

Coyuntura económica

Cuarto trimestre 2009

Nicaragua

El balance de la economía a septiembre de 2009 con proyecciones 2009 - 2011

Evaluación del 'Anteproyecto de Ley de Concertación Tributaria'.

Monitoreo de la competitividad 2009 - 2010.

Resultados de las más recientes (septiembre) encuestas de confianza de las empresas y los consumidores.



FUNIDES

FUNDACIÓN NICARAGUENSE PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

Coyuntura económica

Cuarto trimestre 2009

Nicaragua



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

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

Tabla de contenido

vii	Introducción
ix	Resumen Ejecutivo

Capítulo 1: Coyuntura y perspectivas internacional y regional

1	1.1: Principales economías del mundo
4	1.2: Perspectivas generales y de política económica en el contexto internacional
5	1.3: Contexto latinoamericano y centroamericano
7	1.4: Precios internacionales

Capítulo 2: Análisis de coyuntura de la economía nacional

11	2.1: Sector real
15	2.2: Sector externo
20	2.3: Sector fiscal
25	2.4: Política crediticia y reservas internacionales
26	2.5: Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

Capítulo 3: Temas de política y perspectivas de crecimiento

31	3.1: Análisis del presupuesto general de la república
34	3.2: El acuerdo con el FMI
35	3.3: Perspectivas de corto y mediano plazo
36	3.4: Monitoreo de la competitividad en Nicaragua

Capítulo 4: Evaluación de la propuesta de ley de concertación tributaria

45	4.1 Elementos de la propuesta de ley de concertación tributaria
47	4.2 Evaluación de la propuesta de ley de concertación tributaria bajo el punto de vista del marco macroeconómico implícito.
49	4.3 Evaluación de la propuesta desde el punto de vista del sistema tributario

Capítulo 5: Encuestas de FUNIDES

53	5.1 Encuesta de confianza del consumidor
55	5.2 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 Cuarto Informe de Coyuntura Económica de 2009. El análisis presenta un balance de la economía a septiembre de 2009 con proyecciones 2009 - 2011, los resultados de las más recientes encuestas de confianza de las empresas y los consumidores, una evaluación del 'Anteproyecto de ley de concertación tributaria' y un monitoréo de la competitividad 2009 - 2011. 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

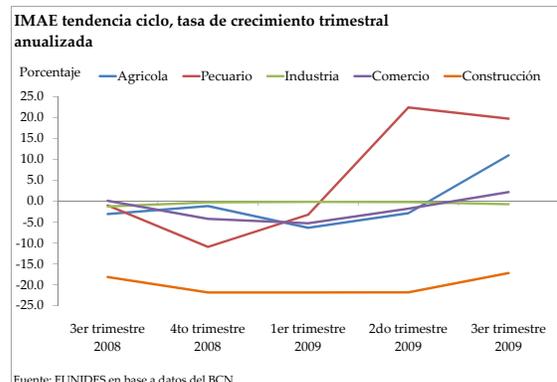
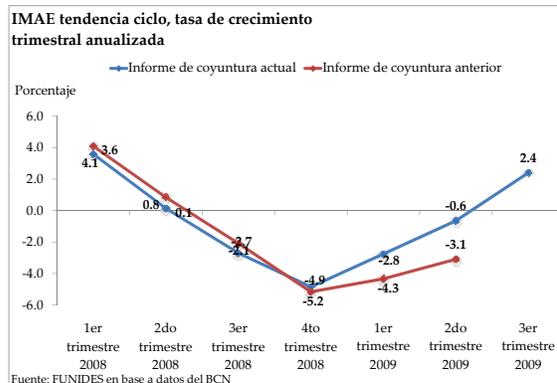
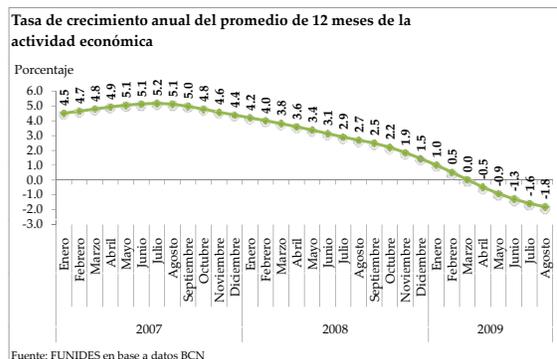
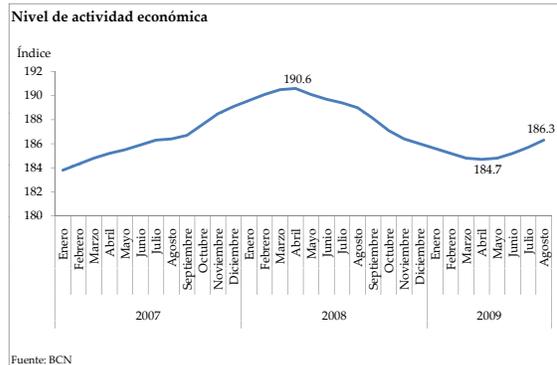
De acuerdo al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), por primera vez desde el inicio de la contracción experimentada a partir del tercer trimestre del 2008, la economía nicaragüense muestra indicios de recuperación. Los datos más recientes de las exportaciones, las importaciones y los depósitos bancarios también sugieren un cambio de tendencia. Sin embargo, la actividad económica, la inversión privada y las exportaciones permanecen por debajo de los niveles del año pasado y FUNIDES proyecta que el Producto Interno Bruto caerá 1 ½ por ciento este año.

El comportamiento más reciente de nuestra economía coincide con la recuperación incipiente de la economía internacional. Sin embargo, como señala el Fondo Monetario Internacional (FMI) y diferentes analistas, la economía internacional permanece vulnerable. El consenso es que la recuperación será gradual y lenta y no exenta del riesgo de una recaída ya que la demanda del sector privado permanece débil en las economías avanzadas y las condiciones financieras todavía no son normales. Es muy importante por lo tanto que se mantengan políticas macroeconómicas apropiadas y se restablezca la salud de los bancos.

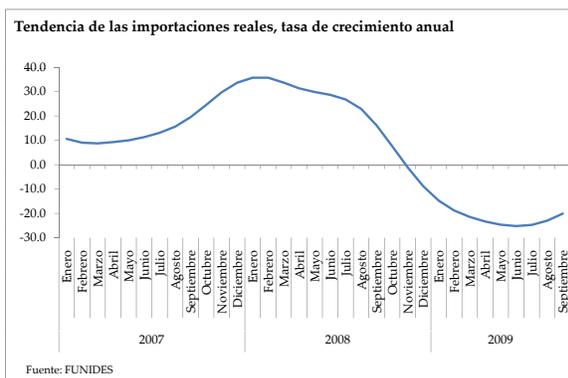
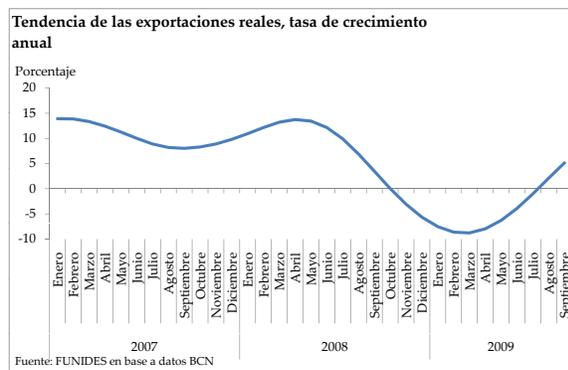
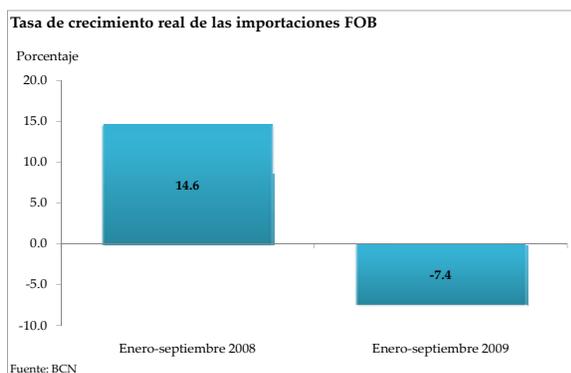
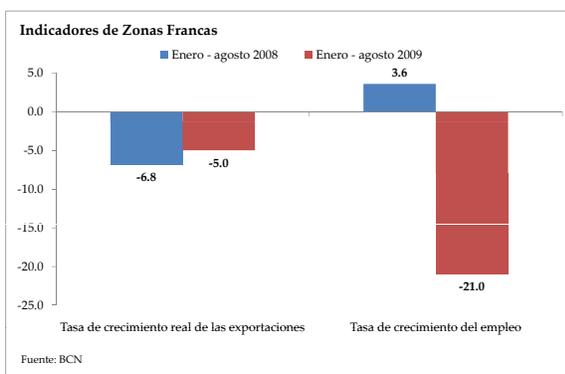
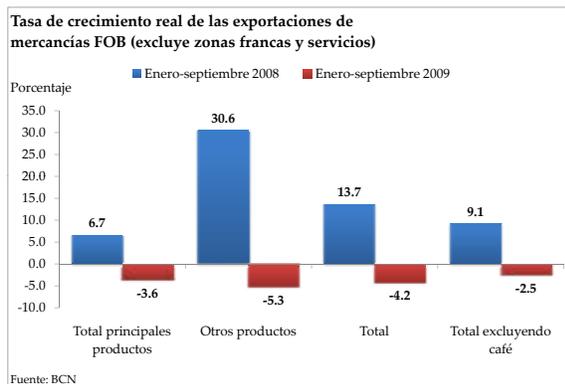
A nivel interno, el clima de inversión continúa muy deteriorado debido a la crisis institucional que vivimos desde finales del año pasado, seguimos siendo el país menos competitivo de la región, y se nos avecina una fuerte contracción fiscal. Para que la recuperación sea sólida y sostenible, debemos, por lo tanto, resolver la crisis institucional, mejorar la competitividad del país, y evitar una carga fiscal excesiva. De lo contrario, la economía permanecerá estancada el próximo año y crecerá muy poco en el 2011, agudizándose el desempleo y la pobreza.

Coyuntura nacional.

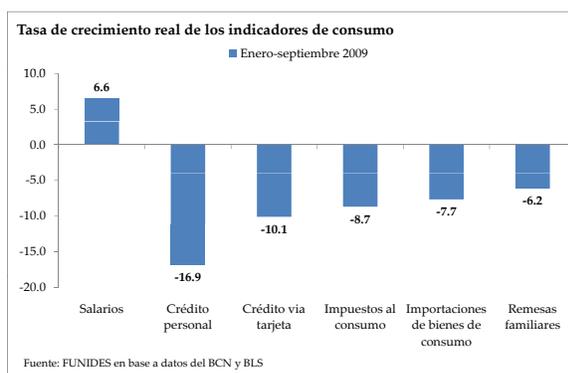
- Luego de haber caído 1.8 por ciento en los últimos 12 meses y 1.4 por ciento con relación a agosto del año pasado, la actividad económica se recuperó en el tercer trimestre del 2009 creciendo a una tasa anualizada del 2.4 por ciento. La agricultura y el sector pecuario crecieron mientras que la construcción continuó cayendo, aunque a tasas menores.



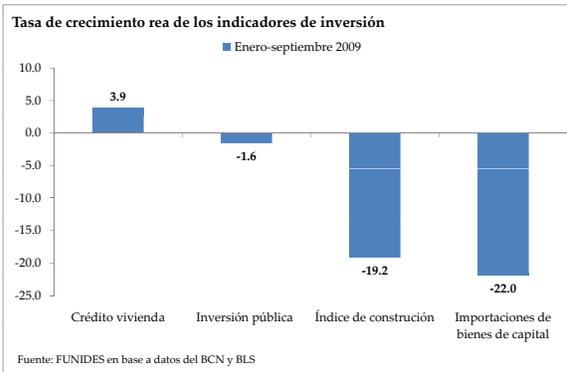
- La demanda de exportaciones de mercancías bajaron 4.2 por ciento en términos reales (volumen) en enero – septiembre de 2009 y las de la zona franca 5 por ciento. Por su parte el volumen de las importaciones cayó 7.4 por ciento. Sin embargo, hay indicios que tanto las exportaciones como las importaciones se están comenzando a recuperar.



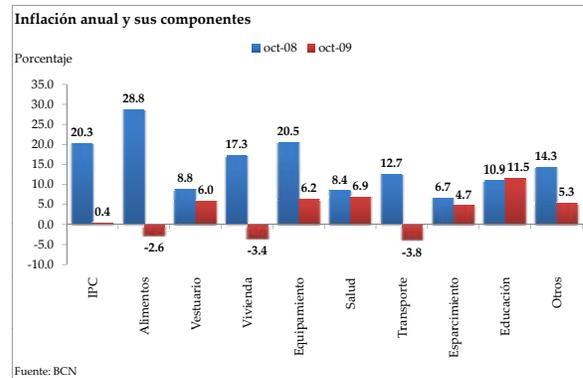
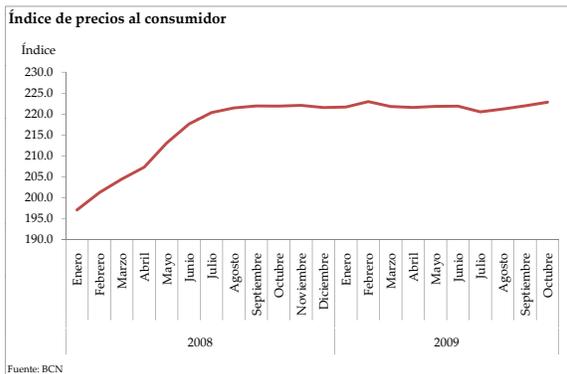
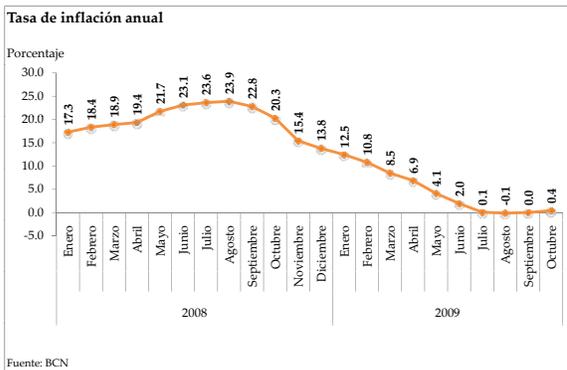
- Los indicadores del consumo continúan siendo ambivalentes. El crédito, los impuestos al consumo, las remesas y las importaciones de bienes de consumo han caído en términos reales pero los salarios en el sector formal han crecido.



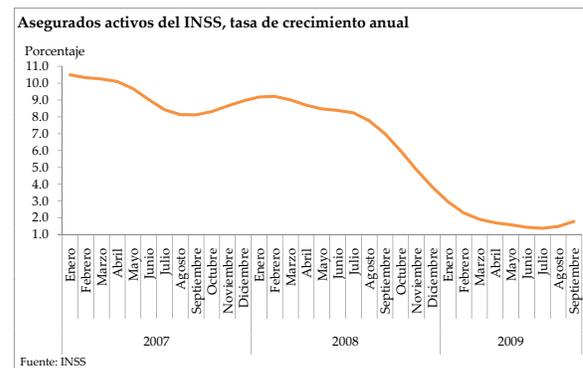
- Los indicadores de inversión continúan mostrando una fuerte caída en la inversión privada, aunque la inversión pública se ha recuperado. Asimismo, pareciera que la caída en la inversión privada está comenzando a mitigarse ya que a partir del segundo trimestre del 2009 las importaciones de bienes de capital han tenido una tendencia creciente y la construcción un ligero repunte.



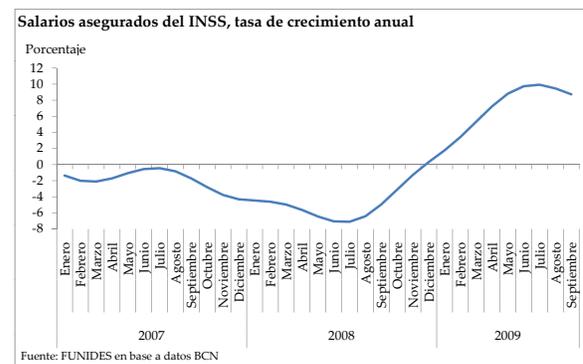
- El nivel de precios se ha estabilizado a raíz de la baja en los precios de los alimentos, energía y la inflación en lo que va del año es apenas 0.4 por ciento. Sin embargo, sectores tales como educación y salud continúan mostrando alta inflación lo cual amerita ser examinado con atención.



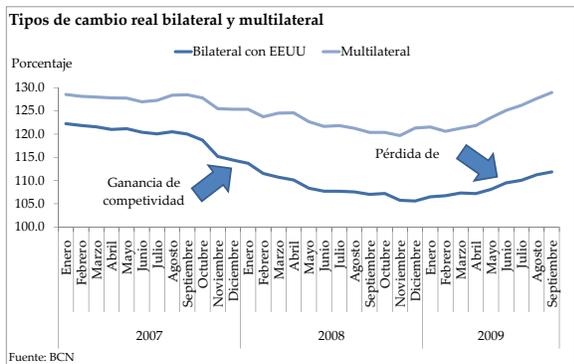
- La tasa de crecimiento de los asegurados activos del INSS como un indicador del empleo en el sector formal, ha caído considerablemente desde julio del 2008 pero ha mostrado un leve repunte desde septiembre de 2009.



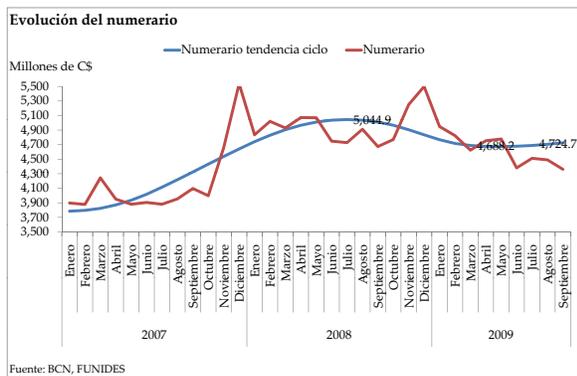
- Con la desaceleración de la inflación, los salarios en el sector formal se han recuperado al crecer 6.6 por ciento a septiembre de 2009.



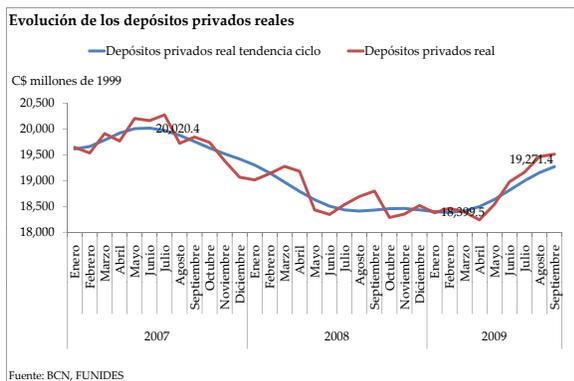
- También estamos recuperando algo de competitividad externa. El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) multilateral se depreció 1 por ciento respecto al tercer trimestre de 2008.



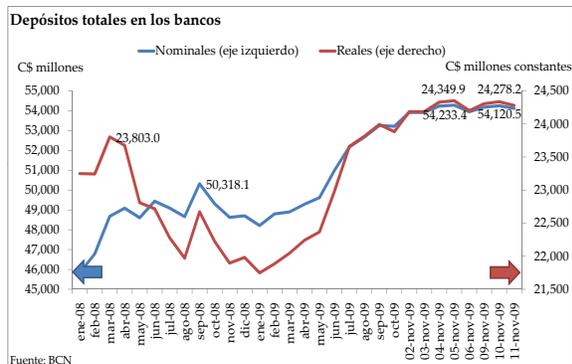
- También el numerario (billetes y monedas) como los depósitos del sector privado en los bancos se están recuperando aunque todavía no han alcanzado los niveles máximos del 2008.



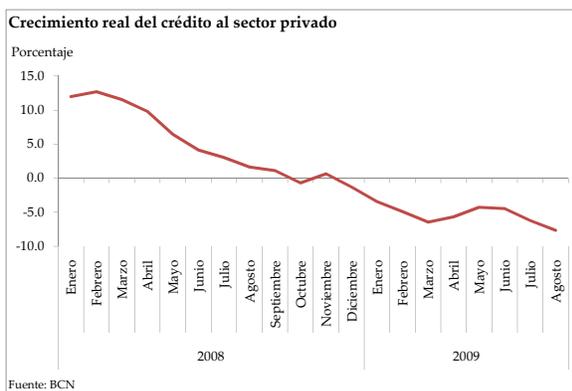
- En términos reales (ajustados por inflación) los depósitos del sector privado en el sistema bancario tuvieron su punto máximo en julio del 2008, cayeron consistentemente hasta abril de 2009, pero se han recuperado desde mayo.



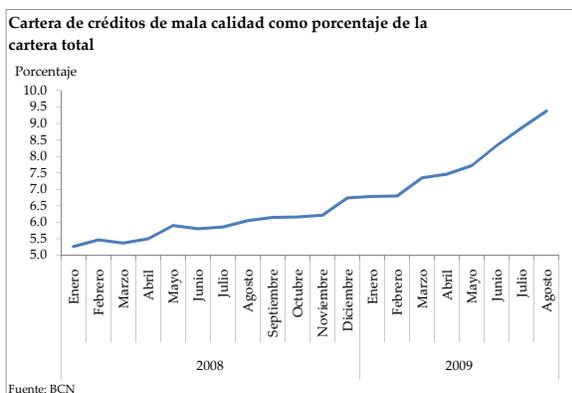
- Los depósitos totales (privados y públicos) tuvieron un leve decrecimiento entre septiembre de 2008 y enero de 2009 pero han crecido desde entonces. A la fecha ya exceden levemente los niveles de septiembre del 2008.



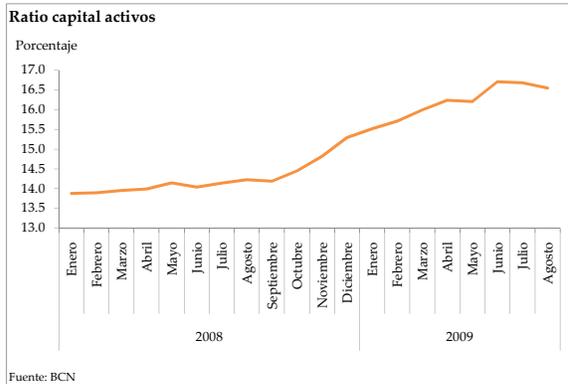
- Sin embargo, el crecimiento del crédito bancario al sector privado se ha desacelerado considerablemente. En términos reales, ha sido negativo desde diciembre del 2008 alcanzando casi menos 8 por ciento en agosto de 2009.



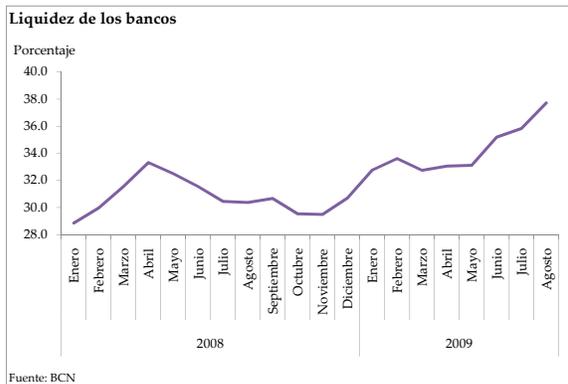
- Los créditos de mala calidad de los bancos crecieron a lo largo de 2008 y en forma más rápida durante el año en curso. A agosto de 2009 esta relación (7.8 por ciento) se encuentra por encima del promedio de 2007 y 2008 (5.8 por ciento).



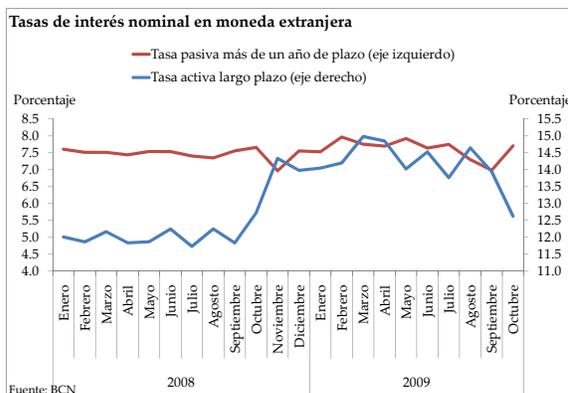
- Por su parte, la razón capital activos ha crecido desde septiembre de 2008 y está muy por encima del 10 por ciento que es la norma prudencial internacional.



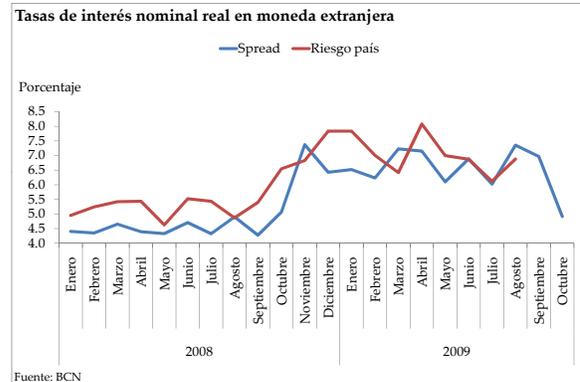
- La liquidez de los bancos también ha aumentado fuertemente desde finales del año pasado alcanzando, 37.7 por ciento de sus obligaciones en agosto de 2009.



- La tasa de interés que pagan los bancos por los depósitos ha permanecido casi constante pero la tasa activa ha aumentado fuertemente (2.1 puntos porcentuales) hasta promediar 14.5 por ciento en abril de 2009, la más alta desde 2002. Sin embargo, desde entonces se observa una fuerte caída en la tasa misma.

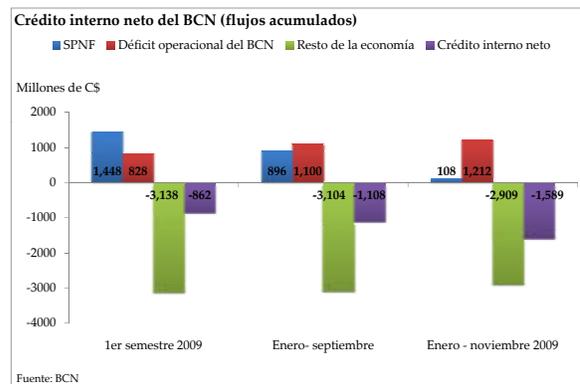


- Tanto el “spread” entre la tasa activa y la tasa pasiva como el riesgo país han aumentado fuertemente desde enero de 2008. Sin embargo, en el caso del “spread” se observa una fuerte reducción en octubre de 2009.

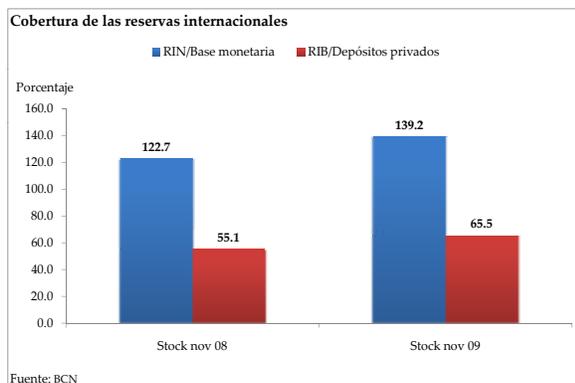


Políticas macroeconómicas

- La política crediticia del Banco Central de Nicaragua (BCN) continúa siendo contractiva en lo que va del 2009. El crédito neto del BCN al sector público no financiero (particularmente al Gobierno) creció levemente y el déficit operacional del BCN fuertemente. Sin embargo, estos aumentos fueron más que compensados por una fuerte contracción crediticia al resto de la economía vía operaciones de mercado abierto.



- 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.



- La política fiscal había sido algo expansiva hasta junio pero los datos más recientes indican que ha sido levemente restrictiva. Sin embargo las proyecciones fiscales del gobierno indican que para el año en su conjunto la política fiscal sería algo expansiva.
- La última reforma al Presupuesto General de la República (PGR) aprobada por el Congreso en Octubre proyecta que los ingresos fiscales caerán 2.1 por ciento en términos nominales (- 6.2 por ciento en términos reales según la proyección de inflación del gobierno) mientras que el gasto aumentaría 10.3 por ciento en términos nominales (6.1 por ciento en términos reales). El gasto corriente crece 9 por ciento en términos reales mientras que el gasto de capital cae 2 por ciento.
- Bajo estos supuestos, el déficit primario del gobierno antes de donaciones (que excluye el pago de intereses) aumentaría del 2.9 por ciento del PIB en el 2008 al 4.9 por ciento del PIB (proyectado por el gobierno) en el 2009 y el indicador del impulso fiscal que mide la contribución de la política fiscal a la demanda sería 1.4 por ciento.
- Según el proyecto de presupuesto del 2010 enviado a la Asamblea Nacional, la postura de la política fiscal cambiaría radicalmente el próximo año. El proyecto supone que el congreso aprobaría medidas tributarias del orden del 0.7 por ciento del PIB por lo que los ingresos aumentarían casi 10 por ciento en términos nominales sobre lo proyectado para este año. Por su parte los gastos permanecerían sin cambio en términos nominales. El gasto corriente crecería 1.2 por ciento en términos nominales (pero caería casi 3 por

ciento en términos reales) debido a mayores pagos de interés, pero el gasto de capital caería 4 por ciento en términos nominales (menos 8.4 en términos reales).

- Bajo estos supuestos la política fiscal sería contractiva. El déficit primario del gobierno antes de donaciones regresaría al 2.8 por ciento del PIB y el indicador del impulso fiscal sería menos 2.1 por ciento.

Balance estructural e impulso fiscal

	Balance primario efectivo	Balance primario estructural	Indicador de Impulso Fiscal (IIF)
2007	-1.8	-2.0	-0.2
2008	-2.9	-3.3	1.3
2009*	-4.9	-4.7	1.4
2009 (a sept)	-1.6	-1.6	-0.3
2010**	-2.8	-2.6	-2.1
2011	-3.3	-3.2	0.6

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN
 Nota: * Según 3ra reforma. ** Proyecto 2010.

El Acuerdo con el FMI

- El acuerdo con el FMI es un paso muy positivo ya que confirma la intención del gobierno de mantener la estabilidad financiera del país y da un marco de referencia que facilita y da mayor certidumbre para las decisiones de los consumidores e inversionistas.
- También es muy positiva la mejora en los indicadores sociales que contempla el Plan Nacional de Desarrollo Humano (PNDH) y que se incorporaron en los compromisos de política (carta de intención) que suscribió el gobierno el 16 de Octubre.
- Sin embargo, como mencionamos más adelante, no compartimos la necesidad macroeconómica de una reforma fiscal ya que hay opciones más lógicas en las circunstancias actuales. Asimismo la mayor contribución (1 por ciento) al INSS aumentará las prestaciones sociales del país de por sí ya altas.
- También, sorprende la falta de compromisos en la carta de intención para mejorar la gobernabilidad y competitividad del país, ambas necesarias para crecer y reducir la pobreza. El enfoque adoptado por el país y el FMI

sería justificable si se tratara de un acuerdo de crédito contingente (cuyos objetivos básicos son macroeconómicos) pero no bajo un programa que se basa en estrategias integrales para fomentar el crecimiento y reducir la pobreza. La estabilidad macroeconómica y los programas sociales son necesarios pero no suficientes para reducir la pobreza, objetivo que en última instancia sólo se logra vía el crecimiento económico.

La propuesta de Ley de concertación tributaria

- Según el Gobierno, los objetivos del Proyecto de Ley de Concertación Tributaria (PCT) son; movilizar recursos para compensar la caída en la recaudación tributaria, reducir nuestra dependencia del financiamiento externo, fortalecer la producción, el crecimiento económico y el empleo mejorar la equidad del sistema impositivo, y generalizar la aplicación de los tributos.

Impuesto sobre la Renta (IR).

- El PCT introduciría un sistema de imposición dual que gravaría en forma separada las rentas del trabajo (salarios, especies, prestaciones de seguridad social y pensiones) y del capital (intereses, dividendos, ganancias de capital y alquileres.) Las rentas de las actividades de no residentes serían gravadas a tasas similares que las actividades económicas de residentes, minimizándose el traslado de impuestos al exterior.
- En cuanto al IR de los trabajadores, se aumentaría la base exenta de C\$ 50,000 a C\$ 75,000 en 2010 y a C\$ 100,000 en 2011 para compensar la inflación que se ha dado desde 2001. También, se aumentaría la tasa mínima del 10 al 15 por ciento pero se mantendría la tasa máxima en 30 por ciento y se reducirían los estratos de seis a cuatro.

venientes del capital para las personas físicas mientras que las empresas pagan ya sea 30 por ciento de IR sobre sus ganancias netas o 1 por ciento sobre sus activos, el que sea mayor. La PCT propone gravar las rentas de las actividades económicas a una tasa del 27.5 por ciento en 2010 y 25 por ciento en 2011. Además introduce un impuesto alternativo adicional del 2 por ciento sobre los ingresos brutos de las empresas en 2010 y del 2.5 por ciento en 2011. También, se establecería un IR sobre las rentas de capital (dividendos, ganancias de capital e intereses) a una tasa de 10 por ciento.

Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto Selectivo al Consumo (ISC).

- La PCT propone eliminar exoneraciones del 8 por ciento del IVA a clientes domiciliarios que consuman entre 300 a 1,000 kwh, eliminar el ISC a 553 partidas SAC en 2010, con montos liquidados menores a C\$ 683,000 y la acreditación del ISC del combustible a la industria fiscal.

Exenciones y exoneraciones.

- El PCT propone eliminar exoneraciones para licores, cervezas, cigarrillos, perfumes, cosméticos, yates y aeronaves privadas y las exoneraciones del Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) municipal a partir de 2012, excepto para proyectos de generación eléctrica. También propone publicar los sujetos y bienes beneficiados y el monto de exenciones y exoneraciones otorgadas y eliminar las exoneraciones cuando los bienes exonerados sean enajenados. Asimismo se introduciría el sistema de devolución de impuestos como mecanismo para el otorgamiento de exenciones y exoneraciones.

- Actualmente no se gravan los ingresos pro-

Recaudación esperada.

Rendimiento esperado de la propuesta de Ley de concertación tributaria		
	2010	2011
	(porcentaje del PIB)	
I. Impuesto sobre la Renta	1.43	0.48
1. Rentas del Trabajo. Aumentar la base excenta de C\$ 50.0 mil a C\$75.0 mil en 2010 y a C\$100.0 mil en 2011, deduciendo la cuota laboral del INSS, con tasas del 10 al 30 por ciento.	-0.21	-0.13
2. Rentas de Actividades Económicas.	1.34	0.51
(a) Reducir la tasa del IR a actividades económicas del 30% al 27.5% en 2010 y al 25% en 2011.		
(b) Introducir un impuesto pago mínimo alternativo al 1% sobre los activos, del 2.0% sobre ingresos en 2010 y del 2.5% en el 2011.		
3. Rentas del capital.	0.07	0.10
(a) Establecer una tasa sobre los dividendos pagado del 10% en 2010, a pagarse en distribución del 2011.	0.00	0.10
(b) Aplicar retención del 10% al ingreso por concepto de intereses sobre préstamos de residentes.	0.04	0.00
(c) Extender la retención del 10% a los intereses de todo tipo de depósitos, con independencia de la moneda, plazo o denominación.	0.03	0.00
4. Retención del 10% por primeros 3 años y 25% a partir del cuarto año a la renta bruta de intereses pagados a instituciones financieras no residentes y no relacionadas.	0.05	0.00
5. Simplificar el régimen de Cuota Fija, permitiendo la acreditación de los pagos de IVA por compras a proveedores.	0.01	0.00
6. Régimen especial para pequeños productores agropecuarios, con tasas de retención definitiva del 2.5% para bienes primarios y del 3.5% para el resto de bienes.	0.06	0.00
7. Modificación de las tasas del impuesto especial a Casinos, para mesas de juego de US\$ 200.0 a US\$ 600 en 2010, y para máquinas traga monedas de un máximos de US\$25 a US\$50.0 en 2010.	0.04	0.00
8. Retención en la fuente a la transmisión de propiedades inmuebles sujetas a registro público del 1% al 4%.	0.06	0.00
II. Impuesto Selectivo de Consumo e Impuesto Especifico de Consumo.	0.03	0.00
1. Eliminar el ISC a 553 partidas SAC en 2010 menores a C\$688.0 mil.	-0.03	0.00
2. Eliminar deducción del ISC del combustible a la industria fiscal.	0.02	0.00
3. Aumentar en 5% el ISC a los vehículos de uso particular con cilindraje mayor a 3,000 cc.	0.02	0.00
4. Sustituir el ISC de Cigarrillos por un IEC de C\$ 4.5 por cajetilla de 20 cigarrillos.	0.02	0.00
III. Exenciones y Exoneraciones	0.02	0.00
1. Eliminar exoneraciones para cervezas, bebidas alcohólicas, productos de tabaco, perfumes y cosmética, joyería, yates y aeronaves.	0.02	0.00
TOTAL	1.48	0.48

Fuente: MHCP

Evaluación del PCT

- Los impuestos tienen costos económicos por lo que cualquier discusión sobre política tributaria y/o sobre la necesidad de mayores impuestos tiene que tomar en cuenta el estado de las finanzas públicas y el nivel de la deuda pública, la carga tributaria, el nivel y la efectividad del gasto público y la necesidad de mayores gastos.

Aspectos macroeconómicos

- Hasta septiembre de 2009 los impuestos tuvieron un aumento de 1.1 por ciento en términos

nominales y una caída de 3.5 por ciento en términos reales con respecto al año pasado. El gobierno proyecta que para el 2009 en su conjunto habrá una caída de 2.1 por ciento en términos nominales y 5.9 en términos reales.

- El marco macroeconómico para 2010-2013 que acordó el gobierno con el FMI contempla que el déficit, antes de donaciones, del Gobierno Central sería reducido de 6.4 por ciento del PIB en 2009 a 4.3 por ciento del PIB en 2010 y después de donaciones de 3.8 por ciento del PIB en 2009 a 1.8 por ciento del PIB en 2010.

Marco macroeconómico de la propuesta de Ley de concertación tributaria

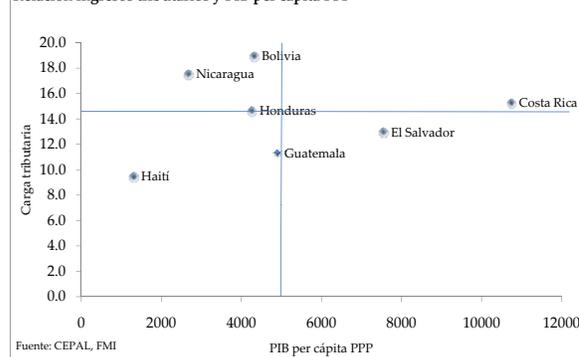
	2008	Proy. 2009	Presupuesto 2010	2011	Proyecciones 2012 2013	
			(Tasa de crecimiento)			
PIB real	3.2	-1.0	1.0	2.5	3.5	4.0
PIB nominal	17.5	3.9	6.1	8.3	9.7	10.2
IPC	13.8	2.6	3.0	5.0	5.5	6.0
Tipo de cambio	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	3.0
			(Porcentaje del PIB)			
Ingresos del Gobierno Central	19.0	17.9	18.6	18.6	18.6	18.6
Tributarios	17.6	16.5	17.1			
Otros	1.4	1.4	1.5			
Gasto total del Gobierno Central	22.9	24.3	22.9	23.3	22.8	21.9
Corriente	16.8	18.3	17.5	17.6	17.2	16.4
Capital	6.1	6.0	5.4	5.7	5.6	5.4
Donaciones	3.3	2.6	2.5	2.2	2.1	2.0
Deficit del Gobierno Central antes de donaciones	3.8	6.4	4.3	4.7	4.2	3.2
Deficit del Gobierno Central despues de donaciones	0.5	3.8	1.8	2.5	2.0	1.2

Fuente: MHCP

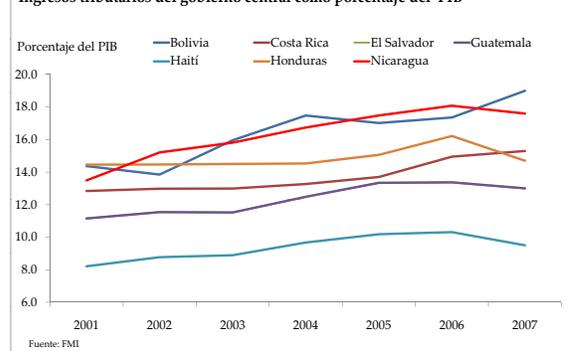
- Como ya mencionamos, FUNIDES respalda los objetivos macroeconómicos del Gobierno pero bajo el punto de vista macroeconómico no considera justificada la propuesta gubernamental. Primero, porque la caída en la recaudación obedece a una caída en la actividad económica y en los precios de las importaciones por lo que en la medida que estos se recuperen también se recuperarían los impuestos. Segundo, porque dada la situación económica actual la política fiscal debería ser expansiva y no contractiva. Tercero porque el PCT luce como una reacción a la caída en donaciones que se produce en 2009.
- FUNIDES también concuerda de que deberíamos reducir nuestra alta dependencia del apoyo externo. Sin embargo, esto se debe hacer gradualmente y como parte de una política deliberada de fomentar el crecimiento y el ahorro interno y no como una reacción a la disminución en las donaciones a raíz de nuestros problemas institucionales.
- Por el contrario, dado el carácter transitorio de la baja de impuestos y la coyuntura económica actual lo que debería hacerse es buscar mayor apoyo externo y/o reducir el gasto corriente, que como se dijo ha aumentando considerablemente.
- En todo caso, el aumento en la carga tributaria que propone el PCT es excesivo, aunque hay acuerdos en el corto plazo de que el gobierno por el momento propondrá un aumento más

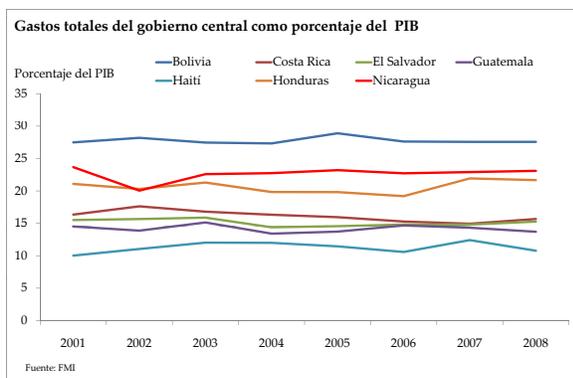
razonable del 0.7 por ciento del PIB; nuestra carga tributaria y gasto público ya son de por sí altos en comparación con el resto de Centroamérica y países con ingreso per cápita similar.

Relación ingresos tributarios y PIB per cápita PPP



Ingresos tributarios del gobierno central como porcentaje del PIB





Evaluación desde el punto de vista del sistema tributario.

- La información disponible no permite analizar el impacto de las reformas al IR de los asalariados sobre su progresividad. Aunque la estructura de tasas es más progresiva, su impacto redistributivo pudiera ser menor debido a la menor cantidad de trabajadores que contribuirían (10 por ciento contra 25 por ciento actualmente) y la pérdida proyectada en la recaudación. En términos de bienestar, el impuesto tiende a mantener igual la situación debido a que la escala progresiva desalienta el trabajo y promueve el ocio o el trabajo informal.
- La PCT contiene elementos que mejoran la equidad horizontal del sistema al gravar las rentas de capital, mejorar las regulaciones de operaciones vinculadas, y reducir la evasión y las exenciones, lo que reflejaría mejor el ingreso de los contribuyentes.
- Por otra parte, dado que no se incorporaran los dividendos e intereses a la declaración personal y se introduce la doble tributación, se podría gravar en forma distinta a personas que tienen el mismo ingreso, lo que sería inequitativo. Asimismo la introducción de un impuesto mínimo a los ingresos brutos desmejora la equidad ya que este impuesto no guarda ninguna relación con el ingreso neto de la empresa.
- Aunque la PCT propone un pago mínimo alternativo al 1 por ciento sobre activos del 2 por ciento sobre ingresos brutos en 2010 y 2.5 por ciento sobre ingresos brutos en 2011, tenemos entendido que en conversaciones con el sector privado el gobierno ha decidido proponer a la Asamblea Nacional una tasa de 1 por ciento. En este caso, el pago mínimo sobre los ingresos brutos sería efectivo para el 12.4 por ciento de los contribuyentes, el pago mínimo sobre los activos para el 9.1 por ciento de los contribuyentes y el pago sobre los ingresos netos para el restante 78.6 por ciento de las empresas. El aumento de recaudación sería del 0.33 por ciento del PIB. De aplicarse el pago mínimo sobre ingresos brutos que contempla la PCT una proporción todavía más alta de los contribuyentes estaría sujeta al pago mínimo lo que haría inefectivo la tasa del IR.
- El rendimiento de la propuesta de gravar con el 10 por ciento los ingresos del capital que la PCT estima cercano al 0.2 por ciento del PIB posiblemente este subvaluado. Según cálculos de FUNIDES y del BID, solo el rendimiento sobre el IR a los intereses de depósitos en los bancos y a los títulos de deuda superan el 2 por ciento del PIB por lo que no existe un reparto de dividendos compatible con la tasa del impuesto (10 por ciento) y el aumento de 0.2 por ciento del PIB que se estima en la ley. Estudios del BID estiman que el impacto en la recaudación sería un aumento de 0.7 por ciento del PIB suponiendo un reparto de dividendos del 80 por ciento y de 0.3 por ciento del PIB si el reparto fuera del 50 por ciento.
- El esquema de retención a la renta bruta de intereses pagados a instituciones financieras no residentes y no relacionadas debe considerar su efecto en la movilidad de capitales. A pesar de que en los primeros tres años la tasa es igual a la de los residentes, (10 por ciento) en el cuarto año aumenta al 25 por ciento por lo que la propuesta introduce una dualidad en el tratamiento a la renta del capital de intereses para la personas físicas lo que podría tener un impacto negativo sobre las entradas de capital al país al menos en el corto plazo. En el corto plazo este impuesto no se podría deducir en el país de origen debido a que Nicaragua no tiene tratados bilaterales con otros países para estos efectos.
- Las propuestas en cuanto a los impuestos al consumo tienen lógica en términos de bienestar económico y eficiencia. Por una parte

tienden a mejorar el diseño de los impuestos al consumo y por la otra penalizan la externalidad negativa producida por el consumo de combustibles.

- Contrario a la afirmación del gobierno la PCT no mejora sino más bien desmejora los incentivos a la producción, el crecimiento y el empleo en relación al sistema actual ya que propone un aumento desproporcionado en el IR lo que afectaría negativamente el ahorro e inversión y por lo tanto el potencial de crecimiento y reducción de la pobreza del país. En el caso del impuesto mínimo a los ingresos brutos el efecto puede ser particularmente severo dependiendo de los márgenes de comercialización y la capacidad de traslado del impuesto al comprador. Los exportadores se verían afectados en particular ya que no pueden trasladar el impuesto. El anuncio gubernamental de que el aumento de impuestos se limitaría al 0.7 por ciento del PIB y las noticias de que el impuesto mínimo a los ingresos brutos sería de 1 y no 2.5 por ciento mitiga, aunque no elimina estos efectos adversos.
- La PCT descansa exclusivamente en un aumento al IR de las actividades económicas y el capital (que por cierto son la misma cosa) siendo este último mayor como ya mencionamos. Estas medidas podrían mejorar en el corto plazo la progresividad y capacidad redistributiva del sistema, pero a la larga podrían ser perjudiciales ya que desalientan el ahorro y la inversión y por ende afectan negativamente el crecimiento del país.
- Cualquier cambio fiscal que proponga el gobierno ya sea en la actualidad o más adelante debería tener un mejor balance entre los objetivos de mejorar la equidad del sistema (lo que es encomiable y en principio se logran mediante un mayor peso del IR) y sus costos en términos de eficiencia y competitividad. El gobierno debería cuantificar estos costos/beneficios y discutirlos con el electorado. También hay que tomar en cuenta que una forma mucho más eficiente de lograr mayor equidad es mediante una mejor asignación y focalización del gasto público.
- También se le debería dar más peso a reducir

la evasión y racionalizar las exenciones del IVA y las leyes especiales y de fomento. Las medidas propuestas para mejorar la administración de las exoneraciones son positivas ya que amplían la base tributaria y mejoran la transparencia del sistema. Sin embargo la reducción de exoneraciones es muy tímida por lo que su impacto recaudatorio es muy pequeño.

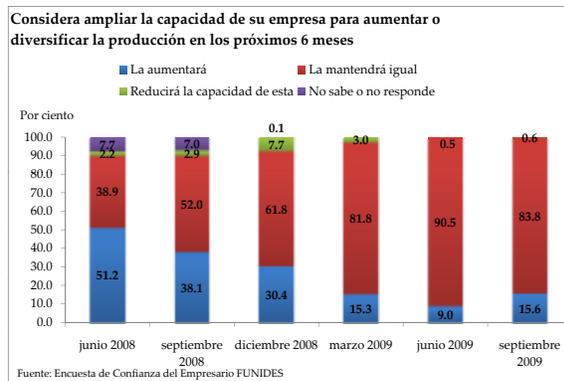
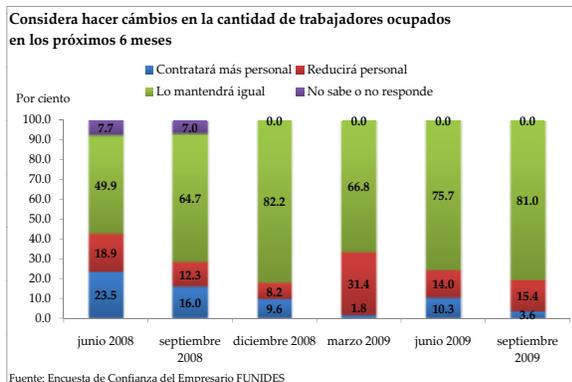
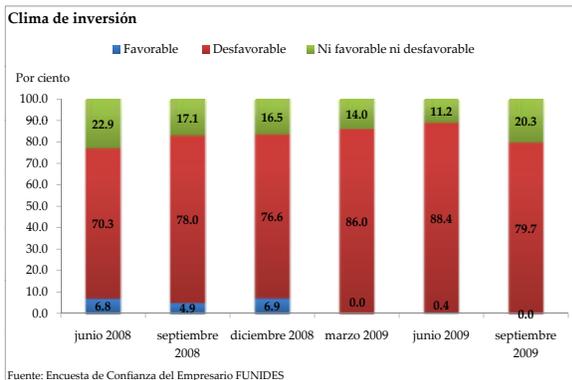
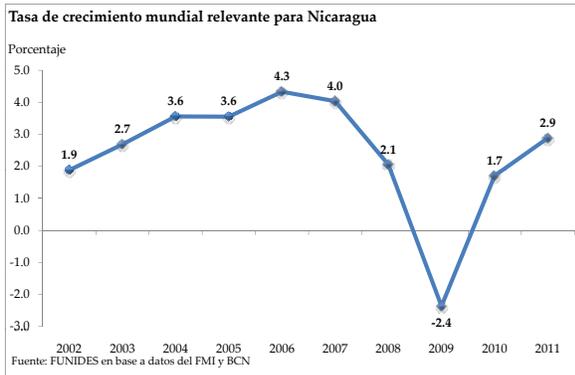
- En cuanto al IR de los asalariados se debería considerar la introducción de una tasa única que sin reducir la recaudación mejore los incentivos al trabajo.

Perspectivas de crecimiento y recomendaciones de política.

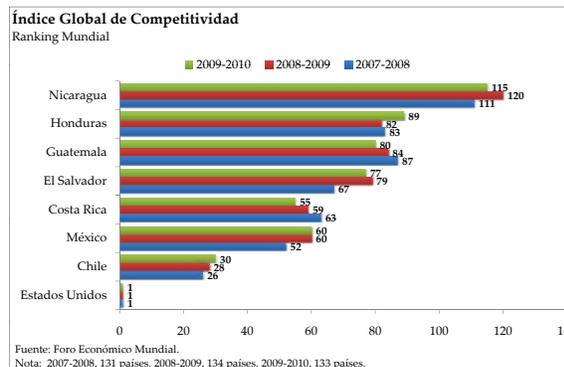
La actividad económica cayó este año y las perspectivas de crecimiento del 2010 continúan tensionadas. Aunque la recuperación en las economías avanzadas y por ende en nuestras exportaciones posiblemente será mayor que lo proyectado en nuestro informe anterior, el clima de inversión del país continua muy deteriorado, y la política fiscal será contractiva. Con la recuperación más marcada de las economías avanzadas podríamos crecer en el 2011 siempre y cuando no haya un deterioro adicional en el clima de inversión. Ante este panorama urge mejorar la gobernabilidad y competitividad del país y evitar un aumento excesivo en la carga tributaria.

- Para el 2009 ahora proyectamos una caída del PIB del orden del 1 ½ por ciento lo que se compara con un rango de -1.9/-3.7 por ciento que proyectamos en nuestro informe anterior y con menos 1 por ciento que proyecta el gobierno. Las proyecciones sobre la inversión privada y el consumo privado se mantienen dentro de los rangos previstos. Sin embargo, según estimaciones del gobierno, el gasto público será mayor de lo que proyectamos antes, y la caída en las exportaciones considerablemente menor en parte porque la desaceleración de las economías avanzadas ha sido menor de lo previsto.
- Aunque las economías de los países avanzados y por ende las exportaciones se recuperarán en el 2010-11 más de lo previsto en nuestro informe anterior, la política fiscal será contractiva en el 2010 y las perspectivas para la inversión privada continúan desalentado-

res ya que el clima de inversión y el entorno institucional continúan muy deteriorados. El 80 por ciento de los empresarios encuestados por FUNIDES opina que nuestro clima de inversión es desfavorable y solo el 15 por ciento tiene planes de invertir y aumentar su empleo.



- Por otra parte, el último informe de competitividad del Foro Económico Mundial nos continua situando como uno de los países de menor competitividad a nivel mundial (115 entre 133 países) y el menos competitivo de Centroamérica. Según el FEM nuestro rezago se debe a fallas en nuestro marco institucional, caracterizadas por altos niveles de corrupción, carencia de solidez jurídica y mayores incidencia de obstáculos burocráticos gubernamentales. A esto se le suma mayores manifestaciones de crimen y violencia y la necesidad de consolidar un mejor sistema de educación primaria y salud para la conformación de mejor fuerza laboral.



- Por lo anterior para el 2010 ahora proyectamos un rango de crecimiento de 0 a menos 1 por ciento lo que se compara con el rango de menos 1 a menos 2 por ciento proyectado en nuestro informe anterior, y con el 1 por ciento (positivo) proyectado por el gobierno.
- Para el 2011, mantenemos la proyección anterior con un rango de crecimiento entre 2 y 3 por ciento impulsado por el mayor crecimiento de las economías avanzadas. El gobierno proyecta 2.5 por ciento.
- Como ya hemos señalado en informes anteriores este panorama poco alentador tiene altos costos sociales.
 - » El PIB por habitante caería casi 1 por ciento durante el periodo de la actual administración.
 - » El desempleo se duplicaría del 5 al 11 por ciento y aumentaría en 120,000 nicaragüenses.
 - » Tendríamos un cuarto de millón de nicaragüenses más pobres.
 - » De los cuales casi 90,000 en pobreza extrema.
- Urge por lo tanto mejorar la institucionalidad y competitividad del país y evitar un ajuste fiscal excesivo y anti- crecimiento.

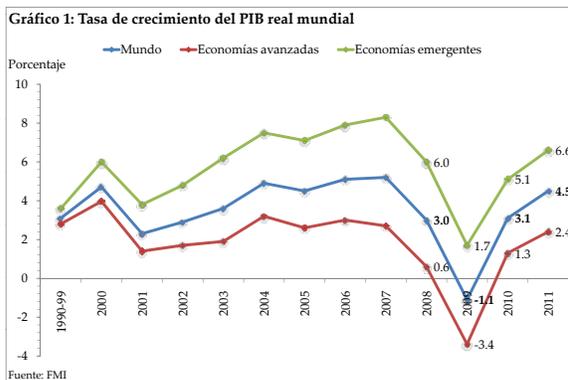
Escenarios de crecimiento	2006	2007	2008	2009	2010		2011	
					Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
					Proyecciones			
	(millones de córdobas de 1994)							
PIB	32,858.1	33,893.4	34,986.2	34,474.7	34,493.9	34,188.1	35,492.4	34,813.2
Demanda global	49,214.9	52,283.8	55,141.6	53,200.1	53,229.8	52,757.9	54,770.5	53,722.6
Demanda interna	38,331.0	40,420.0	42,671.5	41,538.3	41,191.1	40,719.2	41,560.5	40,512.5
Consumo privado	27,542.3	28,663.7	29,799.4	30,041.8	29,936.5	29,814.9	30,306.0	29,940.9
Inversión privada	6,715.2	7,513.1	8,450.3	7,004.6	7,004.6	6,654.4	7,004.6	6,321.6
Gasto público	4,073.5	4,243.2	4,421.8	4,491.9	4,249.9	4,249.9	4,249.9	4,249.9
Exportaciones	10,883.9	11,863.8	12,470.1	11,661.8	12,038.7	12,038.7	13,210.1	13,210.1
Importaciones	16,356.8	18,390.3	20,155.4	18,725.4	18,735.9	18,569.8	19,278.2	18,909.3
	(tasa de crecimiento real)							
PIB	3.9	3.2	3.2	-1.5	0.1	-0.8	2.9	1.8
Demanda global	4.8	6.2	5.5	-3.5	0.1	-0.8	2.9	1.8
Demanda interna	2.8	5.6	5.6	-2.7	-0.8	-2.0	0.9	-0.5
Consumo privado	3.6	4.1	4.0	0.8	-0.4	-0.8	1.2	0.4
Inversión privada	4.1	11.9	12.5	-17.1	0.0	-5.0	0.0	-5.0
Gasto público	-3.9	4.2	4.2	1.6	-5.4	-5.4	0.0	0.0
Exportaciones	12.6	9.0	5.1	-6.5	3.2	3.2	9.7	9.7
Importaciones	6.8	12.4	9.6	-7.1	0.1	-0.8	2.9	1.8
	(tasa de crecimiento real)							
PIB real economías avanzadas	3.0	2.7	0.9	-3.4	1.3	1.3	2.5	2.5
Términos de intercambio	-1.2	-0.8	2.5	9.6	-2.7	-2.7	0.1	0.1
Masa salarial real	14.1	6.8	3.2	0.0	0.0	-0.5	2.0	1.0
Remesas real	9.0	0.2	-3.1	-5.9	1.0	1.0	1.1	1.1
Remesas nominal	18.9	11.3	10.6	-7.0	1.0	1.0	3.0	3.0
Inversión privada real	4.1	11.9	12.5	-17.0	0.0	-5.0	0.0	-5.0
Gasto primario público	14.1	5.3	2.0	1.6	-5.4	-5.4	0.0	0.0
	(C\$ millones)							
Cambio en los impuestos netos	1,601.8	2,111.2	-3,863.4	2,061.9	2,061.9			
	(Porcentaje)							
Crecimiento del PIB per cápita real	2.6	1.9	1.9	-2.7	-1.2	-2.1	1.6	0.5
Crecimiento del PIB per cápita real acumulado		1.9	3.8	1.0	-0.3	-1.2	1.3	-0.7
Tasa de desempleo	5.0	5.9	6.1	8.4	9.9	10.4	9.7	10.8
Pobreza	45.7	45.4	45.0	45.5	45.8	45.9	45.5	45.8
Pobreza extrema	14.5	14.2	13.9	14.3	14.5	14.6	14.2	14.6
	(Miles de personas)							
Desempleo acumulado		25.9	30.9	62.5	95.0	107.0	94.9	121.3
Incremento acumulado de pobres		13.6	27.4	88.7	180.4	189.8	244.0	265.5
Incremento acumulado de pobres extremos		-6.3	-12.6	21.6	57.6	65.8	68.1	86.6

Fuente: FUNIDES

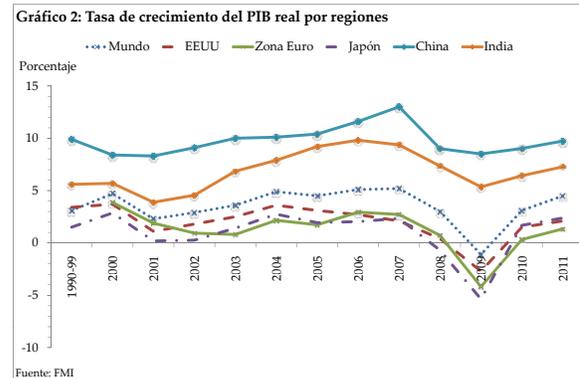
Capítulo 1: Coyuntura y perspectivas internacional y regional

1.1 Principales economías del mundo.

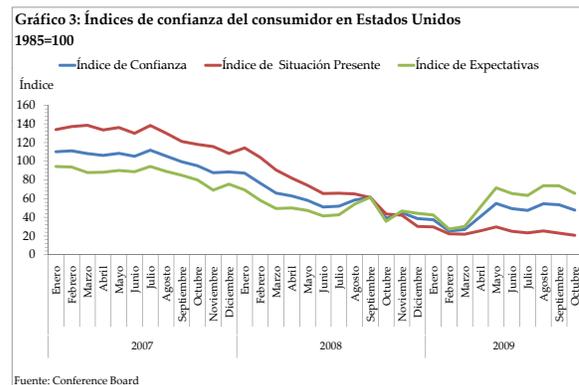
Las políticas extraordinarias adoptadas por diferentes gobiernos para fortalecer sus sistemas financieros y la demanda interna han logrado reducir el ritmo de deterioro de la economía mundial y hay indicios de que la reactivación está comenzando. En su último informe¹ sobre las perspectivas económicas mundiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el producto mundial se contraerá 1.1 por ciento en 2009 para luego crecer en un 3.1 por ciento en 2010, un panorama menos negativo para el 2009 y más positivo para el 2010 en relación al -1.4 y 2.5 proyectado en julio.



Según el FMI, la desaceleración en las economías avanzadas en el 2009 (3.4 por ciento) será menor que el proyectado en julio (-3.8 por ciento) y la recuperación del 2010 mayor (1.3 por ciento vis el 0.6 por ciento). La mayor contracción durante el 2009 sería en la Zona Euro con un decrecimiento del 4.2 por ciento y en Japón en un 5.4 por ciento, ambas 0.6 puntos porcentuales menores a las proyectada en julio.



En los Estados Unidos, el ritmo de deterioro económico parece haberse detenido. La economía creció 3.5 por ciento en el III trimestre del año, un comportamiento no visto desde el II trimestre del año 2008, en el que la economía creció en un 2.8 por ciento. El Índice de Confianza de los Consumidores² mostró un repunte en septiembre. El índice de expectativas sigue siendo el indicador con mayor dinamismo, lo que significa que los consumidores prevén mejores condiciones económicas en un futuro cercano. Para el 2009 en su conjunto, el FMI estima que PIB de Estados Unidos decrecerá 2.7 por ciento (2.6 por ciento estimado en julio) para luego crecer apenas 1.5 por ciento en 2010.



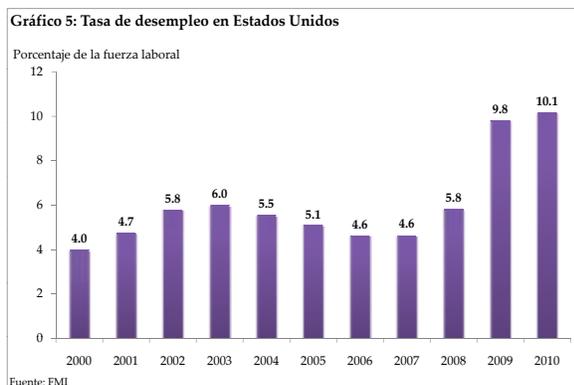
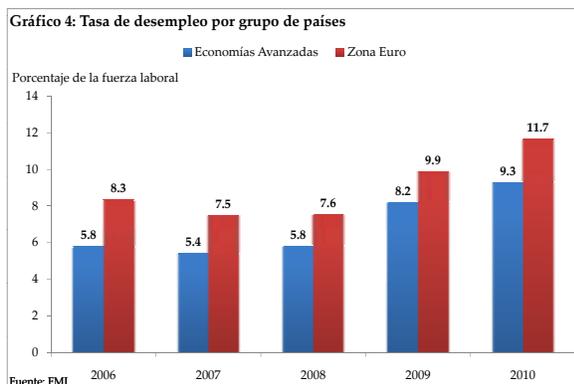
2 Se basa en entrevistas a 5,000 jefes de hogar, quienes califican bien, mal o normal las siguientes condiciones:

1. Condiciones económicas actuales.
2. Condiciones económicas para los próximos seis meses.
3. Condiciones actuales de empleo.
4. Condiciones de empleo para los próximos seis meses.

El Índice de Confianza del Consumidor se basa en las 5 preguntas. El Índice de situación presente en la pregunta 1 y 3 y el Índice de expectativas en base a las preguntas 2, 4 y 5.

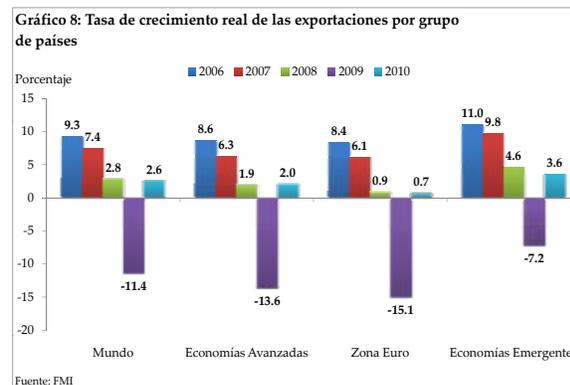
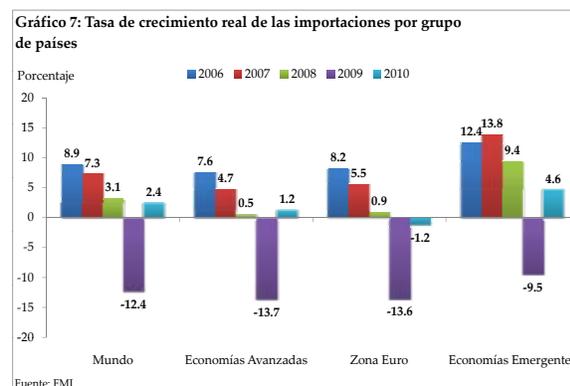
1 "Perspectivas de la Economía Mundial: Sustentar la Recuperación". Fondo Monetario Internacional. Washington DC. Octubre 2009.

Las economías emergentes por su parte, crecerían a tasas del 1.7 por ciento en 2009 y de forma más dinámica en 5.1 por ciento en 2010, 0.4 puntos porcentuales más que el proyectado en julio. Sin embargo, al interior de este grupo de países las perspectivas de crecimiento se mantienen desiguales. Los países Asiáticos crecerían 6.2 por ciento este año impulsados por China (8.5 por ciento) e India (5.4 por ciento) y 7.3 por ciento en 2010. Al contrario, América Latina y Europa Central y Oriental decrecieran en 2.5 y 5 por ciento respectivamente en el 2009 y retomarían tasas de crecimiento positiva en 2010 en 3 y 2 por ciento.

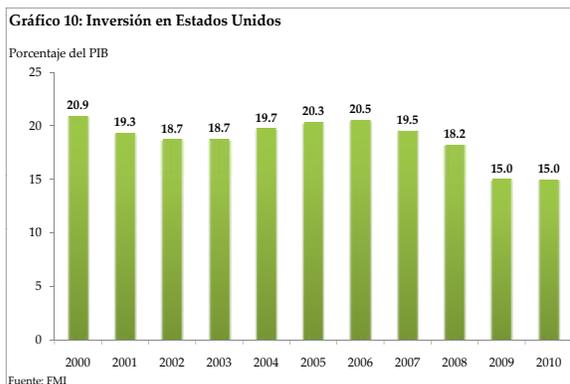
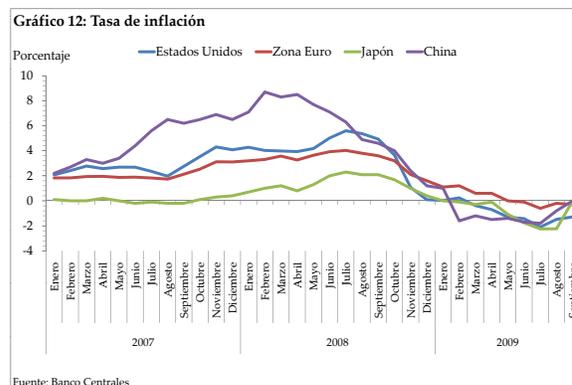
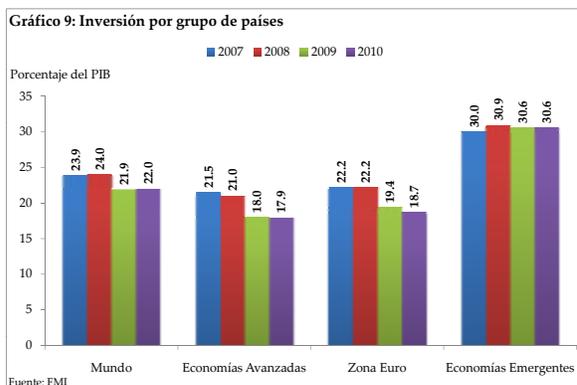


Según el FMI, el comercio mundial decrecería por primera vez en la década en casi un 12 por ciento. La caída de las exportaciones sería del 11.4 por ciento y la de las importaciones 12.4 por ciento. La contracción más aguda estaría presente en la Zona Euro y demás Economías Avanzadas con un decrecimiento en las exportaciones en un 15 y 13.6 por ciento respectivamente.

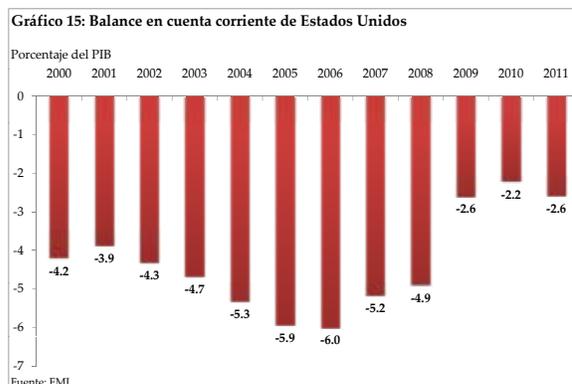
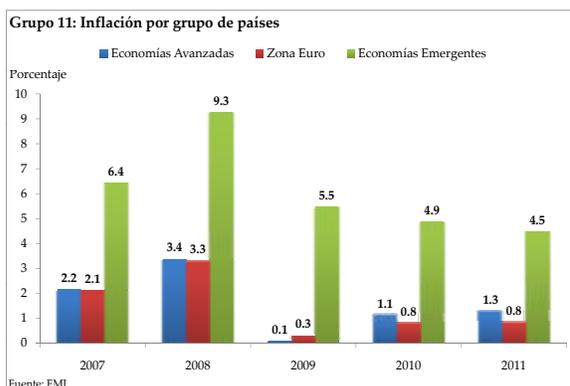
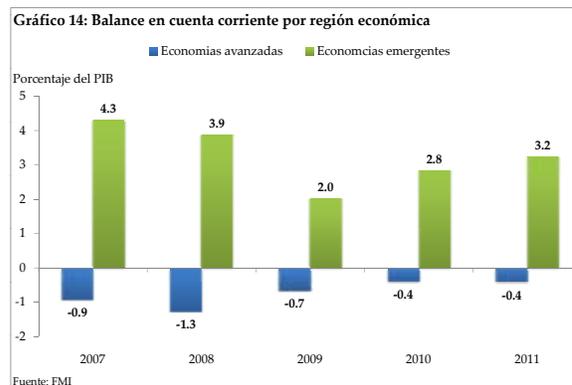
Para el 2010 el FMI proyecta que el comercio mundial crezca 2.5 por ciento.



La inversión también ha sido afectada por la crisis económica cayendo a nivel mundial en 2 puntos porcentuales del PIB 2009. Las economías avanzadas han sido las más afectadas con reducciones de 3 puntos porcentuales del PIB. En las economías emergentes la contracción ha sido bastante menor con una caída de 0.3 puntos porcentuales del PIB.



Las presiones inflacionarias se mantienen bajas debido a la aún débil demanda interna. Las economías avanzadas experimentarían una inflación cercana cero y hasta un 1 por ciento en 2010. La inflación en las economías emergentes en 2009 se ubicaría en 5.5 por ciento y rondaría cercano al 5 por ciento en 2010. A manera que el comercio tanto regional como mundial se recupere y la confianza del consumidor se consolide, es cuando la inflación escalaría de forma gradual. Aunque los riesgos de deflación fueron minimizados en el informe del FMI de julio, la probabilidad persiste en una escala leve, en especial en regiones en la que se avecina una recuperación frágil y lenta.



