

Coyuntura económica

Tercer trimestre 2009

Nicaragua

Proyecciones de crecimiento de Nicaragua para 2009-2011

Balace de la economía en el primer semestre de 2009

Análisis de los desafíos de los acuerdos de libre comercio
y la diversificación agrícola

Un vistazo a la gobernabilidad y el desarrollo en Nicaragua

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



FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL



Coyuntura económica

Tercer trimestre 2009

Nicaragua



FUNIDES
FUNDACIÓN NICARAGUENSE PARA EL
DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL

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

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

Tabla de contenido

vii	Introducción
ix	Resumen Ejecutivo

Capítulo 1: Coyuntura y perspectivas internacional y regional

1	1.1: Principales economías del mundo
3	1.2: Contexto latinoamericano y centroamericano
5	1.3: Precios internacionales

Capítulo 2: Análisis de coyuntura de la economía nacional

7	2.1: Sector real
11	2.2: Sector externo
15	2.3: Sector fiscal
21	2.4: Política crediticia y reservas internacionales
22	2.5: Panorama financiero

Capítulo 3: Temas de política y coyuntura

27	3.1: Perspectivas de crecimiento 2009-2011
29	3.2: Desafíos de acuerdos de libre comercio y la diversificación agrícola
40	3.3: Gobernabilidad y desarrollo: Un vistazo al caso de Nicaragua

Capítulo 4: Encuestas de FUNIDES

49	4.1 Encuesta de confianza del consumidor
51	4.2 Encuesta de confianza e intención de las empresas

Introducción

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

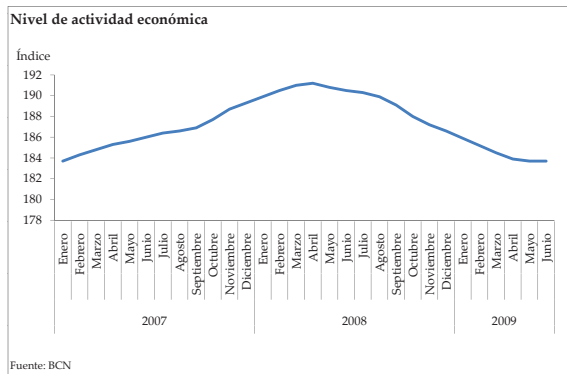
La Fundación cree que es esencial implementar políticas públicas que fortalezcan la institucionalidad del país, el marco regulatorio, la rendición de cuentas y el estado de derecho; que mejoren la calidad y disponibilidad de nuestra infraestructura y servicios públicos; consoliden la estabilidad macroeconómica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

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

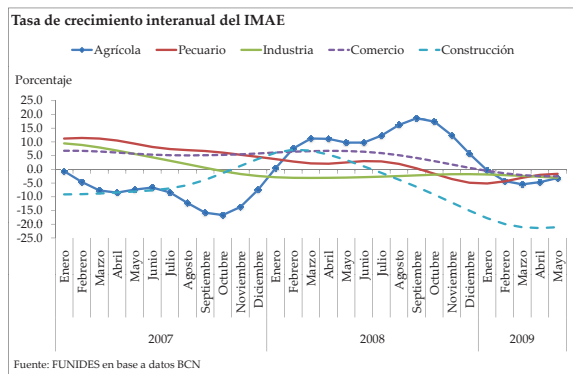
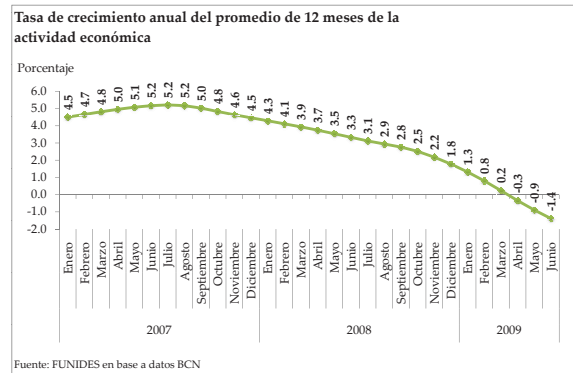
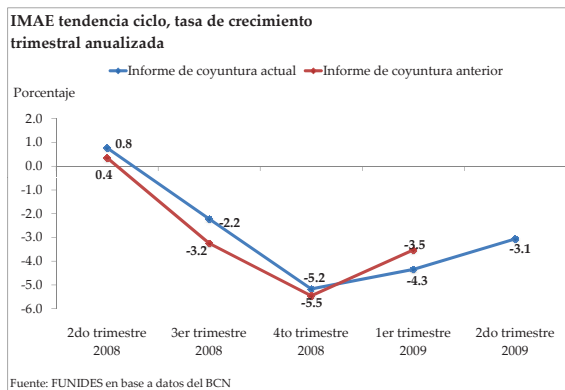
Resumen ejecutivo

Coyuntura Nacional

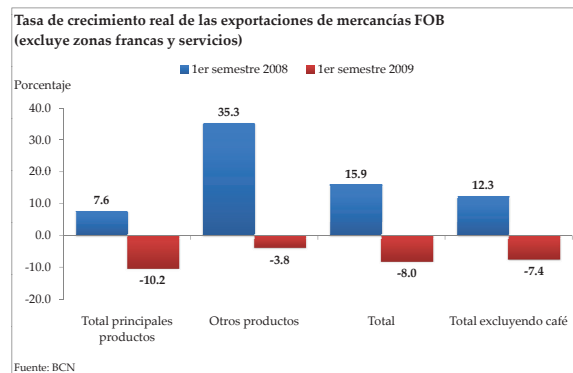
La actividad económica, la inversión privada, y las exportaciones continuaron cayendo en el segundo trimestre. Sin embargo, el nivel de precios se ha estabilizado, el salario real en el sector formal ha crecido, y hay indicios de que la intensidad del deterioro de la economía esta aminorando.

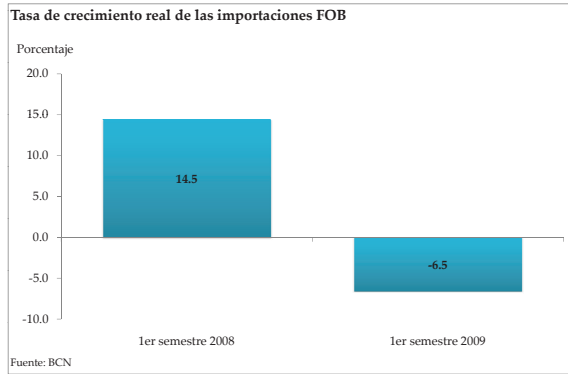


- La actividad económica continuó la caída en picada que se inició en abril del año pasado. Sin embargo, ajustada por factores estacionales, la caída (tasa anualizada de menos 3.1 por ciento) fue menor que en los trimestres precedentes. En términos anuales la actividad económica ha caído 1.4 por ciento en los últimos 12 meses, y 3.6 por ciento con relación a junio del 2008. La caída ha sido generalizada pero más pronunciada en la construcción.

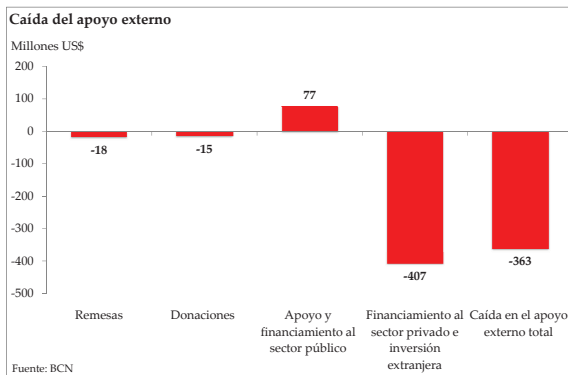


- Las exportaciones de mercancías bajaron 10.2 por ciento en términos reales (volumen) en el primer semestre, las de la zona franca 6 por ciento, y las importaciones 6.5 por ciento.

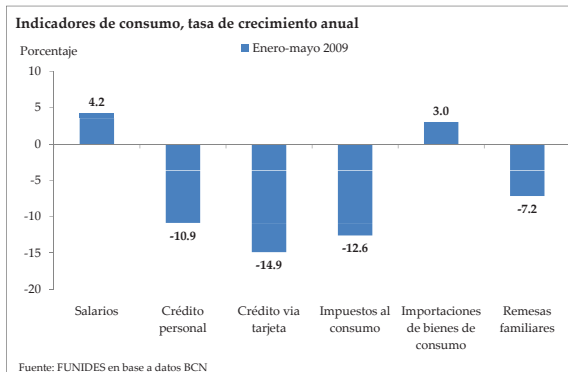




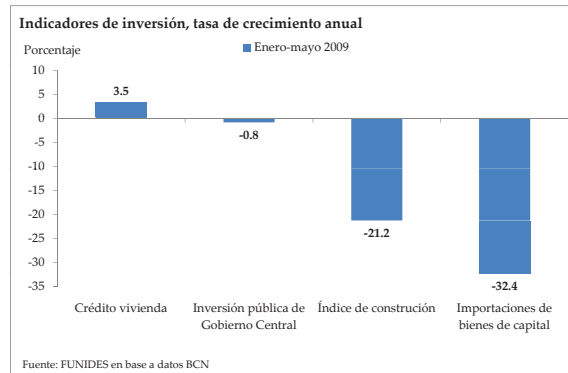
- El apoyo externo al país disminuyó en \$ 360 millones durante el primer semestre del 2009 en relación a enero – junio del año pasado.



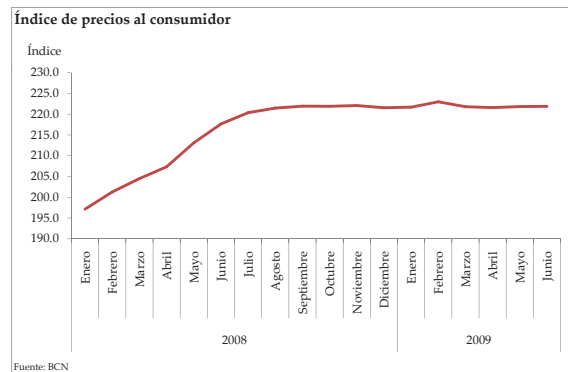
- Los indicadores del consumo son ambivalentes. El crédito, los impuestos al consumo, y las remesas han caído fuertemente en términos reales pero los salarios en el sector formal y las importaciones de bienes de consumo están aumentando.



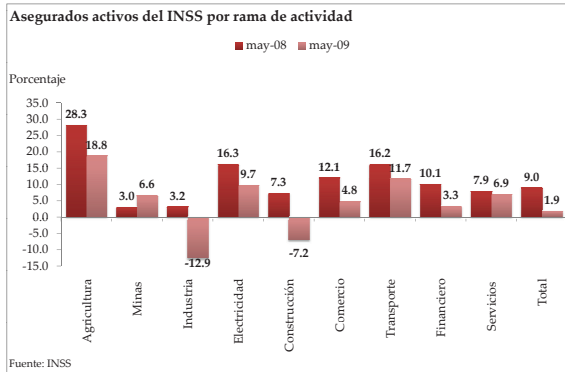
- Sin embargo, los indicadores de la inversión apuntan a una caída considerable en la inversión privada.



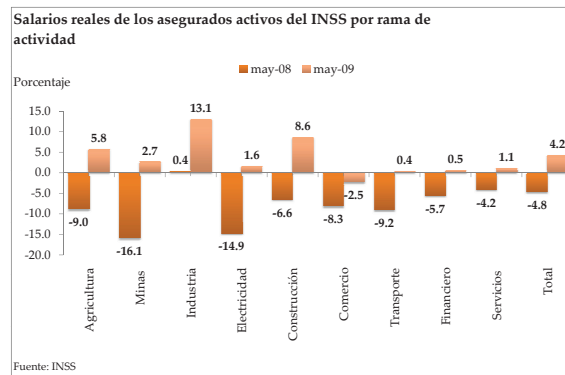
- La inflación ha disminuido considerablemente debido principalmente a la baja en los precios de los alimentos y energía. La inflación interanual a julio fue menos de 1 por ciento y el nivel de precios ha caído 1.2 por ciento en lo que va del año.



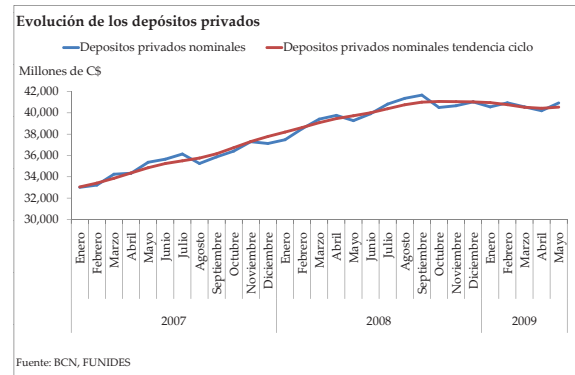
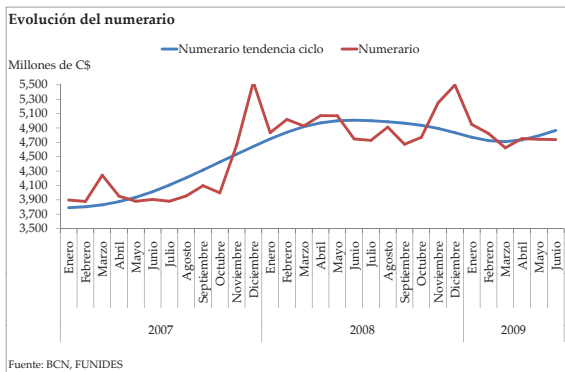
- La tasa de crecimiento del número de los asegurados activos del INSS, que es un indicador del empleo en el sector formal, ha caído desde septiembre de 2008. En los primeros cinco meses del año, los asegurados crecieron 1.9 por ciento, mucho menos que el 9.0 por ciento registrado en el 2008.



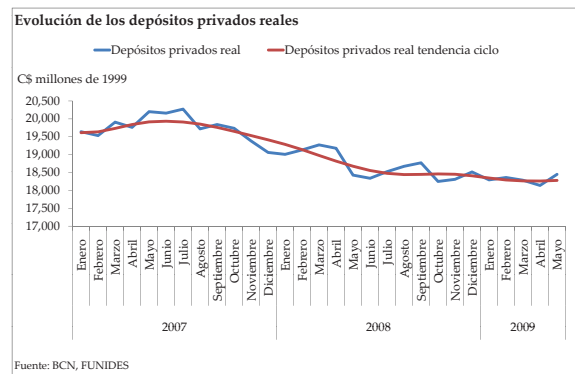
- Con la desaceleración de la inflación, el salario promedio en el sector formal se está recuperando.



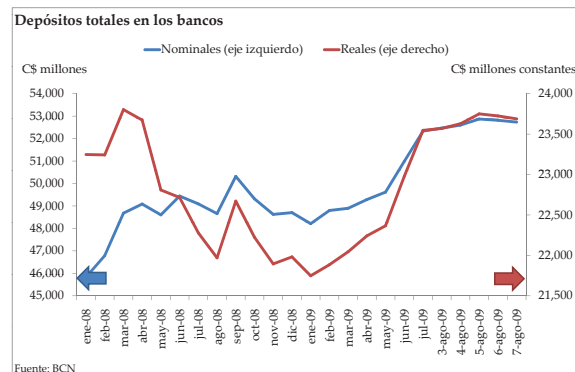
- Tanto el numerario (billetes y monedas en circulación) como los depósitos del sector privado en el sistema bancario han mostrado una pequeña recuperación desde abril – mayo pero todavía no han recuperado sus niveles máximos del 2008.



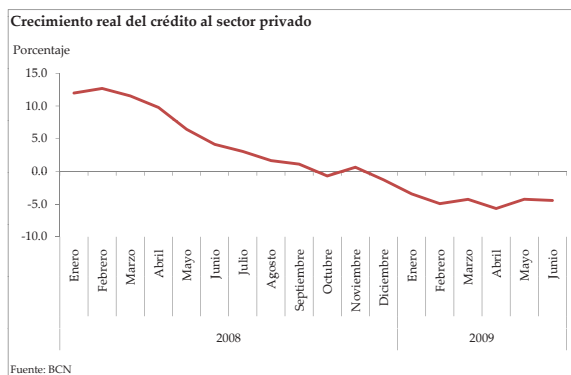
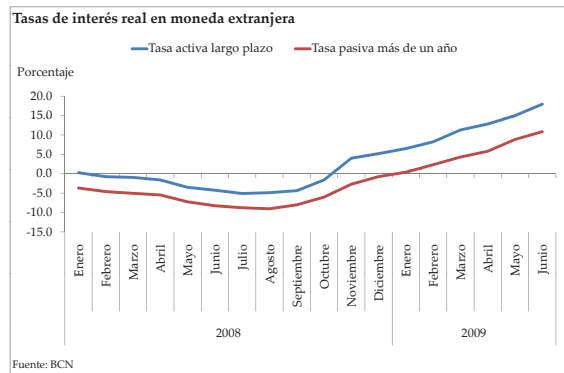
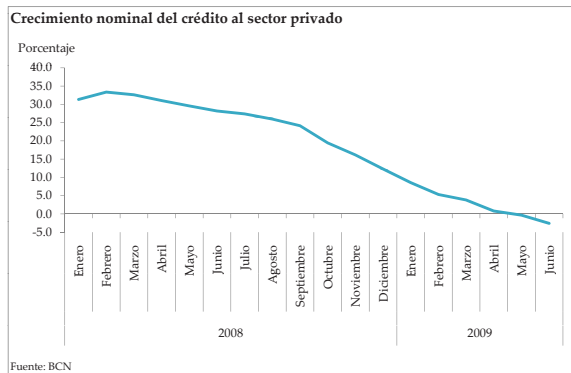
- En términos reales (ajustados por inflación) los depósitos del sector privado alcanzaron su máximo en julio del 2007 y desde entonces han caído consistentemente.



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



- El crecimiento del crédito bancario al sector privado se ha desacelerado considerablemente. En términos reales ha sido negativo desde diciembre del 2008 alcanzando menos 4.5 por ciento en junio de 2009.

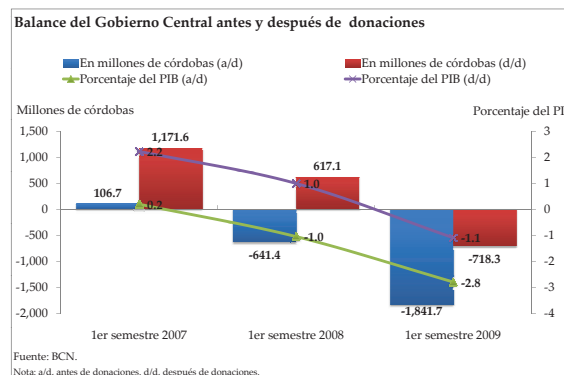


- Tanto el “spread” entre la tasa activa y la tasa pasiva como el riesgo país han aumentado fuertemente desde enero de 2008.

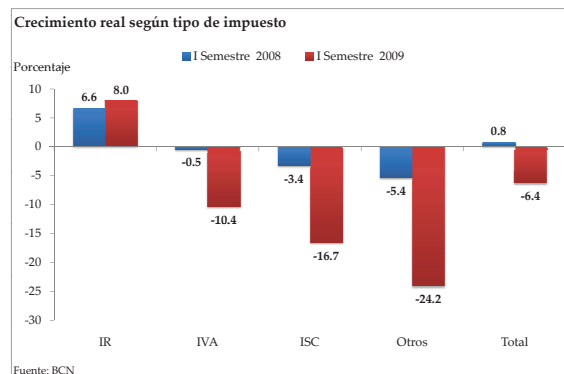
Políticas macroeconómicas.

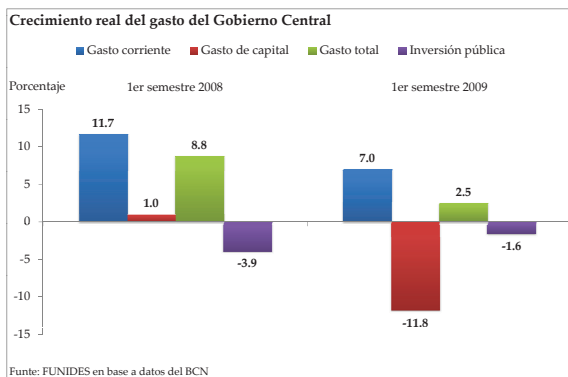
- La política fiscal continua siendo expansiva. El déficit del Gobierno Central alcanzó 2.8 puntos porcentuales del PIB durante el primer semestre, confirmando las tendencias del primer trimestre. Los impuestos continúan cayendo en términos reales (6.4 por ciento) y el gasto corriente continúa subiendo mientras el gasto de capital sigue cayendo.

- La liquidez de los bancos 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 ha tenido un leve descenso manteniéndose cercano a 33 por ciento hasta junio de 2009.

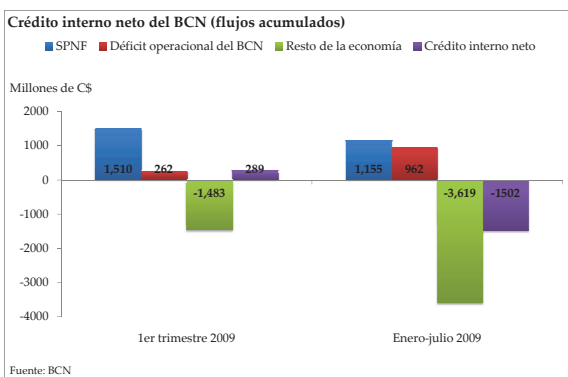


- Las tasas de interés para los depósitos (a más de un año) han permanecido casi constantes pero las tasas activas han aumentado fuertemente (2.4 puntos porcentuales) desde noviembre, hasta promediar 14.4 por ciento, lo más alto observado desde 2002.

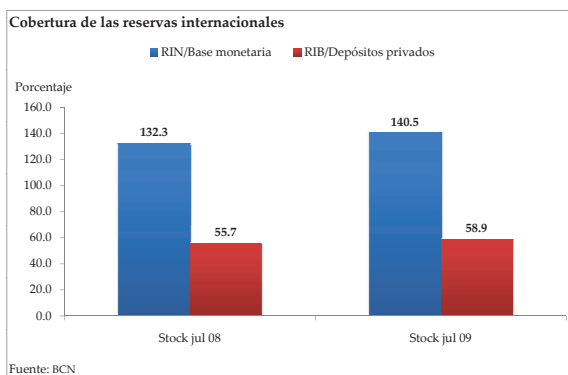




- La política crediticia continúa siendo contractiva. Tanto el crédito neto del BCN al sector público, como el déficit operacional del BCN aumentaron considerablemente durante enero-julio del 2009. Sin embargo, estos aumentos fueron más que compensados por una fuerte contracción crediticia al resto de la economía vía operaciones de mercado abierto. La expansión crediticia al sector público se debió al retiro de depósitos que el gobierno y otras instituciones mantienen en el BCN.

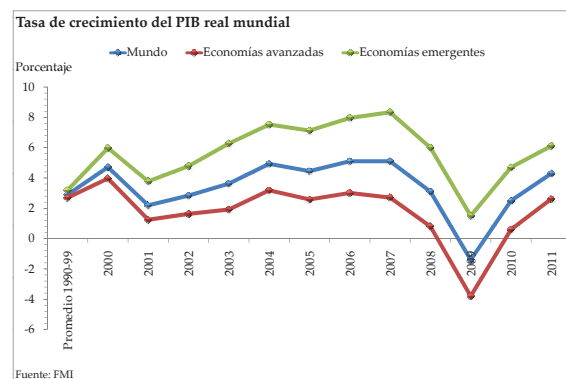


- Con una cobertura que excede el 100 por ciento de la base monetaria, y del 50 por ciento de los depósitos bancarios, el nivel de reservas continúa adecuado.

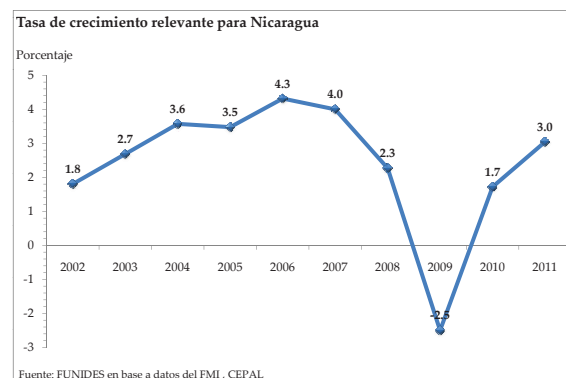


Perspectivas de crecimiento 2009-2011

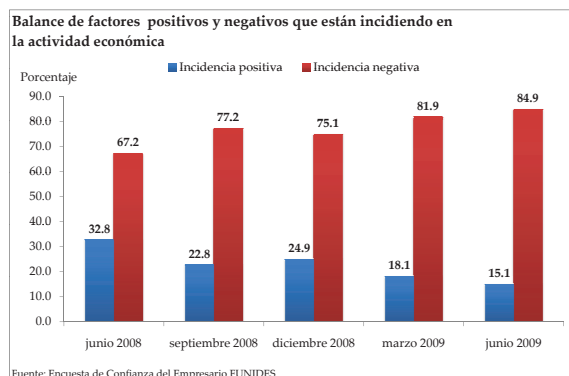
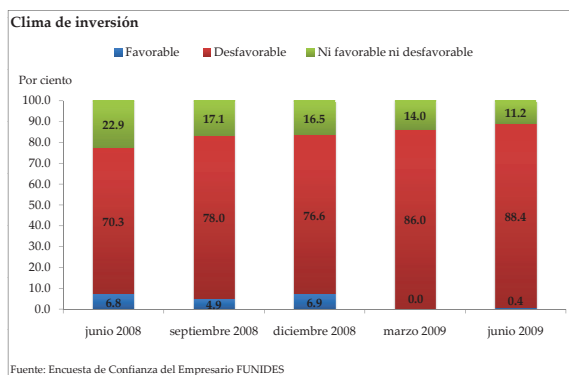
- Las perspectivas de crecimiento son desfavorables para el 2009-2010 pero posiblemente mejoraran en el 2011. Aunque a nivel exte hay indicios de que la economía mundial se está estabilizando, la recesión aún no acaba y la recuperación posiblemente sea débil y desigual entre regiones.
- El FMI ahora estima que el producto mundial se contraerá en 1.4 por ciento este año y crecerá 2.5 por ciento en el 2010, 0.6 por ciento más que lo proyectado en abril. De particular importancia para Nicaragua, el FMI proyecta que la actividad económica de las economías avanzadas caerá 3.8 por ciento este año y solo se recuperaría en el 2010, con un crecimiento de apenas 0.6 por ciento. Por su parte la CEPAL proyecta que los países de la región decrecerían entre -1 y -3 por ciento este año para luego crecer entre 2.5 y 3 por ciento en el 2010.



- Lo anterior significa que el crecimiento económico mundial relevante para Nicaragua sería menos 2 ½ por ciento este año y solo se recuperaría a partir del 2010.



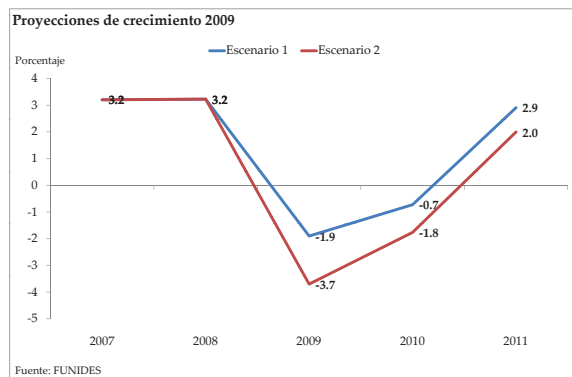
- A nivel interno, como dijimos en nuestro informe anterior, la crisis institucional que vivimos está magnificando los efectos adversos de la recesión internacional y afectando la inversión privada. Las encuestas empresariales de FUNIDES reportan un continuo deterioro en el clima de inversión y un aumento en los factores que afectan negativamente la actividad económica. Los indicadores de inversión muestran caídas por encima del 20 por ciento en el primer semestre.
- La crisis institucional también está afectando adversamente el apoyo externo al gobierno lo que ha limitado su capacidad para mitigar los efectos externos. Mientras la mayoría de los países latinoamericanos han aumentado el gasto público, y/o bajado temporalmente algunos impuestos, en Nicaragua el gobierno ha tenido que reducir el gasto en relación a lo programado, y está proponiendo aumentar los impuestos a fin de mantener el déficit fiscal a niveles financieros. La contención del déficit fiscal es sano bajo el punto de vista macroeconómico pero puede debilitar aún más la actividad económica.



- 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 ahora proyectamos una caída del PIB del orden del 2 al 3 ½ por ciento. El rango refleja proyecciones alternativas sobre el comportamiento de la inversión, la masa salarial, y el gasto del gobierno. Este rango es más negativo que el que presentamos en nuestro informe anterior, ya que la caída en la inversión privada está siendo más fuerte de lo que anticipamos en ese entonces, y el crecimiento del gasto público menor. La proyección 1 supone que la caída de la inversión privada se mitigaría en el resto del año, que la masa salarial permanecerá constante, y que el gobierno lograría evitar una contracción del gasto en términos reales.
- Las perspectivas del 2010 tampoco lucen favorables, y proyectamos una caída adicional del PIB del orden del 1-2 por ciento. Como dijimos, la recuperación de las economías avanzadas será gradual, por lo que las exportaciones apenas crecerán en el 2010. Por otra parte salvo que el entorno institucional mejore, la inversión privada posiblemente permanezca estancada o disminuya. En lo que respecta al gasto público las proyecciones suponen que este permanecería constante en términos reales. Revisaremos este supuesto a la luz de las medidas fiscales que apruebe la Asamblea Nacional y los resultados de las gestiones con el FMI y otros actores externos. 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 2-3 por ciento., impulsado por la recuperación de las economías avanzadas y por ende de las exportaciones.

	2008	2009		2010		2011	
		Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
Proyecciones							
	(millones de córdobas de 1994)						
PIB	34,986.3	34,326.4	33,695.2	34,185.3	32,992.9	35,178.0	33,651.0
Demanda global	55,009.7	52,971.2	51,997.3	52,753.6	50,913.5	54,285.4	51,929.0
Demanda interna	42,539.6	42,066.6	41,092.7	41,723.5	39,883.4	42,136.5	39,780.1
Consumo privado	29,799.4	30,340.5	29,959.4	29,828.4	29,257.1	30,241.4	29,474.9
Inversión privada	8,450.3	7,436.3	6,929.2	7,605.3	6,422.2	7,605.3	6,101.1
Gasto público	4,289.9	4,289.9	4,204.1	4,289.9	4,204.1	4,289.9	4,204.1
Exportaciones	12,470.1	10,904.6	10,904.6	11,030.1	11,030.1	12,148.9	12,148.9
Importaciones	20,155.4	18,644.9	18,302.1	18,568.3	17,920.6	19,107.4	18,278.0
	(tasa de crecimiento real)						
PIB	3.2	-1.9	-3.7	-0.7	-1.8	2.9	2.0
Demanda global	5.3	-3.7	-5.5	-0.7	-1.8	2.9	2.0
Demanda interna	5.3	-1.1	-3.4	-1.2	-2.5	1.0	-0.3
Consumo privado	4.0	1.8	0.5	-1.7	-2.3	1.4	0.7
Inversión privada	12.5	-12.0	-18.0	0.0	-5.0	0.0	-5.0
Gasto público	2.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Exportaciones	5.1	-12.6	-12.6	1.2	1.2	10.1	10.1
Importaciones	9.6	-7.5	-9.2	-0.7	-1.8	2.9	2.0
Supuestos							
	(tasa de crecimiento)						
PIB real economías avanzadas	0.9	-3.8	-3.8	0.6	0.6	2.6	2.6
Masa salarial real	3.2	0.0	-2.0	0.0	-1.0	2.0	1.0
Inversión privada real	12.5	-12.0	-18.0	0.0	-5.0	0.0	-5.0
Gasto primario del Gobierno Central real	2.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Memoranda							
	(porcentaje)						
Crecimiento del PIB per capita	1.9	-3.1	-4.9	-2.0	-3.0	1.6	0.7
Crecimiento del PIB per capita (acumulativo)		-3.1	-4.9	-5.1	-7.8	-3.6	-7.2
Tasa de desempleo	6.1	8.7	10.8	10.5	13.2	10.4	13.5
Pobreza	45.0	45.6	45.9	46.0	46.5	45.7	46.4
Pobreza extrema	13.9	14.4	14.6	14.7	15.1	14.4	15.0
	(miles de personas)						
Incremento acumulativo de desempleados		63	113	111	174	111	188
Incremento acumulativo de pobres		66	84	166	196	230	271
Incremento acumulativo de pobres extremos		38	53	81	108	92	128

Fuente: FUNIDES

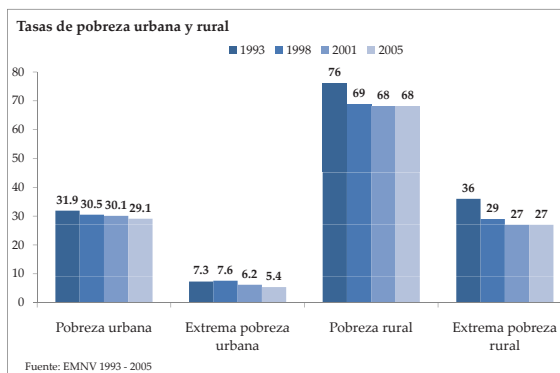


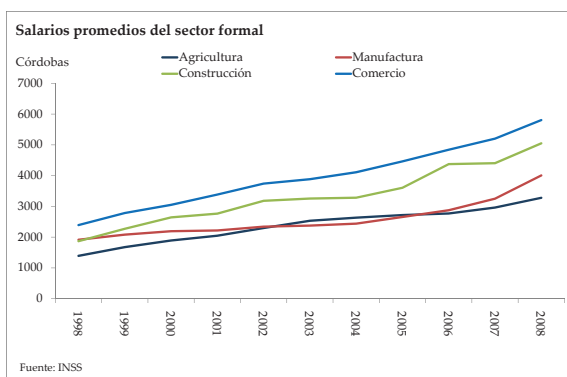
- Como ya señalamos en nuestro informe anterior, este difícil panorama que implica una caída en el PIB por habitante del orden del 3 ½ -7 por ciento durante el 2009-2011, un aumento del desempleo del orden de 110,000-190,000 nicaragüenses, y de la pobreza del orden de 230,000-270,000 nicaragüenses, apunta a la necesidad urgente de mejorar la institucionalidad y gobernabilidad del país a fin de promover la inversión y el apoyo externo. De lo contrario, la inversión caería en el 2009-2011, lo que es preocupante no solo por sus efectos de corto plazo, sino también por que limitaría el potencial de crecimiento del país a mediano plazo.
- Como ya dijimos, el financiamiento externo neto al sector privado durante el primer semestre bajó en alrededor de US\$ 360 millones en relación al año pasado. Esta caída refleja en parte la situación de los mercados financieros internacionales y la baja en los precios del petróleo, pero también el impacto negativo de la crisis institucional y la ausencia de un programa con el FMI en el riesgo país.
- El gobierno está proponiendo una reforma fiscal que analizaremos en su oportunidad. De antemano señalamos sin embargo, que su objetivo primordial no debe ser aumentar la carga tributaria al sector formal, menos aún en la actual coyuntura económica, ya que nuestra carga tributaria es alta en comparación con el resto de Centroamérica y con países con niveles similares de PIB per capita. Por el contrario, su objetivo primordial debería ser mejorar la eficiencia y equidad

del sistema tributario y ampliar su base eliminando exoneraciones y reduciendo la evasión. Se deben evitar medidas que acentúen la recesión actual y/o afecten la inversión como sería si el acento de la reforma es fundamentalmente en el impuesto a la renta.

Los desafíos del CAFTA-DR y la diversificación Agrícola.

- El tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, la República Dominicana y los Estados Unidos (CAFTA-DR), que consolida y amplía los beneficios de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC), aumenta el potencial de crecimiento de Nicaragua en el mediano plazo al permitir que los productos nicaragüenses tengan acceso preferencial al mercado más grande del mundo.
- En esta sección proponemos que, junto con reformas institucionales, una forma eficaz en que Nicaragua puede aprovechar y materializar los beneficios del CAFTA-DR es mediante la ejecución de una estrategia de diversificación agrícola que propicie el desarrollo de productos de mayor valor y con vinculaciones con la industria y los servicios.
- Dado que la pobreza y la pobreza extrema son más agudas en el sector rural, que la agricultura es el sector que genera más empleo en la economía, y que los salarios en el sector rural son los más bajos del país, la diversificación a productos de mayor valor agregado resultaría en una mejoría sustancial en los ingresos del sector y reduciría la pobreza en forma directa y efectiva.





- Sin embargo, para lograr este objetivo necesitamos avanzar rápidamente en la solución de varios obstáculos que hoy por hoy no solo limitan las posibilidades de diversificación, particularmente en el caso de pequeños y medianos productores, sino que también son causa de los bajos niveles de ingreso del sector. Entre estos podemos citar los siguientes:
 - *Bajos niveles de productividad y tecnología que limitan la competitividad del país.* Por ejemplo, el 80 por ciento de la tierra cultivable está destinada a los granos básicos, los que representan apenas el 30 por ciento del PIB agrícola.
 - *Políticas poco competitivas con un sesgo anti-exportador, que producen distorsiones y limitan la inversión.*
 - *Problemas con los registros y los títulos de propiedad.*
 - *Déficit en la infraestructura básica tales como vías de acceso, riego, almacenamiento, servicios públicos y privados sobre nuevas tecnologías y sistemas de información.*
 - *Falta de crédito* particularmente para las inversiones que se necesitarían para facilitar la diversificación agrícola.
 - *Falta de continuidad de los programas y de personal técnico en el sector público, por lo que no se responde a los requisitos del mercado los cuales cambian constantemente.*
 - *Falta de implementación de la Agenda Complementaria que pretendía ayudar a los pequeños y medianos productores a participar en el CAFTA-DR.*

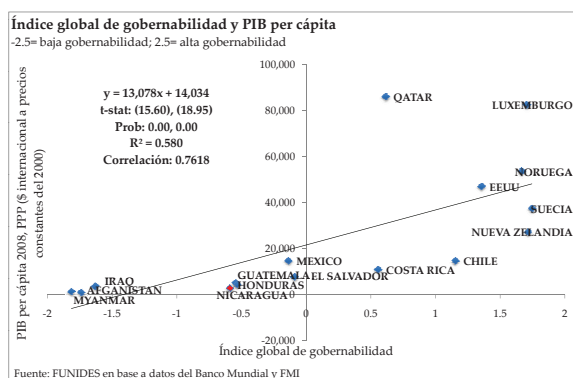
- La solución de los obstáculos ya mencionados requerirá primero el convencimiento y compromiso a nivel nacional de fomentar la diversificación agrícola como una forma eficaz para promover el crecimiento y los salarios y reducir la pobreza, y segundo un esfuerzo conjunto y complementario del sector privado y del sector público. En este sentido es importante analizar como Chile y México enfrentaron estos retos.
- Chile optó por un modelo de desarrollo de su sector agropecuario basado en las exportaciones y la apertura económica incluyendo la reducción unilateral de aranceles. El énfasis fue en la identificación y promoción de mercados, en infraestructura, la investigación, el financiamiento, el fortalecimiento institucional, y la capacitación. Los programas se ejecutaron mediante acuerdos entre los sectores público y privado e incluyeron esfuerzos especiales para incorporar a los pequeños productores. Este modelo ha sido aplicado consistentemente a lo largo de varias administraciones, y como se sabe los resultados han sido muy buenos.
- La experiencia de México ha sido menos exitosa. A pesar de que el país tiene acceso al mercado más grande del mundo, la expansión del sector agropecuario ha sido relativamente lenta y no se ha alcanzado el potencial de diversificación. Esto porque México le dio más importancia a medidas para proteger de la competencia externa a los productores de artículos sensibles, que a programas que apoyaran la competitividad y la reasignación de recursos hacia exportaciones no tradicionales.

Gobernabilidad y desarrollo: un vistazo al caso de Nicaragua

Aunque no hay un consenso de cómo definir precisamente el término gobernabilidad, hay una aceptación generalizada de los componentes que debe incluir. En este escrito, la definimos como *las tradiciones e instituciones por las que la autoridad en un país se ejerce: esto incluye los procesos por los cuales los gobiernos son seleccionados, monitoreados y reemplazados; la capacidad de un gobierno de formular e implementar efectivamente políticas racionales; y el respeto a la ciudadanía y al estado de las instituciones*

que rigen las interacciones sociales y económicas entre ellos.

Como se presenta a continuación, la evidencia empírica muestra que existe una relación directa entre la Gobernabilidad y el bienestar económico de una nación. Los países con mayores niveles de ingreso por habitante son los que gozan de mejores niveles de gobernabilidad. Países como Noruega, Suecia, Estados Unidos, Nueva Zelandia, y en América Latina Chile, muestran altos niveles tanto de bienestar como de gestión pública. Al contrario, Nicaragua y Honduras dos de los países más pobres de América Latina muestran bajos niveles de gobernabilidad.

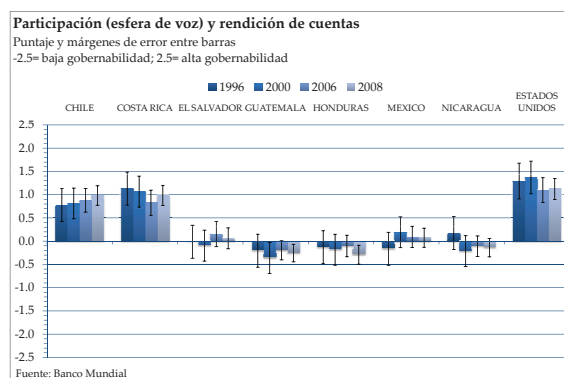


1. Indicadores de gobernabilidad para Nicaragua conforme a los pilares de gobernabilidad del Banco Mundial

En lo que sigue presentamos los indicadores de gobernabilidad de Nicaragua basados en los seis pilares de gobernabilidad del Banco Mundial. Las estimaciones oscilan entre -2.5 y 2.5, en los que mayores valores significan mejor gobernabilidad. Debido al error inherente en las estimaciones, se incluyen los márgenes de errores de los indicadores los que deben ser considerados en las comparaciones a nivel interno y entre países. Si los márgenes de errores se entrecortan entre varios países o en un país a través de los años no se puede concluir categóricamente que hay diferencias significativas en gobernabilidad.

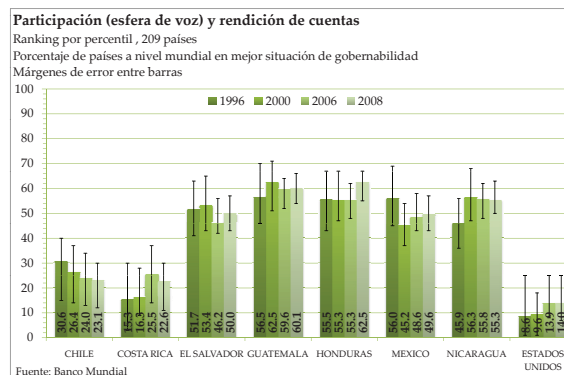
Participación (esfera de voz) y rendición de cuentas: Este indicador captura las percepciones de la medida en que la ciudadanía de un país puede participar en la selección de su gobierno, así como la libertad de expresión, la libertad de asociación y libertad a los medios de comunicación.

Nicaragua obtuvo un puntaje de 0.17 en 1996 lo que lo situaba en un punto ligeramente medio entre la buena y mala gobernabilidad. Desde entonces, el puntaje ha desmejorado bajando a -0.14 en 2008. Cabe subrayar que la última medición se hizo antes de las elecciones municipales de Noviembre del 2008 por lo que no captura el impacto negativo de su conducción en la gobernabilidad del país.



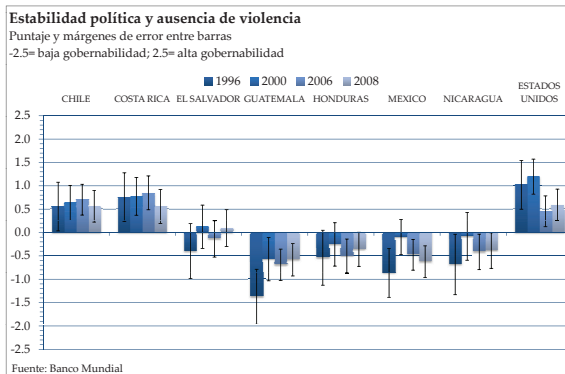
Bajo un comparativo regional, Nicaragua presenta características similares a Guatemala y Honduras pero muy inferiores a Costa Rica, Chile y Estados Unidos.

En cuanto al ranking mundial, en 1996 el 46 por ciento de los países incluidos en la muestra presentaban mejores situaciones de participación y rendición de cuentas que Nicaragua. Para el 2008 este porcentaje había subido al 55 por ciento.

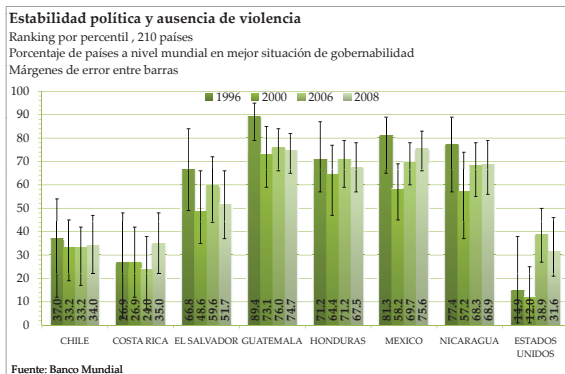


Estabilidad política y ausencia de violencia: Este indicador captura las percepciones de la probabilidad de que un gobierno sea desestabilizado o derrocado por medios inconstitucionales o violentos, incluyendo actos de violencia por motivos políticos.

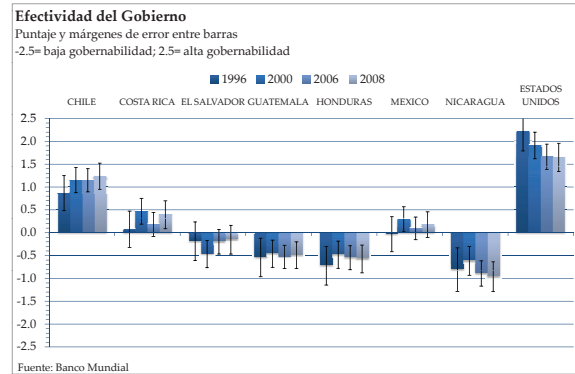
Aunque el indicador muestra una mejora con relación a 1996, se mantienen puntajes negativos-- -0.39 en 2008. Aquí también cabe subrayar que el puntaje del 2008 se calculó con anterioridad al aumento en los actos de violencia que se ha dado desde las elecciones municipales recién pasadas. Guatemala, Honduras y México también muestran puntajes negativos, mientras que son positivos en Chile y México.



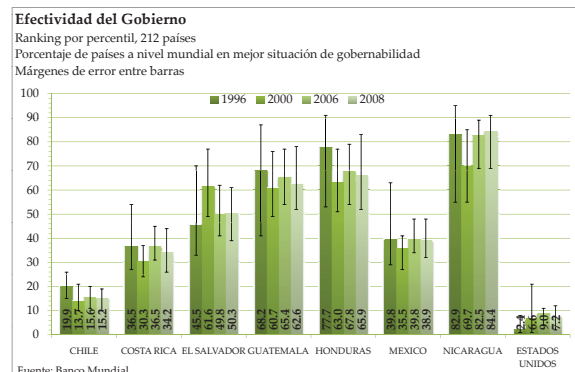
A nivel mundial, en 1996, el 77 por ciento de los países presentaban una posición estimada mejor que la de Nicaragua. Para el 2008 esta relación había bajado al 69.



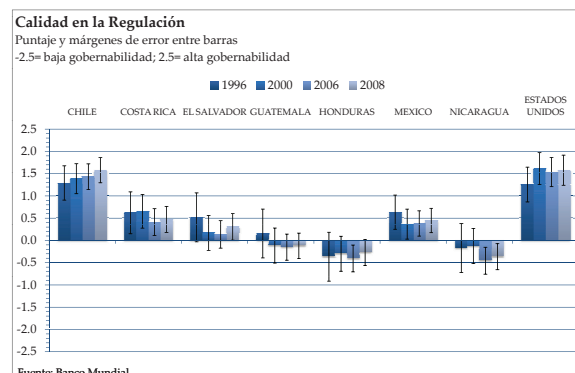
Efectividad del gobierno: Este indicador captura las percepciones de la calidad de los servicios públicos, la calidad de la administración pública y su grado de independencia de las presiones políticas, la calidad en la formulación e implementación de políticas y la credibilidad del compromiso del Gobierno para con estas. Según el indicador, la efectividad del Gobierno se mantiene baja y se ha deteriorado aún más recientemente, a casi -1. Salvo Costa Rica, los otros países de Centroamérica también muestran indicadores negativos de efectividad.



A nivel mundial, el 84 por ciento de los países tienen gobiernos más efectivos que el nuestro. Nuestra posición era algo mejor a comienzos de la década pero se ha deteriorado en los últimos años, y es inferior a la del resto de los países Centroamericanos.

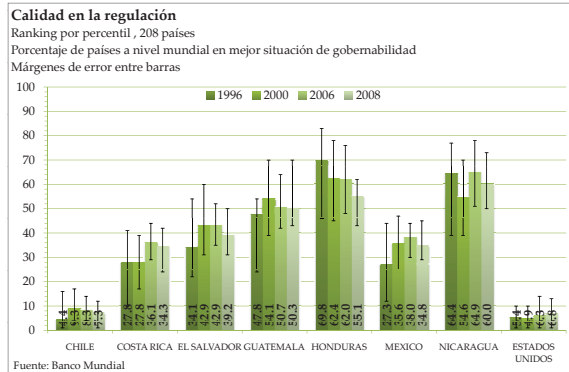


Calidad en la Regulación: Este indicador captura la percepción de la habilidad de gobierno de formular e implementar políticas y regulaciones racionales que permitan promover la actividad e inversión privada. Las tendencias en regulación han sido desventajosas, pasando de -0.17 a -0.36. Dicha condición



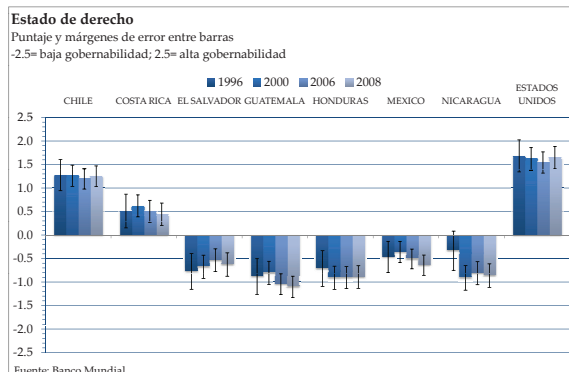
es solo comparable con Honduras mientras que Mexico, El Salvador y Costa Rica se encuentran en mejor posición.

Para el año 2008, el 60 por ciento de los países presentaban mejores condiciones percibidas de regulación que Nicaragua. Esto posiciona al país en el nivel más bajo de Centroamérica mientras que El Salvador y Costa Rica se ubican en posiciones muy superiores.

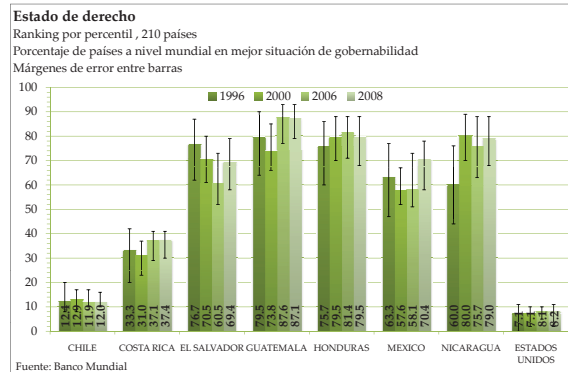


Estado de derecho: Este indicador captura la percepción de la medida en que los agentes tienen confianza y acatan las normas de la sociedad, en particular la calidad del cumplimiento de contratos, derechos de propiedad, la policía y las cortes, así como el riesgo de crimen y violencia en el país. Más que ser consideradas normativas, estos preceptos deben ser ejecutados y acatados bajo procesos legítimos y apegados al sistema jurídico del país.

Los indicadores del Banco Mundial señalan que el Estado de Derecho en Nicaragua es frágil y se ha deteriorado en esta década. Entre el año 1996 y 2008, el puntaje obtenido osciló entre -0.33 y -0.86. En este indicador, Nicaragua es comparable a Honduras, pero sale algo por debajo de México y el Salvador, y ya no se diga de Costa Rica que tiene puntajes positivos.

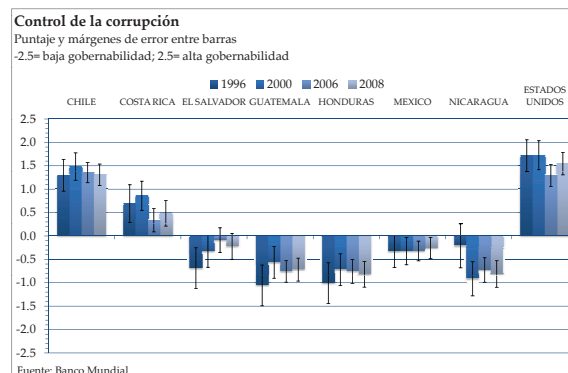


En el ranking mundial el 79 por ciento de los países presentan un mejor estado de derecho que el nuestro. Esta posición relativa es similar a la de Honduras pero inferior al Salvador y más aún a Costa Rica y Chile.

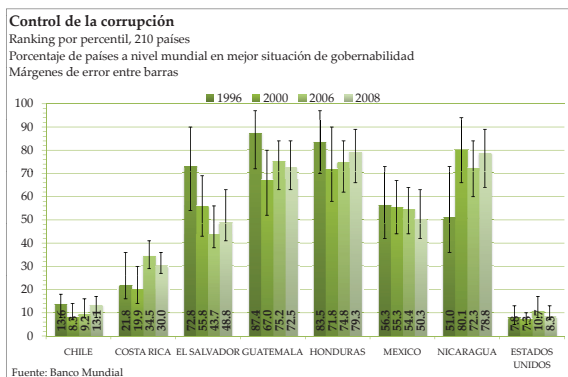


Control de la corrupción: Este indicador captura la percepción de la medida en que los funcionarios públicos ejercen el poder para beneficios personales, incluyendo grandes y pequeñas formas de corrupción, así como el "secuestro" del estado por intereses particulares.

Los niveles percibidos de corrupción en el país son altos. Según este indicador, los puntajes entre el periodo 2000 y 2008, fueron de -0.92 y -0.81. Esta condición es comparable con México y el resto de Centroamérica, salvo el Salvador y más aún Costa Rica que tiene puntajes positivos.

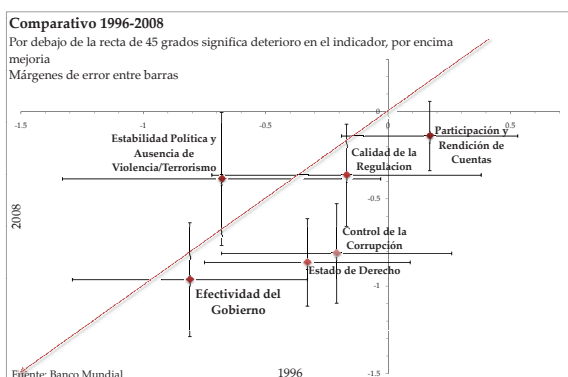


En el ranking mundial se percibe que el 79 por ciento de los países tienen mejor control de la corrupción que Nicaragua, posición que compartimos con Honduras. En este indicador hemos tenido una pérdida considerable con relación a 1996.



2. Comparativo en el tiempo: indicadores de gobernabilidad, 1996-2008

Como un último ejercicio tratamos de medir los cambios en gobernabilidad que se han dado en los últimos 12 años. Para esto, se construye una grafica en el que el eje horizontal (x) se grafica los puntajes obtenidos en el año 2008. En el eje vertical (y), se grafican los puntajes obtenidos en el año 1996 y se dibuja una recta de 45 grados que divida los cuadrantes. Los puntos que estén por encima de la recta de 45 grados de manera significativa implican mejoras, mientras que los puntos cercanos a la recta indican que hubo poco o ningún cambio. Por último, los puntos por debajo significan deterioro en el indicador. El ejercicio muestra un claro deterioro en el control de la corrupción y el estado de derecho, mientras en los otros indicadores no hay cambios significativos si se toman en cuenta los márgenes de error.



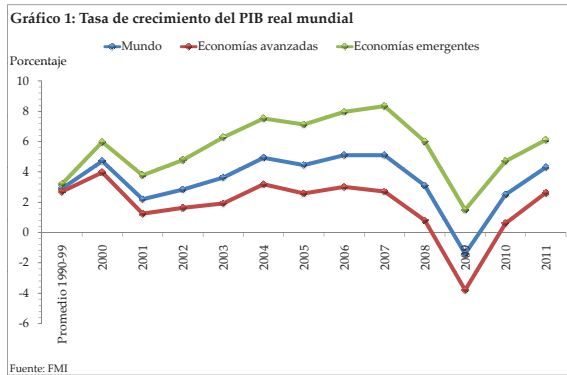
3. Conclusiones y recomendaciones

En su conjunto, los indicadores del Banco Mundial muestran que Nicaragua es un país con bajos índices de gobernabilidad tanto en términos absolutos como relativos a otros países. Quizás más preocupante todavía, es que los indicadores (ajustados por los márgenes de error) muestran que la gobernabilidad del país no ha mejorado en los últimos doce años y más bien se ha deteriorado en algunos aspectos. Esto aún sin tomar en cuenta los problemas adicionales de gobernabilidad que se reflejaron en la conducción de las elecciones municipales de noviembre de 2008. La situación del estado de derecho y el control de la corrupción son los indicadores más débiles.

La evidencia empírica, el sentido común, y la vivencia diaria indican que la baja gobernabilidad del país está incidiendo en el bienestar de los nicaragüenses no solo en el ámbito económico sino en un sentido más amplio. Es muy importante por lo tanto que los poderes del estado y los líderes políticos comiencen, en consulta con el apoyo de la sociedad civil, a tomar medidas que mejoren rápidamente la gobernabilidad del país. Sólo de esta manera saldremos de la pobreza que ahoga a millones de Nicaragüenses.

1.1 Principales economías del mundo.

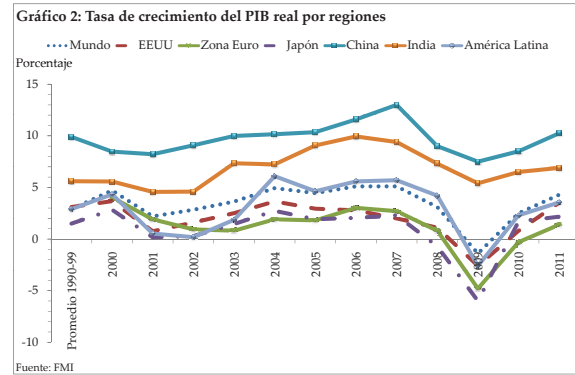
Luego de casi un año de estancamiento e incluso contracción económica hay indicios de que la economía mundial se está estabilizando. En su último informe¹, el FMI señala que las estadísticas más recientes indican que el ritmo de contracción de la actividad económica mundial se está moderando debido al impulso de las políticas expansivas que se han ejecutado en varios países para apoyar el crédito y la demanda interna. Sin embargo, el organismo también señala que la recesión aún no acaba y que la recuperación posiblemente sea débil y desigual entre regiones. De esta manera el FMI ahora estima que el producto mundial se contraerá en 1.4 por ciento este año y crecerá 2.5 por ciento en el 2010, 0.6 por ciento más que lo proyectado en abril.



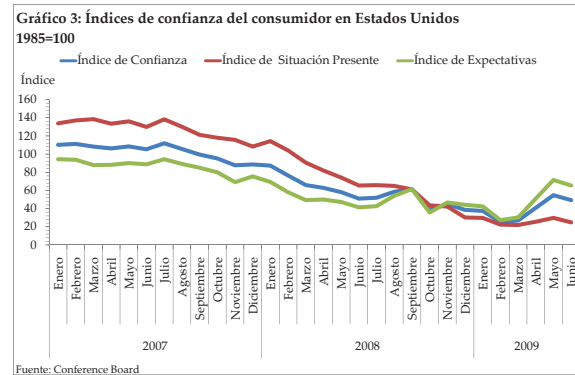
Según el FMI, la recuperación se iniciaría en las economías emergentes, que crecerían 1.5 por ciento este año y a una tasa más dinámica del 4.7 por ciento en el 2010. Sin embargo, el crecimiento sería desigual al interior de este grupo de países. Los países Asiáticos crecerían a tasas altas del 5.5 por ciento en 2009 y 7.0 por ciento en 2010 impulsados por China e India. En otras regiones, el crecimiento del 2009 estaría por debajo del 2 por ciento como en África y el Oriente Medio y sería negativo en América Latina, Rusia, y Europa Central y Oriental.

La actividad económica de las economías avanzadas caería 3.8 por ciento este año y solo se recuperaría en el 2010, con un crecimiento de apenas 0.6 por ciento.

¹ Perspectivas de la economía mundial al día: actualización de las proyecciones centrales". Fondo Monetario Internacional. Washington DC. 8 de julio de 2009.



En los Estados Unidos, el ritmo de deterioro económico es cada vez menor. La caída en la producción industrial puede estar llegando a su punto de inflexión mientras que la confianza de las empresas y consumidores se está comenzando a recuperar. El índice de Confianza de los Consumidores Estadounidenses² mostró un repunte en el mes de mayo aunque registra una baja en junio. Sin embargo, el Índice de Expectativas fue el indicador con mayor dinamismo lo que sugiere que los consumidores prevén mejores condiciones económicas en el futuro cercano. Aún así, el FMI proyecta que el PIB estadounidense caerá 2.6 por ciento este año y se recupera casi 1 por ciento en el 2010.



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

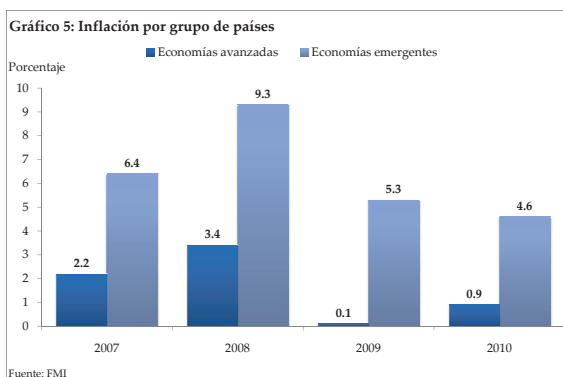
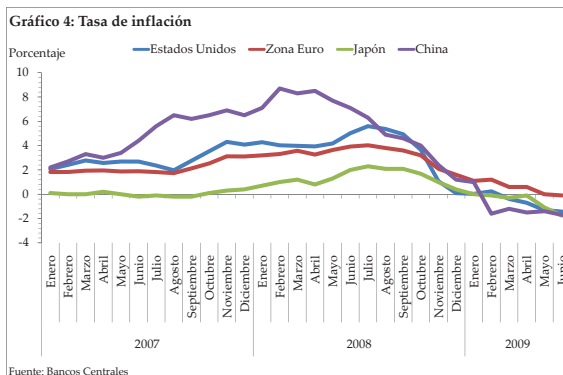
1. Condiciones económicas actuales.
2. Condiciones económicas para los próximos seis meses.
3. Condiciones actuales de empleo.
4. Condiciones de empleo para los próximos seis meses.
5. Ingreso familiar total para los próximos seis meses.

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

Según el FMI, la Zona Euro tendría una recuperación económica más lenta que otras regiones avanzadas. El sector bancario sigue en problemas y el consumo y la actividad siguen frenados a causa del desempleo por lo que se proyecta una contracción del PIB de 4.8 por ciento en 2009 y 0.3 por ciento en 2010. Sin embargo, datos más recientes a los que disponía el FMI indican que contrario a lo que se esperaba, el PIB de Alemania y Francia creció levemente en el segundo trimestre del año por lo que la recuperación de la Zona Euro podría ser más rápida de lo que anticipa el FMI.

Japón por su parte, enfrentaría una fuerte contracción económica del 6 por ciento para el año 2009 pero mostraría señales de estabilización en el 2010 con un crecimiento del 1.7, esto según estimaciones a julio del FMI. Sin embargo, estadísticas más recientes revelan que la economía japonesa creció a una tasa anualizada del 3.7 por ciento en el segundo trimestre, impulsada por un crecimiento dinámico de las exportaciones de 6.3 por ciento en comparación al primer trimestre del año, lo que podría resultar en una recuperación económica anticipada. Para lograr plena estabilización, la economía debe contrarrestar aún una elevada tasa de desempleo, la cual fue durante el año 5.4 por ciento. De igual forma, la demanda interna se mantiene contraída ya que el gasto de los consumidores apenas aumentó un 0.8 por ciento en el segundo trimestre.

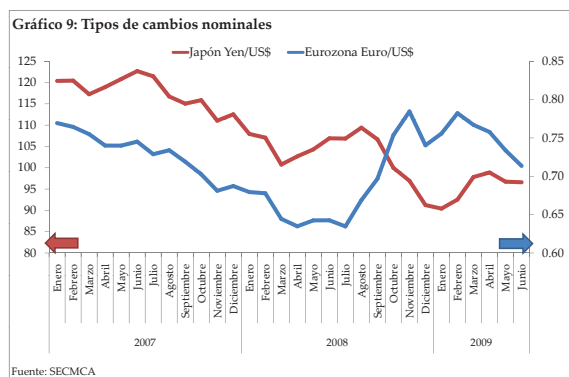
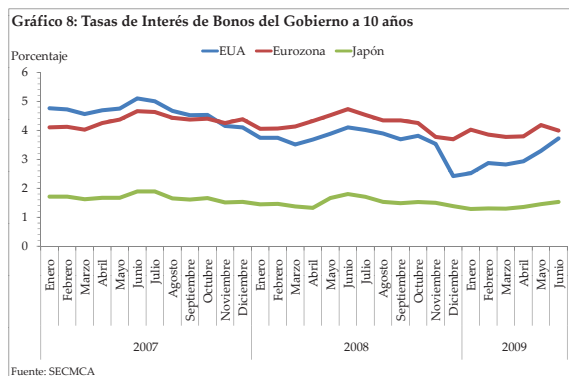
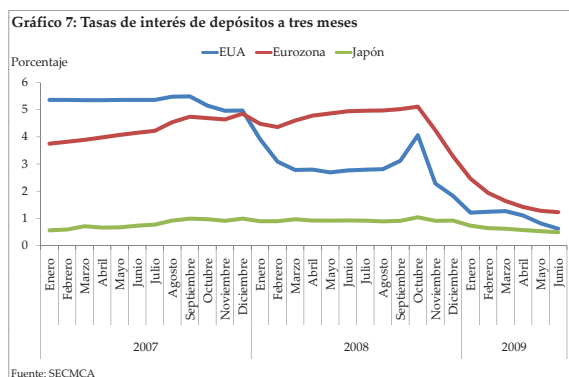
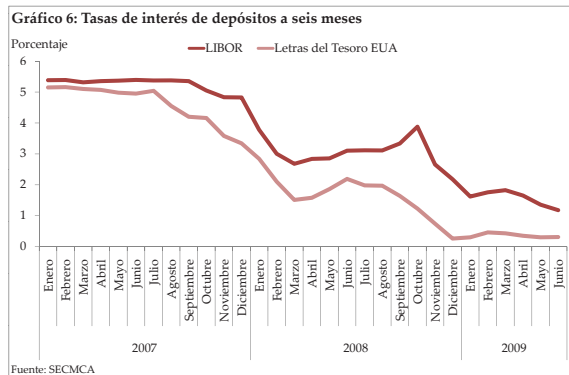
Las presiones inflacionarias continúan bajas dada la debilidad de la demanda y la disminución de los precios de las materias primas en los últimos meses. Según el FMI, la inflación en las economías avanzadas sería de apenas 0.1 por ciento en 2009 pero subiría a casi 1 por ciento en el 2010, esto conforme la demanda y los precios de las materias primas vayan solidificándose. Las economías emergentes por su parte, registrarían una inflación de 5.3 por ciento en 2009 y 4.6 por ciento en 2010 según las estimaciones de julio.



En aspectos de políticas, el informe del FMI reconoce que las medidas extraordinarias adoptadas por los gobiernos de todo el mundo ayudaron a proteger al sistema financiero mundial de un colapso completo. El organismo mantiene la opinión que la "prioridad de la economía sigue siendo el restablecimiento de la salud y confianza del sector financiero" y que la política monetaria debe ser expansiva hasta que se retome el crecimiento. Las tasas de interés continúan siendo bajas para brindar mayor liquidez en los mercados crediticios como mecanismo para contener la recesión económica.

No obstante, el FMI alerta que en la medida que las economías se vayan recuperando será necesario retirar el apoyo excepcional que se ha brindado en el campo monetario a fin de evitar el resurgimiento de la inflación lo que involucra la necesidad

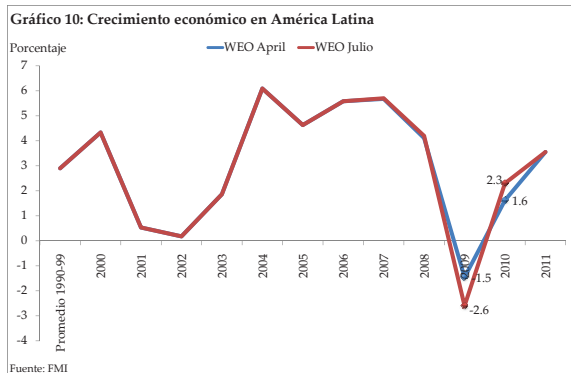
de calibrar el ritmo al que se deba retraer el estímulo monetario.



Para el FMI, la recuperación económica mundial presenta nuevos desafíos en materia de políticas económicas a mediano plazo. En cuanto a políticas financieras se refiere, se presenta el reto de *extender y flexibilizar* el perímetro de regulación institucional para así disminuir el riesgo de una nueva falla en el mercado financiero. También con el fin de evitar que políticas nacionales tengan repercusiones internacionales adversas, es necesaria una coordinación transfronteriza que sea capaz de sustentar la estabilización económica; el FMI advierte que “un deslizamiento hacia el proteccionismo comercial y financiero sería muy perjudicial para todos”. En lo que refiere a políticas macroeconómicas, se recomienda a los Bancos Centrales adoptar una perspectiva *macro prudencial* amplia, que tome en cuenta la estabilidad financiera y de los precios.

1.2 Contexto Latinoamericano y Centroamericano.

Las proyecciones del FMI de crecimiento para Latinoamérica para el 2009 son más bajas de lo esperado a comienzos de año (-2.6 contra -1.5 por ciento) pero mejores para el 2010 (2.3 por ciento contra 1.6 por ciento). La mayor desaceleración del 2009 se debe a un amplio rango de factores. Según la CEPAL, el deterioro de los términos de intercambio de la región puede llegar hasta un 10.8 por ciento, aunque se prevé que será mayor para los países exportadores de metales e hidrocarburos. También se proyecta una disminución significativa del consumo principalmente por la reducción de las remesas que según estimaciones del BID decrecerán 11 por ciento este año. Otro factor es la aguda disminución de la inversión extranjera, cuya pérdida estima la CEPAL sea entre un 35 y 45 por ciento. Esta caída de la IED ha provocado severas repercusiones en el mercado de trabajo y salarios. Luego de cinco años en la cual la tasa de desempleo disminuyó del 11 por ciento en 2004 a 7.4 por ciento en 2008, la CEPAL estima que la tasa de desempleo regional será del 9 por ciento para 2009, lo que significaría que cerca de tres millones de personas más quedarían sin empleo. La inflación por su parte, siguen manteniéndose a niveles muy inferiores a los observados en el año 2008.



Cuadro 1: Inflación interanual en América Latina a junio

	2008	2009
Argentina	9.28	5.27
Bolivia	17.32	2.12
Brasil	6.06	4.80
Chile	9.48	1.86
Colombia	7.18	3.81
Costa Rica	12.82	8.20
Ecuador	9.69	4.54
El Salvador	9.02	0.16
Guatemala	13.56	0.62
Honduras	12.16	5.42
México	5.26	5.74
Nicaragua	23.09	1.95
Panamá	9.62	1.82
Paraguay	13.33	1.90
Perú	5.71	3.06
República Dominicana	12.20	0.26
Uruguay	8.42	6.48
Venezuela	32.17	27.43

Fuente: SECMCA

Centroamérica sigue arremetida en una fuerte contracción económica pero a un ritmo menor. El IMAE de la región se ubicó en -1 por ciento entre abril y mayo contra el -3.8 registrado en el primer trimestre. Costa Rica por su parte presentó un crecimiento dinámico del 2.6 por ciento que no mostraba desde el primer trimestre del año 2008. Nicaragua, Honduras y El Salvador decrecieron a una tasa anualizada de 3.1, 3.2 y 5.7 por ciento respectivamente, mientras que para Guatemala fue positiva en un 1 por ciento. Según estimaciones de la CEPAL, los países de la región decrecerían conjuntamente en el 2009 a tasas entre -1 y -3 por ciento para luego crecer en el año 2010, a tasas entre un 2.5 y 3 por ciento.

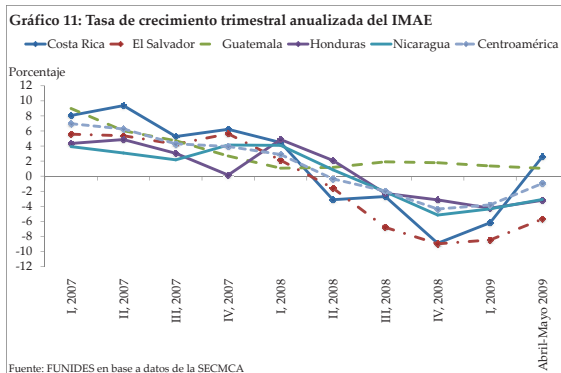
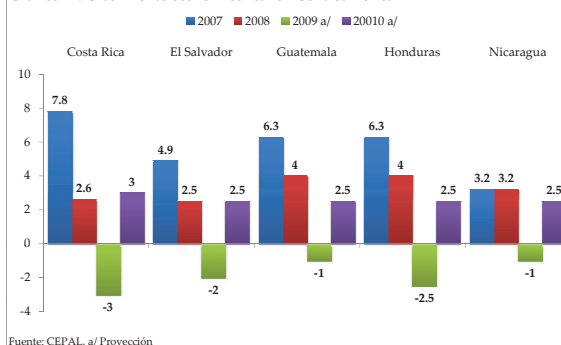
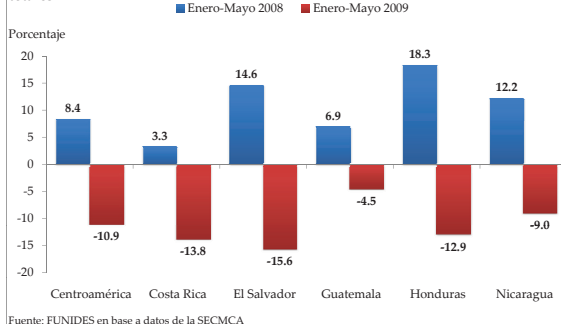


Gráfico 12: Crecimiento económico real en Centroamérica



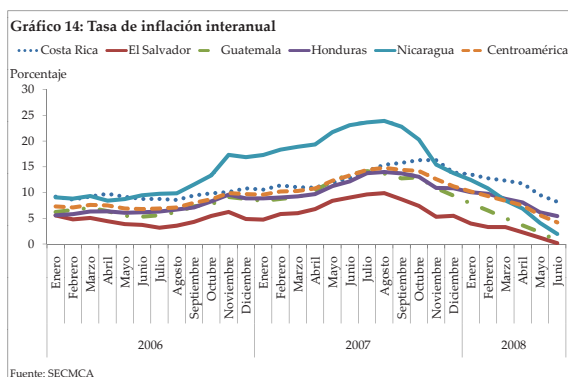
Las exportaciones Centroamericanas mantienen su tendencia a la baja. Entre enero y mayo de 2009 cayeron a una tasa real³ del 11 por ciento en comparación al mismo periodo del año 2008. Las mayores contracciones se dieron en Costa Rica, Honduras y El Salvador con tasas superiores al 12 por ciento. Las exportaciones de Nicaragua decrecieron en un 9 por ciento y las de Guatemala 4.5 por ciento.

Gráfico 13: Tasa de crecimiento real de las exportaciones FOB totales



³ Las tasas de crecimiento real de las exportaciones totales son calculadas utilizando como deflactor el IPC de Estados Unidos. Por esta razón, las tasas presentadas para Nicaragua no necesariamente coinciden con las incluidas en la sección de Sector Externo de este mismo informe. Este análisis se realiza para fines de comparación entre los países Centroamericanos.

Por último, la inflación también continúa bajando a raíz de la caída de los precios de los hidrocarburos y otras materias primas y a la menor inflación observada en los socios comerciales de la región. De manera interna, los Bancos Centrales mantienen una política monetaria prudente, ajustando los niveles razonables de liquidez en las economías. Sin embargo, para el segundo semestre existe el riesgo que la escalada de precios de los hidrocarburos aumente los precios en la región. Costa Rica y Honduras son los países que presentan mayor inflación a junio con 8.2 y 5.4 por ciento respectivamente. Nicaragua por su parte se ubica cercana al 2 por ciento.



1.3 Precios internacionales

Durante el segundo 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 se inició a comienzos del segundo semestre de 2008 se revirtió en el segundo trimestre, con un aumento de precios de 39 por ciento entre el promedio del primer trimestre de 2009 y el del segundo trimestre de 2009.

Los precios promedios del café durante el segundo trimestre de 2009 cerraron en US\$ 145.2 por quintal, lo que representa un aumento de 3.9 por ciento respecto al promedio de 2008 y un aumento de 12.8 por ciento respecto al promedio del primer trimestre de 2009. Por su parte, los precios internacionales del azúcar fueron de US\$17.1 por quintal durante el segundo trimestre de 2009. Esto fue un aumento de 20.8 por ciento respecto

al promedio de 2008 y un aumento de 21.9 por ciento respecto al primer trimestre de 2009.

En cuanto a otros productos de exportación, los precios internacionales de la carne promediaron durante el primer trimestre de 2009 US\$ 3,174 la tonelada (US\$ 3.1 por kilo), alrededor de 4.6 por ciento menos que el promedio de 2008 y 3.6 por ciento menos que el promedio del segundo trimestre de 2009.

El precio promedio del maíz en el primer trimestre de 2009 fue de US\$ 176 la tonelada, 21.1 por ciento menos que el promedio del año anterior, mientras que el precio del trigo fue de US\$ 250.5 por tonelada, una reducción de alrededor de 23.2 por ciento. Finalmente, el precio internacional del arroz tuvo un precio promedio de US\$ 552.4 por tonelada, inferior en 15.0 por ciento al promedio del año anterior.

De acuerdo a los mercados de futuro, el precio promedio para 2009 del petróleo en los mercados internacionales tendría un decrecimiento de 40 por ciento con respecto a 2008, el del café una reducción de 2.9 por ciento, el del maíz tendrá un decrecimiento de 25.8 por ciento, el del trigo una reducción de 29.5 por ciento y el del aceite de soya una caída de 35.6 por ciento. Solamente en el caso del azúcar se proyecta un aumento de 23 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 40.9 por ciento respecto al 2008.

Los mercados de futuro indican que el precio promedio para 2010 del petróleo en los mercados internacionales tendría un aumento de 28.6 por ciento con respecto a 2009; el del café se mantendría estable; el del azúcar un aumento de 25 por ciento y el del aceite de soya un aumento de 1.7 por ciento. Se proyectan decrecimientos en los precios del maíz con 21.3 por ciento y del trigo con de 10.9 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.

Cuadro 2: Evolución de precios internacional de los principales productos del comercio internacional

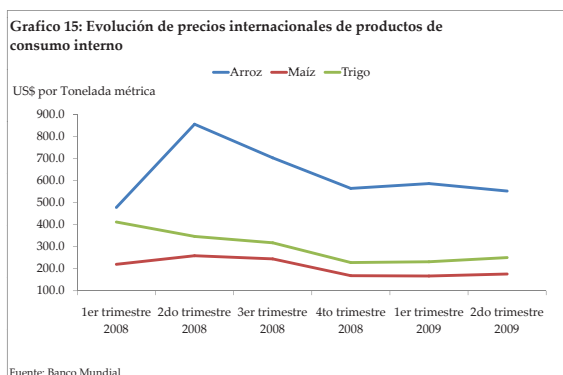
	1er trimestre 2008	2do trimestre 2008	3er trimestre 2008	4to trimestre 2008	2008*	1er trimestre 2009	2do trimestre 2009	2009*	2010*
Productos de Exportación									
Café Arabica US\$ / qq	149.0	142.9	145.7	121.5	139.8	128.8	145.2	135.7	135.26
Carne US\$ / TM	3,036.5	3,232.6	3,629.4	3,405.8	3,326.1	3,292.5	3,174.0	3,326.1	3,425.90
Azúcar, US, US\$ / qq	13.5	12.9	13.7	16.5	14.2	14.0	17.1	17.5	21.87
Oro, US\$ / toz	927.0	896.0	870.0	795.0	872.0	909.0	922.0	934.0	944.18
Productos Consumo Interno									
Petróleo, WTI	97.9	123.9	118.0	58.5	99.6	42.8	59.5	59.8	76.9
Arroz Oro, Tai 5% quebrado, US\$ / TM	478.1	855.3	703.0	564.4	650.2	586.3	552.4	537.4	444.1
Maíz, US\$ / TM	220.0	259.0	244.7	168.4	223.0	166.9	176.0	165.4	130.2
Trigo, US HRW, US\$ / TM	411.8	346.5	317.7	228.1	326.0	231.6	250.5	229.9	204.8
Aceite Soya, US\$ / TM	1,381.0	1,466.0	1,353.0	830.0	1,257.5	755.0	863.0	809.3	823.4

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

Maíz: No. 2 Maíz 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.

El Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) tendencia – ciclo⁴ muestra que durante el segundo trimestre del 2009 la actividad económica del país continuó cayendo (tasa anualizada de 3.1 por ciento) aunque a un menor ritmo que en los trimestres precedentes. En términos anuales la actividad económica ha caído 1.4 por ciento en los últimos 12 meses y 3.6 por ciento con relación a junio del año pasado.

Gráfico 1: Nivel de actividad económica

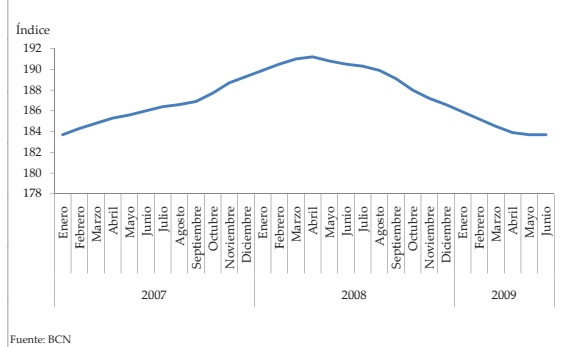
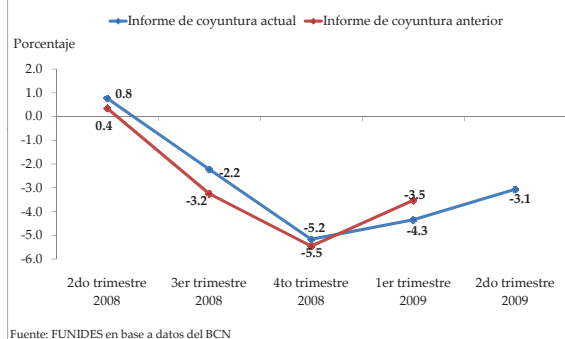


Gráfico 2: IMAE tendencia ciclo, tasa de crecimiento trimestral anualizada



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.

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

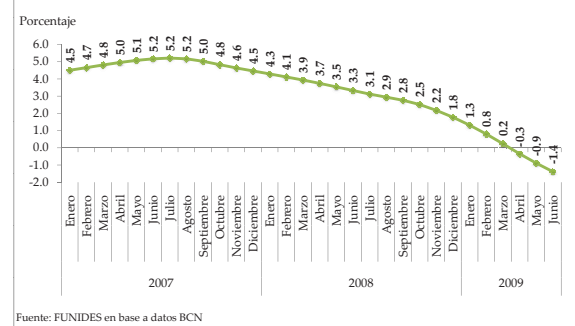
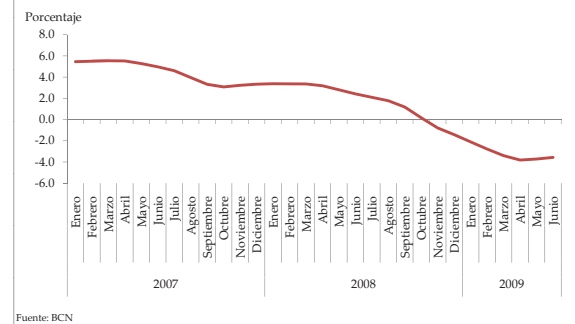
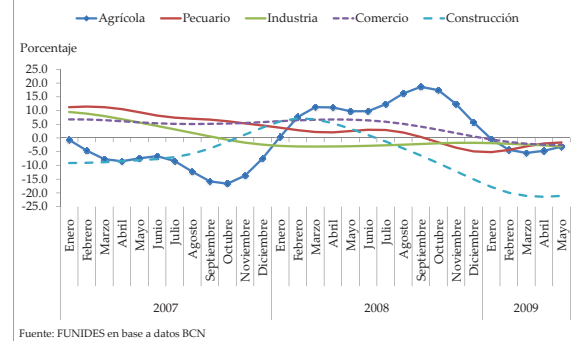


Gráfico 4: Tasa de crecimiento interanual (mes sobre mes del año anterior) de la actividad económica

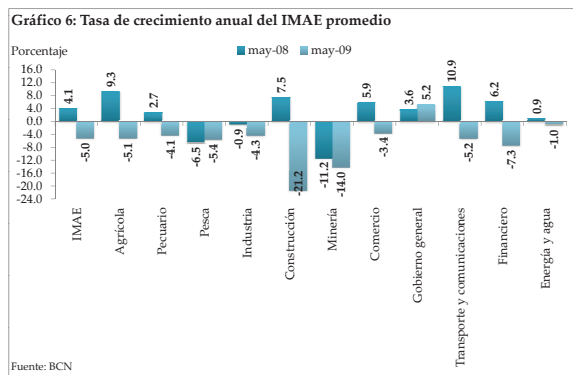


Como se observa en los dos gráficos que siguen la caída en la actividad económica ha sido generalizada pero más pronunciada en la construcción. En el segundo trimestre el único sector de peso que creció fue el pecuario. Los sectores comercio, agrícola, industria y construcción decrecieron pero a tasas menores que en el trimestre anterior lo que es consistente con las tendencias generales del IMAE⁵.

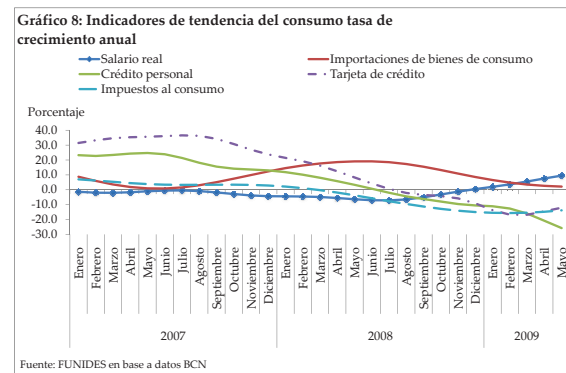
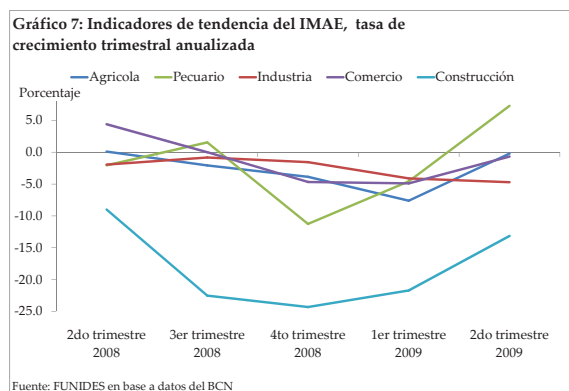
Gráfico 5: Tasa de crecimiento interanual del IMAE



5 El análisis del IMAE por sectores de la producción se encuentra a mayo debido a una diferencia en la fecha de publicación por parte del BCN de los datos del IMAE general y los datos por sectores de la producción.



Por el lado de la demanda las exportaciones de mercancías bajaron 8 por ciento en términos reales en el primer semestre y en su conjunto los indicadores disponibles sugieren que la inversión está cayendo pero no hay una tendencia clara para el consumo. Los indicadores del consumo son ambivalentes. El crédito, los impuestos al consumo, y las remesas han caído fuertemente en términos reales pero los salarios reales en el sector formal y las importaciones de bienes de consumo están aumentando.



Cuadro 1: Indicadores de consumo

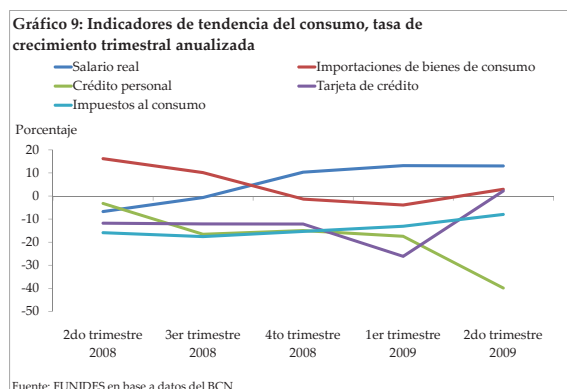
	Salario real	Crédito personal	Crédito via tarjeta	Impuestos al consumo	Importaciones de bienes de consumo	Remesas familiares*
	(Córdobas)	(Millones de córdobas*)			(Millones de dólares*)	
1er trimestre 2008	4,925.8	6,131.4	7,383.0	1,141.0	83.4	201.3
Abril-mayo 2008	5,109.8	6,245.5	7,693.4	1,172.4	87.7	140.7
Enero-mayo 2008	4,999.4	6,177.1	7,507.1	1,153.5	85.1	68.4
1er trimestre de 2009	5,370.8	6,830.3	6,217.8	1,165.5	87.2	199.7
Abril-mayo 2009	6,071.4	4,684.7	7,998.2	985.7	87.6	128.3
Enero-mayo 2009	5,651.1	5,972.1	6,930.0	1,093.6	87.3	65.6
	(crecimiento real con respecto al mismo periodo del año anterior)					
1er trimestre 2008	-5.0	11.4	18.6	0.7	11.1	8.3
Abril-mayo 2008	-4.5	5.2	10.7	-4.8	16.6	-0.5
Enero-mayo 2008	-4.9	8.2	14.2	-2.2	13.3	-58.2
1er trimestre de 2009	-1.4	0.8	-23.8	-7.6	4.6	-5.8
Abril-mayo 2009	12.7	-28.9	-1.4	-20.3	0.8	-9.2
Enero-mayo 2009	4.2	-10.9	-14.9	-12.6	3.0	-7.2

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN y BLS

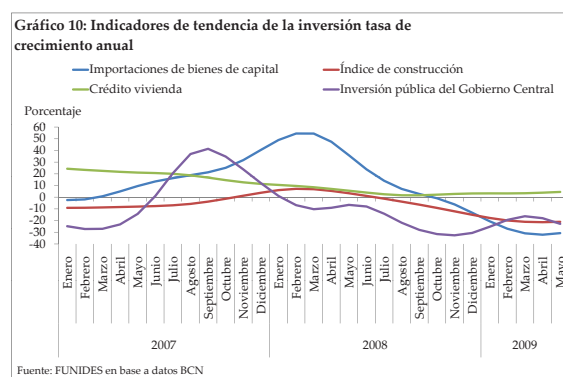
*Promedio mensual del periodo

**Trimestral

Sin embargo, ajustada por estacionalidad, la evolución trimestral de los indicadores sugiere que la caída del consumo se pudo haber mitigado en el segundo trimestre. Los salarios reales continuaron creciendo, las importaciones de bienes de consumo se recuperaron un poco, la caída de las recaudaciones de impuestos al consumo fue menor que en los trimestres precedentes, el crédito vía tarjeta muestra una recuperación 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 y el consumo pareciera que la caída se está comenzando a mitigar ya que durante el segundo trimestre del 2009 el crédito a la vivienda mantuvo su crecimiento y el resto de los indicadores cayeron menos que en los trimestres precedentes.

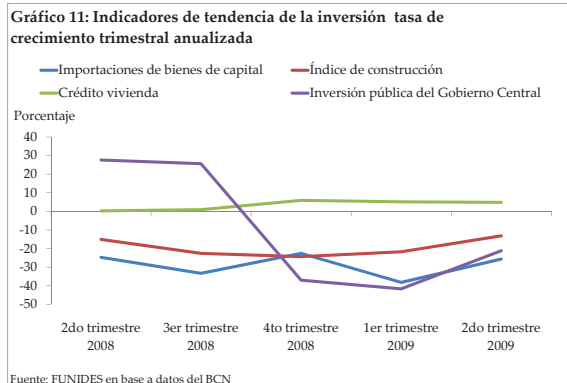


Cuadro 2: Indicadores de inversión

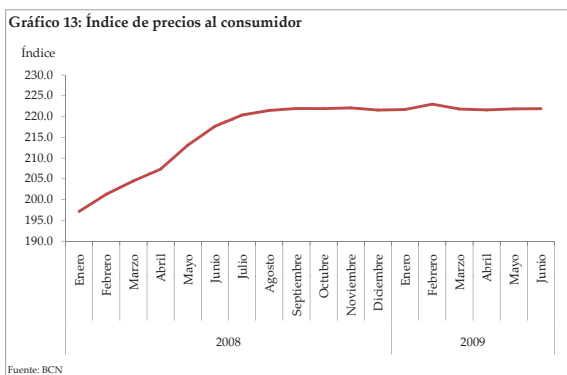
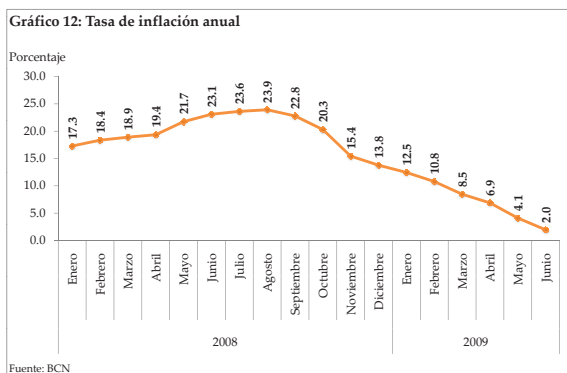
	Crédito vivienda	Inversión pública de Gobierno Central	Índice de construcción	Importaciones de bienes de capital
	(Millones de córdobas*)		(índice)	(Millones de dólares*)
1er trimestre 2008	5,731.5	128.9	203.9	65.5
Abril-mayo 2008	5,994.8	239.9	230.5	83.7
Enero-mayo 2008	5,836.8	173.3	214.5	72.8
1er trimestre 2009	6,534.0	170.7	166.1	54.7
Abril-mayo 2009	6,573.9	203.6	173.2	42.5
Enero-mayo 2009	6,550.0	183.9	169.0	49.8
	(crecimiento real con respecto al mismo periodo del año anterior)			
1er trimestre 2008	9.5	-11.8	3.3	58.7
Abril-mayo 2008	5.3	-15.5	10.1	82.4
Enero-mayo 2008	7.1	-19.4	5.5	67.0
1er trimestre 2009	3.1	23.8	-18.5	-17.4
Abril-mayo 2009	4.0	-20.7	-24.9	-49.9
Enero-mayo 2009	3.5	-0.8	-21.2	-32.4

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN y BLS

* Promedio del periodo

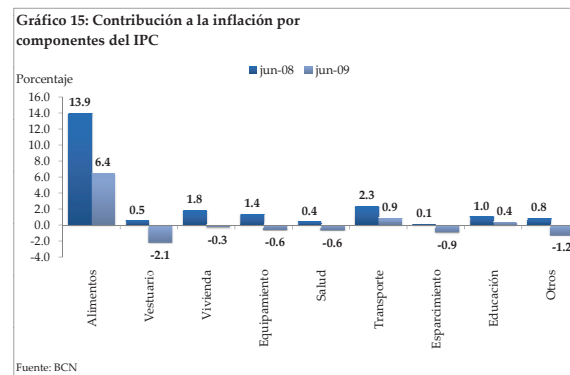
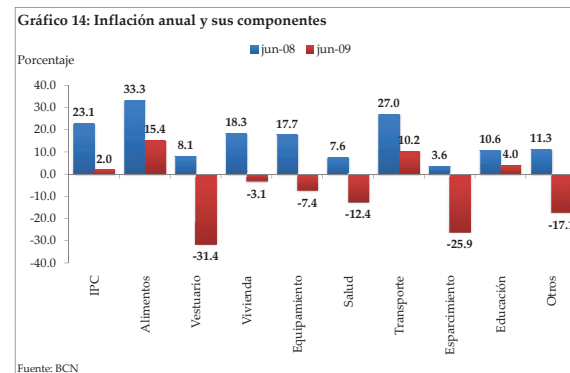


Como se sabe, la inflación ha disminuido considerablemente desde septiembre del 2008 principalmente por la baja en los precios de los alimentos y energía. La inflación interanual a junio de 2009 fue de 2.0 por ciento, menor que la de 2008 y 2007 y, ha sido cercana a cero en lo que va del año.

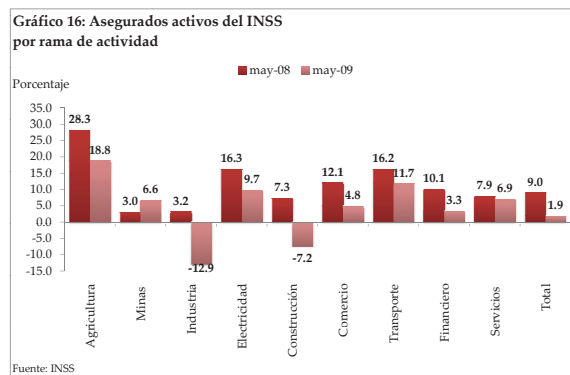


Asimismo, a junio de 2009, la inflación interanual de alimentos fue de 15.4 por ciento, después de alcanzar más de 34 por ciento en agosto de 2008. Aún así, fue la que más contribuyó a la inflación del periodo - 4.7 puntos porcentuales. También hubo crecimiento en la inflación de transporte con 10.2 por ciento y la de educación con 4.0 por ciento. Todos los demás rubros del IPC decre-

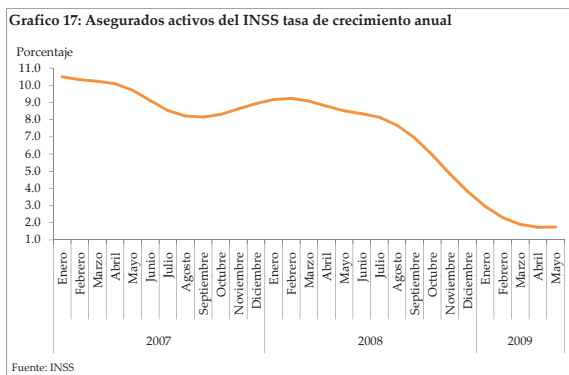
cieron con vestuario (31.4 por ciento) y esparcimiento (25.9 por ciento) teniendo las caídas más pronunciadas.



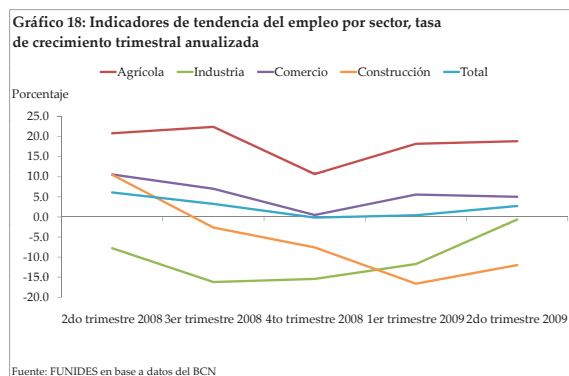
El número de los asegurados activos del INSS⁶, que es un indicador del empleo en el sector formal, creció 1.9 por ciento a mayo de 2009, mucho menos que el 9.0 por ciento registrado en el 2008. Los sectores con mayor crecimiento fueron la agricultura, el transporte y la electricidad. Los sectores de industria y construcción decrecieron.



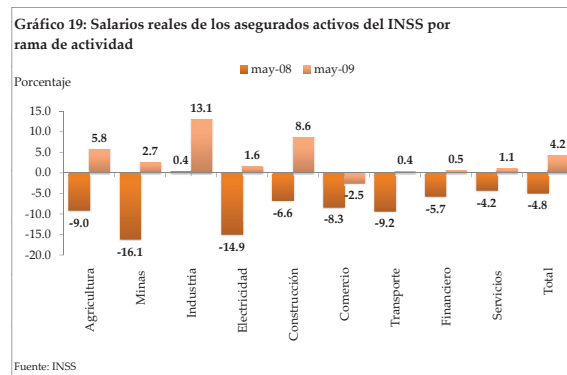
6 El crecimiento del empleo en el sector formal es posiblemente menor al crecimiento de los asegurados ya que el comportamiento de estos refleja no solo el comportamiento del empleo sino también los esfuerzos del INSS por incorporar al sistema trabajadores del sector informal.



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. Desde el segundo trimestre de 2008 la industria ha tenido una tasa de crecimiento negativa. Sin embargo, en el segundo trimestre de 2009 se empieza a notar una mejoría en este sector. El sector agrícola ha tenido tasas de crecimiento positivas pero en el cuarto trimestre de 2008 hubo una caída temporal. El sector comercio ha tenido un comportamiento similar al agrícola pero con menores tasas de crecimiento. La construcción tuvo una desaceleración continua desde el segundo trimestre de 2008 pero en el segundo trimestre de 2009 ha habido un ligero repunte.

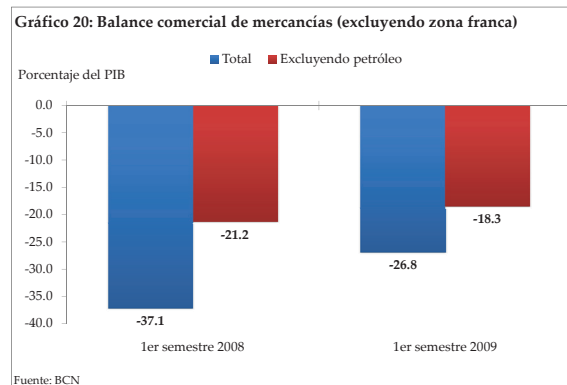


Con la desaceleración de la inflación, el deterioro en el salario promedio de los asegurados activos del INSS ha disminuido (crecimiento de 4.2 por ciento a mayo de 2009 versus decrecimiento de 4.8 por ciento a marzo de 2008). Los sectores industria, agricultura y construcción registraron crecimientos de los salarios reales. Las disminuciones más fuertes se dieron en servicios, minas, comercio y electricidad.



2.2 Sector externo

En el primer semestre de 2009 el déficit comercial de mercancías (excluyendo zonas francas y servicios) alcanzó US\$ 870.1 millones, equivalente a 26.8 por ciento del PIB. Este resultado fue menor en US\$ 335.1 millones al déficit del primer semestre de 2008. Los términos de intercambio⁷, que reflejan la capacidad de compra de las exportaciones nacionales, mejoraron 91.8 por ciento. Los precios de las exportaciones cayeron 4.6 por ciento mientras que los de las importaciones bajaron 50.3 por ciento⁸.

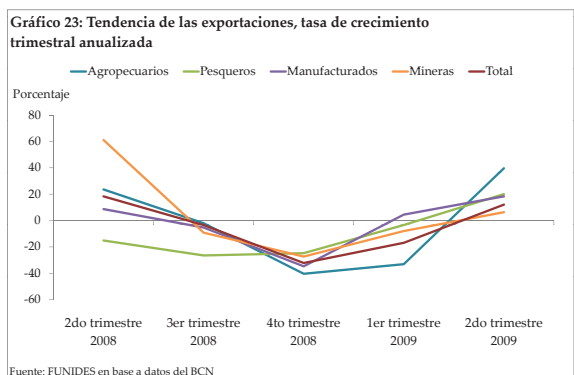
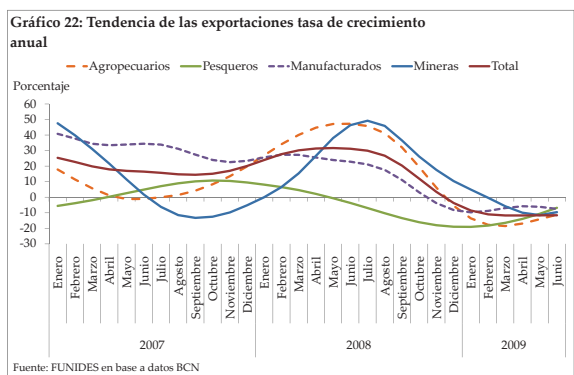
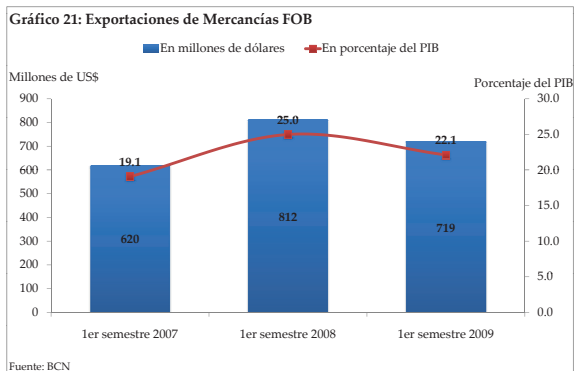


Las exportaciones han tenido un crecimiento muy fuerte en los últimos años pero como se observa en el siguiente gráfico esta tendencia comenzó a cambiar desde mediados del 2008 a raíz de la recesión de las economías avanzadas. Tan así que las exportaciones de mercancías del primer semestre del 2009 (US\$ 719 millones) fueron menores en

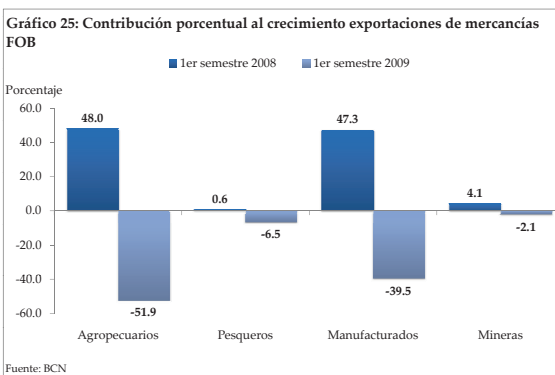
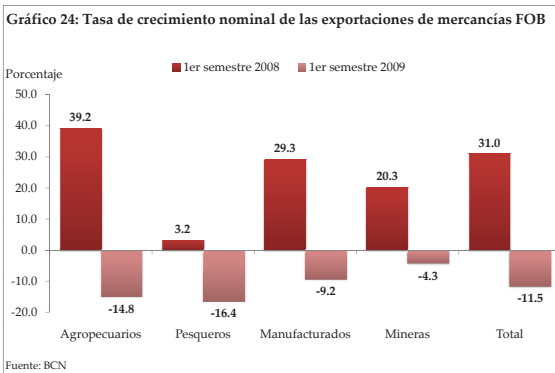
7 La relación de los términos del comercio exterior refleja la capacidad de compra de una economía pequeña y abierta en un determinado momento del tiempo s su dinámica, ante cambios favorables o desfavorables en los precios de los bienes exportables e importables en los mercados internacionales. (Notas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

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

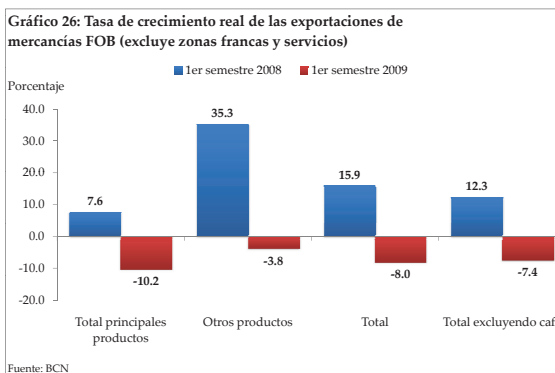
US\$ 93.5 millones que las del primer semestre de 2008 lo que representa una caída de 11.5 por ciento. Sin embargo, los datos más recientes sugieren que la reducción se está aminorando.



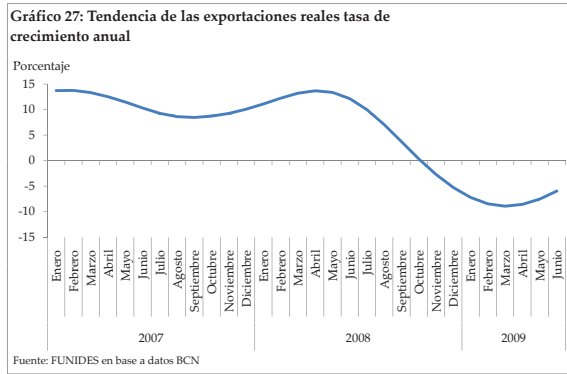
La caída en las exportaciones en relación al año pasado aunque generalizada, ha sido más pronunciada en los productos agropecuarios que representan casi el 40 por ciento de las mismas. Casi el 52.0 por ciento de la caída de las exportaciones estuvo explicado por la contracción en las exportaciones agropecuarias, el 39.5 por ciento por las exportaciones de manufacturas, y el 6.5 por ciento por las pesqueras.



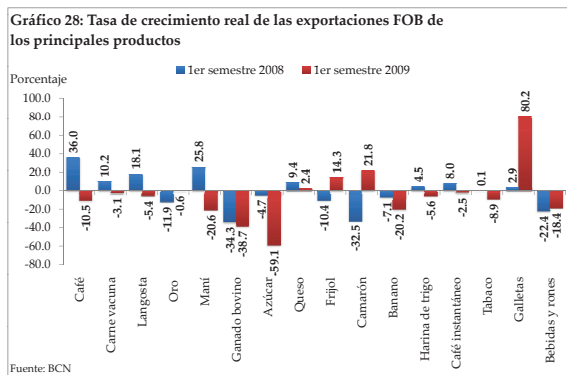
En términos reales⁹, (volumen) las exportaciones de mercancías decrecieron 10.2 por ciento, lo que representa un fuerte deterioro en relación al crecimiento del 7.6 por ciento observado en el primer trimestre de 2008. Excluyendo las exportaciones de café las exportaciones decrecieron en 7.4 por ciento. La caída en las exportaciones es generalizada en el grupo de los principales productos que representan un 60 por ciento de las exportaciones de mercancías totales. El resto de las exportaciones tuvieron leve decrecimiento de 3.8 por ciento y una fuerte desaceleración en comparación con el crecimiento de 35.3 por ciento en el mismo período del año anterior.



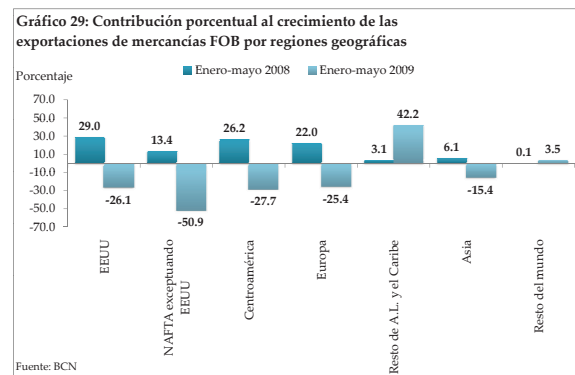
⁹ Para efectos de este informe se utiliza como año base los valores unitarios promedios de 2005.



Al interior de los principales productos, las exportaciones frijol, camarón, queso y galletas fueron las únicas que crecieron más que en el primer semestre de 2008. En el resto de los productos principales se observó ya sea una baja en volumen o un comportamiento menos dinámico que el año pasado. Los productos agropecuarios con contracción en sus exportaciones fueron: maní (20.6 por ciento), azúcar (59.1 por ciento) y ganado bovino (38.7 por ciento). Asimismo los volúmenes exportados de café y carne vacuna, dos de los productos que más generan divisas, se redujeron en 10.5 y 3.1 por ciento, respectivamente. En los productos manufacturados, las bebidas y ronnes, y el café instantáneo experimentaron caídas. En los productos pesqueros las exportaciones de langosta decrecieron, pero como se mencionó anteriormente las de camarón crecieron.



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 50.9 por ciento la caída de las exportaciones de mercancías totales. Las exportaciones a los Estados Unidos y a Centroamérica, también tuvieron contribuciones negativas en 26.1 por ciento y 27.7 por ciento, respectivamente. Las exportaciones hacia Europa y Asia también contribuyeron negativamente con 25.4 y 15.4 por ciento. Las exportaciones al resto de países de América Latina fueron las únicas con una contribución positiva de 42.2 por ciento, pues el monto exportado casi se duplicó en relación al primer semestre de 2008, principalmente en las exportaciones de carne con destino a Venezuela, que representa la mitad del monto exportado al resto de América Latina.



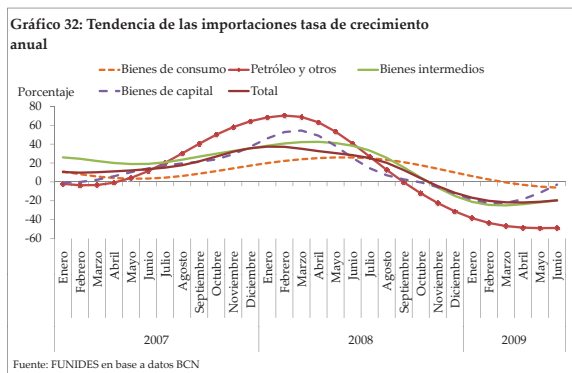
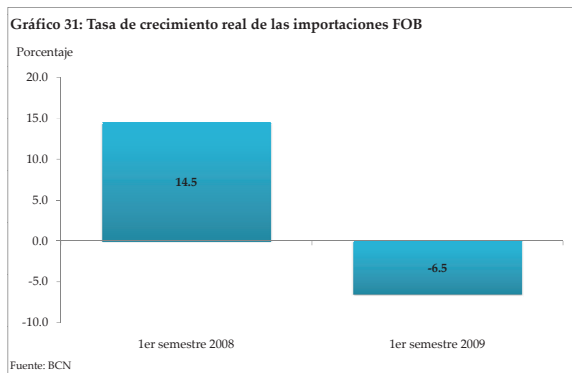
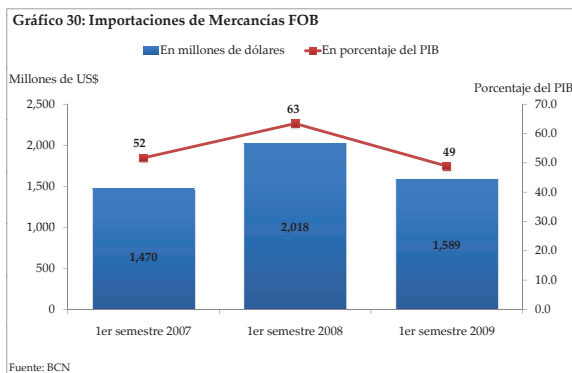
Las zonas francas se han visto particularmente afectadas por la recesión en los EEUU. Las exportaciones brutas de zonas francas y el valor bruto de transformación (exportaciones netas) enero - mayo de 2009 decrecieron a una tasa nominal interanual de 6.6 por ciento, luego de registrar un crecimiento casi nulo en enero – mayo de 2008. En términos reales, el decrecimiento en las exportaciones de zona francas fue casi 6.0 por ciento. El empleo, que es el principal aporte del sector maquila a la economía nacional, decreció en 21.7 lo que contrasta con el crecimiento de 5.3 por ciento de enero – mayo de 2008.

Cuadro 3: Exportaciones acumuladas de zonas francas

	Exportaciones	Valor bruto de transformación	Empresas	Empleos directos
		(US\$ millones)		(número)
Enero -mayo 2007	415.9	116.4	109	82,370
Enero -mayo 2008	418.0	117.0	120	86,715
Enero -mayo 2009	390.6	109.3	120	67,903

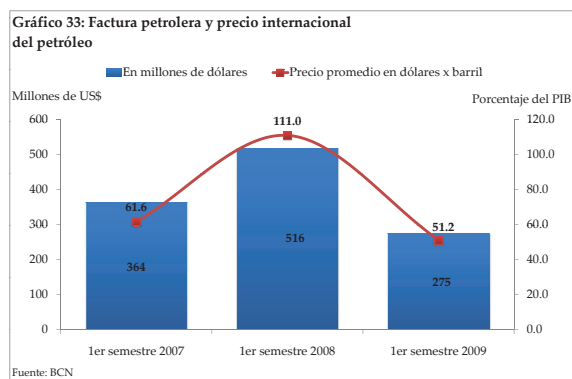
Fuente: BCN

Las importaciones FOB de mercancías (excluyendo zona francas y servicios) se redujeron en 23.7 por ciento en términos nominales (US\$ 428.6 millones) en el primer semestre del 2009. Si excluimos las importaciones de petróleo el decrecimiento es de 13.7 por ciento. En términos reales¹⁰ (volumen) las importaciones decrecieron en 6.5 por ciento.

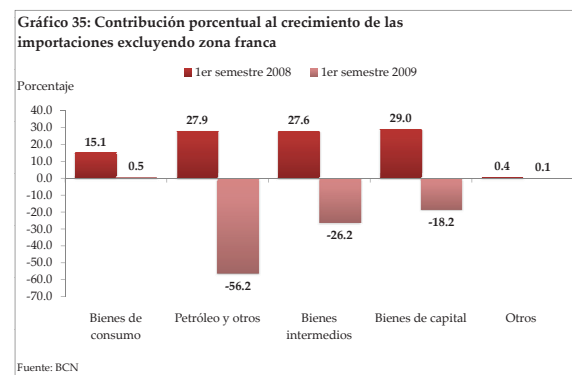
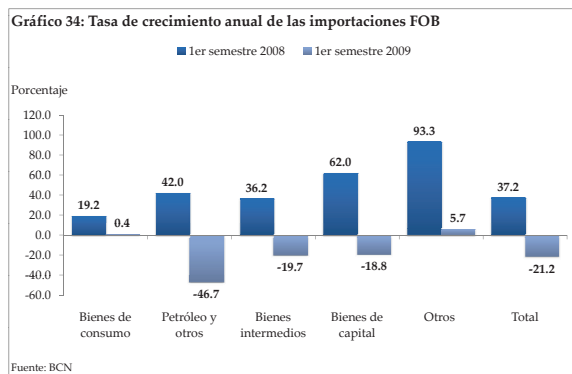


La factura petrolera decreció en 46.7 por ciento. El precio promedio del petróleo en el primer semestre de 2009 fue 53.9 por ciento menor al del mismo periodo de 2008, mientras que el volumen importado aumentó en 16.9 por ciento.

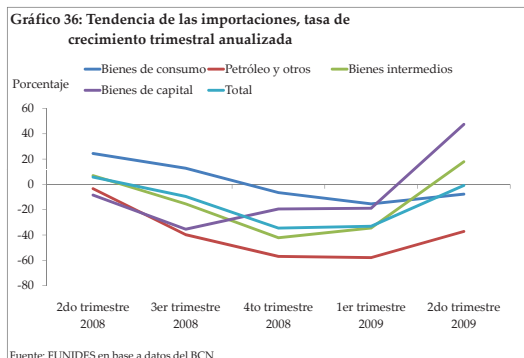
10 Para obtener el crecimiento real se utilizó el índice de precios de las importaciones del BCN.



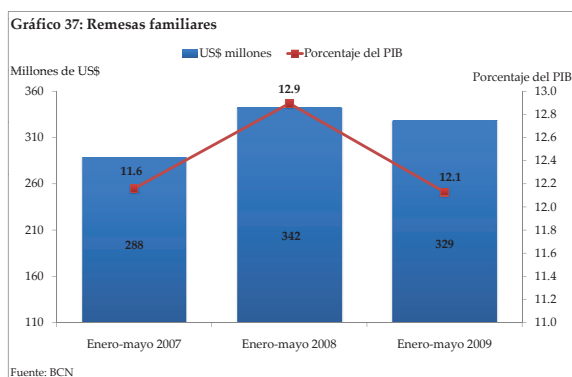
El valor nominal de las importaciones se contrajo en todas las categorías, exceptuando los bienes de consumo. La fuerte caída en las importaciones de bienes de capital y bienes intermedios, que en conjunto representan el 50 por ciento de las importaciones FOB, contribuyó negativamente en 26.2 y 18.2 por ciento a la caída de las importaciones FOB de mercancías. El valor de las importaciones de petróleo y otros se redujo en 46.7 por ciento, equivalente a una contribución negativa de 56.6 por ciento. Los bienes de consumo continuaron creciendo, pero a un ritmo menor (0.4 por ciento), y contribuyeron positivamente en 4.4 por ciento a la variación trimestral en las importaciones.



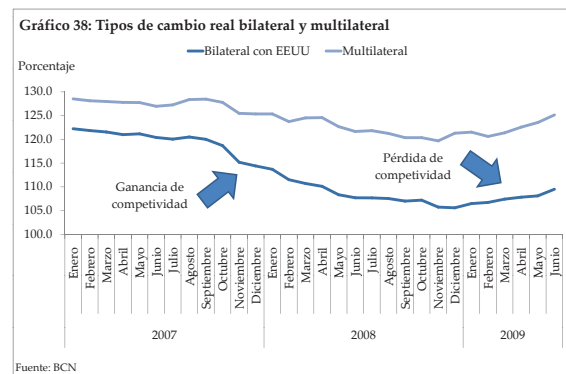
Tal como en el caso de las exportaciones el análisis de tendencia (que excluye factores estacionales y fuera de lo común) sugiere que la caída de las importaciones se mitigó en el segundo trimestre particularmente en el caso de los bienes de capital e intermedios.



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 – mayo 2009 decrecieron cerca de 4.1 por ciento, lo que representa una caída de 7.2 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 segundo 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 al primer semestre del año indican que la política fiscal continua siendo expansiva. El indicador de Impulso fiscal (IIF)¹¹ se ubicó en 0.7 puntos porcentuales del PIB y el déficit del Gobierno Central alcanzó los 2.8 puntos porcentuales (con respecto al PIB), confirmando las tendencias de primer trimestre que destacamos en nuestro informe anterior. Los ingresos continúan deteriorándose en términos reales (6.4 por ciento) y el gasto corriente continúa sufriendo mientras el gasto de capital sigue cayendo. La deuda pública decreció como porcentaje del PIB pero la deuda interna se incrementó debido a emisiones del Banco Central.

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

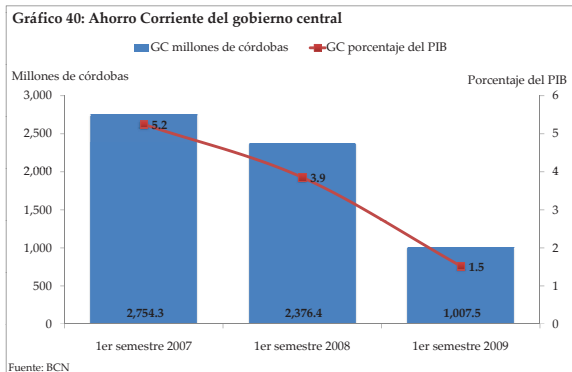
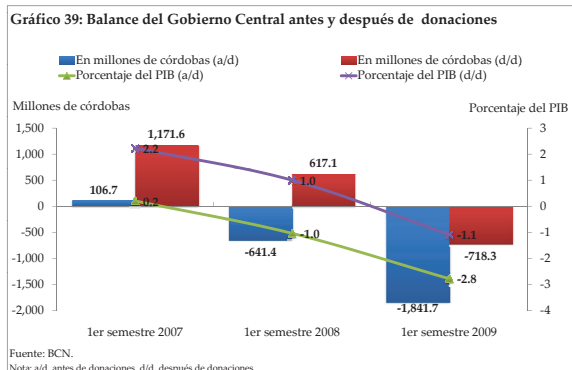
Cuadro 4: Balance estructural e impulso fiscal

	Balance primario efectivo	Balance primario estructural	Indicador de Impulso Fiscal (IIF)
	(Porcentaje del PIB)		
1er semestre 2007	1.7	1.5	-0.7
1er semestre 2008	0.0	-0.4	1.8
1er semestre 2009	-1.5	-1.1	0.7

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

Gobierno Central

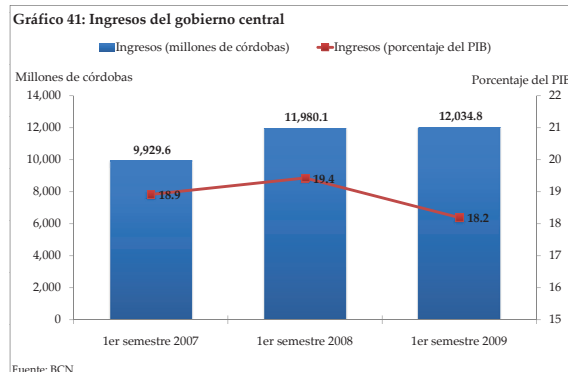
Datos al primer semestre del año registran un déficit en el Gobierno Central antes de donaciones de C\$1,841.7 millones, equivalente a 2.8 puntos porcentuales del PIB. Las donaciones externas totalizaron C\$1,123.4 millones, por lo que el déficit después de donaciones fue de 1.1 puntos porcentuales del PIB. El ahorro corriente del Gobierno se redujo en 2.4 puntos porcentuales del PIB en comparación al mismo periodo del 2008.



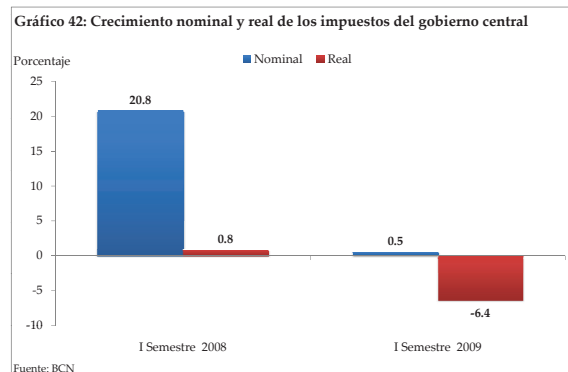
Durante el primer semestre, los ingresos totalizaron C\$12,034.8 millones, representando un leve crecimiento nominal del 0.5 por ciento, ampliamente menor al 21 por ciento registrado en el mismo periodo del 2008. En términos reales (ajustados por la inflación)¹², los ingresos cayeron

12 Se utilizó la variación promedio del IPC entre enero y

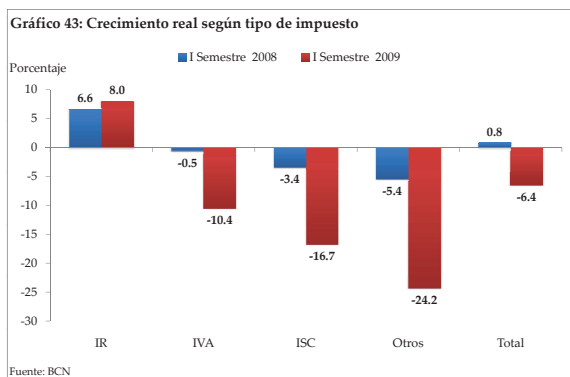
6.4 por ciento mientras que en mismo periodo del 2008 crecieron cercano a un 1 por ciento.



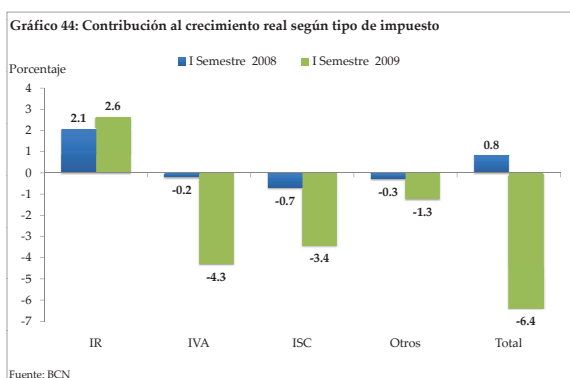
Los impuestos, principal componente de los ingresos del gobierno central crecieron en el primer semestre a una tasa nominal del 0.5 por ciento, considerablemente menor al 20.8 por ciento registrado en el año 2008. En términos reales los impuestos decrecieron 6.4 por ciento. Las contracciones en términos reales se produjeron en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) con una caída del 10.4 por ciento, el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) con 16.7 por ciento y otros impuesto (impuesto al comercio exterior y otros) con 24.2 por ciento. El Impuesto sobre la Renta (IR) conservó su crecimiento positivo con un 8 por ciento, 1.4 puntos porcentuales mayor al crecimiento presentando en el año 2008 para el mismo periodo.



junio de cada año como deflactor de los ingresos.



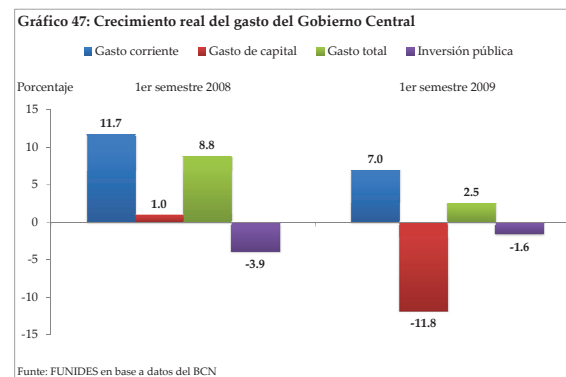
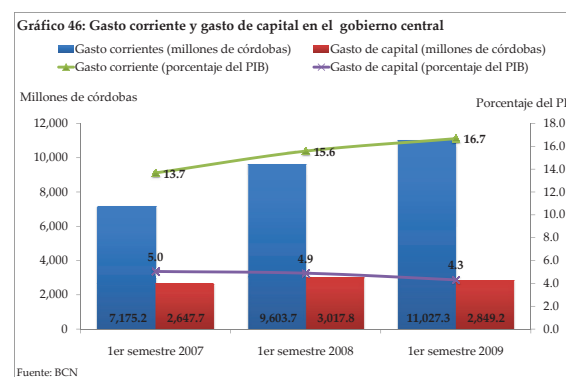
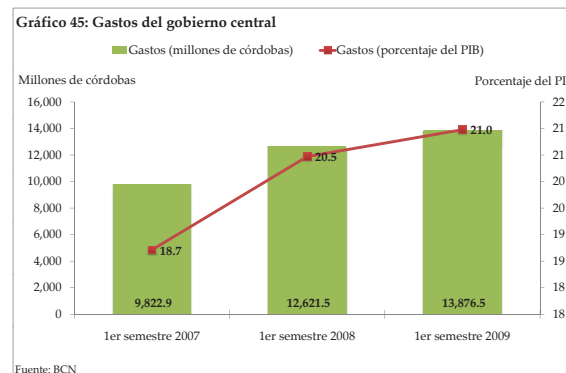
Ajustado por su participación en la recaudación total, el IVA (41 por ciento en el 2008) y el ISC (21 por ciento en el 2008), contribuyeron negativamente en 4.3 y 3.4 por ciento respectivamente en la caída en la recaudación tributaria en el primer semestre del año 2009. El IR, contribuyó positivamente en 2.6 por ciento, 0.5 puntos porcentuales más que en el mismo periodo del 2008.



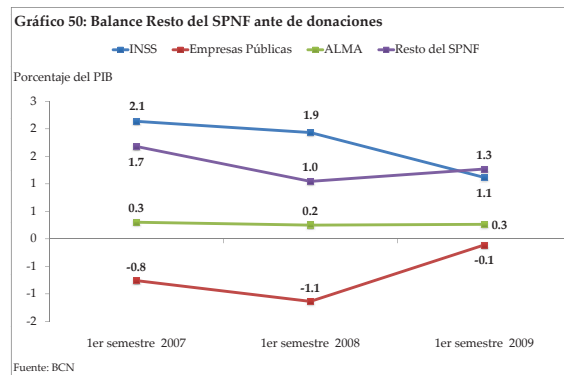
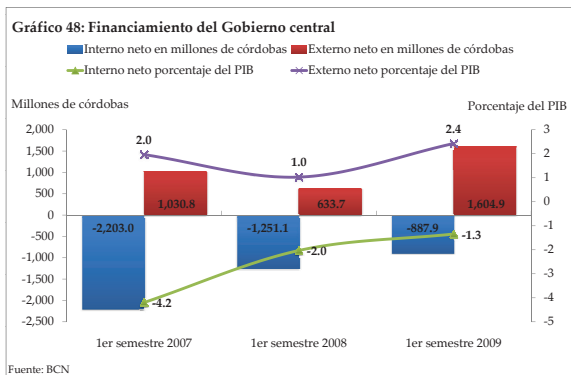
Los gastos del Gobierno Central continúan expandiéndose, creciendo casi 10 por ciento en términos nominales y 2.5 por ciento en términos reales¹³, representando un aumento de 0.5 puntos porcentuales del PIB en relación al mismo periodo del 2008. Esta expansión se debe a un incremento nominal del 15 por ciento en los gastos corrientes (7 en términos reales). El gasto de capital por su parte, cayó 6 por ciento en términos nominales y 12 por ciento en términos reales. Las transferencias corrientes crecieron 21 por ciento en términos reales, las remuneraciones 9 por ciento y los intereses 15 por ciento, mientras que las compras de bienes y servicios cayeron en 7 por ciento. Las transferencias de capital bajaron 19 por ciento en

13 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.

términos reales y la inversión pública decreció 1.6 por ciento.



El financiamiento externo neto del Gobierno Central al primer semestre fue de C\$1,604.9 millones equivalentes a 2.4 puntos porcentuales del PIB con desembolsos de C\$2,013 millones y amortizaciones de C\$408.1 millones. El financiamiento interno neto fue negativo en C\$887.9 millones. Dicho financiamiento se compone de C\$1,431.7 millones provenientes del Banco Central en concepto de reducción de depósitos, C\$32.8 millones de bancos comerciales y un financiamiento negativo de C\$2,352.4 millones correspondiente a reducción de deuda interna del Gobierno Central.

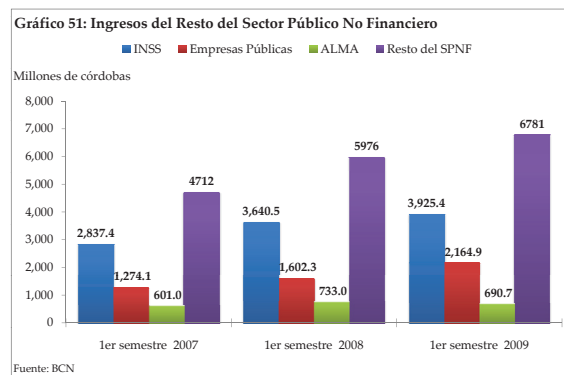
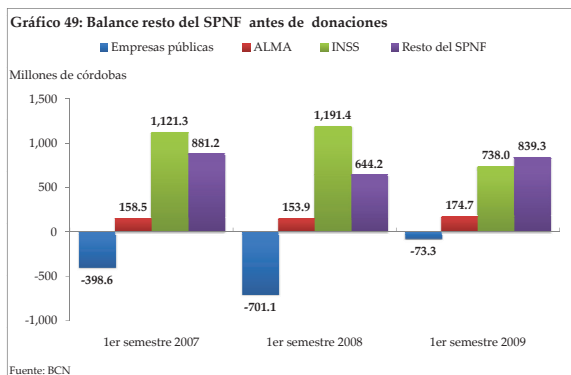


Resto del Sector Público No Financiero (SPNF)

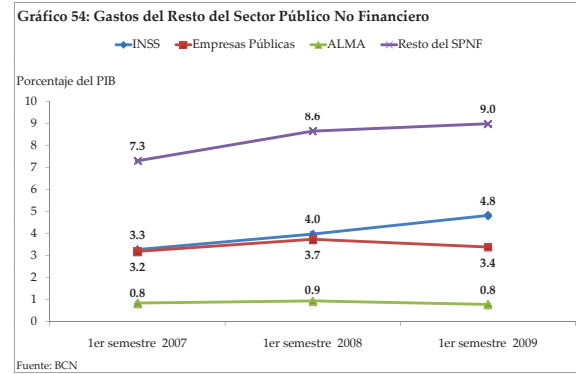
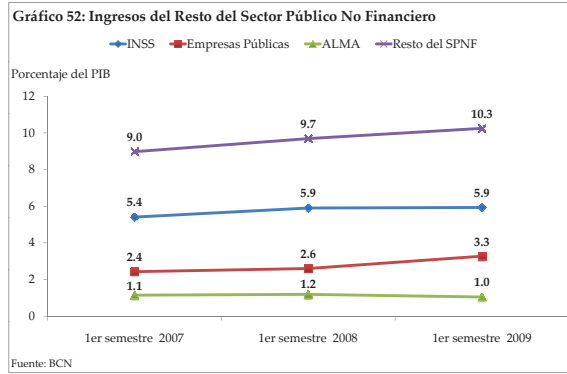
El resto del SPNF registró al primer semestre un superávit antes de donaciones de C\$839.3 millones, equivalente a 1.3 por ciento del PIB y mayor en 0.3 puntos porcentuales del PIB que el del mismo periodo del 2008. Este rendimiento obedece a los mejores resultados de las empresas públicas (una mejora de 1 punto porcentual del PIB) y en particular de la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL), obteniendo un aumento sustancial de ingresos en relación a gastos. Por otra parte, el superávit del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS)¹⁴ bajó considerablemente (del 1.9 al 1.1 por ciento del PIB) mientras que el superávit de la Alcaldía de Managua se mantuvo en niveles similares (0.3 por ciento del PIB).

Los ingresos del resto del SPNF (incluyendo transferencias del Gobierno Central) totalizaron C\$6,781 millones (10.3 por ciento del PIB) representando un aumento nominal del 13 por ciento y del 5.7 por ciento en términos reales. Los ingresos de las empresas públicas aumentaron 26 por ciento en términos reales, los del INSS en un 0.5 por ciento y los de la ALMA decrecieron en un 12 por ciento.

Dentro de las Empresas Públicas, ENACAL aumentó sus ingresos en un 24 por ciento en términos reales y sus ingresos por servicios 21 por ciento. ENEL fue la empresa con mayor dinamismo, con un incremento en sus ingresos en 47 por ciento en términos reales, en el que los ingresos por servicios mejoraron en un 52 por ciento. Con respecto a la Alcaldía de Managua, la contracción en sus los ingresos se debe a una caída en sus impuestos del 7 por ciento en términos reales.



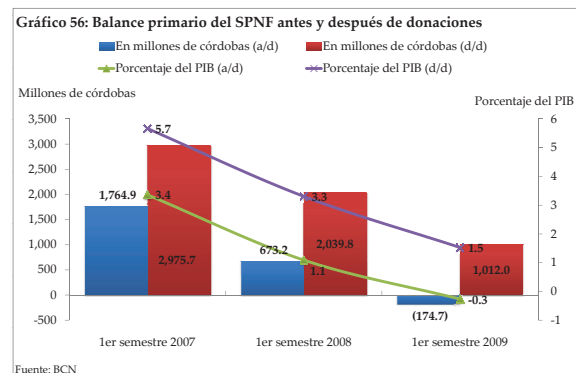
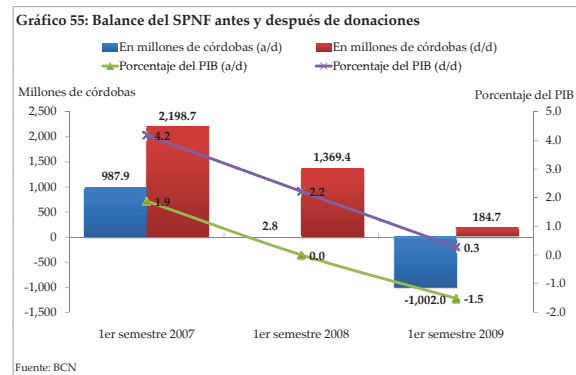
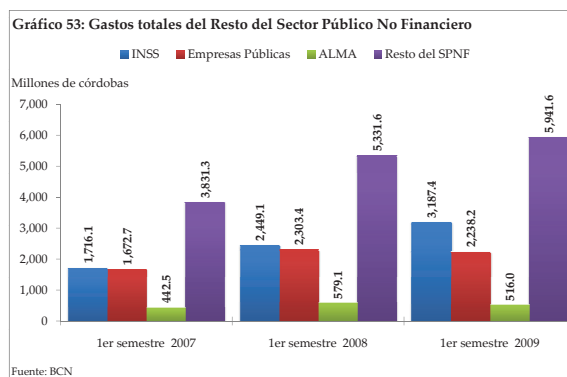
14 El balance del INSS no registra donaciones.



Los gastos del resto del SPNF crecieron en 3.9 por ciento en términos reales, representado un porcentaje del 9.0 con respecto al PIB. Los gastos en las empresas públicas y en la ALMA decrecieron a una tasa real del 9 y del 17 por ciento respectivamente mientras que los gastos del INSS aumentaron 21 por ciento. ENATREL redujo sus gastos corrientes en un 18 por ciento en términos reales y su inversión pública en 25 por ciento. ENACAL redujo su gasto corriente en un 8 por ciento en términos reales pero amplió su inversión en 72 por ciento. ENEL fue la empresa con mayores caídas en el gasto, con reducciones en el gasto corriente en un 37 por ciento en términos reales, en especial los gastos relacionados a compra de bienes y servicios los cuales se redujeron en un 46 por ciento tasa real, esto debido a la baja de los precios del petróleo. La ALMA redujo su gasto de capital en un 34 por ciento mientras que el INSS casi lo duplicó con un incremento del 97 por ciento. El INSS también amplió su gasto corriente a una tasa real del 20 por ciento y la ALMA lo redujo en 11 por ciento. Las ampliaciones en el gasto corriente del INSS se debe a un incremento real del 21 por ciento en prestaciones sociales, 17 por ciento en compra de bienes y servicios y del 26 por ciento en remuneraciones a los empleados.

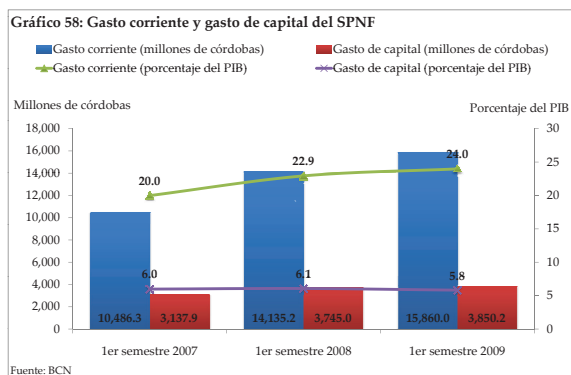
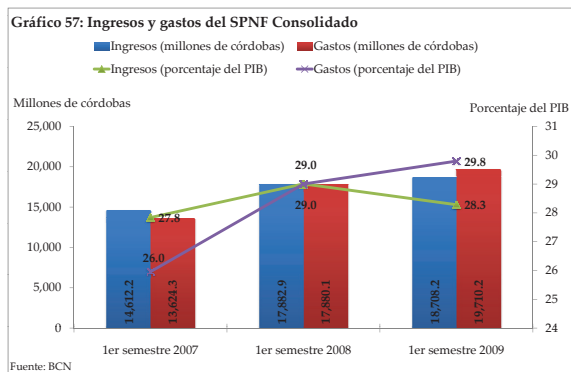
SPNF Consolidado

En su conjunto, el Sector Público no Financiero (SPNF) presenta un balance deficitario antes de donaciones de C\$1,002 millones de córdobas, lo que representa un 1.5 por ciento del PIB, 1.5 puntos porcentuales mayor en comparación al mismo periodo del 2008. Las donaciones sumaron C\$1,186.7 millones (1.8 por ciento con respecto al PIB) logrando que el balance después de donaciones fuese superavitario en C\$184.7 millones, 0.3 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 0.3 por ciento con respecto al PIB y 1.5 por ciento superavitario después de donaciones.



Los ingresos¹⁵ al primer semestre del SPNF contabilizaron C\$18,708.2 millones, registrando un aumento nominal del 4.6 por ciento pero decrecimiento del 2.5 por ciento en términos reales.

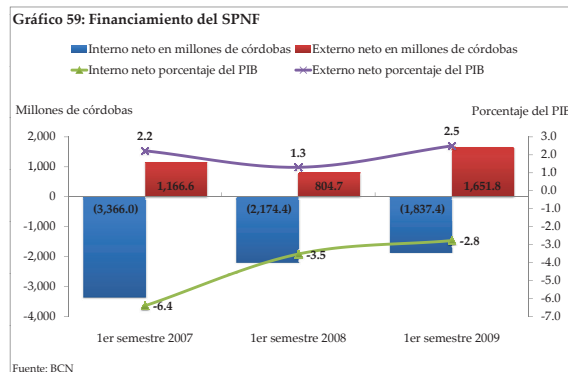
El gasto del SPNF aumentó a una tasa nominal del 10 por ciento y del 3 por ciento en términos reales. El gasto corriente creció a una tasa real del 4.6 por ciento mientras que el gasto de capital se redujo en un 4 por ciento, representando 24 y 5.8 puntos porcentuales respectivamente como porcentaje del PIB. Ajustado por la inflación el incremento del gasto corriente se debe al aumento en las transferencias corrientes en un 21 por ciento, las prestaciones sociales en un 20 por ciento y las remuneraciones a los empleados con un 10 por ciento. La inversión pública real creció en un 10 por ciento mientras que las transferencias de capital se redujeron en un 19 por ciento.



El financiamiento externo neto alcanzó C\$1,651.8 millones equivalentes a 2.5 puntos porcentuales del PIB, de los cuales C\$2,068.4 millones fueron desembolsos y C\$416.6 millones amortizaciones. El financiamiento interno neto fue negativo en

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

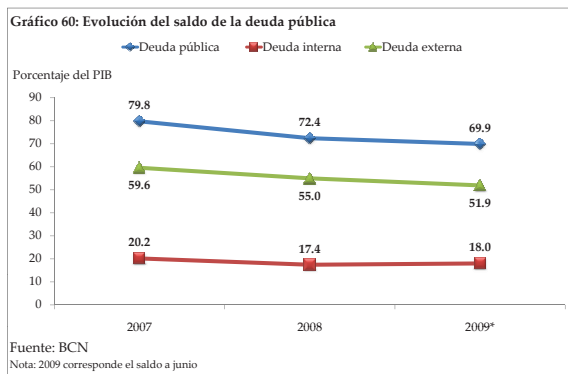
C\$1,837.4 millones equivalente a 2.8 puntos porcentuales del PIB. Esta cifra se compone de un financiamiento de C\$108.1 millones provenientes de bancos comerciales y de C\$1,318.7 millones del Banco Central y C\$3,264.2 millones en concepto de redención de deuda interna del Gobierno Central.



El saldo de la deuda pública a junio fue de C\$ 92,503.7 millones (US\$ 4,539.5 millones) equivalentes a 69.9 puntos porcentuales del PIB, 2.6 puntos porcentuales menos que el saldo registrado a diciembre del 2008. Este saldo está compuesto por C\$ 23,821.1 millones (US\$ 1,169.9 millones) en deuda interna, de los cuales el 69 por ciento corresponde a deuda del Gobierno Central (US\$ 808.9 millones) y el restante al Banco Central (US\$ 361 millones). El saldo a junio en comparación al saldo en el primer trimestre muestra que la deuda interna aumentó en C\$1,328.7 millones (US\$ 65.2 millones) de los cuales C\$1,227.4 millones (US\$ 60.2 millones) corresponden a deuda emitida por el Banco Central. De esta emisión C\$1,206.1 millones (US\$59.2 millones) corresponden a bonos y letras. En el Gobierno Central, el saldo por BPI a junio en referencia al saldo del primer trimestre aumentó en C\$ 253.6 millones (US\$ 12.4 millones) mientras que el saldo por bonos y letras se redujo en C\$ 145.7 millones (US\$ 7.1 millones). De esta manera la deuda interna del país se incrementó a 18 puntos porcentuales del PIB, 0.6 puntos porcentuales más en relación al saldo del año 2008.

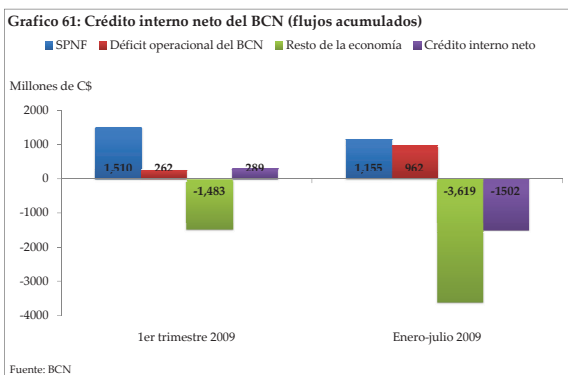
La deuda externa sumó C\$68,682.4 millones (US\$3,370.5 millones) de la deuda pública total, de los cuales el 53 por ciento pertenece al Banco Central (US\$1,781.5 millones) y el resto al Gobierno Central (US\$1,588.9 millones). En comparación al saldo del primer trimestre, la deuda externa se redujo en C\$932.1 millones de córdobas (US\$45.7 millones de dólares), 3.1 puntos porcentuales

tuales del PIB menos en comparación al saldo en diciembre del año 2008.



2.4 Política crediticia y reservas internacionales.

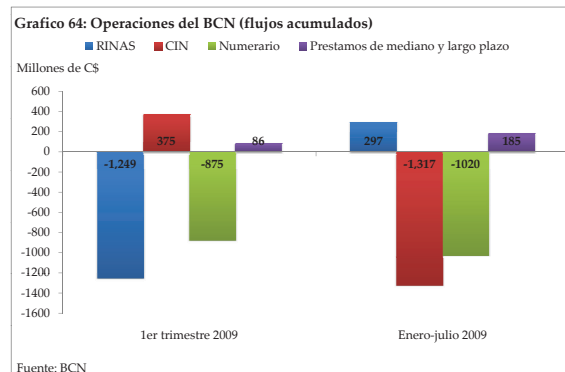
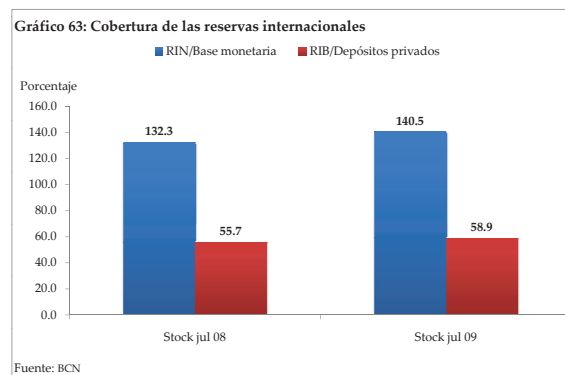
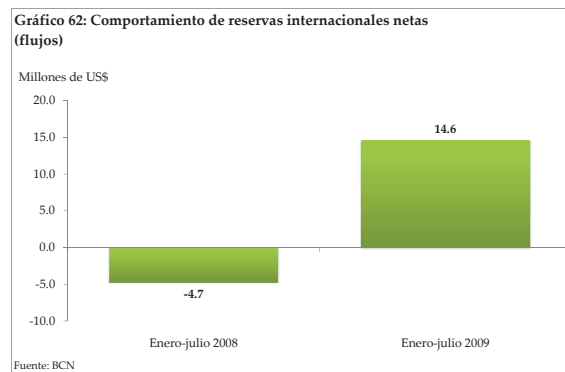
El crédito interno neto del Banco Central de Nicaragua (BCN) creció levemente en el primer trimestre del año pero ha caído considerablemente desde entonces por lo que la política crediticia en su conjunto ha sido contractiva en lo que va del año. Durante este periodo (a julio) tanto el crédito neto del BCN al sector público (particularmente al Gobierno) como el déficit operacional del BCN aumentaron considerablemente. 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 se debió a retiro de depósitos que el gobierno y otras instituciones mantienen en el BCN.



Durante el mismo periodo las Reservas Internacionales Netas Ajustadas¹⁶ (RINAs) del BCN aumentaron US\$ 14.6 millones. Al final de julio de 2009, las RINAs ascendían a US\$ 645.6 millones,

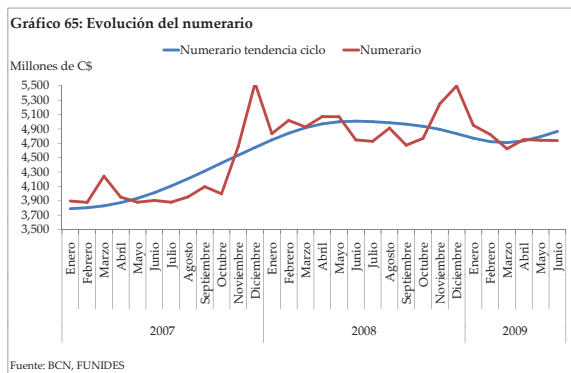
16 La definición de RINAs es la misma del BCN, vale decir se excluyen de las Reservas Internacionales Netas del BCN los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE.

US\$ 15.4 millones menos que en julio del 2008. Sin embargo, 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 continua siendo adecuado.

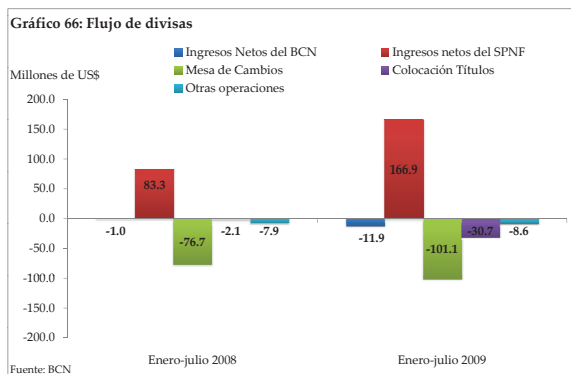


Bajo el prisma de la política crediticia del BCN, que es lo que en última instancia determina la posición de reservas internacionales, el aumento de reservas se dio porque la disminución del Crédito Interno Neto (CIN) del BCN más que compensó menor demanda de billetes y monedas del público (numerario) causada por una reducción en la actividad económica. Como se observa en el gráfico que sigue, el numerario ajustado por factores

estacionales ha mostrado una caída desde octubre de 2008 con un repunte en mayo de 2009.

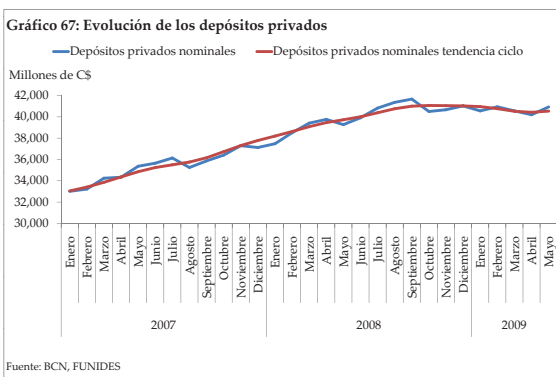


Bajo el prisma de las transacciones cambiarias, el aumento en las reservas se debe a mayores ingresos netos del SPNF que más que compensaron las menores entradas netas de préstamos al BCN y las mayores ventas netas de divisas a los bancos.

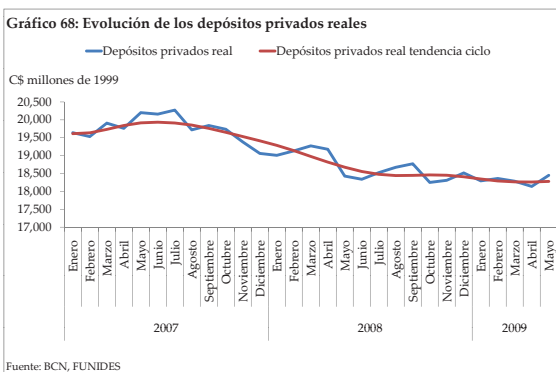


2.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósito.

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. En octubre tuvieron una pequeña caída (2.8 por ciento) de la cual todavía no se han recuperado.



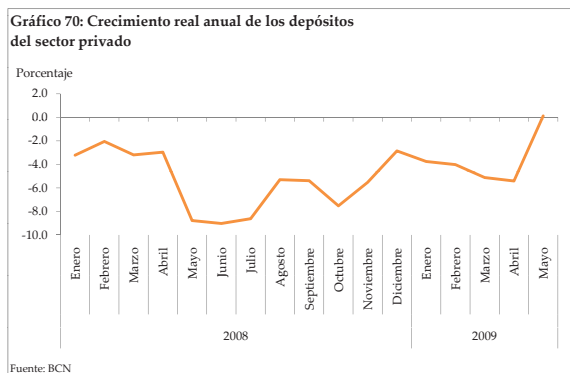
En términos reales (ajustados por inflación) los depósitos del sector privado en el sistema bancario tuvieron su punto máximo en julio y desde entonces han caído consistentemente. Inicialmente la caída reflejó principalmente la aceleración de la inflación durante octubre 2007 – octubre 2008 y, subsecuentemente, el estancamiento de los depósitos nominales.



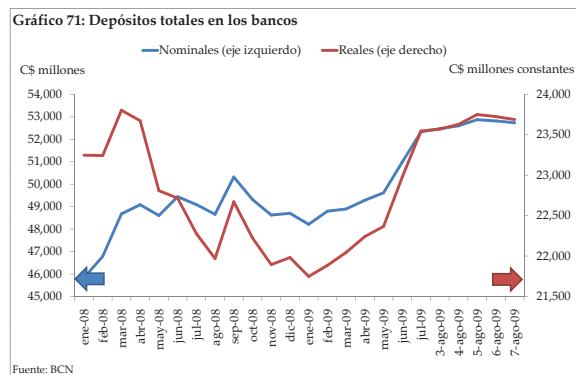
En términos nominales el crecimiento anual de los depósitos privados fue de 4.2 por ciento en mayo de 2009. El crecimiento anual de los depósitos al sector privado ha disminuido desde agosto de 2008 con un ligero repunte en diciembre seguido por descensos en los primeros cuatro meses de 2009 y un repunte en mayo de 2009.



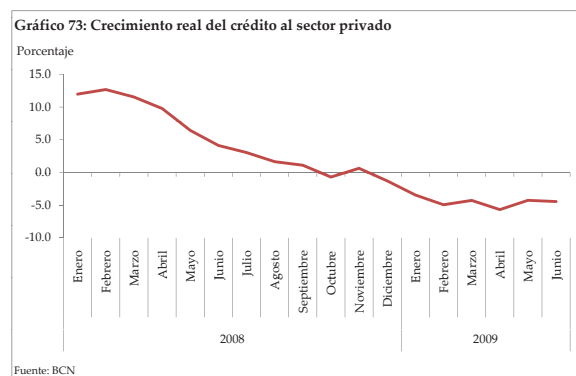
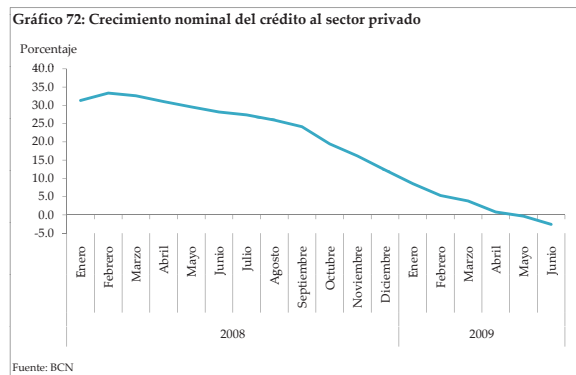
En términos reales la tasa de crecimiento anual de los depósitos privados fue negativa durante todo 2008 y los primeros cuatro meses de 2009. En mayo de 2008 hubo una fuerte caída principalmente debido a la aceleración de la inflación pero a partir de agosto, cuando la inflación comenzó a desacelerarse,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



Los depósitos totales¹⁷ (privados y públicos) tuvieron un leve decrecimiento entre septiembre de 2008 y enero de 2009 pero desde entonces volvieron a crecer y ya se 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 7 de agosto de 2009 fueron de 4.5 por ciento en términos nominales y 4.8 por ciento en términos reales.

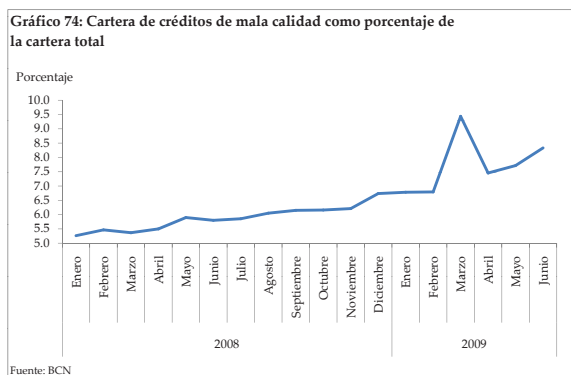


El crecimiento anual del crédito bancario al sector privado se ha desacelerado considerablemente en términos nominales pasando del 30 por ciento en mayo del 2008 a casi cero por ciento en mayo de 2009. En términos reales ha sido negativo desde diciembre del 2008 alcanzando menos 4.3 por ciento en mayo de 2009.

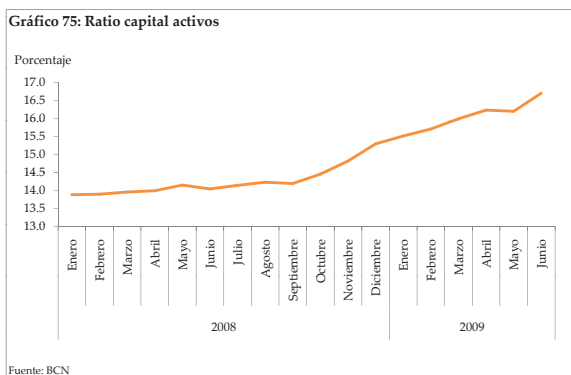


17 Esta parte del análisis utiliza una definición alternativa de los agregados monetarios a la recomendada por el manual único de cuentas del BCN. Esto se debe a que el BCN sólo proporciona datos diarios en esta presentación.

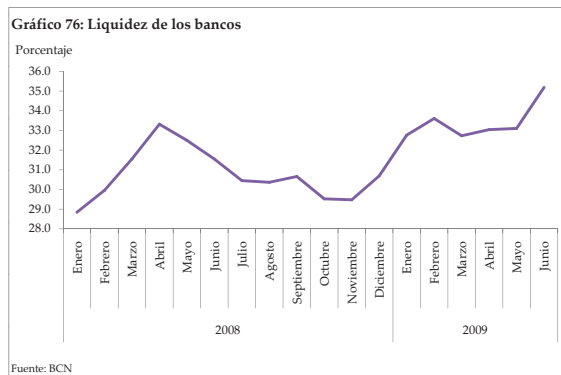
La cartera de créditos de mala calidad, como porcentaje de la cartera de crédito, creció a lo largo de 2008 y en los primeros tres meses de 2009 pero en abril y mayo tuvo un descenso. A mayo de 2009 (7.7 por ciento) esta variable se encuentra por encima del promedio de 2007 (5.8 por ciento).



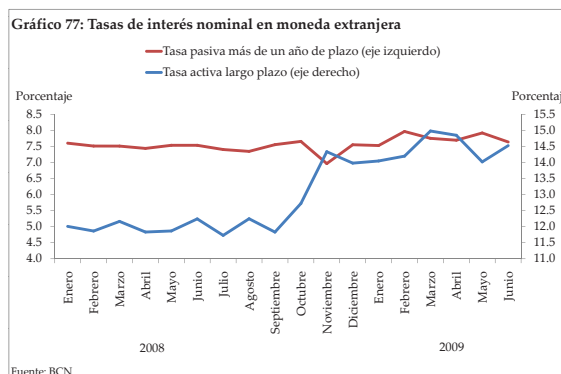
La razón capital – activos de los bancos ha aumentado de forma constante a partir de septiembre de 2008 alcanzando 16.2 por ciento en mayo de 2009 lo cual está muy por encima de la norma prudencial internacional para esta variable que es de 10 por ciento.



La liquidez de los bancos¹⁸ ha aumentado fuertemente, desde finales del año pasado alcanzando 33.6 por ciento de las obligaciones de los bancos en febrero del 2009. Después tuvo un leve descenso en marzo seguido por un repunte en junio.



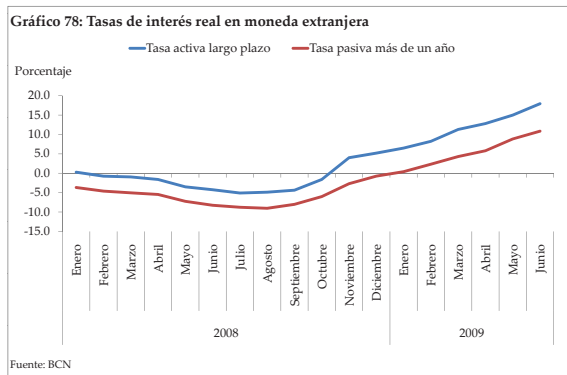
En comparación con el promedio a junio de 2008, las tasas pasivas para los depósitos (a más de un año) en moneda extranjera aumentaron 0.2 puntos porcentuales en términos nominales para promediar 7.8 por ciento en junio de 2009. Las tasas activas han aumentado fuertemente (2.4 puntos porcentuales) hasta promediar 14.4 por ciento lo cual es lo más alto observado desde 2002.



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 11.4 puntos

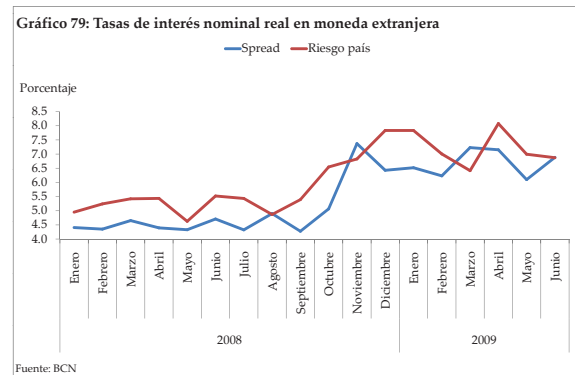
18 Razón entre disponibilidades y obligaciones.

porcentuales y la activa aumentó 13.8 puntos porcentuales.



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

desde enero de 2008. En el caso del “spread” el salto más fuerte se dio en noviembre de 2008, y en el caso del riesgo país en abril de 2009.



3.1 Perspectivas de crecimiento 2009-2011.

Las perspectivas de crecimiento son desfavorables para el 2009-2010 pero posiblemente mejoraran en el 2011. Aunque a nivel externo hay indicios de que la economía mundial se está estabilizando, como ya dijimos la recesión aún no acaba y la recuperación posiblemente sea débil y desigual entre regiones. A nivel interno, como dijimos en nuestro informe anterior, la crisis institucional que vivimos está magnificando los efectos adversos de la recesión internacional y afectando la inversión privada. Las encuestas empresariales de FUNIDES reportan un continuo deterioro en el clima de inversión y un aumento en los factores que afectan negativamente la actividad económica. Los indicadores de inversión muestran caídas por encima del 20 por ciento en el primer semestre.

La crisis institucional también está afectando adversamente el apoyo externo al gobierno lo que ha limitado su capacidad para mitigar los efectos externos. Mientras la mayoría de los países latinoamericanos han aumentado el gasto público, y/o bajado temporalmente algunos impuestos, en Nicaragua el gobierno ha tenido que reducir el gasto en relación a lo programado, y está proponiendo aumentar los impuestos a fin de mantener el déficit fiscal a niveles financieros. La contención del déficit fiscal es sano bajo el punto de vista macroeconómico pero puede debilitar aun más la actividad económica.

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 ahora proyectamos una caída del PIB del orden del 2 al 3 ½ por ciento. El rango refleja proyecciones alternativas sobre el comportamiento de la inversión, la masa salarial, y el gasto del gobierno. Este rango es más negativo que el que presentamos en nuestro informe anterior, ya que la caída en la inversión privada está siendo más fuerte de lo que anticipamos en ese entonces, y el crecimiento del gas-

to público menor. La proyección 1 supone que la caída de la inversión privada se mitigaría en el resto del año, que la masa salarial permanecerá constante, y que el gobierno lograría evitar una contracción del gasto en términos reales.

Las perspectivas del 2010 tampoco lucen favorables, y proyectamos una caída adicional del PIB del orden del 1-2 por ciento. Como dijimos, la recuperación de las economías avanzadas será gradual, por lo que las exportaciones apenas crecerán en el 2010. Por otra parte salvo que el entorno institucional mejore, la inversión privada posiblemente permanezca estancada o disminuya. En lo que respecta al gasto público las proyecciones suponen que este permanecería constante en términos reales. Revisaremos este supuesto a la luz de las medidas fiscales que apruebe la Asamblea Nacional y los resultados de las gestiones con el FMI y otros actores externos. 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 2-3 por ciento, impulsado por la recuperación de las economías avanzadas y por ende de las exportaciones.

Como ya señalamos en nuestro informe anterior, este difícil panorama que implica una caída en el PIB por habitante del orden del 3 ½ -7 por ciento durante el 2009-2011, un aumento del desempleo del orden de 110,000-190,000 nicaragüenses, y de la pobreza del orden de 230,000-270,000 nicaragüenses, apunta a la necesidad urgente de mejorar la institucionalidad y gobernabilidad del país a fin de promover la inversión y el apoyo externo. De lo contrario, la inversión caería en el 2009-2011, lo que es preocupante no solo por sus efectos de corto plazo, sino también por que limitaría el potencial de crecimiento del país a mediano plazo.

El financiamiento externo neto al sector privado durante el primer semestre bajó alrededor de US\$ 360 millones de dólares en relación al año pasado. Esta caída refleja en parte la situación de los mercados financieros internacionales y la baja en los precios del petróleo, pero también el impacto negativo de la crisis institucional y la ausencia de un programa con el FMI en el riesgo país.

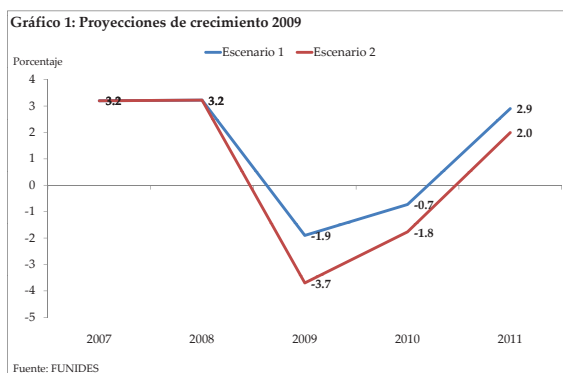
El gobierno está proponiendo una reforma fiscal que analizaremos en su oportunidad. De antemano señalamos sin embargo, que su objetivo primordial no debe ser aumentar la carga tributaria al sector formal, menos aún en la actual coyuntura económica, ya que nuestra carga tributaria es alta en comparación con el resto de Centroamérica y con países con niveles similares de PIB per cápita.

Por el contrario, su objetivo primordial debería ser mejorar la eficiencia y equidad del sistema tributario y ampliar su base eliminando exoneraciones y reduciendo la evasión. Se deben evitar medidas que acentúen la recesión actual y/o afecten la inversión como sería si el acento de la reforma es fundamentalmente en el impuesto a la renta.

Cuadro 1: Escenarios de crecimiento

	2008	2009		2010		2011	
		Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
Proyecciones							
(millones de córdobas de 1994)							
PIB	34,986.3	34,326.4	33,695.2	34,185.3	32,992.9	35,178.0	33,651.0
Demanda global	55,009.7	52,971.2	51,997.3	52,753.6	50,913.5	54,285.4	51,929.0
Demanda interna	42,539.6	42,066.6	41,092.7	41,723.5	39,883.4	42,136.5	39,780.1
Consumo privado	29,799.4	30,340.5	29,959.4	29,828.4	29,257.1	30,241.4	29,474.9
Inversión privada	8,450.3	7,436.3	6,929.2	7,605.3	6,422.2	7,605.3	6,101.1
Gasto público	4,289.9	4,289.9	4,204.1	4,289.9	4,204.1	4,289.9	4,204.1
Exportaciones	12,470.1	10,904.6	10,904.6	11,030.1	11,030.1	12,148.9	12,148.9
Importaciones	20,155.4	18,644.9	18,302.1	18,568.3	17,920.6	19,107.4	18,278.0
(tasa de crecimiento real)							
PIB	3.2	-1.9	-3.7	-0.7	-1.8	2.9	2.0
Demanda global	5.3	-3.7	-5.5	-0.7	-1.8	2.9	2.0
Demanda interna	5.3	-1.1	-3.4	-1.2	-2.5	1.0	-0.3
Consumo privado	4.0	1.8	0.5	-1.7	-2.3	1.4	0.7
Inversión privada	12.5	-12.0	-18.0	0.0	-5.0	0.0	-5.0
Gasto público	2.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Exportaciones	5.1	-12.6	-12.6	1.2	1.2	10.1	10.1
Importaciones	9.6	-7.5	-9.2	-0.7	-1.8	2.9	2.0
Supuestos							
(tasa de crecimiento)							
PIB real economías avanzadas	0.9	-3.8	-3.8	0.6	0.6	2.6	2.6
Masa salarial real	3.2	0.0	-2.0	0.0	-1.0	2.0	1.0
Inversión privada real	12.5	-12.0	-18.0	0.0	-5.0	0.0	-5.0
Gasto primario del Gobierno Central real	2.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Memoranda							
(porcentaje)							
Crecimiento del PIB per capita	1.9	-3.1	-4.9	-2.0	-3.0	1.6	0.7
Crecimiento del PIB per capita (acumulativo)		-3.1	-4.9	-5.1	-7.8	-3.6	-7.2
Tasa de desempleo	6.1	8.7	10.8	10.5	13.2	10.4	13.5
Pobreza	45.0	45.6	45.9	46.0	46.5	45.7	46.4
Pobreza extrema	13.9	14.4	14.6	14.7	15.1	14.4	15.0
(miles de personas)							
Incremento acumulativo de desempleados		63	113	111	174	111	188
Incremento acumulativo de pobres		66	84	166	196	230	271
Incremento acumulativo de pobres extremos		38	53	81	108	92	128

Fuente: FUNIDES



3.2 Los desafíos de acuerdos de libre comercio y la diversificación agrícola*

1. Introducción

La diversificación agrícola impulsada por el comercio es la forma más eficaz que los países involucrados en acuerdos de libre comercio pueden utilizar para catalizar el crecimiento económico y acelerar la reducción de la pobreza de forma sostenible. Se propone la diversificación agrícola impulsada por el comercio debido a que existe un alto porcentaje de la población y la pobreza que se encuentra en el sector rural trabajando en la agricultura. Si esta estrategia tiene éxito se pudiera mejorar el nivel de vida de los pobres rurales y además produciría cadenas de valor que tendrían un impacto positivo en los demás sectores de la economía.

Esta sección busca promover una estrategia para la diversificación agrícola impulsada por el comercio como un aspecto central dentro de la agenda complementaria de Nicaragua de cara al aprovechamiento de los acuerdos de libre comercio, al igual que de las estrategias y los programas de desarrollo de las agencias donantes y otras contrapartes de asistencia al desarrollo que apoyan estos acuerdos. Una estrategia para la diversificación agrícola impulsada por el comercio se centra en el desarrollo y el fortalecimiento de cadenas de valor que sean competitivas en el mercado para así lograr cultivos de mayor valor y productos con un valor agregado, a través de eslabonamientos descendentes y ascendentes con el sector industrial y de servicios.

* Esta sección se basa principalmente en el documento Optimizando la Contribución del CAFTA – DR al Crecimiento Económico y la Reducción de la Pobreza preparado para la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo internacional (USAID).

No obstante, puede que Nicaragua se está quedando a la zaga en la introducción de reformas e inversiones que tiendan a un pleno aprovechamiento de las ventajas que ofrecen los acuerdos de libre comercio. El país parece estar perdiendo el foco, luego de que se introdujeran una serie de reformas en materia de simplificación de trámites, mejoras en el clima de negocios y competitividad en general. La agenda complementaria que en su momento se elaboró para comenzar no tenía las características de una agenda integral de reformas que potenciara las oportunidades de estos acuerdos. Encima de eso, poco nuevo se está haciendo desde el sector público con las características necesarias que sea consecuente con las oportunidades, pero también los desafíos que representan los acuerdos de libre comercio. De especial importancia serían inversiones públicas que tiendan a favorecer la logística necesaria para el desarrollo de una producción agrícola más competitiva y diversificada.

Nicaragua ya gozaba de acceso preferencial al mercado de los Estados Unidos mediante la Iniciativa de la Cuenca del Caribe. Más importante que el acceso a mercado, eran los aspectos normativos del acuerdo que le daban predictabilidad y confianza al comercio y la inversión para que Nicaragua mejorara sus posibilidades de crecimiento y de reducción de la pobreza. Pero estas oportunidades sin reformas e inversiones adecuadas que potencien y mejoren las formas de enfrentar las oportunidades y desafíos que el CAFTA u otros acuerdos de libre comercio representan, pueden resultar en un esfuerzo más desperdiciado.

2. Los tratados de libre comercio como opción de crecimiento económico y reducción de la pobreza.

2.1 La Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC).

Durante los años 80, la denominada Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC), fué la precursora de una serie de esfuerzos para promover la revitalización de la economía y facilitar la ampliación de las oportunidades económicas de los países de la Cuenca del Caribe. La Ley de Recuperación Económica de la Cuenca del Caribe (CBERA, por sus siglas en inglés), promulgada en enero de 1984, permitió el acceso libre de impuestos de una gran cantidad de productos provenientes de 24

países de la región —incluidas las naciones que ahora forman parte del CAFTA-DR— al mercado estadounidense. Se excluyeron algunos productos agrícolas sensibles, especialmente el azúcar. La ICC fue una “expresión de la creencia que la eliminación de las barreras al comercio y a la inversión es la vía más segura para incrementar el ingreso y aumentar las posibilidades de crecimiento en los países en desarrollo¹⁹”.

Las subsecuentes modificaciones a la CBERA ampliaron los productos incluidos originalmente. En 1986, se permitió el ingreso de textiles y de prendas de vestir —que en un inicio no gozaban de un acceso libre de aranceles— al mercado estadounidense, sin tener que pagar impuestos sobre el valor de los insumos a base de hebras o de telas fabricadas en los Estados Unidos. Esta disposición sirvió como catalizador fundamental para la industria de maquilas, la cual comenzó a expandirse rápidamente en Centroamérica y la República Dominicana durante los años 90, pero que han venido perdiendo su dinamismo inicial. En el año 2000, se enmendó nuevamente la CBERA para dar paso a la Ley de Asociación Comercial de la Cuenca del Caribe (CBTPA, por sus siglas en inglés). Con ello, se amplió aún más la lista de productos y esta vez se incluyeron todas las prendas de vestir, al igual que artículos de cuero, calzado, atún enlatado, productos derivados del petróleo y relojes — productos que México había estado exportando a los Estados Unidos bajo las disposiciones de reducción o eliminación arancelaria del TLCAN.

A pesar de que la ICC fue una iniciativa unilateral de los Estados Unidos, a finales de los 80, los países centroamericanos introdujeron de forma decidida reducciones a sus aranceles. Para mediados de la década de los 90, los aranceles promedios de estos países eran los más bajos en América Latina y el Caribe²⁰. No obstante, algunos grupos de productores y sus defensores ejercieron con éxito presiones para mantener los aranceles que protegían diversos productos sensibles, tales como el maíz, las aves, la carne, el arroz, el azúcar y los lácteos²¹.

Como resultado de estos esfuerzos, entre 1990 y el año 2000, la “apertura comercial” definida como la suma de exportaciones e importaciones como proporción del PIB mejoró considerablemente en la región de América Latina y el Caribe. Mientras que a principios de los años 90 el porcentaje de los volúmenes comerciales de Centroamérica y México fue un poco más bajo que el del resto de los países latinoamericanos y caribeños, ya para principios de la década del 2000, tanto Centroamérica como México encabezaban la región en cuanto al crecimiento de su volumen comercial.

Si bien la CBTPA otorgó a los países de la Cuenca del Caribe un acceso preferencial al mercado de los Estados Unidos, el Congreso de ese país podía modificar la ley en cualquier momento y hasta decidir no renovar la iniciativa. Además, la CBTPA (aún después de enmendada) nunca ofreció un acceso total al mercado, ya que la legislación no incluyó ningún producto agrícola sensible. La CBTPA tampoco abordó otros obstáculos, tales como las barreras no arancelarias a la importación de productos agrícolas (por ejemplo, medidas sanitarias y fitosanitarias, otras normas afines, aspectos relativos al etiquetado y complejas reglas de origen para los textiles y otros sectores). Sin embargo, en un inicio las exportaciones de los países del CAFTA-DR, incluidos los productos agrícolas no tradicionales, experimentaron un crecimiento considerable. Entre tanto, después de 1985, las exportaciones de los Estados Unidos a estos países crecieron año con año y este país gozó de un notorio superávit comercial en la región. La experiencia positiva con la CBTPA sentó las bases para negociar y lanzar la iniciativa del CAFTA-DR. La ICC ofreció valiosas perspectivas sobre los retos y las oportunidades para lograr una diversificación agrícola y rural en general bajo el acuerdo.

19 Morley, S. 2006. Trade Liberalization under CAFTA: An Analysis of the Agreement with Special Reference to Agriculture and Smallholders in Central America. DSDG Discussion Paper No. 33, MTID Discussion Paper No. 95. Washington, D.C.: Instituto Internacional de Investigación sobre Políticas Alimentarias.

20 Banco Mundial 2005b. DR-CAFTA: Challenges and Opportunities for Central America. Washington, D.C.

21 Monge, R., Loría, M. y González Vega, C. 2003. Retos y oportunidades para los sectores agropecuario y agroindustrial de Centroamérica ante un tratado de libre comercio con los Estados Unidos. Informe elaborado para el Programa de Estudios sobre el CAFTA-DR del Banco Mundial. www.worldbank.org/DRCAFTA. Washington, D.C.: Banco Mundial.

