# COYUNTURA ECONÓMICA

03
2015

NICARAGUA

Tercer informe 2015



FUNIDES

# Tabla de contenido


Siglas y acrónimos 9

Resumen ejecutivo 11

Capítulo I: Coyuntura económica internacional 19

1.1 Perspectivas de la economía mundial
1.2 Precios internacionales
1.3 Países centroamericanos

Capítulo II: Coyuntura económica nacional 25

2.1 Actividad económica
2.2 Sector externo
2.3 Sector fiscal
2.4 Política crediticia y reservas internacionales
2.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

Capítulo III: Programa de Inversión Pública 2016 45

Capítulo IV: Actualización de proyecciones de crecimiento 2015 – 2017 49

4.1 Contexto económico
4.2 Proyecciones de crecimiento del PIB
4.3 Proyecciones de las principales variables de la demanda
4.4 Proyecciones de crecimiento de los principales sectores

Capítulo V: Impacto de la sequía en el ciclo agrícola 2015/16 53

Capítulo VI: Cuantificación de la participación de las mujeres en el sector exportador 65

Capítulo VII: Encuestas de FUNIDES 77

Resumen
7.1 Encuesta de confianza del consumidor
7.2 Encuesta de confianza de empresarios

Referencias bibliográficas 89

# Siglas y acrónimos

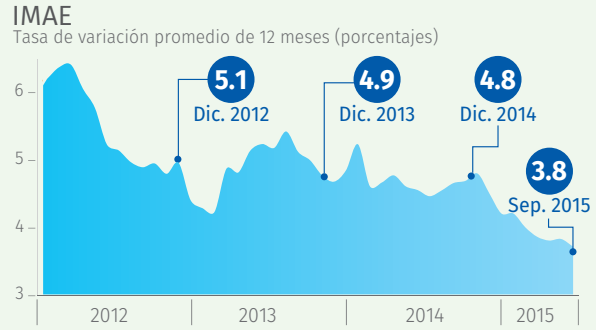
| | |
|---|---|
| **ALMA** | Alcaldía de Managua |
| **APEN** | Asociación de Productores y Exportadores de Nicaragua |
| **BCN** | Banco Central de Nicaragua |
| **BP** | Balance Primario |
| **CDI** | Centro de Desarrollo Infantil |
| **CENAGRO** | Censo Nacional Agropecuario |
| **CETREX** | Centro de Trámites de las Exportaciones |
| **CEU** | Censo Económico Urbano |
| **CIN** | Crédito Interno Neto |
| **DAI** | Derecho Arancelario a la Importación |
| **DGA** | Dirección General de Aduanas |
| **DOEP** | Dirección de Operaciones Especiales Policiales |
| **ECH** | Encuesta Continua de Hogares |
| **EEUU** | Estados Unidos de América |
| **ENACAL** | Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados |
| **ENATREL** | Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica |
| **ENEL** | Empresa Nicaragüense de Electricidad |
| **EPN** | Empresa Portuaria de Nicaragua |
| **FISE** | Fondo de Inversión Social de Emergencia |
| **FMI** | Fondo Monetario Internacional |
| **FOB** | Free on board |
| **FUNIDES** | Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social |
| **GC** | Gobierno Central |
| **IIF** | Indicador de Impulso Fiscal |
| **IMAE** | Índice Mensual de Actividad Económica |
| **INAFOR** | Instituto Nacional Forestal |
| **INIDE** | Instituto Nicaragüense de Información para el Desarrollo |
| **INSS** | Instituto Nicaragüense de Seguridad Social |
| **INTA** | Instituto Nicaragüense de Tecnología Agrícola |
| **IPC** | Índice de Precios al Consumidor |
| **IPSA** | Instituto de Protección y Sanidad Agropecuaria |
| **IR** | Impuesto sobre la Renta |
| **ISC** | Impuesto Selectivo al Consumo |
| **ITCER** | Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real |
| **IVA** | Impuesto al Valor Agregado |
| **MAG** | Ministerio Agropecuario |
| **MEFCCA** | Ministerio de la Economía Familiar, Comunitaria, Cooperativa y Asociativa |
| **MEM** | Ministerio de Energía y Minas |
| **MHCP** | Ministerio de Hacienda y Crédito Público |
| **MIFIC** | Ministerio de Fomento, Industria y Comercio |
| **MIGOB** | Ministerio de Gobernación |
| **MINED** | Ministerio de Educación |
| **MINSA** | Ministerio de Salud |
| **MITRAB** | Ministerio del Trabajo |
| **MTI** | Ministerio de Transporte e Infraestructura |
| **NOAA** | Agencia Climática Norteamericana |
| **OCDE** | Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos |
| **PEF** | Programa Económico Financiero |
| **PGR** | Presupuesto General de la República |
| **PIB** | Producto Interno Bruto |
| **PIP** | Programa de Inversión Pública |
| **PN** | Policía Nacional |
| **RINA** | Reservas Internacionales Netas Ajustadas |

| | |
|---|---|
| **SECMCA** | Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano |
| **SNIP** | Sistema Nacional de Inversión Pública |
| **SPC** | Sector Público Consolidado |
| **SPNF** | Sector Público No Financiero |
| **TELCOR** | Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos |
| **TNO** | Tasa Neta de Ocupación |
| **TPL** | Tratamiento arancelario preferencial para prendas de vestir no originarias de Nicaragua |

# Resumen ejecutivo

## Actividad económica

Según los datos del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) al mes de septiembre de 2015, la tasa de crecimiento de la actividad económica comenzó a desacelerarse en los primeros meses de 2015. En enero de 2015 la tasa de crecimiento promedio anual[1] fue de 4.9 por ciento y en septiembre de 3.8 por ciento. Únicamente en agosto de este año se observó una leve aceleración. Por su parte, la actividad económica creció 3.5 por ciento en los primeros nueve meses de 2015 respecto al mismo periodo de 2014.



Fuente: BCN.

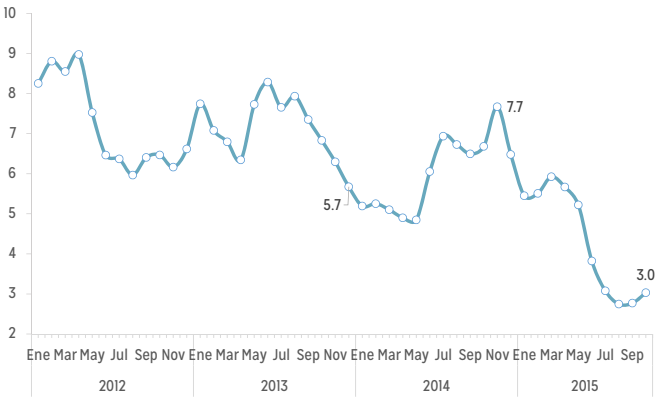
La construcción, que ha sido uno de los sectores que más ha impulsado la actividad económica en el año, se está desacelerando. Su tasa de crecimiento que fue del 26.4 por ciento en el primer semestre, bajó al 14.6 por ciento en el tercer trimestre. La finalización de proyectos de construcción importantes a mediados del año explica esta desaceleración.

Por otro lado, minas, pesca y manufactura son los sectores con las mayores caídas. La minería ha decrecido desde el último trimestre de 2014, por la caída de los precios del oro en el mercado internacional y por problemas de huelgas en el sector. El sector manufactura se está recuperando lentamente de la caída del primer semestre, a raíz del vencimiento del beneficio de los TPL y las menores exportaciones de arneses. Es muy posible que el sector cierre el 2015 a tasas muy cercanas a cero.

## Precios

La inflación ha estado en niveles históricamente bajos. En agosto de 2015 la inflación interanual alcanzó el 2.7 por ciento, la más baja desde inicios de 2010. Para octubre de este año aumentó a 3 por ciento, aún muy por debajo del promedio de los últimos 4 años.

**Índice de precios al consumidor (IPC)**
*Tasa de crecimiento interanual (porcentaje)*



Fuente: BCN.

1 El crecimiento promedio anual mide la variación del promedio de 12 meses de una variable versus el mismo promedio pero un año antes. Por ejemplo, el crecimiento promedio anual de septiembre del IMAE corresponde al crecimiento del promedio de octubre de 2014 a septiembre de 2015 con respecto el promedio de octubre de 2013 a septiembre de 2014.

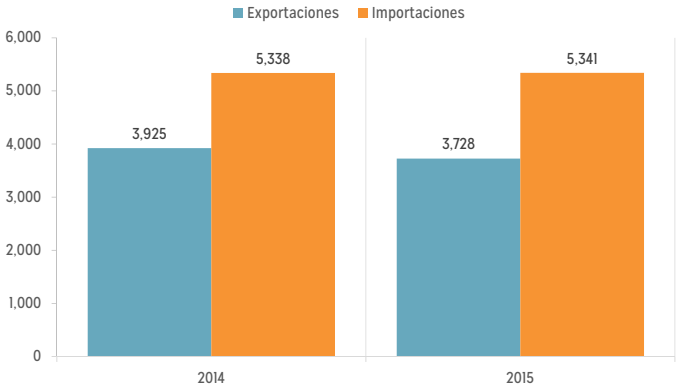
A octubre de 2015, los componentes del IPC de mayor crecimiento fueron bebidas alcohólicas y tabaco, educación y restaurantes y hoteles. Por otro lado, los precios en el sector transporte y servicios asociados al alojamiento han bajado debido a la caída de los precios del petróleo.

## Sector externo

Entre enero y septiembre de 2015 las exportaciones sumaron US$3,728 millones, que equivale a 41.2 por ciento del PIB, menor al 44.3 por ciento del PIB registrado en el mismo periodo de 2014. En el mismo periodo, las importaciones acumularon US$5,341 millones, que representan el 59 por ciento del PIB, similar al 60.3 por ciento del PIB en 2014.

**Exportaciones e importaciones totales**

*Millones de dólares, enero-septiembre de cada año*

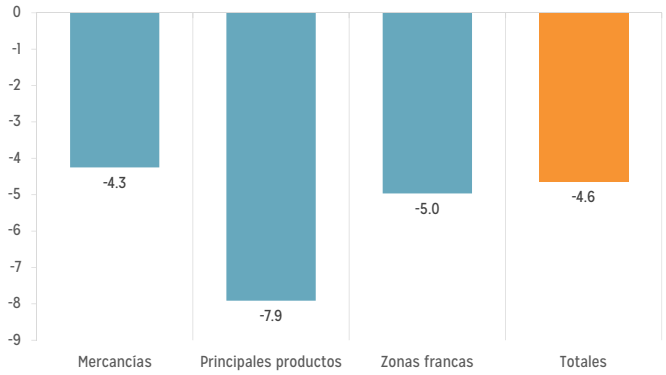



Fuente: BCN.

En términos de volumen, las exportaciones totales decrecieron 4.6 por ciento. Las exportaciones de mercancías, disminuyeron 4.3 por ciento y las de zona franca 5 por ciento.

**Exportaciones reales por tipo de producto**

*Tasa de variación interanual (porcentaje), enero-septiembre 2015*




Fuente: BCN.

Las importaciones han tenido un crecimiento real significativo, del 12.3 por ciento debido a un crecimiento de 18.6 por ciento en la importación de mercancías, ya que las de zona franca bajaron 2.6 por ciento.

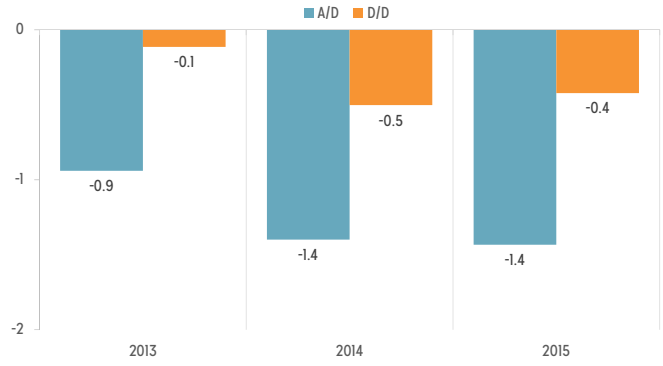
Con respecto a las mercancías, en términos reales, las importaciones de petróleo y derivados crecieron 31 por ciento, las de bienes de capital 18 por ciento, las de bienes de consumo 9 por ciento y las de bienes intermedios 6 por ciento. Todos los rubros han empezado a desacelerarse, en particular los bienes de capital y petróleo y derivados.

## Sector Público Consolidado

En los tres primeros trimestres de 2015 el sector público consolidado (SPC) acumuló un déficit antes de donaciones de C$3,540 millones y de C$1,043 millones después de donaciones. Esto equivale a 1.4 y 0.4 por ciento del PIB, respectivamente. El balance antes de donaciones se mantuvo como proporción del PIB con respecto a 2014 pero debido a un aumento en las donaciones, el balance después de donaciones mejoró levemente.

**Balance del SPC antes y después de donaciones**

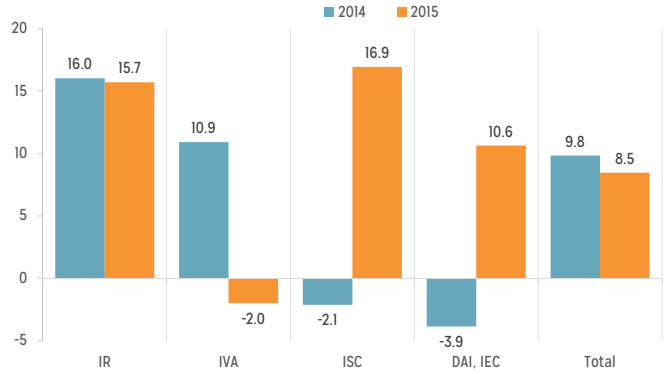
*Porcentaje del PIB, enero-septiembre de cada año*




Fuente: BCN.
A/D: Antes de donaciones. D/D: Después de donaciones.

**Impuestos del Gobierno Central**

*Tasa de crecimiento real (porcentaje), enero-septiembre de cada año*




Fuente: BCN

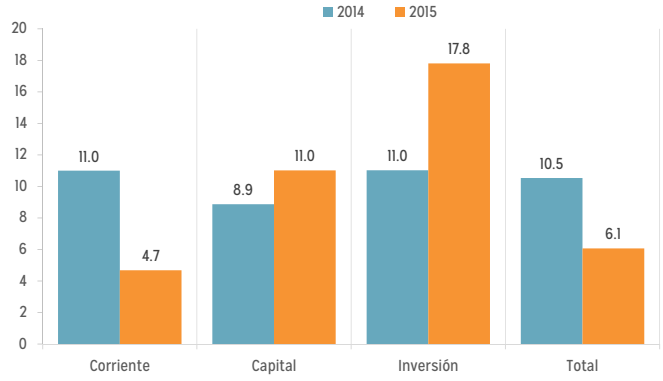
La recaudación de impuestos tuvo un crecimiento real de 8.5 por ciento en el periodo de enero a septiembre de 2015, mientras que en el mismo periodo de 2014 había tenido un crecimiento de 9.8 por ciento. Esta desaceleración se debió principalmente a la caída del impuesto al valor agregado (IVA) de 2 por ciento, debido a que las devoluciones de este impuesto se duplicaron. Sin embargo, la ejecución de los impuestos con respecto al presupuesto ha tenido un buen desempeño, ya que la recaudación hasta septiembre representa casi el 80 por ciento de lo presupuestado.

El impuesto sobre la renta (IR) tuvo un crecimiento real de 15.7 por ciento, muy cercano al de 2014, que está asociado a un mejor desempeño de las empresas en el periodo, entre otras cosas. Por otro lado, el impuesto selectivo al consumo (ISC) muestra una gran aceleración al pasar de una caída de 2.1 por ciento en 2014 a un crecimiento de 16.9 por ciento en 2015. Finalmente, los impuestos asociados al comercio exterior también se aceleraron, lo que está relacionado al crecimiento de las importaciones.

En términos reales, el crecimiento del gasto del gobierno central se ha desacelerado en 2015 con respecto a 2014 debido a una desaceleración en el gasto corriente, que pasó de crecer 11 por ciento en 2014 a 4.7 por ciento en 2015. En cambio, el gasto de capital se ha acelerado de 8.9 por ciento el año pasado a 11 por ciento este año. Dentro del gasto de capital, la inversión se aceleró fuertemente, alcanzando una tasa de crecimiento de 17.8 por ciento.

**Gastos del gobierno central**

*Tasa de crecimiento real (porcentaje), enero-septiembre de cada año*

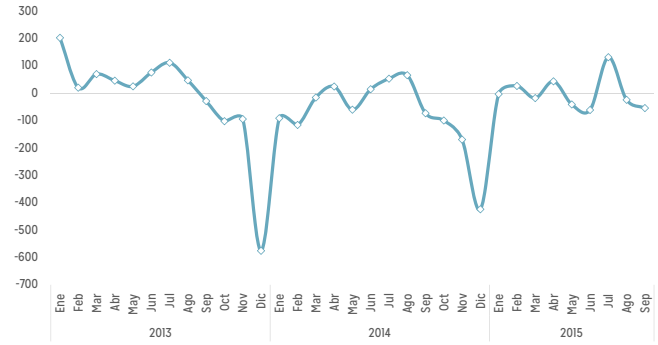



Fuente: BCN.

El balance del INSS acumulado en los tres primeros trimestres de 2015 es positivo en C$1 millón, lo que es una mejora con respecto a 2014 en que tenía un déficit de C$197 millones. Esta mejora se debió a una fuerte caída de 35 por ciento de la inversión en el periodo analizado, ya que los gastos corrientes del INSS crecieron más que el crecimiento de los ingresos. Cabe señalar, que los gastos en remuneraciones a empleados y compra de bienes y servicios se aceleraron en el tercer trimestre de este año.

Con la situación actual y los gastos de aguinaldo típicos del último trimestre del año, es casi un hecho que esta institución tendrá un balance deficitario por tercer año consecutivo. La persistencia del déficit en esta institución, a pesar de la reforma paramétrica, plantea retos para la sostenibilidad financiera del INSS.

**Balance del INSS**
*Millones de córdobas*




Fuente: BCN

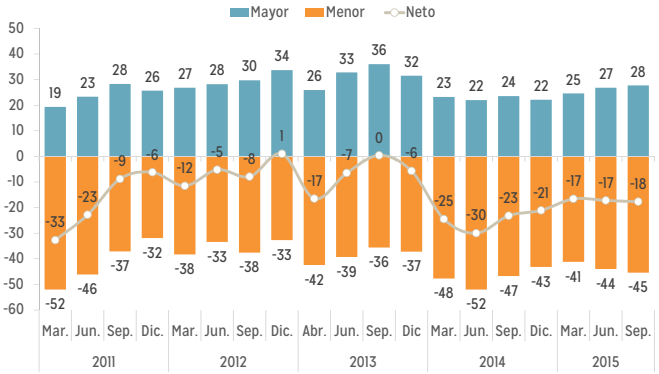
## Encuestas de FUNIDES

Los resultados de las encuestas muestran que los consumidores en términos generales se encuentran un poco más pesimistas en esta última consulta, que la anterior realizada en junio. En cambio, los empresarios tienen una percepción más positiva de la actividad económica en el país y de su situación.

### Consumidores

La capacidad de compra por parte de los consumidores ha sido percibida como negativa en todo el año 2015 aunque mejor a la de 2014. Así como ha aumentado el porcentaje de consumidores que perciben una mejora, ha aumentado casi en la misma magnitud los que consideran lo contrario. Si bien el balance de la capacidad de compra se ha mantenido estable todo el año, se está notando un aumento en la distancia entre los optimistas y los que consideran que la situación es peor.

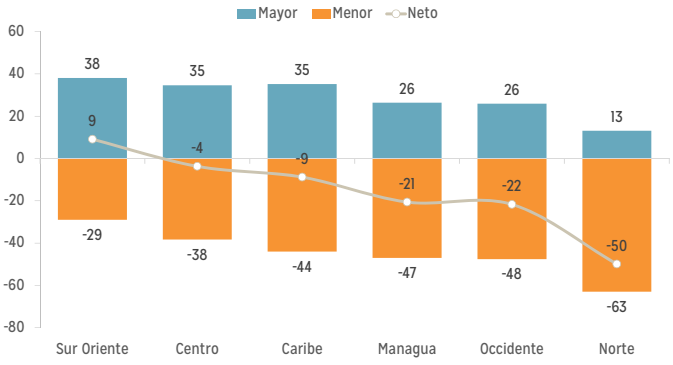
**Capacidad de compra de los consumidores con respecto al año pasado**
*Porcentaje*




Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Al diferenciar por zona geográfica, solo la zona suroriente (Masaya, Granada, Carazo y Rivas) percibe un balance positivo de su capacidad de compra. Las zonas con balances más negativos son el occidente y norte del país, donde se encuentran los municipios con mayores afectaciones por la sequía.

**Capacidad de compra con respecto al año pasado por zona geográfica**
*Porcentaje, septiembre 2015*

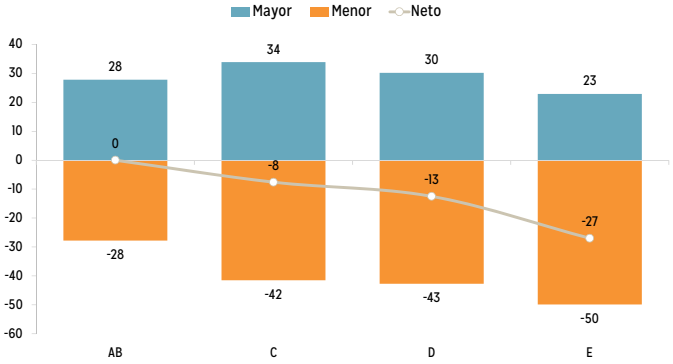



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Los consumidores de niveles socioeconómicos más bajos presentan un menor balance de su capacidad de compra, comparado con los niveles socioeconómicos altos. Cabe destacar que la mitad de los consumidores en el nivel socioeconómico más bajo perciben una capacidad de compra menor a la del año pasado.

**Capacidad de compra con respecto al año pasado por nivel socioeconómico**

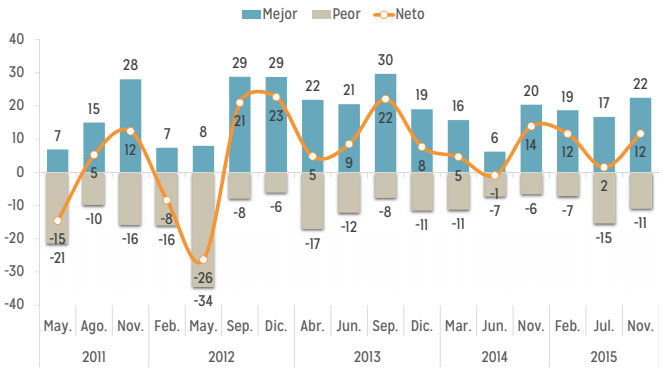
*Porcentaje, septiembre 2015*




Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

**Situación actual para la empresa privada**

*Porcentaje*



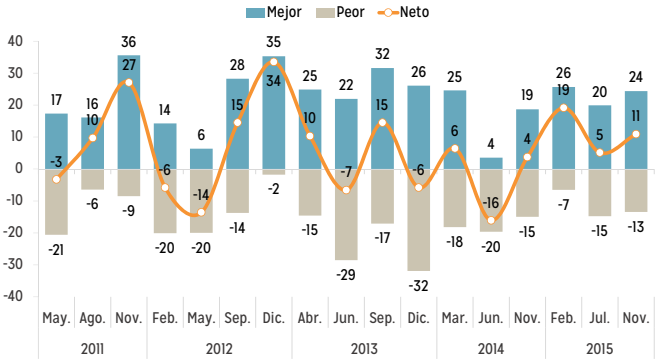

Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

## Empresarios

En noviembre de 2015 los empresarios encuestados perciben la situación económica del país mejor que la que percibían en julio. El balance neto pasó de 5 por ciento en julio a 11 por ciento en noviembre, debido tanto al aumento de empresarios que perciben una mejor situación económica (4 por ciento) como por la reducción de los que perciben una desmejora (2 por ciento).

**Situación económica del país con respecto al año anterior para la empresa privada**

*Porcentaje*



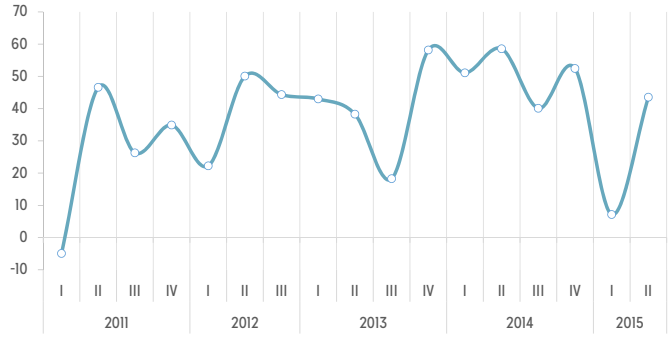

Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Asimismo, aumentó la proporción de empresarios encuestados que perciben mejor la situación de la empresa privada de 17 por ciento en julio de 2015 a 22 por ciento en noviembre y se redujo la proporción que piensa que la situación es peor de 15 por ciento a 11 por ciento, en el mismo periodo. El balance neto tuvo un incremento del 2 por ciento al 12 por ciento en el balance.

Después de una caída importante en el primer trimestre de 2015 en la percepción de ventas netas respecto al trimestre anterior, más empresarios de los encuestados reportan mejores ventas en el segundo trimestre. Sin embargo, es importante resaltar que el aumento no fue suficiente para superar la percepción promedio del año 2014.

**Ventas netas respecto al trimestre anterior**

*Porcentaje*



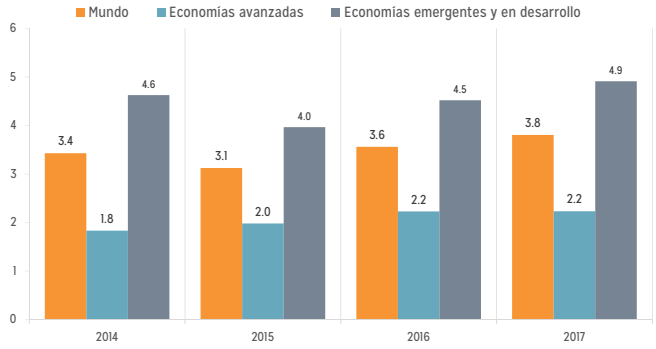

Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.
Se refiere al porcentaje de empresarios que reportaron la venta de sus productos o servicios fue mayor menos aquellos que reportaron una venta menor.

## Perspectivas 2015 2017

Las tasas de crecimiento mundial para este año fueron de nuevo reducidas en dos décimas por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Las proyecciones a inicios de año eran de 3.5 por ciento y se estima ahora que el año cerrará en 3.1 por ciento. Las proyecciones para el 2016 y el 2017, que no habían sido modificadas anteriormente, se redujeron a 3.6 por ciento (de 3.8 a inicios de año) y 3.8 (de 4.1 a inicios de año) por ciento respectivamente.

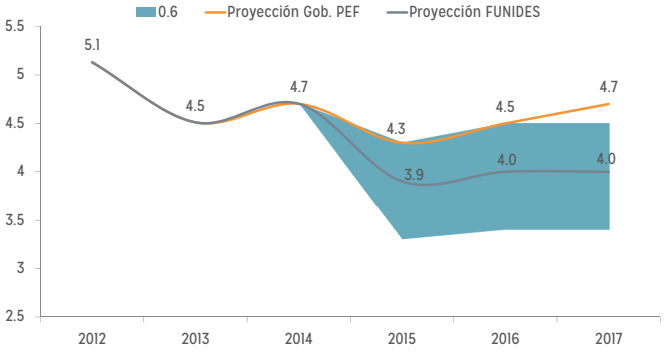
**Crecimiento del PIB real mundial**

*Porcentaje*




Fuente: FMI

**Crecimiento real del PIB e intervalo de confianza**




Fuente: FUNIDES

La revisión a la baja fue general, es decir en magnitudes similares tanto para las economías avanzadas como para las emergentes.

En el segundo trimestre de 2015, la región centroamericana creció a una tasa promedio simple del 3.0 por ciento, superior a la de la región Latinoamericana.

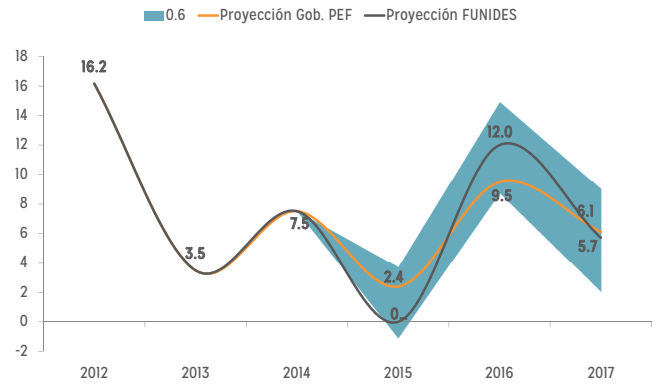
## Proyecciones de crecimiento

Las proyecciones de crecimiento del PIB para el período 2015 – 2017 son idénticas a las del segundo informe de 2015 (3.9, 4.0 y 4.0 por ciento en 2015, 2016 y 2017 respectivamente) y reflejan que las condiciones económicas no han tenido cambios drásticos entre este informe y el anterior.

La desaceleración respecto a 2014 se debe a un menor desempeño de las exportaciones en 2015 respecto a 2014 y a las condiciones desfavorables del clima. La reducción en la tasa de crecimiento se vio amortiguada, sin embargo, por un incremento en la inversión y en el crecimiento del gasto público.

El cierre preliminar de 2015 indica que el comportamiento de la economía en este año se explica principalmente por lo que ocurrió en el sector externo. Por el lado de las exportaciones, en las de zona franca se registró un decrecimiento en las exportaciones y el valor agregado debido a la no renovación de los TPL. Entre los principales productos de exportación se estima crecimiento nulo en las exportaciones de café y de azúcar y reducciones en las exportaciones de carne y de oro.

**Crecimiento real de las exportaciones e intervalo de confianza**




Fuente: FUNIDES

En las importaciones se estima un aumento en 2015 debido principalmente a las importaciones de bienes de capital por el crecimiento en la inversión que está ocurriendo en este año. Para 2016 y 2017 las perspectivas del sector externo serían más favorables, lo que contribuiría a que la economía nicaragüense crezca 4 por ciento en ambos años.

## Programa de inversión pública 2016

El Programa de Inversión Pública (PIP) de 2016 contemplado en el proyecto de Presupuesto General de la República (PGR) alcanza los C$20,060 millones. Este monto representa un aumento de C$3,046 millones con respecto al PIP presupuestado en 2015, y equivale a un crecimiento nominal de 17.9 por ciento.

Al analizar el PIP por instituciones, el Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI) es el que recibe la mayor asignación, con un monto de C$5,068 millones (25.3%). Las transferencias municipales, que estaban en primer lugar en el PIP 2015, están en segundo lugar con C$4,856 millones (24.2%) y en tercer lugar está la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) con C$1,828 millones (9.1%). Solo estas tres instituciones abarcan el 59 por ciento del PIP.

La estructura del PIP por departamentos tuvo un cambio importante en 2016, debido a fuertes aumentos en la Regiones Autonómas de la Costa Caribe Norte y Sur. El PIP asignado a estas dos regiones se duplicó en 2016 con respecto a 2015. Asimismo, el PIP multidepartamental también se duplicó en 2016 y entre los proyectos que contempla destaca el mejoramiento de la carretera Río Blanco – Mulukukú, que parte de esta se puede atribuir a la RACCN.

## Impacto de la sequía en el ciclo agrícola 2015/16

El régimen de lluvias en 2015 ha sido muy desigual en todo el país, presentando escasez de lluvias sobre todo en el llamado corredor seco. Las afectaciones se han dado en los cultivos de consumo interno, especialmente los granos básicos en cuanto a áreas y producción perdidas. En cuanto al valor de las pérdidas, el 41 por ciento del valor de las pérdidas estimadas, fueron en estos cultivos. En los cultivos de exportación, se registra el 59 por ciento del valor de las pérdidas estimadas.

La estimación preliminar de los daños de la sequía en el ciclo 2015/16 (primera y parte de la postrera) en los principales rubros agrícolas, ofrecida en el presente estudio, es de US$35 millones, aunque las pérdidas totales del valor agregado agrícola se estiman en US$44.1 millones incluyendo otros factores no atribuibles solo a la sequía.

Dentro de las recomendaciones para mitigar el impacto negativo del cambio climático y en especial de la sequía, se identifican acciones institucionales y de coordinación, de conservación y mejor uso de recursos hídricos, mejoras tecnológicas y de acceso a servicios básicos de apoyo a la producción, como se observa en el documento.

Para mitigar la situación de las familias afectadas por las pérdidas de sus cosechas, hay que continuar y ampliar la distribución paquetes de ayuda agrícola (de cara a apante de este ciclo y preparar el próximo) y en las zonas más afectadas, será necesario distribuir mayor ayuda alimentaria directa para apoyar a las familias frente a la escasez de alimentos.

## Cuantificación de la participación de la mujer en el sector exportador

Las mujeres representan el 12 por ciento del total de los exportadores registrados en el CETREX, y entre los exportadores naturales el 33 por ciento, aportan entre el 4 y 5 por ciento del volumen total, y alrededor de 1 por ciento del valor FOB de las exportaciones totales. Entre los exportadores continuos, el 8 por ciento son mujeres.

Alrededor del 5 por ciento de las empresas exportadoras está en manos únicamente de mujeres, y participan como socias en el 41.7 por ciento de las empresas. Su participación en el empleo en estas empresas alcanza el 36 por ciento, y entre las principales empresas exportadoras del país se reduce al 22 por ciento, debido a que se concentran en rubros como café, oro, pesca, azúcar y carne donde las mujeres tienen poca participación. En cambio, tienen mayor participación en sectores como tabaco y textil, que en su mayoría están bajo régimen de Zona Franca.

La participación de las mujeres en el empleo formal de los sectores tradicionalmente exportadores es menor a la de los hombres y ha disminuido en términos relativos entre 2006 y 2014. La poca participación de las mujeres en el empleo formal tiene como consecuencia que tiendan a concentrarse en el sector informal, posiblemente por horarios de trabajo más flexibles.

El 17.5 por ciento de los productores dedicados a la producción para la exportación son mujeres. Además, se estima que cerca del 18 por ciento del total de los empleos permanentes generados por estas explotaciones son ocupados por mujeres. Se destaca la participación de las mujeres en la exportación de servicios, en particular en el sector de hoteles y restaurantes. Se encontró que la alta participación de las mujeres en la fuerza laboral del régimen de Zona Franca ha venido disminuyendo en términos relativos en los últimos años.

En base a los hallazgos, para estimular la participación femenina en la fuerza de trabajo se recomienda promover la apertura de Centros de Desarrollo Infantil (CDI), la flexibilidad de horarios y la divulgación amplia cuando se abran vacantes en las empresas. La publicación periódica de cifras es vital para hacer un seguimiento de la situación actual de las mujeres en el sector exportador e ir viendo su evolución en el tiempo.

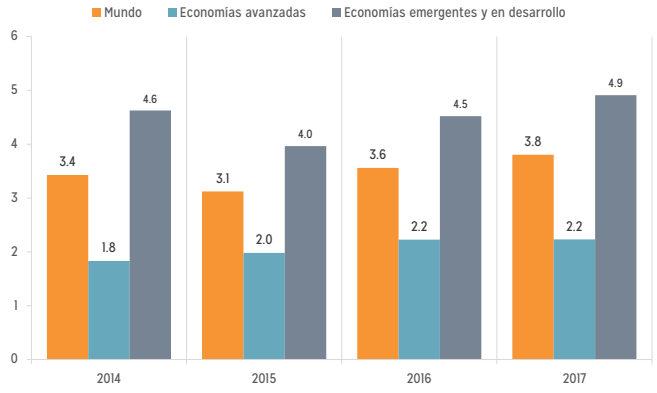
# Coyuntura económica internacional

## 1.1 Perspectivas de la economía mundial

Las tasas de crecimiento mundial para este año fueron de nuevo reducidas en dos décimas por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Las proyecciones a inicios de año eran de 3.5 por ciento y se estima ahora que el año cerrará en 3.1 por ciento. Las proyecciones para el 2016 y el 2017, que no habían sido modificadas anteriormente, se redujeron a 3.6 por ciento (de 3.8 a inicios de año) y 3.8 (de 4.1 a inicios de año) por ciento respectivamente.

La revisión a la baja fue general, es decir en magnitudes similares tanto para las economías avanzadas como para las emergentes.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB real mundial
*Porcentaje*

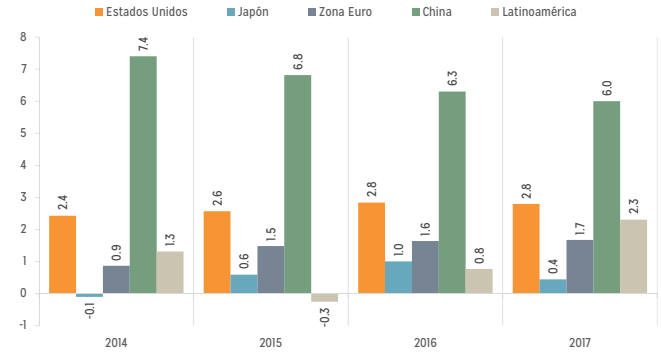



Fuente: FMI

### Economías avanzadas

Como excepción, las proyecciones del crecimiento de los EEUU fueron reajustadas hacia el alza después de la revisión hacia abajo a mediados del año. El 2015 se estima cerrará en un 2.6 por ciento, levemente mayor al 2.5 de la última proyección. Se proyecta que la actividad se mantenga en un 2.8 por ciento para el 2016 y el 2017. Los anuncios recientes del aumento del empleo y la mejoría en sectores claves de la economía están impulsando este incremento.

**Grafico 2: Crecimiento del PIB real por regiones**
*Porcentaje*

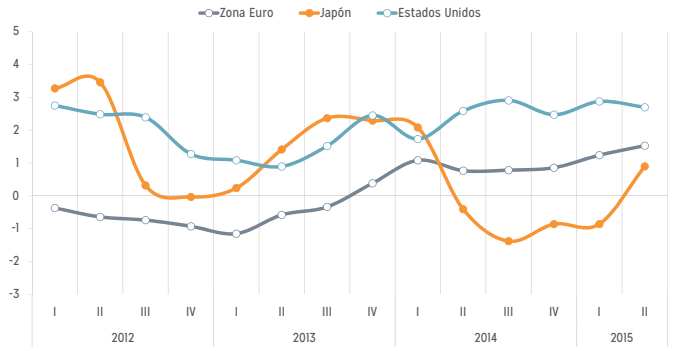



Fuente: FMI

Las proyecciones de crecimiento para la Zona Euro continúan sin movimiento, en el 1.5 por ciento para el 2015. Las proyecciones para el 2016 y el 2017 son de 1.6 y 1.7 respectivamente y muy similares a las originalmente presentadas.

Con relación a Japón se estima que el año cerrará en un pobre 0.6 por ciento, incluso luego de un repunte en el segundo trimestre. La tercera economía del mundo se mantendrá baja en un 1.0 por ciento en el 2016 y 0.4 para el 2017.

**Gráfico 3: Crecimiento del PIB real trimestral de las economías avanzadas**
*Crecimiento anual ajustado por estacionalidad (porcentaje)*




Fuente: OCDE

No obstante la revisión hacia abajo del desempeño de las economías avanzadas, el FMI continúa considerando estables las fuentes fundamentales de crecimiento: políticas monetarias de flexibilidad por parte de los Bancos Centrales, políticas fiscales neutrales en Europa, bajos precios del petróleo y buenas condiciones en los mercados laborales, especialmente en los Estados Unidos, donde actualmente se encuentra una situación de pleno empleo.

### Economías emergentes y en desarrollo

Continúa el FMI sin modificar las proyecciones de crecimiento de China para el 2015, 2016 y el 2017 que son de 6.8, 6.3 y 6.0 respectivamente. En cambio, para la economía Latinoamericana el organismo hizo la reestimación más significativa si se compara con las demás regiones del mundo. Ahora, el FMI cierra su estimación para el 2015 con una contracción del -0.3 por ciento, comparada con una proyección inicial de crecimiento de 0.5. Esta caída se explica por las dificultades económicas de países económicamente importantes, como Brasil, Argentina y Venezuela, así como la reducción de los precios de las materias primas de exportación de la región. Las estimaciones para los años 2016 y 2017 se presentan un poco mejores, aunque también fueron revisadas a la baja. Para el 2016 se estima que la economía latinoamericana crecerá solo un 0.8 por ciento, muy por debajo del 1.7 por ciento inicialmente proyectado, mientras que para el 2017 las proyecciones fueron reducidas de 3.1 por ciento del último informe a 2.3 por ciento.

## 1.2 Precios internacionales

El 2015 cierra como un mal año para los precios de las exportaciones de Nicaragua. Tanto la carne, el oro y el azúcar cerraron en negativo, siendo el café el único que mostró una tendencia estable y positiva. La prolongación de los bajos precios del petróleo explica esta disminución, que se espera continúe en el 2016.

### Principales productos de exportación

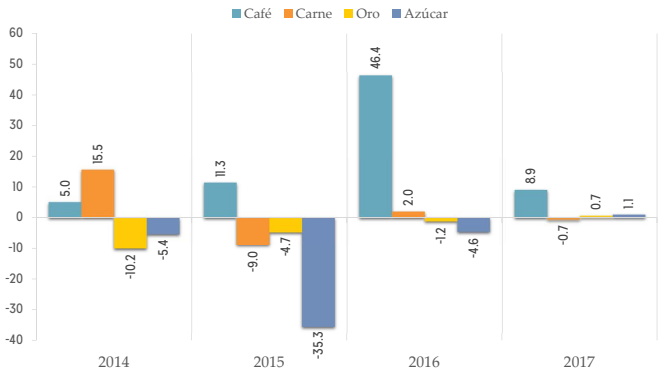
Para el caso del azúcar, los altos inventarios y la poca demanda hicieron que durante todo el 2015 los precios se mantuvieran a la baja. A diferencia de mediados de año, cuando se pensaba que el precio repuntaría en el 2016, las principales proyecciones indican que los bajos precios se trasladarán al 2016.

La carne, después de buenos precios en 2014, cerró a la baja en sus precios el 2015. La sobre oferta por parte de Australia y Nueva Zelanda se ha mantenido durante buena parte del año. Se espera que el precio repunte levemente en el 2016.

El precio del oro, que registró una caída en el 2015, se mantendrá a niveles en el 2016 y el 2017, posiblemente con disminuciones menores.

El café es la única excepción donde el precio se mantuvo en positivo durante el 2015. Lo remarcable del aumento del precio del café en 2015 para Nicaragua (valores unitarios del café de acuerdo al BCN) es que de acuerdo al Banco Mundial en este mismo año hubo una oferta excedentaria y caída a nivel mundial en el precio. Para 2016 se espera que el precio se estabilice a medida que el mercado se equilibre y los precios nacionales se acerquen a los internacionales. Para 2017 de acuerdo a los mercados internacionales habría un aumento en el precio del café.

**Gráfico 4: Principales productos de exportación**
*Tasa de crecimiento de los precios internacionales (porcentaje)*

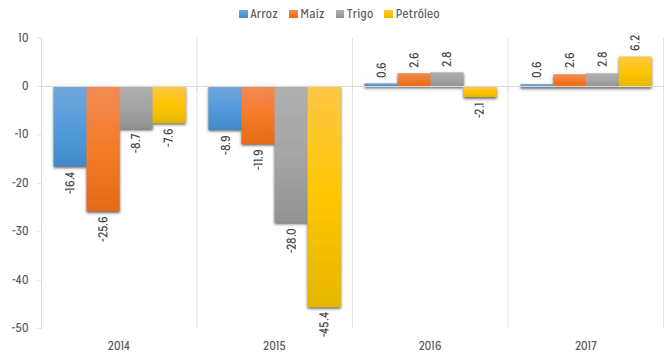



Fuente: FUNIDES con base a datos del Banco Mundial, Banco Central de Nicaragua y Mercados de Futuros.

## Principales productos de consumo interno

La persistencia de los efectos del precio del petróleo durante el 2015 ha hecho reducir los precios más de lo inicialmente proyectado en muchos productos, incluyendo los de consumo interno. Los especialistas de mercado de futuro han continuado revisando hacia la baja estos precios, llegando el arroz a caídas de casi 9 por ciento, maíz del 12 por ciento y el trigo del 28 por ciento. El petróleo se proyecta por primera vez en negativo para el 2016, lo que indica que los especialistas están prolongando en sus estimaciones los bajos precios del crudo. Para el resto de los productos en los años 2016 y 2017 se considera que los precios permanecerán estables.

**Gráfico 5: Principales productos de consumo interno**
*Tasa de crecimiento de los precios internacionales (porcentaje)*



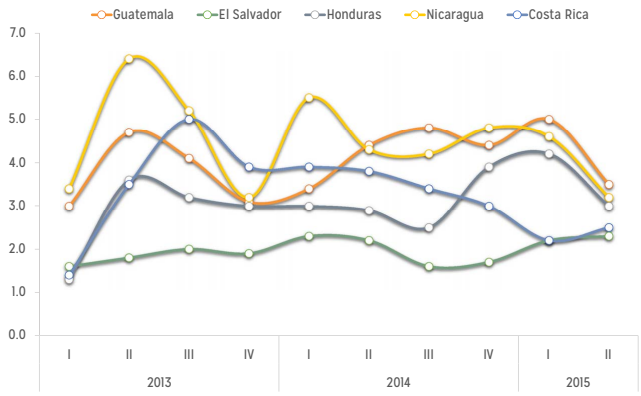

Fuente: Banco Mundial y Mercados de Futuros.

## Países centroamericanos

Según datos del Consejo Monetario Centroamericano, la región centroamericana creció en 2015 a una tasa promedio simple del 3.0 por ciento, superior a la de la región Latinoamericana.

Con los datos cerrados al segundo trimestre, Nicaragua sigue siendo el segundo país centroamericano en cuanto a crecimiento económico, a pesar que se registra en Guatemala una reducción de su crecimiento en el último período, igual para el caso de Honduras. En este mismo periodo, Costa Rica repunta un poco, mientras que El Salvador muestra estabilización en su crecimiento.

**Gráfico 6: Producto Interno Bruto real trimestral**
*Crecimiento interanual*

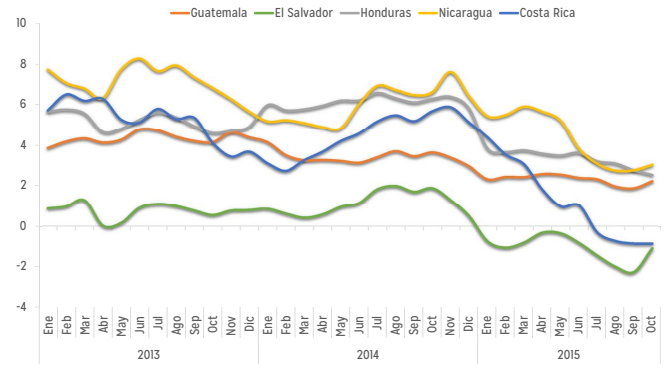



Fuente: Bancos centrales de cada país.

La inflación en Centroamérica, que había venido disminuyendo en todo el año en todos los países, parece haber llegado a un piso y ha empezado a estabilizarse e incluso con leves repuntes con relación a los meses anteriores. En El Salvador, donde todavía persiste deflación, está menos negativa y en Nicaragua y Guatemala el índice fue bajo pero levemente mayor a los pasados. Por su parte en Costa Rica, al igual que en El Salvador, los precios están cayendo en términos absolutos con relación al año pasado. El cambio más significativo, con relación al último reporte es el caso de Honduras, que sigue estando baja pero menos negativo.

**Gráfico 7: Índice de Precios al Consumidor**

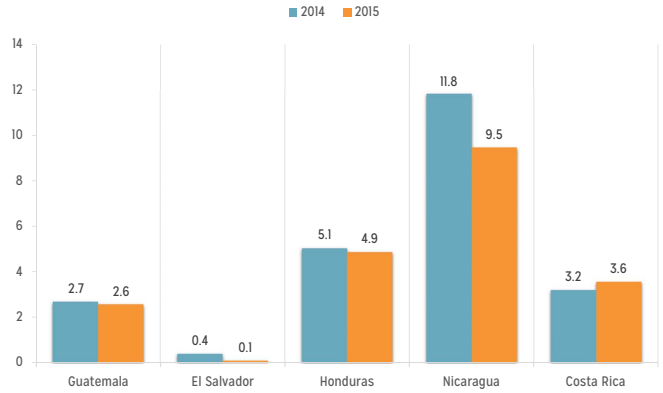
*Crecimiento interanual*




Fuente: SECMCA e INEC Panamá.

**Gráfico 9: Inversión extranjera directa bruta**

*Porcentaje del PIB del primer semestre*

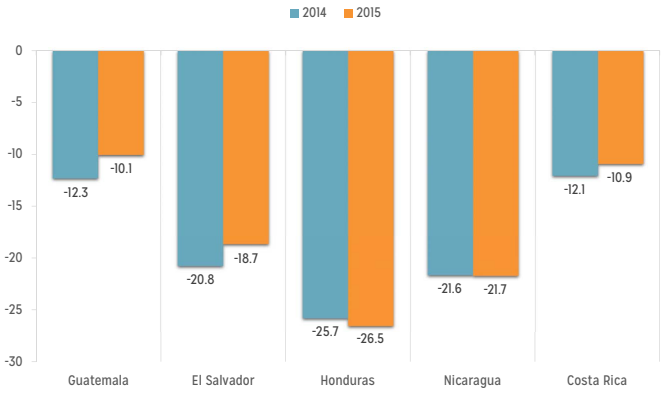



Fuente: SECMCA.

A agosto del presente año y comparándolo con el mismo período del año pasado, el déficit comercial de la región centroamericana continúa luciendo muy similar al histórico: Honduras con el más elevado déficit, seguido por Nicaragua y El Salvador. Guatemala y Costa Rica son los países con menor déficit. Los beneficios obtenidos por la reducción de la factura petrolera ha sido contrarrestada en parte por la disminución de las exportaciones de algunos países.

**Gráfico 8: Saldo comercial**

*Porcentaje del PIB a agosto de cada año*




Fuente: SECMCA.

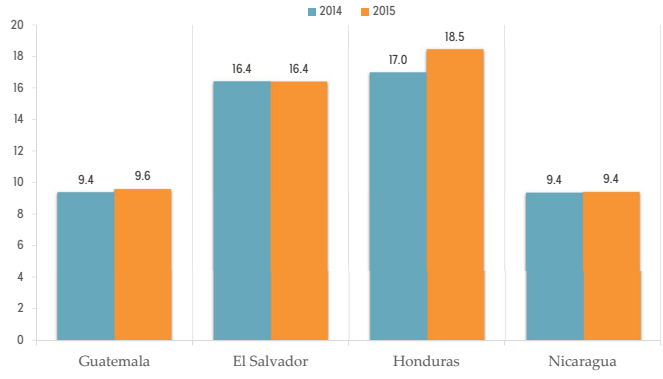
La inversión extranjera directa bruta se ha reducido en el primer trimestre en todos los países de la región con relación al mismo período del año pasado, exceptuando Costa Rica. La mayor caída se ha dado en Nicaragua, del 11.8 por ciento al 9.5 por ciento.

Se mantiene el orden de los países cuando se analizan por montos de inversión: Costa Rica es la economía que más atrae inversión en montos absolutos, seguido por Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

Desde el último reporte se ha notado un incremento en las remesas como proporción del PIB en todos los países de la región. Tomando en cuenta que el PIB aumentó en todos los países, el valor absoluto de las remesas se incrementó para toda la región. Las condiciones económicas favorables en los Estados Unidos están impulsando este incremento. Sin embargo, el incremento en las remesas fue menor que el del mismo período del año anterior lo que significa que ha habido una desaceleración.

**Gráfico 10: Remesas**

*Porcentaje del PIB a agosto de cada año*

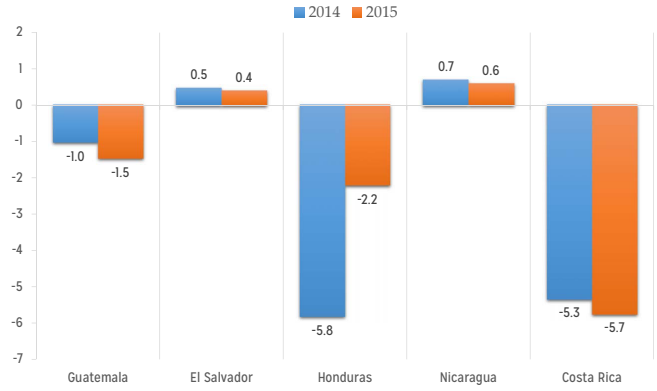



Fuente: SECMCA.

El balance fiscal del Gobierno Central continúa siendo un déficit elevado y en deterioro para el caso de Costa Rica. En El Salvador y Nicaragua, el balance no ha cambiado mucho y se nota un leve incremento del déficit fiscal de Guatemala. Honduras ha continuado con su esfuerzo de reducción del déficit.

**Gráfico 11: Balance fiscal del gobierno central después de donaciones**

*Porcentaje del PIB del primer semestre*




Fuente: SECMCA.

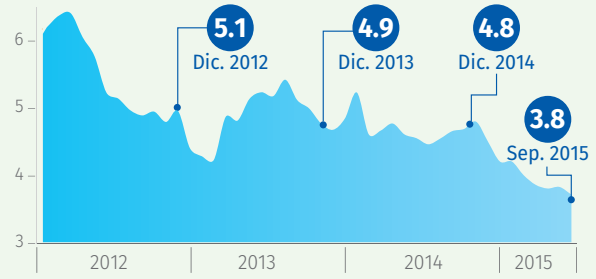
# Coyuntura económica nacional

## 2.1 Actividad económica

### Producción y demanda

Según los datos del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) al mes de septiembre de 2015, la tasa de crecimiento de la actividad económica comenzó a desacelerarse en los primeros meses de 2015. En enero de 2015 la tasa de crecimiento promedio anual[1] fue de 4.9 por ciento y en septiembre de 3.8 por ciento. Únicamente en agosto de este año se observó una leve aceleración. Por su parte, la actividad económica creció 3.5 por ciento en los primeros nueve meses de 2015 respecto al mismo periodo de 2014.

Gráfico 1: IMAE
Tasa de variación promedio de 12 meses (porcentajes)



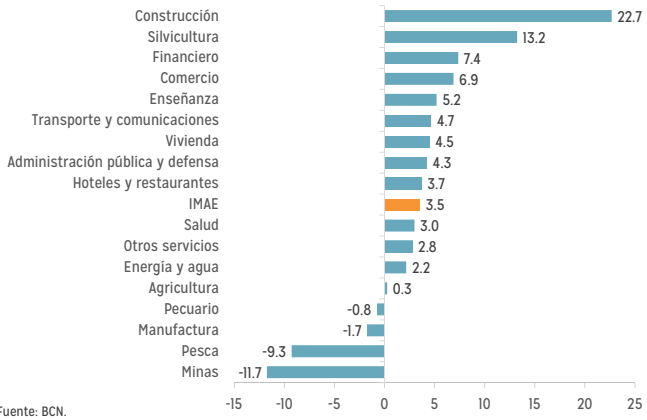

Fuente: BCN.

La nueva metodología del IMAE introduce la desagregación del sector silvicultura, pesca y minas en tres sectores y el sector enseñanza y salud en dos sectores. Al analizar todos los sectores, se observa que los de mayor crecimiento en el periodo enero - septiembre de 2015 fueron construcción, silvicultura y financiero.

Sin embargo, la construcción, que ha sido uno de los sectores que más ha impulsado la actividad económica en el año, se está desacelerando. Su tasa de crecimiento que fue del 26.4 por ciento en el primer semestre, bajó al 14.6 por ciento en el tercer trimestre. La finalización de proyectos de construcción importantes a mediados del año explica esta desaceleración.

Por otro lado, minas, pesca y manufactura son los sectores con las mayores caídas. La minería ha decrecido desde el último trimestre de 2014, por la caída de los precios del oro en el mercado internacional y por problemas de huelgas en el sector. El sector manufactura se está recuperando lentamente de la caída del primer semestre, a raíz del vencimiento del beneficio de los TPL y las menores exportaciones de arneses. Es muy posible que el sector cierre el 2015 a tasas muy cercanas a cero.

**Gráfico 2: IMAE por actividad económica**
*Crecimiento promedio interanual (porcentaje), enero-septiembre 2015*



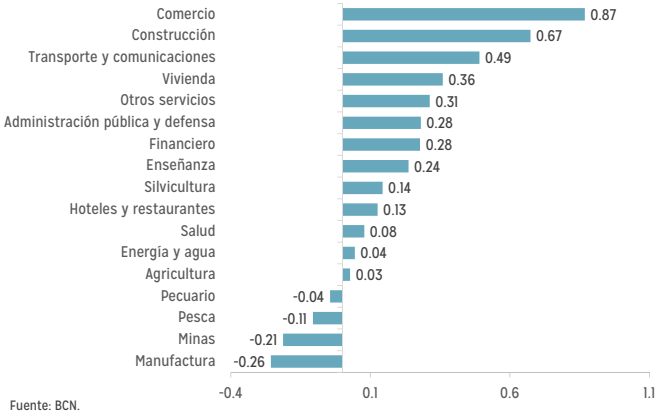

Fuente: BCN.

1 El crecimiento promedio anual mide la variación del promedio de 12 meses de una variable versus el mismo promedio pero un año antes. Por ejemplo, el crecimiento promedio anual de septiembre del IMAE corresponde al crecimiento del promedio de octubre de 2014 a septiembre de 2015 con respecto el promedio de octubre de 2013 a septiembre de 2014.

Al tomar en cuenta el peso de los sectores en el IMAE, el comercio es el sector que más ha contribuido al crecimiento económico, a pesar de no ser el de mayor crecimiento. La construcción es el segundo de mayor aporte al crecimiento; ambos aportan casi la mitad del crecimiento general. Por otra parte, hay 4 sectores que contrarrestan el crecimiento, y el principal es la manufactura, seguido de minas y pesca.

**Gráfico 3: IMAE por actividad económica**

*Aportes al crecimiento promedio interanual (porcentaje), enero-septiembre 2015*




Fuente: BCN.

Por el lado de la demanda, el crecimiento económico fue impulsado por la inversión privada en primer lugar y el consumo privado en segundo. Las exportaciones que han caído en 4.6 por ciento, han contrarrestado el crecimiento.

**Cuadro 1: Indicadores de Actividad Económica**

*Tasa de crecimiento real interanual, enero-septiembre de 2015*

| | |
|---|---|
| IMAE | 3.5 |
| Consumo Privado | 3.8 |
| Gasto de Gobierno Central 1/ | 9.0 |
| Memoranda | |
| Remuneraciones | 6.7 |
| Compra de Bienes y Servicios | 7.3 |
| Inversión | 17.8 |
| Exportaciones | -4.6 |
| Importaciones | 10.0 |
| Inversión Privada 2/ | 20.2 |

1/ Incluye gastos de capital y excluye transferencias e intereses

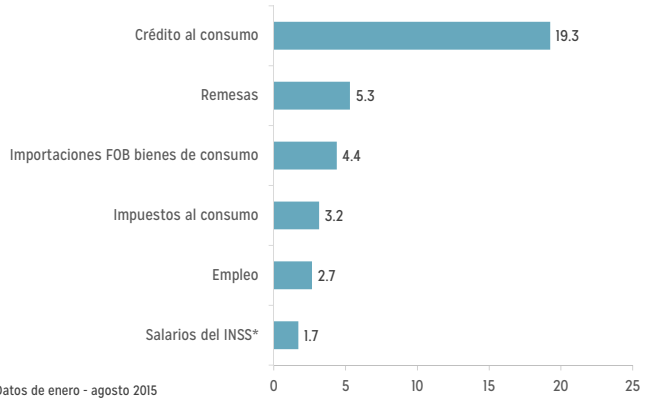
2/ Excluye variación de inventarios

Fuente: Estimaciones de FUNIDES con base en datos oficiales.

FUNIDES estima que el consumo privado creció alrededor del 3.8 por ciento. FUNIDES estima que el empleo creció 2.7 por ciento, y el INSS reporta que los salarios tuvieron un crecimiento real de 1.7 por ciento en el sector formal. Por otra parte las remesas crecieron 5.3 por ciento en términos reales.

**Gráfico 4: Indicadores de consumo privado**

*Tasa de crecimiento real interanual (porcentaje), enero-septiembre 2015*



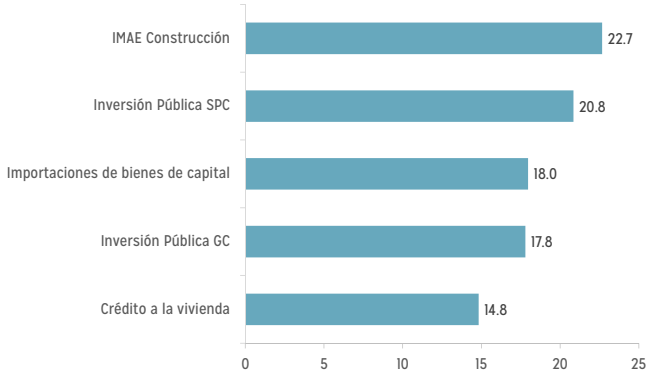

*Datos de enero - agosto 2015

Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN.

En cuanto a la inversión, tanto la construcción como las importaciones de bienes de capital se han desacelerado pero mantienen tasas de crecimiento altas. La construcción creció 22.7 por ciento en el periodo y las importaciones de bienes de capital 17.8 por ciento. Con estos datos, FUNIDES estima que la inversión total, excluyendo inventarios, crece a una tasa de 20.4 por ciento. Como la inversión del Sector Público Consolidado (SPC) creció 20.8 por ciento, esto conlleva a un crecimiento estimado de la inversión privada de 20.2 por ciento.

**Gráfico 5: Indicadores de inversión**

*Tasa de crecimiento real interanual (porcentaje), enero-septiembre 2015*




Fuente: FUNIDES en base a datos del BCN.

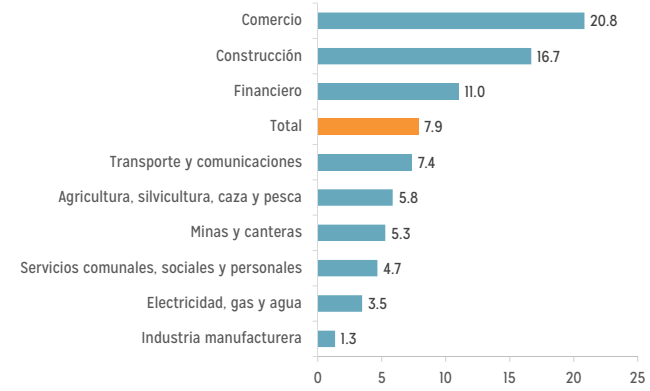
## Empleo y salarios

Hasta agosto de 2015, el número de asegurados en el INSS era de 781,638, lo cual indica que en este año se han afiliado más de 56 mil personas a esta institución. De estas nuevas afiliaciones, más de la mitad corresponde al sector de servicios comunales, sociales y personales[2]. Este sector es el que cuenta con mayor número de asegurados y ya representa un tercio del total.

El crecimiento mensual de los asegurados en el INSS se aceleró entre enero y agosto de 2015, pasando de 6.1 a 9.9 por ciento. En promedio el crecimiento ha sido de 7.9 por ciento y generalizado en todos los sectores. Los que crecieron por encima del promedio fueron el comercio, la construcción y el sector financiero, todos con crecimiento por encima del 10 por ciento.

**Gráfico 6: Asegurados activos del INSS por actividad económica**

*Crecimiento promedio, enero - agosto 2015*

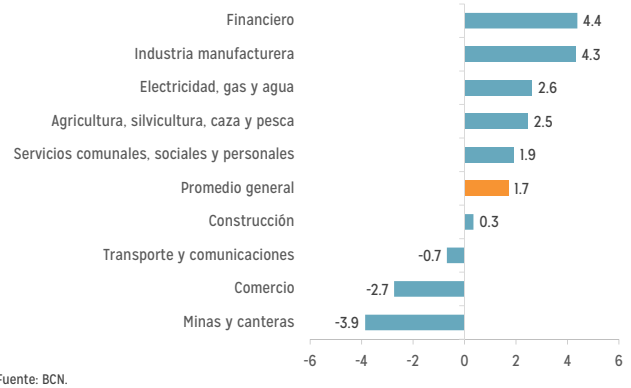



Fuente: BCN.

Los salarios reales de los asegurados en el INSS crecieron en promedio 1.7 por ciento. Los sectores que presentan mayor crecimiento en sus salarios reales promedio son el financiero, la industria manufacturera y electricidad, gas y agua. La desaceleración de la inflación ha contribuido al crecimiento de los salarios reales.

**Gráfico 7: Salarios reales de los asegurados del INSS por actividad económica**

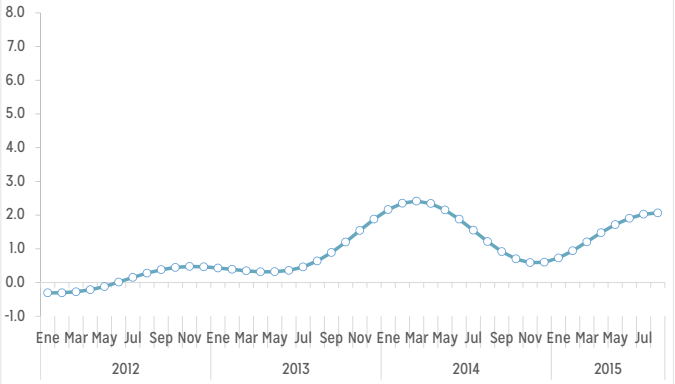
*Tasa de crecimiento promedio real (porcentaje), enero - agosto 2015*




Fuente: BCN.

**Gráfico 8: Salario real de los asegurados del INSS**

*Tasa de crecimiento interanual real de la tendencia ciclo (porcentaje)*




Fuente: BCN.

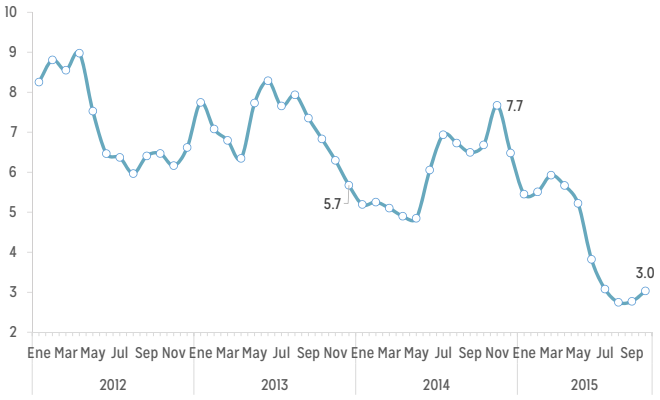
## Precios

La inflación ha estado en niveles históricamente bajos. En agosto de 2015 la inflación interanual alcanzó el 2.7 por ciento, la más baja desde inicios de 2010. Para octubre de este año aumentó a 3 por ciento, aún muy por debajo del promedio de los últimos 4 años.

2 En este sector se agrupa la administración pública y defensa, enseñanza, salud, hogares privados con servicio doméstico, organizaciones y órganos extraterritoriales, entre otros.

**Gráfico 9: Índice de precios al consumidor (IPC)**

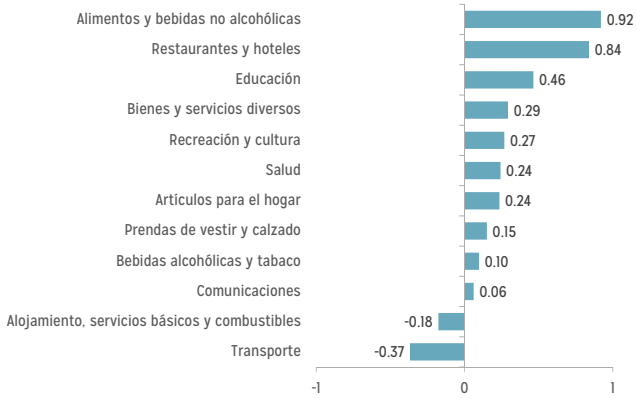
*Tasa de crecimiento interanual (porcentaje)*




Fuente: BCN.

**Gráfico 11: Inflación por componentes**

*Aportes al crecimiento interanual (porcentaje), octubre 2015*

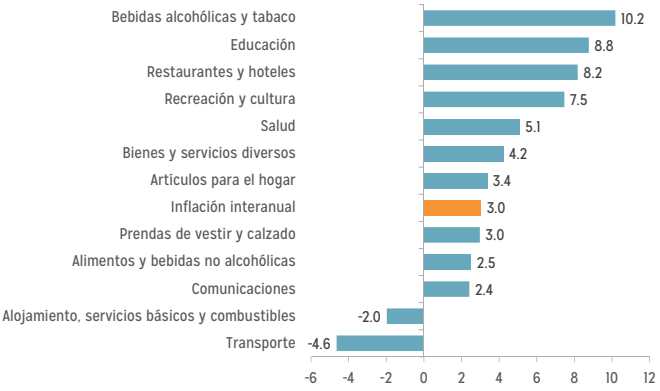



Fuente: BCN.

A octubre de 2015, los componentes del IPC de mayor crecimiento fueron bebidas alcohólicas y tabaco, educación y restaurantes y hoteles. Por otro lado, los precios en el sector transporte y servicios asociados al alojamiento han bajado debido a la caída de los precios del petróleo.

**Gráfico 10: Inflación por componentes**

*Tasa de crecimiento interanual (porcentaje), octubre 2015*



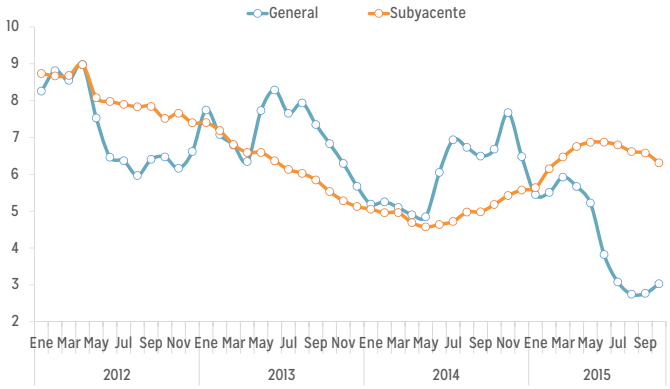

Fuente: BCN.

Al tomar en cuenta su ponderación, los alimentos, que tienen un peso del 31 por ciento en el índice, aportan con 0.92 puntos porcentuales y es el sector que más incide en la inflación a pesar de tener uno de los crecimientos más bajos. Por otro lado, los 3 rubros de mayor inflación tienen un peso en el IPC general del 16 por ciento, y a pesar de que cada uno creció por encima del 8 por ciento apenas aportan entre los tres 1.7 puntos porcentuales a la inflación.

La inflación subyacente, que excluye bienes y servicios con precios volátiles[3], ha empezado a disminuir en el segundo semestre del año pero se mantiene relativamente alta, en 6.3 por ciento en octubre de 2015. En agosto de 2015, la inflación subyacente estuvo por encima de la inflación general en 3.9 puntos porcentuales, la mayor brecha desde 2010.

**Gráfico 12: IPC general y subyacente**

*Tasa de crecimiento interanual (porcentaje)*




Fuente: BCN.

## 2.2 Sector externo

Entre enero y septiembre de 2015 las exportaciones sumaron US$3,728 millones, que equivale a 41.2 por ciento del PIB, menor al 44.3 por ciento del PIB registrado en el mismo periodo de 2014. De este total, el 51 por ciento co-

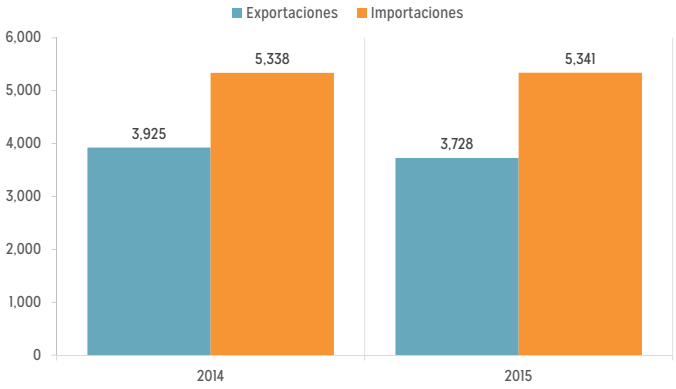
3 Excluye 73 artículos, entre los que se encuentran 50 productos alimenticios y 3 combustibles.

rresponde a las exportaciones de mercancías y el resto a las de zona franca.

En el mismo periodo, las importaciones acumularon US$5,341 millones, que representan el 59 por ciento del PIB, similar al 60.3 por ciento del PIB en 2014. El 74 por ciento de estas importaciones corresponden a mercancías y el otro 26 por ciento a las importaciones de zona franca.

El balance comercial, exportaciones menos importaciones, fue negativo en US$1,613 millones. Este déficit comercial se desmejoró 13.8 por ciento con respecto al déficit del mismo periodo en 2014.

**Gráfico 13: Exportaciones e importaciones totales**
*Millones de dólares, enero-septiembre de cada año*



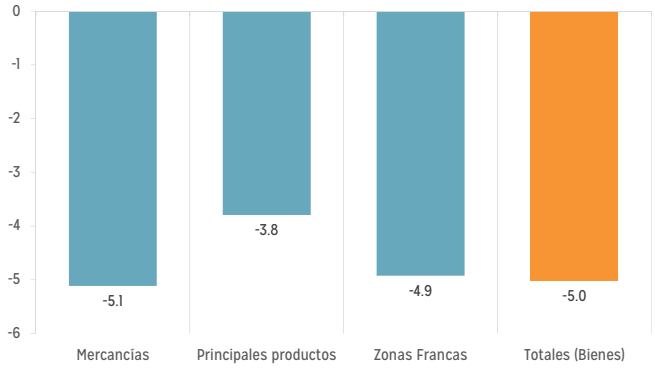

Fuente: BCN.

## Exportaciones

El valor de las exportaciones totales tuvo una caída de 5 por ciento en los tres primeros trimestres de 2015. Esta caída refleja una caída de 5.1 por ciento en las exportaciones de mercancías y una caída de 4.9 por ciento en las de zona franca. El valor de las exportaciones de los principales productos disminuyó 3.8 por ciento.

Con respecto al sector de zona franca, las exportaciones siguen teniendo una caída en el periodo pero se han mejorado con respecto a nuestro informe pasado. Según datos de la Dirección General de Aduanas (DGA), las exportaciones de arneses han disminuido 4.8 por ciento, y las de blusas y camisas 27.1 por ciento; por otra parte las camisetas han aumentado sus exportaciones en 15.4 por ciento. Estos son los tres principales productos de exportación de este sector. El principal destino de las exportaciones de zona franca es Estados Unidos, y éstas han aumentado un 0.8 por ciento. En cambio las exportaciones a México, el segundo destino más importante, han disminuido 32.9 por ciento.

**Gráfico 14: Exportaciones nominales por tipo de producto**
*Tasa de variación interanual (porcentaje), enero-septiembre 2015*

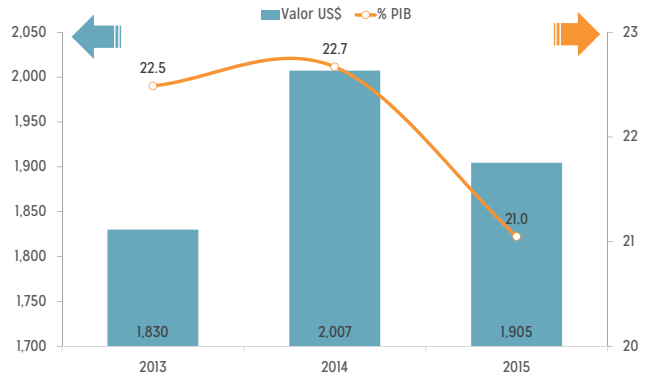



Fuente: BCN.

Las exportaciones de mercancías entre enero y septiembre de 2015 sumaron US$1,905 millones, que es el 21 por ciento del PIB. En el mismo periodo de 2014 las exportaciones sumaban US$2,077 millones y representaban 22.7 por ciento del PIB.

Las exportaciones a Estados Unidos, nuestro principal socio comercial, han aumentado 25 por ciento. Sin embargo, este crecimiento no compensa la caída de las exportaciones a Canadá de 80 por ciento, principalmente por la caída de las exportaciones de oro, y de las exportaciones a Venezuela, de 25 por ciento.

**Gráfico 15: Exportaciones de mercancías FOB**
*Millones de dólares y porcentaje de PIB, enero-septiembre de cada año*

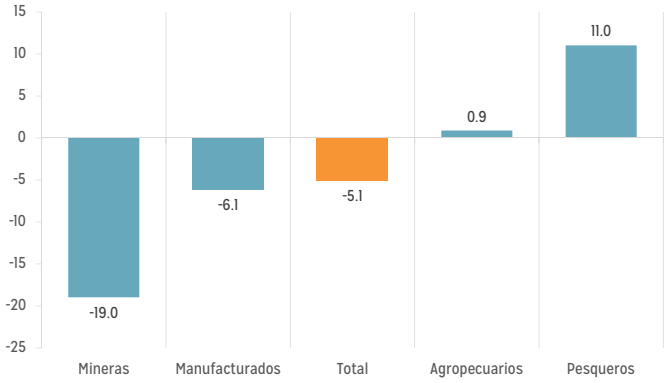



Fuente: BCN

Por tipo de mercancías, las exportaciones de productos pesqueros y agropecuarios tuvieron crecimiento, aunque el crecimiento de los productos agropecuarios no fue muy significativo. Por otro lado, las exportaciones de productos mineros y manufacturados en 2015 han sido menores que las de 2014.

**Gráfico 16: Exportaciones de mercancías FOB**

*Tasa de crecimiento nominal (porcentaje), enero-septiembre 2015*



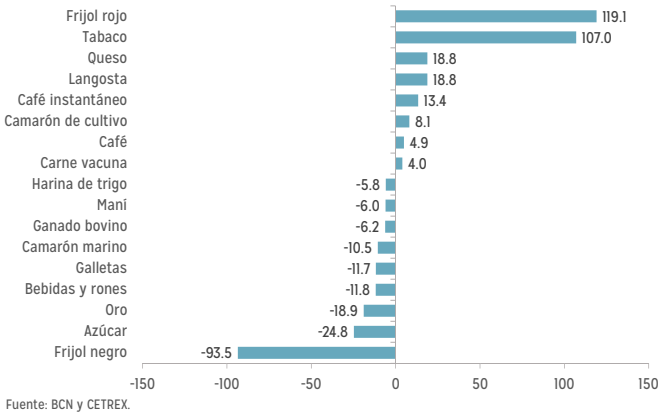

Fuente: BCN

Al analizar el crecimiento nominal de los principales productos, se puede observar que el frijol rojo se mantiene como el producto de mayor crecimiento. A éste le siguen el tabaco y el queso. Por otra parte las mayores caídas se dieron en el frijol negro (producto de la sustitución por frijol rojo), azúcar y oro, estos últimos por la caída de los precios principalmente.

Es importante destacar que de los cuatro rubros más importantes de exportación, la mitad están cayendo, azúcar y oro; y la otra mitad tiene un crecimiento moderado, café y carne.

**Gráfico 17: Exportaciones FOB de los principales productos**

*Tasa de crecimiento nominal (porcentaje), enero-septiembre 2015*

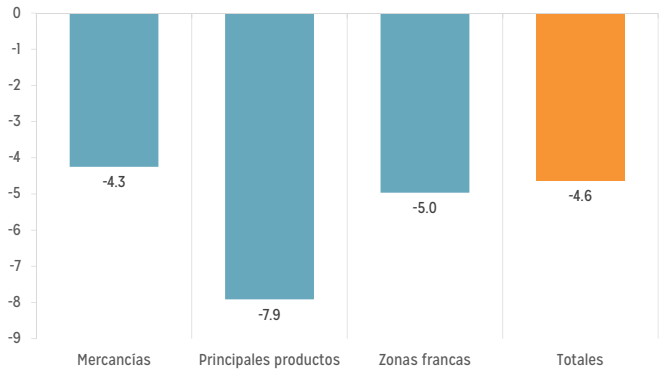



Fuente: BCN y CETREX.

En términos de volumen, las exportaciones totales decrecieron 4.6 por ciento. Las exportaciones de mercancías, disminuyeron 4.3 por ciento y las de zona franca 5 por ciento.

**Gráfico 18: Exportaciones reales por tipo de producto**

*Tasa de variación interanual (porcentaje), enero-septiembre 2015*

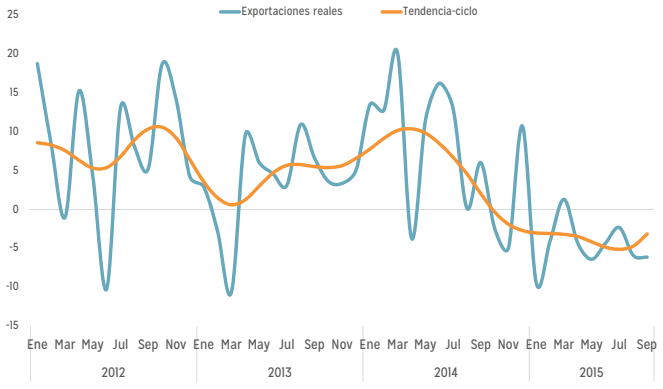



Fuente: BCN.

La tendencia ciclo de las exportaciones muestra una desaceleración desde abril de 2014 hasta julio de 2015. Desde finales de 2014 las exportaciones han decrecido mensualmente. Para el tercer trimestre de 2015 se muestra una leve aceleración, influenciado por un mejor desempeño de las exportaciones de zona franca, pero aún se mantiene en tasas negativas.

**Gráfico 19: Exportaciones reales**

*Tasa de variación interanual (porcentaje)*



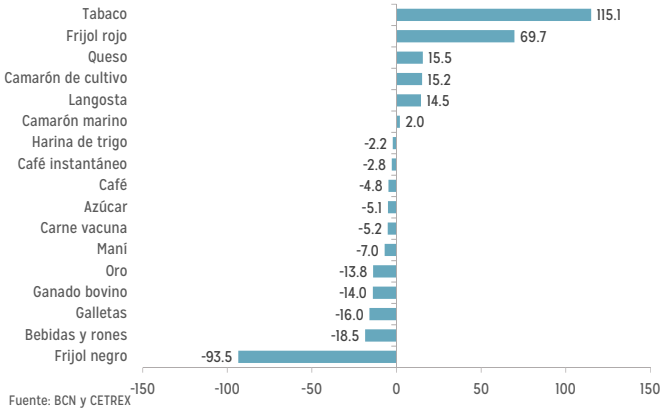

Fuente: BCN.

Los productos que más crecieron en sus volúmenes de exportación fueron tabaco, frijol rojo y queso. Solo 6 productos que representan menos del 15 por ciento de las exportaciones de mercancías han crecido.

Los rubros que han tenido mayores caídas en volumen son frijol negro, bebidas y rones y galletas. Los cuatro principales productos de exportación, café, carne, oro y azúcar, han tenido caídas entre 5 y 14 por ciento, siendo la más importante la del oro.

**Gráfico 20: Exportaciones FOB de los principales productos**

*Tasa de crecimiento real (porcentaje), enero-septiembre 2015*



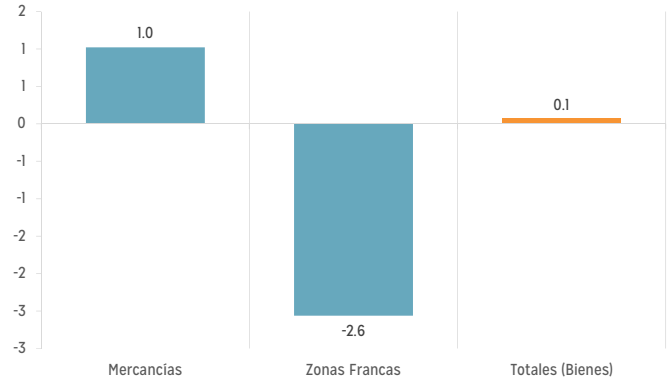

Fuente: BCN y CETREX

## Importaciones

En términos nominales, las importaciones se mantuvieron constantes. Las importaciones de zona franca cayeron 2.6 por ciento mientras que las de mercancías crecieron 1 por ciento.

**Gráfico 21: Importaciones nominales por tipo de productos**

*Tasa de variación interanual (porcentaje), enero-septiembre 2015*

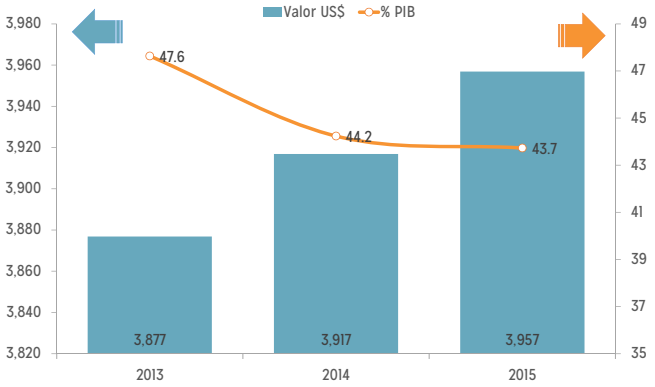



Fuente: BCN.

Las importaciones de mercancías sumaron US$3,957 millones entre enero y septiembre de 2015, que representa el 43.7 por ciento del PIB. Como porcentaje del PIB las importaciones decrecieron medio punto porcentual con respecto a 2014, cuando representaban 44.2 por ciento del PIB.

**Gráfico 22: Importaciones de mercancías FOB**

*Millones de dólares y porcentaje de PIB, enero-septiembre de cada año*

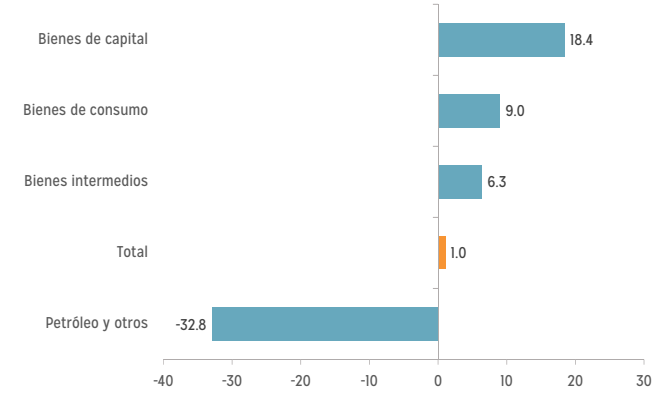



Fuente: BCN.

Al desagregar por tipo de producto, las importaciones de bienes de capital son las que más han crecido, seguidas de los bienes de consumo y los bienes intermedios. La importación de petróleo y derivados han contrarrestado el crecimiento, ya que tienen una caída de 32.8 por ciento nominal, debido a la caída en los precios del petróleo.

**Gráfico 23: Importaciones de mercancías FOB**

*Tasa de crecimiento nominal (porcentaje), enero-septiembre 2015*



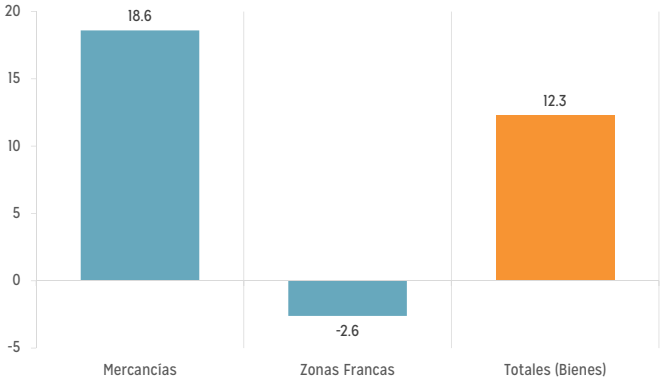

Fuente: BCN

En términos reales, las importaciones han tenido un crecimiento significativo, del 12.3 por ciento debido a un crecimiento de 18.6 por ciento en la importación de mercancías, ya que las de zona franca bajaron 2.6 por ciento.

Con respecto a las mercancías, en términos reales, las importaciones de petróleo y derivados crecieron 31 por ciento, las de bienes de capital 18 por ciento, las de bienes de consumo 9 por ciento y las de bienes intermedios 6 por ciento. Todos los rubros han empezado a desacelerarse, en particular los bienes de capital y petróleo y derivados.

**Gráfico 24: Importaciones reales por tipo de productos**

*Tasa de variación interanual (porcentaje), enero-septiembre 2015*

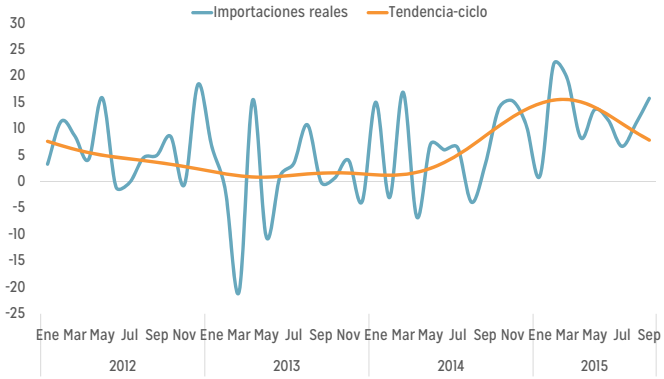



Fuente: BCN.

La tendencia ciclo de las importaciones muestran que, después de una aceleración importante entre abril de 2014 y marzo de 2015, éstas han comenzado a desacelerarse entre abril y septiembre de este año.

**Gráfico 25: Importaciones reales**

*Tasa de variación interanual (porcentaje)*



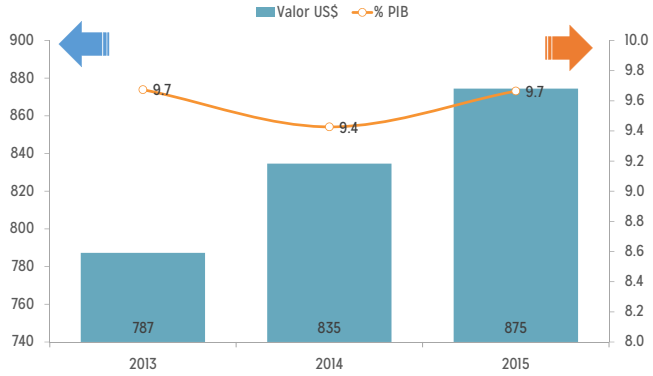

Fuente: BCN.

## Remesas

Entre enero y septiembre de 2015, las remesas sumaron US$875 millones, que representan el 9.7 por ciento del PIB. Su crecimiento nominal fue de 4.8 por ciento, menor al 6 por ciento durante el mismo periodo de 2014.

**Gráfico 26: Remesas familiares**

*Millones de dólares y porcentaje del PIB, enero-septiembre de cada año*



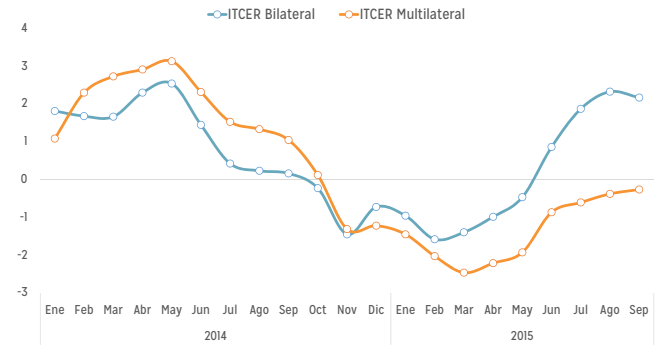

.Fuente: BCN

## Tipo de cambio real

A pesar de la depreciación del tipo de cambio real bilateral y la menor apreciación del tipo de cambio real multilateral, Nicaragua no pudo beneficiarse de esta ganancia de competitividad. Esto debido a problemas climáticos, en el caso de las exportaciones tradicionales; y por el problema causado por la no renovación de los TPLs en las exportaciones de zonas francas, entre otras cosas. En cuanto a las importaciones, el comportamiento fue principalmente determinado por el incremento de la inversión fija que provocó fuertes importaciones de bienes de capital, cuya relación de precios no se ve reflejada en el ITCER debido a la metodología de cálculo de este índice.

**Gráfico 27: Índice de Tipo de Cambio Real**

*Crecimiento interanual*




Fuente: BCN

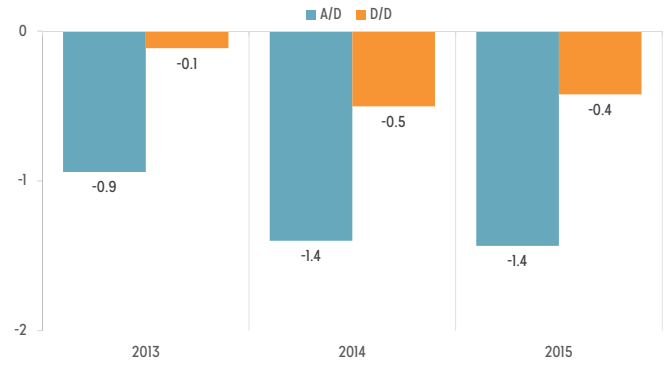
## 2.3 Sector fiscal

### Sector público consolidado

En los tres primeros trimestres de 2015 el sector público consolidado (SPC) acumuló un déficit antes de donaciones de C$3,540 millones y de C$1,043 millones después de donaciones. Esto equivale a 1.4 y 0.4 por ciento del PIB, respectivamente. El balance antes de donaciones se mantuvo como proporción del PIB con respecto a 2014 pero debido a un aumento en las donaciones, el balance después de donaciones mejoró levemente. Las donaciones del SPC alcanzaron C$2,498 millones, mientras que en 2014 éstas fueron de C$2,060 millones.

**Gráfico 28: Balance del SPC antes y después de donaciones**

*Porcentaje del PIB, enero-septiembre de cada año*

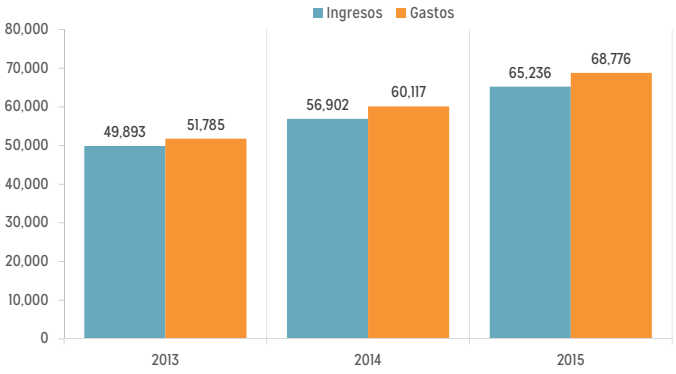



Fuente: BCN.
A/D: Antes de donaciones. D/D: Después de donaciones.

Los ingresos del SPC son de C$65,236 millones, que es 26.4 por ciento del PIB, y los gastos C$68,776 millones, 27.8 por ciento del PIB. El crecimiento nominal de los ingresos y gastos fue de 14.6 y 14.4 por ciento, respectivamente. El gobierno central (GC) contribuye al 67 por ciento de los ingresos y al 66 por ciento de los gastos.

**Gráfico 29: Ingresos y gastos del SPC**

*Millones de córdobas, enero-septiembre de cada año*

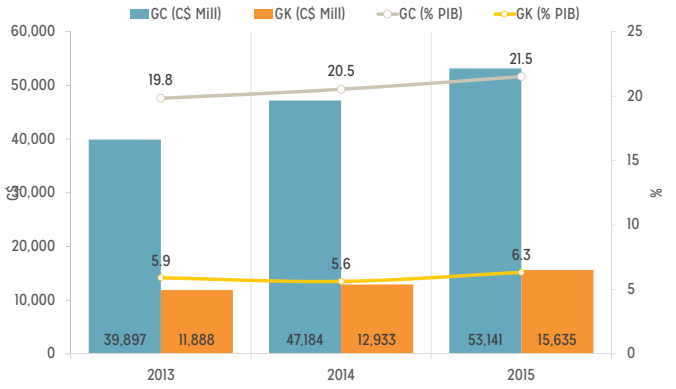



Fuente: BCN.

Como porcentaje del PIB, el gasto del SPC ha incrementado tanto por gasto corriente como por gasto de capital. El gasto corriente del SPC alcanzó C$53,141 millones entre enero y septiembre de 2015 y el gasto de capital fue de C$15,635 millones, lo que equivale a 21.5 y 6.3 por ciento del PIB, respectivamente. El incremento del gasto corriente fue de un punto porcentual del PIB y del gasto de capital de 7 décimas de punto porcentual del PIB.

**Gráfico 30: Gastos del SPC**

*Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-septiembre de cada año*




Fuente: BCN.

### Gobierno central

El indicador de impulso fiscal (IIF) que mide la contribución del GC a la demanda, muestra que entre enero y septiembre de 2015 la política fiscal fue contractiva. Esto porque el balance primario estructural, que es el balance que aísla los efectos cíclicos del gasto, fue mayor en 2015 a lo presentado en 2014. En los dos años anteriores la política fiscal había sido expansiva.

**Cuadro 2: Indicador del Impulso Fiscal (IIF) del Gobierno Central**

*Enero-diciembre de cada año*

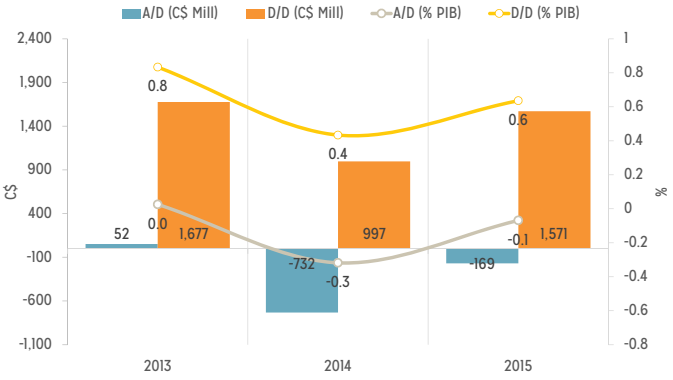
| | Balance primario efectivo | Balance primario estructural | IIF |
|---|---|---|---|
| | *Porcentaje del PIB* | | |
| 2011 | 1.2 | 1.2 | -0.2 |
| 2012 | 1.6 | 1.5 | -0.3 |
| 2013 | 1.1 | 1.0 | 0.5 |
| 2014 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| 2015 | 0.9 | 0.9 | -0.3 |

Fuente: BCN

El balance del GC mejoró entre enero y septiembre de 2015 con respecto al mismo periodo de 2014. Antes de donaciones, el déficit fue de C$169 millones (0.1% del PIB) y después de donaciones el GC tuvo un superávit de C$1,571 millones (0.6% del PIB).

**Gráfico 31: Balance del gobierno central**

*Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-Septiembre de cada año*

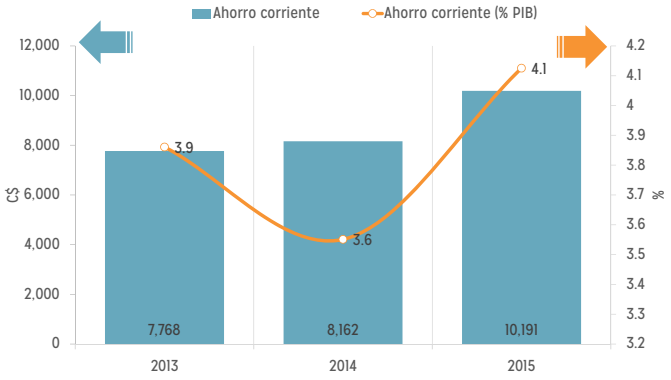



Fuente: BCN.

El ahorro corriente del GC, que es lo que queda disponible para financiar gasto de capital una vez cubierto el gasto corriente, acumuló C$10,191 millones entre enero y septiembre de 2015. El ahorro corriente creció 25 por ciento nominal con respecto a 2014, y como proporción del PIB pasó de 3.6 por ciento a 4.1 por ciento.

**Gráfico 32: Ahorro corriente del gobierno central**

*Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-septiembre de cada año*

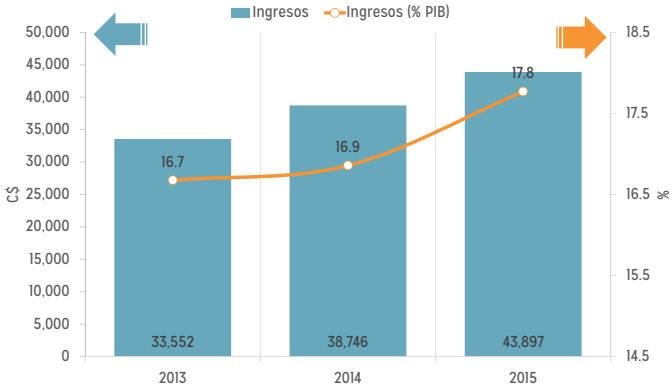



Fuente: BCN.

El gobierno central tuvo ingresos a septiembre de 2015 de C$43,897 millones, que representan el 17.8 por ciento del PIB. Como proporción del PIB los ingresos aumentaron casi un punto porcentual con respecto a 2014.

**Gráfico 33: Ingresos del gobierno central**

*Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-septiembre de cada año*

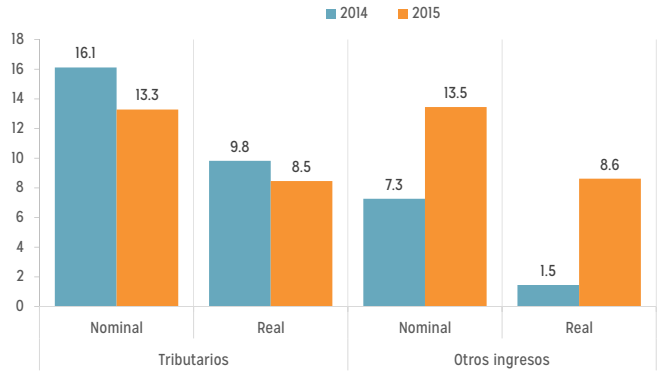



Fuente: BCN.

El crecimiento nominal de los ingresos en el periodo analizado fue de 13.3 por ciento y el crecimiento real fue de 8.5 por ciento, en ambos casos es una leve desaceleración con respecto a 2014. Esto se debió a los ingresos tributarios, que representan el 93 por ciento del total de ingresos, que crecieron a un 13.3 por ciento de manera nominal, mientras que en 2014 habían crecido a 16.1 por ciento nominal. Por otra parte, los ingresos no tributarios se aceleraron al pasar de un crecimiento de 7.3 por ciento nominal en 2014 a 13.5 por ciento en 2015.

**Gráfico 34: Ingresos del gobierno central**

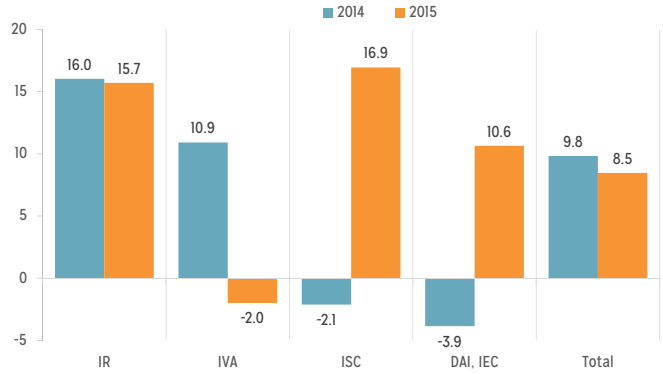
*Tasa de crecimiento (porcentaje), enero-septiembre de cada año*




Fuente: BCN

**Gráfico 35: Impuestos del Gobierno Central**

*Tasa de crecimiento real (porcentaje), enero-septiembre de cada año*




Fuente: BCN

En términos reales, la recaudación de impuestos tuvo un crecimiento de 8.5 por ciento en el periodo de enero a septiembre de 2015, mientras que en el mismo periodo de 2014 había tenido un crecimiento de 9.8 por ciento. Esta desaceleración se debió principalmente a la caída del impuesto al valor agregado (IVA) de 2 por ciento, que según el Informe de Liquidación Presupuestaria Enero – Septiembre 2015 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) se debe a que las devoluciones de este impuesto se duplicaron.

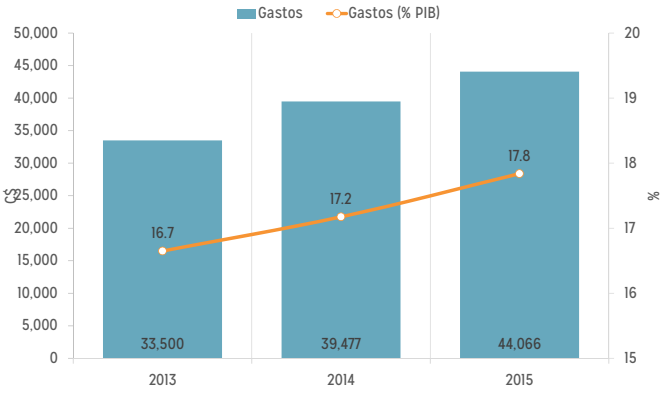
El impuesto sobre la renta (IR) tuvo un crecimiento real de 15.7 por ciento, muy cercano al de 2014, lo que según el informe del MHCP se debe a un mejor desempeño de las empresas en el periodo, entre otras cosas. Por otro lado, el impuesto selectivo al consumo (ISC) muestra una gran aceleración al pasar de una caída de 2.1 por ciento en 2014 a un crecimiento de 16.9 por ciento en 2015. Este alto crecimiento del ISC está explicado en un 66 por ciento por el crecimiento del ISC a las importaciones, que creció de manera real 56.5 por ciento. Finalmente, los impuestos asociados al comercio exterior también se aceleraron y de igual manera se relaciona con el crecimiento de las importaciones.

Con respecto a la ejecución, los impuestos han tenido un buen desempeño ya que la recaudación hasta septiembre representa casi el 80 por ciento de lo presupuestado. Sobresale la ejecución del ISC importado que ya alcanzó el 91.5 por ciento y el del IR que tiene una ejecución de 88.9 por ciento.

Los gastos del gobierno central sumaron C$44,066 millones a septiembre de 2015, lo que representa el 17.8 por ciento del PIB. Tanto en monto como proporción del PIB, estos gastos aumentaron con respecto a 2014, cuando fueron C$39,477 millones que equivale a 17.2 por ciento del PIB.

**Gráfico 36: Gastos del gobierno central**

*Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-septiembre de cada año*

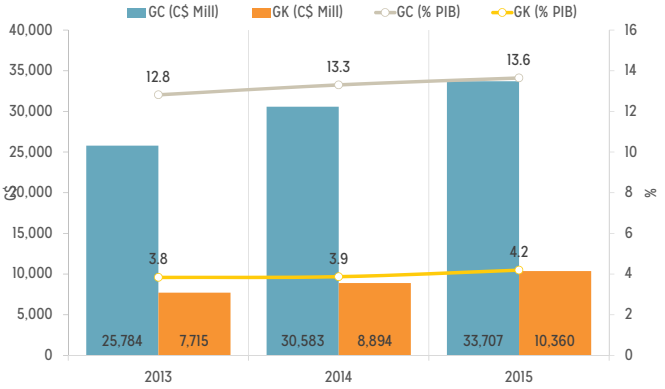



Fuente: BCN.

El incremento del gasto del GC en 6 décimas de punto porcentual del PIB se debió a incrementos iguales (de 3 décimas) en gasto corriente y en gasto de capital. El gasto corriente del GC alcanzó C$33,707 millones (13.6% del PIB) y el gasto de capital C$10,360 millones (4.2% del PIB).

**Gráfico 37: Gasto corriente y de capital del Gobierno central**

*Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-septiembre de cada año*

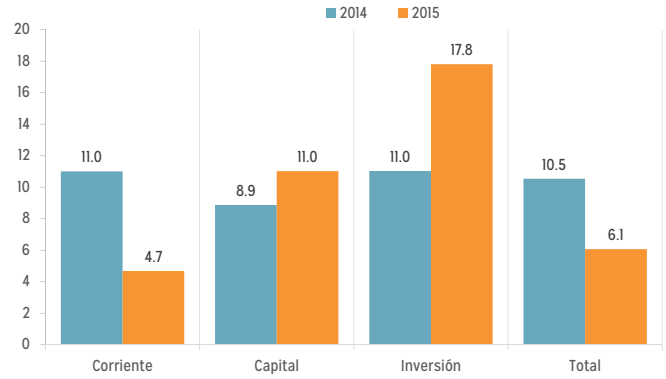



Fuente: BCN.

En términos reales, el crecimiento del gasto del gobierno central se ha desacelerado en 2015 con respecto a 2014 debido a una desaceleración en el gasto corriente, que pasó de crecer 11 por ciento en 2014 a 4.7 por ciento en 2015. En cambio, el gasto de capital se ha acelerado de 8.9 por ciento el año pasado a 11 por ciento este año. Dentro del gasto de capital, la inversión se aceleró fuertemente, alcanzando una tasa de crecimiento de 17.8 por ciento.

**Gráfico 38: Gastos del gobierno central**

*Tasa de crecimiento real (porcentaje), enero-septiembre de cada año*

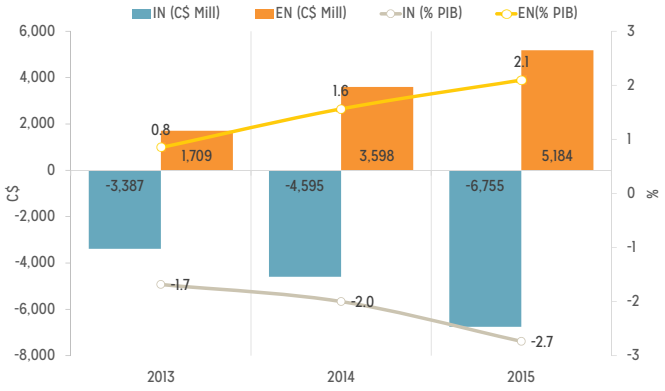



Fuente: BCN.

En el periodo analizado, el financiamiento externo fue positivo en C$5,184 millones (2.1% del PIB) y el financiamiento interno fue negativo en C$6,755 millones (2.7% del PIB).

**Gráfico 39: Financiamiento del gobierno central**

*Millones de córdobas, enero-septiembre de cada año*




Fuente: BCN.

## Resto del sector público consolidado

El resto del sector público consolidado, conformado por el INSS, la alcaldía de Managua (ALMA), las empresas públicas y el BCN, sumaron ingresos de C$22,225 millones a septiembre de 2015, equivalente a 9 por ciento del PIB. A su vez, los gastos de estas instituciones ascendieron a C$25,596 millones, un 10.4 por ciento del PIB. Por tal razón, el balance antes de donaciones fue negativo en C$3,371 millones, 1.4 por ciento del PIB. Como el crecimiento de los ingresos con respecto a 2014 fue menor que el crecimiento de los gastos, el déficit aumentó en un 35.7 por ciento.

**Cuadro 3: Resto del sector público consolidado**

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Millones de córdobas* | | | *Porcentaje del PIB* | | |
| **Ingresos** | | | | | | |
| INSS | 10,467 | 11,804 | 13,960 | 5.2 | 5.1 | 5.7 |
| ALMA | 1,865 | 2,117 | 2,466 | 0.9 | 0.9 | 1.0 |
| Empresas públicas | 4,032 | 4,761 | 5,423 | 2.0 | 2.1 | 2.2 |
| BCN | 540 | 375 | 376 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| Total | 16,905 | 19,057 | 22,225 | 8.4 | 8.3 | 9.0 |
| **Gastos** | | | | | | |
| INSS | 9,896 | 12,001 | 13,959 | 4.9 | 5.2 | 5.7 |
| ALMA | 2,008 | 1,953 | 2,603 | 1.0 | 0.8 | 1.1 |
| Empresas públicas | 6,085 | 6,501 | 7,738 | 3.0 | 2.8 | 3.1 |
| BCN | 861 | 1,086 | 1,295 | 0.4 | 0.5 | 0.5 |
| Total | 18,850 | 21,541 | 25,596 | 9.4 | 9.4 | 10.4 |
| **Balance antes de donaciones** | | | | | | |
| INSS | 571 | -197 | 1 | 0.3 | -0.1 | 0.0 |
| ALMA | -142 | 164 | -137 | -0.1 | 0.1 | -0.1 |
| Empresas públicas | -2,053 | -1,740 | -2,316 | -1.0 | -0.8 | -0.9 |
| BCN | -320 | -711 | -919 | -0.2 | -0.3 | -0.4 |
| Total | -1,945 | -2,484 | -3,371 | -1.0 | -1.1 | -1.4 |

Fuente: BCN

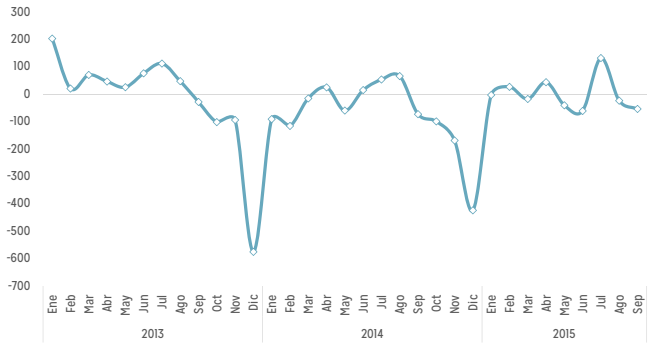
## Instituto Nicaragüense de Seguridad Social

El balance del INSS acumulado en los tres primeros trimestres de 2015 es positivo en C$1 millón, lo que es una mejora con respecto a 2014 en que tenía un déficit de C$197 millones. Esta mejora se debió a una fuerte caída de 35 por ciento de la inversión en el periodo analizado, ya que los gastos corrientes del INSS crecieron 19 por ciento, mayor al crecimiento de 18 por ciento de los ingresos. Cabe señalar, que los gastos en remuneraciones a empleados y compra de bienes y servicios se aceleraron en el tercer trimestre.

Con la situación actual y los gastos de aguinaldo típicos del último trimestre del año, es casi un hecho que esta institución tendrá un balance deficitario por tercer año consecutivo. La persistencia del déficit en esta institución, a pesar de la reforma paramétrica, plantea retos para la sostenibilidad financiera del INSS.

**Gráfico 40: Balance del INSS**

*Millones de córdobas*




Fuente: BCN

## Alcaldía de Managua

La alcaldía de Managua (ALMA) pasó de tener un superávit entre enero y septiembre de 2014 de C$164 millones a un déficit de C$137 millones en 2015. A pesar que los ingresos se aceleraron de 14 por ciento en 2014 a 16 por ciento en 2015, la inversión de la alcaldía se aceleró de una caída de 13 por ciento a un crecimiento de 58 por ciento entre 2014 y 2015. La aceleración de la inversión se dio entre los meses de mayo y septiembre, y particularmente este último mes en que creció casi 500 por ciento. La construcción de nuevas obras de infraestructura vial y el nuevo estadio de beisbol son la causa principal de este incremento.

## Banco Central de Nicaragua

Para el periodo de enero a septiembre, el BCN ha tenido un déficit en los tres últimos años, y éste se ha ido incrementando de manera importante. En 2014 se incrementó 121 por ciento y en 2015 en 29 por ciento, alcanzando un déficit de C$919 millones.

El resultado cuasi fiscal deficitario del BCN proviene de un flujo financiero negativo de C$316 millones, que disminuyó con respecto a 2014, y un flujo operativo también negativo de C$603 millones, que es casi el doble del registrado en 2014. El aumento del déficit puede ser explicado por el gasto de C$240 millones en impresión y acuñación de billetes y monedas que se dio este año.

### Empresas públicas

Las empresas públicas en su conjunto tuvieron un déficit de C$2,316 millones en los tres primeros trimestres de 2015, lo cual es un aumento de 33 por ciento con respecto a 2014. El aumento del déficit fue impulsado por la empresa portuaria nacional (EPN) y TELCOR que pasaron de tener superávit en 2014 a déficit en 2015. Cabe destacar que estas dos instituciones duplicaron la inversión realizada en 2014.

Para el periodo analizado, las 5 empresas públicas muestran déficit, el cual se financia en un 77 por ciento con recursos externos. El financiamiento externo disminuyó respecto al 2014, provocando que el financiamiento interno se haya más que duplicado.

### Deuda pública

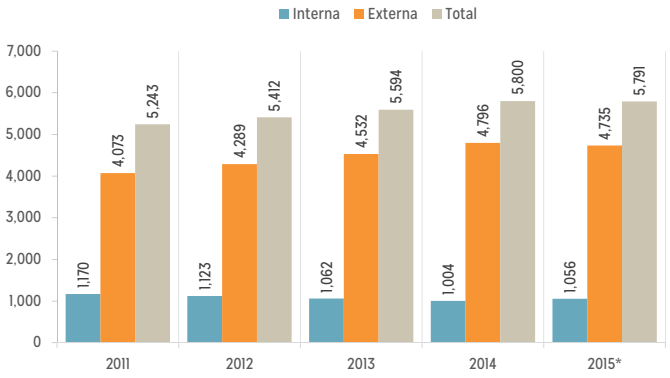
Hasta septiembre de 2015 el saldo de la deuda pública era de US$5,791 millones, del cual el 18 por ciento corresponde a la deuda interna y el restante 82 por ciento a la deuda externa. La deuda total tuvo una leve caída de 0.2 por ciento; la deuda interna aumentó 5.1 por ciento mientras que la deuda externa decreció 1.3 por ciento.

Como porcentaje del PIB, la deuda continúa disminuyendo en 2015. El saldo de la deuda a septiembre de este año representa el 48.5 por ciento del PIB, mientras que en 2014 ésta cerró en 50.3 por ciento. Como proporción del PIB, la deuda externa disminuyó 0.9 puntos porcentuales, alcanzando el 39.7 por ciento del PIB, mientras que la deuda interna aumentó una décima de punto porcentual, para alcanzar el 8.8 por ciento del PIB.

Cabe señalar que a pesar que la deuda externa pública ha disminuido como porcentaje del PIB, la deuda privada externa ha aumentado. Una parte importante de esta deuda privada, es la generada por el acuerdo ALBA con Venezuela, que para el primer semestre de 2015 se estima que representa alrededor del 27 por ciento del PIB.

**Gráfico 41: Saldos de deuda pública**

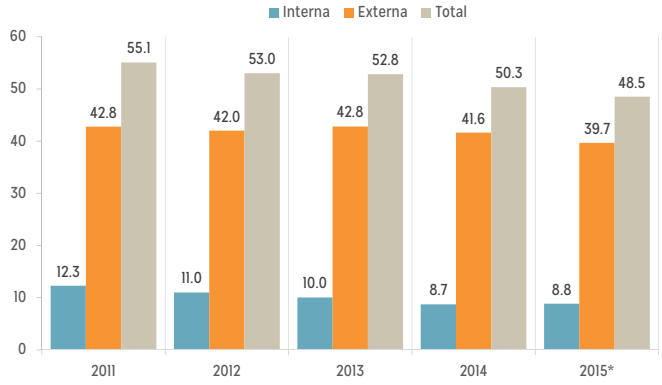
*Millones de dólares*




Fuente: BCN.
*Saldo a septiembre

**Gráfico 42: Saldos de deuda pública**

*Porcentaje del PIB*



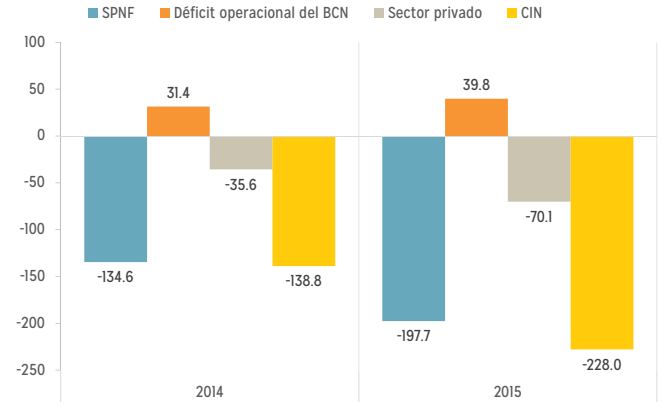

Fuente: BCN.
*Saldo a septiembre

## 2.4 Política crediticia y reservas internacionales

El Crédito Interno Neto (CIN) del BCN disminuyó en US$228 millones al 17 de noviembre de 2015, una caída mayor en casi US$90 millones con respecto al mismo periodo de 2014. Tanto el crédito al Sector Público No Financiero (SPNF) como el crédito al sector privado tuvieron disminuciones, en US$197.7 millones y US$70.1 millones, respectivamente. Por otra parte, el déficit operacional del BCN acumuló US$39.8 millones en este periodo.

**Gráfico 43: Crédito interno neto del BCN**

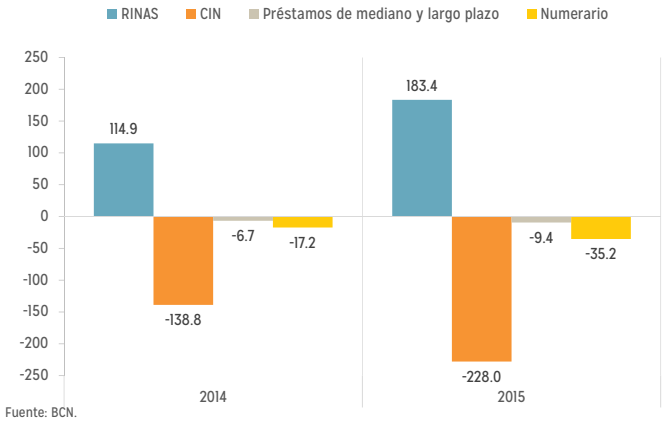
*Flujos acumulados en millones de dólares al 17 de noviembre*




Fuente: BCN.

**Gráfico 45: Operaciones del BCN**

*Flujos acumulados en millones de dólares al 17 de noviembre*



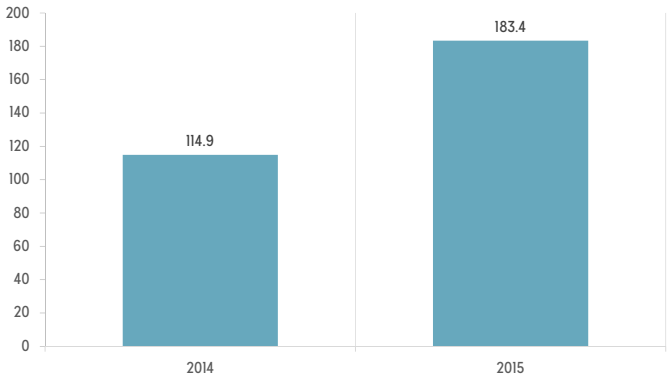

Fuente: BCN.

Hasta el 17 de noviembre de 2015, las reservas internacionales netas ajustadas acumularon US$183.4 millones, para alcanzar un total de US$1,563 millones. El monto acumulado en este periodo fue mayor al acumulado en el mismo periodo de 2014.

Al 17 de noviembre, la razón de reservas internacionales netas ajustadas a la base monetaria es de 167.6 por ciento, mayor a lo registrado en 2014. Por otra parte, la razón de reservas internacionales brutas a depósitos privados fue de 58.4 por ciento, y disminuyó con respecto a 2014.

**Gráfico 44: Reservas internacionales netas ajustadas**

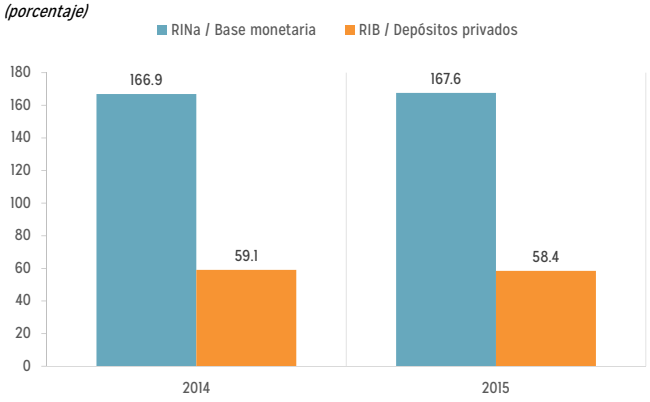
*Flujos en millones de dólares al 17 de noviembre*




.Fuente: BCN

**Gráfico 46: Reservas internacionales**

*Cobertura respecto a la base monetaria y los depósitos privados al 17 de noviembre (porcentaje)*



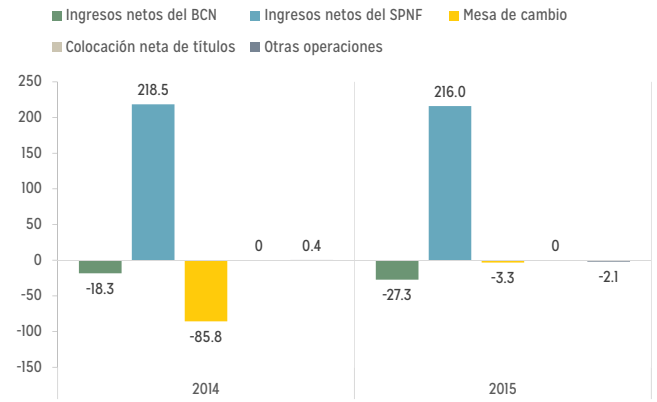

.Fuente: BCN

Bajo el prisma de política crediticia, el aumento de las reservas internacionales al 17 de noviembre de 2015 se debe a que la disminución del crédito interno neto fue mayor que la caída estacional del numerario y de los préstamos a mediano y largo plazo.

Bajo el prisma de flujo de divisas, el aumento de las reservas se debe primordialmente al incremento de ingresos netos de divisas de parte del sector público, contrarrestado levemente por mayores egresos del BCN.

**Gráfico 47: Origen de variación de reservas internacionales**

*Flujos en millones de dólares al 17 de noviembre*



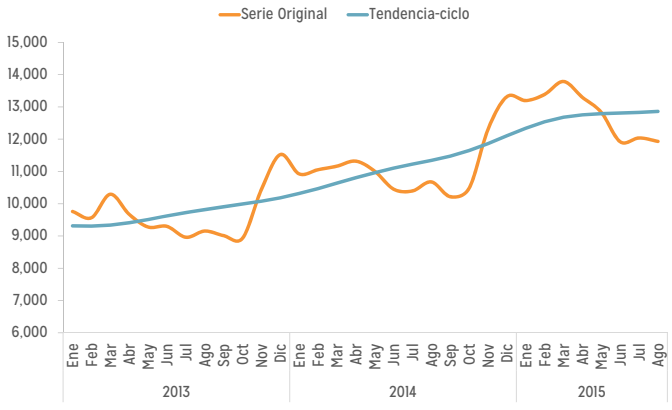

Fuente: BCN.

Entre los meses de enero y septiembre, el numerario, que son billetes y monedas en circulación, ha tenido un crecimiento promedio de 17.2 por ciento nominal y 12.2 por ciento real.

La tendencia ciclo del numerario se ha desacelerado en lo que va del año 2015. El crecimiento nominal pasó de 19.6 por ciento en enero de 2015 a 12.4 por ciento en septiembre. Asimismo, el crecimiento real pasó de 12.8 por ciento a 9.7 por ciento, en los mismos meses.

**Gráfico 48: Numerario**

*Millones de córdobas de 2006*

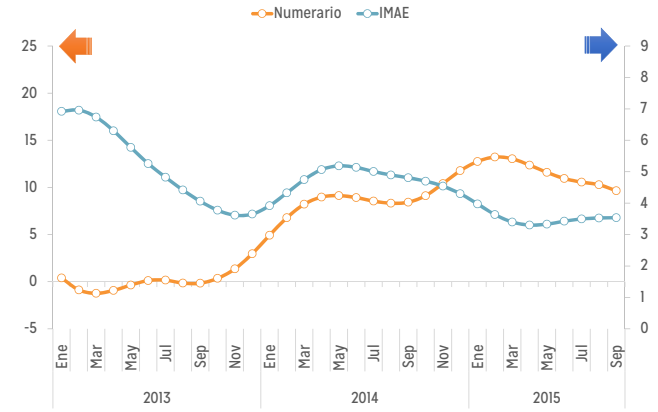



Fuente: BCN.

Desde finales de 2014, la relación entre el numerario y el IMAE no es la esperada. Entre noviembre de 2014 y febrero de 2015, mientras el IMAE se había desacelerado[4], el numerario se aceleró. A partir de abril de 2015, ha pasado lo contrario, el IMAE se ha acelerado levemente mientras el numerario se desaceleró.

**Gráfico 49: Numerario real e IMAE**

*Tasa de crecimiento interanual de la tendencia ciclo (porcentaje)*



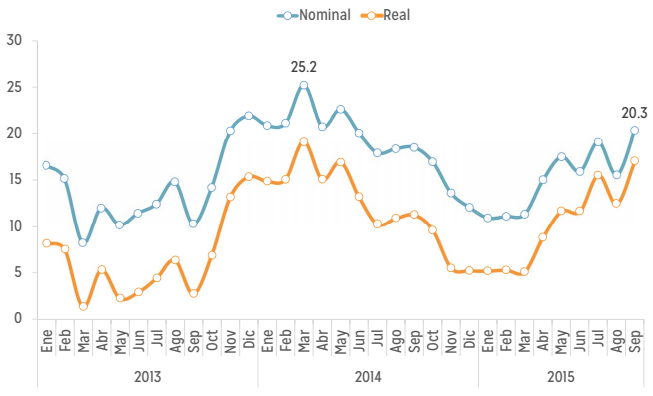

Fuente: BCN.

## 2.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

El crecimiento de los depósitos del sector privado se ha acelerado entre marzo y septiembre de 2015 tanto en términos nominales como reales. La tasa de crecimiento nominal de los depósitos a septiembre fue de 20.3 por ciento y está por encima del crecimiento registrado en septiembre de 2014 que fue de 18.5 por ciento. La aceleración se ha dado por los depósitos a la vista que en septiembre tuvieron una tasa de crecimiento nominal de 24.5 por ciento.

**Gráfico 50: Depósitos del sector privado**

*Tasa de crecimiento interanual (porcentaje)*



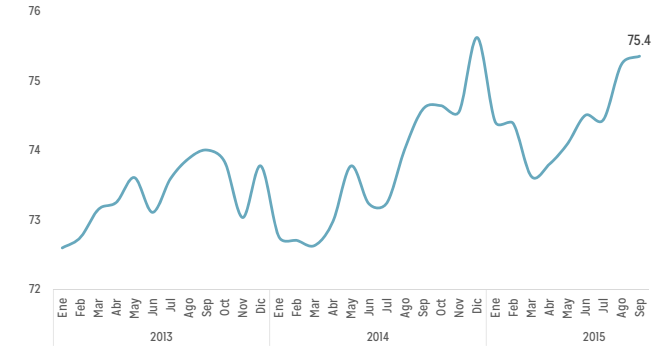

.Fuente: BCN

4 Esto corresponde al crecimiento interanual de la tendencia ciclo, que no es igual al crecimiento promedio anual de la serie original, que se presenta en el gráfico 1 del capítulo.

A septiembre de 2015 el 75.4 por ciento de los depósitos están en moneda extranjera y el restante 24.6 por ciento en moneda nacional. El porcentaje de depósitos en moneda extranjera ha estado por encima del 70 por ciento desde 2010 y a partir de marzo 2015 se ha ido incrementando esta proporción sostenidamente.

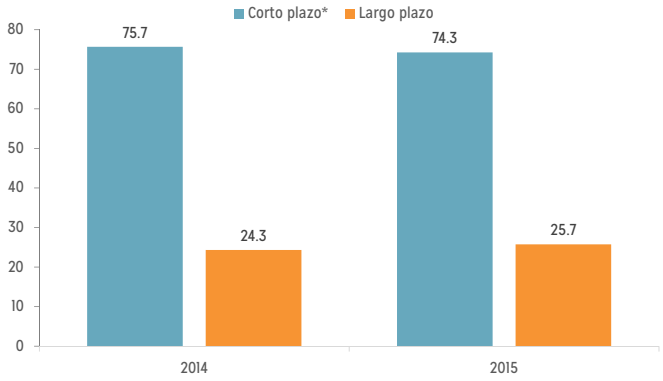
Con respecto al plazo, el 74.3 por ciento de los depósitos son a corto plazo, una proporción levemente menor al mismo mes de 2014.

**Gráfico 51: Depósitos en moneda extranjera**
*Porcentaje de los depósitos totales*




Fuente: BCN

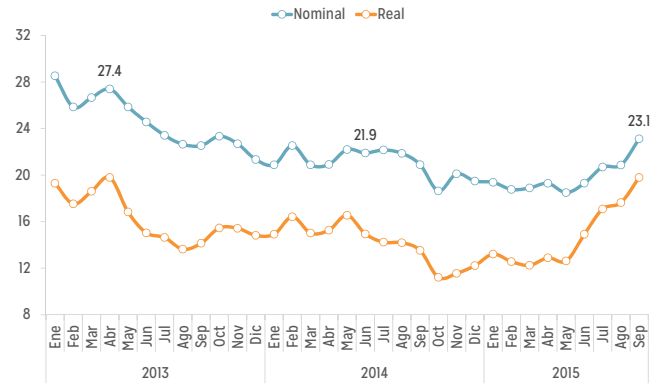
**Gráfico 52: Composición de los depósitos según plazo**
*Porcentaje del total a septiembre de cada año*




Fuente: BCN.
* Los depósitos de corto plazo incluyen depósitos a la vista y ahorros.

El crédito al sector privado se ha dinamizado a partir de mayo de 2015 al pasar de 18.5 por ciento en mayo a 23.1 por ciento en septiembre. La proporción de créditos no vigentes sobre la cartera total se mantiene alrededor de 2.7 por ciento desde mediados de 2014.

**Gráfico 53: Crédito al sector privado**
*Tasa de crecimiento interanual (porcentaje)*

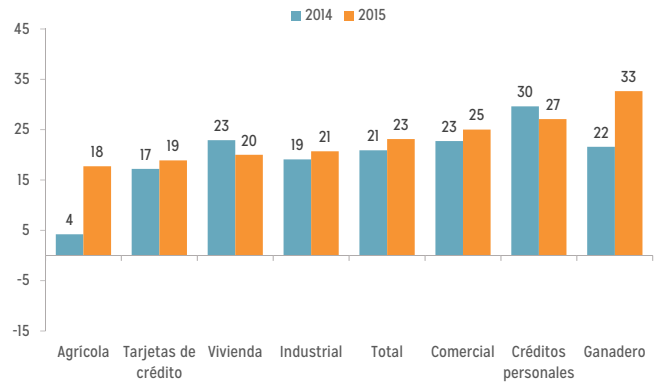



.Fuente: BCN

La aceleración del crédito en septiembre de 2015 con respecto al mismo mes de 2014 se dio en la mayoría de los rubros, destacándose la cartera de crédito del sector agrícola y ganadero. Los únicos rubros que se desaceleraron fueron vivienda y créditos personales En términos reales, la aceleración ha sido en todos los rubros, debido a la caída de la tasa de inflación en ese mes.

Los sectores que más aportaron al crecimiento del crédito fueron comercial, créditos personales e industrial, con aporte de 8.6, 4.8 y 2.9 puntos porcentuales, respectivamente. El sector ganadero solo aporta 0.7 puntos porcentuales y el agrícola 1.6 puntos porcentuales.

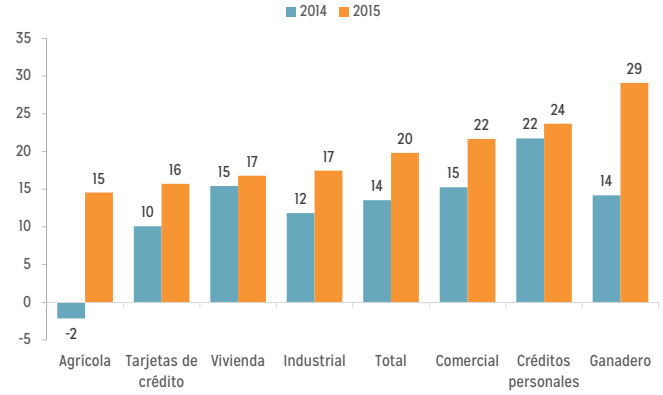
**Gráfico 54: Cartera de crédito por sector**
*Tasa de crecimiento nominal a septiembre de cada año (porcentaje)*




Fuente: BCN.

**Gráfico 55: Cartera de crédito por sector**

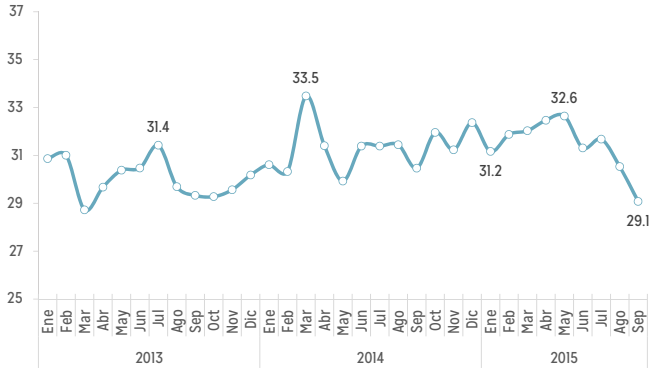
*Tasa de crecimiento real a septiembre de cada año (porcentaje)*




Fuente: BCN.

**Gráfico 57: Liquidez de los bancos**

*Porcentaje*

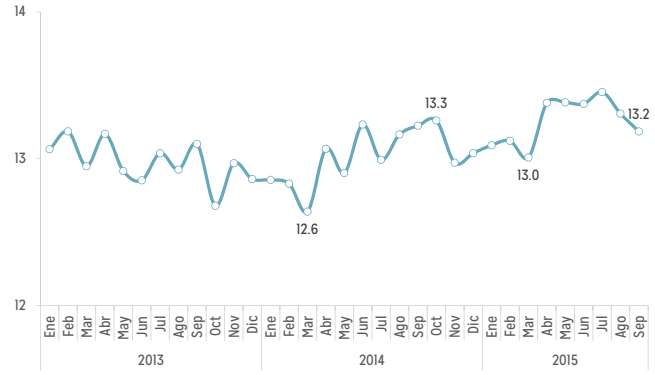



.Fuente: BCN

La razón capital / activos, que indica la capacidad de los bancos de financiarse con capital propio, se ha mantenido en un promedio de 13.3 en lo que va del año 2015. En agosto y septiembre tuvo leves disminuciones, regresando a este promedio.

**Gráfico 56: Razón capital / activos**

*Porcentaje*



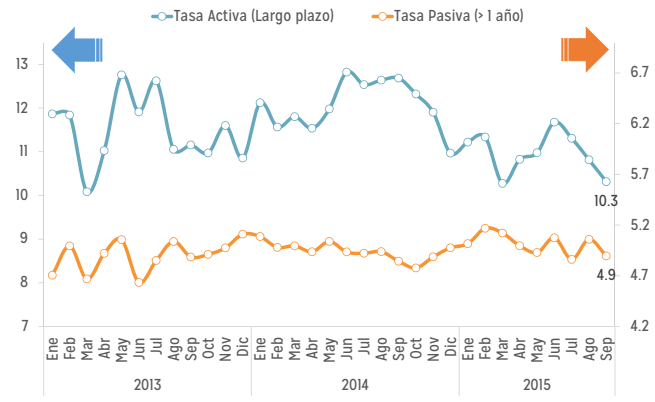

Fuente: BCN.

La liquidez de los bancos, que se mide por la razón de disponibilidades de efectivo a obligaciones con el público, disminuyó en agosto y septiembre de 2015, alcanzando el 29.1 por ciento en este último mes. Esta disminución coincide con la aceleración en el otorgamiento de créditos del sector.

La tasa de interés activa nominal ha disminuido entre junio y septiembre de 2015, de 11.7 por ciento a 10.3 por ciento. Por otro lado, la tasa de interés pasiva se ha mantenido alrededor del 5 por ciento.

**Gráfico 58: Tasas de interés nominal en moneda extranjera**

*Porcentaje*

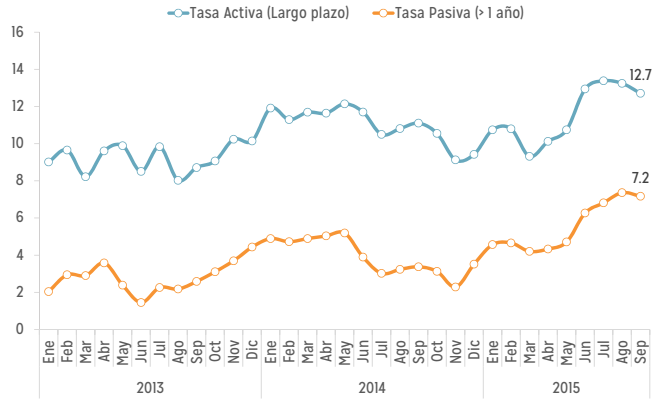



Fuente: BCN.

En términos reales, la tasa de interés activa aumentó entre marzo y julio de 2015 y en los siguientes meses disminuyó, alcanzando el 12.7 por ciento. La tasa de interés pasiva aumentó desde finales de 2014 hasta agosto de 2015 pero en septiembre disminuyó levemente a 7.2 por ciento.

**Gráfico 59: Tasas de interés real en moneda extranjera**

*Porcentaje*

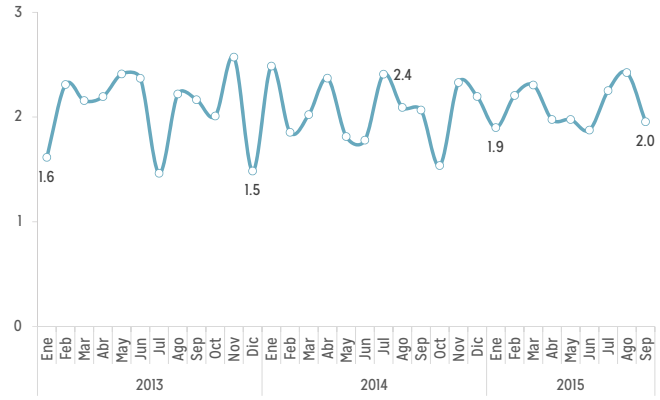



.Fuente: BCN

Finalmente, la medida de riesgo país, que es el diferencial entre la tasa de interés de tres meses en córdobas en Nicaragua y la tasa de interés de los bonos del tesoro de Estados Unidos de igual plazo, se redujo de agosto a septiembre, situándose en 2 por ciento.

**Gráfico 60: Riesgo país**

*Porcentaje*

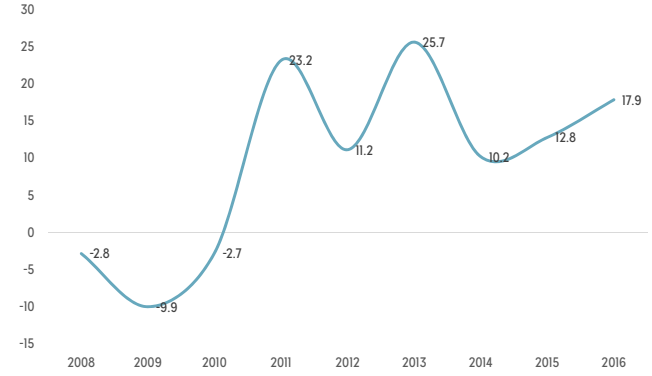



Fuente: BCN.

# Programa de Inversión Pública 2016

El Programa de Inversión Pública (PIP) de 2016 contemplado en el proyecto de Presupuesto General de la República (PGR) alcanza los C$20,060 millones. Este monto representa un aumento de C$3,046 millones con respecto al PIP presupuestado en 2015, y equivale a un crecimiento nominal de 17.9 por ciento. El 51 por ciento del PIP de 2016 es financiado con recursos externos, particularmente préstamos, mientras el restante 49 por ciento con recursos internos.

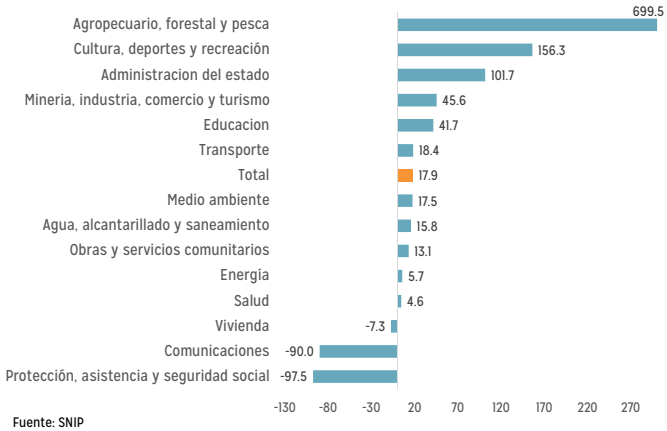
**Gráfico 1: Programa de Inversión Pública (PIP) presupuestado**
*Crecimiento nominal*




Fuente: SNIP

Al desagregar el PIP por sectores económicos, el monto asignado al sector agropecuario, forestal y pesca fue el que más creció con respecto al PIP de 2015, éste creció casi 7 veces el presupuesto del año pasado. Le siguen los sectores de cultura, deportes y recreación y administración del estado, ambos sectores llegaron a más del doble de 2015. Sin embargo, al tomar en cuenta el peso que tienen sobre el PIP, los sectores que más van a aportar al crecimiento del PIP son transporte; obras y servicios comunitarios; y energía, los tres sectores a los que se destina el 65 por ciento del PIP y contribuyen con la mitad del crecimiento.

**Gráfico 2: Programa de Inversión Pública por sector**
*Crecimiento anual*

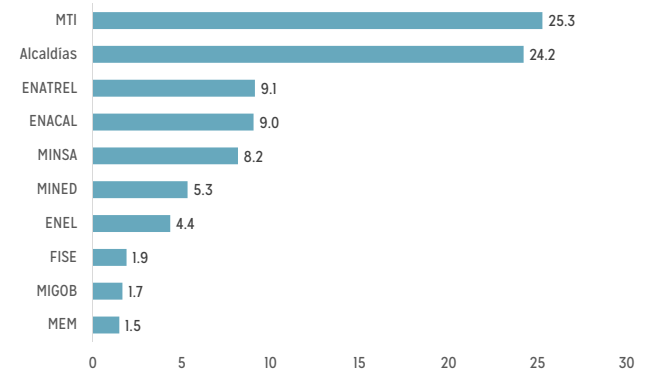



Fuente: SNIP

Al analizar el PIP por instituciones, el Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI) es el que recibe la mayor asignación, con un monto de C$5,068 millones (25.3%). Las transferencias municipales, que estaban en primer lugar en el PIP 2015, están en segundo lugar con C$4,856 millones (24.2%) y en tercer lugar está la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) con C$1,828 millones (9.1%). Solo estas tres instituciones abarcan el 59 por ciento del PIP.

Sin embargo, las instituciones que tienen proyectado mayor crecimiento en su PIP son el Instituto de Protección y Sanidad Agropecuaria (IPSA) con un crecimiento de 11.4 veces su asignación de 2015. Este incremento se debe a la construcción de un edificio administrativo de esta institución en Managua. En segundo lugar está el Ministerio Agropecuario (MAG) que se proyecta crezca en 6.2 veces su monto anterior, principalmente por el reemplazo de los centros de desarrollo tecnológico en Posoltega y en El Rama. En tercer lugar está la Policía Nacional (PN) con un PIP mayor en 1.3 veces al del año 2015, debido al reemplazo del edificio de la Dirección de Operaciones Especiales Policiales (DOEP).

**Gráfico 3: Programa de Inversión Pública 2016 por principales instituciones**
*Porcentaje del PIP total*

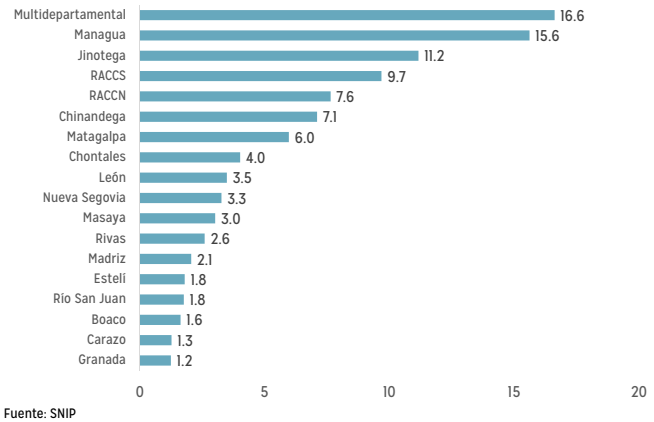



Fuente: SNIP

Por distribución geográfica, el PIP multidepartamental, no asignable a un departamento específico, es el que tiene mayor asignación, con un monto de C$3,334 millones, que es el 16.6 por ciento del PIP total. Managua y Jinotega le siguen con asignaciones de C$3,133 millones (15.6%) y C$2,240 (11.2%), respectivamente.

La inversión multidepartamental está concentrada principalmente en proyectos del MTI y de ENATREL. Los proyectos del MTI consisten primordialmente en mejoramiento y rehabilitación de caminos y carreteras y los de ENATREL en construcción de subestaciones y líneas de transmisión.

**Gráfico 4: Programa de Inversión Pública 2016 departamentos**
*Porcentaje del PIP total*



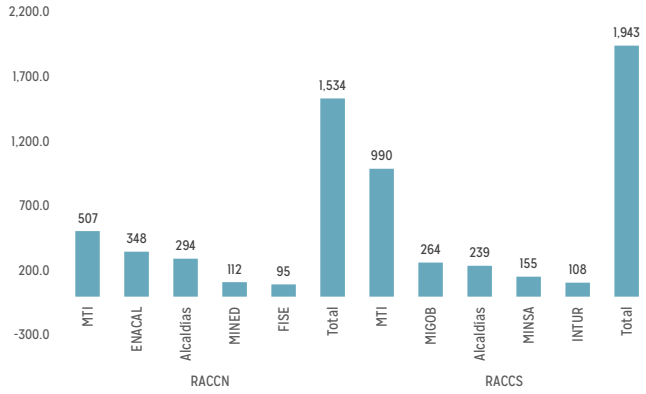

Fuente: SNIP

La estructura del PIP por departamentos tuvo un cambio importante en 2016, debido a fuertes aumentos en la Regiones Autonómas de la Costa Caribe Norte y Sur. El PIP asignado a estas dos regiones se duplicó en 2016 con respecto a 2015. Asimismo, el PIP multidepartamental también se duplicó en 2016 y entre los proyectos que contempla destaca el mejoramiento de la carretera Río Blanco – Mulukukú, que parte de esta se puede atribuir a la RACCN.

Entre 2012 y 2015, en promedio se asignó 43 por ciento del PIP a la zona del Pacífico, 40 por ciento a la zona central y 10 por ciento a la zona del Caribe (el resto son las asignaciones multidepartamentales). El PIP de 2016 asigna a la zona del Pacífico y del centro 34 por ciento a cada una y a la zona Caribe le asigna el 17 por ciento, un gran aumento con respecto a los programas de inversión pasados.

El PIP de las regiones de la costa Caribe destaca en lo que corresponde al MTI por grandes proyectos de mejoramiento de caminos, entre los que destaca el camino El Rama – Empalme Kukra Hill – Laguna de Perlas (RACCS) y la carretera Mulukukú – Siuna (RACCN). En la RACCN también destaca el proyecto de ENACAL de mejoramiento y ampliación del sistema de agua potable y construcción de sistema de alcantarillado de Bilwi. En la RACCS, otro proyecto importante es la construcción del centro penitenciario de Bluefields.

**Gráfico 5: PIP 2016 de la RACCN y RACCS por principales instituciones**
*Millones de córdobas*




Fuente: SNIP

A continuación se presentan los proyectos más importantes del Programa de Inversión Pública de 2016 del MTI, ENATREL, ENACAL y MINSA.

**Cuadro 1: Proyectos de inversión más importantes**
*Millones de córdobas*

| | Departamento | Monto |
|---|---|---|
| **MTI** | | |
| Agropecuario | 31.1 | 31.1 |
| Mejoramiento de la carretera Río Blanco - Mulukukú | Multidepartamental | 442.5 |
| Mejoramiento del camino El Rama - Empalme Kukra Hill - Laguna de Perlas | RACCS | 438.2 |
| Mejoramiento la carretera Mulukukú - Siuna | RACCN | 384.7 |
| Mejoramiento del camino rural entre Naciones Unidas - Bluefields | Bluefields | 339.8 |
| Mejoramiento de la carretera Esquipulas - Muy Muy | Matagalpa | 211.0 |
| **ENATREL** | | |
| Comercio | 20.9 | 69.0 |
| Construcción de red de distribución eléctrica rural en los departamentos de Nueva Segovia, Madriz, Estelí, Jinotega y Matagalpa | Multidepartamental | 294.6 |
| Construcción subestaciones y líneas de transmisión en Yalí, Ocotal, el Sauce, Terrabona y ampliación de subestaciones Estelí y San ramón | Multidepartamental | 246.6 |
| Construcción de líneas de transmisión para conectar las plantas eólicas Eolo y Blue power | Multidepartamental | 155.7 |
| Construcción de red de distribución eléctrica rural en los departamentos de Nueva Segovia, Madriz, Estelí, Jinotega y Matagalpa | Managua | 144.6 |
| Construcción subestaciones y líneas de transmisión en Yalí, Ocotal, El Sauce, Terrabona y ampliación de subestaciones Estelí y San Ramón | Jinotega | 105.0 |
| **ENACAL** | | |
| Mejoramiento y ampliación del sistema de agua potable y construcción del sistema de alcantarillado sanitario de la ciudad de Bilwi | RACN | 344.3 |
| Mejoramiento y ampliación del sistema de agua potable de la ciudad de Chinandega | Chinandega | 226.1 |
| Mejoramiento y ampliación del sistema de agua potable de la ciudad de Masaya | Masaya | 170.2 |
| Mejoramiento y ampliación del sistema de alcantarillado sanitario de la Ciudad de Masaya | Masaya | 125.2 |
| Mejoramiento del sistema de agua potable y construcción del alcantarillado sanitario en la ciudad de Santo Tomás, Chontales | Chontales | 114.6 |
| **MINSA** | | |
| Construcción y equipamiento del hospital general de la zona occidental de Managua | Managua | 504.6 |
| Construcción y equipamiento de hospital primario en Corn Island | RACS | 130.6 |
| Construcción y equipamiento del hospital departamental de Chinandega | Chinandega | 114.4 |
| Construcción y equipamiento de hospital primario en El Jícaro | Nueva Segovia | 100.4 |
| Construcción de bunker en el centro nacional de radioterapia | Managua | 75.0 |

Fuente: SNIP

# Proyecciones

## 4.1 Contexto económico

Las proyecciones de crecimiento de la economía para el 2015 – 2017, no cambiaron respecto al informe anterior, con crecimiento cercano al 4 por ciento en el período citado. La desaceleración respecto a 2014 se debe a un menor desempeño de las exportaciones en 2015 respecto a 2014 y a las condiciones desfavorables del clima. La reducción en la tasa de crecimiento se vio amortiguada, sin embargo, por un incremento en la inversión y en el crecimiento del gasto público.

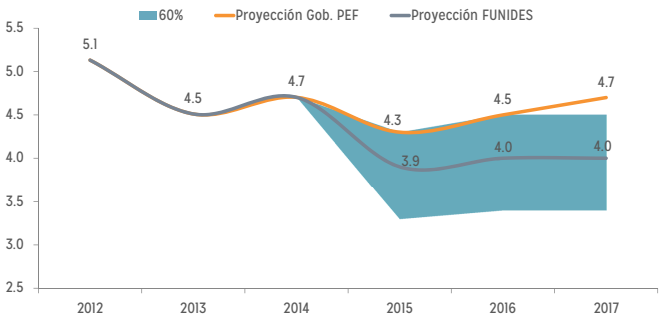
## 4.2 Proyecciones de crecimiento del PIB

Las proyecciones de crecimiento del PIB para el período 2015 – 2017 son idénticas a las del segundo informe de 2015 (3.9, 4.0 y 4.0 por ciento en 2015, 2016 y 2017 respectivamente) y reflejan que las condiciones económicas no han tenido cambios drásticos entre este informe y el anterior.

El cierre preliminar de 2015 indica que el comportamiento de la economía en este año se explica principalmente por lo que ocurrió en el sector externo. Por el lado de las exportaciones, en las de zona franca se registró un decrecimiento en las exportaciones y el valor agregado debido a la no renovación de los TPL. Dentro de los principales rubros de las exportaciones, dentro de mercancías se estima crecimiento nulo en las exportaciones de café y de azúcar y reducciones en las exportaciones de carne y de oro (principalmente debido en el caso de la ganadería a reducción en el hato ganadero, menores precios a los productores y contrabando; en el caso de la minería metálica se realizaron huelgas y otros tipos de problemas que redujeron la producción).

En las importaciones se estima un aumento en 2015 debido principalmente a las importaciones de bienes de capital por el crecimiento en la inversión que está ocurriendo en este año. Para 2016 y 2017 las perspectivas del sector externo serían más favorables lo que contribuiría a que la economía nicaragüense crezca 4 por ciento en ambos años.

Gráfico 1: Crecimiento real del PIB e intervalo de confianza

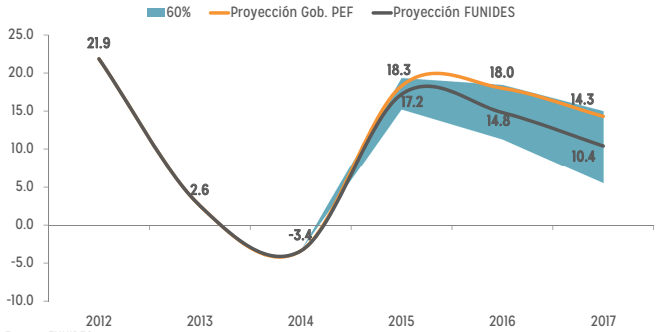



Fuente: FUNIDES

## 4.3 Proyecciones de las principales variables de la demanda

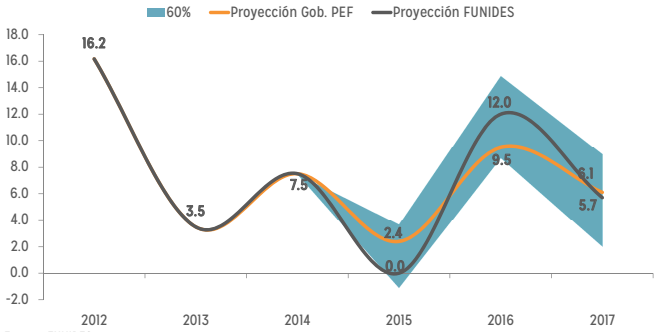
FUNIDES estima preliminarmente que la inversión privada en términos reales creció en 17.2 por ciento en 2015, muy similar al aumento de 18.3 por ciento de las proyecciones oficiales. Como se ha mencionado anteriormente, la inversión en Nicaragua ha mostrado volatilidad en su tasa de crecimiento principalmente por lo pequeña de la economía nacional y la magnitud de los proyectos de inversión. La construcción continúa teniendo empuje, así como la inversión en maquinaria y equipos. FUNIDES pronostica para los años 2016 y 2017 un aumento de 14.8 y 10.4 por ciento respectivamente en esta variable, ante ausencia de información más concreta sobre los grandes proyectos (Canal Interoceánico y Tumarín).

**Gráfico 2: Crecimiento real de la inversión fija privada e intervalo de confianza**




Fuente: FUNIDES

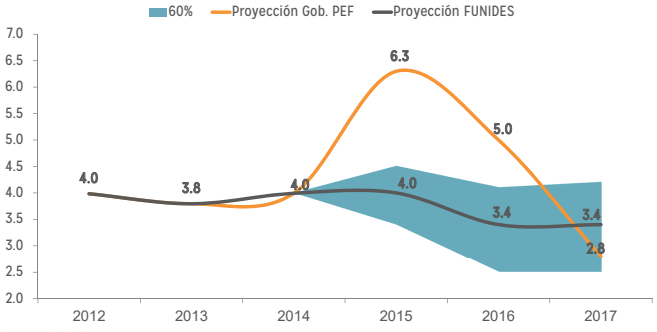
**Gráfico 4: Crecimiento real de las exportaciones e intervalo de confianza**




Fuente: FUNIDES

Los efectos de la caída de los precios del petróleo se hicieron sentir en 2015, lo que de acuerdo a las estimaciones preliminares de cierre de año trajo consigo un efecto positivo sobre el consumo. La reducción de los precios de los combustibles liberó recursos de los consumidores. FUNIDES estima que el consumo crecerá alrededor del 4 por ciento en 2015 pero que una vez disipado el efecto positivo de la caída en el precio del petróleo, el consumo crecerá 3.4 por ciento en 2016 – 2017. El efecto del precio del petróleo se ve parcialmente contrarrestado por el crecimiento de las remesas que está disminuyendo gradualmente.

**Gráfico 3: Crecimiento real del consumo individual e intervalo de confianza**



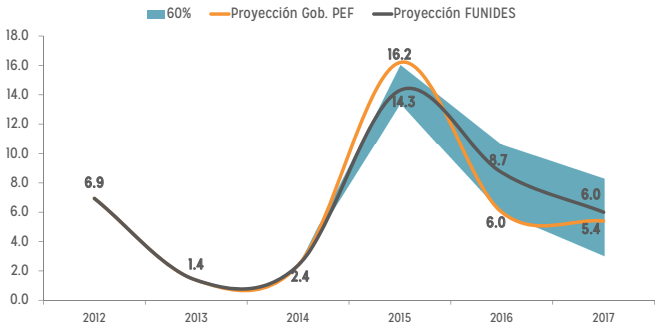

Fuente: FUNIDES

Se estima preliminarmente que las exportaciones tendrán un crecimiento nulo en 2015. Esto se debe principalmente a la no renovación de los TPL para las zonas francas del sector textil-vestuario, los eventos climáticos que afectaron la agricultura, factores (mencionados anteriormente) en el hato ganadero que redujeron la matanza y reducción de producción en el sector minero. Para el 2016 y el 2017 FUNIDES estima que el crecimiento de las exportaciones se recuperará a medida que los choques que se sintieron en 2015 se vayan disipando.

De manera preliminar, FUNIDES estima un crecimiento de las importaciones de bienes y servicios de 14.3 en 2015 y proyecta crecimientos de 8.7 y 6.0 por ciento en 2016 y 2017 respectivamente. Como se dijo en el segundo informe de 2015, el repunte en este año se debe principalmente al componente importado de maquinaria y equipos que sigue muy de cerca a las importaciones de bienes de capital que evidencian un crecimiento en lo que va del año.

Por su parte, el componente importado del consumo también creció en 2015. Para 2016 y 2017, se proyecta que las importaciones tengan una desaceleración como resultado de la disminución en el crecimiento de la inversión y el componente importado del consumo.

**Gráfico 5: Crecimiento real de las importaciones e intervalo de confianza**



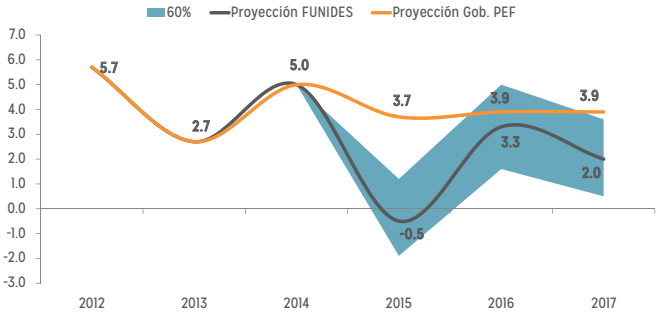

Fuente: FUNIDES

## 4.4 Proyecciones de crecimiento de los principales sectores

Dada la revisión de los datos del PIB trimestral al segundo trimestre de 2015 por parte del BCN y una nueva clasificación de sectores que acompaño dicha revisión, la manufactura pasa ahora a ser el sector de mayor peso relativo en el PIB. Para 2015 se estima preliminarmente una reduc-

ción de 0.5 en la producción de este sector como resultado de la situación de la zona franca, menor producción de carne (y sus derivados como el cuero) y menor acopio de leche. Para 2016 y 2017 se pronostican crecimientos de 3.3 y 2.0 por ciento respectivamente, una vez que cambien los factores que provocaron la desaceleración del 2015.

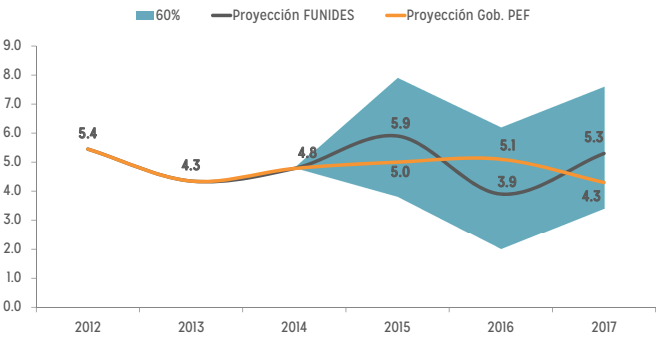
**Gráfico 6: Crecimiento real de la manufactura e intervalo de confianza**




Fuente: FUNIDES

El comercio es el segundo sector de mayor peso relativo en el PIB de Nicaragua, en 2015 se prevé un nivel mayor al del año pasado (5.9 por ciento) y crecimientos de 3.9 y 5.3 por ciento en 2016 y 2017 respectivamente.

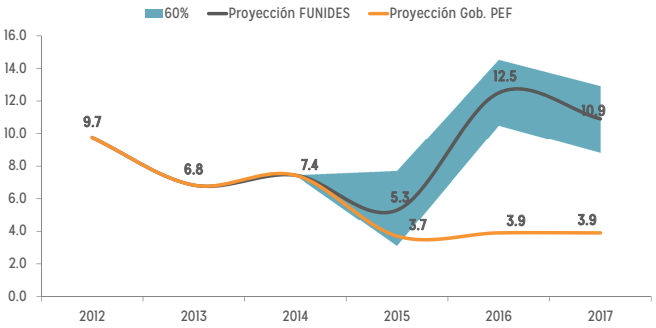
**Gráfico 7: Crecimiento real del comercio e intervalo de confianza**




Fuente: FUNIDES

El tercer sector de mayor peso relativo en el PIB de Nicaragua es transporte y comunicaciones. Después de crecer 7.4 por ciento en 2014, se estima preliminarmente que en 2015 la actividad de este sector va a crecer 5.3 por ciento. Se pronostican crecimientos del 12.5 y 10.9 por ciento para los años 2016 y 2017 respectivamente. Lo anterior debido principalmente a la expansión de la red celular LTE que recientemente fue introducida en el país y que abarca únicamente a Managua en la actualidad.

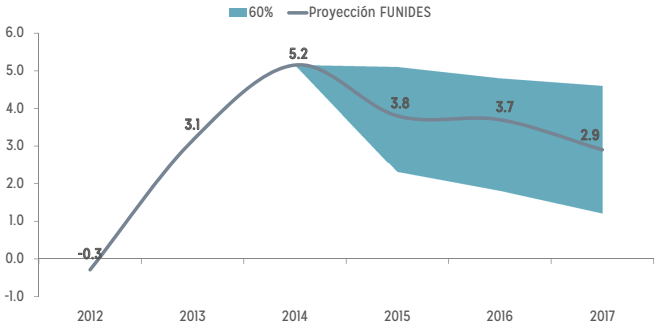
**Gráfico 8: Crecimiento real de transporte y comunicaciones e intervalo de confianza**




Fuente: FUNIDES

La agricultura, el cuarto sector de mayor peso en el PIB, sufrió en 2015 los efectos de un invierno irregular, por lo que se estima preliminarmente que el sector creció 3.8 por ciento en este año. La proyección de los precios de los productos de exportación (de caída para algunos de ellos) refuerzan estas estimaciones de 2015 menores que el crecimiento de 2014. Para los años 2016 y 2017 se pronostican crecimientos del orden del 3.7 y 2.9 por ciento respectivamente.

**Gráfico 9: Crecimiento real de la agricultura e intervalo de confianza**




Fuente: FUNIDES

# Impacto de la sequía en el ciclo agrícola 2015/16

## Resumen

Los principales rubros analizados para medir el impacto de la sequía son granos básicos: Frijol rojo, frijol negro, maíz, arroz secano, sorgo rojo, sorgo blanco y sorgo millón. Los rubros de agroexportación analizados son: café, maní, caña de azúcar y ajonjolí.

Los granos básicos constituyen la base de la dieta alimentaria de los nicaragüenses. Una afectación significativa en su producción afecta directamente el consumo general de la población. En el ámbito rural, el autoconsumo constituye más del 60% de los alimentos del hogar.

El régimen de lluvias en 2015 ha sido muy desigual en todo el país, presentando escasez de lluvias sobre todo en el llamado corredor seco. Las afectaciones se han dado en los cultivos de consumo interno, especialmente los granos básicos en cuanto a áreas y producción perdidas. En cuanto al valor de las pérdidas, el 41 por ciento del valor de las pérdidas estimadas, fueron en estos cultivos. En los cultivos de exportación, se registra el 59 por ciento del valor de las pérdidas estimadas[1].

La estimación preliminar de los daños de la sequía en el ciclo 2015/16 (primera y parte de la postrera) en los principales rubros agrícolas, ofrecida en el presente estudio, es de US$35 millones, aunque las pérdidas totales del valor agregado agrícola se estiman en US$44.1 millones incluyendo otros factores no atribuibles solo a la sequía.

Dentro de las recomendaciones para mitigar el impacto negativo del cambio climático y en especial de la sequía, se identifican acciones institucionales y de coordinación, de conservación y mejor uso de recursos hídricos, mejoras tecnológicas y de acceso a servicios básicos de apoyo a la producción, como se observa en el documento.

Para mitigar la situación de las familias afectadas por las pérdidas de sus cosechas, hay que continuar y ampliar la distribución de paquetes de ayuda agrícola (de cara a apante de este ciclo y preparar el próximo) y en las zonas más afectadas, será necesario distribuir mayor ayuda alimentaria directa para apoyar a las familias frente a la escasez de alimentos.

Avanzar decididamente a la modernización del agro, sigue siendo una estrategia no solo factible en Nicaragua, sino realista para diversificar la estructura productiva con la base firme de la economía rural y agropecuaria con que ya cuenta el país.

## Introducción

Nicaragua es un país que depende en gran parte de la actividad agrícola y pecuaria, tanto para la generación de ingresos de las familias ligadas a estas actividades como para el consumo de la población en general. En promedio, las actividades agropecuarias representan un 16 por ciento del PIB del país, entre el año 2009 al 2014.

En las actividades agropecuarias de Nicaragua, conviven pequeños productores de subsistencia, sobre todo ligados a la producción de granos básicos, junto a productores con más desarrollo tecnológico y de orientación empresarial, ligados sobre todo a rubros no tradicionales y de exportación. Pese a los avances, todavía la produc-

1 En los rubros de agroexportación fueron menores las pérdidas en términos de superficie y de cantidad de producción, en relación a los granos básicos, pero mayores en valor, debido a los precios de estos rubros.

ción agropecuaria nacional es muy vulnerable ante eventos climáticos y choques de precios internacionales, por mencionar algunas de las mayores vulnerabilidades que enfrenta el sector.

En el caso de los eventos climáticos adversos, el impacto todavía es mayor si se toma en cuenta que episodios como el fenómeno de El Niño[2], huracanes, sequías, y plagas, se presentan cada vez con más frecuencia y con efectos cada vez más negativos. Así, desde 1961 a la fecha, han ocurrido 13 años del fenómeno de El Niño, entre severos y moderados. En la década de los años sesenta, se producía un año de El Niño cada 3.5 años. Esta frecuencia de ocurrencia del fenómeno, ha aumentado en un 75 por ciento entre 2000 y el 2010, cuando se dieron 4 fenómenos de El Niño. Ahora en promedio, cada dos años se da la ocurrencia del fenómeno entre un período y el siguiente. Entre 1990 y el 2013 se han producido 7 Niños y han provocado afectaciones a la economía. Si se analizan los años sin el fenómeno de El Niño, la economía creció en promedio anual casi 4.0 por ciento, mientras que en los años Niño, esta tasa baja al 2.1 por ciento.

Durante 2014 y lo que va de 2015, se han presentado situaciones de sequía bien marcadas sobre todo en los municipios del llamado Corredor Seco[3] del país.

Cabe mencionar que casi la totalidad de la producción de granos básicos (arroz secano, frijol, maíz y sorgo), así como la actividad ganadera, dependen del régimen de lluvia, por lo que las afectaciones por la falta de lluvia, son de gran incidencia en el desempeño de las cosechas.

Según el último Censo Agropecuario (CENAGRO, 2011), solo el 4.4 por ciento de las explotaciones agropecuarias cuentan con sistema de riego, sin embargo, de la superficie del país destinada a actividades agrícolas y pecuarias, apenas el 1.7 por ciento cuenta con riego.

Los granos básicos constituyen la base de la dieta alimenticia de los nicaragüenses de todos los estratos de la población. Una afectación significativa en su producción afecta directamente el consumo general de la población. En el ámbito rural, el autoconsumo constituye más del 60 por ciento de los alimentos del hogar.

Además de las afectaciones de la sequía a los granos básicos, hay otras actividades agropecuarias que son afectadas por la falta de lluvias, como maní y algunas frutas y verduras, así como la ganadería. Esta última actividad, se ha visto marcadamente afectada en los municipios de la Zona o Corredor Seco del país. El año pasado se reportó mortandad de reses, y reses con problemas de alimentación y enfermedades, sobre todo por la debilidad debido a la falta de alimentación adecuada de los animales. Por la falta de pastos para la alimentación del ganado, muchos productores han tenido que recurrir a incrementar la compra de alimentos complementarios (melaza, gallinaza, pollinaza, afrecho, concentrado, sorgo, etc.), lo que ha incrementado considerablemente los costos de producción. Por otro lado, en muchos casos, ante la falta de alimento, los campesinos que no tienen capacidad de mantener sus reses, las tienen que vender, incluso para poder comer ellos mismos. Esto ha venido a afectar enormemente a productores que poseían menos de 5 cabezas de ganado.

En cuanto a generación de empleo, se estima que las actividades agropecuarias generan 881 mil empleos (datos del BCN de 2011), sobre todo en el ámbito rural. Pese a su relevancia en cuanto a la generación de empleos, el grado de formalidad en este sector sigue siendo bajo. En la mayoría de los casos para los agricultores de subsistencia, es el único empleo disponible en el hogar.

Dada la relevancia de este sector en términos de generación de empleo, así como generación de ingresos (locales y divisas), como de fuente de consumo en la dieta de los nicaragüenses y arraigo cultural, FUNIDES ha dado seguimiento al problema de la sequía. En septiembre de 2014

2 El Niño es un fenómeno meteorológico relacionado con el calentamiento del Pacífico oriental ecuatorial. Se manifiesta erráticamente cíclico, con ciclos de entre tres y ocho años. Estos ciclos consisten en realidad en la fase cálida del patrón climático del Pacífico ecuatorial denominado El Niño-Oscilación del Sur (El Niño-Southern Oscillation, ENSO por sus siglas en inglés), donde la fase de enfriamiento recibe el nombre de La Niña. Este fenómeno, en sus manifestaciones más intensas, provoca estragos en la zona intertropical y ecuatorial debido a las intensas lluvias, afectando principalmente a la región costera del Pacífico de América Central y del Sur.

3 Los municipios con las condiciones más críticas de la zona seca del país son: en el departamento de Nueva Segovia, Santa María, Ocotal, Dipilto, Mozonte y San Fernando; en el departamento de Madriz, Somoto, San Lucas, Telpaneca, Yalagüina, Totogalpa y Palacagüina; en el departamento de Estelí, Pueblo Nuevo, Condega, La Trinidad, Estelí parte central; en el departamento de Matagalpa, La Concordia en Jinotega; San Isidro, Sébaco, Ciudad Darío y Terrabona; en el departamento de Boaco, Teustepe y San Lorenzo; y en el departamento de Managua, San Francisco Libre y Tipitapa.

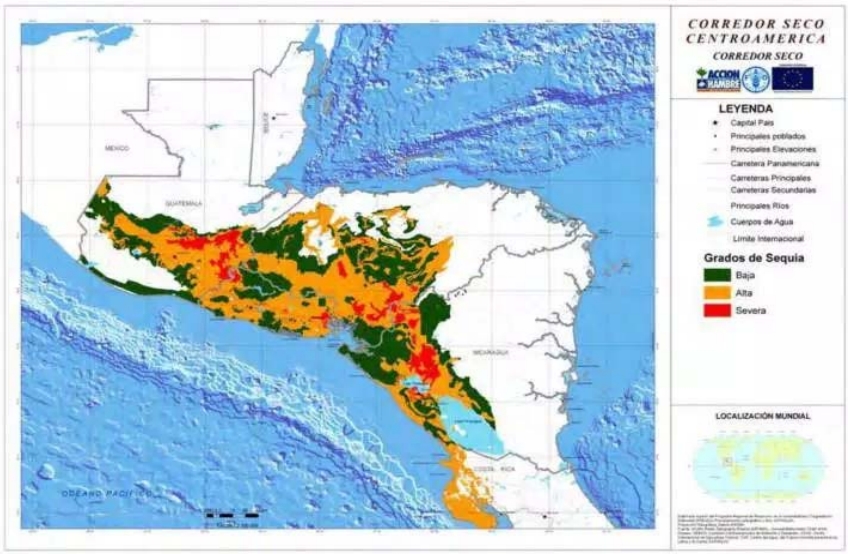
preparó una Nota técnica sobre cambio climático, donde se abordó este tema[4]. Ahora se quiere identificar y estimar preliminarmente el impacto de la sequía en el ciclo agrícola 2015/2016. En el mapa a continuación se observan los grados de sequía registrados en la región.

Este impacto se ha visto reflejado en las menores áreas de siembra del presente ciclo[5], en las mayores pérdidas de cosecha, diferenciando por épocas de primera, de postrera y de apante, con una clara identificación geográfica de menores o nulas lluvias en el Corredor Seco, y régimen de lluvias cercano a lo normal o normales en el resto del país[6]. Finalmente, se recomiendan opciones de política y acciones que se pudieran implementar en el corto y mediano plazo para reducir las vulnerabilidades ante eventos climáticos.

Aunque la alta variabilidad en el régimen de lluvias, no permite tener una evaluación definitiva sino hasta inicios de 2016, se ofrecen en el presente estudio, las estimaciones sobre los resultados de la cosecha de Primera del ciclo 2015/2016, así como las estimaciones de la posible evolución de la cosecha de Postrera, sin incluir la de Apante de este ciclo, que para todos los efectos es marginal para este análisis preliminar.

Este estudio no incluye una estimación de las afectaciones a la ganadería mayor[7]. El impacto de la sequía en la nutrición de las reses, así como en los rendimientos de carne y leche que se ven afectados por la misma, demandan una evaluación fina y detallada al respecto, para lo cual es requerido un estudio que incluya un muestreo de campo representativo.

Mapa 1: Corredor seco Centroamericano 2015




Fuente: Agencia Nacional Oceánica y Atmosférica de los Estados Unidos (NOAA)

4 Ver Nota técnica en la página web de FUNIDES (http://funides.com/informes-y-estudios_nt02/).

5 Ya reducidas luego de la experiencia de la sequía del año pasado.

6 La localización geográfica es muy relevante, debido a que al menos en el presente ciclo, la presencia de las lluvias fue bastante heterogénea, afectando sobre todo a la zona seca, aunque logrando obtener relativamente buenas cosechas en algunos de los municipios del país. Como se mencionó, por el corte del estudio, no se incluye la cosecha de apante.

7 Para el 2015 los daños de la sequía a la actividad ganadera, han sido más indirectos, aunque están presentes y latentes. Por una parte, hubo una mejor preparación de los productores ganaderos, adquiriendo forraje y alimento para sus semovientes. Seguramente la sequía está afectando los niveles de nutrición de las reses en algunas zonas, especialmente en el corredor seco, pero el grueso de la ganadería en la zona central montañosa, tuvo régimen de lluvias y pasto disponible para el ganado de esas zonas.

Un estudio más focalizado por zonas geográficas y niveles tecnológicos, también es requerido para una estimación más fina, que la del presente estudio rápido y preliminar de evaluación del impacto de la sequía en el agro y la economía. Dada la heterogeneidad de los tipos de productores y de zonas geográficas implicadas, el análisis de fondo debe partir de una buena caracterización espacial de la producción y sus agentes, que exceden los límites del presente estudio.

## Estimación de pérdidas de producción

### A nivel nacional

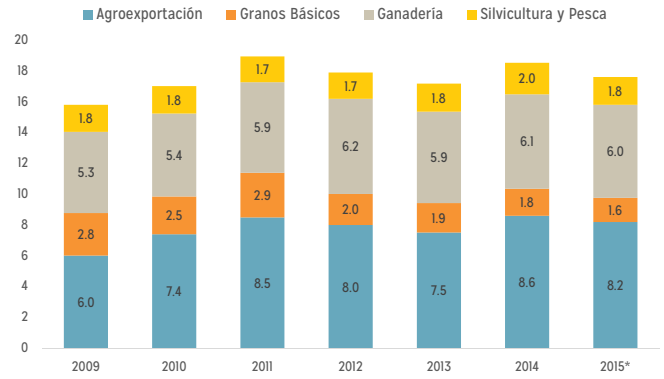
La estimación preliminar de los daños de la sequía en el ciclo 2015/16 en los principales rubros agrícolas, ofrecida en el presente estudio, es de US$35 millones de dólares, aunque las pérdidas totales del valor agregado agrícola es de US$44.1 millones por otros factores no atribuibles a la sequía. Esta estimación se basa tanto en las estadísticas oficiales proporcionadas por el Banco Central de Nicaragua (BCN), en estimaciones propias sobre el comportamiento histórico de los principales rubros agrícolas, así como en apreciaciones de expertos en el tema que nos brindaron sus estimaciones y apreciaciones. Esta cifra, sujeta a revisión cuando se cierre completamente el actual ciclo agrícola el próximo año, se refiere a las pérdidas en el valor agregado corriente en dólares de los principales rubros agrícolas, o producto interno bruto (PIB) corriente de estos rubros.

Esto es equivalente al 2.1 por ciento del PIB primario esperado para el año 2015, y apenas un 0.36 por ciento del PIB del país para el presente año, conforme a las estimaciones que hace el Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre la base de las cifras oficiales del BCN[8]. El aporte estimado de las actividades primarias al PIB nacional en 2015, con base a estas cifras y cálculos propios, es de 17.6 por ciento, contra el 18.5 por ciento del año 2014. Como puede apreciarse en el gráfico siguiente, el peso de las actividades primarias sobre el PIB nacional, ha oscilado entre 2009 y el estimado de 2015, entre 16 y 19 por ciento.

Entre el año 2009 a 2012, la participación de las actividades primarias en el PIB nacional, creció a una tasa promedio anual del 4.2 por ciento, y se desaceleró a una tasa del 1.2 por ciento entre 2013 y 2015, que son los años afectados por sequías. Para estos mismos períodos, el PIB de las principales actividades agrícolas orientadas a la exportación, crecieron promedio anual el 9.9 por ciento y el 4.4 por ciento, respectivamente, constatándose una desaceleración en los rubros de exportación. De igual manera ocurre con la participación de la actividad ganadera en el PIB, que crece promedio anual el 5.4 por ciento entre el año 2009 a 2012, para desacelerarse marcadamente con un crecimiento del 0.8 por ciento promedio anual entre 2013 y 2015.

En el caso de los granos básicos, su participación en el PIB nacional, ha estado decreciendo en ambos períodos, a una tasa promedio anual del -9.9 por ciento entre el año 2009 a 2012, y con una contracción del -9.3 por ciento promedio anual entre 2013 y 2015.

**Gráfico 1: Nicaragua: aporte al PIB de actividades primarias 2009 - 2015**
*Porcentaje del PIB corriente*




*/ Proyectado en base BCN y cálculos propios
Fuente: basándose en BCN (2015) y cálculos propios

Los problemas asociados con el cambio climático, y particularmente las ocurrencias de sequías en los años recientes, han agravado una serie de problemas estructurales que enfrenta el agro en general, y la producción campesina de granos básicos en particular[9].

Las actividades agrícolas enfrentan por un lado, la insuficiencia o el estado obsoleto de una buena parte de la

8 El FMI estima un crecimiento del PIB de 4.3% y una inflación en base al deflactor del PIB de 5.4% para 2015. Véase The World Economic Outlook (WEO) database en http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/02/weodata/index.aspx

9 Véase en Ministerio de Agricultura (MAG) http://www.magfor.gob.ni/prorural/VIIMISION/DocumentosBase/Anexos%20PRORURAL%20Incluyente.pdf

infraestructura vial y productiva y de servicios de telecomunicaciones y de suministro de electricidad.

La dispersión territorial de las familias de productores rurales también impide la generación y aprovechamiento de economías de escala en la provisión de servicios públicos y privados a la producción rural. A su vez, las cadenas de valor en la agricultura y ganadería, no están bien integradas y presentan mal funcionamiento sistémico.

Además los productores tienen baja participación efectiva en sus propias organizaciones gremiales y baja capacidad para establecer y desarrollar asociaciones gremiales fuertes y dinámicas, con capacidades tanto de defensa de sus intereses como de echar a andar nuevos procesos productivos.

Por su parte los servicios financieros rurales no son accesibles para la mayoría de los productores y particularmente para las mujeres, y los que están accesibles se ofrecen generalmente con altas tasas de interés, en bajos montos y plazos cortos, enfrentándose, además, la dificultad de poder otorgar garantías adecuadas para repagar los préstamos. La falta de delimitación clara de los derechos de propiedad sigue incidiendo en este aspecto.

En tanto estos problemas de fondo no sean abordados de forma integral tanto por el sector público en sus políticas de desarrollo humano sostenible, como por el sector privado organizado, la prosperidad de las actividades agropecuarias no será sostenida.

El régimen de lluvias ha sido desigual en todo el país, afectando a los granos básicos (41% del valor agregado de las pérdidas estimadas en US$44.1 millones) y a los cultivos de exportación (59% restantes del valor de las pérdidas estimadas). En este resultado, fue determinante la merma del 34 por ciento de la producción de caña de azúcar en relación con el ciclo pasado, aunque solo alrededor de aproximadamente un décimo de la misma es atribuible a la sequía en el primer semestre de este año. Sin embargo, esto fue suficiente para mermar el valor agregado de los cultivos de exportación de este año.

## Pérdidas por principales rubros agrícolas

### Principales rubros de Granos básicos

Según el IV Censo Agropecuario (CENAGRO, 2011) en Nicaragua hay 181,046 Explotaciones Agropecuarias que cultivan granos básicos. El total de superficie en 2011, bajo el cultivo de granos básicos, fue de 911,177 manzanas, lo que representa el 73 por ciento del área bajo cultivos agrícolas del país. Sin embargo, los granos básicos solo generan en promedio, el 27 por ciento del PIB agrícola del período 2009 a 2014, ya que la mayoría de sus actividades se orientan al consumo interno, excepto parcialmente el frijol rojo y el frijol negro, y en menor medida el arroz de riego de grano largo, que se exporta en pequeñas cantidades[10].

**Cuadro 1: Superficie de área sembrada de granos básicos en manzanas.**
Ciclo 2010 / 2011

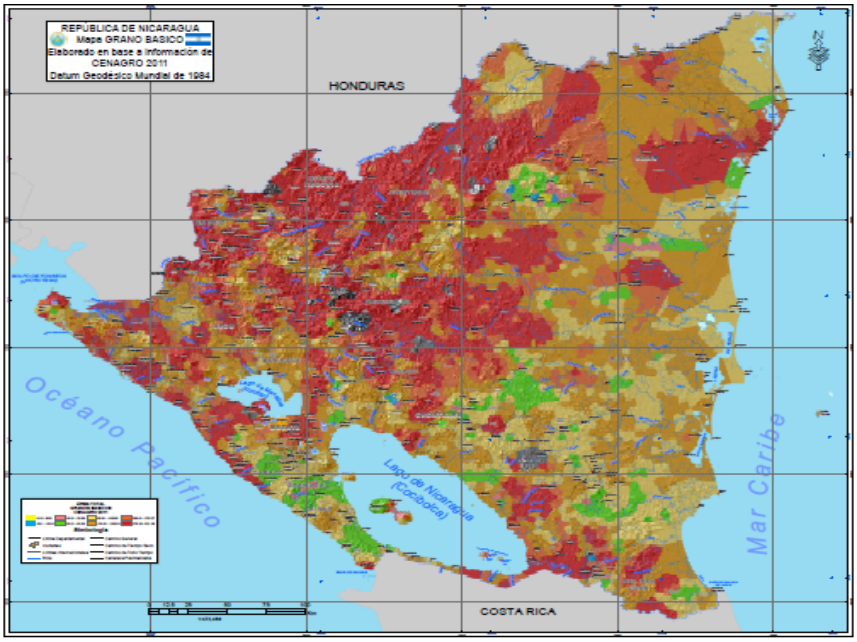
| | | |
|---|---|---|
| Total de explotaciones agropecuarias que sembraron granos básicos | | 181,046 |
| Total de superficie sembrada con granos básicos 1) | | 911,177 |
| Cultivo | Maíz | 441,001 |
| | Frijol | 320,969 |
| | Arroz de riego | 59,152 |
| | Arroz de secano | 40,720 |
| | Sorgo rojo | 12,682 |
| | Sorgo millón | 16,809 |
| | Sorgo blanco | 19,845 |

Fuente: MAG, IV Censo Agropecuario 2011

El mapa a continuación muestra que los departamentos de Matagalpa, Jinotega, Estelí y en zonas de León, Chinandega y Río San Juan es donde más se siembran los granos básicos.

10 El país es importador neto de arroz.

## Mapa 2: Distribución de la superficie en manzanas de granos básicos

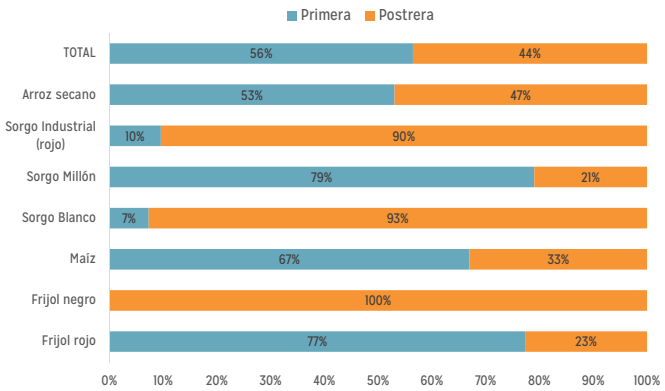



Fuente: MAG, IV Censo Agropecuario 2011

El grueso de la producción de granos básicos, el 56 por ciento del valor agregado bruto (VAB) del ciclo agrícola 2015/16, sin incluir la temporada de "Apante", se produjo en la temporada de Primera. Esta comprende la siembra que se realiza principalmente en los meses de abril y mayo de cada año. La siembra se efectúa con las primeras lluvias para que la cosecha coincida con la "canícula", período en que generalmente no llueve, comprendido entre el 15 de julio y el 15 de agosto de cada año.

**Gráfico 2: Valor agregado de granos básicos ciclo 2015/16**

*Porcentaje del valor agregado bruto del rubro*




Fuente: cálculos propios en base a series historicas del MAG y BCN

La cosecha de Postrera, que corresponde a la siembra que se realiza entre el primero de agosto y el 31 de octubre de cada año, es de menor cuantía para la mayoría de los granos básicos, excepto frijol negro, sorgo blanco y sorgo industrial, donde reside para esa temporada el grueso de su producción. Por la fecha de corte de este estudio, no se captura información sobre la producción de Apante, cuyas siembras se realizan ordinariamente a partir de inicios de noviembre de cada año. Tampoco se incluye el arroz de riego, que de manera inmediata no tiene afectaciones directas por la sequía, pero que puede presentar afectaciones para el próximo ciclo por la merma en las fuentes hídricas.

El impacto de la sequía en el ciclo agrícola 2015/16, según las estimaciones preliminares, ha sido severo hasta la fecha. Se perdió el 52 por ciento del área sembrada, lo que aunado a los menores rendimientos en la mayoría de los cultivos, representó una merma de similares proporciones de la producción de estos granos.

En términos de valor agregado bruto (VAB) corriente, un 43 por ciento del valor agregado de la producción esperada de granos básicos, se perdió. Esto representa pérdidas

por US$17.9 millones, equivalentes al 9.4 por ciento del VAB esperado en la producción de granos básicos, y a un 0.1 por ciento del PIB nacional esperado para el año 2015.

A su vez, representa casi el 76 por ciento de las pérdidas totales en los principales rubros agrícolas. Hay que recordar que según cifras del Banco Central de Nicaragua (BCN), para el período entre 2009 y 2014, la producción de granos básicos, representó en promedio un 2.1 por ciento del PIB nacional. Sin las afectaciones de la sequía, la producción de granos básicos para este año 2015 hubiera podido alcanzar la magnitud de un 1.7 por ciento del PIB nacional. Sin embargo, con la merma sufrida por la sequía y factores colaterales, se estima por nuestra parte, que estos cultivos representarán un 1.6 por ciento del PIB nacional en el año 2015, casi un 24 por ciento menos que la media de los últimos 6 años.

Hay que hacer notar, que en el período entre 2009 y 2012, el VAB real de los granos básicos se contrajo a una tasa promedio anual del 4.6 por ciento, caída en el valor constante que se ha agudizado en el período 2013 a 2015, a una contracción del 5.5 por ciento promedio anual. Indudablemente, el cambio climático y la sequía en especial, están coadyuvando a esta declinación en el valor constante de los granos básicos, pero no explican todo el problema. Tanto los bajos rendimientos, desmejorados en muchos casos por los cambios climáticos, como las mayores incidencias de plagas y la tecnología rudimentaria de producción, junto con la migración rural-urbana, contribuyen a la obtención de estos pobres resultados.

**Cuadro 2: Superficie de área sembrada y cosechada de granos básicos. Ciclo 2015/2016**

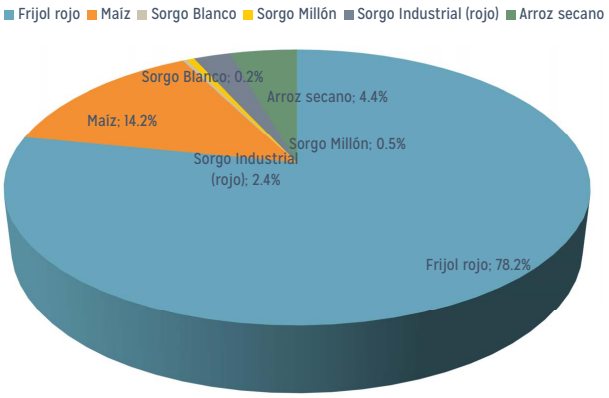
| Tipo de cultivo | Superficie sembrada (Mz.) | Superficie cosechada (Mz.) | % de Área perdida | Producción esperada (QQ.) | Producción efectiva (QQ.) | Producción perdida (QQ.) | % de Producción perdida | Valor Agregado Bruto Producción esperada (US$ Millones) | Valor Agregado Bruto Producción efectiva (US$ Millones) | Valor Agregado Bruto Producción perdido (US$ Millones) | % de Valor Agregado Bruto Producción perdida |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Frijol rojo | 106,000 | 48,800 | 54 | 1,170,858 | 533,601 | 637,257 | 54.4 | 25.5 | 11.5 | 14.0 | 54.9 |
| Frijol negro | 800 | 760 | 5 | 7,519 | 7,143 | 376 | 5.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 5.0 |
| Maíz | 440,000 | 192,000 | 56 | 7,802,336 | 3,239,592 | 4,562,744 | 58.5 | 4.0 | 1.5 | 2.5 | 63.0 |
| Sorgo Blanco | 22,000 | 18,300 | 17 | 443,577 | 364,948 | 78,630 | 17.7 | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 13.2 |
| Sorgo Millón | 24,000 | 12,720 | 47 | 435,808 | 227,145 | 208,664 | 47.9 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 54.6 |
| Sorgo Industrial (rojo) | 19,000 | 17,320 | 9 | 962,314 | 881,080 | 81,234 | 8.4 | 5.2 | 4.7 | 0.4 | 8.4 |
| Arroz secano | 14,000 | 12,160 | 13 | 710,405 | 624,484 | 85,921 | 12.1 | 6.8 | 6.1 | 0.8 | 11.6 |
| TOTAL | 625,800 | 302,060 | 52 | 11,532,819 | 5,877,993 | 5,654,826 | 49.0 | 42.1 | 24.2 | 17.9 | 42.6 |

Fuente: cálculos propios en base a series históricas del MAG y BCN

Los rubros que mayores afectaciones sufrieron por efectos de la sequía, son la producción de maíz, seguida de la producción de frijol rojo y de sorgo millón, que sufrieron pérdidas del 56, 54 y 47 por ciento del área sembrada respectivamente. En términos de valor agregado corriente, la producción de maíz continúa encabezando la mayoría de las pérdidas con 63 por ciento, principalmente en la temporada de primera. Le siguen frijol rojo y sorgo millón con pérdidas de 55 por ciento en su valor agregado proyectado.

Sin embargo, en término de las pérdidas totales de los granos básicos, el rubro más afectado en términos de valor agregado, es sin duda el frijol rojo, con un poco más del 78 por ciento de las pérdidas de valor totales (US$14 de los US$17.9 millones perdidos en granos básicos). Dado sus menores precios y valor monetario, pese a las cuantiosas pérdidas en el volumen cosechado del maíz, en términos de valor participan con un poco más del 14 por ciento de las pérdidas totales de este ciclo. Y muy distante, en tercer lugar el arroz secano, que representa un poco más del 4 por ciento de las pérdidas totales. El restante 3.2 por ciento son las variedades de sorgo.

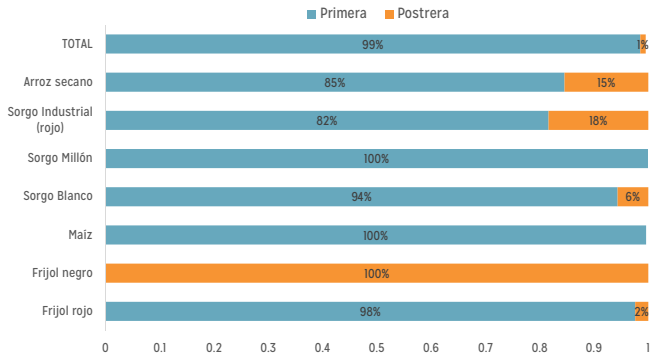
**Gráfico 3: Nicaragua: pérdidas por la sequía en granos básicos**
*Porcentaje del total de pérdidas = US$17.9 millones*




Fuente: cálculos propios en base a series históricas del MAG y BCN

Aunque el régimen de lluvias este ciclo 2015/16 fue muy errático, con una entrada muy tardía de las lluvias en la mayoría de zonas del país, no es de extrañar que el grueso de las afectaciones se debieron a la escasez de lluvias del primer semestre del año 2015. En consecuencia, a la fecha de corte de este análisis, las mayores pérdidas por la sequía se registran en la temporada de primera del ciclo agrícola 2015/16, excepto para el frijol negro que solo se cosecha en la postrera así como sorgo industrial y el arroz secano, que el 18 y 15 por ciento de sus pérdidas respectivamente, son en la postrera.

**Gráfico 4: Nicaragua: Pérdidas en los granos básicos ciclo 2015/16**
*Porcentaje del valor agregado bruto del rubro*




Fuente: cálculos propios en base a series históricas del MAG y BCN

## Principales rubros de Agroexportación

En base al IV Censo Agropecuario 2011, en la siguiente tabla, se muestra que para esa fecha se utilizaban 333,609 manzanas para el cultivo de rubros de agroexportación, lo que representa el 27 por ciento del área bajo cultivos agrícolas del país. Estos cultivos generan en promedio, el 73 por ciento del PIB agrícola del período 2009 a 2014, ya que la mayoría de sus actividades se orientan a la exportación, generando un mayor valor agregado con menores volúmenes de producción.

**Cuadro 3: Superficie sembrada de productos agroexportables.**
Ciclo 2010 / 2011

| | | |
|---|---|---|
| Total de superficie sembrada de productos agroexportables | | 336,609.24 |
| Cultivo | Maní | 46,922.23 |
| | Ajonjolí | 14,019.50 |
| | Soya | 2,644.48 |
| | Tabaco | 2,670.59 |
| | café | 180,219.72 |
| | Caña de azucar | 90,132.72 |

Fuente: MAG, IV Censo Agropecuario 2011

La sequía ha tenido menos afectaciones en términos de superficie y de cantidad de producción de cultivos agroexportables, por la mejor ubicación de estos rubros y porque la tecnología con que operan estos cultivos permiten mitigar la falta de lluvias, y en muchos casos tienen mejor acceso a fuentes hídricas. En cambio, las afectaciones totales a los principales rubros de agroexportación, medidas por su VAB, se estiman en US$26.2 millones de dólares, casi el 59 por ciento de las pérdidas totales ocasionadas por la sequía en los principales rubros agrícolas.

**Cuadro 4: Superficie de área sembrada y cosechada de agroexportables y granos básicos. Ciclo 2015/2016**

| Tipo de cultivo | Superficie sembrada (Mz.) | Superficie cosechada (Mz.) | Superficie perdida (Mz.) | % de Área perdida | Producción esperada (QQ.) | Producción efectiva (QQ.) | Producción perdida (QQ.) | % de Producción perdida | Valor Agregado Bruto Producción esperada (US$ Millones) | Valor Agregado Bruto Producción esperada (US$ Millones) | Valor Agregado Bruto Producción perdido (US$ Millones) | % de Valor Agregado Bruto Producción perdida |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Café** | 184,000 | 150,880 | 33,120 | 18 | 1,968,591 | 1,614,244 | 354,346 | 18.0 | 65.66 | 53.84 | 11.82 | 18.0 |
| Caña de azúcar*** | 76,398 | 74,900 | 1,498 | 2 | 5,582,070 | 5,137,400 | 444,670 | 8.0 | 103.19 | 94.97 | 8.22 | 8.0 |
| Ajonjolí | 14,000 | 10,000 | 4,000 | 29 | 126,000 | 90,000 | 36,000 | 28.6 | 16.87 | 12.05 | 4.82 | 28.6 |
| Maní | 70,499 | 68,384 | 2,115 | 3 | 4,194,691 | 4,068,848 | 125,843 | 3.0 | 43.31 | 42.01 | 1.30 | 3.0 |
| Subtotal exportables | 344,897 | 304,164 | 40,733 | 12 | | | | | 229.03 | 202.88 | 26.16 | 11.4 |
| Frijol rojo | 106,000 | 48,800 | 57,200 | 54 | 1,170,858 | 533,601 | 637,257 | 54.4 | 25.50 | 11.50 | 14.00 | 54.9 |
| Frijol negro | 800 | 760 | 40 | 5 | 7,519 | 7,143 | 376 | 5.0 | 0.01 | 0.01 | 0.00 | 5.0 |
| Maíz | 440,000 | 192,000 | 248,000 | 56 | 7,802,336 | 3,239,592 | 4,562,744 | 58.5 | 4.02 | 1.49 | 2.54 | 63.0 |
| Sorgo Blanco | 22,000 | 18,300 | 3,700 | 17 | 443,577 | 364,948 | 78,630 | 17.7 | 0.33 | 0.29 | 0.04 | 13.2 |
| Sorgo Millón | 24,000 | 12,720 | 11,280 | 47 | 435,808 | 227,145 | 208,664 | 47.9 | 0.17 | 0.08 | 0.10 | 54.6 |
| Sorgo Industrial (rojo) | 19,000 | 17,320 | 1,680 | 9 | 962,314 | 881,080 | 81,234 | 8.4 | 5.18 | 4.74 | 0.43 | 8.4 |
| Arroz secano | 14,000 | 12,160 | 1,840 | 13 | 710,405 | 624,484 | 85,921 | 12.1 | 6.85 | 6.06 | 0.79 | 11.6 |
| Subtotal Granos básicos | 625,800 | 302,060 | 323,740 | 52 | 11,532,819 | 5,877,993 | 5,654,826 | 49.0 | 42.06 | 24.17 | 17.90 | 42.6 |
| TOTAL**** | 970,697 | 606,224 | 364,473 | 38 | | | | | 271.10 | 227.04 | 44.06 | 16.3 |

Fuente: en base a expertos sectoriales, cálculos propios en base a series históricas del MAG y BCN

*/ Estimaciones preliminares a octubre 2015

**/ Del 18% de merma del valor agregado del rubro café, solo se contabiliza el 2.6% de pérdidas a consecuencia de la sequía, por US$2.8 millones ya que el resto es por la plaga de la roya

***/ Producción enToneladas cortas de caña de azúcar

****/ Aunque las pérdidas totales son US$44.1 millones, por efectos directos de la sequía son US$35 millones

### Café

El área promedio cosechada en el cultivo de café de los últimos ciclos productivos (2005/2006 a 2015/2016) fue de 160 mil manzanas con un rendimiento promedio de 10.7 quintales oro (QQ/Oro) por manzana. El precio en finca o productor promedio para 2015 se estima en unos C$1,505.5 por quintal oro.

En base a las entrevistas de campo a productores líderes en las zonas de mayor afectación, se estima que de las 184 mil manzanas de café en activo en el presente ciclo, se ha perdido un estimado de 33,120 manzanas, una merma del 18 por ciento del área sembrada, y una pérdida estimada de 354,346 quintales. De este porcentaje de área perdida, se estima que 15.4 por ciento de las pérdidas son debidas a la plaga de la roya, y que solo 2.6 por ciento de las afectaciones se deben a efectos de la sequía, mediante los menores rendimientos agrícolas obtenidos.

De esta manera, la sequía de forma directa habría afectado aproximadamente unas 4,793 manzanas del área sembrada. En términos de producción en quintales oro, esto equivale a una pérdida de aproximadamente 51,282 quintales oro[11]. En términos del valor agregado bruto (VAB) perdido, esto equivale a U$1,710.5 miles de dólares, casi 3 por ciento del valor agregado bruto (VAB) de la actividad cafetalera en el presente ciclo.

### Caña de azúcar

En el presente ciclo se estima que el área a cosechar de caña de azúcar será de 74.9 miles de manzanas. En base a entrevistas a productores y expertos relacionados en este rubro, el problema de la sequía ha afectado aproximadamente con una reducción del 8 por ciento en el rendimiento de este cultivo, que pasó de 74.5 toneladas cortas el ciclo pasado, a 68.6 toneladas cortas por manzana en el presente ciclo (estimado). Esto es equivalente a unas 444.7 toneladas cortas perdidas por el efecto de la sequía en este ciclo. En términos del valor agregado bruto (VAB) perdido, esto equivale a U$8,220 miles de dólares, que representan casi 8 por ciento del valor agregado bruto (VAB) de la actividad de caña de azúcar en el presente ciclo.

11 Hay que recordar que gran parte de la producción de café no está en el Corredor Seco.

### Ajonjolí

El área cultivada de ajonjolí en promedio en los ciclos 2005/2006 a 2012/2013 fue de 11,790 manzanas, obteniendo un rendimiento de 9 QQ/mz. en ese período. En el ciclo 2015/ 2016 el área sembrada fue de 14,000 manzanas y se estima un área perdida de 4,000 manzanas (29%), principalmente por los efectos de la sequía.

Las pérdidas por sequía en términos del valor agregado bruto (VAB) de la producción perdida en este ciclo, equivalen a US$4,820.5 miles de dólares, alrededor del 29 por ciento del valor agregado del rubro a nivel nacional en el presente ciclo.

### Maní

En el caso del cultivo del maní, para los ciclos entre 2005/2006 a 2012/2013, en promedio se han cultivado 46,888 manzanas con un rendimiento promedio por manzana que oscila entre 60-80 quintales con cáscara por manzana, esto en base a entrevistas realizadas.

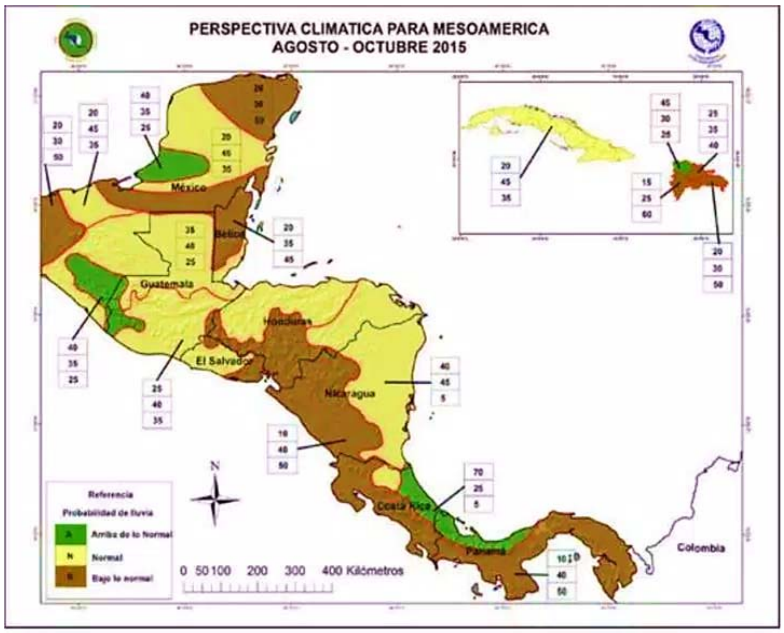
En el presente ciclo agrícola 20015/2016 se estima que el área sembrada fue de 70,499 manzanas, en tanto que el área perdida por causa de la sequía, se estima en 2,115 manzanas. En términos del valor agregado bruto (VAB) de la producción perdida en este ciclo, se estiman US$1,300 miles de dólares, alrededor del 3 por ciento del valor agregado bruto (VAB) de la producción de maní a nivel nacional en el presente ciclo.

## Principales desafíos y recomendaciones para mitigar y enfrentar la sequía

Las actividades agropecuarias se desarrollan, en lo general, en condiciones azarosas. Estas son muy dependientes de los vaivenes del clima, en condiciones que hay baja capacidad para mitigar el riesgo climático y de sequía. A su vez, los productos agropecuarios están sometidos a pronunciadas variaciones de precio, que no permiten tener un horizonte de ingresos estables para los productores.

En los últimos 6 ciclos agrícolas, ha sido evidente que el cambio climático ha estado afectando por un lado los rendimientos agrícolas y pecuarios, así como a las masas y

Mapa 3: Perspectiva climática para Mesoamérica
*Agosto – octubre 2015*




Fuente: Agencia Nacional Oceánica y Atmosférica de los Estados Unidos (NOAA)

reservas de agua. A esto se agrega la actividad humana de la deforestación e incendios forestales y contaminación de cuerpos de agua, que no contribuyen a mejorar los balances hídricos de las actividades agropecuarias. El ver a la sequía de forma aislada, como un fenómeno meteorológico "natural", es enfocar de manera limitada el alcance del problema que enfrentan los productores agropecuarios y forestales de la región y el país.

A nivel mundial el año 2015 ha sido extraordinariamente caliente, afectando tanto las fuentes hídricas y los rendimientos agrícolas y pecuarios en todo el mundo[12]. Nicaragua no ha sido la excepción, y es previsible que el año 2016 enfrente condiciones recurrentemente adversas, especialmente en el Corredor Seco del país.

Pese a la recurrencia de los fenómenos climáticos, cada ciclo agrícola está minado por reacciones cortoplacistas a estos acontecimientos, por demás previsibles. Esto evidencia, por un lado, la baja capacidad institucional pública y privada para coordinar en las actividades agropecuarias, acciones tendentes a mitigar el riesgo climático y de sequía.

Pese a las reuniones ministeriales y de los consejos regionales, donde se dan recomendaciones muchas veces acertadas y necesarias, esto no se traduce en la creación de instituciones fuertes y con poder de decisión y acción, así como con respaldo presupuestario, para llevar a cabo programas de atención integral para la mitigación del riesgo climático y de sequía.

Desde muy temprano en el primer trimestre de 2015, la Agencia Nacional Oceánica y Atmosférica de los Estados Unidos (NOAA), además de confirmar la presencia de El Niño, advirtió sobre la posibilidad de que este se extendiera a los primeros meses del 2016 (canícula prolongada y retiro anticipado de la estación lluviosa). La NOAA concluye que las lluvias por debajo de lo normal para los meses de agosto a octubre afectarán el corredor seco y más allá de esa área en cada país. Así mismo, el Consejo Agropecuario Centroamericano, y su Grupo Técnico de Cambio Climático y Gestión Integral del Riesgo, 2015, presentó un *Estado actual de El Niño, perspectiva climática, implicaciones para la agricultura y recomendación de medidas regionales*[13].

12 Véase http://es.euronews.com/2015/11/19/el-mes-de-octubre-mas-calido-de-los-ultimos-135-anos/

13 Disponible en http://infoagro.net/archivos_Infoagro/Regatta/biblioteca/ES_S%C3%ADntesisWebinarEstad.pdf

El primer problema es que el fenómeno y sus efectos sobre los diversos rubros, tipos de productores y la economía en general, no están debidamente identificados y cuantificados. Y por lo menos en el año 2015, la sequía no fue un fenómeno generalizado en todo el país. Afectó severa y como es tradicionalmente, al Corredor Seco del país. En el resto del país, las lluvias fueron cercanas a lo normal o normales.

Las estimaciones prevalecientes son muy gruesas, y no hay una metodología ampliamente aceptada de lo que hay que medir como impacto del cambio climático y la sequía, de otros factores como los obsoletos métodos de producción, las plagas, la baja capacidad de almacenamiento e infraestructura tanto vial como energética. Discriminar los comportamientos estacionales de los rendimientos agrícolas, que son marcadamente cíclicos en rubros como el café y la caña de azúcar, de las afectaciones por el riesgo climático y de sequía, es una de las primeras tareas a acometer.

Todavía la debilidad institucional y de coordinación relacionada al sector (MAG, MEFCCA, IPSA, INAFOR, INTA y MIFIC entre otros) está presente limitando contar con la planificación e implementación de un plan de desarrollo de la economía rural, ni un Comité de Mitigación del Riesgo Climático y de Sequía, que permita centralizar los recursos y acciones con coherencia y sistematicidad entre los diversos actores relacionados.

Para asentar políticas efectivas y razonables para enfrentar el riesgo climático y la sequía, es indispensable que el sector público agropecuario, fortalezca: a) capacidad de planificación y seguimiento a las actividades productivas; y b) capacidad y voluntad política de coordinar planes conjuntos interinstitucionales y con los gremios de productores, para enfrentar los problemas. Esta es la base para la necesaria reorientación y focalización del gasto público para fortalecer las instituciones del sector público agropecuario y desarrollar con el Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI), las mejoras a la red vial y energética.

Aunque el énfasis de las propuestas de reducción del riesgo climático y de sequía tienden a centrase en mejoras tecnológicas y del nivel productivo, la prioridad de preservar y mejorar las condiciones naturales y elementales de producción, son tareas urgentes. Esto implica la promoción de embalses hídricos y las campañas de reforestación en las fuentes de agua y localidades alcanzadas por la desertificación, así como preservar y aumentar las condiciones de producción básicas, tanto en el no agotamiento de las capas fértiles de los campos de cultivo, como el mantenimiento y aumento de las fuentes de agua.

Sobre el aseguramiento de las condiciones naturales de producción, está el lograr la reconversión productiva de la masa de productores campesinos asentados en laderas o zonas secas, y los incentivos para la difusión de nuevas técnicas que incluyan sistemas de irrigación, y uso de semillas resistentes a las plagas y sequías. Estas son importantes para mejorar las habilidades de los productores para prever y enfrentar el cambio climático. Esto implica realizar inversiones en infraestructura y mejora del tendido de la red eléctrica (mencionado anteriormente).

Para mitigar la situación de las familias afectadas por las pérdidas de sus cosechas, hay que continuar y ampliar la distribución de paquetes de ayuda agrícola, que incluyen semillas, fertilizantes y bombas de riego, para ayudar a los agricultores a recuperarse el máximo posible para la siguiente temporada de siembra en apante de 2015 y primera de 2016. En las zonas más afectadas, será necesario distribuir mayor ayuda alimentaria directa para apoyar a las familias frente a la escasez de alimentos.

Avanzar decididamente a la modernización del agro, sigue siendo una estrategia no solo factible en Nicaragua, sino realista para diversificar la estructura productiva con la base firme de la economía rural y agropecuaria con que ya cuenta el país.

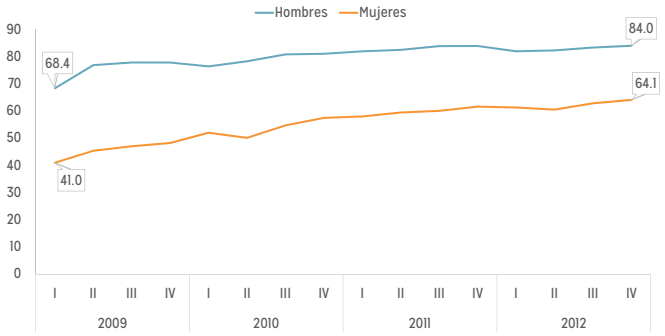
# Cuantificación de la participación de la mujer en el sector exportador

Este capítulo presenta un extracto de los resultados encontrados en el estudio "Contribución económica de las mujeres al sector exportador nicaragüense" realizado por FUNIDES entre junio y octubre de este año, a solicitud de la Asociación de Productores y Exportadores de Nicaragua (APEN), gracias al financiamiento de la Agencia Suiza para el Desarrollo y la Cooperación.

## Las mujeres en la fuerza laboral

Más mujeres se han integrado al mercado laboral en Nicaragua en los últimos años. La Tasa Neta de Ocupación (TNO) de las mujeres pasó de 41 por ciento en el primer trimestre de 2009 a 64.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2012, reduciéndose así la brecha de participación laboral entre hombres y mujeres.

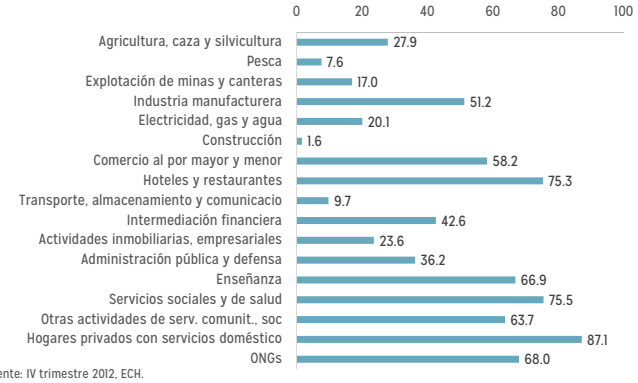
**Gráfico 1: Participación de las mujeres en la fuerza laboral**
*Tasa Neta de Ocupación*




Fuente: I trimestre 2009-IV trimestre 2012 ECH.

De acuerdo a la Encuesta Continua de Hogares (ECH), los mayores porcentajes de participación de las mujeres se observan en trabajos y servicios sociales y de salud, servicios comunales y personales (enseñanza), hoteles y restaurantes, comercio e industria manufacturera, según se observa en el gráfico a continuación.

**Gráfico 2: Participación de las mujeres por rama de actividad económica**
*Porcentaje*




Fuente: IV trimestre 2012, ECH.

## Metodología y datos

Las cifras presentadas son resultado de un proceso de búsqueda, recopilación y sistematización de información de los anuarios estadísticos disponibles en las páginas web del Instituto Nacional de Información para el Desarrollo (INIDE), Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) y Ministerio del Trabajo (MITRAB). También se realizó una revisión y clasificación de los registros administrativos del CETREX entre empresas y personas naturales, incluyendo la diferenciación por sexo, para el periodo 2012-2014. Adicionalmente se hicieron cálculos con el IV Censo Nacional Agropecuario (CENAGRO) realizado en 2011 y el Censo Económico Urbano (CEU) llevado a cabo en 2010. Para estimar la participación de las mujeres en la población ocupada, se utilizaron las Encuestas Continuas de Hogares (ECH) del I trimestre 2009 al IV trimestre 2012. No se cuenta con información disponible que permita conocer la evolución más reciente. Para complementar el análisis, también se aplicó una encuesta a las principales empresas exportadoras del país, a fin de conocer la participación de las mujeres en el empleo y su participación como accionistas en dichas empresas.

## Participación de las mujeres entre los exportadores registrados en el Centro de Trámites de Exportaciones

### Número y porcentaje de exportadores registrados según tipo

A partir de los registros administrativos del CETREX para el periodo 2012-2014, se realizó la clasificación de los exportadores, entre empresas, personas naturales (diferenciando a hombres y mujeres) y otros[1]. Aunque el número de exportadores registrados varió año con año según se observa en la tabla inferior, la participación de los hombres y las mujeres entre el total de exportadores registrados se ha mantenido estable, en torno al 25 y 12 por ciento respectivamente, por lo cual las personas naturales representan alrededor del 37 por ciento del total de exportadores registrados en el CETREX. Al analizar la participación de las mujeres entre las personas naturales, se observa que han representado entre el 31 y 33 por ciento en los últimos años.

**Cuadro 1: Exportadores registrados en el CETREX**

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Número* | | | *Porcentaje* | | |
| Empresa | 942 | 822 | 943 | 50 | 57 | 60 |
| Mujer | 235 | 147 | 193 | 12 | 10 | 12 |
| Hombre | 502 | 327 | 394 | 26 | 23 | 25 |
| Otros/1 | 220 | 153 | 48 | 12 | 11 | 3 |
| Total | 1,899 | 1,449 | 1,578 | 100 | 100 | 100 |

/1: Incl. asociaciones, ministerios, universidades y menajes de casa

Fuente: CETREX

### Volumen y monto exportado según tipo de exportador

El monto exportado por las mujeres aumentó entre 2012 y 2014, al pasar de 22.5 millones de dólares en 2012 a 25.8 millones de dólares en 2014. Esto representa alrededor del 1 por ciento de las exportaciones totales. Al contrario que las empresas y los hombres, las mujeres exportadoras no se han visto muy afectadas por las disminuciones de precios en productos como café oro, oro en bruto, carne de bovino y azúcar de caña, porque su presencia en esos rubros es mínima. Ellas se concentran en rubros como maní, frijoles, ganado bovino, hortalizas, frutas frescas y diversos productos de la manufactura. En 2014, se observa una fuerte concentración de las mujeres en la exportación de frijoles, que representaron el 50 por ciento de sus exportaciones.

**Cuadro 2: Monto exportado por tipo de exportador**

| | 2012 | 2013* | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Millones de dólares* | | | *Porcentaje* | | |
| Empresa | 2,634.9 | 1,746.0 | 2,403.0 | 95.8 | 95.3 | 95.9 |
| Mujer | 22.5 | 21.2 | 25.8 | 0.8 | 1.2 | 1.0 |
| Hombre | 89.5 | 63.8 | 75.2 | 3.3 | 3.5 | 3.0 |
| Otro | 2.5 | 1.5 | 2.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Total | 2,749.3 | 1,832.5 | 2,506.2 | 100 | 100 | 100 |

*parcial
Fuente: CETREX

Si bien, en números absolutos el volumen exportado por las mujeres en 2014 fue ligeramente menor al volumen exportado en 2012, en términos relativos su participación se mantuvo estable entre 2012 y 2014. Las mujeres aportan entre el 4 y 5 por ciento del volumen total exportado.

**Cuadro 3: Volumen exportado por tipo de exportador**

| | 2012 | 2013* | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Kilogramos* | | | *Porcentaje* | | |
| Empresa | 1,620.3 | 1,140.1 | 1,617.1 | 88.8 | 88.6 | 89.5 |
| Mujer | 81.1 | 62.8 | 78.6 | 4.4 | 4.9 | 4.3 |
| Hombre | 117.4 | 82.7 | 111.2 | 6.4 | 6.4 | 6.2 |
| Otro | 6.6 | 1.6 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.0 |
| Total | 1,825.4 | 1,287.1 | 1,807.1 | 100 | 100 | 100 |

* Parcial
Fuente: CETREX

Llama la atención que aunque las mujeres exportan el 70 por ciento del volumen exportado por los hombres, en términos de valor esto representa solo el 34 del monto exportado por ellos. Las mujeres exportan productos como frutas frescas y hortalizas, que se cotizan a precios relativamente bajos. Una alternativa para incrementar el valor de las exportaciones de las mujeres es continuar fomen-

1 La categoría otros incluye el envío de menajes de casa de diplomáticos; instituciones del Estado; asociaciones, ej. religiosas; y universidades. La clasificación también implicó una revisión exhaustiva de los registros para eliminar duplicados.

tando la oferta de productos con mayor valor agregado, como conservas y frutas deshidratadas.

En cuanto a los mercados de exportación, se identificó que las exportaciones de las mujeres se concentran en un grupo reducido de países, siendo éstos: Honduras, El Salvador, Costa Rica, Guatemala, México, Estados Unidos, China, Panamá e Italia, los cuales representaron el 99.2 por ciento del valor total exportado por las mujeres en 2014.

### Exportadores continuos

A partir de los registros administrativos del CETREX se creó una base de datos que permitió formar un panel que identifica quienes han exportado de manera continua entre 2012 y 2014. Del total de exportadores registrados, solo 708 exportaron de manera continua entre 2012 y 2014[2]. Entre los exportadores continuos, el 72 por ciento son empresas, el 19 por ciento son hombres y el 8 por ciento son mujeres. En su conjunto, los exportadores continuos representan más del 90 por ciento del volumen y el valor exportado en cada año.

**Cuadro 4: Exportadores continuos**

| Tipo | Número | Porcentaje |
|---|---|---|
| Empresa | 512 | 72 |
| Mujer | 54 | 8 |
| Hombre | 131 | 19 |
| Otros | 11 | 2 |
| Total | 708 | 100 |

Fuente: CETREX

Se crearon 4 categorías para observar las tendencias de la evolución del valor y del volumen transado por los exportadores continuos, siendo éstas: crecimiento en valor y volumen; decrecimiento en valor y crecimiento en volumen; crecimiento en valor y decrecimiento en volumen; y decrecimiento en valor y volumen. El porcentaje que ha tenido crecimiento tanto en valor como en volumen, así como los que han decrecido en valor y volumen es similar entre empresas, mujeres y hombres. Pero en comparación a las empresas y hombres, para un mayor porcentaje de las mujeres ha crecido el valor y decrecido el volumen exportado. Los principales productos transados por las exportadoras continuas son maní, frijoles, cereales, cebolla, plátanos, desperdicios de la industria alimenticia y frutas frescas. Por su parte, los hombres que exportan continuamente se concentran en la exportación de queso, frijoles, café oro, tabaco en rama, oro y productos de madera. Las exportaciones de café entre 2012 y 2014 se vieron afectadas por el efecto de la roya y la caída en los precios internacionales.

**Cuadro 5: Evolución de ventas e ingresos de exportadores continuos, 2012-2014**
Valor FOB y Volumen KG
Porcentaje

| | Empresa | Mujer | Hombre | Total |
|---|---|---|---|---|
| Crecimiento valor y volumen | 38.5 | 38.9 | 38.9 | 38.6 |
| Decrecimiento valor y crecimiento volumen | 8.8 | 3.7 | 8.4 | 8.3 |
| Crecimiento valor y decrecimiento volumen | 8.0 | 13.0 | 7.6 | 8.3 |
| Decrecimiento valor y volumen | 44.7 | 44.4 | 45.0 | 44.8 |
| Total | 100 | 100 | 100 | 100 |

Fuente: Estimaciones propias a partir del CETREX

## Participación de las mujeres en las empresas exportadoras

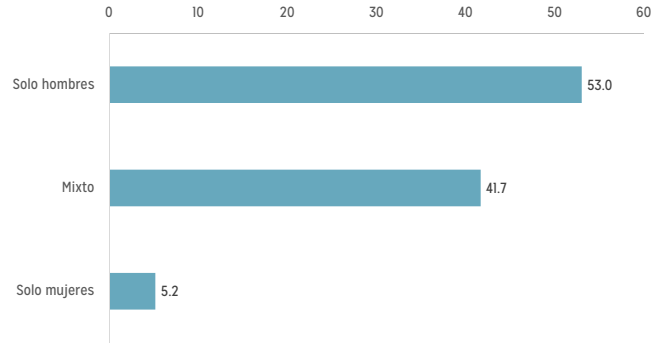
### Propietarios de empresas exportadoras

Los datos disponibles en el CETREX no permiten conocer en manos de quienes están las empresas exportadoras. Sin embargo, una encuesta aplicada a nivel nacional entre enero y junio de 2015 arrojó luces sobre la forma de propiedad de las empresas en Nicaragua, encontrándose que entre las empresas exportadoras, el 5.2 por ciento son propiedad únicamente de mujeres y en el 41.7 por ciento de las empresas definidas como mixtas, mujeres figuran como socias.

2 De 2012 a 2014 se registraron 3,076 exportadores en el CETREX. De estos, solo el 23 por ciento (708) exportó de manera continua.

**Gráfico 3: Empresas exportadoras según tipo de propietario**

*Porcentaje*




Fuente: Encuesta empresas sostenibles 2015.

A medida que aumenta el tamaño de las empresas, aumenta su vinculación con el mercado exterior[3]. Para las micro y pequeñas empresas, donde las mujeres tienen mayor participación entre los propietarios, es más difícil insertarse en la dinámica exportadora. Ello podría deberse a economías de escala, por ejemplo, es menos probable que puedan cumplir con pedidos grandes.

## Mujeres empleadas por empresas exportadoras

Las empresas exportadoras son una importante fuente generadora de empleos en el país, aproximadamente el 36 por ciento del empleo que generan son ocupados por mujeres[4]. Según categoría de cargos en comparación con los hombres, hay una menor proporción de mujeres en empleos permanentes y a la inversa, una mayor proporción de mujeres en trabajos temporales.

**Cuadro 6: Empleo generado por empresas exportadoras según tipo de propietario**

Porcentaje

| | Mujer | Hombre | Total |
|---|---|---|---|
| Propietarios/Socios | 0.9 | 1.2 | 1.1 |
| Permanentes | 72.6 | 79.3 | 76.9 |
| Temporal remunerado | 26.4 | 19.5 | 22.0 |
| Temporal no remunerado | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente: Encuesta empresas sostenibles 2015

## Mujeres empleadas en las principales empresas exportadoras

En adición a los resultados anteriores, se cuantificó la participación de las mujeres en el empleo generado por las 50 principales empresas exportadoras del país[5]. Estas empresas exportaron el 69 por ciento del volumen y el 76 por ciento del valor FOB de las exportaciones totales en 2014.

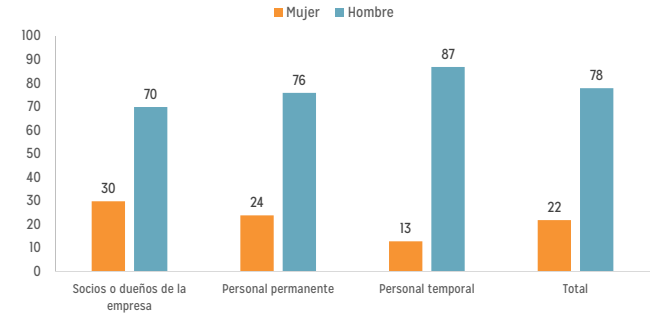
De acuerdo a los resultados, las mujeres representan alrededor del 22 por ciento del total de los trabajadores de estas empresas. Según categoría de cargos, en promedio representan el 30 por ciento de los socios(as) o dueños(as), el 24 por ciento de los trabajadores permanentes y el 13 por ciento de los trabajadores temporales. La baja participación de las mujeres en el empleo de estas empresas se debe a que pertenecen a sectores donde las mujeres tienen poca participación, ej. pesca, minería, ingenios azucareros y mataderos.

3 Según datos de la Encuesta empresas sostenibles 2015, menos del 1 por ciento de las microempresas (menos de 5 trabajadores) exportan, mientras entre el 40 y 50 por ciento de las empresas grandes (+100 trabajadores) lo hace.

4 Encuesta empresas sostenibles 2015.

5 Las cifras provienen de una encuesta aplicada a las 50 principales empresas exportadoras. Para aquellas donde no se obtuvo respuesta, se estimó el empleo a partir de información disponible en el Censo Económico Urbano y sus páginas web respecto al número de trabajadores.

**Gráfico 4: Participación de las mujeres en el empleo en las principales empresas exportadoras**




Fuente: CEU. Encuesta a principales empresas exportadoras, páginas web de las empresas.

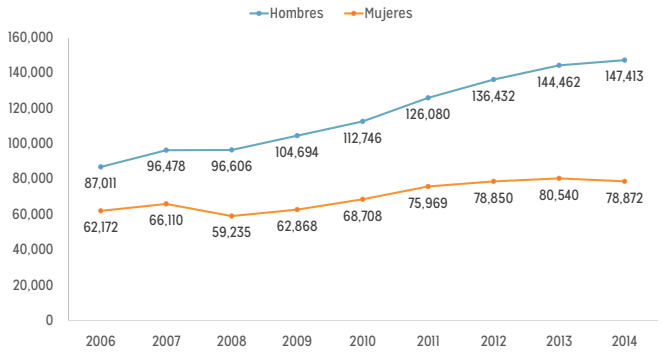
## Evolución de la participación de las mujeres en el empleo formal en sectores tradicionalmente exportadores

El INSS reporta anualmente el número de asegurados para 17 actividades económicas. Debido a que la oferta exportadora de Nicaragua está compuesta principalmente por productos como café, oro, azúcar, carne, ron, camarones, se ha seleccionado a 4 sectores: agrícola, ganadería, caza y silvicultura; pesca; explotación de minas y canteras; e industria manufacturera, como aquellos sectores tradicionalmente exportadores. El número de asegurados en estas actividades pasó de 149,183 en 2006 a 226,285 en 2014, lo que indica que ha tenido una tasa de crecimiento anual de 5.34 por ciento en el periodo 2006-2014.

Desagregado por sexo, se observa que la cantidad de hombres y mujeres asegurados ha aumentado, exceptuando el año 2008 donde la cantidad de mujeres aseguradas disminuyó en relación al 2007, como efecto de la crisis económica. El número de hombres asegurados pasó de 87,011 en 2006 a 147,413 en 2014, mientras el número de mujeres aseguradas pasó de 62,172 en 2006 a 78,872 en 2014, sugiriendo diferencias en las tasas de crecimiento según el sexo. La tasa de crecimiento anual del número de asegurados para los hombres fue 6.8 por ciento y para las mujeres fue 3.02 por ciento en el periodo 2006-2014.

**Gráfico 5: Asegurados en sectores tradicionalmente exportadores**

*Número a diciembre de cada año*




Fuente: INSS 2006-2014.

**Cuadro 7: Asegurados en sectores tradicionalmente exportadores**

Número, a diciembre de cada año

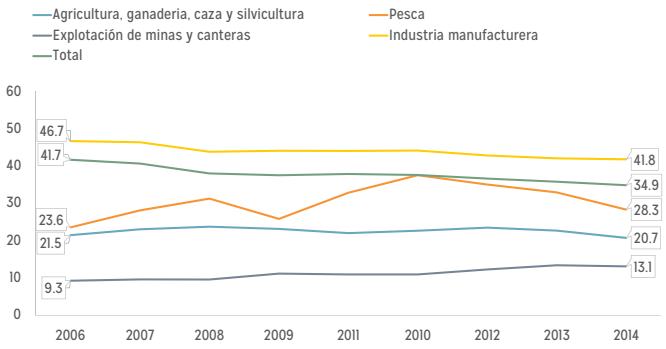
| | 2016 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Agricultura, ganaderia, caza y silvicultura | 23,164 | 33,211 | 37,806 | 43,448 | 46,360 | 49,893 | 58,967 | 62,678 | 64,305 |
| Pesca | 3,337 | 3,750 | 4,974 | 5,624 | 6,266 | 6,058 | 7,432 | 6,984 | 5,529 |
| Explotación de minas y canteras | 2,291 | 2,270 | 2,444 | 2,661 | 3,069 | 4,060 | 4,433 | 4,574 | 4,912 |
| Industria manufacturera | 120,391 | 123,357 | 110,617 | 115,829 | 125,759 | 142,038 | 144,450 | 150,766 | 151,539 |
| Total | 149,183 | 162,588 | 155,841 | 167,562 | 181,454 | 202,049 | 215,282 | 225,002 | 226,285 |

Fuente: Estimaciones propias a partir del CETREX

A pesar del crecimiento en números absolutos, en términos porcentuales la participación de las mujeres en el empleo formal de las actividades tradicionalmente exportadoras ha disminuido en línea con la tendencia observada en el empleo formal a nivel nacional[6]. Mientras en 2006 las mujeres representaban el 42 por ciento del total de asegurados en las actividades exportadoras mencionadas, en el 2014 representaron el 35 por ciento[7]. A nivel de sectores, se observa una limitada participación femenina en aquellas actividades que se consideran tradicionalmente "masculinas" como explotación de minas y canteras, agricultura y pesca. En la industria manufacturera, la participación de las mujeres es mayor, porque logran insertarse en sectores como vestuario y tabaco aunque ha venido disminuyendo en términos relativos.

**Gráfico 6: Participación de mujeres en empleo formal**

*Porcentaje por actividad económica*




Fuente: INSS 2006-2014.

Esta evolución sugiere que la formalización de los empleos masculinos ha avanzado con mayor velocidad que la formalización del empleo femenino. La regulación laboral vigente en el país no contempla salarios mínimos por hora sino por mes, lo cual no incentiva la habilitación de jornadas a tiempo parcial, que permita distribuir la carga de trabajo productivo y reproductivo. Monroy (2008) indica que una de las razones que explica la baja participación de las mujeres en el sector formal es la carga de trabajo reproductivo. Al respecto, Baltodano & Pacheco (2014) indican que las mujeres realizan en promedio 1.8 veces más trabajo reproductivo (ejemplo: actividades domésticas, cuido de personas, etc.) que los hombres. Incluso, al sumar el trabajo reproductivo con el productivo, las mujeres trabajan más horas que los hombres[8].

La literatura sugiere que por ello las mujeres tienden a concentrarse en el sector informal, bajo las categorías de trabajadoras por cuenta propia y de trabajadoras familiares no remuneradas, que permiten horarios de trabajo flexibles. La siguiente tabla estimada a partir de la ECH ilustra esta situación.

**Cuadro 8: Ocupados por tipo de ocupación**

Porcentaje

| | Mujer | Hombre | Total |
|---|---|---|---|
| Empleado/obrero | 31.7 | 33.7 | 32.6 |
| Jornalero/peón | 15.7 | 3.0 | 10.0 |
| Empleador | 8.6 | 2.3 | 5.8 |
| Cuenta propia | 28.1 | 37.4 | 32.3 |
| Miembro de cooperativa | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Trabajador familiar sin pago | 15.6 | 22.9 | 18.8 |
| Trabajador no familiar sin pago | 0.4 | 0.7 | 0.5 |
| Total | 100 | 100 | 100 |

Fuente: Encuesta empresas sostenibles 2015

## Participación de la mujer en el sector agropecuario

Los productos agrícolas y pecuarios representan un porcentaje importante de las exportaciones de Nicaragua. En 2014, equivalieron a alrededor del 28 por ciento de las exportaciones totales, excluyendo zona franca. En este sector, hay una cantidad significativa de productores que no llegan a exportar directamente, sino que venden sus productos a cooperativas y empresas que exportan, manteniéndose así en el 1er eslabón de la cadena de valor.

De acuerdo al IV CENAGRO (2011), había 60,893 productoras en el país, esto representa el 23.3 por ciento del total de productores del país, así mismo ellas son poseedoras del 13 por ciento del área destinada a la explotación individual a nivel nacional. Aproximadamente la mitad de las

6 Las mujeres representaron el 42 por ciento de los asegurados en 2014. En el 2006, representaban el 45 por ciento de los asegurados.

7 Esta disminución está relacionada con el comportamiento observado en la industria manufacturera.

8 Baltodano & Pacheco (2014), p. 25.

productoras se dedicaba principalmente a la producción de autoconsumo, que se caracteriza por tener bajos niveles de productividad y una baja generación de empleos en relación al número de explotaciones agropecuarias involucradas. 3,017 productoras se dedican principalmente a la producción para la exportación tradicional y no tradicional[9], representando el 17.5 por ciento del total de productores dedicados a estas actividades en el país.

**Cuadro 9: Productores por actividad principal de Explotación Agropecuaria**
Número

| | Hombre | Mujer | Total | Hombre | Mujer |
|---|---|---|---|---|---|
| | ***Número*** | | | ***Porcentaje*** | |
| Exportación tradicional | 14,049 | 2,993 | 17,042 | 82.4 | 17.6 |
| Exportación no tradicional | 187 | 24 | 211 | 88.6 | 11.4 |
| Total | 14,236 | 3,017 | 17,253 | 82.5 | 17.5 |

Fuente: IV CENAGRO

En lo que respecta a la fuerza de trabajo, el 18.1 por ciento del total de empleos permanentes generados por las explotaciones dedicadas a la exportación de productos tradicionales y no tradicionales son ocupados por mujeres. Aunque hay un menor número de explotaciones dedicadas a la producción para la exportación, éstas son una importante fuente generadora de empleos para las mujeres. El 33 por ciento de las trabajadoras del sector agrícola están empleadas en este tipo de explotaciones.

**Cuadro 10: Trabajadores por actividad principal de Explotación Agropecuaria**
Número, 10 años a más

| | Hombre | Mujer | Total | Hombre | Mujer |
|---|---|---|---|---|---|
| | ***Número*** | | | ***Porcentaje*** | |
| Exportación tradicional | 22,906 | 4,426 | 27,332 | 83.8 | 16.2 |
| Exportación no tradicional | 3,103 | 1,318 | 4,421 | 70.2 | 29.8 |
| Total | 26,009 | 5,744 | 31,753 | 81.9 | 18.1 |

Fuente: IV CENAGRO

Adicionalmente, se estimó la participación de las productoras en el cultivo de diferentes productos de exportación agrícola, tanto tradicional como no tradicional[10], así como el número de empleos permanentes generados por estas actividades[11]. La mayor participación de las productoras se observa en el cultivo de cítricos, mango, plátanos, ganado, maní y café[12]. Por su parte, los cultivos donde es más alta la participación femenina en la fuerza laboral son banano de exportación, tabaco, malanga y quequisque.

9 Exportación tradicional contempla productos como café, maní, ajonjolí, maní, algodón; y la exportación no tradicional productos como melón, pitahaya, limón Tahití.

10 Excluyendo aquellos productores que se dedican principalmente a la producción de autoconsumo.

11 No se considera a los trabajadores temporales, debido a que un mismo trabajador puede trabajar temporalmente en varias fincas durante un mismo año, por lo cual podría ser reportado como trabajador temporal por varias explotaciones, suponiendo una duplicación en su contabilización.

12 Estas estimaciones deben considerarse con cautela, puesto que aunque una misma explotación agropecuaria puede cultivar varios rubros, reporta el número agregado de trabajadores, sin diferenciar por rubro.

**Cuadro 11: Productores y trabajadores por producto de exportación**
Número y porcentaje

| | Productores | | | | Trabajadores permanentes | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hombre | Mujer | Total | *Porcentaje de mujeres* | Hombre | Mujer | Total | *Porcentaje de mujeres* |
| | *Número* | | | | *Número* | | | |
| Café | 39,060 | 8,049 | 47,109 | 17.1 | 46,953 | 9,250 | 57,691 | 16.0 |
| Banano de exportación | 289 | 56 | 345 | 16.2 | 508 | 128 | 682 | 18.8 |
| Caña de azúcar | 3,355 | 468 | 3,823 | 12.2 | 4,865 | 469 | 5,502 | 8.5 |
| Frijol negro | 5,412 | 771 | 6,183 | 12.5 | 3,752 | 483 | 4,434 | 10.9 |
| Piña | 1,800 | 343 | 2,143 | 16.0 | 1,320 | 120 | 1,487 | 8.1 |
| Mango | 1,906 | 575 | 2,481 | 23.2 | 1,609 | 165 | 1,858 | 8.9 |
| Plátano | 7,805 | 1,952 | 9,757 | 20.0 | 8,491 | 1,099 | 9,885 | 11.1 |
| Cacao | 4,490 | 777 | 5,267 | 14.8 | 3,745 | 543 | 4,527 | 12.0 |
| Cítricos | 4,170 | 1,309 | 5,479 | 23.9 | 4,243 | 428 | 4,816 | 8.9 |
| Maní | 393 | 84 | 477 | 17.6 | 1,182 | 105 | 1,302 | 8.1 |
| Algodón | 10 | 1 | 11 | 9.1 | 6 | 0 | 6 | 0.0 |
| Ajonjolí | 3,171 | 641 | 3,812 | 16.8 | 1,468 | 86 | 1,605 | 5.4 |
| Tabaco | 94 | 13 | 107 | 12.1 | 355 | 85 | 441 | 19.3 |
| Okra | 1 | 0 | 1 | 0.0 | 22 | 9 | 30 | 30.0 |
| Malanga y quequisque | 7,970 | 1,374 | 9,344 | 14.7 | 8,268 | 1,772 | 10,408 | 17.0 |
| Floricultura | 2 | 1 | 3 | 33.3 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Legumbre y hortalizas | 27,263 | 4,953 | 32,216 | 15.4 | 23,595 | 2,924 | 27,646 | 10.6 |
| Ganado | 59,270 | 12,785 | 72,055 | 17.7 | 53,535 | 7,408 | 63,337 | 11.7 |

Fuente: Estimaciones realizadas en base al IV CENAGRO 2011

## Participación de la mujer en la exportación de servicios

Las exportaciones de los países van más allá de las exportaciones de mercancías. En los siguientes apartados se estimará la participación de las mujeres en las exportaciones de servicios.

### Empleo generado en el sector turismo

Según estimaciones realizadas a partir del Censo Económico Urbano (CEU) elaborado por el INIDE había 22,471 establecimientos turísticos en Nicaragua, entre hoteles y restaurantes, en el 2010. De acuerdo al CEU, el sector turismo generaba 55,734 empleos, de los cuales 41,402 (alrededor del 74 por ciento) eran ocupados por mujeres.

**Cuadro 12: Empleo en el sector turismo**
Número

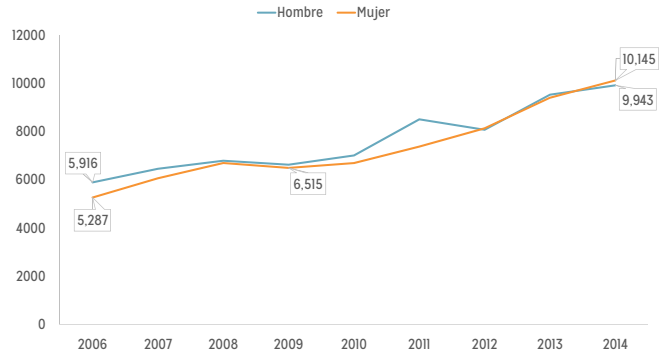
| | Hombre | Mujer | Total | Hombre | Mujer |
|---|---|---|---|---|---|
| | *Número* | | | *Porcentaje* | |
| Hoteles | 3,171 | 3,830 | 7,001 | 45 | 55 |
| Restaurantes | 11,161 | 37,572 | 48,733 | 23 | 77 |
| Total | 14,332 | 41,402 | 55,734 | 26 | 74 |

Fuente: CEU 2010

### Empleo Formal

El número de asegurados en el sector de restaurantes y hoteles ha crecido entre 2006 y 2014, con excepción del 2009, cuando se vio afectado por la crisis económica. Pasó de 11,203 trabajadores en 2006 a 20,088 en 2014, indicando una tasa de crecimiento promedio anual de 7.6 por ciento.

**Gráfico 7: Número de asegurados en el sector de restaurantes y hoteles**
*A diciembre de cada año*



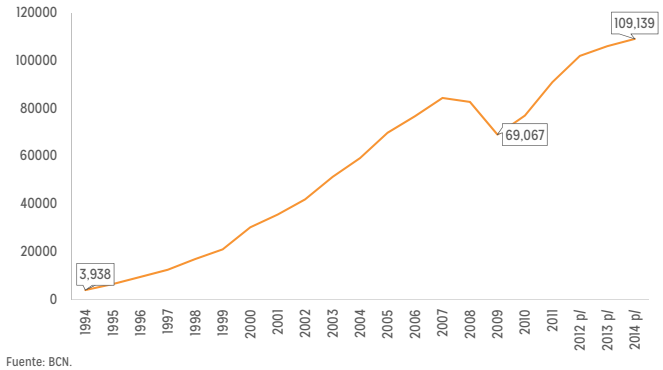

Fuente: INSS 2006 - 2014.

La participación de la mujer en el empleo formal en este sector ha aumentado sistemáticamente a partir de 2009, llegando a superar a los hombres en 2014. Dada la cantidad de empleos estimados en 2010 para este sector, se evidencia el reto de la formalización del empleo en los próximos años.

## Participación de la mujer en el empleo de Zona Franca

El número de trabajadores de Zona Franca en Nicaragua ha venido creciendo en las últimas dos décadas. Para el periodo 1994-2014 se observa una tasa de crecimiento anual de 18.1 por ciento, al pasar el número de trabajadores de 3,938 en 1994 a 109,139 en 2014[13].

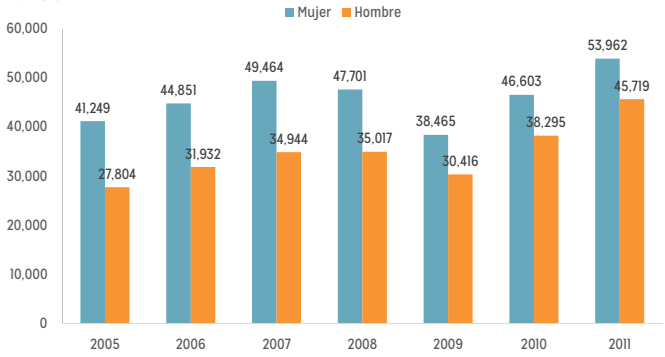
**Gráfico 8: Trabajadores en Zona Franca**
*Número*




Fuente: BCN.

Una característica del régimen de Zona Franca en el país ha sido la alta participación de las mujeres dentro de su fuerza laboral. Sin embargo, se observa que mientras el empleo ha venido creciendo en números absolutos en el régimen de Zona Franca tanto para hombres como para mujeres, ha venido disminuyendo la proporción de mujeres respecto al total de trabajadores[14].

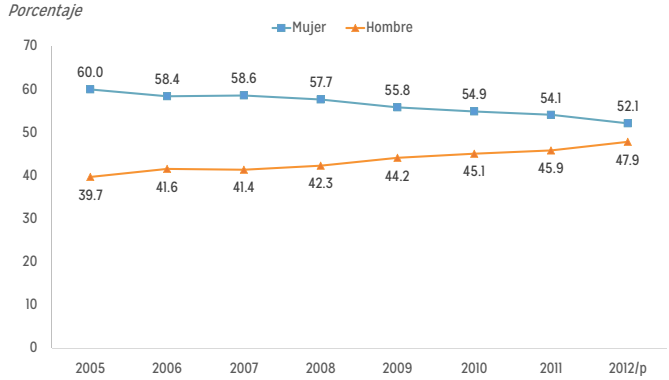
**Gráfico 9: Evolución trabajadores zona franca según sexo**
*Número*




Fuente: INIDE 2005-2011.

Así mientras las mujeres representaban el 60 por ciento de los trabajadores de zona franca y los hombres el 40 por ciento en el 2005, en el 2012 se estima que las mujeres representaban el 52 por ciento y los hombres el 48 por ciento, reduciéndose la brecha entre ambos de 20 a 4 por ciento en solo 7 años.

**Gráfico 10: Evolución trabajadores de Zona Franca según sexo**
*Porcentaje*




Fuente: INIDE, 2006-2011; MITRAB 2012/p.

Por sector, se destaca la participación de las mujeres en arneses automotrices (71%), tabaco (60%), calzado (56%)

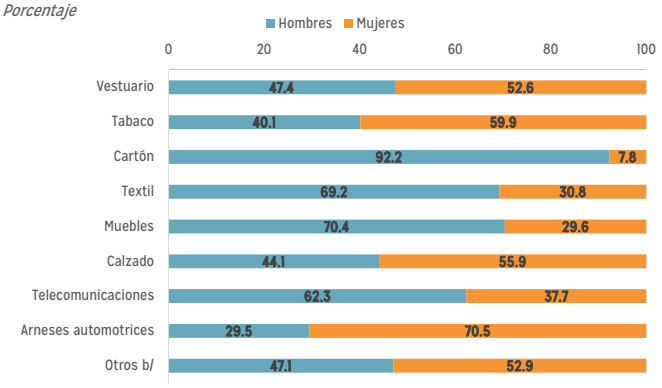
13 En los años 2008 y 2009 el empleo cayó como efecto de la crisis económica mundial.

14 Las cifras para 2012 son estimadas a partir de los anuarios estadísticos del MITRAB.

y vestuario (53%), mientras los hombres se destacan en cartón (92%), muebles (70%), textil (69%) y telecomunicaciones (62%).

**Gráfico 11: Trabajadores de Zona Franca según sector y sexo**

*Porcentaje*




Fuente: INIDE 2011.

En el sector vestuario, donde tradicionalmente han predominado las mujeres, ha aumentado la proporción de hombres dentro de sus trabajadores[15]. Este sector es uno de los de mayor participación dentro del régimen de Zona Franca en términos de número de empresas, monto de exportaciones y empleo generado. En el 2011 agrupaba a 63 empresas, el 62 por ciento de las exportaciones de Zona Franca y el 68 por ciento de los trabajadores de este sector. Por otro lado, desde el 2005 han surgido nuevas empresas en sectores como textil, cartón, muebles y telecomunicaciones (incl. call centers) que están siendo ocupados mayormente por hombres.

**Cuadro 13: Empresas por tipo de actividad**

Número

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Vestuario | 55 | 70 | 70 | 67 | 64 | 71 | 63 | 30 |
| Tabaco | 10 | 11 | 12 | 14 | 16 | 20 | 21 | 17 |
| Muebles | | | 4 | 8 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Cartón | 2 | 2 | 2 | 4 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| Textil | 1 | 1 | 2 | 3 | 2 | 3 | 3 | 3 |
| Calazado | | | | | | 1 | 2 | 2 |
| Telecomunicaciones | | | | | 11 | 11 | 12 | 12 |
| Arneses automotrices | 2 | 1 | 1 | 1 | 3 | 4 | 4 | 4 |
| Otros/1 | 25 | 14 | 29 | 32 | 39 | 34 | 52 | n.d* |
| Total | 95 | 99 | 120 | 129 | 138 | 147 | 161 | 72 |

*nd: Dato no disponible

/1 Incl. pelucas, hilos, aceites, electrodomésticos, bordados, bolsas plásticas, entre otros.

Nota: No incluye empresas inactivas por encontrarse en fase de construcción y montaje o cierre temporal.

Fuente: INIDE 2005-2011; MITRAB 2012, corresponde a una muestra del total de empresas.

El efecto sobre el empleo a nivel departamental a raíz de la expansión de las empresas de Zona Franca a otros departamentos del país fuera de Managua es más difícil de precisar con la información disponible. En Estelí, León y Chinandega donde están ubicadas empresas de tabaco y arneses[16], respectivamente, predominan las mujeres entre los trabajadores.

La tendencia hacia la mayor participación de los hombres en el empleo de Zona Franca ya se ha observado en otros países de América Latina, dando lugar al surgimiento de diferentes argumentos para explicarla. Uno de ellos sugiere que con la evolución del sector, las empresas adoptan nuevas formas de organización o incorporan nueva tecnología, modificando su demanda de trabajo a un determinado nivel de formación técnica que muchas veces las mujeres no poseen, de manera que ellas pierden sus ventajas "comparativas" -relacionadas a habilidades manuales- y los hombres empiezan a reemplazar a las mu-

15 Pasó de 46 por ciento en 2010 a 47 por ciento en 2011.

16 Yasaki tiene plantas en León y Chinandega.

jeres en sus puestos de trabajo[17]. Otro argumento es que se haya reducido la capacidad de absorción de mano de obra femenina o que la falta de oportunidades de trabajo en sectores "tradicionalmente masculinos" hace que ahora hombres y mujeres compitan por los mismos puestos de trabajo.

## Cuadro resumen

En el siguiente cuadro se muestra un resumen de la participación de las mujeres en los distintos sectores vinculados con el sector exportador en Nicaragua.

**Cuadro 14: Participación de las mujeres en el sector exportador**

| | Porcentaje del empleo total | Porcentaje de propietarias y socias activas | Porcentaje de mujeres |
|---|---|---|---|
| Personas naturales exportadoras | | | 32 |
| Empresas exportadoras | 36 | 5.2, dueñas únicas; 41.7, socias | |
| Principales 50 empresas exportadoras | 22 | 30, socias | |
| Empleo formal sectores tradicionalmente exportadores | 35 | - | |
| Sector agropecuario. Exportación tradicional y no tradicional | 18.1, trabajadores permanentes | 17.5, productoras | |
| Turismo | | - | |
| Zona Franca | 52 | - | |

17 Abramo, Lais. "Políticas de recursos humanos y modernización productiva". En: "El trabajo de las mujeres en el tiempo global". Todaro, R. y Rodríguez, R. (Editoras), Ediciones de las mujeres Nº22, Isis Internacional y Centro de Estudios de la Mujer (CEM), Santiago, 1995.

## Conclusiones

A continuación se presentan conclusiones y hallazgos sobre el estudio:

El mercado laboral en Nicaragua revela diferencias significativas de género. Entre otras cosas, éstas se manifiestan en la ubicación por rama de actividad económica de hombres y mujeres, extendiéndose a su participación en la actividad exportadora. Las diferencias se observan en los siguientes aspectos:

- → Las mujeres representan el 12 por ciento del total de los exportadores, y entre las personas naturales representan el 33 por ciento. En términos de volumen aportan entre el 4 y 5 por ciento del total de volumen y alrededor de 1 por ciento del valor FOB de las exportaciones totales.

- → El 8 por ciento de los exportadores continuos son mujeres, sugiriendo que es más difícil para ellas mantenerse en el mercado exportador.

- → La diversificación de mercados y la agregación de valor son retos que enfrentan las mujeres exportadoras.

- → El 5.2 por ciento de las empresas exportadoras son propiedad únicamente de mujeres, y en el 41.7 por ciento de las empresas figuran como socias.

- → Se estima que la participación de las mujeres en el empleo en las principales empresas exportadoras es de alrededor del 22 por ciento. Las empresas se concentran en rubros como café, oro, pesca, azúcar, carne, donde la participación de las mujeres es baja.

- → La participación de las mujeres en el empleo formal en los sectores tradicionalmente exportadores es menor a la de los hombres, y ha venido reduciéndose en términos relativos entre 2006 y 2014. Una de las explicaciones de una menor formalización de las mujeres es la carga de trabajo reproductivo. Por ello tienden a concentrarse en el sector informal, bajo las categorías de trabajadoras por cuenta propia y de trabajadoras familiares no remuneradas, en las que los horarios de trabajo son flexibles.

→ El 23.3 por ciento del total de productores del país son mujeres. El 17.5 por ciento de los productores dedicados a la producción para la exportación son mujeres. El 18.1 por ciento de los empleos formales generados por las explotaciones dedicadas a la exportación tradicional y no tradicional son ocupados por mujeres.

→ Se destaca la participación de las mujeres en el sector de hoteles y restaurantes entre los trabajadores.

→ Una característica del régimen de Zona Franca en el país ha sido la alta participación de las mujeres dentro de su fuerza laboral. Sin embargo en los últimos años ha venido disminuyendo la proporción de mujeres respecto al total de trabajadores.

**Recomendaciones**

A la luz de los hallazgos, se presentan las siguientes recomendaciones:

→ Estimular la participación femenina en la fuerza de trabajo, a través de las siguientes medidas:

» La promoción de Centros de Desarrollo Infantil (CDI), que podrían ayudar a la incorporación de las mujeres en el mercado laboral. No tener quien cuide a los hijos es una de las principales limitantes que enfrentan las mujeres para decidir su participación en el mercado laboral.

» La flexibilidad de horarios, podría incentivar la participación femenina. Sobre las mujeres trabajadoras recae una doble jornada de trabajo, porque a la carga laboral, se le suman actividades de cuido en el hogar.

» Promover una distribución más equitativa de la carga de trabajo del hogar, mediante una educación que elimine los estereotipos de género.

» Hacer una divulgación amplia de vacantes y promover la postulación de mujeres por cargos en las empresas, con el propósito de fomentar su desarrollo laboral.

# Encuestas FUNIDES

**Resumen**

A continuación se presentan los resultados de la encuesta de confianza del consumidor realizada en septiembre de 2015 y la encuesta de confianza del empresario realizada en noviembre de este año. La sección de la encuesta del consumidor se introduce con una pequeña nota metodológica de la encuesta, para entender mejor la desagregación de resultados por zona geográfica y nivel socioeconómico.

Los resultados de las encuestas muestran que los consumidores en términos generales se encuentran un poco más pesimistas en esta última consulta, que la anterior realizada en junio. En cambio, los empresarios tienen una percepción más positiva de la actividad económica en el país y de su situación.

Los consumidores perciben un leve deterioro de su capacidad de compra en septiembre con respecto a junio, particularmente en la zona norte y occidente. Asimismo, sus expectativas sobre su capacidad de compra futura y la situación de empleo son peores que las de junio.

Por el contrario, los empresarios expresaron una mejoría en su percepción de la situación económica del país y de la situación de la empresa privada. También perciben una mejoría en el clima de inversión y reportan mejores ventas en el segundo trimestre del año que lo que habían reportado en el primero.

## 7.1 Encuesta de confianza del consumidor

### Diseño

La encuesta de confianza del consumidor es una encuesta realizada cuatro veces al año a ciudadanos mayores de 16 años de toda Nicaragua. La última encuesta, cuyos resultados son presentados a continuación, fue levantada entre el 18 de septiembre y el 4 de octubre de 2015. La muestra de esta última encuesta fue de 1,698 personas divididas por zonas geográficas de la siguiente manera:

**Cuadro 1: Distribución de encuestas por zona**

| *Zona* | *Encuestas* | *Porcentaje* |
|---|---|---|
| Managua | 394 | 23.2 |
| Sur Oriente | 310 | 18.3 |
| Occidente | 212 | 12.5 |
| Norte | 359 | 21.1 |
| Centro | 298 | 17.6 |
| Caribe | 125 | 7.4 |
| **Total** | **1698** | **100.0** |

Fuente: Encuesta de confianza del consumidor FUNIDES

Según los datos de la encuesta se hace una clasificación de las personas por nivel socioeconómico, tomando en cuenta el nivel de escolaridad del principal aportante del hogar y caracterización de la vivienda y bienes en el hogar. Producto de esta caracterización, se clasifica la población en niveles AB, C, D y E, cada uno representando un nivel socioeconómico inferior al anterior[1]. El nivel AB

1 Esto quiere decir que el nivel AB es el nivel socioeconómico más alto. A este le sigue el nivel C, el nivel D y por último el nivel E, que es el nivel

representó el 1.1 por ciento de la muestra, el nivel C el 17.7%, el nivel D 38.6 por ciento y el nivel E 45.6 por ciento.

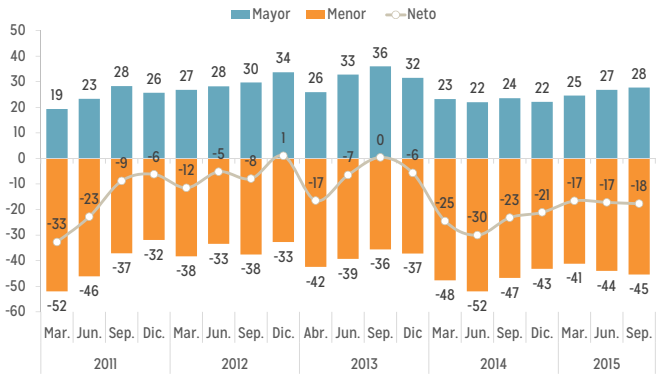
## Resultados

La capacidad de compra por parte de los consumidores ha sido percibida como negativa en todo el año 2015 aunque mejor a la de 2014. Así como ha aumentado el porcentaje de consumidores que perciben una mejora, ha aumentado casi en la misma magnitud los que consideran lo contrario. Si bien el balance de la capacidad de compra se ha mantenido estable todo el año, se está notando un aumento en la distancia entre los optimistas y los que consideran que la situación es peor. .

Estos resultados de expectativas de los consumidores no son consistentes con los datos de inflación que muestran una sostenida disminución en lo que va del año. Esto puede sugerir que la pérdida en el poder de compra está más asociado a disminución de ingresos que a aumentos de la inflación.

**Gráfico 1: Capacidad de compra de los consumidores con respecto al año**

*Porcentaje*



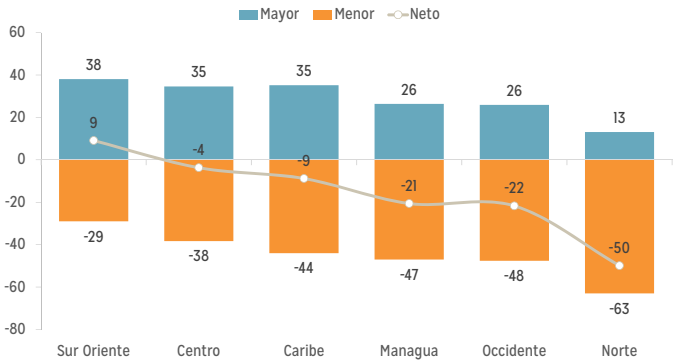

Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Al diferenciar por zona geográfica, solo la zona suroriente (Masaya, Granada, Carazo y Rivas) percibe un balance positivo de su capacidad de compra. Las zonas con balances más negativos son el occidente y norte del país, donde se encuentran los municipios con mayores afectaciones por la sequía.

Por zona de residencia, la capacidad de compra no muestra mucha diferencia entre la zona urbana y rural, solo que es levemente inferior en esta última.

**Gráfico 1a: Capacidad de compra con respecto al año pasado por zona geográfica**

*Porcentaje, septiembre 2015*

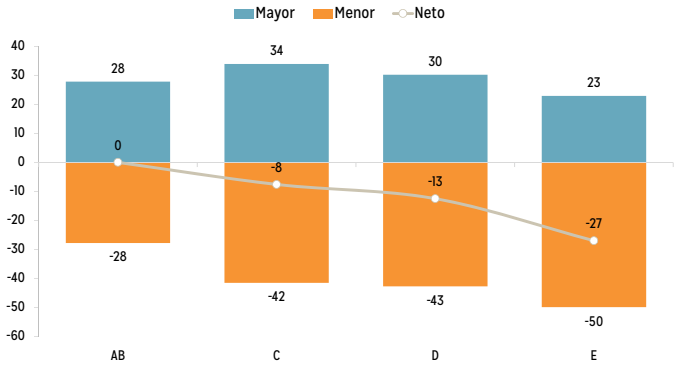



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Los consumidores de niveles socioeconómicos más bajos presentan un menor balance de su capacidad de compra, comparado con los niveles socioeconómicos altos. Cabe destacar que la mitad de los consumidores en el nivel socioeconómico más bajo perciben una capacidad de compra menor a la del año pasado.

**Gráfico 1b: Capacidad de compra con respecto al año pasado por nivel socioeconómico**

*Porcentaje, septiembre 2015*



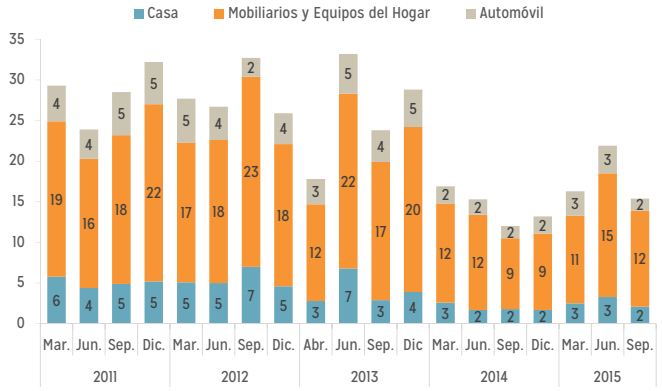

Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

En cuanto a la capacidad de hacer compras mayores, el porcentaje de consumidores que afirma poder realizar compras mayores disminuyó en septiembre de 2015.

socioeconómico más bajo.

**Gráfico 2: Ingresos (salarios más remesas) permiten hacer compras**

*Porcentaje*

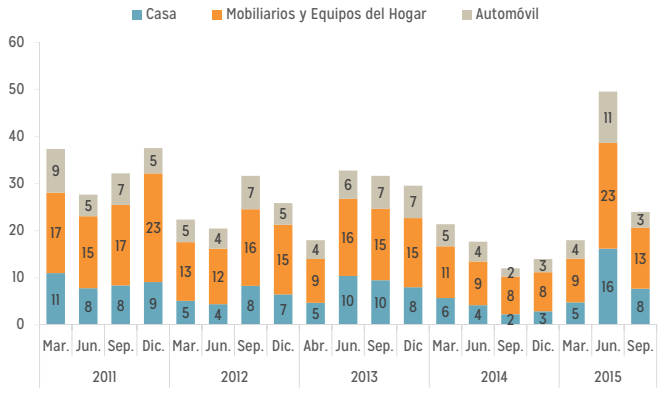



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

De igual manera, en septiembre una proporción menor de consumidores consideran que es buen momento de hacer compras mayores. En los tres rubros hubo una disminución considerable con respecto a junio de 2015. Sin embargo, esta caída puede reflejar que en junio se tuvo un porcentaje atípicamente alto.

**Gráfico 3: Buen momento para hacer compras mayores**

*Porcentaje*

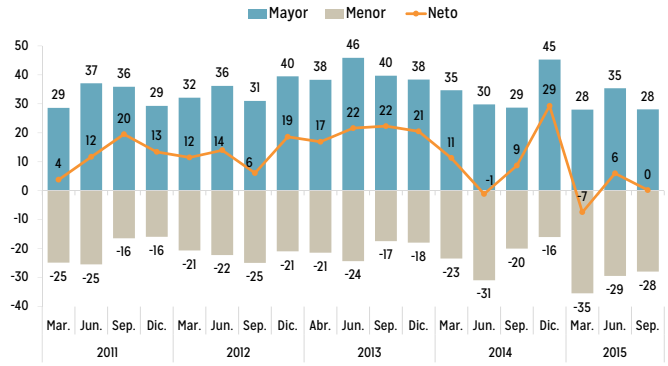



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

A pesar que la percepción de la capacidad de compra actual no varió mucho, las expectativas de los consumidores acerca de su futura capacidad de compra disminuyó en septiembre de 2015 con respecto a junio. El mismo porcentaje de consumidores que espera una mejora en su poder de compra es el que espera lo contrario, provocando un balance nulo en septiembre.

**Gráfico 4: Expectativa de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses**

*Porcentaje*



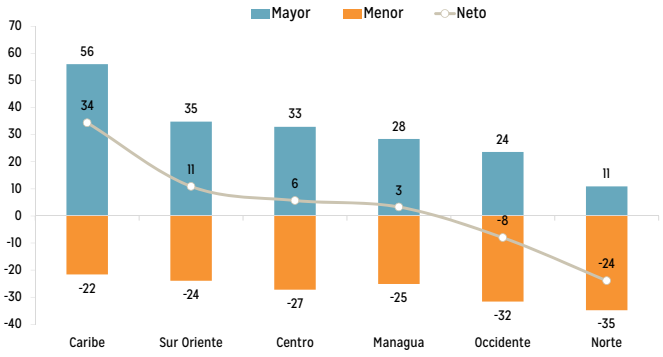

Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Por zona geográfica, el Caribe es la zona más optimista, ya que los que esperan una mejora en su capacidad de compra superan en 34.4 por ciento a los que esperan que desmejore. Las zonas de occidente y norte tienen perspectivas negativas, consistente con lo percibido actualmente en su capacidad de compra.

Asimismo, al dividir entre sector de residencia, el sector urbano tiene un balance positivo de 1.6 por ciento mientras el sector rural tiene un balance negativo de 1.7 por ciento.

**Gráfico 4a: Expectativa de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses por zona geográfica**

*Porcentaje, septiembre 2015*

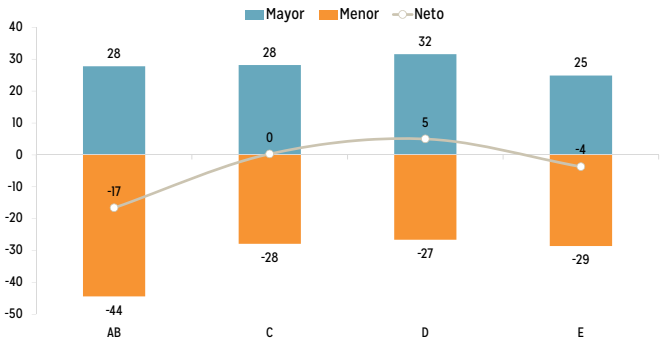



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Por nivel socioeconómico, el nivel socioeconómico más alto es el más pesimista, presentando un balance negativo de 17 por ciento. El nivel socioeconómico más bajo también presenta un balance negativo, mientras los dos niveles intermedios tienen balances positivos.

**Gráfico 4b: Expectativa de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses por nivel socioeconómico**

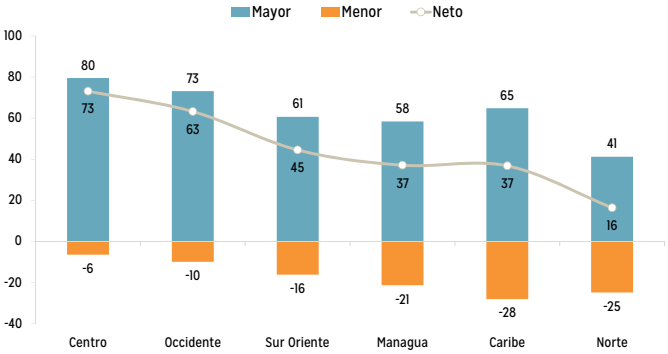
*Porcentaje, septiembre 2015*




Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

**Gráfico 5a: Expectativa de inflación al cierre del año actual respecto al cierre del año anterior, por zona geográfica**

*Porcentaje, septiembre 2015*

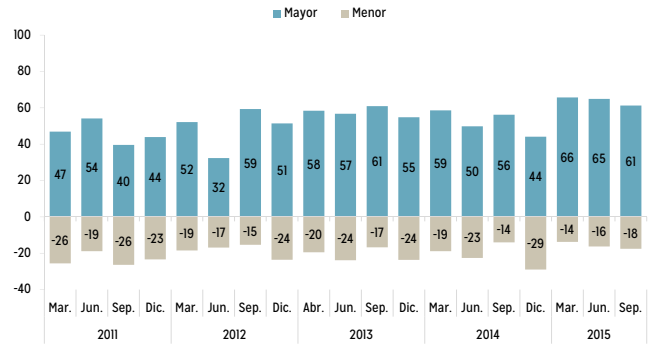



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

En cuanto a las expectativas inflacionarias, éstas han disminuido. En septiembre de 2015, un menor porcentaje de consumidores piensan que la inflación va a ser mayor a la del año pasado con respecto a las consultas hechas en marzo y junio de este año. Esto indica que se requiere de varios meses de inflación baja, como ha ocurrido en 2015, para provocar un ajuste en las expectativas.

**Gráfico 5: Expectativa de inflación al cierre del año actual respecto al cierre del año anterior**

*Porcentaje*




Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

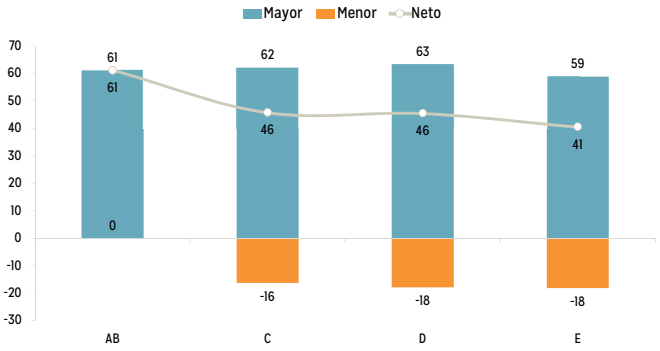
Por zona geográfica, las expectativas inflacionarias tienen un balance positivo en todas las zonas, siendo la zona centro y occidente las que tienen los balances mayores, mientras que en la zona norte las expectativas tienen el menor balance.

Por sector de residencia, los resultados tanto para el sector urbano y rural son similares al promedio global.

Tampoco existe diferencia significativa entre el balance de la expectativa de inflación por nivel socioeconómico. A excepción del nivel más alto (nivel AB), en el que no hay consumidores encuestados que piensan que la inflación va a cerrar menor que el año pasado. Aparte de éste, todos los niveles tienen un balance cercano al promedio.

**Gráfico 5b: Expectativa de inflación al cierre del año actual respecto al cierre del año anterior por nivel socioeconómico**

*Porcentaje, septiembre 2015*

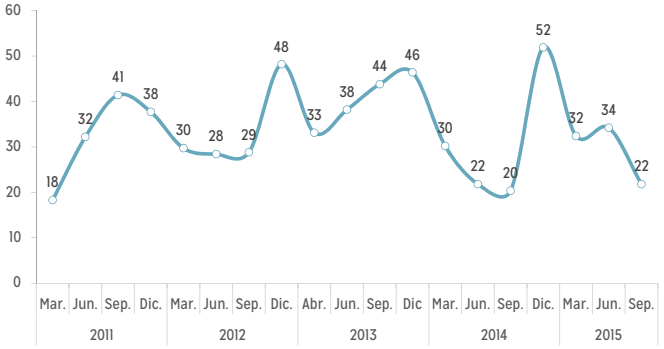



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

La expectativa de la condición de empleo retrocedió en septiembre de 2015 con respecto a junio, al alcanzar un balance de 22 por ciento. Este balance es similar al de junio de 2014.

**Gráfico 6: Expectativa neta de la condición del empleo en los próximos 12 meses**

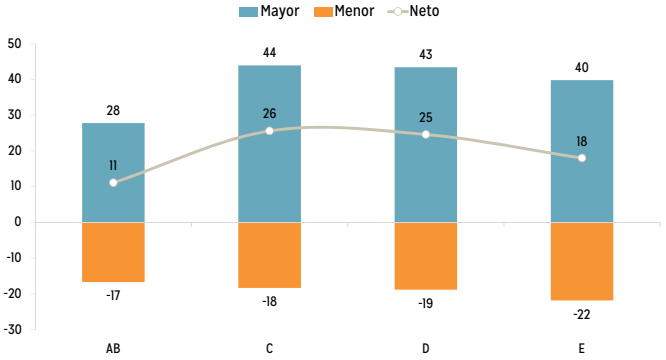
*Porcentaje*




Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

**Gráfico 6b: Expectativa de la situación del empleo en los próximos 12 meses por nivel socioeconómico**

*Porcentaje, septiembre 2015*



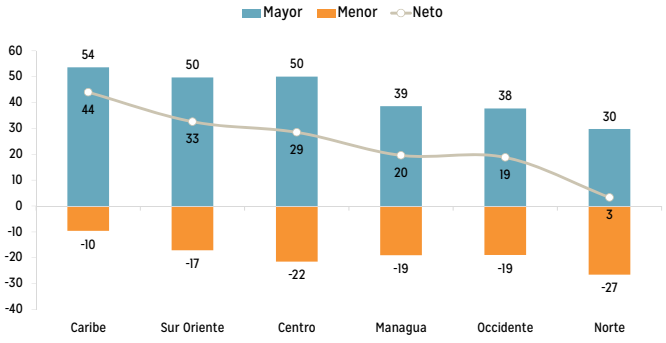

Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Por zona geográfica, la zona del Caribe tiene un balance más optimista con respecto a la situación del empleo en los próximos 12 meses, mientras la zona norte presenta el balance más bajo en sus expectativas.

Por sector de residencia, el balance del sector urbano es de 25 por ciento mientras que el del sector rural es de 18 por ciento.

**Gráfico 6a: Expectativa de la situación del empleo en los próximos 12 meses por zona geográfica**

*Porcentaje, septiembre 2015*



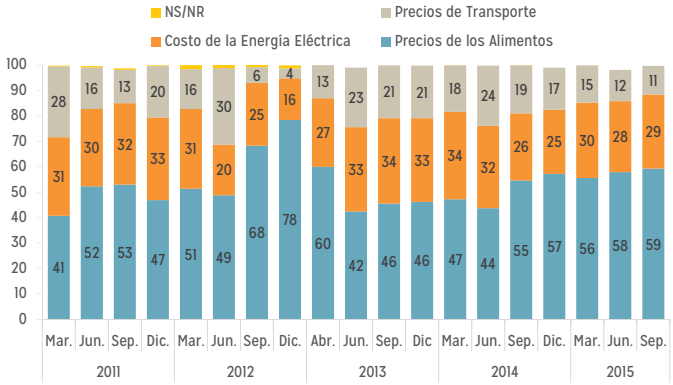

Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Por nivel socioeconómico, el nivel más alto es el más pesimista con respecto a la situación del empleo. Los niveles de ingresos inferiores muestran un mayor balance que el balance AB pero en descenso según menor sea el nivel.

El precio de los alimentos es el aspecto que más afecta la economía de los hogares encuestados. Este aspecto ha venido aumentado en importancia desde el año pasado, alcanzando el 59 por ciento en septiembre de 2015. Los otros dos factores, el costo de la energía y los precios de transporte alcanzaron el 29 y el 11 por ciento, respectivamente. La disminución de este último está en línea con la reducción del precio del petróleo.

**Gráfico 7: Aspectos que más afectan la economía de su hogar**

*Porcentaje*

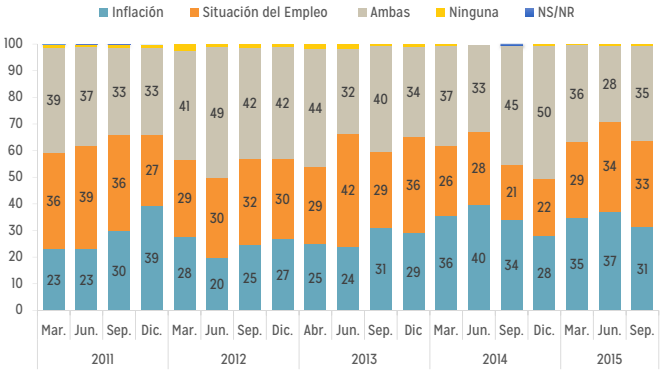



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Los aspectos que más preocupan a los hogares encuestados son tanto la inflación como la situación de empleo, representando el 35 por ciento de los consumidores en septiembre de 2015. Al 33 por ciento le preocupa solo la situación de empleo y al 31 por ciento la inflación. La caída de la importancia de la inflación como única preocupación refleja la desaceleración de la inflación que se ha observado en el mes de septiembre.

**Gráfico 8: Aspectos de mayor preocupación para el hogar**

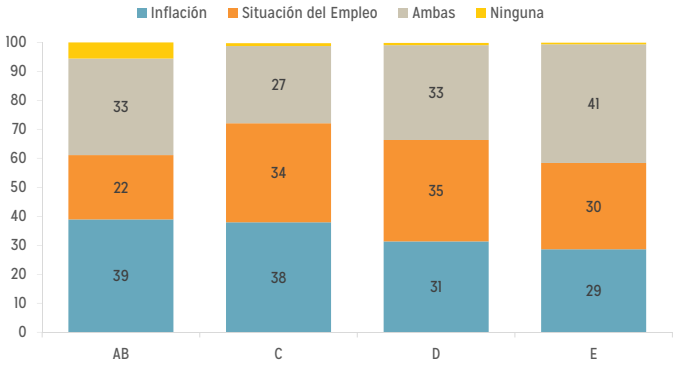
*Porcentaje*




Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

**Gráfico 8b: Aspectos de mayor preocupación para el hogar, por nivel socioeconómico**

*Porcentaje, septiembre 2015*



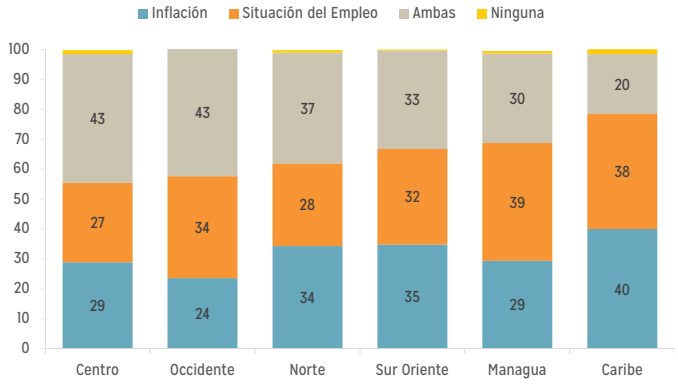

Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Por zona geográfica, Managua es la única en la que los consumidores se preocupan mayormente por la situación del empleo. En cambio sur oriente y el Caribe se preocupan más por la inflación. En las zonas de occidente, norte y centro del país tanto la inflación como el empleo es lo que más les preocupa.

Por sector de residencia, el sector urbano tiene una mayor preocupación por el empleo mientras que el sector rural por los dos aspectos consultados, tanto el empleo como la inflación.

**Gráfico 8a: Aspectos de mayor preocupación para el hogar por zona**

*Porcentaje, septiembre 2015*



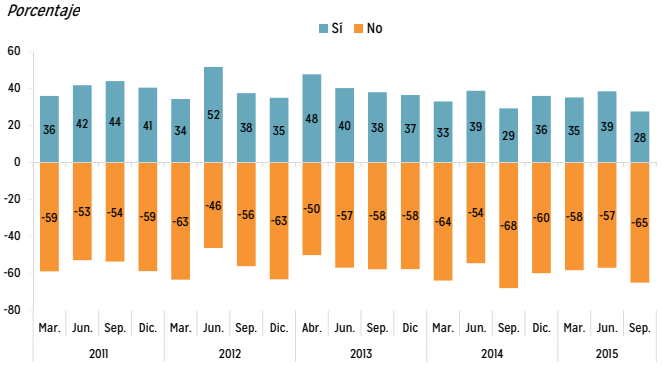

Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Mientras a los niveles socioeconómicos más altos les preocupa más la inflación, a los niveles más bajos les preocupa los dos aspectos, inflación y empleo.

Cuando se les pregunta a los consumidores acerca de los incrementos de ingresos, la mayoría afirma que éstos han sido insuficientes para compensar la inflación, esto es cierto a lo largo de toda la serie a excepción de junio de 2012. En septiembre de 2015 se nota un claro aumento de los que responden que sus ingresos son insuficientes, haciendo el balance más negativo.

**Gráfico 9: ¿Los incrementos de ingresos han sido suficientes para compensar el alza en precios?**

*Porcentaje*

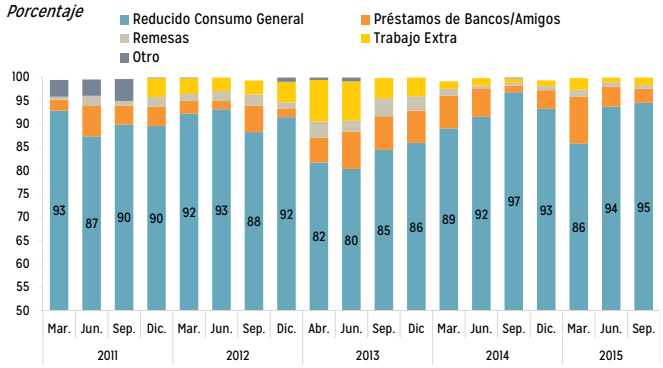



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Recortar el consumo es la estrategia principal de los consumidores para hacerle frente a la pérdida del poder adquisitivo. En septiembre de 2015 el 95 por ciento de los hogares encuestados tuvo que recortar su consumo, similar al 94 por ciento en junio. Apenas un 3 por ciento recurrió a préstamos y menos del 2 por ciento reflejó un trabajo extra.

**Gráfico 10: ¿Cómo ha enfrentado la situación si no ha tenido incrementos de ingreso o los incrementos de ingresos no han sido suficientes?**

*Porcentaje*



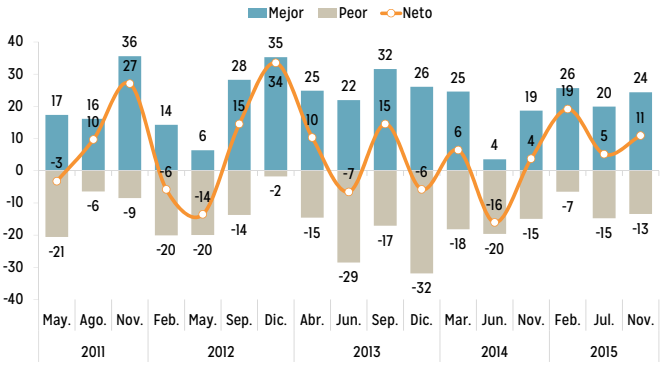

Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

## 7.2 Encuesta de confianza de empresarios

En noviembre de 2015 los empresarios encuestados perciben la situación económica del país mejor que la que percibían en julio. El balance neto pasó de 5 por ciento en julio a 11 por ciento en noviembre, debido tanto al aumento de empresarios que perciben una mejor situación económica (4 por ciento) como por la reducción de los que perciben una desmejora (2 por ciento).

**Gráfico 11: Situación económica del país con respecto al año anterior para la empresa privada**

*Porcentaje*



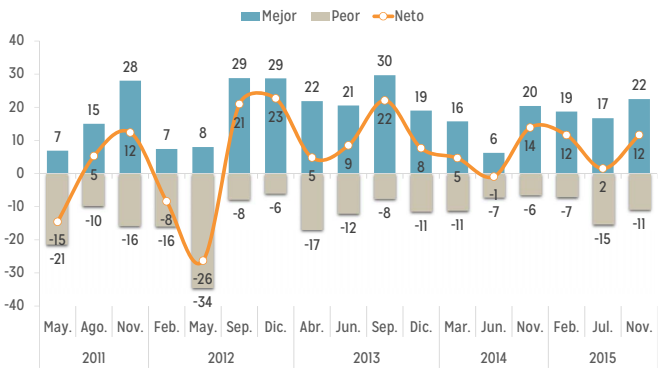

Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Asimismo, aumentó la proporción de empresarios encuestados que perciben mejor la situación de la empresa privada de 17 por ciento en julio de 2015 a 22 por ciento en noviembre y se redujo la proporción que piensa que la situación es peor de 15 por ciento a 11 por ciento, en el mismo periodo. El balance neto tuvo un incremento del 2 por ciento al 12 por ciento en el balance.

Los empresarios mostraron similarmente una mejora de la situación de la empresa privada, y se está retornando a niveles similares a los de principio de 2015.

**Gráfico 12: Situación actual para la empresa privada**

*Porcentaje*

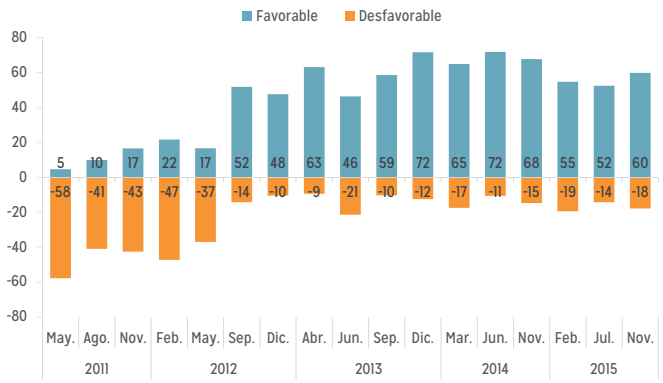



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

A su vez, se incrementó el porcentaje de empresarios encuestados que perciben el clima de inversión como positivo, pasando de 52 por ciento en julio de 2015 a 60 por ciento en noviembre. A pesar de que también se incrementó la proporción de empresarios que califican el clima de inversión como desfavorable, el balance neto se mantiene positivo y es mayor al de julio.

**Gráfico 13: Clima de inversión**

*Porcentaje*

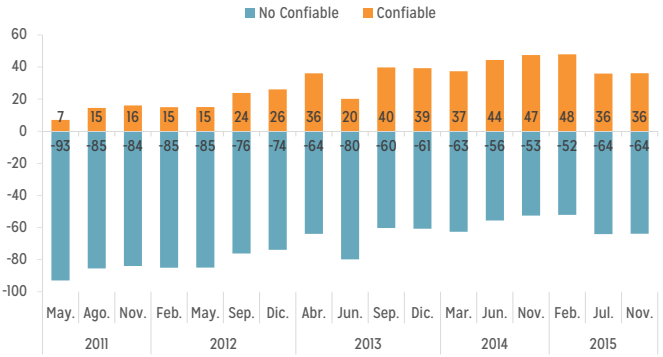



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

La confianza que tiene la empresa privada en el sistema judicial del país permaneció igual en noviembre de 2015 con respecto a julio. Un 64 por ciento consideran que el sistema judicial no es confiable y el otro 36 por ciento cree que es confiable. Este balance se ha desmejorado en estas dos últimas encuestas con respecto a 2014 y febrero de 2015.

**Gráfico 14: Grado de confianza del sistema judicial para la empresa privada**

*Porcentaje*



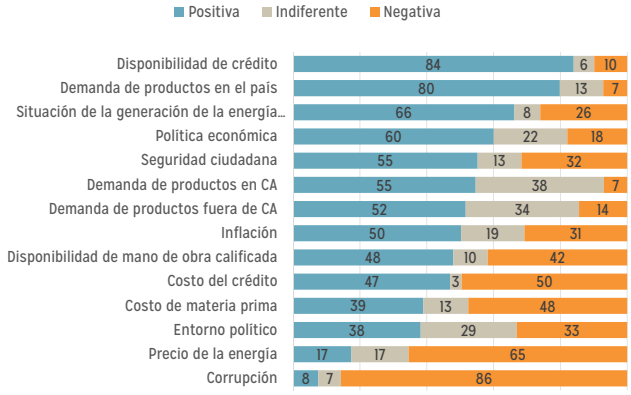

Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

En noviembre de 2015, para los empresarios encuestados el factor que más incide positivamente en la actividad económica es la disponibilidad de crédito, uno de los factores que desde 2013 es visto de manera muy positiva. Cabe mencionar que la muestra para esta encuesta es en su mayoría grandes empresas. En segundo y tercer lugar se encuentra la demanda de productos en el país y la situación de la generación de energía eléctrica.

Por otra parte, el factor de mayor incidencia negativa en la actividad económica sigue siendo la corrupción; un 86 por ciento de los empresarios afirman que la corrupción incide de manera negativa en la actividad económica. El precio de la energía y el costo del crédito se sitúan en segundo y tercer lugar entre los factores de incidencia negativa.

**Gráfico 15: ¿Cuáles factores están incidiendo en la actividad económica?**

*Porcentaje, noviembre 2015*

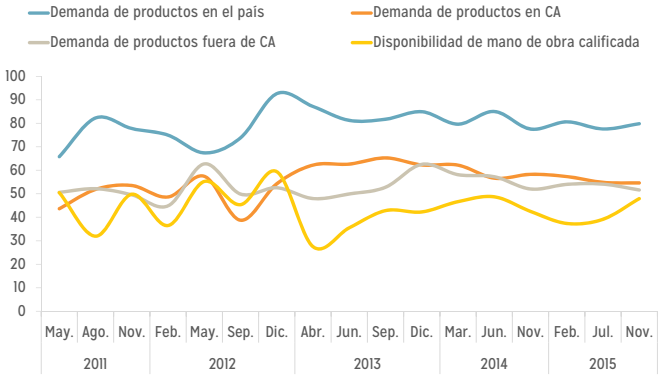



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

En relación a los factores que históricamente han tenido una incidencia positiva en la actividad económica, la disponibilidad de mano de obra calificada mejoró significativamente y la demanda de productos en el país aumentó levemente. Por otro lado, la demanda de productos fuera de Centroamérica se desmejoró en noviembre con respecto a julio.

**Gráfico 16: Factores de incidencia positiva**

*Porcentaje*

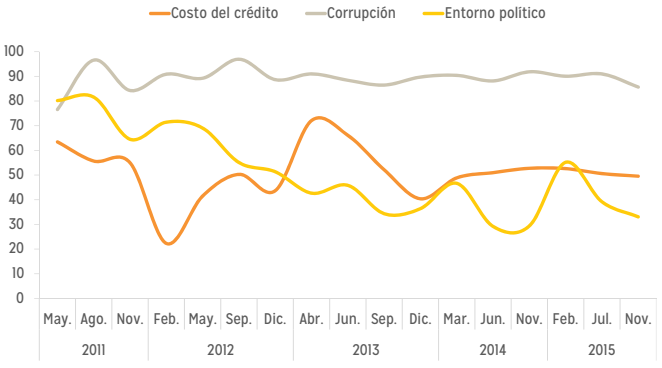



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Entre los factores de incidencia negativa, la corrupción disminuyó en 5.3 puntos porcentuales entre julio y noviembre de 2015. El costo de crédito también disminuyó levemente, 1.1 puntos porcentuales, y el entorno político fue el que más disminuyó, con 6.1 puntos porcentuales.

**Gráfico 17: Factores de incidencia negativa**

*Porcentaje*



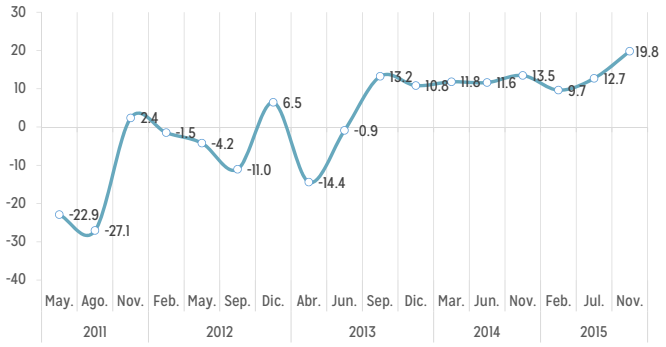

Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Al tomar el balance entre todos los factores percibidos como de incidencia positiva y los de incidencia negativa hubo una mejora en noviembre. En este periodo alcanzó un balance de 19.8 por ciento, una recuperación después

de haber caído en febrero y se sitúa como el valor más alto de toda la serie.

**Gráfico 18: Balance neto de factores positivos y negativos que están incidiendo en la actividad económica**

*Porcentaje*

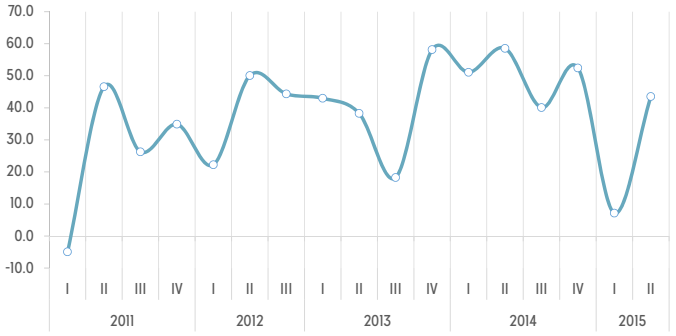



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Después de una caída importante en el primer trimestre de 2015 en la percepción de ventas netas respecto al trimestre anterior, más empresarios de los encuestados reportan mejores ventas en el segundo trimestre. Sin embargo, es importante resaltar que el aumento no fue suficiente para superar la percepción promedio del año 2014.

**Gráfico 19: Ventas netas respecto al trimestre anterior**

*Porcentaje*

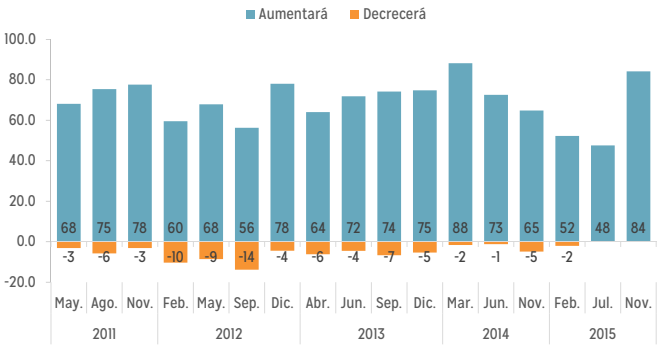



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.
Se refiere al porcentaje de empresarios que reportaron la venta de sus productos o servicios fue mayor menos aquellos que reportaron una venta menor.

La expectativa que tienen los empresarios acerca de la demanda de sus productos en los próximos 6 meses tuvo un aumento significativo. Después de que el balance de esta expectativa alcanzara su máximo en marzo de 2014, ésta fue decreciendo sostenidamente hasta noviembre que repuntó, alcanzando el 84 por ciento de empresarios encuestados que esperan una demanda mayor, mientras ninguno espera una reducción en su demanda.

**Gráfico 20: Demanda de sus productos en los próximos 6 meses con respecto a la situación actual**

*Porcentaje*

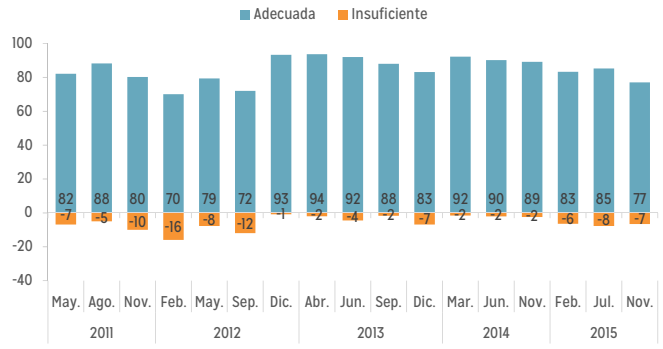



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Con respecto a la capacidad de las empresas para desarrollar sus actividades, el 77 por ciento de los empresarios encuestados afirma que es adecuada. Este valor representa una disminución con respecto a lo percibido los dos años anteriores.

**Gráfico 21: Capacidad instalada de su empresa con relación a la actividad que actualmente desarrolla**

*Porcentaje*

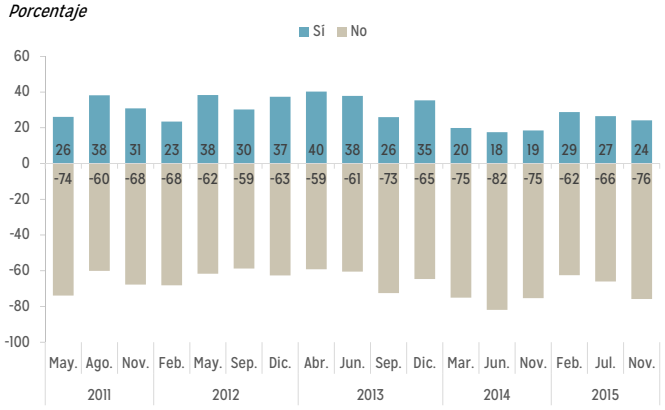



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Ya que la mayoría de empresarios encuestados considera adecuada la capacidad instalada de su empresa, la intención de invertir es baja. En noviembre de 2015, solo el 24 por ciento de los empresarios consideran invertir en los próximos 6 meses, un poco menos de los que consideraron esto en julio.

**Gráfico 22: ¿Considera invertir en los próximos 6 meses?**

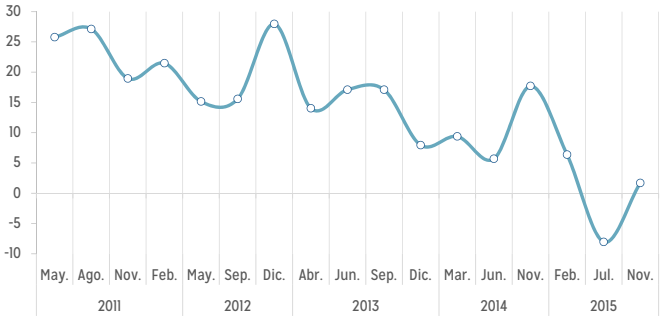
*Porcentaje*




Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

**Gráfico 24: ¿Considera hacer cambios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses?**

*Balance de empresas que contratarán más personal respecto a las que reducirán*

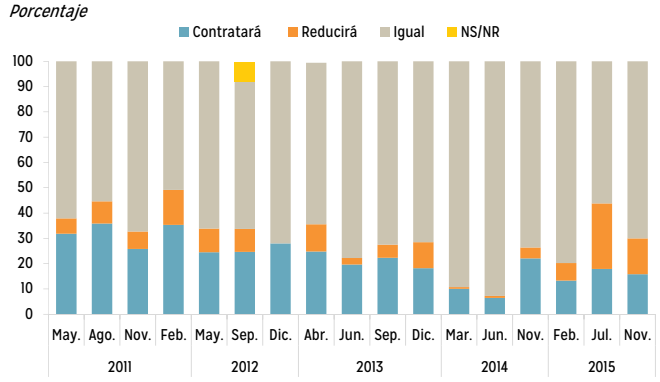



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Con respecto a las intenciones de contrataciones por parte de la empresa privada hubo una leve mejora. A pesar de que la cantidad de empresarios que consideran contratar más personal disminuyó de 18 por ciento en julio de 2015 a 16 por ciento en noviembre, los que consideran reducir personal disminuyeron aún más, de 26 a 14 por ciento. Por lo tanto, el balance mejoró tornándose positivo.

**Gráfico 23: ¿Considera hacer cambios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses?**

*Porcentaje*

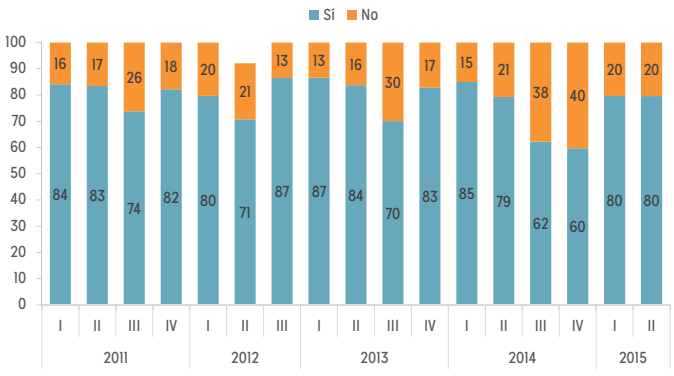



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

El 80 por ciento de los empresarios encuestados afirma tener pasivos financieros en el exterior en el segundo trimestre de 2015. Este valor se mantuvo constante con respecto al primer trimestre, y mayor a los dos últimos trimestres de 2014. La proporción de empresas que creen que sus pasivos financieros en el exterior serán mayores en los próximos 6 meses aumentó levemente en noviembre de 2015 con respecto a julio.

**Gráfico 25: ¿Tuvo pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en el trimestre anterior?**

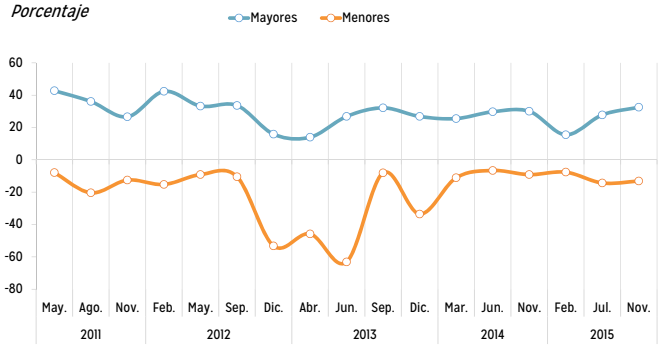
*Porcentaje*




Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

**Gráfico 26: ¿Cómo cree que serán sus pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en los próximos 6 meses con respecto a lo que tenía el año anterior?**

*Porcentaje*




Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

# Referencias bibliográficas


- Abramo, Lais. "Políticas de recursos humanos y modernización productiva". En: "El trabajo de las mujeres en el tiempo global". Todaro, R. y Rodríguez, R. (Editoras), Ediciones de las mujeres Nº22, Isis Internacional y Centro de Estudios de la Mujer (CEM), Santiago, 1995.
- Baltodano & Pacheco (2014). Inserción Laboral Brechas de ingresos y segmentación en el mercado de trabajo de Nicaragua: Un enfoque de Género. PNUD.
- Banco Mundial (2015) Commodity Markets Outlook: October 2015
- BCN (2015) Cuentas Nacionales Trimestrales de Nicaragua. II Trimestre, 2015.
- BCN (2015) Comercio exterior. Septiembre 2015.
- BCN (2015) Índice Mensual de Actividad Económica. Septiembre 2015.
- FMI (2015) World Economic Outlook: October 2015
- MHCP (2015) Informe Ejecución Presupuestaria Enero – Septiembre 2015.
- Monroy (2008). Equidad de género en el mercado laboral - Caso Nicaragua. Cuadernos de género. Banco Mundial y BID.

# COYUNTURA ECONÓMICA

Fundación Nicaragüense para
el Desarrollo Económico y Social

**Diciembre 2015**

USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Cooperación Suiza
en América Central

cooperación alemana
DEUTSCHE ZUSAMMENARBEIT

Sector privado nicaragüense