

# INFORME ECONÓMICO

El año 2011 finalizó con una acumulación positiva de las Reservas Internacionales, con respecto a las observadas en 2010. Las Reservas Internacionales Netas con un monto mayor en US\$78.9 millones, fueron el resultado de mayores ingresos por la entrada de recursos provenientes de préstamos y donaciones atados a programas y proyectos, al sector público no financiero, así como por el resultado positivo en la compra y venta de divisas en la mesa de cambios. Pese a que fueron contrarrestadas por el pago de deuda externa, retiro de las cuentas del Sector Público no Financiero, variaciones en el encaje legal y otras operaciones.

Los agregados monetarios reflejaron una tasa de crecimiento de 15.7% principalmente por mayores depósitos bajo el concepto de encaje legal, dado el aumento en depósitos en moneda nacional, al 31 de diciembre de 2011. En lo que respecta a las negociaciones bursátiles, se transaron CS\$556.7 millones, en la Bolsa de Valores, donde las mayores negociaciones se realizaron en el mercado opcional, por el sector público y en moneda nacional.

Los precios a nivel interno registraron un aumento de 1.21% durante el mes de diciembre de 2011, lo que conllevó a una tasa de inflación acumulada de 7.95%. La inflación mensual fue el resultado del incremento de los precios de las divisiones de recreación y cultura; alimentos y bebidas no alcohólicas; restaurantes y hoteles; prendas de vestir y calzado. Por su parte, el costo de la canasta básica en Managua, durante el mes de noviembre sumó C\$10,012.19, cifra superior en 5.3% con relación al mismo mes del año anterior.

Al mes de octubre de 2011, el balance comercial de mercancías FOB fue deficitario en US\$2,079.4 millones, lo que equivale a un incremento de 27.8%, con respecto al acumulado a igual período de 2010. El mayor déficit fiscal se puede explicar por un aumento en las importaciones con relación a las exportaciones.

A continuación, al igual que en todas las ediciones de **El Observador Económico**, presentamos los principales indicadores macroeconómicos del país, cuya fuente de información corresponden a datos oficiales, no sin antes aclarar que algunos datos presentan un rezago de la información al cierre de esta edición.

## I. Sector real

### Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) es un indicador que permite seguir el pulso a la economía del año en curso, mientras se concreta la cifra de la producción anual (PIB). El IMAE del mes de octubre de 2011 presentó un crecimiento promedio anual de 7.0%.

El crecimiento positivo fue el resultado del buen desempeño de todas las actividades a diferencia de la actividad financiera que en términos reales muestra una contribución negativa.

Índice Mensual de Actividad Económica  
variación porcentual promedio anual  
IMAE 12 meses

Sectores	2010	2011
<b>IMAE</b>	4.7	7.0
Transporte y comunicaciones	2.1	5.3
Gobierno General	1.8	3.1
Agrícola	(1.0)	5.6
Pesca	(3.6)	4.7
Energía y agua	5.3	3.3
Industria	8.9	6.4
Minería	36.4	40.6
Comercio	8.1	7.5
Pecuario	10.0	11.6
Construcción	(1.6)	17.7
Financiero	(7.4)	(2.9)

Fuente: BCN

### Industria

El índice de Producción Industrial (IPI) presentó una tasa de crecimiento de 6.4% anual, como resultado de incrementos en las ramas de: alimentos, bebidas, tabaco, productos no metálicos y químicos. Lo anterior fue contrarrestado por una menor producción de madera, cuero, papel e imprenta y derivados del petróleo.

La rama de bebidas continúa registrando un crecimiento positivo soportado por la producción de cervezas, ron y aguas gaseosas, dada la mayor demanda y estabilidad en los precios de esos productos. Por su parte, la rama de alimentos, fue el resultado de una mayor producción de: la carne de pollo y de res, harina de trigo, queso y aceite vegetal.

## **Pesca**

La actividad de la pesca registró una tasa de 4.7%, como resultado de la estabilidad registrada en el ciclo productivo del camarón y la langosta, así como por los mayores precios a nivel internacional.

## **Comercio**

La actividad comercial, con una tasa de crecimiento de 7.5% fue el resultado de la comercialización de productos importados, principalmente los equipos de transporte y telecomunicaciones, máquinas y herramientas agrícolas. De igual manera, por la comercialización de productos industriales y pecuarios.

Entre los bienes importados de consumo se señalan: alimenticios, los bienes de consumo no duradero y bienes de consumo duradero y llantas para automóviles. Entre los bienes intermedios, se identifican: los de origen metálico y mineral, así como los fertilizantes y los agroquímicos entre otras materias primas agrícolas.

## **Pecuario**

La actividad pecuaria continuó registrando un crecimiento positivo, al presentar una tasa de 11.6% interanual, producto de la matanza de ganado vacuno y la matanza de aves. La demanda externa de carne, que ha estado soportando el dinamismo de esta actividad, registro un aumento en las exportaciones de 40.6% contribuyendo a que el ingreso se incrementara en 51.5%. Los principales compradores fueron: Venezuela, Estados Unidos y Puerto Rico.

## **Agrícola**

La actividad agrícola registró un crecimiento de 5.6%, producto de cosecha de primera, dadas las buenas condiciones climáticas, que permitió una mayor producción de granos básicos, maní y soya. De igual manera, los precios internos y externos contribuyeron a la dinámica de la actividad.

## Minería

La actividad minera continúa mostrando tasas de crecimiento positivo al ubicarse en una tasa promedio anual de 40.6%, dada la mayor producción de minerales metálicos, como resultado de la adopción de mayor tecnología para la extracción de los metales y del precio a nivel internacional. Asimismo, la minería no metálica con un aumento de 9.9%, soportado por la mayor producción de arena y piedra cantera.

## Construcción

La actividad de la construcción, medida por el índice de producción de materiales de construcción registró una tasa de crecimiento promedio anual de 17.7%. Entre los principales productos que conforman el índice y que contribuyeron de forma positiva se señalan: la piedra triturada, cemento, arena, asfalto y los bloques.

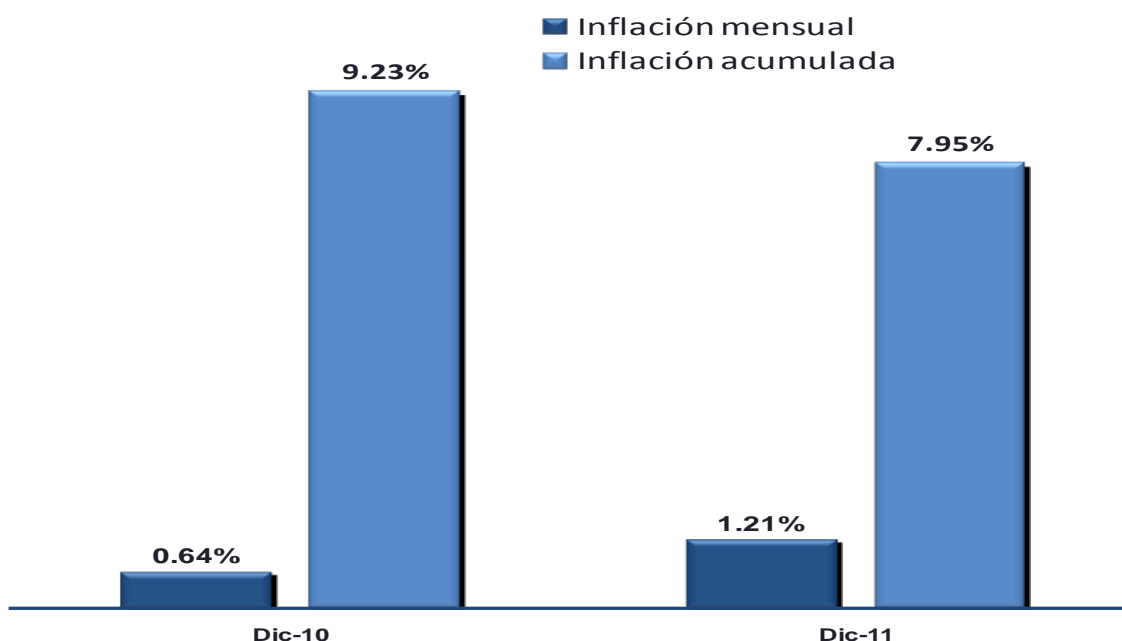
La construcción privada fue el sector que mayormente explico el dinamismo de la actividad, dada las construcciones de edificios comerciales, de servicios y residenciales. En la construcción residencial, se observa un aumento en la construcción de viviendas de interés social, política que está promoviendo el Gobierno para cubrir el déficit habitacional en los sectores de menores ingresos.

En lo que respecta, a la construcción pública, el Programa de Inversión Pública ha registrado un alto nivel de ejecución, principalmente en la puesta en marcha de nuevos proyectos horizontales, tales como carreteras y caminos, de igual manera, se observan la construcción de proyectos energéticos y de rehabilitación de infraestructura social.

## Financiero

La actividad financiera que en meses anteriores registró tasas negativas, presentó una recuperación al crecer 5.3% promedio interanual. La recuperación de la actividad es el resultado de un incremento en los créditos otorgados al sector industrial y comercial.

## Índice de Precios al Consumidor (IPC)



El Índice de Precios al Consumidor, indicador que permite medir la variación de precios de los productos de consumo en los hogares, durante el mes de diciembre de 2011, registró un aumento de precios a nivel nacional de 1.21%, lo que conllevó a una tasa de inflación acumulada de 7.95%.

La inflación mensual se puede explicar por aumento en los precios de las divisiones de recreación y cultura; alimentos y bebidas no alcohólicas; restaurantes y hoteles; prendas de vestir y calzado.

En la acumulada, la división de alimentos y bebidas no alcohólicas fueron las de mayor incidencia, principalmente por los precios de los productos agrícolas, entre ellos: el pollo y el queso, al igual que la carne de res.

En el resto de las divisiones de los aumentos obedecieron a: (i) recreación y cultura, como resultado del precio del billete de lotería por los sorteos extraordinarios de la temporada; (ii) restaurantes y hoteles, debido a un mayor precio servicio de platos preparados para llevar y almuerzo; (iii) aumento en los precios de las prendas de vestir y calzado, reflejado en el precio del pantalón, blusas y camisas.

## Costo de la Canasta Básica

En el mes de noviembre de 2011, el costo de la Canasta Básica de la ciudad de Managua sumó C\$10,012819 monto superior en 1.6% con respecto al mes anterior y, en 5.3%, al registrado en el mismo mes del año 2010.

familia de 6 personas, 4 adultos y 2 niños  
(costo mensual en córdobas)

Grupo/Producto	Unidad medida / Cantidad	Nov-10	Oct-11	Nov-11	nov 11 / nov 10	nov 11 / oct 11
<b>COSTO TOTAL</b>		<b>9,507.19</b>	<b>9,851.31</b>	<b>10,012.19</b>	<b>5.3%</b>	<b>1.6%</b>
<b>A. ALIMENTOS</b>		<b>6,067.76</b>	<b>6,147.49</b>	<b>6,302.17</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.5%</b>
Básicos						
1. Arroz	Lbs.38	350.36	352.26	353.02	0.8%	0.2%
2. Frijoles	Lbs.34	821.44	412.76	422.28	-48.6%	2.3%
3. Azúcar	Lbs.30	186.90	228.30	230.10	23.1%	0.8%
4. Aceite	Lts.7	236.88	251.44	254.10	7.3%	1.1%
<i>Sub-total</i>		1,595.58	1,244.76	1,259.50	-21.1%	1.2%
Carnes						
5. Posta de Res	Lbs.8	310.48	356.24	359.76	15.9%	1.0%
6. Posta de Cerdo	Lbs.5	196.45	240.10	242.95	23.7%	1.2%
7. Carne de Aves	Lbs.8	169.28	206.08	212.40	25.5%	3.1%
8. Pescado	Lbs.9	375.66	430.65	432.63	15.2%	0.5%
<i>Sub-Total</i>		1,051.87	1,233.07	1,247.74	18.6%	1.2%
Lácteos y Huevos						
9. Leche fluida	Lts.30	480.90	546.30	546.30	13.6%	0.0%
10. Huevos	Doc.7	227.99	238.56	254.94	11.8%	6.9%
11. Queso Seco	Lbs.9	298.62	353.70	374.58	25.4%	5.9%
<i>Sub-Total</i>		1,007.51	1,138.56	1,175.82	16.7%	3.3%
Cereales						
12. Tortilla	Und.57	543.78	652.65	654.36	20.3%	0.3%
13. Pinolillo	Lbs.10	184.70	197.80	200.20	8.4%	1.2%
14. Pasta Alimenticia	Lbs.5	91.10	104.30	104.90	15.1%	0.6%
15. Pan	Und.27	437.40	503.55	494.37	13.0%	-1.8%
<i>Sub-Total</i>		1,256.98	1,458.30	1,453.83	15.7%	-0.3%
Perecederos						
16. Tomate de cocinar	Lbs.14	263.76	196.28	243.18	-7.8%	23.9%
17. Cebolla blanca	Lbs.8	160.80	184.08	190.08	18.2%	3.3%
18. Papas	Lbs.15	248.25	193.05	202.35	-18.5%	4.8%
19. Ayote	Und.32	165.76	179.84	153.60	-7.3%	-14.6%
20. Chiltoma	Und.32	67.89	98.49	127.77	88.2%	29.7%
21. Plátano verde	Und.16	70.88	79.04	81.60	15.1%	3.2%
22. Naranja	Und.46	155.48	132.48	149.96	-3.6%	13.2%
23. Repollo	Und.2	23.00	9.54	16.74	-27.2%	75.5%
<i>Sub-Total</i>		1,155.82	1,072.80	1,165.28	0.8%	8.6%

**CANASTA BASICA -Urbana de la ciudad de Managua**  
**familia de 6 personas, 4 adultos y 2 niños**  
**(costo mensual en córdobas)**

Grupo/Producto	Unidad medida / Cantidad	Nov-10	Oct-11	Nov-11	nov 11 / nov 10	nov 11 / oct 11
<b>COSTO TOTAL</b>		<b>9,507.19</b>	<b>9,851.31</b>	<b>10,012.19</b>	<b>5.3%</b>	<b>1.6%</b>
<b>A. ALIMENTOS</b>		<b>6,067.76</b>	<b>6,147.49</b>	<b>6,302.17</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.5%</b>
<b>B. BIENES USO DEL HOGAR</b>		<b>2,542.57</b>	<b>2,656.48</b>	<b>2,653.49</b>	<b>4.4%</b>	<b>-0.1%</b>
24. Jabón de Lavar	Und.12.5	124.87	145.96	146.58	17.4%	0.4%
25. Detergente	Bls.27.97	54.54	57.34	57.34	5.1%	0.0%
26. Pasta Dental	Und.2.13	52.29	56.36	56.55	8.1%	0.3%
27. Fósforo	Cajas.10.87	10.54	10.87	10.87	3.1%	0.0%
28. Escoba	Und.1.22	40.52	43.21	43.42	7.2%	0.5%
29. Papel Higiénico	Rollo.10.71	93.82	107.21	107.10	14.2%	-0.1%
30. Jabón de Baño	Und.4.67	23.30	25.36	25.59	9.8%	0.9%
31. Toalla Sanitaria	Bolsa.2.21	26.43	28.44	28.40	7.4%	-0.2%
32. Desodorante Nacional	Und.1.90	35.21	37.81	37.89	7.6%	0.2%
33. Cepillo Dental	Und.2.49	23.78	23.90	23.88	0.4%	-0.1%
34. Alquiler	Valor mensual	900.00	900.00	900.00	0.0%	0.0%
35. Gas Butano	1 de 25 Lbs.	255.64	307.93	302.84	18.5%	-1.7%
36. Luz Eléctrica	100 kwh	219.12	229.58	230.52	5.2%	0.4%
37. Agua	5292 glnes	82.50	82.50	82.50	0.0%	0.0%
38. Transporte	pasajes 240	600.00	600.00	600.00	0.0%	0.0%
<b>C. VESTUARIO</b>		<b>896.86</b>	<b>1,047.34</b>	<b>1,056.54</b>	<b>17.8%</b>	<b>0.9%</b>
Hombre Adulto						
39. Pantalón largo de tela d	Und.0.62	132.71	156.07	157.29	18.5%	0.8%
40. Camisa manga corta	Und.0.66	49.60	53.16	53.61	8.1%	0.8%
41. Calzoncillos	Und.1.57	29.33	40.51	40.51	38.1%	0.0%
42. Calcetines	Par.1.32	21.20	26.07	26.12	23.2%	0.2%
43. Zapatos	Par.0.43	115.15	125.28	126.19	9.6%	0.7%
<i>Sub-Total</i>		347.99	401.09	403.72	16.0%	0.7%
Mujer Adulta						
44. Blusa manga corta	Und.0.66	38.40	46.55	47.20	22.9%	1.4%
45. Pantalón largo de tela d	Und.0.51	110.46	127.64	129.20	17.0%	1.2%
46. Vestido	Und.0.50	75.69	96.83	98.33	29.9%	1.5%
47. Calzones	Und.1.23	23.30	28.68	28.94	24.2%	0.9%
48. Brassiere	Und.0.97	21.08	25.56	25.56	21.3%	0.0%
49. Sandalias de cuero sinté	Par.0.44	63.85	73.17	74.14	16.1%	1.3%
<i>Sub-Total</i>		332.77	398.44	403.37	21.2%	1.2%
Niños May. 7 años						
50. Traje Completo	Und.0.50	82.61	95.95	96.23	16.5%	0.3%
51. Calzones	Und. 1.43	22.12	24.15	24.11	9.0%	-0.2%
52. Calcetines	Par. 1.39	21.50	23.70	23.91	11.2%	0.9%
53. Zapatos de cuero sintéti	Par. 0.45	89.86	104.02	105.20	17.1%	1.1%
<i>Sub-Total</i>		216.10	247.81	249.45	15.4%	0.7%

Fuente:INIDE

### **A. Grupo de alimentos**

En el mes de noviembre de 2011, el grupo de alimentos registró una tasa de crecimiento de 3.9%, con respecto al mismo mes del año anterior, al sumar C\$6,302.17. Los sub grupos de carnes y lácteos fueron los que registraron mayores incrementos en los precios, con una tasa de 18.6% y 16.7% respectivamente, lo que fue compensado por la tasa negativa del grupo de alimentos básicos, que registro menos 21.1%.

### **B. Grupo de bienes y servicios del hogar**

El grupo de bienes de uso del hogar con un monto total de C\$2,653.49 registró un aumento en los precios de 4.4%, con relación al mismo mes del año anterior y con respecto al mes antecesor fue negativo en 0.1%. Entre los productos de mayores incrementos en sus precios se encuentran: el gas butano, el jabón de lavar y el papel higiénico con tasas interanuales de 18.5%, 17.4% y 14.2% respectivamente.

### **C. Grupo de vestuario**

El grupo de vestuario, fue el grupo que presentó la tasa de variación interanual más alta al registrar 17.8% y de 0.9%, con relación al mes anterior, al sumar C\$1,056.54. Los precios en el sub grupo de mujer adulta se incrementaron en 21.2%, principalmente por el precio del vestido y los calzones. El sub grupo de hombre adulto, con una tasa de crecimiento de 16.0%, fue soportado por aumentos en los precios de los calzoncillos y calcetines, con tasas de crecimiento de 38.1% y 23.2%, respectivamente.

## II. Sector Externo

### Balance comercial de mercancías FOB

en millones de dólares

conceptos	enero-octubre		variaciones	
	2010	2011		
Déficit comercial	(1,627.6)	(2,079.4)	(451.8)	27.8%
Exportaciones	1,544.6	1,897.9	353.3	22.9%
Importaciones	3,172.2	3,977.2	805.1	25.4%

Fuente: BCN

El balance comercial de mercancías FOB, al mes de octubre de 2011 fue deficitario en 27.8%, pese a que las exportaciones han registrado un buen dinamismo y la demanda de las importaciones ha registrado un menor crecimiento en los últimos meses, en comparación a lo presentado a inicios de año.

### Exportaciones de mercancías

Al mes de octubre de 2011, las exportaciones de mercancías fueron mayores en 22.9% con relación al mismo mes del año 2010. Lo anterior, corresponde tanto a aumentos en el volumen exportado como al incremento de precios de los principales productos, dado que en volumen el crecimiento fue en 22.8% y en precio de 12.0%. De igual manera, el aumento en las exportaciones se debe a una mayor demanda de los principales socios comerciales, entre los que se encuentran: Estados Unidos, Centroamérica, Venezuela y Canadá.

En términos porcentuales, el sub grupo de minería continuó registrando la mayor tasa, tanto por aumentos en el volumen exportado como en el precio de los rubros oro y plata, al registrar un crecimiento interanual de 83.5%. No obstante, en la estructura de las exportaciones, este sub grupo representa el 15.4% del total exportado.

El sector agropecuario con una tasa de crecimiento interanual de 18.8% de las exportaciones, representa el 31.8% del total exportado, donde el rubro del café representó el 67.1% del total de productos agropecuarios. Las mayores exportaciones de café fueron producto de un mayor aumento en el precio del quintal que pasó de US\$157.9 en el periodo de enero-octubre de 2010 a US\$223.4 en igual período en 2011, pese a que se observó una disminución en el volumen exportado por 134.9 quintales de café.

**Valor de Exportaciones de mercancías FOB**  
millones de dólares

Conceptos	octubre		variación	enero-octubre		variación
	2010	2011		2010	2011	
<b>Total de Exportaciones</b>	<b>131.1</b>	<b>161.0</b>	<b>22.8%</b>	<b>1544.6</b>	<b>1897.9</b>	<b>22.9%</b>
<b>A. Agropecuario</b>	<b>20.3</b>	<b>30.4</b>	<b>49.9%</b>	<b>507.3</b>	<b>602.6</b>	<b>18.8%</b>
Café	8.7	9.35	8.0%	301.1	404.1	34.2%
Maní	5.4	7.22	32.5%	54.3	84.4	55.3%
Ganado en pie	1.8	0.79	-55.2%	19.8	15.9	-19.6%
Frijol	0.3	7.12	2147.7%	59.1	22.8	-61.4%
Banano	0.2	0.23	25.3%	6.3	2.0	-68.3%
Ajonjolí	0.3	0.55	95.7%	7.1	6.0	-15.1%
Tabaco en rama	0.1	0.55	355.0%	5.4	5.7	5.4%
Los demás	3.5	4.65	31.4%	54.2	61.6	13.6%
<b>B. Pesqueros</b>	<b>15.1</b>	<b>14.8</b>	<b>-2.4%</b>	<b>88.5</b>	<b>97.7</b>	<b>10.4%</b>
Langosta	5.6	6.6	19.0%	30.7	36.7	19.8%
Camarón	8.3	6.9	-17.1%	43.3	47.1	8.9%
Pescados frescos	1.3	1.3	0.2%	14.6	13.8	-5.0%
<b>C. Minería</b>	<b>22.0</b>	<b>32.5</b>	<b>47.9%</b>	<b>159.5</b>	<b>292.6</b>	<b>83.5%</b>
Oro	21.3	31.6	48.2%	153.4	282.3	84.1%
Plata	0.4	0.8	86.7%	3.4	7.8	128.9%
Los demás	0.2	0.1	-43.2%	2.7	2.5	-6.1%
<b>D. Manufactura</b>	<b>73.6</b>	<b>83.3</b>	<b>13.1%</b>	<b>789.3</b>	<b>904.9</b>	<b>14.7%</b>
Carne	29.1	44.0	51.5%	247.1	345.8	39.9%
Azúcar	2.0	0.9	-54.2%	110.8	120.9	9.1%
Otros productos alimenticios	25.6	21.8	-14.9%	236.3	244.9	3.6%
Bebidas y roncs	1.7	3.0	75.5%	21.0	22.7	7.8%
Productos de tabaco	0.9	0.8	-12.7%	9.8	9.8	0.1%
Textil y prendas de vestir	0.3	0.1	-46.8%	1.9	2.1	9.5%
Productos de cuero exc. Calzado	1.4	2.6	83.7%	9.1	16.7	82.7%
Productos de madera	0.8	1.0	27.7%	6.6	9.8	49.5%
Productos químicos	2.5	2.0	-19.4%	22.2	23.4	5.3%
Productos de porcelana	0.6	0.7	13.6%	5.0	7.2	44.4%
Otros	8.9	6.4	-28.1%	119.4	101.7	-14.9%

Fuente: BCN

Los productos manufactureros que representan el 47.7% del total exportado, registró un aumento de 14.7% en su crecimiento interanual. El buen dinamismo de este grupo corresponde a las mayores exportaciones de la carne y el azúcar con un incremento interanual de 39.9% y de 9.1%, respectivamente, siendo éste último rubro exportado mayoritariamente al sur de América. En términos porcentuales, los productos de mayor crecimiento interanual fueron: calzado de cuero, madera y porcelana, con tasas de 82.7%, 49.5% y de 44.4% respectivamente.

## Importaciones de mercancías

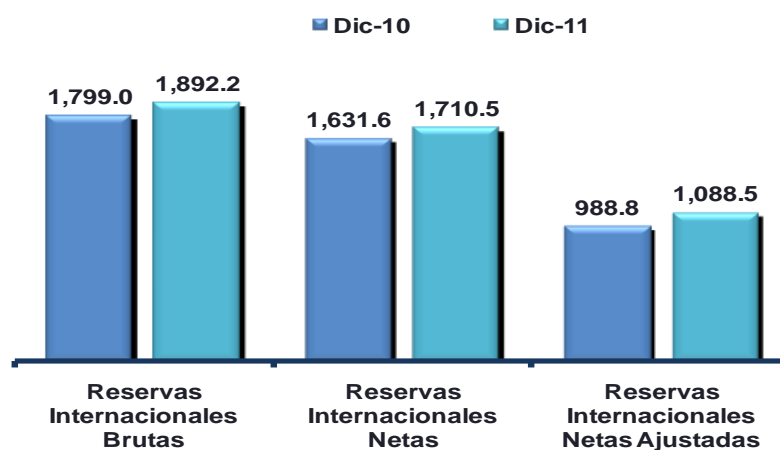
Importaciones de Mercancías CIF  
millones de dólares

Conceptos	octubre			enero-octubre		
	2010	2011	variación	2010	2011	variación
<b>Total de Importaciones</b>	<b>401.5</b>	<b>456.7</b>	<b>13.7%</b>	<b>3,416.4</b>	<b>4,252.5</b>	<b>24.5%</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>152.8</b>	<b>144.0</b>	<b>-5.8%</b>	<b>1,202.9</b>	<b>1,333.1</b>	<b>10.8%</b>
No duradero	122.8	113.5	-7.6%	973.6	1,081.9	11.1%
Duraderos	30.0	30.5	1.6%	229.3	251.2	9.6%
<b>Petróleo, y otros</b>	<b>67.9</b>	<b>91.8</b>	<b>35.1%</b>	<b>668.4</b>	<b>1,039.1</b>	<b>55.4%</b>
Petróleo crudo	31.4	42.3	34.7%	354.2	494.9	39.7%
Combustibles y lubricantes	36.5	49.5	35.5%	314.3	544.1	73.2%
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>104.4</b>	<b>121.7</b>	<b>16.5%</b>	<b>929.7</b>	<b>1,088.3</b>	<b>17.1%</b>
Para la agricultura	20.4	30.1	47.5%	194.9	235.3	20.7%
Para la industria	68.0	67.4	-0.9%	554.5	631.7	13.9%
Materiales de construcción	16.0	24.2	51.1%	180.2	221.3	22.8%
<b>Bienes de capital</b>	<b>75.3</b>	<b>98.5</b>	<b>30.7%</b>	<b>608.7</b>	<b>785.7</b>	<b>29.1%</b>
Para la agricultura	8.5	6.4	-24.9%	43.4	49.6	14.3%
Para la industria	44.8	59.0	31.7%	351.0	453.1	29.1%
Equipo de transporte	22.1	33.1	50.3%	214.2	282.9	32.1%
<b>Otros</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>	<b>-31.5%</b>	<b>6.8</b>	<b>6.4</b>	<b>-5.8%</b>

Fuente: BCN

Las importaciones de mercancías CIF para el período de enero a octubre de 2011 fue por un monto de US\$4,252.5 millones, con una tasa de crecimiento de 24.5%, principalmente por la factura petrolera, dado el monto importado en petróleo en crudo. De igual manera, los bienes de capital, principalmente los relacionados con los equipos de transporte y la industria, representaron el mayor aumento con relación al mismo período del año anterior, con tasas de 32.1% y de 29.1% respectivamente.

## Reservas Internacionales



Fuente: BCN

Al 31 de diciembre, las Reservas Internacionales presentaron el siguiente comportamiento: las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del Banco Central, constituidas por los depósitos e inversiones en el exterior, billetes y monedas extranjeras, oro monetario, tenencias de derechos especiales de giros y otros activos, sumaron US\$1,892.2 millones, superior en US\$93.2 millones con respecto a las registradas en diciembre de 2010.

Por su parte, las Reservas Internacionales Netas (RIN), compuestas por las RIB menos los pasivos de Reserva, que incluyen el crédito del Fondo Monetario Internacional, se situaron en US\$1,710.5 millones. El aumento de US\$78.9 millones de las RIN, con respecto a las registradas a finales de 2010, es el resultado de mayores ingresos por US\$298.4 millones en concepto de recursos provenientes del exterior, bajo la modalidad de préstamos y donaciones atados a proyectos, US\$118.8 millones por transacciones en la mesa de cambio Pese a que fue contrarrestado por US\$93.7 millones por pago de deuda externa; US\$195.1 millones por retiro de las cuentas del SPNF; US\$28.0 millones en concepto de encaje legal y US\$21.4 millones en otras operaciones.

Al restarle el encaje en moneda extranjera a las RIN, resultan las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS), las cuales se situaron en US\$1,088.5 millones, cifra que constituye un aumento de US\$99.7 millones con respecto a las observadas al mismo mes del año anterior.

### III. Mercado de Capitales

#### Indicadores monetarios

en millones de córdobas

Agregados Monetarios	31-Dic-10	31-Dic-11	variación	
<b>Base Monetaria</b>	<b>14,549.8</b>	<b>18,278.0</b>	<b>3,728.2</b>	<b>25.6%</b>
Emisión	9,931.4	11,418.5	1,487.1	15.0%
Depósitos de Encaje	4,618.4	6,859.5	2,241.1	48.5%
<b>Medio Circulante Ampliado M1A</b>	<b>15,968.3</b>	<b>18,559.2</b>	<b>2,590.9</b>	<b>16.2%</b>
Numerario	8,224.8	9,649.5	1,424.7	17.3%
Depósitos a la vista	7,743.6	8,909.7	1,166.2	15.1%
<b>Liquidez total en moneda nacional</b>	<b>26,946.1</b>	<b>33,663.5</b>	<b>6,717.4</b>	<b>24.9%</b>
Medio Circulante	15,968.3	18,559.2	2,590.9	16.2%
Depósitos de ahorro y a plazo C\$	10,977.7	15,104.3	4,126.6	37.6%
<b>Liquidez total de la Economía</b>	<b>78,614.6</b>	<b>90,962.5</b>	<b>12,347.9</b>	<b>15.7%</b>
Liquidez en córdobas	26,946.1	33,663.5	6,717.4	24.9%
Depósitos en moneda extranjera	51,668.6	57,299.0	5,630.5	10.9%
Encaje legal requerido en moneda nacional		15.00%		
Encaje legal efectivo en moneda nacional		27.40%		
Encaje legal requerido en moneda extranjera		15.00%		
Encaje legal efectivo en moneda extranjera		18.10%		

Fuente: BCN

La liquidez puede definirse como el conjunto de agregados monetarios que están a disposición de los agentes económicos, para llevar a cabo sus transacciones. Al 31 de diciembre de 2011, la liquidez global de la economía fue mayor en C\$12,347.9 millones, en términos nominales, lo que equivale a 15.7% de variación interanual. Lo anterior, fue soportado principalmente por un aumento en los depósitos por encaje legal, dado el aumento en los depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional.

El encaje legal efectivo fue superior, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, al presentar una tasa catorcenal efectiva de 27.4% en moneda nacional y de 18.1% en moneda extranjera. Pese que el encaje requerido es de 15.0 %.

## Tasas de Interés Nacional

Tasas de interés promedio ponderado	Dic-10	Nov-11	Dic-11
<b>Tasas de Interés Pasiva</b>	<b>2.72%</b>	<b>2.53%</b>	<b>2.81%</b>
moneda nacional	2.26%	1.78%	1.96%
moneda extranjera	2.82%	2.77%	3.02%
<b>Tasas de Interés Activa</b>	<b>9.89%</b>	<b>9.71%</b>	<b>9.07%</b>
moneda nacional	10.78%	9.57%	13.77%
moneda extranjera	9.86%	9.72%	8.88%

Fuente: BCN

La tasa de interés pasiva es la que la institución financiera paga a sus clientes por los depósitos que realizan y; la tasa de interés activa es la que cobran a los demandantes de crédito por los préstamos concedidos; la diferencia entre ambas tasas se denomina diferencial o spread bancario.

En el mes de diciembre, la tasa de interés promedio ponderada pasiva, registró un aumento tanto con respecto al mes anterior, como en relación al mismo mes en el año 2010, al ubicarse en 2.81%, el mismo comportamiento se observó en moneda extranjera. En moneda nacional fue menor con respecto al mismo mes del año anterior pero superior al mes que lo antecede.

La tasa de interés activa promedio ponderada del Sistema Financiero Nacional, fue menor tanto, a la registrada en el mes anterior como con la observada en diciembre de 2010, comportamiento similar a la tasa en moneda nacional, pero contraria al comportamiento en moneda extranjera.

## Tasas de Interés Internacional

Tasas de interés Libor	Dic-10	Dic-11
A un mes	0.2606	0.2953
A tres meses	0.3028	0.5810
A seis meses	0.4566	0.8085
A doce meses	0.7816	1.1281
Prime Rate	3.25	3.25

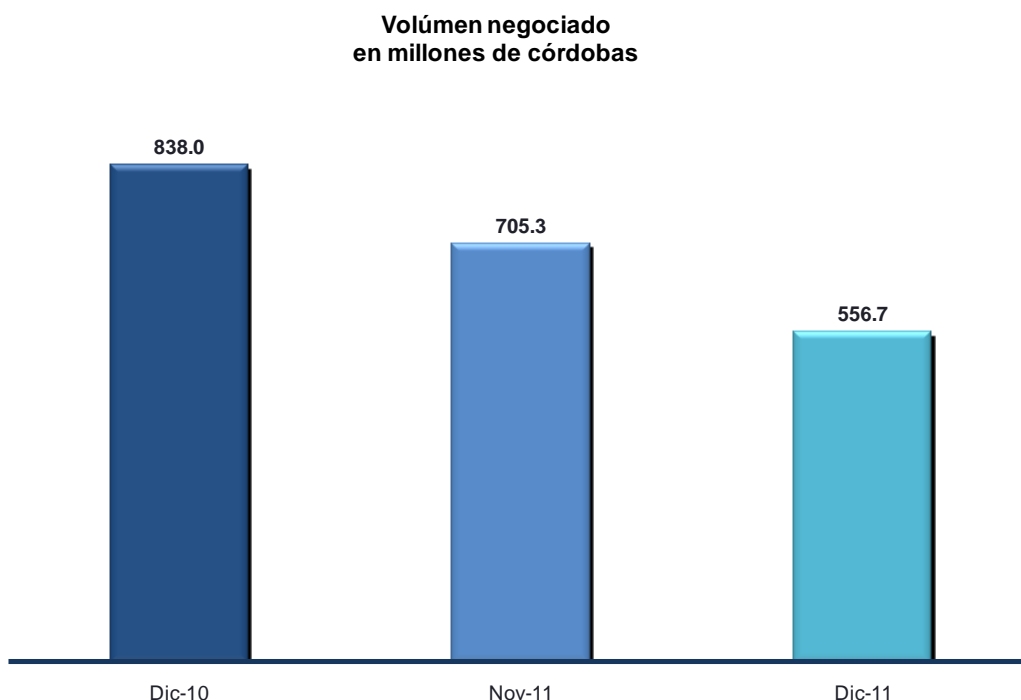
Fuente: Banco Central de Costa Rica

## Tipo Cambio respecto al dólar

Moneda	Dic-10	Dic-11
Córdoba nicaragüense	21.84	22.93
Quetzal guatemalteco	8.01	7.81
Colones salvadoreños	8.75	8.75
Lempiras hondureños	18.96	19.05
Colones costarricenses	512.97	511.84
Euro	1.34	1.30
Dólares canadienses	1.00	1.02
Pesos mexicanos	12.38	13.94
Yen japonés	81.32	77.35

Fuente: Banco Central de Guatemala y Banco Central de Nicaragua

## Indicadores bursátiles



En diciembre de 2011, el volumen de operaciones negociadas en la Bolsa de Valores fue de C\$556.7 millones. El monto fue menor en 148.6 millones de córdobas, con respecto al mes anterior y, en 281.3 millones de córdobas con relación al mismo mes del año 2010.

La mayor participación en las transacciones de la bolsa de valores, se identifica en el mercado opcional con montos de 427.8 millones de córdobas, al tener una participación de 76.9% del total de transacciones. Los títulos negociados corresponden en su mayoría al sector público correspondientes a letras del Banco Central de Nicaragua y BPI del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En cuanto a moneda se refiere, las mayores transacciones se efectuaron en moneda nacional con el 80.8% durante el mes. Entre los puestos de bolsa con mayor participación se encuentran: la FISE valores con 44.84% y BAC valores con 40.57%.

Conceptos	millones de córdobas	participación
<b>Volumen total negociado en diciembre 2011</b>	<b>556.7</b>	
<b>Estructura por mercado</b>		
Mercado primario	79.1	14.2%
Mercado secundario	49.8	8.9%
Mercado reportos	0.0	0.0%
Mercado opcional	427.8	76.9%
<b>Estructura por sector</b>		
Público	477.6	85.8%
Privado	79.1	14.2%
<b>Estructura por clase de título</b>		
Certificados Negociables de Inversión	0.0	0.0%
Papel comercial	4.6	0.8%
Bonos	74.5	13.4%
Bonos de Pago por Indemnización	77.5	13.9%
Bonos del MHCP	0.0	0.0%
Letras estandarizadas BCN	400.1	71.9%
<b>Estructura por tipo de moneda</b>		
Córdobas	449.9	80.8%
Dólares	106.8	19.2%
<b>Volumen negociado diciembre 2011/ diciembre 2010</b>		-33.6%
<b>Volumen negociado diciembre 2011/noviembre 2011</b>		-21.1%

Fuente: Bolsa Nacional de Valores