

FUNIDES

Presenta su II Informe de Coyuntura Económica 2010

Salvo por el repunte de la inflación, el desempeño de la economía fue favorable en el primer semestre de este 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% en el primer semestre de 2010 en relación con el primer semestre de 2009. Ajustado por factores estacionales, el crecimiento fue 3.6%. Por el lado de la oferta, los sectores más dinámicos fueron: 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% 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% en términos reales (ajustado por inflación).

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

Los depósitos del sector privado en los bancos continúan creciendo a tasas altas: 35% en términos nominales y



FUNIDES

FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

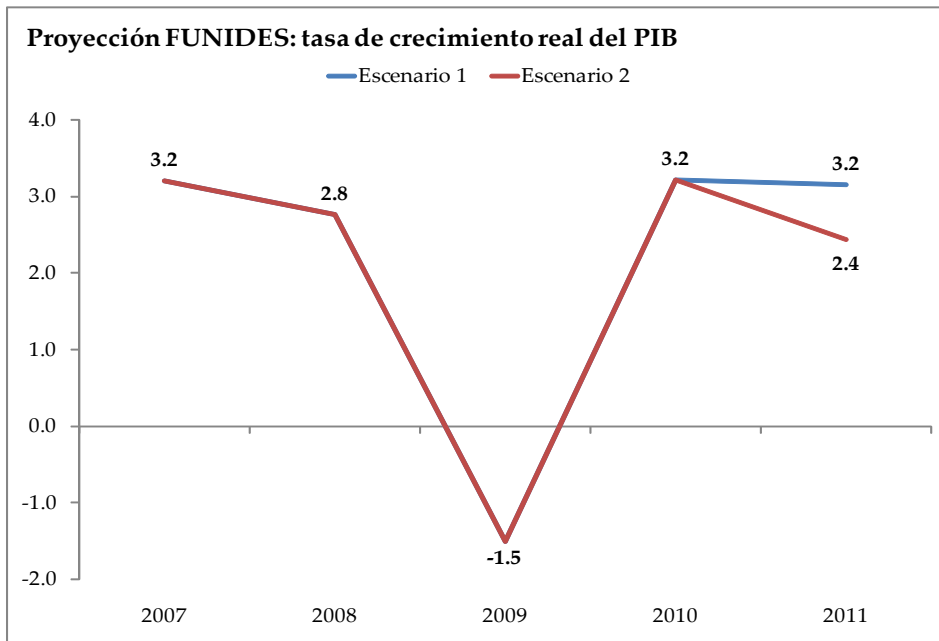
29% en términos reales, en los últimos 12 meses. Sin embargo, la tasa de crecimiento del crédito al sector privado permanece negativa: menos 3% en términos nominales y menos 7% en términos reales. Sólo la industria ha obtenido más crédito en términos reales que el año pasado. Ante el crecimiento dispar 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 de 2009.

La conducción macroeconómica continúa 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% de los depósitos bancarios. El déficit fiscal bajo del 3% del PIB anual en el primer semestre del 2009 al 1% este año.

Con la recuperación económica y los cambios impositivos, los impuestos han crecido 10% 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% del PIB en 2001 al 80% en junio de 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% en 2001 al 8.5% en 2006 y al 3% 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 EE.UU.) bajó del 15.4% en 2001 al 3.6% en 2006 y al 2.6% este año.

Sin embargo, la deuda pública está todavía alta, considerando que somos un país con una alta dependencia externa y muy vulnerable a choques externos.

El apoyo y financiamiento externo representan 35-40% 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 con mayor rapidez, según lo proyectado a comienzos del año, y Funides ahora estima en su escenario base que la economía crecería este año alrededor del 3%, en vez del rango del 0-1.5% que proyectamos en nuestro informe anterior. Sin embargo, esta proyección no incorpora los efectos adversos de las lluvias. Para 2011, ahora proyectamos un rango de crecimiento del 2.5-3%.

Sin embargo, las proyecciones para el resto de 2010, y particularmente las de 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 continúa 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 de 2011.

En lo interno, nuestra situación política e institucional continúa 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

