

Coyuntura económica

Segundo trimestre 2009

Nicaragua

Proyecciones de crecimiento de Nicaragua para 2009-2011

Políticas anticrisis en América Latina

Presupuesto General de la República de 2009

Balance de la economía en el primer trimestre de 2009

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

La economía internacional, regional, tendencias e impactos



FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

Coyuntura económica

Segundo trimestre 2009

Nicaragua



FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

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

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

Tabla de contenido

vii	Introducción
ix	Resumen Ejecutivo

Capítulo 1: Análisis de coyuntura de la economía nacional

1	1.1: Sector real
3	1.2: Sector externo
9	1.3: Sector fiscal
14	1.4: Política crediticia y reservas internacionales
15	1.5: Panorama financiero

Capítulo 2: Coyuntura y perspectivas internacional y regional

21	2.1: Principales economías del mundo
23	2.2: Contexto latinoamericano y centroamericano
25	2.3: Precios internacionales

Capítulo 3: Temas de política y coyuntura

27	3.1: Perspectivas de corto y mediano plazo
30	Anexo 3.1 Metodología y supuestos 2009 – 2011
31	Anexo 3.2 Escenarios fiscales
32	Anexo 3.3 Requerimientos de apoyo y financiamiento
34	3.2: Medidas de política de los países de América Latina en medio de la crisis económica mundial.
35	3.3: Presupuesto General de la República 2009

Capítulo 4: Encuestas de FUNIDES

39	4.1 Encuesta de confianza del consumidor
41	4.2 Encuesta de confianza e intención de las empresas

Introducción

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

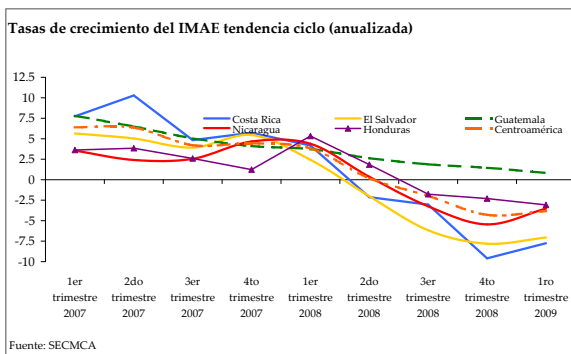
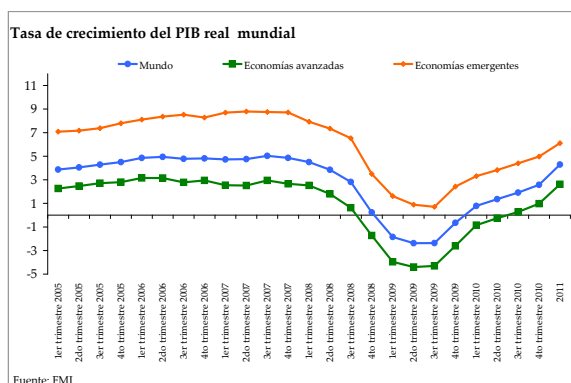
La Fundación cree que es esencial implementar políticas públicas que fortalezcan la institucionalidad del país, el marco regulatorio, la rendición de cuentas y el estado de derecho; que mejoren la calidad y disponibilidad de nuestra infraestructura y servicios públicos; consoliden la estabilidad macroeconómica y fomenten la inversión y el libre comercio; promuevan la innovación y la transferencia de tecnología; y mejoren el acceso y calidad de la salud, educación y protección social para los nicaragüenses en condición de pobreza.

La agenda investigativa de FUNIDES se concentra en economía, instituciones y desarrollo social. Su plan de trabajo incluye el análisis de la economía y las principales políticas públicas en la agenda nacional. En esta oportunidad FUNIDES presenta su Segundo Informe de Coyuntura Económica de 2009. El análisis da seguimiento a la economía nacional e internacional; presenta proyecciones del crecimiento económico del país en 2009-2011; resume las políticas anticrisis llevadas a cabo en América Latina; analiza el Presupuesto General de la República en 2009. Asimismo se presentan los resultados de las más recientes encuestas de confianza de las empresas y los consumidores. Confiamos en que este informe será una fuente de información confiable, objetiva y de calidad para legisladores y funcionarios del Gobierno, empresarios, sociedad civil y medios de comunicación, con el fin de promover un debate abierto e informado para la formulación de políticas públicas de beneficio para la sociedad nicaragüense.

