con 23.7, 6.8 y 5.8 por ciento respectivamente.

16. Por zonas geográficas, las exportaciones que más crecieron fueron las destinadas a Venezuela y los EEUU contribuyendo con 34.2 y 28.2 por ciento del crecimiento total.

Gráfico 13: Exportaciones FOB de los principales productos

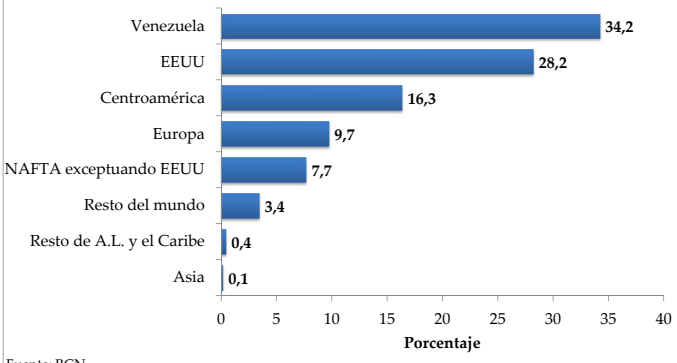
Tasa de crecimiento real enero - diciembre 2012



Fuente: BCN

Gráfico 14: Contribución al aumento de las exportaciones de mercancías FOB

(enero-diciembre 2012)

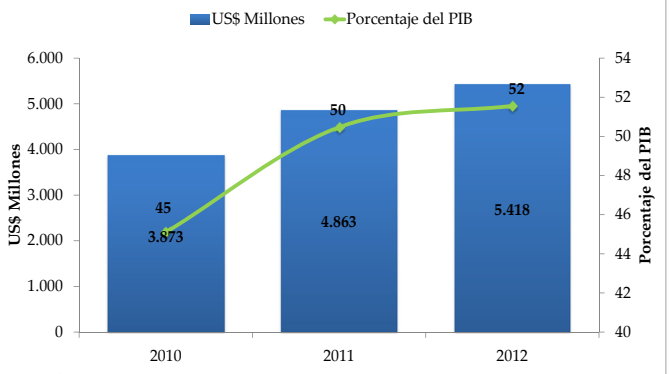


Fuente: BCN

17. Las importaciones FOB de mercancías (excluyendo zona francas y servicios) aumentaron 11.4 por ciento en términos nominales (US$ 555 millones) en 2012. Las importaciones de bienes de capital y bienes intermedios fueron las de mayor crecimiento y mayor aporte al crecimiento total de las importaciones.

Gráfico 15: Importaciones de mercancías FOB

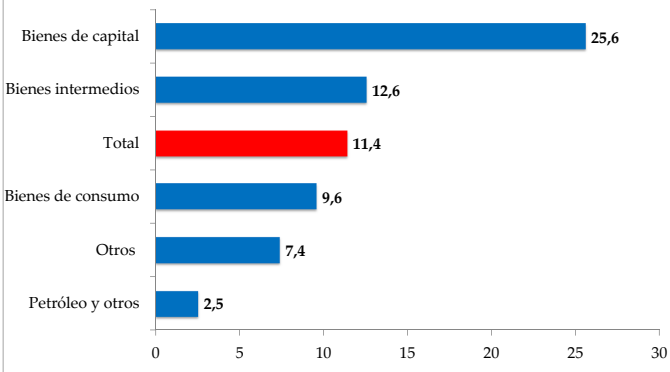
(enero-diciembre)



Fuente: BCN

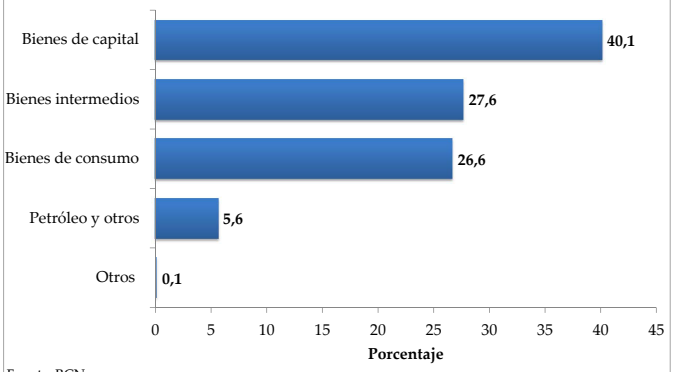
Gráfico 16: Importaciones FOB a diciembre de 2012

Tasa de crecimiento nominal



Fuente: BCN

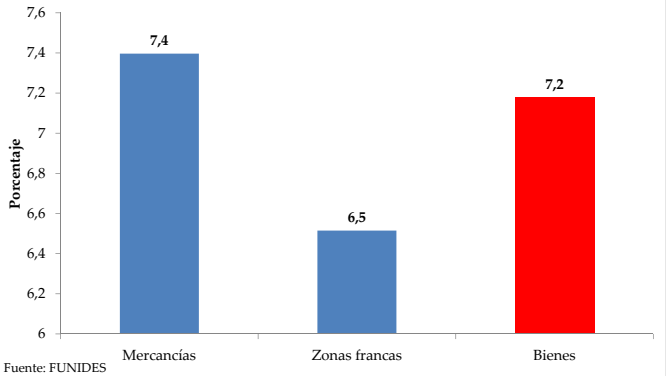
Gráfico 17: Contribución a la variación de las importaciones excluyendo zona franca a diciembre de 2012



Fuente: BCN

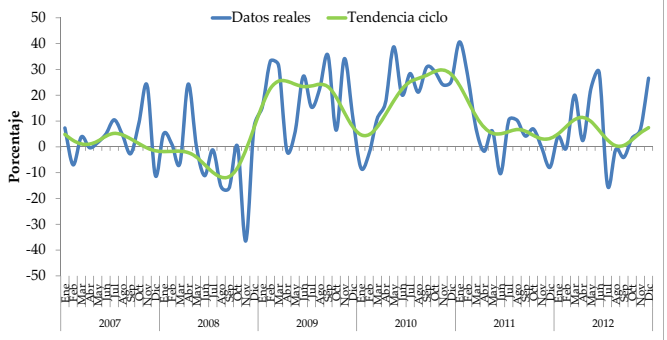
18. En términos reales[7] (volumen) las importaciones de bienes (mercancías y zona franca) crecieron 7.2 por ciento en 2012, las de mercancías crecieron 7.4 por ciento y las de zona franca 6.5 por ciento.

Gráfico 18: Tasa de crecimiento real de las importaciones
(enero - diciembre 2012)



Fuente: FUNIDES

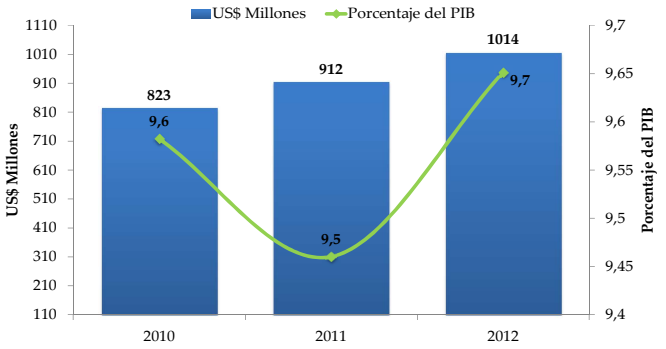
Gráfico 19: Tasa de crecimiento anual de las importaciones reales de bienes (incluye zona franca)



Fuente: FUNIDES

19. Pasando a otros componentes del sector externo, las remesas crecieron 11.2 por ciento en términos nominales y 9 por ciento en términos reales. Las remesas son la principal fuente de transferencias corrientes del exterior, reducen el déficit en cuenta corriente, y aumentan el ingreso y el consumo de los receptores.

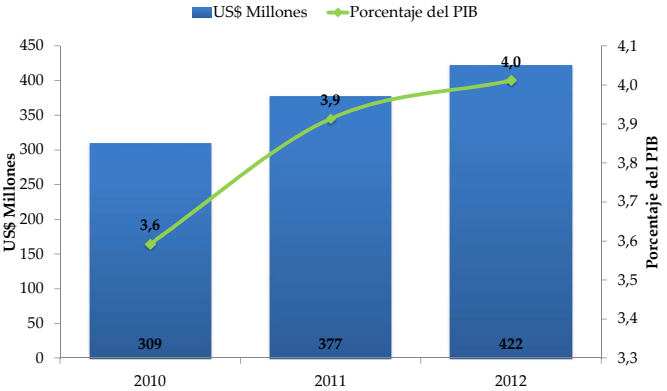
Gráfico 20: Remesas familiares
(enero-diciembre)



Fuente: BCN

20. El turismo es otra fuente importante de generación de divisas. En 2012 los ingresos por turismo crecieron 11.9 por ciento en términos nominales 8.7 por ciento en términos reales; como porcentaje del PIB se mantuvieron casi constantes.

Gráfico 21: Ingresos del turismo

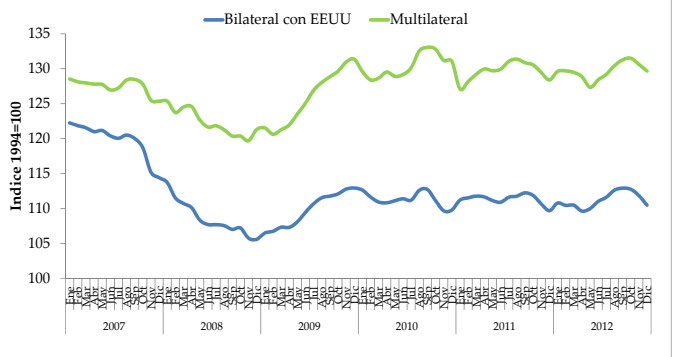


Fuente: BCN

21. Medida por el tipo de cambio la competitividad del país se mantuvo constante en 2012 con relación a 2011. Lo anterior es cierto tanto respecto a Estados Unidos como al resto del mundo.

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

Gráfico 22: Tipos de cambio real bilateral y multilateral



Fuente: BCN

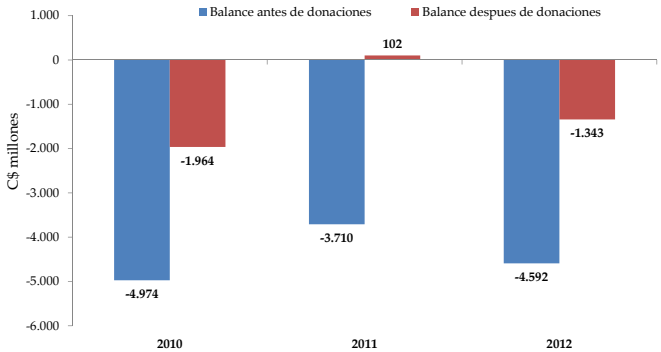
2.4 Finanzas públicas

22. En 2012, el Gobierno mantuvo una política fiscal responsable con la salvedad de que gastos de carácter fiscal están siendo ejecutados fuera del presupuesto con financiamiento de Venezuela. La política fiscal medida por el indicador del impulso fiscal fue neutra en el 2012 como corresponde en un año de fuerte crecimiento y la deuda pública continuó bajando en relación al PIB.

Sector Público Consolidado[8] (SPC)

23. El SPC tuvo un déficit de C$ 4,592 millones en el 2012, superior en C$ 882 millones al déficit de C$ 3,710 millones de 2011. Al incluir donaciones, el resultado es un déficit de C$ 1,343 millones en 2012, en comparación con un pequeño superávit de C$ 102 millones en 2011.

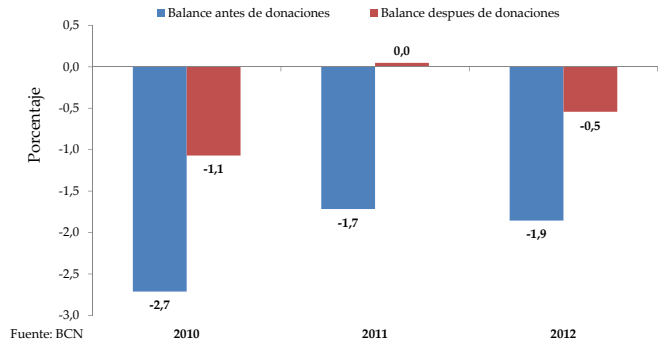
Gráfico 23: Balance del Sector Público Consolidado (SPC)
Enero-diciembre



Fuente: BCN

24. En términos del PIB, el déficit del SPC antes de donaciones se mantuvo prácticamente constante entre 2011 y 2012. Sin embargo, dado que las donaciones fueron menores en el 2012 la posición fiscal después de donaciones paso de un pequeño superávit en el 2011 a un déficit de 0.5 por ciento del PIB en el 2012. Esto se debe a una disminución de las donaciones externas las cuales pasaron de C$ 3,811.5 millones en 2011 a C$ 1,848.6 millones en 2012, es decir que hubo una disminución de C$ 1,962.9 millones.

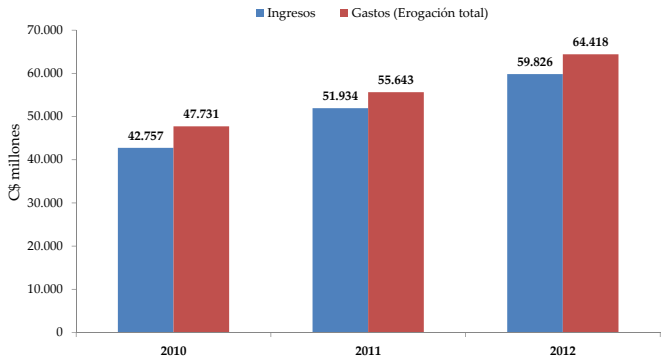
Grafico 24: Balance del Sector Público Consolidado (SPC) - Porcentaje del PIB
Enero-diciembre



Fuente: BCN

25. En 2012 los ingresos del SPC aumentaron un 15.1 por ciento en términos nominales respecto a 2011, alcanzando C$ 59,826 millones. Los gastos también se incrementaron, 15.7 por ciento, alcanzando C$ 64,418 millones.

Gráfico 25: Ingresos y gastos del SPC
Enero-diciembre



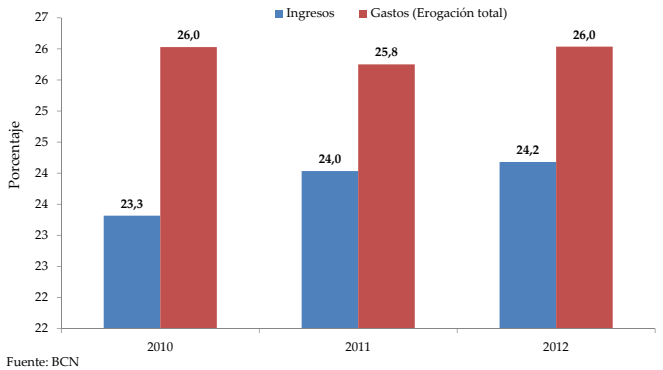
Fuente: BCN

26. Como porcentaje del PIB en 2012, los ingresos del SPC fueron el 24.2 por ciento, 0.2 por ciento más que en el 2011; y los gastos 26 por ciento del PIB también mayores en 0.2 por ciento que en el 2011.

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

Gráfico 26: Ingresos y gastos del SPC - Porcentaje del PIB

Enero-diciembre



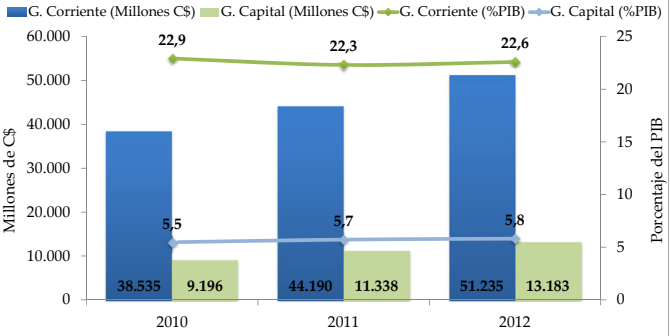
Fuente: BCN

27. El gasto corriente del SPC alcanzó los C$ 51,234.7 millones en 2012 frente a C$ 44,189.9 millones en 2011, con un incremento nominal de 15.9 por ciento. El gasto de capital alcanzó C$ 13,183 en 2012, frente a C$ 11,337.6 millones en 2011, con un incremento nominal de 16.2 por ciento.

28. Como porcentaje del PIB, el gasto corriente del SPC representó un 22.6 por ciento en 2012, frente a 22.3 por ciento en 2011. El gasto de capital por su parte fue equivalente al 5.8 por ciento del PIB en 2012 frente a 5.7 por ciento en 2011.

Gráfico 27: Gasto corriente y gasto de capital del SPC

Enero-diciembre de cada año



Fuente: BCN

Nota: el gasto corriente excluye transferencias de capital

Gobierno Central (GC)

29. El balance estructural primario (BEP)[9] del GC es un indicador que estima lo que sería el balance fiscal si la economía estuviera operando a capacidad plena por lo que permite identificar la orientación de la política fiscal. Por su parte, el Indicador de Impulso Fiscal (IIF)[10] mide la contribución de la política fiscal a la demanda agregada.

30. Como se observa en el cuadro 3, dado que el BEP del GC en 2012 fue igual al de 2011, la política fiscal en 2012 fue más bien neutra.

Cuadro 3: Impulso Fiscal - Cifras como porcentaje del PIB (enero - diciembre de cada año)

	Balance Primario Efectivo	Balance Primario Estructural	Indicador de Impulso Fiscal (IIF)
2009	0,1	0,2	0,2
2010	-1,2	-0,9	1,0
2011	0,1	0,1	-0,9
2012	0,3	0,1	0,02

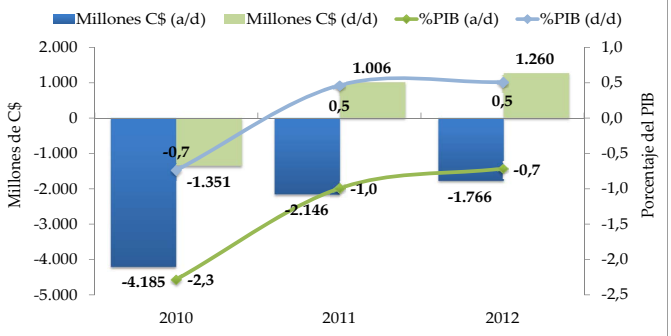
Fuente: Estimacion propia en base a datos del BCN

*Enero-diciembre de cada año.

31. El déficit del GC antes de donaciones fue de C$ 1,765.9 millones en 2012, inferior al registrado en 2011 de C$ 2145.6 millones. Como porcentaje del PIB, el déficit antes de donaciones en 2012 fue cercano al del 2011, -0.7 por ciento del PIB en 2012, frente a 1 por ciento en 2011.

Gráfico 28: Balance del Gobierno Central antes y después de donaciones

Enero-diciembre de cada año



Fuente: BCN

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

32. El balance del GC después de donaciones en 2012 fue superavitario en C$ 1,260 millones, mientras que en 2011 el balance después de donaciones del GC fue superavitario en C$ 1.006 millones. Como porcentaje del PIB el superávit después de donaciones de 2012 se mantuvo en 0.5 por ciento del PIB.

33. Esto significa que, como porcentaje del PIB, las donaciones al GC bajaron 0.2 por ciento, mientras que las totales bajaron 0.4 por ciento. La diferencia es explicada sobre todo por una disminución en las donaciones recibidas por ENATREL y ENACAL.

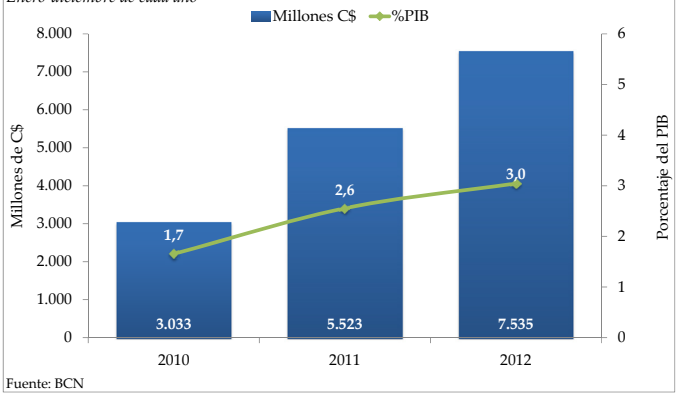
9 El BEP trata de replicar lo que serían los ingresos y gastos del GC si la economía estuviera en una posición cíclicamente neutra (cuando el PIB real es igual al PIB potencial) y sin cambio en la política tributaría y de gastos.

10 Se calcula como las diferencias año con año del BEP.

34. En términos nominales, el ahorro corriente del GC ha tenido una tendencia, ascendente en los últimos tres años. En 2012 alcanzo C$ 7,535 millones frente a C$ 5,523.1 y C$ 3,032.7 millones en 2011 y 2010, lo que representa incrementos nominales de 36.4 y 82.1 por ciento en 2012 y 2011 respectivamente.

35. Como porcentaje del PIB, el ahorro corriente representó el 3 por ciento, frente a 2.6 y 1.7 por ciento para 2011 y 2010 respectivamente.

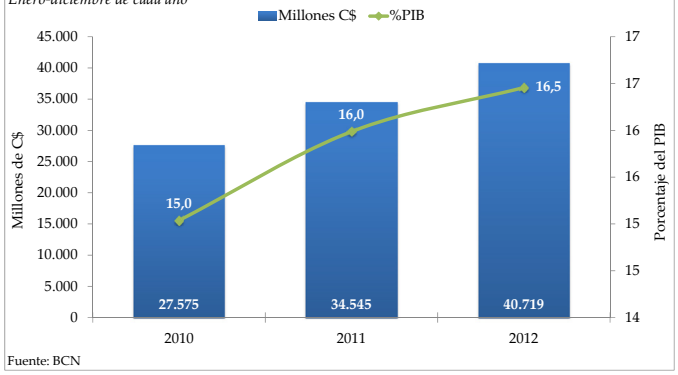
Gráfico 29: Ahorro Corriente del Gobierno Central
Enero-diciembre de cada año



Fuente: BCN

36. Los ingresos del GC fueron C$ 40,719.1 millones en 2012, mientras que en 2011 fueron de C$ 34,544.6 millones. Esto representó crecimientos nominales del orden del 17.8 y 25.2 por ciento para 2012 y 2011 respectivamente, y crecimientos reales del 10 y el 15.9 por ciento. Como porcentaje del PIB los ingresos del GC pasaron de 16 por ciento en 2011 a 16.5 por ciento en 2012.

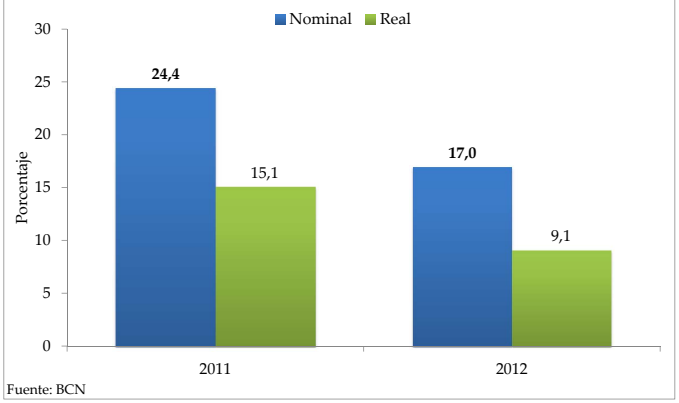
Gráfico 30: Ingresos del Gobierno Central
Enero-diciembre de cada año



Fuente: BCN

37. Los ingresos tributarios pasaron de C$ 31,824 millones en 2011 a C$ 37,221.8 millones en 2012, lo cual representa un crecimiento del 17 por ciento en términos nominales y 9.1 por ciento en términos reales.

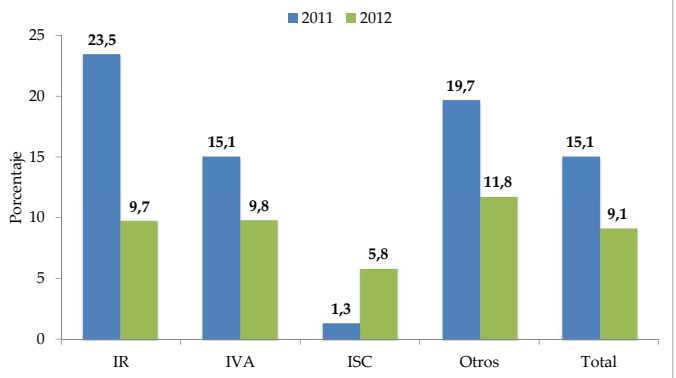
Gráfico 31: Crecimiento de los impuestos del Gobierno Central
Enero-diciembre de cada año



Fuente: BCN

38. Por tipo de impuesto, en 2012, los que más crecieron fueron los de la categoría "Otros" (Como por ejemplo el Impuesto de Timbres Fiscales) con un crecimiento de 11.8 por ciento, le siguen el IVA con un crecimiento de 9.8 por ciento, el IR con un crecimiento de 9.7 por ciento y finalmente e ISC con un crecimiento de 5.8 por ciento en 2012.