2.2 El CAFTA – DR.

El CAFTA-DR difiere considerablemente de la ICC y de su carácter temporal. En primer lugar, el tratado establece “reglas comerciales” que rigen la protección de las inversiones, los derechos de propiedad intelectual, las adquisiciones gubernamentales y las normas laborales y ambientales. En este sentido tiene un fuerte contenido normativo que va más allá del acceso a mercado, y por ende favorece la predictabilidad y el clima de negocios en general. Como segundo punto, los países signatarios del tratado se comprometieron a trabajar conjuntamente para mejorar sus capacidades de implementarlo y beneficiarse de las oportunidades de mercado que ofrece el acuerdo comercial. En tercer lugar, el tratado abarca todos los bienes comerciables, incluidos los servicios. Con el tiempo, el TLC ofrece el acceso de casi todos los productos al mercado, aunque algunos productos agrícolas sensibles tienen plazos específicos en cada país para eliminar gradualmente los aranceles. Este plazo va desde 1 hasta 18-20 años para las aves, el arroz y los productos lácteos²². Entre las importaciones sensibles que se han excluido de la eliminación total de aranceles se encuentran el azúcar (Estados Unidos), el maíz blanco (El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua), y las papas y la cebolla (Costa Rica). Finalmente, en comparación con la ICC —la cual requería de una revisión anual y de un proceso de aprobación para que los países continuaran teniendo un acceso preferencial al mercado estadounidense— el CAFTA-DR ofrece un acceso permanente al mercado de ese país, lo cual permite que los gobiernos y el sector privado basen sus inversiones en un marco predecible de comercio e inversión.

Otras disposiciones importantes para el sector agropecuario que se incluyeron en el CAFTA-DR fueron las de las cuotas arancelarias, las salvaguardias agrícolas y las medidas sanitarias y fitosanitarias. Las cuotas arancelarias de diversos productos sensibles ofrecen un acceso inmediato y libre de impuestos de cantidades específicas de esas importaciones al mercado, las cuales aumentan entre un 2 y un 5 por ciento anual con base en las tendencias históricas de crecimiento. Por otra parte, las salvaguardias agrícolas están diseñadas

para protegerse contra el aumento excesivo de la importación de productos sensibles. Cuando las importaciones de un bien específico sobrepasan una cuota predeterminada, se activan automáticamente las salvaguardias para incrementar los aranceles al nivel que existía antes del acuerdo. Finalmente, un grupo de trabajo se encarga de definir las medidas sanitarias y fitosanitarias con base en las ciencias, lo cual facilita la prestación de asistencia técnica por parte de las agencias estadounidenses.

Para medir los posibles impactos del CAFTA – DR el Banco Mundial hizo dos estudios. El estudio más amplio que condujeron los investigadores del Banco Mundial utilizó un modelo de simulación del equilibrio general que se había elaborado para Nicaragua en el año 2005. Este estudio —que centra su atención en los niveles de ingreso y su distribución, el comercio internacional y las relaciones dentro del mercado de factores— descubrió que la producción de granos básicos era el único subsector agropecuario que se contraería debido a la pérdida de los aranceles proteccionistas tan altos y su bajo nivel de orientación hacia las exportaciones²³. No obstante, una pequeña población de productores netos de alimentos de estos países (aquellos que generan más dentro de la canasta de productos básicos sensibles que lo que consumen) experimentarían ciertos beneficios (estáticos) a raíz de los cambios en los precios que induciría el CAFTA-DR. Debido a que el sector agropecuario enfrenta la mayor reducción arancelaria bajo el CAFTA-DR y puede esperar un alto grado de competencia por las importaciones, es necesario fortalecer sus vínculos intersectoriales para que así logre mayores beneficios productivos que cualquier otro sector. Este estudio concluyó que el CAFTA-DR en Nicaragua “podría tener un impacto general modesto (positivo) en el bienestar de los nicaragüenses (ingreso per cápita), pero las familias rurales pobres (resultarían) afectadas negativamente”.

El segundo estudio que condujeron los investigadores del Banco Mundial evaluó el impacto probable del CAFTA-DR en las exportaciones, con base en la experiencia de varios países con acuerdos anteriores de libre comercio. El equi-

22 Jaramillo, C. F. y Lederman, D., 2006. *Challenges of CAFTA: Maximizing the Benefits for Central America*. Washington, D.C.: Banco Mundial.

23 Bussolo, M. y Niimi, Y. 2006. *Do Regional Trade Pacts Benefit the Poor? An Illustration from the Dominican Republic-Central America Free Trade Agreement in Nicaragua*. World Bank Policy Research Working Paper 3850. Washington, D.C.

po también desarrolló un modelo de regresión para calcular la reducción de la pobreza y de la extrema pobreza en los países del CAFTA-DR entre el 2005 y el 2010. Se ha calculado que el acuerdo podría reducir la pobreza en una cantidad que fluctúa entre los 0.6 puntos porcentuales en Costa Rica y 1.6 en Guatemala. Asimismo la reducción de la extrema pobreza oscilaría entre los 0.3 puntos porcentuales en Costa Rica y 1.3 en Honduras. Se ha calculado que se beneficiarían unos 910,000 centroamericanos.

3. Las experiencias de Chile y México con la apertura comercial y la diversificación agrícola para la exportación.

3.1 Chile

Después de una marcada pero breve desaceleración económica a principios de los años 80 – en la cual los desastres naturales y una rígida política cambiaria jugaron un papel muy importante – la economía chilena ha experimentado un cuarto de siglo de crecimiento económico relativamente rápido y sostenido. El progreso alcanzado en la reducción de la pobreza fue menos impresionante, hasta que los gobiernos civiles posteriores a 1990 introdujeron programas más focalizados, a fin de ofrecer mayores oportunidades económicas a los pobres, incluidos los pequeños agricultores. Entre 1990 y el 2003, la incidencia de la pobreza se redujo del 38.6 al 18.7 por ciento de la población a nivel nacional y del 38.8 al 20 por ciento en las zonas rurales. Ambas cifras son las más bajas en toda la región de América Latina y el Caribe²⁴.

Uno de los factores principales de este importante logro en Chile fue que la exportación agrícola primaria de productos cada vez más remunerativos y diversos ascendió de US\$86.1 millones en 1975 a US\$949.5 millones en 1990 y a US\$2.7 mil millones en el 2006. Además, en ese año, la exportación de productos primarios y procesados del sector agropecuario (incluidas la silvicultura y la pesca) superaron los US\$13 mil millones, lo que equivale a un 23 por ciento de las exportaciones de todos los productos básicos. Uno de los elementos esenciales que impulsaron este impresionante aumento fue la expansión de las

exportaciones no tradicionales, compuestas por productos ligeramente industrializados y elaborados a base de recursos naturales, tales como frutas y mariscos frescos y procesados, vinos y una variedad de productos maderables. Un factor inicial en el éxito de las exportaciones no tradicionales en este país fue la creación de ProChile (dentro del Ministerio de Relaciones Exteriores) para que ofreciera servicios de promoción de las exportaciones, especialmente al entonces débil sector agropecuario. La agricultura también se benefició de la asistencia técnica y de los préstamos provenientes de otras entidades y se logró el establecimiento de una estructura evolutiva y fortalecida en el Ministerio de Agricultura. Muchos de estos esfuerzos se centraron en innovadoras investigaciones aplicadas y adaptables, al igual que en actividades dirigidas al desarrollo de las capacidades del recurso humano, lo cual abarcó nuevos productos y respuestas ante las necesidades de los nuevos mercados.

Si bien Chile dependió en gran medida de la inversión privada para buscar oportunidades de mercado para sus exportaciones, el gobierno invirtió conjuntamente en programas destinados a abordar los principales obstáculos para desarrollar y fortalecer las cadenas de valor de aquellos agronegocios que ampliaban las oportunidades de participación de los pequeños agricultores. En vez de aplicar medidas proteccionistas y subsidios en apoyo a los productos tradicionales, o la transferencia de ingresos, Chile se centró en una gran variedad de programas en función del mercado y de apoyo institucional. Los programas fueron muy innovadores y complementarios, y se ejecutaron a través de una serie de actividades y acuerdos que facilitaron los sectores público y privado. El aspecto central de los programas fue el aumento de la competitividad mientras, al mismo tiempo, facilitaban el establecimiento de vínculos a largo plazo entre los pequeños productores y los agronegocios, a fin de contribuir a la modernización del sector y facilitar complementariedades entre los sectores agropecuario e industrial. Con ello se logró estimular numerosos multiplicadores económicos rentables. Aunque ProChile llevó a cabo actividades de suma importancia, tal como se presenta a continuación, con los años y como respuesta a las demandas del mercado, también han surgido y han perdurado otros mecanismos de apoyo.

24 Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe (ONU/CEPAL) 2006b. *Social Panorama of Latin America 2006*. Documento No. LC/G.2326-P. Santiago, Chile. Diciembre.

En términos generales, aunque inicialmente el gobierno chileno no participó de forma directa en aspectos relativos a la capacitación, después de la creación de ProChile, se modificaron las políticas para que se pudieran desarrollar las destrezas necesarias a nivel de los productores. Esto se llevó a cabo a través de una asistencia subsidiada y mediante el pago de servicios a diversas organizaciones de capacitación, con base en el logro de acuerdos público – privados. Este programa evolucionó hasta llegar a su mandato actual, el cual se centra en los pequeños productores. Además, se facilitaron programas especiales en función de la demanda relativos a una serie de necesidades prioritarias – tales como inversiones en sistemas de riego y la recuperación de tierras – a través de licitaciones competitivas subsidiadas. En 1996, ProChile estableció un fondo para la exportación de productos forestales y agrícolas con el fin de ampliar y focalizar la asistencia especializada, al igual que para facilitar la inversión. Por su parte, el Instituto de Investigaciones Agropecuarias (INIA) se centra en el desarrollo y la expansión de prácticas agrícolas innovadoras y tecnologías para el procesamiento de productos, con el fin de ampliar las exportaciones.

El otro pilar institucional fue la Fundación Chile, la cual se creó como una organización público – privada para fomentar el progreso del sector de forma rentable. Creada en 1976 con el financiamiento de una dotación de fondos generados mediante la expropiación de la ITT, las actividades de la Fundación han evolucionado dentro de la estructura institucional público – privada de Chile, la cual está en constante adaptación. Actualmente, la Fundación se centra en la promoción de la transferencia de tecnologías a través de la creación de nuevas empresas que revisten la forma de asociaciones mixtas con compañías del sector privado. También es importante observar que Chile efectuó una gran inversión complementaria para respaldar programas de capacitación en las instituciones chilenas, al igual que estudios de postgrado (maestrías y doctorados) en universidades estadounidenses con condiciones agro-ecológicas similares. Al reflexionar en el éxito que logró Chile en el desarrollo de la capacidad de su sector agropecuario para competir en los mercados de exportación, una de las lecciones aprendidas es que este país mantuvo su compromiso con este modelo económico impulsado por el comercio a lo largo de las diversas administraciones durante

más de 30 años y ofreció diversos tipos de apoyo institucional.

3.2 México.

Antes de mediados de los 80, cuando se inició la implementación de importantes reformas macroeconómicas e institucionales después de la crisis de endeudamiento en México, la agricultura había sido un sector sumamente protegido. Por ejemplo, antes de la entrada en vigor del TLCAN, en México, los aranceles al maíz ascendían a un 200 por ciento y los servicios de apoyo no se basaban en el mercado. Al compararse con los productores de granos básicos de los Estados Unidos, los niveles de productividad de los pequeños productores de estos granos en el sur de México han permanecido bajos debido a distintas razones. Entre éstas se encuentra el hecho de que el gobierno nacional mexicano redujo su apoyo a los servicios agrícolas, incluidas las actividades de investigación y de extensión. Aunque en algún momento estos servicios ofrecieron apoyo a los granos básicos, el respaldo recibido no necesariamente satisfizo las necesidades de los pequeños productores en el sur de México, o no los ayudó a diversificarse para dedicarse a empresas de mayor valor. Además, se privatizó la producción y la comercialización estatal, al igual que otros servicios, pero el sector privado fue muy lento en llenar ese vacío o nunca pudo hacerlo. De forma similar a los países del CAFTA-DR, debido en parte a las consecuencias de la sustitución de importaciones que todavía persisten, a los riesgos percibidos y a los intereses políticos creados, los inversionistas privados desatendieron aquellas zonas remotas en las que la incidencia de la pobreza era mayor y las probabilidades de obtener rendimientos rentables parecían ser bajas frente a los múltiples obstáculos existentes, tales como deficiencias en la infraestructura y la falta de un sistema eficaz de apoyo público a los productores rurales.

México comenzó a ejecutar el TLCAN en setiembre de 1991. Con el propósito de ayudar al sector rural a adaptarse al acuerdo, en 1993, el gobierno nacional lanzó el Programa de Apoyos Directos al Campo (PROCAMPO) y en 1996 la Alianza para el Campo. PROCAMPO se creó expresamente para ofrecer pagos a los productores de alimentos básicos que enfrentaban la competencia de los Estados y Canadá, y para ayudar a los productores

a generar cultivos más competitivos²⁵. Este programa ofreció transferencias directas de ingresos a más de cuatro millones de productores de cultivos tradicionales (es decir, cebada, frijoles, maíz, algodón, arroz, sorgo, soya, girasol y trigo), con base en una cantidad estándar por hectárea para todos los productores, sin tomar en cuenta la productividad, los bienes agrícolas o las dotaciones para emprender este cambio de actividades. Al 2006, se habían entregado US\$20 mil millones a estos productores, muchos de ellos en los pobres estados sureños de México²⁶. Se había programado que los pagos de PROCAMPO finalizaran en el 2008, tras la eliminación progresiva de los aranceles agrícolas que todavía quedaban, pero como respuesta a una serie de disturbios rurales, estos pagos continuarán hasta el 2012. Bajo la Alianza para el Campo, además de su componente inicial para el pago de subsidios al sector más comercial, se hizo un esfuerzo más amplio para ayudar de forma más directa a los pequeños productores a diversificar su producción de alimentos básicos a través de la prestación de apoyo, lo que incluye una amplia asistencia tecnológica, infraestructura de riego, servicios de sanidad vegetal y animal, y servicios sociales para el desarrollo rural.

Si bien las iniciativas de PROCAMPO y la Alianza mejoraron la eficacia de los programas de subsidios, la generación de un impacto más general fue muy lenta. Por ejemplo, estos programas contribuyeron a aumentar la producción de maíz en un momento en que los precios mundiales estaban disminuyendo. Este resultado imprevisto, combinado con el crecimiento relativamente lento de otros sectores, no permitió un aumento en los salarios de las zonas rurales. Sin embargo, en el ámbito nacional, la incidencia de la pobreza, después de haber incrementado de 56.7 por ciento en 1989 al 62.8 por ciento en 1996, disminuyó considerablemente hasta alcanzar un 47.5 por ciento en el 2005, mientras que la incidencia de la extrema pobreza aumentó del 27.9 por ciento en 1989 al 33.0 por ciento en 1996, para luego reducirse a un 21.9 por ciento en el 2005, con índices de pobreza muchos más altos en el sur.

25 Lederman, D., Maloney, W. F. y Servén, L. 2005. Lessons from NAFTA for Latin American and Caribbean Countries. Palo Alto, CA: Stanford University Press.

26 Peña, P. P. 2006. Estudio del índice de competitividad del sector agroalimentario República Dominicana. Proyecto de Apoyo a la Transición Competitiva Agroalimentaria (PATCA) Santo Domingo: Secretaría de Estado de Agricultura y Banco Interamericano de Desarrollo.

Mientras tanto, los productores comerciales de México, concentrados en el norte, aprovecharon el fácil acceso a los mercados estadounidenses bajo el TLCAN y ampliaron grandemente sus actividades para la producción de frutas y vegetales de exportación. México se transformó en el principal proveedor de los Estados Unidos, con un 10 por ciento de todos los aranceles agrícolas de ese país²⁷. La exportación de alimentos procesados, importante en términos de empleo y de contribuciones económicas, creció en un 9.4 por ciento anual entre 1994 y el 2001²⁸. Sin embargo, esta expansión no fue suficiente para absorber la creciente cantidad de inmigrantes pobres provenientes del sur, los cuales continuaron hacia el norte y, en algunos casos, participaron en el creciente tráfico ilícito de drogas. Al reflexionar en la experiencia mexicana, la Dotación Carnegie concluyó que “si bien el impacto general del TLCAN puede ser confuso, para los hogares rurales de México el panorama es claro y poco prometedor”²⁹.

A pesar de que México tiene acceso al mercado más grande del mundo, de que el período de cultivo dura todo el año y de la existencia de entornos agro – ecológicos muy diversos, el sector agropecuario en su conjunto ha experimentado una expansión relativamente lenta y ha rendido menos de lo esperado en cuanto a su potencial para diversificarse. Entre 1990 y 1995, el PIB agrícola creció únicamente en un 1.8 por ciento anual, en comparación con el 2.4 por ciento en todos los países de ingresos medios durante ese mismo período. Además, a pesar del aumento en la exportación de productos agrícolas no tradicionales que se observó en el norte de México, el sector agropecuario de la nación ha registrado uno de los niveles más bajos de diversificación intrasectorial que el de cualquier otro país de América Latina y el Caribe. En efecto, aún a mediados de los 90, México estaba muy a la zaga del resto de los países de esta región para iniciar la reconversión de su subsector de cereales hacia otros productos más remunerativos (frutas, vegetales, aceites y

27 López Córdova, E.J. 2001. NAFTA and the Mexican Economy: Analytical Issues and Lessons for the FTAA. Washington, D.C.: Banco Interamericano de Desarrollo.

28 Sarmiento, S. 2003. Mexico Alert: NAFTA and Mexico's Agriculture. En Hemisphere Focus, XI: 7. 4 de marzo del 2003. Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales: Washington, D.C.

29 Audley, J., D. Papademetriou, S. Polaski y S. Vaughan. (2004), NAFTA's Promise and Reality. Carnegie Endowment for International Peace, Washington, D.C.

carne), los cuales tienen un mayor potencial para generar puestos con un valor agregado mucho más alto y un mayor crecimiento económico³⁰.

Debido a estos serios impedimentos estructurales y a la poca atención prestada durante el período de transición del TLCAN, las reducciones arancelarias programadas a empezar el primero de enero del 2008 traerán como consecuencia más retos para los productores de maíz, frijoles, azúcar y leche, a un costo muy alto. En este contexto, al finalizar el 2007, los principales productores llevaron a cabo una serie de manifestaciones, algunas encabezadas por los partidos políticos, para presionar al presidente Felipe Calderón a impulsar un programa de asistencia rural por un monto de US\$20 mil millones o a renegociar el TLCAN.

En conclusión en México la experiencia fue negativa para el sector agropecuario debido a continuó imponiendo altos aranceles para proteger a los productores de granos básicos y otros artículos sensibles de la competencia de las importaciones, muy pocas veces introdujeron servicios para facilitar y apoyar a los productores en la reasignación de los recursos relativos a la tierra y al trabajo hacia exportaciones no tradicionales y el desarrollo de la competitividad, en el marco de estas alternativas promisorias.

4. Nicaragua caracterización, desafíos y recomendaciones.

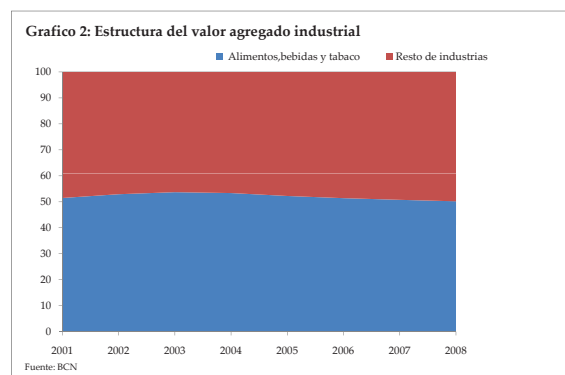
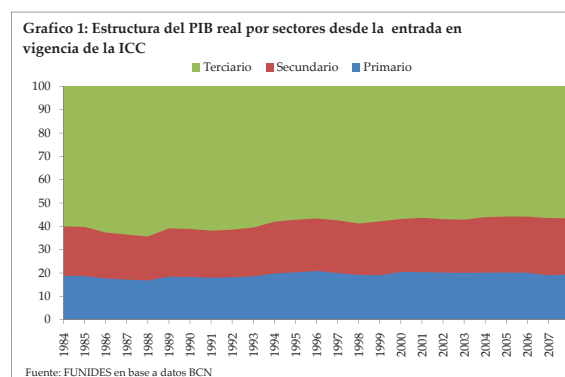
4.1 Caracterización.

En esta caracterización se sitúa al sector agrícola dentro de la economía nicaragüense mostrando su aporte al PIB, al valor agregado industrial, a las exportaciones de mercancías, el empleo y la pobreza. También, se muestra la evolución de los principales productos agrícolas de exportación.

El sector terciario (servicios) es el más grande en Nicaragua y genera los trabajos mejor remunerados, pero desde 1993 su participación en el PIB real ha venido disminuyendo. Desde este mismo año, el crecimiento del sector secundario (que incluye principalmente industria, construcción y la explotación de minas y canteras) ha aumentado pero poco. En el período 1984 – 2008 el porcen-

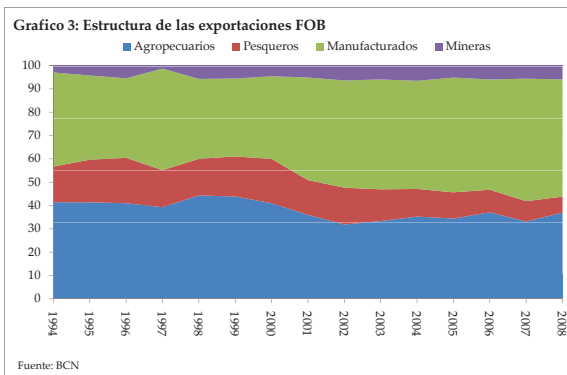
taje del sector primario (que incluye agricultura, ganadería, silvicultura y pesca) ha permanecido constante.

No obstante, estas tendencias sectoriales no reflejan las relaciones tan importantes de la cadena de valor que vincula a los productos primarios agrícolas con subsectores industriales relevantes. Según las estadísticas del Banco Central, en el 2008, el sector de alimentos, bebidas y tabaco constituyó el 50 por ciento de la producción del sector industrial con un valor agregado. Este crecimiento en las manufacturas y en la producción en función de la cadena de valor demuestra los importantes factores económicos multiplicadores derivados de un dinámico proceso de diversificación agrícola impulsada por el comercio.

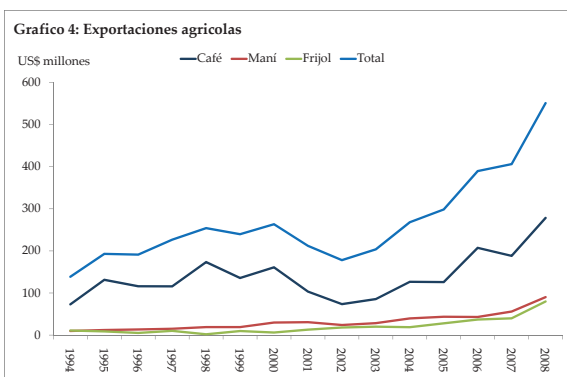


Desde 1994, la participación de los productos agropecuarios en las exportaciones totales FOB tiene una leve tendencia descendente pero la participación de los productos manufacturados tiende a aumentar considerablemente. En 1994 la participación del sector agrícola en las exportaciones FOB de mercancías generales era 41.5 por ciento mientras en 2008 era de 37 por ciento. Por su parte, la participación de los manufacturados pasa de 40 por ciento en 1994 a 50 por ciento en 2008.

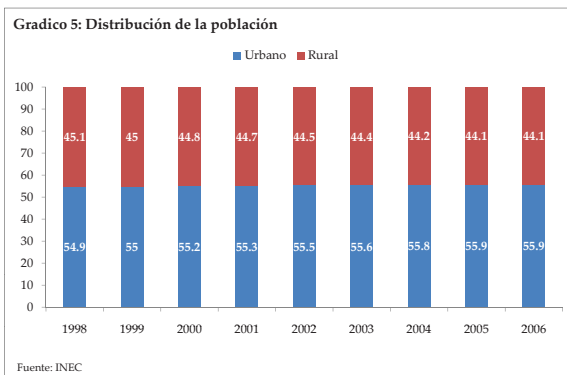
30 Bathrick, D. D., K. Byrnes y J. Stovall. 1996. Technology Institutions for Agricultural Free Trade in the Americas. Washington, D.C.: Chemonics International.



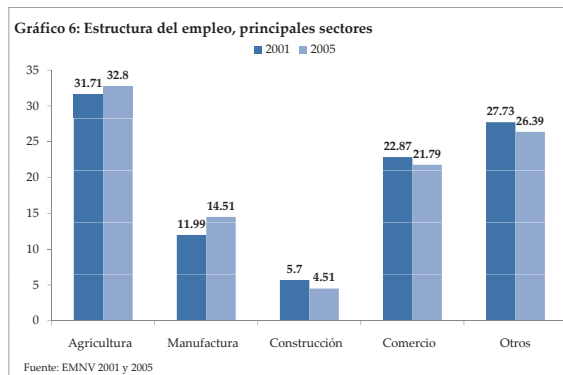
En 2008 las exportaciones agrícolas totalizaron US\$ 551 millones de los cuales, US\$ 278 millones correspondieron a café, US\$ 90 millones a maní y US\$ 79.8 millones a frijol. Los demás rubros tuvieron un aporte marginal a las exportaciones del sector agrícola.



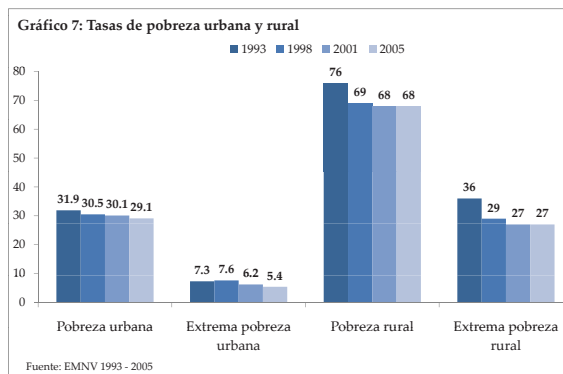
La distribución de la población entre las áreas urbano y rurale ha cambiado en el período 1998 – 2006 con alrededor del 44 por ciento en el sector rural y el 55.9 por ciento en el sector urbano.



El sector que generó más empleo en 2005 fue la agricultura con 32.8 por ciento. Los sectores comercio, manufactura y construcción generaron 14.5, 21.8 y 4.5 por ciento del empleo total respectivamente.



La pobreza y la pobreza extrema se redujeron en las diferentes áreas geográficas en 1998 pero desde entonces no ha habido reducciones significativas en el nivel de pobreza, aún cuando algo se ha reducido la intensidad de la pobreza. No obstante, desde que se realizan Encuestas de Medición de Niveles de Vida (EMNV) tanto la pobreza como la pobreza extrema están concentradas en el sector rural que adquiere sus ingresos principalmente a través de la agricultura para el autoconsumo.

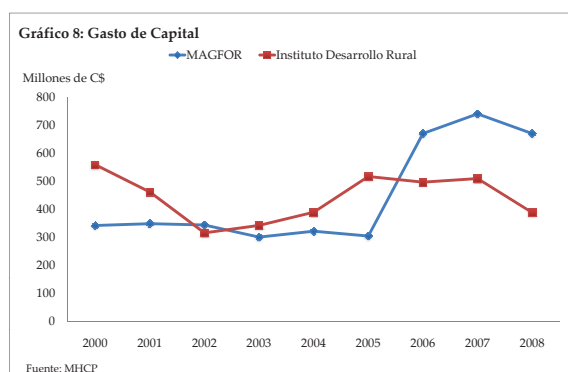


4.2. La Agenda Complementaria y la Inversión Pública en el Sector Rural

La aprobación del CAFTA DR se acompañó del compromiso de desarrollar una serie de leyes referidas como la agenda complementaria. Estas medidas estaban destinadas a potenciar el acuerdo. Si bien se ha pasado la ley de competencia y de apoyo a la PYMES, no necesariamente se han asignado los recursos para darle vida a la ley de competencia por ejemplo. Por otro lado, la mayor parte de las iniciativas que en ese momento se anunciaron, no han avanzado, tales como la ley de garantías recíprocas que apoyarían el desarrollo de los mercados financieros, y sobre todo es importante notar, que esa agenda complementaria, no era tampoco el producto de un proceso

integral de análisis sobre los requerimientos para un buen aprovechamiento de las oportunidades y desafíos del acuerdo. Es decir, en la actualidad todavía se requiere de un diagnóstico más profundo sobre lo que se debe hacer para potenciar los acuerdos de libre comercio.

La inversión pública en el sector de la agricultura, por otro lado, tomando como proxis el gasto del Ministerio Agropecuario y Forestal (MAGFOR) y del Instituto de Desarrollo Rural (IDR) anda por los US\$ 50 millones, y si bien ha tendido a aumentar, esto no ha sido significativo y es todavía insuficiente, y se explica más por la asignación de recursos al programa Hambre Cero, cuyos resultados en materia de cambio en la estructura productiva del campo todavía no se pueden valorar, pero las expectativas tienden a ser moderadas en torno a su posibilidad de éxito por cómo está organizado este programa hasta la fecha.



4.3 Retos.

El reto principal es aumentar los salarios y el empleo a través de la diversificación agrícola impulsada por el comercio. Nicaragua ha experimentado una importante descapitalización en términos financieros, humanos, tecnológicos, institucionales y de infraestructura, debido a décadas de lucha en las zonas rurales, la titulación de tierras y una reforma y reestructuración agraria muy importante, al igual que por la ejecución de políticas inadecuadas. En el sector rural existen 200,000 fincas y 100,000 empresas ganaderas³¹, con un promedio de seis personas por hogar, para un total aproximado de 1,8 millones de personas; es decir, el 34 por ciento de la población nicaragüense. El sector genera alrededor del 20 por ciento del PIB de

31 Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). 2002. Tercer Censo Nacional Agropecuario (III CENAGRO). Managua, Nicaragua.

la nación, emplea el mayor porcentaje de la población trabajadora (el 38 por ciento) y es fuente del 65 por ciento de las exportaciones nacionales. Aún cuando el sector agropecuario nicaragüense constituye como el elemento más importante de la economía rural, en comparación con sus competidores regionales y a nivel global, la situación de las dotaciones agrícolas y laborales del país no es la más adecuada para fomentar un crecimiento nacional más sólido. El siguiente planteamiento resume algunos de los puntos más importantes que sustentan esta conclusión.

Los altos y crecientes niveles de ingresos agrícolas entre los pobres dificultan un crecimiento significativo de los salarios. Se entiende casi universalmente que el desarrollo es el resultado de un crecimiento que no depende del sector de producción primaria – el cual está dentro de la agricultura tradicional – sino que se dirige hacia actividades con un mayor valor agregado y relacionadas con el sector manufacturero y de servicios.

Según la EMNV que condujo el Mundial en el 2001, existen pocas fuentes de ingresos para las poblaciones pobres, de no ser por ingresos agrícolas específicos. “En promedio, los pobres de las zonas rurales ganan el 40 por ciento de sus ingresos en el sector agropecuario, lo cual es una proporción muy alta si se considera que, una vez que el 36 por ciento se atribuye a traslados y al autoconsumo, la parte restante del ingreso que no se relaciona directamente con la agricultura es de sólo el 24 por ciento”. Ello se ha agravado aún más debido al crecimiento real del empleo dentro de este sector, a pesar de ser el menos remunerado. Los salarios básicos del sector agropecuario son, en promedio, los más bajos de la región, y en Nicaragua el salario promedio agrícola cubre menos del 30 por ciento de los gastos básicos de alimentación de las familias (BCN 2006). Estos salarios bajos generalizados, los menores de la región, han obstaculizado un crecimiento significativo de los salarios en el ámbito nacional. En conclusión los crecientes ingresos del sector agrícola tradicional están impidiendo una diversificación agrícola y un mayor encadenamiento con los otros sectores de la economía que tienen mayor potencial para el desarrollo.

El surgimiento limitado de oportunidades empresariales con cadenas de valor más remunerativas. Aún cuando diversas cadenas de valor de las exporta-

ciones agrícolas no tradicionales (EANT), como el queso, el frijol, el melón, el ajonjolí y la cebolla, entre otros, iniciaron a mediados de los años 90, su expansión no se produjo hasta fines de esa década. Para entonces, sin embargo, sólo cuatro líneas de productos experimentaron un crecimiento continuo: el cacao, cuyo aumento se sextuplicó; el queso, que se cuadruplicó; y el frijol y la yuca, que se duplicaron³². Aunque la lista es limitada, estos productos han generado más ingresos agrícolas para una cantidad comparativamente pequeña de pequeños agricultores, además de salarios y empleos agrícolas adicionales, y trabajos y actividades con un valor agregado.

Los bajos niveles de productividad limitan la competitividad de Nicaragua. A medida que Nicaragua continúa con su apertura comercial, el crecimiento económico se relacionará con una gama más amplia de líneas de productos que estimulen vínculos intersectoriales dentro de una estructura competitiva a nivel nacional, regional e internacional. Dentro de este contexto, se deberá prestar especial atención a las dotaciones agrícolas y laborales del país, al igual que a la forma en que se emplean para lograr este crecimiento. Por ejemplo, el 80 por ciento de la tierra cultivable está destinada a la generación de granos básicos, los cuales representan el 30 por ciento del PIB agrícola, mientras que el 20 por ciento de las tierras se dedica a los cultivos de exportación, que constituyen el 50 por ciento del PIB del sector y generan considerables vínculos intersectoriales³³. La base de la tierra cultivable en Nicaragua es la más grande, diversa y fértil de la región, y goza de patrones favorables de precipitación. Sin embargo, la posesión de las tierras está muy fragmentada, es muy insegura, y sus precios son los más bajos de la región. Ya se ha abordado el efecto económico de los salarios tan bajos dentro del sector agropecuario de Nicaragua. A ello debe añadirse el nivel promedio de educación básica de sólo 4,6 años y una tasa de analfabetismo del 30 por ciento, lo cual limita aún más la competitividad del país.

Las medidas desfavorables de las políticas limitan el

32 Vodusek, Ziga, Erick Zeballos, Jaime Granados, y Alberto Barreix. 2007. *Nicaragua: Inserción Internacional en Beneficio de la Mayoría*. Borrador, Documento de Trabajo INTAL/ITD. Instituto Interamericano de Desarrollo: Washington, D.C.

33 Banco Mundial. 2003a. *Agriculture in Nicaragua: Promoting Competitiveness and Stimulating Broad-Based Growth*. Banco Mundial: Washington, D.C.

crecimiento. Un reciente estudio sobre los resultados de diversas intervenciones de las políticas y las estructuras de mercado poco competitivas revela una predisposición negativa hacia la agricultura y contra las exportaciones, dentro de la estructura de incentivos de Nicaragua para diversos productos básicos exportables (tales como el café, la caña de azúcar, el maní, el frijol, la carne y las semillas de ajonjolí), productos básicos que compiten con los importados (el maíz, el sorgo y el frijol de soya) y productos alimenticios procesados (el azúcar, el maní y la carne). En consecuencia, estas políticas y estructuras han producido numerosas distorsiones en los precios, lo cual limita la inversión y, por lo tanto, los ingresos y el empleo. Par ilustrar sus consecuencias perjudiciales, los investigadores del estudio utilizaron una medida de proteccionismo económico denominada Tasas Directas de Asistencia (DRA, por sus siglas en inglés) y encontraron que “mientras que la agricultura en conjunto obtuvo un promedio de DRA del -7,4 por ciento durante el período entre 1991 y el 2004, todos los demás sectores no agrícolas observaron un promedio alto y positivo de DRA, de los cuales, el más alto fue la manufactura de alimentos ligeramente procesados, con un 35,6 por ciento³⁴” (cabe señalar que un promedio negativo significa sesgo anti-exportado).

Problemas con el entorno comercial de Nicaragua. Esto se debe a la falta de un marco institucional sólido y la ausencia de políticas gubernamentales coherentes lo que limita las inversiones y aumenta los riesgos. Por ejemplo, problemas con los registros y los títulos de propiedad.