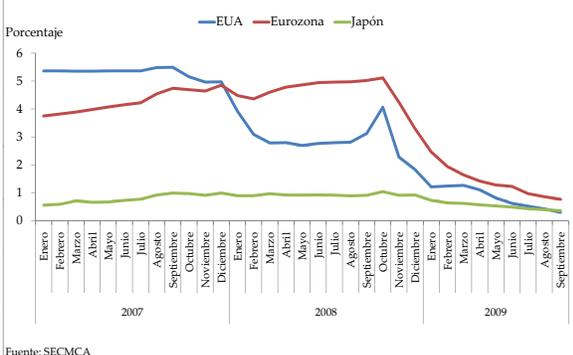
En varios países la política monetaria ha procurado bajar las tasas de interés y brindar mayor liquidez a los mercados crediticios. Estos estímulos apuntalaron el sistema financiero y las actividades de financiamiento. Con una recuperación económica visible, es ahora cuando comienzan las interrogantes sobre como retirar las políticas públicas de apoyo y como implementar nuevas, como la manera en la que deberá ser regulado el sistema financiero.

Gráfico 16: Tasas de interés de depósitos a seis meses



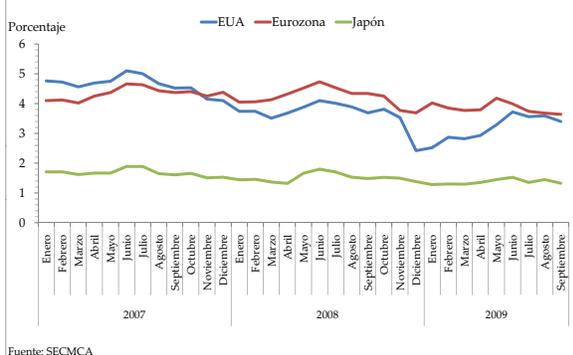
Fuente: SECMCA

Gráfico 17: Tasas de interés de depósitos a tres meses



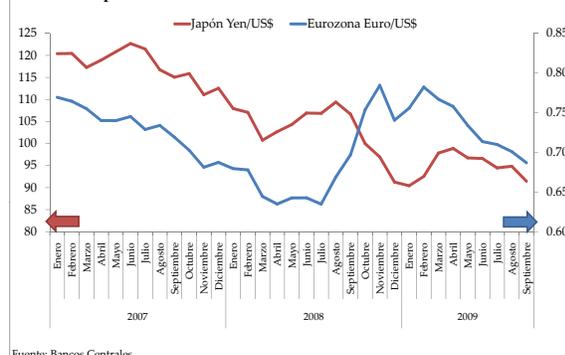
Fuente: SECMCA

Gráfico 18: Tasas de Interés de Bonos del Gobierno a 10 años



Fuente: SECMCA

Gráfico 19: Tipos de cambios nominales



Fuente: Bancos Centrales

1.2 Perspectivas generales y de políticas económicas en el contexto internacional

Aunque como se dijo hay indicios de que la actividad económica en las economías avanzadas se está recuperando, el FMI advierte en su último informe de Estabilidad Financiera Global³ que existe el riesgo de un vuelco a la recesión debido al aún alto estrés financiero que prevalece en los mercados de capital. Esto presenta el reto de fomentar estrategias y medidas que afiancen una recuperación plena del sistema económico.

En lo que refiere a política monetaria y fiscal, la estrategia más importante a estructurar es la retracción ordenada de los estímulos fiscales y monetarios. Esto debe considerar el efecto tiempo ya que un abandono prematuro, podría abortar la reactivación. Por otra parte, una retracción tardía podría iniciar un periodo de inestabilidad financiera con alta inflación y déficits fiscales crecientes.

Otro factor importante es el reequilibrio de la economía mundial. Por parte de la demanda, el FMI aconseja que los países superavitarios en cuenta corriente, deben incentivar la demanda interna y las importaciones para compensar la contracción de la demanda interna de países que incurrieran en déficits en cuenta corriente. Por el lado de la oferta, se debe estimular la inversión pública y políticas que eviten el ahorro precautorio.

Sin embargo, el mayor desafío es consolidar el saneamiento pleno del sistema financiero. Este debe incluir la reestructuración de las empresas financieras y sus políticas crediticias para fomentar la inversión y un grado razonable de interven-

3 "Informe sobre la estabilidad financiera mundial". Fondo Monetario Internacional. Washington DC. Octubre 2009.

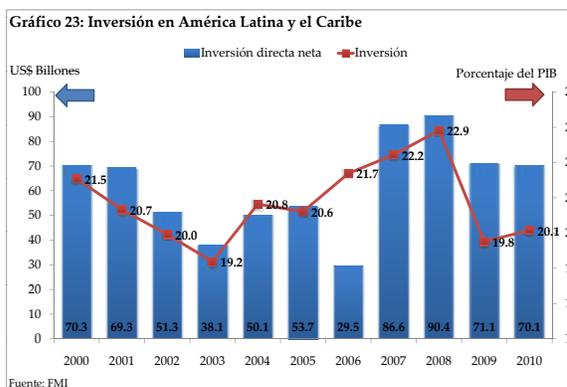
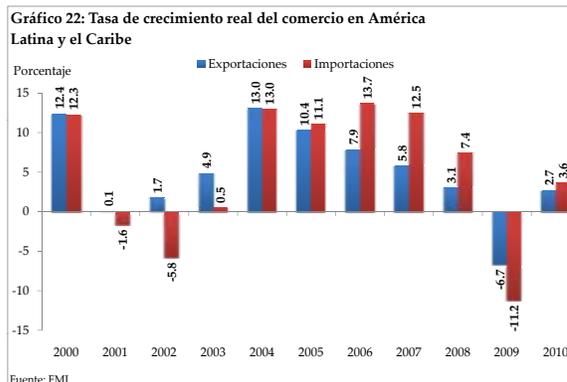
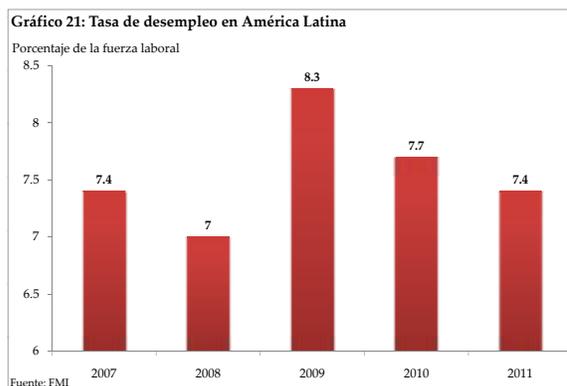
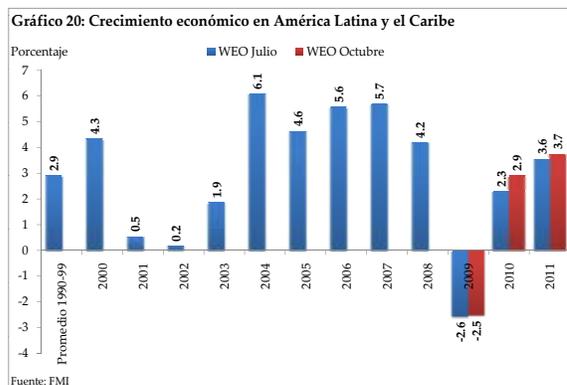
ción y regulación pública para disminuir la posibilidad de futuras fallas en el mercado financiero. Para el FMI, los retos principales se agrupan en las siguientes consideraciones: 1. El perímetro de ampliación y regulación del instituciones financieras, evitando que dichas instituciones crezcan a niveles que luego puedan considerarse como inabandonables en momento de crisis (quiebra). 2. Reformas en el sistema de distribución de información de dichas instituciones. 3. Fomentar un marco prudencial en referencia a las reservas. 4. Promover políticas de colaboración transfronteriza para hacerle frente a los retos que establecen las instituciones financieras internacionales.

Finalmente, están los retos en materia social los que deberán enfocarse en las altas tasas de desempleo registradas actualmente. La política laboral deberá considerar tasas de crecimiento salariales menores a lo proyectado como mecanismo para contener la pérdida de puestos de trabajos. A esto se le puede sumar iniciativas de formación y capacitación de la fuerza laboral para armonizar el sistema de oferta y demanda de empleo. Un aspecto fundamental y que el FMI enfatiza es el aumento sustancial de la pobreza en distintas regiones del mundo, un factor que podrá ser mitigado con estrategias de apoyo por parte de la cooperación internacional a los países más necesitados.

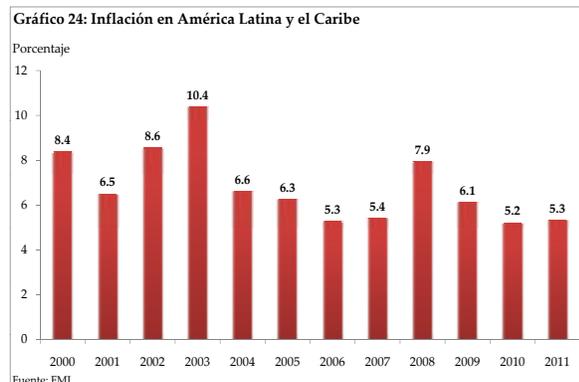
1.3 Contexto latinoamericano y centroamericano.

Para el FMI, los shocks predominantes para la región fueron el encarecimiento del financiamiento externo, la reducción del volumen comercial y la caída de los precios de las exportaciones y el notable decrecimiento de las remesas y los ingresos por turismo. A esto se agrega el alto grado de desconfianza del consumidor y del sector privado, y la caída en los índices de inversión. Sin embargo, al igual que otras regiones en el mundo, lo peor ha pasado y se espera que la región se comience a recuperar en el 2010, aunque esta recuperación estará muy atada el ritmo de estabilización económica que presenten las economías avanzadas, en especial la de Estados Unidos.

Para el FMI, América Latina y el Caribe experimentaría una contracción económica del 2.5 por ciento en el 2009 para luego crecer al 2.9 por ciento en el 2010 y 3.7 por ciento en el 2011, ambas tasas más positivas que las proyectadas en julio.



Las presiones inflacionarias se mantienen a la baja. La región experimentaría una inflación del 6.1 por ciento en 2009 y con tendencias descender para los años posteriores con índices cercanos al 5 por ciento.



Cuadro 1: Inflación interanual en América Latina a septiembre

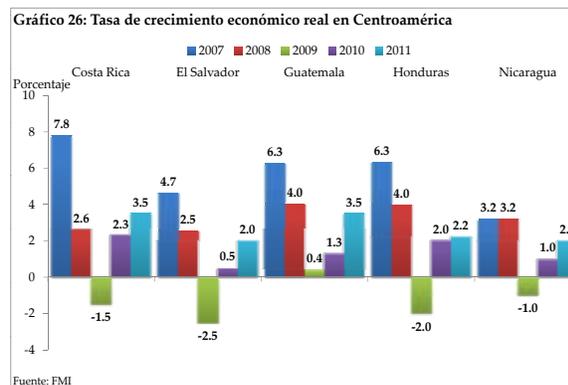
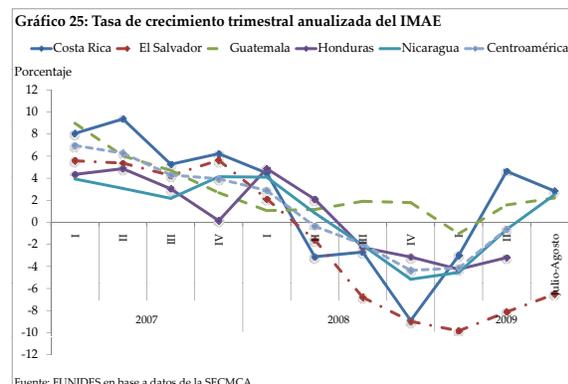
	2008	2009
Argentina	8.69	6.15
Bolivia	14.51	0.64
Brasil	6.25	4.34
Chile	9.23	-1.08
Colombia	7.57	3.21
Costa Rica	15.77	4.83
Ecuador	9.97	3.29
El Salvador	8.68	-1.34
Guatemala	12.75	0.03
Honduras	13.72	3.06
México	5.47	4.89
Nicaragua	22.79	0.01
Panamá	10.04	0.49
Paraguay	9.03	2.26
Perú	6.22	1.20
República Dominicana	14.58	-1.57
Uruguay	7.46	6.89
Venezuela	36.05	28.90

Fuente: SECMCA

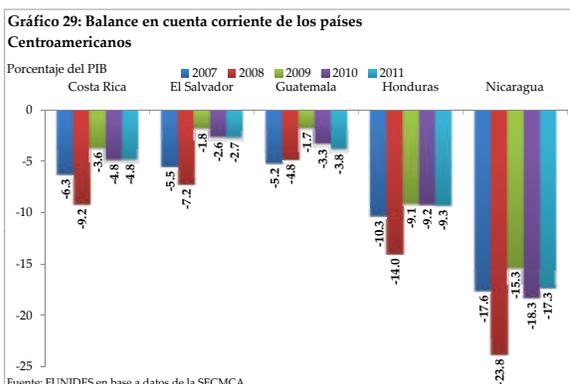
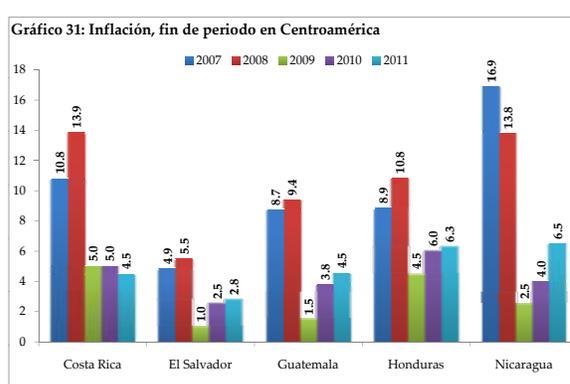
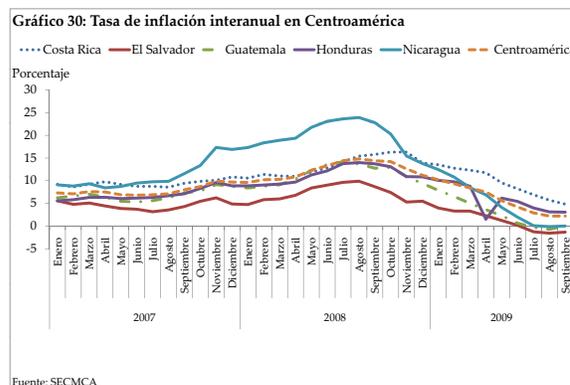
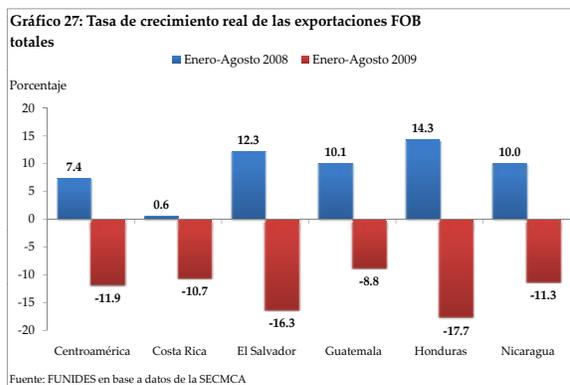
En Centroamérica, la economía regional tuvo un punto de inflexión entre julio y agosto del presente año, según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE). Nicaragua creció a una tasa anualizada del 2.4 por ciento. Costa Rica mantuvo un crecimiento positivo del 2.8 por ciento aunque menor al 4.6 experimentado en el segundo trimestre del año mientras que Guatemala creció a una tasa del 2.2 por ciento, mayor al 1.8 por ciento del segundo trimestre. El ritmo de contracción

económica de El Salvador pasó de un 8.1 por ciento en el tercer trimestre a 6.5 por ciento entre julio y agosto.

Sin embargo, las perspectivas de crecimiento de la región no son aún alentadoras. Según el FMI, Guatemala sería el único país que experimentaría un crecimiento positivo del 0.4 por ciento en el año. El Salvador sería el país con mayor contracción económica, con una caída de su producto en 2.5 por ciento. Costa Rica, Honduras y Nicaragua decrecería en un 2, 1.5 y 1 por ciento respectivamente. Para el año 2010, se espera que todos los países crezcan de manera conjunta aunque con cifras oscilando entre 0.5 y 2.3 por ciento.



Las exportaciones de Centroamérica decrecieron en 12 por ciento entre enero y agosto del año. Los países con mayores caídas fueron Honduras y el Salvador, en un 17.7 y 16.3 por ciento respectivamente. En las importaciones de la región, la contracción fue cercana al 27 por ciento, con fuertes caídas en todos los países por igual.



1.4 Precios internacionales.

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

La tendencia descendente en el precio del petróleo que inició a comienzos del segundo semestre de 2008 se revirtió a partir del segundo trimestre de 2009. En el tercer trimestre, el precio del petróleo aumentó 59.4 por ciento en comparación con el promedio del primer trimestre de 2009.

Los precios promedios del café durante el tercer trimestre de 2009 cerraron en US\$ 146.4 por quintal, lo que representa un aumento de 4.7 por ciento respecto al promedio de 2008 y uno del 13.7 por ciento respecto al promedio del primer tri-

Así como en otras regiones la inflación mantiene una tendencia a la baja debido a la débil demanda interna. El FMI proyecta que Centroamérica experimentaría una inflación por debajo del 5 por ciento en 2009 que luego escalaría en años posteriores a manera de que las economías retornen a sus niveles anteriores a la crisis.

mestre de 2009. Por su parte, los precios internacionales del azúcar fueron de US\$15.4 por quintal durante el tercer trimestre de 2009. Esto fue un aumento de 8.7 por ciento respecto al promedio de 2008 y uno de 9.6 por ciento respecto al primer trimestre de 2009.

En cuanto a otros productos de exportación, los precios internacionales de la carne promediaron US\$ 3.3 por kilo durante el tercer trimestre de 2009, manteniéndose en un nivel similar al del promedio de 2008 y al del primer trimestre de 2009.

El precio promedio del maíz en el tercer trimestre de 2009 fue de US\$ 151.3 la tonelada, 32.1 por ciento menos que el promedio del año anterior, mientras que el precio del trigo fue de US\$ 228.6 por tonelada, una reducción de alrededor de 36 por ciento. Finalmente, el precio internacional del arroz tuvo un precio promedio de US\$ 539 por tonelada, inferior en 17.0 por ciento al promedio del año anterior.

De acuerdo a los mercados de futuro, el precio promedio del petróleo en el 2009 en los merca-

dos internacionales tendría un decrecimiento de 36.6 por ciento con respecto a 2008, el del café una leve reducción de 0.3 por ciento, el del maíz un decrecimiento de 25.9 por ciento, el del trigo una reducción de 25.3 por ciento y el del aceite de soya una caída de 32.1 por ciento. Solamente en el caso del azúcar se proyecta un aumento de 23.5 por ciento. En el caso de la carne, empresas del sector en Nicaragua proyectan que sus precios promedios de 2009 se mantendrán a niveles similares a los de 2008. Finalmente el FMI proyecta que el precio promedio del arroz en 2009 tendría una caída de 20.8 por ciento respecto al 2008.

Los mercados de futuro indican que el precio promedio del petróleo tendría en el 2010 un aumento de 24.3 por ciento con respecto a 2009; el del café aumentaría en 2.1 por ciento; el del azúcar 23.8 por ciento y el del aceite de soya 3.9 por ciento. Se proyectan decrecimientos en los precios del maíz con 0.3 por ciento y del trigo con de 8.5 por ciento.

Estas proyecciones implican que los términos de intercambio de Nicaragua tienden a mejorar en 2009, pero en 2010 se proyecta un leve deterioro.

Cuadro2: Evolución de precios internacional de los principales productos del comercio internacional

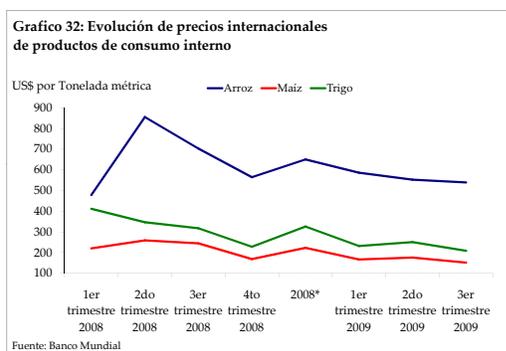
	1er trimestre 2008	2do trimestre 2008	3er trimestre 2008	4to trimestre 2008	1er trimestre 2009	2do trimestre 2009	3er trimestre 2009	2009*	2010*
Productos de Exportación									
Café Arabica US\$ / qq	149.0	142.9	145.7	121.5	128.8	145.2	146.4	139.3	142.3
Carne US\$ / TM	3,036.5	3,232.6	3,629.4	3,405.8	3,292.5	3,174.0	3,314.8	3,342.8	3,478.4
Azucar, US, US\$ / qq	13.5	12.9	13.7	16.5	14.0	17.1	15.4	17.5	21.7
Oro, US\$ / toz	927.0	896.0	870.0	795.0	909.0	922.0	960.0	1,073.0	1,144.15
Productos Consumo Interno									
Petróleo, WTI	97.9	123.9	118.0	58.5	42.8	59.5	68.2	63.1	78.5
Arroz Oro, Tai 5% quebrado, US\$ / TM	478.1	855.3	703.0	564.4	586.3	552.4	539.0	515.1	429.0
Maíz, US\$ / TM	220.0	259.0	244.7	168.4	166.9	176.0	151.3	165.3	165.8
Trigo, US HRW, US\$ / TM	411.8	346.5	317.7	228.1	231.6	250.5	208.6	230.4	250.1
Aceite Soya, US\$ / TM	1,381.0	1,466.0	1,353.0	830.0	755.0	863.0	856.0	853.6	887.3

Café: OIC, precio promedio Nueva York, ex - dock, Azúcar: Acuerdo Internacional del Azúcar, crudo, FOB puerto Caribe

Carne: Australia, ex - dock USA Port, east coast, Oro: precio a diario Londres, Arroz: FOB Bangkok

Maiz: No. 2 Maiz Amarillo, Golfo USA, Trigo: No.1 Hard Red Winter, USA Golfo, Aceite Soya: Dutch, crude, Fob, ex - mill

*Promedio

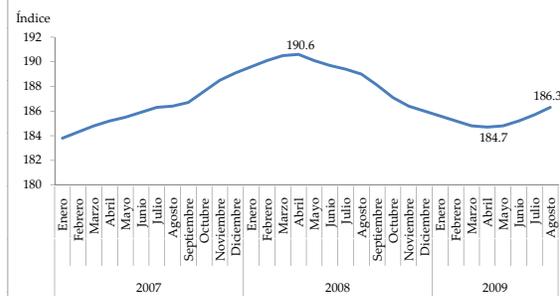


Capítulo 2: Análisis de coyuntura de la economía nacional

2.1 Sector Real.

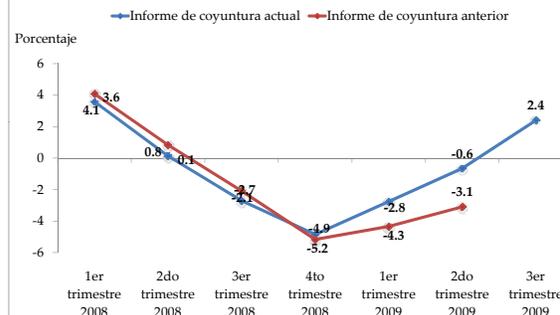
La actividad económica ha caído 1.8 por ciento en los últimos 12 meses y 1.4 por ciento con relación a agosto del año pasado. Sin embargo hay indicios de recuperación ya que el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) tendencia – ciclo⁴ muestra que en el tercer trimestre del 2009 la actividad económica creció a una tasa anualizada del 2.4 por ciento).

Gráfico 1: Nivel de actividad económica



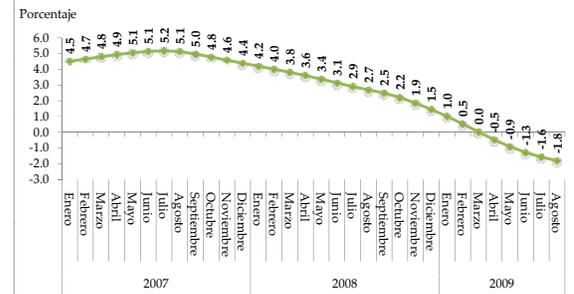
Fuente: BCN

Gráfico 2: IMAE tendencia ciclo, tasa de crecimiento trimestral anualizada



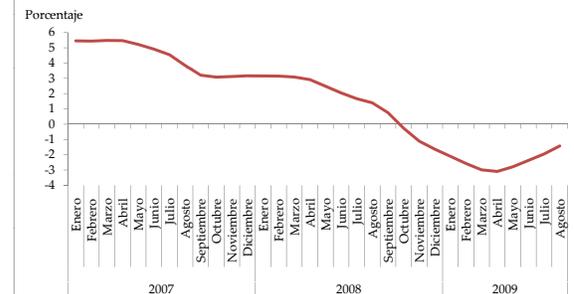
Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gráfico 3: Tasa de crecimiento anual del promedio de 12 meses de la actividad económica



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

Gráfico 4: Tasa de crecimiento interanual (mes sobre mes del año anterior) de la actividad económica



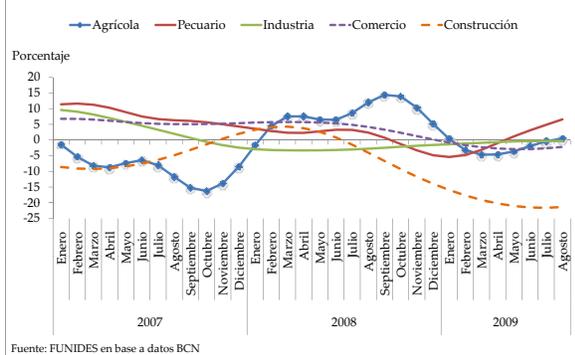
Fuente: BCN

Como se observa en los gráficos que siguen, ha habido una recuperación en los sectores agrícola, pecuario y en menor medida en el comercio pero la construcción mantiene un fuerte decrecimiento y la industria se mantiene estancada. En el tercer trimestre los sectores agrícola, pecuario y comercio tuvieron crecimiento con respecto al trimestre anterior, siendo el del pecuario el más pronunciado.

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

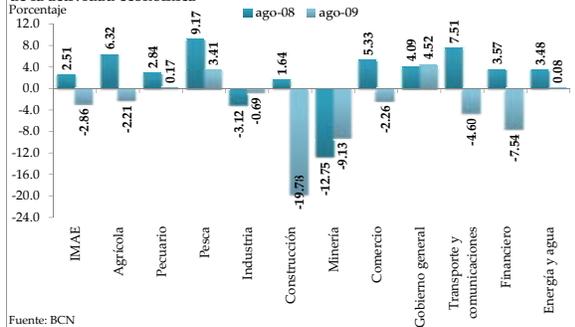
La construcción decreció pero a tasas menores que en el trimestre anterior. Las observaciones anteriores son consistentes con las tendencias generales del IMAE.

Gráfico 5: Tasa de crecimiento interanual del IMAE



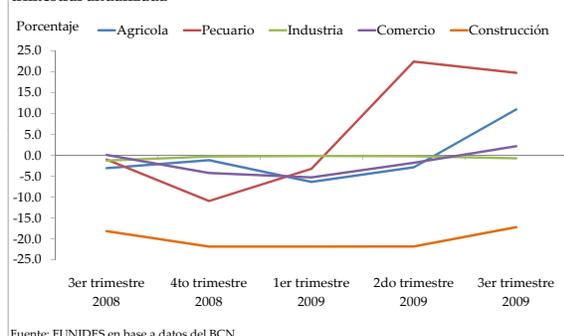
Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

Gráfico 6: Tasa de crecimiento anual del promedio de 8 meses de la actividad económica



Fuente: BCN

Gráfico 7: IMAE tendencia ciclo, tasa de crecimiento trimestral anualizada



Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Por el lado de la demanda, las exportaciones de mercancías bajaron 4.2 por ciento en términos reales en enero – septiembre de 2009 y en su conjunto los indicadores disponibles sugieren que la inversión está cayendo pero los indicadores del consumo son ambivalentes. El crédito, los impuestos al consumo, las remesas y las importaciones de bienes de consumo han caído en términos reales pero los salarios reales en el sector formal aumentaron.

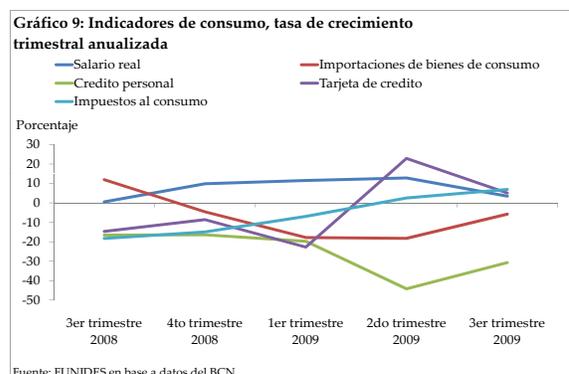
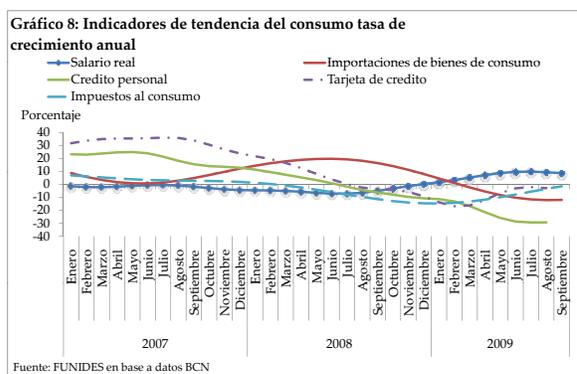
Cuadro 1: Indicadores de consumo

	Salarios	Crédito personal	Crédito via tarjeta	Impuestos al consumo	Importaciones de bienes de consumo	Remesas familiares**
	(Córdobas)		(Millones de córdobas*)		(Millones de dólares*)	
2008	5,260.5	6,210.5	7,719.5	1,127.0	96.7	204.5
1er trimestre 2009	5,370.8	6,830.3	6,217.8	1,165.5	85.7	199.7
2do trimestre 2009	6,004.3	4,651.3	7,943.1	1,000.0	84.0	190.5
1er semestre 2009	5,687.5	5,740.8	7,080.5	1,082.8	84.9	195.1
3er trimestre 2009	5,820.5	4,481.2	7,672.0	1,101.7	82.2	186.1
Enero-septiembre 2009	5,731.9	5,425.9	7,228.4	1,089.1	84.0	192.1
	(crecimiento real con respecto al mismo periodo del año anterior)					
2008	-3.9	-0.5	4.0	-6.9	15.0	-2.9
1er trimestre 2009	-1.4	0.8	-23.8	-7.6	2.8	-5.8
2do trimestre 2009	12.5	-28.8	-1.6	-17.7	-3.1	-7.2
1er semestre 2009	5.5	-13.7	-12.7	-12.5	-0.2	-6.5
3er trimestre 2009	8.7	-28.9	-3.0	-0.7	-19.9	-5.5
Enero-septiembre 2009	6.6	-16.9	-10.1	-8.7	-7.7	-6.2
	(crecimiento real con respecto al trimestre anterior)					
1er trimestre 2009	-5.0	11.1	-20.9	6.6	-22.5	-0.7
2do trimestre 2009	12.0	-31.8	28.0	-14.1	-3.0	-3.3
3er trimestre 2009	-2.8	-3.4	-3.2	10.4	-2.8	-0.9

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN y BLS

*Promedio mensual del periodo

**Trimestral



De igual forma, ajustada por estacionalidad la evolución trimestral de los indicadores no indica una tendencia clara. Los salarios reales crecieron pero de forma menos acelerada que en los dos trimestres anteriores, las importaciones de bienes de consumo se han estado recuperando, las recaudaciones de impuestos al consumo tienen una clara tendencia hacia la recuperación desde el primer trimestre de 2009, el crédito vía tarjeta muestra una caída pero el crédito personal muestra un comportamiento contrario.

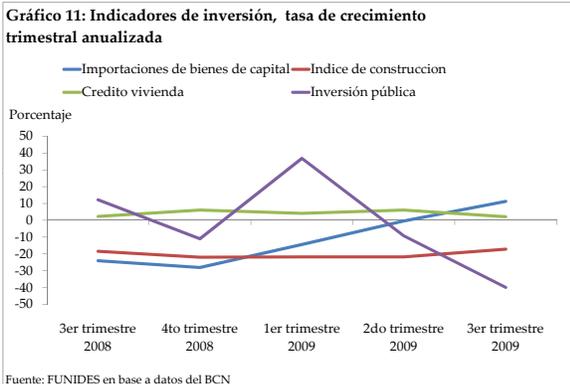
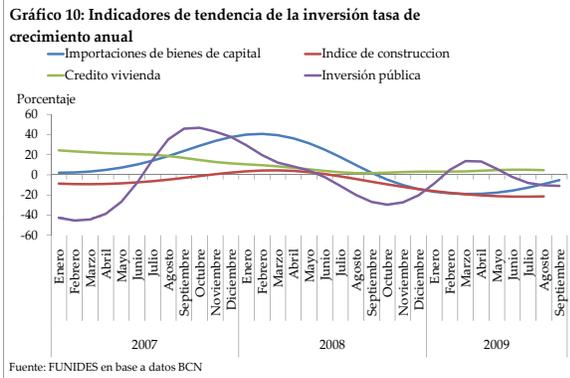
En cuanto a la inversión, los indicadores muestran una caída salvo el crédito a la vivienda. Sin embargo, tal como en el caso de la actividad económica, pareciera que la caída está comenzando a mitigarse ya que a partir del segundo trimestre del 2009 las importaciones de bienes de capital han tenido una tendencia creciente y la construcción muestra un ligero repunte.

Cuadro 2: Indicadores de inversión

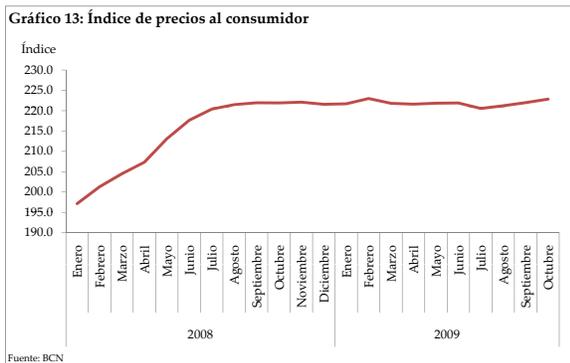
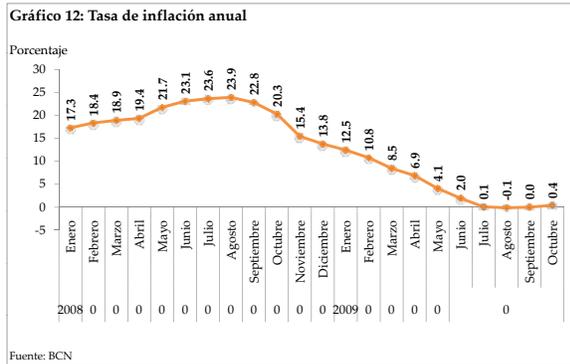
	Crédito vivienda	Inversión pública	Índice de construcción	Importaciones de bienes de capital
	(Millones de córdobas*)		(índice)	(Millones de dólares*)
2008	6,161.6	441.3	195.4	64.3
1er trimestre 2009	6,534.0	314.4	166.4	52.7
2do trimestre 2009	6,603.8	454.5	177.3	53.5
1er semestre 2009	6,568.9	384.4	171.9	53.1
3er trimestre 2009	6,618.1	450.6	148.9	46.4
Enero-septiembre 2009	6,581.2	406.5	166.1	50.9
	(crecimiento real con respecto al mismo periodo del año anterior)			
2008	4.8	-20.0	-2.0	28.2
1er trimestre 2009	3.1	23.9	-18.4	-20.4
2do trimestre 2009	4.6	-3.9	-21.8	-27.4
1er semestre 2009	3.9	6.2	-20.2	-24.1
3er trimestre 2009	4.1	-12.9	-19.9	-16.7
Enero-septiembre 2009	3.9	-1.6	-19.2	-22.0
	(crecimiento real con respecto al trimestre anterior)			
1er trimestre 2009	0.3	-46.9	0.7	-18.3
2do trimestre 2009	1.2	31.5	6.6	0.7
3er trimestre 2009	0.5	-12.4	-16.0	-13.7

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN y BLS

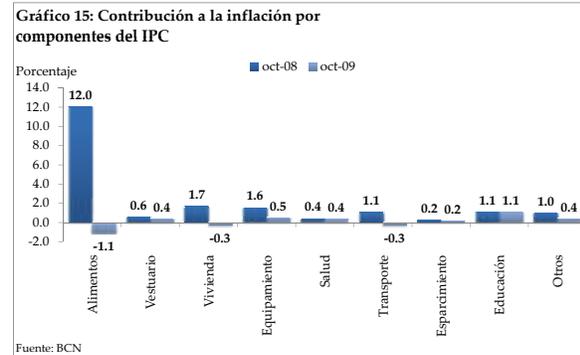
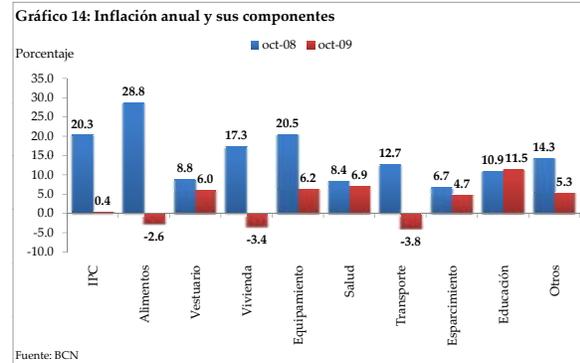
* Promedio del período



Como se sabe, la inflación ha disminuido considerablemente desde septiembre del 2008 principalmente por la baja en los precios de los alimentos y energía.

