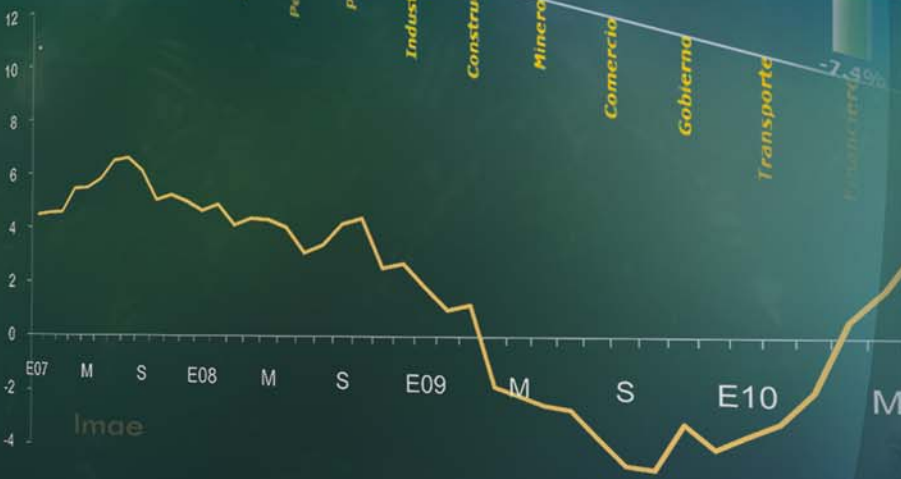
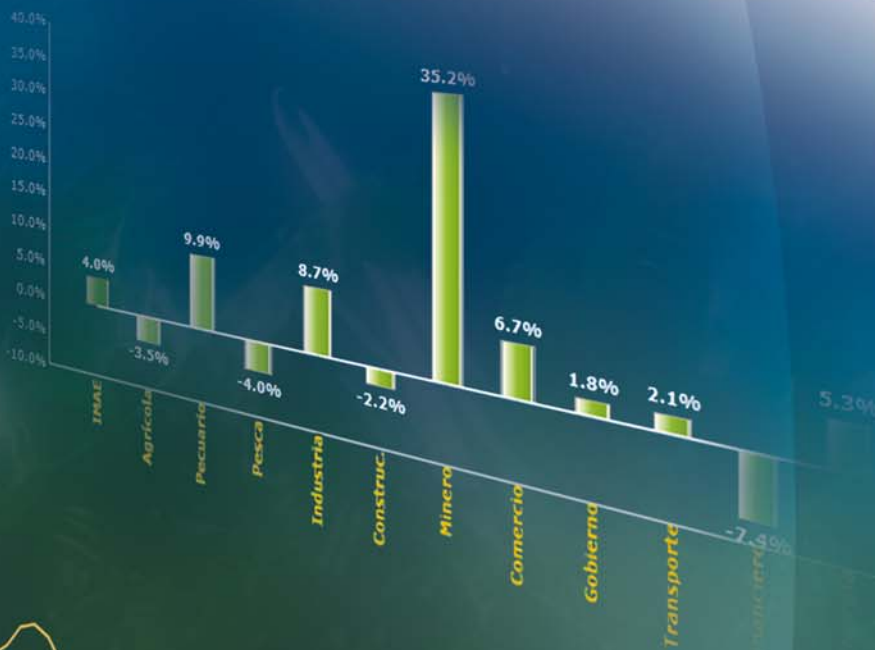


INFORME ANUAL 2010

sep	oct	cambio p.p
3.7%	4.0%	0.33



Banco Central de Nicaragua
Emitiendo confianza y estabilidad

Informe Anual 2010

Portada

La portada y contraportada contiene una fotografía del volcán Concepción, situado en la isla de Ometepe, con una altura de 1,610 metros y con un cono volcánico casi perfecto. En la composición se incluyen dos gráficos del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que muestran la recuperación de la economía nicaragüense en 2010, impulsada por el repunte de las exportaciones y de la demanda interna.

Fotografía: Xiomara Burgalín C.



Gerencia de Estudios Económicos

Banco Central de Nicaragua

www.bcn.gob.ni

info@bcn.gob.ni

Teléfono: 2255 7171

Fax: 2265 1246

Apartado Postal 2252, 2253

Managua, Nicaragua

Publicación y distribución: Banco Central de Nicaragua

Diseño y diagramación: Jenny Rivera N.



PRESIDENCIA

Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

Managua, 31 de marzo de 2011

Compañero
Daniel Ortega Saavedra
Presidente de la República
Su despacho

Estimado Comandante:

En cumplimiento con la Ley Orgánica del Banco Central de Nicaragua, en su Artículo 32, tengo el honor de presentar a su consideración el Informe Anual 2010. Este año fue particularmente especial desde el punto de vista macroeconómico, por la franca recuperación de la actividad económica, y desde el punto de vista institucional, por la aprobación de una nueva Ley Orgánica del Banco Central y la celebración del 50 Aniversario de su fundación.

El Informe contiene una descripción de las principales actividades del Banco Central y los acontecimientos relevantes relacionados al programa monetario, así como un análisis de la evolución económica y financiera del país durante el período referido. En términos generales se observa estabilidad macroeconómica, un crecimiento económico robusto, inflación controlada y niveles récord de reservas internacionales.

Con las muestras de mi más alta consideración y estima, le saludo.

Atentamente,

Antenor Rosales Bolaños

Presidente

Banco Central de Nicaragua



Consejo Directivo 2010

Antenor Rosales Bolaños

Presidente

Alberto José Guevara Obregón

Ministro de Hacienda y Crédito Público

Silvio Ramón Ruiz Jirón

Miembro

Iván Salvador Romero Arrechavala

Miembro

Mario José González Lacayo

Miembro

Dirección Ejecutiva

José de Jesús Rojas R.

Gerente General

Nina Conrado C.

Gerente de Estudios Económicos

Carlos Sequeira L.

Gerente Internacional

Rigoberto Castillo C.

Gerente Financiero

Pedro Arteaga S.

Gerente de Administración y Personal

Ruth Rojas M.

Asesor Jurídico

Bertha Rodríguez E.

Auditor Interno

Informe Anual 2010

1	Resumen ejecutivo
7	Fortalecimiento Técnico y Jurídico del BCN
11	Economía mundial
11	Contexto internacional
16	Perspectivas de crecimiento para 2011
21	Sector externo
21	Política comercial
24	Balanza de pagos
28	Balance comercial de mercancías
41	Producto interno bruto
41	Entorno económico
41	Evolución del gasto
44	Enfoque de la producción
53	Inflación, empleo y salarios
53	Inflación
60	Empleo
64	Salarios
69	Finanzas públicas
69	Política fiscal
73	Resultados fiscales
81	Perspectivas
87	Evolución del sector financiero
87	Intermediarias financieras
99	Seguros
105	Operaciones en la bolsa de valores de Nicaragua
108	Sistema de pagos

115 Entorno monetario

- 115 Política monetaria y cambiaria
- 116 Programa monetario
- 117 Resultados del programa monetario
- 119 Instrumentos monetarios
- 121 Evaluación del Programa Monetario
- 123 Agregados monetarios

131 Operaciones del Banco Central de Nicaragua

- 131 Evolución del Balance
- 133 Evolución del Estado de Resultados
- 135 Gestión de reservas internacionales
- 138 Manejo de la deuda externa pública

Recuadros

- 35 Caracterización del empleo turístico
- 50 La compilación y publicación de estadísticas macroeconómicas en el BCN
- 83 Evasión del IVA
- 111 Bancos Centrales y Estabilidad Financiera
- 125 Servicio de crédito ampliado
- 140 Patrimonio, resultados financieros y estabilidad macroeconómica
- 143 Actualización de la política de gestión de reservas internacionales

145 Siglas, acrónimos y abreviaturas

Gráficos

11	I-1	Volumen de comercio de bienes y crecimiento mundial
11	I-2	Exportaciones acumuladas 12 meses
12	I-3	Inflación interanual
12	I-4	Tipos de cambio respecto al dólar
12	I-5	Estados Unidos: Producto interno bruto
13	I-6	Estados Unidos: Empleo no agrícola y tasa de desempleo
13	I-7	Estados Unidos: Tasa de interés de la FED
13	I-8	Zona Euro: Producto interno bruto
14	I-9	Japón: Producto interno bruto
14	I-10	China: Producto interno bruto
15	I-11	China: Tasa de interés
15	I-12	PIB mundial y regiones
15	I-13	Venezuela: PIB y tasa de desempleo
16	I-14	Centroamérica: PIB
17	I-15	Índice de precios de alimentos
21	II-1	Apertura comercial y tasa efectiva arancelaria
24	II-2	Comercio mundial de bienes y servicios y déficit comercial
24	II-3	Términos de intercambio del comercio exterior
25	II-4	Exportaciones de textiles de Zona Franca
26	II-5	Viajeros e ingresos por viajes
26	II-6	Remesas familiares/empleo hispano en EE.UU.
26	II-7	Tasa desempleo latino y remesas familiares EE.UU.
27	II-8	Sector público: préstamos netos y amortizaciones
27	II-9	Inversión extranjera directa en el país
28	II-10	Índice de diversificación de las exportaciones
29	II-11	Exportaciones hacia principales mercados
29	II-12	Exportaciones de mercancías
30	II-13	Exportaciones pecuarias
31	II-14	Exportaciones de productos manufactureros
32	II-15	Exportación de oro: Volumen y precio
32	II-16	Importaciones de mercancías CIF e índice de valor unitario
32	II-17	Importaciones CIF por CUODE
33	II-18	Índice de precios internacionales de productos importables
33	II-19	Importaciones de bienes de consumo
33	II-20	Factura de petróleo y derivados vs precios promedios

41	III-1	Producto interno bruto
41	III-2	Componentes del gasto
42	III-3	Remuneraciones y compras de bienes y servicios SPNF
42	III-4	Formación bruta de capital fijo
43	III-5	Exportaciones, importaciones y demanda externa neta
43	III-6	Grupo de actividades con mayor crecimiento en 2010
43	III-7	Valor agregado de actividades primarias
44	III-8	Valor bruto de producción de las actividades agrícolas
44	III-9	Precio internacional y producción de café oro
45	III-10	Valor bruto de producción de actividades pecuarias seleccionadas
46	III-11	Precio de exportación y producción de productos pesqueros
46	III-12	Valor bruto de producción de explotación de minas y canteras
47	III-13	Valor agregado industria manufacturera
47	III-14	Asegurados del INSS: Zona Franca y resto de la industria manufacturera
48	III-15	Edificaciones: Área efectivamente construida
48	III-16	Área de interés social
53	IV-1	IPC nacional
53	IV-2	Precio del petróleo WTI e IPC combustibles
53	IV-3	IPC y determinantes de la inflación 2010
54	IV-4	IPC nacional 2009-2010
54	IV-5	IPC de Managua, resto del país y nacional
55	IV-6	Precio promedio del frijol rojo a granel
55	IV-7	IPC de Managua, resto del país y nacional por división
55	IV-8	Contribución de cada división a la inflación de cada área geográfica
56	IV-9	IPC general, agrícola y resto, base 2006
56	IV-10	IPC general, bienes y servicios, base 2006
56	IV-11	IPC general y subyacente, base 2006
57	IV-12	IPC subyacente, bienes y servicios, base 2006
57	IV-13	IPC general, bienes transables y no transables, base 2006
58	IV-14	IPC general, administrados y de mercado, base 2006
58	IV-15	IPRI, IPRI sin petróleo e IPC nacional
60	IV-16	Afiliados al INSS
61	IV-17	Afiliados al INSS de la industria vs. empleo de Zona Franca
61	IV-18	Afiliados al INSS por territorio
62	IV-19	Tasa de desempleo abierto
62	IV-20	Población ocupada promedio 2010
64	IV-21	Salario promedio nacional según actividad
65	IV-22	Salario real
65	IV-23	Salario real del sector privado

69	V-1	SPNF: Resultado global
71	V-2	Gobierno Central: Gasto en Pobreza
71	V-3	Gobierno Central: Principales subsidios
74	V-4	SPNF: Ingresos y gastos totales
75	V-5	Presión tributaria
75	V-6	Gobierno Central: Ingresos totales e IMAE
76	V-7	Gobierno Central: Principales impuestos
76	V-8	Gobierno Central: Evolución del IVA
77	V-9	Gobierno Central: estructura porcentual de ingresos
78	V-10	Evolución de los gastos corrientes
78	V-11	Gobierno Central: Gasto corriente
78	V-12	Gobierno Central: Transferencias
80	V-13	Deuda total
80	V-14	Saldos de deuda pública
81	V-15	Saldos de deuda pública
87	VI-1	Crecimiento de crédito e IMAE
87	VI-2	Índice de deterioro de cartera y crecimiento promedio anual del IMAE
88	VI-3	Índice Herfindalh-Hirschman
89	VI-4	Activos productivos y activos totales
90	VI-5	Entregas de crédito por sector
91	VI-6	Cartera vencida y en riesgo
92	VI-7	Indicadores de liquidez
94	VI-8	Depósitos y crecimiento interanual
95	VI-9	Árbol de rentabilidad 2010-2009
96	VI-10	Margen de intermediación financiera implícito
96	VI-11	Calce de activos y pasivos por monedas a diciembre 2010
97	VI-12	Indicadores de rentabilidad ROA, ROE
97	VI-13	Indicadores de solvencia
100	VI-14	Estructura de inversiones netas
100	VI-15	Cartera de créditos neta por sector
101	VI-16	Estructura de reservas técnicas y matemáticas
102	VI-17	Patrimonio
102	VI-18	Primas totales, devoluciones y cancelaciones y primas netas
103	VI-19	Estructura de siniestros netos por ramo
105	VI-20	Volumen negociado en la BVN
105	VI-21	Distribución del volumen negociado por mercado
107	VI-22	Transacciones en el mercado primario

107	VI-23	Transacciones en el mercado secundario
108	VI-24	Estructura temporal de tasas de interés CBPI: rendimiento
108	VI-25	Mercado de opciones y reportos: Tasa de rentabilidad y volumen
109	VI-26	Monto promedio transado por sistema
109	VI-27	Monto promedio transado por sistema
109	VI-28	Número de transacciones realizadas en SINPE por sistema
110	VI-29	Comparativa de cheques presentados en CCE 2009-2010
110	VI-30	Comparativa de cantidad total de transferencias 2009-2010
115	VII-1	Tipos de cambio
116	VII-2	Reservas internacionales del BCN
120	VII-3	Colocación y tasa de rendimiento de títulos del BCN
120	VII-4	Composición de la deuda interna del BCN
121	VII-5	Colocación mensual de letras en subastas competitivas 2010
121	VII-6	Tasa de encaje efectiva del sistema financiero
121	VII-7	Exceso de encaje por moneda
123	VII-8	Agregados monetarios ampliados
131	VIII-1	Activos BCN
132	VIII-2	Activos de Bancos Centrales
135	VIII-3	Evolución de RIB, RIN y RINA: 2009-2010
136	VIII-4	Composición de las inversiones en el exterior: 2010
136	VIII-5	Inversión y rendimiento en el exterior
137	VIII-6	Mercado de cambio-compras y ventas totales 2010
137	VIII-7	Mercado de cambio comparativo-compras totales
137	VIII-8	Mercado de cambio comparativo-ventas totales
138	VIII-9	Brecha cambiaria 2010: Bancos, financieras y casas de cambio
138	VIII-10	Evolución de la deuda externa pública
139	VIII-11	Servicio de la deuda externa pública
139	VIII-12	Desembolsos de deuda externa pública por sector económico

Tablas

11	I-1	Indicadores de la economía mundial
16	I-2	Indicadores de la economía mundial
17	I-3	Indicadores de crecimiento económico
22	II-1	Acuerdo de Asociación CA-UE: Tratamiento arancelario
25	II-2	Balanza de pagos
28	II-3	Inversión extranjera directa por sector de destino
30	II-4	Exportaciones FOB de mercancías
33	II-5	Importaciones CIF por uso o destino económico
54	IV-1	Inflación y contribución marginal al IPC de cada área geográfica 2010
59	IV-2	Inflación acumulada y contribución marginal al IPRI
60	IV-3	Inflación acumulada y contribución marginal al IPMC
61	IV-4	Afiliados al INSS
61	IV-5	Afiliados al INSS por departamento
63	IV-6	Indicadores de empleo
63	IV-7	Ocupados por actividad económica
64	IV-8	Indicadores básicos de salarios
65	IV-9	Salario promedio de afiliados al INSS según actividad económica
65	IV-10	Índice de salario real del sector privado
66	IV-11	Salario mínimo oficial
69	V-1	Sector público no financiero: Principales indicadores
70	V-2	Gobierno Central: Ajustes al PGR 2010
70	V-3	PGR 2010: Ajustes por instituciones
72	V-4	Gobierno Central: Presupuesto de gasto social
74	V-5	Sector público no Financiero: Operaciones consolidadas
75	V-6	Gobierno Central: Ingresos
77	V-7	Alcaldía de Managua: Evolución de los ingresos
78	V-8	Programa de Inversión Pública 2010
79	V-9	INSS: Indicadores
80	V-10	ENATREL: Indicadores
89	VI-1	Operaciones con cajeros automáticos
89	VI-2	Activos totales
90	VI-3	Estructura de crédito bruto por sector
91	VI-4	Estructura de crédito en mora por sector

92	VI-5	Calificación de la cartera
93	VI-6	Inversiones en valores durante 2010
94	VI-7	Depósitos por sector
95	VI-8	Depósitos por sector
98	VI-9	Resumen de indicadores, bancos y financieras
100	VI-10	Aseguradoras por grupos financieros
101	VI-11	Reservas técnicas y matemáticas
103	VI-12	Ingreso de compañías aseguradoras
104	VI-13	Indicadores de siniestralidad
104	VI-14	Rentabilidad operativa
104	VI-15	Rentabilidad neta
106	VI-16	Operaciones por plazo
108	VI-17	Mercado secundario: Transacciones de CBPI
109	VI-18	Relación entre los montos transados en SINPE y el PIB
117	VII-1	Panorama monetario del BCN
118	VII-2	Balance monetario del BCN
119	VII-3	Resultado Cuasifiscal
123	VII-4	Resultado cuasifiscal comparativo 2010
132	VIII-1	Balance del BCN
133	VIII-2	Balance del BCN (continuación)
134	VIII-3	Estado de resultados del BCN
135	VIII-4	Reservas internacionales del BCN a diciembre

Principales indicadores macroeconómicos

Conceptos	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Actividad económica^{1/}											
PIB a precios constantes (tasas de crecimiento)	4.1	3.0	0.8	2.5	5.3	4.3	4.2	3.6	2.8	(1.5)	4.5
PIB per-cápita (en US\$)	772.5	792.9	767.6	772.0	829.8	893.9	947.1	1,011.9	1,124.1	1,082.1	1,126.5
PIB per-cápita (tasas de crecimiento)	3.5	2.6	(3.2)	0.6	7.5	7.7	6.0	6.8	11.1	(3.7)	4.1
Precios y tipo de cambio											
Inflación anual acumulada nacional (IPC año base=2006)	-	-	3.9	6.5	9.3	9.6	9.4	16.9	13.8	0.9	9.2
Inflación anual acumulada (Managua) ^{2/}	9.9	4.6	4.0	6.6	8.9	9.7	10.2	16.2	12.7	1.8	9.1
Devaluación anual (%)	6.0	6.0	6.0	6.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Tipo de cambio oficial promedio (C\$ x US\$)	12.7	13.4	14.3	15.1	15.9	16.7	17.6	18.4	19.4	20.3	21.4
Tipo de cambio oficial a fin de período (C\$ x US\$)	13.1	13.8	14.7	15.6	16.3	17.1	18.0	18.9	19.8	20.8	21.9
Sector monetario (tasas de crecimiento)											
Base monetaria	(0.5)	23.5	7.6	24.2	18.8	18.6	28.1	21.3	5.3	19.8	17.1
RIB / base monetaria (número de veces)	2.4	1.6	1.8	1.7	2.0	2.0	2.0	2.1	2.2	2.6	2.7
Depósitos totales	4.8	12.0	13.4	13.8	16.7	13.1	10.1	17.2	7.3	15.8	24.6
Cartera de crédito bruta	(9.8)	(22.9)	14.0	30.0	27.5	30.0	30.8	31.6	12.3	(6.3)	2.4
Saldo de reservas internacionales netas (en millones US\$)	319.2	211.2	275.4	308.3	451.1	536.6	859.0	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,631.6
Saldo de reservas internacionales brutas (en millones US\$)	496.7	382.8	454.2	504.2	670.4	729.9	924.2	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,799.0
Sector Público No Financiero (% del PIB)^{3/}											
Balance antes de donaciones	(9.0)	(9.6)	(5.1)	(6.1)	(5.0)	(4.4)	(3.7)	(2.8)	(3.9)	(4.9)	(2.7)
Balance después de donaciones	(4.5)	(6.6)	(1.9)	(2.3)	(1.4)	(1.0)	0.7	1.3	(0.7)	(1.4)	(0.5)
Financiamiento externo	3.4	3.2	3.6	5.3	6.2	4.5	3.5	3.1	1.9	3.9	3.4
Financiamiento interno	(1.8)	2.5	(2.1)	(3.3)	(6.2)	(3.7)	(4.5)	(4.4)	(1.1)	(2.4)	(2.8)
Sector externo (en millones US\$)^{4/}											
Cuenta corriente (% del PIB)	(21.4)	(19.6)	(18.5)	(16.2)	(15.4)	(16.1)	(16.0)	(21.6)	(24.6)	(13.3)	(14.7)
Exportaciones de mercancías FOB	642.8	589.4	558.7	610.9	759.8	866.0	1,043.9	1,222.1	1,475.3	1,393.8	1,851.1
Exportaciones de bienes para la transformación	230.7	296.3	347.0	433.7	596.7	773.7	870.2	941.3	1,021.5	972.1	1,277.2
Importaciones de mercancías FOB	1,653.2	1,617.3	1,617.5	1,726.1	2,027.7	2,404.6	2,777.6	3,311.3	3,995.4	3,229.1	3,872.5
Importaciones de bienes para la transformación	148.3	187.8	235.5	300.9	429.7	551.5	626.7	677.9	735.6	700.0	919.7
Deuda pública externa											
Saldo de deuda pública externa (en millones US\$)	6,659.9	6,374.5	6,362.7	6,595.8	5,390.6	5,347.5	4,526.7	3,384.6	3,511.5	3,660.9	3,876.4
Deuda externa / PIB	169.1	155.4	158.0	160.8	120.7	109.8	86.5	59.8	55.1	58.9	59.2
Servicio de deuda externa /exportaciones ^{5/}	20.0	16.5	17.7	10.3	6.3	6.6	6.2	8.0	4.5	4.8	3.6
Partidas informativas (en millones C\$)											
PIB (a precios constantes) ^{1/}	27,075.7	27,877.4	28,087.5	28,795.5	30,325.2	31,623.9	32,936.9	34,136.9	35,078.8	34,563.4	36,112.0
PIB (córdobas corrientes)	49,952.0	55,155.3	57,376.3	61,958.5	71,155.6	81,524.4	91,897.0	104,456.4	123,442.5	126,386.2	139,916.2
PIB (en millones US\$)	3,938.1	4,102.4	4,026.0	4,101.5	4,464.7	4,872.0	5,230.3	5,662.0	6,372.3	6,213.8	6,551.5
Población (miles de habitantes) ^{6/}	5,098.0	5,173.9	5,244.7	5,312.7	5,380.5	5,450.4	5,522.6	5,595.5	5,668.9	5,742.3	5,815.5
Base monetaria	2,726.4	3,366.3	3,623.2	4,498.4	5,345.5	6,338.1	8,121.8	9,847.8	10,369.5	12,425.7	14,549.8
Depósitos totales ^{7/}	18,476.3	20,694.2	23,471.3	26,708.3	31,155.9	35,238.4	38,792.8	45,454.7	48,776.4	56,489.1	70,400.3
Cartera de crédito bruta ^{8/}	12,889.1	9,935.1	11,327.1	14,724.6	18,776.3	24,415.5	31,941.8	42,026.3	47,198.6	44,241.7	45,289.1
Balance del SPNF a/d	(4,493.5)	(5,281.6)	(2,903.1)	(3,754.8)	(3,565.5)	(3,616.2)	(3,415.2)	(2,879.5)	(4,760.9)	(6,195.6)	(3,725.5)
Balance del SPNF d/d	(2,251.3)	(3,645.2)	(1,117.5)	(1,404.8)	(965.9)	(790.0)	627.6	1,337.3	(913.5)	(1,814.8)	(715.0)

1/ : Datos del PIB para el período 1994-2010 calculados con año base 1994.

2/ : Los datos de inflación han sido calculados en base al IPC base 2006.

3/ : A partir del 2001, la concesión neta de préstamos forma parte del financiamiento interno en el balance del SPNF (MEFP 2001).

4/ : De 1990 a 2010 se define según la quinta edición del manual de balanza de pagos del FMI.

5/ : Se refieren a las exportaciones de bienes y servicios, considerando el valor neto de zona franca.

6/ : Estimaciones de población promedio para cada año, en base al censo de población 2005 y de ENDESA 2006-2007.

7/ : No incluye otras obligaciones con el público.

8/ : No incluye intereses y comisiones por cobrar.

Fuente : BCN.