Gráfico 32: Crecimiento real según tipo de impuesto del Gobierno Central
Enero-diciembre de cada año

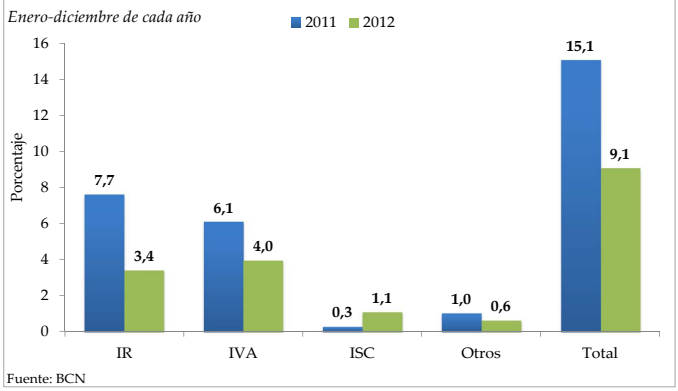


Fuente: BCN

39. En cuanto a la contribución al crecimiento por tipo de impuestos, el IR y el IVA son los que más aportaron en 2012, con contribuciones de 3.4 y 4 por ciento respectivamente, en tercer lugar se ubican los de la categoría "Otros" con una contribución de 1 por ciento.

Gráfico 33: Contribución al crecimiento real según tipo de impuesto del Gobierno Central

Enero-diciembre de cada año

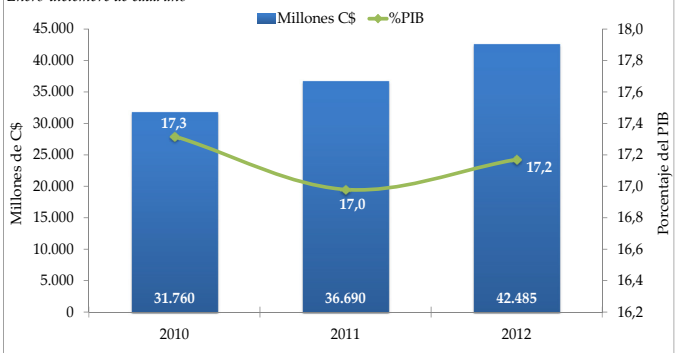


Fuente: BCN

40. El gasto total nominal del GC en 2012 ascendió a C$ 42,485 millones comparado con C$ 36,690.2 millones en 2011. Como porcentaje del PIB, los gastos totales del GC se mantuvieron prácticamente constantes en 2012 respecto de 2011 con una cifra alrededor del 17 por ciento.

Gráfico 34: Gastos del Gobierno Central

Enero-diciembre de cada año

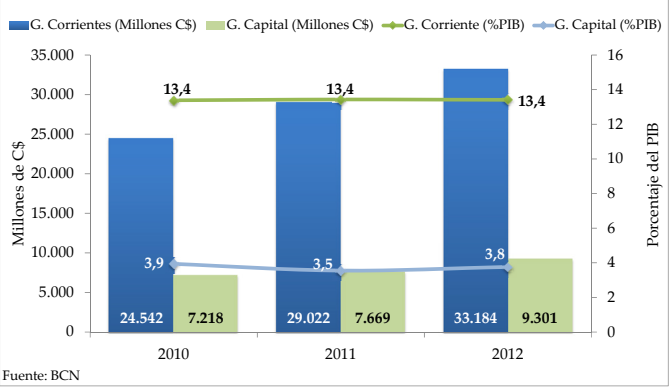


Fuente: BCN
Incluye la Adquisición neta de activos no financieros

41. El gasto corriente del GC, fue de C$ 33,184.2 millones en 2012, frente a C$ 29,021.5 millones en 2011. El gasto de capital[11] sumó C$ 9,300.8 millones en 2012 frente a C$ 7,668.7 millones en 2011. Como porcentaje del PIB el gasto corriente se mantuvo alrededor de 13.4 por ciento.

Gráfico 35: Gasto corriente y gasto de capital del Gobierno Central

Enero-diciembre de cada año

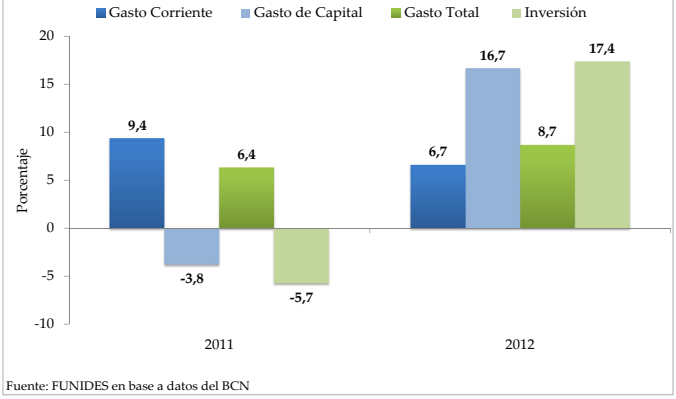


Fuente: BCN

42. En términos reales, el gasto total del GC creció 8.7 por ciento en 2012, el de capital 16.7 por ciento y el corriente 6.7 por ciento.

Gráfico 36: Crecimiento real del gasto del Gobierno Central

Enero-diciembre de cada año



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

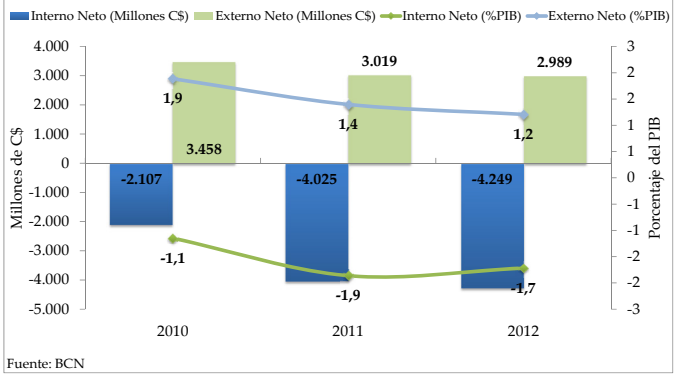
43. En 2012 el financiamiento del GC fue negativo en C$ 1,260.2 millones, el financiamiento externo neto fue de C$ 2,989.1 millones y el financiamiento interno neto fue negativo en C$ 4,249.3 millones.

44. Como porcentaje del PIB, el financiamiento externo neto representó un 1.2 por ciento del PIB en 2012, y un 1.4 por ciento del PIB en 2011. Por su parte el financiamiento interno neto representó en 2012 un 1.7 por ciento del PIB en comparación con 1.9 por ciento en 2011.

11 Incluye Adquisición neta de activos no financieros y transferencias de capital.

Gráfico 37: Financiamiento del Gobierno Central

Enero-diciembre de cada año



Fuente: BCN

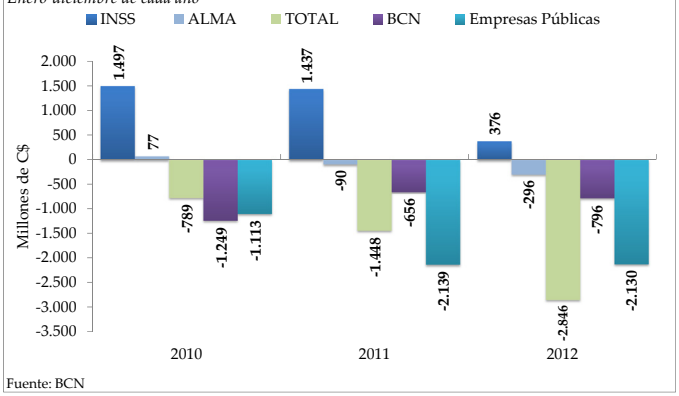
Resto del Sector Público Consolidado (Resto del SPC)

45. El balance del resto del SPC[12] en 2012 fue deficitario en C$ 2,845.7 millones, mayor al déficit de 2011 de C$ 1,448 millones. El déficit de 2012 es equivalente a 1.2 por ciento del PIB frente a 0.7 por ciento en 2011. Los ingresos fueron de C$ 19,550.8 millones frente a C$17,748 millones en 2011. Los ingresos tuvieron un crecimiento nominal de 13.3 por ciento en 2012 respecto al año anterior y representaron un 7.9 por ciento del PIB en 2012, frente a 8.2 por ciento en 2011. Los gastos ascendieron a C$ 22,396.5 millones frente a C$ 19,196 millones en 2011. En 2012 los gastos crecieron nominalmente en 16.6 por ciento respecto al año anterior y representaron un 9.1 por ciento del PIB frente a 8.9 por ciento en 2011.

46. Desde el 2010, tanto el INSS como la Alcaldía de Managua muestran una tendencia hacia balances cada vez más desfavorables, el BCN por su parte tiene una situación estable y un poco más favorable que en 2010. Por su parte la situación de las empresas públicas[13] se mantiene estable desde 2011 aunque con déficits más altos que en 2010.

Gráfico 38: Balance del resto del SPC

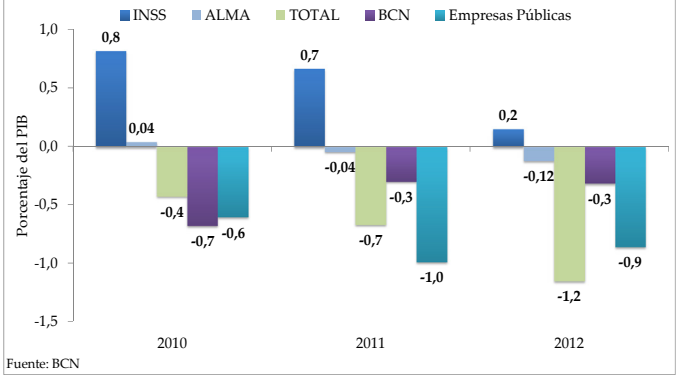
Enero-diciembre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 39: Balance del Resto del SPC

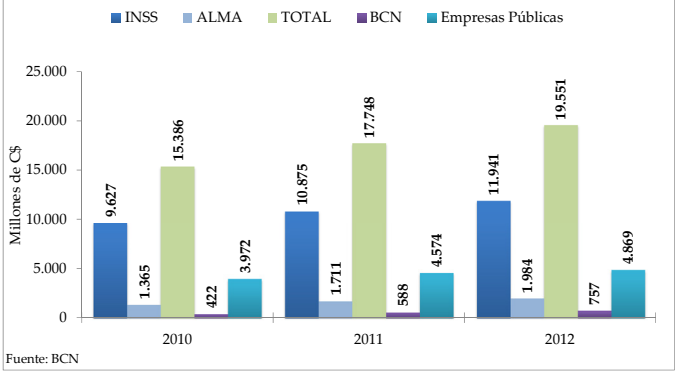
Enero-diciembre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 40: Ingresos del Resto del SPC

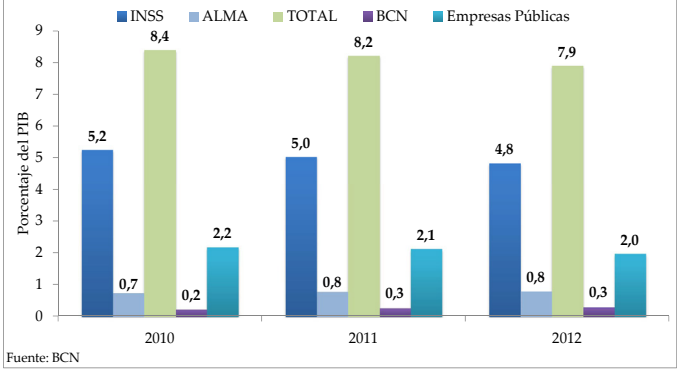
Enero-diciembre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 41: Ingresos del Resto del SPC

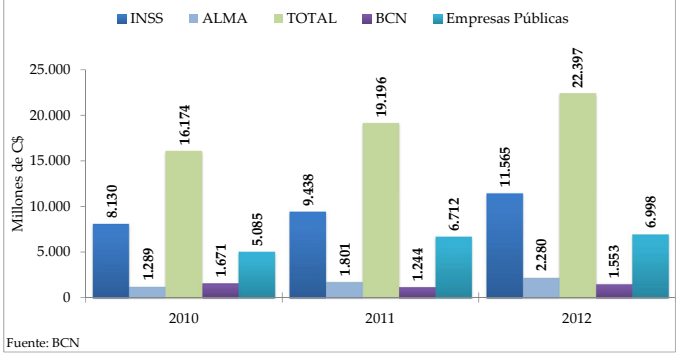
Enero-diciembre de cada año



Fuente: BCN

Gráfico 42: Gastos del Resto del SPC

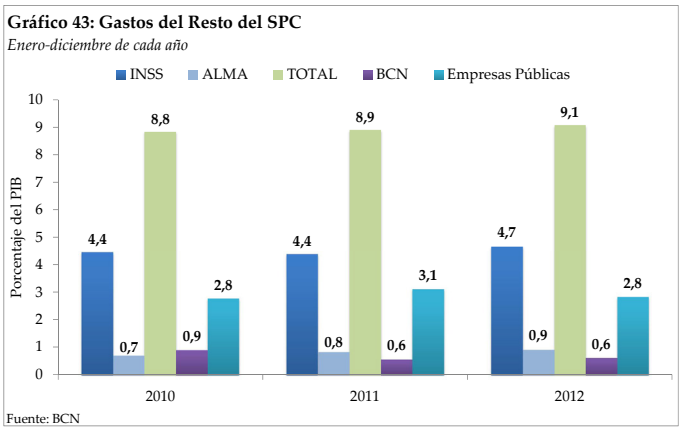
Enero-diciembre de cada año



Fuente: BCN

12 Agrupa a Empresas públicas, ALMA, INSS y BCN.

13 ENTRESA, ENACAL, ENEL, EPN, TELCOR.



Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS)

47. El superávit antes de donaciones del INSS en 2012 alcanzó C$ 376 millones, monto menor al superávit de C$ 1,437 millones de 2011. El superávit en 2012 fue equivalente a un 0.2 por ciento del PIB en contraste con un 0.7 por ciento en 2011. Los ingresos fueron de C$ 11,941.3 millones frente a C$ 10,875 millones en 2011 y tuvieron un crecimiento nominal de 9.8 en 2012 respecto al año anterior. Los ingresos representaron el 4.8 por ciento del PIB en 2012. Los gastos fueron de C$ 11,565.3 millones en 2012 frente a C$ 9,438 millones en 2011 y tuvieron un incremento nominal de 22.5 por ciento en 2012 respecto al año anterior. Los gastos del INSS representaron un 4.7 por ciento del PIB en 2012 frente a 4.4 por ciento en 2011.

Alcaldía de Managua (ALMA)

48. El déficit antes de donaciones de la alcaldía de Managua en 2012 alcanzó C$296 millones frente a un déficit de C$ 90.2 millones en 2011. Como porcentaje del PIB, en 2012 el déficit fue equivalente a 0.12 por ciento frente a un déficit de 0.04 por ciento en 2011. Los ingresos fueron de C$ 1,984.2 millones en 2012 en contraste con C$ 1,711 millones en 2011 y presentaron un incremento nominal de 15.9 por ciento. Los ingresos de ALMA en 2012 por C$ 1,984 millones fueron al 0.8 por ciento del PIB al igual que en 2011. Los gastos fueron de C$2,280.1 millones en 2012 frente a C$ 1,801 millones en 2011 y representaron un crecimiento nominal de 26.6 por ciento en 2012 respecto al año anterior. Los gastos en 2012 así como en 2011 representaron alrededor del 1 por ciento del PIB.

Banco Central de Nicaragua (BCN)

49. El déficit operacional del BCN en 2012 alcanzó C$ 796.1 millones frente a un déficit de C$ 656 millones en 2011. El déficit fue equivalente a un 0.3 por ciento del PIB en 2012 al igual que en 2011. Los ingresos fueron C$ 756.8 millones en comparación con C$ 588 millones en 2011 y presentaron un crecimiento nominal del 28.6 por ciento. Los gastos fueron C$ 1,552.9 millones frente a C$1,244 millones en 2011 y presentando un crecimiento nominal de 24.7 por ciento para el período 2012-11. Los gastos del BCN representaron el 0.6 por ciento del PIB de 2012 al igual que en 2011.

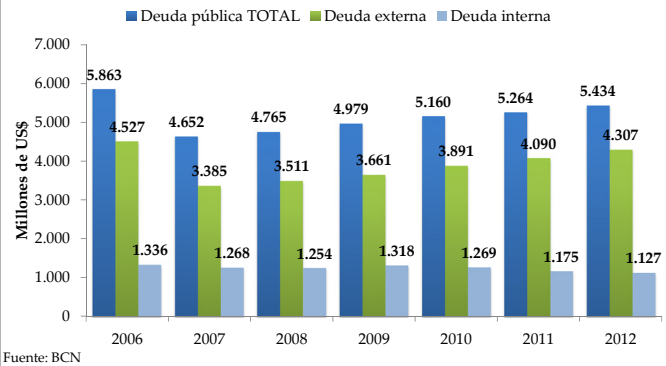
Empresas Públicas

50. El balance de las empresas públicas en 2012 es deficitario en C$ 2,129.6 millones frente a un déficit levemente mayor de C$ 2,139 millones en 2011. El déficit de 2012 es equivalente a un 0.9 por ciento del PIB similar al con un déficit de 1 por ciento en 2011. Los ingresos fueron C$ 4,868.5 millones en 2012 frente a C$ 4,574 millones en 2011. Los ingresos tuvieron un crecimiento nominal de 6.4 por ciento en 2012 respecto al año anterior y fueron equivalentes a 2 por ciento del PIB. Los gastos fueron C$ 6,998.1 millones en 2012 frente a C$ 6,712 millones en 2011. Los gastos tuvieron un incremento nominal de 4.2 por ciento en 2012 respecto al año anterior y fueron equivalentes al 2.8 por ciento del PIB en 2012.

Deuda Pública

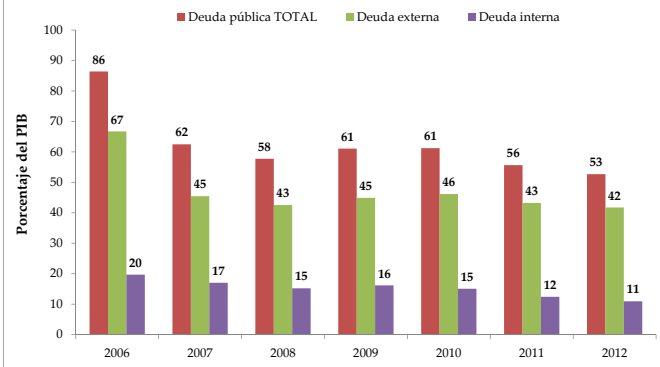
51. El saldo de la deuda pública en diciembre de 2012 fue de US$ 5,434 millones equivalentes a 53 por ciento del PIB. La deuda pública externa alcanzo US$ 4,307 millones equivalentes al 42 por ciento del PIB y la interna US$ 1,127 millones equivalentes al 12 por ciento del PIB.

Gráfico 44: Evolución del saldo de la deuda pública



Fuente: BCN
Saldos a Diciembre de cada año

Gráfico 45: Evolución del saldo de la deuda pública

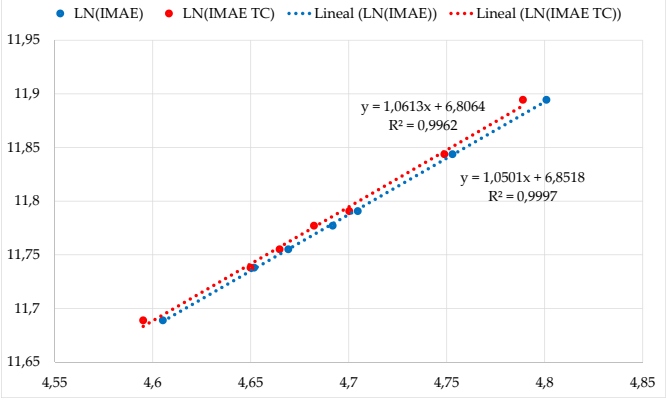


Fuente: BCN
.Stocks a Diciembre de cada año

3.1 Actividad económica

1. Como se puede notar en el gráfico a continuación la relación entre las nuevas series del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) y el PIB real es prácticamente uno a uno. Es decir, que un crecimiento de 1 por ciento en el IMAE es compatible con un crecimiento de 1 por ciento en el PIB real. Lo anterior es independiente de si se usa el IMAE tendencia – ciclo o la serie original.

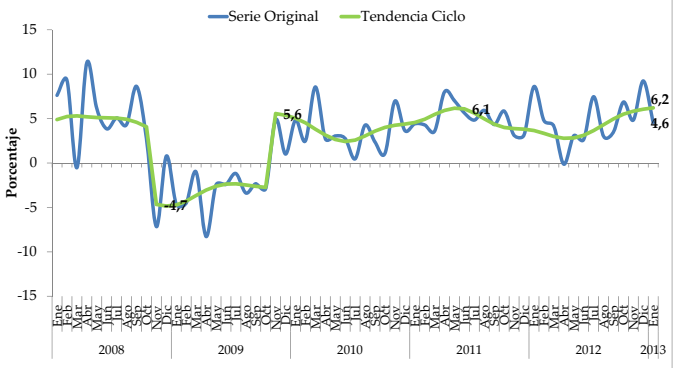
Gráfico 1: Relación IMAE - PIB año base 2006



2. El IMAE (nueva metodología) creció 4.6 por ciento en enero de 2013 respecto a enero de 2012. La serie del IMAE ajustada por factores estacionales e irregulares indica que, luego de crecer rápidamente desde mayo de 2012, el crecimiento se ha estabilizado a partir de diciembre de 2012 pero se mantiene a tasas altas.

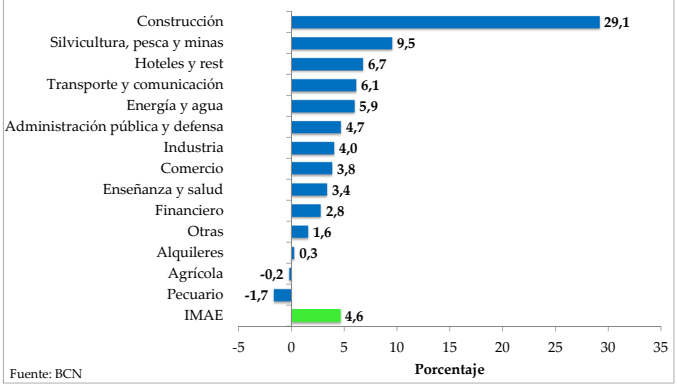
3. El IMAE también creció 4.6 por ciento en promedio en los 12 meses a enero de 2013 debido principalmente al crecimiento de los sectores construcción, silvicultura, pesca y minas, hoteles y restaurantes y transporte y comunicación.

Gráfico 2: Tasa de crecimiento anual del IMAE



Fuente: BCN

Gráfico 3: Tasa de crecimiento promedio del IMAE por sectores
(enero 2013)

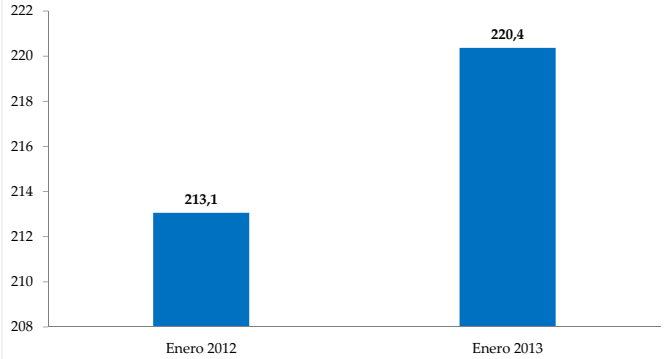


Fuente: BCN

3.2 Exportaciones

4. Las exportaciones de mercancías a enero de 2013 fueron US$ 220 millones mayores en 3.4 por ciento que en enero del año pasado.

Gráfico 4: Exportaciones de mercancías FOB
(US$ millones)

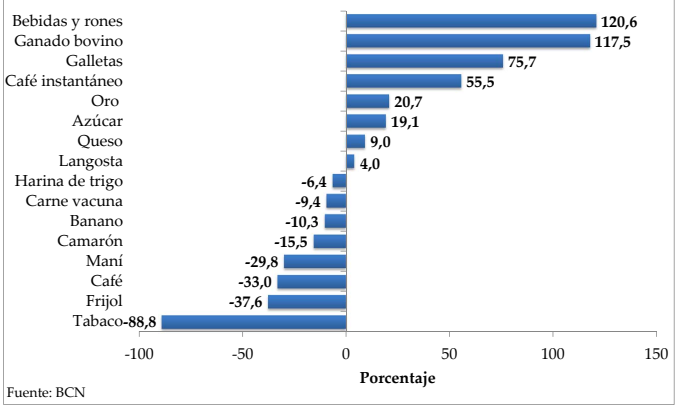


Fuente: BCN

5. Los productos con mayor crecimiento fueron las bebidas y rones con 120.6 por ciento, el ganado bovino con 117.5 por ciento, las galletas con 75.7 por ciento, el café instantáneo con 55.5 por ciento y el oro con 20.7 por ciento.

Gráfico 5: Exportaciones FOB de los principales productos

Tasa de crecimiento a enero 2013

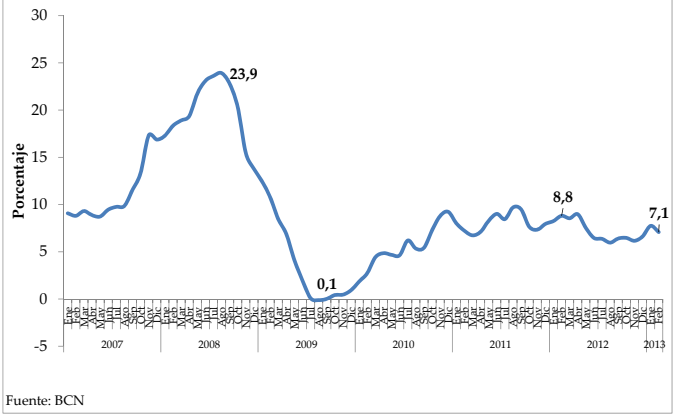


Fuente: BCN

3.3 Inflación, empleo y salarios

6. La inflación a febrero de 2013 fue 7.1 por ciento; inferior al 8.8 por ciento registrado en febrero de 2012.

Gráfico 6: Tasa de inflación anual

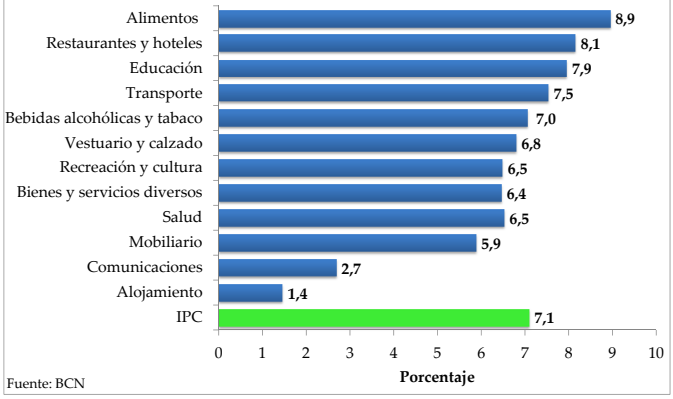


Fuente: BCN

7. La inflación fue generalizada, pero los mayores aumentos fueron en alimentos (8.9 por ciento), restaurantes y hoteles (8.1 por ciento), educación (7.9 por ciento) y transporte (7.5 por ciento).

Gráfico 7: Inflación anual y sus componentes

(febrero 2013)

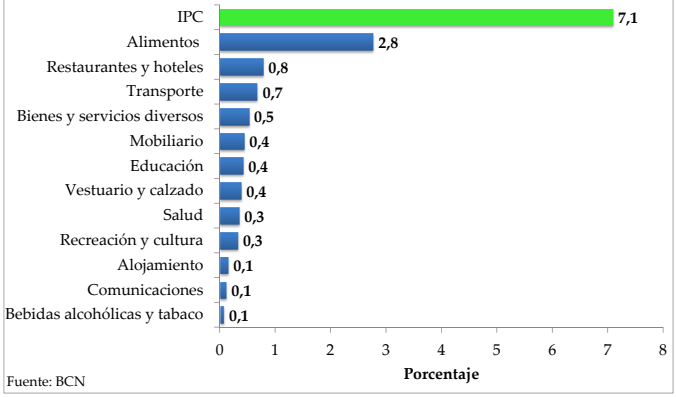


Fuente: BCN

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

Gráfico 8: Contribución a la inflación por componentes

(febrero 2013)

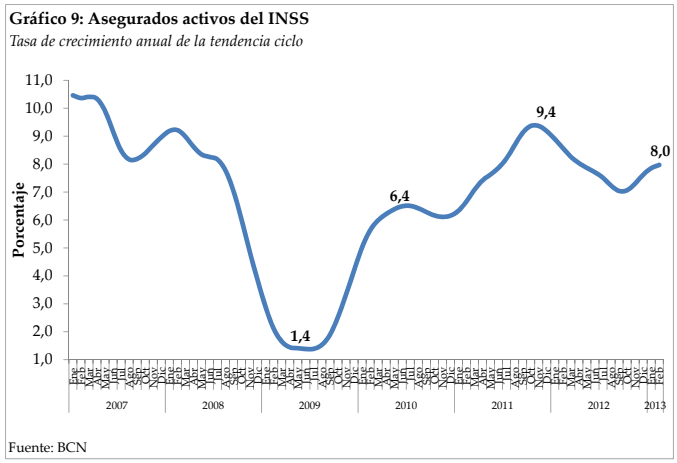


Fuente: BCN

9. El número de los asegurados activos del INSS[14], creció 8.0 por ciento a febrero de 2013. Los sectores con mayor crecimiento fueron el comercio, la construcción, la agricultura, transporte y comunicaciones, y la minería.

Gráfico 9: Asegurados activos del INSS

Tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo

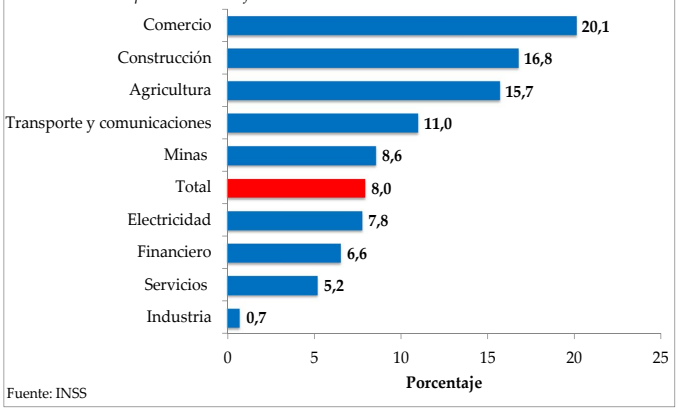


Fuente: BCN

14 Este indicador refleja tanto el comportamiento del empleo como los esfuerzos del INSS por incorporar al sistema trabajadores del sector informal. Por lo tanto, no debe interpretarse como el aumento del empleo en la economía.

Gráfico 10: Asegurados activos del INSS por actividad económica

Tasa de crecimiento promedio enero - febrero de 2013

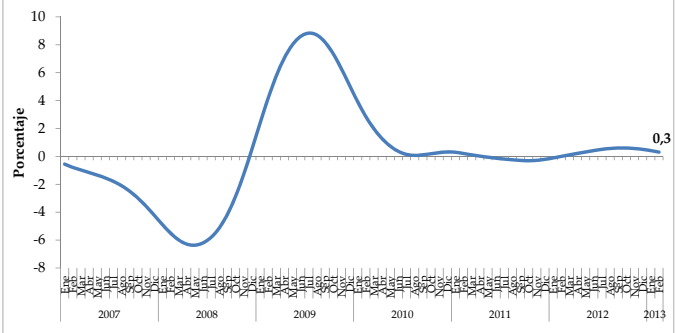


Fuente: INSS

10. Los salarios reales han estado estancados desde julio de 2010. Los sectores que tuvieron incrementos salariales en términos reales fueron minas con 9.2 por ciento, industria con 4.9 por ciento, electricidad con 2.3 por ciento y servicios con 0.6 por ciento.

Gráfico 11: Salario real de los asegurados del INSS

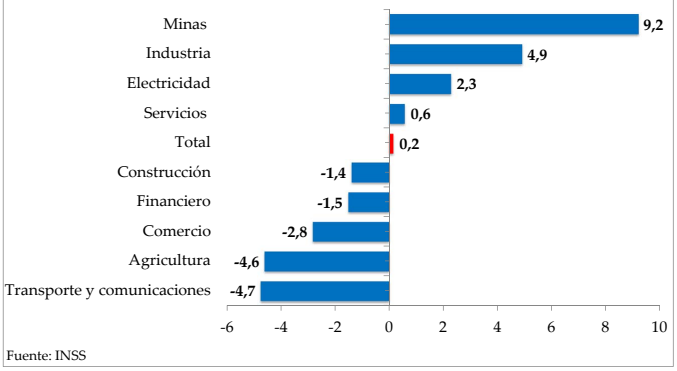
Tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico 12: Salarios reales de los asegurados activos del INSS por rama de actividad

Tasa de crecimiento promedio enero - febrero de 2013

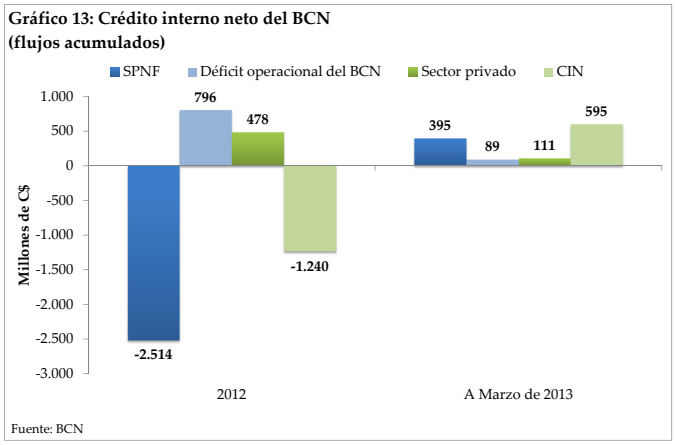


Fuente: INSS

3.4 Política crediticia y reservas internacionales

11. Durante el primer trimestre del 2013 el Crédito Interno Neto (CIN) del Banco Central de Nicaragua (BCN) aumentó en C$ 595 millones (equivalentes al 3.4 por ciento de la base monetaria ajustada estacionalmente en diciembre de 2012). El crédito al sector privado aumentó en C$ 111 millones. Además hubo un aumento de C$ 395 millones de flujo de crédito al SPNF y un pequeño aumento de C$ 89 millones en el déficit operacional del BCN.

Gráfico 13: Crédito interno neto del BCN (flujos acumulados)

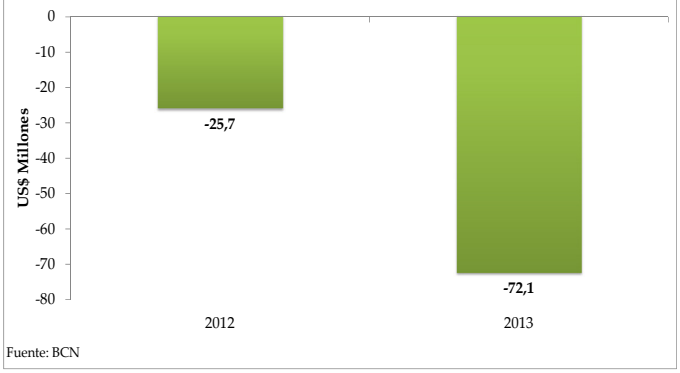


Fuente: BCN

12. A marzo de 2013 las Reservas Internacionales Netas Ajustadas[15] (RINAs) del BCN ascendían a US$ 1,108.1 millones, este nivel es US$ 45.3 millones superior al de marzo de 2012. Con una cobertura que excede el 100 por ciento de la base monetaria y el 50 por ciento de los depósitos bancarios, el nivel de reservas continúa siendo adecuado, aunque se nota una disminución en la cobertura de los depósitos con relación a marzo de 2012.

Gráfico 14: Comportamiento de reservas internacionales netas (flujos en millones de dólares)

(a marzo de cada año)

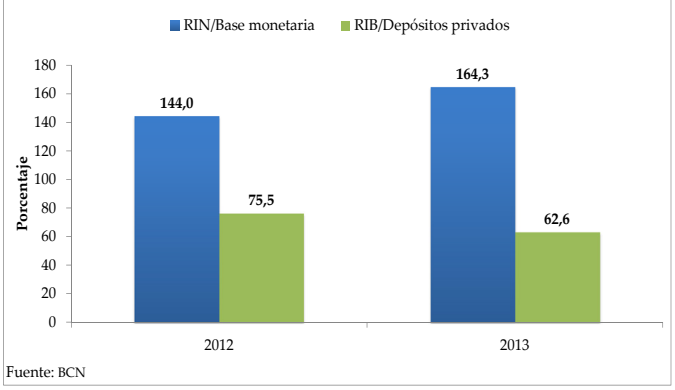


Fuente: BCN

15 Al igual que el BCN excluimos de las RIN del BCN los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE.

Gráfico 15: Cobertura de las reservas internacionales

(a marzo de cada año)



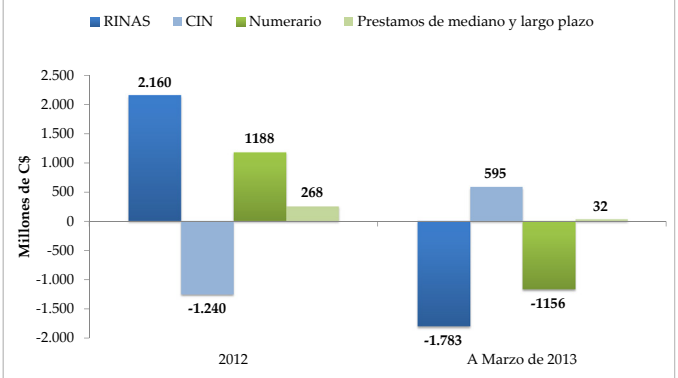
Fuente: BCN

13. Bajo el prisma de la política crediticia del BCN, que es lo que en última instancia determina la posición de reservas internacionales, la disminución en las reservas se debió a la reducción estacional en la demanda de billetes y monedas (numerario–C$ 1,156 millones), al aumento del CIN (C$ 595 millones) y el pago de préstamos de mediano y largo plazo (C$ 32 millones).

14. En términos nominales y ajustado por factores estacionales, el numerario creció 5.9 por ciento en marzo de 2013 respecto a marzo de 2012. Así mismo, en diciembre de 2012 el numerario creció con respecto a diciembre de 2011 8.1 por ciento.

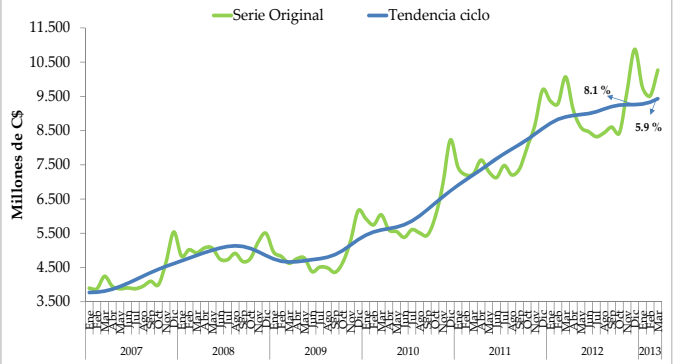
15. En términos reales y ajustado por factores estacionales el numerario disminuyó levemente en 1.7 por ciento en febrero 2013 respecto a febrero 2012. Y en diciembre de 2012 creció 1.1 por ciento respecto a diciembre de 2011.

Grafico 16: Operaciones del BCN (flujos acumulados)



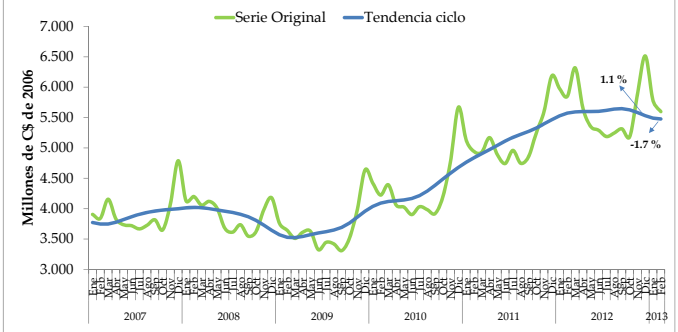
Fuente: BCN

Gráfico 17: Evolución del numerario nominal



Fuente: BCN, FUNIDES

Gráfico 18: Evolución del numerario real

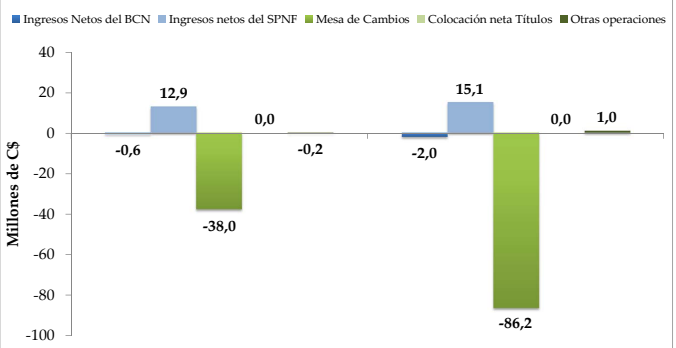


.Fuente: BCN, FUNIDES

16. Bajo el prisma de las transacciones cambiarias, la disminución en las reservas se debió a ventas en mesa de cambios por US$ 86.2 millones que no pudieron ser compensadas por los ingresos netos del BCN y del SPNF ni por la colocación neta de títulos u otras operaciones.

Gráfico 19: Flujo de divisas

(A marzo de cada año)



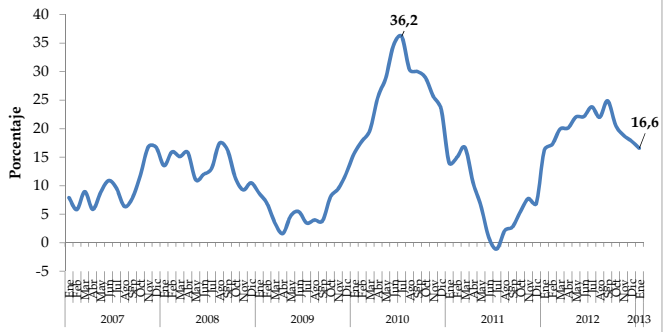
Fuente: BCN

3.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósito

17. Tanto los depósitos privados (que incluyen fondos ligados a la ayuda venezolana) como el crédito al sector privado crecieron a tasas bien altas durante el 2012, pero en ambos casos la tasa de crecimiento se comenzó a desacelerar en la segunda mitad del año, como era de esperarse luego de su recuperación a partir de mediados del 2011. Los depósitos privados crecieron en enero de 2013 un 16.5 por ciento en términos nominales respecto a enero de 2012 y 8.1 por ciento en términos reales. Por su parte el crédito al sector privado creció nominalmente 28.5 por ciento en enero de 2013 respecto a enero de 2012 y 19.3 por ciento en términos reales.

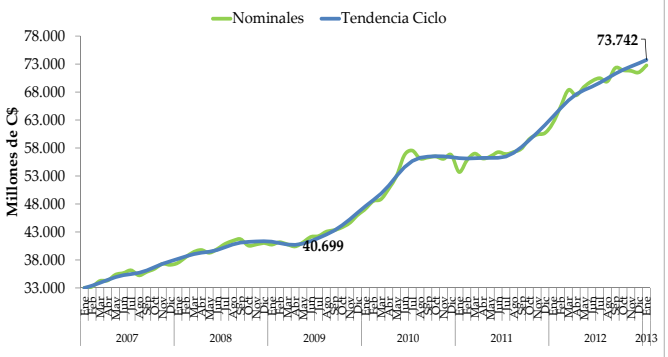
Gráfico 22: Depósitos del sector privado

Tasa de crecimiento nominal anual



Fuente: BCN

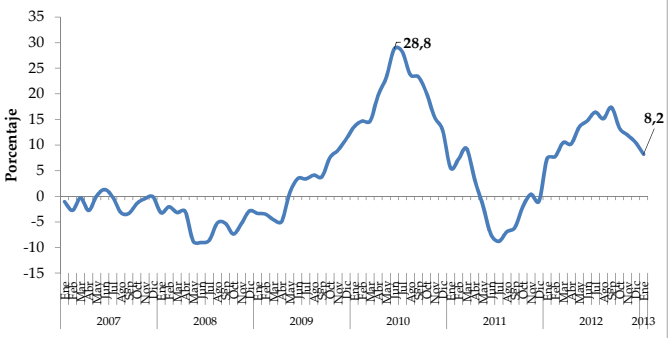
Gráfico 20: Evolución de los depósitos privados



Fuente: BCN, FUNIDES

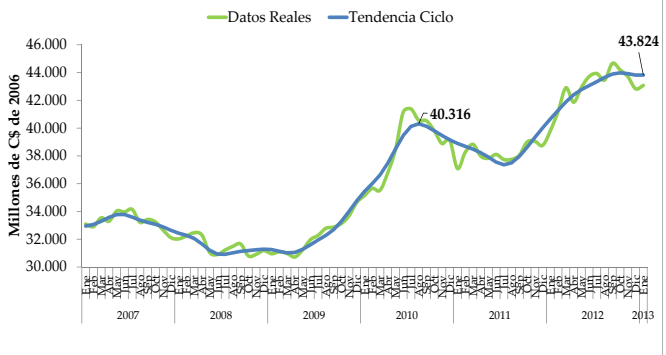
Gráfico 23: Depósitos del sector privado

Tasa de crecimiento real anual



Fuente: BCN.

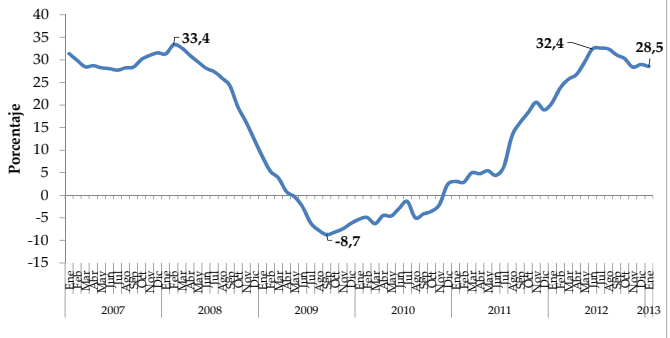
Gráfico 21: Evolución de los depósitos privados reales



Fuente: BCN, FUNIDES

Gráfico 24: Crédito al sector privado

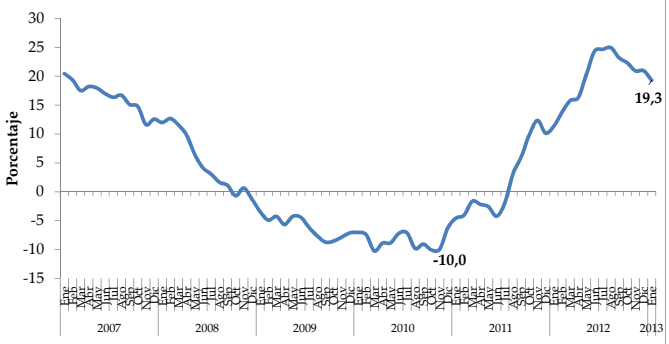
Tasa de crecimiento nominal anual



Fuente: BCN

Gráfico 25: Crédito al sector privado

Tasa de crecimiento real anual

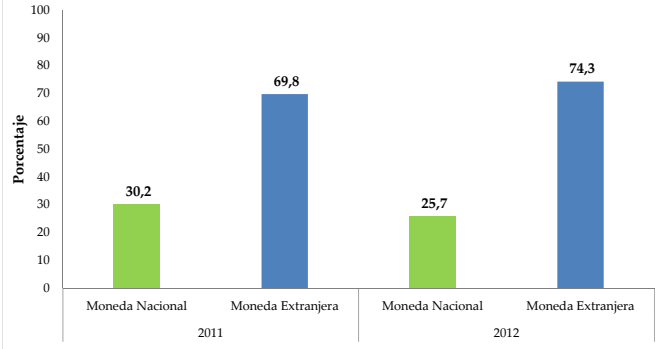


Fuente: BCN.

18. En cuanto a la estructura de los depósitos la proporción de los depósitos en moneda nacional bajo del 30.2 por ciento en el 2011 al 25.7 por ciento en el 2012. En cuanto a la composición según plazo, las proporciones se muestran más estables, en 2011 el 77.7 por ciento de los depósitos eran de corto plazo, mientras que en 2012 los depósitos de corto plazo representaron el 77.9 por ciento del total, prácticamente invariable.

Gráfico 26: Composición de los depósitos

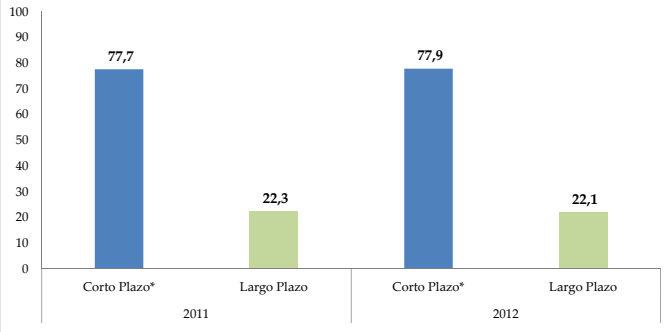
A diciembre de cada año



Fuente: BCN.

Gráfico 27: Composición de los depósitos según plazo

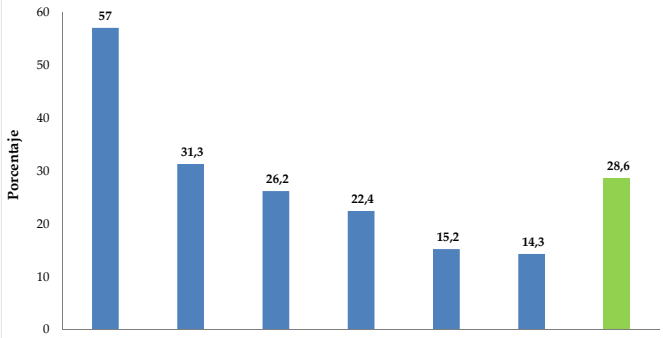
A diciembre de cada año



Fuente: BCN.
* Los depósitos de corto plazo incluyen depósitos a la vista y ahorros.

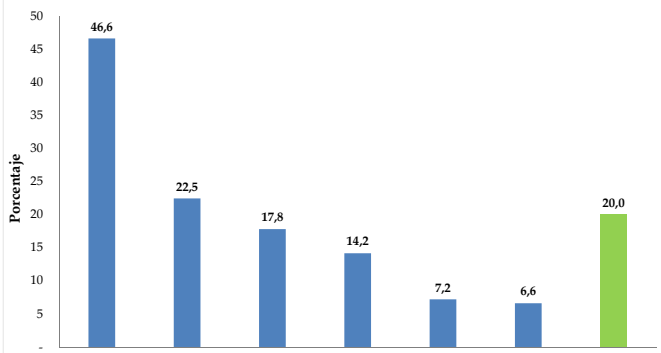
19. Los sectores con mayor crecimiento del crédito fueron el industrial, el comercial y el agrícola.