Resumen ejecutivo

Coyuntura internacional y nacional

La coyuntura actual es desfavorable. A nivel internacional, las economías avanzadas que, junto con el resto de Centroamérica, son nuestros principales socios comerciales están experimentando la más fuerte recesión de los últimos 60 años. Tan así que el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el Producto Interno Bruto (PIB) de las economías avanzadas cayó a una tasa anualizada del 7 ½ por ciento tanto en el último trimestre de 2008 como en el primero de 2009. La actividad económica también se contrajo en Centroamérica en 4.3 por ciento en el último trimestre de 2008 y 3.8 por ciento en el primer trimestre de 2009.



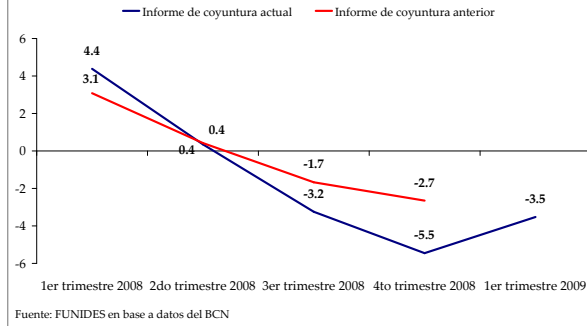
A nivel interno, los indicadores muestran una caída importante en la actividad económica y la demanda.

- Según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), la actividad económica ha caído continuamente (en relación al trimestre precedente) desde el tercer trimestre de 2008, aunque la caída fue menor en el primer trimestre de este año. La caída ha sido generali-

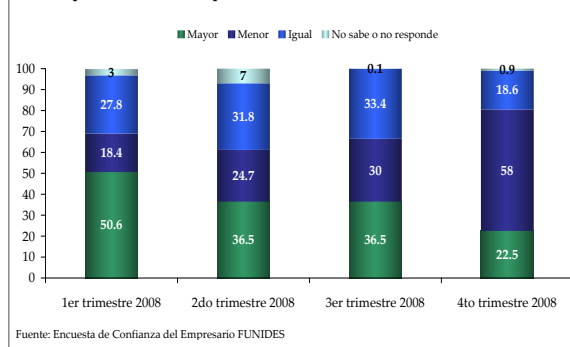
zada. Sólo la pesca, el gobierno y la industria muestran crecimiento.

- Medido en términos anuales (promedio de 12 meses) el crecimiento pasó de 4 por ciento a marzo de 2008 a cero por ciento a marzo de 2009.
- Las exportaciones bajaron en términos reales (volumen) durante el primer trimestre de 2009 — 7.9 por ciento las de mercancías y 16.8 por ciento las de zona franca. El volumen de las importaciones también está cayendo — 9.2 por ciento.
- Las remesas cayeron casi 6 por ciento en términos reales en el primer trimestre de 2009 con respecto al mismo trimestre del año anterior y 3 por ciento con respecto al cuarto trimestre de 2008.
- La mayoría de las empresas encuestadas por FUNIDES reportaron que durante el cuarto trimestre de 2008 sus ventas fueron menores que las del trimestre precedente (53.5 por ciento) y que las del mismo trimestre de 2007 (58 por ciento).
- Los ingresos tributarios cayeron en términos reales (ajustados por la inflación) durante el primer trimestre de 2009 (2.1 por ciento). Los ingresos por IVA bajaron 6.8 por ciento y los del Impuesto Selectivo al Consumo 9.8 por ciento; lo que, junto con otros indicadores, sugiere que el consumo está cayendo en términos reales.
- Indicadores de la inversión, tales como el volumen de construcción y las importaciones de bienes de capital, muestran que la inversión también está cayendo en términos reales.
- Los depósitos bancarios y el dinero en circulación bajaron 5.2 por ciento en términos reales durante los primeros tres meses del año en relación al año anterior. De igual manera, el crédito bancario al sector privado cayó 4.3 por ciento en términos reales.

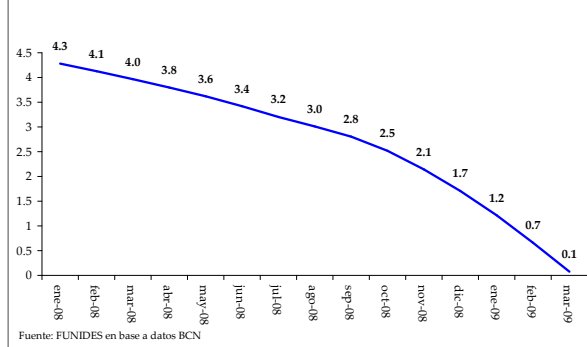
IMAE tendencia ciclo, tasa de crecimiento trimestral anualizada



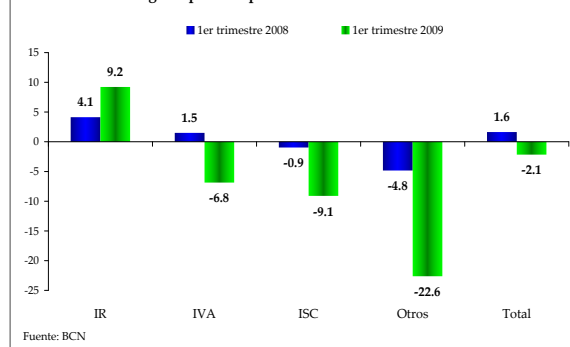
Venta de productos en 2008 respecto al 2007



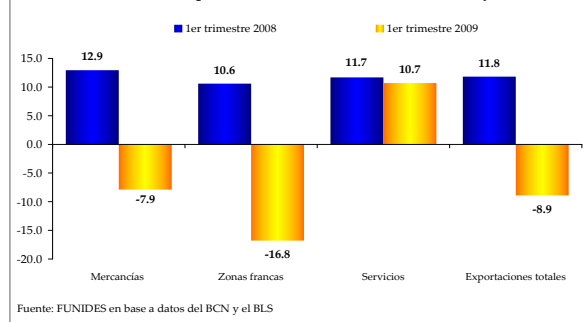
Tasa de crecimiento anual de la tendencia ciclo del IMAE



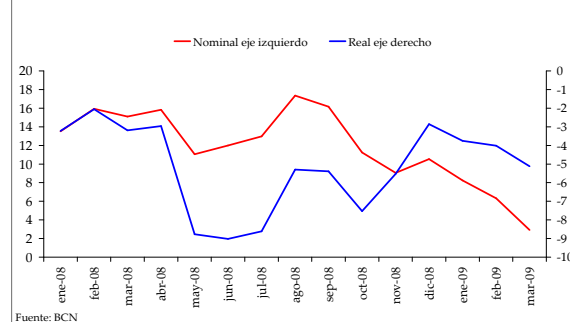
Crecimiento real según tipo de impuesto



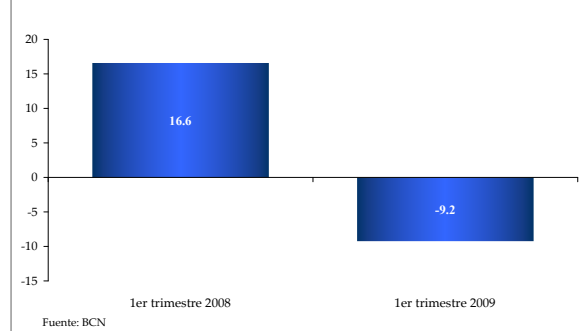
Crecimiento real de las exportaciones de mercancías, zonas francas y servicios



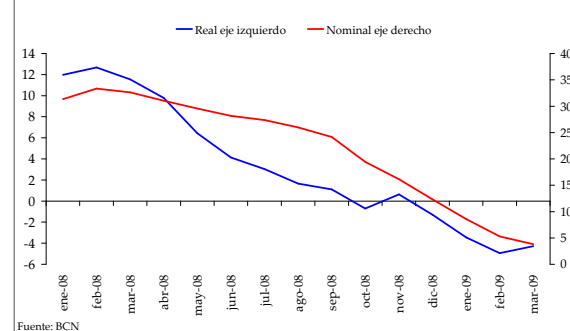
Crecimiento anual de los depósitos del sector privado



