

Nota de Prensa

FUNIDES Presenta su II Informe de Coyuntura Económica, 2010
Jueves, 30 de septiembre de 2010

Salvo por el repunte de la inflación, el desempeño de la economía fue favorable en el primer semestre del año. La recuperación económica que comenzó en la segunda mitad de 2009 se intensificó en el primer semestre de este año. Según datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la actividad económica aumentó 4.7 por ciento en el primer semestre de 2010 en relación al primer semestre de 2009. Ajustado por factores estacionales, el crecimiento fue 3.6 por ciento. Por el lado de la oferta, los sectores más dinámicos han sido la industria, el sector pecuario, el comercio y la minería. Por el lado de la demanda, el motor de crecimiento han sido las exportaciones de bienes y servicios que crecieron 28 por ciento en términos reales (ajustado por cambio de precios). Este vigoroso crecimiento refleja la recuperación económica de las economías avanzadas y los mejores precios de nuestros principales productos de exportación. Por otra parte, los indicadores que prepara FUNIDES sugieren que el consumo y la inversión crecieron menos del 2 por ciento en términos reales (ajustado por inflación).

La inflación anual que comenzó a repuntar a fines del año pasado, alcanzó un 5.3 por ciento en agosto del presente año principalmente debido a las alzas en los precios de alimentos, alojamiento y transporte. A pesar de este repunte, los salarios reales en el sector formal crecieron a julio 2 por ciento en términos reales.

Los depósitos del sector privado en los bancos continúan creciendo a tasas altas —35 por ciento en términos nominales y 29 por ciento en términos reales en los últimos 12 meses. Sin embargo, la tasa de crecimiento del crédito al sector privado permanece negativa— menos 3 por ciento en términos nominales y menos 7 por ciento en términos reales. Solo la industria ha obtenido más crédito en términos reales que el año pasado. Ante el crecimiento dispar de los depósitos y el crédito, la liquidez de los bancos ha aumentado fuertemente mientras que las tasas de interés han bajado. La cartera no vigente de los bancos ha crecido debido a la recesión del 2009.

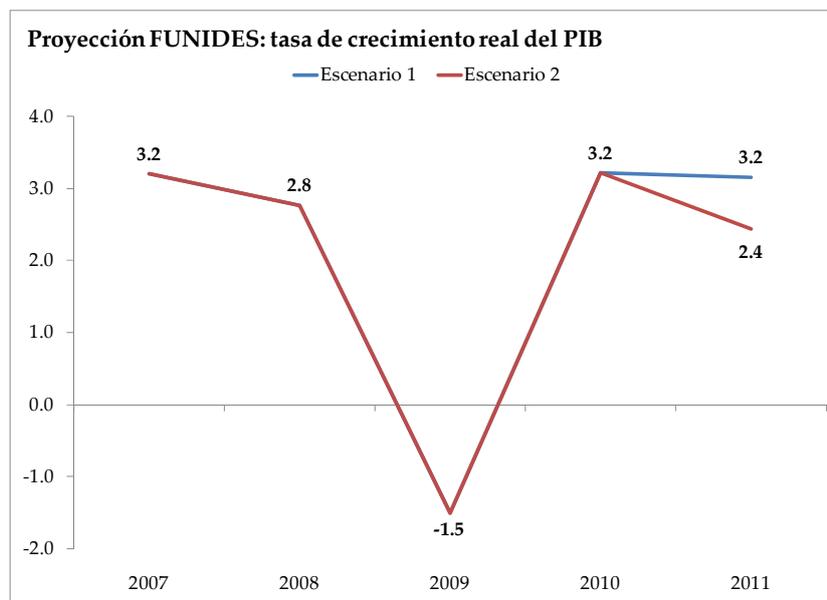
La conducción macroeconómica continua siendo responsable aunque preocupa el fuerte crecimiento del gasto corriente durante 2008-09 y que algunos gastos de carácter fiscal se hacen fuera del presupuesto. Las reservas internacionales se mantienen en niveles adecuados con una cobertura que supera la base monetaria y el 50 por ciento de los depósitos bancarios. El déficit fiscal bajo del 3 por ciento del PIB anual en el primer semestre del 2009 al 1 por ciento este año. Con la recuperación económica y los cambios impositivos, los impuestos han crecido 10 por ciento en términos reales, mientras que el crecimiento del gasto corriente se ha moderado.

La deuda pública ha disminuido considerablemente esta década debido a las condonaciones de la deuda externa. La deuda bajó del 200 por ciento del PIB en el 2001 al 80 por ciento en junio del 2010 *lo que ha contribuido a una reducción en la tasa de interés y el riesgo país.* La tasa de interés de los títulos del BCN bajó del 19 por ciento en el 2001 al 8 ½ por ciento en el 2006 y al 3 por ciento este año, aunque esto último refleja

también el exceso de liquidez en la economía. Por su parte el riesgo país (diferencia de tasas de interés con los EEUU) bajó del 15.4 por ciento en el 2001 al 3.6 por ciento en el 2006 y al 2.6 por ciento este año.

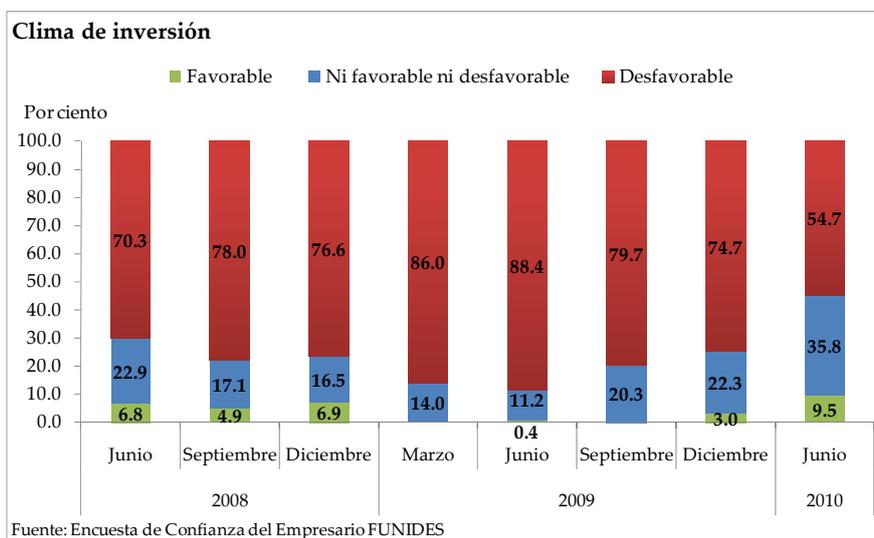
Sin embargo, la deuda pública está todavía alta y somos un país con una alta dependencia externa y muy vulnerable a choques externos. El apoyo y financiamiento externo representan 35-40 por ciento del PIB. Más aún, durante la administración actual se ha dado una mayor concentración en una sola fuente –Venezuela– lo que pudiese aumentar nuestras vulnerabilidades ante cambios económicos o políticos en ese país.

Nuestras exportaciones se han recuperado más rápidamente de lo proyectado a comienzos del año y FUNIDES ahora estima en su escenario base que la economía crecería este año alrededor del 3 por ciento en vez del rango del 0- 1 ½ por ciento que proyectamos en nuestro informe anterior. Sin embargo, esta proyección no incorpora los efectos adversos de las lluvias. Para el 2011 ahora proyectamos un rango de crecimiento del 2½ - 3 por ciento.



Sin embargo, las proyecciones para el resto del 2010, y particularmente las del 2011, están sujetas a un grado considerable de riesgo hacia la baja tanto por factores externos como internos. En lo externo, la recuperación de la economía mundial se desaceleró en el segundo trimestre del año y continua débil este trimestre. Las turbulencias detonadas por los problemas de Grecia, dudas sobre la sostenibilidad fiscal y la conducción económica de algunas economías avanzadas, han vuelto a minar la confianza, y la solidez y sostenibilidad de la recuperación de la economía global. **Nuevas perturbaciones podrían reducir considerablemente el crecimiento de las economías avanzadas lo que afectaría nuestras exportaciones y crecimiento del próximo trimestre y del 2011.**

En lo interno, nuestra situación política e institucional continua muy deteriorada. Por otra parte, el clima de inversión si bien ha mejorado, continúa siendo desfavorable. Estos factores, unidos a las incertidumbres de un año electoral, podrían llevar a menores niveles de inversión privada y crecimiento que los contemplados en nuestro escenario base. **Por tanto, es crucial no sólo para nuestra democracia e institucionalidad, sino también para la economía garantizar un proceso electoral dentro del marco jurídico e institucional del país.**



Tampoco podemos olvidarnos de otros desafíos interrelacionados que tenemos pendiente como nación. Debemos acelerar nuestro crecimiento económico para poder reducir la pobreza significativamente y de forma permanente y elevar el bienestar de los nicaragüenses en general. Sobra decir que esto requerirá mejorar nuestra institucionalidad, el clima de inversión, nuestra infraestructura física y nuestro capital humano. También debemos reducir gradualmente nuestra dependencia externa y la deuda pública a fin de aminorar nuestras vulnerabilidades a choques externos. Para ello, se requiere aumentar el ahorro y consolidar la posición fiscal.

Para mayor información por favor contáctese con Yolanda Talavera al teléfono 2270-6490, o por email a yolanda.talavera@funides.com. El II Informe de Coyuntura Económica 2010 está disponible en el sitio de FUNIDES www.funides.com / www.funides.org.ni.