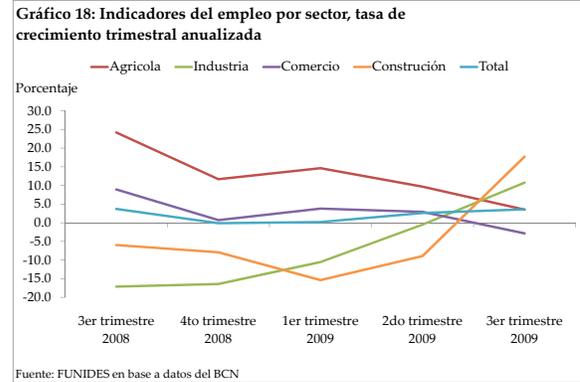
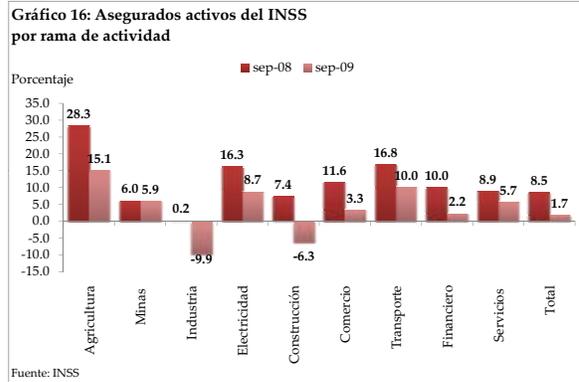


Asimismo, a octubre de 2009, la inflación interanual de alimentos fue negativa en 2.6 por ciento, después de alcanzar más de 28.8 por ciento en octubre de 2008 y fue la que más contribuyó a que los precios se mantuvieran estables en lo que va del año. También hubo deflación en el rubro de transporte con 3.8 por ciento y vivienda con 3.4. Todos los demás rubros del IPC crecieron con educación (11.5 por ciento) y salud (6.9 por ciento) teniendo los aumentos más fuertes.



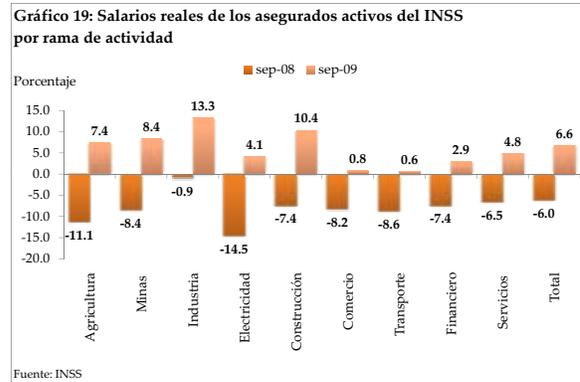
El número de los asegurados activos del INSS⁵, que es un indicador del empleo en el sector formal, creció 1.7 por ciento a septiembre de 2009, mucho menos que el 8.5 por ciento registrado en el 2008. Los sectores con mayor crecimiento fueron la agricultura, el transporte y la electricidad. Los sectores de industria y construcción decrecieron.

⁵ El crecimiento del empleo en el sector formal es posiblemente menor al crecimiento de los asegurados ya que el comportamiento de estos refleja no solo el comportamiento del empleo sino también los esfuerzos del INSS por incorporar al sistema trabajadores del sector informal.



Con la desaceleración de la inflación, el deterioro en el salario promedio de los asegurados activos del INSS ha disminuido (crecimiento de 6.6 por ciento a septiembre de 2009 versus decrecimiento de 6.0 por ciento a septiembre de 2008). El aumento en los salarios reales fue generalizado pero los sectores industria y construcción tuvieron el crecimiento más fuerte.

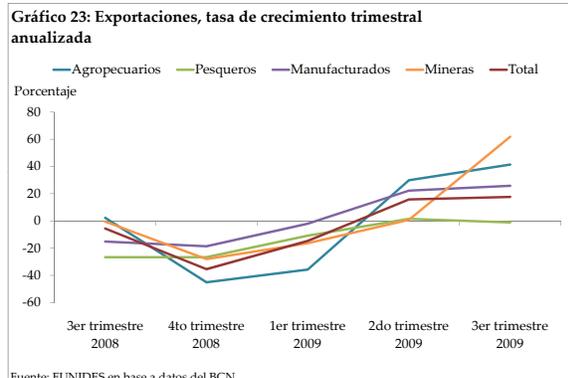
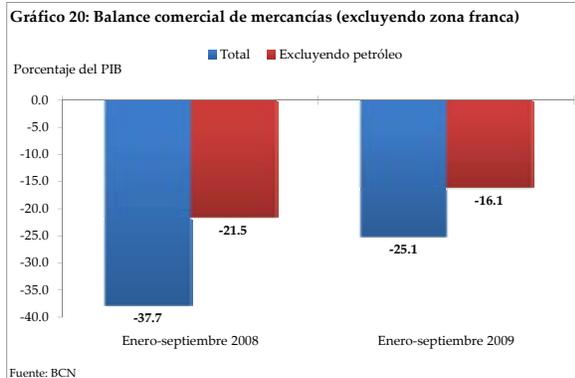
Ajustados por factores estacionales la tasa de crecimiento trimestral anualizada del empleo formal medido por los afiliados al INSS cayó del segundo trimestre de 2008 al cuarto trimestre de 2008, se estabilizó en el primer trimestre de 2009 y ha subido levemente desde entonces. Del segundo trimestre de 2008 al segundo trimestre de 2009 la industria tuvo una tasa de crecimiento negativa. Sin embargo, a partir del primer trimestre de 2009 se empezó a notar una tendencia creciente en este sector y en el tercer trimestre de 2009 la tasa de crecimiento pasó a ser positiva. El sector agrícola ha tenido tasas de crecimiento positivas pero desde el primer trimestre de 2009 muestra una tendencia decreciente. El sector comercio ha tenido un comportamiento similar al agrícola pero con menores tasas de crecimiento y decrecimiento en el tercer trimestre de 2009. La construcción tuvo una desaceleración continua desde el segundo trimestre de 2008 pero a partir del segundo trimestre de 2009 ha habido un repunte.



2.2 Sector externo.

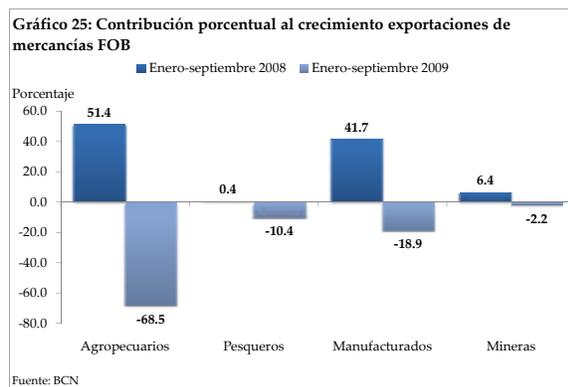
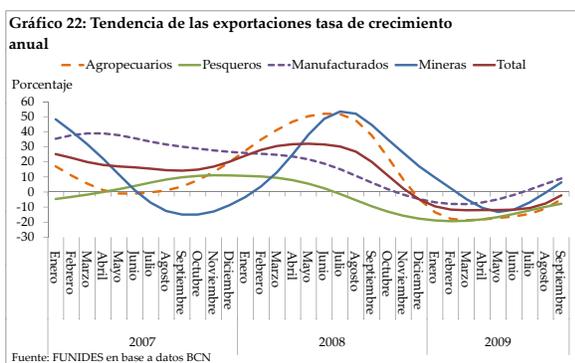
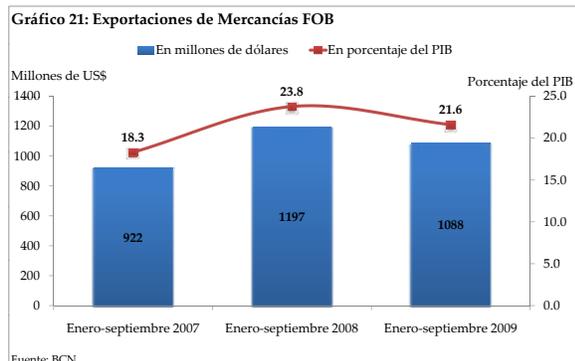
En enero - septiembre de 2009 el déficit comercial de mercancías (excluyendo zonas francas y servicios) alcanzó US\$ 1262 millones, equivalente a 26.8 por ciento del PIB. Este resultado fue menor en US\$ 635 millones al déficit de enero - septiembre de 2008. Los términos de intercambio⁶, que reflejan la capacidad de compra de las exportaciones nacionales, mejoraron 54 por ciento. Los precios de las exportaciones cayeron en promedio 5.3 por ciento mientras que los de las importaciones bajaron 15.6 por ciento⁷.

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



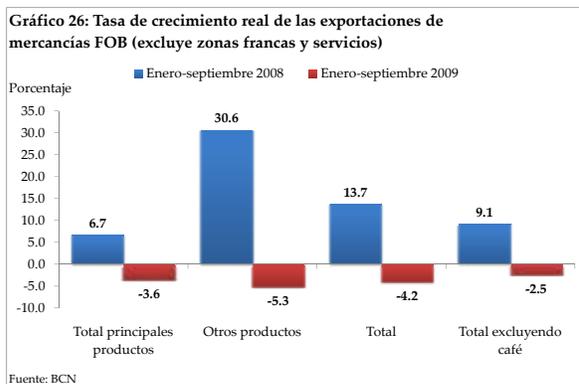
Las exportaciones han tenido un crecimiento muy fuerte en los últimos años pero como se observa en el siguiente gráfico esta tendencia comenzó a cambiar desde mediados del 2008 a raíz de la recesión de las economías avanzadas. Tan así que las exportaciones de mercancías en enero - septiembre del 2009 (US\$ 1088 millones) fueron menores en US\$ 109 millones que las de enero - septiembre de 2008 lo que representa una caída de 9.1 por ciento. Sin embargo, los datos más recientes sugieren que la reducción se está aminorando.

La caída en las exportaciones en relación al año pasado aunque generalizada, ha sido más pronunciada en los productos agropecuarios que representan casi el 40 por ciento de las mismas. Casi el 68.5 por ciento de la caída de las exportaciones estuvo explicada por la contracción en las exportaciones agropecuarias, el 18.9 por ciento por las exportaciones de manufacturas, y el 10.4 por ciento por las pesqueras.



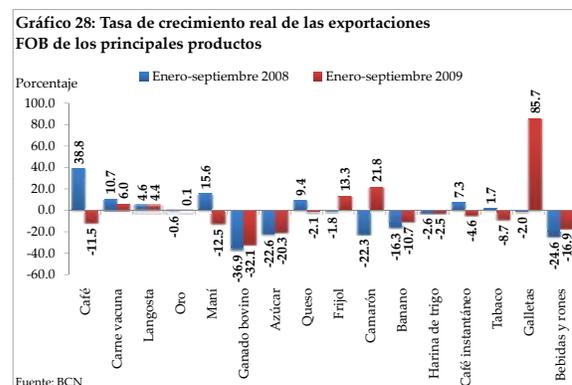
7 Esta variación se refiere al Índice de precios de las importaciones y las exportaciones que publica mensualmente el BCN.

En términos reales⁸, (volumen) las exportaciones de mercancías decrecieron 4.2 por ciento, lo que representa un fuerte deterioro en relación al crecimiento del 13.7 por ciento observado en enero - septiembre de 2008. Excluyendo las exportaciones de café las exportaciones decrecieron en 2.5 por ciento. Los principales productos que representan un 60 por ciento de las exportaciones de mercancías totales tuvieron una caída de 3.6 por ciento y el resto un decrecimiento de 5.3 por ciento.



Al interior de los principales productos, crecieron las exportaciones de carne vacuna, frijol, camarón, langosta y galletas. En el resto de los productos principales se observó una baja en volumen. Los productos agropecuarios con contracción en sus exportaciones fueron: maní (12.5 por ciento), azúcar (20.3 por ciento), queso (2.1 por ciento), banano (10.7 por ciento), tabaco (8.7 por ciento) y ganado bovino (32.1 por ciento). Asimismo, el volumen exportado del café, uno de los productos

que más generan divisas, se redujeron en 11.5 por ciento. En los productos manufacturados, las bebidas y rones, y el café instantáneo experimentaron caídas de 16.9 y 4.6 por ciento respectivamente.



Las exportaciones se han contraído en casi todos los mercados salvo en el resto de América Latina y el Caribe. La caída de las exportaciones hacia Canadá y México explicaron en 52.7 por ciento la caída de las exportaciones de mercancías totales. Las exportaciones a los Estados Unidos y a Centroamérica, también tuvieron contribuciones negativas en 34.4 por ciento y 33.7 por ciento, respectivamente. Las exportaciones hacia Europa y Asia también contribuyeron negativamente con 40 y 18.2 por ciento. Las exportaciones al resto de países de América Latina fueron las únicas con una contribución positiva de 71.9 por ciento, pues el monto exportado fue más del doble en relación a enero - septiembre de 2008, principalmente en las exportaciones de carne y café con destino a Venezuela.



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

Cuadro 3: Exportaciones acumuladas de zonas francas

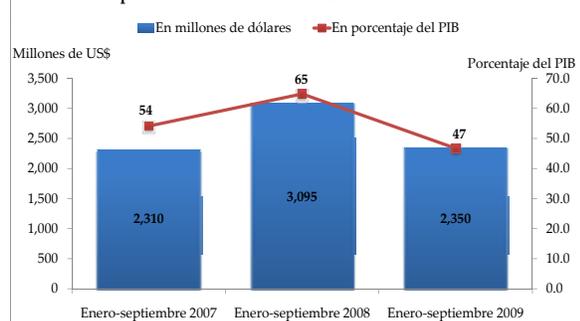
	Exportaciones	Valor bruto de transformación	Empresas	Empleos directos
	(US\$ millones)		(número)	
Las zonas afectadas	Enero -agosto 2007	713.1	111	83,081
taciones b	Enero -agosto 2008	695.5	120	86,090
de transfo	Enero - agosto 2009	655.0	120	68,014

Fuente: BCN

de transfo agosto de 2009 decrecieron a una tasa nominal interanual de 5.8 por ciento, luego de registrar un decrecimiento de 2.5 en enero – agosto de 2008. En términos reales, el decrecimiento en las exportaciones de zona francas fue casi 5 por ciento. El empleo, que es el principal aporte del sector maquila a la economía nacional, decreció en 21 por ciento lo que contrasta con el crecimiento de 3.6 por ciento de enero – agosto de 2008.

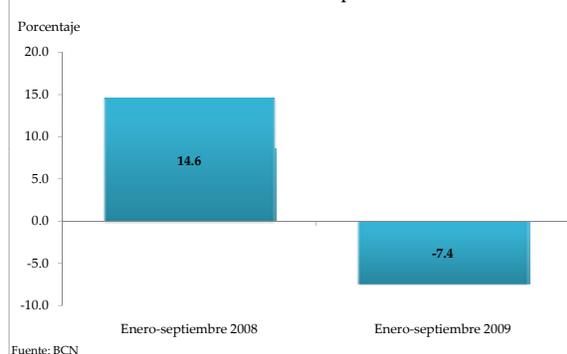
Las importaciones FOB de mercancías (excluyendo zona francas y servicios) se redujeron en 24.1 por ciento en términos nominales (US\$ 745 millones) en enero - septiembre de 2009. Si excluimos las importaciones de petróleo el decrecimiento es de 16.8 por ciento. En términos reales⁹ (volumen) las importaciones decrecieron en 7.4 por ciento.

Gráfico 30: Importaciones de Mercancías FOB



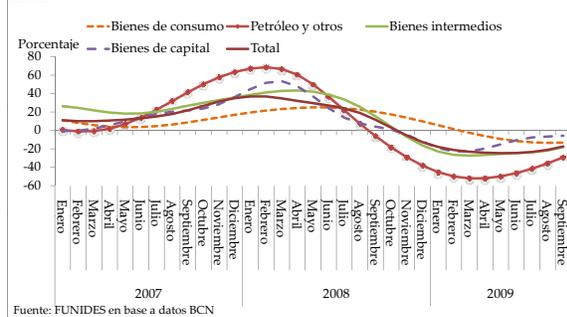
Fuente: BCN

Gráfico 31: Tasa de crecimiento real de las importaciones FOB



Fuente: BCN

Gráfico 32: Tendencia de las importaciones tasa de crecimiento anual



Fuente: FUNIDES en base a datos BCN

La factura petrolera decreció en 44.3 por ciento. El precio promedio del petróleo en enero - septiembre de 2009 fue casi 50 por ciento menor al del mismo periodo de 2008, mientras que el volumen importado aumentó en 10.7 por ciento.

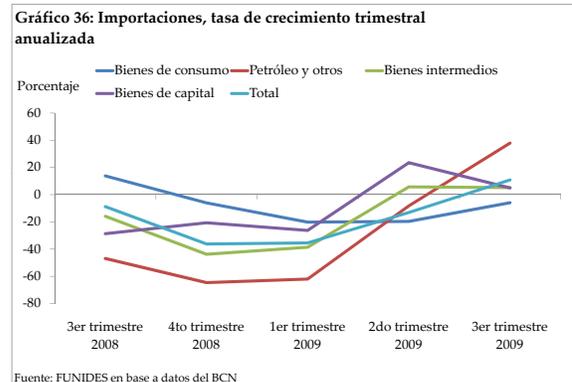
9 Para obtener el crecimiento real se utilizó un ponderado del Manufacturing Unit Value Index del Banco Mundial, el índice de precio de las exportaciones de bienes de capital de EEUU, el precio del petróleo y el índice de precios del consumidor de EEUU.



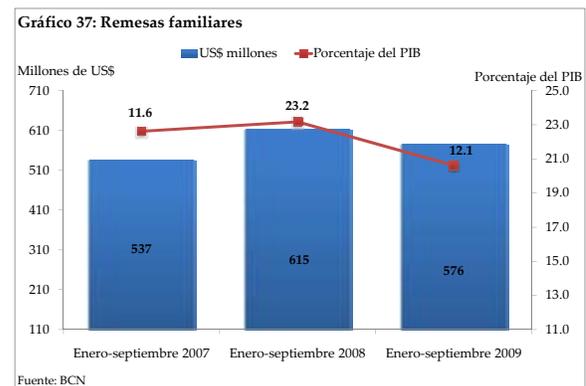
El valor nominal de las importaciones se contrajo en todas las categorías, exceptuando el rubro otros. La fuerte caída en las importaciones de bienes de capital y bienes intermedios, que en conjunto representan el 50 por ciento de las importaciones FOB, contribuyó negativamente en 16.3 y 25.7 por ciento respectivamente a la caída de las importaciones FOB de mercancías. El valor de las importaciones de petróleo y otros se redujo en 44.3 por ciento, equivalente a una contribución negativa de 48.6 por ciento. Los bienes de consumo también decrecieron (8.6 por ciento), y contribuyeron negativamente en 9.5 por ciento a la variación trimestral en las importaciones.



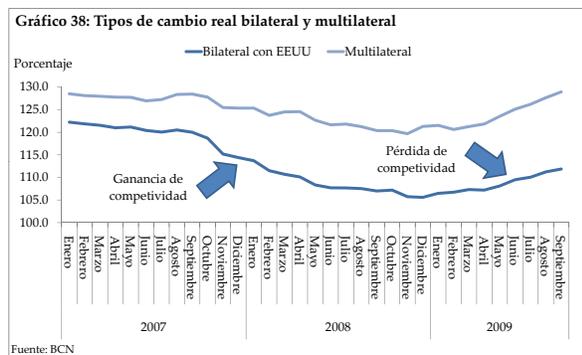
Tal como en el caso de las exportaciones el análisis de tendencia (que excluye factores estacionales y fuera de lo común) sugiere que la caída de las importaciones se está desacelerando en el tercer trimestre particularmente en el caso de la factura petrolera y los bienes intermedios.



Pasando a otros componentes del sector externo, las remesas también han perdido dinamismo desde mediados de 2008 debido a la recesión internacional. En el período enero – septiembre 2009 decrecieron cerca de 6.3 por ciento, lo que representa una caída de 6.2 por ciento en términos reales. Como se sabe, las remesas son la principal fuente de transferencias corrientes del exterior, reducen el déficit en cuenta corriente y aumentan el ingreso y el consumo de los receptores.



En el segundo trimestre de 2009 el país ha dejado de perder competitividad externa. El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) multilateral se depreció 1 por ciento respecto al tercer trimestre de 2008. Este comportamiento se debe a la disminución del ritmo inflacionario interno desde medianos de 2008.



2.3 Sector Fiscal

Los resultados fiscales en los primeros 9 meses del año indican que la política fiscal fue levemente contractiva medida a través del indicador de Impulso fiscal (IIF)¹⁰, el cual se ubicó en -0.3 puntos porcentuales del PIB. El déficit del Gobierno Central alcanzó los 3 puntos porcentuales (con respecto al PIB). Los ingresos experimentaron una contracción del 3.3 por ciento en términos reales el y gasto una caída de 2 por ciento.

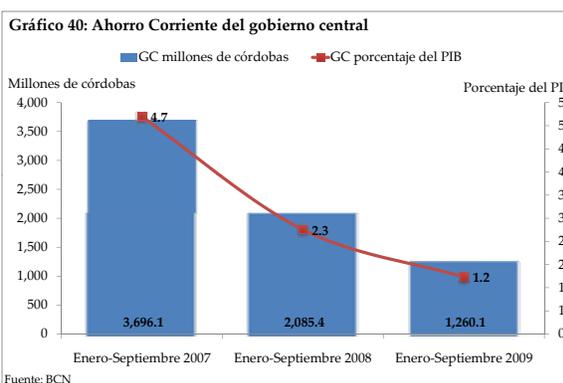
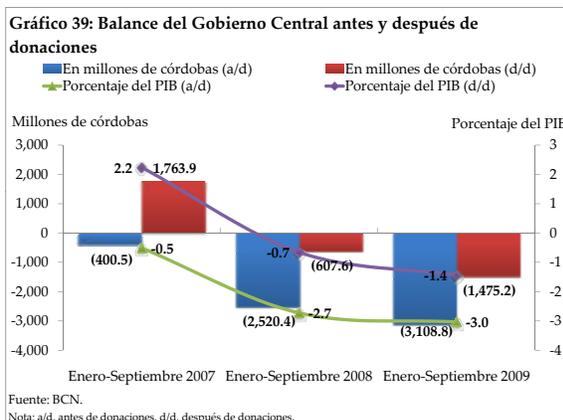
Cuadro 4: Impulso Fiscal.

	Balace primario efectivo	Balace primario estructural	Indicador de Impulso Fiscal (IIF)
	Porcentaje del PIB		
Enero-Septiembre 2007	1.1	0.9	-0.5
Enero-Septiembre 2008	-1.4	-1.9	2.8
Enero-Septiembre 2009	-1.6	-1.6	-0.3

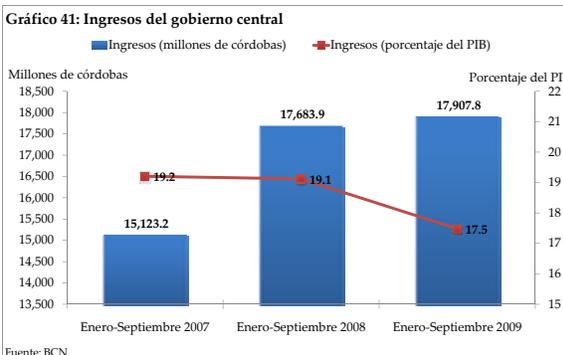
Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Gobierno Central

Entre enero y septiembre, el Gobierno Central registró un déficit antes de donaciones de C\$3,108.8 millones, equivalente a 3 puntos porcentuales del PIB. Las donaciones totalizaron C\$1,633.6 millones, reduciendo el déficit después de donaciones a C\$1,475.2 (1.4 por ciento del PIB). El ahorro corriente del Gobierno también se redujo en 1.1 puntos porcentuales del PIB en comparación al mismo periodo del 2008.



Por su parte, los ingresos totalizaron C\$17,907.8 millones; 1.3 por ciento mayor al monto percibido entre enero y septiembre del 2008. Sin embargo, en términos reales (ajustados por la inflación)¹¹, cayeron 3.3 por ciento.



10 Es un indicador que mide la contribución de la política fiscal a la demanda agregada.

11 Se utilizó la variación promedio del IPC entre enero y septiembre de cada año como deflactor de los ingresos.

De forma específica, los ingresos por impuestos del gobierno central crecieron a una tasa nominal del 1.1 por ciento, considerablemente menor al 17.4 por ciento registrado en el año 2008 mientras que en términos reales, estos decrecieron en 3.5 por ciento. Las contracciones en términos reales se produjeron en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) con una caída del 8 por ciento, el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) con 10.1 por ciento y otros impuestos (impuesto al comercio exterior y otros) con 19.3 por ciento. El Impuesto sobre la Renta (IR) fue el único que experimentó un crecimiento positivo de 9.2 por ciento.

Gráfico 42: Crecimiento nominal y real de los impuestos del gobierno central

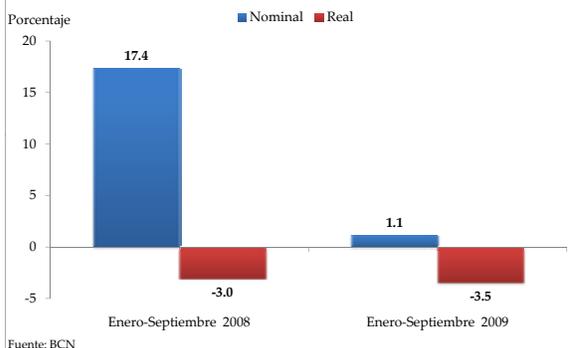
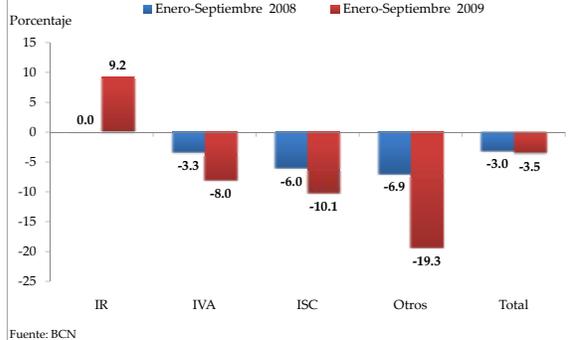
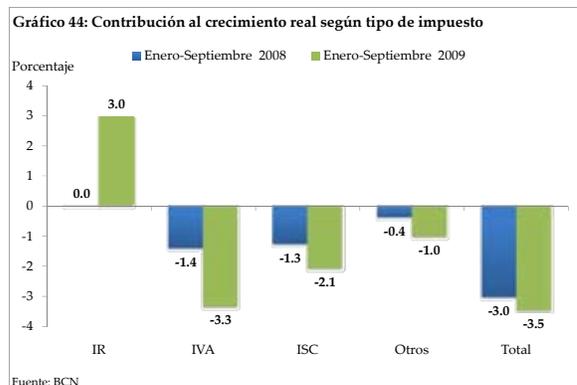


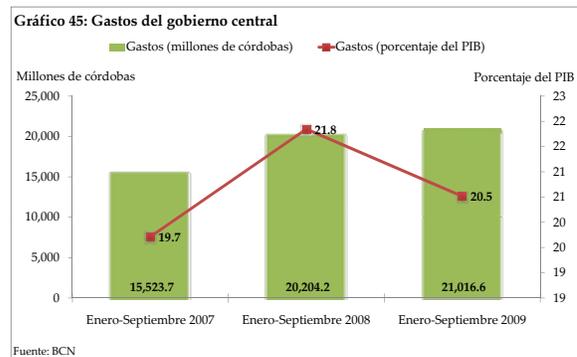
Gráfico 43: Crecimiento real según tipo de impuesto



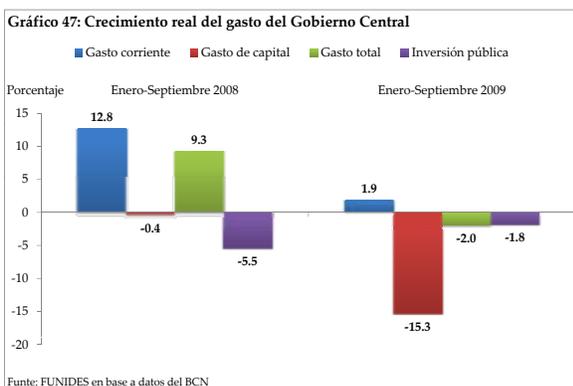
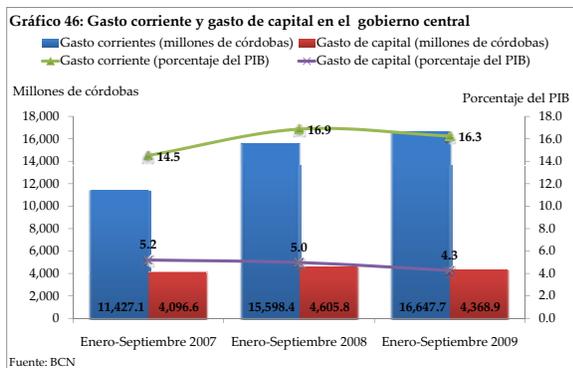
Ajustado por su participación en la recaudación total, el IVA y el ISC contribuyeron de forma negativa en 3.3 y 2.1 por ciento respectivamente en la caída en la recaudación. El IR por su parte, contribuyó de manera positiva en 3 por ciento.



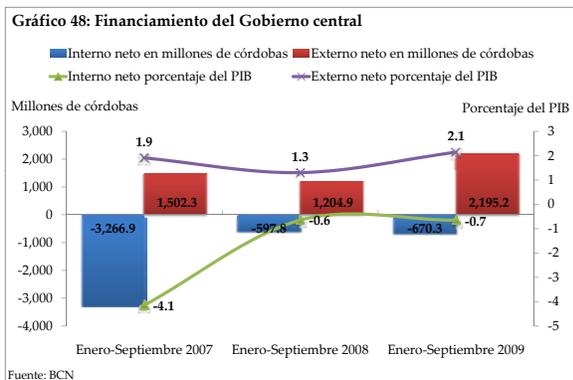
Los gastos del Gobierno Central crecieron 4 por ciento en términos nominales pero decrecieron 2 por ciento en términos reales¹², lo que representó una caída en casi un punto porcentual del PIB. En la clasificación del gasto, se dió un incremento nominal del 6.7 por ciento en los gastos corrientes (2 en términos reales). Dentro del gasto corriente, las remuneraciones a los empleados al igual que las transferencias corrientes crecieron a tasas nominales de 14.4 y en 17 por ciento respectivamente (9.2 y 11.6 por ciento en términos reales), mientras que las compras de bienes y servicios se redujeron en un 7 por ciento (6.7 por ciento en términos reales). El gasto de capital se contrajo en 5 por ciento en términos nominales y en 15.3 por ciento en términos reales. La contracción se debió principalmente a una reducción en las transferencias de capital ya que la inversión propia del gobierno decreció a una tasa menor de 2 por ciento en términos reales.



12 Se utiliza como deflactor un índice de precios ponderado con el gasto corriente y de capital. El gasto corriente se deflata con el IPC promedio y el gasto de capital con la variación del deflactor de la inversión.

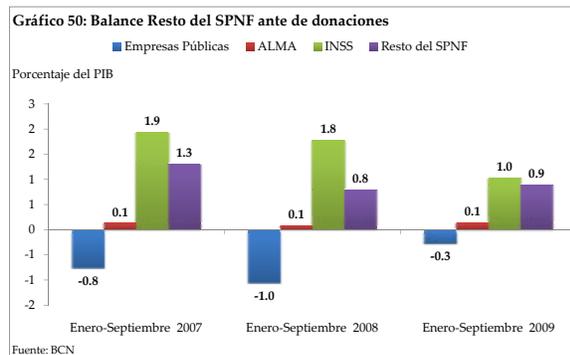
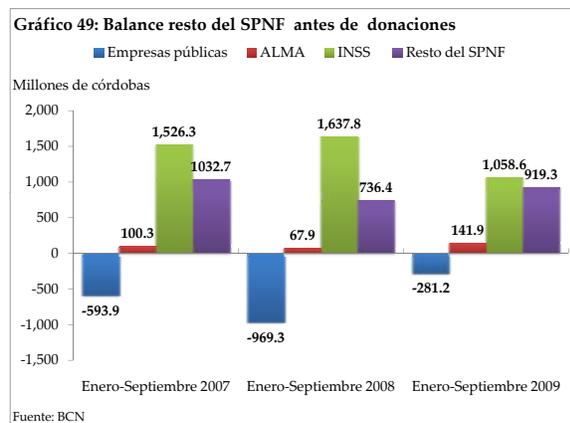


El financiamiento externo neto del Gobierno Central fue de C\$2,195.2 millones equivalentes a 2.1 puntos porcentuales del PIB con desembolsos de C\$2,923.3 millones y amortizaciones de C\$728.1 millones. El financiamiento interno neto fue negativo en C\$670.3 millones. Dicho financiamiento estuvo compuesto de C\$879.5 millones en los depósitos del Banco Central (vía reducción de depósitos), C\$41.7 millones de bancos comerciales y un financiamiento negativo de C\$1,591.5 millones correspondiente a redención de deuda interna del Gobierno Central.



Resto del Sector Público No Financiero (SPNF)

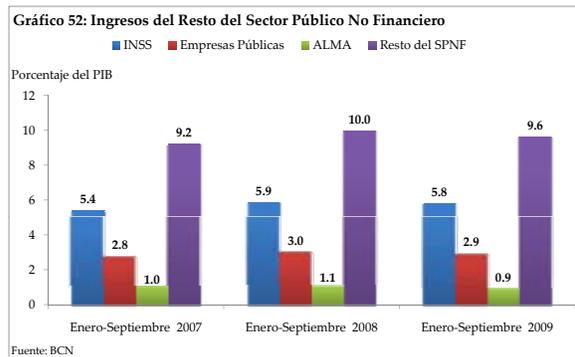
El resto del SPNF registró a septiembre un superávit antes de donaciones de C\$919.3 millones, equivalente a 0.9 puntos porcentuales del PIB, similar al del mismo periodo del año pasado. El balance de las empresas públicas fue deficitario en C\$281.2 millones pero ampliamente menor al déficit de C\$969.3 millones experimentado a septiembre del año 2008. Por su parte, el superávit del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS)¹³ se contrajo considerablemente (de 1.8 al 1 por ciento del PIB) mientras que el superávit de la Alcaldía de Managua se mantuvo en niveles similares (0.1 por ciento del PIB).



Los ingresos del resto del SPNF (incluyendo transferencias del gobierno central) totalizaron C\$9,853.8 millones (9.6 por ciento del PIB) representando un aumento nominal de 6.6 por ciento y de 1.8 por ciento en términos reales. Los ingresos de las empresas públicas al igual que las del INSS aumentaron en 2.2 y 4.4 por ciento en términos reales mientras que los ingresos de la Alcaldía de Managua decrecieron en 13.7 por ciento. Esto último de debió principalmente al desplome de los

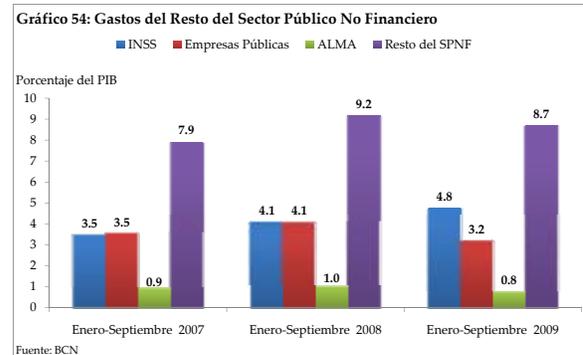
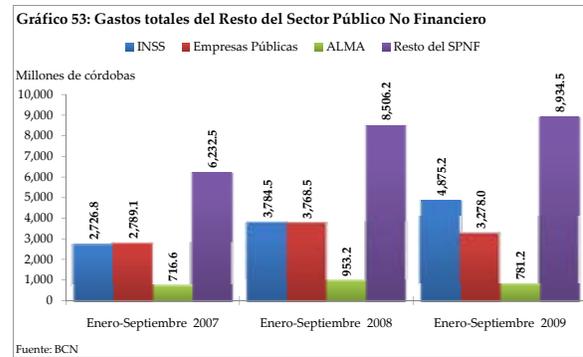
13 El balance del INSS no registra donaciones.

ingresos no tributarios que cayeron cerca del 60 por ciento en términos reales.



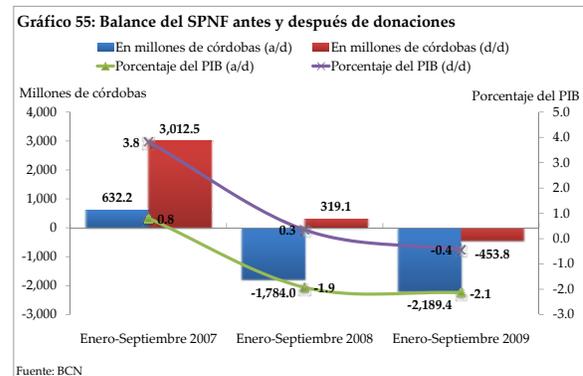
Los gastos del resto del SPNF también mostraron tendencias a la baja, decreciendo en 1.3 por ciento en términos reales. Las mayores contracciones se dieron en las empresas públicas y en la Alcaldía de Managua con caídas significativas del 18 y 23 por ciento en mientras que los gastos del INSS aumentaron en un 21.1 por ciento.

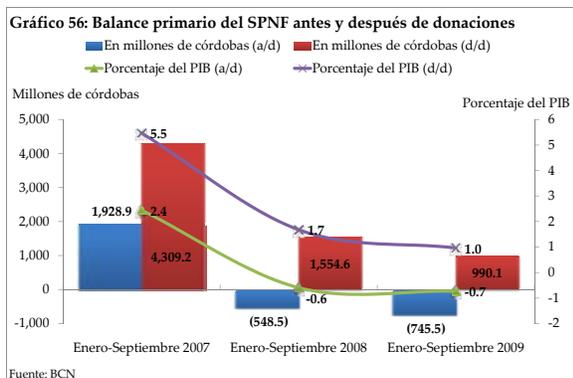
Dentro de la Alcaldía de Managua, el gasto corriente se contrajo en un 12 por ciento en términos reales, siendo la partida más afectada la compra de bienes y servicios la cual se redujo cercana al 30 por ciento. El gasto de capital por su parte, decreció en un significativo 48 por ciento en términos reales. Para el INSS, el aumento de su gasto se dió tanto en corriente como en capital, expandiéndose ambos en 22 y 51 por ciento respectivamente. Por último, en las Empresas Públicas el cambio fue diferenciado, con un decrecimiento del 27 por ciento de su gasto corriente en términos reales y una ampliación del 9 por ciento en el de capital. La inversión en el resto del SPNF aumentó en 11.2 por ciento en términos nominales pero presentó una leve contracción del 0.6 por ciento en términos reales.



SPNF Consolidado

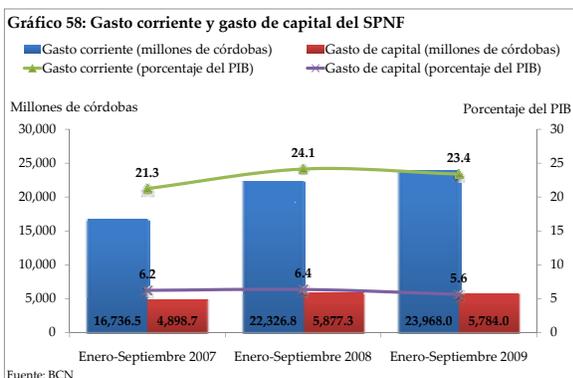
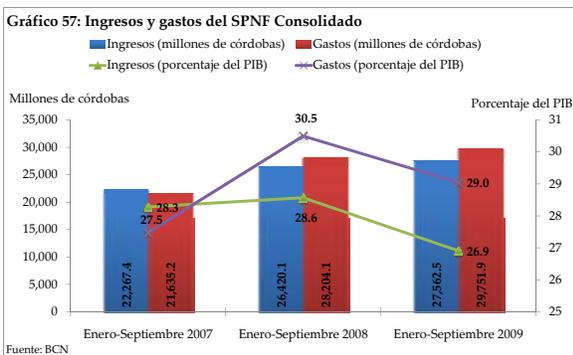
En su conjunto, el Sector Público no Financiero (SPNF) presenta un balance deficitario antes de donaciones de C\$2,189.4 millones de córdobas, lo que representa un 2.1 por ciento del PIB. Las donaciones sumaron C\$1,735.67 millones (1.7 por ciento con respecto al PIB) logrando reducir el déficit a C\$453.8 millones (0.4 por ciento con respecto al PIB). El balance primario, el cual excluye los intereses originados por la deuda pública fue deficitario antes de donaciones en 0.7 por ciento con respecto al PIB y 1 por ciento superavitario después de donaciones.





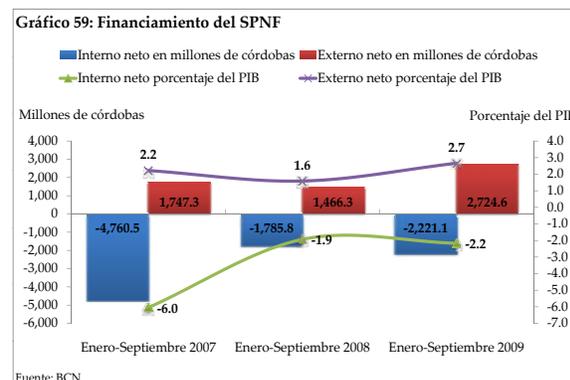
Los ingresos¹⁴ a septiembre contabilizaron C\$27,562 millones, registrando un aumento nominal del 4.3 por ciento pero un decrecimiento leve del 0.5 en términos reales.

El gasto del SPNF aumentó a una tasa nominal del 5.5 por ciento y cercano al 1 por ciento en términos reales. El gasto corriente creció a una tasa real del 2.5 por ciento mientras que el gasto de capital se redujo en un 12 por ciento principalmente por una caída de 26 por ciento mientras que la inversión propia decreció 1.4 por ciento en términos reales.



14 Hace referencia a ingresos por impuestos, contribuciones sociales, ingresos por servicios y otros. No incluye transferencias del Gobierno Central a las empresas públicas.

El financiamiento externo neto alcanzó C\$2,724.6 millones equivalentes a 2.7 puntos porcentuales del PIB, de los cuales C\$3,347.1 millones fueron desembolsos y C\$746.4 millones amortizaciones. El financiamiento interno neto fue negativo en C\$2,221.1 millones equivalente a un 2.2 puntos porcentuales del PIB. Esta cifra se compone de un financiamiento de C\$499.5 millones provenientes de bancos comerciales y de C\$757.1 millones del Banco Central (vía reducción de depósitos) y de un financiamiento repago de deuda interna de C\$3,477.7 millones.

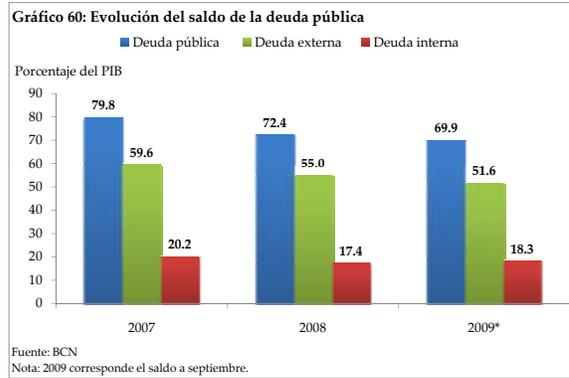


Deuda pública

El saldo de la deuda pública a septiembre fue de C\$95,521 millones (US\$4,640.1), mayor en C\$6,215.3 millones (US\$302 millones) en comparación al saldo a diciembre del año 2008. El saldo de la deuda interna se incrementó en C\$3,471 millones (US\$ 169 millones) en el mismo período mientras que el saldo de la deuda externa aumentó en C\$2,744.4 millones (US\$133 millones).

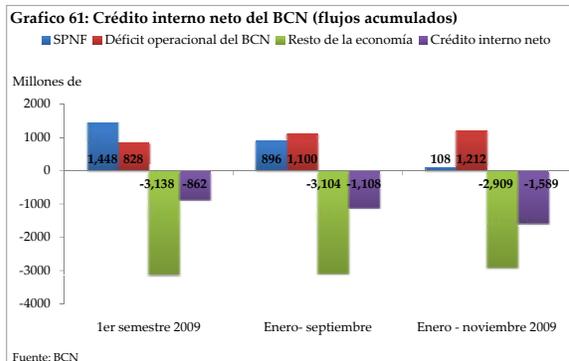
La expansión de deuda interna se debe a la emisión del Banco Central de C\$204.6 millones (US\$10 millones) en concepto de títulos bancarios y C\$3,362 millones (US\$163 millones) en otros títulos (títulos especiales de liquidez, TEL y títulos especiales de inversión, TEI). El aumento de la deuda externa, obedeció a mayores niveles de endeudamiento por parte del Gobierno Central en C\$4,112 millones (US \$200 millones).

Como porcentaje del PIB, el saldo de la deuda pública se redujo 2.5 puntos porcentuales mientras que la deuda interna aumentó en 0.9 puntos porcentuales del PIB.



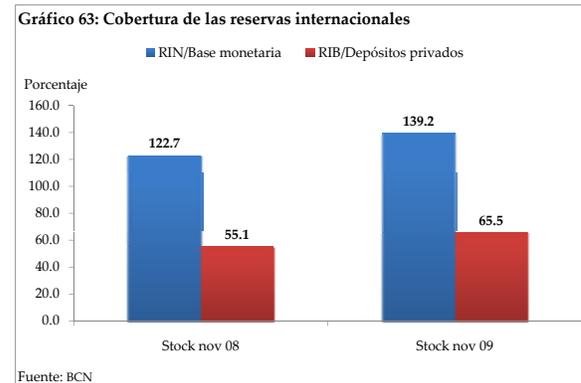
2.4 Política crediticia y reservas internacionales.

Como señalamos en nuestro informe anterior, el Crédito Interno Neto (CIN) del Banco Central de Nicaragua (BCN) creció levemente en el primer trimestre del año pero ha caído considerablemente desde entonces por lo que la política crediticia en su conjunto ha sido contractiva en lo que va del año. Durante este periodo (al 12 de noviembre), el crédito neto del BCN al sector público no financiero (particularmente al Gobierno) creció levemente y el déficit operacional del BCN fuertemente. Sin embargo, estos aumentos fueron más que compensados por una fuerte contracción crediticia al resto de la economía vía operaciones de mercado abierto. La expansión crediticia al sector público no financiero que se debió a retiro de depósitos que el gobierno y otras instituciones mantienen en el BCN ha tenido una desaceleración a partir de septiembre. Por otro lado, el déficit operacional del BCN ha crecido debido al pago de principal e intereses por la creciente colocación de títulos de esta institución.



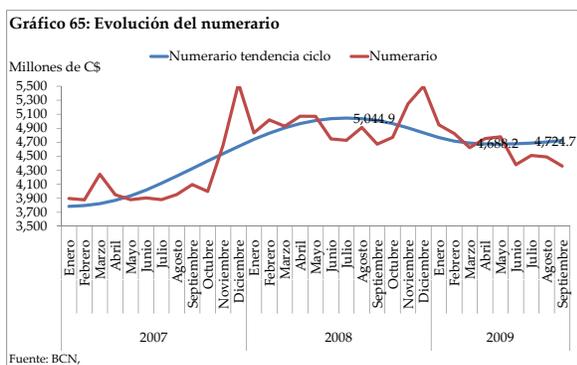
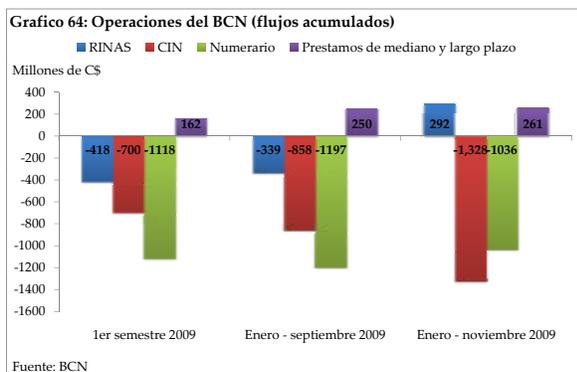
Durante el mismo periodo las Reservas Internacionales Netas Ajustadas¹⁵ (RINAs) del BCN au-

mentaron US\$ 14.4 millones excluyendo los US \$ 164.4 millones en Derechos Especiales de Giro (DEGs) que el FMI asignó a Nicaragua en agosto de 2009 (US\$ 150.7 millones) y septiembre (US\$ 13.7 millones). Al 12 de noviembre de 2009, las RINAs (incluyendo la asignación de DEGs) ascendían a US\$ 645.4 millones, US\$ 24.7 millones más que en el mismo periodo de 2008. Con una cobertura que excede el 100 por ciento de la base monetaria y el 50 por ciento de los depósitos bancarios, el nivel de reservas continúa siendo adecuado.

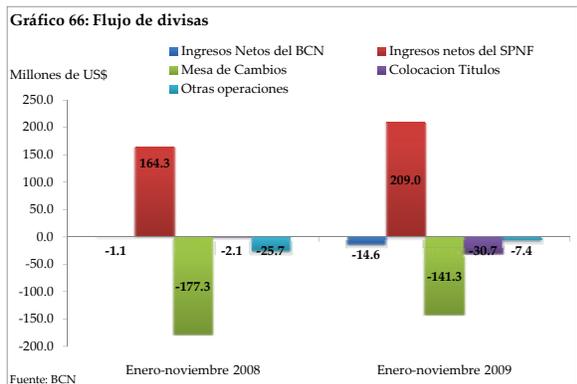


Bajo el prisma de la política crediticia del BCN, que es lo que en última instancia determina la posición de reservas internacionales, el aumento de reservas se dio porque la disminución del CIN del BCN más que compensó la menor demanda de billetes y monedas del público (numerario) causada por la reducción en la actividad económica. Como se observa en el gráfico que sigue, el numerario ajustado por factores estacionales comenzó a caer en octubre del 2008 pero se comenzó a recuperar en mayo de 2009 aunque todavía no ha alcanzado los niveles de julio de 2008.

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



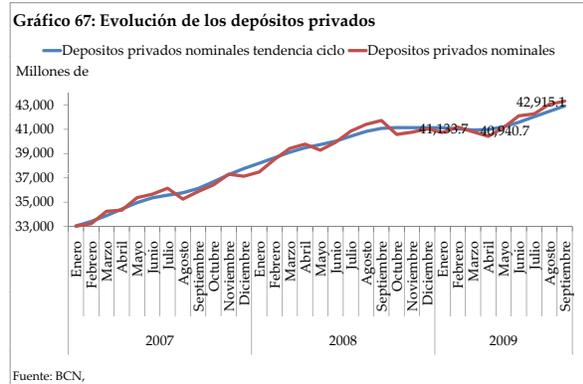
Bajo el prisma de las transacciones cambiarias, el aumento en las reservas se debe a mayores ingresos netos del SPNF que más que compensaron las menores entradas netas de préstamos al BCN y las mayores ventas netas de divisas a los bancos.



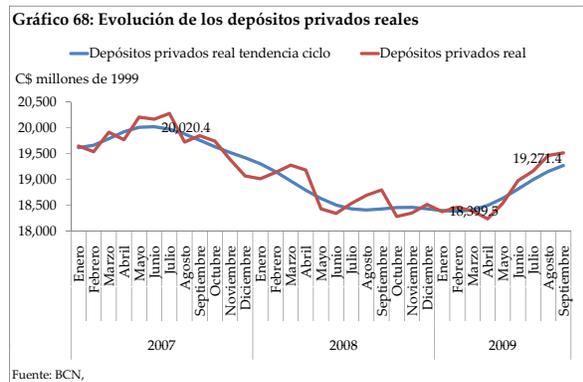
2.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósito.

Los depósitos del sector privado en el sistema bancario que habían crecido a tasas altas en los

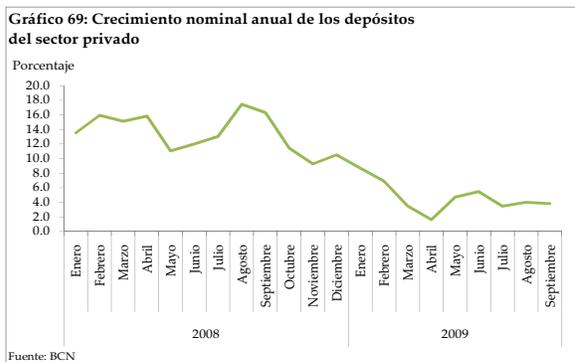
últimos años, alcanzaron su punto máximo en septiembre de 2008, se estancaron hasta marzo y han empezado a crecer nuevamente a partir de mayo de 2009.



En términos reales (ajustados por inflación) los depósitos del sector privado en el sistema bancario tuvieron su punto máximo en julio de 2007, cayeron consistentemente hasta abril de 2009 y desde mayo se observa un aumento. Inicialmente la caída reflejo principalmente la aceleración de la inflación durante octubre 2007 – octubre 2008, subsecuentemente, el estancamiento de los depósitos nominales y en la actualidad la tendencia creciente de los depósitos nominales.



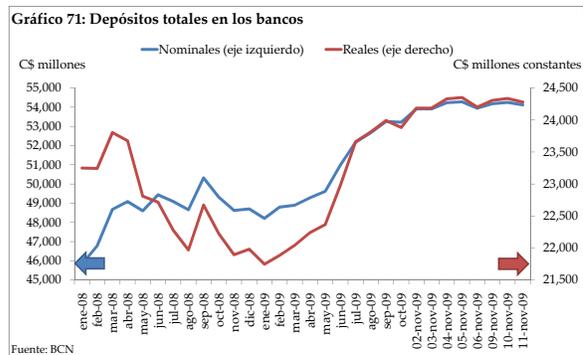
En términos nominales el crecimiento anual de los depósitos privados fue de 3.8 por ciento en septiembre de 2009. El crecimiento anual de los depósitos al sector privado ha disminuido desde agosto de 2008 con un ligero repunte en diciembre seguido por descensos en los primeros cuatro meses de 2009, un repunte en mayo - junio de 2009 y estabilizándose a partir de julio.



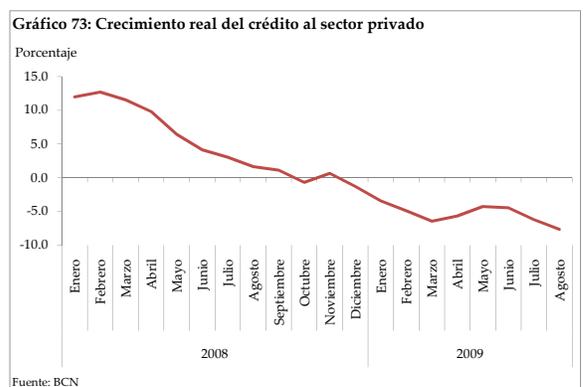
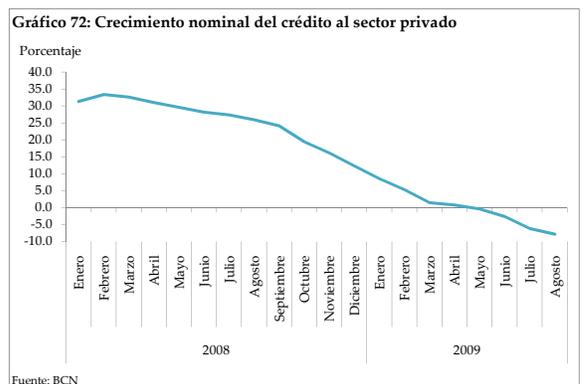
En términos reales la tasa de crecimiento anual de los depósitos privados fue negativa durante todo 2008 y los primeros cuatro meses de 2009. En mayo de 2008 hubo una fuerte caída principalmente debido a la aceleración de la inflación pero a partir de agosto, cuando la inflación comenzó a desacelerarse, hubo un aumento hasta diciembre, seguido por una nueva caída en los primeros cuatro meses de 2009, un fuerte repunte en mayo de 2009 y desde entonces se han estabilizado.



Los depósitos totales¹⁶ (privados y públicos) tuvieron un leve decrecimiento entre septiembre de 2008 y enero de 2009 pero desde entonces volvieron a crecer y exceden levemente los niveles de septiembre C\$ 50,318 millones en términos nominales y C\$ 22,671 millones de 1999 en términos reales. Los porcentajes de recuperación entre septiembre de 2008 y el 11 de noviembre de 2009 fueron de 7.5 por ciento en términos nominales y 7.1 por ciento en términos reales.

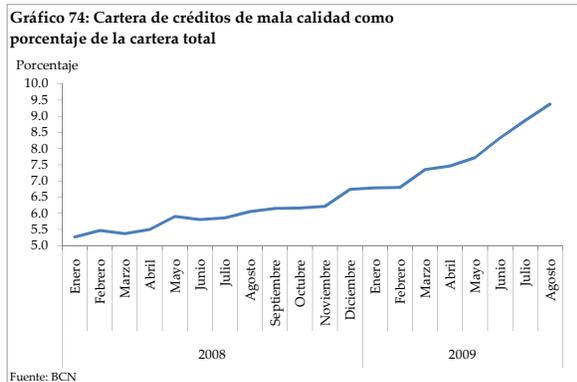


El crecimiento anual del crédito bancario al sector privado se ha desacelerado considerablemente en términos nominales pasando de 26 por ciento en agosto de 2008 a casi menos 8 por ciento en agosto de 2009. En términos reales ha sido negativo desde diciembre del 2008 alcanzando casi menos 8 por ciento en agosto de 2009.

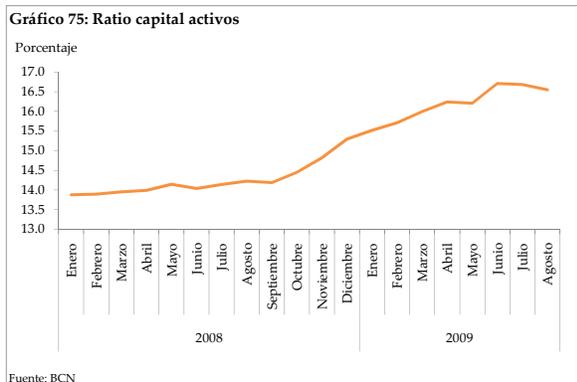


16 Esta parte del análisis utiliza una definición alternativa de los agregados monetarios a la recomendada por el manual único de cuentas del BCN. Esto se debe a que el BCN sólo proporciona datos diarios en esta presentación.

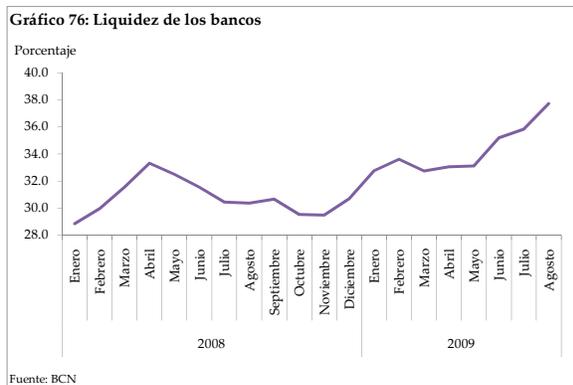
La cartera de créditos de mala calidad, como porcentaje de la cartera de crédito, creció a lo largo de 2008 y en forma más rápida durante el año en curso. A agosto de 2009 (7.8 por ciento) esta relación se encuentra por encima del promedio de 2007 y 2008 (5.8 por ciento).



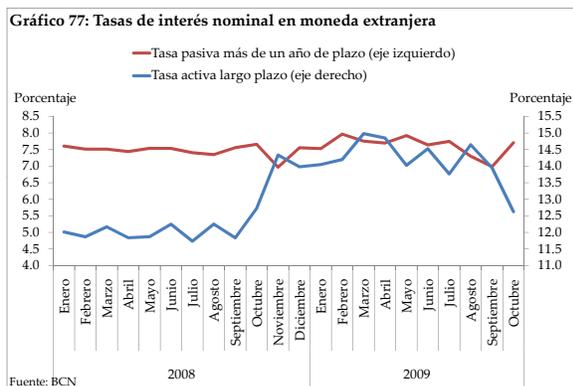
La razón capital – activos de los bancos creció de forma constante desde septiembre de 2008 a abril de 2008 pero ha caído levemente desde entonces. Sin embargo, alcanzando 16.5 por ciento en agosto de 2009 se mantiene muy por encima del 10 por ciento que es la norma prudencial internacional para esta relación.



La liquidez de los bancos¹⁷ ha aumentado fuertemente, desde finales del año pasado alcanzando 33.6 por ciento de las obligaciones de los bancos en febrero del 2009. Desde entonces tuvo un leve descenso en marzo manteniéndose cercana a 33 por ciento hasta mayo de 2009 y a partir de junio ha vuelto a aumentar para situarse en 37.7 por ciento en agosto de 2009.



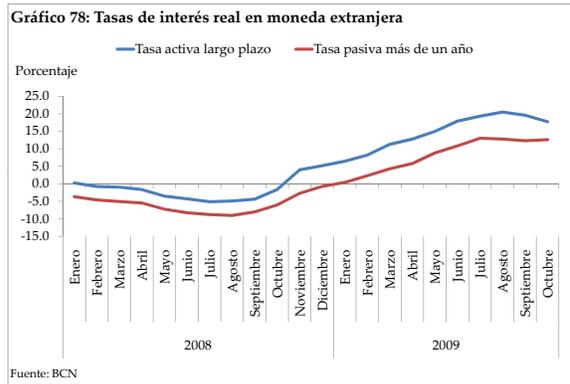
En comparación con el promedio a octubre de 2008, la tasa pasiva para los depósitos (a más de un año) en moneda extranjera descendieron 0.1 puntos porcentuales en términos nominales para promediar 7.6 por ciento en octubre de 2009. La tasa activa ha aumentado fuertemente (2.1 puntos porcentuales) hasta promediar 14.5 por ciento en abril de 2009 lo cual es lo más alto observado desde 2002. Sin embargo, desde entonces se observa una fuerte caída en la tasa misma.



En términos reales (ajustada por el deslizamiento del córdoba y la inflación de Nicaragua), se han dado cambios bruscos en las tasas de interés debido a las fluctuaciones de la tasa de inflación. Las tasas pasivas y activas fueron negativas en términos reales de noviembre de 2007 a octubre de 2008, a raíz de la aceleración de la inflación, y se volvieron positivas a partir de noviembre de 2009 con la desaceleración de la inflación y el aumento de las tasas de interés nominal. Respecto a junio de 2008 la tasa pasiva aumentó 14.9

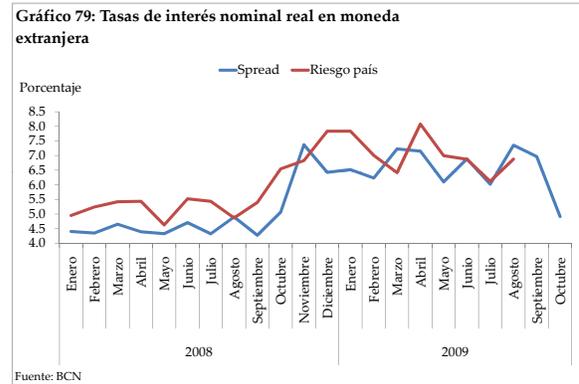
17 Razón entre disponibilidades y obligaciones.

puntos porcentuales y la activa aumentó 17.6 puntos porcentuales.



Tanto el “spread” entre la tasa activa y la tasa pasiva como el riesgo país han

aumentado fuertemente desde enero de 2008. Sin embargo, en el caso del “spread” se observa una fuerte reducción en octubre de 2009.



3.1 Análisis del presupuesto general de la república.

Reformas al PGR 2009

El Proyecto de Presupuesto General de la República 2009 (PGR 2009) fue aprobado en abril después de amplias modificaciones a la propuesta del ejecutivo. Los cambios se debieron a una revisión a la baja de la captación de impuestos a raíz de la desaceleración en la actividad económica y a la reducción en las donaciones externas ocasionada por la crisis institucional del país. La asamblea aprobó un presupuesto de ingresos de C\$26,798.5 millones, menor en C\$1,312.4 millones que el proyecto original y estableció el gasto en C\$32,523 millones.

El PGR 2009 fue modificado subsecuentemente en julio y en octubre, debido a una menor captación de ingresos que la proyectada en abril. Estas dos últimas reformas significaron una reducción adicional del ingreso de alrededor de C\$3,800 millones mientras que los gastos fueron recortados en C\$1,429 millones. El gasto corriente subió en C\$97 millones mientras que el gasto de capital se redujo en C\$1,525 millones, o sea 26 por ciento en términos reales. El monto originalmente presupuestado para inversión se redujo en C\$574 millones (22 por ciento en términos reales) mientras que el recorte en transferencias de capital fue de C\$894 millones (28 por ciento en términos reales).

El déficit se amplió en C\$2,385 millones, hasta los C\$8,109 millones. Las donaciones se estimaron en C\$3,349 millones lo que reduciría las necesidades de financiamiento a C\$4,760 millones. El financiamiento interno neto sería de C\$21 millones mientras que el externo neto sería de C\$4,739 millones compuesto de C\$5,681.5 millones en préstamos y C\$942.3 millones en amortización.

Bajo estos supuestos, el Indicador del Impulso Fiscal, que mide la contribución de la política fiscal a la demanda agregada se ubicaría en 1.4 puntos porcentuales del PIB, por lo que la política fiscal sería expansiva.

Proyecto de presupuesto 2010

Los supuestos macroeconómicos en los que se basa el proyecto de presupuesto 2010 contemplan un crecimiento económico del 1 por ciento en términos reales e inflación promedio del 4.2 por ciento, levemente mayor la que se proyecta para este año. También supone que la Asamblea aprobaría reformas tributarias que rendirían 0.7 puntos porcentuales del PIB.

Los ingresos se proyectan 10 por ciento mayores en términos nominales a los de este año. El gasto presupuestado es igual al gasto proyectado del 2009 con la salvedad que el gasto de capital se reduce nuevamente en poco más de C\$300 millones. De esta forma, el déficit fiscal sería de C\$5,831 millones, menor en C\$2,278 millones al déficit que incurría el Gobierno en este año. Bajo estas premisas, la política fiscal sería contractiva con un indicador del impulso fiscal de -2.1 puntos porcentuales del PIB.

Las donaciones se estiman en C\$3,443 millones, mayores en US\$ 4.4 millones a las proyectadas para 2009. El Financiamiento del déficit estaría compuesto de un financiamiento interno neto negativo en C\$1,332 de los cuales la amortización sería de C\$3,202 millones mientras que la colocación de letras sería de C\$2,769 y la acumulación C\$ 900 millones. El externo neto contempla préstamos por C\$4,736.9 millones y amortizaciones por C\$1,016.8 millones.

Cuadro 1: Balance presupuestario

	PGR 2008 (Ejecutado)	PGR 2009	PGR 2009, III Reforma	PGR 2010 (Proyecto)	(III/I)	(IV/III)
	I	II	III	IV	(III/I)	(IV/III)
	Millones de córdobas				Tasa de crecimiento	
Ingresos totales	23,475.7	26,798.5	22,984.4	25,262.8	-2.1	9.9
Ingresos Tributarios	21,674.5	24,941.1	21,142.8	23,300.9	-2.5	10.2
Ingresos no Tributarios	1,620.4	1,686.6	1,670.9	1,788.3	3.1	7.0
Rentas de la Propiedad	108.6	45.7	45.7	48.6	-57.9	6.4
Transferencias Corrientes	72.2	125.0	125.0	125.0	73.1	0.0
Gastos totales	28,182.3	32,522.7	31,093.5	31,093.5	10.3	0.0
Gastos Corrientes	20,664.3	23,335.4	23,431.8	23,740.3	13.4	1.3
Transferencias Corrientes	5,485.1	-	7,774.7	7,870.1	41.7	1.2
Gastos de Consumo	13,853.7	-	13,840.2	13,937.0	-0.1	0.7
Intereses Deuda Pública	1,325.5	-	1,816.9	1,933.2	37.1	6.4
Gastos de Capital	7,518.0	9,187.3	7,661.7	7,353.2	1.9	-4.0
Inversión Real Directa	3,449.9	4,378.5	3,803.8	3,540.8	10.3	-6.9
Inversión Financiera	98.1	96.4	39.5	-	-59.7	-
Transferencias de Capital	3,970.0	4,712.4	3,818.4	3,812.4	-3.8	-0.2
Gasto primario	26,856.8	-	29,276.6	29,160.3	9.0	-0.4
Balance antes de donaciones	-4,706.6	-5,724.2	-8,109.1	-5,830.8	72.3	-28.1
Donaciones	4,107.7	3,704.3	3,349.3	3,443.0	-18.5	2.8
Balance después de donaciones	-598.9	-2,020.0	-4,759.8	-2,387.8	-	-
Financiamiento	598.9	2,020.0	4,759.8	2,387.8	-	-
Interno neto	-1,502.3	-2,223.4	20.6	-1,332.3	-	-
Externo neto	2,101.2	4,243.3	4,739.2	3,720.1	-	-

Fuente: MHCP

Cuadro 2: Balance estructural e impulso fiscal

	Balance primario efectivo	Balance primario estructural	Indicador de Impulso Fiscal (IIF)
2007	-1.8	-2.0	-0.2
2008	-2.9	-3.3	1.3
2009*	-4.9	-4.7	1.4
2009 (a sept)	-1.6	-1.6	-0.3
2010**	-2.8	-2.6	-2.1
2011	-3.3	-3.2	0.6

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN

Nota: * Según 3ra reforma. ** Proyecto 2010.

Cuadro 3: Supuesto macroeconómicos para la elaboración del proyecto de presupuesto 201

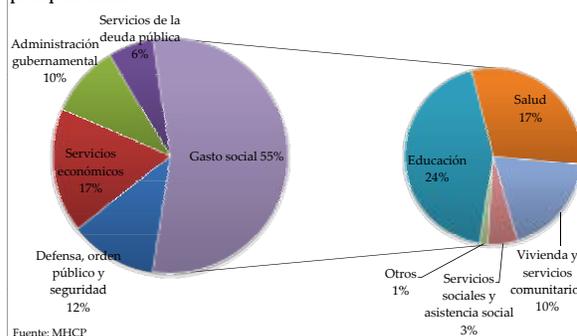
	2008	2009 /p	2010 /p
PIB real (tasa de crecimiento)	3.2	-1.0	1.0
PIB nominal (tasa de crecimiento)	17.5	3.9	6.1
PIB real (millones de córdobas de 1994)	34,986.3	34,636.4	34,982.8
PIB nominal (millones de córdobas corrientes)	123,307.3	128,092.3	135,887.6
Deflactor del PIB	13.8	4.9	5
Inflación promedio	19.9	4.0	4.2
Inflación acumulada	13.8	2-3	3-5
Devaluación nominal	5.0	5.0	5.0
Tipo de cambio promedio (córdobas por dólar)	19.4	20.3	21.4
Tipo de cambio fin de año (córdobas por dólar)	19.8	20.8	20.8
Precio de petróleo	98.4	57.0	70.0

Fuente: MHCP

Nota: /p proyección

La estructura funcional establece que el gasto social sería el 55 por ciento del gasto total. Este 55 por ciento consiste de un 24 por ciento en educación, 17 por ciento en salud, 10 por ciento en vivienda y servicios comunitarios y el restante 4 por ciento en otros gastos sociales. Los servicios económicos por su parte componen el 17 por ciento del gasto total.