Tasa de crecimiento real de las importaciones FOB



Crecimiento del crédito al sector privado



Por el lado positivo

- La caída en el precio internacional del petróleo ha significado un alivio para la población y la balanza de pagos, y ha más que compensado la pequeña baja que se está dando en los precios de nuestros principales productos de exportación.
- También, ha contribuido a estabilizar el nivel de precios en los últimos meses lo que es de particular beneficio para los pobres, y a contener el deterioro en los salarios reales.
- El gobierno continúa manteniendo la estabilidad macroeconómica. Las reservas internacionales se mantienen a niveles adecuados y las finanzas públicas bajo control.
- Sin embargo, continúa siendo muy preocupante la falta de transparencia del manejo de la ayuda Venezolana, así como algunas de las transacciones del INSS que pudieran comprometer su viabilidad en el mediano plazo.
- También, preocupa que las necesidades de financiamiento interno del gobierno central han llevado al Banco Central de Nicaragua (BCN) a ejercer una política contractiva con el resto de la economía. Esta política es sana bajo el punto de vista de preservar las reservas internacionales, pero afecta negativamente la disponibilidad y costo del crédito al sector privado y, por lo tanto, puede debilitar aún más la actividad económica.

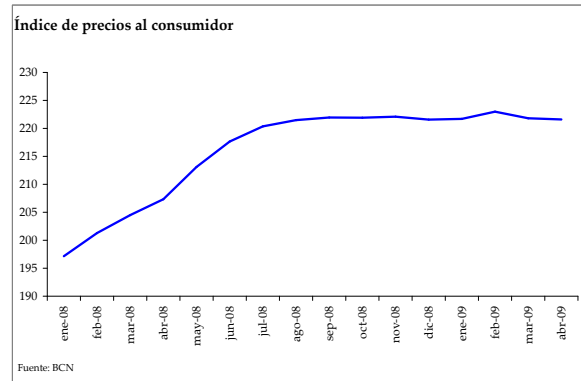
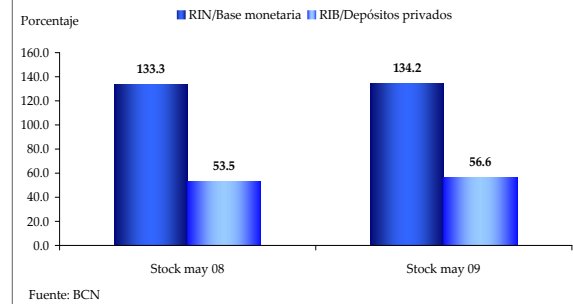
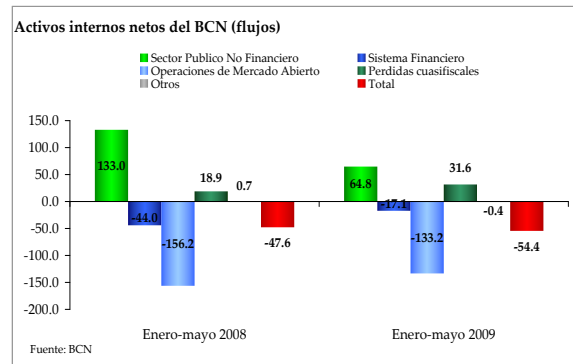
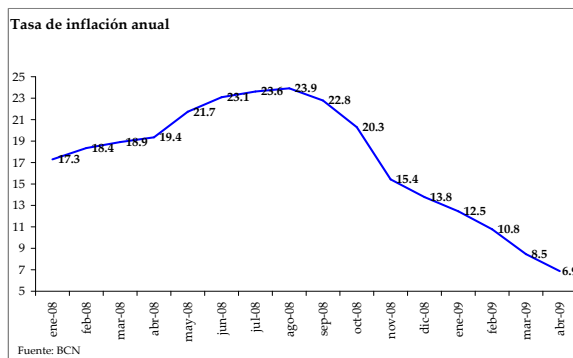
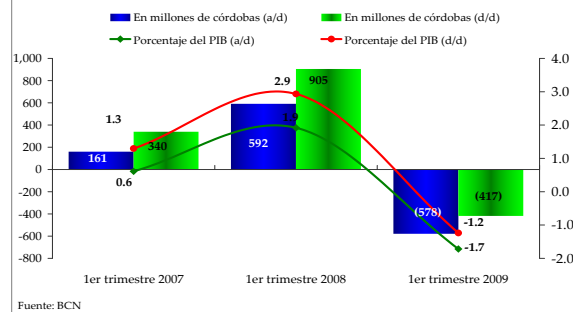


Gráfico 55: Cobertura de las reservas internacionales



Balance del Gobierno Central antes y después de donaciones

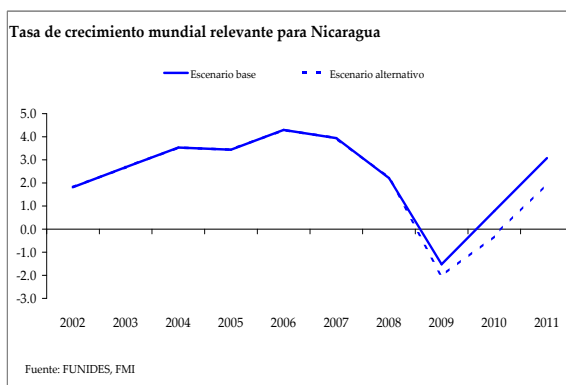


Perspectivas de corto y mediano plazo y proyecciones de crecimiento.

Las perspectivas de corto plazo son desfavorables pero podrían mejorar hacia mediados de 2010. A nivel externo, las economías avanzadas han tomado medidas excepcionales para fortalecer sus sistemas financieros y la demanda, y hay ciertos indicios que la recesión está tocando fondo y la confianza de los consumidores mejorando. Sin embargo, el FMI proyecta que la recuperación será lenta. La evidencia indica que no sólo las recesiones derivadas de crisis financieras son más severas que las causadas por otros factores, sino también que la recuperación es más lenta.

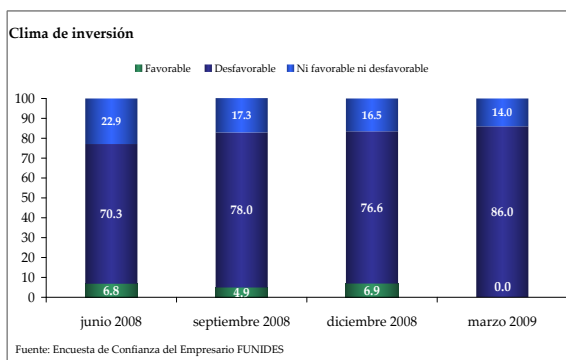
El FMI proyecta que la actividad económica caerá este año 3.8 por ciento en las economías avanzadas, y 1.3 por ciento a nivel mundial—bajas sin precedentes. De igual manera, estima que la contracción del volumen del comercio mundial será de 11.8 por ciento. El FMI también proyecta que las economías avanzadas apenas se estabilizaran en 2010 (cero crecimiento) y que la economía global iniciaría una gradual recuperación en 2010, con un crecimiento de 1.9 por ciento. Para 2011 el FMI proyecta que las economías avanzadas crecerían 2.6 por ciento y la economía mundial 4.3 por ciento. Tanto las proyecciones para 2009 como las de 2010 – 11 son más pesimistas que las que el FMI publicó apenas hace tres meses. Más aún, como el mismo FMI señala estas proyecciones pudieran ser optimistas por lo que no puede descartarse un escenario alternativo donde la actividad económica continúa cayendo en 2010 (-1 ½ por ciento) y se recuperará hasta 2011 (1 por ciento).

Lo anterior, significa que en el escenario base del FMI el Crecimiento Económico Mundial Relevante para Nicaragua (CMRN) sería negativo en 1.5 por ciento en 2009 y no cero por ciento como proyectamos en nuestro primer informe de 2009. Para 2010 y 2011 el CMRN sería cercano al 1 y 3 por ciento respectivamente. En el escenario alternativo el CMRN decrecería 2 y 0.3 por ciento en 2009 y 2010, respectivamente; y crecería 2 por ciento en 2011.



Por lo anterior las perspectivas para nuestras exportaciones, remesas, la inversión extranjera, y acceso al crédito externo son desalentadoras para los próximos doce meses.

A nivel interno, la crisis política e institucional está afectando adversamente el clima de inversión, el apoyo externo y magnificando los efectos adversos del entorno internacional. Como ya se mencionó, hay indicios que la inversión está bajando este año. Asimismo, en la encuesta más reciente de FUNIDES el 86 por ciento de los empresarios opinó que el clima de inversión es desfavorable, porcentaje mayor que el 70 por ciento reportado a mediados de 2008.



En nuestro primer informe de coyuntura de este año presentamos nuestras proyecciones de crecimiento económico para 2009, así como recomendaciones de política para mitigar los efectos de la crisis internacional. En esta oportunidad le brindamos al público proyecciones más actualizadas de 2009 en base a las nuevas proyecciones para la economía internacional y datos más recientes

de la economía nacional. También ofrecemos proyecciones de crecimiento para 2010 – 2011.

Para cada año presentamos tres escenarios que contienen los siguientes supuestos¹.

A nivel externo

- Los escenarios 1 y 2 tienen en común el escenario base del FMI de crecimiento de las economías avanzadas y la internacional. Usando estas proyecciones FUNIDES estima el impacto en nuestras exportaciones y flujos de remesas (lo que incide en el consumo).
- El escenario 3 supone una recuperación más lenta de las economías avanzadas que la prevista en el escenario base del FMI. También se estima el impacto en las exportaciones y remesas.
- Los tres escenarios tienen en común las proyecciones de precios internacionales de nuestros principales productos de exportación y petróleo publicadas por los organismos competentes o derivadas de los mercados de futuros.

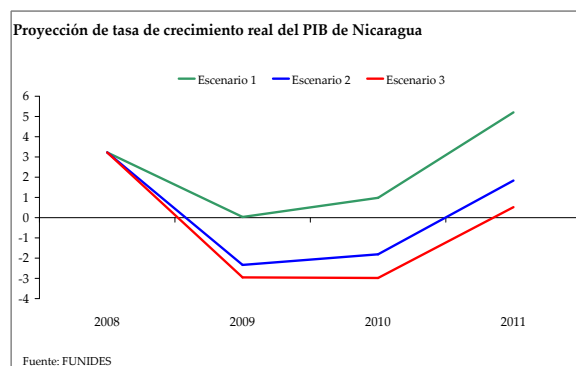
A nivel interno

- El escenario 1 supone que el gobierno tomará medidas para mejorar la institucionalidad del país, lo que reduciría el riesgo país y mejoraría el clima de inversión. También, vía mayores recursos externos permitiría que el gobierno aumente el gasto como se prevé en el presupuesto, lo que sería deseable siempre y cuando el aumento se dirija a mejorar la productividad del país y/o a mitigar los efectos de la recesión en el empleo y los más pobres.

- Los escenarios 2 y 3 suponen que no hay mejoras institucionales lo que conllevaría a una continua caída en la inversión y limitaría el gasto público.

Los resultados son los siguientes:

- *Bajo el escenario 1 la economía no crece este año, crece levemente (1 por ciento) en el 2010 y se recupera fuertemente (5 por ciento) en el 2011.*
- *En el escenario 2 la actividad económica cae 2 ½ por ciento este año, cae 2 por ciento en el próximo, y se recupera levemente (2 por ciento) en el 2011.*
- *Estas marcadas diferencias de crecimiento se deben a que en el escenario 1 tanto la inversión privada como el gasto del gobierno crecen en términos reales (ajustados por la inflación), mientras que en el escenario 2 la inversión cae continuamente y el gasto del gobierno se estanca en términos reales.*
- *En el escenario 3 la actividad económica cae 3 por ciento tanto este año como el próximo, y crece sólo ½ por ciento en 2011. La razón es que a los problemas de carácter interno se le añade un escenario más desfavorable de la economía internacional.*



¹ El anexo 1 del capítulo de políticas presenta en mayor detalle los supuestos y metodología.

	2008	2009			2010			2011		
		Escenario	Escenario	Escenario	Escenario	Escenario	Escenario	Escenario	Escenario	Escenario
		1	2	3	1	2	3	1	2	3
Proyecciones										
(millones de córdobas de 1994)										
PIB	34,986.3	34,997.8	34,168.7	33,953.9	35,341.4	33,549.5	33,149.9	37,181.2	34,165.2	33,322.0
Demanda global	55,009.7	54,007.4	52,728.0	52,396.5	54,537.6	51,772.3	51,155.7	57,376.7	52,722.6	51,421.4
Demanda interna	42,539.6	43,198.1	41,918.7	41,918.7	43,769.3	41,004.0	41,003.1	45,524.6	40,870.5	40,869.6
Consumo privado	29,799.4	30,179.1	29,601.0	29,601.0	30,044.5	29,087.8	29,086.9	30,778.6	29,335.5	29,334.6
Inversión privada	8,450.3	8,450.3	8,027.8	8,027.8	9,041.8	7,626.4	7,626.4	9,946.0	7,245.1	7,245.1
Gasto público	4,289.9	4,568.7	4,289.9	4,289.9	4,682.9	4,289.9	4,289.9	4,800.0	4,289.9	4,289.9
Exportaciones	12,470.1	10,809.3	10,809.3	10,477.8	10,768.3	10,768.3	10,152.6	11,852.1	11,852.1	10,551.8
Importaciones	20,155.4	19,009.6	18,559.2	18,442.6	19,196.2	18,222.9	18,005.8	20,195.5	18,557.3	18,099.3
(tasa de crecimiento real)										
PIB	3.2	0.0	-2.3	-3.0	1.0	-1.8	-3.0	5.2	1.8	0.5
Demanda global	5.3	-1.8	-4.1	-4.8	1.0	-1.8	-3.0	5.2	1.8	0.5
Demanda interna	5.3	1.5	-1.5	-1.5	1.3	-2.2	-2.2	4.0	-0.3	-0.3
Consumo privado	4.0	1.3	-0.7	-0.7	-0.4	-1.7	-1.7	2.4	0.9	0.9
Inversión privada	12.5	0.0	-5.0	-5.0	7.0	-5.0	-5.0	10.0	-5.0	-5.0
Gasto público	2.0	6.5	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0
Exportaciones	5.1	-13.3	-13.3	-16.0	-0.4	-0.4	-6.1	10.1	10.1	3.9
Importaciones	9.6	-5.7	-7.9	-8.5	1.0	-1.8	-3.0	5.2	1.8	0.5
Supuestos										
(tasa de crecimiento)										
PIB real economías avanzadas	0.9	-3.8	-3.8	-4.5	0.0	0.0	-1.5	2.6	2.6	1.0
Masa salarial real	3.2	0.0	-2.0	-2.0	0.0	-2.0	-2.0	2.5	0.0	0.0
Inversión privada real	12.5	0.0	-5.0	-5.0	7.0	-5.0	-5.0	10.0	-5.0	-5.0
Gasto primario del Gobierno Central real	2.0	6.5	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0
Memoranda										
(porcentaje)										
Crecimiento del PIB per capita	1.9	-1.3	-3.6	-4.2	-0.3	-3.1	-4.2	3.9	0.5	-0.8
Crecimiento del PIB per capita (acumulativo)	1.9	0.6	-1.8	-2.4	0.3	-4.8	-6.5	4.2	-4.3	-7.2
Tasa de desempleo	6.1	7.5	8.9	9.3	8.5	11.4	12.4	7.0	11.8	13.5
Pobreza	45.0	45.3	45.7	45.8	45.3	46.3	46.6	44.6	46.2	46.7
Pobreza extrema	13.9	14.1	14.4	14.5	14.1	14.9	15.2	13.5	14.8	15.3
(personas)										
Incremento acumulativo de desempleados		37.2	69.0	77.3	62.1	131.5	155.1	29.7	146.1	187.5
(US\$ millones)										
Necesidad de financiamiento	2,496.4	2,376.9	2,257.9	2,299.3	2,524.7	2,269.2	2,345.2	2,557.4	2,133.5	2,294.7

Fuente: FUNIDES