Gráfico 28: Crecimiento nominal del crédito por sector 2012



Fuente: BCN

Gráfico 29: Crecimiento real del crédito por sector 2012

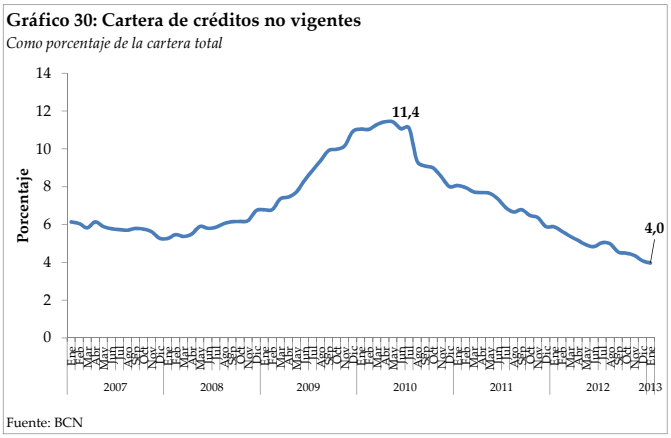


Fuente: BCN

20. La cartera de créditos no vigentes como porcentaje de la cartera de crédito continuó decreciendo en enero de 2013 llegando al 4 por ciento. Lo anterior se debió principalmente a la reducción a la cartera reestructurada.

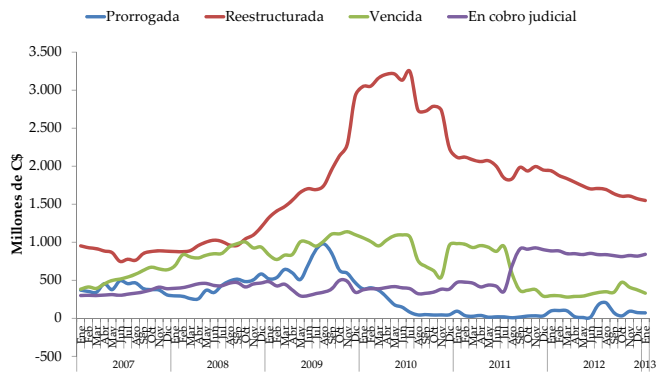
Gráfico 30: Cartera de créditos no vigentes

Como porcentaje de la cartera total



Fuente: BCN

Gráfico 31: Composición de la cartera no vigente



Fuente: BCN

21. La razón capital – activos de los bancos que alcanzo 13.1 por ciento en enero de 2013 y se mantiene por encima del 10 por ciento que es la norma prudencial internacional para esta relación. A nivel de bancos individuales, el máximo de esta razón fue de 14 por ciento y el mínimo 11.7 por ciento.

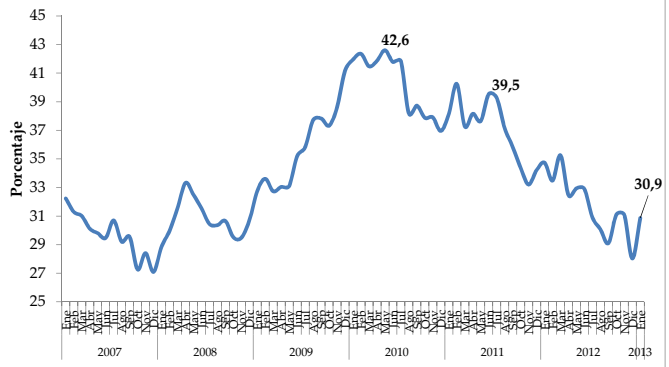
Gráfico 32: Razón capital activos



Fuente: BCN

22. La liquidez de los bancos[16] continúa bajando hacia niveles más tradicionales, en 30.9 por ciento a enero de 2013, y las tasas de interés a febrero muestran claras tendencias al alza.

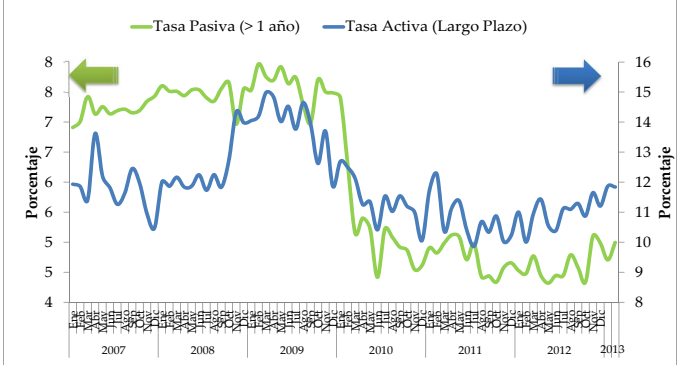
Gráfico 33: Liquidez de los bancos



Fuente: BCN

23. En febrero de 2013 la tasa de interés pasiva nominal era alrededor de 5 por ciento y la activa 11.8 por ciento. Mientras que en febrero de 2012, la tasa de interés pasiva nominal era de 4.4 por ciento y la activa de 10 por ciento. Lo cual muestra un leve pero claro incremento de las tasas de interés. La tasa pasiva nominal mostró un incremento de 0.6 por ciento mientras que la activa nominal mostró un incremento del 1.8 por ciento

Gráfico 34: Tasas de interés nominal en moneda extranjera

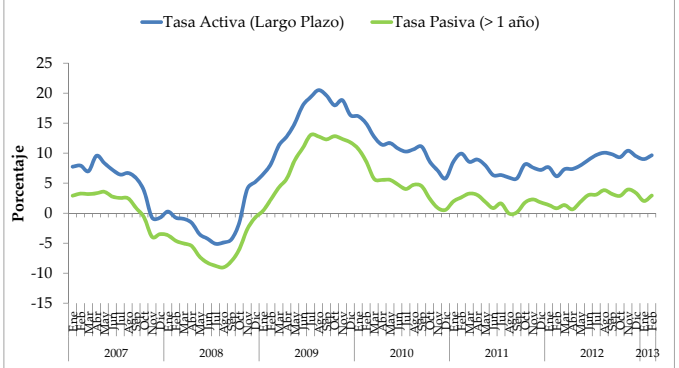


Fuente: BCN

24. En términos reales[17] (ajustada por el deslizamiento cambiario y la inflación), la tasa de interés real activa en moneda extranjera se ubicó en 9.6 por ciento en febrero de 2013, frente a un 6.1 por ciento en febrero de 2012, mostrando así un incremento del 3.5 por ciento.

25. Y por su parte, la tasa de interés real pasiva se ubicó en 2.9 por ciento en febrero de 2013, frente a 0.8 por ciento en el mismo mes del año anterior, mostrando un incremento del 2.1 por ciento.

Gráfico 35: Tasas de interés real en moneda extranjera



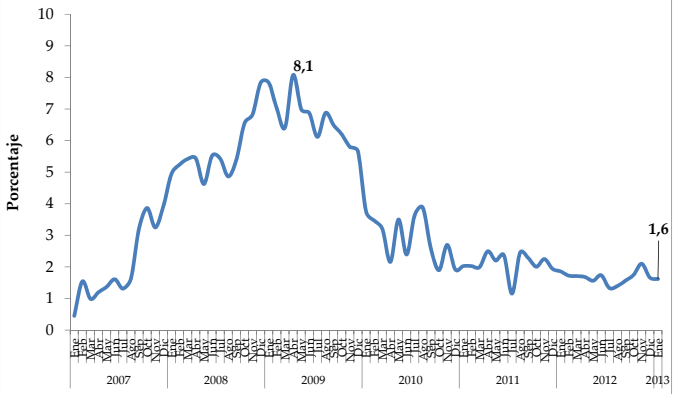
Fuente: BCN

16 Razón entre disponibilidades y obligaciones.

17 Para realizar el ajuste se utiliza el IPC nicaragüense.

26. El riesgo país[18], fue de 1.6 por ciento en enero de 2013 y muestra una tendencia estable desde diciembre de 2011 donde el riesgo país fue de 1.9 por ciento.

Gráfico 36: Riesgo país



Fuente: BCN

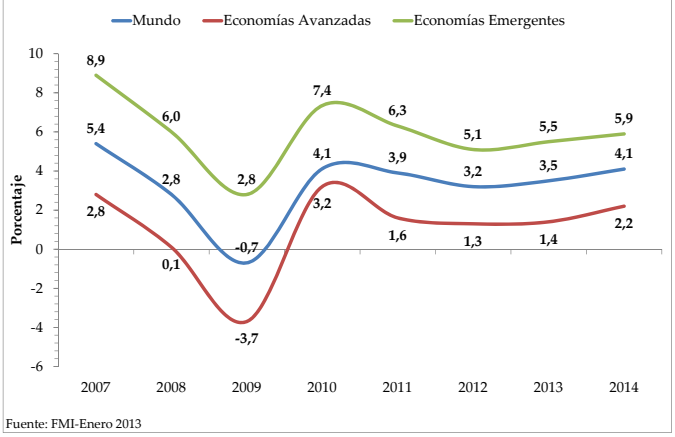
18 Corresponde a la diferencia entre la tasa pasiva en córdobas a tres meses en Nicaragua menos la tasa a tres meses en dólares de bonos del tesoro de los Estados Unidos.

1. FUNIDES actualizó sus proyecciones de crecimiento económico para el periodo 2013 – 2015 tomando en cuenta las tendencias de la economía y los cambios que ha habido en el entorno internacional desde la publicación de nuestro último informe en diciembre de 2012.

2. La recuperación de la economía mundial y particularmente de las economías avanzadas continúa siendo lenta, y los pronósticos más recientes (23 de enero de 2013) del Fondo Monetario Internacional (FMI) son similares a los que presentamos en nuestro último informe. El FMI proyecta que luego de crecer 3.2 por ciento en el 2012 la economía mundial crecerá 3.5 por ciento en 2013 y 4.1 por ciento en el 2014. Los Estados Unidos, nuestro principal socio comercial, crecerían 2 por ciento en el 2013 y 3 por ciento en el 2014, luego de crecer 2.3 por ciento en el 2012.

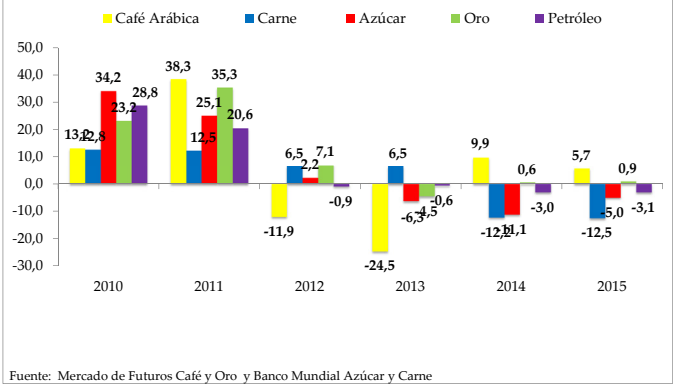
3. Por otra parte, los mercados de futuro de nuestras principales exportaciones indican que el deterioro en nuestros términos de intercambio en los próximos años sería mayor que el que proyectamos en nuestro último informe. Estos mercados muestran una caída de los precios de nuestras principales exportaciones de cerca de 6 por ciento en 2013, y 2 por ciento en 2014 y 2015. Los precios del petróleo se mantendrían constantes en 2013 y caerían casi 3.0 por ciento en 2014 y 2015. Como resultado de lo anterior (y de los precios de las importaciones no petroleras) nuestros términos de intercambio se deteriorarían 3 por ciento en 2013 y 1 por ciento en 2014 y 2015.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB real mundial



Fuente: FMI-Enero 2013

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



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

4. A pesar de este deterioro en el entorno internacional, nuestras proyecciones de crecimiento en el escenario base son algo mayores que las que proyectamos en nuestro último informe ya a la luz de la revisión de las cuentas nacionales y los resultados de los dos últimos años hemos revisado hacia arriba las proyecciones de crecimiento del consumo y la inversión privada.

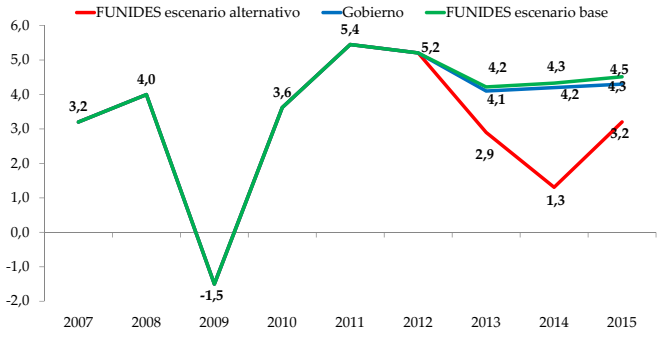
5. En su escenario base, FUNIDES ahora proyecta que la economía podría crecer 4.2, 4.3 y 4.5 por ciento en los próximos tres años. En términos de crecimiento promedio, que es lo que siempre hemos enfatizado, el crecimiento del 2013-15 se proyecta en 4.4 por ciento.

6. Aunque desde la publicación de nuestro último informe los riesgos de una nueva recesión en las economías avanzadas han disminuido y los mercados bursátiles internacionales han experimentado fuertes alzas, nuestra economía continúa desenvolviéndose en un entorno externo volátil sujeto a: 1) crisis o mini crisis recurrentes en la Zona Euro; y 2) dudas sobre la capacidad de los EE UU y Japón de consolidar sus finanzas públicas en el mediano plazo. A nivel interno, una estimación del impacto de la Roya en la producción del café en el 2013-14 todavía no ha sido cuantificado por las autoridades, y hay incertidumbre sobre posibles cambios en el apoyo venezolano en el futuro.

7. Por lo anterior, continuamos presentando un escenario alternativo que simula el impacto que pudieran tener un crecimiento en los Estados Unidos menor en ½ por ciento al proyectado en el escenario base; una baja de 10-20 por ciento en el volumen de las exportaciones de café; y una reducción de US$ 300 millones en el apoyo externo de Venezuela en el 2014.

8. En este este escenario alternativo, la tasa de crecimiento bajaría a 2.9 por ciento en 2013, 1.3 por ciento en 2014 y 3.2 por ciento en 2015. El promedio anual del crecimiento sería de 2.5 por ciento contra 4.4 por ciento en el escenario base.

Gráfico 3: Proyección FUNIDES: tasa de crecimiento real del PIB



Fuente: FUNIDES

9. Ante las posibilidades de un menor crecimiento, destacamos nuevamente la importancia de fortalecer la capacidad de la economía para crecer más rápido y afrontar choques adversos. Como hemos destacado en el pasado, esto requiere entre otros,

- Consolidar la estabilidad macroeconómica.
- Diversificar nuestra base de cooperantes.
- Aumentar la productividad de la economía mejorando nuestra infraestructura, educación y salud.
- Fortalecer nuestra institucionalidad y gobernabilidad.

Cuadro 1: Supuestos y proyecciones 2012-2014

	2012	2013		2014		2015		Promedio 2013-2015	
		Base	Alt.	Base	Alt.	Base	Alt.	Base	Alt.
Proyecciones									
				(tasa de crecimiento real)					
PIB	5,2	4,2	2,9	4,3	1,3	4,5	3,2	4,4	2,5
Demanda global	8,4	5,3	3,7	5,5	1,7	5,8	4,1	5,6	3,1
Demanda interna	8,3	5,4	3,7	6,3	2,1	5,9	4,1	5,9	3,3
Consumo privado	4,7	3,4	2,3	3,5	-1,3	3,5	2,6	3,5	1,2
Inversión privada	24,2	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0
Gasto público	8,1	1,9	1,9	7,4	7,4	2,2	2,2	3,8	3,8
Exportaciones	8,8	5,2	3,6	3,0	0,5	5,4	3,9	4,5	2,7
Importaciones	13,6	6,9	4,8	7,2	2,2	7,5	5,3	7,2	4,1
Supuestos									
				(tasa de crecimiento)					
PIB US	2,2	2,1	1,5	2,9	2,0	3,4	3,0	2,8	2,2
Términos de intercambio	2,7	-3,1	-3,1	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,8	-1,8
Masa salarial	0,3	3,0	2,0	3,0	1,5	3,0	2,2	3,0	1,9
Remesas real	6,2	7,0	5,0	7,9	6,0	7,9	6,0	7,6	5,7
Remesas nominal US$	10,0	9,0	7,0	10,0	8,0	10,0	8,0	9,7	7,7
Precio del petroleo	-0,9	-0,6	-12,0	-3,0	-2,0	-3,1	-3,1	-2,2	-5,7
Inversión fija real	36,7	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0
Gasto primario público	8,6	1,9	1,9	7,4	7,4	2,2	2,2	3,8	3,8
IPC(interanual)	6,6	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0
IPC (promedio)	7,2	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0
IPC EEUU (promedio)	2,1	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Índice de precios de las exportaciones de mercancías	1,0	-5,6	-6,0	-1,9	-4,0	-2,2	-2,2	-3,2	-4,1
Índice de precios de las importaciones de mercancías	3,8	1,2	-3,0	-1,3	-2,5	-0,7	-0,7	-0,3	-2,1
Tipo de cambio promedio	23,5	24,7	24,7	26,0	26,0	27,3	27,3	26,0	26,0
Memoranda									
				(C$ millones)					
Demanda global	400.140,4	445.948,5	439.073,1	499.774,8	474.161,8	561.686,6	524.572,2	502.470,0	479.269,0
Demanda interna	291.177,9	327.731,6	322.643,4	371.986,9	351.413,6	420.558,5	390.960,6	373.425,7	355.005,9
PIB	247.421,0	272.000,6	268.661,1	301.884,2	289.361,9	336.044,3	318.215,7	303.309,7	292.079,5
				(US$ millones)					
Demanda global	16.994,4	18.038,0	17.759,9	19.252,5	18.265,9	20.607,2	19.245,5	19.299,2	18.423,8
Demanda interna	12.366,6	13.256,3	13.050,5	14.329,8	13.537,3	15.429,5	14.343,6	14.338,5	13.643,8
PIB	10.581,0	11.091,0	10.950,6	11.750,1	11.265,3	12.470,6	11.806,1	11.770,5	11.340,7

Fuente: FUNIDES

Capítulo V: Análisis de indicadores de salud de Nicaragua en base a la Encuesta de Medición de Nivel de Vida 2009 (EMNV 2009)[19]

5.1 Introducción

1. En este capítulo usando datos de la EMNV 2019 analizamos algunos indicadores de salud y sus relaciones con la situación económica, demográfica y de ubicación de los hogares. En particular analizamos las diferencias en los indicadores de salud asociadas al nivel de consumo de los hogares y tratamos de explicarlas en términos de variables que pueden ser consideradas determinantes. También medimos la importancia del gasto en salud de los hogares respecto al consumo total. Lo anterior es importante debido a que los hogares enfrentan el riesgo de incurrir en grandes gastos por razones de salud, lo que afecta la capacidad de éstos para comprar otros bienes y servicios que también son importantes (como alimentos y vivienda).

2. El cuadro que sigue resume algunos de los resultados del análisis:

   - Los pobres padecen más de enfermedades respiratorias y los no pobres de enfermedades crónicas.
   - En el área rural se padece más de enfermedades respiratorias y en la urbana de crónicas.
   - Los pobres asisten a puestos y centros de salud y los no pobres asisten a hospitales, clínicas del INSS y clínicas privadas.
   - Los que viven en el área rural asisten más a los puestos de salud y los que viven en el área urbana a hospitales.

3. En comparación con la EMNV 2005 la incidencia de enfermedades respiratorias es ligeramente menor en 2009 con 24.2 por ciento versus 25.2 en 2005 y la de enfermedades crónicas es casi idéntica con 9.7 por ciento en 2009 versus 9.6 por ciento en 2005.

4. En cuanto a factores que inciden en la salud:

   - Habitar en una vivienda con paredes de cemento, concreto o piedra cantera, y con piso de cerámica o cemento disminuye la incidencia de enfermedades respiratorias. Tener estudios avanzados reduce también la incidencia de enfermedades respiratorias. Por otro lado, los que habitan viviendas con paredes de barro y tuberías afuera tienen mayor incidencia de enfermedades respiratorias. De igual forma los niños que asisten a preescolar tienen mayor incidencia de enfermedades respiratorias.
   - Las enfermedades crónicas tienen menor incidencia para aquellos que habitan en viviendas con paredes de cemento, tienen servicios de camión recolector de basura y tienen educación mayor a secundaria.
   - Lo anterior sugiere que para reducir algunas de las enfermedades con mayor incidencia en los hogares nicaragüenses, son de mayor impacto los proyectos que mejoraran las condiciones de las viviendas, de los preescolares, y el acceso a agua dentro de la vivienda y saneamiento.

Cuadro1: Resumen de indicadores

		Pobres	No pobres	Urbano	Rural	Total
				(porcentaje)		
Enfermedad	Respiratoria	25,9	23,0	23,2	25,7	**24,3**
	Crónica	7,9	11,0	11,2	7,6	**9,7**
Utilización	Puesto de salud	2,3	1,4	1,2	2,6	**1,8**
	Centro de salud	16,1	12,1	13,4	14,2	**13,8**
	Hospital público	2,9	5,2	5,2	3,0	**4,2**
	INSS	1,4	5,0	0,3	0,1	**3,5**
	Hospital privado	0,0	0,3	5,3	1,0	**0,2**
	Clínica privada	0,9	4,2	3,2	2,2	**2,8**

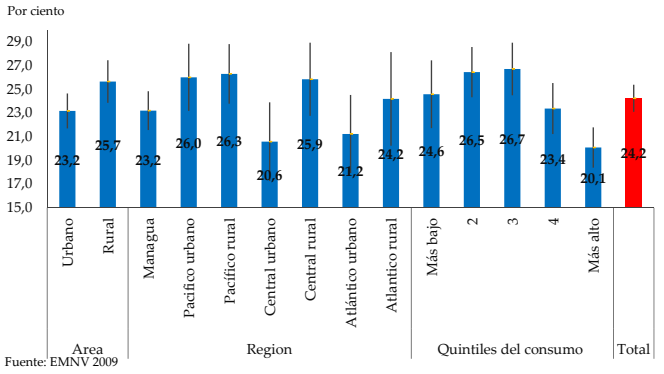
Fuente: EMNV 2009

19 La EMNV 2009 se llevó a cabo entre el 1 de septiembre y el 7 de noviembre del año 2009, con el fin de darle continuidad a un conjunto de indicadores que permiten evaluar la situación de pobreza, el consumo y los ingresos.

5.2 Algunos indicadores de salud y su relación con características económicas, demográficas y de ubicación geográfica de la población

5. Un 24.2 por ciento de la población tuvo enfermedades respiratorias durante el mes anterior a la encuesta. Los miembros de hogares urbanos tuvieron un porcentaje de enfermedades respiratorias (23.2 por ciento) menor que los rurales (25.7 por ciento). La región central urbano tuvo un porcentaje de enfermedades respiratorias significativamente menor al resto del país con 20.6 por ciento. El quintil más alto de consumo (es decir el 20 por ciento de los hogares con mayor consumo) tuvo un porcentaje de enfermedades respiratorias (20.1 por ciento) significativamente menor que el del resto de quintiles (entre 23.4 y 26.7 por ciento).

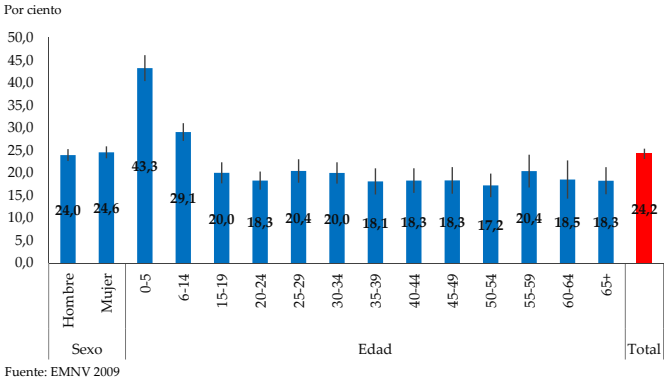
Gráfico 1: Incidencia de enfermedades respiratorias por caracteristicas de los hogares



Fuente: EMNV 2009

6. En cuanto a edad y sexo, los menores de 5 años tuvieron mayor propensión a las enfermedades respiratorias pero no hay diferencias significativas entre hombres y mujeres.

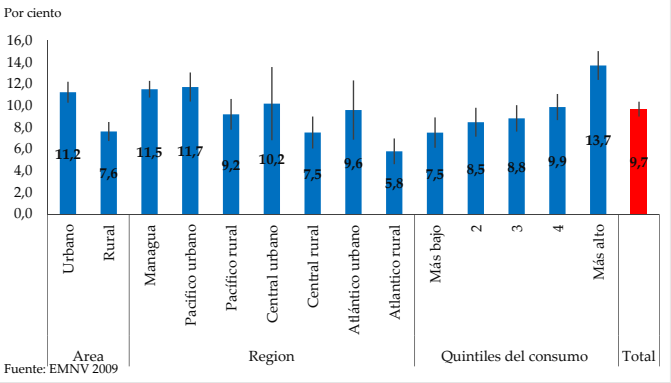
Gráfico 2: Incidencia de enfermedades respiratorias por caracteristicas de los individuos



Fuente: EMNV 2009

7. El 9.7 por ciento de la población padeció de enfermedades crónicas. Los miembros de hogares urbanos tuvieron un porcentaje de enfermedades crónicas (11.2 por ciento) significativamente mayor que los rurales (7.6 por ciento). La región Atlántico rural tuvo un porcentaje de enfermedades crónicas significativamente menor al resto del país con 5.8 por ciento. El quintil más alto tuvo un porcentaje de enfermedades crónicas (13.7 por ciento) significativamente mayor que el del resto de quintiles (entre 7.5 y 9.9 por ciento).

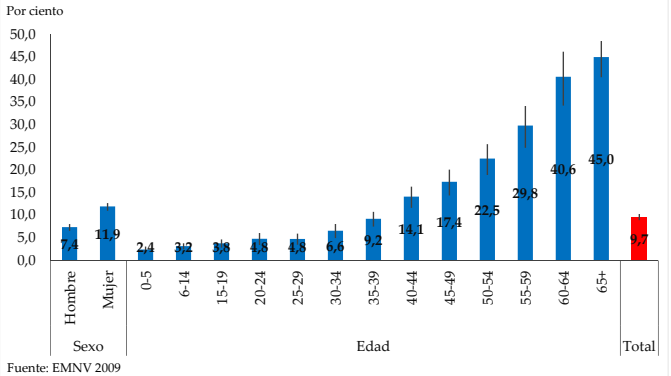
Gráfico 3: Incidencia de enfermedades crónicas por caracteristicas de los hogares



Fuente: EMNV 2009

8. En cuanto a sexo y edad, las mujeres padecieron significativamente más de enfermedades crónicas que los varones y, como es de esperar, la incidencia de este tipo de enfermedad aumenta con la edad.

Gráfico 4: Incidencia de enfermedades crónicas por caracteristicas de los individuos



Fuente: EMNV 2009

9. Para medir la relación de estas enfermedades con la situación económica de las personas utilizamos 3 tipos de indicadores a saber: la curva de concentración[20],

20 La curva de concentración se obtiene dibujando en el eje horizontal el porcentaje acumulado de los individuos ordenados en orden ascendente de su consumo per cápita y en el eje vertical el porcentaje acumulado de personas que padecen de una enfermedad o utilizan determinado servicio de salud.

el índice de concentración[21] sin estandarización y el índice de concentración estandarizado[22].

10. La curva de concentración muestra cómo una variable incide en los pobres y que tan desigual es la distribución de esa variable, cuando la curva de concentración está encima de la línea de igualdad, la variable impacta más en los pobres, y cuando está debajo impacta más en los no pobres. Además, entre más lejos de la línea de igualdad se encuentra la curva de concentración más desigual es la distribución de la variable respecto al consumo.

11. El índice de concentración se deriva de la curva de concentración, valores negativos del índice de concentración indican mayor incidencia en los pobres y positivos lo contrario. Los índices de concentración pueden ser estandarizados por factores demográficos (tales como la edad y el sexo) en los que no se tiene influencia y se interpretan de forma idéntica que los índices de concentración no estandarizados.

12. Tanto la curva como los índices de concentración indican que las enfermedades respiratorias afectaron más a los pobres y que las crónicas afectaron más a los no pobres. Sin embargo el índice de concentración estandarizado muestra un menor grado de desigualdad entre pobres y no pobres.

Gráfico 5: Curvas de concentración algunos indicadores de resultado en la salud

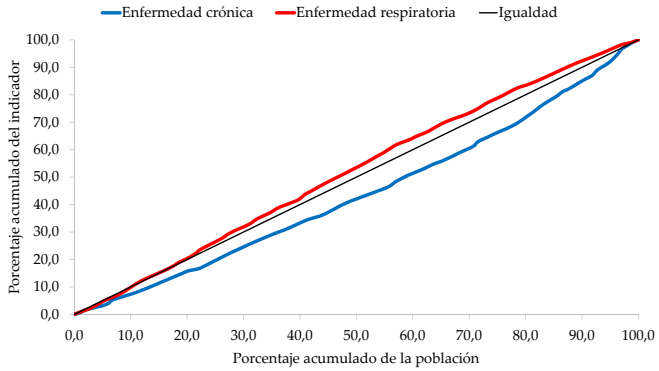
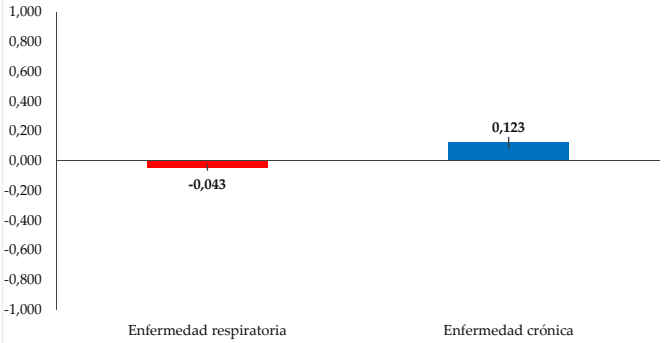
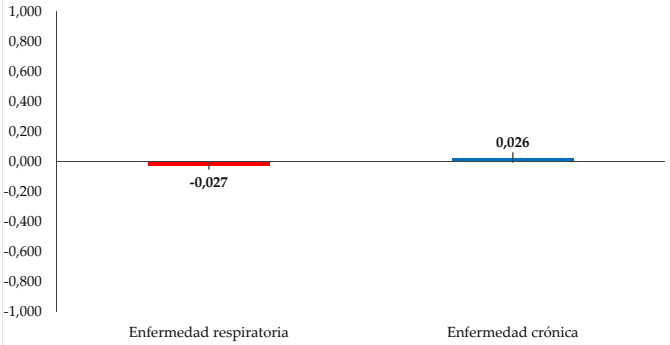


Gráfico 6: Índice de concentración de algunos indicadores de resultado sin estandarización



Fuente: EMNV 2009

Gráfico 7: Índice de concentración de algunos indicadores de resultado con estandarización



Fuente: EMNV 2009

13. Como se explicó anteriormente, en este ejercicio, valores negativos del índice de concentración indican mayor incidencia en los pobres, y valores positivos lo contrario, con lo cual, es justo deducir que las enfermedades respiratorias afectan más a las personas pobres, mientras que las enfermedades crónicas afectan más a los no pobres.

21 El índice de concentración muestra las desigualdades en la incidencia de enfermedades o utilización de servicios de salud entre los pobres y los no pobres. Un valor absoluto alto indica un alto grado de desigualdad. El índice de concentración se deriva de la curva de concentración (es el doble del área entre la curva de concentración y la línea de igualdad).

22 La estandarización trata de separar la desigualdad que se debe a factores demográficos que no pueden ser controlados y la que se debe a factores que pueden ser controlados. Para hacer lo anterior se lleva a cabo una regresión que tiene como variables explicativas tanto los factores que pueden ser controlados como los que no pueden ser controlados pero que debemos tomar en cuenta para obtener resultados no sesgados de la regresión. Posteriormente, la regresión es utilizada para predicción utilizando los coeficientes asociados a los factores no controlables y se calculan de los índices estandarizados.

14. El cuadro a continuación muestra los resultados de estandarización del índice de concentración de las enfermedades respiratorias y crónicas de acuerdo a las variables que lo influencian y la contribución de estas en el índice. De las variables utilizadas la edad es la que más explica la desigualdad en la incidencia tanto de las enfermedades respiratorias como las crónicas.

Cuadro 2: Descomposición del índice de concentración de algunos indicadores de resultado en la salud

	Enfermedad respiratoria	Enfermedad crónica
Variables demográficas		
Edad	-0,010	0,083
Sexo	0,001	0,003
Subtotal	**-0,010**	**0,086**
Variables de control		
Consumo	0,012	0,022
Sabe leer y escribir	-0,002	-0,007
Preescolar	-0,003	-0,002
Primaria	-0,001	0,001
Secundaria	-0,005	-0,014
Universidad	-0,009	-0,034
Maestria	-0,001	0,000
Doctorardo	0,000	0,000
Pacifico urbano	0,002	0,000
Pacífico rural	0,000	0,002
Central urbano	-0,004	-0,003
Central rural	0,002	0,015
Atlántico urbano	0,000	0,000
Atlantico rural	0,002	0,002
Paredes de cemento o concreto	-0,013	-0,018
Paredes de piedra cantera	-0,001	-0,001
Paredes de concreto reforzado	0,002	-0,001
Paredes de loseta de concreto	0,000	0,000
Paredes de paneles tipo convitec	0,000	0,000
Paredes de lámina tipo plycem o nicalit	0,000	0,000
Paredes de concreto y madera (minifalda)	0,000	0,000
Paredes de concreto y otro material	0,000	0,001
Paredes de ladrillo o bloque de barro	-0,001	0,000

Continúa…

Fuente: EMNV 2009

Descomposición del índice de concentración de algunos indicadores de resultado en la salud

	Enfermedad respiratoria	Enfermedad crónica
Variables de control		
Piso de ladrillo de cemento, mosaico, terrazo o cerámica	-0,018	0,004
Piso embaldosado o concreto	0,000	0,001
Piso de ladrillo de barro	0,000	0,000
Piso de madera, tambo	0,001	0,000
Techo de zinc	-0,002	0,005
Techo de laminas plycem o nicalit	0,000	0,001
Techo de teja de barro o cemento	-0,002	-0,007
Techo de losa de concreto reforzado	-0,001	0,004
Carretera/calle pavimentada o adoquinada	0,008	-0,002
Tubería conectada a la red pública, dentro de la vivienda	0,012	0,031
Tubería conectada a la red pública, fuera de la vivienda	-0,002	-0,001
Puesto público	0,001	-0,003
Excusado o letrina con tratamiento	0,002	-0,006
Inodoro, conectado a tubería de aguas negras	-0,005	0,030
Inodoro conectado a sumidero o pozo séptico	0,001	-0,002
Inodoro, que descarga en río o quebrada	0,000	0,000
Camión recolector	-0,002	-0,014
Llevan a contenedor/ basurero autorizado	0,000	0,000
Red de energía eléctrica	-0,011	0,019
Planta/ generador electrico	0,000	0,000
Panel solar	0,000	0,000
Subtotal	**-0,035**	**0,020**
Residuo : Error de regresión	0,009	0,020
Residuo : datos faltantes	-0,006	0,011
Desigualdad (total)	-0,043	0,123
Inequidad	-0,027	0,054

15. Como se puede ver en el anexo, habitar en una vivienda con paredes de cemento, concreto o piedra cantera, y con piso de cerámica o cemento disminuye la incidencia de enfermedades respiratorias. Tener estudios avanzados reduce también la incidencia de enfermedades respiratorias. Por otro lado, los que habitan viviendas con paredes de barro y tuberías afuera tienen mayor incidencia de enfermedades respiratorias. De igual forma los niños que asisten a preescolar tienen mayor incidencia de enfermedades respiratorias.

16. Las enfermedades crónicas tienen menor incidencia para aquellos que habitan en viviendas con paredes de cemento, tienen servicios de camión recolector de basura y tienen educación mayor a secundaria.

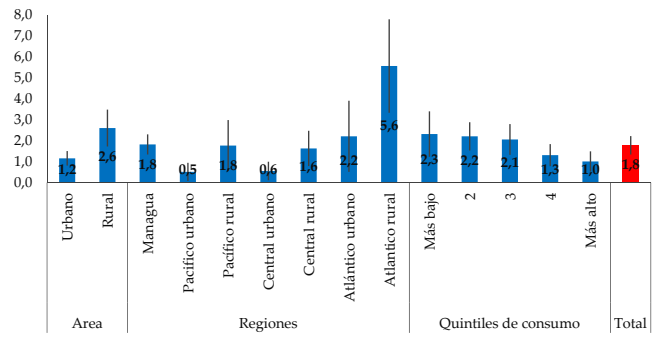
17. Lo anterior sugiere que para reducir algunas de las enfermedades con mayor incidencia en los hogares nicaragüenses, son de mayor impacto los proyectos que mejoraran las condiciones de las viviendas, de los preescolares, y el acceso a agua dentro de la vivienda y saneamiento.

5.3 Algunos indicadores de utilización de los servicios públicos de salud

18. El 22.3 por ciento de la población utilizó los servicios de salud pública en sus distintas modalidades y el 3 por ciento los servicios privados.

19. El 1.8 por ciento de la población utilizó los puestos[23] de salud durante el mes anterior a la encuesta. Los miembros de los hogares rurales los utilizaron significativamente más que los urbanos (2.6 por ciento versus 1.2 por ciento). El Atlántico rural fue la región cuya población los utilizó más. Lo anterior se debe, como puede verse en el cuadro 3, a que en el Atlántico es donde hay más puestos de salud per cápita.

Gráfico 8: Utilización de puestos de salud por caracteristicas de los hogares



Fuente: EMNV 2009

Cuadro 3: Unidades de salud y cobertura

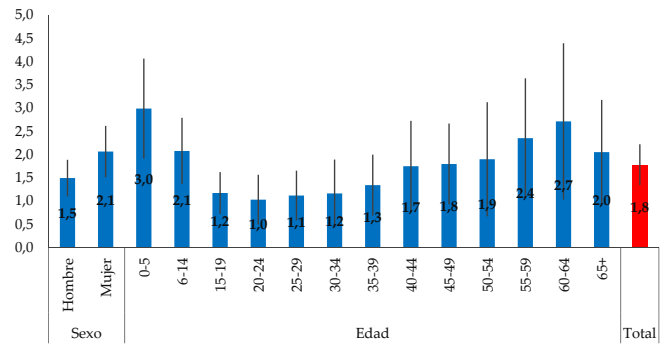
	Población (2012)	Hospitales MINSA	Centros de Salud	Puestos de Salud	Hospitales MINSA	Centros de Salud	Puestos de Salud
	(personas)		(unidades)		(unidades por 100,000 personas)		
Nicaragua	**6.071.045**	**29**	**151**	**1.016**	**0**	**2**	**17**
Madriz	158.020	1	8	33	1	5	21
Nueva Segovia	243.014	1	10	62	0	4	26
Esteli	220.703	2	5	48	1	2	22
Chinandega	423.062	2	13	80	0	3	19
Leon	404.471	2	12	92	0	3	23
Managua	1.448.271	10	16	103	1	1	7
Rivas	174.589	1	8	39	1	5	22
Granada	200.991	1	5	25	0	2	12
Carazo	186.898	1	8	27	1	4	14
Masaya	348.254	1	10	32	0	3	9
Chontales	182.838	1	14	81	1	8	44
Boaco	174.682	1	5	33	1	3	19
Jinotega	417.372	1	9	59	0	2	14
Matagalpa	542.419	1	12	87	0	2	16
Puerto Cabezas	101.216	1	1	89	1	1	88
Las Minas	157.037	0	1	39	0	1	25
RAAS	369.254	1	6	48	0	2	13
Rio San Juan	122.666	1	8	39	1	7	32

Fuente: MINSA, Estimaciones de FUNIDES en base a cifras oficiales

23 Los puestos de salud tienen poca capacidad de atender enfermos; muchos de ellos son atendidos por enfermeras, aunque en algunos puede encontrarse un médico.

20. No parecen haber diferencias significativas en cuanto a la utilización de los puestos de salud por la edad o el sexo de los individuos. A simple vista parecieran haber diferencias marcadas, pero los intervalos de confianza muestran que no son estadísticamente significativas.

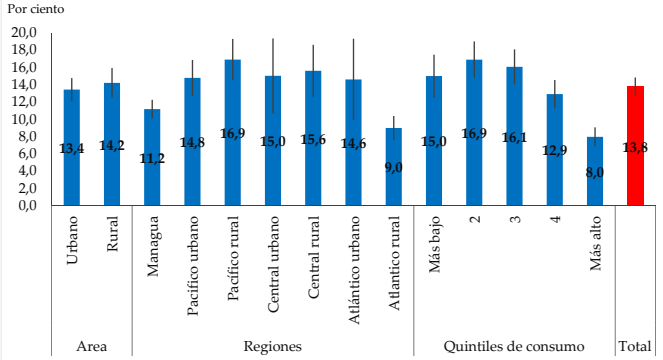
Gráfico 9: Utilización de puestos de salud por caracteristicas de los individuos



Fuente: EMNV 2009

21. El 13.8 por ciento de la población utilizó un centro[24] de salud el mes anterior a la encuesta. Los miembros de los hogares en la región Atlántico rural tuvieron una utilización significativamente menor a las demás regiones. De igual forma, los miembros de los hogares pertenecientes al quintil más alto utilizaron significativamente menos los centros de salud.

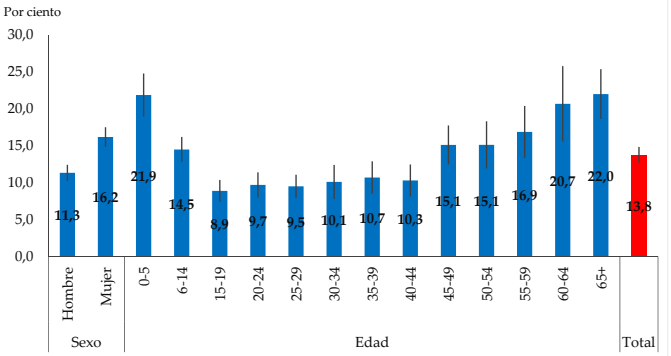
Gráfico 10: Utilización de centros de salud por caracteristicas de los hogares



Fuente: EMNV 2009

22. Las mujeres utilizaron más que los hombres los centros de salud. De igual forma la población menor de 14 años y la mayor de 45 años es la que más utilizó los centros de salud.

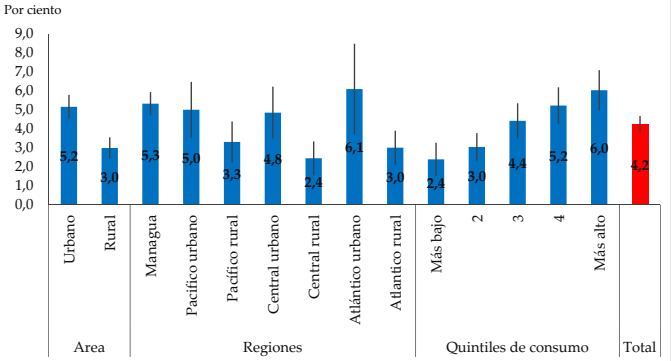
Gráfico 11: Utilización de centros de salud por caracteristicas de los individuos



Fuente: EMNV 2009

23. Un 4.2 por ciento de la población utilizó los hospitales públicos durante el mes anterior a la encuesta. Los miembros de los hogares urbanos utilizaron significativamente más los hospitales públicos que los hogares rurales. Por regiones, los miembros de los hogares de la región Central rural fueron los que menos utilizaron los hospitales públicos. Entre mayor el quintil de los hogares, mayor fue la utilización de los hospitales públicos.

Gráfico 12: Utilización de hospitales públicos por caracteristicas de los hogares

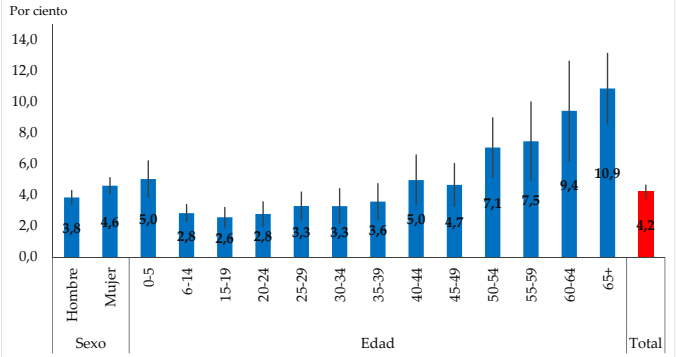


Fuente: EMNV 2009

24. No parece haber diferencias por sexo en cuanto a la utilización de los hospitales públicos y la población mayor de 50 años parece utilizar más los hospitales públicos que el resto de la población.

24 En los centros de salud se ofrece casi la totalidad de servicios de promoción y de prevención de enfermedades y riesgos, así como atención curativa general, odontología preventiva y asistencial. Algunos tienen camas y hay uno por municipio.

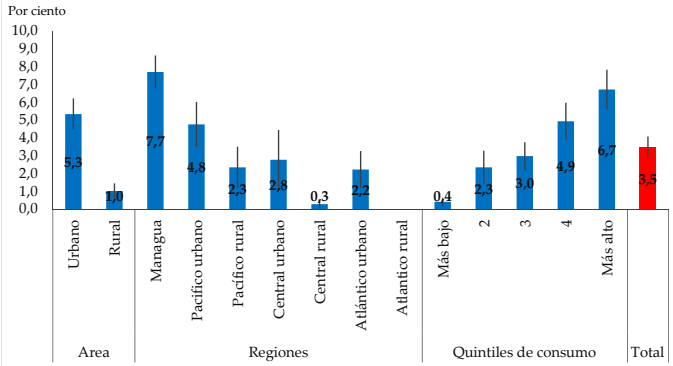
Gráfico 13: Utilización de hospitales públicos por caracteristicas de los individuos



Fuente: EMNV 2009

25. El 3.5 por ciento de la población utilizó las clínicas del INSS durante el mes anterior a la encuesta. Los miembros de los hogares urbanos utilizaron más las clínicas del INSS que los miembros de los hogares rurales. Los miembros de los hogares en las regiones Central rural y Atlántico rural son los que menos utilizaron las clínicas del INSS. Entre más alto el quintil de los hogares mayor fue la utilización de las clínicas del INSS.

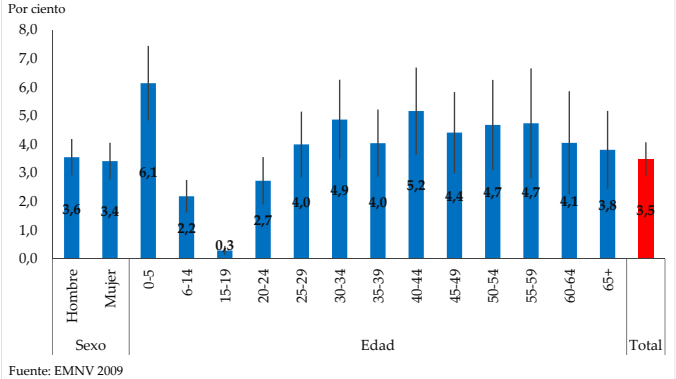
Gráfico 14: Utilización de clínicas del INSS por caracteristicas de los hogares



Fuente: EMNV 2009

26. No hay diferencias significativas por sexo en cuanto a la utilización de las clínicas del INSS pero los individuos entre 15 y 19 años fueron los que menos usan estas clínicas.

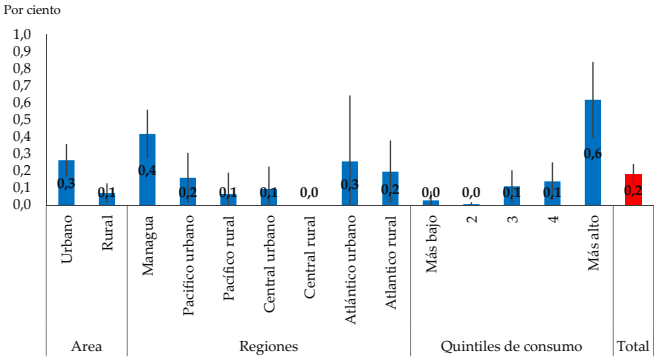
Gráfico 15: Utilización de clínicas del INSS por caracteristicas de los individuos



Fuente: EMNV 2009

27. El 0.2 por ciento de la población utilizó los hospitales privados durante el mes anterior a la encuesta. Los miembros de los hogares urbanos utilizaron significativamente más los hospitales privados que los miembros de los hogares rurales. No parecen haber diferencias significativas por región en la utilización de los hospitales privados. Los miembros de los hogares pertenecientes al quintil más alto utilizaron significativamente más los hospitales privados que los miembros de los hogares de los demás quintiles.

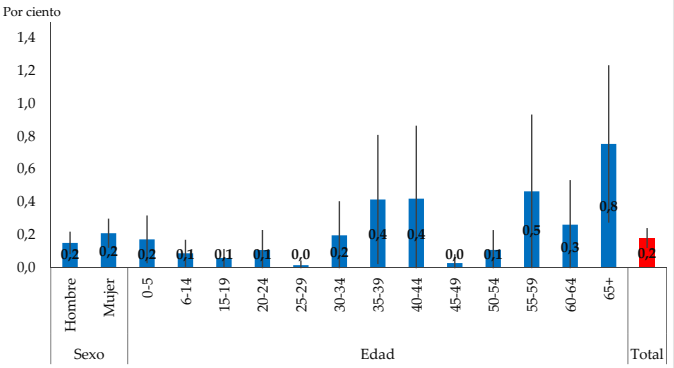
Gráfico 16: Utilización de hospitales privados por caracteristicas de los hogares



Fuente: EMNV 2009

28. No hubo diferencias significativas por sexo y por edad de los miembros del hogar en cuanto a la utilización de hospitales privados.

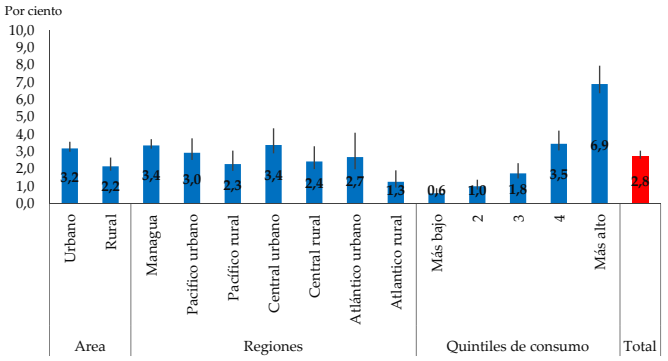
Gráfico 17: Utilización de hospitales privados por caracteristicas de los individuos



Fuente: EMNV 2009

29. El 2.8 por ciento de la población utilizó las clínicas privadas durante el mes anterior a la encuesta. Los miembros de los hogares urbanos utilizaron más las clínicas privadas que los rurales. Los miembros de los hogares en la región Atlántico rural fueron los que menos utilizaron las clínicas privadas. Entre más alto el quintil de los hogares mayor es la utilización de las clínicas privadas.

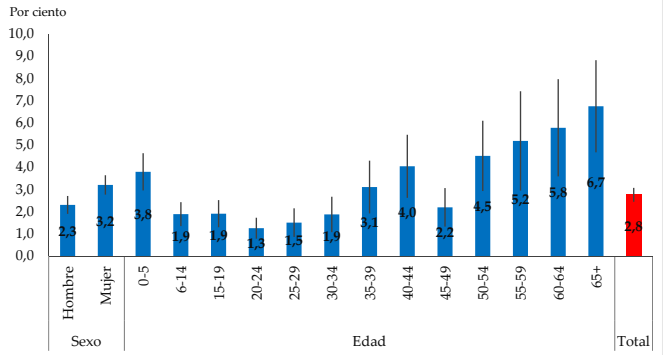
Gráfico 18: Utilización de clínicas privadas por caracteristicas de los hogares



Fuente: EMNV 2009

30. Las mujeres utilizaron más las clínicas privadas y no parecen haber diferencias significativas por edad en la utilización de estos proveedores de servicios de salud.

Gráfico 19: Utilización de clínicas privadas por caracteristicas de los individuos



Fuente: EMNV 2009

31. Las curvas de concentración indican que los pobres utilizaron principalmente los puestos y los centros de salud (curvas de concentración encima de la línea de igualdad) y que los no pobres utilizaron principalmente los hospitales privados, las clínicas privadas, las clínicas del INSS y los hospitales públicos (curvas de concentración debajo de la línea de igualdad). Los índices de concentración sin estandarización confirman la conclusión anterior. Cuando se estandariza el índice de concentración la conclusión anterior no cambia en términos de pobreza pero hay disminución de la desigualdad.

Gráfico 20: Curvas de concentración de algunos indicadores de utilización en la salud

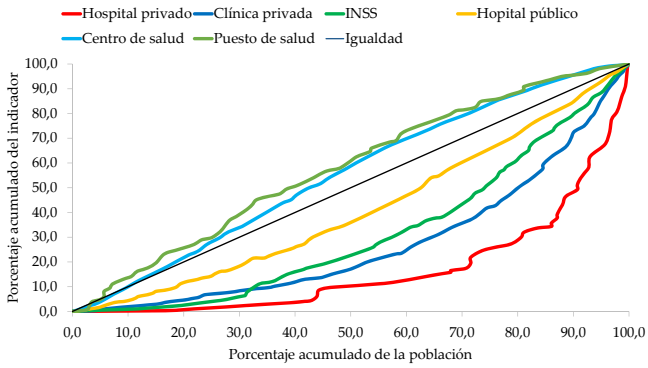
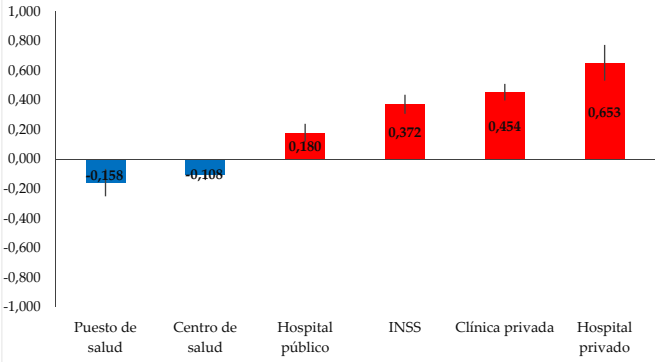
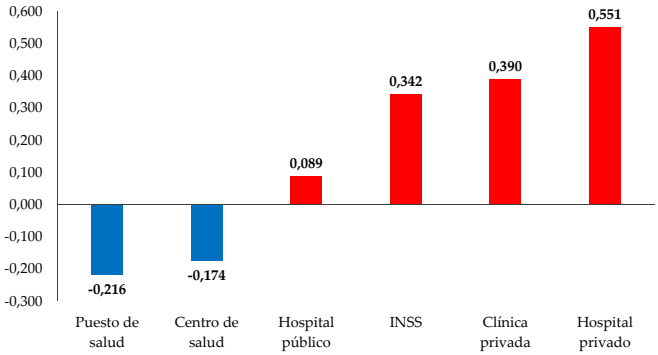


Gráfico 21: Índices de concentración de algunos indicadores de utilización sin estandarización



Fuente: EMNV 2009

Gráfico 22: Índice de concentración algunos indicadores de utilización con estandarización



Fuente: EMNV 2009

32. El cuadro a continuación muestra los resultados de estandarización del índice de concentración de la utilización de servicios de salud de acuerdo a las variables que lo influencian y la contribución de estas en el índice. De las variables utilizadas el consumo per cápita del hogar y el tipo de enfermedad son las que más explican la desigualdad en la utilización de los servicios de salud.

Cuadro 4: Descomposición del índice de concentración de algunos indicadores de utilización en la salud

	Puesto de salud	Centro de salud	Hospital público	Hospital privado	INSS	Clínica privada
Variables de estándarización						
Enfermedad respiratoria	-0,004	-0,013	0,009	0,010	0,004	0,005
Enfermedad eruptiva	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Diarrea	0,001	0,000	-0,001	-0,001	0,000	-0,001
Enfermedad crónica	-0,001	0,006	0,011	0,007	-0,008	0,003
Otra enfermedad	-0,002	0,000	0,005	0,000	-0,002	0,007
Accidentado	-0,001	0,000	0,003	0,000	0,000	-0,001
Agresion	0,000	0,000	0,000	0,001	0,000	0,001
Edad	0,002	-0,003	0,001	0,004	0,003	0,005
Sexo	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Subtotal	**-0,006**	**-0,010**	**0,028**	**0,022**	**-0,002**	**0,017**
Variables de control						
Consumo	-0,011	-0,122	-0,017	0,143	0,001	0,195
Alfabeto	0,006	-0,004	-0,017	0,018	0,037	-0,020
Preescolar	-0,003	0,000	0,001	0,001	0,001	0,000
Primaria	-0,002	-0,005	-0,004	-0,005	0,028	-0,013
Secundaria	0,000	0,001	0,007	0,000	-0,016	0,019
Universitario	-0,004	-0,002	-0,006	-0,010	0,002	-0,012
Maestría	0,000	0,000	0,001	-0,001	0,001	-0,001
Doctorado	0,000	0,000	0,000	0,009	0,000	0,000
Pacifico urbano	-0,016	0,004	0,007	-0,004	-0,004	0,000
Pacífico rural	0,004	-0,004	0,003	0,005	0,010	-0,005
Central urbano	-0,005	0,002	0,003	0,001	-0,001	0,004
Central rural	0,015	-0,022	0,020	0,000	0,051	-0,034
Atlántico urbano	0,000	0,000	0,002	-0,001	0,000	0,001
Atlantico rural	-0,026	0,010	-0,010	-0,062	0,000	-0,014
Bestia / caballo	0,000	0,000	0,001	0,000	0,000	0,002
Lancha / panga / bote	0,000	0,000	-0,001	-0,009	0,000	0,001
Canoa / cayuco	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Vehiculo público	-0,048	-0,030	0,059	0,020	0,048	0,034
Vehiculo propio	-0,016	-0,019	0,038	0,010	0,026	0,054
Ciclotaxi	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bicicleta	0,002	0,001	-0,001	0,000	-0,008	-0,002
Carreta	0,000	0,000	-0,001	0,000	0,000	0,000
Carretera	-0,039	-0,005	0,021	0,031	0,009	0,021
Subtotal	**-0,143**	**-0,198**	**0,109**	**0,147**	**0,186**	**0,228**
Residuo : Error de regresión	-0,076	0,026	-0,021	0,365	0,117	0,161
Residuo : datos faltantes	0,066	0,074	0,064	0,119	0,072	0,047
Desigualdad (total)	-0,158	-0,108	0,180	0,653	0,372	0,454
Inequidad/Desigualdad injustificada	-0,219	-0,172	0,088	0,512	0,302	0,389

Fuente: EMNV 2009

33. En el anexo se puede apreciar que la utilización de los puestos de salud está influenciada por: 1) Variables geográficas, los que habitan en el Atlántico rural utilizan más estos servicios y los que habitan en Managua, y las regiones Pacifico y Central urbano los utilizan menos. 2) El acceso a carreteras, los que tienen acceso a estas los utilizan menos. 3) Los medios de transporte, los que viajan en vehículo, bicicleta y carreta los utilizan menos y los que caminan los utilizan más.

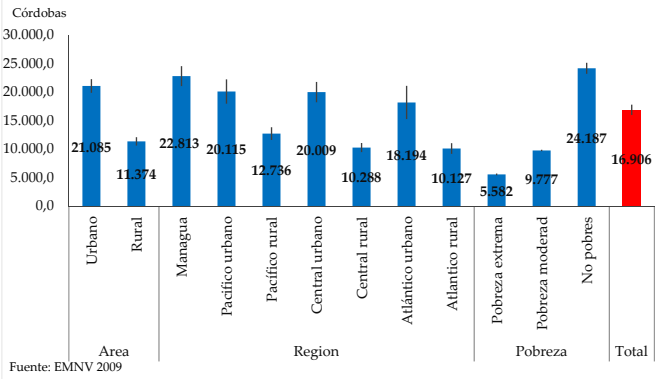
34. La utilización de centros de salud es mayor para los que habitan en el Pacifico y Centro de Nicaragua pero es menor para los que habitan en Managua y el Atlántico urbano. Por otro lado, la utilización de los centros de salud es menor entre mayor es el consumo y los que se transportan en vehículo utilizan menos los centros de salud.

35. Los hospitales públicos son más utilizados en el área urbana por personas que se transportan en vehículo y tienen acceso a carreteras.

5.4 Gasto en salud

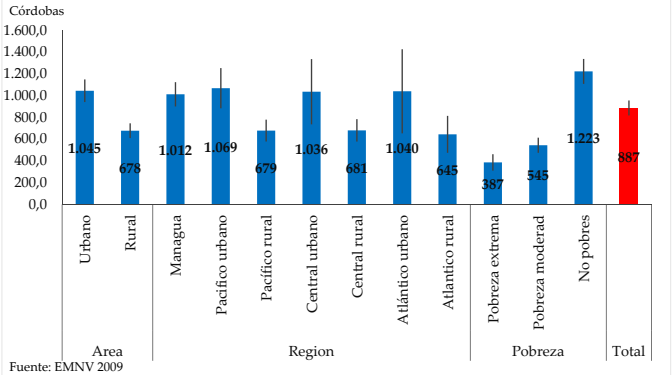
36. Según la Encuestas de Medición de Niveles de Vida de 2009, el consumo promedio por habitante en Nicaragua fue de C$ 16,906 al año en 2009 y el gasto en salud por habitante C$ 887 Los gastos en salud representaron cerca de 7 por ciento del consumo para los pobres extremos, 5.6 por ciento para los pobres moderados y 5 por ciento para los no pobres.

Gráfico 23: Consumo per capita bruto por características de los hogares



Fuente: EMNV 2009

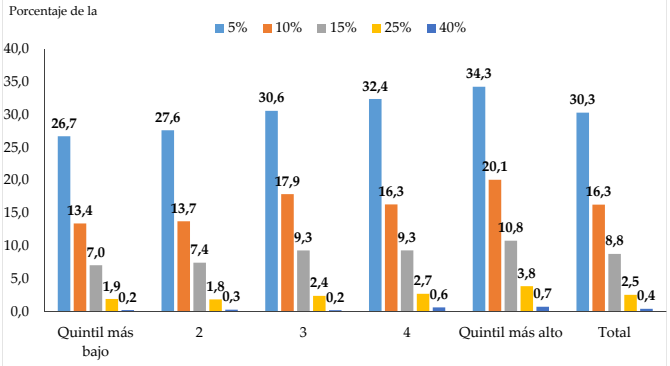
Gráfico 24: Gasto en salud per capita por características de los hogares



Fuente: EMNV 2009

37. Un 30.3 por ciento de los hogares realizó pagos de salud de hasta 5 por ciento del presupuesto total, un 16.3 por ciento hizo lo mismo con pagos de hasta 10 por ciento del presupuesto total, 8.8 por ciento con pagos de hasta 15 por ciento del presupuesto total, 2.5 por ciento con pagos de hasta 25 por ciento del presupuesto total y los que hicieron pagos de hasta 40 por ciento del presupuesto total representaron un porcentaje mínimo. Como es de esperar los hogares pertenecientes a los quintiles del consumo más altos realizaron pagos más altos es decir que tuvieron capacidad de enfrentar enfermedades más caras.

Gráfico 25: Incidencia del gasto en salud



Fuente: EMNV 2009

Cuadro anexo 1: Estimación de los determinantes de algunas enfermedades

	Enfermedad respiratoria			Enfermedad crónica		
	Coeficiente	Error estándar	t	Coeficiente	Error estándar	t
Variables demográficas						
Edad	-0,001	0,00	-6,34	0,004	0,00	30,21
Sexo	0,015	0,01	2,07	0,038	0,00	8,71
Variables de control						
Consumo	0,000	0,00	1,34	0,000	0,00	1,49
Sabe leer y escribir	-0,009	0,02	-0,51	-0,004	0,01	-0,34
Preescolar	0,074	0,03	2,55	-0,020	0,02	-1,06
Primaria	0,003	0,02	0,19	-0,009	0,01	-0,97
Secundaria	-0,022	0,02	-1,33	-0,019	0,01	-2,13
Universidad	-0,041	0,02	-2,27	-0,037	0,01	-4,85
Maestria	-0,145	0,03	-4,44	0,006	0,05	0,11
Doctorardo	0,288	0,18	1,59	-0,069	0,01	-11,62
Pacifico urbano	0,015	0,01	1,34	-0,006	0,01	-0,97
Pacífico rural	-0,001	0,01	-0,04	-0,007	0,01	-0,88
Central urbano	-0,037	0,01	-2,89	-0,014	0,01	-1,82
Central rural	-0,009	0,02	-0,57	-0,021	0,01	-2,43
Atlántico urbano	-0,022	0,02	-1,30	-0,005	0,01	-0,46
Atlantico rural	-0,013	0,02	-0,72	-0,002	0,01	-0,15
Paredes de cemento o concreto	-0,022	0,01	-1,85	-0,013	0,01	-1,84
Paredes de piedra cantera	-0,042	0,02	-2,39	-0,013	0,01	-1,26
Paredes de concreto reforzado	0,158	0,04	3,91	-0,031	0,01	-2,81
Paredes de loseta de concreto	-0,021	0,03	-0,63	0,007	0,02	0,31
Paredes de paneles tipo convitec	-0,078	0,09	-0,83	-0,062	0,01	-5,11
Paredes de lámina tipo plycem o nicalit	-0,019	0,04	-0,45	-0,056	0,01	-6,78
Paredes de concreto y madera (minifalda)	-0,006	0,01	-0,46	-0,018	0,01	-2,60
Paredes de concreto y otro material	-0,024	0,03	-0,91	0,037	0,03	1,46
Paredes de ladrillo o bloque de barro	0,059	0,02	2,72	-0,007	0,01	-0,61
Piso de ladrillo de cemento, mosaico, terrazo o cerámica	-0,029	0,01	-2,46	-0,003	0,01	-0,40
Piso embaldosado o concreto	0,015	0,01	1,38	0,014	0,01	2,00
Piso de ladrillo de barro	-0,046	0,04	-1,14	0,038	0,03	1,12
Piso de madera, tambo	-0,013	0,02	-0,68	-0,009	0,01	-0,85
Techo de zinc	-0,014	0,02	-0,65	0,011	0,02	0,76
Techo de laminas plycem o nicalit	-0,001	0,03	-0,05	0,013	0,02	0,62
Techo de teja de barro o cemento	0,020	0,03	0,77	0,026	0,02	1,18
Techo de losa de concreto reforzado	-0,107	0,06	-1,67	0,309	0,13	2,42
Carretera/calle pavimentada o adoquinada	0,014	0,01	1,50	-0,003	0,01	-0,46
Tubería conectada a la red pública, dentro de la vivienda	0,021	0,01	1,62	0,026	0,01	3,14
Tubería conectada a la red pública, fuera de la vivienda, pero dentro de	0,045	0,01	3,29	0,020	0,01	2,19
Puesto público	-0,014	0,03	-0,50	0,035	0,02	1,46

Continúa…

Fuente: EMNV 2009

Cuadro anexo 1: Estimación de los determinantes de algunas enfermedades

	Enfermedad respiratoria			Enfermedad crónica		
	Coeficiente	**Error estándar**	**t**	**Coeficiente**	**Error estándar**	**t**
Excusado o letrina con tratamiento	-0,014	0,01	-1,51	0,027	0,01	3,76
Inodoro, conectado a tubería de aguas negras	-0,011	0,01	-0,89	0,028	0,01	3,17
Inodoro conectado a sumidero o pozo séptico	0,005	0,02	0,32	-0,005	0,01	-0,55
Inodoro, que descarga en río o quebrada	-0,081	0,11	-0,72	-0,046	0,03	-1,39
Camión recolector	-0,004	0,01	-0,37	-0,010	0,01	-1,46
Llevan a contenedor/ basurero autorizado	0,004	0,05	0,09	-0,028	0,02	-1,31
Red de energía eléctrica	-0,023	0,01	-1,57	0,021	0,01	2,57
Planta/ generador electrico	-0,046	0,05	-0,84	-0,030	0,03	-0,91
Panel solar	-0,019	0,02	-0,87	-0,016	0,01	-1,18

Fuente: EMNV 2009

Cuadro anexo 2: Estimación de algunos determinantes de la utilización de servicios de salud

	Puesto de salud			Centro de salud			Hospital público		
	Coef.	Error est.	t	Coef.	Error est.	t	Coef.	Error est.	t
Variables de estándarización									
Enfermedad respiratoria	0,0111	0,01	0,99	0,1492	0,03	5,38	-0,0386	0,02	-2,06
Enfermedad eruptiva	0,0159	0,03	0,51	0,0181	0,06	0,30	-0,0219	0,04	-0,62
Diarrea	-0,0164	0,03	-0,56	0,0388	0,05	0,72	0,0142	0,04	0,36
Enfermedad crónica	-0,0057	0,01	-0,44	0,0916	0,03	3,08	0,0626	0,02	2,97
Otra enfermedad	-0,0189	0,01	-1,57	-0,0086	0,03	-0,29	0,0797	0,02	3,72
Accidentado	-0,0216	0,02	-1,02	-0,0774	0,06	-1,23	0,2700	0,06	4,29
Agresion	-0,0222	0,02	-1,21	0,2571	0,20	1,31	0,0450	0,13	0,35
Edad	0,0001	0,00	0,37	-0,0008	0,00	-1,85	0,0001	0,00	0,31
Sexo	0,0048	0,01	0,63	0,0694	0,02	4,56	-0,0305	0,01	-2,45
Variables de control									
Consumo	0,0000	0,00	-0,16	0,0000	0,00	-9,55	0,0000	0,00	-0,84
Sabe leer y escribir	0,0193	0,02	1,14	-0,0457	0,03	-1,38	-0,0503	0,03	-2,00
Preescolar	0,0639	0,04	1,71	0,0134	0,05	0,25	-0,0082	0,03	-0,24
Primaria	0,0011	0,01	0,07	0,0662	0,03	2,12	0,0237	0,02	1,00
Secundaria	-0,0033	0,01	-0,22	0,0051	0,03	0,15	0,0339	0,03	1,32
Universitario	-0,0033	0,01	-0,22	-0,0165	0,04	-0,43	-0,0276	0,04	-0,78
Maestría	-0,0319	0,02	-1,38	-0,0465	0,23	-0,20	0,1561	0,23	0,67
Doctorado	-0,0627	0,02	-2,81	-0,0246	0,08	-0,31	-0,0940	0,05	-1,72
Pacifico urbano	-0,0481	0,01	-7,31	0,0628	0,02	3,15	0,0499	0,02	2,58
Pacífico rural	-0,0080	0,01	-0,66	0,0915	0,02	3,78	-0,0190	0,02	-1,04
Central urbano	-0,0525	0,01	-5,59	0,0836	0,03	2,99	0,0506	0,02	2,10
Central rural	-0,0126	0,01	-1,02	0,1642	0,03	6,00	-0,0472	0,02	-2,34
Atlántico urbano	-0,0205	0,02	-0,91	-0,0245	0,03	-0,74	0,1167	0,03	3,64
Atlantico rural	0,1436	0,03	5,29	-0,1431	0,03	-4,27	0,0594	0,02	2,40
Bestia / caballo	0,0154	0,05	0,30	0,0342	0,06	0,55	-0,0193	0,03	-0,77
Lancha / panga / bote	0,0054	0,08	0,06	-0,0036	0,08	-0,04	0,0204	0,06	0,36
Canoa / cayuco	-0,0968	0,09	-1,13	-0,0597	0,18	-0,33	-0,0046	0,09	-0,05
Vehiculo público	-0,0789	0,01	-10,94	-0,2727	0,02	-16,57	0,1838	0,01	13,79
Vehiculo propio	-0,0751	0,01	-6,63	-0,2895	0,03	-8,67	0,1539	0,05	3,18
Ciclotaxi	-0,0648	0,01	-5,45	-0,1036	0,09	-1,16	0,0949	0,07	1,32
Bicicleta	-0,0823	0,01	-7,79	-0,0910	0,06	-1,62	0,0246	0,03	0,72
Carreta	-0,1243	0,03	-4,09	0,0333	0,16	0,20	0,1419	0,16	0,87
Carretera	-0,0288	0,01	-3,74	-0,0293	0,02	-1,59	0,0262	0,01	1,81

Fuente: EMNV 2009

Cuadro anexo 2: Estimación de algunos determinantes de la utilización de servicios de salud

	Hospital privado			INSS			Clínica privada		
	Coef.	Error est.	t	Coef.	Error est.	t	Coef.	Error est.	t
Variables de estándarización									
Enfermedad respiratoria	-0,0029	0,00	-1,22	-0,0187	0,02	-0,95	-0,0138	0,02	-0,85
Enfermedad eruptiva	-0,0038	0,00	-1,23	0,0125	0,04	0,34	0,0329	0,03	0,98
Diarrea	0,0000	0,01	0,00	-0,0055	0,03	-0,21	0,0117	0,03	0,42
Enfermedad crónica	0,0031	0,00	1,09	-0,0611	0,02	-2,98	0,0016	0,02	0,09
Otra enfermedad	-0,0008	0,00	-0,30	-0,0501	0,02	-2,43	0,0802	0,02	4,44
Accidentado	-0,0080	0,00	-2,79	-0,0329	0,05	-0,71	-0,0461	0,04	-1,31
Agresion	0,0309	0,05	0,67	-0,2985	0,08	-3,92	0,0980	0,16	0,61
Edad	0,0000	0,00	0,79	0,0002	0,00	0,91	0,0004	0,00	1,20
Sexo	-0,0006	0,00	-0,22	-0,0399	0,01	-4,39	0,0002	0,01	0,02
Variables de control									
Consumo	0,0000	0,00	3,53	0,0000	0,00	0,21	0,0000	0,00	8,03
Sabe leer y escribir	0,0024	0,00	0,69	0,1487	0,02	6,30	-0,0385	0,02	-1,95
Preescolar	0,0012	0,00	0,31	-0,0629	0,03	-2,13	0,0134	0,03	0,54
Primaria	0,0026	0,00	0,61	-0,1240	0,03	-4,89	0,0445	0,02	2,25
Secundaria	0,0002	0,00	0,05	-0,0748	0,03	-2,65	0,0447	0,02	2,07
Universitario	-0,0069	0,01	-1,03	0,1082	0,04	2,83	-0,0502	0,03	-1,85
Maestría	-0,0106	0,05	-0,21	0,3035	0,16	1,85	-0,3492	0,16	-2,18
Doctorado	0,3941	0,24	1,67	0,1625	0,24	0,67	-0,2718	0,06	-4,46
Pacifico urbano	-0,0053	0,00	-1,43	-0,0529	0,02	-3,16	0,0073	0,01	0,53
Pacífico rural	-0,0015	0,00	-0,39	-0,1244	0,01	-8,62	0,0366	0,01	2,47
Central urbano	-0,0047	0,00	-1,18	-0,0939	0,02	-4,76	0,0516	0,02	2,55
Central rural	-0,0026	0,00	-0,89	-0,1582	0,01	-12,02	0,0664	0,02	3,67
Atlántico urbano	0,0022	0,01	0,25	-0,0865	0,02	-4,03	0,0470	0,02	2,05
Atlantico rural	0,0100	0,01	1,34	-0,1559	0,01	-12,25	0,0547	0,02	3,00
Bestia / caballo	-0,0059	0,00	-1,70	0,0399	0,01	4,85	-0,0184	0,02	-1,04
Lancha / panga / bote	0,0238	0,03	0,72	0,0535	0,01	3,93	-0,0173	0,04	-0,48
Canoa / cayuco	-0,0113	0,00	-2,33	0,0144	0,03	0,57	0,2604	0,14	1,81
Vehiculo público	0,0021	0,00	0,70	0,1440	0,01	13,76	0,0683	0,01	6,41
Vehiculo propio	-0,0003	0,01	-0,03	0,0757	0,03	2,25	0,2045	0,05	4,18
Ciclotaxi	-0,0071	0,00	-2,05	0,1567	0,09	1,75	-0,0231	0,03	-0,69
Bicicleta	-0,0013	0,00	-0,64	0,1608	0,05	3,34	0,0361	0,03	1,25
Carreta	0,0010	0,00	0,26	0,0616	0,04	1,57	-0,0243	0,02	-1,11
Carretera	0,0008	0,00	0,41	0,0072	0,01	0,69	0,0160	0,01	1,39

Fuente: EMNV 2009

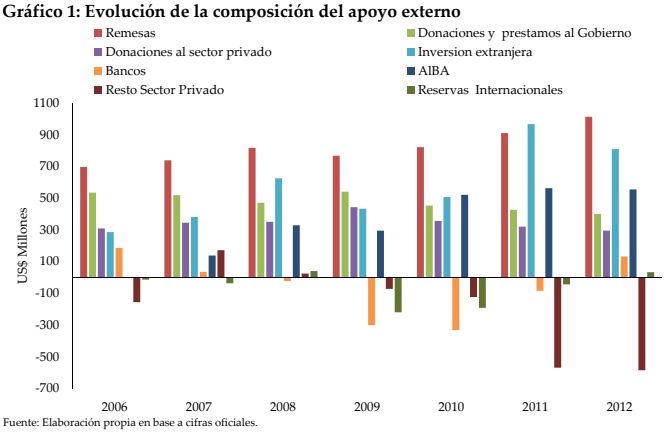
Capítulo VI: Nota sobre los cambios en las fuentes, destino, y composición de los recursos externos (apoyo externo)

1. En los últimos siete años nuestro déficit externo, definido como el déficit en la balanza de bienes y servicios (exportaciones menos importaciones) más los pagos netos de intereses al exterior, ha oscilado entre US$ 1,850 millones y US$ 2,650 millones lo que significa que los residentes de Nicaragua gastamos (consumo más inversión) entre 23 y 32 por ciento más de lo que producimos. Este exceso de gasto lo financiamos con recursos externos que incluyen remesas, donaciones, préstamos, e inversión extranjera y que de aquí en adelante definimos como apoyo externo.

2. En estos años la composición del apoyo externo ha cambiado considerablemente. En el 2006, las remesas, las donaciones y préstamos al gobierno, y las donaciones al sector privado financiaban el 85 por ciento del déficit externo. En el 2011-12 sin embargo estas fuentes solo financiaron el 65 por ciento del déficit.

3. Las remesas continúan siendo la fuente más importante del apoyo externo (38 por ciento) pero las donaciones y prestamos al gobierno y las donaciones al sector privado han bajado tanto en términos absolutos como relativos.

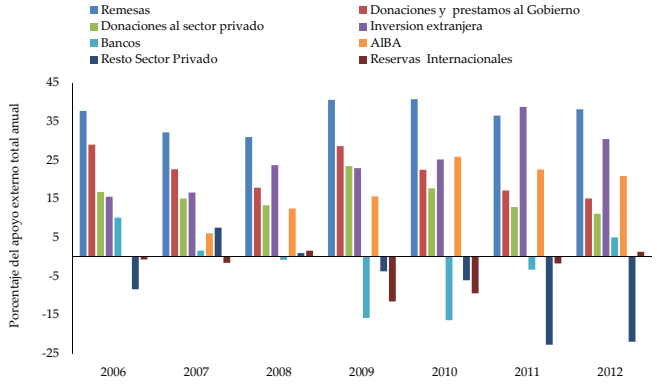
Gráfico 1: Evolución de la composición del apoyo externo



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

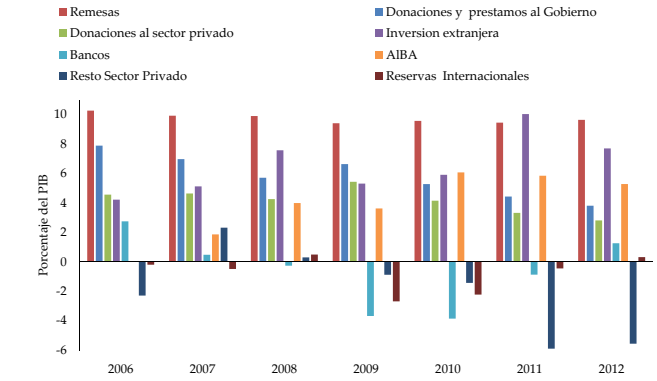
4. Sin embargo, esta disminución ha sido más que compensada por el notable aumento en la inversión extranjera y el apoyo de Venezuela a ALBANISA. La primera, que en el 2006 cubría el 16 por ciento del déficit externo, financio en el 2011-12 el 35 por ciento del mismo. Por su parte, el apoyo de Venezuela que no existía en el 2006 ha cubierto en los dos últimos años el 22 por ciento del déficit externo.

Gráfico 2: Evolución de la composición del apoyo externo



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

Gráfico 3: Evolución de la composición del apoyo externo



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

5. Los otros flujos externos corresponden a los bancos y al resto del sector privado. Los primeros pasaron de ser positivos en el 2006 a ser negativos en el 2009-2010. Durante este periodo los depósitos bancarios crecieron, mientras el crédito disminuyo, por lo que la liquidez bancaria subió considerablemente y los bancos repagaron sus líneas de crédito y aumentaron sus reservas en el exterior. Con la recuperación del crédito en los dos últimos años, y el menor crecimiento de los depósitos, los bancos volvieron a recurrir al crédito externo en el 2012.

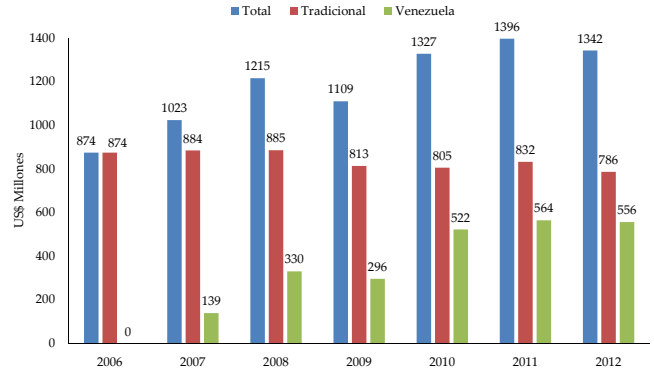
6. Los flujos al resto del sector privado (que incluyen errores y omisiones en el cálculo ya sea del déficit y/o de su financiamiento) han sido por lo general negativos particularmente en los dos últimos años.

7. Las tendencias analizadas anteriormente que se basan en los flujos netos (ingresos menos amortizaciones y otras salidas) de todas las fuentes de apoyo, se destacan aún más cuando analizamos las fuentes, el destino y la composición de los flujos brutos de la

cooperación oficial; o sea de gobiernos e instituciones multilaterales a Nicaragua.

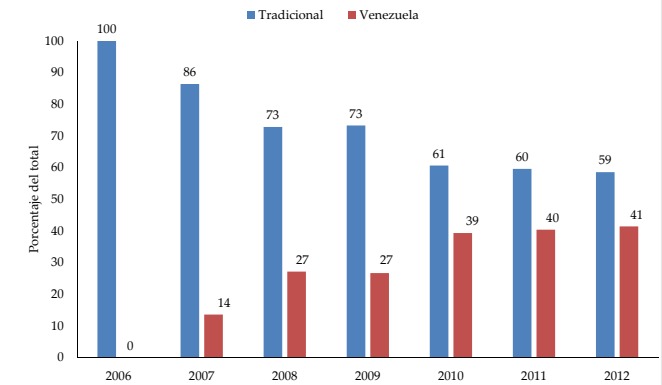
8. En cuanto a las fuentes, el apoyo de fuentes tradicionales (EEUU/Europa/Asia/ e Instituciones Multilaterales) bajo del 100 por ciento del total en 2006 al 59 por ciento en 2012, mientras que el de Venezuela subió de nada en 2006 al 41por ciento en 2012.

Gráfico 4: Cooperación oficial externa



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

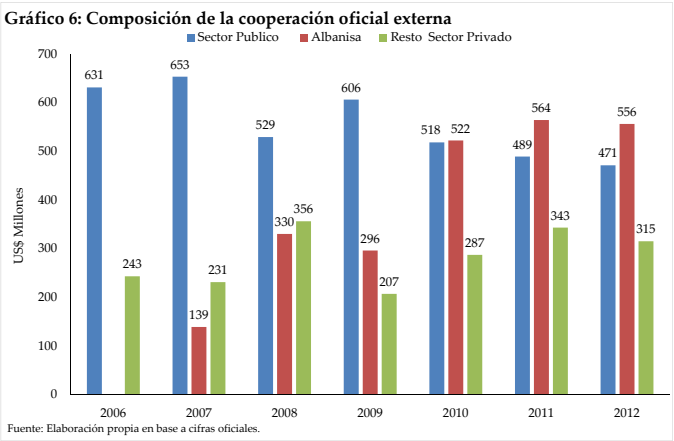
Gráfico 5: Cooperación oficial externa



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

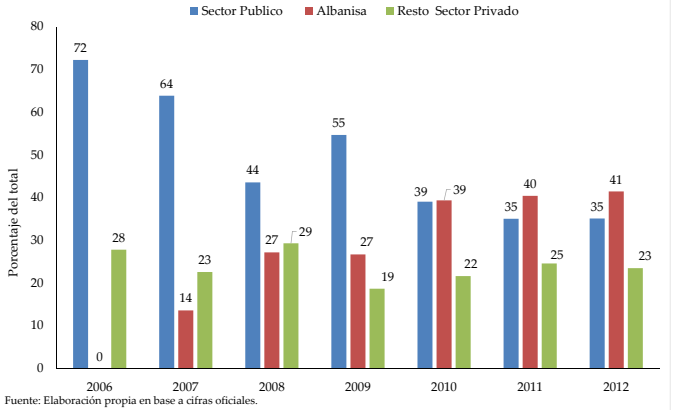
9. Paralelamente los flujos destinados al Gobierno en el período 2006-12, bajaron del 72 por ciento al 35 por ciento mientras que los destinados a ALBANISA pasaron de nada al 41 por ciento y los destinados al resto del sector privado bajaron del 28 al 24 por ciento.

Gráfico 6: Composición de la cooperación oficial externa



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

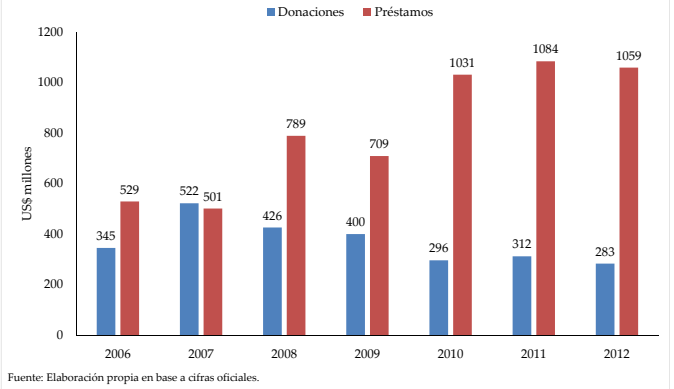
Gráfico 7: Cooperación oficial externa



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

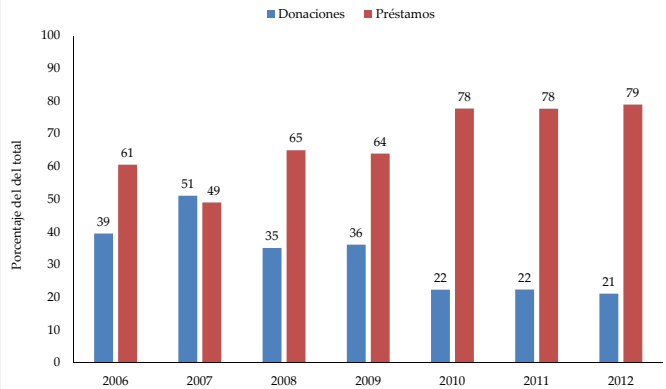
10. Asimismo, las donaciones bajaron del 40 por ciento al 21 por ciento de la cooperación oficial mientas que los préstamos subieron del 60 por ciento a cerca del 80 por ciento.

Gráfico 8: Cooperación oficial externa



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

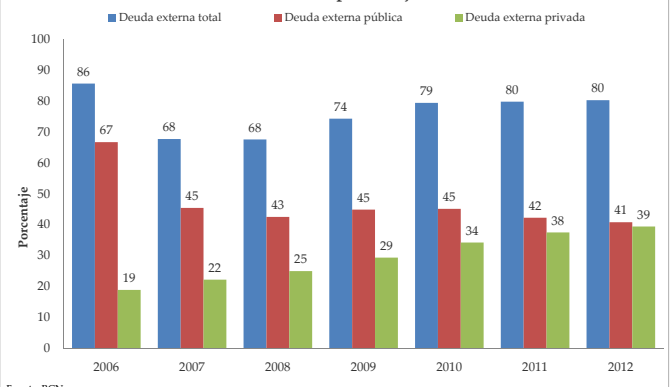
Gráfico 9: Cooperación oficial externa



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

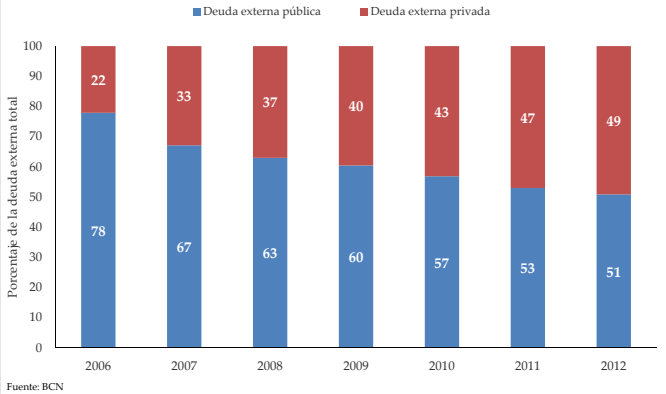
11. Por su parte la deuda pública externa bajó del 67 por ciento del PIB en el 2006 al 41 por ciento en el 2012 mientras que la privada pasó del 19 al 39 por ciento. Así mismo, la deuda pública externa paso de representar el 78 por ciento de la deuda externa total en 2006, al 51 por ciento en 2012.

Gráfico 10: Saldos de deuda externa como porcentaje del PIB



Fuente: BCN
NOTA: el último saldo de deuda externa privada disponible es el del tercer trimestre de 2012

Gráfico 11: Composición de la deuda externa



Fuente: BCN

12. Estos cambios en las fuentes, destino, y composición del apoyo externo contienen tanto elementos positivos como negativos. Por el lado positivo está el fuerte aumento en la inversión extranjera ya que, en la medida en que esta represente nuevas inversiones, aumenta el crecimiento y el empleo del país y, además, su repago está ligado a su rentabilidad. También la alta concesionalidad (bajo interés y largos plazos de repago) del apoyo venezolano es favorable.

13. Por el lado negativo, la disminución en las donaciones implica que el apoyo externo es más costoso para el país de lo que podría ser, y la alta dependencia del apoyo venezolano aumenta nuestra ya de por sí alta vulnerabilidad externa. También, la menor participación relativa en el apoyo externo de fuentes tradicionales que exigen mayor rigor en su uso sugiere que la efectividad (impacto en crecimiento y reducción de la pobreza) del apoyo externo ha disminuido salvo en lo que respecta a la inversión extranjera.

14. Asimismo el hecho que los flujos al resto del sector privado son negativos sugiere o que la medición de las cuentas externas está sujeta a un alto grado de error o que parte del ahorro de los residentes del país se invierte en el exterior.

Capítulo VII: Encuestas de FUNIDES

7.1 Resumen

1. La cuarta encuesta de confianza del consumidor de FUNIDES de 2012 realizada en diciembre muestra que los consumidores perciben mejoras en comparación con diciembre de 2011 en cuanto a su capacidad de compra, las expectativas sobre su capacidad de compra futura y la situación del empleo. Por primera vez desde que se empezaron a realizar estas encuestas (mayo de 2008) el porcentaje de respuestas de mayor capacidad de compra fue mayor que las de menor.

2. Sin embargo, la situación de los hogares continúa siendo difícil. Solo 25.9 por ciento de los hogares indicaron que los ingresos (salarios más remesas) le permitían hacer compras como casas, mobiliario y equipos del hogar, y automóviles lo que fue menor a lo registrado en el mismo mes del año anterior (32.2 por ciento). También, los consumidores indicaron que lo que más afecta la economía de su hogar es el aumento en los precios de los alimentos.

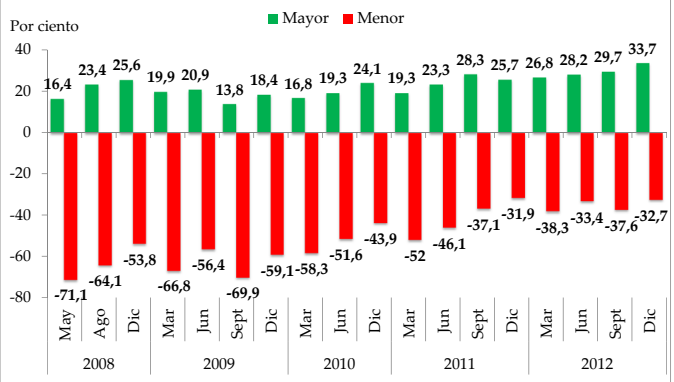
3. Por su parte la cuarta encuesta de confianza e intención de las empresas del 2012 muestra un punto de vista positivo de los empresarios encuestados en cuanto a la situación económica del país y el clima de negocios. Sin embargo, continúa habiendo desconfianza en el Sistema Judicial y una leve desaceleración en las ventas. Las intenciones de aumentar capacidad instalada no han tenido cambio significativo con respecto al mismo trimestre del año anterior pero las de aumentar el empleo han mejorado. Según los empresarios, los tres factores de mayor incidencia positiva en la actividad económica son: la demanda interna, la disponibilidad de crédito y la disponibilidad de mano de obra calificada. Los de mayor incidencia negativa son: el precio de la energía eléctrica, la corrupción y el costo de la materia prima o mercadería.

7.2 Encuesta de confianza del consumidor

4. La cuarta encuesta de confianza del consumidor de FUNIDES de 2012 realizada en diciembre muestra que casi la tercera parte de los consumidores perciben que su capacidad de compra actual es superior a la de diciembre de 2011 y que las expectativas en cuanto a su capacidad de compra futura y la situación del empleo han mejorado.

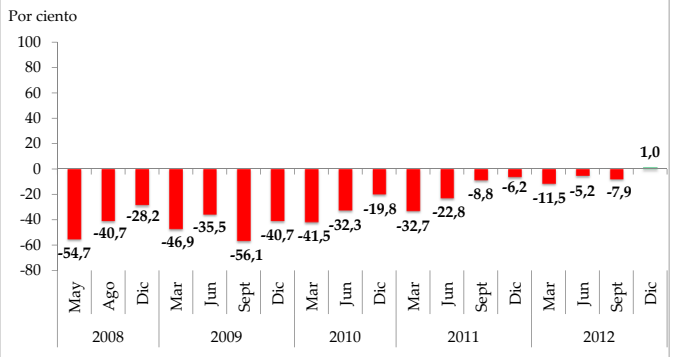
5. El 33.7 por ciento de los consumidores opino que su capacidad de compra en diciembre de 2012 fue mayor que la de diciembre de 2011 mientras que el 32.7 por ciento opino que fue menor. Por primera vez desde se empezaron a realizar estas encuestas (mayo de 2008) el porcentaje de respuestas de mayor capacidad de compra fue mayor que las de menor.

Gráfico 1: Capacidad de compra con respecto al año pasado



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

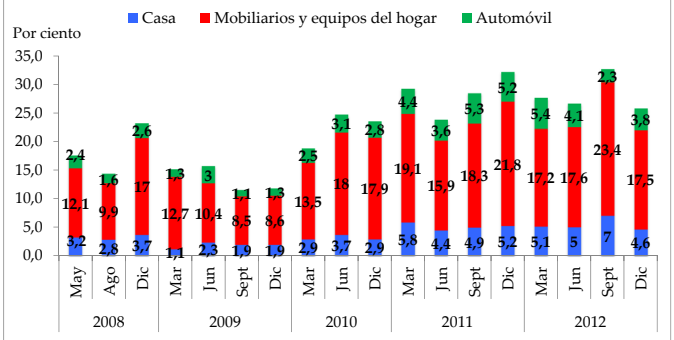
Gráfico 2: Capacidad de compra neta con respecto al año pasado



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

6. En diciembre de 2012, una minoría de los hogares (25.9 por ciento) indicaron que los ingresos (salarios más remesas) le permitían hacer compras como casas, mobiliario y equipos del hogar, y automóviles lo que fue menor a lo registrado en el mismo mes del año anterior (32.2 por ciento).

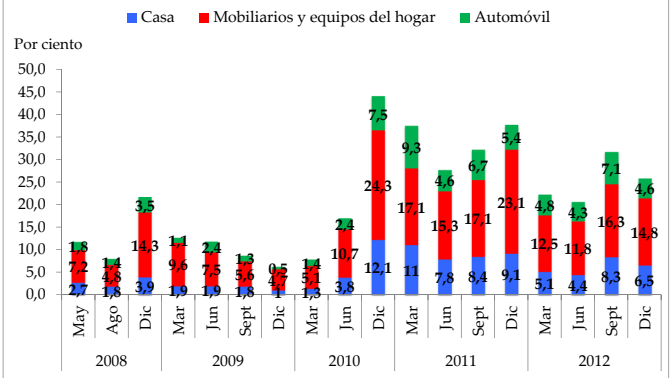
Gráfico 3: Ingresos (salarios más remesas) permiten hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

7. El 6.5 por ciento de los encuestados señaló que este era buen momento para comprar una casa, el 14.8 por ciento mobiliarios y el 4.6 por ciento automóvil.

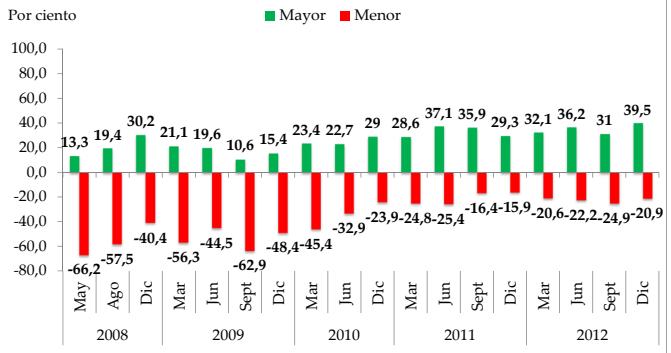
Gráfico 4: Buen momento para hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

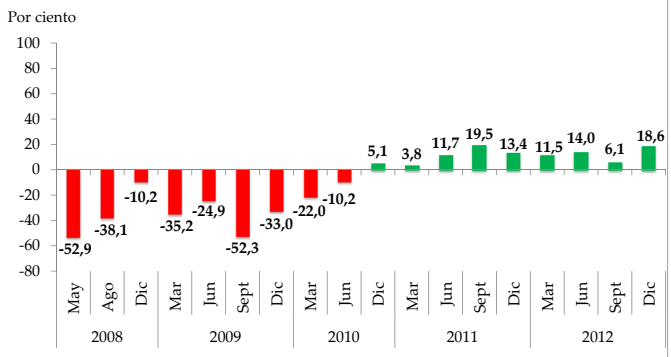
8. El 39.5 por ciento de los consumidores opinó que su capacidad de compra en los próximos 12 meses será mayor a la actual y el 20.9 por ciento consideró que disminuirá. En términos netos[25] esto es superior a lo reportado en diciembre de 2011.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

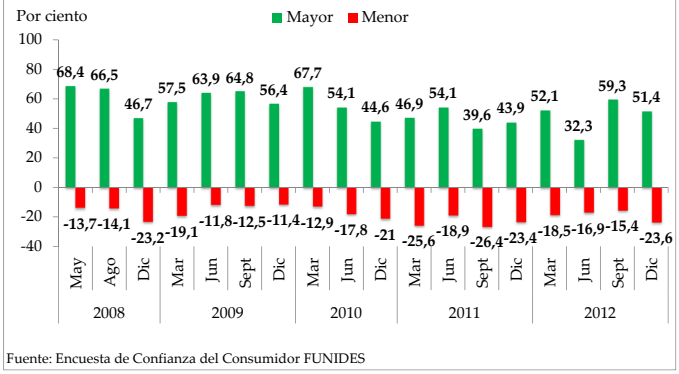
Gráfico 6: Expectativa neta de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

9. El porcentaje de los hogares que esperaba que la inflación del 2012 fuera menor que la del 2011 (23.6 por ciento) fue inferior que el porcentaje de hogares que esperaba mayor inflación (51.4 por ciento).

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

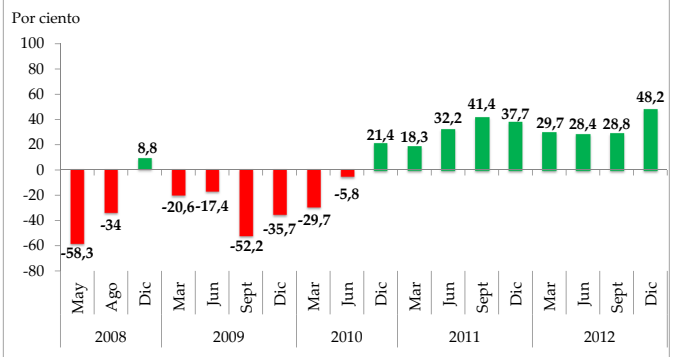


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

25 Porcentaje de los consumidores que consideran que la capacidad de compra será mayor menos porcentaje de consumidores que consideran que la capacidad de compra será menor.

10. El 59.3 por ciento de los consumidores considera que la situación de empleo será mejor en los próximos meses, el 25.1 por ciento piensa que se mantendrá igual y el 11.1 por ciento que empeorará. En términos netos las expectativas de empleo mejoraron en relación a diciembre 2011. Este es el mayor optimismo observado desde que se realiza la encuesta.

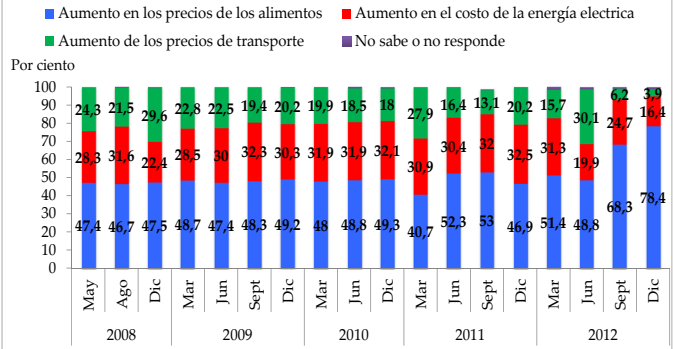
Gráfico 8: Expectativa neta de la situación y perspectivas económicas del país en su conjunto y la situación del empleo



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

11. Los consumidores nicaragüenses continúan siendo principalmente afectados por el aumento en los precios de los alimentos como señala el 78.4 por ciento de la población. Le siguen el aumento en el costo de la energía eléctrica con el 16.4 por ciento y el aumento en los costos del transporte con 3.9 por ciento. Con respecto a diciembre de 2011 el aumento en los precios de los alimentos cobró una mayor importancia relativa con respecto al resto de aspectos que afectan la economía del hogar (en diciembre de 2012 es cuando más importancia tiene este factor desde que se realizan las encuestas).

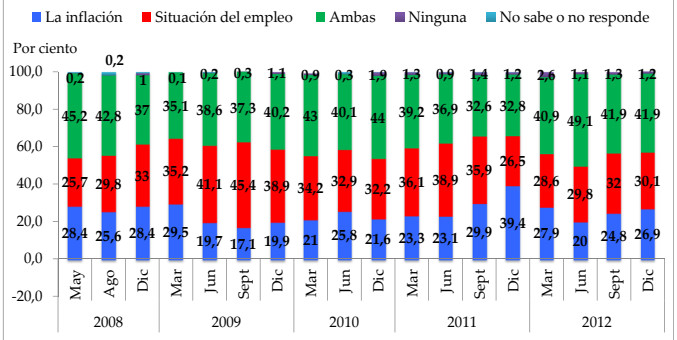
Gráfico 9: Aspectos que más afectan la economía de su hogar



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

12. Los temas de mayor preocupación para el hogar son por orden de importancia: la situación del empleo y la inflación conjuntamente (41.9 por ciento), solamente la situación del empleo (30.1 por ciento), y solamente la inflación (26.9 por ciento).

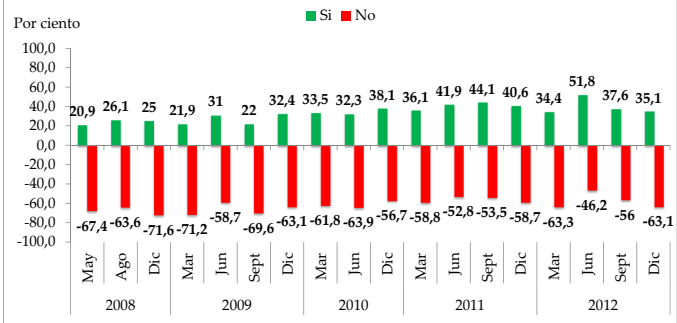
Gráfico 10: Aspectos de mayor preocupación para el hogar



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

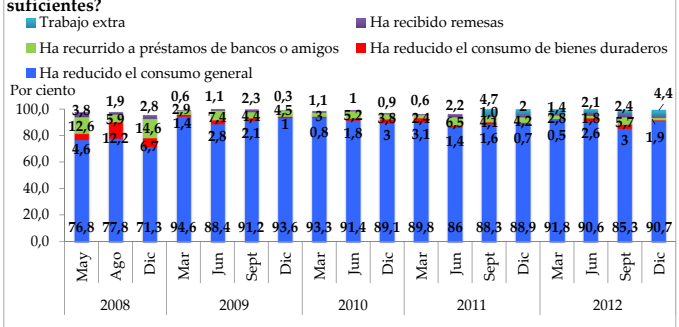
13. El 63.1 por ciento de los hogares señaló que los incrementos de los ingresos no han sido suficientes para compensar el alza de precios, y el 35.1 por ciento señaló que sí han sido suficientes. El 64.9 por ciento de los hogares reportó que no han tenido aumentos de sus ingresos o que dichos aumentos no han sido suficientes para compensar el alza de los precios. Por lo que para enfrentar esta situación, 90.7 por ciento ha tenido que reducir consumo general. El 4.4 por ciento ha realizado trabajos extra, y 1.9 ha recurrido a préstamos de bancos o amigos.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

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



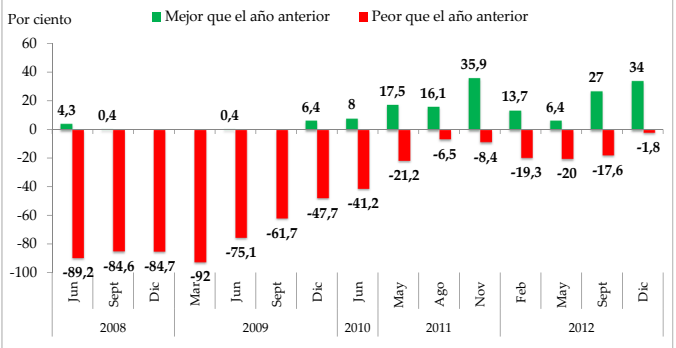
Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

7.3 Encuesta de confianza del empresario

14. En diciembre FUNIDES realizó su cuarta encuesta de confianza e intención de las empresas del 2012. Sus resultados muestran un punto de vista positivo de parte de los empresarios encuestados en cuanto a la situación económica del país en su conjunto y el clima de negocios. Sin embargo, continúa habiendo desconfianza en el Sistema Judicial y una leve desaceleración en las ventas. Las intenciones de aumentar capacidad instalada no han tenido cambio significativo con respecto al mismo trimestre del año anterior.

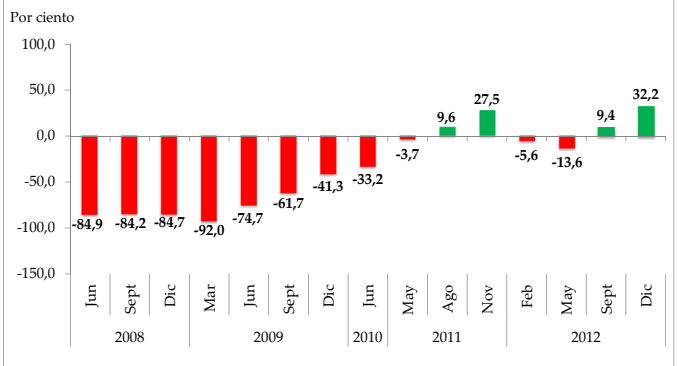
15. De las empresas encuestadas (58 empresas que FUNIDES estima representan el 30 por ciento del Valor Bruto de Producción del país), el 34 por ciento percibe que la situación de la economía del país, es, en su conjunto, mejor que la del año pasado y 1.8 por ciento que es peor. Lo anterior es una mejora en términos netos a lo observado a finales del 2011 y es lo más alto desde que se realizan estas encuestas.

Gráfico 13: Situación económica actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

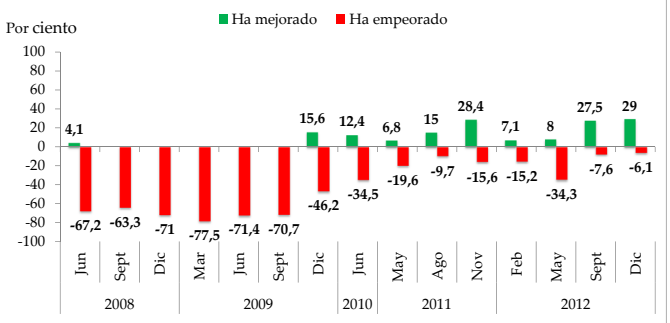
Gráfico 14: Situación económica actual (neto)



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

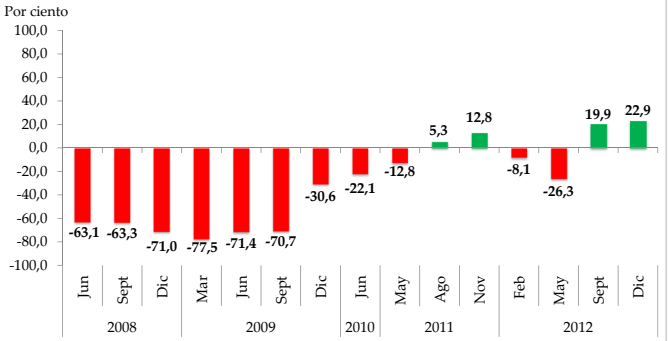
16. Consistente con el resultado anterior, el 29 por ciento de los empresarios encuestados perciben que la situación actual para la empresa privada ha mejorado y solamente 6.1 por ciento que ha desmejorado, el porcentaje restante la percibe igual.

Gráfico 15: Situación actual para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

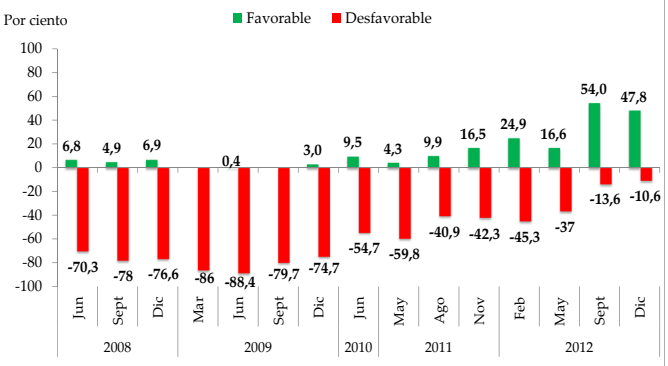
Gráfico 16: Situación actual para la empresa privada (neto)



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

17. El 47.8 por ciento de estos empresarios considera que el clima de inversión es favorable sólo 10.6 por ciento de los empresarios considera que es desfavorable.

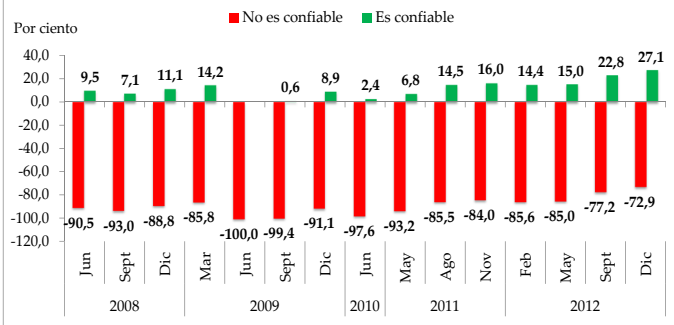
Gráfico 17: Clima de inversión



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

18. El 72.9 por ciento de los empresarios continúa considerando que el Sistema Judicial no es confiable. Sin embargo, se está empezando a notar una tendencia a la mejora de la precepción sobre la confiabilidad del Sistema Judicial.

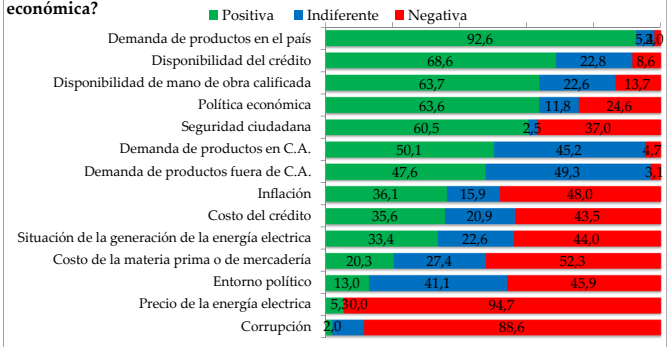
Gráfico 18: Grado de confianza del sistema judicial para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

19. 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 (92.6 por ciento), la disponibilidad de crédito (68.6 por ciento), la disponibilidad de mano de obra calificada (63.7 por ciento), la política económica (63.6 por ciento) y la seguridad ciudadana (60.5 por ciento). Dentro de los factores que están incidiendo de forma negativa se encuentran, el precio de la energía eléctrica (94.7 por ciento), la corrupción (88.6 por ciento) y el costo de la materia prima o mercadería (52.3 por ciento). En términos netos el balance se tornó nuevamente positivo.

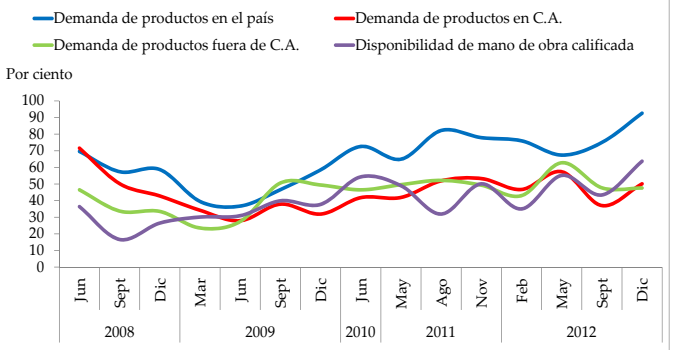
Gráfico 19: ¿Cuáles factores están incidiendo en la actividad económica?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

20. Considerando la evolución de los factores de incidencia positiva en la actividad económica se nota un aumento por segundo trimestre consecutivo en la demanda de productos en el país después de tener una tendencia descendente desde agosto de 2011. También, se observan en diciembre de 2012 aumentos en la demanda de productos fuera de Centroamérica, la demanda de productos en Centroamérica y la oferta de mano de obra calificada.

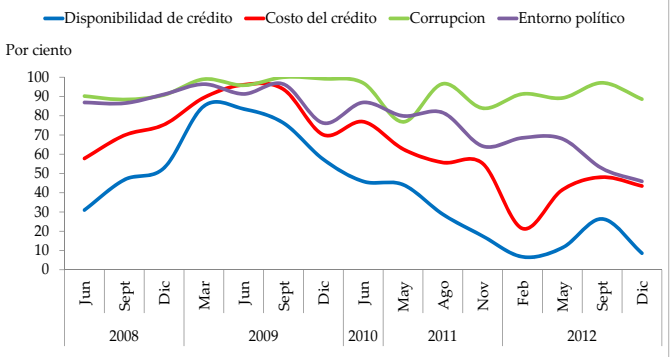
Gráfico 20: Factores de incidencia positiva



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

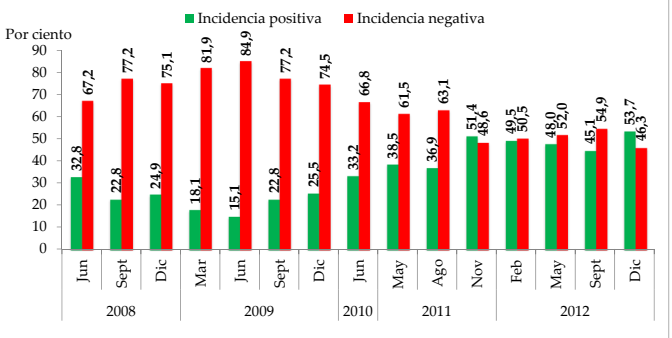
21. Considerando la evolución de los factores de incidencia negativa en la actividad económica, la corrupción se mantiene a niveles muy negativos. Sin embargo, hay una mejora en el entorno político, la disponibilidad de crédito, y el costo del crédito en relación a noviembre de 2011.

Gráfico 21: Factores de incidencia negativa



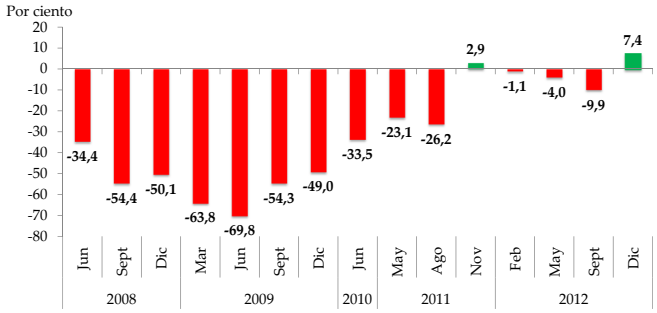
Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

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



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

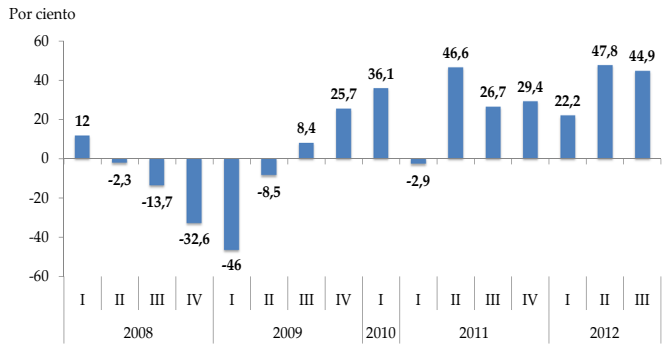
Gráfico 23: Balance neto de factores positivos y negativos que están incidiendo en la actividad económica



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

22. En cuanto a la situación propia de sus empresas, el 64.6 por ciento indicó que sus ventas habían mejorado con relación al trimestre anterior, mientras que el 19.7 por ciento reportó una reducción. En el tercer trimestre de 2012 se reporta un aumento en términos netos en las ventas respecto al trimestre anterior en comparación con el mismo trimestre de 2011.

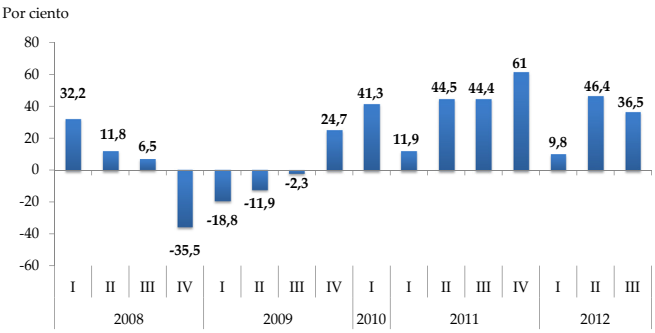
Gráfico 24: Balance neto de ventas respecto al trimestre anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

23. El 62.9 por ciento de las empresas reportó mayores ventas en el tercer trimestre del 2012 con respecto al mismo trimestre del año anterior y 26.4 por ciento reportó menores ventas. En términos netos se nota en el tercer trimestre de 2012 una disminución en las ventas de las empresas respecto a lo reportado en el mismo trimestre de 2011.

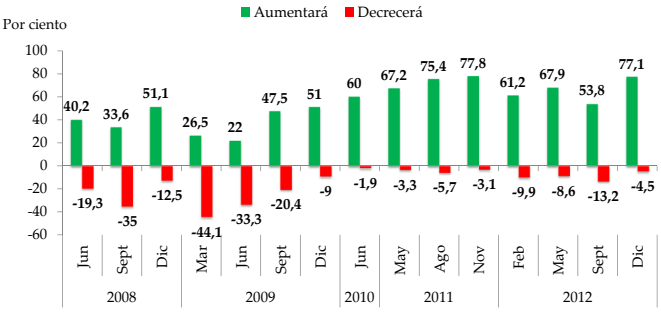
Gráfico 25: Balance neto de ventas respecto al año anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

24. En cuanto a las perspectivas de la demanda de sus productos, el 77.1 por ciento de las empresas esperan que aumente en los próximos 6 meses y el 4.5 por ciento que decrezca.

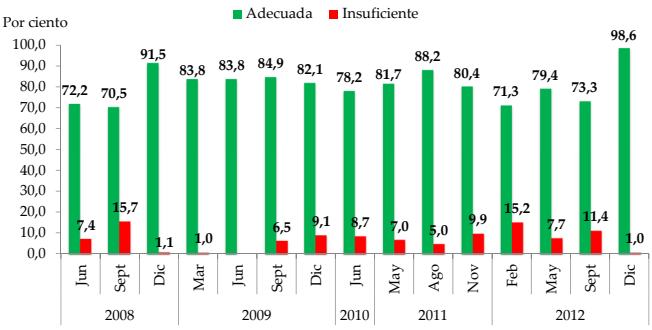
Gráfico 26: Demanda de sus productos en los próximos 6 meses con respecto a la situación actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

25. Para la mayoría de las empresas, 98.6 por ciento, su capacidad instalada de maquinaria y equipos es adecuada, y 1.0 por ciento indica que es insuficiente.

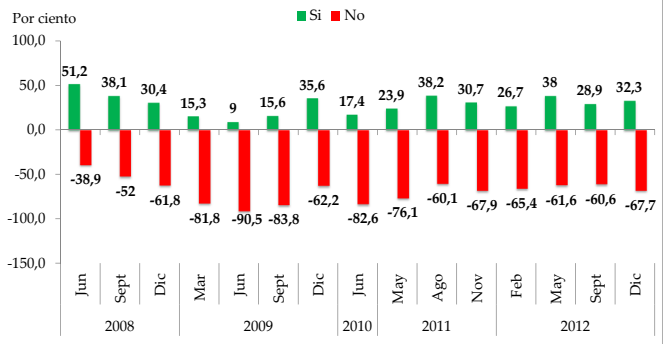
Gráfico 27: Capacidad instalada de su empresa en relación a la actividad que actualmente desarrolla



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

26. Un 32.3 por ciento de las empresas indica que continuará invirtiendo, 67.7 por ciento indica que no invertirá en los próximos 6 meses.

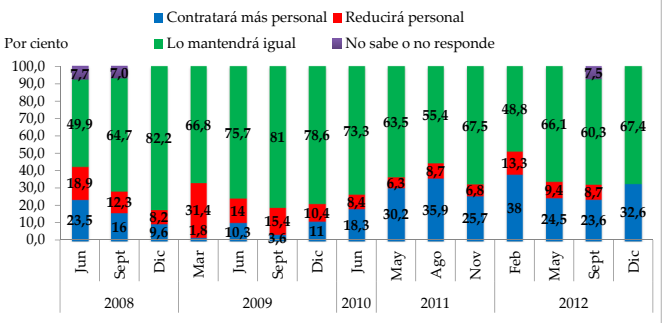
Gráfico 28: ¿Considera invertir en los próximos 6 meses?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

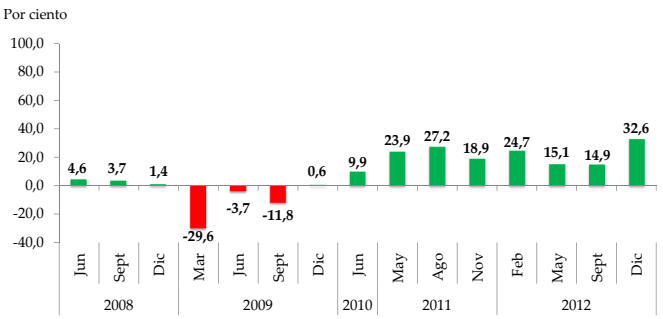
27. En cuanto al empleo, alrededor del 67.4 por ciento de las empresas indica que mantendrá el mismo nivel de empleo en los próximos 6 meses y 32.6 por ciento indica que aumentará el empleo. La diferencia entre el porcentaje de empresas que indican que contratarán más personal y el porcentaje de empresas que indican que reducirán personal sigue siendo positiva lo implica un aumento en la demanda de empleos.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

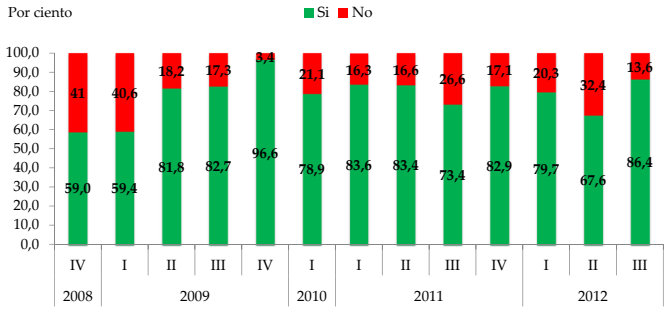
Gráfico 30: Considera hacer cámbios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

28. Desde marzo de 2009 se ha preguntado a las empresas sí tienen pasivos (líneas de crédito) con empresas o instituciones financieras en el exterior. Esto con el objetivo de evaluar el impacto de la crisis financiera mundial en la disponibilidad de crédito externo. En el cuarto trimestre de 2008, la respuesta a la pregunta anterior fue positiva para casi el 60 por ciento de las empresas. Desde entonces esta situación ha cambiado positivamente con casi 90 por ciento de las empresas accediendo actualmente al crédito externo. Del porcentaje de empresas con crédito proveniente del exterior, 47.1 reportó un incremento en el crédito externo en el tercer trimestre de 2012 en relación al mismo trimestre de 2011, 20.3 no reportó cambios en su nivel de crédito externo y 32.6 reportó menores niveles de crédito externo.

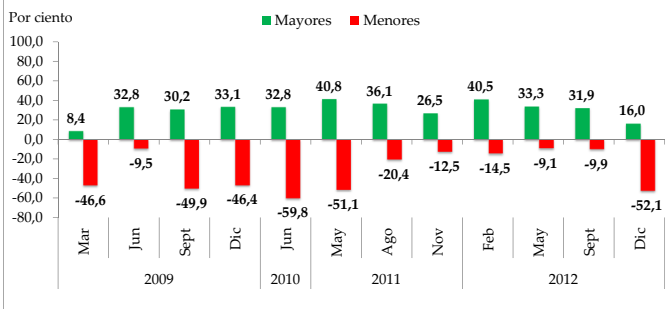
Gráfico 31: ¿Tuvo pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en el tercer trimestre de 2012?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

29. Finalmente, un 16 por ciento de las empresas estima que sus pasivos con el exterior aumentarán en los próximos 6 meses, 52.1 por ciento consideran que disminuirán.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

Coyuntura Económica
Primer Trimestre de 2013

Abril 2013

Fundación Nicaragüense para el
Desarrollo Económico y Social

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

USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMERICA

FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL