



# Situación Macroeconómica Actual

Diciembre de 2007

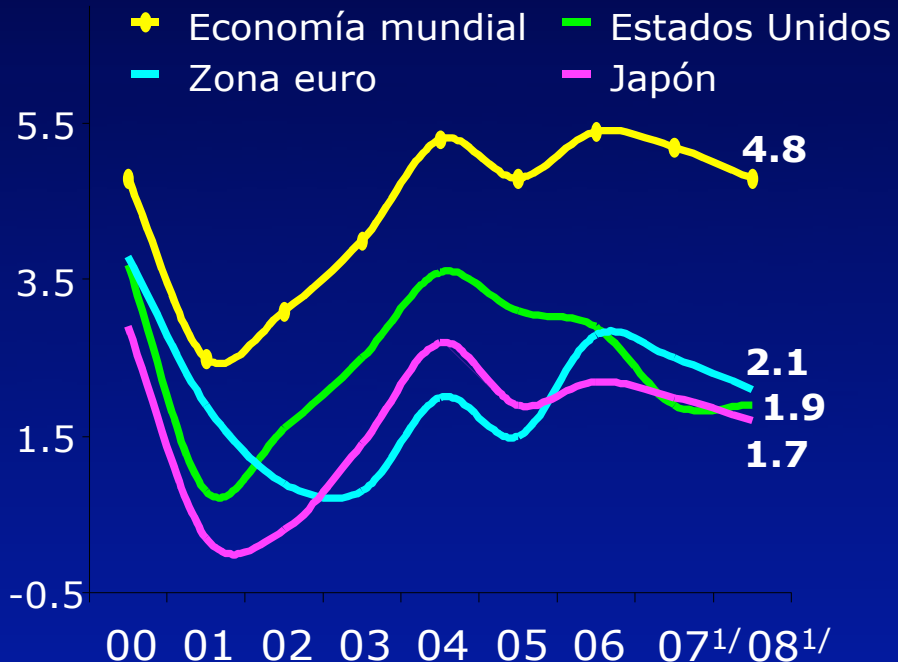


# Economía internacional

El crecimiento de la economía mundial se sostendrá por el dinamismo de las economías emergentes, principalmente por China e India.

## Producto Interno Bruto

(variación porcentual interanual)

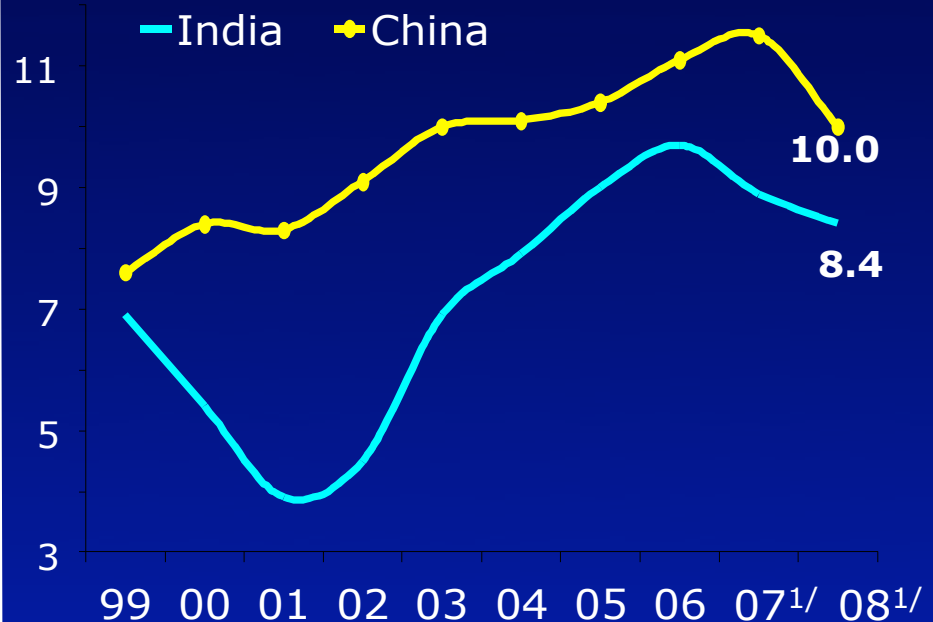


1/: Proyectado

Fuente: FMI

## Producto Interno Bruto

(variación porcentual interanual)



1/: Proyectado

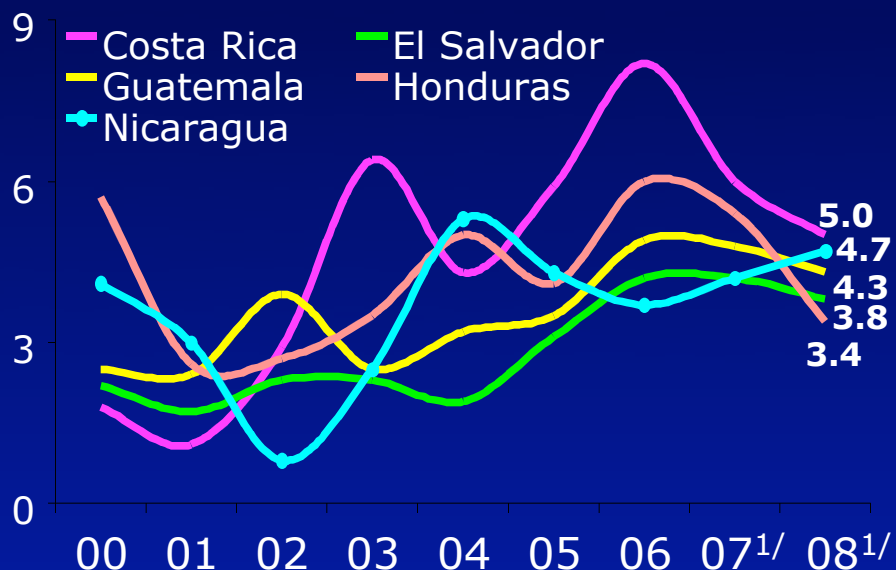
Fuente: FMI



# Economía internacional

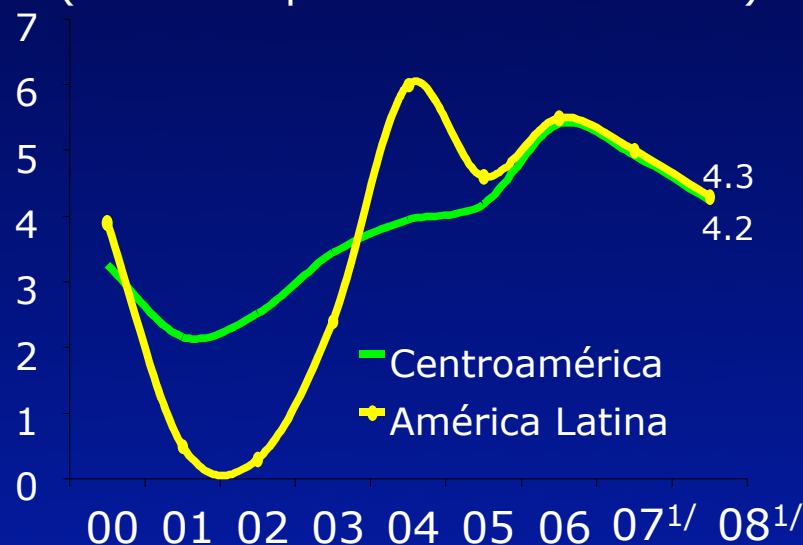
Las perspectivas de crecimiento de 2008 para América Latina, según las estimaciones del FMI, es de un 4.3%.

**Producto Interno Bruto de Centroamérica**  
(variación porcentual interanual)



1/: Proyectado  
Fuente: FMI

**Producto Interno Bruto de América Latina**  
(variación porcentual interanual)



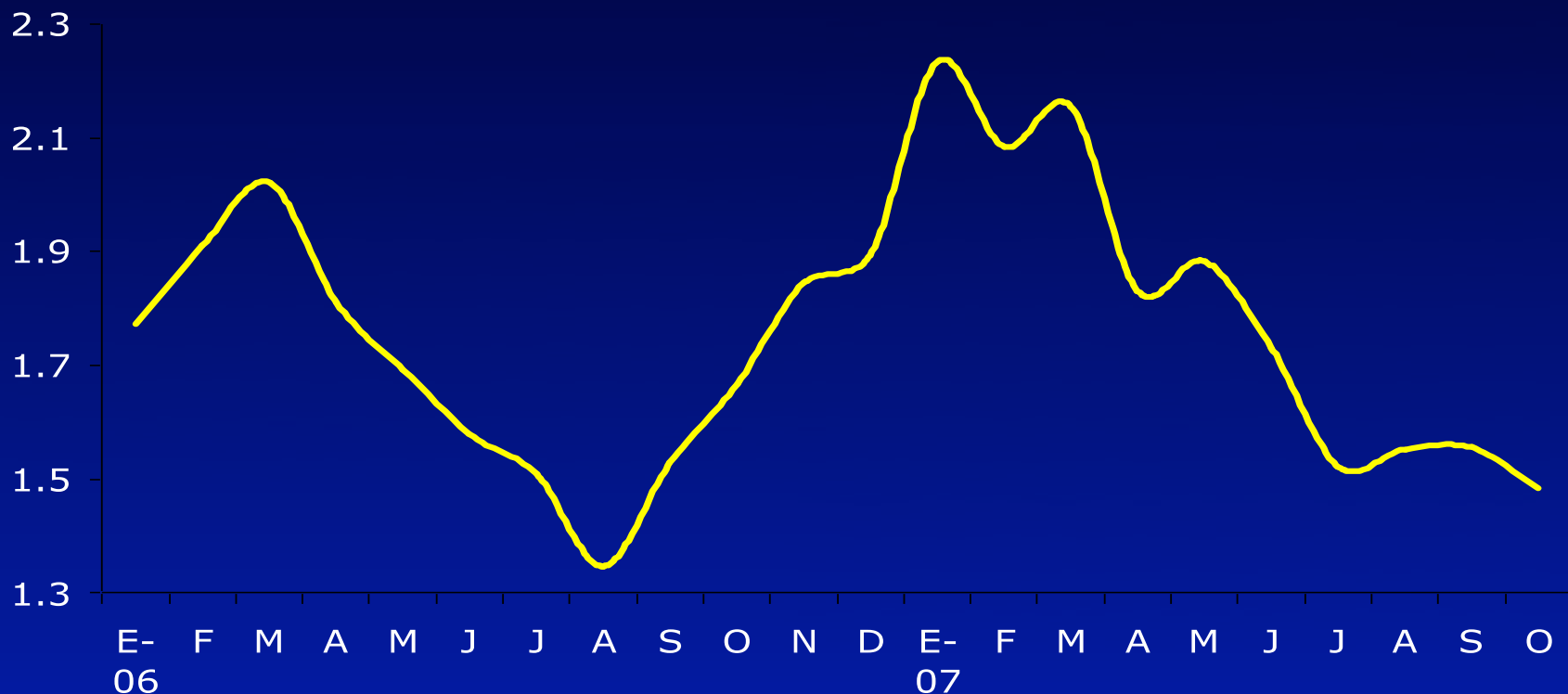
1/: Proyectado  
Fuente: FMI



# Términos de Intercambio

El incremento en los precios del petróleo no ha permitido al país aprovechar los mejores precios internacionales de nuestros principales productos de exportación.

## Barriles de petróleo por quintales de café (número de barriles)



Fuente: DGA, INE-HIDROCARBUROS, BCN.



El afianzamiento  
del marco de  
políticas  
macroeconómicas

y la diversificación de la  
estructura productiva y  
comercial

Le permiten a la economía amortiguar  
los choques externos e internos

Sin embargo, la transmisión de estos fenómenos a la  
inflación con su consecuente impacto en el bienestar  
social continúa siendo un motivo de preocupación.



# Las presiones inflacionarias siguen siendo motivo de preocupación

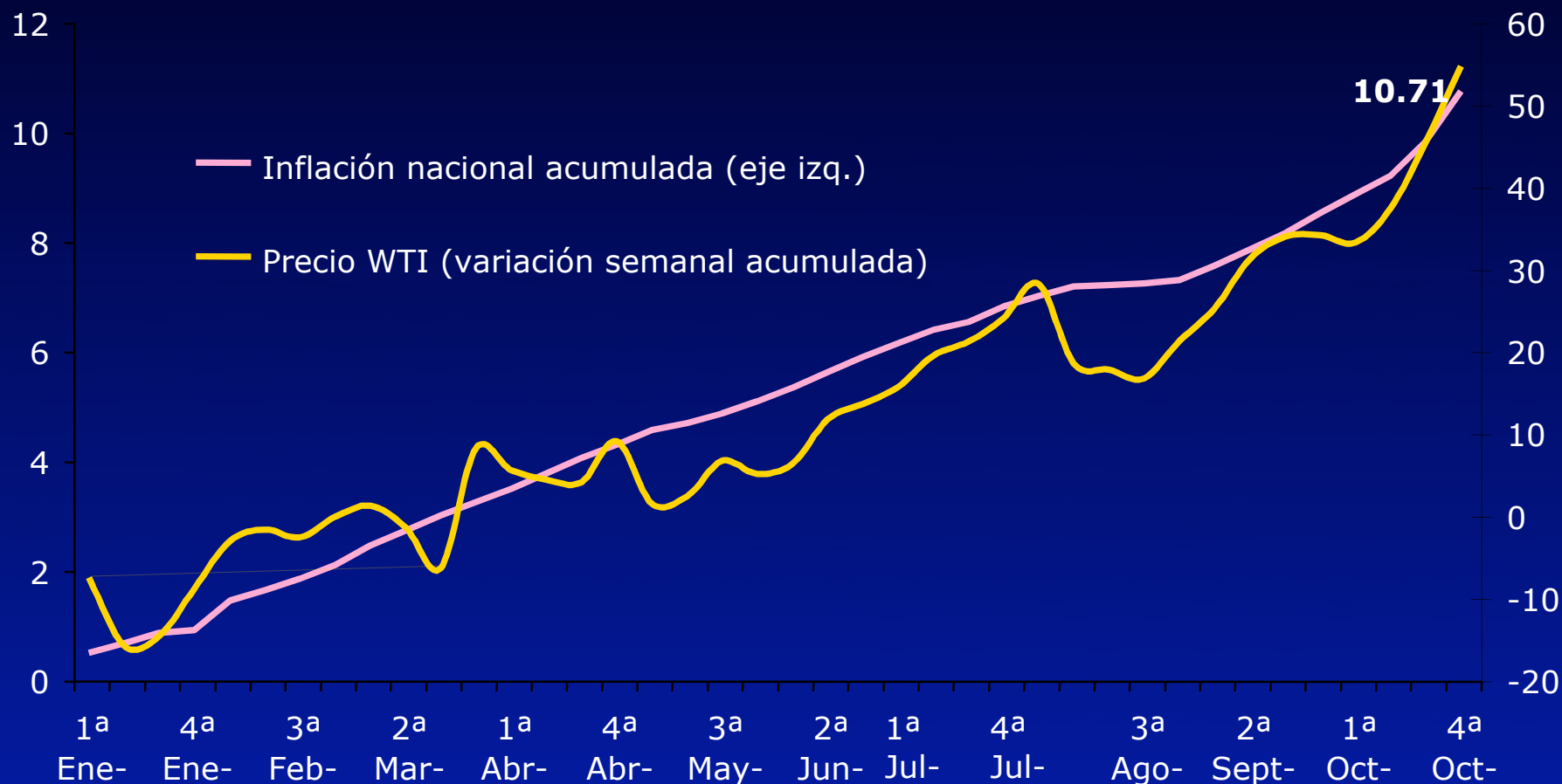
## Inflación interanual





# Petróleo e inflación

## Inflación Nacional vs. Precio WTI \* (a octubre, porcentaje)

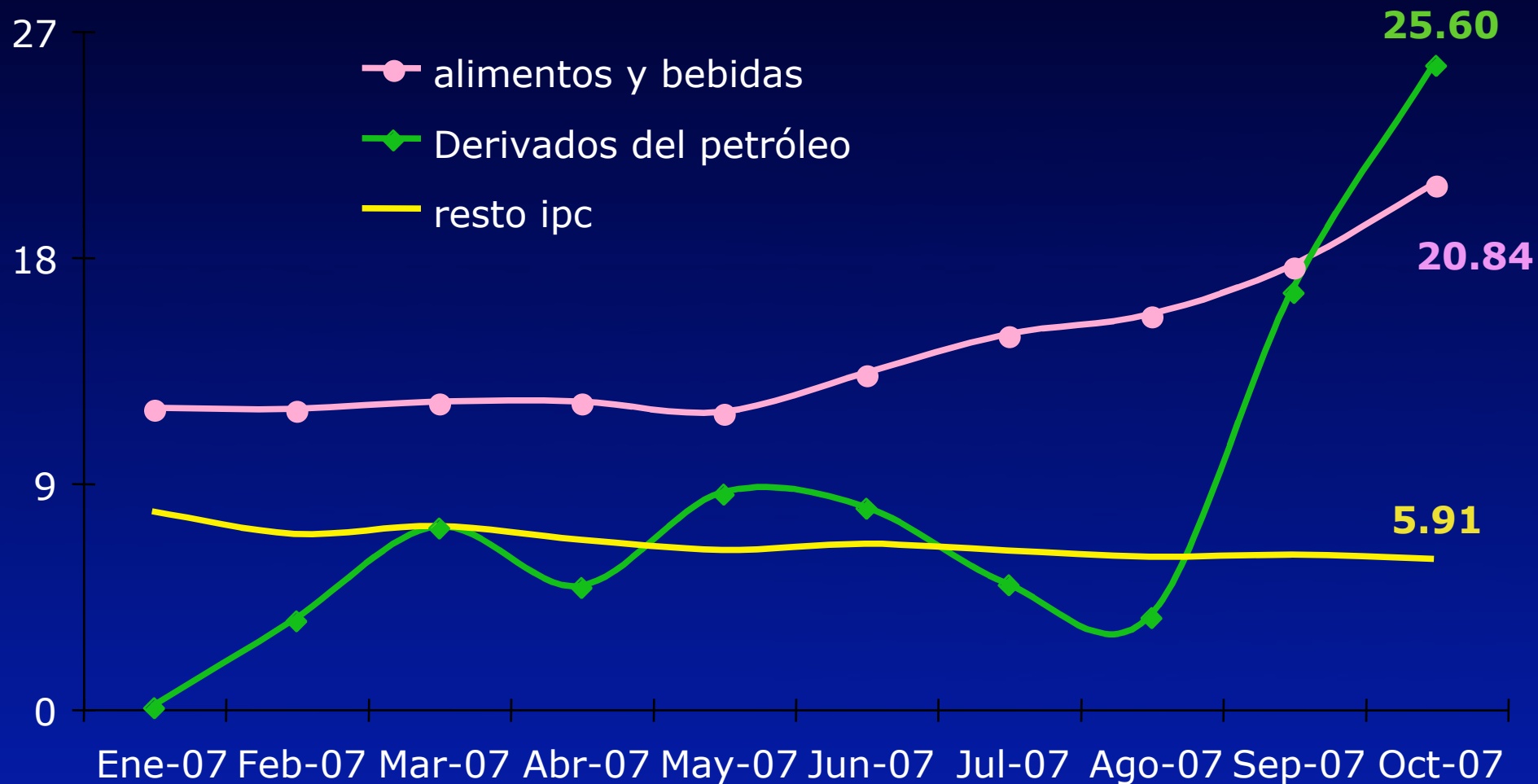


\*: West Texas Intermediate (Precio promedio del petróleo tejano)



# Inflación de Petróleo, Alimentos y Resto

(variación porcentual interanual)







# El incremento de precio en los alimentos es un fenómeno internacional

(variación porcentual interanual)

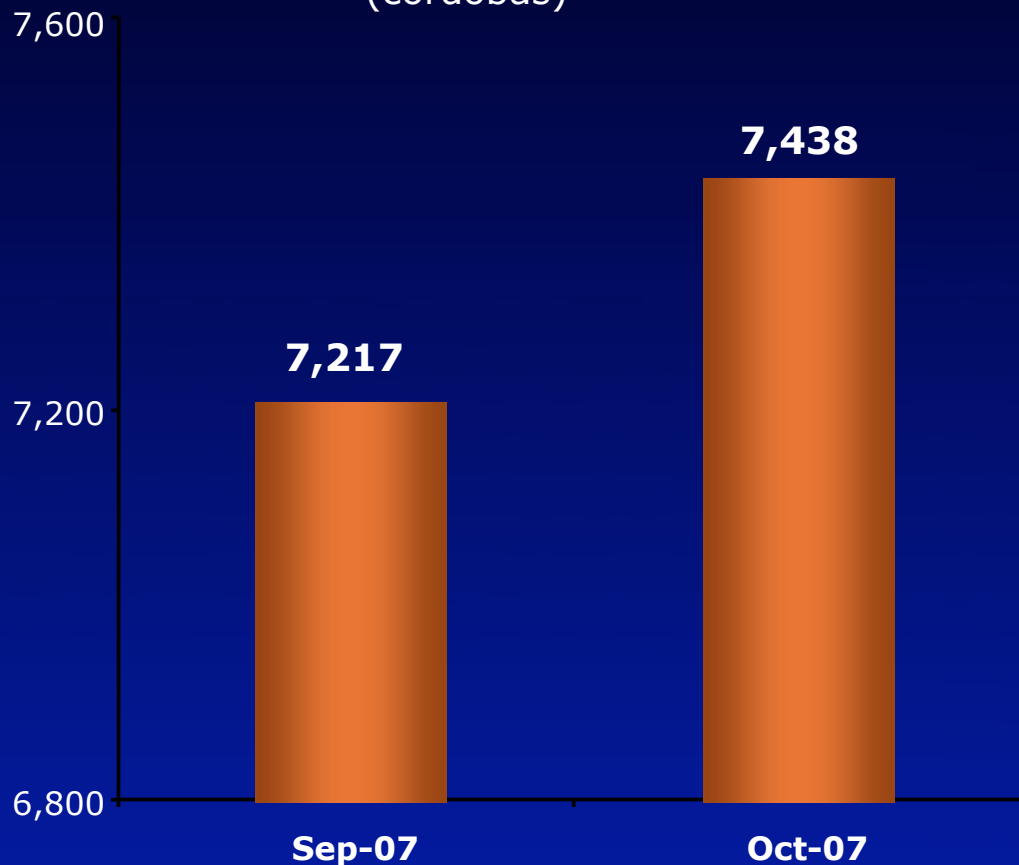
País	2006		2007
	Sep	Dic	Sep
<b>América</b>			
Argentina	9.10	10.52	12.28
Brasil	0.33	1.23	9.70
Chile	1.80	1.28	14.84
Colombia	6.02	5.69	6.96
El Salvador	3.06	4.85	7.13
Estados Unidos	2.51	2.13	4.46
México	5.56	6.76	5.90
Nicaragua	7.58	11.26	17.60
<b>Asia</b>			
China	2.40	6.30	16.90
<b>Europa</b>			
Alemania	3.05	2.65	2.69
España	4.77	3.18	3.47
Francia	2.76	1.79	1.30
Reino Unido	3.71	4.47	3.78
<b>África</b>			
Sudáfrica	8.53	8.12	11.92

Fuente: Banco de México



# El repunte inflacionario en alimentos ha incidido en el valor de la canasta básica

**Canasta básica\***  
(córdobas)



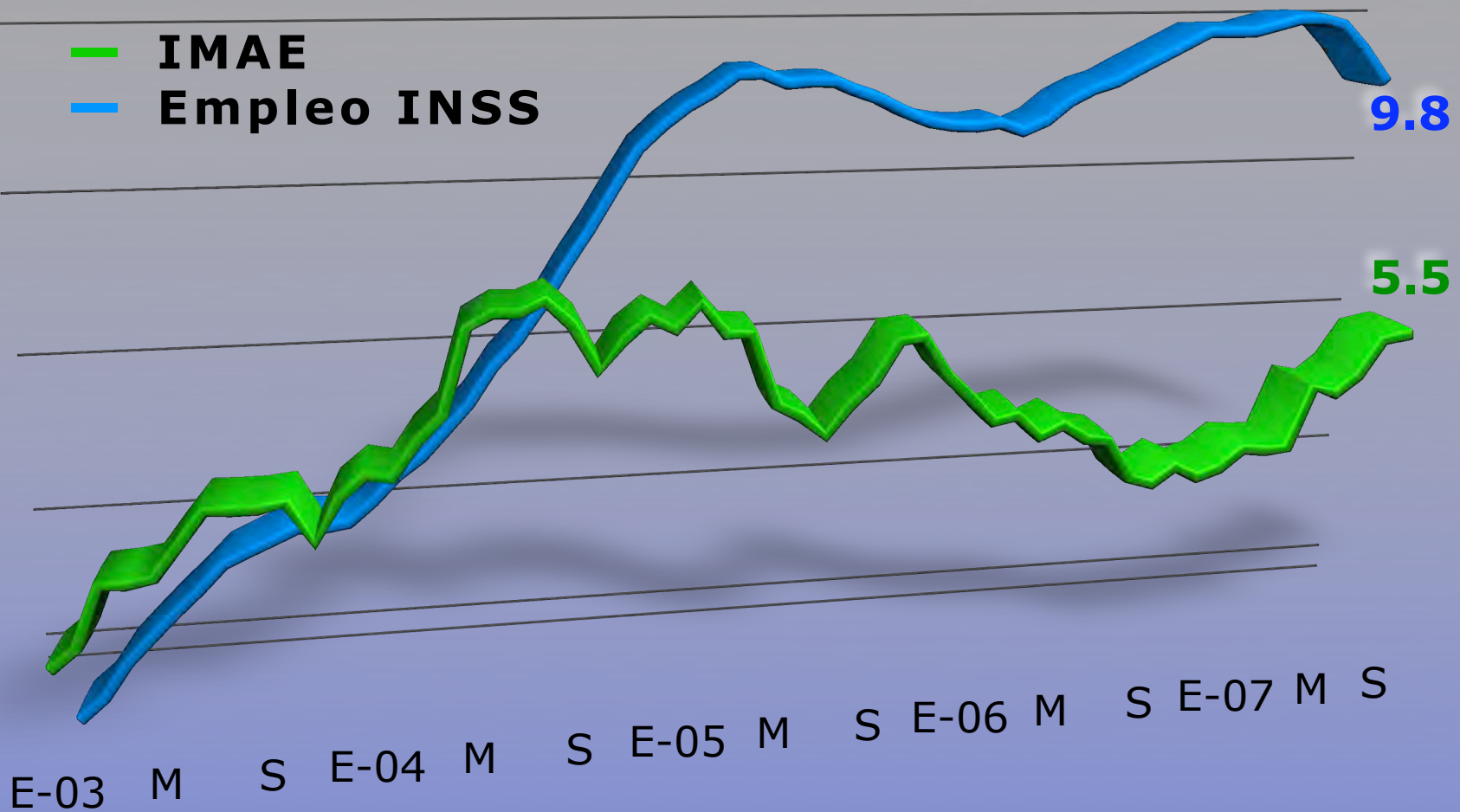
	Sep-07	Oct-07	Variación %
<b>Grupos</b>			
Alimentos	4,198	4,399	4.8
Usos del hogar	2,331	2,348	0.7
Vestuario	687	692	0.7
<b>Total</b>	<b>7,217</b>	<b>7,438</b>	<b>3.1</b>

\*: Definida por la Comisión de Salario Mínimo el 13 septiembre 2007



# La actividad económica mantiene la dinámica en línea con las últimas proyecciones

## IMAIE y empleo INSS, septiembre 2007 (variación porcentual promedio anual)





# Indice mensual de actividad económica

## Diciembre 2006 - Septiembre 2007

Sectores	Pond.	2006	2007				
		Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep
<b>IMAE GENERAL</b>	<b>100.0</b>	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>	<b>4.8</b>	<b>5.5</b>	<b>5.8</b>	<b>5.5</b>
1. Agrícola	11.7	4.9	0.5	0.8	1.2	2.6	3.9
2. Pecuario	9.0	1.3	3.7	5.4	6.3	6.6	6.3
3. Pesca	1.8	(3.2)	(4.3)	5.3	10.2	6.5	9.8
4. Industria	24.3	3.0	4.1	7.4	7.9	8.0	6.8
5. Construcción	6.9	(2.0)	(4.8)	(7.5)	(8.1)	(8.3)	(8.7)
6. Minero	0.8	1.3	8.8	3.3	1.4	(0.7)	(1.6)
7. Comercio	19.4	2.1	3.6	5.0	5.7	6.4	5.8
8. Gobierno general	12.5	6.1	4.3	3.0	2.6	2.4	2.1
9. Transporte y comunic.	8.5	5.6	7.3	8.3	11.4	12.6	13.0
10. Financiero	1.9	11.9	13.2	15.8	16.5	16.5	15.9
11. Energía y agua	3.0	2.5	3.4	3.5	3.0	2.5	2.0

(a) : Tasa de variación promedio 12 meses.

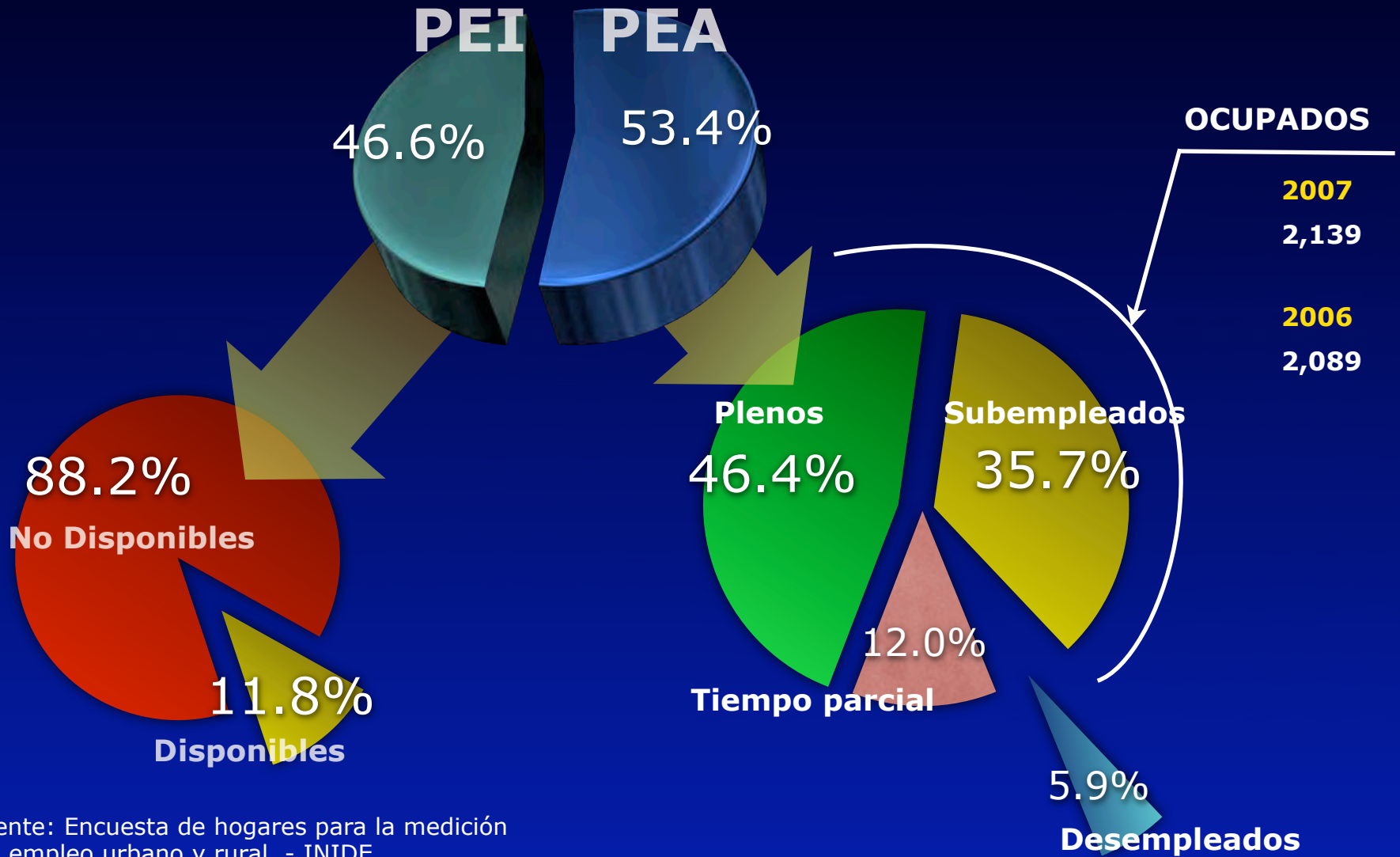
Notas: Las cifras del IMAE son revisadas mensualmente, debido a la incorporación de información actualizada en los diferentes sectores.



# Se han generado cerca de 50 mil empleos

## Población en edad de trabajar (PET)

(distribución porcentual, miles de trabajadores)

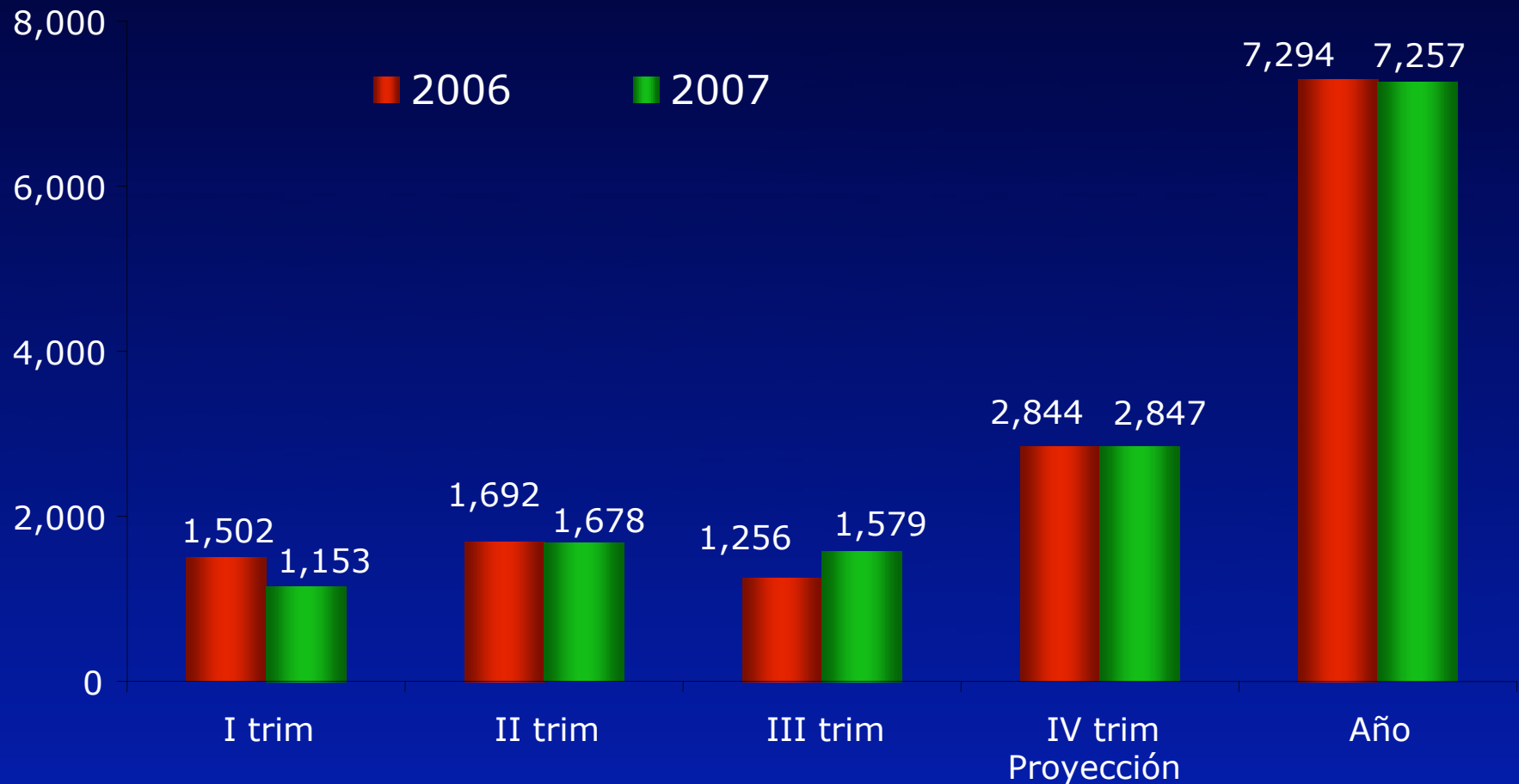


Fuente: Encuesta de hogares para la medición del empleo urbano y rural - INIDE



# La ejecución del programa de inversión pública se ha recuperado a partir del segundo trimestre

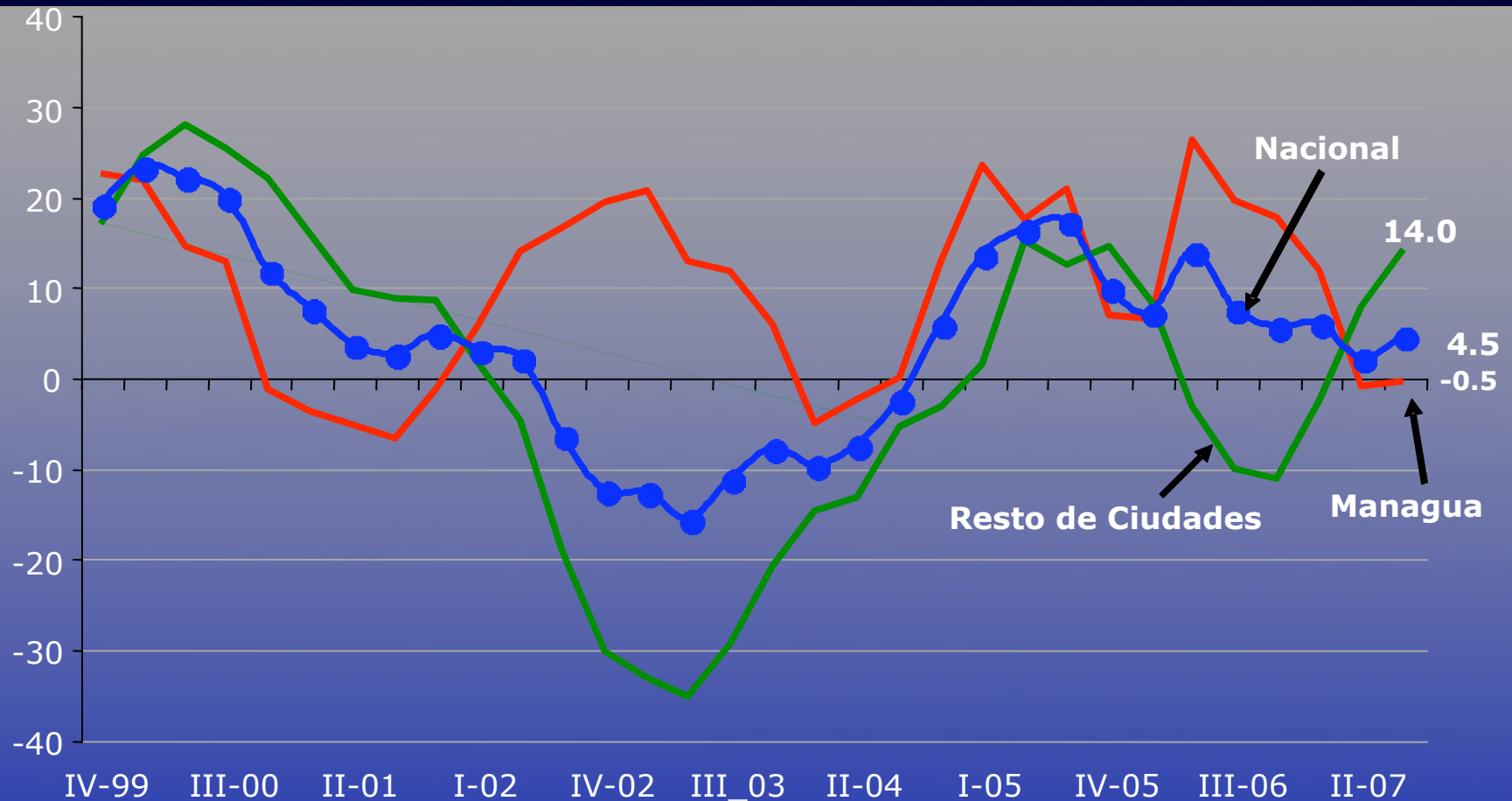
## SPNF: Evolución del Programa de Inversión Pública (millones de córdobas)





# Construcción privada

(Tasas de variación promedio anual al III - 2007)





# La inversión extranjera directa marcha en línea con lo programado

## Inversión extranjera directa por sector económico Millones de dólares

Concepto	2005	2006	2007		
			programado	Ejecutado a septiembre p/	% cumplimiento
<b>Inversión extranjera total</b>	<b>241.1</b>	<b>282.3</b>	<b>292.5</b>	<b>252.9</b>	<b>86.5</b>
<b>Industrial</b>	86.6	63.9	151.5	91.5	60.4
del cual zona franca	77.1	49.0	120.0	91.4	76.2
<b>Comercio y Servicio conexos <sup>1/</sup></b>	84.8	38.8	50.0	44.4	88.8
<b>Comunicaciones</b>	39.9	50.1	50.0	94.5	189.0
<b>Energía</b>	24.1	20.0	17.1	17.5	102.3
<b>Otros <sup>2/</sup></b>	5.7	109.5	23.9	5.0	20.9

p/:Preliminar

1/: Incluye Hoteles, Restaurantes, Centro comerciales y de diversiones, entre otros.

2/: Incluye minería, silvicultura y financiero.

Fuente: BCN, MIFIC, INTUR, CZF





# El déficit en cuenta corriente crece a menor ritmo

**Enero – Octubre**  
**(millones de dólares)**

Concepto	2005	2006	2007 <sup>1/</sup>	(Variación %)	
				05/04	06/05
<b>Exportaciones FOB</b>	<b>723.0</b>	<b>859.0</b>	<b>1,005.0</b>	<b>18.8</b>	<b>17.0</b>
<b>Importaciones FOB</b>	<b>1,981.9</b>	<b>2,265.8</b>	<b>2,591.2</b>	<b>14.3</b>	<b>14.4</b>
<b>Balance Comercial <sup>2/</sup></b>	<b>(1,258.8)</b>	<b>(1,406.7)</b>	<b>(1,586.2)</b>	<b>11.7</b>	<b>12.8</b>
<b>Remesas Familiares</b>	<b>492.7</b>	<b>542.8</b>	<b>602.8</b>	<b>10.2</b>	<b>11.1</b>
<b>Turismo</b>	<b>169.2</b>	<b>189.9</b>	<b>204.1</b>	<b>12.2</b>	<b>7.5</b>
<b>número de visitantes <sup>3/</sup></b>	<b>641,479</b>	<b>693,963</b>	<b>639,756</b>	<b>8.2</b>	<b>(7.8)</b>
<b>Zona Franca</b>					
<b>Exportaciones</b>	<b>644.7</b>	<b>771.3</b>	<b>914.3</b>	<b>19.6</b>	<b>18.5</b>
<b>Importaciones</b>	<b>462.5</b>	<b>559.1</b>	<b>658.4</b>	<b>20.9</b>	<b>17.8</b>
<b>Valor Agregado</b>	<b>182.2</b>	<b>212.2</b>	<b>255.9</b>	<b>16.5</b>	<b>20.6</b>

1/: Datos preliminares.

2/: Balance de mercancías.

3/: En 2007 se incluye estimación de entradas de centroamericanos.

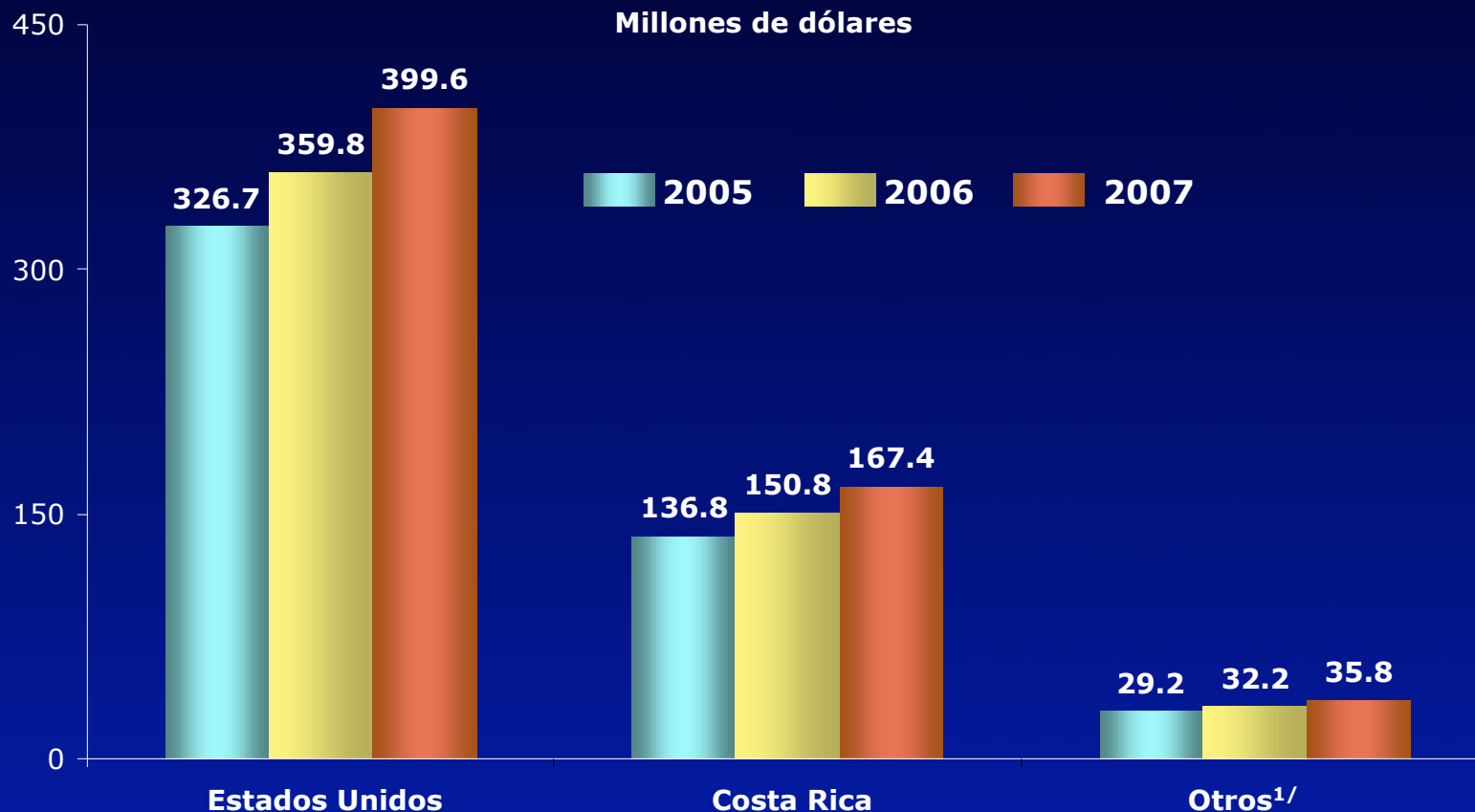
Fuente: BCN, DGA, DGME



# Las remesas familiares continúan creciendo (11.1%)

## Remesas Familiares <sup>p/</sup> (enero-octubre)

Millones de dólares



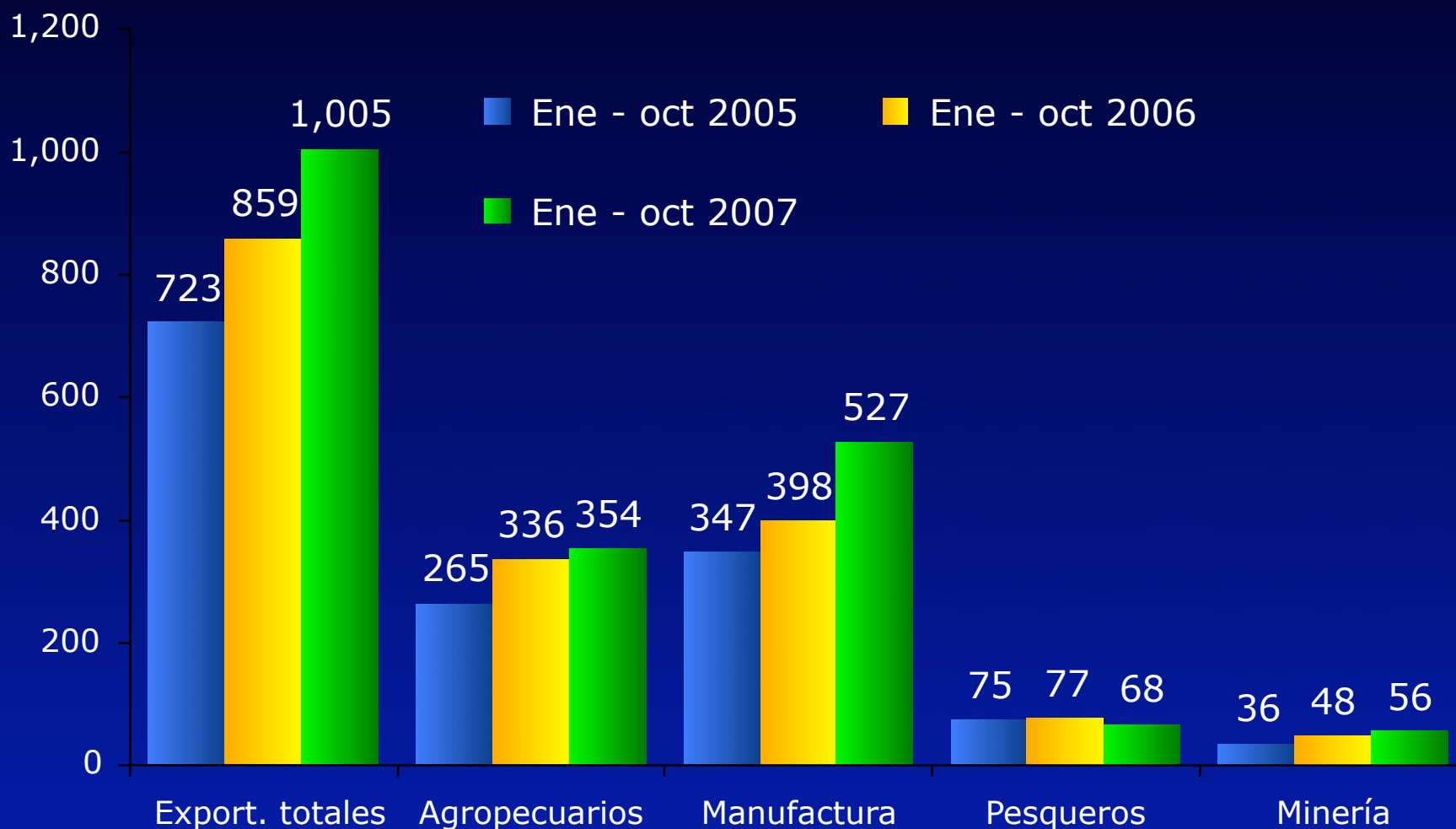
p/ preliminar

1/ Incluye Canadá, México, Resto de C.A. y otros.



# Exportaciones de Mercancías

(millones de dólares a Octubre)





# Exportaciones FOB por países y regiones

Enero – Octubre  
(millones de dólares)

Países y/o Regiones	2005	2006	2007 p/	Variación Absoluta		Variación %	
				06/05	07/06	06/05	07/06
<b>TOTAL</b>	<b>723.0</b>	<b>859.0</b>	<b>1,005.0</b>	<b>136.0</b>	<b>146.0</b>	<b>18.8</b>	<b>17.0</b>
Estados Unidos	230.4	283.6	268.5	53.3	(15.1)	23.1	(5.3)
México	38.6	38.9	50.2	0.3	11.3	0.9	29.0
Centroamérica	241.8	286.2	359.7	44.4	73.5	18.4	25.7
República Dominicana	6.2	6.2	3.7	0.0	(2.5)	(0.1)	(40.5)
Resto de América Latina	34.9	50.2	71.4	15.2	21.2	43.5	42.3
Europa	108.0	136.7	155.7	28.7	18.9	26.6	13.9
Asia	31.5	18.1	28.4	(13.4)	10.3	(42.5)	56.9
Otros	31.7	39.2	67.4	7.5	28.3	23.5	72.2

p/: Datos preliminares.



# Principales productos de exportación hacia los Estados Unidos

Enero – Octubre  
(millones de dólares)

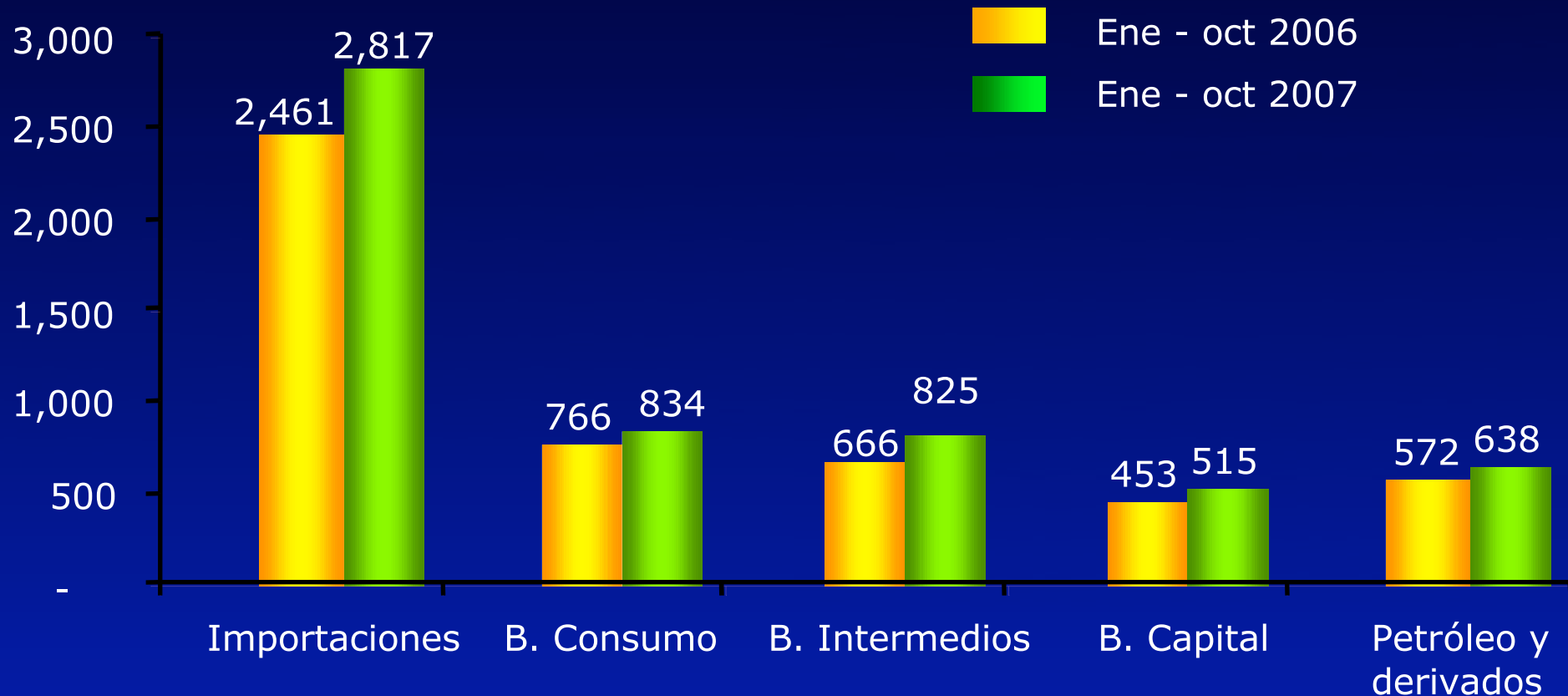
Productos	Enero-Octubre		Variación	
	2006	2007	Absoluta	Relativa
<b>Total</b>	<b>283.6</b>	<b>268.5</b>	<b>-15.1</b>	<b>-5.3%</b>
Café	74.7	59.7	-15.0	-20.1%
Carne de Bovino	36.2	47.2	11.0	30.3%
Oro	27.1	21.0	-6.1	-22.5%
Langosta	28.0	19.6	-8.3	-29.8%
Azúcar	17.4	14.7	-2.7	-15.3%
Sandías y Melón	17.4	11.3	-6.2	-35.4%
Cigarros puros	10.1	10.9	0.8	7.8%
Pescados frescos	8.0	10.7	2.7	34.1%
Camarón	8.2	9.0	0.7	9.0%
Banano	5.4	7.5	2.1	38.5%
Lozas sanitarias	5.5	6.6	1.0	18.8%
Queso	8.8	4.4	-4.4	-49.7%
Frijol	3.7	4.2	0.5	13.4%
Espárragos , okras y chiltomas frescas	3.1	3.4	0.3	9.3%
Aceite crudo de maní	2.8	3.2	0.4	15.2%
Mango	1.8	2.9	1.1	59.5%
Yuca fresca, malanga, quequisque	2.4	2.5	0.1	2.2%
Desperdicios y desechos de aluminio	2.6	2.4	-0.2	-6.0%
Oro chatarra (desperdicio de oro)	2.1	2.0	-0.1	-6.0%
Ajonjolí	0.8	1.9	1.1	144.3%
Otros	17.5	23.5	6.0	34.2%



# Las importaciones crecen a menor ritmo que las exportaciones (14.4%)

## Importaciones CIF por CUODE

(millones de dólares)





# Importaciones CIF por países y regiones

	Enero-Octubre			Variación	07/06
	2005	2006	2007p/	Absoluta	%
<b>Total</b>	<b>2,163.1</b>	<b>2,461.5</b>	<b>2,816.77</b>	<b>355.30</b>	<b>14.43</b>
Estados Unidos	448.1	499.2	631.08	131.9	26.4
México	184.0	336.9	368.57	31.7	9.4
Centroamérica	508.2	557.0	646.49	89.5	16.1
República Dominicana	2.7	4.6	3.9	-0.8	-16.4
Resto de América latina y el caribe	497.1	472.3	504.5	32.2	6.8
Europa	190.0	177.7	185.04	7.3	4.1
Asia	310.2	384.6	448.30	63.7	16.6
Resto del mundo	4.7	8.0	6.80	-1.2	-14.9

p/ : Datos preliminares

Fuente: DGA, INE-Dirección de Hidrocarburos



# Importaciones de los Estados Unidos

	Enero-Octubre			Variación %	
	2005	2006	2007 p/	06/05	07/06
<b>Estados Unidos</b>					
<b>Total cif</b>	<b>448,138.7</b>	<b>499,200.7</b>	<b>631,084.0</b>	<b>11.4</b>	<b>26.4</b>
<b>Miles de toneladas</b>	<b>675.0</b>	<b>718.2</b>	<b>756.5</b>	<b>6.4</b>	<b>5.3</b>
<b>Bienes de Consumo</b>	<b>179,388.8</b>	<b>173,353.3</b>	<b>201,697.4</b>	<b>-3.4</b>	<b>16.4</b>
Duraderos	22,147.0	17,289.0	25,578.5	-21.9	47.9
No Duraderos	157,241.7	156,064.3	176,118.9	-0.7	12.9
<b>Petróleo, combustibles y lubricantes</b>	<b>25,726.4</b>	<b>67,207.9</b>	<b>105,203.2</b>	<b>161.2</b>	<b>56.5</b>
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>136,409.4</b>	<b>144,394.1</b>	<b>188,647.6</b>	<b>5.9</b>	<b>30.6</b>
Materia prima y b. interm. agropecuarios	22,148.1	24,343.6	24,427.2	9.9	0.3
Materia prima y b. interm. industriales	98,473.9	108,015.8	142,545.8	9.7	32.0
Materiales de construcción	15,787.4	12,034.7	21,674.6	-23.8	80.1
<b>Bienes de capital</b>	<b>105,736.6</b>	<b>111,714.4</b>	<b>132,559.0</b>	<b>5.7</b>	<b>18.7</b>
Para uso agropecuario	7,152.5	7,601.8	9,700.4	6.3	27.6
Para la industria	79,286.6	83,609.1	100,219.6	5.5	19.9
Para transporte	19,297.4	20,503.6	22,639.1	6.3	10.4
<b>Diversos</b>	<b>877.5</b>	<b>2,530.9</b>	<b>2,976.8</b>	<b>188.4</b>	<b>17.6</b>

p/: Preliminar

Fuente: DGA, INE-Dirección de Hidrocarburos





# El sistema financiero continua normalizando su liquidez

## Cobertura de liquidez del Sistema Financiero Nacional

(al 29 de noviembre)





# Los depósitos continúan consolidándose

## Depósitos totales al 29 de noviembre (saldo en millones de dólares)





# La intermediación financiera continúa creciendo

## Entregas y recuperaciones de crédito

(flujos acumulados de enero a noviembre en millones de córdobas)

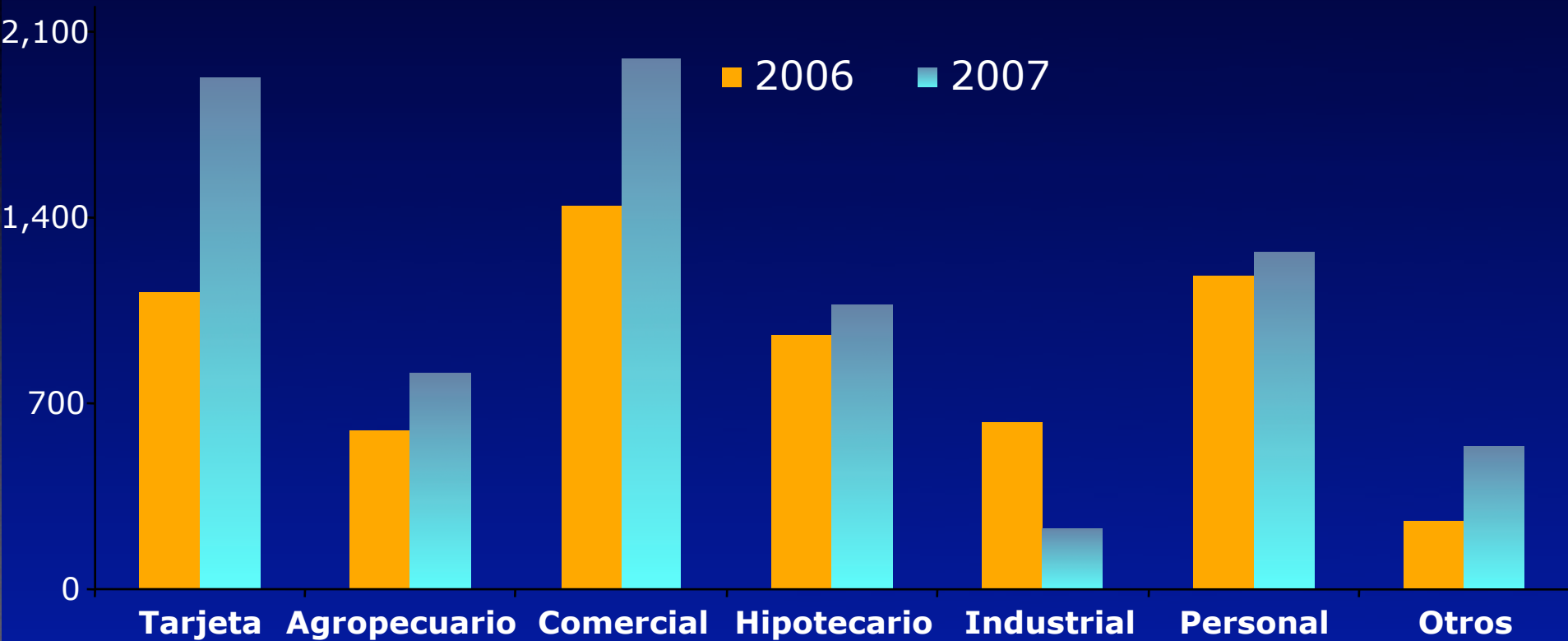


1/ Datos disponibles hasta la tercera semana de noviembre de 2007.



# Crecimiento de la cartera bruta de crédito

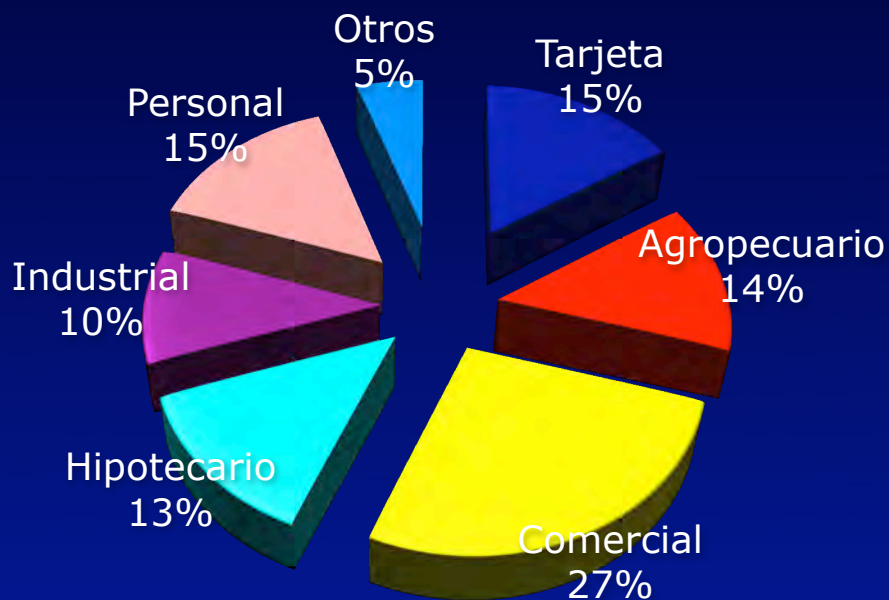
(flujos acumulados de enero a octubre en millones de córdobas)



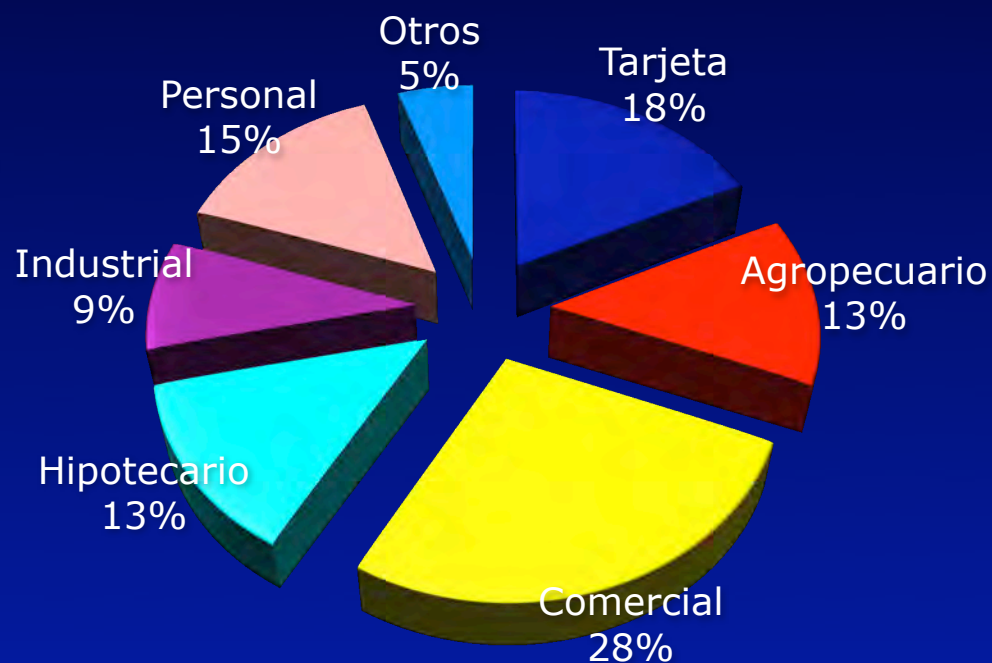


# Composición de la cartera de crédito bruta

*(a octubre de 2006)*



*(a octubre de 2007)*

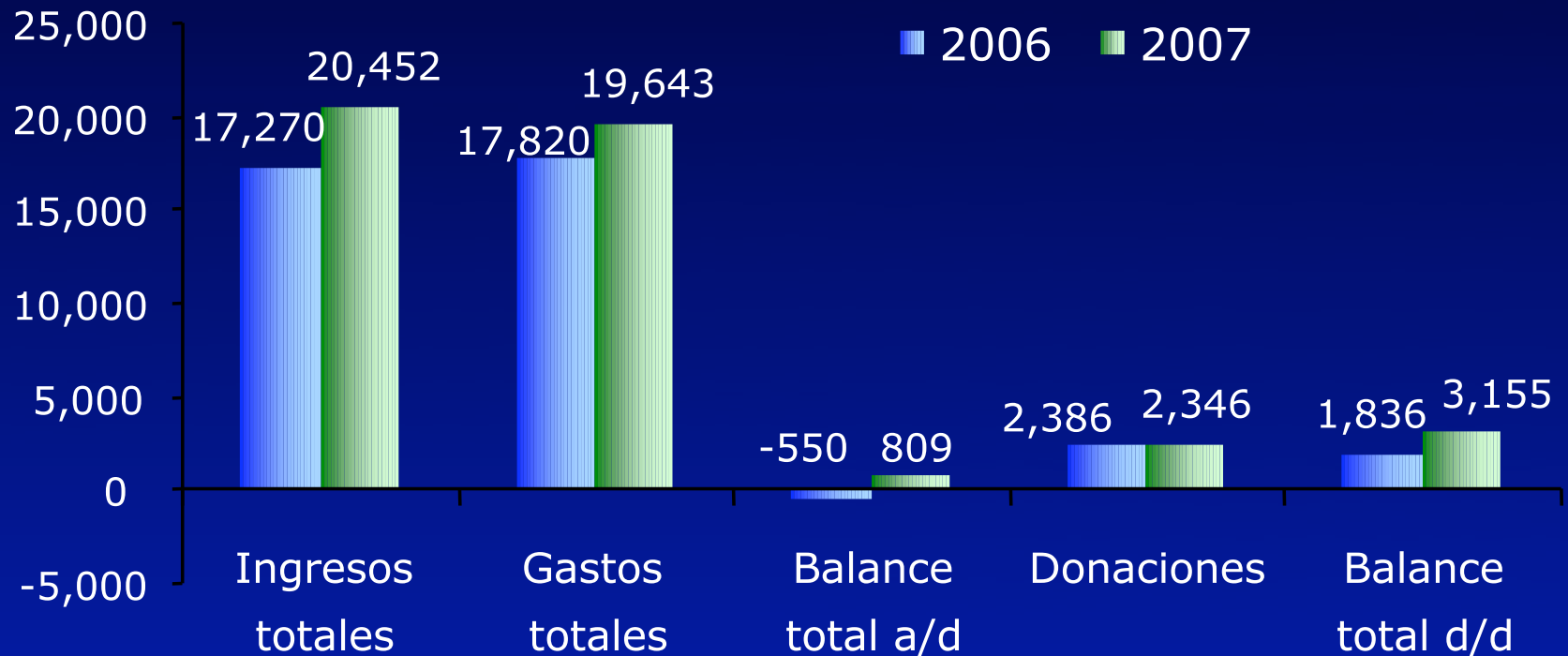


Fuente: Balances contables del sistema financiero nacional



Los ingresos del SPNF han facilitado márgenes fiscales que han fortalecido la estabilidad macroeconómica

## SPNF: Resultados enero - septiembre (millones de córdobas)

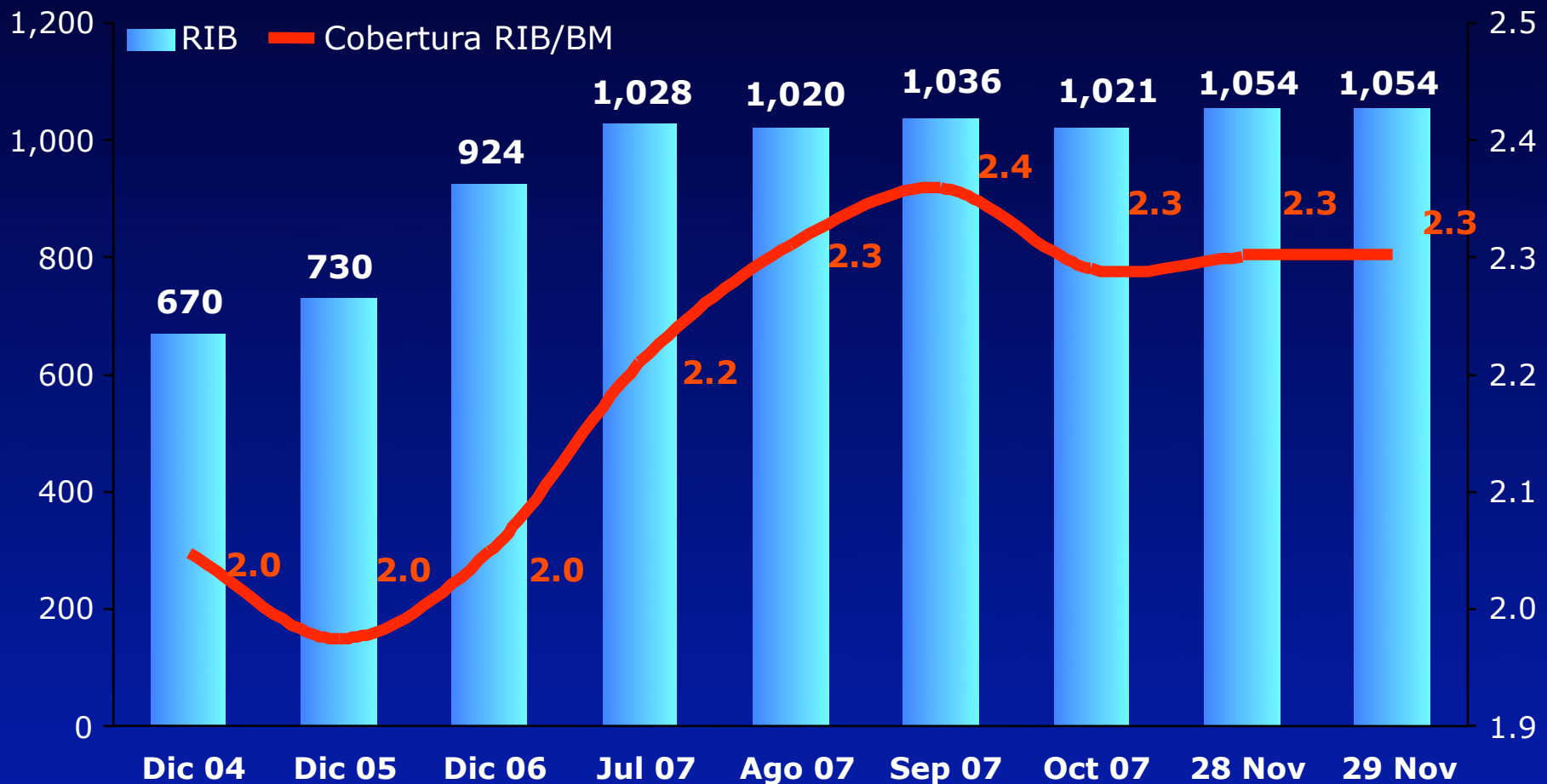




# La posición de reservas continuó favorable luego de la liberación de recursos de encaje

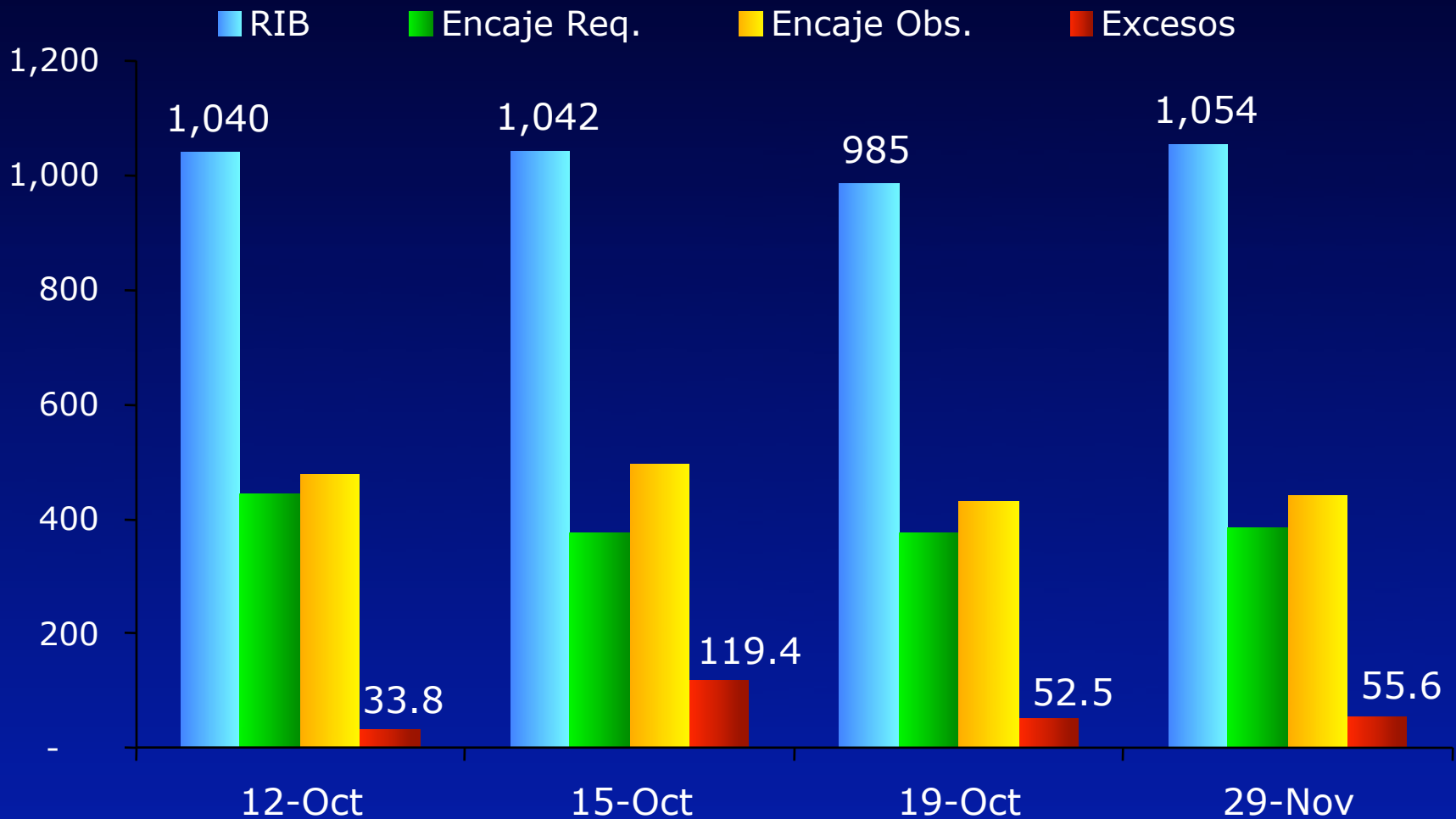
## Reservas internacionales del BCN

(saldos en millones de dólares y cobertura en número de veces)





# Impacto por reducción de encaje legal (millones de dólares)





The background is an abstract composition of various shades of blue, ranging from light cyan to deep navy. It features overlapping, semi-transparent geometric shapes such as rectangles, triangles, and polygons, creating a sense of depth and movement. The shapes are arranged in a way that suggests a complex, multi-dimensional space.

# Perspectivas 2007



# Entorno externo

## Factores positivos:

- Estable crecimiento mundial,
- Latinoamérica ha soportado la reciente turbulencia financiera y mantiene las perspectivas para 2008.

## Factores de riesgo:

- Desaceleración de la economía EE.UU.,
- Alza sostenida en los precios del petróleo,
- Incremento en los precios de los bienes primarios.



# Entorno interno

## Factores positivos:

- Fortalecimiento del sector exportador,
- Consolidación financiera,
- Confianza de parte de la comunidad donante,

## Factores de riesgo:

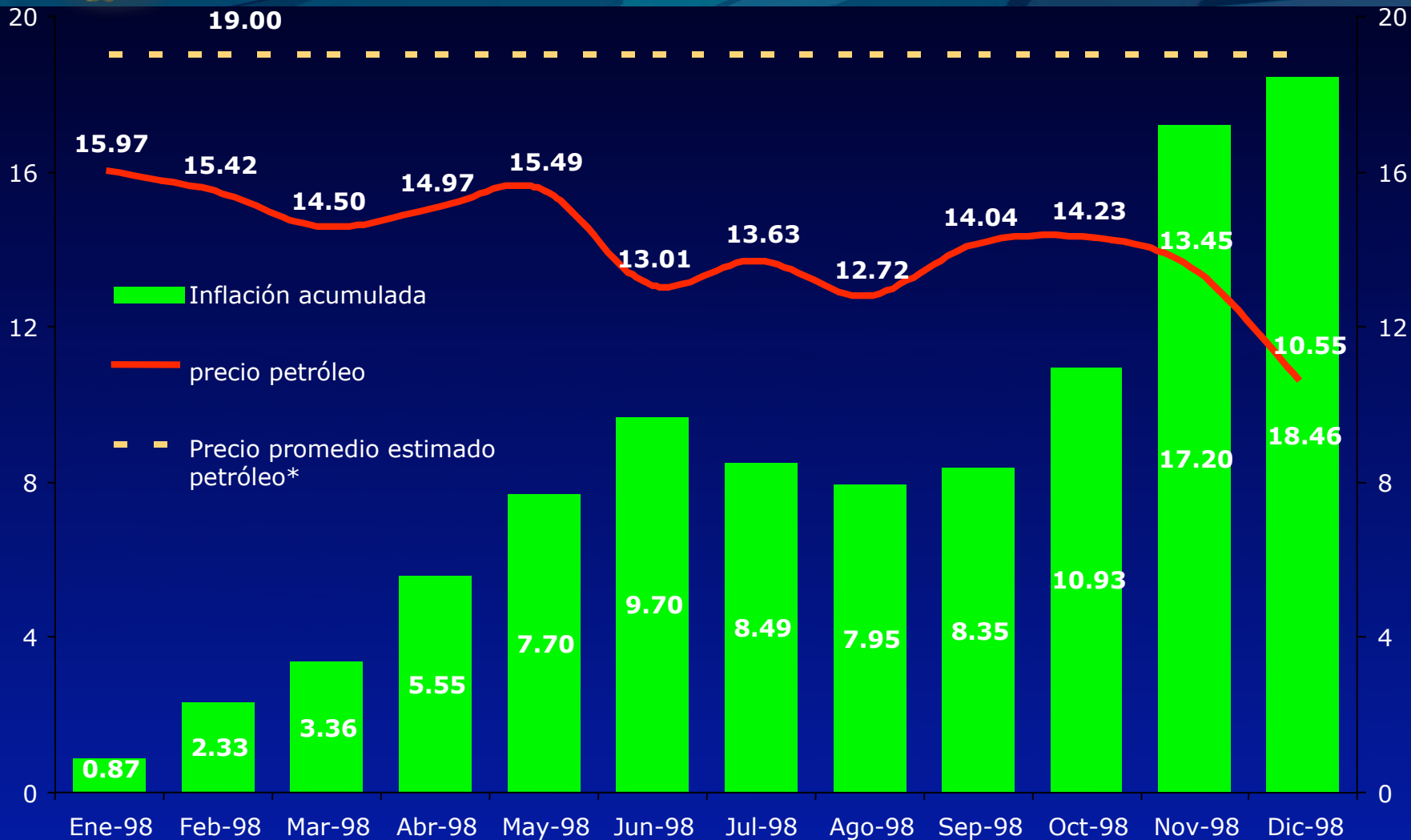
- Impacto de condiciones climáticas adversas,
- Sector energético
- Algunas expectativas de escenarios poco favorables para consumo e inversión.



# Inflación y precio del petróleo 1998

Precio petróleo

Inflación acumulada



\* : Proyección FMI, diciembre 1997



# Inflación y precio del petróleo 2007

Precio petróleo

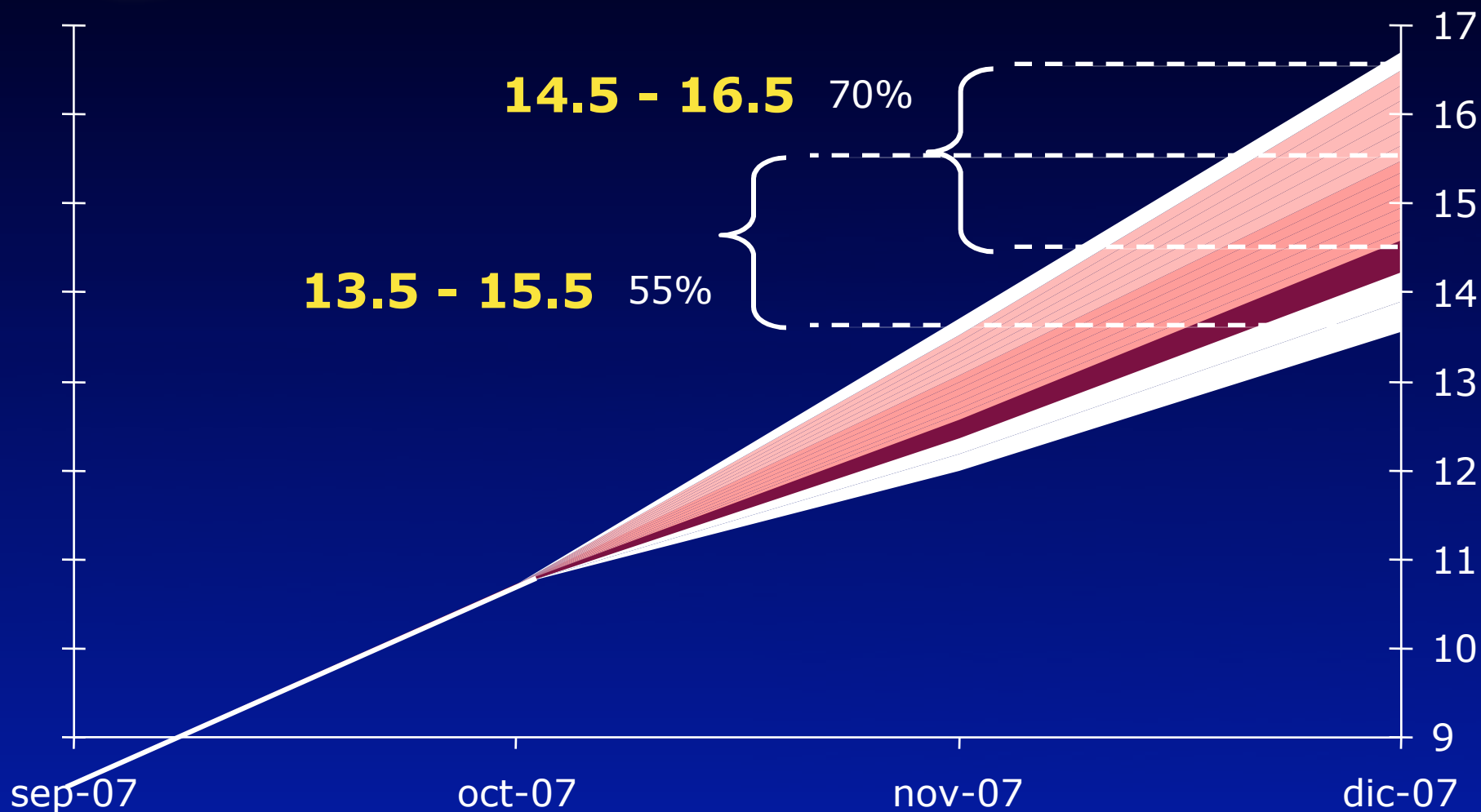
Inflación acumulada



\* : Proyección FMI, diciembre 1997



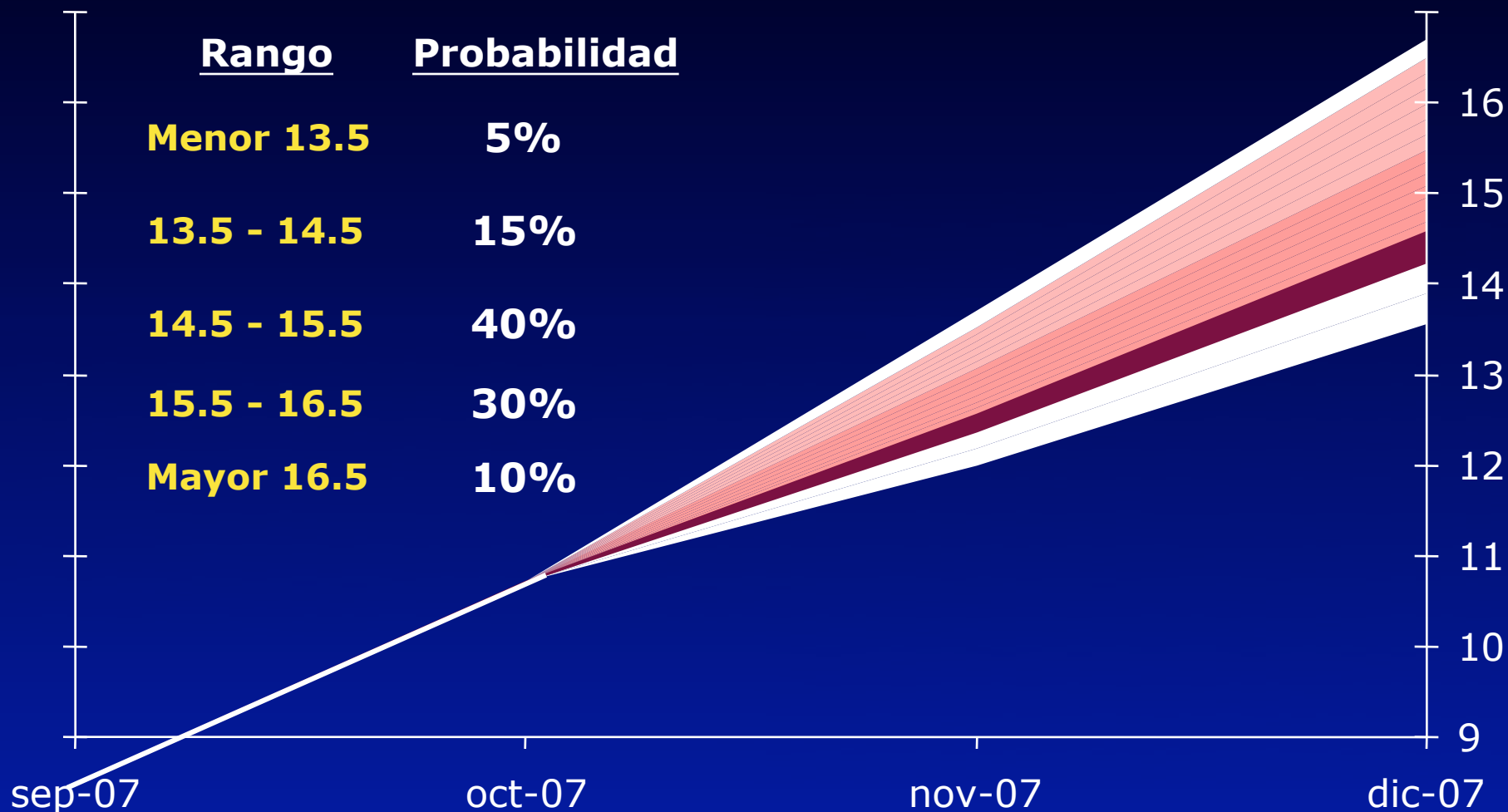
# Escenarios de Inflación (inflación acumulada)



Modelo desarrollado con la metodología del Banco de Inglaterra:  
[www.bankofengland.co.uk/publications/quarterlybulletin/qb9801.pdf](http://www.bankofengland.co.uk/publications/quarterlybulletin/qb9801.pdf)



# Escenarios de Inflación (inflación acumulada)



Modelo desarrollado con la metodología del Banco de Inglaterra:  
[www.bankofengland.co.uk/publications/quarterlybulletin/qb9801.pdf](http://www.bankofengland.co.uk/publications/quarterlybulletin/qb9801.pdf)



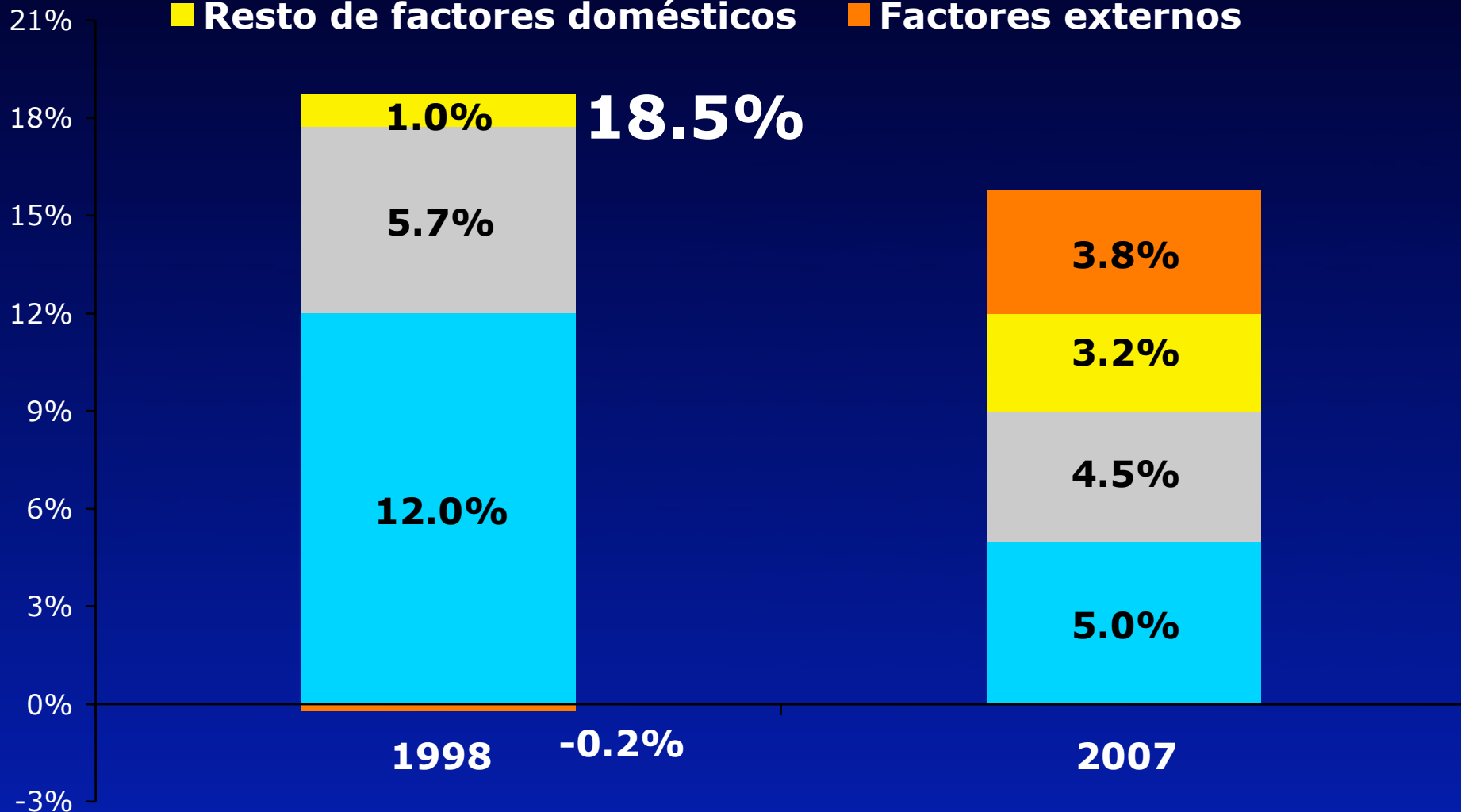
# Determinantes de la inflación a Diciembre

■ Deslizamiento

■ Factores climáticos

■ Resto de factores domésticos

■ Factores externos







[www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni)