

# **Nicaragua y la Crisis Financiera Actual: Efecto y Reacción en la lucha contra la Pobreza**

## **Nicaragua and the Present Financial Crisis: Effect and Reaction in the Fight against Poverty**

Oscar-Rene Vargas (\*) y Lupe García (\*\*)

### **Resumen**

Esta investigación describe los efectos de la crisis económica en los niveles de pobreza de Nicaragua y el avance en el logro del primer objetivo de desarrollo del Milenio. La disminución de la demanda, o el precio de los bienes exportables, flujo de cooperación y la incidencia de la inflación en los alimentos inflación de los precios de alimentos; han creado una reversión de los niveles de pobreza. Se analiza el plan anticrisis y algunas políticas de desarrollo del gobierno; la relación entre los flujos de ayuda y los cambios socioeconómicos producidos. A su vez proponemos una serie de intervenciones para aumentar el progreso y conseguir el primer ODM

**Palabras clave:** Objetivos de Desarrollo del Milenio, Desarrollo, Pobreza, Nicaragua, Crecimiento pro-pobre

### **Abstract**

This research describes the effects of the economic crisis on poverty levels in Nicaragua and its progress in the achievement of the first Millennium Development Goal (MDG). Lower demand, price exports, aid flow, and food price inflation constitute a slow down or possible reversal poverty levels. We analyze the government anticrisis and development plan, the link between of aid flows to social-economic changes generated. At the same time we propose a series of interventions to increase the progress towards achieving the first MDG

**Key words:** Millenium Development Goals, Development, Poverty, Nicaragua, Pro-poor Growth

**JEL:** O11

(\*) Universidad de Santiago de Compostela  
Estudiante de Doctorado  
Pexigo de Arriba 31, Bajo G, Santiago de Compostela, España  
rene\_javier60@hotmail.com, Tfno. 650493923

(\*\*) Universidad de Agraria del Ecuador  
Guayaquil, Ecuador  
lupececilia@yahoo.com, Tfno. 0059389567597

**Área Temática:** Desarrollo y cooperación

**Comunicación**  
**V Premio José Luís Sampedro**

## **1. INTRODUCCIÓN**

La pobreza es uno de los principales desafíos para el desarrollo de Nicaragua, en el año 2009 el 42,5% de su población era pobre y el 14,2% vivía en pobreza extrema. La pobreza y pobreza extrema disminuyeron en 7,8% y 5,2% respectivamente en 17 años, reflejando la presencia de un problema en el avance para combatirla. Por lo tanto el progreso de la Meta del Milenio de reducir a la mitad para 2015 los individuos que sufren hambre (ODM1) lleva un ritmo insuficiente que requerirá de nuevas acciones para alcanzarla.

Si reparamos en el comportamiento económico del país se observa que en promedio el 3,4% del PIB anual aumentó y la pobreza se redujo en promedio 0,45% anual, es decir que la similitud entre estos indicadores es escasa. Es de considerar que la crisis mundial repercutió negativamente sobre distintas variables económicas que originaron una contracción económica, ocasionando un deterioro los términos de intercambio, reducción de la demanda de productos de exportación, caída de precios de productos primarios y de la inversión extranjera directa, remesas, turismo y cooperación externa.

Esta investigación centra su estudio en analizar la correlación entre macroeconomía y pobreza, describiendo como estas variables repercuten en el cumplimiento de ODM1 y examinando la política económica y social del gobierno nicaragüense 1990-2011, con respecto a la reducción de la pobreza. La motivación principal surge partir de una serie de publicaciones de carácter teórico y empírico sobre las dificultades económicas que ocasionan contracciones fiscales (Blejer & Guerrero, 1990) y ajustes macroeconómicos (López-Calva) que repercuten positivamente sobre la pobreza.

El contenido está compuesto por 5 partes. Primero analizamos la política económica y los shocks exógenos desde 1990 al 2010 y sus implicaciones. Seguido, se estudia la relación existente entre desarrollo y pobreza, evaluando el progreso y la tendencia de reducción de esta. En otra sección abordamos los programas gubernamentales: el gasto público social y su financiamiento. El impacto de la crisis financiera internacional en el combate a la pobreza compone otro apartado. Finalmente se establecen las conclusiones de la investigación y con la finalidad de aproximarse a estrategia empleada realizamos una propuesta de políticas económicas y sociales para avanzar en el combate contra la pobreza y el hambre.

## **2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE NICARAGUA**

Para analizar la economía de Nicaragua es necesario anotar breves antecedentes históricos que se relacionan íntimamente. En 1979 la insurrección popular triunfa y llega al poder luego de años de enfrentamiento armado; el gobierno lo conforman en una turbulencia política sujeta a bloqueo económico y guerra desde 1983 a 1989. Si a esto le agregamos el alza en los precios de los derivados del petróleo y el desastre del Huracán Juana en 1988 dejan al país con un abismo de grandes distorsiones socioeconómicas. Eventos que nos hacen pensar en la permanente influencia de los impactos negativos externos.

La entrada en una economía de mercado marca la década de los 90 con políticas de estabilización para corregir los desequilibrios macroeconómicos que generaron una senda de crecimiento, la tasa promedio fue del 3,0% del PIB anual y 6,59% en PIB per-cápita. El fin del bloqueo comercial y la guerra conformaron la coyuntura positiva de este tiempo. Es este el momento en que el gobierno acude a

la comunidad internacional con el fin de obtener recursos. Los países desarrollados interpusieron como requisito establecer programas con el FMI para recibir condonación de deuda externa, cooperación y recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Banco Mundial (BM), entre otros.

La política económica se subordina a la ejecución de los programas financieros con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial (BM). El país firmó: i) el Programa Stand By 1991-1993; ii) el Servicio Reforzado de Ajuste Estructural (ESAF) 1994-1997 y 1997-2000, iii) el Programa Reducción de Pobreza y Crecimiento Económico (PRGF) 1999-2001 y 2002-2005; y iv) el Servicio para el Crecimiento y Lucha contra la Pobreza (SCLP) 2007-2010. Para determinar la conducción de la política monetaria fiscal diversos mecanismos de injerencia son aplicados sobre los creadores locales de las estrategias y vitales a la hora de otorgar un préstamo con condicionalidades<sup>1</sup> impuestas.

Luego de que los organismos internacionales reconocieran el problema de sobreendeudamiento externo de Nicaragua se hicieron las condonaciones, así como de renegociaciones, la relación deuda a PIB se redujo de 706,5% en 1990 hasta 175% en el año 1999. Esto libero recursos a disposición de políticas sociales, no obstante los cambios se trazaron asignando al mercado un papel crucial en la activación de la economía y en la distribución de los recursos disponibles. La empresa privada fue señalada como el motor del crecimiento, se quitó al Estado de la esfera productiva y de servicios, reservándole el papel de facilitador de la iniciativa privada. Se llegó a la privatización de la banca estatal y se traslada a la banca comercial el manejo de las operaciones de comercio internacional y conexos desarrolladas por el Banco Central. Se realizan una serie de devaluaciones y se incorpora una tasa de deslizamiento de la moneda nacional respecto al dólar. Se aprueba la nueva Ley Orgánica del Banco Central de Nicaragua (BCN), que incluye la prohibición de otorgar crédito al gobierno central.

En 1998 el Huracán Mitch causo grandes daños materiales; la décima parte de la población fue desplazada por las inundaciones y genero pérdidas significativas en los cultivos e infraestructura productiva (carreteras, edificios, etc.). Los daños en infraestructura y en la producción agrícola se calcularon en aproximadamente 1500 millos de dólares equivalente al 65% del PIB (Gobierno de Nicaragua, 1999). En el año siguiente el sector exportador sufre la caída de los precios del sector cafetalero (30% de las exportaciones). Otro elemento fue el encarecimiento del crudo (de 14,4 dólares el barril en 1998 comparado con 30,3 dólares en 2000 y 25,9 dólares en 2001) (CEPAL, 2010, pág. 12)

Es evidente durante este período la confrontación de objetivos, las reformas dentro del marco de los programas de ajuste y el combate de la pobreza. Las políticas establecieron techos presupuestarios; los recortes priorizaron el pago del servicio de la deuda y dejaron en un lado la reconstrucción del país. Se elimina la entrega de una casta básica gratuita a toda la población y se implementa el cobro de la educación y salud.

Entre **2000 y 2010** se produjo una consolidación de la estabilidad macroeconómica, reportándose una tasa de crecimiento promedio anual del 3,05% PIB y 4,58% del PIB per-cápita. La implementación de alivio de deuda externa bajo las iniciativas: Países Pobres más Endeudados (HIPC) y Alivio de Deuda Multilateral

---

<sup>1</sup> Las condicionalidades contienen medidas que el FMI cree que son adecuadas para un periodo para superar una crisis y estimular el crecimiento. Pueden ser de carácter económico como normativo.

(MDRI), permitieron que la relación del valor presente de la deuda a exportaciones se ubique por debajo del 150%, el nivel considerado sostenible.

La política monetaria durante el primer lustro se enfocó en la resolución de la crisis bancaria que estallo en el 2000, la cual generó una grave deuda interna llegando a alcanzar un servicio superior al 50% del PIB entre el 2001 y 2003. Adicionalmente, se emitieron certificados negociables para financiar al sector cafetalero y se autorizó la emisión de bonos del tesoro para compensar la caída en la recaudación tributaria y financiar el flujo de caja del Gobierno. Se privatizaron las empresas estatales que no fueron vendidas durante la década anterior: la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones y la planta generadora GEOSA<sup>2</sup> de ENEL<sup>3</sup>. Se implementaron reformas tributarias en los años 2002, 2003, 2005 y 2009 con el objetivo ampliar la base de contribuyentes y movilizar recursos adicionales.

El período 2002 al 2006 se hizo un ajuste fiscal en el marco de un programa estructural con el FMI, como condición para el acceso al Punto de Culminación en la iniciativa HIPC incluyendo una confección más efectiva de presupuestos y el mejoramiento de la posición financiera del banco central. En el año 2004, Nicaragua alcanzó el punto de cumplimiento del HIPC y se le otorgó el alivio de la deuda bilateral y multilateral para las deudas incurridas antes del 2005 (BM, 2008).

Se implementó una estrategia de reducción de la pobreza con los recursos liberados por la condonación de deuda externa. En esta década, los gastos sociales del gobierno, como participación del PIB, aumentaron desde 8,1% en 2000/2001 a 12% en 2007/2008 y en términos per cápita desde 63 dólares a principio de la década del 2000, hasta casi 107 dólares en 2007/2008. Finalmente, como proporción del gasto público total, el gasto social promedio 38,4% durante la década de los 2000s, alcanzando 34% en 1990/1991 hasta 52,7% en 2007/2008 (CEPAL, 2012).

Por otro lado la crisis económica financiera que se inició en Estados Unidos con la quiebra del banco de inversiones Lehman brothers. En el periodo 2007 a 2008 se produjo una desaceleración de la economía mundial (demanda), remesas, IED, cooperación externa y volatilidad en los precios de los alimentos y petróleo mientras que. En el año 2009 se ocasionó una contracción en las variables generando una contracción del PIB de 1,5%. Para hacer frente a los efectos, el gobierno implemento el programa de defensa de la producción, el crecimiento y el empleo, el cual se enfoca en cinco ejes: i) mantener la estabilidad financiera, ii) priorizar el gasto iii) incentivar la producción e inversión privada; iv) proteger el empleo; y v) la austeridad fiscal. Este programa se implementó sin descuidar la política social del gobierno cuyos programas principales son Hambre Cero y Usura Cero (Gobierno de Nicaragua, 2008), ambos en vigencia hasta hoy.

Dentro del programa económico y financiero con el FMI 2007 - 2010 el gobierno ha estado desarrollado un nuevo enfoque de la política social que contempla la capitalización de los pobres como potenciales productores, la implementación de subsidios directos de los principales servicios, promoción de mecanismos financieros que favorezcan a los pequeños productores y alineación de la cooperación externa hacia los sectores prioritarios. Actualmente asistimos a la apertura comercial con la firma de varios tratados de libre comercio para viabilizar las exportaciones. Se profundizo la apertura comercial con la firma Tratado de libre comercio de Estados Unidos con Centroamérica y Rep. Dominicana (DR-CAFTA),

---

<sup>2</sup> Empresa Generadora Eléctrica de Occidente S.A

<sup>3</sup> Empresa Nicaragüense de Electricidad

adhesión a la Alternativa Bolivariana para América Latina y el Caribe (ALBA), TLC con China – Taiwán.

### **3. DESARROLLO Y POBREZA**

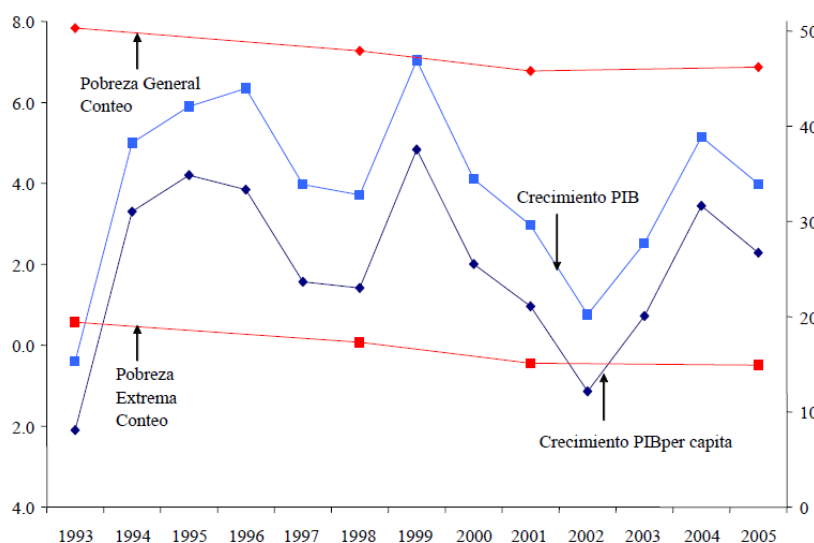
La pobreza se manifiesta de distintas maneras en Nicaragua, esencialmente en la incapacidad de solventar las necesidades básicas, el grado de desnutrición de niños y la alta tasa de mortalidad; el analfabetismo y deserción escolar y la falta de formación técnica e universitaria para mencionar algunos indicadores. En los últimos años creció el interés de identificar los factores detrás de la pobreza debido a la necesidad de conseguir el cumplimiento del ODM1.

El combate contra la pobreza se inicia con el ESAF (1994-1997) con el objetivo de consolidar los logros ya alcanzados en áreas de estabilidad económica por el Programa Stand By. La implementación de más reformas pretendía eliminar distorsiones macroeconómicas y alcanzar viabilidad externa (FMI, 1994). A su vez la política social estaba encaminada a mejorar las condiciones de vida; consistió en modificar los entes públicos mediante la inversión en infraestructura y programas de generación de empleos temporales en áreas pobres. Medidas que surgieron efecto en la generación de crecimiento económico, el PIB creció en 3% anual y una reducción de la pobreza en 2.3%. No obstante se produjo un fracaso, el país incremento el número de personas pobres de 2,1 millones a 2,3 millones (BM, 2001). Esto se debe a la tasa promedio de crecimiento poblacional de 2,6%, se aumentó la población total en unos 600,000 entre 1993 y 1998 y la cantidad de personas que viven en pobreza aumentó.

El ESAFII (1997-2000) consistió implementar las reformas estructurales que aumenten la eficiencia y propicien la inversión privada (Gobierno de Nicaragua, 1998). Durante el periodo 1998 a 2001 la tasa pobreza de la población nicaragüense se redujo 2,1% situándose en 45,8% respectivamente, y ese mismo periodo el índice de pobreza extrema se redujo 2,2% situándose en 15,1%. El país experimento un crecimiento PIB real de 4,45% anual y PIB per-cápita de 2,675% anual. La estrategia de reducción de la pobreza (ERP) surgió explícitamente del gobierno en respuesta a la condicionalidad de la HIPC. La primera versión del documento de la Estrategia de Reducción de la Pobreza (I-PRSP) se elaboró para cumplir con una condición previa de la HIPC y fue aprobada por el FMI y el BM en agosto del 2000.

Entre el 2002-2006 asistimos a una Estrategia Reforzada de Crecimiento Económico y Reducción de Pobreza (ERCERP), es una versión revisada del informe publicado en agosto del 2000, Estrategia Reforzada de Reducción de la Pobreza-Interina (ERRP-I) condición para que el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial consideraran la inclusión de Nicaragua (punto de decisión) dentro de la iniciativa HIPC. La estrategia se basó en 4 pilares: 1) crecimiento económico de base amplia y la reforma estructural; 2) inversión en el capital humano de los pobres; 3) protección a los grupos vulnerables y; 4) gobernabilidad y desarrollo institucional. El país experimento un crecimiento PIB real de 3,4% anual y PIB per-cápita de 4% anual. La pobreza se incrementó en el año 2005, las cifras indican un incremento de 2,5% y 2,1% la pobreza extrema o indigencia. La pobreza se ubicó en 48,3% y la pobreza extrema en 17,2%. Ver Gráfico 1 Crecimiento Económico y Pobreza 1993, 1998, 2001 y 2005.

Gráfico 1 Crecimiento Económico y Pobreza 1993, 1998, 2001 y 2005



Fuentes: extraído de (BM, IDA y IFC, 2007)

El fracaso en la estrategia aplicada hasta el momento se hizo evidente entre el 2007 y 2009, el consenso académico realizado para evaluar los resultados no reportó cambios con respecto a los acuerdos anteriores apoyados por el ESAF, ya que la principal prioridad continuaba siendo la estabilización y el crecimiento, prestando menor atención a la pobreza.

A la par del cambio de gobierno en el plano social se estableció un marco de principios y políticas que soportará la estrategia social del país: (a) la capitalización de los pobres como potenciales productores, (b) la creación de mecanismos financieros que favorezcan a los pequeños productores (c) implementación de políticas de subsidios de los principales servicios, (d) concentración de mayores recursos en los sectores sociales críticos, que implica reducir la atomización de la cooperación externa; (e) formulación de proyectos identificados con los objetivos del milenio; y (f) participación activa de los pobres en la solución de sus problemas. A pesar del éxito en la reducción de la pobreza generado el Plan Nacional de Desarrollo existen varias críticas entre las cuales están: 1) aumento de la proporción del gasto corriente; 2) falta de contabilización del impacto de los programas, como el emblemático Programa Hambre Cero y 3) favoritismo político en la asignación de los recursos y la sub-ejecución del presupuesto del mismo (IEEPP, 2010).

### 3.1. Crecimiento y distribución

Nicaragua experimentó fluctuaciones a través del tiempo sobre la pobreza y desigualdad. La variación de las tasas de pobreza e indigencia pueden ser desagregadas en dos componentes: el crecimiento del ingreso medio de las personas o efecto crecimiento y los cambios en la forma en que se distribuye este ingreso, o efecto distribución.

La mayoría de los recursos monetarios que reciben los hogares proviene del mercado laboral, independientemente de si el hogar es pobre o no. Por ese motivo, la variación de los ingresos totales en un período determinado obedece en gran medida a lo que suceda con los ingresos del trabajo. En efecto, entre 1990 y 2008, la reducción de la pobreza se originó principalmente en un aumento real de los

ingresos laborales, sobre todo en los países que lograron las mayores reducciones de pobreza.

En los informes de (CEPAL, 2009) y (CEPAL, 2010) se distinguió hasta qué punto el cambio en la tasa de pobreza proviene de una variación en el nivel de los ingresos y hasta qué punto, de una variación en la distribución de los mismos. En otro enfoque se evalúa el papel que desempeñan las distintas fuentes que componen el ingreso de los hogares y se pone énfasis especial en los factores del mercado laboral que explican la variación de los ingresos del trabajo. Según la CEPAL la reducción de las tasas de pobreza ocurrida entre 1993 y 2005 se basó únicamente en el efecto crecimiento su factor explicativo. Mientras que en el periodo 2001-2005 muestra cambios pero siempre el efecto crecimiento es su factor principal explicativo de la reducción de la pobreza con el 73% y el 27% restante explicado por el efecto distribución. Ver Gráfico 2 América Latina: Contribución del efecto crecimiento a la reducción de la pobreza de 1990-2008 (en porcentaje).

Gráfico 2 América Latina: Contribución del efecto crecimiento a la reducción de la pobreza de 1990-2008 (en porcentaje)



Fuente: Extraído de (CEPAL, 2010)

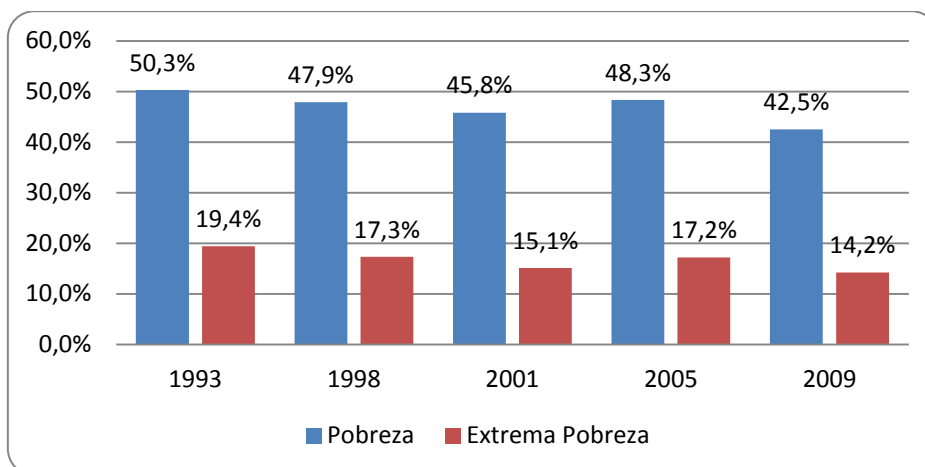
#### 4. ESTADO DE LA POBREZA E IGUALDAD

Nicaragua logro un importante avance hacia el cumplimiento del primer objetivo de desarrollo del milenio, compuesta por el cumplimiento de 2 metas: el de reducir a la mitad, entre 1990 y 2015, el porcentaje de pobres y el porcentaje que padecen hambre. Se necesita incrementar la tasa de reducción de la pobreza para poder cumplir con el compromiso establecido. En 2009 un gran avance en la lucha contra la pobreza y el hambre al haber revertido el aumento de la pobreza en el país, con la disminución de la pobreza general en 5,8% y de la pobreza extrema en 2,6%, según la Encuesta de Medición del Nivel de Vida (EMNV), realizada por INIDE<sup>4</sup> en 2009, con base en el índice de consumo. Ver Gráfico Niveles de Pobreza y Extrema

4 Instituto Nacional de Información de Desarrollo

Pobreza 1993-2009. Ver Gráfico 3 Niveles de Pobreza y Extrema Pobreza 1993-2009 (en porcentaje).

Gráfico 3 Niveles de Pobreza y Extrema Pobreza 1993-2009 (en porcentaje)



Fuente: (INEC, 2003, pág. 6); (INIDE, 2009, pág. 17); Elaboración propia

Al ver el Gráfico se puede apreciar que:

- La pobreza está disminuyendo paulatinamente aunque en el año 2005 tuvo cierto revés.
- Si se utiliza la encuesta de 1993 EMNV como base de la situación de la pobreza de los 90s podemos apreciar que ODM 1, reducción del 50% de la pobreza y la pobreza extrema, implicaría alcanzar niveles de pobreza y extrema pobreza de 25.15% y 9.85% respectivamente para el año 2015.
- En casi 9 años de la firma de los ODM, comparando EMNV 2001 y 2009, no se ha avanzado en el ritmo adecuado de reducción de la pobreza si se pretende cumplir con ODM 1.

La encuesta muestra que la pobreza general a nivel nacional pasó de 48,3% a 42,5% entre 2005 y 2009, y la pobreza extrema de 17,2% a 14,6% en igual periodo. A esto agreguemos que en el área rural dos de cada tres personas son pobres, y en el área urbana una de cada tres no tienen los ingresos suficientes para cubrir la canasta básica como se expone en la tabla siguiente. Ver Tabla 1 Incidencia de la Pobreza según área de residencia EMNV 2009.

Tabla 1 Incidencia de la Pobreza según área de residencia EMNV 2009

Área Geográfica	No Pobres	Pobres Generales	Total	Pobres no Extremos	Pobres Extremos
Nacional	57.5	42.5	100.0	27.9	14.6
Urbano	73.2	26.8	100.0	21.2	5.6
Rural	36.6	63.4	100.0	36.8	26.6

Fuente: (INIDE, 2009, pág. 17)



En términos relativos, la pobreza y la extrema pobreza continúan siendo abrumadoramente rurales. La pobreza extrema rural supera aproximadamente en 5 veces la pobreza extrema urbana y la pobreza general rural duplica el valor de la pobreza general urbana. Lo que significa que dos de cada tres personas en las zonas rurales son pobres, en comparación con casi una de tres en las áreas urbanas. Mientras la pobreza general del área rural se redujo en 6.9 puntos porcentuales, la urbana se redujo en 4.1 puntos. En tanto, la extrema pobreza rural disminuyó en 3.9 puntos porcentuales y la pobreza extrema urbana se redujo en 1.1 puntos. Ver Tabla 2 Evolución de la Pobreza.

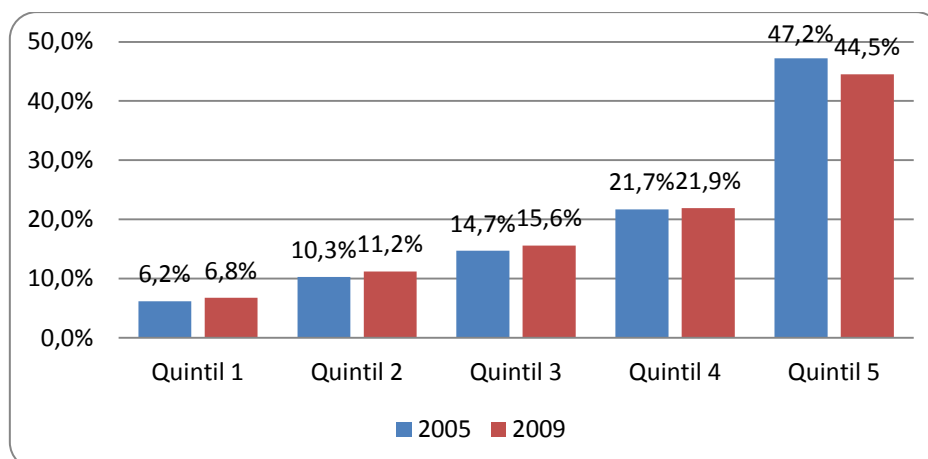
Tabla 2 Evolución de la Pobreza

	Extrema Pobreza					Pobreza General				
	1998	2001	2005	2009	Cambio 2009-2005	1998	2001	2005	2009	Cambio 2009- 2005
<b>Nacional</b>	17.3	15.1	17.2	14.6	-2.6	47.9	45.8	48.3	42.5	-5.8
<b>Urbana</b>	7.6	6.2	6.7	5.6	-1.1	30.5	30.1	30.9	26.8	-4.1
<b>Rural</b>	28.9	27.4	30.5	26.6	-3.9	68.5	67.8	70.3	63.4	-6.9

Fuente: (INEC, 2003, pág. 6); (INIDE, 2009, pág. 17); Elaboración propia

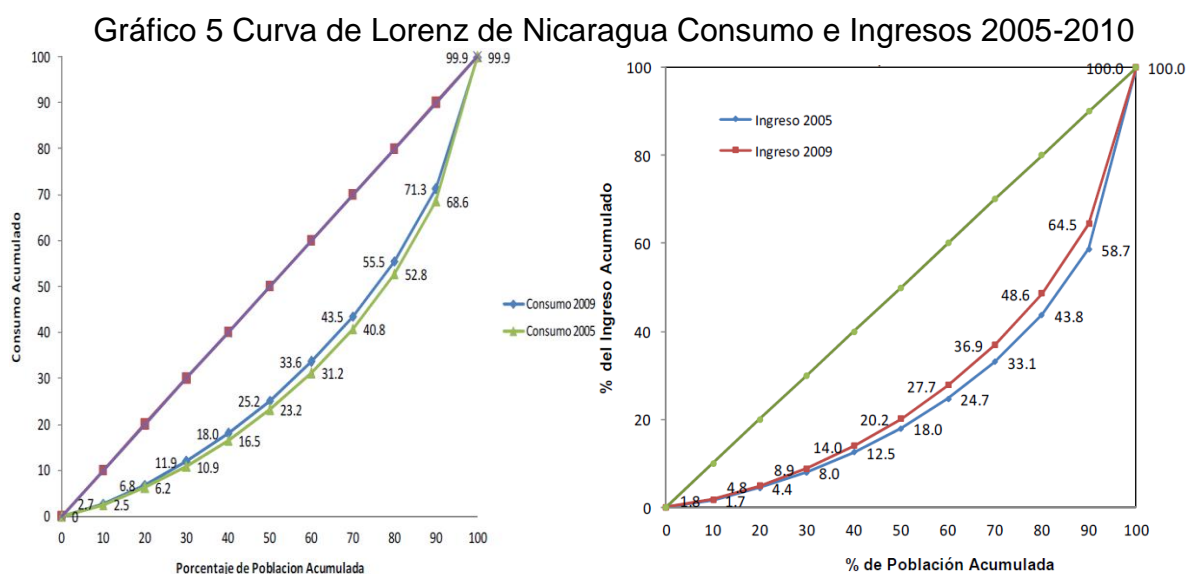
Esto nos lleva a concluir que la reducción de la pobreza 2001-2005 fue mayor allí donde se partía de mayores niveles en el área urbana y no en el área rural, por lo que de mantenerse esta tendencia, podríamos esperar en el futuro menos homogeneidad entre el área urbana y rural. La enorme desigualdad estructural heredada respecto al consumo entre los más ricos y los más pobres de Nicaragua, tuvo una pequeña pero significativa reducción en 2009, al aumentar el consumo promedio del 20.0 por ciento más pobre de la población, con la acumulación de 6.8 por ciento del consumo total, superior en 0.64 puntos porcentuales a lo acumulado en 2005 (6.2 por ciento). Casi el 60.0 por ciento de esta redistribución del consumo (2.7 puntos porcentuales) fue absorbida por el 40.0 por ciento de la población más pobre (0.64 puntos porcentuales el quintil más pobre, y 0.9 el segundo quintil más pobre). Ver Gráfico 4 Nicaragua Distribución del Consumo en Quintiles (en porcentajes).

Gráfico 4 Nicaragua Distribución del Consumo en Quintiles (en porcentajes)



Fuente: (INIDE, 2009, pág. 17)

La Encuesta de Medición de Nivel de Vida (EMNV) 2009 también muestra que el consumo per cápita real anual, entre 2005 y 2009 se incrementó en 12.0 por ciento con respecto al valor medio de consumo per cápita de 2005, lo que se refleja en el decrecimiento de la pobreza general entre ambos años, indicando que una de las causas es el aumento del consumo per cápita anual. Cabe señalar que los cambios distributivos que contribuyeron a la reducción de la pobreza se relacionan con una modificación general del nivel de concentración del ingreso y no solo con mejoras que beneficiaron puntualmente a los hogares con ingresos en torno a la línea de pobreza. En consecuencia, al considerar cambios acumulados entre 2005 y 2010, el país presenta una mejora distributiva en sus niveles de desigualdad, tanto de ingresos como de consumo. Ver Gráfico 5 Curva de Lorenz de Nicaragua Consumo e Ingresos 2005-2010.

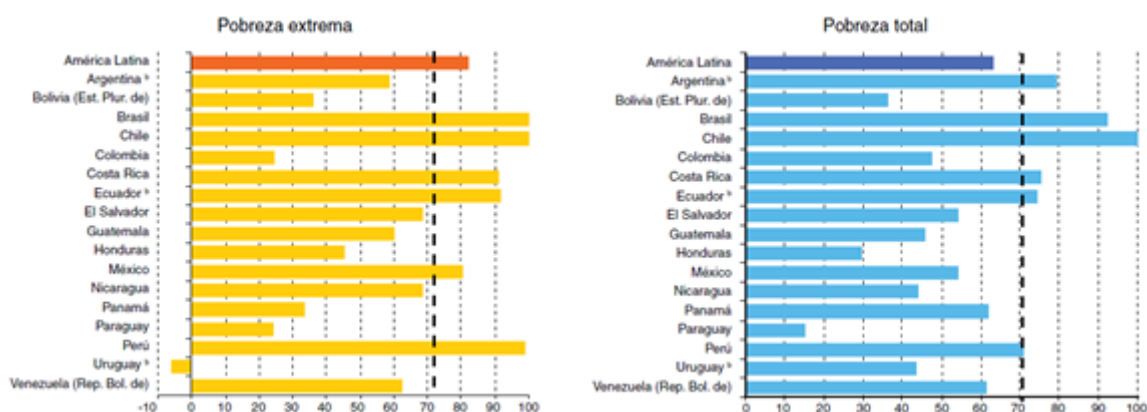


Fuente: (INIDE, 2009)

El estudio Panorama Social 2009 (CEPAL, 2009) expone que el grado de avance hacia el cumplimiento de Nicaragua del ODM1 es aproximadamente 60% respecto a la pobreza extrema y el 40% respecto a la pobreza total. En 2008, que representa el 72% del tiempo recorrido para cumplir la meta, Nicaragua no contó con porcentaje de avances similares por lo que si no se incrementa el ritmo de crecimiento no se encaminara hacia el cumplimiento de la meta de reducir la pobreza. Ver

Gráfico 6 América Latina: Avance en la reducción de la pobreza extrema y la pobreza total de entre 1990 y 2008 (en porcentajes).

Gráfico 6 América Latina: Avance en la reducción de la pobreza extrema y la pobreza total de entre 1990 y 2008 (en porcentajes)

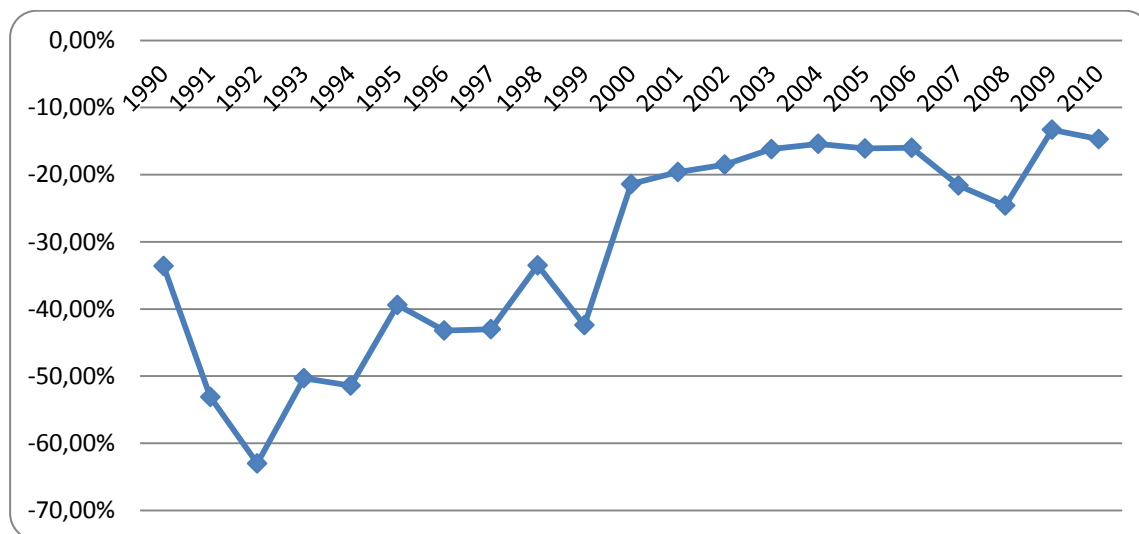


Fuente: Extraído de (CEPAL, 2010)

## 5. IMPACTO DE LA CRISIS ECONÓMICA canales de transmisión

Analizamos los canales a través del cual la crisis económica y financiera se transmitió a Nicaragua, poniendo énfasis en la fragilidad externa. Al utilizar como marco teórico la balanza de pagos se aprecia que el desequilibrio externo crónico (Ver **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.** ), ha estado financiado principalmente por la evolución de cuatro variables exógenas: financiamiento externo, exportaciones, remesas familiares e inversión extranjera directa (Oscar-René, 2011). Ver Gráfico 7 Cuenta Corriente (% del PIB).

Gráfico 7 Cuenta Corriente (% del PIB)

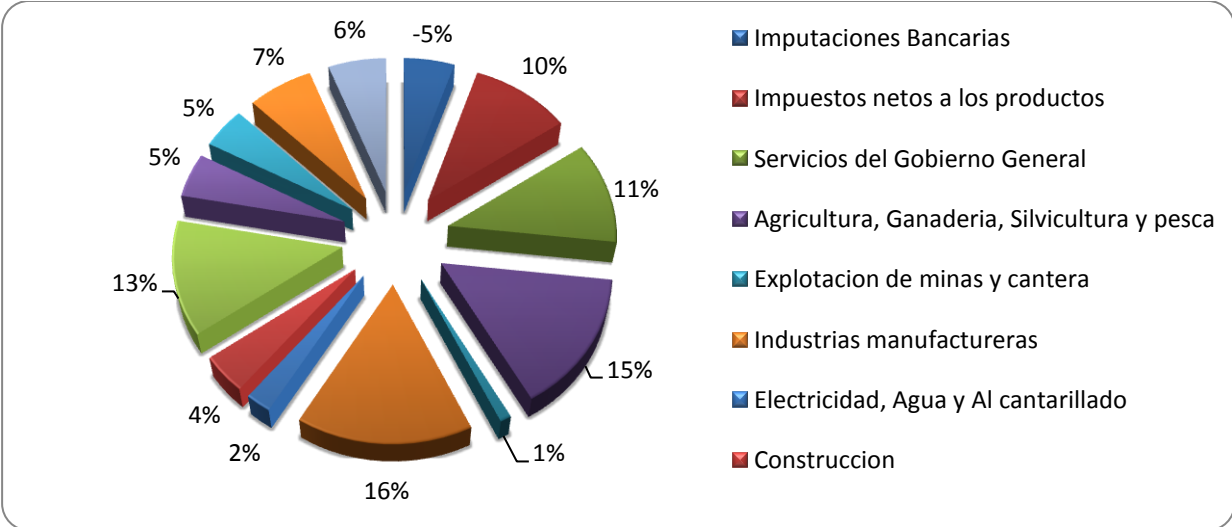


Fuente: (BID, 2010) y (Banco Central de Nicaragua, 2011). Elaboración Propia

La literatura sobre la transmisión de la crisis distingue entre efectos directos, canales del sector financiero y efectos indirectos (mecanismo real). Debido a la baja exposición a los activos tóxicos de Nicaragua el escaso desarrollo del sector financiero y los mecanismos indirectos han prevalecido. A pesar del retardo de los efectos de la crisis sobre comercio las primeras señales de no son alentadoras; el FMI prevé para el año 2012 una desaceleración del crecimiento mundial, es así que los efectos de la crisis afectarían variables exógenos: i) financiamiento externo; ii) exportaciones; iii) remesas familiares; e iv) e inversión extranjera directa, recursos necesarios para el financiamiento de la balanza de pagos.

La evolución de los factores mencionados afecta por ende el grado de internacionalización de empresas nicaragüenses y el valor añadido. Siendo un país esencialmente exportador de materia prima su estructura productiva se ha caracterizado por ser agroexportadora, un sector fuertemente desvinculado del resto de la economía. El bajo valor agregado de las exportaciones muestra la desvinculación de otros sectores del enclave. La concentración en pocos productos de exportación y en pocos mercados genera una vulnerabilidad económica ante un shock externo que afectó la demanda en un contexto de crisis general tanto a nivel local como internacional. Según los datos del año 2009, se puede descomponer el PIB (enfoque de la producción)<sup>5</sup> de la siguiente manera: Ver

**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia..**



Fuente: (BCN, 2010, pág. 18)

La concentración en pocos productos de exportación: del total exportado, los diez primeros productos constituyen el 81%, implica susceptibilidad a los cambios internacionales de precios y de la demanda del sector externo. Además, el 55,3% del total exportado está concentrado en Estados Unidos (30,6%), Venezuela (13,4%) y El Salvador (11,1%). El coste de financiamiento ha aumentado producto de la alta volatilidad y el riesgo repercutiendo en mayores costes para financiar a los importadores, exportadores e intermediarios financieros (FMI, 2011).

<sup>5</sup> Es la sumatoria de los valores agregados generados por todas las actividades económicas del país, adicionando los impuestos y restando los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente.

### **5.1.1. Términos de intercambio**

Los términos de intercambio en los países de desarrollo han mejorado en la última década. Nicaragua como importador de petróleo y productor de alimentos ha visto afectado por los altos precios de los commodities y alimentos en el último quinquenio. La caída de los precios mundiales de alimentos y petróleo entre 2008 y mediados del 2009 represento un canal importante de transmisión en que la transmisión dado el alto nivel de concentración de las exportaciones: el sector primario representa más del 70%. Las consecuencias de los precios de commodities y alimentos han significado caída de ingresos gubernamentales y la cancelación y demora de inversiones e industrias de extracción, como el oro que son altamente de inversión extranjera directa..

La transmisión de la crisis a través de los términos de intercambio depende del grado de concentración de las exportaciones. Nicaragua está en una posición vulnerable al depender de poco commodities y más del 70% de los ingresos de exportación para medir el posible impacto de la crisis, es importante aclarar que la elasticidad de la demanda de los países importadores. La demandan de petróleo y alimentos es rígida, mientras la elasticidad de la demanda de productos manufacturados es mayor. La elasticidad dependen de las características del mercado de destino.. el país tiene una alta concentración de mercado destino. Casi el 90% de los ingresos de exportaciones está en el continente americano.

### **5.1.2. Remesas**

Un deterioro de las condiciones mundiales esta teniendo implicaciones en Nicaragua al afectar las remesas familiares, peso importante de la fuerza laboral latina en Estados Unidos, Costa Rica y España, destinos principales de la emigración nicaragüense que se encuentra empleada en el sector inmobiliario, servicios e industria con bajo nivel tecnológico que se han contraído en mayor cuantía. En el año 2010, alrededor del 20% de los hogares declararon recibir remesas familiares según el Censo Nacional del año 2005. Cumplen una función como mecanismo equilibrador de la balanza de pagos, el incremento constante a partir de los años noventa y la continuidad han hecho que sea una fuente substancial de financiación de Nicaragua por la importancia en su cuantía respecto al PIB: el 12.55%.

El Banco Central de Nicaragua (BCN) estimó el impacto de la crisis mundial, utilizando el Modelo de Análisis de Choques Exógenos y de Protección Económica y Social (MACEPES) (Cicowiez, 2009). Realizaron una simulación producto de dos choques producto de la crisis, la primera una reducción del flujo de remesas familiares (6%) y el segundo una caída de los precios de exportación de principales productos agropecuarios de exportación, como granos, ganado en pie, pesca, carne y textiles, y incremento de precios de otros productos de exportación como el café, minería, azúcar, lácteos, bebidas y tabaco. Esta simulación está de acuerdo a lo sugerido por la evolución de los valores unitarios de los principales productos de exportación en 2009 y evolución de datos macroeconómicos.

De acuerdo a los resultados de las simulaciones, el choque de remesas se traduciría en el aumento de la pobreza: 2,5% pobreza total y 2,6% pobreza extrema. Por otra parte,, el coeficiente de Gini aumentaría 1%, deteriorándose la desigualdad; ello debido a que las remesas representan una mayor proporción del ingreso total

para los hogares pobres y su representatividad en financiar actividades de consumo principalmente. (BCN, 2004; 2005; 2006;2007; 2008; 2009; y 2010, pág. 41).

### **5.1.3. Inversión extranjera directa**

La IED ha sido importante para Nicaragua como motor de crecimiento económico y la IED para turismo e industria textil se ha caracterizado por estimular el empleo, consumo y crecimiento. Ha aumentado desde 1990 en términos absolutos y como proporción del PIB, desde la entrada de la crisis económica. Se contrajo el crédito y tasas de ganancias para las firmas en los países desarrollados o mercados emergentes haciendo revisar sus planes de inversión hacia abajo y esperar a ver qué pasa. El crecimiento de la volatilidad conectado con la caída de precios de alimentos y la crisis económica explican la caída de ied. La alta inestabilidad reduce el acceso para invertir, perspectivas negativas de crecimiento y incremento de riesgo son los canales principales que han aceptado los IED.

Para abordar los efectos de la inversión extranjera directa tomamos como referencia el sector maquila En general, las filiales de empresas transnacionales dominan sectores como las telecomunicaciones caracterizadas por un gran despliegue de capital, no obstante el signo y la magnitud de los derrames de productividad hacia los competidores locales son heterogéneos y parecen depender de las características de los mercados en que operan. El impacto en una caída afecta negativamente el crecimiento económico y se acentúa sobre variables claves como productividad, comercio exterior, innovación y crecimiento, tanto que los efectos microeconómicos son fuertes y diversos.

Al margen de los efectos positivos de la IED, está en sí misma encierra las estrategias de las firmas inversoras que han combinado la abundancia de mano de obra y la localización cercana con EEUU para establecer factorías manufactureras, con el objeto de abastecer las demandas del mercado norteamericano, por lo tanto ciclos económicos de la economía norteamericana condiciona gran parte de la afluencia de capital bajo el concepto de inversión extranjera, que se da sin control alguno de autoridades nacionales.

### **5.1.4. Cooperación internacional**

La crisis tiende a reducir los recursos fiscales destinados a la ayuda oficial al desarrollo. La caída de ingresos proveniente de la cooperación internacional afectando la implementación de una política fiscal normal. Los presupuestos destinados a la cooperación internacional tienden a reducir debido a que actualmente se están desviando recursos para financiar paquetes de rescate y los programas de estímulo destinados para mantener la demanda interna. El sector público y las instituciones logran financiar su gasto con un alto grado de dependencia exterior al necesitar de donación y solamente poder optar a préstamos concesionales (mayores del 35%) o deuda interna con alto coste.

En el Presupuesto General de la República el déficit presupuestario fue financiado por donaciones en un 48% en el 2009 y lo restante en desembolsos. Los recursos externos están sujetos a voluntades de cooperantes, en 2008 y 2009 el grupo de apoyo suspendió sus aportes previstos debido a razones políticas. Acciones de diferentes instituciones estatales pueden afectar el cumplimiento de los compromisos pactados para mantener los distintos programas de ayuda.

Los diferentes países de la Unión Europea, al alcanzar el Acuerdo de Asociación en el 2010, continuarán con la tendencia de favorecer una cooperación más regional (vía Unión Europea para toda Centroamérica) que bilateral. El FMI, el BM, el BID y Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) continuarán apoyando al gobierno, mientras prorrogue su actual política económica de libre mercado y mantenga los acuerdos con el FMI. De la aprobación del programa económico con el FMI depende el flujo del 90% de la cooperación internacional tradicional que cubre el 87% del Programa de Inversiones Públicas.

En el largo plazo dentro de una perspectiva de una reducción de los niveles de ayuda internacional en el marco de la crisis económica global. Este cambio de flujo de recursos puede acelerar la necesidad de realizar préstamos en términos comerciales (Ej. Deuda Interna), que puede rápidamente significar una exposición a nuevos riesgos de endeudamiento (BM, 2011, pág. 415).

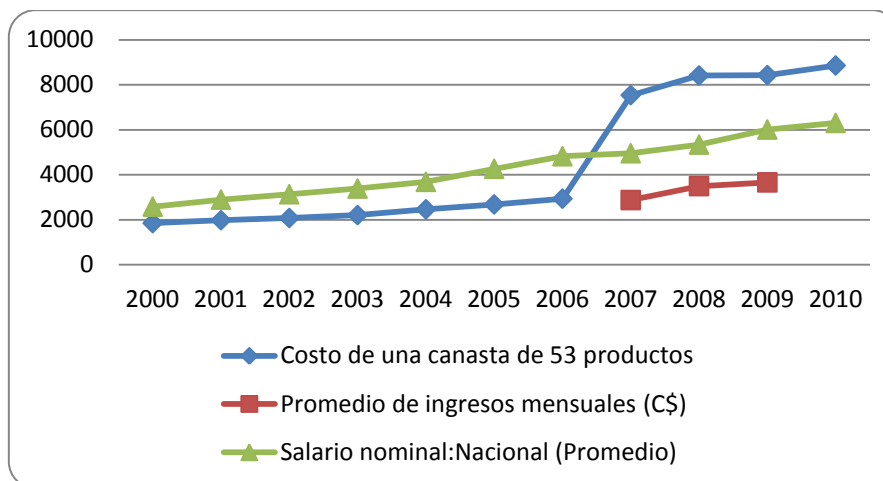
#### **5.1.5. Turismo**

Una desaceleración del crecimiento mundial, especialmente de los países desarrollados, repercutirá sobre Nicaragua ya que la mayor afluencia de turistas son residentes en estados unidos y Europa. El turismo represento en el año 2010 aproximadamente 5% del PIB y emplea aproximadamente el 2,9% de empleo total nacional. Los ingresos del sector cayeron en un 7% respecto al año 2009, al verse afectado negativamente por la baja en el gasto promedio de los visitantes extranjeros en 8,1 dólares por día con respecto al año anterior (47,7 dólares por día) a pesar de un incremento de 6,1% en número de entradas de visitantes no residentes en el país. Esto hace especialmente vulnerable al país ante cambios en la demanda producto de la crisis. El sector depende del consumo y las condiciones de empleo en los países avanzados. Una agudización de la crisis significaría caídas en el número de visitantes, tanto proveniente de viajes de negocio y turismo, al ser los hogares los más propensos a eliminar bienes de lujo en tiempos de crisis. La caída de visitantes se transmitirá al resto de los servicios como hoteles, restaurantes, etc. amplificando su impacto.

#### **5.1.6. Crisis y Alimentos**

La pobreza y la crisis económica están permanentemente ligadas al hambre como necesidad primaria. Los precios y la capacidad productiva son fundamentales al momento de determinar cuánto se empobrece el país. El deterioro en materia de indigencia se originó principalmente por el alza en los precios de los alimentos, que implicó un encarecimiento acelerado de la canasta básica de alimentos. Ver Gráfico 8 Coste Canasta Básica y Salarios (valores nominales Córdoba).

Gráfico 8 Coste Canasta Básica y Salarios (valores nominales Córdoba)



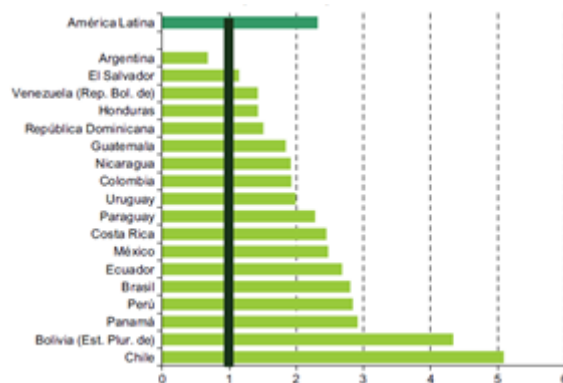
Fuente: (BCN) Plataforma Virtual

Según la FAO el aumento en los precios de alimentos en diciembre 2010 superó el nivel de junio de 2008. En 2009 los precios retornaron a cierta normalidad, pero en 2010 recuperaron su tendencia alcista. Estos aumentos tienen graves consecuencias para millones de personas y para la economía mundial. Los aumentos de precios de los alimentos tendrán repercusiones importantes. Los estratos de ingresos más bajos destinan la mayor parte de sus ingresos a adquirir alimento. El estudio de (CEPAL, 2010) señala que “las diferentes dinámicas de la pobreza y la indigencia se explican, en parte, por la forma en que han evolucionado los precios de los alimentos respecto del resto de los bienes. Entre 2006 y 2009, los alimentos se encarecieron, en promedio, casi dos veces y media más de lo que se encarecieron los productos no alimenticios. El aumento del precio de los alimentos se traslada completamente al valor de la línea de indigencia, por lo que esta se ha incrementado más rápido que la línea de pobreza<sup>6</sup>.” Ver Gráfico 9 América Latina: Variación acumulada del IPC de Alimentos respecto del IPC de los productos no alimenticios, 2006-2009 (en veces).

Gráfico 9 América Latina: Variación acumulada del IPC de Alimentos respecto del IPC de los productos no alimenticios, 2006-2009 (en veces)

<sup>6</sup> Hasta 2007, las líneas de indigencia y de pobreza se actualizaban mediante un mismo deflactor de precios, por lo que la relación entre ellas se mantenía constante en el tiempo. No obstante, la marcada diferencia en la evolución de los precios de los alimentos y los productos no alimenticios llevó a actualizar las líneas mediante distintos deflatores a partir de 2007. De este modo, la línea de indigencia se actualiza mediante la variación del índice de precios al consumidor (IPC) de alimentos, mientras que la parte de la línea de pobreza que corresponde al gasto en bienes y servicios no alimentarios se actualiza mediante la variación del IPC correspondiente.





Fuente: Extraído de (CEPAL, 2010)

Un incremento de los precios internacionales significará un incremento de los precios internos con repercusiones negativas en el costo de la canasta básica, en los niveles de desnutrición actuales y la inflación interna. De acuerdo con el informe del (Banco Mundial , 2011) señala que el incremento pronunciado en los productos “socialmente sensibles” como los precios internos de alimentos y combustibles “puede tener importantes consecuencias” negativas en la distribución del ingreso y por lo tanto desencadenar tensiones sociales. Las alzas en los precios de alimentos y combustibles representan también una amenaza para la nutrición y el sustento de los pobres más vulnerables que destinan una amplia proporción del gasto a la compra de comida.

## 6. CONCLUSIONES Y PROPUESTA

1. Existen grandes deficiencias en el avance de la pobreza respecto con respecto al crecimiento económico. La historia de las distorsiones económicas y la pobreza demuestra que las deficiencias comienzan a engendrarse desde el mismo momento en que aparecen y no estimulan suficientemente ni el crecimiento, ni el desarrollo integral.
2. Las causas estructurales evidencian la vulnerabilidad de Nicaragua a los efectos de la crisis económica mundial. El gobierno puede incidir en los principales cuellos de botella ya señalados: financiamiento (se requiere fondos muchos mayores a los acordados en el presupuesto general de 2009).
3. El problema es que no existe un mecanismo que proteja a los pobres ante la caída de ingresos. La vulnerabilidad de los individuos para caer en condiciones de pobreza está ligada a la educación, salud informalidad y desempleo.
4. La implementación de diversas iniciativas y programas para la reducción y combate a la pobreza no garantizan por si mismos el cumplimiento de la meta de reducir a la mitad, entre 1990 y 2015, el porcentaje de pobres y el porcentaje que padecen hambre. La pobreza y la extrema pobreza continúan siendo abrumadoramente rurales.

5. Nicaragua debe incrementar la inversión en investigación para aumentar el contenido tecnológico de sus actividades productivas y aumentar la competitividad de sus productos.

#### *Programa de transferencias condicionadas*

Centradas en la asistencia a la escuela y a los controles de salud para disminuir la probabilidad de caer en pobreza. Al condicionar las transferencias a la promoción de activos y el desarrollo de capital humano por parte de las familias, los PTC posibilitarían una intervención más eficiente, eficaz y equitativa, toda vez que se avanzaría sobre la doble dimensión de asistencia material en el corto plazo y creación de condiciones para la superación de la pobreza en el largo plazo. .

#### *Operar el marco legislativo Ley de Soberanía, Seguridad Alimentaria y Nutricional<sup>7</sup>,*

Publicada el 16 de julio 2009, que tiene por objeto “garantizar el derecho de todas y todos los nicaragüenses de contar con los alimentos suficientes. El país no cuenta con una política que impulse el sector agropecuario para proteger a su población del incremento de los precios de los alimentos y del hambre. No hay una crisis de producción de alimentos, sino una imposibilidad para acceder a los mismos por parte de amplias poblaciones que no pueden pagar los precios actuales. Por lo tanto, destinar recursos a la producción agrícola para que se incremente la oferta y bajen los precios en el mercado interno.

- Reducir los impuestos y los aranceles a los alimentos de producción nacional y aumentar los apoyos a los sectores de la pequeña y mediana producción, logrando que no surtan grandes fluctuaciones para que sean accesibles a un amplio espectro de la población.
- Proporcionar créditos a largo plazo, subsidios a la producción, especialmente de cultivos estratégicos de la canasta básica alimenticia,
- Superar el mecanismo de subsidios directos a los consumidores los que ayudarán a remediar el problema, sino el incentivo a los productores

La vitalidad de invertir en el sector agrícola debe centrarse en incluir al pequeño y mediano productor con un amplio abanico de debilidades sobre las que actuar: adquirir el control el capital de trabajo, los insumos los equipos necesarios y mecanismos de acopio. Además fomentar la investigación y disseminación del conocimiento y también redes y cadenas para comercializar y exportar. Por otro lado proporcionar infraestructura básica como carreteras para que los agricultores puedan recibir materias esenciales o llevar sus productos hasta los mercados.

#### *Focalizar las Inversiones*

- Producción de bienes intermedios y creación de encadenamientos verticales
- Internacionalización del tejidos productivo
- Diversificación geográfica y sectorial del suelo industrial

---

<sup>7</sup> La ejecución de dicha Ley está en manos de la Comisión Nacional de Soberanía y Seguridad Alimentaria y Nutricional (CONASSA), que hasta la fecha no ha sido creada.

- Creación e impulso clústeres en los sectores tradicionales y de aquellos que por sus ventajas competitivas tengan expectativas de crecimiento.

Este enfoque incrementaría inversión extranjera directa; la reducción de costes de transacciones con la política de clúster; el fomento de innovación y cooperación empresarial para mejorar los términos de intercambio.

Nicaragua invirtió 0,05% del PIB en actividades de I+D, condicionando la actividad empresarial al modelo tradicional de asentarse en la riqueza de recursos naturales, el clima y la mano de obra barata. Este sistema de competencia en el mercado ha perdido fuerza con respecto a las otras ventajas competitivas. La búsqueda de un cambio hacia un modelo productivo basado en actividades competitivas está sujeta a la inversión en innovación para adaptarse a la demanda y lograr un desarrollo económico sostenible.

## **BIBLIOGRAFÍA**

- BCN. (2000;2001). *Informe Anual*. Managua: BCN.
- BCN. (2004; 2005; 2006;2007; 2008; 2009; y 2010). *Informe de Deuda Pública*. Nicaragua: BCN.
- BCN. (2010). *50 años de Estadísticas Macroeconómicas: 1960-2009*. Managua: Banco Central de Nicaragua.
- BCN. (2010). *Informe de Cooperación Oficial Externa 2009*. Managua: BCN.
- BCN. (2010). *Memoria Anual 2009*. Managua : BCN.
- BCN. (2011). *Informe Anual 2010*. Managua: BCN.
- BCN. (2011). *Informe de Cooperación Oficial Externa 2010*. Managua: BCN.
- BCN. (2012). *Informe Anual 2011*. Managua: BCN.
- BCN. (s.f.). *BCN (plataforma tecnológica interactiva)*. Recuperado el 15 de 06 de 2011, de [http://bcn.gob.ni/estadisticas/sic\\_em50a/](http://bcn.gob.ni/estadisticas/sic_em50a/)
- BID. (2010). *Las remesas a América Latina y el Caribe durante 2010: Estabilización despues de la crisis*. BID.
- BLEJER, M., & GUERRERO, I. (1990). The Impact of Macroeconomic Policies on Income Distribution: An Emperical Study of the Philippines. *The Review of Economics and Statistic*, 72(3), 414-423.
- BM. (2001). *Nicaragua Reporte de Pobreza: Desafíos y Oportunidades para la Reducción de la Pobreza*. Washington D.C.: BM.
- BM. (2002). *Libro de Consulta para Estrategias de Reducción de la Pobreza*. Washington D.C.: BM.

- BM. (2008). *Nicaragua Informe sobre la Pobreza 1993-2005*. Washington D.C.: BM.
- BM. (2008). *Nicaragua Poverty Assessment Volume 1: Main Report*. Washington D.C.: BM.
- BM. (2011). *Éxito de América Latina y el Caribe puesto a prueba*. Washington D.C.: BM.
- BM. (2011). *Sovereign Debt and the Financial Crisis*. Washington: BM.
- BM, IDA y IFC. (2007). *Country Partnership Strategy for the Republic of Nicaragua*. Banco Mundial. Washington D.C.: BM.
- BOTELLA, C., FERNÁNDEZ, J. A., & SUÁREZ, I. (2011). *Innovación y cooperación al desarrollo: tendencias de colaboración público-privada*. Madrid: Fundación Carolina - CeALCI.
- CELADE. (2006). *Migración Internacional de Latinoamericanos y Caribeños en Iberoamérica: Características, Retos y Oportunidades*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- CEPAL. (2005). *Objetivos de Desarrollo del Milenio. Una mirada desde América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: CEPAL.
- CEPAL. (2010). *Implicaciones de la política macroeconómica, los choques externos y los sistemas de protección social en la pobreza, la desigualdad y la vulnerabilidad en América Latina y el Caribe. Nicaragua*. Santiago de Chile: CEPAL.
- CEPAL. (2010). *Panorama Social 2009*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- CEPAL. (2010). *Panorama Social de América Latina*. Santiago de Chile: CEPAL.
- CEPAL. (2010). *Panorama Social de América Latina*. Santiago de Chile: CEPAL.
- CEPAL. (2011). *Vulnerabilidad Económica Externa, Protección Social y Pobreza en América Latina*. Santiago de Chile: CEPAL.
- CEPAL. (2011a). *Panorama Social de América Latina*. Santiago: CEPAL.
- CEPAL. (2012). *Panorama Social de América Latina 2011*. Santiago: CEPAL.
- CICOWIEZ, M. Y. (2009). *MACEPES: Modelo de Análisis de Choques Exógenos y de Protección Económica*. Nueva York: CEPAL.
- DIJKSTRA, G. (2005). The PRSP Approach and the Illusion of Improved Aid Effectiveness: Lessons from Bolivia, Honduras and Nicaragua. *Development Policy Review*, 23(4), 443-464.
- FMI. (1991). *Nicaragua Stand By Arrangement*. Washington: FMI.

- FMI. (1994). *Enhanced Structural Adjustment Facility Policy Framework Paper 1994-97*. Washington D.C.: FMI.
- FMI. (1994). *Nicaragua Enhanced Structural Adjustment Facility: Policy Framework 1994-1997*. Washington D.C.: FMI.
- FMI. (1998). *Nicaragua-Enhanced Structural Adjustment Facility/Economic Policy Framework Paper for 1998-2000*. Washington D.C.: FMI.
- FMI. (2001). *Que es el Fondo Monetario Internacional*. Washington: FMI.
- FMI. (2005). *World Economic Outlook: Globalization Imbalances*. Washington: International Monetary Fund.
- FMI. (2009a). *The Implications of the Global Financial Crisis for Low-Income Countries*. Washington D.C.: FMI.
- FMI. (2009b). *The Implications of the Global Financial Crisis for Low-Income Countries - An Update*. Washington D.C.: FMI.
- FMI. (2010a). *The Impact of the Great Recession on Emerging Markets*. Washington D.C.: FMI.
- FMI. (2010b). *Perserving Debt Sustainability in Low-Income Countries in the Wake of the Global Crisis*. Washington D.C.: FMI.
- FMI. (2011). *Global Financial Stability Report: Grappling with Crisis Legacies*. Washington D.C.: FMI.
- FMI. (2011). *Global Shocks and their Impact on LowIncome Countries: Lessons from the Global Financial Crisis*. Washington D.C.: FMI.
- FMI. (2011). *Global Shocks and their Impact on Low-Income Countries: Lessons from the Global Financial Crisis*. Washington D.C.: FMI.
- FREEMAN, C. (2001). *Perspectiva Historia del Sistema Nacional de Innovación*. En M. Olazaran, & M. Gomez Uranga, *Sistemas Regionales de Innovación* (págs. 29-56). Pais Vasco: Universidad del Pais Vasco.
- GÁMEZ, O. (2010). *Modelo de Equilibrio General Computable para Nicaragua*. Managua: Banco Central de Nicaragua.
- Gobierno Central de Nicaragua. (2002). *MEMORANDO DE POLÍTICAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS*. Managua: Gobierno de Nicaragua.
- Gobierno de Nicaragua. (1998). *Carta de Intención y Memorándum de Políticas Económicas Sometidos al FMI bajo el Servicio Reforzado de Ajuste Estructural (ESAF)*. Managua: Gobierno de Nicaragua.

- Gobierno de Nicaragua. (1999). *Memorándum de Políticas Económicas y Financieras*. Managua: Gobierno de Nicaragua.
- Gobierno de Nicaragua. (1999). *Memorándum de Políticas Económicas y Financieras*. Managua: Gobierno de Nicaragua.
- Gobierno de Nicaragua. (2001). *MEMORÁNDUM DE POLÍTICAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS*. Managua: Gobierno de Nicaragua.
- Gobierno de Nicaragua. (2007). *Nicaragua: Programa Económico-Financiero 2007-2010*. Managua: Gobierno de Nicaragua.
- Gobierno de Nicaragua. (2007a). *Memorando de Políticas Económicas y Financieras*. Managua: Gobierno de Nicaragua.
- Gobierno de Nicaragua. (2008). *Plan Nacional de Desarrollo Humano*. Managua: Gobierno de Nicaragua.
- IEEPP. (2010). *Las Voces de Hambre Cero*. Managua: IEEPP.
- INEC. (2003). *Perfil Comparativo de la Pobreza en Nicaragua 1993-1998-2001*. Managua: INEC.
- INIDE. (2009). *Encuesta de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida*. Managua: INIDE.
- KASEKENDE, L., NDIKUMANA, L., & RAJHI, T. (2009). *Impact of the Global Financial and Economic Crisis on Africa*. Tunis: African Development Bank.
- LÓPEZ-CALVA, L. (s.f.). *Macroeconomía y Pobreza: Lecciones desde Latinoamérica*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Santiago de Chile: CEPAL.
- LUSTIG, N. (1999). Crises and the Poor: Socially Responsible Macroeconomics. *Fourth Annual Meeting of the Latin American and Caribbean Economic Association*. Santiago: LACEA.
- MONTOYA, E. (2006). Experiencias Internacionales en el uso productivo de las remesas. *Migración y Desarrollo*, 131-150.
- NACIONES UNIDAS. (2009; 2010). *Objetivos de desarrollo del Milenio*. Nueva York: Naciones Unidas.
- NITLAPÁN. (2002). *Ajuste Estructural y Desarrollo Rural en Nicaragua*. Managua: ©Nitlapán - UCA, (IPGD-UA).
- OSCAR-RENÉ, V. (2011). SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA NICARAGÜENSE: UN ANÁLISIS DESDE UNA PERSPECTIVA DE DESARROLLO. *Economía Mundial XIII*. San Sebastián-Donostia.

- PNUD. (2010). *Informe sobre Desarrollo Humano 2010*. Madrid: Ediciones Mundi-Prensa.
- SABALLOS, F. A. (2009). *Crecimiento Económico Restringido por la Balanza de Pagos: Evidencia Empírica para Nicaragua 1937-2008*. Managua: Banco Central de Nicaragua.
- SÁNCHEZ. (2010). *Crisis Mundial y Cumplimiento de los ODM en Nicaragua*. UNDESA.
- VARGAS, O.-R. (2010). *Crisis alimentaria mundial y sus repercusiones en Nicaragua*. Madrid: CeALCI-Fundación Carolina.