Déficit en la infraestructura básica. Vías de acceso al mercado en malas condiciones y carencia de otros tipos de infraestructura productiva como los sistemas de riego, el almacenamiento en cámaras frigoríficas, los servicios públicos y privados relativos a las nuevas tecnologías y los sistemas de información, el acceso a fondos complementarios, la tenencia de tierras, los servicios de mercado y las destrezas administrativas. También, existe la necesidad de mejorar las estructuras de asociatividad para fortalecer la capacidad de los pequeños y medianos productores de hacer frente a las economías de escala mediante el procesamiento,

34 Berthelon, Matias, Diana Kruger, y Diana Saavedra. 2006. *Distortions to Agricultural Incentives in Nicaragua*. Documento investigativo del Banco Mundial “Distortions to Agricultural Incentives”.

la comercialización y el envío de productos de forma colectiva.

La falta de acceso a los servicios financieros. Esto representa un grave obstáculo para el crecimiento. Lo anterior es particularmente cierto en lo correspondiente a las inversiones a nivel agrícola que se necesitarían para facilitar la diversificación agrícola.

Mejoramiento tecnológico en la agricultura. El sector de las exportaciones agrícolas no tradicionales debe experimentar una serie de mejoras en cuanto a los sistemas de riego y los invernaderos, la producción orgánica y los sistemas de certificación, las tecnologías de post-cosecha, las ciencias alimentarias y el procesamiento de alimentos; las ciencias agropecuarias y de lácteos, y los sistemas de administración agrícola, entre otros.

Existe una falta de continuidad de los programas y cantidad limitada de personal técnico en las instituciones del sector público. Debido a esta falta de continuidad, no se responde a los requisitos del mercado, los cuales cambian constantemente, ni se aborda el aumento de la competitividad o el mejoramiento de las estructuras de los costos correspondientes. Es necesario movilizar, mantener y aumentar los esfuerzos de los sectores público y privado, los cuales no deben experimentar mayores modificaciones programáticas frente a los cambios en el liderazgo político y en las prioridades de los entes donantes.

Baja productividad de la mano de obra a nivel agrícola. Lo anterior se debe al limitado conocimiento avanzado y a las pocas destrezas técnicas prácticas que existen, especialmente en áreas importantes relativas a la administración, la industria y el comercio.

4.4 Recomendaciones.

La diversificación de los productos tradicionales de exportación: el café de especialidad. Debido a la creciente demanda internacional del café de calidad y de la exitosa diversificación de los mercados internacionales —que se han alejado del café de bajo costo y producido masivamente—, al igual que a la seria diferenciación de productos orientados al mercado que se realiza en Guatemala y en Costa Rica, Nicaragua se encuentra en una posición particularmente ventajosa para ampliar

sus propias exportaciones de café especial.

La expansión de las exportaciones de carnes y lácteos. Nicaragua cuenta con una larga y respetada tradición en la industria ganadera, la cual actualmente abarca unas 100,000 fincas y operaciones con productos lácteos en todo el país. Aunque el país se ha mostrado lento en el mejoramiento de la sanidad animal, en el desarrollo de infraestructura para la inocuidad de los alimentos, en el cumplimiento de las normas y en la aplicación de sistemas de inspección, los mercados han aumentado su interés en este subsector, el cual ha experimentado el crecimiento más rápido durante la última década.

Los frijoles rojos y los granos básicos tradicionales ofrecen oportunidades especiales. A medida que la diáspora centroamericana ha venido creciendo en los últimos años, la demanda de frijoles fuera de la región ha aumentado considerablemente y Nicaragua, con su gran fertilidad y sus variedades reconocidas, ha podido responder a esta alta demanda de frijoles rojos, negros y de otros tipos. Como resultado, este país se ha convertido en el productor de frijoles más grande de América Latina y el Caribe.

La expansión de las exportaciones regionales y las oportunidades de sustitución en el ámbito interno. La ubicación céntrica de Nicaragua en Centroamérica, sus factores subutilizados de producción y el aumento en los precios de los alimentos que se observa en la región ofrecen a este país numerosas oportunidades para aumentar sus ventas a nivel regional y competir con otros productores centroamericanos que abastecen a los consumidores nicaragüenses. En el 2004, las exportaciones tradicionales y no tradicionales de Nicaragua hacia los mercados de Centroamérica —una parte de éstas se procesó posteriormente como exportaciones de un tercer país hacia los Estados Unidos— aumentaron e incluyeron concentrados de café, productos cárnicos deshuesados, animales vivos y destazados, yogur, quesos frescos y de otros tipos, frijól, ajonjolí, cebolla, cacao, yuca y maíz. Los pequeños y medianos productores exportan principalmente a los mercados regionales de Centroamérica, ya que, por ejemplo, entre 1998 y 2003, el 40 por ciento de sus exportaciones se dirigió hacia El Salvador, mientras que durante ese mismo período, el 17 por ciento se destinó a los Estados Unidos. Esta base de una demanda

menos arriesgada puede ampliarse mientras que, al mismo tiempo, Nicaragua podría fomentar mayores niveles de competitividad en sus sectores básicos, a fin de incrementar las ventas en los Estados Unidos y en Europa.

El desarrollo agroindustrial y de productos alimenticios procesados afines. Aún cuando la producción agroindustrial de exportación de El Salvador depende en gran medida de los productos primarios de Nicaragua, la reciente expansión de pequeños y medianos empresarios de alimentos y bebidas nicaragüenses que se procesan a nivel nacional demuestra un sólido potencial para el crecimiento local.

Reducir los problemas institucionales en especial en el registro y titulación de la propiedad. Generalmente se asume que el valor colateral de las propiedades aumenta con los derechos de propiedad, aumentando de esta manera el acceso al crédito por parte de los propietarios de tierras. La gran cantidad de tierras sin título es un factor de bajo acceso al crédito. La tierra es considerada como una ventaja colateral porque no puede moverse y no pierde valor fácilmente.

La rehabilitación y el establecimiento de caminos rurales de acceso al mercado y los centros de producción. Lo anterior reduce el costo de reunir los insumos intermedios para la producción. Esto a su vez reduce los costos de la producción misma y por lo tanto los precios. La caída de los precios promueve el comercio regional e internacional, y permite que los agricultores comercialicen sus productos, que la industria se especialice, y que la producción y el empleo se expandan utilizando las economías de escala.

El fortalecimiento de la base del capital humano del sector. En el contexto de un mundo cada vez más competitivo y de los niveles tan bajos de producción en Nicaragua, resulta esencial que se efectúen mejoras específicas a una amplia gama de niveles estratégicos y operativos. Se sugiere prestar atención a títulos de postgrado, capacitación especializada, capacitación universitaria y capacitación vocacional.

El fortalecimiento de la planificación estratégica y la capacidad de programación. Es necesario contar con un apoyo continuo y focalizado. Para esto se sugiere promover la competitividad y el crecimen-

to económico en función del comercio. Fomentar el programa nacional agroindustrial. Propugnar estrategias para una diversificación rural a nivel nacional. Establecer una capacidad permanente de planificación y de análisis sobre el sector agropecuario dentro del MAGFOR.

3.3 Gobernabilidad y desarrollo: Un vistazo al caso de Nicaragua

Este escrito no es un estudio especializado de Gobernabilidad. Su propósito es más bien brindar al lector la oportunidad de analizar los indicadores de Gobernabilidad del país y como estos tiene relación y afectan nuestro nivel de desarrollo y bienestar. De esta manera, se espera que este texto sirva como catalizador de una reflexión y diálogo sobre el estado de la gobernabilidad en Nicaragua, y conduzca a cambios que mejoren la Institucionalidad y Gestión de los poderes del estado, y de la sociedad civil, a favor del desarrollo y la lucha contra la pobreza.

El término gobernabilidad

Actualmente no existe un consenso de cómo definir Gobernabilidad pero si una aceptación de los componentes que debe incluir. El Banco Mundial la definió en 1992 como *la manera en la que el poder es ejecutado en el manejo de los recursos económicos y sociales del país para el desarrollo*³⁵. Una definición más reciente resulta en la manera en que los gobernantes e instituciones adquieren y ejecutan su autoridad para moldear las políticas públicas y proveer de bienes y servicios a la población³⁶.

En este escrito siguiendo a Kaufmann, Kraay y Mastruzzi³⁷, funcionarios del banco Mundial, la definimos como *las tradiciones e instituciones por las que la autoridad en un país se ejerce...esto incluye los procesos por los cuales los gobiernos son seleccionados, monitoreados y reemplazados; la capacidad de un gobierno de formular e implementar efectivamente políticas racionales; y el respeto a la ciudadanía y al estado de las instituciones que rigen las interacciones sociales y económicas entre ellos.*

35 Banco Mundial. "Governance and Development" Washington, 1992.

36 Banco Mundial. "Strengthening World Bank Group on Governance and Aticorruption". Washington, 2007.

37 Kaufmann, Daniel. Kraay, Aart y Mastruzzi, Massimo. "Governance Matters VIII: Aggregate and Individual Governance Indicators: 1996-2008". Policy Research Working Paper 4978. Washington. Development Research Group, Macroeconomics and Growth Team. Banco Mundial, Junio 2009.

4. ¿Qué contempla la gobernabilidad?

Como se dijo existen factores determinantes que son comúnmente aceptados cuando se discute sobre la gobernabilidad. Las Naciones Unidas, los llama *Característica Centrales*³⁸ y los define de la siguiente manera:

- ⇒ **Participación:** Todos los hombres y mujeres deben participar en los procesos de decisión, de forma directa o por medio de instituciones legítimas que representen sus intereses. Dicha participación se basa en libertad de asociación y expresión, así como en capacidades de contribuir constructivamente.
- ⇒ **Estado de Derecho:** El marco legal debe ser justo e imparcialmente ejecutado, especialmente todo aquel relacionado a los derechos humanos.
- ⇒ **Transparencia:** Se construye a través del flujo y disponibilidad de información. Todos los procesos, acciones de las instituciones e información relevante al desempeño del gobierno debe de ser accesible a tal grado que se logre comprender dichas funciones y poder monitorearlas.
- ⇒ **Respuesta:** Las instituciones están orientadas a actuar por los intereses de la población.
- ⇒ **Equidad:** Todos los hombres y mujeres deben tener la oportunidad de mejorar y mantener su bienestar.
- ⇒ **Efectividad y Eficiencia:** Las instituciones y los procesos gubernamentales producen resultados que satisfacen las necesidades incorporando el mejor uso de los recursos.
- ⇒ **Rendición de Cuentas:** Los tomadores de decisión en el gobierno, el sector privado y las organizaciones de la sociedad civil deben rendir cuentas a la población y a las autoridades pertinentes. Esta acción puede diferir de una organización a otra o si la decisión es interna o externa a la misma.

38 Welch Gita y Nuru, Zahra. "Governance for the Future: Democracy and Development in the Least Developed Countries". UN-OHRLS, UN Office of the High Representative for the Least Developed Countries, Landlocked Developing Countries and the Small Island Developing States. UNDP, United Nations Development Programme. Mayo 2006.

- ⇒ **Visión Estratégica:** Los líderes políticos al igual que la población mantienen una perspectiva sobre la gobernabilidad y el desarrollo humano, a la vez que comprenden y reconocen las complejidades históricas, culturales y sociales para lograr dicho cometido.

De esta forma, la gobernabilidad se refiere a todo ejercicio económico, político o social, que mantienen las autoridades de una nación para garantizar el desarrollo y progreso del país incluyendo aquellos *mecanismos, procesos o funciones institucionales* por las cuales los ciudadanos expresan sus necesidades y derechos legales.³⁹

5. La gobernabilidad y el desarrollo

La teoría del desarrollo ha experimentado modificaciones a lo largo del tiempo, analizando y consolidando factores para explicar el progreso económico de los países.

Durante gran parte del siglo pasado el desarrollo era percibido bajo la perspectiva de crecimiento en relevancia a la disponibilidad de factores productivos. El estado se veía como un *factor residual* (Echeverría 2004)⁴⁰ relevando su posición a un nivel de soporte organizativo. Según Echeverría, dicha perspectiva cambia con la introducción del milagro asiático y su *estado desarrollista*, en la que la institucionalidad toma notoriedad como un factor para el progreso económico y social. Otro suceso histórico fue la transición económica de los países de Europa del Este que fue más difícil de lo que se esperaba debido a que carecían de instituciones públicas capaces de apoyar y encauzar los mercados. De ambas experiencias, el rol del estado retoma relevancia y se consolida el pensamiento de que un estado coherente con el desarrollo sí importa.

Las nuevas corrientes de pensamiento sustentadas en el *institucionalismo económico destacan la importancia y rol del estado, situando al desarrollo más allá del crecimiento económico, incorporando a su acervo la satisfacción de las libertades y de los derechos*

39 UNDP. "Governance for Sustainable Human Development" Policy Paper, 1997. Disponible en: <http://mirror.undp.org/magnet/policy/chapter1.htm#b>

40 Echeverría, Koldo. "Objetivar la gobernanza: funciones y metodología. Una aproximación a la objetivación del análisis institucional a través de indicadores de gobernabilidad". División de Estado, Gobernabilidad y Sociedad Civil, Banco Interamericano de Desarrollo. Noviembre 2004.

políticos y económicos, razonando además su coherencia y compatibilidad con los objetivos económicos del crecimiento (Echeverría 2004).

6. Gobernabilidad y economía

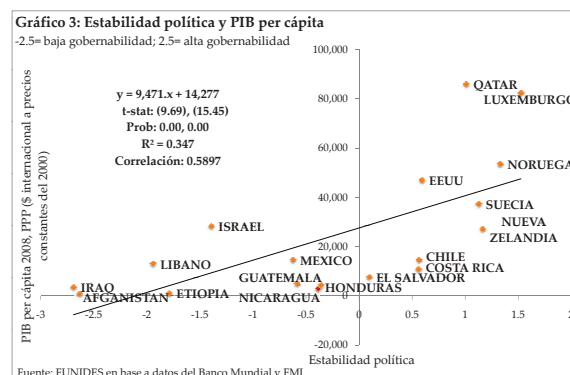
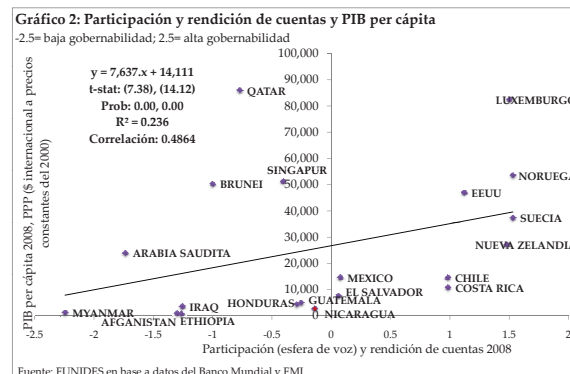
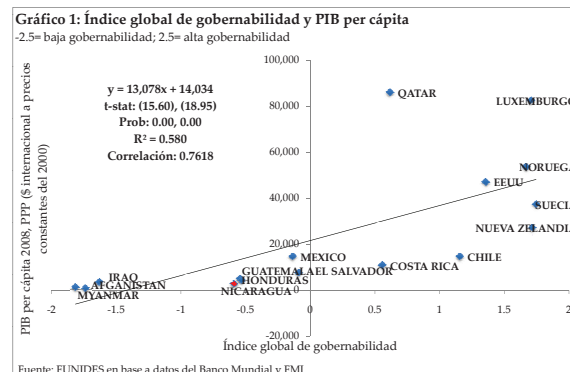
La gobernabilidad involucra la interacción compleja de factores determinantes para el desarrollo de un país. Dentro de la perspectiva del desarrollo, se marca un alto grado de relevancia al desarrollo económico y social como instrumentos imprescindibles para la reducción de la pobreza. De esta forma, las condiciones políticas interactúan con las económicas para conformar estrategias que responden a las necesidades de la población. La gobernabilidad y la economía no son excluyentes ni una condiciona a la otra, sino que son complementarias para el desarrollo y progreso de una nación.

Un ejemplo fundamental se basa en la calidad institucional y el grado de gobernabilidad de un país para promover el clima de negocios e inversiones como mecanismo para el progreso. Un segundo ejemplo se basa en que la calidad del funcionamiento de un gobierno, es necesaria para garantizar la estructuración y financiamientos de proyectos de desarrollo promovidos por organismos internacionales y a la vez la continuidad de los mismos. Por último, la gobernabilidad y la economía son también los mecanismos para la consolidación contractual de las necesidades sociales de la ciudadanía ante sus gobernantes, en el que existe progreso económico impulsado por el buen gobierno cuando se garantiza que la población acceda a la educación, sanidad y alimentación y logre consolidar una vida digna.

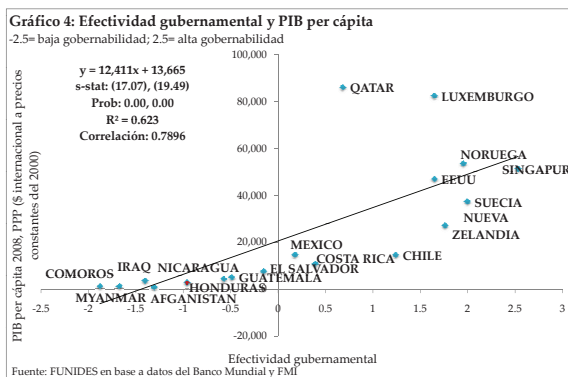
7. Gobernabilidad y el bienestar económico: La Evidencia Empírica

La evidencia empírica muestra que existe una relación directa y lineal entre los Factores de Gobernabilidad⁴¹ y el bienestar económico de una nación. Al analizar la relación entre el PIB per cápita de los países y sus distintos aspectos de gobernabilidad a través de un gráfico de dispersión, se observa que aquellos con mayores niveles en el ingreso per cápita son los que a su vez gozan de mejores niveles de gobernabilidad. Es decir, a manera que la gobernabilidad mejora, el PIB per

cápita también lo hace. De esta forma se observa que países como Noruega, Estados Unidos, Suecia, Nueva Zelandia, y en menor grado Chile y Costa Rica se encuentra en altos niveles tanto de bienestar como de gestión pública. Al contrario, países como Nicaragua y Honduras se posicionan en menores niveles. Los altos niveles de significancia estadísticas de los resultados sustenta aún más la conclusión de que existe una amplia correlación entre los niveles de gobernabilidad de un país y el bienestar económico.

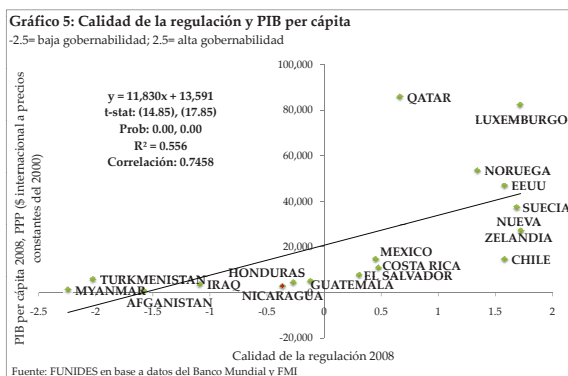


41 Estos son los Pilares de Gobernabilidad del Banco Mundial, los cuales se explicaran en detalle más adelante.

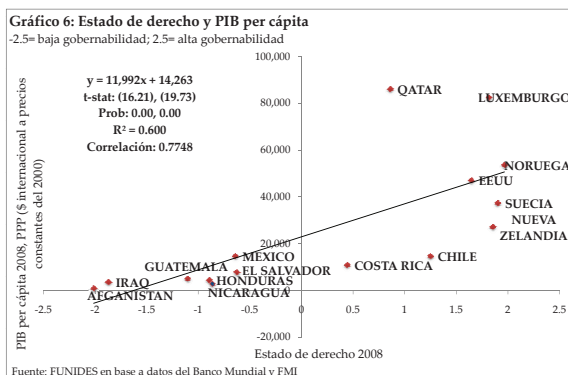


8. Las nuevas tendencias: La medición de la Gobernabilidad

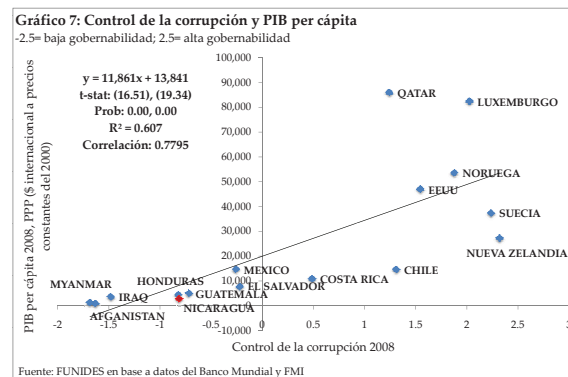
El análisis de gobernabilidad ha venido tomando cada vez mayor importancia debido a la aceptación común de que la buena gobernabilidad incide y fomenta el progreso económico sostenible. Una de las mayores transformaciones es la capacidad de medición de dicha condición a través de los Indicadores de Gobernabilidad, un conjunto de medidas numéricas que permiten evaluar el desempeño del gobierno.



Históricamente no se consideraba que era posible medir la Gobernabilidad ya que algunos de sus aspectos eran valorados como subjetivos. Esto recuerda en parte las palabras celebres de Einstein cuando concluyó que *"no todo lo que puede ser contado cuenta, y no todo lo que cuenta puede ser contado"*. Sin embargo como explican Kaufmann y Kraay⁴², los principios de Gobernabilidad enfatizan la importancia de un estado "capaz, responsable con sus ciudadanos y que opera bajo el estado de derecho", factores que son susceptibles a la observación directa pero no a una medición precisa ..



Para Echeverría⁴³, la necesidad de poder medir la gobernabilidad obedece a tres condiciones: 1. La evidencia empírica en que la calidad de la gobernabilidad incide en el desarrollo. 2. La necesidad para los donantes, cooperantes y organizaciones multilaterales de que sus programas sean implementados en países con credibilidad y legitimidad institucional. 3. Por último, la necesidad de poder medir los avances, retrocesos y retos en materia de gobernabilidad, para afianzar nuevas medidas orientadas al cumplimiento de los objetivos del desarrollo del milenio.



Sin embargo, el factor predominante es que las iniciativas de medición de la Gobernabilidad promueven el debate público sobre los problemas y éxitos de las políticas públicas y abre espacio a la discusión y conformación de propuestas, que puedan rectificar cualquier desajuste político que incide en la carencia de avances en aspectos de desarrollo.

42 Kaufmann, Daniel y Kray, Aart. "Governance Indicators: Where are We, Where We Going?" Policy Research Working Paper 4370. Washington. World Bank Institute, Global Governance Group, Development Research Group and Macroeconomic and Growth Team. Banco Mundial, 2007.

43 Especialista Principal: División de Estado, Gobernabilidad y Sociedad Civil. Banco Interamericano de Desarrollo.

Los pioneros en el cálculo de la Gobernabilidad incluyen al Foro Económico Mundial, Freedom House y Transparency International, todos involucrados en monitorear un factor preciso de las funciones del estado su rol de incentivar el desarrollo. Actualmente gracias a los trabajos de Kaufmann, Kraay y Mastruzzi⁴⁴ se cuentan con los Indicadores Agregados de Gobernabilidad del Banco Mundial, consolidando 441 variables de 35 diferentes fuentes de información y producidas por 33 organizaciones distintas, para una cobertura de 209 países en el mundo. Estos datos incluyen la percepción de empresas e individuos a través de encuestas, la evaluación de agencias analistas de riesgos, organizaciones no gubernamentales, agencias de cooperación multilaterales, donantes y organizaciones del sector público.

Cabe subrayar que estos indicadores no son precisos y tienen márgenes de error⁴⁵. Sin embargo los márgenes se han reducidos sustancialmente a lo largo de los años, lográndose mayor credibilidad en sus estimaciones. Esto aumenta su contribución a la teoría del desarrollo ya que son *instrumentos para evaluar los desafíos en materia de Gobernabilidad y realizar un seguimiento a las reformas requeridas*. Como explica Kaufmann: *"El progreso es consecuencia de las reformas emprendidas en los países donde los dirigentes políticos, las autoridades normativas, la sociedad civil y sector privado consideran que el buen gobierno y la lucha contra la pobreza, son fundamentales para lograr un crecimiento sostenible y compartido"*. No es casualidad que según el Banco Mundial, una mejora de la Gobernabilidad en una desviación estándar, reduce la mortalidad infantil a un tercio de la cifra inicial.

9. Indicadores de gobernabilidad para Nicaragua conforme a los pilares de gobernabilidad del Banco Mundial

En lo que sigue presentamos los indicadores de gobernabilidad de Nicaragua basados en los seis pilares de gobernabilidad del Banco Mundial. Como se mencionó, estos indicadores tienen márgenes de error que deben ser considerados al momento de analizarlos. Sin embargo, su uti-

44 Kaufmann, Daniel. Kraay, Aart y Mastruzzi, Massimo. "Governance Matters VIII: Aggregate and Individual Governance Indicators: 1996-2008". Policy Research Working Paper 4978. Washington. Development Research Group, Macroeconomics and Growth Team. Banco Mundial, Junio 2009.

45 Ver Kaufmann, Daniel. Kraay, Aart y Mastruzzi, Massimo 2009. Páginas 5-15 y el anexo D para información sobre la metodología.

lización concientiza la necesidad de un diálogo sobre la Gobernabilidad, "promoviendo el desarrollo de nuevas investigaciones y herramientas para diagnosticar el desempeño de un Gobierno y fortalecer las medidas que impulsan el desarrollo" (Banco Mundial 2006)⁴⁶.

Las estimaciones oscilan entre -2.5 y 2.5, en los que mayores valores significan mejor gobernabilidad. Debido al error inherente en las estimaciones, se incluyen los márgenes de errores⁴⁷ para comparar entre países. Una regla útil, es que si los márgenes de errores se entrecortan entre varios países, no es posible concluir qué país se encuentra en una mejor posición pero sí inferir⁴⁸ en relación a la estimación promedio.

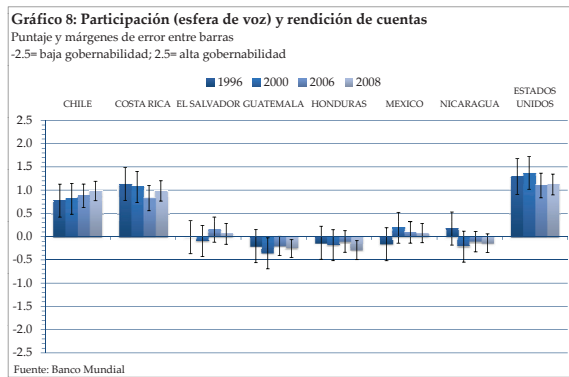
Participación y rendición de cuentas: Este indicador captura las percepciones sobre la medida en que la ciudadanía de un país puede participar en la selección de su gobierno, así como la libertad de expresión, la libertad de asociación y libertad a los medios de comunicación.

Nicaragua obtuvo un puntaje de 0.17 en 1996, lo que situaba al país en un punto ligeramente medio entre la buena y mala gobernabilidad. Desde entonces, el puntaje ha desmejorado bajando a -0.14 en 2008. Cabe subrayar que la última medición se hizo antes de las elecciones municipales de Noviembre del 2008 por lo que no captura el impacto negativo de las mismas en el indicador.

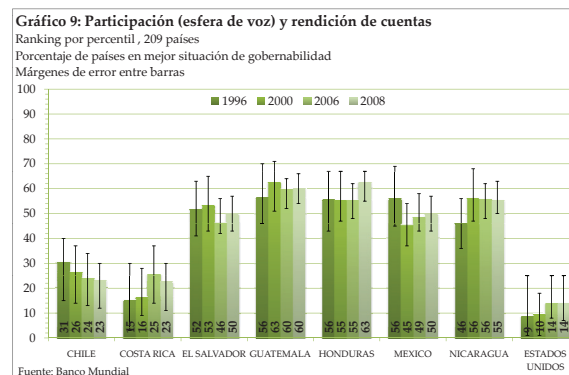
Bajo un comparativo regional, Nicaragua presenta características similares a Guatemala y Honduras pero muy inferiores a Costa Rica, Chile y Estados Unidos.

46 Noticias, Grupo Banco Mundial. "Medios de comunicación, gobernabilidad y desarrollo" 3 de mayo de 2006. Disponible en: <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/BANCOMUNDIAL/NEWSPANISH/0,,contentMDK:20910279~pagePK:64257043~piPK:437376~theSitePK:1074568,00.html>

47 Se refieren a un intervalo de confianza del 90 por ciento.
48 Como toda estimación estadística, existen errores inherentes al cálculo. Sin embargo la inferencia estadística es válida y las estimaciones han logrado reducir notablemente los errores, al pasar de un error estándar promedio de 0.34 en 1996 a 0.21 en 2008.



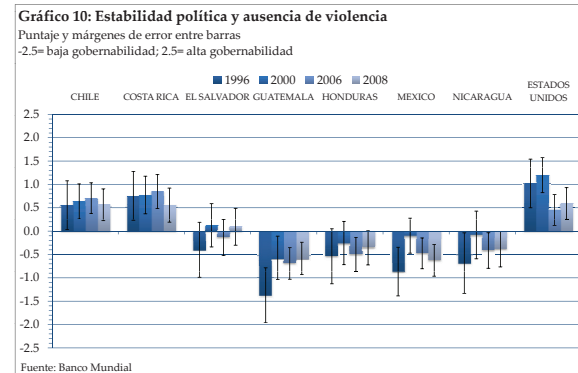
Analizando este indicador desde una perspectiva de ranking mundial, en 1996, se estimó que el 46 por ciento de los países incluidos en la muestra presentaban mejores situaciones de participación y rendición de cuentas que Nicaragua. Para el 2008 este porcentaje había subido al 55 por ciento. A nivel regional, Nicaragua en el 2008 se posiciona mejor que Guatemala y Honduras pero inferior al Salvador y México, y, ya no digamos a Costa Rica y Chile.



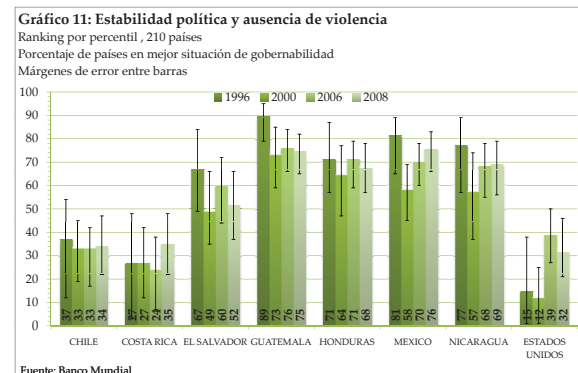
Estabilidad política y ausencia de violencia: Este indicador captura las percepciones de la probabilidad de que un gobierno sea desestabilizado o derrocado por medios inconstitucionales o violentos, incluyendo actos de violencia por motivos políticos, incluso terrorismo. La estabilidad política contribuye a que se resguarde el nivel de seguridad política y de la ciudadanía en general. Asimismo, los gobiernos que cuentan con mayores niveles de estabilidad se encuentran en un mejor posición para elaborar y orientar políticas públicas al desarrollo.

Aunque este indicador muestra una mejoría con relación a 1996, se mantienen puntajes negativos--0.39 en 2008. Aquí también cabe subrayar que

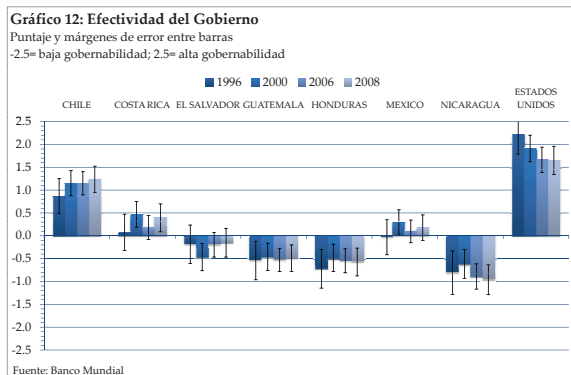
el puntaje del 2008 se calculó con anterioridad al aumento en los actos de violencia que ha experimentado el país desde las elecciones municipales recién pasadas. Guatemala, Honduras y México también muestran puntajes negativos, mientras que estos son positivos en Chile y México.



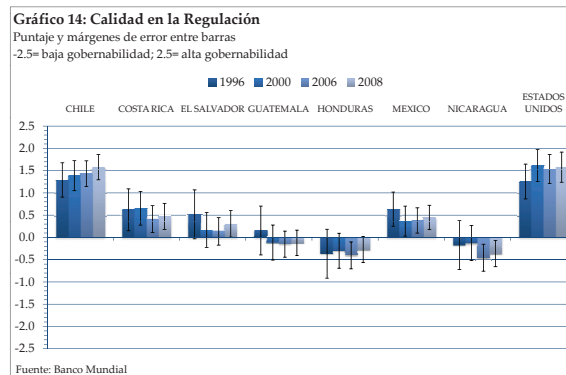
En 1996, el 77 por ciento de los países, presentaban una posición estimada mejor que la de Nicaragua. Par el 2008 esta relación había bajado al 69. En la comparación regional, Guatemala y México, se ubicaron en posiciones inferiores mientras que la de Honduras fue similar.



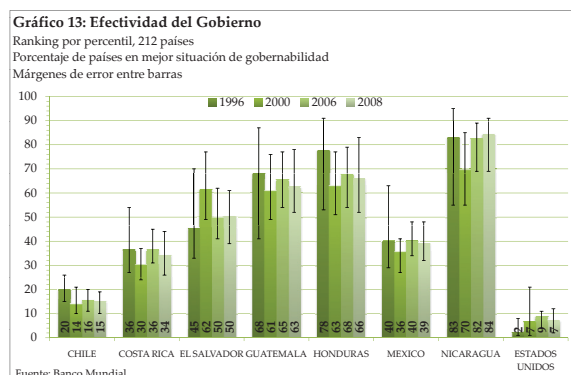
Efectividad del gobierno: Este indicador captura las percepciones de la calidad de los servicios públicos, la calidad de la administración pública y su grado de independencia de las presiones políticas, la calidad en la formulación e implementación de políticas y la credibilidad del compromiso del Gobierno para con estas. La efectividad del Gobierno de Nicaragua según el indicador del Banco Mundial se mantiene baja y se ha deteriorado aun más recientemente casi -1. Salvo Costa Rica los otros países de Centroamérica también muestran indicadores negativos de efectividad.



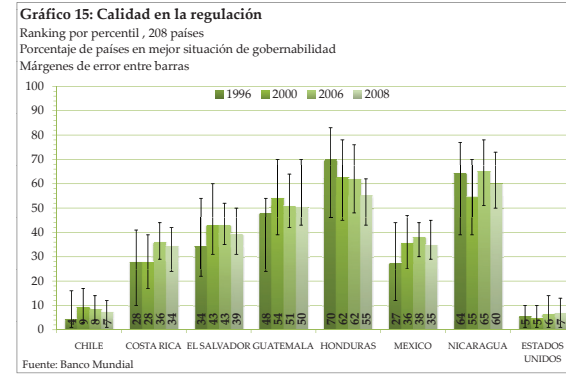
Según los indicadores, a nivel mundial el 84 por ciento de los países tienen gobiernos más efectivos que el nuestro. Nuestra posición era algo mejor a comienzos de la década pero se ha deteriorado en los últimos años y es inferior a la del resto de los países Centroamericanos.



Para el año 2008, el 60 por ciento de los países presentaban mejores condiciones percibidas de regulación que Nicaragua. Esto posiciona al país en el nivel más bajo de Centroamérica mientras que El Salvador y Costa Rica se ubican en posiciones muy superiores.

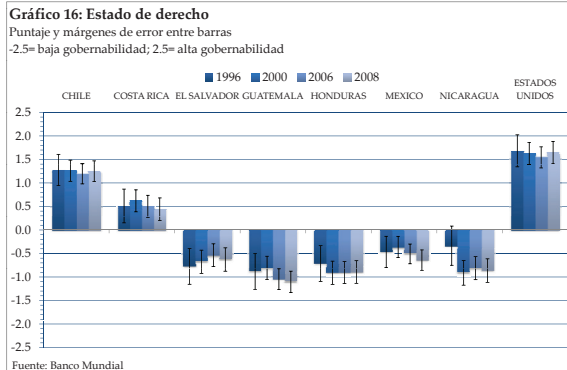


Calidad en la regulación: Este indicador captura la percepción de la habilidad de gobierno de formular e implementar políticas y regulaciones racionales que permitan promover la actividad e inversión privada. Las tendencias en regulación han sido desventajosas, pasando de -0.17 a -0.36. Dicha condición es solo comparable con Honduras mientras que México, El Salvador y Costa Rica se encuentran mejor.

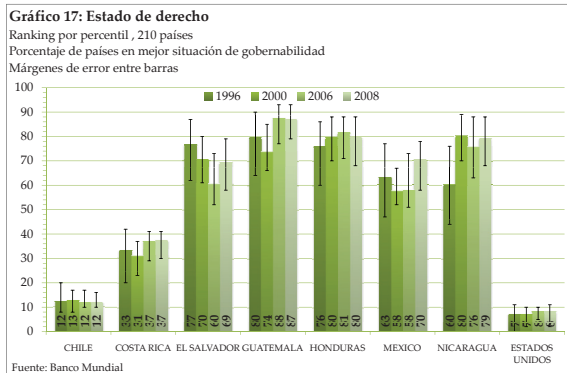


Estado de derecho: Este indicador captura la percepción de la medida en que los agentes tienen confianza y acatan las normas de la sociedad, en particular la calidad del cumplimiento de contratos, derechos de propiedad, la policía y las cortes, así como el riesgo de crimen y violencia en el país. Más que ser consideradas normativas, estos preceptos deben ser ejecutados y acatados bajo procesos legítimos y apegados al sistema jurídico del país.

Los indicadores del Banco Mundial señalan que el Estado de Derecho en Nicaragua es frágil y se ha deteriorado en esta década. Entre el año 1996 y 2008, el puntaje obtenido osciló entre -0.33 y -0.86. En este indicador, Nicaragua es comparable a Honduras, pero sale algo por debajo de México y el Salvador, y ya no se diga de Costa Rica que tiene puntajes positivos.

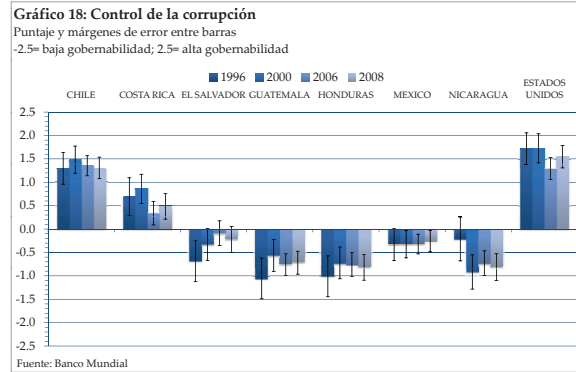


En el ranking mundial el 79 por ciento de los países presentan un mejor estado de derecho que el nuestro. Esta posición relativa es similar a la de Honduras pero inferior al Salvador y más aun a Costa Rica y Chile.

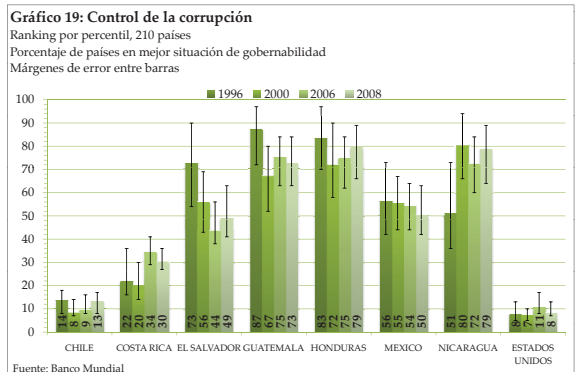


Control de la Corrupción: Este indicador captura la percepción de la medida en que los funcionarios públicos ejercen el poder para beneficios personales, incluyendo grandes y pequeñas formas de corrupción, así como el "secuestro" del estado por intereses particulares

Los niveles percibidos de corrupción en el país son altos. Según este indicador, los puntajes entre el periodo 2000 y 2008, fueron de -0.92 y -0.81. Esta condición es comparable con México y el resto de Centroamérica salvo el Salvador y más aun Costa Rica que tienen puntajes positivos.

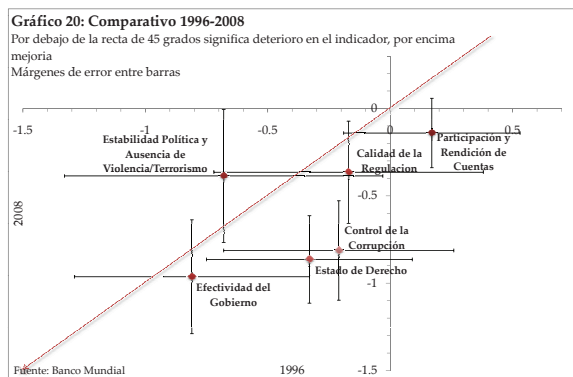


En el ranking mundial se percibe que el 79 por ciento de los países tienen mejor control de la corrupción que Nicaragua, posición que comparte con Honduras. En este indicador hemos tenido una pérdida considerable con relación a 1996.



10. Comparativo en el tiempo: Indicadores de Gobernabilidad, 1996-2008

Como un último ejercicio tratamos de medir los cambios en gobernabilidad que se han dado en los últimos 12 años. Para esto, se construye una grafica en el que el eje horizontal (x) se grafica los puntajes obtenidos en el año 2008. En el eje vertical (y), se grafican los puntajes obtenidos en el año 1996 y se dibuja una recta de 45 grados que divida los cuadrantes. Los puntos que estén por encima de la recta de 45 grados de manera significativa implican mejoras, mientras que los puntos cercanos a la recta indican que hubo poco o ningún cambio. Por último, los puntos por debajo significan deterioro en el indicador. El ejercicio muestra un claro deterioro en el control de la corrupción y el estado de derecho, mientras en los otros indicadores no hay cambios significativos si se toman en cuenta los márgenes de error.



11. Conclusiones y recomendaciones

En su conjunto, los indicadores del Banco Mundial muestran que Nicaragua es un país con bajos índices de gobernabilidad tanto en términos absolutos como relativos a otros países. Quizás más preocupante todavía, es que los indicadores (ajustados por los márgenes de error) muestran que la gobernabilidad del país no ha mejorado en los últimos doce años y más bien se ha deteriorado en algunos aspectos.

Esto aun sin tomar en cuenta los problemas adicionales de gobernabilidad que se reflejaron en la conducción de las elecciones municipales de Noviembre del 2008. La situación del Estado de Derecho y el Control de la Corrupción son los indicadores más débiles.

La evidencia empírica, el sentido común, y la vivencia diaria indican que la baja gobernabilidad del país está incidiendo en el bienestar de los nicaragüenses no solo en el ámbito económico sino en un sentido más amplio. Es muy importante por lo tanto que los poderes del estado y los líderes políticos comiencen, en consulta con y con el apoyo de la sociedad civil, a tomar medidas que mejoren rápidamente la gobernabilidad del país. Solo de esta manera saldremos de la pobreza que ahoga a millones de Nicaragüenses.

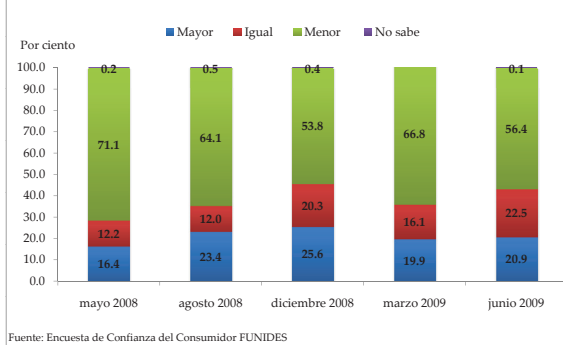
Concluimos citando las palabras de Daniel Kaufmann del Banco Mundial cuando aconsejó que: *"La gobernabilidad es rentable. todo depende del nivel de abdicación que tengan los ciudadanos y el gobierno"*.

Capítulo 4: Encuestas de FUNIDES

4.1 Encuesta de confianza del consumidor.

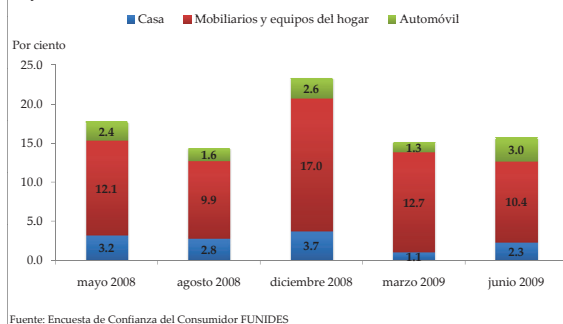
En junio de 2009 FUNIDES realizó su segunda encuesta de confianza del consumidor de 2009. Esta encuesta continuó mostrando que ha habido un deterioro en la capacidad de compra de la mayoría de los hogares. Sin embargo, el deterioro que se percibe es menor que en marzo de 2009. La mayoría de los hogares (56.4 por ciento) continuó indicando que tienen una capacidad de compra menor y sólo un 20.9 por ciento indicó que su capacidad de compra ha mejorado. El porcentaje de hogares que reporta una capacidad de compra igual fue de 22.5 por ciento.

Gráfico 1: Capacidad de compra con respecto al año pasado



Asimismo, sólo una pequeña minoría de los hogares (15.7 por ciento) indicaron que los ingresos (salarios más remesas) les permitían hacer compras mayores como casas, mobiliario y equipos del hogar, y automóviles. Esta situación es ligeramente mejor que la de marzo de 2009 pero inferior a la registrada en mayo y diciembre de 2008.

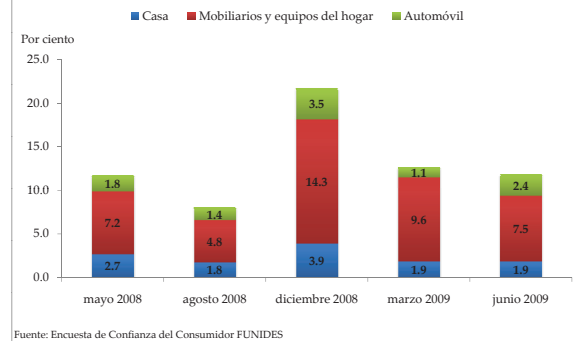
Gráfico 2: Ingresos (salarios más remesas) permiten hacer compras mayores



Solamente el 1.9 por ciento señaló que este era un buen momento para hacer compras mayores en casa, el 7.5 por ciento en mobiliarios y equipos del hogar, y el 2.4 por ciento en automóviles. Es-

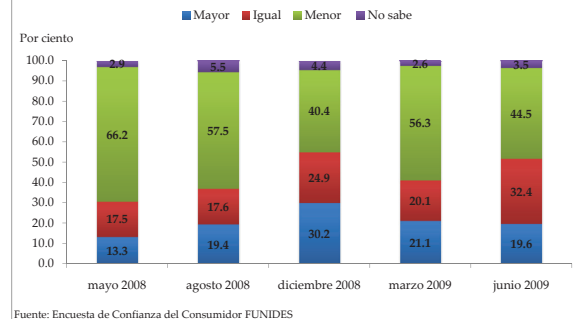
tos resultados muestran una disminución de la voluntad de los hogares para hacer este tipo de compras con respecto a marzo de 2009.

Gráfico 3: Buen momento para hacer compras mayores



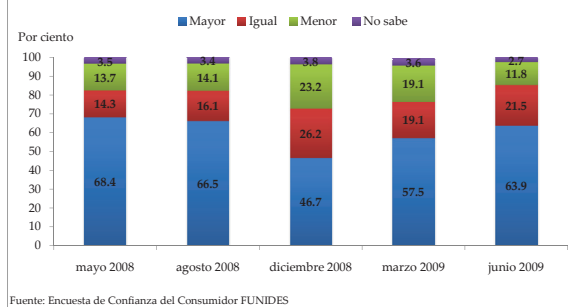
Las expectativas de capacidad de compra de los hogares continuaron siendo pesimistas. El 44.5 por ciento de los hogares opinó que su capacidad de compra en los próximos 12 meses será menor a la actual y solo el 19.6 por ciento consideró que aumentará. Estas respuestas muestran una mejora respecto a marzo.

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 marzo 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 y marzo de 2009. El porcentaje de hogares que en junio 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.

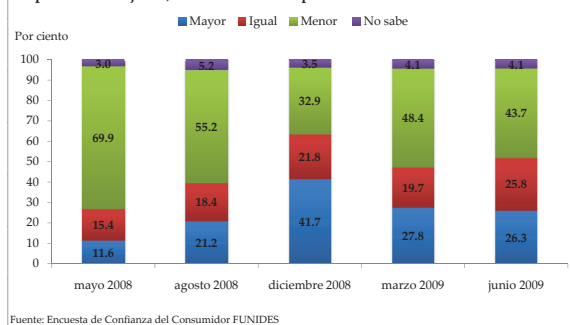
Gráfico 5: Expectativas de inflación en los próximos 12 meses con respecto a lo observado en términos anuales a diciembre del año anterior



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

El 26.3 por ciento de los hogares considera que la situación de empleo será mejor en los próximos meses, el 25.8 por ciento piensa que se mantendrá igual y el 43.7 por ciento que empeorará. Este comportamiento muestra una mejora de las expectativas de empleo de los hogares con respecto a marzo de 2009.

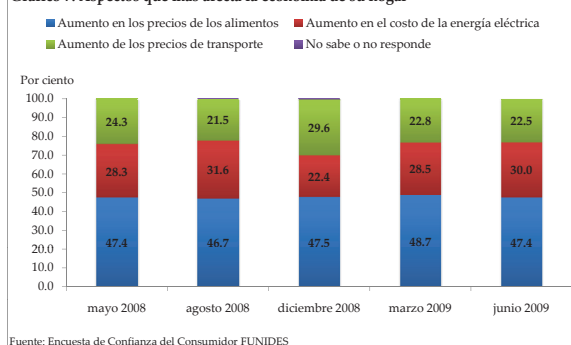
Gráfico 6: Expectativa de la situación y perspectivas económicas del país en su conjunto, la situación del empleo



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 47.4 por ciento de la población. Le siguen el aumento en el costo de la energía eléctrica con el 30.0 por ciento y el aumento en los costos del transporte con 22.5 por ciento.

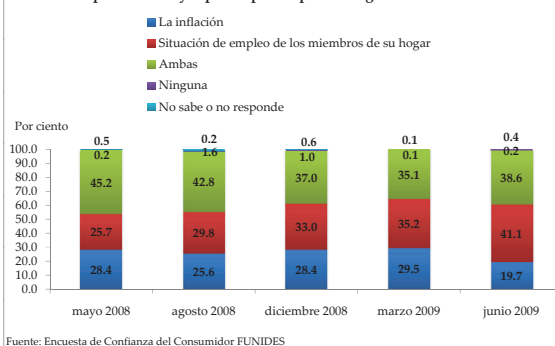
Gráfico 7: Aspectos que más afecta la economía de su hogar



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 38.6 por ciento de los hogares; sólo la situación de empleo el 41.1 por ciento y sólo la inflación el 19.7 por ciento.

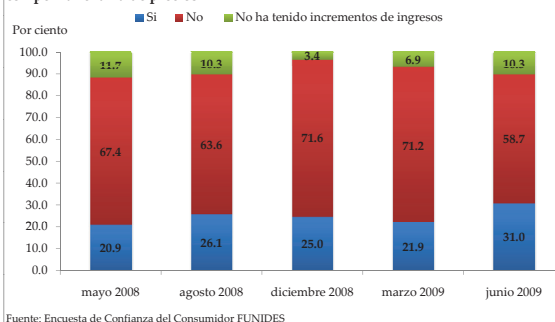
Gráfico 8: Aspectos de mayor preocupación para el hogar



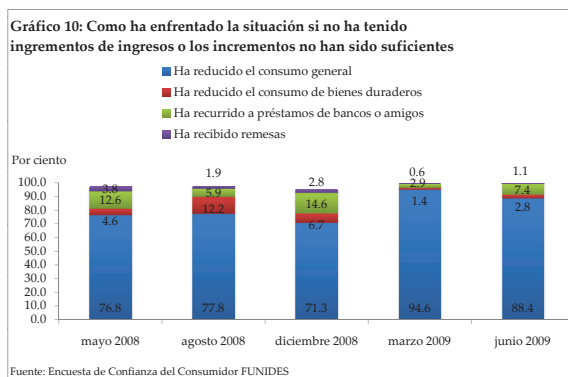
Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES

El 58.7 por ciento de los hogares, señaló que los incrementos en los ingresos no han sido suficientes para compensar el alza de precios, y el 31.0 por ciento señaló que si han sido suficientes. El 88.4 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 7.4 por ciento ha recurrido a préstamos de bancos o amigos, el 2.8 por ciento ha reducido el consumo de bienes duraderos, 1.1 por ciento ha recibido remesas adicionales y 0.4 por ciento señaló otra forma.

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



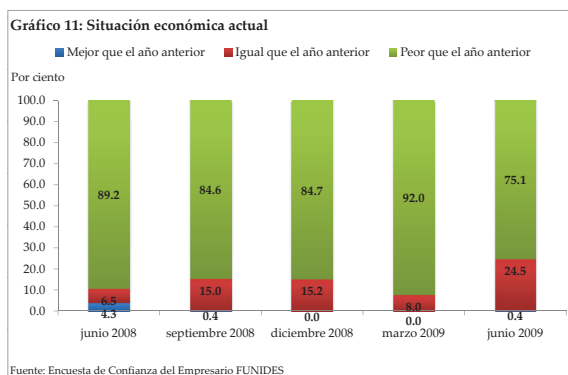
Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES



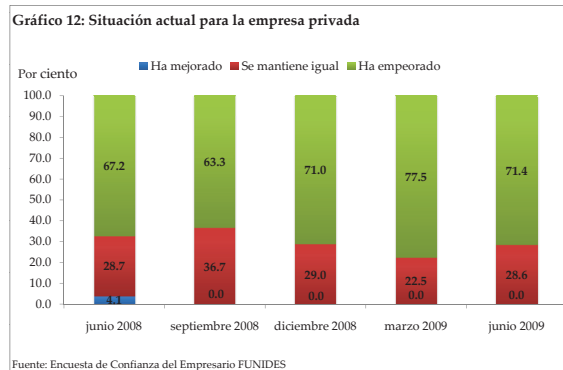
4.2 Encuesta de confianza del empresario.

En junio de 2009 FUNIDES también realizó su segunda encuesta de confianza e intención de las empresas. Los resultados de esta encuesta, 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 son mixtos. Existe un menor pesimismo en cuanto a la situación económica pero continúan deteriorándose el clima de inversión y la confianza en el sistema judicial. También, en esta medición la mayoría (relativa) de las empresas sigue reportando una caída en sus ventas y que no ampliarían su inversión.

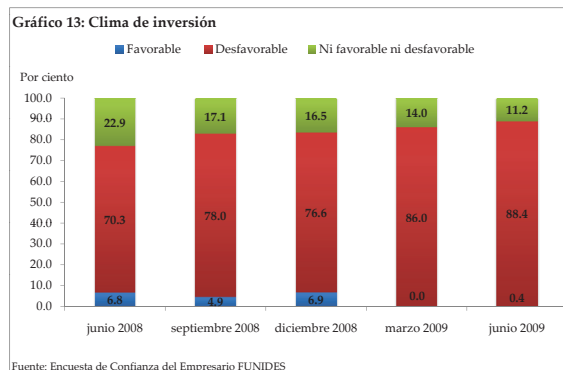
De las empresas encuestadas (67), más del 75.1 por ciento percibe que la situación de la economía del país, es, en su conjunto, peor que la del año pasado; menos del 1 por ciento percibe que es mejor, mientras que un 24.5 por ciento considera que es igual. Con respecto a las encuesta de marzo de 2009 y de junio de 2008 hay una marcada mejora en cuanto a las percepciones de las empresas.



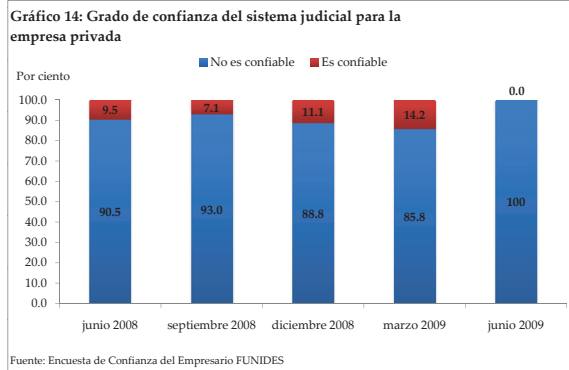
En concordancia con el resultado anterior, el 71.4 por ciento de las empresas percibe que la situación actual para la empresa privada ha empeorado, y solo el 28.6 por ciento considera que se mantiene igual.



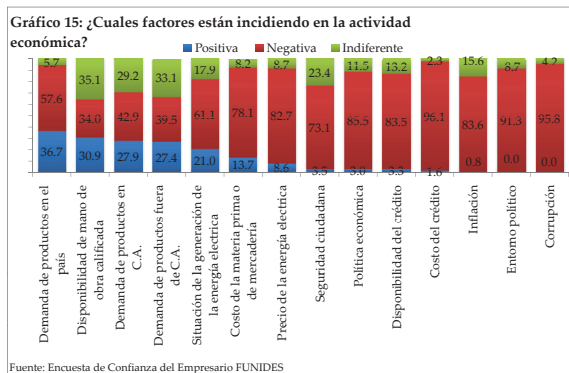
Asimismo, la mayoría de las empresas (88.4 por ciento) continúa opinando que el clima de inversión es desfavorable, el porcentaje de empresas que lo considera favorable es nulo y el 11.2 por ciento opina que se ha mantenido igual. Lo anterior muestra un deterioro con respecto a las mediciones del año pasado.



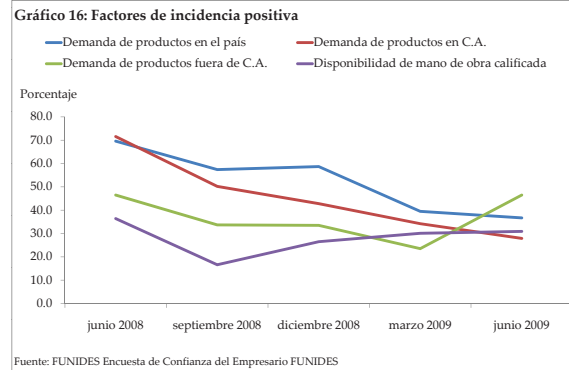
El grado de confianza por parte de las empresas en el sistema judicial pasó a ser nulo. El 100 por ciento de las empresas considera que el sistema judicial no es confiable (85.8 en marzo de 2009 y 85.8 por ciento en diciembre de 2008). Lo anterior es un cambio en la tendencia hacia la mejora en la confianza en el sistema judicial que se observaba desde septiembre de 2008.



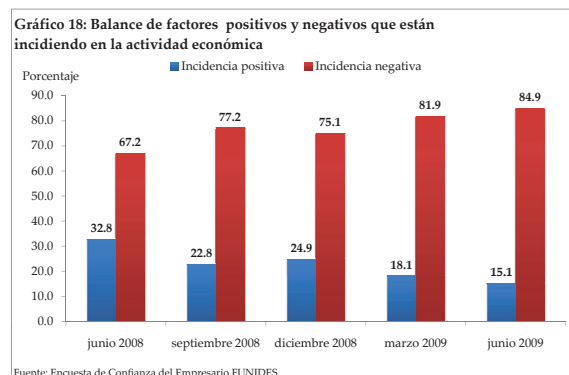
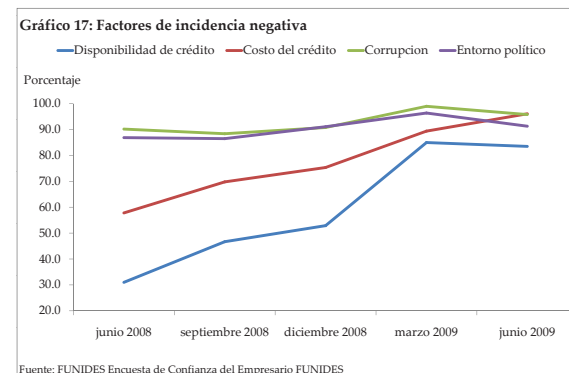
Los empresarios consideran que los factores que están incidiendo de forma positiva en la actividad económica son, por orden de importancia, la demanda de los productos o servicios en el país (36.7 por ciento), la disponibilidad de mano de obra calificada (30.9 por ciento), la demanda de los productos o servicios en Centroamérica (27.9 por ciento), y la demanda de los productos o servicios fuera de Centroamérica (27.4 por ciento). Dentro de los factores que está incidiendo de forma negativa se encuentran, la corrupción (95.8 por ciento), el entorno político (91.3 por ciento), el costo del crédito (96.1 por ciento), la falta de crédito (83.5 por ciento), la política económica (85.5 por ciento), el precio de la energía (82.7 por ciento), el costo de las materias primas (78.1 por ciento) y la seguridad ciudadana (73.1 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 para la demanda de productos en Centroamérica y en el país. Por otro lado, se observa un incremento desde septiembre de 2008 en la disponibilidad de mano de obra calificada y un aumento en junio de 2009 en la demanda de productos fuera de Centroamérica.

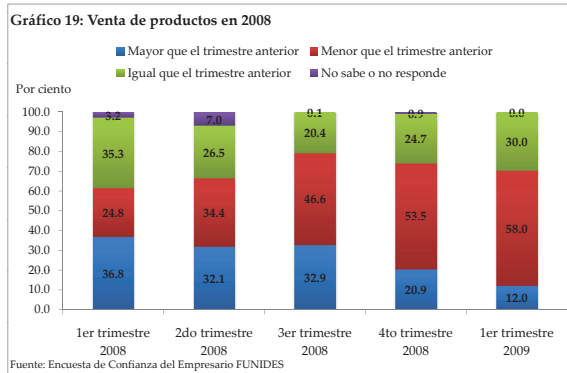


Considerando la evolución de los factores de mayor incidencia negativa en la actividad económica, la corrupción y el entorno político se mantienen a niveles muy negativos intercambiándose el primer lugar de factor de incidencia negativa. El costo y la disponibilidad de crédito han experimentado un marcado deterioro desde la primera medición (junio de 2008). Sin embargo, lo anterior se ha visto un poco atenuado en junio de 2009 para la disponibilidad de crédito.

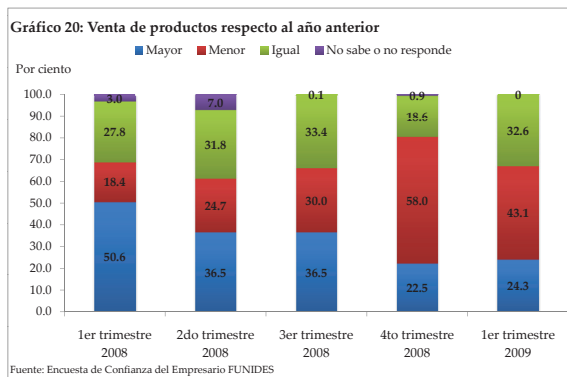


En cuanto a la situación propia de sus empresas, sólo el 12 por ciento indicó que sus ventas habían mejorado con relación al trimestre anterior, mientras que el 58 por ciento reportó una reducción.

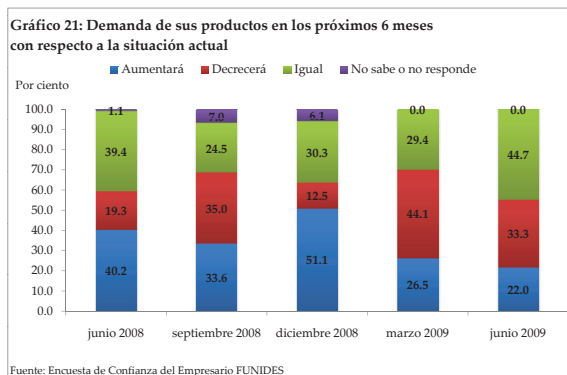
Esto muestra una deterioro continuo desde comienzos de 2008 en el nivel de ventas de las empresas.



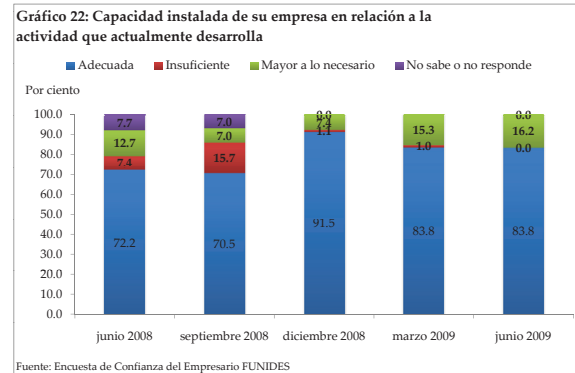
Asimismo, sólo el 24.3 por ciento de las empresas reportó mayores ventas en el primer trimestre del 2009 con respecto al mismo trimestre del año anterior, 43.1 por ciento reportó menores ventas y 32.6 por ciento ventas similares. Cabe notar que desde el primer trimestre de 2008 hay un decrecimiento de la venta de productos.



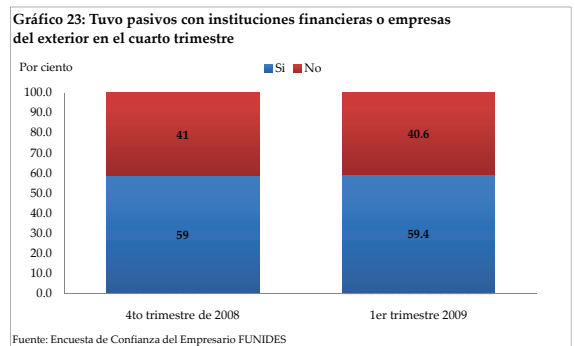
En cuanto a las perspectivas de la demanda de sus productos, el 44.7 por ciento de las empresas esperan que se mantenga igual en los próximos 6 meses, el 33.3 por ciento que decrezca, y el 22 por ciento que aumente.

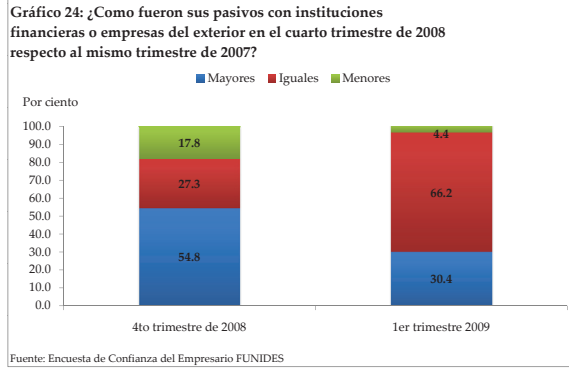


Para la mayoría de las empresas, 83.8 por ciento, su capacidad instalada de maquinaria y equipos es adecuada, y 16.2 indica que es mayor a lo necesario.

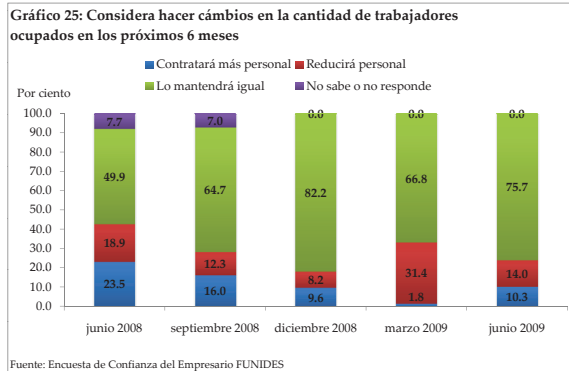


Desde la medición anterior (marzo de 2009) se ha preguntado a las empresas si tienen pasivos (líneas de crédito) con empresas o instituciones financieras en el exterior. Esto con el objetivo de evaluar el impacto de la crisis financiera mundial en la disponibilidad de crédito externo. En junio de 2009, la respuesta a la pregunta anterior fue positiva para casi el 60 por ciento de las empresas, lo que significa que no ha habido cambio desde marzo. Del porcentaje de empresas con crédito proveniente del exterior, 30.4 por ciento reportó un incremento en el crédito externo en el primer trimestre de 2009 en relación al mismo trimestre de 2008, 66.2 no reportó cambios en su nivel de crédito externo y 4.4 reportó menores niveles de crédito externo.



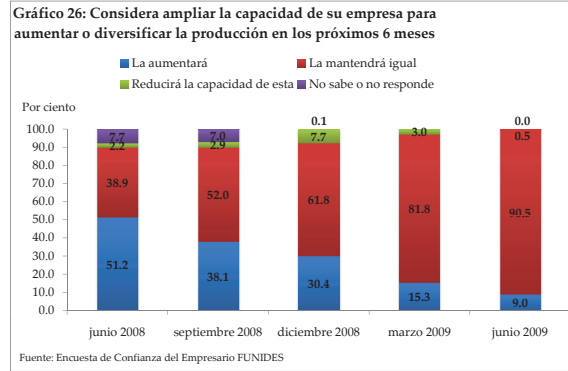


Alrededor del 75.7 por ciento de las empresas indica que mantendrá el mismo nivel de empleo en los próximos 6 meses, 14 indica que reducirá personal y 10.3 por ciento indica que aumentará el empleo. Esto confirma el deterioro en la situación del empleo que se viene observando desde septiembre de 2008. 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.

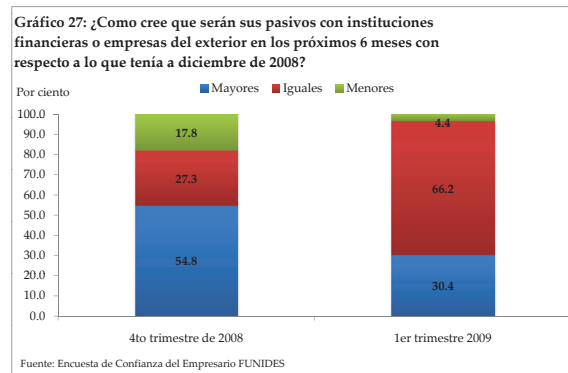


Un 9 por ciento de las empresas indica que continuará invirtiendo, 90.5 por ciento

indica que no invertirá y un 0.5 por ciento indica que reducirá la capacidad de producción de su empresa, es decir que tendrán una inversión negativa. Esto muestra una desaceleración continua de la inversión desde septiembre de 2008.



Finalmente, un 30.4 por ciento de las empresas estima que sus pasivos con el exterior aumentarán en los próximos 6 meses, 66.2 por ciento consideran que se mantendrán iguales y 4.4 estiman que serán menores.



Resumen de indicadores

	2006	2007	2008	1er semestre 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	-1.4
Tasa de variación de los salarios reales del INSS	-1.7	-2.1	-4.0	4.2
Tasa de crecimiento promedio de los asegurados activos del INSS	10.6	9.2	7.5	1.9
Sector Externo				
		(US\$ millones)		
Exportaciones de mercancías FOB	1,049.5	1,224.8	1,488.7	719.0
Importaciones de mercancías FOB	2,789.3	3,306.2	3,972.2	1,589.0
Exportaciones brutas de zonas francas	966.2	1,088.0	1,152.6	390.6*
Exportaciones netas de zonas francas	270.4	304.5	322.6	109.3*
Remesas familiares	697.5	739.6	818.1	328*
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	12,034.8
Gasto total	21,142.9	24,050.2	28,479.9	13,876.5
Gasto corriente	14,758.0	16,912.6	21,503.1	11,027.3
Inversión pública	3,224.5	3,926.2	3,448.1	1,304.5
Sector Público No financiero				
Ingresos	25,458.0	30,240.2	35,317.9	18,708.2
Gasto total	28,873.2	33,119.7	40,078.8	19,710.2
Gasto corriente	21,017.8	24,509.2	31,254.0	15,860.0
Inversión pública	4,694.9	5,399.2	5,296.0	2,305.5
Sector monetario				
		(tasa de crecimiento real)		
M1	11.3	7.0	12.6	-1.4
M2	2.5	-1.0	-6.0	-4.4
M3	2.6	-0.9	-4.8	-4.5
		(millones de dólares)		
Reservas internacionales brutas	924.2	1,103.3	1,140.8	1,142.8
Reservas internacionales netas	859.0	1,018.6	1,029.8	1,030.9
Reservas internacionales netas ajustadas	472.2	665.7	631.0	610.5
Sector financiero**				
		(tasa de crecimiento real)		
Crédito al sector privado	19.5	12.6	-1.3	-4.5
Depósitos totales	0.6	0.3	-5.4	-0.1
		(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	14.5
Tasa de interés pasiva más de un año de plazo (moneda nacional)	7.8	8.8	8.6	10.2
Tasa activa de largo (moneda nacional)	20.9	22.8	20.7	16.5
Memorando				
PIB nominal (millones de córdobas)	93,016.7	104,982.7	123,307.2	132,299.5
PIB real (millones de córdobas 1994)	32,858.1	33,893.5	34,986.2	34,010.8
PIB nominal (millones de dólares)	5,294.1	5,690.6	6,365.3	6,504.6
Deflactor del PIB	2.8	3.1	3.8	10.0
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-mayo 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

Tercer trimestre 2009

Nicaragua

Septiembre 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 NICARAGÜENSE PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMERICA