

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICA

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



TEMA DE INVESTIGACIÓN:

EL RIESGO PAIS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

TESIS PARA OPTAR AL TITULO DE MASTER EN FINANZAS

AUTOR:

- **Lic. Leonel Antonio Flores Méndez**

Tutor:

- **Dr. Néstor Avendaño Castellón**

Managua, Nicaragua 3 de junio del año 2016



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

Tema:

- El Riesgo-País de Nicaragua en 2015 y su pronóstico para el año de 2016.



Resumen

El presente trabajo está enfocado en el cálculo del índice del riesgo país de Nicaragua para el año 2015 y su pronóstico para el año de 2016, con el propósito de tener conocimientos más claros acerca del tratamiento de la información para llegar al índice y el impacto que este tiene en las tomas de decisiones de los inversores.

Se analizará de forma separada cada situación financiera y económica del país para así determinar el riesgo de cada una de ellas. Luego se realizará una ponderación para determinar el Riesgo País en general.

La metodología aplicada en esta investigación será con un enfoque en su mayoría cuantitativo viéndose en menor proporción un análisis cualitativo, el tipo de estudio es descriptivo utilizando los resultados de los cálculos y las principales variables son las macroeconómicas proporcionadas por el Banco Central de Nicaragua.

Palabras claves: Riesgo país, Riesgo Económico, Riesgo Financiero, Riesgo Social, Componentes de cada riesgo, Análisis de los componentes, Pronósticos y proyecciones, Estabilidad económica, Riesgo alto, Riesgo moderado, Riesgo bajo.



Contenido

| | |
|--|-----------|
| Resumen..... | a |
| I - Introducción | 1 |
| 1.2- Justificación..... | 2 |
| 1.3 – Antecedentes..... | 3 |
| 1.5 - Objetivos de la Investigación | 4 |
| 1.5.1 - Objetivo General..... | 4 |
| 1.5.2 - Objetivos Específicos | 4 |
| II - MARCO TEÓRICO..... | 5 |
| 2.2- Riesgo político | 5 |
| Tabla 1: Riesgo Político | 7 |
| 2.3-Riesgo económico..... | 15 |
| Tabla 2: Crecimiento del PIB real (Por cientos) | 17 |
| Tabla 3: PIB Per cápita de Nicaragua/PIB Mundial (por cientos)..... | 18 |
| Tabla 4: Inflación Anual Cambio (%) | 19 |
| Tabla 5: Balance Fiscal (Porcentajes del PIB) | 20 |
| Tabla 6: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos (en porcentajes del PIB)..... | 21 |
| 2.4-Riesgo financiero..... | 22 |
| Tabla 7: Saldo dela deuda externa (en porcentajes del PIB) | 24 |
| Tabla 8: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos (en porcentajes de las exportaciones)..... | 25 |
| Tabla 9: Pago de servicio de deuda externa (en porcentajes de las exportaciones)..... | 27 |
| Tabla 10: Estabilidad del tipo de cambio real (por cientos)..... | 28 |
| Tabla 11: Reservas internacionales netas (en meses de importaciones CIF)..... | 29 |
| 2.5 - La Calificación de Riesgo Compuesto o Riesgo País | 29 |
| Tabla 12 Rango del riesgo país | 30 |
| III - Preguntas de Investigación..... | 31 |
| 3.1 - Definición de Variables: | 32 |
| IV- Diseño metodológico..... | 33 |
| 4.1 - Enfoque de la Investigación | 33 |
| 4.2 – Tipo de Investigación | 33 |
| 4.3 – Materiales y Métodos..... | 33 |



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

| | |
|---|----|
| V- Análisis e interpretación de los resultados | 34 |
| 5.1-Riesgo Político | 35 |
| Tabla 13: | 40 |
| 5.2-Riesgo Económico | 42 |
| Tabla 14: Puntaje del Riesgo Económico 2015 | 44 |
| 5.3-Riesgo Financiero | 45 |
| Tabla 15: Puntaje del Riesgo Financiero 2015 | 48 |
| VI- El Pronóstico del Índice de Riesgo-País de Nicaragua para 2016 | 51 |
| 6.1 - El Riesgo Político | 51 |
| Tabla 16: Puntaje del Riesgo Político 2016 | 56 |
| 6.2 - El Riesgo Económico | 58 |
| Tabla 17: Puntaje del El Riesgo Económico 2016 | 60 |
| 6.3 - El Riesgo Financiero | 61 |
| Tabla 18: Puntaje del El Riesgo Financiero 2016 | 63 |
| VII- Conclusiones | 65 |
| 6.1 – Recomendaciones | 66 |
| Tabla 19: | 67 |
| 6.2- Bibliografía | 69 |
| 6.3 - Anexo | 70 |



I - Introducción

El riesgo se define como un índice que emplean los empresarios y los analistas para evaluar la estabilidad de un país. Esto implica que muchos inversionistas, especialmente los extranjeros, toman en cuenta este indicador para la toma de decisiones de inversión en cualquier país.

Los banqueros internacionales lo utilizan para evaluar las líneas de crédito y el costo de las mismas a los bancos domésticos. Es así como un determinante para establecer el nivel de las tasas de interés del sistema financiero local. El desempeño de nuestra economía, en este mundo globalizado, depende de este indicador macroeconómico.

Su importancia para el país es clave para el desarrollo económico. Los inversionistas y financieros deben conocer claramente, cuales son los factores que afectan el Riesgo-País y qué se puede hacer para controlarlos. Existen dos ámbitos principales que afectan a este indicador: el externo y el interno.

El propósito de este trabajo es analizar el Riesgo-País de Nicaragua del año 2015 y realizar su pronóstico para el año 2016, por lo que necesariamente se inicia la investigación con una presentación de las generalidades del riesgo-país y su metodología de cálculo. Posteriormente se aplican estos cálculos a los indicadores para poder construir el índice de lo particular a lo general.



1.2- Justificación

El tema del Riesgo-País de Nicaragua en 2015 y su pronóstico para 2016, se efectuará con el fin de realizar un aporte científico importante que sea de utilidad para todos los profesionales e interesados en conocer todo sobre el cálculo y elaboración de este índice.

El propósito tendrá como objetivo ofrecer los resultados de la investigación y que será de utilidad para las próximas generaciones de estudiantes universitarios de pregrado y posgrado, docentes y profesionales relacionados con el ámbito económico financiero, servirá de base para conocer a fondo la aplicación de este índice para el desarrollo de una economía competitiva y sobre todo atractiva para los inversionistas. Además el resultado servirá como un punto de partida para aquellas instituciones interesadas en conocer un marco de referencia para la aplicación del índice.



1.3 – Antecedentes

En primer lugar se tiene que, todos los años en el primer trimestre **Consultores para el Desarrollo Empresarial, S.A (COPADES)**, presenta su cálculo del riesgo país de Nicaragua. La investigación realizada por la firma consultora es presentada por su Presidente, **Dr. Néstor Avendaño Castellón**.

La investigación efectuada por dicha firma es realizada con base en la metodología internacional; sin embargo, ésta tuvo que realizar pequeñas modificaciones a la asignación de los puntas con el objetivo que se adecuaran a la cultura de la nación.

Dicha investigación, es utilizada como punto de referencia para la toma de decisiones, de empresas ya establecidas en el país y las que poseen planes de inversión en el futuro. También es utilizada por los Estados y sus instituciones como medio de referencia donde pueden ver si las políticas empleadas están dando resultados positivos o negativos.

En esta misma labor de investigación y consulta se encontró el trabajo especial para optar a un título universitario *Analizar el Riesgo País Nicaragua durante el periodo: II Semestre 2010 al I semestre 2011* presentado en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua (UNAN-Managua) en la fecha de septiembre del año 2012.

Dicho trabajo tiene los objetivos específicos orientados hacia la conceptualización del índice y la aplicación de un método válido de cálculo, y poder así realizar una comparación en los periodos estudiado del mismo índice.



1.5 - Objetivos de la Investigación

1.5.1 - Objetivo General

- Calcular el Riesgo-País de Nicaragua en 2015 y su pronóstico para el año de 2016.

1.5.2 - Objetivos Específicos

- Definir los materiales y métodos para el cálculo del Riesgo País en 2015 y su pronóstico para 2016.
- Explicar cada uno de los componentes que forman para del Riesgo-País y las variables que influyen en éstos.
- Desarrollar, a través de la metodología internacional, el cálculo del Riesgo-País para 2015 y el pronóstico para 2016.



II - MARCO TEÓRICO

“Es un indicador económico usado por los inversionistas al momento de calcular las posibilidades de éxito de sus proyectos de inversión, el cual está influenciado por variables políticas, económicas y financieras, tanto cuantitativas como cualitativas” (Avendaño, Febrero 2015).

El artículo científico de la Universidad Complutense de Madrid nos relata:

También este riesgo país (country risk) hace referencia a la incertidumbre asociada con el rendimiento de la inversión, que surge al negociar con las empresas o instituciones de un Estado determinado. Es decir, trata de las posibles consecuencias negativas referentes al valor de los activos situados en dicho Estado o a los derechos de los residentes en el mismo, como consecuencia de alteraciones en las estructuras políticas, económicas y sociales del país en cuestión. (Mascareñas, El Riesgo País, Enero 2008).

Para una comprensión más amplia del Índice del Riesgo-País, pasaremos a estudiar uno cada uno de los parámetros que lo conforman y cada variable que integran a éstos.

2.2- Riesgo político

El riesgo político se refiere a la posibilidad de quebrantos patrimoniales debidos a la actuación gubernamental o a las fuerzas políticas y sociales del país anfitrión, o de países vecinos que pueden afectar a éste. Se puede subdividir en: riesgo político estricto y riesgo administrativo.



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

Es también conocido como *riesgo socio-político*, hace referencia a los quebrantos producidos por acciones gubernamentales específicas dirigidas contra una empresa determinada, convulsiones sociales, nacionalizaciones, etcétera.

El riesgo político se asocia con la estabilidad política, es decir, con los cambios de regímenes políticos o de gobierno. Así, en un país democrático, los efectos de dichos cambios dependerán de la consolidación de las instituciones democráticas. Por ejemplo, un cambio de gobierno en los Estados Unidos o en Rusia no implica los mismos efectos sobre el riesgo político.

Si se refiere a Estados no democráticos, un cambio de gobierno puede llegar a implicar una guerra civil, una revolución, un golpe de Estado, etcétera, todo lo cual implica un alto riesgo político que perjudicaría a la actividad económica.

La inestabilidad política puede producirse no sólo por cuestiones internas del país en cuestión sino también, por motivos externos como pueden ser los problemas en sus relaciones con otros países, por ejemplo, el conflicto entre Nicaragua y Colombia por la disputa de territorio marítimo en las aguas del Mar Caribe, que se inició el 6 de diciembre de 2001 y la Corte Internacional de Justicia emitió sentencia que estableció los límites marítimos entre ambos países; o con organismos internacionales, por ejemplo, en 2009, el Banco Mundial suspendió los préstamos en divisas líquidas de libre disponibilidad para apoyo presupuestario a Nicaragua, por problemas de gobernabilidad relacionados con la queja de partidos políticos de oposición de un fraude en las elecciones municipales realizadas en noviembre de 2008.

El objetivo de la calificación de riesgo político es proporcionar un medio para evaluar la estabilidad política de los países cubiertos por International Country Risk Guide (ICRG) sobre



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

una base comparable. Esto se hace mediante la asignación de puntos de riesgo a un grupo predefinido de factores, denominados componentes de riesgo político. El número mínimo de puntos que se puede asignar a cada componente es cero, mientras que el máximo número de puntos depende del peso fijo ese componente se da en la evaluación global del riesgo político. En todos los casos, cuanto menor es el total de puntos de riesgo, mayor es el riesgo, y cuanto mayor sea el punto de riesgo total menor es el riesgo.

Para el análisis de este riesgo en particular se toman las siguientes variables, los cuales se presentan con su respectivo puntaje.

Tabla 1: Riesgo Político

| Secuencia | Componente | Puntos (máx.) |
|------------------|--------------------------------------|----------------------|
| A | Estabilidad Gobierno | 12 |
| B | Gobierno, ejercito e Inteligencia | 12 |
| C | Condiciones socioeconómicas | 12 |
| D | Orden social | 12 |
| E | Sistema Judicial | 12 |
| F | Servicios gubernamentales | 12 |
| G | Riesgo regulatorio | 8 |
| H | Conflicto externo | 8 |
| I | Tensiones Religiosas | 8 |
| J | Potencialidad de conflictos sociales | 4 |
| TOTAL | | 100 |

Fuente: International Country Risk Guide, Septiembre 2001, pág. A-3

La calificación de riesgo asignada es la suma de varios subcomponentes, que en caso de que sean 3 cada uno tiene una puntuación máxima de 4 puntos y una puntuación mínima de



0 puntos, por lo cual los puntos máximos son 12. Una puntuación de 4 puntos equivale a un riesgo muy bajo y una puntuación de 0 puntos a un riesgo muy alto.

Para una mejor comprensión, procederemos a definir cada una de estas variables.

A. Estabilidad Gubernamental

Esta es una evaluación tanto de la capacidad del gobierno para llevar a cabo su programa declarado, y su capacidad para mantenerse en el cargo.

Los subcomponentes son:

- **Unidad de Gubernamental:** Que tan comunicadas están entre si las instituciones del Estado, y la capacidad que tienen para transferirse información.
- **Legitimidad:** Es un término utilizado en la teoría del Derecho, en la ciencia política y en filosofía que define la cualidad de ser conforme a un mandato legal. En ciencia política es el concepto con el que se enjuicia la capacidad de un poder para obtener obediencia sin necesidad de recurrir a la coacción que supone la amenaza de la fuerza, de tal forma que un Estado es legítimo si existe un consenso entre los miembros de la comunidad política para aceptar la autoridad vigente.
- **Capacidad para agotar el mandato:** Cuánto es la probabilidad que la administración cumpla por completo el periodo que se le fue asignado.



B. Gobierno, Ejército e Inteligencia

Esta evalúa de forma general cada uno de estas entidades. Observa los factores exógenos y endógenos que han afectado cada uno de ellos y como éstos infieren en el desenvolvimiento económico del país.

Los subcomponentes que los conforman son los siguientes:

- ***Autoridad gubernamental sobre la policía:*** Se refiere a la autoridad del Estado sobre la fuerza policial.
- ***Autoridad gubernamental sobre el ejército:*** Se refiere a la autoridad del Estado sobre el ejército.
- ***Control civil sobre los servicios de inteligencia:*** La inteligencia de Estado ha sido definida por una multiplicidad de autores, y puede ser vista desde diferentes disciplinas, mientras algunas acepciones son más amplias y otras más estrictas, la mayor parte de las definiciones reconocen los mismos lineamientos. A efectos prácticos de esta ponencia y resumiendo la amplitud de las mismas, la inteligencia de Estado puede ser definida como una “actividad institucional relativa a la obtención de información clave para los asuntos de seguridad interna y externa del Estado y su posterior procesamiento analítico e interpretativo (Alvarez, 2014).

C. Condiciones Socioeconómicas:

Esta es una evaluación de las presiones socioeconómicas en el trabajo en la sociedad que podría limitar la acción del gobierno o provocar insatisfacción social.

Los subcomponentes son:



- **Desempleo:** El término desempleo incluye a todas las personas por encima de una determinada edad (variable en cada país) que en el período de referencia estaban: a) sin trabajo, es decir, no trabajaban por cuenta ajena ni por cuenta propia..., b) disponibles para trabajar en la actualidad, es decir, disponibles para un trabajo por cuenta ajena o por cuenta propia, c) buscando trabajo, es decir, actuando para encontrarlo (Pugliese, 2000).
- **Confianza del consumidor:** El grado de optimismo que los consumidores sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal. Qué tan seguras se sienten las personas sobre la estabilidad de sus ingresos determina sus actividades de consumo y por lo tanto sirve como uno de los indicadores claves en la forma general de la economía. En esencia, si la confianza del consumidor es mayor, los consumidores están haciendo más compras, impulsando la expansión económica.
- **Pobreza:** Es la situación o condición socioeconómica de la población que no tiene acceso al bienestar o carece de los recursos para satisfacer las necesidades físicas y psíquicas básicas que permiten un adecuado nivel y calidad de vida tales como la alimentación, la vivienda, la educación, la asistencia sanitaria o el acceso al agua potable.

D. Orden Social

En una sociedad hay orden social cuando una buena parte de los actos individuales y grupales están coordinados y regulados con fines sociales. Para que esa coordinación y regulación de conductas se produzca, generalmente es necesario establecer diferenciaciones jerárquicas entre los integrantes de la sociedad, vale decir, establecer relaciones políticas, de mando y obediencia, que revelen el orden imperante. Se le llama orden a la ejecución de acciones bajo una forma coordinada. Es una orden que no depende del azar, si no es una orden que surge el cumplimiento de una ley natural.



Los subcomponentes que lo conforman son:

- **Narcoactividad:** Se emplea para describir a todas las actividades que están vinculadas al ámbito de las drogas prohibidas (es decir, ilegales) y a los negocios asociados a él. Este concepto, pues, está relacionado a la idea de narcotráfico, que refiere al cultivo, manufactura, distribución y venta de dichas sustancias
- **Pandillas:** “Las pandillas representan el esfuerzo espontáneo de niños y jóvenes por crear, donde no lo hay, un espacio en la sociedad adecuado a sus necesidades. Lo que ellos obtienen de ese espacio, es aquello que el mundo adulto no tuvo la capacidad de otorgarles, que es el ejercicio de la participación, vibrando y gozando en torno a intereses comunes (Secretaría General de la Organización de los Estados Americanos, 2006).
- **Delincuencia común:** Es una expresión de rechazo o inconformidad, una muestra de descomposición social que requiere una aplicación de procedimiento correctivo que restaure las relaciones o el estado de derecho del individuo a los que se les ha transgredido su estabilidad jurídica.

E. Sistema Judicial

Es un poder del Estado encargado de administrar la justicia en una sociedad. Es una de las tres facultades y funciones primordiales del Estado (junto con el Poder Legislativo y el Poder Ejecutivo), mediante la aplicación de las normas jurídicas en la resolución de conflictos. Por "Poder", en el sentido de poder público, se entiende a la organización, institución o conjunto de órganos del Estado, que en el caso del Poder Judicial son los órganos judiciales o jurisdiccionales: juzgados y tribunales, que ejercen la potestad jurisdiccional, que suele gozar de imparcialidad y autonomía.



Sus componentes son los siguientes:

- **Grado de aprobación ciudadana al desempeño del Poder Judicial:** Mide la conformidad de la población hacia la actividad desempeñada por el Poder Judicial.
- **Estabilidad en las Leyes:** Se refiere a cuan estable son las leyes en el país.
- **Imparcialidad de los jueces:** La noción de imparcialidad puede entenderse como un criterio de justicia que se basa en decisiones tomadas con objetividad. Esto quiere decir que la persona a cargo de juzgar o dirimir una cuestión debe mantener la imparcialidad y no dejarse influir por prejuicios o intereses que lo lleven a tratar de beneficiar a una de las partes.

F. Servicios Gubernamentales

Es una institución estatal cuya administración está a cargo del gobierno de turno. Su finalidad es brindar un servicio público que resulta necesario para la ciudadanía y, por lo general, los servicios brindados por los son gratuitos y se solventan a través de los impuestos y de otros ingresos que percibe el Estado. El Presupuesto Nacional se encarga de determinar cuántos fondos recibe cada organismo gubernamental. En algunos casos, los servicios gubernamentales también generan sus propios fondos o parte de ellos.

Sus componentes son los siguientes:

- **Calidad de los servicios estatales:** Mide la eficacia y eficiencia de los servicios que brinda las instituciones del Estado de Nicaragua.
- **Calidad de la burocracia estatal:** Evalúa la organización o estructura de los procedimientos centralizados y descentralizados que ejecutan las instituciones públicas.
- **Corrupción:** Es el mal uso del poder encomendado para obtener beneficios privados. Esto incluye no solamente una ganancia financiera sino también ventajas no financieras.



G. Riesgo Regulatorio

El riesgo regulatorio viene determinado por una situación de inestabilidad o incertidumbre en un sector económico regulado. Inestabilidad determinada por el paso de una situación de monopolio, estable y previsible por naturaleza, a una situación de libre mercado en la que rigen e intervienen nuevos sujetos y condicionamientos (BAJÓN, 2012).

Sus componentes son los siguientes:

- **Respeto del contrato:** Es el cumplimiento de los pactos o acuerdos firmados, los cuales deben cumplirse, ya que están respaldados por ley.
- **Estabilidad de reglas:** No presenta inconvenientes mayores que puedan afectar el funcionamiento normal de las propias reglas.

H. Conflicto Externo

La medida conflicto externo es una evaluación tanto de los riesgos para el gobierno en el poder de la acción exterior, que van desde la presión no violenta externa (presiones diplomáticas, la retención de la ayuda, las restricciones comerciales, disputas territoriales, sanciones, etc.) a la presión externa violenta.

Los conflictos externos pueden afectar negativamente a las empresas extranjeras de muchas formas, que van desde restricciones a las operaciones, con el comercio y las sanciones de inversión, a distorsiones en la asignación de los recursos económicos, a cambio violento en la estructura de la sociedad.

Los subcomponentes son:



- **Conflictos internacionales con países limítrofes:** Nace cuando entre dos actores del sistema internacional surge un contraste de intereses que tiende a prolongarse en el tiempo. Puede ser no violento (mientras se apele a procedimientos diplomáticos) o violento (mediante el empleo de medios militares). Un conflicto internacional puede comenzar luego de una decisión, por oportunismo, por contragolpe o por maduración
- **Presiones extranjeras:** Es la influencia o imposición de fuerzas externas u otras naciones.

I. Tensiones Religiosas

Alude a conflictos o tolerancia de la religión hacia el la población o al propio Estado.

Sus componentes son los siguientes:

- **Fluidez de relaciones entre el Estado y las Iglesias:** Evalúa la comunicación entre Estado e Iglesia.
- **Tolerancia religiosa entre la población:** Analiza las relaciones positivas o negativas de la población hacia la iglesia.

J. Potencialidad de Conflictos Sociales

Se refiere a una forma de conflicto generalizado entre grupos sociales relevantes que constituyen una sociedad. Una definición generalmente aceptada de conflicto en el sentido sociológico es la ofrecida por Lewis A. Coser, para quien es una lucha por los valores y por el estatus, el poder y los recursos escasos, en el curso de la cual los oponentes desean neutralizar, dañar o eliminar a sus rivales. Un conflicto entre grupos pasa a ser un conflicto social cuando trasciende lo individual o grupal y afecta a la propia estructura de la sociedad o a su funcionamiento.



2.3-Riesgo económico

El objetivo general de la clasificación de riesgo económico es el de proporcionar un medio para evaluar las fortalezas y las debilidades económicas actuales de un país. En términos generales, donde sus fortalezas superan sus debilidades se presentará un riesgo económico bajo y donde sus debilidades son mayores que sus fortalezas se presentará un alto riesgo económico.

Estos puntos fuertes y débiles son evaluados mediante la asignación de puntos de riesgo a un grupo de pre-serie de factores, denominados componentes de riesgo económico. El número mínimo de puntos que se puede asignar a cada componente es cero, mientras que el máximo número de puntos depende del peso fijo ese componente se da en la evaluación global del riesgo económico. En todos los casos, cuanto menor es el total de puntos de riesgo, mayor es el riesgo, y cuanto mayor sea el punto de riesgo total menor es el riesgo.

Para garantizar la comparabilidad entre los países en los componentes se basan en relaciones aceptadas entre los datos medidos dentro de la estructura económica / financiera nacional. Se trata de las relaciones que se comparan, no los datos en sí. Los puntos asignados a cada componente (relación) se toman a partir de una escala fija.

Como se señaló anteriormente, los puntos se conceden a cada componente de riesgo en una escala de cero hasta un máximo preestablecido. En términos generales, si los puntos obtenidos son menos de 50 % del total, ese componente puede ser considerado como un riesgo muy alto. Si los puntos están en el intervalo desde 50 hasta 60 % como de alto riesgo, en el rango de 60 % -70 % como riesgo moderado, en el rango de 70 a 80 % como de bajo riesgo, y en el rango de 80 a 100 % como muy bajo riesgo. Sin embargo, esto es sólo una



guía general como una mejor calificación en otros componentes puede compensar una mala calificación de riesgo en un solo componente.

En general, una clasificación de riesgo económico de 0,0% a 24,5 % indica un riesgo muy alto; 25,0 % a 29,9 % de alto riesgo; 30,0 % a 34,9 % riesgo moderado; 35,0 % a 39,9 % riesgo bajo; y el 40,0 % o más de riesgo muy bajo. Una vez más, sin embargo, una mala calificación de riesgo económico puede ser compensada por una mejor calificación de riesgo político y / o económico.

Este riesgo posee los siguientes componentes:

A. Crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) Real

La variación anual del PIB Real de un país determinado, en el caso de Nicaragua a precios constantes de 2006, se expresa como un porcentaje de aumento o disminución. Los puntos de riesgo se asignan de acuerdo a la siguiente escala:



Tabla 2: Crecimiento del PIB real (Por cientos) Puntos

| | |
|--------------|-------------|
| 6.0 a mas | 10.0 |
| 5.0 a 5.9 | 9.5 |
| 4.0 a 4.9 | 9.0 |
| 3.0 a 3.9 | 8.5 |
| 2.5 a 2.9 | 8.0 |
| 2.0 a 2.4 | 7.5 |
| 1.5 a 1.9 | 7.0 |
| 1.0 a 1.4 | 6.5 |
| 0.5 a 0.9 | 6.0 |
| 0.0 a 0.4 | 5.5 |
| -0.1 a -0.4 | 5.0 |
| -0.5 a -0.9 | 4.5 |
| -1.0 a -1.4 | 4.0 |
| -1.5 a -1.9 | 3.5 |
| -2.0 a -2.4 | 3.0 |
| -2.5 a -2.9 | 2.5 |
| -3.0 a -3.4 | 2.0 |
| -3.5 a -3.9 | 1.5 |
| -4.0 a -4.9 | 1.0 |
| -5.0 a -5.9 | 0.5 |
| -6.0 a menos | 0.0 |

Fuente: International Country Risk Guide, Septiembre 2001, pág. A-9

B. Proporción del PIB Per cápita de Nicaragua con respecto al PIB Per cápita Mundial.

El PIB estimado por habitante de Nicaragua en un año determinado, convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio medio de ese año, se expresa como un porcentaje del PIB per cápita de todos los países o del mundo. Los puntos de riesgo se asignan de acuerdo con la siguiente escala:



**Tabla 3: PIB Per cápita de
Nicaragua/PIB Mundial
(por cientos)**

| | Puntos |
|---------------|---------------|
| 250.0 a mas | 5.0 |
| 200.0 a 249.9 | 4.5 |
| 150.0 a 159.9 | 4.0 |
| 100.0 a 149.9 | 3.5 |
| 75.0 a 99.9 | 3.0 |
| 50.0 a 74.9 | 2.5 |
| 40.0 a 49.9 | 2.0 |
| 30.0 a 39.9 | 1.5 |
| 20.0 a 29.9 | 1.0 |
| 10.0 a 19.9 | 0.5 |
| Hasta 9.9 | 0.0 |

Fuente: International Country Risk
Guide, Septiembre 2001, pág. A-9

C. Tasa de Inflación Acumulada Anual del Índice de Precios al Consumidor Nacional.

La tasa de inflación acumulada anual mide la variación relativa del índice de precios al consumidor desde un mes en particular, usualmente diciembre del año anterior, hasta la fecha del año siguiente, indicando cuánto se ha acumulado de inflación a lo largo del año. Los puntos de riesgo se asignan de acuerdo con la siguiente escala:



| Inflación Anual Cambio (%) | Puntos |
|---------------------------------------|---------------|
| 0.0 a 1.9 | 10.0 |
| 2.0 a 2.9 | 9.5 |
| 3.0 a 3.9 | 9.0 |
| 4.0 a 5.9 | 8.5 |
| 6.0 a 7.9 | 8.0 |
| 8.0 a 9.9 | 7.5 |
| 10.0 a 11.9 | 7.0 |
| 12.0 a 13.9 | 6.5 |
| 14.0 a 15.9 | 6.0 |
| 16.0 a 18.9 | 5.5 |
| 19.0 a 21.9 | 5.0 |
| 22.0 a 24.9 | 4.5 |
| 25.0 a 30.9 | 4.0 |
| 31.0 a 40.9 | 3.5 |
| 41.0 a 50.9 | 3.0 |
| 51.0 a 65.9 | 2.5 |
| 66.0 a 80.9 | 2.0 |
| 81.0 a 95.9 | 1.5 |
| 96.0 a 110.9 | 1.0 |
| 111.0 a 129.9 | 0.5 |
| 130.0 a mas | 0.0 |

Fuente: International Country Risk
Guide, Septiembre 2001, pág. A-10

D. Déficit Fiscal

El saldo presupuestario del total de ingresos y del total de gastos de las administraciones públicas, antes del registro de las donaciones externas e internas destinadas al presupuesto, para un año determinado en moneda nacional se expresa como un porcentaje del PIB estimado para ese año en moneda nacional. Los puntos de riesgo se asignan de acuerdo con la siguiente escala:



**Tabla 5: Balance Fiscal
(Porcentajes del PIB)**

| | Puntos |
|-------------|---------------|
| 4.0 a mas | 10.0 |
| 3.0 a 3.9 | 9.5 |
| 2.0 a 2.9 | 9.0 |
| 1.0 a 1.9 | 8.5 |
| 0.0 a 0.9 | 8.0 |
| -0.1 a -0.4 | 7.5 |
| -0.5 a -0.9 | 7.0 |
| -1.0 a -1.4 | 6.5 |
| -1.5 a -1.9 | 6.0 |
| -2.0 a -2.4 | 5.5 |
| -2.5 a -2.9 | 5.0 |
| -3.0 a -3.4 | 4.5 |
| -3.5 a -3.9 | 4.0 |
| -4.0 a -4.4 | 3.5 |
| -4.5 a -4.9 | 3.0 |
| -5.0 a -5.4 | 2.5 |
| -5.5 a -5.9 | 2.0 |
| -6.0 a -6.4 | 1.5 |
| -6.5 a -6.9 | 1.0 |
| -7.0 a -7.4 | 0.5 |
| -7.5 a mas | 0.0 |

Fuente: International Country Risk Guide,
Septiembre 2001, pág. A-11

E. Balance en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

La estimación del balance de la cuenta corriente de la balanza de pagos en un año dado, convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio oficial medio de ese año, se expresa como un porcentaje del PIB estimado del país en cuestión, convertida a dólares estadounidenses al tipo de cambio oficial promedio para el período considerado. Los puntos de riesgo se asignan de acuerdo con la siguiente escala:



Tabla 6: Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos (en porcentajes del PIB)

| | Puntos |
|---------------|---------------|
| 10.0 o mas | 15.0 |
| 8.0 a 9.9 | 14.5 |
| 6.0 a 7.9 | 14.0 |
| 4.0 a 5.9 | 13.5 |
| 2.0 a 3.9 | 13.0 |
| 1.0 a 1.9 | 12.5 |
| 0.0 a 0.9 | 12.0 |
| -0.1 a -0.9 | 11.5 |
| -1.0 a -1.9 | 11.0 |
| -2.0 a -3.9 | 10.5 |
| -4.0 a -5.9 | 10.0 |
| -6.0 a -7.9 | 9.5 |
| -8.0 a -9.9 | 9.0 |
| -10.0 a -10.9 | 8.5 |
| -11.0 a -11.9 | 8.0 |
| -12.0 a -12.9 | 7.5 |
| -13.0 a -13.9 | 7.0 |
| -14.0 a -14.9 | 6.5 |
| -15.0 a -15.9 | 6.0 |
| -16.0 a -16.9 | 5.0 |
| -17.0 a -17.9 | 4.5 |
| -18.0 a -18.9 | 4.0 |
| -19.0 a 19.9 | 3.5 |
| -20.0 a -20.9 | 3.0 |
| -21.0 a -21.9 | 2.5 |
| -22.0 a -22.9 | 2.0 |
| -23.0 a -23.9 | 1.5 |
| -24.0 a -24.9 | 1.0 |
| -25.0 a -29.9 | 0.5 |
| -30.0 a mas | 0.0 |

Fuente: International Country Risk Guide, Septiembre 2001, pág. A-12



2.4-Riesgo financiero

El objetivo general de la calificación de riesgo financiero es proporcionar un medio para evaluar la capacidad de un país para pagar sus obligaciones. En esencia, esto requiere un sistema de medición de la capacidad de un país para financiar sus obligaciones oficiales, comerciales, y de la deuda comercial.

Esto se hace mediante la asignación de puntos de riesgo a un grupo de pre - serie de factores, denominados componentes de riesgo financiero. El número mínimo de puntos que se puede asignar a cada componente es cero, mientras que el máximo número de puntos depende del peso fijo ese componente se da en la evaluación global del riesgo financiero. En todos los casos, cuanto menor es el total de puntos de riesgo, mayor es el riesgo, y cuanto mayor sea el punto de riesgo total menor es el riesgo.

Para garantizar la comparabilidad entre los países en los componentes se basan en relaciones aceptadas entre los datos medidos dentro de la estructura económica / financiera nacional. Se trata de las relaciones que se comparan, no los datos en sí. Los puntos de riesgo asignado a cada componente (relación) se toman a partir de una escala fija.

Como se señaló anteriormente, los puntos se conceden a cada componente de riesgo en una escala de cero hasta un máximo preestablecido. En términos generales, si los puntos obtenidos son menos de 50 % del total, ese componente puede ser considerado como un riesgo muy alto. Si los puntos están en el intervalo desde 50 hasta 60 % como riesgo alto, en el rango de 60 % -70 % como riesgo moderado, en el rango de 70 a 80 % como riesgo bajo, y en el rango de 80 a 100 %



como riesgo muy bajo. Sin embargo, esto es sólo una guía general como una mejor calificación en otros componentes puede compensar una mala calificación de riesgo en un solo componente.

En general, una calificación de riesgo financiero de 0.0 % a 24.5 % indica un riesgo muy alto; 25,0 % a 29,9 %, riesgo alto; 30,0 % a 34,9 % riesgo moderado; 35,0 % a 39,9 %, riesgo bajo; y el 40,0 % o más, riesgo muy bajo. Una vez más, sin embargo, una mala calificación de riesgo financiero puede ser compensada por una mejor calificación de riesgo político y / o económico

2.4.2 - Componentes del Riesgo Financiero

A. Deuda Externa Pública

El saldo de la deuda externa pública estimada en un año determinado, convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio oficial promedio de ese año, se expresa como un porcentaje del producto interno bruto convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio oficial medio de ese año. Los puntos de riesgo se asignan de acuerdo con la siguiente escala:



Tabla 7: Saldo de la deuda externa (en porcentajes del PIB)

| | Puntos |
|---------------|---------------|
| 0.0 a 4.9 | 10.0 |
| 5.0 a 9.9 | 9.5 |
| 10.0 a 14.9 | 9.0 |
| 15.0 a 19.9 | 8.5 |
| 20.0 a 24.9 | 8.0 |
| 25.0 a 29.9 | 7.5 |
| 30.0 a 34.9 | 7.0 |
| 35.0 a 39.9 | 6.5 |
| 40.0 a 49.9 | 6.0 |
| 50.0 a 59.9 | 5.5 |
| 60.0 a 69.9 | 5.0 |
| 70.0 a 79.9 | 4.5 |
| 80.0 a 89.9 | 4.0 |
| 90.0 a 99.9 | 3.5 |
| 100.0 a 109.9 | 3.0 |
| 110.0 a 199.9 | 2.5 |
| 120.0 a 129.9 | 2.0 |
| 130.0 a 149.9 | 1.5 |
| 150.0 a 199.9 | 1.0 |
| 200.0 a más | 0.0 |

Fuente: International Country Risk Guide, Septiembre 2001, pág. A-13

B. Balance en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos en un año dado, convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio medio de ese año, se expresa como un porcentaje de la suma del valor total de las exportaciones estimadas de bienes y servicios para ese año, convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio oficial promedio de ese año.

Los puntos de riesgo se asignan de acuerdo con la siguiente escala:



**Tabla 8: Balance en
cuenta corriente de la
balanza de pagos (en
porcentajes de las
exportaciones)**

| | Puntos |
|-----------------|---------------|
| 25.0 a mas | 15.0 |
| 20.0 a 24.9 | 14.5 |
| 15.0 a 19.9 | 14.0 |
| 10.0 a 14.9 | 13.5 |
| 5.0 a 9.9 | 13.0 |
| 0.0 a 4.9 | 12.5 |
| -0.1 a -4.9 | 12.0 |
| -5.0 a -9.9 | 11.5 |
| -10.0 a -14.9 | 11.0 |
| -15.0 a -19.9 | 10.5 |
| -20.0 a -24.9 | 10.0 |
| -25.0 a -29.9 | 9.5 |
| -30.0 a -34.9 | 9.0 |
| -35.0 a -39.9 | 8.5 |
| -40.0 a -44.9 | 8.0 |
| -45.0 a -49.9 | 7.5 |
| -50.0 a -54.9 | 7.0 |
| -55.0 a -59.9 | 6.5 |
| -60.0 a -64.9 | 6.0 |
| -65.0 a -69.9 | 5.5 |
| -70.0 a -74.9 | 5.0 |
| -75.0 a -79.9 | 4.5 |
| -80.0 a -84.9 | 4.0 |
| -85.0 a -89.9 | 3.5 |
| -90.0 a -94.9 | 3.0 |
| -95.0 a -99.9 | 2.5 |
| -100.0 a -104.9 | 2.0 |
| -105.0 a -109.9 | 1.5 |
| -110.0 a -114.9 | 1.0 |
| -115.0 a -119.9 | 0.5 |
| Abajo de -120.0 | 0.0 |

Fuente: International Country Risk Guide,
Septiembre 2001, pág. A-15



C. Pago del Servicio de la Deuda Pública Externa

El servicio de la deuda pública externa, es decir, del monto pagado en concepto de intereses y amortizaciones a los acreedores externos del sector público en un año determinado, convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio oficial promedio de ese año, se expresa como un porcentaje de la suma de las exportaciones totales estimados de bienes y servicios para ese año, convertido a dólares estadounidenses al el tipo de cambio oficial promedio de ese año.

Los puntos de riesgo se asignan de acuerdo con la siguiente escala:



Tabla 9: Pago de servicio de deuda externa (en porcentajes de las exportaciones) Puntos

| | |
|-------------|-------------|
| 0.0 a 4.9 | 10.0 |
| 50.0 a 8.9 | 9.5 |
| 9.0 a 12.9 | 9.0 |
| 13.0 a 16.9 | 8.5 |
| 17.0 a 20.9 | 8.0 |
| 21.0 a 24.9 | 7.5 |
| 25.0 a 28.9 | 7.0 |
| 29.0 a 32.9 | 6.5 |
| 33.0 a 36.9 | 6.0 |
| 37.0 a 40.9 | 5.5 |
| 41.0 a 44.9 | 5.0 |
| 45.0 a 48.9 | 4.5 |
| 49.0 a 52.9 | 4.0 |
| 53.0 a 56.9 | 3.5 |
| 57.0 a 60.9 | 3.0 |
| 61.0 a 65.9 | 2.5 |
| 66.0 a 70.9 | 2.0 |
| 71.0 a 75.9 | 1.5 |
| 76.0 a 79.9 | 1.0 |
| 80.0 a 84.9 | 0.5 |
| 85.0 a mas | 0.0 |

Fuente: International Country Risk Guide, Septiembre 2001, pág. A-14

D. Estabilidad del Tipo de Cambio Real

La apreciación o depreciación de una moneda, en nuestro caso el córdoba, con respecto o frente al dólar estadounidense durante un año calendario o el más reciente período de 12 meses se calcula como un porcentaje de variación.



Los puntos de riesgo se asignan de acuerdo con la siguiente escala:

| Tabla 10: Estabilidad del tipo de cambio real (por cientos) | | Puntos |
|---|---------------|-------------|
| Apreciación | Depreciación | |
| 0.0 a 9.9 | -0.1 a -4.9 | 10.0 |
| 10.0 a 14.4 | -5.0 a -7.4 | 9.5 |
| 14.5 a 19.9 | -7.5 a -9.9 | 9.0 |
| 20.0 a 22.4 | -10.0 a -12.4 | 8.5 |
| 22.5 a 24.4 | -12.5 a -14.9 | 8.0 |
| 24.5 a 27.4 | -15.0 a -17.4 | 7.5 |
| 27.5 a 29.9 | -17.5 a -19.9 | 7.0 |
| 30.0 a 34.9 | -20.0 a -22.4 | 6.5 |
| 35.0 a 39.9 | -22.5 a -24.9 | 6.0 |
| 40.0 a 49.9 | -25.0 a -29.9 | 5.5 |
| 50 a mas | -30.0 a -34.9 | 5.0 |
| | -35.0 a -39.9 | 4.5 |
| | -40.0 a -44.9 | 4.0 |
| | -45.0 a -49.9 | 3.5 |
| | -50.0 a -54.9 | 3.0 |
| | -55.0 a -59.9 | 2.5 |
| | -60.0 a -69.9 | 2.0 |
| | -70.0 a -79.9 | 1.5 |
| | -80.0 a -89.9 | 1.0 |
| | -90.0 a -99.9 | 0.5 |
| | -100 a mas | 0.0 |

Fuente: International Country Risk Guide, Septiembre 2001, pág. A-16

E. Reservas internacionales netas (en meses de importaciones CIF).

Las reservas internacionales netas (RIN), que corresponden al saldo de activos y pasivos internacionales de un país, se expresan en términos de meses de importaciones de CIF, o sea, es



el cociente resultante de dividir las RIN entre el valor total de las importaciones de un año entre 12.

Los puntos de riesgo se asignan de acuerdo con la siguiente escala:

| Tabla 11: Reservas internacionales netas (en meses de importaciones CIF) | Puntos |
|---|---------------|
| 150 a más | 5.0 |
| 12.0 a 14.9 | 4.5 |
| 9.0 a 11.9 | 4.0 |
| 6.0 a 8.9 | 3.5 |
| 5.0 a 5.9 | 3.0 |
| 4.0 a 4.9 | 2.5 |
| 3.0 a 3.9 | 2.0 |
| 2.0 a 2.9 | 1.5 |
| 1.0 a 1.9 | 1.0 |
| 0.6 a 0.9 | 0.5 |
| 0.0 a 0.59 | 0.0 |

Fuente: International Country Risk Guide, Septiembre 2001, pág. A-16

2.5 - La Calificación de Riesgo Compuesto o Riesgo País

El método de cálculo del índice de riesgo país o riesgo compuesto se distingue por las siguientes particularidades: La calificación de riesgo político contribuye con el 50% de la calificación compuesta, mientras que el grado de riesgo financiero y económico cada uno contribuye con el 25%.



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

La siguiente fórmula se utiliza para calcular el riesgo político, financiero y económico agregado:

$$CRPFE (\text{País } X) = 0.5(RP + RF + RE)$$

Donde:

CRPFE = Calificaciones de Riesgo Político, Financiero y Económico.

RP = Total de los indicadores de riesgo político.

RF = Total de los indicadores de riesgo financiero.

RE = Total de los indicadores de riesgo económico.

La valoración global más alta (teóricamente 100) indica el menor riesgo y la calificación más baja (teóricamente cero) indica el riesgo más alto.

Como una guía general para agrupar países sobre la base del riesgo comparable, el riesgo individual de cada país puede estimarse utilizando los siguientes bastante amplias categorías de Riesgo Compuesto.

| Tabla 12 Rango del riesgo país | Puntos |
|---------------------------------------|---------------|
| Riesgo muy alto | 0.0 a 49.9 |
| Riesgo alto | 50.0 a 59.9 |
| Riesgo moderado | 60.0 a 69.9 |
| Riesgo bajo | 70.0 a 79.9 |
| Riesgo muy bajo | 80.0 a 100.0 |



III - Preguntas de Investigación

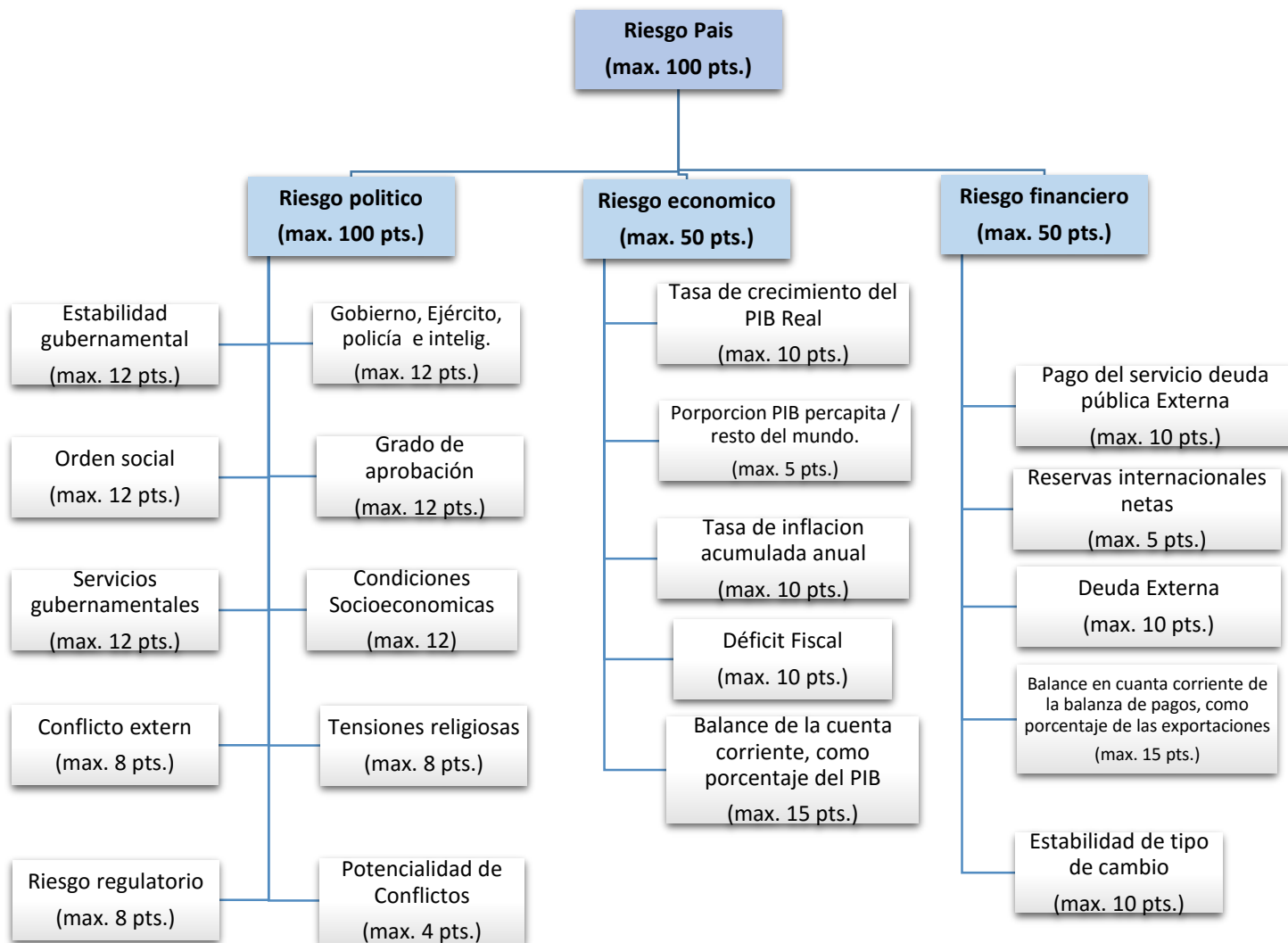
¿Existen materiales y métodos bien definidos que se puedan utilizar como guía para llegar a formar y calcular el índice de riesgo país para Nicaragua en el 2015 y poder realizar su pronóstico del 2016?

¿Cuáles son los componentes que forman parte del índice del Riesgo País y cuáles son las variables de que integran cada uno de ellos?

¿Se podrá implementar la metodología internacional en la realidad nicaragüense, para poder así calcular el Riesgo País para el 2015 y el pronóstico para 2016?



3.1 - Definición de Variables: A continuación se presentan las variables que fueron utilizadas durante el desarrollo de la investigación para el cálculo del riesgo país, utilizando la metodología desarrollada por The PRS Group Inc¹:



¹ Establecido en 1979, el Grupo PRS es un líder mundial en los pronósticos de riesgo y riesgo país políticas. La empresa ocupa un nicho de mercado en el sector de riesgo a través de la aplicación de dos propietaria, cuantificables y metodologías probadas: Servicios de Riesgo Político (PRS) y la Guía Internacional de Riesgo País (ICRG).



IV- Diseño metodológico

4.1 - Enfoque de la Investigación

Esta investigación tiene un enfoque cuantitativo ya que utiliza la recolección de datos con medición numérica para descubrir o afinar preguntas de investigación en el proceso de interpretación, se pretende calcular el índice de riesgo país para el año 2015 y su pronóstico para el 2016, para lo cual se empleara datos oficiales del Banco Central de Nicaragua.

4.2 – Tipo de Investigación

De acuerdo a la teoría metodológica, esta investigación es de tipo descriptiva ya que permite explicar las características fundamentales del objeto de estudio y su descripción detallada de las partes, se ejemplifican las investigaciones que determinan características de un sector económico de un país describiendo datos estadísticos.

Lo que se pretende es investigar con mayor amplitud y precisión el procedimiento de elaboración el índice del riesgo país, a la vez determinar de forma veraz el crecimiento que han obtenido con relaciones a periodos anteriores.

4.3 – Materiales y Métodos

Los materiales usados para la realización de la investigación fueron datos oficiales del Banco Central de Nicaragua (BCN), de la empresa privada de asesoría económica y financiera Consultores para el Desarrollo Empresarial (COPADES) y de varios artículos científicos. Estos se obtuvieron de sus sitios web, en publicaciones oficiales de datos y en



conferencias brindadas a empresarios interesados en el tema por el Presidente de COPADES, el economista Néstor M. Avendaño Castellón.

El tratamiento de los datos se hará con la implementación de cálculos matemáticos que nos permita cuantificar los observados, para que sirvan de insumos para la construcción del Índice de Riesgo-País de Nicaragua.

En el mismo sentido, para la ejecución de esta investigación se conceptualizarán las variables políticas, económicas y financieras con las que se trabajará a lo largo del estudio.

V- Análisis e interpretación de los resultados

El índice riesgo-país de Nicaragua de 2015, que tiene un rango de 0 a 100 puntos, continuó siendo moderado al aumentar 1.75 puntos o 175 puntos básicos con respecto a su nivel de 2014, totalizando 65.25 puntos. Restando ese puntaje de 100 y sumándole la tasa de interés de 0.5 de la Reserva Federal de Estados Unidos registrada en diciembre de 2015, los Bonos de los Bonos de Estados Unidos.

A continuación se presentan los principales eventos que incidieron en el riesgo país de Nicaragua en 2014 y 2015.



5.1-Riesgo Político

Año 2014:

El riesgo político de Nicaragua, que tiene un rango de 0 a 100 puntos, sumó 55 puntos en 2014.

Año 2015:

El riesgo político de Nicaragua disminuyó 6 puntos, o sea, 600 puntos básicos, al pasar de 55 puntos en 2014 a 61 puntos en 2015, y obtuvo el calificativo de moderado.

- **Estabilidad Gubernamental**

Año 2014:

Ley del proyecto del Canal Interoceánico que violó, según los expertos jurídicos, 18 artículos de la Constitución de la República de Nicaragua. A manera de ejemplo, cualquier ley, código o decreto nicaragüense no tendría fuerza de ley en la zona del canal interoceánico, por lo cual viola el Estado de Derecho y la Constitución de la República, tal como lo estipula el Artículo 17 de la ley del proyecto.

Año 2015:

El Consejo Superior de la Empresa Privada (COSEP) cuestionó la falta de equilibrio político en el Consejo Supremo Electoral (CSE), que los empresarios reclaman desde hace varios años. Para el COSEP es de principio que “el tema de la institucionalidad política, y en específico la institucionalidad electoral es determinante para seguir creciendo, generando



empleo y atrayendo inversión” e insiste en que el Estado debe garantizar procesos electorales bajo una administración imparcial y transparente.

- **Gobierno, Ejército y Policía**

Año 2014:

La reforma al Código Militar aprobada por la Asamblea Nacional indica que los miembros del Ejército Nacional pueden ocupar cargos en las instituciones del Estado que no sean de elección popular, amplió los años de servicios de 35 a 40 años, con 65 años como edad máxima de retiro. También se reformó la ley creadora de la Policía Nacional, que elevó la permanencia de su oficialidad de 30 a 40 años y ya no está bajo la jurisdicción del Ministerio de Gobernación, sino que recibirá las órdenes directamente del Presidente de la República.

Año 2015:

Bastante cuestionada la Policía Nacional y su Directora, Primera Comisionada Aminta Granera, por el crimen de Las Jaguitas, debido a los disparos, maltrato y represión a una familia por parte de miembros de dicho organismo.

- **Condiciones Socioeconómicas**

Año 2014:

La confianza del consumidor financiero se afectó por la incertidumbre de la población ante el interés del Banco Central de Nicaragua (BCN) de pedir consejos al Fondo Monetario Internacional (FMI) para desdolarizar la economía y todas las transacciones financieras, pero esta iniciativa fue retirada pocos días después de su anuncio.



Año 2015:

Se observó una gran presión social por parte del Instituto Nicaragüense de Defensa del Consumidor (INDEC), el Centro Jurídico de Ayuda al Consumidor, la Comisión Permanente de Derechos Humanos (CPDH) y las cámaras empresariales del COSEP y de AMCHAM para que se bajara la tarifa de energía eléctrica, debido a la caída de 46.6% del precio Platt del barril fuel-oil al pasar de US\$93.10 en junio de 2014 a US\$49.76 en diciembre de 2014 y porque el 48% de la generación de electricidad proviene de las plantas termoeléctricas. El asesor para Asuntos Económicos de la Presidencia, Bayardo Arce, dijo que el Gobierno necesitaba tomarse al menos tres meses para dar una respuesta en torno a la tarifa eléctrica.

- **Orden Social**

Según estadísticas oficiales de la Organización de Naciones Unidas (ONU), Nicaragua registró en 2014 un total de 8.7 homicidios por cada 100,000 habitantes, la tasa de criminalidad más baja del continente.

El riesgo de este indicador político disminuyó de alto a moderado.

- **Sistema Judicial**

La Asamblea Nacional aprobó el nuevo Código Procesal Civil, que permitirá brindar mayor seguridad jurídica a los usuarios de la justicia, dado que los procesos serán más sencillos, con una solución mucho más rápida. La Ley 902 “Código Procesal Civil de la República de Nicaragua”, ya está vigente al publicarse en el diario oficial La Gaceta el viernes 9 de octubre de 2015.



El riesgo de este indicador político se mantuvo constante en el nivel muy alto.

- **Servicios Gubernamentales**

El COSEP pidió una reunión al más alto nivel con las autoridades del Gobierno de Nicaragua para expresar sus quejas y preocupaciones ante reclamos por supuestos abusos de la Dirección General de Aduanas (DGA).

El riesgo de este indicador político se mantuvo constante en el nivel alto.

- **Riesgo Regulatorio**

Año 2014:

La Asamblea Nacional de Nicaragua aprobó definitivamente la reforma a la Constitución Política el 10 de febrero de 2014, principalmente los artículos 140 y 150, con lo cual se establece la reelección presidencial indefinida, la posibilidad de elegir al Presidente de la República en primera vuelta y con mayoría simple de votos y su facultad de emitir decretos ejecutivos de carácter general.

Año 2015:

El COSEP demandó a las autoridades del Gobierno de Nicaragua que se investigue el irregular actuar de funcionarios y de la Policía Nacional, en la destrucción de un hotel en la Isla de Ometepe.

- **Conflictos Externos**

La Corte Internacional de Justicia (CIJ) dio la razón a Costa Rica en sus litigios fronterizos con Nicaragua al reconocer la soberanía costarricense sobre Isla Portillos, que para los



nicaragüenses era Harbour Head, y que Managua violó su territorio con su presencia militar y sus derechos de navegación en el Río San Juan. Un aspecto a destacar es que la CIJ otorgó a Costa Rica un territorio de unos 3.0 kilómetros cuadrados, pero a la vez desestimó un reclamo de San José para detener el dragado del Río San Juan, así como una petición para que Managua pagara los costos procesales de Costa Rica.

El riesgo de este indicador político disminuyó de alto a moderado.

- **Tensiones religiosas:**

El nivel de riesgo se mantuvo constante en el nivel muy bajo. Por las buenas relaciones entre los grupos religiosos e incluyendo el autoridades estatales.

- **Potencialidad de Conflictos Sociales**

Año 2014:

Dirigentes indígenas de la Costa del Caribe reclamaron al Gobierno de Nicaragua el respeto de las tierras indígenas amenazadas por la construcción del Gran Canal de Nicaragua, no obstante la empresa HKND inició consultas a la población que se encuentra a lo largo de la ruta trazada para la vía interoceánica.

Año 2015:

La sociedad civil y la Iglesia Católica nicaragüense han demandado el esclarecimiento científico de los eventuales daños al Lago de Nicaragua, de la viabilidad económica y de la falta de financiamiento del megaproyecto con el fin de aclarar el temor de los campesinos a las expropiaciones de sus parcelas ubicadas en lo que será la ruta del proyecto.



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

El riesgo de este indicador político se mantuvo constante en el nivel alto.

Tabla 13: Puntaje del Riesgo Político 2015

| Concepto | Puntos Máximos | 2015 | | | Calificación del Riesgo |
|---|-------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|
| | | Escalas de las variables | Rango de cada indicador | Rango del riesgo | |
| | | políticas | político | político | |
| Riesgo político | 100 | | | 61.0 | Riesgo moderado |
| Estabilidad gubernamental | 12 | 11 | 91.7 | | Riesgo muy bajo |
| Unidad gubernamental | | 3 | | | Bajo |
| Legitimidad | | 4 | | | Muy bajo |
| Capacidad para agotar el mandato | | 4 | | | Muy bajo |
| Gobierno, ejército, policía e inteligencia | 12 | 5 | 41.7 | | Riesgo muy alto |
| Autoridad gubernamental sobre la policía | | 1 | | | Alto |
| Autoridad gubernamental sobre el ejército | | 2 | | | Moderado |
| Control civil sobre los servicios de inteligencia | | 2 | | | Moderado |
| Condiciones socioeconómicas | 12 | 6 | 50.0 | | Riesgo alto |
| Desempleo | | 1 | | | Alto |
| Confianza del consumidor | | 2 | | | Moderado |
| Pobreza | | 3 | | | Bajo |
| Orden social | 12 | 8 | 66.7 | | Riesgo moderado |
| Narcoactividad | | 3 | | | Bajo |
| Pandillas | | 3 | | | Bajo |
| Delincuencia común | | 2 | | | Moderado |
| Sistema judicial | 12 | 8 | 66.7 | | Riesgo muy alto |
| Grado de aprobación al desempeño del Poder Judicial | | 0 | | | Muy alto |
| Estabilidad de las leyes | | 2 | | | Moderado |
| Imparcialidad de los jueces | | 2 | | | Moderado |
| Servicios gubernamentales | 12 | 6 | 50.0 | | Riesgo alto |
| Calidad de los servicios estatales | | 2 | | | Moderado |

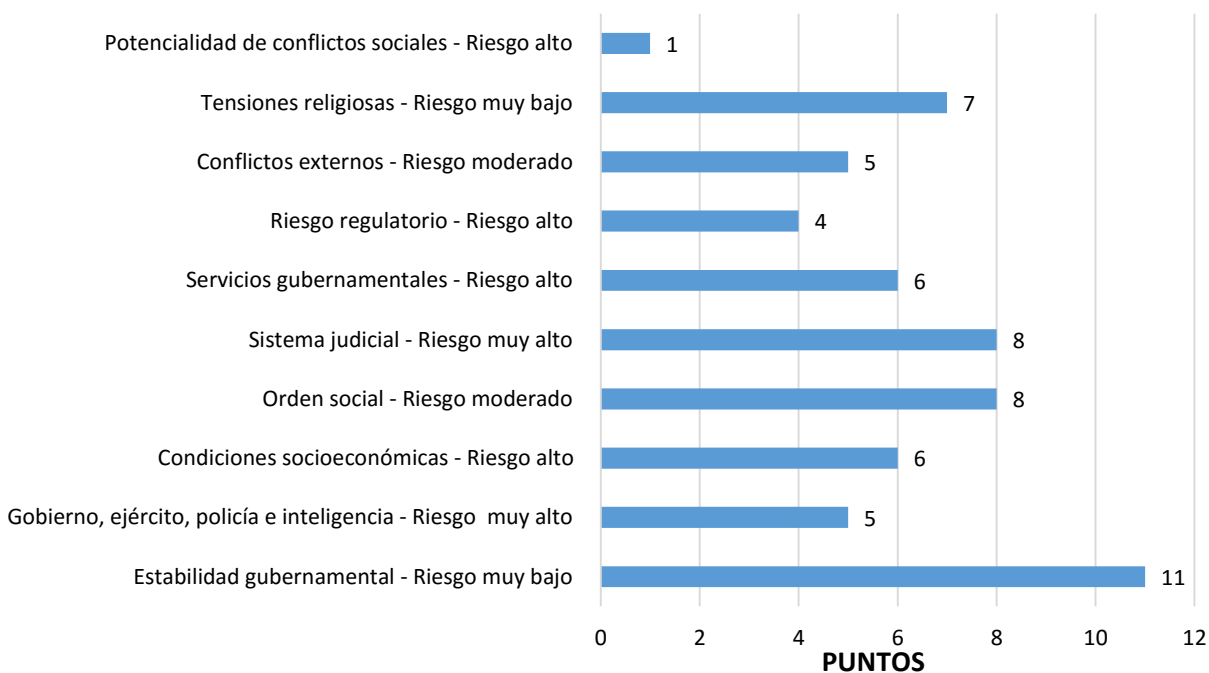


EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

| | | | | |
|--|----------|----------|-------------|------------------------|
| Calidad de la burocracia estatal | | 2 | | Moderado |
| Corrupción | | 2 | | Moderado |
| Riesgo regulatorio | 8 | 4 | 50.0 | Riesgo alto |
| Respeto del contrato | | 1 | | Alto |
| Estabilidad de reglas | | 3 | | Bajo |
| Conflictos externos | 8 | 5 | 62.5 | Riesgo moderado |
| Conflictos internacionales con países limítrofes | | 3 | | Bajo |
| Presiones extranjeras | | 2 | | Moderado |
| Tensiones religiosas | 8 | 7 | 87.5 | Riesgo muy bajo |
| Fluidez de relaciones entre el Estado y las iglesias | | 3 | | Bajo |
| Tolerancia religiosa entre la población | | 4 | | Muy bajo |
| Potencialidad de conflictos sociales | 4 | 1 | 25.0 | Riesgo Alto |

Fuente: Elaborado por el Lic. Leonel Antonio Flores

**Grafica 1: Nicaragua
Riesgo Político 2015
61.0 puntos de un rango de 0 a 100: Riesgo Moderado**



Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores con base a datos oficiales



5.2-Riesgo Económico

- **Año 2014**

El riesgo económico de Nicaragua en 2014, que tiene un rango de 0 a 50 puntos, se mantuvo en el nivel de moderado al reflejar en 2014 el nivel de 33.5 puntos.

Sin embargo, una variable económicas presentó un nivel de riesgo muy alto: la proporción del PIB Per Cápita de Nicaragua con respecto al PIB Per Cápita Mundial, que fue igual a US\$1,902 equivalente a 17.7% del PIB Per Cápita promedio anual del Mundo;

Otras dos variables económicas reflejaron un nivel de riesgo moderado: el déficit anual en cuenta corriente de la balanza de pagos igual a US\$838 millones y a 7.1% del Producto Interno Bruto (PIB) y el déficit fiscal anual equivalente a US\$154 millones e igual a 1.3% del PIB.

La tasa de inflación acumulada anual de 6.5% tuvo un riesgo bajo y la tasa de crecimiento del PIB Real mostró un riesgo muy bajo al reflejar el nivel de 4.6%.

- **Año 2015**

Las causas del descenso del riesgo económico en 2015 fueron un mayor crecimiento económico, un PIB Per Cápita promedio anual que rompió la barrera de US\$2,000, una menor tasa de inflación por los bajos precios de los alimentos y del transporte, y un leve aumento del déficit fiscal influenciado por un mayor crecimiento del gasto de inversión pública y soportado por el aumento de la carga tributaria del Gobierno Central que fue igual a 15.7% del PIB. Este efecto fue contrarrestado por el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos resultante de



las caídas de los precios internacionales de los commodities o bienes primarios y de los volúmenes de exportación de bienes.

Una variable económica presentó un nivel de riesgo muy alto:

- El PIB Per Cápita promedio anual de US\$2,015 que representó el 19.9% del PIB Per Cápita promedio anual del Mundo.

Sólo una variable económica tiene un nivel de riesgo alto:

- El déficit anual en la cuenta corriente de la balanza de pagos igual a US\$1,305 millones y a 10.3% del PIB.

También sólo una variable económica tuvo un riesgo moderado:

- El déficit fiscal anual equivalente a US\$176 millones e igual a 1.4% del PIB.

Otras dos variables económicas reflejaron un nivel de riesgo muy bajo:

- El crecimiento del PIB Real de 2015 fue 4.9%.
- La tasa de inflación acumulada anual, de diciembre 2014 a diciembre 2015, fue del orden de 3.1%.



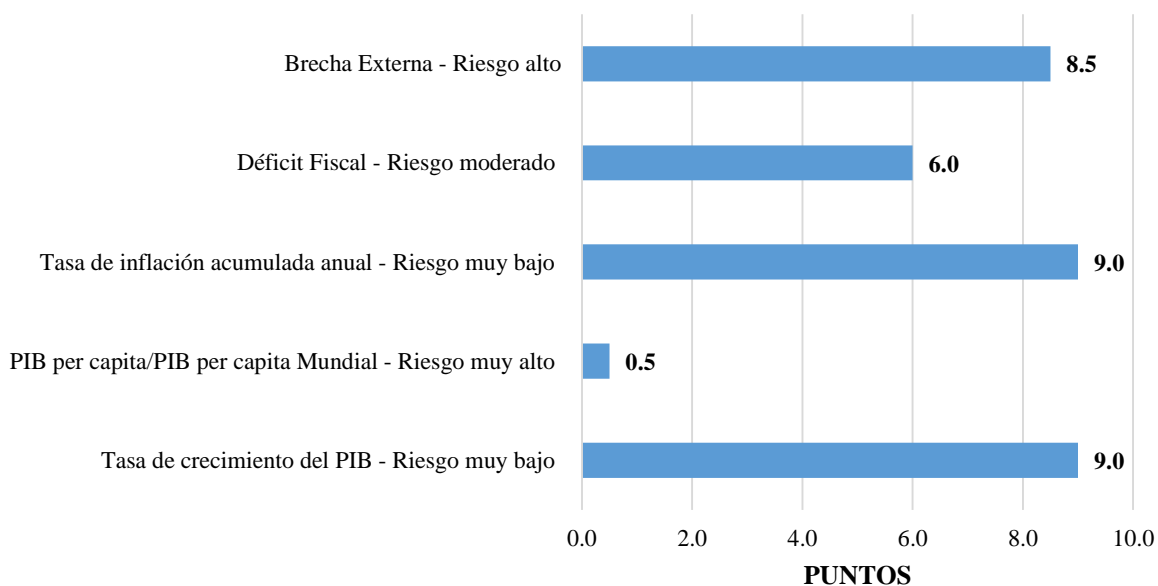
Tabla 14: Puntaje del Riesgo Económico 2015

| Riesgo/Variable | Puntos Máximo | 2015 | | | Calificación del Riesgo |
|--|---------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| | | Escala de cada indicador económico | Rango de cada indicador económico | Rango de riesgo económico | |
| RIESGO ECONÓMICO | | Puntos | Por Cientos | Puntos | |
| | | | | 33.0 | Moderado |
| Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto Real | 10 | 9.0 | 90.0 | | Muy Bajo |
| Proporción del PIB Per Cápita de Nicaragua respecto al PIB Per Cápita Mundial | 5 | 0.5 | 10.0 | | Muy Alto |
| Tasa de inflación acumulada anual del Índice de Precios al Consumidor Nacional | 10 | 9.0 | 90.0 | | Muy Bajo |
| Déficit Fiscal | 10 | 6.0 | 60.0 | | Moderado |
| Balance en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos | 15 | 8.5 | 56.7 | | Alto |

Fuente: Elaborado por Leonel Flores, con base en datos oficiales.



**Grafica 2: Nicaragua
Riesgo Económico 2015
33.0 puntos de un rango de 0 a 50: Riesgo Moderado**



Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores con base a datos oficiales

5.3-Riesgo Financiero

- **Año 2014**

El nivel del riesgo financiero de Nicaragua, que tiene un rango de 0 a 50 puntos, también fue moderado en 2014 al ser igual 38.5 puntos.

Una variable financiera tuvo el nivel de riesgo muy alto: el saldo de las reservas internacionales netas de US\$2,153 millones al 31 de diciembre de 2014, equivalentes a 4.4 meses de importaciones de bienes CIF.



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

Una variable financiera con riesgo alto: el saldo de la deuda pública externa de US\$4,796 millones al 31 de diciembre de 2014 equivalente a 40.7% del PIB, saldo que aún incluye alrededor de US\$1,000 millones adeudados a varios países que no son miembros del Club de París, entre los cuales se destacan Costa Rica, Honduras, Libia e Irán, aún pendientes de reestructuración en el marco de la Iniciativa para Países Pobres Muy Endeudados.

Un variable financiera con riesgo moderado: el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de US\$838 millones, que fue equivalente a 20.8% del valor de las exportaciones de bienes (domésticas y valor neto de la maquila) y de servicios no factoriales.

Dos variables financieras tienen un riesgo muy bajo: la estabilidad del tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos de C\$16.6129 córdobas de 2006 por US\$1.00 de 2006, que muestra una depreciación de 2.5% en 2014; y el pago del servicio (intereses y amortizaciones) de la deuda pública externa de US\$134 millones e igual a 3.3% del valor de las exportaciones de bienes (domésticas y valor neto de la maquila) y servicios no factoriales.

- **Año 2015:**

Entre las variables financieras, el balance en cuenta corriente de la balanza de pagos, el pago de intereses y amortizaciones a los acreedores del sector público, la posición del saldo de las reservas internacionales netas y el pago del servicio de la deuda pública externa mostraron una tendencia creciente, mientras que el saldo de la deuda externa pública y el tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos continuaron disminuyendo.



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

Una variable financiera alcanzó el nivel de riesgo muy alto: El saldo de las reservas internacionales netas de US\$2,401 millones al 31 de diciembre de 2015, equivalentes a 4.9 meses de importaciones de bienes CIF.

Una variable financiera mostró el nivel de riesgo alto: El saldo de la deuda pública externa de US\$4,804 millones al 31 de diciembre de 2015 equivalente a 37.9% del PIB, que aún incluye alrededor de US\$1,000 millones adeudados a varios países que no son miembros del Club de París y están pendientes de reestructuración en el marco de la Iniciativa para Países Pobres Muy Endeudados (HIPC). En 2015, el BCN publicó, sin identificar al(los) acreedor(es) internacionales del sector público, una condonación de US\$229 millones.

Una variable financiera tuvo un riesgo moderado: El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de US\$1,305 millones, que fue equivalente a 35.3% del valor total de las exportaciones tanto de bienes domésticos como de los servicios no factoriales, incluyendo el valor neto de la maquila.

Dos variables financieras reflejaron riesgos muy bajos: La estabilidad del tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos de C\$15.0113 de 2006 por US\$1.00 de 2006, que mostró una depreciación de 9.6% en 2015; y el el pago del servicio de la deuda externa pública, o sea, el pago de intereses y amortizaciones a los acreedores del sector público, de US\$156 millones, que es igual a 4.2% del valor total de las exportaciones tanto de bienes domésticos como de los servicios no factoriales, incluyendo el valor neto de la maquila.



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

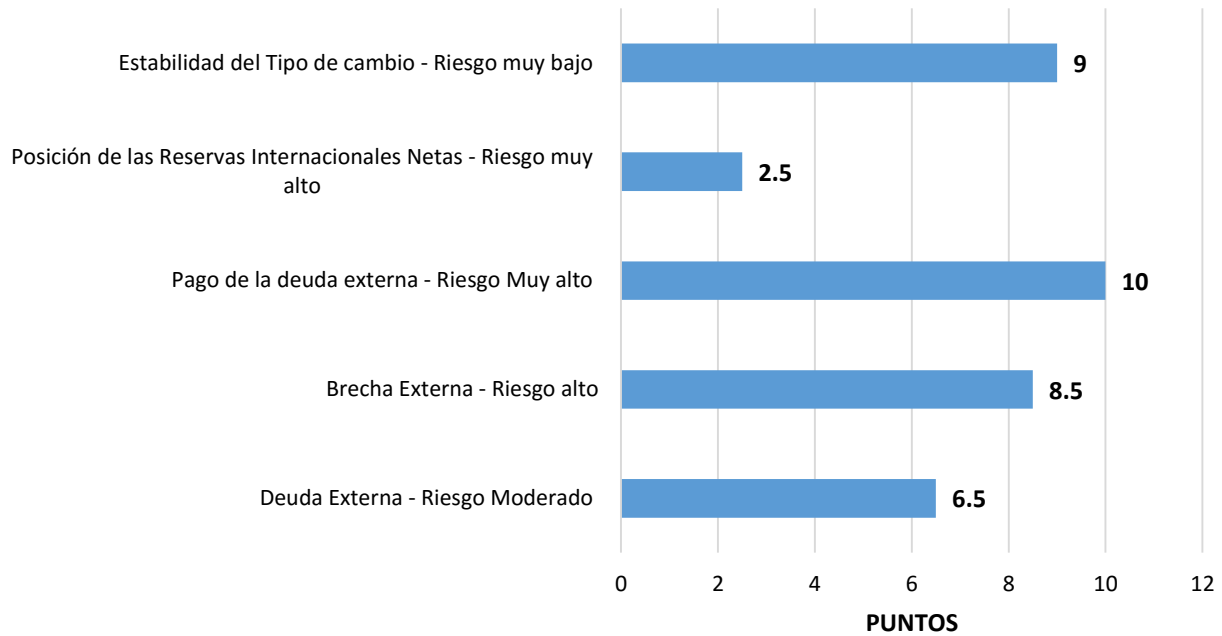
Tabla 15: Puntaje del Riesgo Financiero 2015

| Riesgo/Variable | Puntaje Máximo | 2015 | | | Calificación del Riesgo |
|---|-------------------|--|---|---------------------------------|----------------------------|
| | | Escala de cada indicador económico | Rango de cada indicador económico | Rango de riesgo económico | |
| | | Puntos | Por Cientos | Puntos | |
| RIESGO FINANCIERO | | | | 36.5 | Riesgo Bajo |
| Deuda Externa | 10 | 6.5 | 65.0 | | Moderado |
| Balance en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos | 15 | 8.5 | 56.7 | | Alto |
| Pago del Servicio de la Deuda Pública Externa | 10 | 10.0 | 100.0 | | Muy bajo |
| Posición de las Reservas Internacionales Netas | 5 | 2.5 | 50.0 | | Muy alto |
| Estabilidad del Tipo de Cambio Oficial Real Bilateral con Estados Unidos | 10 | 9.0 | 90.0 | | Muy bajo |

Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores Méndez



**Grafica 3: Nicaragua
Riesgo Financiero 2015
36.5 puntos de un rango de 0 a 50: Riesgo Moderado**



Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores con base a datos oficiales



| Riesgo Político | Riesgo Económico | Riesgo Financiero |
|---|---|---|
| <p>Ley del proyecto del Canal Interoceánico.</p> <p>(COSEP) cuestionó la falta de equilibrio político en el Consejo Supremo Electoral (CSE).</p> <p>Los miembros del Ejército Nacional pueden ocupar cargos en las instituciones del Estado.</p> <p>El crimen de Las Jaguitas.</p> <p>8.7 homicidios por cada 100,000 habitantes, la tasa de criminalidad más baja del continente.</p> <p>La Corte Internacional de Justicia (CIJ) dio la razón a Costa Rica.</p> | <p>Un mayor crecimiento económico.</p> <p>PIB Per Cápita promedio anual que rompió la barrera de US\$2,000.</p> <p>Menor tasa de inflación por los bajos precios de los alimentos y del transporte.</p> <p>Leve aumento del déficit fiscal influenciado por un mayor crecimiento del gasto de inversión pública.</p> <p>Aumento de la carga tributaria del Gobierno Central que se aproximó al 16% del PIB.</p> | <p>Saldo de las reservas internacionales netas se mantuvo constante.</p> <p>Saldo de la deuda externa pública continuó disminuyendo.</p> <p>Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos mostro una tendencia creciente.</p> <p>El tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos mostro una tendencia creciente.</p> |



VI- El Pronóstico del Índice de Riesgo-País de Nicaragua para 2016

6.1 - El Riesgo Político

El riesgo político de Nicaragua se mantiene a nivel moderado, aumenta 2 puntos hasta el nivel de 63 puntos en 2016 con respecto a su registro en 2015, lo cual indica una disminución del riesgo y se aleja un poco de la frontera del riesgo alto y acercándose al riesgo bajo.

Las hipótesis en que se basa el comportamiento del riesgo político en 2016 son las siguientes:

El centro de atención política será las elecciones nacionales del 6 de noviembre. Según las encuestas de M&R, que coincide con la de Cid-Gallup sobre la intención de votos, el 54.6% es del FSLN, el 8.3% es de la oposición y el 37.1% corresponde a los independientes.

Se supone que el Comandante Daniel Ortega será el candidato del FSLN. Ni la unión de los independientes y de la oposición podrá revertir el resultado electoral a favor del FSLN, con base en los datos de las encuestas.

Será muy difícil que la oposición política supere la fragmentación en que se encuentra, y no cuenta con un plan de gobierno. Sólo el PLC tenía a su candidato presidencial, Noel Vidaurre, del Partido Conservador, quien renunció recientemente. Aún no se sabe quién será el candidato del PLI. No se visualizan elecciones primarias.

En relación con la situación socioeconómica del país, se continuará observando un crecimiento económico de al menos 5% con el respaldo del FMI, del BID y del BM, aunque



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

no refleje una mejora significativa en los niveles de empleo y de salarios. El crédito petrolero de Venezuela tiende a reducirse anualmente de US\$550 millones (cuando el precio del barril petróleo estaba cercano a US\$100) a US\$134 millones, disminuirán las exportaciones a Venezuela y se reducirá la ayuda social a la población pobre.

Las tendencias actuales de la conducta política nacional son las siguientes:

- Continuación de la concentración y permanencia en el poder.
- Mantenimiento de la fragmentación de la oposición.
- Utilización y adecuación del sistema jurídico institucional al servicio del poder.

Estas tres tendencias se mantendrán y se consolidarán en 2016. Los resultados electorales permiten vislumbrar la misma situación institucional y hasta es posible que amplíe el número de diputados del FSLN en la Asamblea Nacional.

Independientemente que el FSLN gane las elecciones, se puede inferir que concentrará más poder después del 6 de noviembre de este año. El poder político se mantendrá y consolidará.

Lo deseable es que las elecciones sean transparentes para legitimar los resultados electorales, y que exista un proceso de concertación múltiple que conduzca a un Acuerdo Nacional. El pronóstico del riesgo político supone que habrá observación electoral, tanto internacional como nacional.

Para 2016 se pronostica el siguiente comportamiento del nivel de riesgo de los 10 indicadores políticos del índice de riesgo-país de Nicaragua: 1 aumenta, 4 permanecen constantes y 5 disminuyen.



Indicadores Políticos con Riesgo Creciente

La **potencialidad de los conflictos sociales** se mantiene en riesgo muy alto, debido a las protestas que han surgido con la aprobación de la ley del Proyecto del Gran Canal de Nicaragua, dadas la poca transparencia sobre la información y la poca veracidad de los voceros del proyecto, y con el descontento de la población sobre la transmisión inadecuada de los precios internacionales de los combustibles en los precios locales de los mismos.

Indicadores Políticos con Riesgo Constante

La **estabilidad gubernamental** manifiesta un riesgo muy bajo, dada la fortaleza de la alianza política Nicaragua Triunfa en el poder, liderada por el Frente Sandinista de Liberación Nacional (FSLN).

La relación **Gobierno, Ejército, Policía e Inteligencia** se mantienen en riesgo muy alto por la relación directa del Presidente de la República sobre los mandos de las dos instituciones, sin embargo esta se acerca más al riesgo alto.

Las **condiciones socioeconómicas** permanece con riesgo alto debido a la menor confianza de los consumidores al no recibir los beneficios del desplome de los precios internacionales de los combustibles y por la poca transparencia de la deuda (sin plazo y sin intereses) con ALBACARUNA contraída en 2011 por el congelamiento de la tarifa de energía eléctrica en el transcurso de ese año.



El **orden social** se mantiene en un nivel de riesgo moderado, al reflejarse en el buen desempeño de las autoridades policiales, militares y de las instituciones estatales en contra del narcotráfico, la delincuencia común y las pandillas.

Los **servicios gubernamentales**, se mantuvo en el riesgo alto, por la cuestionable calidad de la burocracia estatal que está sujeta a diversos reclamos de la ciudadanía y de los empresarios, por ejemplo los funcionarios de la Dirección General de Aduanas y la Dirección General de Ingresos, otros entes autónomos supervisores de las empresas de servicios públicos (INE e INAA principalmente), y la Dirección de Migración y Extranjería.

Las **tensiones religiosas** en las relaciones entre el Estado y la Iglesia Católica se mantienen al mostrar un riesgo muy bajo, debido a la falta de respuesta gubernamental a los planteamientos de la Conferencia Episcopal de Nicaragua presentados al Presidente de la República, Daniel Ortega Saavedra, en el encuentro entre ambas instituciones realizado en 2014 que puso fin a la falta de diálogo solicitado por los obispos desde 2007.

Indicadores Políticos con Riesgo Decreciente

El riesgo del **sistema judicial** este se ubica en el nivel de moderado, no obstante la modernización del Poder Judicial emprendida por la Presidente de la Corte Suprema de Justicia, Dra. Alba Luz Ramos, así como su ataque frontal contra la corrupción en ese Poder del Estado.

El **riesgo regulatorio** muestra un nivel moderado durante 2016, porque en un año preelectoral no se prevé una alteración al respeto del nuevo contrato, la Constitución de la República, y de la estabilidad de las reglas en el transcurso de este año.



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

Los **conflictos externos** reflejan un riesgo bajo con los diferendos entre Costa Rica y Nicaragua relacionados con el Río San Juan de Nicaragua y los límites marítimos en el Océano Pacífico y el Mar Caribe, y el diferendo con Colombia sobre la ampliación de la plataforma continental de Nicaragua de 200 millas hasta 350 millas, derivada de la decisión de la Corte Internacional de Justicia sobre el límite marítimo entre Nicaragua y Colombia.



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

Tabla 16: Puntaje del Riesgo Político 2016

| Concepto | Puntos Máximos | 2016 | | | Calificación del Riesgo |
|---|----------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| | | Escalas de las variables políticas | Rango de cada indicador político | Rango del riesgo político | |
| Riesgo político | 100 | | | 63.0 | Riesgo Moderado |
| Estabilidad gubernamental | 12 | 11 | 91.7 | | Riesgo muy bajo |
| Unidad gubernamental | | 3 | | | Bajo |
| Legitimidad | | 4 | | | Muy bajo |
| Capacidad para agotar el mandato | | 4 | | | Muy bajo |
| Gobierno, ejército, policía e inteligencia | 12 | 6 | 50.0 | | Riesgo muy alto |
| Autoridad gubernamental sobre la policía | | 1 | | | Alto |
| Autoridad gubernamental sobre el ejército | | 2 | | | Moderado |
| Control civil sobre los servicios de inteligencia | | 3 | | | Bajo |
| Condiciones socioeconómicas | 12 | 7 | 58.3 | | Riesgo Alto |
| Desempleo | | 2 | | | Moderado |
| Confianza del consumidor | | 2 | | | Moderado |
| Pobreza | | 3 | | | Bajo |
| Orden social | 12 | 8 | 66.7 | | Riesgo moderado |
| Narcoactividad | | 3 | | | Bajo |
| Pandillas | | 3 | | | Bajo |
| Delincuencia común | | 2 | | | Moderado |
| Sistema judicial | 12 | 5 | 66.7 | | Riesgo moderado |
| Grado de aprobación al desempeño del Poder Judicial | | 1 | | | Muy alto |
| Estabilidad de las leyes | | 2 | | | Moderado |
| Imparcialidad de los jueces | | 2 | | | Moderado |
| Servicios gubernamentales | 12 | 6 | 50.0 | | Riesgo alto |
| Calidad de los servicios estatales | | 2 | | | Moderado |
| Calidad de la burocracia estatal | | 2 | | | Moderado |
| Corrupción | | 2 | | | Moderado |
| Riesgo regulatorio | 8 | 5 | 62.5 | | Riesgo moderado |

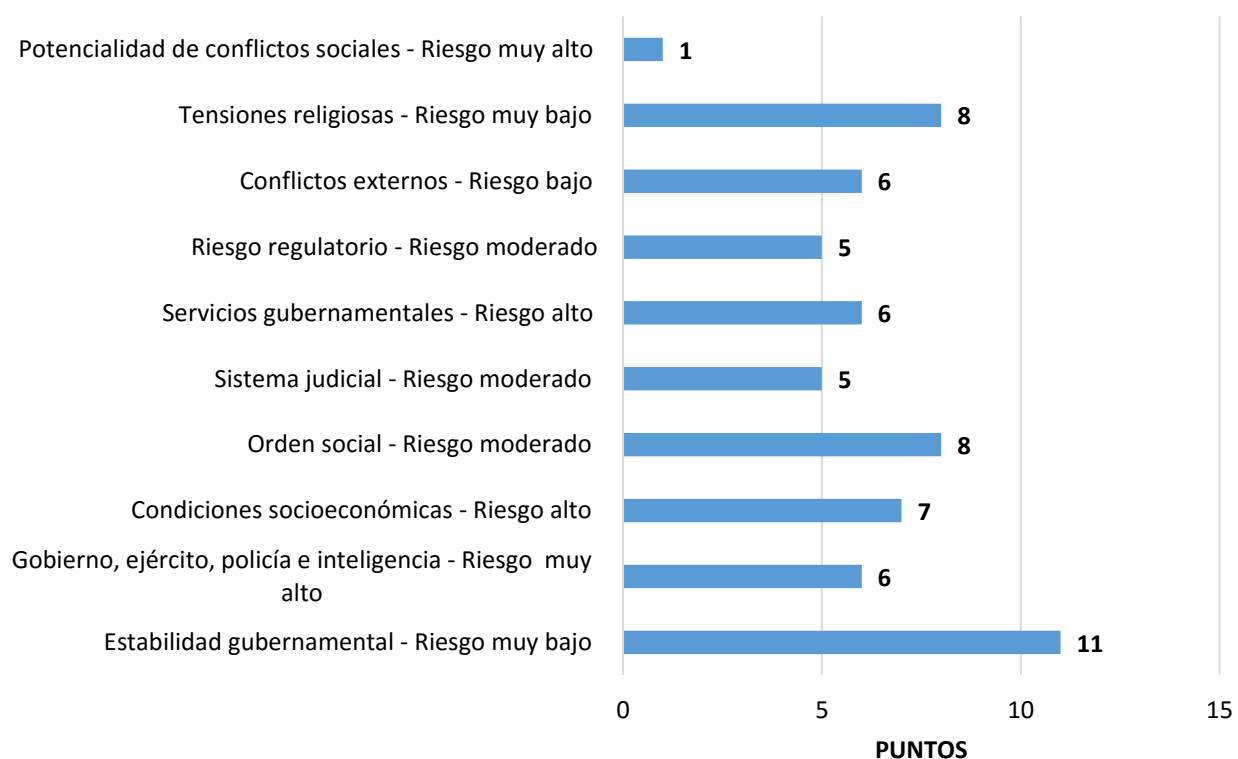


EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

| | | | | |
|--|----------|----------|--------------|------------------------|
| Respeto del contrato | | 2 | | Moderado |
| Estabilidad de reglas | | 3 | | Bajo |
| Conflictos externos | 8 | 6 | 75.0 | Riesgo bajo |
| Conflictos internacionales con países limítrofes | | 3 | | Bajo |
| Presiones extranjeras | | 3 | | Bajo |
| Tensiones religiosas | 8 | 8 | 100.0 | Riesgo muy bajo |
| Fluidez de relaciones entre el Estado y las iglesias | | 4 | | Muy bajo |
| Tolerancia religiosa entre la población | | 4 | | Muy bajo |
| Potencialidad de conflictos sociales | 4 | 1 | 25.0 | Riesgo muy alto |

Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Antonio Flores

**Grafica 4: Nicaragua
Riesgo Político 2016
63.0 puntos de un rango de 0 a 100: Riesgo Moderado**



Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores con base a datos oficiales



6.2 - El Riesgo Económico

La **tasa de crecimiento económico** de Nicaragua para 2016 es pronosticada por COPADES en el nivel de 5.2%, impulsada, por el lado de la oferta., por las actividades agropecuarias, la construcción y el comercio y, por el lado de la demanda, por la inversión y el volumen de las exportaciones.

El **Producto Interno Bruto (PIB) Per Cápita de Nicaragua** de US\$2,110 pronosticado para 2016 es igual a 20.3% del PIB Per Cápita del Mundo de este año, que con base en datos del FMI se estima en el nivel de US\$10,405. El aumento de US\$96 del PIB Per Cápita promedio anual de Nicaragua en 2016 está influenciado por una tasa de crecimiento del PIB Real de 5.2%, una tasa de inflación promedio anual de los precios al productor de 5.9% debido a la caída de 38.6% del precio del barril de petróleo WTI y del invariable ritmo del deslizamiento de 5% anual del tipo de cambio oficial observado desde 2004.

El pronóstico de la **tasa de inflación del Índice de Precios al Consumidor (IPC)** Nacional de 2016 es 4.6%, que se basa en los supuestos de que (i) el precio promedio anual del barril de crudo WTI, marcador para Latinoamérica, sea US\$30, US\$18.83 menor que su promedio observado en 2015; (ii) el mantenimiento de la tasa anual de deslizamiento del tipo de cambio oficial de 5%; y (iii) el aumento acumulado anual de 15.2% del saldo nominal de dinero.

En un año pre electoral, el **déficit del balance** del Gobierno Central, antes del registro de las donaciones externas e internas en el presupuesto nacional, es pronosticado por COPADES en un monto de US\$225 millones e igual a 1.7% del PIB esperado en 2015. Después del registro de dichas donaciones, el presupuesto nacional tiende a reducir dicho déficit hasta 0.6% del PIB my



es plenamente financiado con el monto de préstamos externos netos (de amortizaciones de la deuda externa gubernamental).

El **déficit en cuenta corriente de la balanza** de pagos pronosticado por COPADES para 2015 de US\$1,343 millones, debido a la caída del valor de la importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes, es equivalente a 10.0% del PIB esperado en este año. Cabe mencionar que el valor FOB de los bienes domésticos más el valor neto de la maquila y el valor de los servicios no factoriales exportados, tales como transporte, viajes y comunicaciones, totalizarán alrededor de US\$3,099 millones, US\$95 millones más que su valor preliminar de 2015, mientras que el valor de las importaciones de bienes CIF sumará US\$6,099 millones, US\$198 millones más que su cifra preliminar de 2015.



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

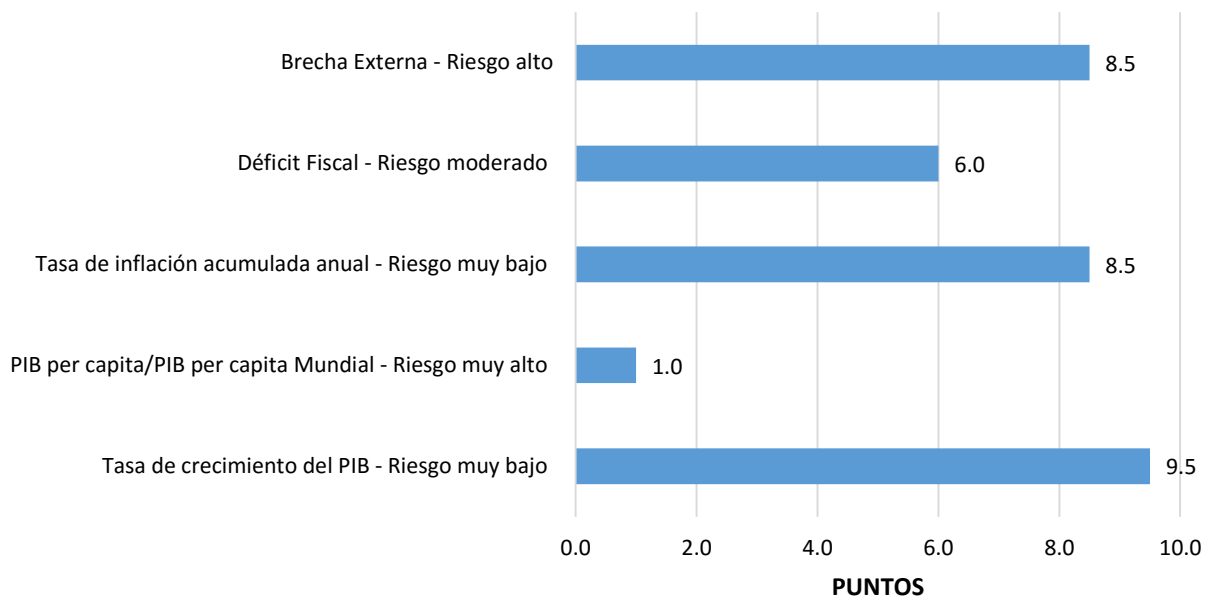
Tabla 17: Puntaje del El Riesgo Económico 2016

| Riesgo/Variable | Puntos Máximo | 2016 | | | Calificación del Riesgo |
|--|------------------|---|--|---------------------------------|----------------------------|
| | | Escala de cada indicador económico | Rango de cada indicador económico | Rango de riesgo económico | |
| RIESGO ECONÓMICO | | Puntos | Por Cientos | Puntos | |
| | | | | 33.5 | Moderado |
| Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto Real | 10 | 9.5 | 95.0 | | Muy Bajo |
| Proporción del PIB Per Cápita de Nicaragua respecto al PIB Per Cápita Mundial | 5 | 1.0 | 20.0 | | Muy Alto |
| Tasa de inflación acumulada anual del Índice de Precios al Consumidor Nacional | 10 | 8.5 | 85.0 | | Muy Bajo |
| Déficit Fiscal | 10 | 6.0 | 60.0 | | Moderado |
| Balance en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos | 15 | 8.5 | 56.7 | | Alto |

Fuente: Elaborado por Leonel Flores, con base en datos oficiales.



**Grafica 5: Nicaragua
Riesgo Económico 2016
35.5 puntos de un rango de 0 a 50: Riesgo Moderado**



Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores con base a datos oficiales

6.3 - El Riesgo Financiero

El **déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos** de US\$1,343 millones en 2016 también es igual a 36.0% del valor total de las exportaciones domésticas de bienes (US\$2,437 millones), el valor neto de la maquila (US\$662 millones), y la exportación de servicios no atribuibles a factores de producción (US\$633 millones). Cabe agregar que el valor de las exportaciones domésticas de bienes en 2016 refleja un leve aumento de US\$18 millones en relación con su valor de 2015.

El pronóstico del saldo de la deuda externa de US\$5,005 millones al 31 de diciembre de 2016 es igual a 37.2% del PIB y a 1.34 veces la suma del valor de las exportaciones de



bienes domésticos FOB, el valor neto de la maquila y el valor de la exportaciones de los servicios no factoriales pronosticados por COPADES para 2016.

Con el pago anual de US\$194 millones en concepto de intereses y amortizaciones a los acreedores externos del sector, equivalente a 5.2% del valor total de las exportaciones de bienes y servicios. Para que el país pueda construir “colchones” financieros que contrarresten los efectos de los choques externos, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) renovó reciente una línea de crédito de US\$200 millones destinada al BCN, en caso que sea necesario algún apoyo en la gestión de liquidez de la autoridad monetaria. Cabe destacar que Nicaragua no ha hecho uso de esa línea de crédito que se viene renovando desde hace 6 años.

El saldo de las reservas internacionales netas tiende a alcanzar el monto US\$2,701 millones, equivalentes a 5.3 meses de importaciones de bienes CIF, con lo cual se garantiza la estabilidad del tipo de cambio y de una presión inflacionaria baja y estable.

El tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos es de 15.0670 córdobas de 2006 por US\$1.00 de 2006, y muestra una leve apreciación de 0.4%.



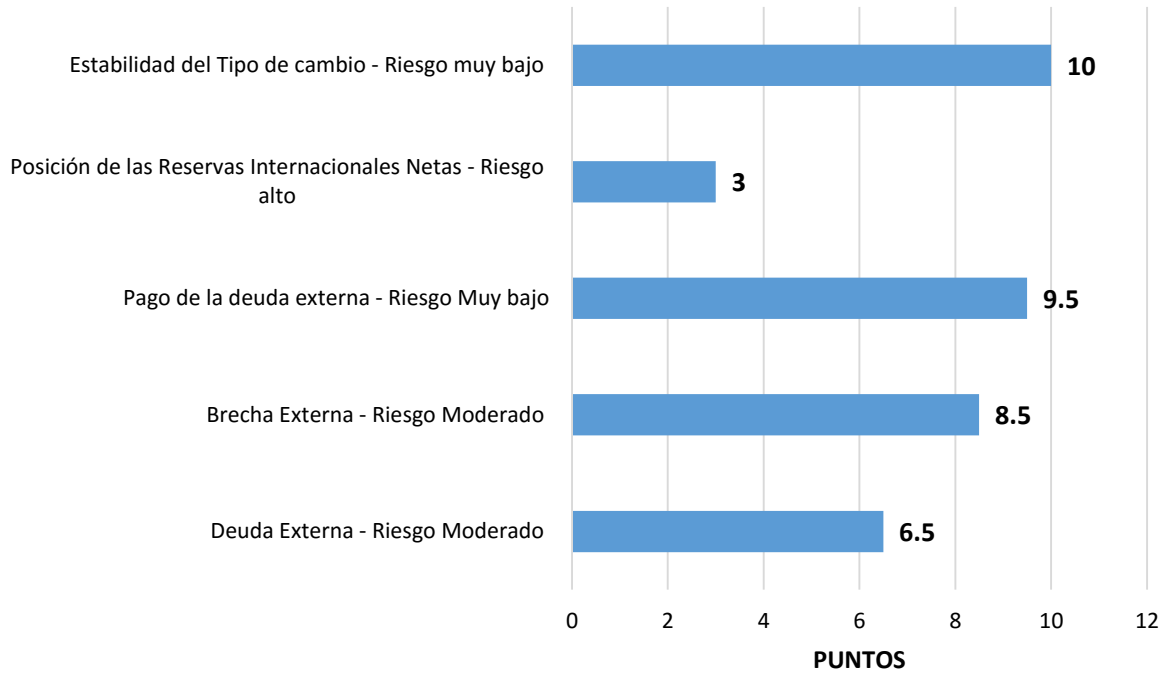
Tabla 18: Puntaje del El Riesgo Financiero 2016

| Riesgo/Variable | Puntaje Máximo | 2016 | | | Calificación del Riesgo |
|--|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| | | Escala de cada indicador económico | Rango de cada indicador económico | Rango de riesgo económico | |
| RIESGO FINANCIERO | | Puntos | Por Cientos | Puntos | |
| | | | | 37.5 | Riesgo Bajo |
| Deuda Externa | 10 | 6.5 | 65.0 | | Moderado |
| Balance en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos | 15 | 8.5 | 56.7 | | Alto |
| Pago del Servicio de la Deuda Pública Externa | 10 | 9.5 | 95.0 | | Muy bajo |
| Posición de las Reservas Internacionales Netas | 5 | 3.0 | 60.0 | | Moderado |
| Estabilidad del Tipo de Cambio Oficial Real Bilateral con Estados Unidos | 10 | 10.0 | 100.0 | | Muy bajo |

Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores Méndez



**Grafica 6: Nicaragua
Riesgo Financiero 2016
37.5 puntos de un rango de 0 a 50: Riesgo Bajo**



Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores con base a datos oficiales



VII- Conclusiones

Como parte de este estudio, al realizar los análisis macroeconómicos e investigación de eventos históricos, podemos concluir con lo siguiente:

En el caso particular de Nicaragua, en 2015 el componente con el riesgo más elevado es el Riesgo Financiero, con un puntaje de 36.5 y con pronósticos de aumentar su puntuación hasta 37.5 puntos en 2016, por lo cual este riesgo disminuye al nivel de moderado. En el caso del Riesgo Económico y del Riesgo Político se mantienen en el escaño de moderado en 2015 y 2016, aunque aumentan levemente sus puntajes.

En términos generales, el Riesgo País de Nicaragua se ha venido mejorando gradualmente, pero se mantiene en la misma clasificación de Moderado, pero se acerca al nivel de Riesgo Bajo. Para el año de 2015 presentó una puntuación de 65.75 y en el presente año 2016 se pronostica en 67.0. Cabe señalar que debe aumentar sólo 3 puntos para que el Riesgo País de Nicaragua sea bajo.



6.1 – Recomendaciones

La mejora del Riesgo País es efecto del buen desempeño macroeconómico. Sin embargo, hace falta mejorar las políticas para contrarrestar el desempleo, el subempleo, la pobreza y los cambios climáticos.

La disminución del nivel del riesgo país de Nicaragua requiere de soluciones microeconómicas, entre las cuales se destacan la educación técnica de la fuerza laboral, la entrega de crédito y de tecnología a las microempresas y pequeñas empresas, la ampliación de la infraestructura económica (red vial, suministro de energía eléctrica y agua potable, mejoramiento de servicios portuarios) y la reducción del mercado informal.

Las calificadoras internacionales coinciden con el mejor desempeño de la economía de Nicaragua, lo cual ha sido clave para clasificarla en el mercado financiero internacional.



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

Tabla 19:

| Concepto | Ponderación | 2015 | | 2016 | |
|--|--------------------|-------------|------------------------|-------------|------------------------|
| | Por Cientos | | | | |
| I Riesgo Político | 50 | 61.0 | Riesgo Moderado | 63.0 | Riesgo moderado |
| 1 Estabilidad Gubernamental | | 11 | Riesgo muy bajo | 11 | Riesgo muy bajo |
| 2 Gobierno, Ejército, Policía e Inteligencia | | 5 | Riesgo muy alto | 6 | Riesgo muy alto |
| 3 Condiciones Socioeconómicas | | 6 | Riesgo alto | 7 | Riesgo alto |
| 4 Orden Social | | 8 | Riesgo moderado | 8 | Riesgo moderado |
| 5 Sistema Judicial | | 8 | Riesgo muy alto | 5 | Riesgo moderado |
| 6 Servicios Gubernamentales | | 6 | Riesgo alto | 6 | Riesgo alto |
| 7 Riesgo Regulatorio | | 4 | Riesgo alto | 5 | Riesgo moderado |
| 8 Conflictos Externos | | 5 | Riesgo moderado | 6 | Riesgo bajo |
| 9 Tensiones Religiosas | | 7 | Riesgo muy bajo | 8 | Riesgo muy bajo |
| 10 Potencialidad de Conflictos Sociales | | 1 | Riesgo alto | 1 | Riesgo muy alto |
| II Riesgo Económico | 25 | 33.0 | Riesgo moderado | 33.5 | Riesgo Moderado |
| 11 Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto Real | | 9 | Muy Bajo | 9.5 | Muy Bajo |
| 12 Proporción del PIB Per cápita de Nicaragua respecto al PIB Per cápita Mundial | | 0.5 | Muy Alto | 1 | Muy Alto |
| 13 Tasa de Inflación Interanual del Índice de Precios al Consumidor Nacional | | 9 | Muy Bajo | 8.5 | Muy Bajo |
| 14 Déficit Fiscal | | 6 | Moderado | 6 | Moderado |
| 15 Brecha Externa 1/ | | 8.5 | Alto | 8.5 | Alto |
| III Riesgo Financiero | 25 | 36.5 | Riesgo alto | 37.5 | Riesgo moderado |
| 16 Deuda Externa | | 6.5 | Moderado | 6.5 | Moderado |



EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

| | | | | | | |
|-----------|--|------------|--------------|------------------------|-------------|------------------------|
| 17 | Brecha Externa 2/ Pago del Servicio de la | | 8.5 | Alto | 8.5 | Alto |
| 18 | Deuda Externa Posición de las Reservas | | 10 | Muy bajo | 9.5 | Muy bajo |
| 19 | Internacionales Netas Estabilidad del Tipo de | | 2.5 | Muy alto | 3 | Moderado |
| 20 | Cambio | | 9 | Muy bajo | 10 | Muy bajo |
| IV | ÍNDICE DE RIESGO- PAÍS DE NICARAGUA | 100 | 65.25 | Riesgo moderado | 67.0 | Riesgo moderado |

1/: Como porcentaje del Producto Interno Bruto.

2/: Como porcentaje de las exportaciones domésticas de bienes, el valor neto de la maquila
Y el valor de los servicios no factoriales.

Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Antonio Flores



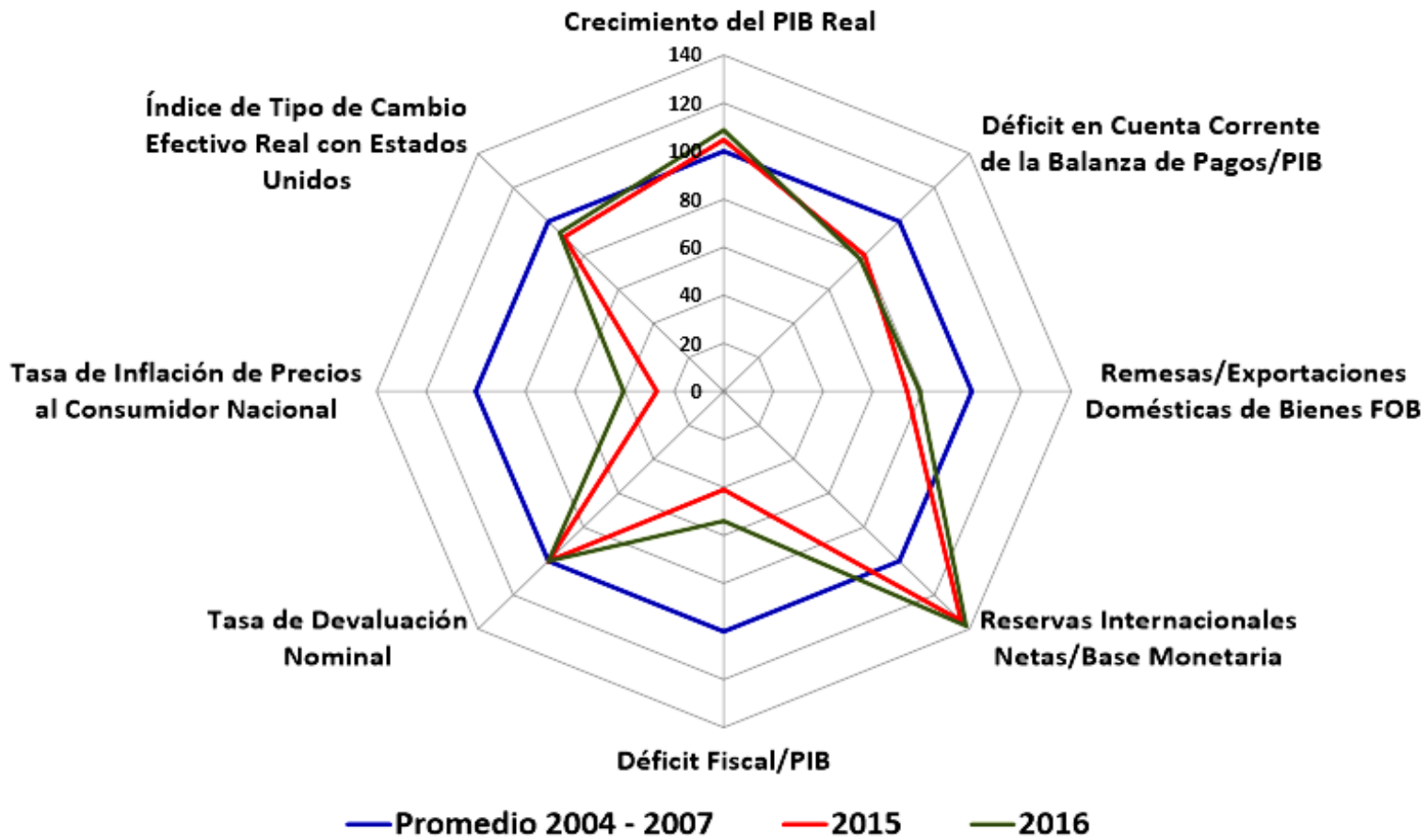
6.2- Bibliografía

- Alvarez, N. (2014). Control civil sobre la inteligencia de Estado en Uruguay. Un análisis basado. *Facultad de Ciencias Sociales, Universidad de la República, Uruguay.*
- AVENDAÑO, N. (2014). El costo social de la dolarización oficial en Nicaragua. *Blog de Néstor Avendaño.*
- Avendaño, N. (Febrero 2015). *PRONÓSTICO DEL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015.* Managua: COPADES.
- BAJÓN, S. R. (2012). EL CONCEPTO DE RIESGO REGULATORIO Su origen jurisprudencial. *Revista de Administración Pública*, 189-205.
- BCN. (Diciembre de 2015). *Banco Central de Nicaragua.* Obtenido de http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/sector_real/index.php
- CEPAL. (Febrero de 2016). *Comisión Económica para América Latina y el Caribe.* Obtenido de <http://www.cepal.org/es/datos-y-estadisticas>
- COPADES. (Febrero 2015). *Pronostico del Riesgo-Pais de Nicaragua en 2015.* Managua.
- González, L. J. (2010). *Riesgo pais para Nicaragua en el año 2006, 2007 y 2008.* Managua: Editorial Universitaria UNAN-Managua .
- Mascareñas, J. (Enero 2008). El Riesgo Pais. *Universidad Complutense de Madrid*, 28.
- Mascareñas, J. (Enero 2008). *El Riesgo País.* Madrid.
- Mendez, L. A. (2013). Impacto en el crecimiento económico de Nicaragua con la promoción y tecnificación de las. *Revista Universidad y Ciencia, UNAN-Managua*, 5.
- Pugliese, E. (2000). Que es el Desempleo. En *Política y Sociedad* (págs. 59-67). Madrid: Universidad de Nápoles.
- Rodriguez, A. (Junio 1997). El riesgo pais: concepto y formas de evaluacion. *Cuadernos de Gestion*, 46.
- Secretaria General de la Organización de los Estados Americanos. (2006). *DEFINICIÓN Y CATEGORIZACIÓN DE PANDILLAS.* Washiongton DC.
- The PRS Grup Inc. (Septiembre de 2001). *INTERNATIONAL COUNTRY RISK GUIDE.* Nueva York, Nueva York, USA.



6.3 - Anexo

EL OCTÁGONO DE LA ECONOMÍA DE NICARAGUA EN 2015-2016
Base de Tasas y Proporciones: Promedio 2004-2007 = 100.

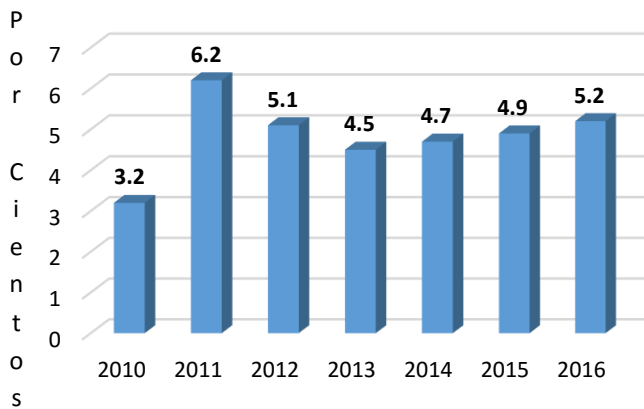


Fuente: COPADES. 2004-2007, con base en datos del BCN; 2015-2016, pronóstico de COPADES. Febrero 2016.



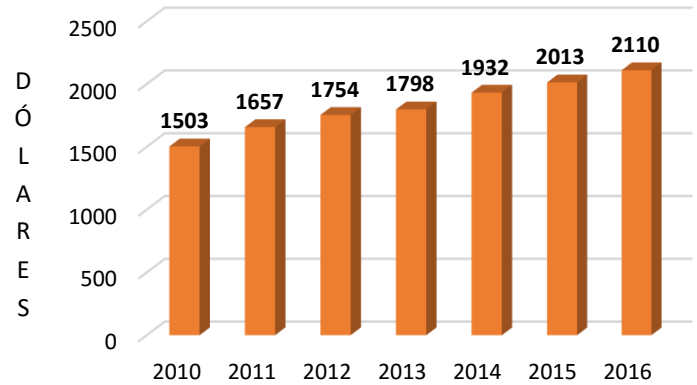
EL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015 Y SU PRONÓSTICO PARA 2016.

TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL



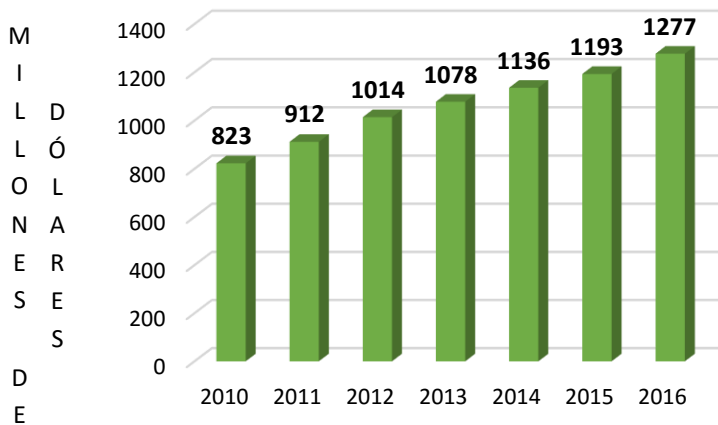
Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores

PIB PER CÁPITA



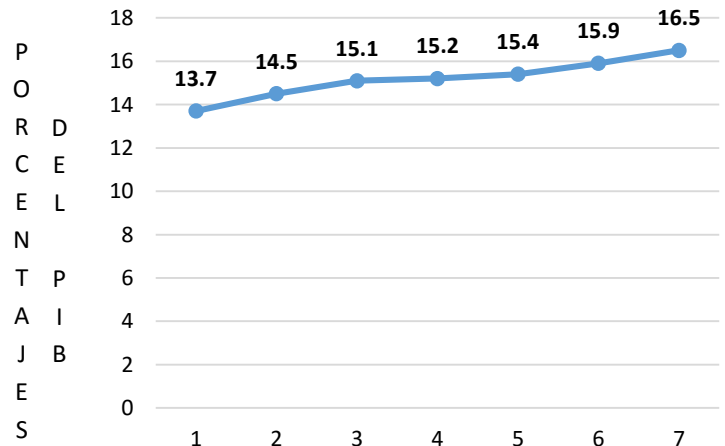
Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores

REMESAS FAMILIARES



Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores

PRESIÓN TRIBUTARIA



Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Flores

NICARAGUA: INDICADORES PARA LA ESTIMACIÓN DEL RIESGO ECONÓMICO Y DEL RIESGO FINANCIERO²

| Año | PRODUCTO INTERNO BRUTO | | PIB PER CÁPITA DE NICARAGUA COMO PORCENTAJE DEL PIB PER CÁPITA MUNDIAL | ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL | | DÉFICIT FISCAL | | DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS | | |
|------|---|-----------------------------------|--|--|---------------------------------------|----------------------|---------------------|--|---------------------|--|
| | PIB Real (Millones de córdobas de 2006) | Tasa de Crecimiento Económico (%) | | IPC a diciembre (Base: 2006 = 100) | Tasa de Inflación Acumulada Anual (%) | Millones de Córdobas | Porcentajes del PIB | Millones de Dólares | Porcentajes del PIB | Porcentajes del Valor de las Exportaciones B y S |
| 2013 | 151,921.3 | 4.5 | 16.7 | 176.4 | 5.7 | -2,490.8 | -0.9 | 1,199.9 | -11.0 | -32.2 |
| 2014 | 158,856.8 | 4.6 | 17.7 | 187.8 | 6.5 | -3,999.4 | -1.3 | -838.1 | -7.1 | -20.8 |
| 2015 | 166,686.8 | 4.9 | 19.9 | 193.6 | 3.1 | -5,476.6 | -1.6 | 1,305.4 | -10.3 | -35.3 |
| 2016 | 175,354.5 | 5.2 | 20.3 | 202.4 | 4.6 | -6,418.7 | -1.7 | 1,343.2 | -10.0 | -36.0 |

| DEUDA PÚBLICA EXTERNA | | | SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA | | RESERVAS INTERNACIONALES NETAS | | TIPO DE CAMBIO OFICIAL | | |
|-----------------------|---------------------|--|--------------------------------------|--|--------------------------------|--|---|--|------------------------------|
| Millones de Dólares | Porcentajes del PIB | Porcentajes del Valor de las Exportaciones de Bienes y Servicios | Millones de Dólares | Porcentajes del Valor de las Exportaciones de Bienes y Servicios | Millones de Dólares | Número de Meses de Importación de Bienes CIF | Tipo de Cambio Nominal Promedio Anual (C\$ x US\$1) | Tipo de Cambio Real Bilateral con EE.UU. (C\$ de 2006 x US\$1 de 2006) | Tasa de Devaluación Real (%) |
| 4,723.7 | 43.4 | 126.8 | 112.2 | 3.0 | 1,840.0 | 3.9 | 24.7227 | 17.0380 | -3.8 |
| 4,796.0 | 40.7 | 119.2 | 133.9 | 3.3 | 2,153.2 | 4.4 | 25.9588 | 16.6129 | -2.5 |
| 4,804.4 | 37.9 | 130.0 | 156.4 | 4.2 | 2,401.2 | 4.9 | 27.2568 | 15.0113 | -9.6 |
| 5,005.5 | 37.2 | 134.1 | 193.6 | 5.2 | 2,700.6 | 5.3 | 28.6196 | 15.0670 | 0.4 |

² Fuente: Elaborado por Lic. Leonel Antonio Flores con base a datos de BCN y COPADES.



NICARAGUA: OTROS INDICADORES PARA LA ESTIMACIÓN DEL RIESGO ECONÓMICO Y DEL RIESGO FINANCIERO³

| Año | Producto Interno Bruto Nominal (Millones de Córdobas) | Producto Interno Bruto Real (Millones de Córdobas de 2006) | Índice de Precios Implícitos del PIB (Base: 2006 = 100) | Población (Miles de Habitantes) | Tipo de Cambio Oficial Promedio Anual (C\$ x US\$1) | Producto Interno Bruto Nominal Per Cápita Promedio Anual (Dólares) | Producto Interno Bruto Nominal Mundial (Miles de Millones Dólares) | Población Mundial (Miles de Habitantes) | Producto Interno Bruto Nominal Per Cápita Mundial Promedio Anual (Dólares) |
|------|---|--|---|---------------------------------|---|--|--|---|--|
| 2013 | 268,853.9 | 151,921.3 | 177.0 | 6,134.3 | 24.7227 | 1,772.8 | 75,467.1 | 7,101.0 | 10,627.6 |
| 2014 | 306,061.2 | 158,856.8 | 192.7 | 6,198.2 | 25.9588 | 1,902.2 | 77,269.2 | 7,178.7 | 10,763.6 |
| 2015 | 345,958.6 | 166,686.8 | 207.6 | 6,299.9 | 27.2568 | 2,014.7 | 73,506.8 | 7,256.5 | 10,129.8 |
| 2016 | 385,224.9 | 175,354.5 | 219.7 | 6,378.1 | 28.6196 | 2,110.4 | 76,321.3 | 7,334.8 | 10,405.4 |

| Exportaciones FOB (Millones de Dólares) | | | | Importaciones de Bienes CIF (Millones de Dólares) | Índice de Precios al Productor de Estados Unidos (Base: 2006 = 100) |
|---|--|--------------------------------|---------|---|---|
| Bienes Domésticos | Valor Neto de las Exportaciones de Zona Franca | Otros Servicios No Factoriales | Total | | |
| 2,400.7 | 609.6 | 715.4 | 3,725.7 | 5,649.5 | 122.0 |
| 2,634.5 | 641.5 | 746.8 | 4,022.8 | 5,871.9 | 123.3 |
| 2,419.4 | 584.6 | 690.3 | 3,694.3 | 5,901.9 | 114.3 |
| 2,437.4 | 661.8 | 633.2 | 3,732.4 | 6,099.5 | 115.7 |

³ Fuente: Elaborado por el Lic. Leonel Antonio Flores con base a datos del BCN y COPADES.