Gráfico 1: Estructura funcional del gasto en el proyecto de presupuesto 2010



Dentro del gasto social, los proyectos relacionados al alivio de la pobreza cuentan con C\$16,305 millones, compuesto de C\$5,103.4 millones en gasto de capital (30.7 por ciento) y de C\$11,291.6 millones (69.3 por ciento) en gasto corriente.

El 83.4 por ciento del gasto corriente total para gasto en pobreza se ubica en salud y educación, con C\$4,620 y C\$4,792.7 millones respectivamente. Sin embargo, estas instituciones reciben sólo el 14.9 por ciento del gasto de capital.

El Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI) por su parte, recibiría C\$2,217 millones (44 por ciento del gasto de capital total) para la construcción de carreteras y habilitación y conservación de la red vial.

Por último, las asignaciones y subvenciones, que son las transferencias del gobierno central a entes autónomos, alcaldías, asignación constitucional a universidades públicas y centros de educación superior, pagos de subsidios entre otros, se presupuestan en C\$2,623.7 millones (16 por ciento del gasto total en pobreza). Algunas partidas importantes de estas asignaciones son C\$354.4 millones para gasto de capital para el Fondo de Inversión Social de Emergencia (FISE) y C\$90 millones para proyectos relacionados al ordenamiento de la propiedad.

Cuadro 4: Detalle del gasto en pobreza en el proyecto de presupuesto 2010

	Gasto Corriente	Gasto de Capital	Gasto Total
	Millones de córdobas		
Presidencia de la República	0.8	9.1	9.9
Ministerio de Defensa	12.2	0.0	12.2
Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC)	44.9	41.2	86.1
Fomento empresarial	35.8	40.2	76.0
Fomento a las exportaciones	1.9	1.1	2.9
Otros	7.2	0.0	7.2
Ministerio de Educación (MINED)	4,792.7	382.5	5,175.2
Formación y desarrollo profesional docente	37.5	34.0	71.6
Educación primaria	3,419.8	127.9	3,547.7
Educación secundaria	485.1	135.5	620.6
Educación preescolar	81.0	-	81.0
Educación Especial	57.1	-	57.1
Otros	712.1	85.0	797.1
Ministerio Agropecuario y Forestal (MAGFOR)	227.3	243.8	471.1
Programa Productivo Alimentario	80.8	209.7	290.6
Programa de Seguridad Alimentaria y Nutricional	21.3	-	21.3
Otros	125.2	34.1	159.3
Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI)	-	2,217.0	2,217.0
Construcción de carreteras	-	1,873.7	1,873.7
Conservación de la red vial	-	343.3	343.3
Ministerio de Salud (MINSa)	4,620.0	362.7	4,982.7
Prevención de enfermedades	150.3	1.2	151.4
Atención integral en el primer nivel de atención	1,654.4	209.4	1,863.8
Atención de salud hospitalaria	2,213.5	126.3	2,339.8
Otros	601.9	25.8	627.7
Ministerio del Trabajo (MITRAB)	25.9	101.6	127.5
Ministerio del Ambiente y de los Recursos Naturales (MARENA)	66.8	22.9	89.7
Ministerio de la Familia, Adolescencia y Niñez (MIFAMILIA)	218.0	37.1	255.1
Procuraduría General de la República	23.7	-	23.7
Ministerio de Energía y Minas	-	231.0	231.0
Asignaciones y Subvenciones	1,259.3	1,364.4	2,623.7
Fondo de Inversión Social de Emergencia	-	354.4	354.4
Instituto de la Vivienda Urbana y Rural	11.5	85.1	96.6
Ordenamiento de la Propiedad	88.5	1.1	89.6
Otros	1,159.3	923.9	2,083.1
Total	11,291.6	5,013.4	16,305.0
Gasto en Pobreza como porcentaje del Gasto Total	36.3	16.1	52.4
Gasto en Pobreza como porcentaje del Producto Interno Bruto	8.3	3.7	12.0
Gasto en pobreza en US\$ Millones	528.7	234.8	763.5

Fuente: MHCP

3.2 El Acuerdo con el FMI

El acuerdo con el FMI es un paso muy positivo ya que confirma la intención del gobierno de mantener la estabilidad financiera del país y da un marco de referencia que facilita y da mayor certidumbre para las decisiones de los consumidores e inversionistas.

También es muy positivo las mejoras en los indicadores sociales que contempla el PNDH y que se incorporaron en los compromisos de política (carta de intención) que suscribió el gobierno el 16 de Octubre.

Sin embargo, como mencionamos más adelante no compartimos la necesidad macroeconómica de una reforma fiscal ya que hay opciones más lógicas en las circunstancias actuales. Asimismo la mayor contribución (1 por ciento) al

INSS aumentara las prestaciones sociales del país de por sí ya altas.

También, sorprende la falta de compromisos en la carta de intención para mejorar la gobernabilidad y competitividad del país ambas necesarias para crecer y reducir la pobreza. Un enfoque netamente macro y financiero como el adoptado por el país y el FMI sería justificable si se tratara de un acuerdo de crédito contingente (cuyos objetivos básicos son macroeconómicos) pero no bajo un programa que se basa en estrategias integrales para fomentar el crecimiento y reducir la pobreza. La estabilidad macroeconómica y los programas sociales son necesarios pero no suficientes para reducir la pobreza objetivo que en última instancia se logra vía el crecimiento económico.

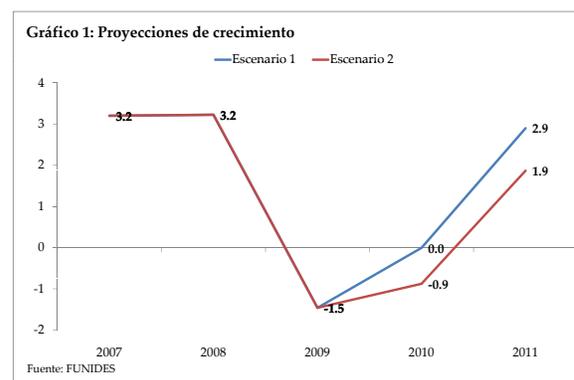
3.3 Perspectivas de corto y mediano plazo.

FUNIDES ha actualizado sus proyecciones de crecimiento para el 2009-2011. Nuevamente subrayamos que estas proyecciones no pretenden tener un alto grado de precisión, pero si son indicativas de las tendencias de la economía y además destacan los factores y políticas que inciden en la actividad económica.

Para el 2009 proyectamos una caída del PIB del orden del 1.5 por ciento. Esta proyección es menos pesimista que el rango presentado en el informe anterior (entre -2 y -3.5 por ciento) fundamentalmente debido a que la caída en el PIB de las economías avanzadas y por ende en nuestras exportaciones está siendo menos fuerte de lo que anticipamos en ese entonces y los términos de intercambio mejoraron más de lo anticipado. También, basado en proyecciones del gobierno el gasto público sería más expansivo que lo que proyectamos antes.

Las perspectivas del 2010 no lucen favorables, y proyectamos que el PIB se estancaría y podría caer -hasta 1 por ciento. Como se dijo, la recuperación de las economías avanzadas será mayor

que lo que se esperaba en nuestro informe anterior, pero la política fiscal será contractiva. Por otra parte el entorno institucional se ha deteriorado aún más y continuamos siendo el país menos competitivo de la región. Por lo anterior la inversión privada posiblemente permanezca estancada o disminuya. Para el 2010 también proyectamos cierto repunte de la inflación debido a un fuerte aumento en los precios del petróleo. La situación mejoraría en el 2011 con un crecimiento del orden del 3 a 2 por ciento, impulsado por la recuperación de las economías avanzadas y por ende en las exportaciones.



Cuadro 1: Escenarios de crecimiento

	2006	2007	2008	2009	2010		2011	
					Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
Proyecciones								
(millones de córdobas de 1994)								
PIB	32,858.1	33,893.4	34,986.2	34,474.7	34,493.9	34,188.1	35,492.4	34,813.2
Demanda global	49,214.9	52,283.8	55,141.6	53,200.1	53,229.8	52,757.9	54,770.5	53,722.6
Demanda interna	38,331.0	40,420.0	42,671.5	41,538.3	41,191.1	40,719.2	41,560.5	40,512.5
Consumo privado	27,542.3	28,663.7	29,799.4	30,041.8	29,936.5	29,814.9	30,306.0	29,940.9
Inversión privada	6,715.2	7,513.1	8,450.3	7,004.6	7,004.6	6,654.4	7,004.6	6,321.6
Gasto público	4,073.5	4,243.2	4,421.8	4,491.9	4,249.9	4,249.9	4,249.9	4,249.9
Exportaciones	10,883.9	11,863.8	12,470.1	11,661.8	12,038.7	12,038.7	13,210.1	13,210.1
Importaciones	16,356.8	18,390.3	20,155.4	18,725.4	18,735.9	18,569.8	19,278.2	18,909.3
(tasa de crecimiento real)								
PIB	3.9	3.2	3.2	-1.5	0.1	-0.8	2.9	1.8
Demanda global	4.8	6.2	5.5	-3.5	0.1	-0.8	2.9	1.8
Demanda interna	2.8	5.6	5.6	-2.7	-0.8	-2.0	0.9	-0.5
Consumo privado	3.6	4.1	4.0	0.8	-0.4	-0.8	1.2	0.4
Inversión privada	4.1	11.9	12.5	-17.1	0.0	-5.0	0.0	-5.0
Gasto público	-3.9	4.2	4.2	1.6	-5.4	-5.4	0.0	0.0
Exportaciones	12.6	9.0	5.1	-6.5	3.2	3.2	9.7	9.7
Importaciones	6.8	12.4	9.6	-7.1	0.1	-0.8	2.9	1.8
Supuestos								
(tasa de crecimiento real)								
PIB real economías avanzadas	3.0	2.7	0.9	-3.4	1.3	1.3	2.5	2.5
Términos de intercambio	-1.2	-0.8	2.5	9.6	-2.7	-2.7	0.1	0.1
Masa salarial real	14.1	6.8	3.2	0.0	0.0	-0.5	2.0	1.0
Remesas real	9.0	0.2	-3.1	-5.9	1.0	1.0	1.1	1.1
Remesas nominal	18.9	11.3	10.6	-7.0	1.0	1.0	3.0	3.0
Inversión privada real	4.1	11.9	12.5	-17.0	0.0	-5.0	0.0	-5.0
Gasto primario público	14.1	5.3	2.0	1.6	-5.4	-5.4	0.0	0.0
(C\$ millones)								
Cambio en los impuestos netos	1,601.8	2,111.2	-3,863.4	2,061.9	2,061.9			
Memoranda								
(Porcentaje)								
Crecimiento del PIB per cápita real	2.6	1.9	1.9	-2.7	-1.2	-2.1	1.6	0.5
Crecimiento del PIB per cápita real acumulado		1.9	3.8	1.0	-0.3	-1.2	1.3	-0.7
Tasa de desempleo	5.0	5.9	6.1	8.4	9.9	10.4	9.7	10.8
Pobreza	45.7	45.4	45.0	45.5	45.8	45.9	45.5	45.8
Pobreza extrema	14.5	14.2	13.9	14.3	14.5	14.6	14.2	14.6
(Miles de personas)								
Desempleo acumulado		25.9	30.9	62.5	95.0	107.0	94.9	121.3
Incremento acumulado de pobres		13.6	27.4	88.7	180.4	189.8	244.0	265.5
Incremento acumulado de pobres extremos		-6.3	-12.6	21.6	57.6	65.8	68.1	86.6

Fuente: FUNIDES

Como ya hemos señalado en informes anteriores este panorama poco alentador tiene altos costos sociales. El PIB por habitante caería $\frac{1}{2}$ por ciento durante el periodo de la actual administración. El desempleo se duplicaría del 5 al 11 por ciento. Tendríamos casi un cuarto de millón de nicaragüenses más pobres de los cuales casi 90,000 en pobreza extrema.

Urge por lo tanto tomar medidas para mejorar la institucionalidad y competitividad del país.

3.4 Monitoreo de la competitividad en Nicaragua.

Introducción

En nuestro informe de coyuntura económica del cuarto trimestre de 2008 analizamos los factores que inciden en la productividad y competitividad de Nicaragua utilizando las metodologías del Foro Económico Mundial y del Banco Mundial y destacamos como nos comparamos con otros países de Centroamérica, Estados Unidos, México y Chile. En esta ocasión presentamos una actualización a los datos de competitividad y facilidad de hacer negocios para el periodo 2009/2010 a manera que hacemos una comparación entre el periodo 2008/2009 para determinar si existen cambios significativos en esta temática.

Metodología

Al igual que en informes anteriores utilizamos la definición de competitividad propuesta por el Foro Económico Mundial: *se entiende la competitividad nacional como un conjunto de factores, políticas e instituciones que determinan el nivel de productividad de un país*. Aumentar la productividad, es decir, hacer uso más eficiente de los recursos disponibles, aumenta el retorno a la inversión, y por ende el crecimiento.

El Foro Económico Mundial (FEM) ha estudiado el tema de competitividad por casi tres décadas. En el 2004 el FEM introdujo el Global Competitiveness Index (GCI) en el que se toma en cuenta los fundamentos macro y microeconómicos que afectan la competitividad nacional. El GCI¹⁸ es un promedio ponderado de 12 diferentes compo-

ponentes, cada uno de los cuales refleja un aspecto complejo de lo que definen como competitividad. Estos componentes son agrupados en 12 pilares que son denominados “pilares de la competitividad”.

Los diferentes pilares afectan de diversas maneras a los países. Para estos efectos el FEM adaptó las definiciones de etapas del desarrollo planteadas por Michael Porter, y divide a los países en tres grupos dependiendo de su estado de desarrollo. En la primera etapa de desarrollo los países compiten en base de la dotación de recursos humanos y naturales. La competitividad en este nivel depende del buen funcionamiento de las instituciones públicas y privadas (pilar 1), infraestructura apropiada (pilar 2), marco de estabilidad macroeconómica (pilar 3), una mano de obra sana y letrada (pilar 4).

Como los salarios tienden a incrementarse con mayores niveles de desarrollo, los países avanzan a la segunda etapa en el cual la eficiencia es el factor clave, teniendo que desarrollar procesos más eficientes de producción e incrementar la calidad de los productos. En esta etapa, la competitividad depende de la educación superior y técnica (pilar 5), eficiencia en el mercado de bienes (pilar 6), eficiencia del mercado laboral (pilar 7), sofisticación de los mercados financieros (pilar 8), un tamaño de mercado grande (pilar 9) y la habilidad de adaptar la tecnología ya existente (pilar 10).

Finalmente, cuando los países avanzan a la etapa donde la innovación es el factor conductor del desarrollo pueden sostener altos niveles salariales y un nivel de vida alto solo si las empresas pueden competir con nuevo y únicos bienes y servicios. En esta etapa las empresas compiten a través de la innovación (pilar 12), produciendo productos nuevos y diferenciados utilizando los más sofisticados procesos de producción (pilar 11).

De esta manera los 12 pilares son integrados en 3 subíndices: requerimientos básicos, reforzadores de eficiencia, y factores de innovación y sofisticación. Estos tienen ponderaciones diferentes en la estimación del IGC de acuerdo a etapa de desarrollo de los países.

Nosotros estamos ubicados en el grupo de países en la primera etapa de desarrollo por lo que los pilares de requerimientos básicos son los que tienen una mayor ponderación.

18 El Índice Global de Competitividad se construye con una combinación de datos duros (DD), que son datos económicos y sociales públicos disponibles para cada una de las economías estudiadas, y datos blandos (DB), que son los resultados de la Encuesta a Ejecutivos de Empresas Líderes (EEEL) hechas en los países estudiados.

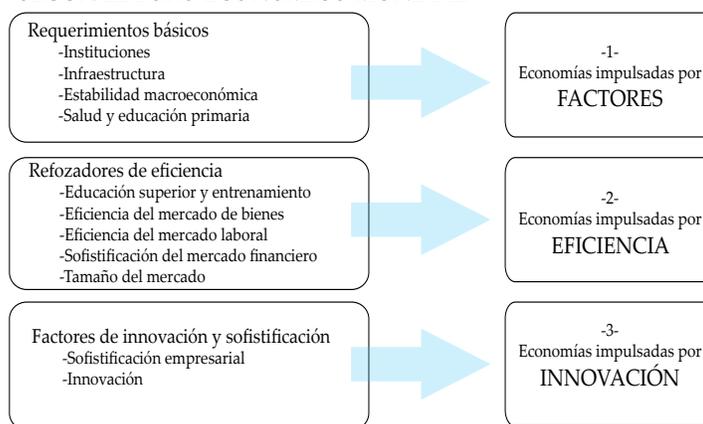
Cuadro 1: Ponderación de los tres grupos de pilares para cada etapa de desarrollo.

	1ra etapa: Impulsado por factores	2da etapa: Impulsado por eficiencia	3era etapa: Impulsado por innovación
Requerimientos básicos	60	40	20
Reforzadores de eficiencia	35	50	50
Factores de innovaciones y sofisticación	5	10	30

Fuente: Foro Económico Mundial.

Figura 1.

PILARES DE COMPETITIVIDAD Y ETAPAS DE DESARROLLO
SEGÚN EL FORO ECONÓMICO MUNDIAL

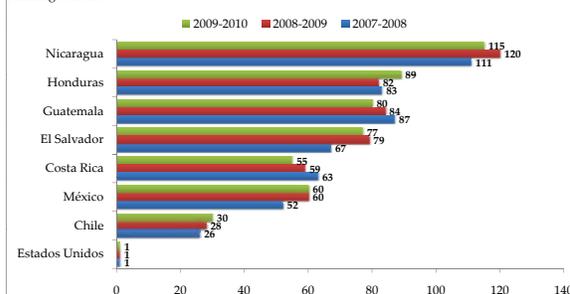


Informe global de competitividad, Foro Económico Mundial

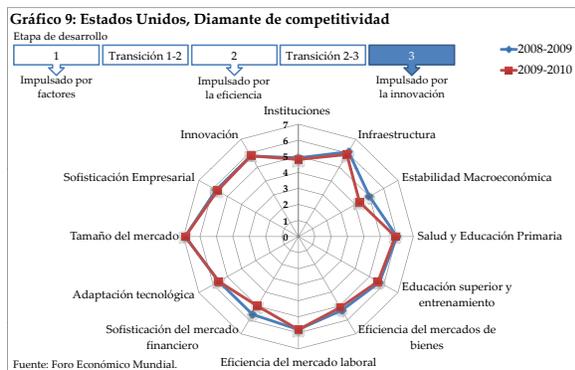
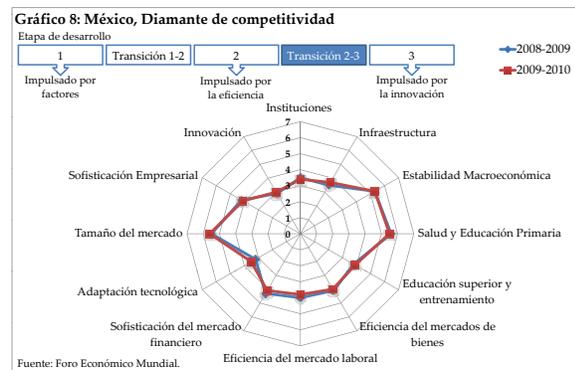
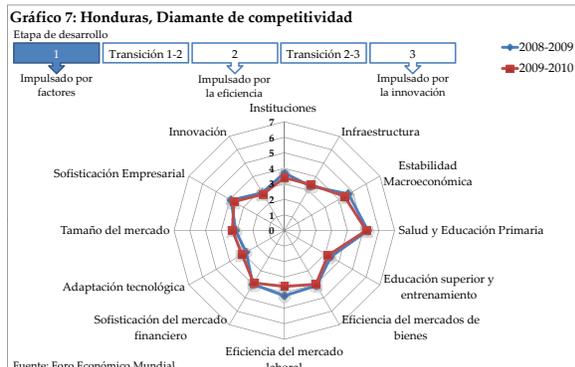
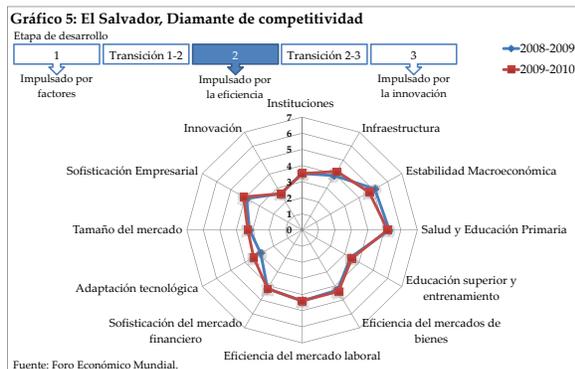
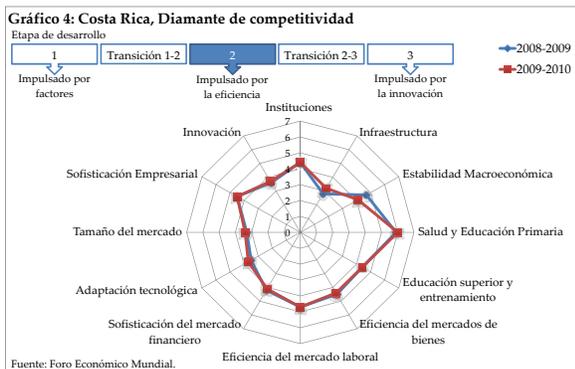
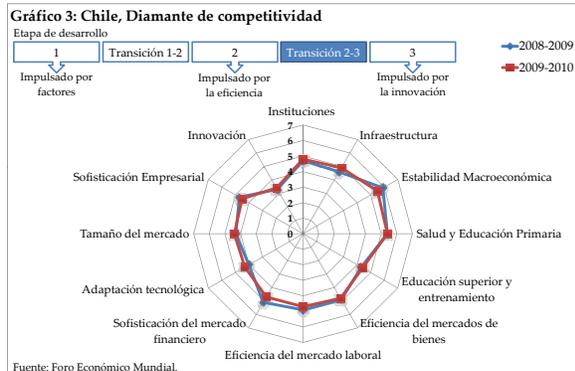
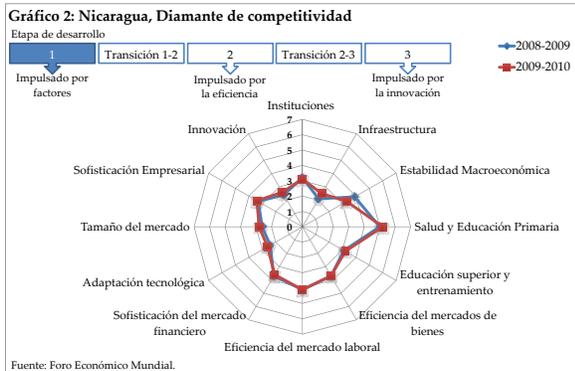
En su último informe publicado en Octubre, el FEM ubica a Nicaragua en el puesto 115 de 133 países, mejorando en 5 posiciones en relación al ranking 2008-2009. Guatemala y Costa Rica también escalaron 4 posiciones para terminar en el puesto 80 y 55 mientras que El Salvador mejoró en 2 posiciones, finalizando en el puesto 77. Honduras perdió 7 posiciones ubicándose en el puesto 89. Para el FEM, el rezago de Nicaragua en aspectos de competitividad se debe a fallas en su marco institucional, incremento gradual del crimen y violencia y bajos niveles de mejora en el mercado interno, sistema educativo y una infraestructura aún subdesarrollada.

El gráfico del Diamante de Competitividad también ayuda a comparar los niveles de desarrollo y competitividad entre países. Estados Unidos, en el que el diamante se presenta ampliamente expandido tiene un amplio desarrollo económico debido a la consolidación de cada uno de sus factores de competitividad. En Chile, el gráfico muestra una tendencia a la expansión ya que Chile ha logrado hacer cambios radicales a su sistema productivo. Costa Rica y El Salvador han también consolidado los pilares básicos de competitividad y sus gráficos son mayores que del resto de los países Centroamericanos. Por último están Honduras y Nicaragua, con gráficos reducidos, que muestran la necesidad de que estas economías se vuelvan más competitivas.

Gráfico 1: Índice Global de Competitividad
Ranking Mundial



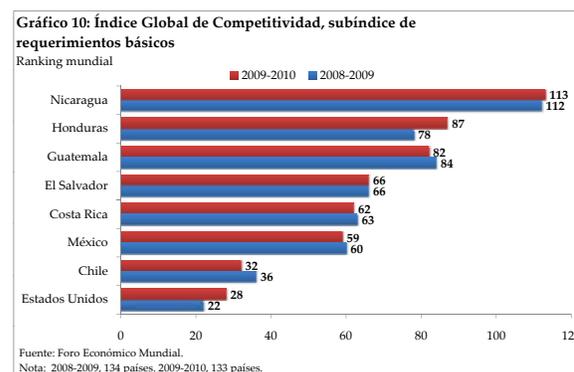
Fuente: Foro Económico Mundial.
Nota: 2007-2008, 131 países. 2008-2009, 134 países. 2009-2010, 133 países.



En el subíndice de requerimientos básicos Nicaragua se ubica en la posición 113, perdiendo una posición en comparación al informe 2008-2009. El resto de los países Centroamericanos también tuvieron cambios leves con excepción de Honduras, el cual perdió 11 posiciones pasando del puesto 78 al 87.

Para Nicaragua, los cambios fundamentales se ubicaron en el pilar de infraestructura mejorando del puesto 128 al 120 y en salud y educación básica con una mejora del puesto 98 al 83. Los cambios más notables dentro del resto de los países Centroamericanos fueron en infraestructura para el Salvador, posicionándose en el puesto 51 de 134 países. Costa Rica mantiene una amplia ventaja en el pilar de instituciones con el puesto 47 y en salud y educación básica con la posición 29 a nivel mundial. Honduras por su parte tuvo un gran retroceso en aspectos de institucionalidad, perdiendo 17 posiciones

lo que lo ubica en el puesto 99 al igual que Guatemala que paso del puesto 94 al 108. Por último, los países de la región con menor estabilidad macroeconómica fueron Costa Rica y Nicaragua ubicándose en la posición 101 y 124 respectivamente donde el retroceso de Costa Rica significó una pérdida de 16 posiciones.



Cuadro 2: Pilares básicos de competitividad

Ranking mundial

	Instituciones		Infraestructura		Estabilidad Macroeconómica		Salud y Educación Primaria	
	2008-09	2009-10	2008-09	2009-10	2008-09	2009-10	2008-09	2009-10
Chile	37	35	30	30	14	19	73	69
Costa Rica	50	47	94	82	85	101	37	29
El Salvador	100	91	56	51	62	61	86	86
Guatemala	98	108	71	68	87	88	99	95
Honduras	82	99	75	77	89	85	83	85
México	97	98	68	69	48	28	65	65
Nicaragua	118	119	128	120	123	124	98	83
Estados Unidos	29	3	7	8	66	93	34	36

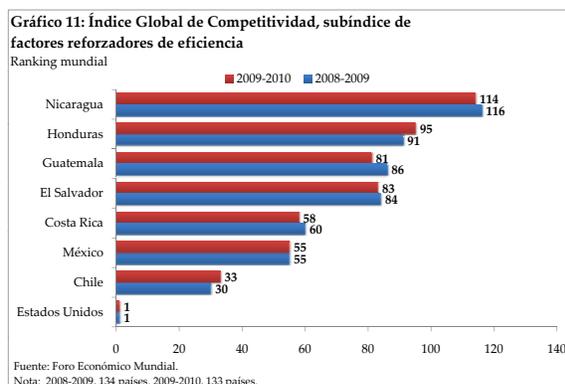
Fuente: Foro Económico Mundial

Nota: 2008-09: 134 países. 2009-10: 133 países

Para Nicaragua, los cambios más significativos en el pilar de instituciones se dieron en indicadores relacionados al aumento gradual de manifestaciones de crimen y violencia. El costo empresarial del crimen pasó del puesto 90 al 101, el crimen organizado del 78 al 97 y la confianza en los servicios de la policía del 56 al 71. En el pilar de infraestructura, la calidad de las carreteras mejoró del puesto 112 al 96. Los indicadores de estabilidad macroeconómica mejoraron de manera conjunta pero el balance del gobierno central al igual que la inflación se mantiene en posiciones desventajosas, puesto 103 y 121 respectivamente. Por último, en salud y educación primaria el país cuenta con una ventaja comparativa en la matrícula escolar, posicionándose en el puesto 48 a nivel mundial. Cabe mencionar el hecho de que se pierde la ventaja competitiva de menor prevalencia del VIH, pasando del puesto 50 al 54 en el ranking.

En los pilares catalogados como reforzadores de eficiencia necesarios para consolidar la segunda etapa de desarrollo, Nicaragua mejoró su ranking en dos posiciones, estableciéndose en el puesto 114. Guatemala mejoró en 5 puestos mientras que Honduras perdió 4. Costa Rica y El Salvador tuvieron variaciones menores escalando 2 y un puesto respectivamente.

Nicaragua mejoró de manera conjunta en este grupo de pilares, siendo el más destacado el relacionado a la eficiencia del mercado laboral, pasando del puesto 99 al 96, en mejor posición que Honduras y México. Costa Rica sigue siendo altamente competitivo en educación superior y entrenamiento (puesto 44), mayor eficiencia de su mercado de bienes (puesto 47) al igual que su mercado laboral (puesto 36). Guatemala y El Salvador se posicionan en puesto competitivos en la eficiencia del mercado de bienes, puesto 52 y 50 respectivamente mientras que Honduras mostró pérdidas significativas en educación superior y entrenamiento, pasando del puesto 93 al 106 y en eficiencia de su mercado laboral, del puesto 82 al 121.



Cuadro 3: Pilares reforzadores de eficiencia

Ranking mundial

	Educación superior y entrenamiento		Eficiencia del mercados de bienes		Eficiencia del mercado laboral		Sofisticación del mercado financiero		Adaptación tecnológica		Tamaño del mercado	
	2008-09	2008-09	2008-09	2008-09	2008-09	2008-09	2008-09	2008-09	2008-09	2008-09	2008-09	2008-09
Chile	50	45	26	26	17	41	29	32	42	42	47	44
Costa Rica	49	44	49	47	35	36	70	79	60	62	78	77
El Salvador	95	95	59	50	57	68	72	70	90	81	81	80
Guatemala	103	101	54	52	81	88	95	67	74	70	74	71
Honduras	93	106	75	80	82	121	84	89	96	93	84	84
México	74	74	73	90	110	115	66	73	71	71	11	11
Nicaragua	113	109	112	110	99	96	100	107	122	119	108	107
Estados Unidos	5	7	8	12	1	3	9	20	11	13	1	1

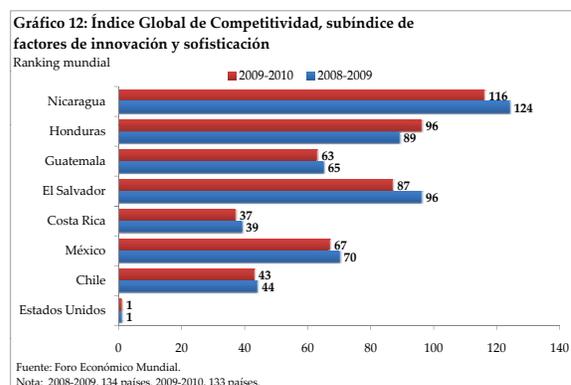
Fuente: Foro Económico Mundial

Nota: 2008-09: 134 países. 2009-10: 133 países

Para Nicaragua, en el pilar de educación superior y entrenamiento se dieron cambios importantes en el acceso a internet pasando del puesto 127 al 111 y mejor entrenamiento del personal docente, pasando del puesto 115 al 93. En la eficiencia del mercado de bienes Nicaragua mantiene su ventaja competitiva en el tiempo requerido para iniciar un negocio ubicándose en el puesto 26 aunque en el ranking anterior ocupó el puesto 19. En la eficiencia del mercado laboral, también se mantiene ventajas competitivas en la rigidez del empleo (puesto 43), en las prácticas de contratación y despido (puesto 35) y en los costos de despido (puesto 40). Sin embargo hubo un descenso en la flexibilidad de determinación de salarios pasando del puesto 38 al 73 por lo que ya no se cuenta con dicha ventaja competitiva.

En el pilar de sofisticación del mercado financiero, el indicador que mide las restricciones al flujo de capital paso del puesto 49 al 67, perdiendo la ventaja competitiva del país. La solidez de los bancos desmejoró del puesto 98 al 112 mientras que la disponibilidad de capital de riesgo pasó del puesto 117 al 98. En adaptación tecnológica el indicador que cuantifica las suscripciones a internet de banda ancha pasó del puesto 85 al 94 mientras que el nivel de absorción de tecnología por parte de las empresas mejoró del puesto 117 al 106. Por último, en el tamaño del mercado se perdieron dos puestos tanto en el tamaño del mercado domestico y extranjero, ocupando las posiciones 106 y 112 respectivamente.

El último grupo de pilares son los relacionados a factores de innovación y sofisticación, catalogado por un sistema de producción capaz de producir bienes únicos para el mercado. Nicaragua se ubica en la posición 116 tras haber mejorado en 8 posiciones en relación al ranking 2008-2009. Honduras perdió 7 posiciones para posicionarse en el puesto 96 mientras que El Salvador mejoró en 9 para ocupar el puesto 87. Un aspecto significativo es el hecho de que Costa Rica se ubique en el puesto 37 de 134 países, por encima de Chile y muy superior a México.



Cuadro 4: Pilares de innovación y sofisticación
Ranking mundial

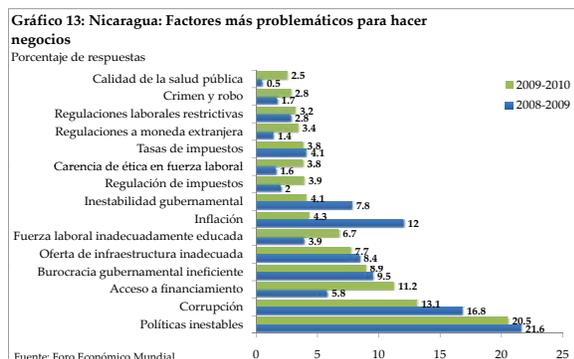
	Sofisticación Empresarial		Innovación	
	2008-09	2008-09	2008-09	2008-09
Chile	31	39	56	49
Costa Rica	42	41	38	34
El Salvador	79	63	118	113
Guatemala	52	47	74	77
Honduras	82	87	104	111
México	58	62	90	78
Nicaragua	119	110	127	117
Estados Unidos	4	5	1	1

Fuente: Foro Económico Mundial
Nota: 2008-09: 134 países. 2009-10: 133 países

Costa Rica es el único país que se posiciona en una amplia ventaja competitiva tanto en el pilar de sofisticación empresarial como en el de innovación, con el puesto 41 y 34 respectivamente. Guatemala (puesto 47) y el Salvador (puesto 63) se posicionan en puestos relativamente competitivos en el pilar de sofisticación pero pierden ventaja en el pilar de innovación ocupando el puesto 77 y 113 respectivamente. Nicaragua por su parte se ubica en puestos altamente desventajosos, 110 en sofisticación y 117 en innovación.

En aspectos de sofisticación empresarial, Nicaragua pierde ventaja en la cantidad de proveedores locales (puesto 123), calidad de los proveedores locales (puesto 100), amplitud de la cadena de valor (puesto 116), alcance del marketing (puesto 106) y en procesos de producción (114).

En el pilar de innovación el país ocupa posiciones bajas debido a bajas iniciativas en la promoción de investigaciones y desarrollo científico.



Un último análisis que incluye el Foro Económico Mundial se basa en los factores más problemáticos para hacer negocios, determinados a través de una encuesta realizada a ejecutivos de empresas. Según esta, el factor más problemático sigue siendo las políticas inestables que promueve el gobierno con el 20.5 por ciento de respuestas. En segundo lugar con un 13.1 por ciento de respuestas se encuentra la corrupción y con un 11.2 por ciento el acceso a financiamiento. Otros factores notables de mencionar son la oferta de infraestructura inadecuada (7.7 por ciento) y la incorrecta educación de la fuerza laboral (6.7 por ciento).

Doing Business 2010, Banco Mundial

Como complemento al monitoreo de competitividad actualizamos los datos del Doing Business del Banco Mundial. Este informe incluye datos sobre las regulaciones del sector empresarial, reformas a la legislación económica y el fomento de políticas que incentiven el clima de negocios y la inversión.

En este último informe Nicaragua ocupa el puesto 117 de 183 países a nivel mundial, habiendo perdido 4 posiciones en relación al ranking anterior. Costa Rica se encuentra en el puesto 121, Guatemala en el puesto 110 y Honduras en el puesto 141. El Salvador por su parte se posiciona como el país con mayor facilidad para negocios en la región ocupando el puesto 84.

Nicaragua mantiene una ventaja en la región Centroamericana en factores como la facilidad para lograr la apertura de un negocio (puesto 95), contratación de trabajadores (puesto 84), protec-

ción a los inversionistas (puesto 93), cumplimiento de contratos (puesto 67) y cierre de una empresa (puesto 70).

Los factores problemáticos para el país son el manejo de permisos de construcción en el que se ocupa la posición 138, en el que incide un largo proceso de espera de 219 días para la obtención del permiso en comparación a 155 días que toma en El Salvador. El registro de propiedad se ubica en el puesto 143 en el que el tiempo (124 días) y el número de procedimientos (8) es mayor en comparación a cualquier país de la región. La obtención de crédito ocupa el puesto 87, en el que la cobertura de registros sobre la información crediticia es baja. El pago de impuestos es el factor más negativo en el puesto 165, con una tasa de impuesto total del 63 por ciento y una cantidad alta de pagos al año (64 pagos). Por último está el comercio transfronterizo en el que influyen la cantidad de días para importar o exportar (29 días) y los costos de cada actividad, US\$ 1,420 y US\$1,340 por contenedor respectivamente.

Conclusiones

En el último año Nicaragua ganó posiciones en el ranking mundial de competitividad. Sin embargo, los cambios se mantienen relativamente bajos y el país continua siendo el menos competitivo de la región. Según el FEM, el país mantiene fallas en su marco institucional, caracterizado por altos niveles de corrupción, carencia de solidez jurídica y mayores incidencias de obstáculos burocráticos gubernamentales. A esto se le suma mayores manifestaciones de crimen y violencia. También está la necesidad de consolidar un mejor sistema de educación primaria y salud para la conformación de mejor fuerza laboral y que la economía se mantenga en niveles estables para la atracción de nuevas inversiones.

En lo que refiere al clima de negocios, existen obstáculos a la inversión relacionados a sistemas burocráticos y altos costos que se imponen a los inversionistas. El tiempo requerido para la obtención de permisos de construcción, registro de propiedad, pago de impuestos y para exportar o importar son altos en comparación a países de la región. Las tasas de impuestos al igual que los costos de comercio transfronterizo también son mayores.

Cuadro 6: Indicadores del Doing Business

	Nicaragua		Chile		Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		México		EEUU	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Doing Business, ranking mundial	113	117	40	49	120	121	81	84	117	110	136	141	55	51	4	4
<i>Apertura de un negocio (ranking mundial)</i>	87	95	55	69	123	127	105	121	147	156	146	144	114	90	6	8
Procedimientos (números)	6	6	9	9	12	12	8	8	11	11	13	13	9	8	6	6
Tiempo (días)	39	39	27	27	60	60	17	17	26	29	20	14	28	13	6	6
Costo (% del ingreso per cápita)	121	112	8	7	21	20	50	39	51	45	53	47	13	12	1	1
Capital mínimo pagado (% del ingreso per cápita)	0	0	0	0	0	0	4	3	26	24	20	17	11	9	0	0
<i>Manejo de permisos de construcción (ranking mundial)</i>	136	138	62	66	126	129	123	128	162	150	71	74	33	37	26	25
Procedimientos (números)	17	17	18	18	23	23	34	34	22	22	17	17	12	12	19	19
Tiempo (días)	219	219	155	155	191	191	155	155	215	178	125	106	138	138	40	40
Costo (% del ingreso per cápita)	866	719	101	98	212	184	176	166	1,204	1,079	465	465	131	113	13	13
<i>Contrato de trabajadores (ranking mundial)</i>	80	84	67	72	108	110	103	106	126	127	165	168	136	136	1	1
Índice de dificultad de contratación (0-100)	22	22	33	33	78	78	33	33	44	44	89	100	33	33	0	0
Índice de rigidez en los horarios (0-100)	60	60	0	0	40	40	40	40	40	40	20	20	20	20	0	0
Índice de dificultad de despido (0-10)	0	0	20	20	0	0	0	0	0	0	50	50	70	70	0	0
Índice de rigidez laboral (0-100)	27	27	18	18	39	39	24	24	28	28	53	57	41	41	0	0
Costos por reducciones/despido (salarios semanales)	22	22	52	52	29	29	86	86	101	101	74	95	52	52	0	0
<i>Registro de propiedades (ranking mundial)</i>	140	143	39	42	45	49	42	46	25	24	91	91	90	99	11	12
Procedimientos (números)	8	8	6	6	6	6	5	5	5	4	7	7	5	5	4	4
Tiempo (días)	124	124	31	31	21	21	31	31	30	27	23	23	74	74	12	12
Costo (% del valor de la propiedad)	4	4	1	1	3	3	4	4	1	1	6	6	5	5	1	1
<i>Obtención de crédito (ranking mundial)</i>	84	87	68	71	59	61	41	43	27	4	27	30	59	61	4	4
Índice de fortaleza de los derechos legales (0-10)	3	3	4	4	5	5	5	5	7	8	6	6	4	4	8	8
Índice de alcance de la información crediticia (0-6)	5	5	5	5	5	5	6	6	5	6	6	6	6	6	6	6
Cobertura de registro públicos (% de adultos)	13	16	28	33	15	24	18	21	16	17	11	22	0	0	0	0
Cobertura de organismos privados (% de adultos)	28	28	35	34	52	56	83	95	20	28	61	59	71	78	100	100
<i>Protección a los inversionistas</i>	88	93	38	41	164	165	114	119	127	132	164	165	38	41	5	5
Índice de grado de transparencia (0-10)	4	4	7	7	2	2	5	5	3	3	0	0	8	8	7	7
Índice de responsabilidad de los directores (0-10)	5	5	6	6	5	5	2	2	3	3	5	5	5	5	9	9
Índice de facilidad para juicios de accionistas (0-10)	6	6	5	5	2	2	6	6	6	6	4	4	5	5	9	9
Índice de fortaleza de protección de inversores (0-10)	5	5	6	6	3	3	4	4	4	4	3	3	6	6	8	8
<i>Pago de impuestos</i>	164	165	42	45	152	154	126	134	133	109	137	146	149	106	54	61
Pagos (número por año)	64	64	10	10	42	42	53	53	38	24	47	47	27	6	10	10
Tiempo (horas por año)	240	240	316	316	282	282	320	320	344	344	224	224	549	517	187	187
Impuestos a las ganancias (%)	..	25	..	18	..	19	..	17	..	26	..	27	..	23	..	28
Impuestos laborales y contribuciones (%)	..	19	..	4	..	29	..	17	..	14	..	11	..	27	..	10
Otros impuestos (%)	..	19	..	4	..	7	..	1	..	1	..	11	..	1	..	9
Tasa de impuestos total (% de ganancia)	63	63	26	25	55	55	35	35	41	41	48	48	52	51	47	46
<i>Comercio transfronterizo</i>	100	99	56	56	70	60	61	61	119	119	110	114	69	74	16	18
Documentos para exportar (número)	5	5	6	6	6	6	8	8	10	10	7	7	5	5	4	4
Tiempo para exportar (días)	29	29	21	21	17	13	14	14	17	17	20	20	14	14	6	6
Costo de exportación (US\$ por contenedor)	1,300	1,340	745	745	1,190	1,190	880	880	1,182	1,182	1,163	1,163	1,472	1,472	990	1,050
Documentos para importar (número)	5	5	7	7	7	7	8	8	10	10	10	10	5	5	5	5
Tiempo para importar (días)	29	29	21	21	19	15	10	10	17	17	23	23	17	17	5	5
Costo de importación (US\$ por contenedor)	1,420	1,420	795	795	1,190	1,190	820	820	1,302	1,302	1,190	1,190	2,050	2,050	1,245	1,315
<i>Cumplimiento de contratos</i>	68	67	67	69	132	132	54	50	106	103	176	175	76	81	9	8
Procedimientos (números)	35	35	36	36	40	40	30	30	31	31	45	45	38	38	32	32
Tiempo (días)	540	540	480	480	877	852	786	786	1,459	1,459	900	900	415	415	300	300
Costo (% de cantidad demandada)	27	27	29	29	24	24	19	19	27	27	35	35	32	32	14	14
<i>Cierre de una empresa</i>	70	70	114	114	101	101	81	81	93	93	117	118	24	24	15	15
Tasa de recuperación (centavos por dólar)	34	34	21	21	25	25	31	31	28	28	21	21	64	64	77	77
Tiempo (años)	2	2	5	5	4	4	4	4	3	3	4	4	2	2	2	2
Costo (% de los bienes)	15	15	15	15	15	15	9	9	15	15	15	15	18	18	7	7

Fuente: Banco Mundial

Nota: 2009, 181 países. 2010, 183 países.

Capítulo 4: Evaluación de la propuesta de Ley de concertación tributaria

4.1. Elementos de la propuesta de Ley de concertación tributaria.

Elementos generales.

En la exposición de motivos enviada al Congreso el Gobierno indica que los objetivos del Proyecto de Ley de Concertación Tributaria (PCT), son movilizar recursos para compensar la caída observada este año en la recaudación tributaria y reducir nuestra dependencia del financiamiento externo. Los nuevos recursos que el Gobierno proyecta en US\$ 93.4 millones en el 2010 y US\$ 30.5 millones (adicionales) en el 2011 permitirán cubrir la brecha presupuestaria que surgiría sin ninguna acción correctiva para contener la reducción de la recaudación.

Además del objetivo recaudatorio el Gobierno señala que la reforma tiene también un objetivo económico. Concretamente se persigue: 1) Fortalecer la producción, el crecimiento económico y el empleo, 2) Mejorar la equidad del sistema impositivo, y 3) Generalizar la aplicación de los tributos. Otros objetivos son 1) Adoptar las mejores técnicas de tributación, 2) Ordenar el sistema tributario, 3) Modernizar y simplificar el pago de los tributos.

La propuesta del gobierno se ejecutaría en dos fases: 1) Corto plazo: introducir los cambios propuestos en las tasas impositivas. Establecer nuevas normativas, disposiciones, formatos y sistemas de información. Divulgar la nueva legislación. 2) Mediano y largo plazo: introducir gradualmente las tasas impositivas a sectores exonerados en un plazo no mayor de cinco años. Mejorar los sistemas de información y declaración para el pago de la obligación tributaria. Evaluar el desempeño de los cambios introducidos para proponer correcciones y mejoras.

Impuesto sobre la Renta (IR).

Se propone introducir un sistema de imposición dual que gravaría en forma separada las rentas de las de los dos factores de producción que generan actividad económica: trabajo (salarios, especies, prestaciones de seguridad social y pensiones) y capital (intereses, dividendos, ganancias de capital y alquileres.) Las rentas de las actividades

de no residentes serían gravadas a tasas similares que las actividades económicas de residentes, minimizándose el traslado de impuestos al exterior.

En lo que respecta Respecto al IR de los trabajadores, se aumentaría la base exenta del impuesto de C\$ 50,000 a C\$ 75,000 en 2010 y a C\$ 100,000 en 2011 para compensar la inflación que se ha dado desde el establecimiento de la base en 2001. Se aumenta la tasa mínima del 10 al 15 por ciento pero se mantiene la tasa máxima en 30 por ciento y se reducen los estratos de seis a cuatro. Los aportes personales al INSS y los rendimientos de los fondos de pensiones están exentos. Los pagos de las pensiones no están exentos, esto es un cambio respecto al régimen actual donde los pagos de pensiones no pagan IR.

El esquema impositivo actual no grava los ingresos provenientes del capital para las personas físicas mientras que las empresas pagan un 30 por ciento de IR sobre sus ganancias netas o un 1 por ciento sobre sus activos tomando el máximo de los dos. La lógica de lo anterior es evitar la doble tributación debido a que las empresas pertenecen a los individuos (o sea que los ingresos del capital de los individuos ya están tasados a través de los impuestos a las empresas).

La PCT propone gravar las rentas de las actividades económicas a una tasa del 27.5 por ciento en 2010 y 25 por ciento en 2011. Además se introduce un impuesto alternativo adicional del 2 por ciento sobre ingresos brutos de las empresas en 2010 y del 2.5 por ciento en 2011. A las instituciones financieras se aplica una tasa de 1 por ciento sobre los activos netos de encaje y sobre encaje legal en el BCN, en sustitución del 0.6 por ciento sobre depósitos lo anterior alinearía a la banca con el resto de sectores.

Asimismo se plantea establecer un IR sobre las rentas de capital (dividendos, intereses, ganancias de capital e intereses) a una tasa de 10 por ciento. Se establece un límite del 50 por ciento a la deducción de gastos de intereses por endeudamiento. Las exenciones al IR otorgadas por leyes específicas, deberán entenderse como exenciones del IR a las actividades económicas, pero no de las rentas que se separan por la propuesta de Ley: trabajo, rentas del capital y ganancias y pérdidas

de capital. También, se establece una tasa de retención progresiva del 1 por ciento al 4 por ciento para la transmisión de propiedades sujetas a registro público.

La propuesta de Ley plantea establecer una tasa de retención del 25 por ciento sobre las rentas pagadas a no residentes. Extender las regulaciones de precios de transferencia entre partes relacionadas y limitaciones a la deducibilidad de intereses para no residentes. Aplicar a los intereses pagados por préstamos otorgados con contratos por instituciones financieras formales del exterior de partes no relacionadas existentes a la vigencia de la nueva Ley, una tasa de retención del 10 por ciento durante los tres años de entrada en vigencia de la nueva Ley. Posterior a este período, se les aplicará la tasa de retención general para no residentes del 25 por ciento.

En cuanto al régimen especial de cuota fija el proyecto de Ley permite la deducibilidad del total de la cuota fija, con el IVA facturado por costos y gastos. También, se depurará el régimen de cuota fija de aquellos contribuyentes que deberían tributar la tasa del régimen general del IR para las actividades económicas.

La propuesta de Ley también establece un régimen simplificado para los pequeños productores agropecuarios que transen sus bienes en la bolsa agropecuaria y que tengan ventas menores a C\$ 720,000 al año. Los contribuyentes que transen bienes agropecuarios estarán sujetos a una retención del 2.5 por ciento para bienes primarios y del 3.5 por ciento para el resto de los bienes.

Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto Selectivo al Consumo (ISC).

La propuesta de ley propone eliminar exoneraciones del 8 por ciento del IVA a clientes domiciliarios que consuman entre 300 a 1,000 kWh. Eliminar el ISC a 553 partidas SAC en 2010, con montos liquidados menores a C\$ 683,000. Eliminar la acreditación del ISC del combustible a la industria fiscal. Sustituir el ISC de cigarrillos por un Impuestos Selectivo al Consumo de C\$ 225 por millar (C\$ 4.5 por cajetilla de veinte cigarrillos), o su equivalente por unidad, ajustable con

el promedio de la inflación y la devaluación. Aumentar de 30 a 35 por ciento el ISC a los vehículos de uso particular a un máximo de 5 años, y de 10 años para los vehículos de transporte público y de carga, prohibiendo la importación de vehículos usados para el transporte selectivo a partir del año 2012.

Exenciones y exoneraciones.

Se propone eliminar exoneraciones para licores, cervezas, cigarrillos, perfumes, cosméticos, yates y aeronaves privadas. Eliminar las exoneraciones del Impuesto de Bienes Inmuebles municipal a partir de 2012, excepto para proyectos de generación eléctrica. Eliminar exoneraciones del Derecho Arancelario de Importación en 2013, excepto las donaciones. Establecer un máximo de 5 años, a partir del momento de la entrada en vigencia de la Ley, para el goce de exenciones y exoneraciones del IVA e ISC para los casos que las leyes no fijaron los plazos terminales. Establecer listas taxativas para todos los sujetos exentos y exonerados. Publicar sujetos beneficiados con lista de bienes y monto de exenciones y exoneraciones otorgadas. Establecer para todo bien exonerado un período mínimo de cuatro años para poder enajenarse, de lo contrario estará sujeto al pago de los impuestos. Eliminar las exoneraciones otorgadas para bienes destinados a ser donados, cuando los mismos sean desviados a su comercialización en el mercado, o bien, cuando los productos destinados a su utilización en el proceso de producción, sean enajenados. Introducir gradualmente el sistema de devolución de impuestos como mecanismo para el otorgamiento de exenciones y exoneraciones, utilizando como trámite de devolución el previsto para realizar el actual trámite de solicitud de exoneración. Establecer para las representaciones diplomáticas, el mecanismo de devolución de los impuestos aplicados y las de sus funcionarios a través de sus embajadas, las que serán reembolsadas con base a la solicitud, quedando sujetas a fiscalización y compensación posterior. Establecer las siguientes tasas de reintegro a las exportaciones: 1 por ciento, 0.5 por ciento y 0 por ciento en los años 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Derogar el impuesto a la leche.

Recaudación esperada.

Cuadro1: Rendimiento esperado de la propuesta de Ley de concertación tributaria

	2010	2011
	(porcentaje del PIB)	
I. Impuesto sobre la Renta	1.43	0.48
1. Rentas del Trabajo. Aumentar la base excenta de C\$ 50.0 mil a C\$75.0 mil en 2010 y a C\$100.0 mil en 2011, deduciendo la cuota laboral del INSS, con tasas del 10 al 30 por ciento.	-0.21	-0.13
2. Rentas de Actividades Económicas.	1.34	0.51
(a) Reducir la tasa del IR a actividades económicas del 30% al 27.5% en 2010 y al 25% en 2011.		
(b) Introducir un impuesto pago mínimo alternativo al 1% sobre los activos, del 2.0% sobre ingresos en 2010 y del 2.5% en el 2011.		
3. Rentas del capital.	0.07	0.10
(a) Establecer una tasa sobre los dividendos pagado del 10% en 2010, a pagarse en distribución del 2011.	0.00	0.10
(b) Aplicar retención del 10% al ingreso por concepto de intereses sobre préstamos de residentes.	0.04	0.00
(c) Extender la retención del 10% a los intereses de todo tipo de depósitos, con independencia de la moneda, plazo o denominación.	0.03	0.00
4. Retención del 10% por primeros 3 años y 25% a partir del cuarto año a la renta bruta de intereses pagados a instituciones financieras no residentes y no relacionadas.	0.05	0.00
5. Simplificar el régimen de Cuota Fija, permitiendo la acreditación de los pagos de IVA por compras a proveedores.	0.01	0.00
6. Régimen especial para pequeños productores agropecuarios, con tasas de retención definitiva del 2.5% para bienes primarios y del 3.5% para el resto de bienes.	0.06	0.00
7. Modificación de las tasas del impuesto especial a Casinos, para mesas de juego de US\$ 200.0 a US\$ 600 en 2010, y para máquinas traga monedas de un máximo de US\$25 a US\$50.0 en 2010.	0.04	0.00
8. Retención en la fuente a la transmisión de propiedades inmuebles sujetas a registro público del 1% al 4%.	0.06	0.00
II. Impuesto Selectivo de Consumo e Impuesto Específico de Consumo.	0.03	0.00
1. Eliminar el ISC a 553 partidas SAC en 2010 menores a C\$688.0 mil.	-0.03	0.00
2. Eliminar deducción del ISC del combustible a la industria fiscal.	0.02	0.00
3. Aumentar en 5% el ISC a los vehículos de uso particular con cilindraje mayor a 3,000 cc.	0.02	0.00
4. Sustituir el ISC de Cigarrillos por un IEC de C\$ 4.5 por cajetilla de 20 cigarrillos.	0.02	0.00
III. Exenciones y Exoneraciones	0.02	0.00
1. Eliminar exoneraciones para cervezas, bebidas alcohólicas, productos de tabaco, perfumes y cosmética, joyería, yates y aeronaves.	0.02	0.00
TOTAL	1.48	0.48

Fuente: MHCP

4.2. Evaluación de la propuesta de Ley de concertación tributaria bajo el punto de vista del marco macroeconómico implícito.

Dado que los impuestos tienen costos económicos cualquier discusión sobre política tributaria y/o sobre la necesidad de mayores impuestos tiene que tomar en cuenta el estado de las finanzas públicas, y el nivel de la deuda pública, la carga tributaria, el nivel y la efectividad del gasto público y la necesidad de mayores gastos. Preguntas fundamentales son ¿Cuál es el costo económico del nivel actual de impuestos y/o de un aumento en los ingresos fiscales? ¿Es menos costoso disminuir el gasto? ¿Llevará el aumento en los ingresos fiscales a mayor ahorro público o será absorbido por gastos de baja prioridad? En principio, sólo respondiendo a este tipo de preguntas se puede determinar si conviene o no aumentar la recaudación, o si, más bien, se debería reducir.

Hasta septiembre de 2009 los impuestos tuvieron un aumento de 1.1 por ciento en términos nominales y una caída de 3.5 por ciento en términos reales con respecto al mismo período del año anterior y el gobierno proyecta que para el 2009 en su conjunto habrá una caída de 2.1 por ciento en términos nominales y 5.9 en términos reales.

La caída de los impuestos está siendo acompañada por un fuerte aumento en el gasto corriente por lo que el gobierno proyecta que déficit fiscal antes de donaciones subirá del 3.8 por ciento el PIB en el 2008 al 6.4 por ciento en el 2009. El aumento en el déficit después de donaciones sería aún mayor debido a la caída en donaciones producto de la crisis institucional que vivimos.

Por lo anterior el gobierno ha indicado que la PCT intenta preservar la sostenibilidad de las finanzas públicas y a la vez proteger el gasto social

y en infraestructura. El marco macroeconómico para 2010-2013 que acordó el gobierno con el FMI contempla que el déficit, antes de donaciones, del Gobierno Central sería reducido de 6.4 por ciento del PIB en 2009 a 4.3 por ciento del PIB en 2010 y después de donaciones de 3.8 por ciento del PIB en 2009 a 1.8 por ciento del PIB en 2010.

Por el contrario, dado el carácter transitorio de la baja de impuestos y la coyuntura económica actual lo que debería hacerse es buscar mayor apoyo externo y/o reducir el gasto corriente.

En todo caso el aumento en la carga tributaria que propone el PCT es excesivo. Aunque hay indicios

Cuadro 2: Marco macroeconómico de la propuesta de Ley de concertación tributaria

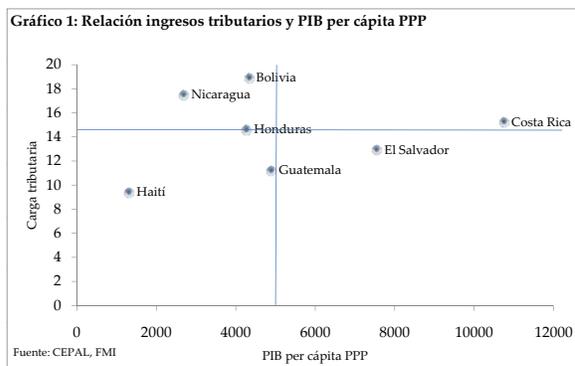
	2008	Proy. 2009	Presupuesto 2010	Proyecciones		
				2011	2012	2013
				(Tasa de crecimiento)		
PIB real	3.2	-1.0	1.0	2.5	3.5	4.0
PIB nominal	17.5	3.9	6.1	8.3	9.7	10.2
IPC	13.8	2.6	3.0	5.0	5.5	6.0
Tipo de cambio	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	3.0
				(Porcentaje del PIB)		
Ingresos del Gobierno Central	19.0	17.9	18.6	18.6	18.6	18.6
Tributarios	17.6	16.5	17.1			
Otros	1.4	1.4	1.5			
Gasto total del Gobierno Central	22.9	24.3	22.9	23.3	22.8	21.9
Corriente	16.8	18.3	17.5	17.6	17.2	16.4
Capital	6.1	6.0	5.4	5.7	5.6	5.4
Donaciones	3.3	2.6	2.5	2.2	2.1	2.0
Deficit del Gobierno Central antes de donaciones	3.8	6.4	4.3	4.7	4.2	3.2
Deficit del Gobierno Central despues de donaciones	0.5	3.8	1.8	2.5	2.0	1.2

Fuente: MHCP

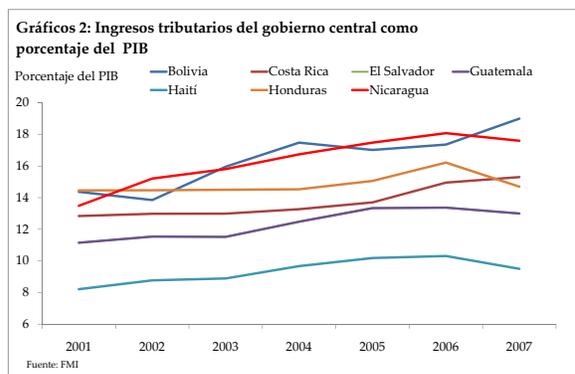
FUNIDES respalda los objetivos macroeconómicos y sociales del Gobierno pero bajo el punto de vista macroeconómico no considera justificada la propuesta gubernamental. Primero, porque la caída de los impuestos obedece a una caída en la actividad económica y en los precios de las importaciones por lo que en la medida que estos se recuperen también se recuperarían los impuestos. Segundo porque en la situación económica actual en la que se produce la primera caída en la actividad económica desde 1993, la política fiscal debería tener una postura expansiva y no contractiva. Tercero porque el PCT luce sobre todo como una reacción a la caída en donaciones que se produce en 2009 (0.7 por ciento del PIB).

Sobre este último aspecto FUNIDES también cree que deberíamos reducir la alta dependencia que tenemos del apoyo y financiamiento externo. Sin embargo, esto se debe hacer gradualmente y como parte de una política deliberada de fomentar el crecimiento y el ahorro interno y no como una reacción a la disminución en el apoyo externo a raíz de nuestros problemas institucionales.

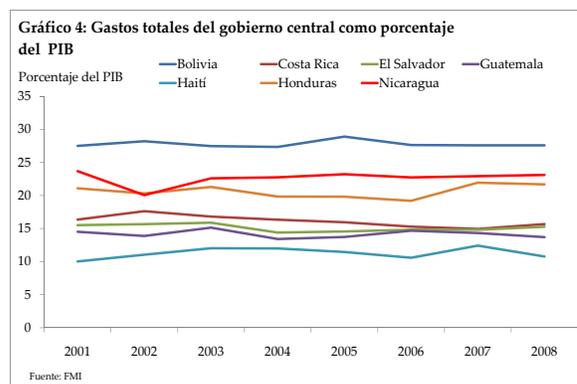
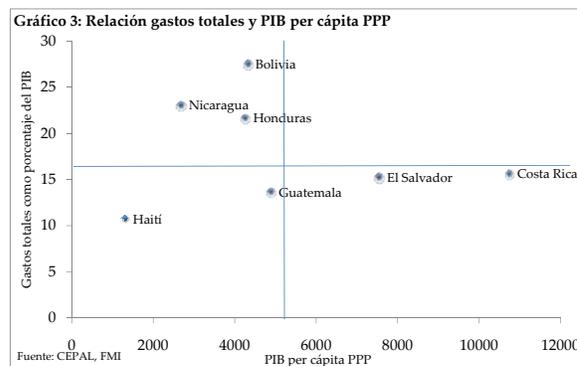
de que el gobierno modificará su postura proponiendo un aumento más razonable del 0.7 por ciento del PIB. Nuestra carga tributaria es ya de por sí alta en comparación con el resto de Centroamérica y países con niveles similares de PIB per cápita. Como se observa a continuación algunos países seleccionados de Latinoamérica se dividen en cuatro cuadrantes. El primero (superior izquierdo) contiene los países con la carga tributaria mayor al promedio y por debajo del PIB per cápita promedio, aquí resaltan Bolivia, Honduras y Nicaragua y en el segundo cuadrante (inferior izquierdo), con una baja carga tributaria y un bajo PIB per cápita se encuentra Haití y Guatemala. El Salvador se sitúa en tercer cuadrante (inferior derecho) con un PIB per cápita superior al promedio y una tributación menor al promedio. Mientras, Costa Rica se sitúa en el cuarto cuadrante (superior derecho) con un PIB per cápita por encima del promedio pero también con una carga tributaria por encima de la promedio.



Los ingresos tributarios del Gobierno Central como proporción del PIB (carga tributaria) han crecido desde 2001 a una tasa promedio anual de 6.4 por ciento alcanzando 17.6 por ciento, del PIB en el 2008.



El gasto del Gobierno Central que alcanzo 23.1 por ciento del PIB en el 2008, también es alto en comparación con los países de la región centroamericana o países con similares o mayores niveles de PIB per cápita. De forma similar al gráfico que muestra la relación carga tributaria y PIB per cápita PPP, en el gráfico a continuación los países de Latinoamérica se dividen en cuatro cuadrantes. El primero (superior izquierdo) contiene los países con gasto gubernamental mayor al promedio latinoamericano y por debajo del PIB per cápita promedio de la región, aquí sobresalen Bolivia, Honduras y Nicaragua. En el segundo cuadrante (inferior izquierdo) con bajo gasto público y bajo PIB per cápita se encuentran Haití y Guatemala. El Salvador y Costa Rica, se sitúan por encima del PIB per cápita promedio pero por debajo de del gasto público promedio en el tercer cuadrante (inferior derecho).



4.3. Evaluación de la propuesta desde el punto de vista del sistema tributario.

Evaluación de medidas específicas.

I. Principales medidas en cuanto al impuesto sobre la renta.

1. *Rentas del trabajo. Aumentar la base exenta C\$ 50.0 mil a C\$ 75.0 mil en 2010 y a C\$100.0 mil en 2011, deduciendo la cuota laboral del INSS, con tasas del 15 por ciento al 30 por ciento.*

Con la estructura actual del IR a las rentas del trabajo, más de tres cuartas partes de los contribuyentes estuvieron exentos del IR en 2007 debido a que su renta no alcanzaba el mínimo gravable. En 2008, el nivel mínimo exento se sitúa en 2.6 veces el PIB per cápita (frente a una media regional de 2.4 por ciento) y en el otro extremo de la tabla progresiva únicamente un 3 por ciento de los asalariados están sujetos a los tres estratos superiores aplicándose el estrato máximo a rentas muy

elevadas (26.6 veces el PIB per cápita, frente a una media regional del 18.8 por ciento)¹⁹. Lo anterior hace que la estructura de la tabla progresiva del IR sea demasiado compleja para las pocas rentas e individuos afectados por ella. La estructura de la tabla del IR a las personas es bastante progresiva pero tiene poca capacidad para modificar la distribución del ingreso personal debido a que afecta a muy pocas personas (solo una cuarta parte de los contribuyentes).

De aprobarse el PCT, el mínimo exento se elevaría a 3.1 veces el PIB per cápita en el 2010 y 3.9 veces en el 2011. Por otro lado el tipo máximo correspondería a 18 veces el PIB per cápita y 15.8 veces el PIB per cápita en 2010 y 2011 respectivamente. Un total de 493,400 trabajadores o sea el 89.1 por ciento de los asalariados no pagarían el IR con respecto al 68.8 por ciento en la actualidad y 154,112 trabajadores que en la actualidad están contribuyendo, equivalentes al 31.2 por ciento del total, verían reducida su carga tributaria. Estos datos indican que de aprobarse el proyecto de ley, el IR afectaría a un menor número de trabajadores (solo 10 por ciento de los asalariados pagaría IR) lo que haría que el impuesto tendría una capacidad aún menor para modificar la distribución del ingreso personal.

2. *Rentas a las actividades económicas. Reducir la tasa del IR a actividades económicas del 30 por ciento al 27.5 por ciento en 2010 y al 25 en 2011. Introducir un impuesto pago mínimo alternativo al 1 por ciento sobre activos, del 2 por ciento sobre ingresos en 2010 y del 2.5 en 2011.*

Actualmente el pago mínimo sobre activos del 1 por ciento es efectivo para 14.3 por ciento de los contribuyentes. Mientras, el pago del IR sobre los ingresos netos es efectivo para el 85.7 por ciento de los contribuyentes²⁰.

Como se dijo la PCT propone un pago mínimo alternativo al 1 por ciento sobre activos del 2 por ciento sobre ingresos brutos en 2010 y 2.5 por ciento sobre ingresos brutos en 2011. Sin embar-

go tenemos entendido que en conversaciones con el sector privado el gobierno ha decidido proponer al congreso una tasa de 1 por ciento.

En este caso, el pago mínimo sobre los ingresos brutos sería efectivo para el 12.4 por ciento de los contribuyentes, el pago mínimo sobre los activos sería efectivo para el 9.1 por ciento de los contribuyentes y el pago sobre los ingresos netos sería efectivo sobre el 78.6 por ciento de las empresas. El aumento de recaudación sería del 0.33 por ciento del PIB²¹.

De aplicarse el pago mínimo sobre ingresos brutos que contempla la PCT una proporción todavía más alta de los contribuyentes estaría sujeta al pago mínimo lo que por una parte haría inefectivo la tasa del IR a los ingresos netos de las empresas y por la otra afectaría la competitividad del país ya que se incorporarían una carga impositiva mayor que si se hubiese pagado el impuesto sobre la renta neta. El impacto sería mayor en la medida en que los márgenes de comercialización sean bajos y el impuesto no se pueda trasladar al usuario lo que afecta particularmente al sector exportador.

3. *Rentas de capital. Establecer una tasa sobre los dividendos pagados del 10 por ciento en 2010, a pagarse en distribución del 2011. Aplicar la retención del 10 por ciento al ingreso por concepto de intereses sobre préstamos de residentes. Extender la retención del 10 por ciento a los intereses de todo tipo de depósitos, con independencia de la moneda, plazo o denominación.*

La PCT propone un sistema dual gravando con el 10 por ciento todos los ingresos del capital (dividendos, intereses, y rentas mobiliarias) con un impacto en recaudación cercano al 0.2 por ciento del PIB. Sin embargo, hay un problema en el cálculo de este impacto debido a que sólo la suma de los intereses de depósitos en los bancos y los rendimientos de título de deuda superan el 2 por ciento del PIB²² por lo que no existe un reparto de

²¹ Ibid 1.

²² Según datos de la SIBOIF los depósitos superiores a US\$ 5,000 en el sistema bancario en 2008 fueron alrededor de 30 por ciento del PIB y según el BCN la tasa de interés promedio simple de los depósitos en 2008 fue 6.4 por ciento lo que significa que la renta imponible para los intereses es de 1.7 por ciento del PIB. Por otro lado, un estudio del BID basado en datos del BCN calculó que los rendimientos de títulos de

¹⁹ Carlos Garcimartín y Santiago Díaz de Sarralde. Tributación en Nicaragua: Impuesto sobre la renta. Borrador 4 de noviembre de de 2008.

²⁰ Ibid 1.

dividendos compatible con la tasa del impuesto (10 por ciento) y el aumento de 0.2 por ciento del PIB que se estima en la ley. Estudios del BID estiman que el impacto en la recaudación sería un aumento de 0.7 por ciento del PIB suponiendo un reparto de dividendos del 80 por ciento y de 0.3 por ciento del PIB si el reparto fuera del 50 por ciento.

Este tipo de reforma aumentaría la progresividad y la capacidad redistributiva del impuesto²³ pero tendría efectos negativos en términos de eficiencia y redistribución ya que desalienta la inversión y las posibilidades de crecimiento del país.

4. *Retención del 10 por ciento por primeros 3 años y 25 por ciento a la renta bruta de intereses pagados a instituciones financieras no residentes y no relacionadas.*

Actualmente los intereses pagados a instituciones financieras no residentes y no relacionadas están exentos de pago del IR. Gravar esta renta debe vincularse a su efecto en la movilidad de capitales. A pesar que en los primeros tres años la tasa de retención de los no residentes es igual a la de los residentes (es decir el 10 por ciento) en el cuarto año aumenta al 25 por ciento por lo que la propuesta introduce una dualidad en el tratamiento a la renta del capital de intereses para la personas físicas lo que tendría un impacto negativo sobre las entradas de capital al país. Al menos en el corto plazo este impuesto no podría deducirse en el país de origen debido a que Nicaragua no ha fomentado tratados bilaterales con otros países para estos efectos.

II. Otras medidas

5. *Medidas en cuanto al impuesto selectivo de consumo e impuesto específico de consumo.*

Las medidas propuestas tienen lógica en términos de bienestar económico. Eliminar el ISC a 553 partidas SAC en 2010 menores a C\$ 688.0 tiende a mejorar el diseño de los impuestos al consumo dado que con los niveles de información disponible entre menos diferenciadas estén las tasas más nos aproximamos a un diseño óptimo en términos de bienestar. Eliminar la deducción del ISC del combustible a la industria fiscal y aumentar deuda del sector público son cercanos a 0.7 del PIB.

23 Ibid 1.

el ISC a los vehículos de uso particular con cilindraje mayor a 3,000 cc es positivo en términos de eficiencia en cuanto se penaliza la externalidad negativa producida por el consumo de combustibles fósiles. Sustituir el ISC de Cigarrillos por un IEC de C\$ 4.5 por cajetilla de 20 de cigarrillos (con mantenimiento de valor de acuerdo a la inflación y la tasa de deslizamiento del córdoba) es positivo ya que penaliza la externalidad negativa en cuanto a la salud provocada por el consumo de cigarrillos.

6. *Medidas para eliminar exenciones y exoneraciones.*

Las medidas propuestas son positivas (por ejemplo el sistema de devolución del monto exonerado después de pagar al fisco es mejor que el sistema de entrega de cartas de exoneración) ya que amplían la base tributaria. Sin embargo, la ley pudiera haber sido más estricta en cuanto a las exenciones y exoneraciones (por ejemplo, eliminando lo más posible los tratamientos tributarios especiales en las leyes de incentivos), por eso el rendimiento de las medidas propuestas es muy pequeño.

Evaluación general.

Tal como señalamos en nuestro informe de coyuntura del segundo trimestre del 2008, y como también menciona el Gobierno en la exposición de motivos del PCT, nuestro sistema tributario todavía presenta varios problemas de equidad y eficiencia.

La PCT contiene elementos que mejoran la equidad horizontal del sistema al proponer gravar las rentas de capital, mejorar las regulaciones de operaciones vinculadas, y reducir la evasión y las exenciones, lo que reflejaría mejor el ingreso de los contribuyentes.

Por otra parte, sin embargo, dado que no se incorporaran los dividendos e intereses a la declaración personal y se introduce la doble tributación, se podría gravar en forma distinta a personas que tienen el mismo ingreso lo que sería inequitativo. Asimismo la introducción de un impuesto mínimo a los ingresos brutos desmejora la equidad horizontal ya que este impuesto no guarda ninguna relación con el ingreso neto de la empresa.

Contrario a la afirmación del gobierno la PCT no mejora sino más bien desmejora los incentivos a la producción, el crecimiento y el empleo en relación al sistema actual ya que propone un aumento desproporcionado en el IR lo que afectaría negativamente el ahorro e inversión y por lo tanto el potencial de crecimiento y reducción de la pobreza del país. En el caso del impuesto mínimo a los ingresos brutos el efecto puede ser particularmente severo dependiendo de los márgenes de comercialización y la capacidad de traslado del impuesto al comprador. Los exportadores se verían afectados en particular ya que no pueden trasladar el impuesto. El anuncio gubernamental de que el aumento de impuestos se limitaría al 0.7 por ciento del PIB y las noticias de que el impuesto mínimo a los ingresos brutos sería de 1 y no 2.5 % mitiga, aunque no elimina estos efectos adversos.

La PCT descansa exclusivamente en un aumento al IR de las actividades económicas y el capital (que por cierto son la misma cosa) aumento que en la práctica será mayor ya que la PCT tiene una inconsistencia en cuanto al cálculo del rendimiento en términos del PIB de la tasa del IR del 10 por ciento al capital. Cualquier cambio fiscal que proponga el gobierno ya sea en la actualidad o más adelante debería tener un mejor balance entre los objetivos de mejorar la equidad del sistema (lo que es encomiable y en principio se logran mediante un mayor peso del IR) y sus costos en términos de eficiencia y competitividad.

También hay que tomar en cuenta que una forma mucho más eficiente de lograr mayor equidad es mediante una mejor asignación y focalización del gasto público.

También se le debería dar más peso a reducir la evasión y racionalizar las exenciones del IVA y las leyes especiales y de fomento. Las medidas propuestas para fiscalizar y administrar mejor las exoneraciones son positivas pero la reducción de exoneraciones es muy tímida.

En cuanto a los asalariados el proyecto de ley no deja claro el impacto sobre la progresividad y la redistribución²⁴ de esta nueva estructura del impuesto pero es probable que el impacto redistributivo sea menor debido a la menor cantidad de trabajadores afectados por la tabla progresiva y la pérdida proyectada en la recaudación.

En términos de bienestar el impuesto tiende a mantener igual la situación debido a que se mantiene una escala progresiva (con un menor número de estratos) lo que desalienta el trabajo y promueve el ocio o el trabajo informal. Ha sido demostrado que una escala impositiva lineal (o sea con una tasa única) es óptima en términos de bienestar^{25 26}. En cuanto al IR de los asalariados se debería considerar la introducción de una tasa única que sin reducir la recaudación mejore los incentivos al trabajo.

24 Progresividad significa que los que tienen mayores ingresos pagan mayores impuestos y redistribución significa la capacidad que tiene el impuesto para cambiar la distribución del ingreso.

25 Mirrelees J. An Exploration in the Theory of Optimum Income Taxation. *Review of Economic Studies*. (1971), vol 38.

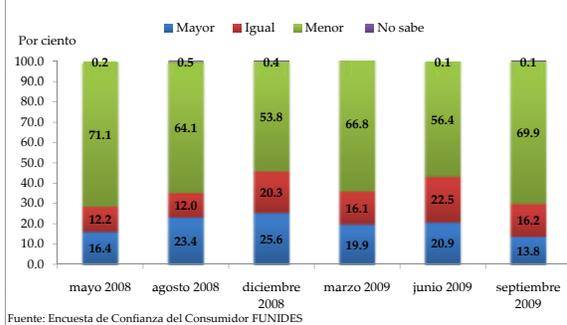
26 Cabe notar que una tasa lineal del IR personal es progresiva. Esto se debe a que a pesar que existe una tasa única para todos los estratos los que tienen ingresos mayores pagan un mayor impuesto, además si se complementa con una política de gasto adecuada el impacto redistributivo puede ser sustancial.

Capítulo 5: Encuestas de FUNIDES

5.1 Encuesta de confianza del consumidor.

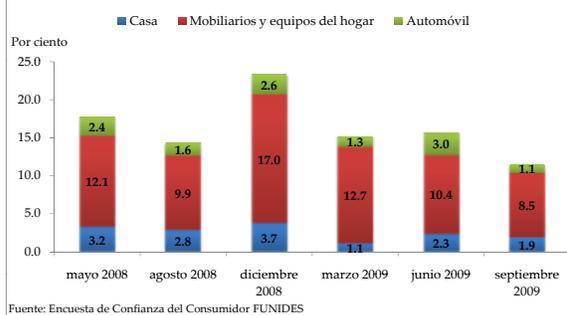
En septiembre de 2009 FUNIDES realizó su tercera encuesta de confianza del consumidor de 2009. La encuesta muestra que la mayoría de los hogares percibe que ha que ha habido un deterioro en su capacidad de compra tanto respecto a junio de 2009 como al período similar del 2008 (agosto).

Gráfico 1: Capacidad de compra con respecto al año pasado



Asimismo, sólo una pequeña minoría de los hogares (11.5 por ciento) indicaron que los ingresos (salarios más remesas) les permitían hacer compras mayores como casas, mobiliario y equipos del hogar, y automóviles. Esta es la peor situación que se reporta desde que se llevan a cabo las encuestas (mayo 2008).

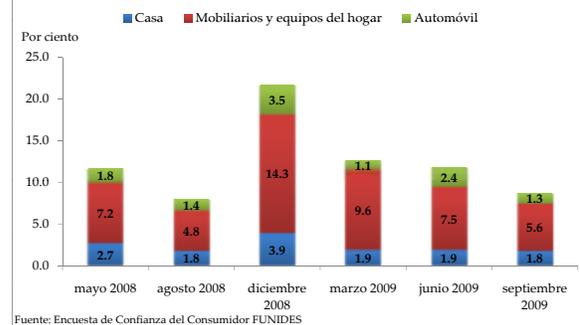
Gráfico 2: Ingresos (salarios más remesas) permiten hacer compras mayores



Solamente el 1.3 por ciento señaló que este era un buen momento para hacer compras mayores en casa, el 5.6 por ciento en mobiliarios y equipos del hogar, y el 1.3 por ciento en automóviles. Estos resultados muestran una disminución de la voluntad de los hogares para hacer este tipo de compras con respecto a junio de 2009 pero una

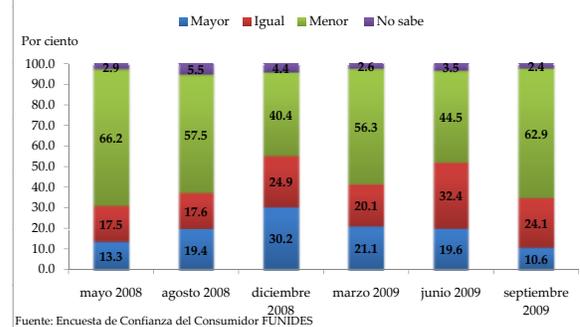
ligera mejora en cuanto a las compras de mobiliario respecto a agosto de 2008.

Gráfico 3: Buen momento para hacer compras mayores



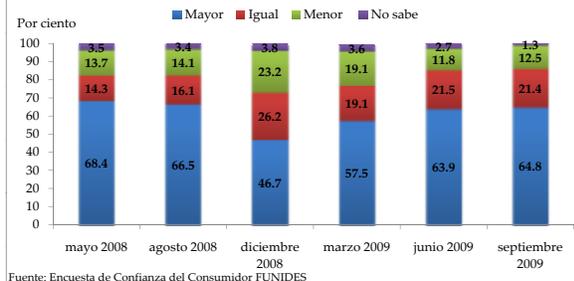
Las expectativas de capacidad de compra de los hogares continuaron siendo pesimistas. El 62.9 por ciento opinó que su capacidad de compra en los próximos 12 meses será menor a la actual y solo el 10.6 por ciento consideró que aumentará. Estos son los peores resultados desde mayo de 2008.

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



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

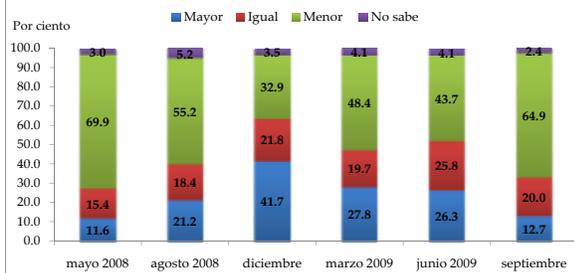
Gráfico 5: Expectativas de inflación en los próximos 12 meses con respecto a lo observado en términos anuales a diciembre del año anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

Las expectativas de empleo de los hogares se han deteriorado tanto con respecto a junio de 2009 como al período similar del año anterior (agosto de 2008) Solo el 12.7 por ciento de los hogares considera que la situación de empleo será mejor en los próximos meses, el 20.0 por ciento piensa que se mantendrá igual y el 64.9 por ciento que empeorará.

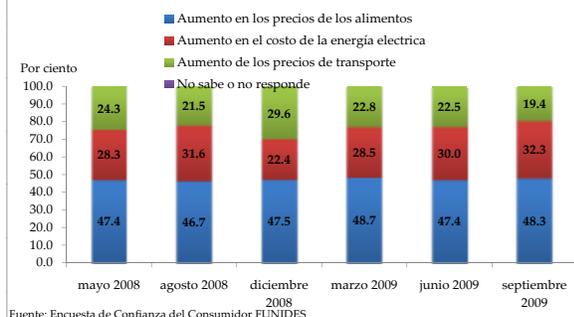
Gráfico 6: Expectativa de la situación y perspectivas económicas del país en su conjunto, la situación del empleo



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

La economía del hogar continúa siendo principalmente afectada por el aumento en los precios de los alimentos como señala el 48.3 por ciento de la población. Le siguen el aumento en el costo de la energía eléctrica con el 32.3 por ciento y el aumento en los costos del transporte con 19.4 por ciento.

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

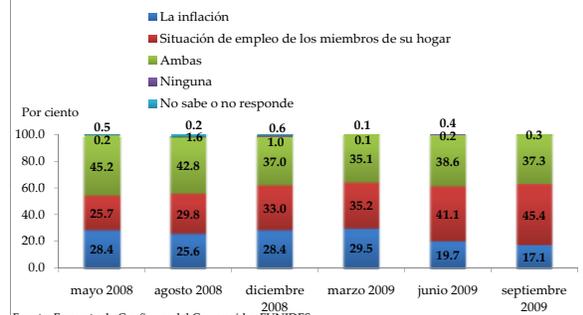


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

Los temas de mayor preocupación para el hogar continuaron siendo la inflación y la situación de

empleo, señalado de manera conjunta por un 37.3 por ciento de los hogares; sólo la situación de empleo el 45.4 por ciento y sólo la inflación el 17.1 por ciento.

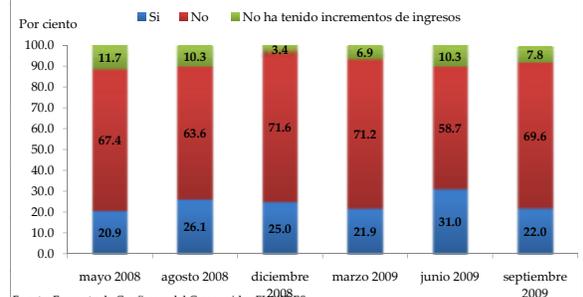
Gráfico 8: Aspectos de mayor preocupación para el hogar



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

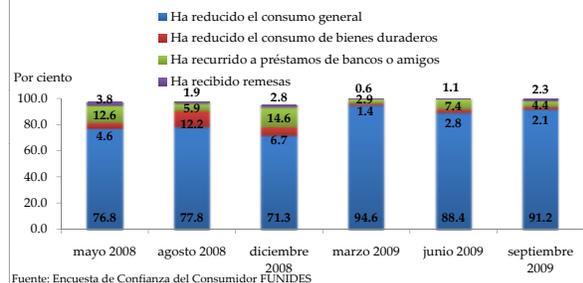
El 69.6 por ciento de los hogares, señaló que los incrementos en los ingresos no han sido suficientes para compensar el alza de precios, y el 22.0 por ciento que si han sido suficientes. El 77.4 por ciento de los hogares reportó que no han tenido aumento en sus ingresos o que dicho aumentos no han sido suficientes para compensar el alza en los precios por lo que para enfrentar esta situación han tenido que reducir el consumo general. El 4.4 por ciento ha recurrido a préstamos de bancos o amigos, el 2.1 por ciento ha reducido el consumo de bienes duraderos y 2.3 por ciento ha recibido remesas.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

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



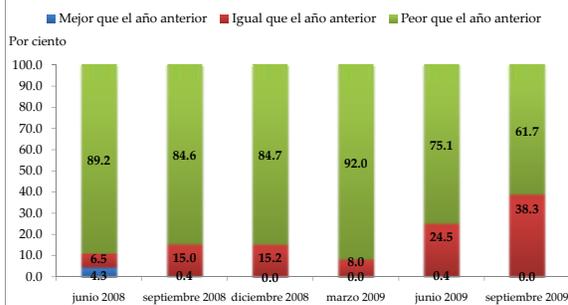
Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

5.2 Encuesta de confianza del empresario.

En septiembre de 2009 FUNIDES también realizó su tercera encuesta de confianza e intención de las empresas. Los resultados continúan mostrando pesimismo en cuanto a la situación económica del país en su conjunto y el clima de negocios (inflación, corrupción, entorno político, costo de la energía, etc.), así como desconfianza en el sistema judicial. Sin embargo, comparando con la medición anterior, los resultados han mejorado levemente. Existe un menor pesimismo en cuanto a la situación económica, el clima de inversión tuvo una leve mejora pero la confianza en el sistema judicial sigue siendo mínima. También, en esta medición la mayoría (relativa) de las empresas reporta un aumento en sus ventas respecto al trimestre anterior pero una caída respecto al mismo trimestre del año anterior y un mantenimiento de los niveles de inversión.

De las empresas encuestadas (59), más del 61 por ciento percibe que la situación de la economía del país, es, en su conjunto, peor que la del año pasado; un 38.3 por ciento considera que es igual y ninguna considera que ha mejorado. Con respecto a las encuestas anteriores existe una mejora en cuanto a las percepciones de las empresas.

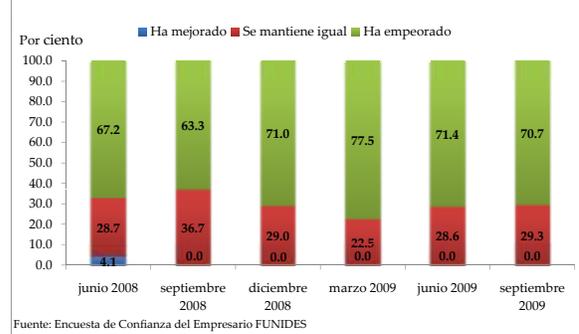
Gráfico 11: Situación económica actual



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

A diferencia de las observaciones de los empresarios sobre la situación del país en su conjunto no hay una mejora en comparación con las encuestas anteriores en cuanto a la situación actual de la empresa privada. El 70.7 por ciento de las empresas percibe que la situación actual para la empresa privada ha empeorado, y solo el 29.3 por ciento considera que se mantiene igual.

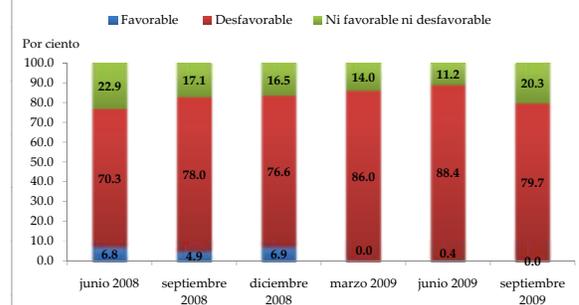
Gráfico 12: Situación actual para la empresa privada



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

La mayoría de las empresas (79.7 por ciento) continúa opinando que el clima de inversión es desfavorable, el porcentaje de empresas que lo considera favorable es nulo y el 20.3 por ciento opina que se ha mantenido igual. Lo anterior muestra un deterioro con respecto a las mediciones del año pasado pero una mejora con respecto a junio 2008.

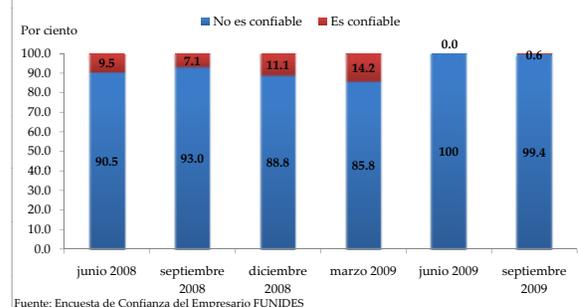
Gráfico 13: Clima de inversión



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

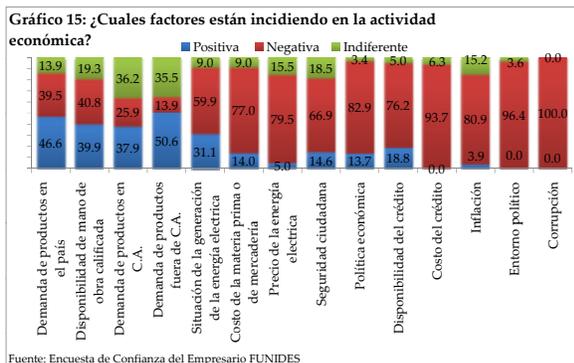
El grado de confianza por parte de las empresas en el sistema judicial continúa siendo casi nulo. Casi el 100 por ciento de las empresas considera que el sistema judicial no es confiable (93 por ciento en septiembre de 2008).

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

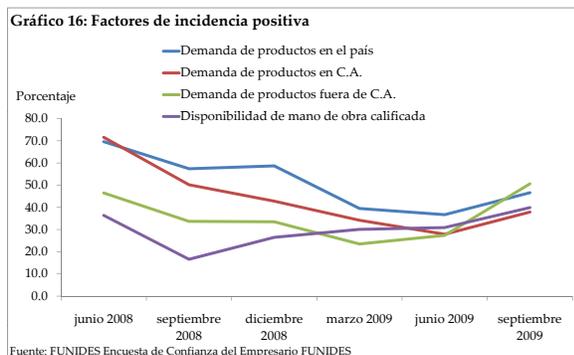


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

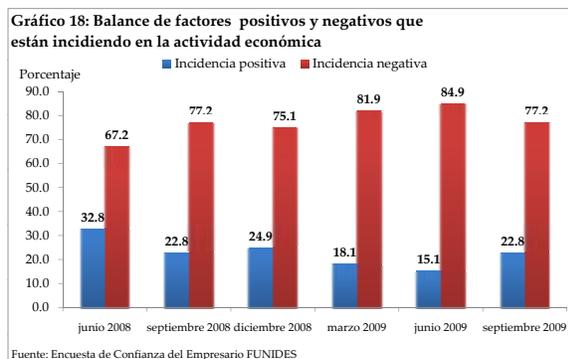
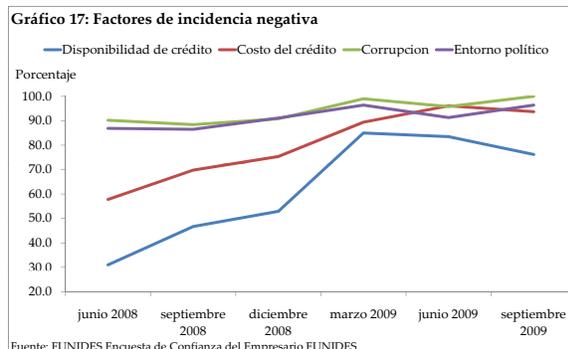
Los empresarios consideran que los factores que están incidiendo de forma positiva en la actividad económica son, por orden de importancia, la demanda de los productos o servicios fuera de Centroamérica (50.6 por ciento), la demanda de los productos o servicios en el país (46.6 por ciento), la disponibilidad de mano de obra calificada (39.9 por ciento) y la demanda de los productos o servicios en Centroamérica (37.9 por ciento). Dentro de los factores que está incidiendo de forma negativa se encuentran, la corrupción (100 por ciento), el entorno político (96.4 por ciento), el costo del crédito (93.7 por ciento), la política económica (82.9 por ciento), la inflación (80.9 por ciento), la falta de crédito (76.9 por ciento), el precio de la energía (79.5 por ciento), el costo de las materias primas (77 por ciento) y la seguridad ciudadana (66.9 por ciento).



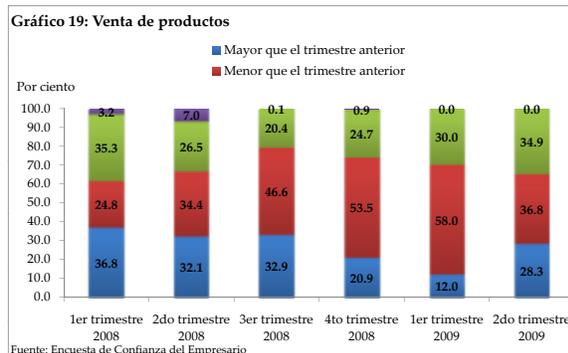
Considerando la evolución de los factores de mayor incidencia positiva en la actividad económica se nota una tendencia descendente desde junio de 2008 hasta junio de 2009 (exceptuando la disponibilidad de mano de obra calificada). Sin embargo a partir de septiembre de 2009 se nota un ligero repunte en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



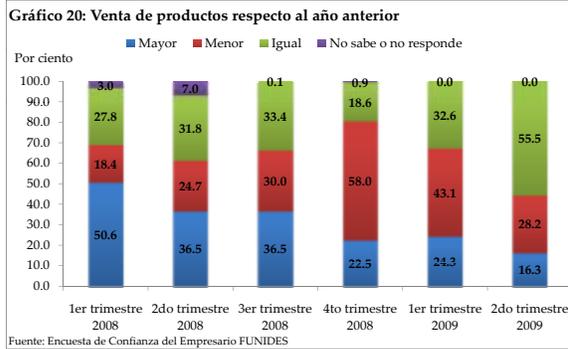
Considerando la evolución de los factores de mayor incidencia negativa en la actividad económica, la corrupción y el entorno político se mantienen a niveles muy negativos estando en el primer y segundo lugar, respectivamente, de incidencia negativa. El costo de crédito sigue siendo un factor de bastante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



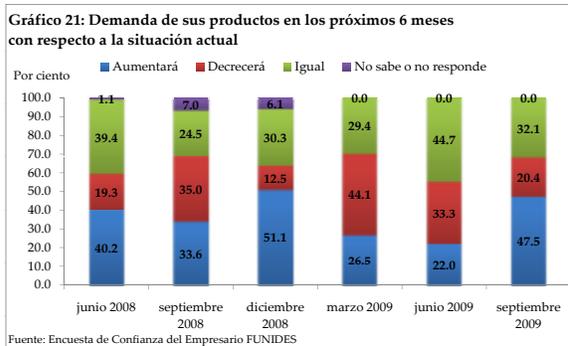
En cuanto a la situación propia de sus empresas, el 28.3 por ciento indicó que sus ventas habían mejorado con relación al trimestre anterior, mientras que el 36.8 por ciento reportó una reducción. Esto muestra un cambio de tendencia en el nivel de ventas de las empresas que se venía deteriorando a lo largo de 2008 y durante el primer trimestre de 2009.



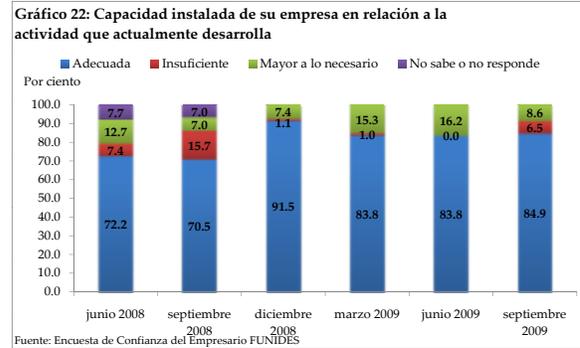
Asimismo, sólo el 16.3 por ciento de las empresas reportó mayores ventas en el primer trimestre del 2009 con respecto al mismo trimestre del año anterior, 28.2 por ciento reportó menores ventas y 55.5 por ciento ventas similares. Cabe notar que desde el primer trimestre de 2008 hay un decrecimiento de la venta de productos.



En cuanto a las perspectivas de la demanda de sus productos, el 32.1 por ciento de las empresas esperan que se mantenga igual en los próximos 6 meses, el 20.4 por ciento que decrezca, y el 47.5 por ciento que aumente. Esto es un repunte con respecto a lo observado hasta junio de 2009 y también supera lo observado en el mismo mes de 2008.



Para la mayoría de las empresas, 84.9 por ciento, su capacidad instalada de maquinaria y equipos es adecuada, 8.6 indica que es mayor a lo necesario y 6.5 indica que es insuficiente.



Desde marzo de 2009 se ha preguntado a las empresas si tienen pasivos (líneas de crédito) con empresas o instituciones financieras en el exterior. Esto con el objetivo de evaluar el impacto de la crisis financiera mundial en la disponibilidad de crédito externo. En septiembre de 2009, la respuesta a la pregunta anterior fue positiva para el 81.8 por ciento de las empresas, lo que significa que hubo un cambio significativo con respecto al cuarto trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009. Del porcentaje de empresas con crédito proveniente del exterior, 16.3 por ciento reportó un incremento en el crédito externo en el segundo trimestre de 2009 en relación al mismo trimestre de 2008, 59.8 no reportó cambios en su nivel de crédito externo y 23.9 reportó menores niveles de crédito externo.

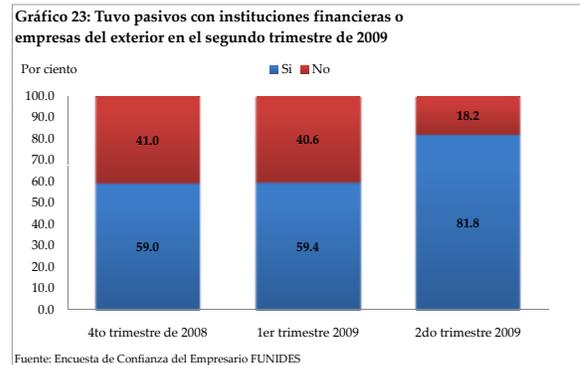
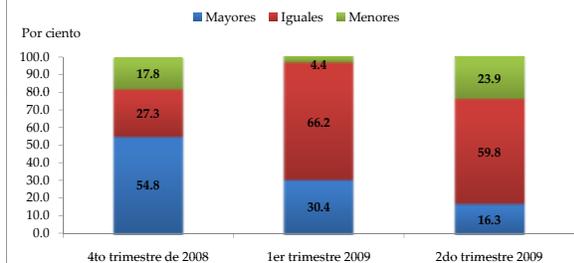


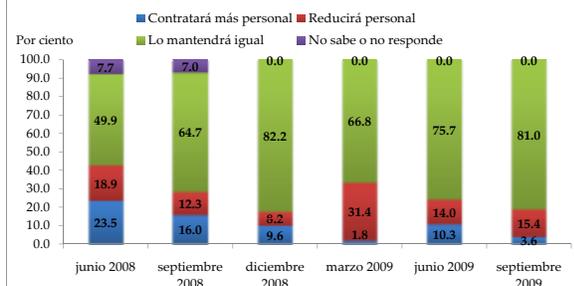
Gráfico 24: ¿Como fueron sus pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en el segundo trimestre de 2009 respecto al mismo trimestre de 2008?



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

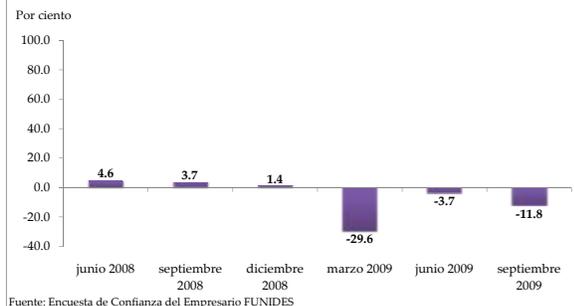
Alrededor del 81.0 por ciento de las empresas indica que mantendrá el mismo nivel de empleo en los próximos 6 meses, 15.4 indica que reducirá personal y 3.6 por ciento indica que aumentará el empleo. Esto confirma el deterioro en la situación del empleo que se viene observando desde septiembre de 2008. Lo más preocupante es que la diferencia entre el porcentaje de empresas que indican que contratarán más personal y el porcentaje de empresas que indican que reducirán personal es negativa.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

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

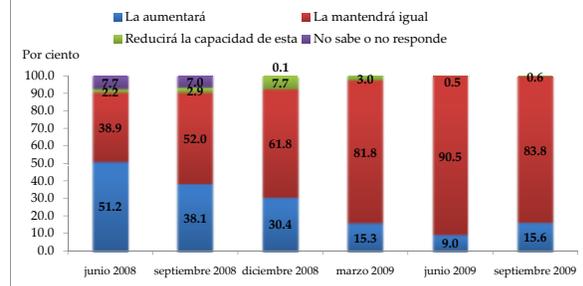


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

Un 15.6 por ciento de las empresas indica que continuará invirtiendo, 83.8 por ciento indica que no invertirá y un 0.6 por ciento indica que reducirá la capacidad de producción de su empresa, es decir que tendrán una inversión negativa. Esto muestra un cierto repunte respecto a junio

de 2009. Este repunte muestra que la caída en la inversión ha disminuido con respecto a lo que se notaba a comienzos de año.

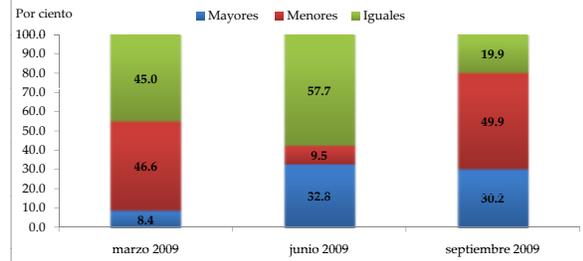
Gráfico 27: Considera ampliar la capacidad de su empresa para aumentar o diversificar la producción en los próximos 6 meses



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

Finalmente, un 30.2 por ciento de las empresas estima que sus pasivos con el exterior aumentarán en los próximos 6 meses, 49.9 por ciento consideran que se mantendrán iguales y 19.9 estiman que serán menores.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES

Resumen de indicadores

	2006	2007	2008	Enero-septiembre de 2009
Sector Real				
		(tasa de crecimiento real)		
PIB	3.9	3.2	3.2	N.D.
Consumo privado	3.6	4.1	4.0	N.D.
Inversión privada	4.1	11.9	12.5	N.D.
Gasto público	-3.9	4.2	4.2	N.D.
Exportaciones	12.6	9.0	5.1	N.D.
Importaciones	6.8	12.4	9.6	N.D.
Tasa de crecimiento promedio del IMAE	4.3	4.4	1.7	-1.8
Tasa de variación de los salarios reales del INSS	-1.7	-2.1	-4.0	6.6
Tasa de crecimiento promedio de los asegurados activos del INSS	10.6	9.2	7.5	1.7
Sector Externo				
		(US\$ millones)		
Exportaciones de mercancías FOB	1,049.5	1,224.8	1,488.7	1,088.0
Importaciones de mercancías FOB	2,789.3	3,306.2	3,972.2	2,350.0
Exportaciones brutas de zonas francas	966.2	1,088.0	1,152.6	655.0*
Exportaciones netas de zonas francas	270.4	304.5	322.6	183.3*
Remesas familiares	697.5	739.6	818.1	576.0
Ingresos netos del turismo	133.6	134.5	134.6	N.D.
Balance cuenta corriente	-710.2	-996.1	-1,427.2	N.D.
Donaciones al SPNF	344.8	371.5	181.7	N.D.
Préstamos netos al SPNF	182.3	147.0	124.2	N.D.
Sector fiscal				
		(C\$ millones)		
Gobierno central				
Ingresos	17,513.6	20,578.8	23,468.0	17,907.8
Gasto total	21,142.9	24,050.2	28,479.9	21,016.6
Gasto corriente	14,758.0	16,912.6	21,503.1	16,647.7
Inversión pública	3,224.5	3,926.2	3,448.1	2,243.4
Sector Público No financiero				
Ingresos	25,458.0	30,240.2	35,317.9	27,562.5
Gasto total	28,873.2	33,119.7	40,078.8	29,751.9
Gasto corriente	21,017.8	24,509.2	31,254.0	23,968.0
Inversión pública	4,694.9	5,399.2	5,296.0	3,658.6
Sector monetario				
		(tasa de crecimiento real)		
M1	11.3	7.0	12.6	-0.5
M2	2.5	-1.0	-6.0	-1.2
M3	2.6	-0.9	-4.8	-1.2
		(millones de dólares)		
Reservas internacionales brutas	924.2	1,103.3	1,140.8	1,409.4
Reservas internacionales netas	859.0	1,018.6	1,029.8	1,129.7
Reservas internacionales netas ajustadas	472.2	665.7	631.0	645.4
Sector financiero**				
		(tasa de crecimiento real)		
Crédito al sector privado	19.5	12.6	-1.3	-7.7
Depósitos privados	-0.9	-0.1	-2.9	3.8
		(por ciento)		
Tasa de interés pasiva más de un año de plazo (moneda extranjera)	6.5	7.2	7.5	7.6
Tasa activa de largo (moneda extranjera)	11.0	11.8	12.4	14.2
Tasa de interés pasiva más de un año de plazo (moneda nacional)	7.8	8.8	8.6	9.5
Tasa activa de largo (moneda nacional)	20.9	22.8	20.7	18.1
Memorando				
PIB nominal (millones de córdobas)	93,016.7	104,982.7	123,307.2	136,655.6
PIB real (millones de córdobas 1994)	32,858.1	33,893.5	34,986.2	34,474.7
PIB nominal (millones de dólares)	5,294.1	5,690.6	6,365.3	6,718.7
Deflactor del PIB	2.8	3.1	3.8	12.0
Inflación promedio	9.1	11.1	20.1	5.0
Tipo de cambio promedio	17.6	18.4	19.4	20.3

Fuente: BCN

*Enero-agosto 2009

** Las tasas de interés son las promedio anual en términos nominales

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

Coyuntura económica

Cuarto trimestre 2009

Nicaragua

Diciembre 2009

Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social

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

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



FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMERICA