FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

Coyuntura económica

Segundo trimestre 2014 — Nicaragua

Coyuntura económica internacional

Coyuntura económica nacional

Actualización de proyecciones de crecimiento 2014 - 2016

La productividad del sector lechero en Nicaragua

Retornos de la educación en Nicaragua

Competencias que demandan las empresas en Nicaragua

Resultados de las últimas encuestas de confianza de empresarios y consumidores



Tabla de contenido

VII Siglas y acrónimos

IX Introducción

XI Resumen ejecutivo

1 Capítulo I: Coyuntura económica internacional

1 1.1: Perspectivas de la economía mundial
2 1.2: Precios internacionales

5 Capítulo II: Coyuntura económica nacional

5 2.1: Actividad económica
8 2.2: Sector externo
12 2.3: Sector fiscal
19 2.4: Política crediticia y reservas internacionales
20 2.5: Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

25 Capítulo III: Proyecciones de crecimiento de Nicaragua 2014 - 2016

25 3.1: Contexto económico internacional
25 3.2: Contecto económico nacional
25 3.3: Proyecciones de crecimiento

29 Capítulo IV: La productividad del sector lechero en Nicaragua

30 4.1: Producción de leche por municipio
30 4.2: Producción de leche promedio en finca
31 4.3: Producción de leche por vaca por día
31 4.4: Categorización de municipios por producción total y productividad
33 4.5: Modelo econométrico para determinar la capacidad total de producción de leche en Nicaragua
33 4.6: Modelo econométrico para determinar los factores que inciden sobre la producción
34 4.7: Resultados
35 4.8: Conclusiones

37 Capítulo V: Retornos de la educación en Nicaragua

41 Capítulo VI: Competencias que demandan las empresas en Nicaragua

47 Capítulo VII: Encuestas de FUNIDES

47 7.1: Encuesta de confianza del consumidor
49 7.2: Encuesta de confianza del empresario

55 Referencias bibliográficas

Siglas y acrónimos

AERHNIC:	Asociación de Ejecutivos de Recursos Humanos de Nicaragua
ALMA:	Alcaldía de Managua
BCN:	Banco Central de Nicaragua
BM:	Banco Mundial
BP:	Balance Primario
BPI:	Bonos de Pagos por Indemnización
CENAGRO:	Censo Nacional Agropecuario
CIN:	Crédito Interno Neto
CME:	Chicago Mercantile Exchange
CNU:	Consejo Nacional de Universidades
ECH:	Encuesta Continua de Hogares
EEUU:	Estados Unidos
EMNV:	Encuesta de Medición de Nivel de Vida
ENACAL:	Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados
ENATREL:	Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica
ENEL:	Empresa Nicaragüense de Electricidad
EPN:	Empresa Portuaria de Nicaragua
FMI:	Fondo Monetario Internacional
FOB:	Free on board
FUNIDES:	Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social
GC:	Gobierno Central
ICE:	Intercontinental Exchange
IIF:	Indicador de Impulso Fiscal
IMAE:	Índice Mensual de Actividad Económica
INATEC:	Instituto Nacional Tecnológico
INIDE:	Instituto Nacional de Información de Desarrollo
INSS:	Instituto Nicaragüense de Seguridad Social
IPC:	Índice de Precios al Consumidor
IR:	Impuesto sobre la Renta
ISC:	Impuesto Selectivo al Consumo
IVA:	Impuesto al Valor Agregado
MHCP:	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
MTI:	Ministerio de Transporte e Infraestructura
NYSE:	New York Stock Exchange
PIB:	Producto Interno Bruto
RINA:	Reservas Internacionales Netas Ajustadas
SPC:	Sector Público Consolidado
SPNF:	Sector Público No Financiero
TIR:	Tasa Interna de Retorno

Introducción

1. En los primeros 4 meses del 2014, la economía ha experimentado una leve desaceleración. La tasa de variación promedio de 12 meses del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), serie original, que había superado el 5 por ciento desde abril del 2013 bajó a 4.8 por ciento el pasado mes de abril.

2. El crecimiento estuvo impulsado por el lado de la oferta por los sectores manufactura y agrícola, mientras que por el lado de la demanda pesó más el consumo privado, un crecimiento de las exportaciones y el gasto público. La inversión privada sigue perdiendo dinamismo y prácticamente se encuentra estancada.

3. Las encuestas de junio de FUNIDES reportan de manera consecutiva en los últimos tres periodos encuestados un contínuo deterioro del poder adquisitivo de los hogares. En diciembre del 2013, se registraba un balance neto negativo de 6 por ciento entre los hogares que decían tener mayor capacidad de compra y aquellos que decían tener menor capacidad. Para abril este número bajó a -25 por ciento y para finales de junio bajó aún más, a -30 por ciento. Este número es el más bajo desde inicios de 2011 y es la primera vez en cuatro años que cae de manera contínua por tres trimestres. El incremento de los precios del frijol y otros productos están generando esta inconformidad en la población. Similarmente, las expectativas netas de compra de los hogares, medida como la diferencia entre aquellos hogares que dijeron que sus expectativas eran mayores contra hogares que expresaron una expectativa de compra menor, fueron negativas. Por otro lado, el 40 por ciento de las familias encuestadas indican la inflación como principal aspecto de preocupación en junio de este año, mientras que en diciembre este porcentaje era de 29. Para los hogares encuestados, la inflación pasó a superar al desempleo como la principal fuente de preocupación.

4. En contraste con los hogares, en marzo de 2014 los empresarios encuestados señalaron que la situación económica del país mejoró levemente, al ser más aquellos que percibieron que la situación mejoró. También se registra un aumento en las expectativas de tener mayores ventas en lo que resta del año.

5. En contraste con los datos de las encuestas, la inflación general (de la que los alimentos son una parte) en mayo de este año se ubicó en 4.8 por ciento, casi un punto porcentual por debajo de la registrada en diciembre de 2013. Esto incidió en un aumento en los salarios reales.

6. La conducción macroeconómica continúa siendo responsable. Las reservas internacionales se mantienen a niveles adecuados y la deuda pública continua bajando gradualmente como porcentaje del PIB.

7. Los impuestos aumentaron un 10.3 por ciento en términos reales en los primeros cuatro meses de 2014, crecimiento que está por encima del 9.6 por ciento de 2013. El cambio en el calendario de declaración del IR influyó en este aumento.

8. Los depósitos del sector privado registraron un incremento, alcanzando un 19 por ciento de crecimiento en términos reales, después de haber crecido los meses anteriores alrededor del 15 por ciento. El crecimiento del crédito al sector privado se ha mantenido en tasas altas del 15 por ciento en términos reales. El numerario (billetes y monedas en poder del público) continúa incrementándose en los últimos meses después de un 2013 caracterizado por el estancamiento. Esto facilita la conducción de la política crediticia por parte del BCN.

9. En nuestras proyecciones, el escenario base contempla un crecimiento de 4.0 por ciento para el 2014 y de 4.8 por ciento para el 2015, ambos similares a los de nuestro informe anterior. Hemos incluido para el presente año un escenario de riesgo provocado por el "Niño", en el que la tasa de crecimiento podría bajar al 3.5 por ciento.

10. En adición al riesgo climático mencionado seguimos simulando el efecto de una posible disminución en el apoyo venezolano y en nuestras exportaciones a ese país, lo que podría reducir el crecimiento a 2.5 por ciento en el 2015. Por otra parte, si la inversión privada se recupera más rápidamente y se inician proyectos de envergadura como Tumarín, el crecimiento en 2015 podría aproximarse al 5.2 por ciento.

11. Las tasas de crecimiento que proyectamos en nuestro escenario base son relativamente altas. Sin embargo, el país necesita crecer a tasas más altas para generar más empleo, reducir más rápidamente la pobreza y mejorar el bienestar de la ciudadanía.

12. El crecimiento de las economías depende de su dotación de factores de producción (capital y trabajo) y de la productividad (eficiencia) en el uso de los mismos. En nuestro caso la inversión ha sido relativamente alta pero nuestra productividad es baja. En este informe mostramos los resultados de

nuestras investigaciones de la productividad de la leche como ejemplo de la situación que atraviesa el país.

13. Por lo tanto, para elevar nuestro crecimiento necesitamos no solo invertir más por habitante, sino, más importante, elevar la productividad de los distintos sectores del país, lo que también conllevaría a mayores salarios reales.

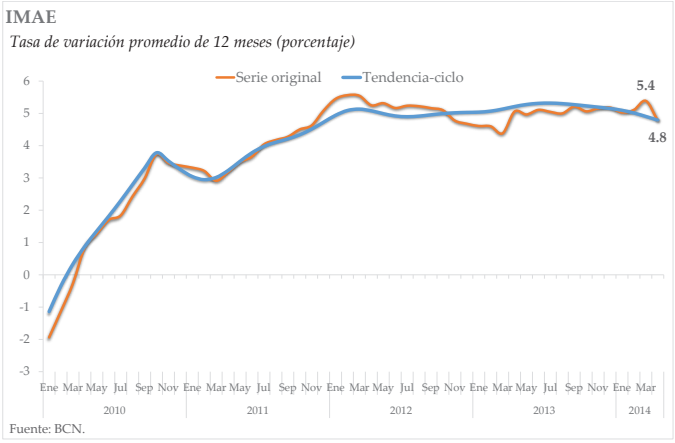
14. Para elevar la productividad y lograr un crecimiento económico sostenible y equitativo, es fundamental mejorar la cobertura y calidad de la educación. La educación es una inversión rentable desde la perspectiva individual y social, tal como demuestran las tasas de retornos para los distintos niveles educativos. Además, se requiere mejorar las diferentes competencias que requiere la fuerza laboral, sobre todo las relacionadas a las competencias socioemocionales.

15. A fin de ir consensuando e implementando una agenda de reformas para el país, necesitamos un esfuerzo liderado por el sector público para, entre otros, promover nuevas variedades de productos y mejorar: los procesos de producción, la infraestructura, la institucionalidad, el funcionamiento de las instituciones públicas y los mercados, la salud y la educación.

Resumen ejecutivo

Actividad económica

1. La tasa de variación promedio de 12 meses del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), serie original, que había superado el 5 por ciento desde abril del 2013 bajó a 4.8 por ciento el pasado mes de abril debido mayormente a los sismos de ese mes. Igualmente se nota una reducción de la tendencia - ciclo, la cual excluye factores estacionales.



2. Al analizar el periodo enero – abril, el IMAE creció 4.6 por ciento en relación al mismo periodo del 2013. Por el lado de la producción, los sectores que más contribuyeron al crecimiento promedio interanual del IMAE fueron la manufactura y la agricultura.



3. Por el lado de la demanda, los indicadores señalan que la actividad económica fue impulsada por el consumo privado, las exportaciones y el gasto del gobierno, mientras que la inversión privada estuvo estancada.

4. FUNIDES estima que el consumo creció cerca del 4 por ciento en los primeros cuatro meses de 2014, dado que el empleo creció alrededor del 3.8 por ciento y las remesas 5.7 por ciento en términos reales. Las exportaciones reales crecieron 8.3 por ciento por una recuperación en las exportaciones de mercancías y debido a que se mantuvo una alta tasa de crecimiento de exportaciones de zona franca. El gasto del gobierno tuvo un crecimiento importante de 12.3 por ciento en términos reales y se destacó por un aumento en las compras de bienes y servicios de 15.9 por ciento.

Indicadores de Actividad Económica

Tasa de crecimiento real interanual, enero-abril de 2014

	(porcentaje)
IMAE	4.6
Consumo Privado	3.7
Gasto de Gobierno Central [1/]	12.3
Memoranda	
Remuneraciones	*14.2*
Compra de Bienes y Servicios	*15.9*
Inversión	*1.6*
Exportaciones	8.3
Importaciones	1.7
Inversión Privada [2/]	-0.1

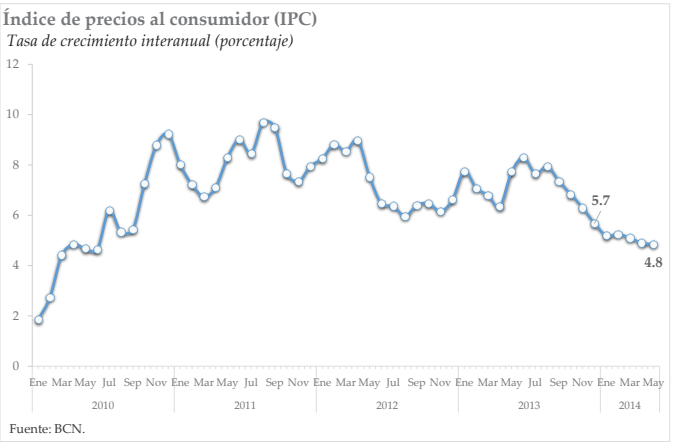
[1/] Incluye gastos de capital y excluye transferencias e intereses.
[2/] Excluye variación de inventarios
Fuente: Estimaciones de FUNIDES con base en datos oficiales.

5. FUNIDES estima que la inversión, excluyendo la variación de inventarios, tuvo un crecimiento de 0.3 por ciento. La construcción creció 4.7 por ciento pero las importaciones de bienes de capital bajaron 6.3 por ciento. La inversión del Gobierno Central aumentó 1.6 por ciento y la inversión privada se estancó.

Empleo y salarios

6. El número de asegurados del INSS tuvo un crecimiento promedio de 5.7 por ciento en el periodo de enero a abril de este año. Las actividades con más alto crecimiento han sido comercio, transporte, y electricidad, gas y agua. En estos cuatro meses se han integrado al mercado laboral formal aproximadamente 14 mil trabajadores con respecto a diciembre del año anterior.





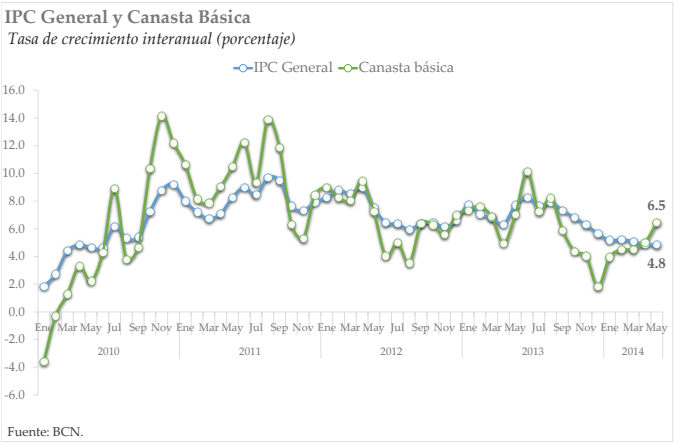
7. Los salarios reales, en los que se elimina el efecto de la inflación, muestran un aumento de 3.3 por ciento, contrastando con años anteriores en los que el poder adquisitivo permaneció estancado. Las actividades con más alto crecimiento fueron las de la industria manufacturera, financiero y construcción; y solamente mostró decrecimiento electricidad, gas y agua.



Indicadores de políticas macroeconómicas

8. La inflación se ubicó en 4.8 por ciento en mayo de este año, casi un punto porcentual por debajo de la registrada en diciembre de 2013. La inflación ha venido disminuyendo desde agosto de 2013 y en los primeros meses de este año se ha estabilizado en alrededor del 5 por ciento.

9. La tasa de crecimiento del IPC usualmente ha mostrado un comportamiento similar a la tasa de crecimiento de la canasta básica. Sin embargo, desde diciembre de 2013, el comportamiento de la inflación y la variación en el costo de la canasta básica difieren. Desde dicha fecha hasta mayo de 2014 se observa una disminución en la inflación de 9 décimas porcentuales; por otro lado, el precio de la canasta básica muestra un alza de 4.7 puntos porcentuales. La diferencia entre estos dos comportamientos puede deberse a que el incremento en el precio de ciertos alimentos impacta más en la canasta básica que en el IPC. Entre los productos que más han afectado el crecimiento en el precio de la canasta básica están el frijol rojo, los lácteos, el arroz y el combustible.



10. La política fiscal fue expansiva en 0.6 por ciento del PIB en el periodo de enero a abril de este año, siguiendo la tendencia del año anterior en el que la política fiscal fue expansiva en 1.4 puntos porcentuales del PIB. El balance primario efectivo y el estructural son muy similares ya que el crecimiento de la economía está cercano al potencial.

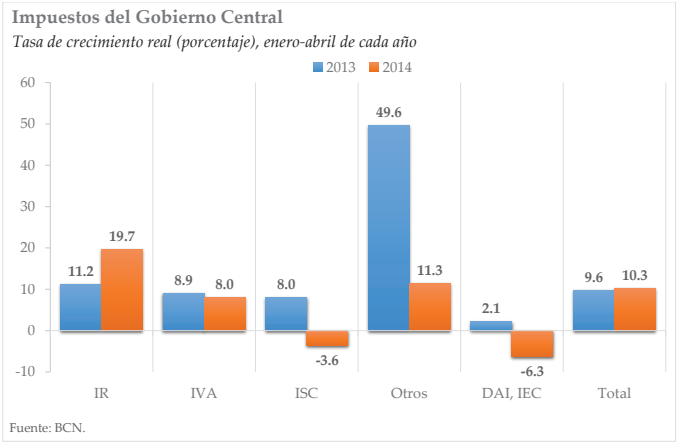
Indicador del Impulso Fiscal (IIF) del Gobierno Central

Enero-abril de cada año

	Balance primario efectivo	Balance primario estructural	IIF
	porcentaje del PIB		
2010	1.3	1.7	-1.2
2011	1.6	1.6	0.1
2012	2.6	2.6	-0.9
2013	1.2	1.1	1.4
2014	0.7	0.6	0.6

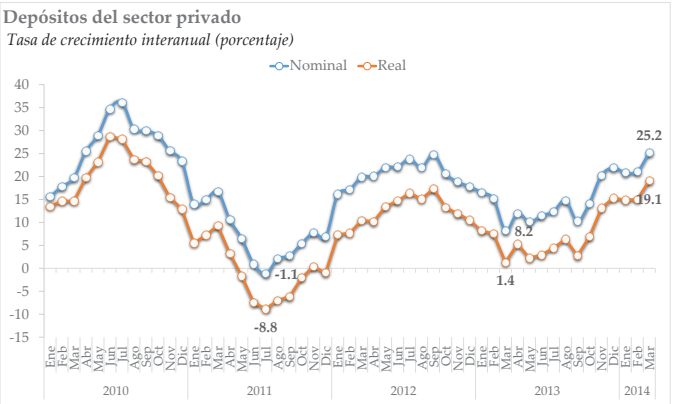
Fuente: BCN

11. En términos reales, los impuestos aumentaron un 10.3 por ciento en los primeros cuatro meses de 2014, crecimiento que está por encima del 9.6 por ciento de 2013. Esto se debió principalmente al crecimiento en la recaudación del impuesto sobre la renta (IR) de 19.7 por ciento, que contribuye con el 76.7 por ciento del crecimiento total. El mejor comportamiento de los impuestos con respecto al último trimestre del año pasado fue causado por el cambio de periodo fiscal que estableció para el último día de marzo el límite de pago de impuestos. El impuesto al valor agregado (IVA) fue el otro rubro que contribuyó significativamente al crecimiento de los impuestos, y este tuvo un buen desempeño principalmente impulsado por el IVA doméstico.



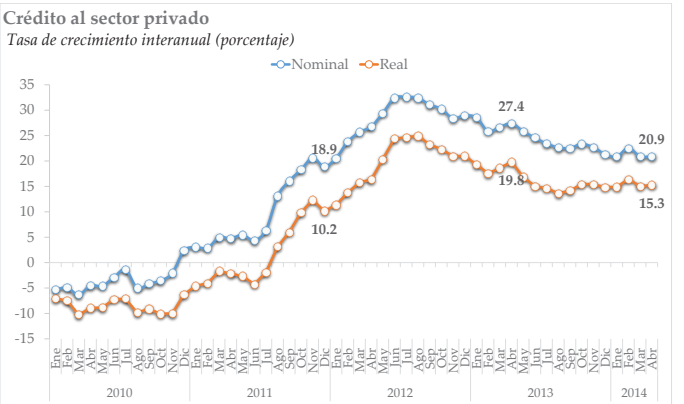
Fuente: BCN.

12. Los depósitos nominales alcanzaron C$92,659.7 millones en marzo de este año, mientras al finalizar el año anterior fueron C$87,929.8 millones. A partir de marzo de 2013, éstos han tenido una aceleración en términos nominales al pasar de una tasa de crecimiento de 8.2 por ciento nominal a 25.2 por ciento.



Fuente: BCN.

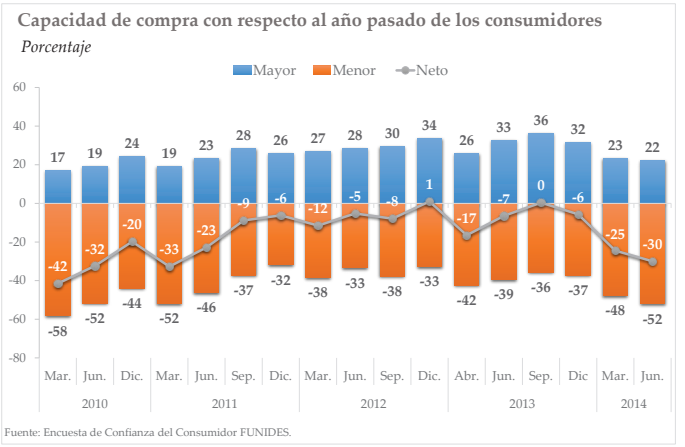
13. El crédito al sector privado se ha mantenido con tasas de crecimiento nominal por encima del 20 por ciento en los cuatro primeros meses del año.



Fuente: BCN.

Encuestas de FUNIDES

14. Tanto en marzo como en junio los consumidores indicaron que su capacidad de compra se desmejoró notablemente. Asimismo bajaron las expectativas de capacidad de compra y de la situación de empleo en los siguientes doce meses por parte de las familias encuestadas. Además la inflación tomó el primer puesto como aspecto de mayor preocupación para las familias.



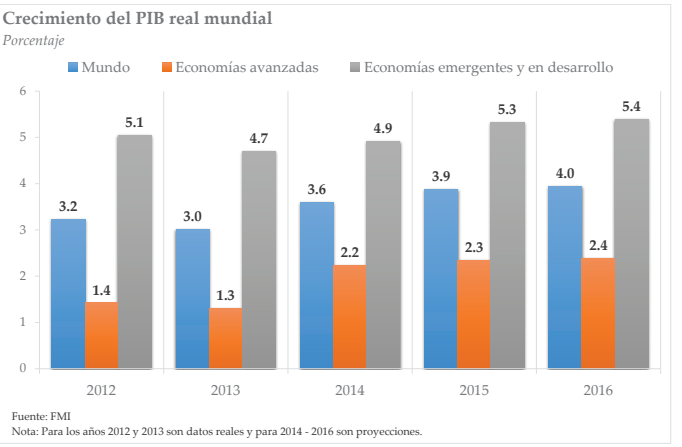
15. En marzo de 2014, los empresarios encuestados que señalaron que la situación económica del país mejoró representaron el 25 por ciento del total, 5 puntos porcentuales por debajo de diciembre de 2013. Por su parte, el porcentaje de empresarios que percibieron que la situación empeoró disminuyó al 18 por ciento (30 por ciento en diciembre de 2013) por lo que el balance neto fue de 6 por ciento, mayor en esa misma magnitud al trimestre anterior.



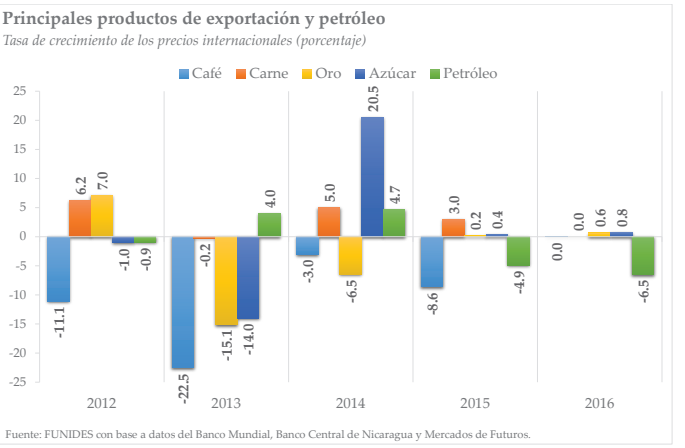
Perspectivas, oportunidades y riesgos 2014-2016

Contexto internacional

16. La coyuntura y perspectivas de la economía mundial son similares a las presentadas en el informe de abril 2014, aunque con una leve revisión a la baja. Las últimas proyecciones de crecimiento de la economía mundial en el escenario base del Fondo Monetario Internacional (FMI) se redujeron para el 2014 en una décima, de 3.7 por ciento a 3.6 por ciento.



17. Los precios internacionales muestran una tendencia más favorable que la presentada en el último informe, con la excepción de los precios del café donde se vislumbran incrementos menores que los proyectados en abril.

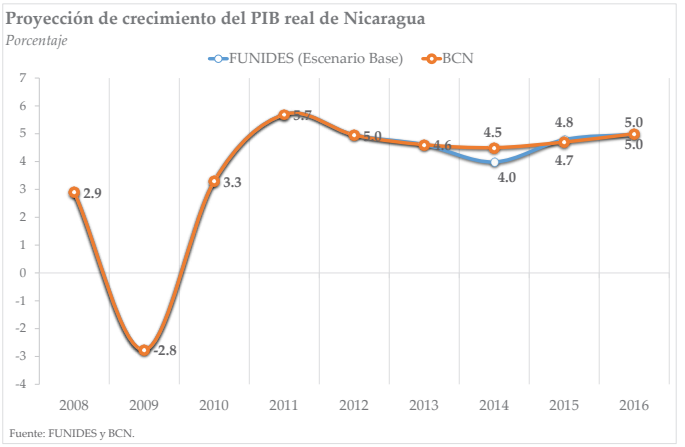


Proyecciones de crecimiento

Escenario base

18. El escenario base de FUNIDES proyecta un crecimiento económico de 4.0 para 2014, similar al de su informe anterior, pero menor al presentado por el Gobierno de entre 4 ½ y 5 por ciento. Un mayor crecimiento de las exportaciones que el proyectado en abril sería contrarrestado por el estancamiento de la inversión privada y una posible baja de la producción agrícola de consumo interno a causa del fenómeno del Niño (FUNIDES en su escenario base asume un impacto de 0.2 puntos porcentuales del PIB de reducción a causa de dicho fenómeno climático).

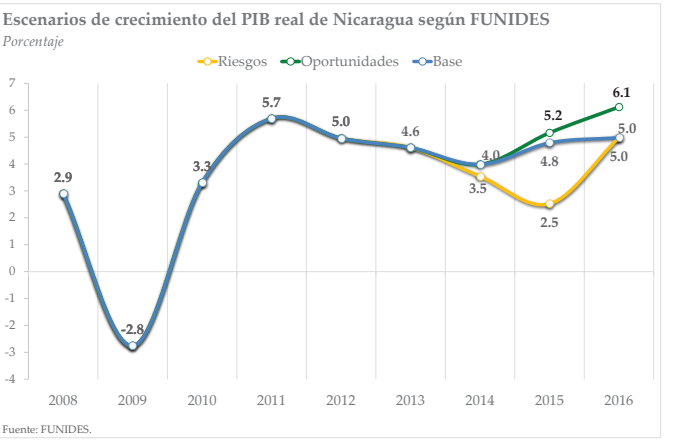
19. Para el 2015-2016 el entorno externo se vislumbra más favorable ya que el crecimiento de EEUU y los términos de intercambio se mejorarían, por lo que las exportaciones se reactivarían en el 2016. Además proyectamos una recuperación de la inversión privada en el 2015-16 luego de dos años de estancamiento, por lo que el crecimiento se podría aproximar al 5 por ciento promedio anual en el 2015-16, similar al proyectado por el Gobierno.



Escenarios de oportunidades y de riesgos

20. Presentamos un escenario de oportunidades para el 2015-16 y uno de riesgos para el 2014-16. El escenario de oportunidades simula una mayor reactivación de la inversión privada local y/o el comienzo de proyectos como Tumarín. En este escenario el crecimiento podría ser superior al 5 por ciento en el 2015 y cercano al 6 por ciento en el 2016.

21. El escenario de riesgos simula la posibilidad de una menor ayuda venezolana en lo que resta del año (US$ 35 millones) y un impacto mayor adicional (0.4 puntos porcentuales del PIB) del fenómeno del Niño. En el 2015 simula una reducción de US$280 millones en la cooperación venezolana y de 25 por ciento en las exportaciones a ese país. En este escenario la tasa de crecimiento podría bajar a 3 ½ por ciento este año y a 2 ½ por ciento el próximo. En el 2016 no se suponen riesgos adicionales. Por lo que las tasas de crecimiento de los escenarios base y de riesgo convergen. Sin embargo, se estaría partiendo de una base más baja.



22. En adición a las secciones tradicionales del Informe de Coyuntura Económica, FUNIDES es esta ocasión presenta tres capítulos. El primero corresponde al análisis de la productividad de la leche en Nicaragua y los otros dos están relacionados al tema de la educación en el país.

23. Según el CENAGRO, en Nicaragua se producen diariamente aproximadamente 2.5 millones de litros de leche. Cerca de un 65% de la producción total del país proviene de cinco áreas o rutas de leche.

24. La productividad de leche es baja en Nicaragua. El Censo arroja un promedio de 3.12 litros por vaca en producción por día. Si se compara con otros países, se observa que la productividad promedio de Nicaragua se asemeja a los registrados en la India y está por debajo de países tropicales como Indonesia y Brasil.

25. En el informe se incluye un análisis de la situación actual de la producción de leche y su productividad. En este resulta clave el uso de insumos clave costo-efectivos para mejorar la productividad que permiten aumentarla en base a las características de cada región del país. Las enormes oportunidades de mejora se podrían aprovechar con pequeños cambios tecnológicos y en algunos casos con pequeños cambios de cómo hacer lo que ya se está haciendo.

26. Con relación a la educación, el primer capítulo hace referencia a los retornos medidos como el incremento en ingresos por año de educación.

27. Por cada año de estudio adicional, los ingresos de estas personas aumentan en promedio un 7.2 por ciento, con importantes diferencias según el nivel educativo. La educación primaria y técnica, con un 4.7 por ciento, registra los menores aumentos de ingresos por cada año de estudio; mientras la educación secundaria incide en aumentos del 6.7 por ciento, cerca del promedio de todos los niveles; finalmente, cada año de educación universitaria de pregrado incrementa los ingresos en un 11.0 por ciento, y de postgrado en un 26.2 por ciento. Ello sugiere que el talento humano con formación universitaria sigue siendo relativamente escaso. Por otro lado, el incremento de la cobertura de la educación primaria implica que hoy en día haber concluido sexto grado ya no es un distintivo, lo cual se refleja en tasas de retorno más bajas para la educación primaria. Estas tasas también pueden ser influenciadas por deficiencias en la calidad de la educación primaria.

28. En el caso de la educación primaria, su relevancia no es solo por su influencia en los retornos, sino también porque es la base para los siguientes niveles de la educación, como lo ha venido enfatizando FUNIDES. Por lo que, más allá de los retornos de cada año de estudio adicional, la cobertura y calidad en esta etapa siguen siendo de máxima prioridad para el desarrollo individual y del país en su conjunto.

29. El segundo capítulo se refiere a las competencias que demanda el sector privado de los egresados del sistema educativo. Los gerentes de recursos humanos destacan la carencia de candidatos con las competencias requeridas como el principal problema a la hora de contratar a un joven para ocupar un cargo en la empresa, problema que enfrentan en un 56 por ciento de las contrataciones.

30. Según los resultados de este estudio, las cinco competencias más importantes, independiente del nivel educativo, son todas socio-emocionales: honestidad, cumplimiento de normas de conducta básicas de la empresa, entusiasmo por el trabajo y las tareas que realiza, capacidad de respetar y escuchar a superiores, y trabajo en equipo. A su vez las competencias socio-emocionales son las más difíciles de encontrar.

Capítulo I: Coyuntura económica internacional

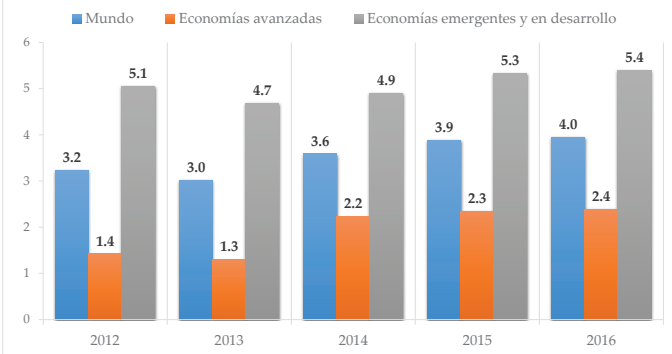
1.1 Perspectivas de la economía mundial

1. La coyuntura y perspectivas de la economía mundial son muy similares a las presentadas en el informe de abril 2014, aunque con una leve revisión a la baja. Las últimas proyecciones de crecimiento de la economía mundial (junio de 2014) en el escenario base del Fondo Monetario Internacional (FMI) se redujeron para el 2014 en una décima, de 3.7 por ciento a 3.6 por ciento.

2. Para el 2015 el FMI proyecta un crecimiento de la economía mundial de 3.9 por ciento, igual que en proyecciones pasadas, mientras que para el año 2016 redujo la proyección de 4.1 a 4.0 por ciento.

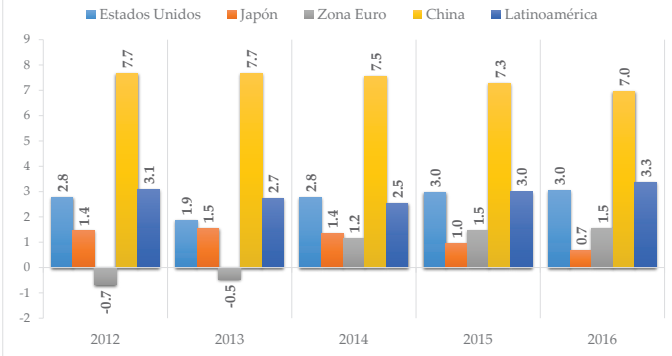
3. Las nuevas proyecciones del 2014 muestran una cautela sobre el desempeño de las economías avanzadas y emergentes. Estas proyecciones no toman en cuenta la revisión de junio que el FMI hiciera de la economía de los Estados Unidos, en la que se redujo para la primera mitad del año la tasa de crecimiento de 2.8 por ciento a 2.0 por ciento, principalmente por problemas climáticos. Esta reducción reciente podría influir en una revisión a la baja del desempeño de la economía mundial.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB real mundial
Porcentaje



Fuente: FMI
Nota: Para los años 2012 y 2013 son datos reales y para 2014 - 2016 son proyecciones.

Gráfico 2: Crecimiento del PIB real por regiones
Porcentaje



Fuente: FMI
Nota: Para los años 2012 y 2013 son datos reales y para 2014 - 2016 son proyecciones.

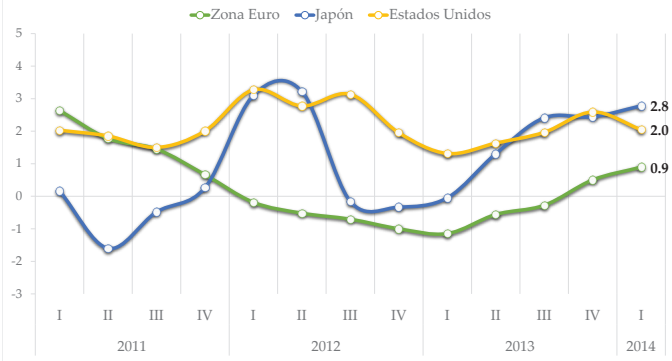
Economías avanzadas

4. A pesar de las revisiones a la baja del primer trimestre, los datos más recientes del PIB de EEUU continúan siendo alentadores y se mantiene la proyección de crecimiento del 3 por ciento para el 2015.

5. Los temores de una fragilidad en la unión monetaria Europea, que predominaron el año pasado, se han disipado, para dar cabida, sin embargo, a preocupaciones de tipo geopolítico, principalmente los problemas en Ucrania y la inestabilidad en medio oriente. A pesar de ello, las proyecciones de crecimiento para la Zona Euro se mantienen e incluso han incrementado levemente a 1.2 y a 1.5 por ciento para 2014 y 2015 respectivamente. Aunque modestas, estas tasas positivas muestran una recuperación después de tres años de contracción económica.

6. Las proyecciones para Japón, a pesar de que su economía ha registrado un buen desempeño en los últimos trimestres, han sido revisadas hacia la baja. La tasa de crecimiento proyectada para el 2014 bajó de 2.4 a 1.4 por ciento y de 2.2 a 1.0 por ciento en el 2015. La puesta en marcha de medidas de austeridad fiscal, ordenamiento de las finanzas públicas y reducción de la deuda pública está detrás de esta reducción de las proyecciones.

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



Fuente: OCDE.

Economías emergentes y en desarrollo

7. El crecimiento en China y sus proyecciones para el futuro inmediato se mantienen alrededor del 7½ por ciento en 2014, bajando levemente para los años 2015 y 2016, igual que los presentados en nuestro informe de abril de 2014.

8. Los pronósticos del FMI para Latinoamérica fueron revisados a la baja, reduciendo la proyección de

crecimiento para el 2014 de 3.0 a 2.5 por ciento, para el 2015 de 3.3 a 3.0 por ciento y para el 2016 de 3.7 a 3.3 por ciento. El estancamiento de los principales productos de exportación de los países del área y problemas climáticos en Brasil están detrás de dicha revisión.

1.2 Precios internacionales

9. Los precios internacionales muestran en la mayoría de los casos una tendencia más favorable que la presentada en el último informe, con la excepción del café, dado que los incrementos parece serán menores que los proyectados inicialmente.

Principales productos de exportación

10. Los precios del café, que fueron a inicios de año proyectados a niveles de crecimiento por encima del 35 por ciento, ahora muestran una proyección más conservadora. La razón se explica por los relativamente mayores precios del grano en los primeros meses del 2013. A pesar del fuerte repunte de los precios en el primer trimestre del 2014 con relación al último trimestre del 2013, los incrementos no han sido lo suficiente para superar al promedio observado en el mismo periodo del año pasado. Esta situación se ha mantenido después de la relativa estabilización de los precios en los últimos meses.

11. Si por otro lado solo se toman en cuenta los contratos de futuro de café según el ICE (Intercontinental Exchange, NYSE: ICE) para el segundo semestre del año, la proyección de incremento será positiva por los bajos precios registrados a finales del 2013. Según especialistas se espera que el precio se estabilice alrededor de los US$175 por quintal.

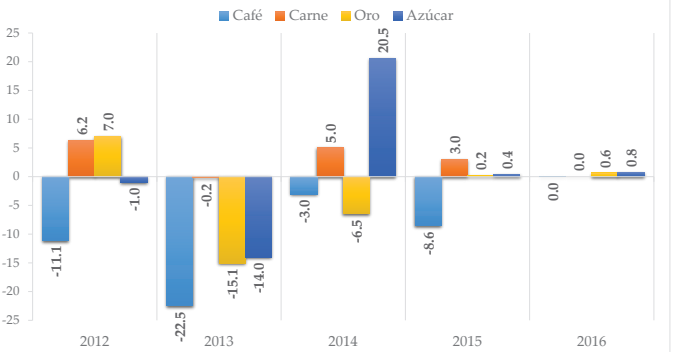
12. En el caso de la carne, el Banco Mundial proyecta para el 2014 incrementos del 5.0 por ciento y del 3.0 en el 2015. Condiciones más favorables de pasturas en los EEUU ha llevado a una reducción de la matanza de vacas en este año con relación al 2013, lo que ha incidido en el incremento del precio.

13. Las proyecciones del precio del azúcar son de un incremento del 20.5 por ciento para el 2014 y de mantenimiento en el 2015 y el 2016. Los problemas climáticos asociados al Niño están influyendo hacia un incremento de precios a futuro para lo que resta del 2014.

14. Los precios del oro seguirían bajando debido al fortalecimiento de la recuperación global y de condiciones financieras más favorables en los Estados Unidos, que se va moviendo hacia mayores tasas de interés. También se ha registrado una disminución de compras de oro por parte de India y cambios regulatorios en China que limitarán el uso del metal como colateral para operaciones de banca informal. Para 2014, de acuerdo a los precios prevalecientes en el CME (Chicago Mercantile Exchange), los precios recibidos por los exportadores nacionales disminuirían en 6.5 por ciento, quedando prácticamente sin cambios para 2015 y 2016.

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.

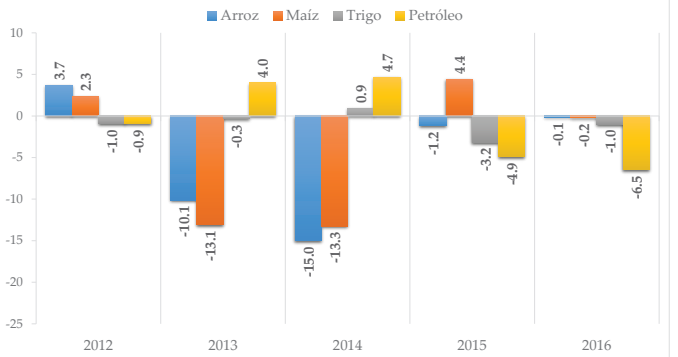
Principales productos de consumo interno

15. De acuerdo al Banco Mundial los precios del maíz y el arroz en el 2014 continuarán en caída, un poco más marcadas a las experimentadas en el 2013. El declive ha sido sustentado por una mejora continua en las proyecciones de la oferta para la cosecha 2013 – 2014 que apunta a existencia de inventarios suficientes para cubrir la demanda global. Para el 2014, los precios del trigo tendrían un repunte leve del 0.9 por ciento.

16. A pesar del desarrollo de nuevas tecnologías en la extracción de petróleo y otros cambios tecnológicos que habían influenciado las proyecciones de estancamiento de precios de este rubro, los problemas políticos de Ucrania e Iraq han hecho que el Banco Mundial revise las proyecciones del 2014, resultando en una proyección de aumento del 4.7 por ciento, comparada con la proyección de hace unos meses de 0.3 por ciento. Igualmente las proyecciones para el 2015 fueron revisadas hacia el alza, de una caída proyectada de 8.8 por ciento a una caída del precio del 4.9 por ciento.

Gráfico 5: Principales productos de consumo interno

Tasa de crecimiento de los precios internacionales (porcentaje)



Fuente: Banco Mundial y Mercados de Futuros.

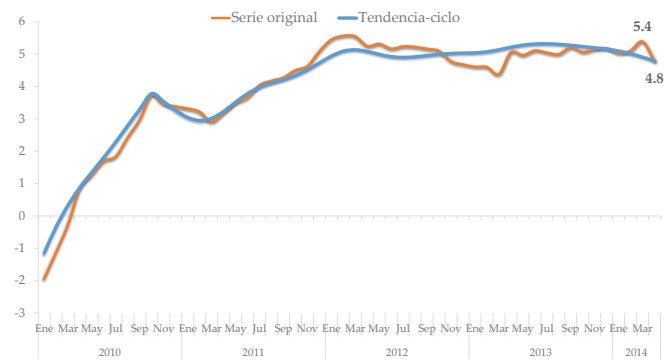
2.1 Actividad económica

Producción y demanda

1. La tasa de variación promedio de 12 meses del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), serie original, que había superado el 5 por ciento desde abril del 2013 bajó a 4.8 por ciento el pasado mes de abril debido mayormente a los sismos que ocurrieron en ese mes.

2. Por su parte, el crecimiento promedio de 12 meses de la tendencia - ciclo, la cual excluye factores estacionales, también muestra una leve desaceleración en lo que va del año.

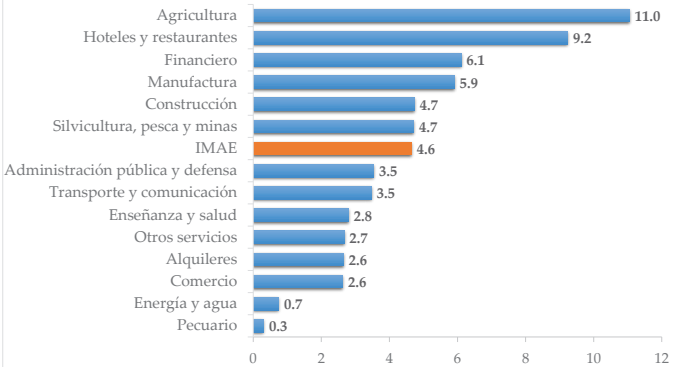
Gráfico 1: IMAE
Tasa de variación promedio de 12 meses (porcentaje)



Fuente: BCN.

3. Al analizar el periodo enero – abril, el IMAE creció 4.6 por ciento en relación al mismo periodo del 2013. Por el lado de la producción, los sectores con mayores tasas de crecimiento fueron la agricultura, hoteles y restaurantes y el sector financiero. Por otro lado, las actividades que presentaron los más bajos crecimientos fueron energía y agua, y el sector pecuario.

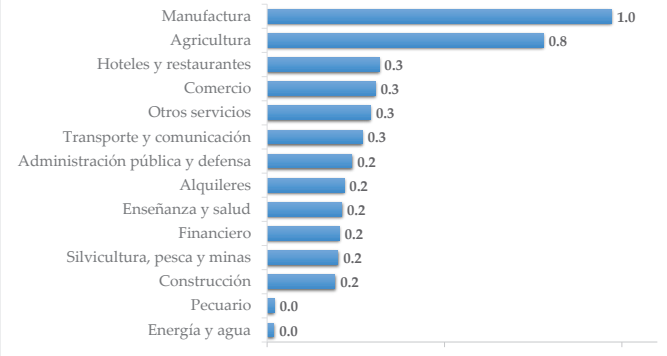
Gráfico 2: IMAE por actividad económica
Crecimiento promedio interanual (porcentaje), enero-abril 2014



Fuente: BCN.

4. Al considerar la importancia relativa de cada sector en el crecimiento promedio interanual del IMAE, se observa que las actividades que más contribuyeron a éste fueron la manufactura y la agricultura, con una aportación de 1.8 puntos porcentuales. El resto de los sectores contribuyeron individualmente muy poco.

Gráfico 3: IMAE por actividad económica
Aportes al crecimiento promedio interanual (porcentaje), enero-abril 2014



Fuente: BCN.

5. Por el lado de la demanda, los indicadores señalan que la actividad económica fue impulsada por el consumo privado, las exportaciones y el gasto del gobierno, mientras que la inversión privada estuvo estancada.

6. FUNIDES estima que el consumo creció cerca del 4 por ciento en los primeros cuatro meses de 2014, dado que el empleo creció alrededor del 3.8 por ciento y las remesas 5.7 por ciento en términos reales. Las exportaciones reales crecieron 8.3 por ciento por una recuperación en las exportaciones de mercancías y debido a que se mantuvo una alta tasa de crecimiento de exportaciones de zona franca. El gasto del gobierno[1] tuvo un crecimiento importante de 12.3 por ciento en términos reales y se destacó por un aumento en las compras de bienes y servicios de 15.9 por ciento.

Cuadro 1: Indicadores de Actividad Económica
Tasa de crecimiento real interanual, enero-abril de 2014

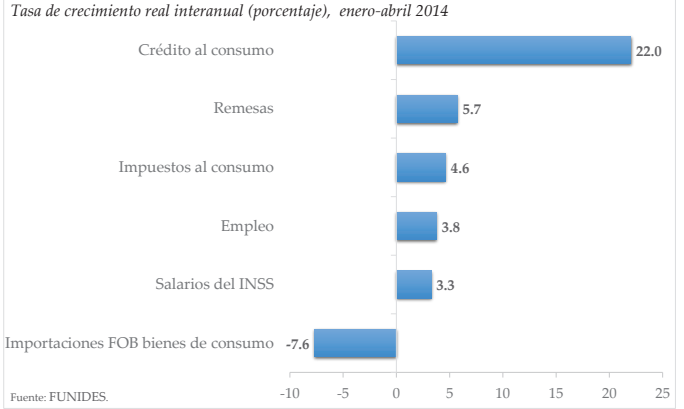
	(porcentaje)
IMAE	4.6
Consumo Privado	3.7
Gasto de Gobierno Central [1/]	12.3
Memoranda	
Remuneraciones	*14.2*
Compra de Bienes y Servicios	*15.9*
Inversión	*1.6*
Exportaciones	8.3
Importaciones	1.7
Inversión Privada [2/]	-0.1

[1/] Incluye gastos de capital y excluye transferencias e intereses.
[2/] Excluye variación de inventarios
Fuente: Estimaciones de FUNIDES con base en datos oficiales.

1 Este gasto no incluye transferencias ni intereces.

Gráfico 4: Indicadores de consumo privado

Tasa de crecimiento real interanual (porcentaje), enero-abril 2014

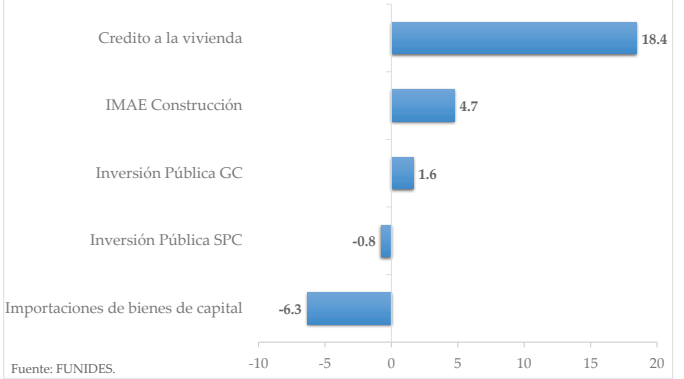


Fuente: FUNIDES.

7. FUNIDES estima que la inversión, excluyendo la variación de inventarios, tuvo un crecimiento de 0.3 por ciento. La construcción creció 4.7 por ciento pero las importaciones de bienes de capital bajaron 6.3 por ciento. La inversión pública del Gobierno Central aumentó 1.6 por ciento, por su parte, del análisis anterior se estima que la inversión privada se estancó.

Gráfico 5: Indicadores de inversión

Tasa de crecimiento real interanual (porcentaje), enero-abril 2014



Fuente: FUNIDES.

Empleo y salarios

8. El empleo formal, medido por el número de asegurados del INSS, tuvo un crecimiento promedio de 5.7 por ciento en el periodo de enero a abril de este año. Las actividades con más alto crecimiento han sido comercio, transporte, y electricidad, gas y agua. En estos cuatro primeros meses de 2014 se han integrado al mercado laboral formal aproximadamente 14 mil trabajadores con respecto a diciembre del año anterior.

Gráfico 6: Asegurados activos del INSS por actividad económica

Crecimiento promedio, enero-abril 2014

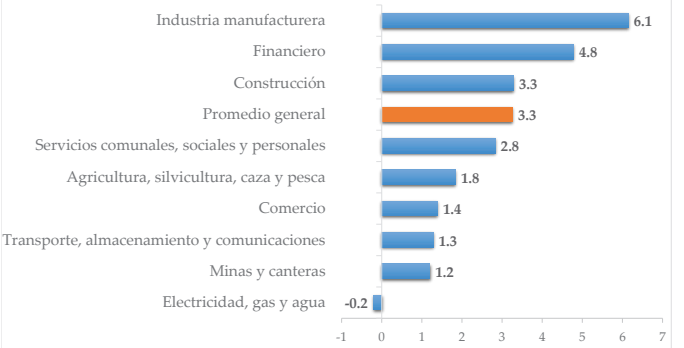


Fuente: BCN.

9. Los salarios reales, en los que se elimina el efecto de la inflación, muestran un aumento de 3.3 por ciento, contrastando con años anteriores en los que el poder adquisitivo permaneció estancado. Las actividades con más alto crecimiento fueron las de la industria manufacturera, financiero y construcción; y solamente mostró decrecimiento electricidad, gas y agua.

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

Tasa de crecimiento promedio real (porcentaje), enero-abril 2014

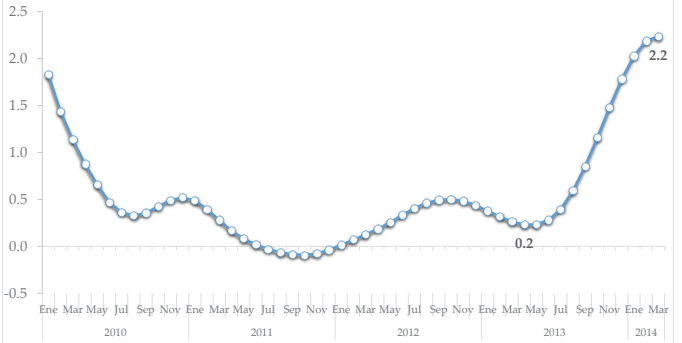


Fuente: BCN.

10. Al excluir los efectos estacionales e irregulares, los salarios reales muestran en los últimos doce meses una aceleración al pasar de una tasa de crecimiento de 0.2 por ciento en abril de 2013 a 2.2 por ciento en abril de 2014.

Gráfico 8: Salario real de los asegurados del INSS

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



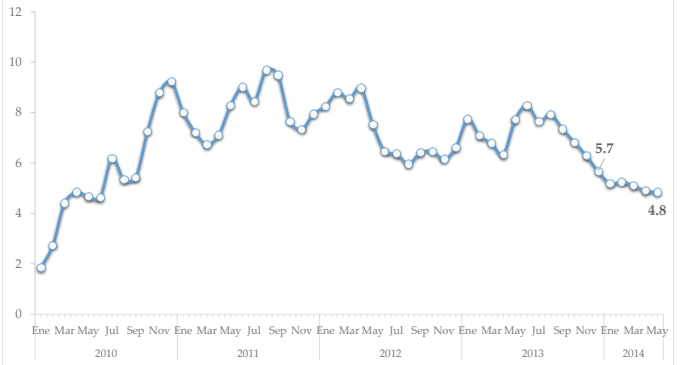
Fuente: BCN.

Precios

11. La inflación se ubicó en 4.8 por ciento en mayo de este año, casi un punto porcentual por debajo de la registrada en diciembre de 2013. La inflación ha venido disminuyendo desde agosto de 2013 y en los primeros meses de este año se ha estabilizado en alrededor del 5 por ciento.

Gráfico 9: Índice de precios al consumidor (IPC)

Tasa de crecimiento interanual (porcentaje)

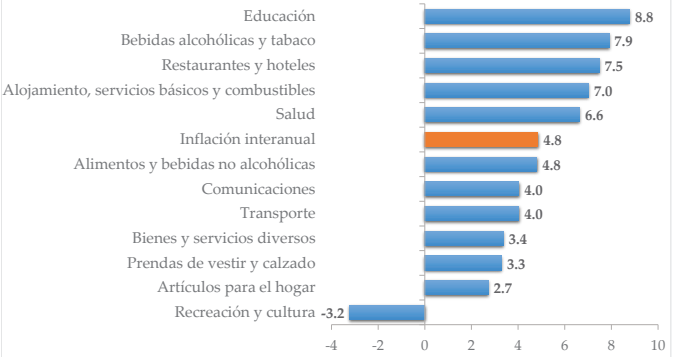


Fuente: BCN.

12. Al desagregar la inflación por sus diferentes componentes, se observa que fueron los servicios relacionados con educación, bebidas alcohólicas y tabaco, y restaurante y hoteles los que tuvieron un mayor aumento. Recreación y cultura fue el único rubro que presentó una disminución en el nivel de precios.

Gráfico 10: Inflación por componentes

Tasa de crecimiento interanual (porcentaje), mayo 2014

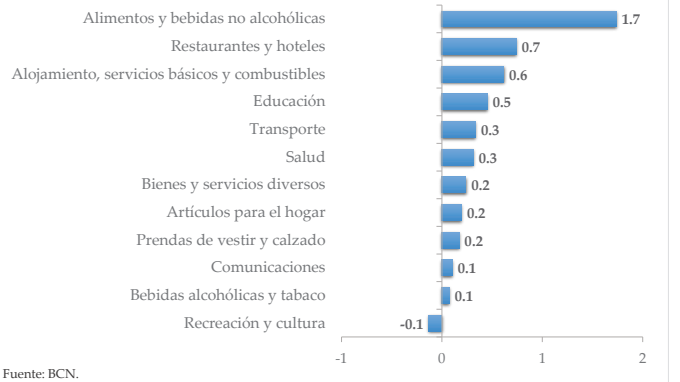


Fuente: BCN.

13. Tomando en cuenta la importancia de cada componente en la canasta de productos del IPC, alimentos y bebidas no alcohólicas contribuyó a la inflación con 1.7 por ciento; seguido de los servicios relacionados con restaurantes y hoteles, y alojamiento, con 7 décimas y 6 décimas de puntos porcentuales, respectivamente.

Gráfico 11: Inflación por componentes

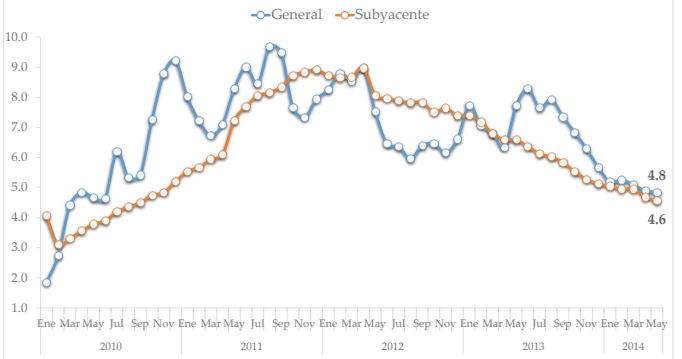
Aportes al crecimiento interanual (porcentaje), mayo 2014



Fuente: BCN.

14. Entre febrero y mayo 2014 la inflación subyacente, que excluye bienes y servicios con precios volátiles, se mantuvo muy cercana a la inflación general. Este comportamiento se viene dando desde diciembre 2013, y se debe a que a pesar de que los precios de los alimentos (incluidos en el IPC) han tenido un incremento, en la última revisión metodológica que se hizo del IPC general, el peso de estos productos bajó significativamente, por tanto el aporte de éstos a la inflación general es relativamente baja. En mayo de 2014 la inflación subyacente se ubicó en 4.6 por ciento, tan solo 2 décimas de puntos porcentuales por debajo de la inflación general.

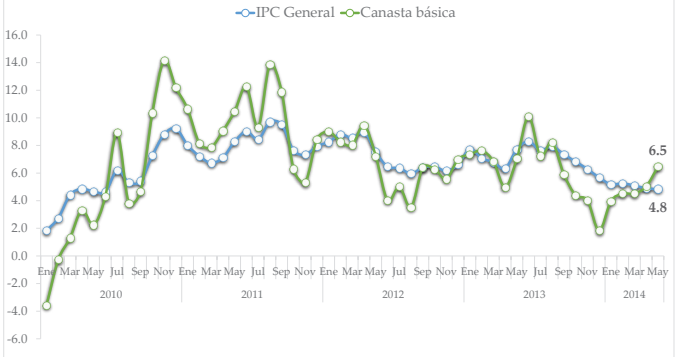
Gráfico 12: IPC general y subyacente
Tasa de crecimiento interanual (porcentaje)



Fuente: BCN.

15. La tasa de crecimiento del IPC usualmente ha mostrado un comportamiento similar a la tasa de crecimiento de la canasta básica. Sin embargo, desde diciembre de 2013, el comportamiento de la inflación y la variación en el costo de la canasta básica difieren. Desde dicha fecha hasta mayo de 2014 se observa una disminución en la inflación de 9 décimas porcentuales; por otro lado, el precio de la canasta básica muestra un alza de 4.7 puntos porcentuales. La diferencia entre estos dos comportamientos puede deberse a que el incremento en el precio de ciertos alimentos impacta más en la canasta básica que en el IPC por la modificación de las ponderaciones mencionadas en el párrafo anterior. Entre los productos que más han afectado el crecimiento en el precio de la canasta básica están el frijol rojo, los lácteos, el arroz y el combustible.

Gráfico 13: IPC General y Canasta Básica
Tasa de crecimiento interanual (porcentaje)

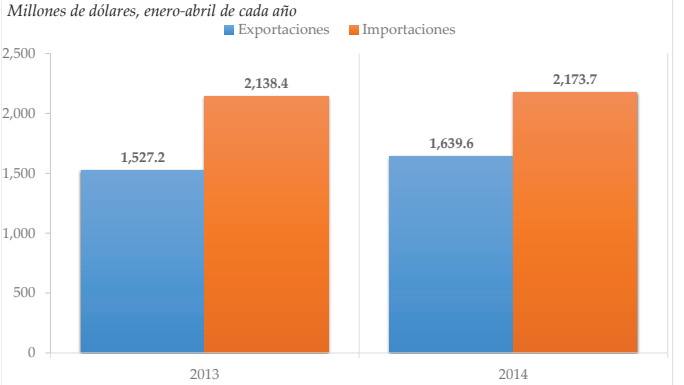


Fuente: BCN.

2.2 Sector externo

16. Las exportaciones e importaciones de bienes en los primeros cuatro meses de 2014 sumaron US$1,639.6 millones y US$2,173.7 millones respectivamente. Como porcentaje del PIB, las exportaciones aumentaron de 40.7 por ciento a 41.2 por ciento en este año. En cambio, las importaciones pasaron de 57 por ciento a 54.6 por ciento en el mismo periodo.

Gráfico 14: Exportaciones e importaciones totales
Millones de dólares, enero-abril de cada año

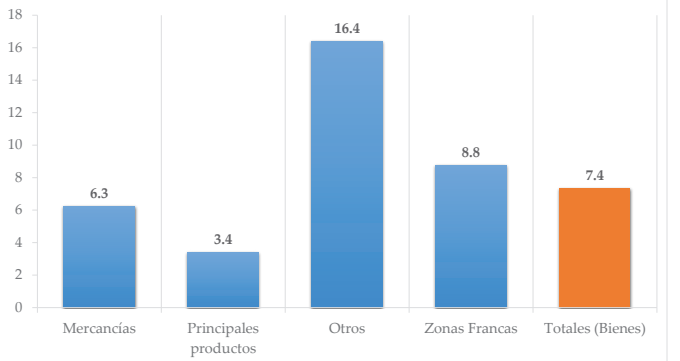


Fuente: BCN.

Exportaciones

17. De enero a abril de 2014, las exportaciones nominales tuvieron una evolución positiva, a diferencia del año anterior cuando los precios internacionales bajos y disminuciones en volúmenes exportados de productos como el café provocaron un estancamiento de éstas. Las exportaciones totales aumentaron en un 7.4 por ciento, producto de un aumento de las exportaciones de mercancías en 6.3 por ciento y de zona franca en 8.8 por ciento. Dentro de las exportaciones de mercancías, los principales productos tuvieron un crecimiento del 3.4 por ciento, mientras que los otros productos registraron un aumento considerable de 16.4 por ciento.

Gráfico 15: Exportaciones nominales por tipo de producto
Tasa de variación interanual (porcentaje), enero-abril 2014



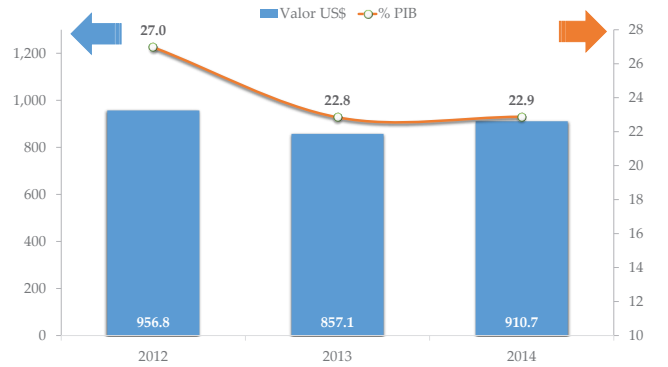
Fuente: BCN.

18. Las exportaciones de mercancías, como porcentaje del PIB, se mantuvieron en una proporción similar al año pasado, sólo aumentando en una décima porcentual, para situarse en 22.9 por ciento. Esto sigue estando

muy por debajo de las exportaciones de enero a abril de 2012, cuando representaron el 27 por ciento.

Gráfico 16: Exportaciones de Mercancías FOB

Millones de dólares y porcentaje de PIB, enero-abril de cada año

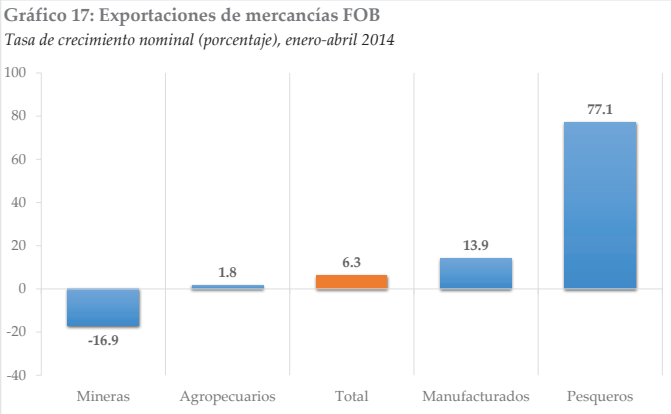


Fuente: BCN.

19. Para el periodo considerado, el valor de las exportaciones mineras tuvo la mayor disminución con respecto a 2013, con 16.9 por ciento. Las exportaciones de productos pesqueros fueron las más dinámicas en términos nominales presentando un aumento de 77.1 por ciento, pero no tiene una alta contribución al crecimiento total dado que éstas solo representan el 4.9 por ciento de las exportaciones de mercancías.

Gráfico 17: Exportaciones de mercancías FOB

Tasa de crecimiento nominal (porcentaje), enero-abril 2014

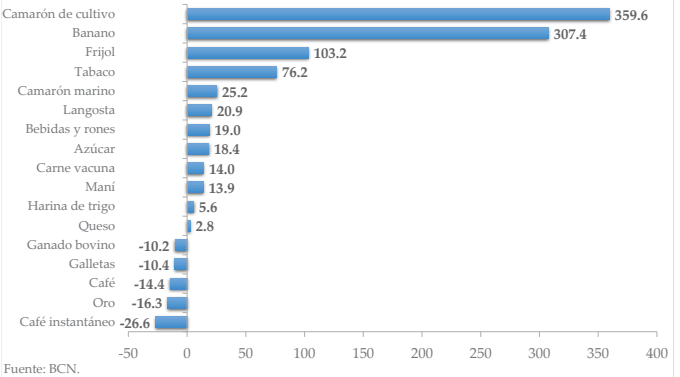


Fuente: BCN.

20. El crecimiento de las exportaciones pesqueras fue impulsado principalmente por las exportaciones del camarón de cultivo, con un crecimiento de casi 360 por ciento, así como el camarón marino y la langosta con crecimientos por encima del 20 por ciento cada uno. Las exportaciones de banano se sitúan en segundo lugar con mayor tasa de crecimiento con un 307.4 por ciento, y en tercer lugar el frijol con un 103.2 por ciento.

Gráfico 18: Exportaciones FOB de los principales productos

Tasa de crecimiento nominal (porcentaje), enero-abril 2014

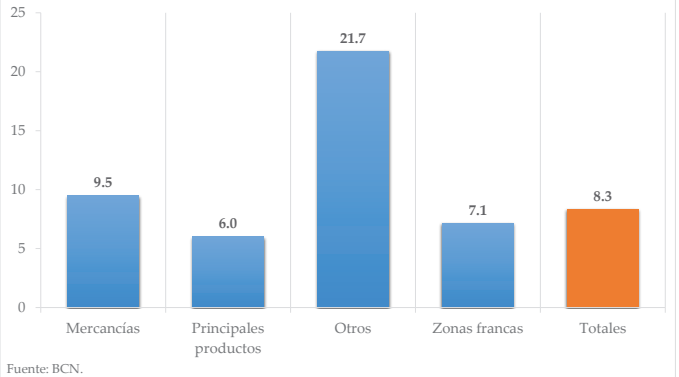


Fuente: BCN.

21. En términos de volumen, las exportaciones totales aumentaron 8.3 por ciento entre enero y abril de 2014, debido a un aumento en las exportaciones de mercancías de 9.5 por ciento y de zonas francas en 7.1 por ciento. Los principales productos de exportación tuvieron un aumento de 6 por ciento y otros productos un crecimiento de 21.7 por ciento. El mayor crecimiento real de las exportaciones con respecto a su crecimiento nominal se debe a que los precios de las exportaciones de mercancías han disminuido.

Gráfico 19: Exportaciones reales por tipo de producto

Tasa de variación interanual (porcentaje), enero-abril 2014

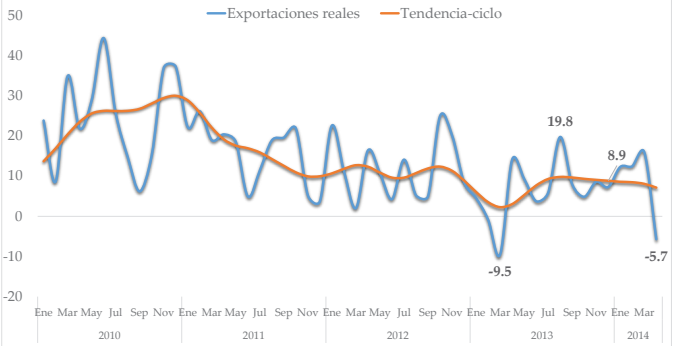


Fuente: BCN.

22. A pesar de que en el periodo de cuatro meses analizado hay un crecimiento importante de las exportaciones reales, en abril su tendencia ciclo tuvo un crecimiento interanual de 7.2 por ciento, ligeramente inferior al 8 por ciento que presentó en los meses enero – marzo recién pasados.

Gráfico 20: Exportaciones reales

Tasa de variación interanual (porcentaje)

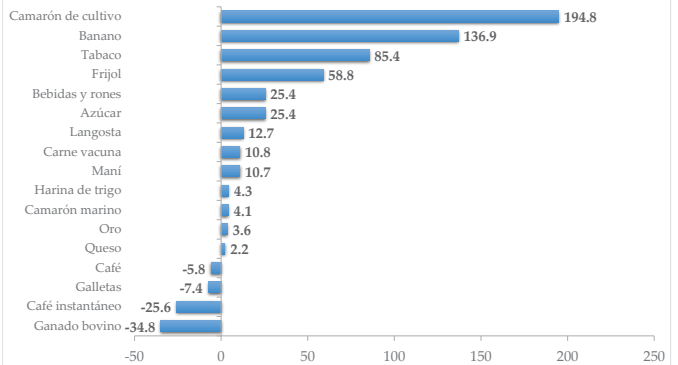


Fuente: BCN.

23. Las exportaciones reales de algunos productos tuvieron incrementos menores al crecimiento de su valor nominal porque en estos productos hubo un aumento en los precios. Entre estos se encuentra el camarón de cultivo, el banano y el frijol con aumentos en su precio de 70.1 por ciento, 67.8 por ciento y 26.2 por ciento, respectivamente.

Gráfico 21: Exportaciones FOB de los principales productos

Tasa de crecimiento real (porcentaje), enero-abril 2014



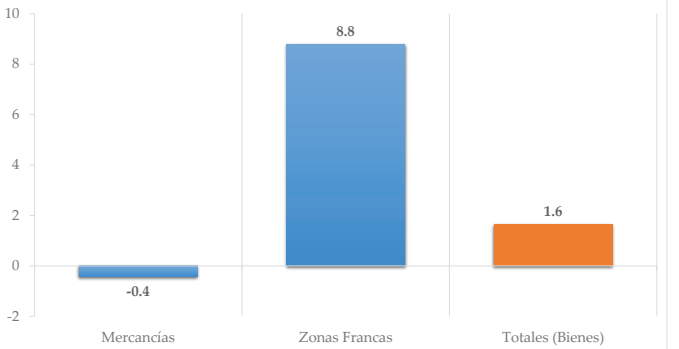
Fuente: BCN.

Importaciones

24. Las importaciones totales presentaron un crecimiento nominal de 1.6 por ciento en los primeros cuatro meses del año. Este crecimiento moderado fue causado por una disminución de 0.4 por ciento en el valor importado de mercancías y un crecimiento de las importaciones de zona franca de 8.8 por ciento.

Gráfico 22: Importaciones nominales por tipo de productos

Tasa de variación interanual (porcentaje), enero-abril 2014

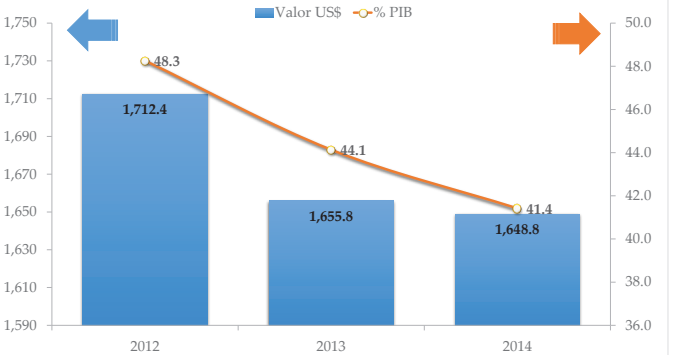


Fuente: BCN.

25. Entre enero y abril, se observa una clara tendencia de disminución de importaciones de mercancías como porcentaje del PIB desde 2012. En 2014 éstas representaron el 41.4 por ciento del PIB, casi 3 puntos porcentuales por debajo de 2013 y 7 por debajo de 2012.

Gráfico 23: Importaciones de Mercancías FOB

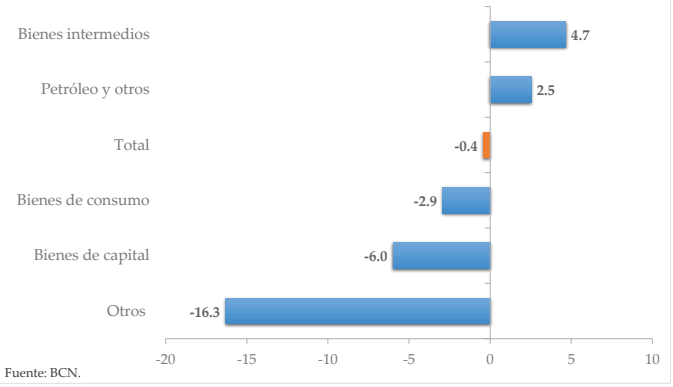
Millones de dólares y porcentaje de PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

26. Al analizar las importaciones nominales de mercancías, su disminución se debió por disminuciones en bienes de consumo en 2.9 por ciento, bienes de capital en 6 por ciento y otros bienes en 16.3 por ciento. Las importaciones de bienes intermedios y de petróleo y otros fueron las que presentaron tasas de crecimiento positivas, de 4.7 por ciento y 2.5 por ciento respectivamente.

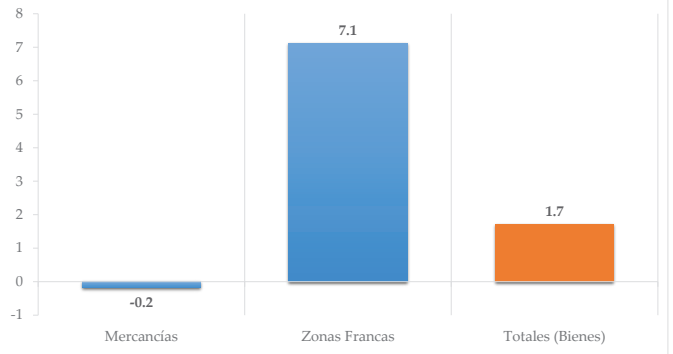
Gráfico 24: Importaciones de mercancías FOB
Tasa de crecimiento nominal (porcentaje), enero-abril 2014



Fuente: BCN.

27. Debido a que los precios de las importaciones se han mantenido, las importaciones reales crecieron a una tasa muy similar a las importaciones nominales. El crecimiento real de éstas fue de 1.7 por ciento, debido a una disminución de 0.2 por ciento de las importaciones de mercancías y un aumento de 7.1 por ciento en las importaciones de zonas francas.

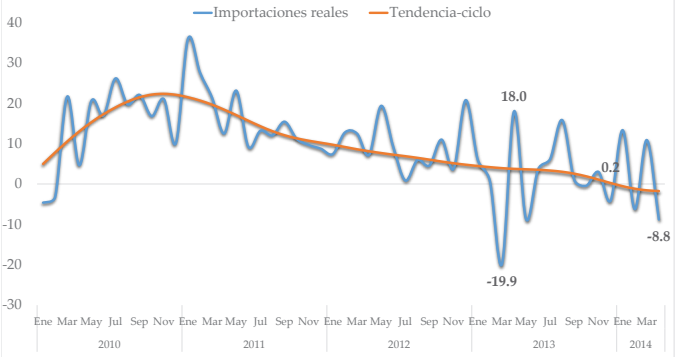
Gráfico 25: Importaciones reales por tipo de productos
Tasa de variación interanual (porcentaje), enero-abril 2014



Fuente: BCN.

28. En el periodo considerado en 2014, las importaciones reales han presentado tanto crecimiento como decrecimiento interanual. En abril de este año tuvo su mayor disminución, con un 8.8 por ciento. Las importaciones muestran una clara tendencia a la desaceleración desde finales de 2010.

Gráfico 26: Importaciones reales
Tasa de variación interanual (porcentaje)

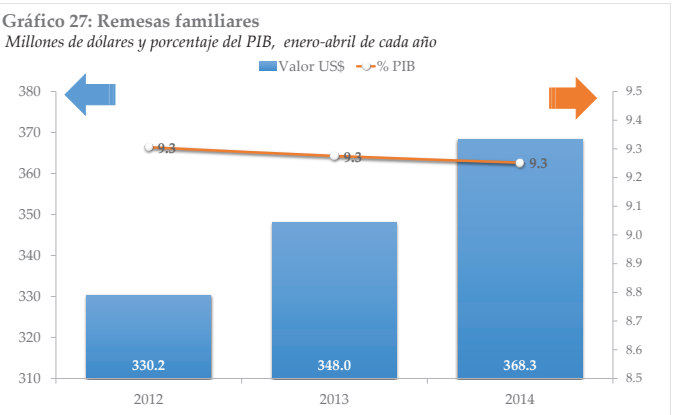


Fuente: BCN.

Remesas

29. De enero a abril de 2014, el BCN reporta un ingreso de remesas de US$368.3 millones, representando un aumento de 5.8 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior. Las remesas acumuladas de los cuatro primeros meses del año, como proporción del PIB, se mantienen alrededor del 9.3 por ciento en los últimos 3 años.

Gráfico 27: Remesas familiares
Millones de dólares y porcentaje del PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

2.3 Sector fiscal

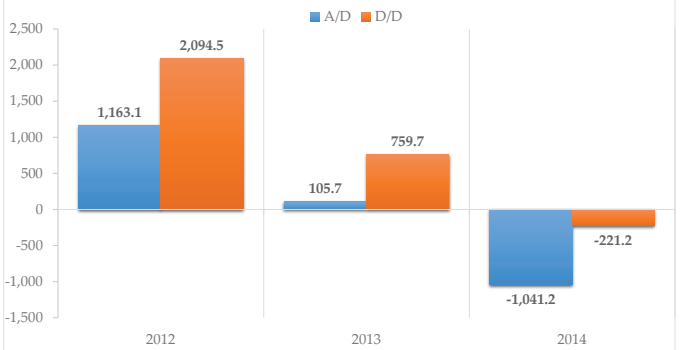
Sector público consolidado

30. El sector público consolidado (SPC) presentó un balance deficitario antes de donaciones de C$1,041.2 millones en el periodo de enero a abril de 2014, representando un punto porcentual del PIB. Esto contrasta con los balances positivos que se presentaron en los dos años anteriores.

31. Las donaciones lograron cubrir una parte del déficit, mostrando un balance después de donaciones deficitario en C$221.2 millones, que representa dos décimas de punto porcentual del PIB. Esto se debió al déficit reportado por el Banco Central de Nicaragua (BCN), que fue mayor que el superávit del sector público no financiero (SPNF).

Gráfico 28: Balance del SPC antes y después de donaciones

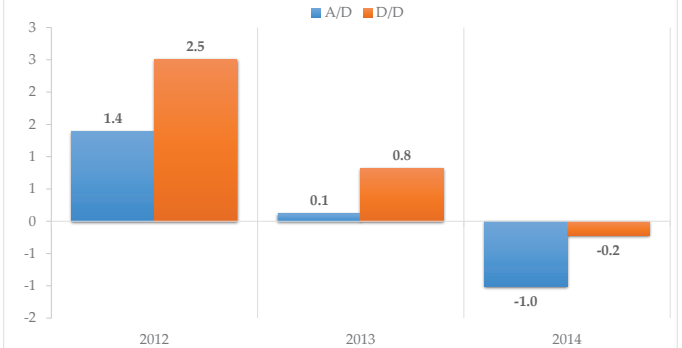
Millones de córdobas, enero-abril de cada año



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

Gráfico 29: Balance del SPC antes y después de donaciones

Porcentaje del PIB, enero-abril de cada año



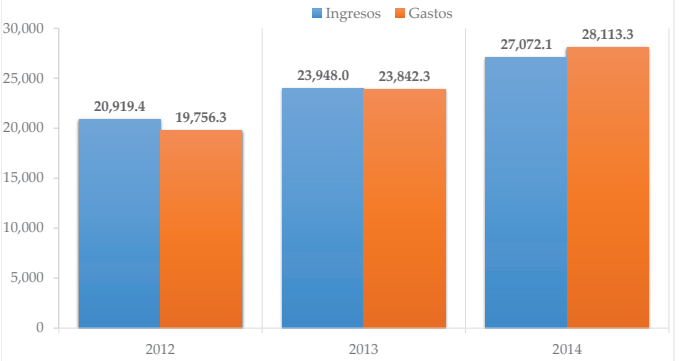
Fuente: BCN.
A/D: Antes de donaciones. D/D: Después de donaciones.

32. Los ingresos del SPC sumaron C$27,072.1 millones en el periodo analizado en 2014, un 13 por ciento mayor que el mismo periodo en el año anterior, debido principalmente a la mayor recaudación de IR. Estos ingresos representan el 26.2 por ciento del PIB, y representan un aumento de 0.4 puntos porcentuales con respecto al año anterior. El aumento de los ingresos se debe principalmente al aumento en la recaudación de impuestos y en menor medida al aumento de las contribuciones sociales.

33. El SPC tuvo gastos de C$28,113.3 millones, que representan casi un 18 por ciento más de los del mismo periodo del 2013. Este monto representa el 27.2 por ciento del PIB, 1.5 puntos porcentuales por encima del año anterior. El SPNF reportó un crecimiento de 17.6 por ciento, mientras que el BCN de 40.2 por ciento. Los gastos crecieron principalmente por el aumento en remuneraciones a empleados y gastos por transferencias.

Gráfico 30: Ingresos y gastos del SPC

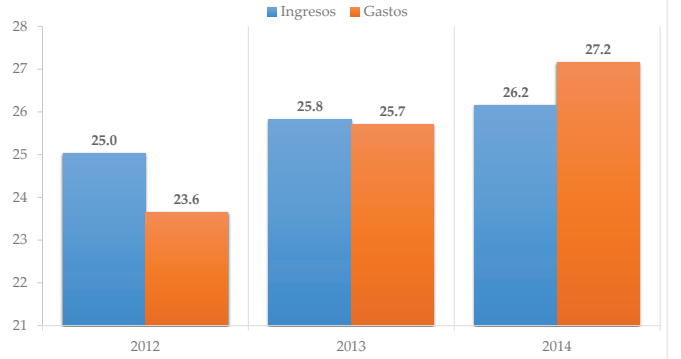
Millones de córdobas, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

Gráfico 31: Ingresos y gastos del SPC

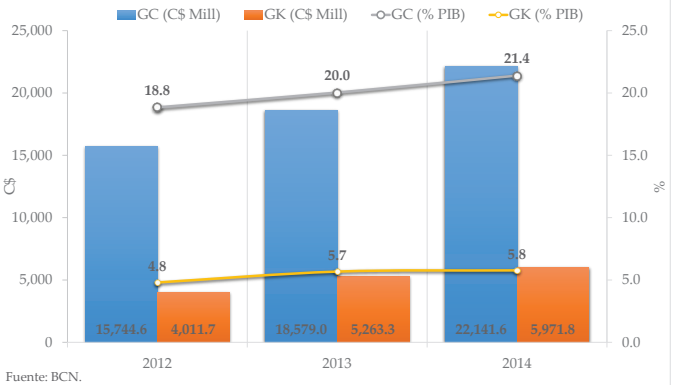
Porcentaje del PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

34. Según la estructura del gasto total del SPC, los gastos corrientes representan el 78.8 por ciento y los gastos de capital un 21.2 por ciento. La estructura es muy similar a la de los años anteriores. Los gastos corrientes pasaron de representar el 20 por ciento del PIB en 2013, a representar el 21.4 por ciento en 2014. En el caso de los gastos de capital, éstos representaron el 5.7 por ciento del PIB en el año anterior y 5.8 por ciento en este año.

Gráfico 32: Gastos del SPC
Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

Gobierno central

35. Según el indicador de impulso fiscal (IIF), que mide la contribución del Gobierno Central (GC) al crecimiento de la demanda, la política fiscal fue expansiva en 0.6 por ciento del PIB en el periodo de enero a abril de este año, siguiendo la tendencia del año anterior en el que la política fiscal fue expansiva en 1.4 puntos porcentuales del PIB. El balance primario efectivo y el estructural son muy similares ya que el crecimiento de la economía está cercano al potencial.

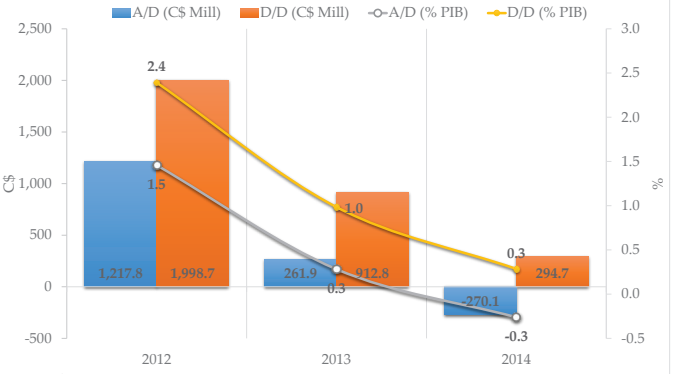
Cuadro 2: Indicador del Impulso Fiscal (IIF) del Gobierno Central
Enero-abril de cada año

	Balance primario efectivo	Balance primario estructural	IIF
	porcentaje del PIB		
2010	1.3	1.7	-1.2
2011	1.6	1.6	0.1
2012	2.6	2.6	-0.9
2013	1.2	1.1	1.4
2014	0.7	0.6	0.6

Fuente: BCN

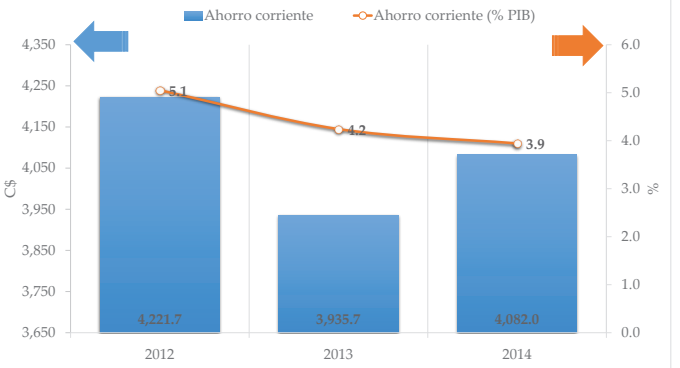
36. El GC presentó un déficit en su balance antes de donaciones de C$270.1 millones y un superávit después de donaciones de C$294.7 millones, ambas cantidades representan un 0.3 por ciento del PIB. El balance del GC se ha desmejorado en el periodo considerado tanto en 2013 como 2014. El ahorro corriente del gobierno central se situó en 3.9 por ciento del PIB en 2014, por debajo del 4.2 por ciento en 2013, y del 5.1 por ciento en 2012.

Gráfico 33: Balance del gobierno central
Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

Gráfico 34: Ahorro corriente del gobierno central
Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-abril de cada año

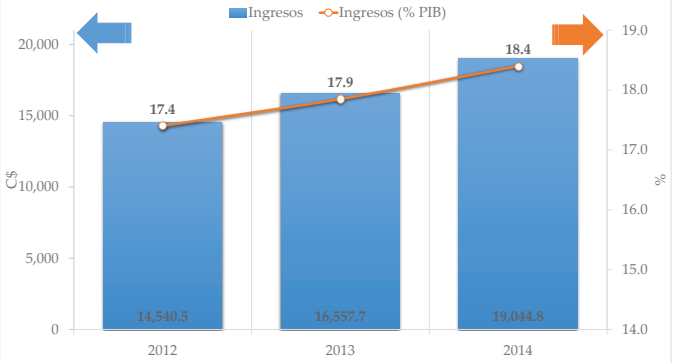


Fuente: BCN.

37. Los ingresos del GC sumaron C$19,044.8 millones en los primeros cuatro meses de 2014, equivalentes a un 18.4 por ciento del PIB. Este monto representa un aumento de 15 por ciento con respecto al año anterior, en el que los ingresos fueron de C$16,577.7 millones (17.9 por ciento del PIB).

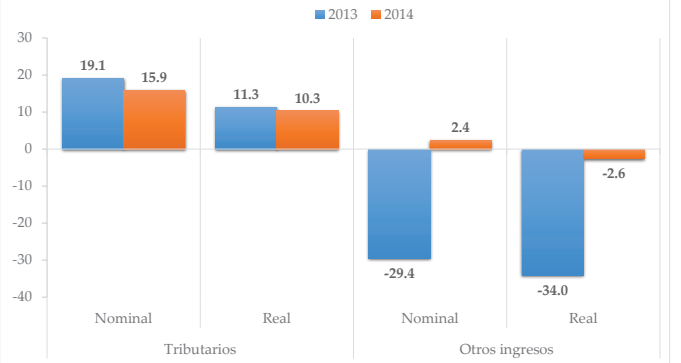
38. Los impuestos crecieron 15.9 por ciento en términos nominales y 10.3 por ciento en términos reales. En cambio, los ingresos no tributarios aumentaron un 2.4 por ciento en términos nominales, y tuvieron una disminución de 2.6 por ciento en términos reales. Los impuestos contribuyeron al 98.7 por ciento del crecimiento de los ingresos, mientras los ingresos no tributarios contribuyeron con el 1.3 por ciento restante.

Gráfico 35: Ingresos del gobierno central
Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

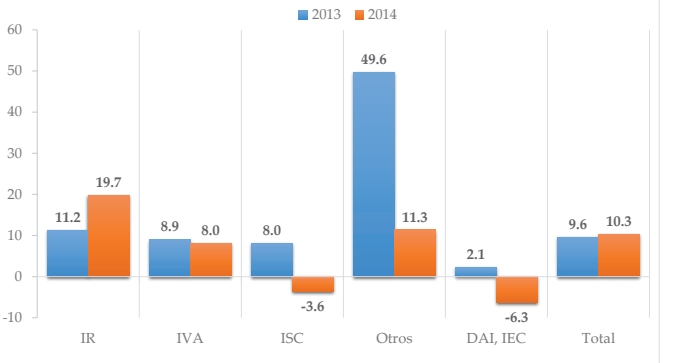
Gráfico 36: Ingresos del gobierno central
Tasa de crecimiento (porcentaje), enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

39. En términos reales, los impuestos aumentaron un 10.3 por ciento en los primeros cuatro meses de 2014, crecimiento que está por encima del 9.6 por ciento de 2013. Esto se debió principalmente al crecimiento en la recaudación del impuesto sobre la renta (IR) de 19.7 por ciento, que contribuye con el 76.7 por ciento del crecimiento total. El mejor comportamiento de los impuestos con respecto al último trimestre del año pasado fue causado por el cambio de periodo fiscal que estableció para el último día de marzo el límite de pago de impuestos. El impuesto al valor agregado (IVA) fue el otro rubro que contribuyó significativamente al crecimiento de los impuestos, y este tuvo un buen desempeño principalmente impulsado por el IVA doméstico.

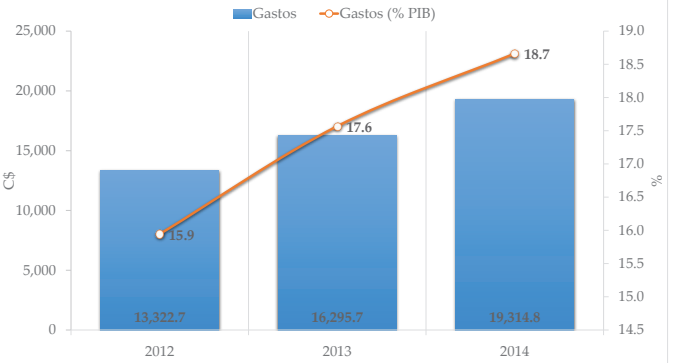
Gráfico 37: Impuestos del Gobierno Central
Tasa de crecimiento real (porcentaje), enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

40. Por otro lado, el gasto del GC sumó C$19,314.8 millones, aumentando 18.5 por ciento en términos nominales y 10.8 por ciento en términos reales. Este monto representa el 18.7 por ciento del PIB y es mayor que el gasto de 2013 en más de un punto porcentual. Las remuneraciones a empleados, los gastos en transferencias y las compras de bienes y servicios representan las mayores contribuciones al crecimiento del gasto, mientras que la inversión (adquisición neta de activos no financieros) aporta muy poco.

Gráfico 38: Gastos del gobierno central
Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-abril de cada año



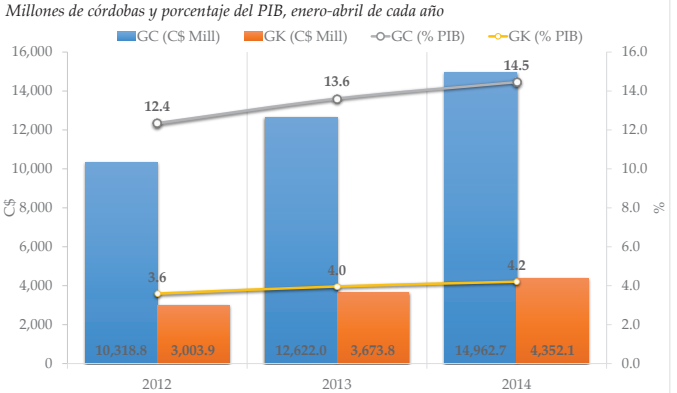
Fuente: BCN.

41. El gasto corriente totalizó C$14,962.7 millones, que representa 14.5 por ciento del PIB, del cual 44.8 por ciento corresponde a las remuneraciones, 21.2 por

ciento a transferencias corrientes y 17.3 por ciento a compra de bienes y servicios. El total de gasto corriente representa 3.4 veces el gasto de capital, proporción que se ha mantenido desde años anteriores. El gasto corriente aumentó en 18.5 por ciento en términos nominales y 10.3 por ciento en términos reales.

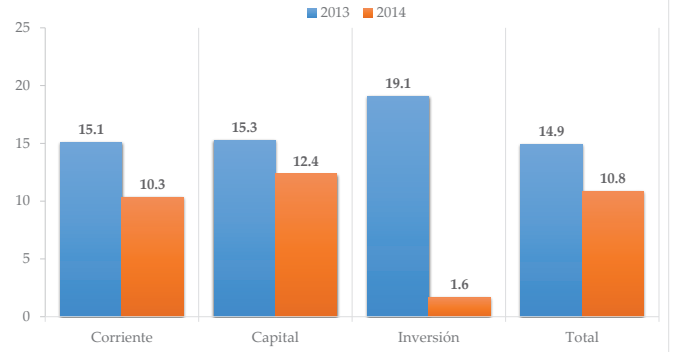
42. Por otro lado, el gasto de capital sumó C$4,352.1 millones, equivalente a 4.2 por ciento del PIB. El 57.1 por ciento de este gasto corresponde a las transferencias de capital que realiza el GC y el restante 42.9 por ciento a proyectos de inversión pública. Este tipo de gasto registró un aumento de 18.5 por ciento en términos nominales y 12.4 por ciento en términos reales. El gasto de capital tuvo un mayor aumento que la inversión pública debido al alto incremento en las transferencias de capital, que fue de 21.6 por ciento.

Gráfico 39: Gasto corriente y de capital del Gobierno central
Millones de córdobas y porcentaje del PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

Gráfico 40: Gastos del gobierno central
Tasa de crecimiento real (porcentaje), enero-abril de cada año

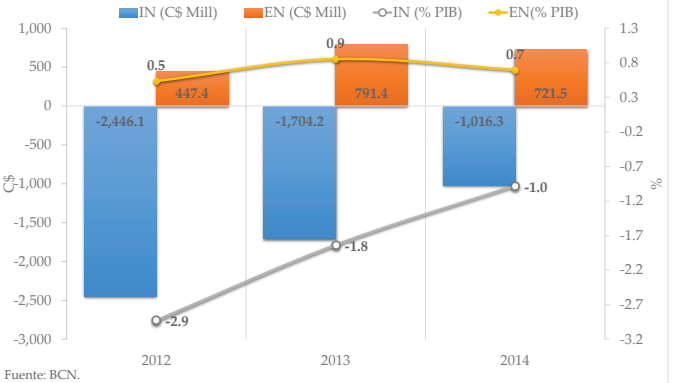


Fuente: BCN.

43. Según el informe de ejecución presupuestaria del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), al mes de marzo de este año, los proyectos con mayores montos ejecutados son el mejoramiento de la carretera La Paz Centro – Esquipulas con C$159.2 millones y un 62.9 por ciento de grado de ejecución; el mejoramiento del tramo de carretera Puertas Viejas – Esquipulas, con C$141.6 millones y un grado de ejecución del 68.8 por ciento; y rehabilitación de caminos intermunicipales con C$129.7 millones y 31.3 por ciento de ejecución, todos estos proyectos del Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI). Cabe destacar la ejecución de C$78.7 millones en el Hospital Militar Alejandro Dávila Bolaños por parte del Ministerio de Defensa, con un grado de ejecución del 18.8 por ciento de lo presupuestado en este año para ese proyecto.

44. El financiamiento externo neto del GC ascendió a C$721.5 millones, un 0.7 por ciento del PIB, 8.8 por ciento menor que el financiamiento del año anterior. Esto se debe a un bajo crecimiento de los desembolsos en 2.4 por ciento mientras que el pago por amortizaciones creció en 34.8 por ciento. El financiamiento interno neto fue negativo en C$1,016.3 millones, que representa un punto porcentual del PIB, del cual un 31.3 por ciento fue financiamiento negativo de las sociedades financieras y un 68.7 por ciento de las sociedades no financieras.

Gráfico 41: Financiamiento del gobierno central
Millones de córdobas, enero-abril de cada año



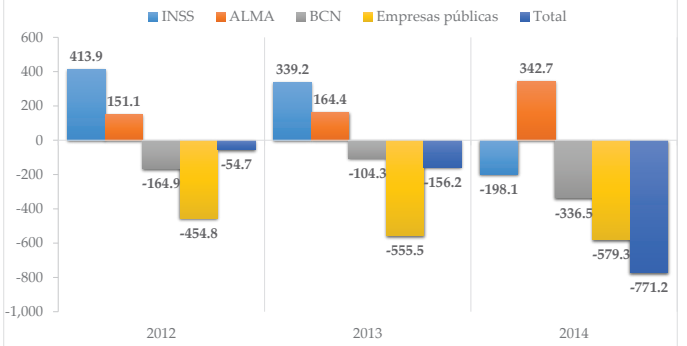
Fuente: BCN.

Resto del sector público consolidado

45. El resto del sector público presentó un balance deficitario antes de donaciones en C$771.2 millones, monto que equivale a 0.7 por ciento del PIB. El déficit del conjunto de empresas públicas representa el 75.1

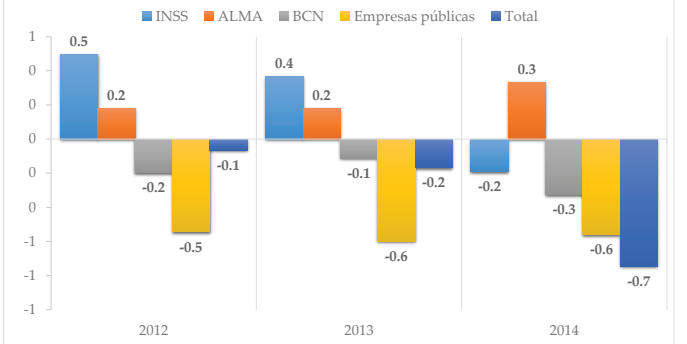
por ciento del déficit total. La Alcaldía de Managua, la Empresa Portuaria Nicaragüense y el Instituto Nicaragüense de telecomunicaciones y Correos fueron las únicas instituciones que presentaron superávit.

Gráfico 42: Balance antes de donaciones del resto del SPC
Millones de córdobas, enero-abril de cada año



Nota: Los balances incluyen inversión.
Fuente: BCN.

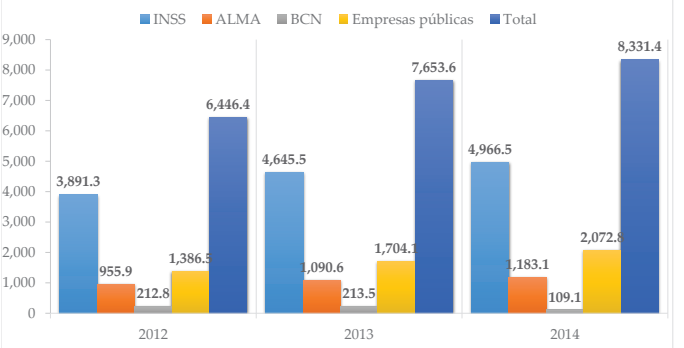
Gráfico 43: Balance antes de donaciones del resto del SPC
Porcentaje del PIB, enero-abril de cada año



Nota: Los balances incluyen inversión.
Fuente: BCN.

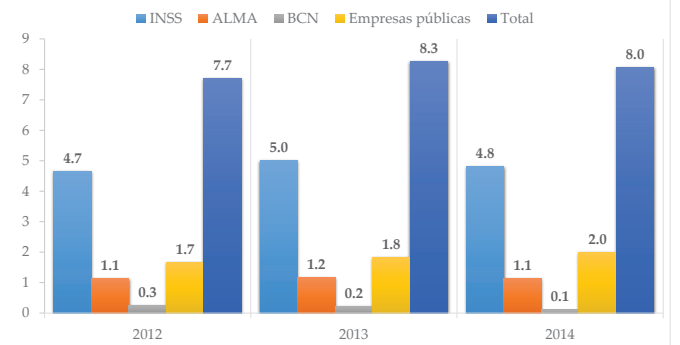
46. Los ingresos del resto del SPC fueron C$8,331.4 millones, incrementándose en 8.9 por ciento con respecto a 2013 y equivalentes al 8 por ciento del PIB. Estos ingresos provinieron principalmente del INSS con C$4,966.5 millones, cuyo buen desempeño se explica en parte a la reforma parcial en la que se establece un incremento de 1por ciento en el INSS patronal, de la Alcaldía de Managua con C$1,183.1 millones y de ENACAL con C$646.6 millones.

Gráfico 44: Ingresos del resto del SPC
Millones de córdobas, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

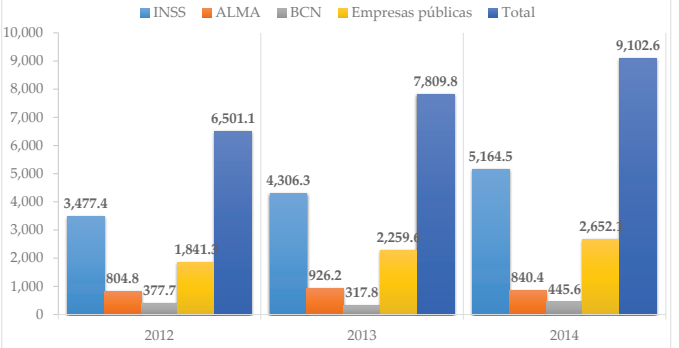
Gráfico 45: Ingresos del resto del SPC
Porcentaje del PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

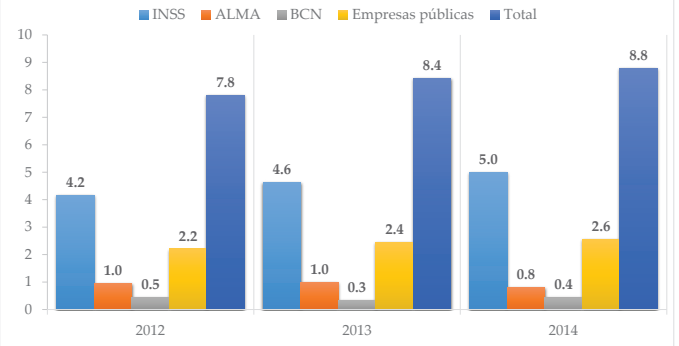
47. El gasto total de las instituciones del resto del SPC fue de C$9,102.6 millones, un 8.8 por ciento del PIB. Las instituciones con mayores gastos fueron el INSS con C$5,164.5 millones, ENACAL con C$922.2 millones y la Alcaldía de Managua con C$840.4 millones. El aumento del gasto con respecto a 2013 fue de 16.5 por ciento.

Gráfico 46: Gastos del resto del SPC
Millones de córdobas, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

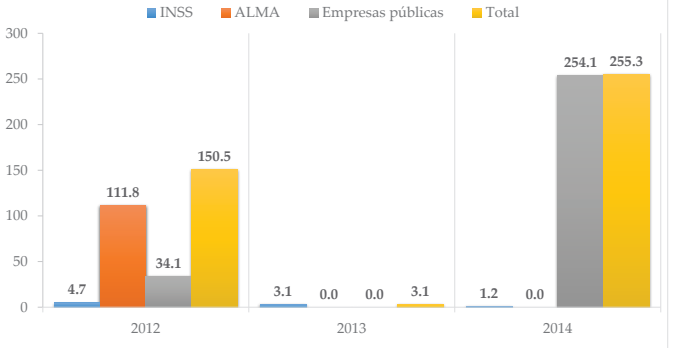
Gráfico 47: Gastos del resto del SPC
Porcentaje del PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

48. Las donaciones tuvieron un aumento importante de C$252.2 millones, dado que en el periodo de enero a abril del año anterior se reportaron apenas C$3.1 millones en donaciones a la Alcaldía de Managua y ninguna donación a las empresas públicas o al INSS. En este año el total de donaciones a las empresas públicas se debió únicamente a donaciones de C$254.1 millones a ENACAL y por otra parte el INSS recibió C$1.2 millones.

Gráfico 48: Donaciones al resto del SPC
Millones de córdobas, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

Instituto Nicaragüense de Seguridad Social

49. El balance del INSS pasó de ser superavitario en los primeros cuatro meses de 2013 a deficitario en el mismo período de 2014. El déficit fue de C$198.1 millones antes de donaciones y de C$196.9 millones después de donaciones.

50. Los ingresos del INSS fueron de C$4,966.5 millones, lo que representa un aumento nominal de 6.9 por ciento con respecto a enero a abril de 2013. Las contribuciones sociales tuvieron un aporte positivo al crecimiento de 12.1 puntos porcentuales. Por otro lado, otros ingresos del INSS tuvieron una contribución negativa de 5.2 puntos porcentuales en el crecimiento de los ingresos totales de la institución. Los gastos totales fueron de C$5,164.5 millones, un 19.9 por ciento mayor que los gastos de los primeros cuatro meses de 2013. Los gastos corrientes fueron los que tuvieron mayor contribución al crecimiento, debido principalmente al aporte de los gastos de las prestaciones sociales (13.2 puntos porcentuales). A pesar del crecimiento de los gastos totales, hubo un decrecimiento de los gastos en transferencias y capital.

Alcaldía de Managua

51. Entre enero y abril del año en curso la Alcaldía de Managua tuvo un balance superavitario de C$342.7 millones. Los ingresos totalizaron C$1,183.1, lo que representó un crecimiento de 8.5 por ciento. Los impuestos crecieron 17.9 por ciento, mientras otros ingresos decrecieron 34.7 por ciento. Los gastos totales fueron C$840.4 millones, lo cual representa un decrecimiento de 10.1 por ciento. Los gastos corrientes tuvieron una contribución positiva de 4.1 puntos porcentuales, mientras que los gastos de capital contribuyeron negativamente con 14.2 puntos porcentuales.

Banco Central de Nicaragua

52. El balance cuasi fiscal del BCN durante los primeros 4 meses registró un déficit de C$336.5 millones. Esto se debió a una diminución en los ingresos de 48.9 por ciento y a un aumento en los gastos de 40.2 por ciento.

53. Entre enero y abril del año en curso el flujo financiero del BCN fue negativo en C$144.5 millones; en el que se destaca menores ingresos por notas y bonos, y mayores gastos por pago de letras. El flujo de operaciones también fue negativo en C$192 millones, destacándose mayores gastos en servicios no personales.

Empresas públicas

54. De enero a abril de 2014 las empresas públicas mostraron un balance deficitario de C$579.3 millones antes de donaciones, que representa un aumento en el déficit de 4.3 por ciento. Los ingresos y los gastos aumentaron en un 21.6 por ciento y 17.4 por ciento, respectivamente. Es importante destacar que ENATREL y ENACAL son las que presentan mayores déficits. Entre las dos el déficit suma C$574.8 millones, que es el 55.2 por ciento del déficit de todo el SPC antes de donaciones.

55. Según el informe de ejecución presupuestaria con datos hasta marzo de 2014 los proyectos de mayor inversión por parte ENATREL han sido la construcción de red de distribución eléctrica rural (C$72.5 millones), la normalización del servicio eléctrico en asentamientos del sector de Managua (C$4.3 millones), y la construcción de subestaciones y líneas de transmisión en municipios ubicados principalmente al norte del país (C$2.7 millones). En el caso de ENACAL los proyectos de mayor inversión han sido el mejoramiento y ampliación de los servicios de agua potable y saneamiento (C$41.4 millones), la instalación y reemplazo de medidores de agua potable a nivel nacional (C$5.3 millones), y un programa de agua potable y saneamiento en Nueva Segovia, Madriz y Estelí (C$4.4 millones).

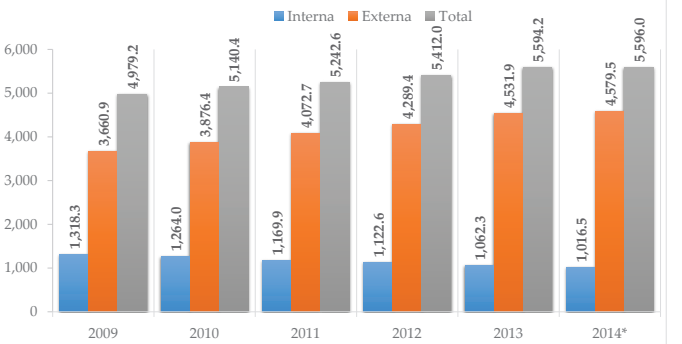
Deuda pública

56. A abril de 2014 la deuda pública ascendió a US$5,596 millones, de los cuales US$1,016.5 millones corresponde a deuda interna y US$4,579.5 millones a deuda externa. La deuda pública total se mantuvo prácticamente igual con respecto al saldo de 2013. Sin embargo, en términos del PIB la deuda pública bajó de 50.9 por ciento del PIB a 46.4 por ciento en 2014. La deuda interna representa un 8.4 por ciento del PIB y la deuda externa un 38 por ciento.

57. El saldo de la deuda total se mantuvo debido a que la deuda interna aportó a una disminución de 0.8 y la deuda externa aportó a un crecimiento en la misma magnitud. La deuda interna disminuyó 4.3 por ciento, principalmente por la disminución de deuda en BPI en un 13.2 por ciento y la de otros bonos en 4.5 por ciento. Y con respecto a la deuda externa, ésta aumentó en 1.1 por ciento debido principalmente a un aumento de 2 por ciento en el endeudamiento del gobierno central 2.

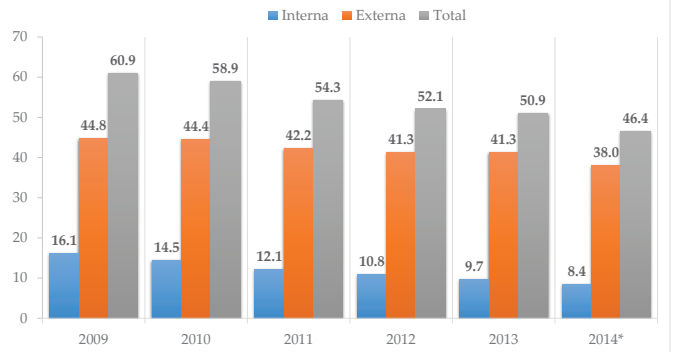
Gráfico 49: Saldos de deuda pública

Millones de dólares



Fuente: BCN.
*Saldo a abril

Gráfico 50: Saldos de deuda pública
Porcentaje del PIB

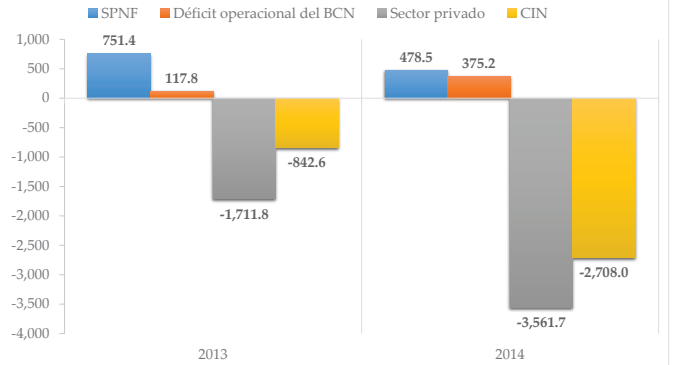


Fuente: BCN.
*Saldo a abril

2.4 Política crediticia y reservas internacionales

58. Al 13 de junio de este año hubo una significativa disminución del crédito interno neto del BCN en C$2,708.0 millones, debido principalmente a una contracción del crédito al sector privado, solo contrarrestado parcialmente por un aumento en el crédito al SPNF y por el déficit operativo del BCN. Esta disminución fue tres veces mayor que la del mismo periodo en el año 2013, en que el crédito interno neto había disminuido C$842.6 millones.

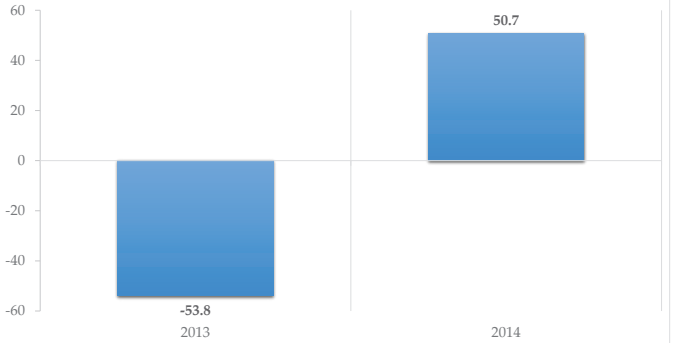
Gráfico 51: Crédito interno neto del BCN
Flujos acumulados en millones de córdobas al 13 de junio



Fuente: BCN.

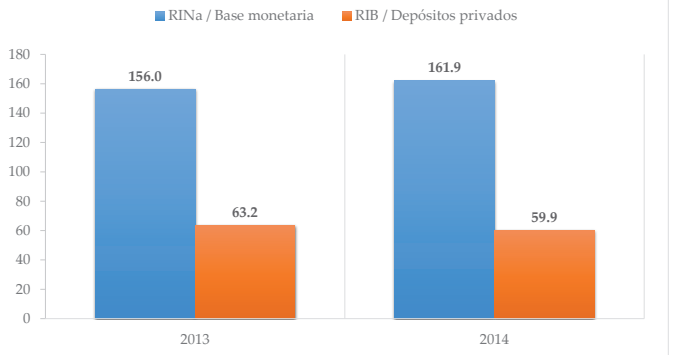
59. En el periodo analizado, las reservas internacionales netas crecieron US$50.7 millones con respecto al cierre de 2013. Esto contrasta con el comportamiento presentado en el año anterior, en el que más bien hubo una desacumulación en un monto similar. El stock de reservas tiene una cobertura de 161.9 por ciento de la base monetaria, casi 6 puntos porcentuales por encima de esta relación en el mismo periodo del año anterior. En cambio, la cobertura de las reservas internacionales brutas sobre los depósitos privados ha disminuido levemente debido al mayor incremento que han tenido los depósitos.

Gráfico 52: Reservas internacionales netas ajustadas
Flujos en millones de dólares al 13 de junio



Fuente: BCN.

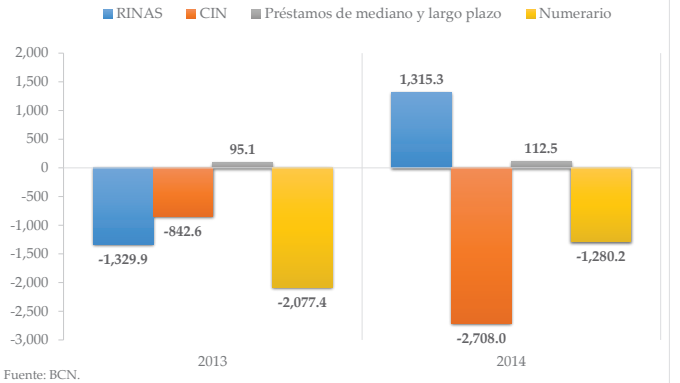
Gráfico 53: Reservas internacionales
Cobertura respecto a la base monetaria y los depósitos privados al 13 de junio (porcentaje)



Fuente: BCN.

60. Dado que la diminución estacional del numerario en C$1,280.2 millones fue menor que la contracción del crédito interno neto, las reservas internacionales netas ajustadas aumentaron en C$1,315.3 millones.

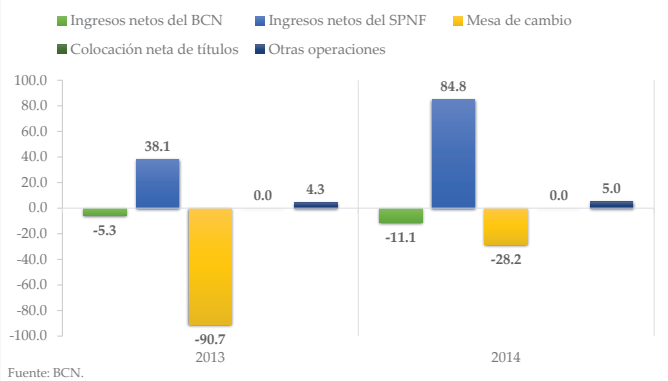
Gráfico 54: Operaciones del BCN
Flujos acumulados en millones de córdobas al 13 de junio



Fuente: BCN.

61. Desde el enfoque de las transacciones cambiarias, la variación de las reservas internacionales se debió principalmente al incremento de los ingresos del sector público no financiero. El aumento de reservas solo se vio afectado negativamente por un aumento en la venta de divisas, lo que implica un flujo negativo de la mesa de cambio y una disminución en los ingreso netos del BCN.

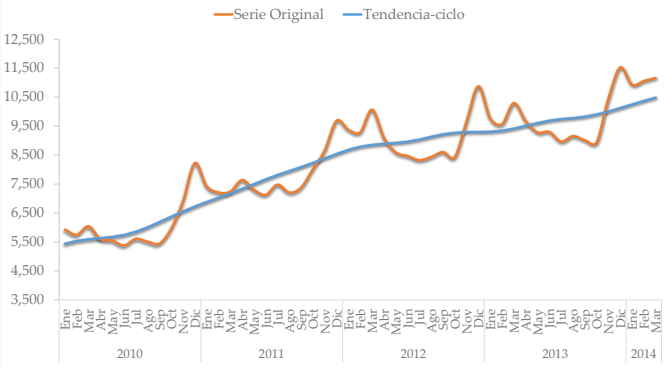
Gráfico 55: Origen de variación de reservas internacionales
Flujos en millones de dólares al 13 de junio



Fuente: BCN.

62. Durante los primeros meses de 2014, la tendencia ciclo del numerario, que son billetes y monedas en circulación, ha mostrado un crecimiento promedio de 10.8 por ciento en términos reales, mayor al 7.3 por ciento que presentó en el 2013.

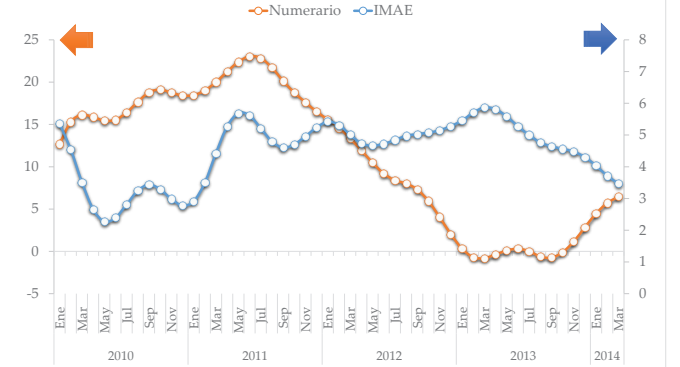
Gráfico 56: Numerario
Millones de córdobas



Fuente: BCN.

63. Desde abril de 2012 el crecimiento real del numerario y el crecimiento del IMAE no han tenido su comportamiento tradicional, que es una relación uno a uno. Entre abril de 2012 y abril de 2013 mientras el IMAE se aceleró el crecimiento del numerario cayó hasta estancarse. A partir de septiembre de 2013 la relación que han presentado ha sido inversa.

Gráfico 57: Numerario real e IMAE
Tasa de crecimiento interanual de la tendencia ciclo (porcentaje)

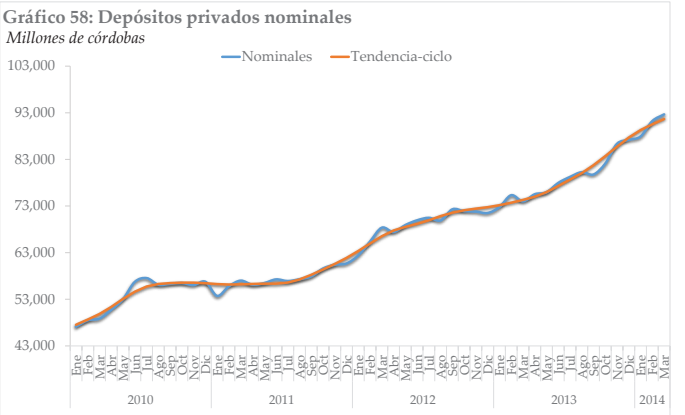


Fuente: BCN.

2.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

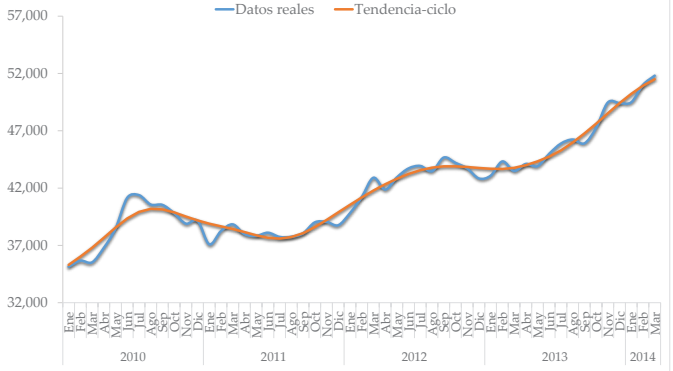
64. Los depósitos del sector privado han tenido una tendencia creciente tanto nominal como real desde mediados de 2011. Los depósitos nominales alcanzaron el monto de C$92,659.7 millones en marzo de este año, mientras al finalizar el año anterior fueron C$87,929.8 millones. A partir de marzo de 2013, éstos han tenido una aceleración en términos nominales al pasar de una tasa de crecimiento de 8.2 por ciento nominal a 25.2 por ciento.

Gráfico 58: Depósitos privados nominales
Millones de córdobas



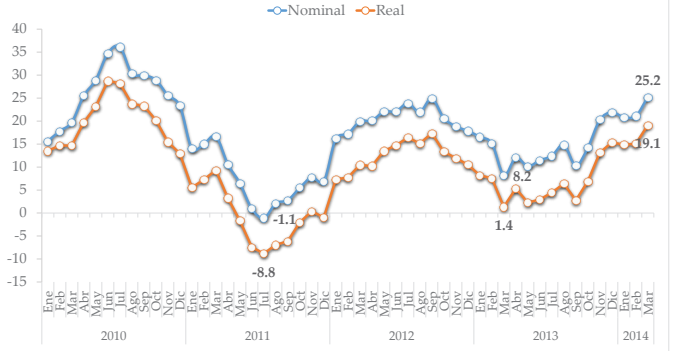
Fuente: BCN.

Gráfico 59: Depósitos privados reales
Millones de córdobas de 2006



Fuente: BCN.

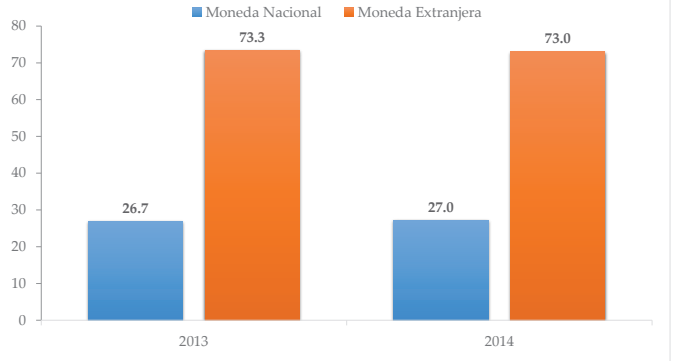
Gráfico 60: Depósitos del sector privado
Tasa de crecimiento interanual (porcentaje)



Fuente: BCN.

65. La composición de los depósitos evidencia la preferencia por moneda extranjera, ya que en abril de este año los depósitos en córdoba apenas alcanzaron el 27 por ciento del total. Desde 2004 este porcentaje se encuentra entre 25.7 por ciento y 35.4 por ciento.

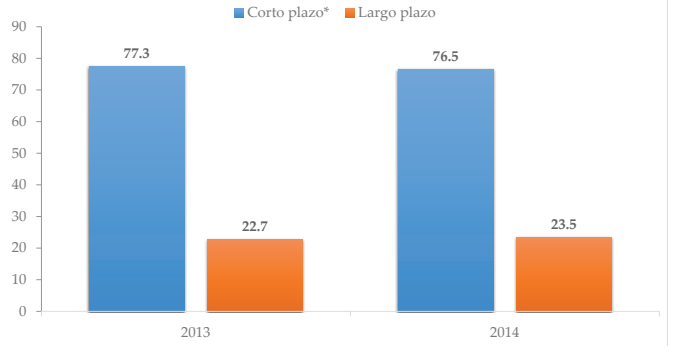
Gráfico 61: Composición de los depósitos
Porcentaje del total a abril de cada año



Fuente: BCN.

66. Además de la predominancia de moneda extranjera en los depósitos, éstos se caracterizan por ser principalmente de corto plazo. Para abril de 2014 el 76.5 por ciento del total de depósitos eran a corto plazo, una proporción levemente menor que en 2013.

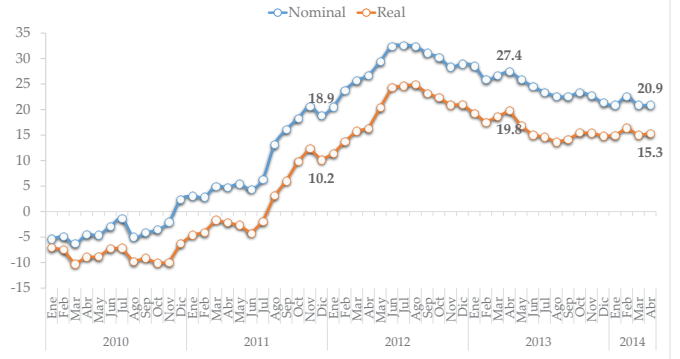
Gráfico 62: Composición de los depósitos según plazo
Porcentaje del total a abril de cada año



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

67. Con respecto al crédito al sector privado, se han mantenido tasas de crecimiento nominal por encima del 20 por ciento en los cuatro primeros meses del año.

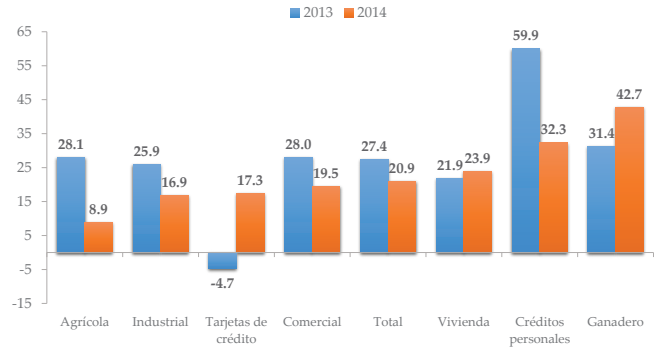
Gráfico 63: Crédito al sector privado
Tasa de crecimiento interanual (porcentaje)



Fuente: BCN.

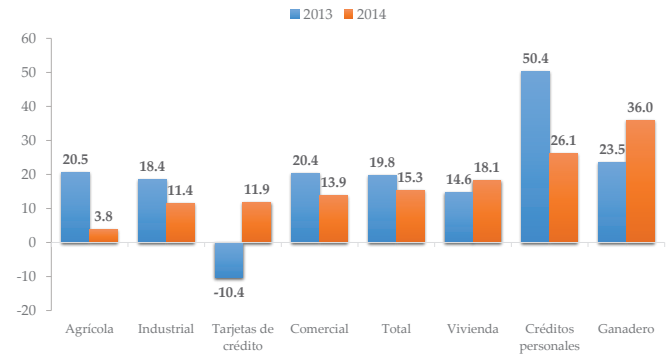
68. Los principales sectores en los que se muestra mayor crecimiento en el crédito han sido el sector ganadero, los créditos personales y vivienda. Los créditos personales muestran una diferencia en su tasa de crecimiento con respecto al año anterior, posiblemente asociada a la desaceleración de la actividad económica en abril de este año.

Gráfico 64: Cartera de crédito por sector
Tasa de crecimiento nominal a abril de cada año (porcentaje)



Fuente: BCN.

Gráfico 65: Cartera de crédito por sector
Tasa de crecimiento real a abril de cada año (porcentaje)



Fuente: BCN.

69. La razón capital / activos, mostró un incremento de medio punto porcentual en abril, situándose en 13.1 por ciento. Este indicador se mantiene por encima de la norma prudencial internacional de 10 por ciento.

Gráfico 66: Razón capital / activos
Porcentaje



Fuente: BCN.

70. La razón disponibilidades / obligaciones con el público, como medida de liquidez de los bancos, ha aumentado desde finales del año pasado, terminando en 31.4 por ciento en abril de 2014.

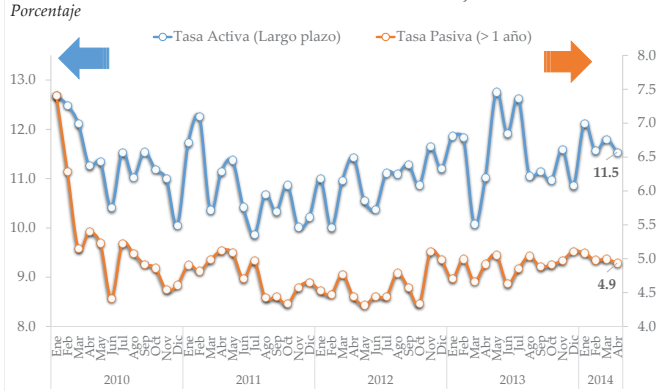
Gráfico 67: Liquidez de los bancos
Porcentaje



Fuente: BCN.

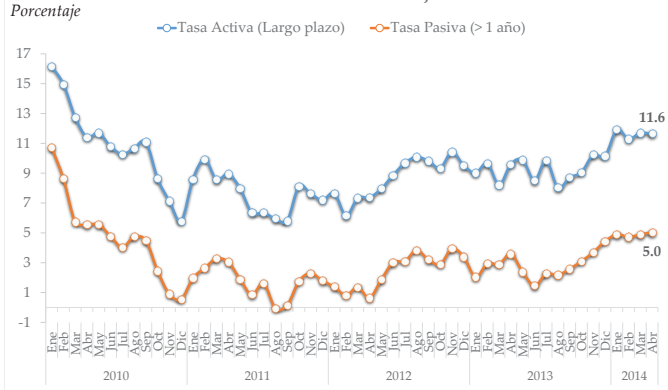
71. En los primeros cuatro meses del año la tasa de interés pasiva nominal se ha mantenido estable alrededor del 5 por ciento, mientras que la tasa de interés activa disminuyó de 12.1 por ciento en enero a 11.5 por ciento en abril 2014.

Gráfico 68: Tasas de interés nominal en moneda extranjera
Porcentaje



Fuente: BCN.

Gráfico 69: Tasas de interés real en moneda extranjera
Porcentaje



Fuente: BCN.

72. Finalmente, el riesgo país, medido como el diferencial entre la tasa de interés a tres meses en córdobas en Nicaragua y la tasa de interés de los bonos del tesoro de Estados Unidos de igual plazo, tuvo una disminución en febrero y marzo de este año, pero en abril se situó en 2.4 por ciento, similar al de inicio de año.

Gráfico 70: Riesgo país

Porcentaje



Fuente: BCN.

Capítulo III: Proyecciones de crecimiento de Nicaragua 2014 - 2016

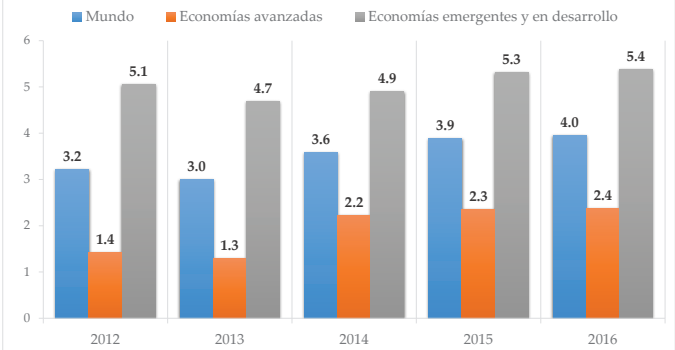
3.1 Contexto económico internacional

1. La coyuntura y perspectivas de la economía mundial son similares a las presentadas en el informe de abril 2014, aunque con una leve revisión a la baja. Las últimas proyecciones de crecimiento de la economía mundial en el escenario base del Fondo Monetario Internacional (FMI) se redujeron para el 2014 en una décima, de 3.7 por ciento a 3.6 por ciento.

2. Las nuevas proyecciones del 2014 muestran cautela sobre el desempeño de las economías avanzadas y emergentes, y no toman en cuenta la revisión de junio que el FMI hiciera de la economía de los Estados Unidos, en la que se redujo para la primera mitad del año la tasa de crecimiento de 2.8 por ciento a 2.0 por ciento, principalmente por problemas climáticos. Esta reducción reciente podría influir en una revisión a la baja del desempeño de la economía mundial.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB real mundial

Porcentaje

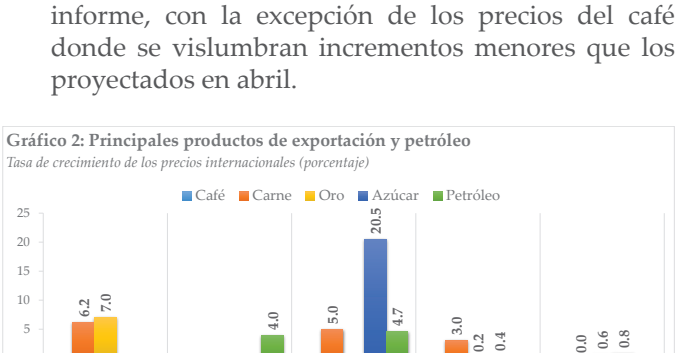


Fuente: FMI
Nota: Para los años 2012 y 2013 son datos reales y para 2014 - 2016 son proyecciones.

3. Los precios internacionales muestran una tendencia más favorable que la presentada en el último informe, con la excepción de los precios del café donde se vislumbran incrementos menores que los proyectados en abril.

Gráfico 2: Principales productos de exportación y petróleo

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.

3.2 Contexto económico nacional

4. La actividad económica medida por el IMAE muestra una desaceleración. El promedio de 12 meses del IMAE tendencia ciclo (que excluye factores estacionales e irregulares) muestra a abril de 2014 un crecimiento de 4.8 por ciento contra 5.2 por ciento en el mismo periodo del 2013. Los datos actuales muestran un comportamiento similar. Asimismo, el crecimiento anual (mes sobre mes) del IMAE tendencia ciclo fue de 4.1 por ciento en abril de 2014 contra 5.6 por ciento en abril del 2013. Por el lado de la demanda el crecimiento está siendo impulsado por el consumo, las exportaciones y el gasto público, ya que la inversión privada continúa estancada. Por el lado de la oferta, el crecimiento de la agricultura y la manufactura es lo que más explica el crecimiento en lo que va del año.

3.3 Proyecciones de crecimiento

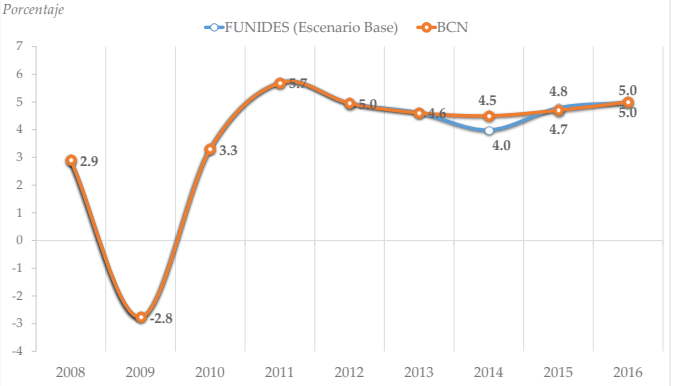
Escenario base

5. Al balancear los factores anteriores, el escenario base de FUNIDES proyecta un crecimiento económico de 4.0 para 2014, similar al de su informe anterior, pero menor a la proyección del Gobierno de entre 4½ y 5 por ciento. Un mayor crecimiento de las exportaciones que el proyectado en abril sería contrarrestado por el estancamiento de la inversión privada y una posible baja de la producción agrícola de consumo interno a causa del fenómeno del Niño (FUNIDES en su escenario base asume un impacto de 0.2 puntos porcentuales del PIB de reducción a causa de dicho fenómeno climático).

6. Para el 2015-2016 el entorno externo se vislumbra más favorable ya que el crecimiento de EEUU y los términos de intercambio se mejorarían, por lo que las exportaciones se reactivarían en el 2016. Además proyectamos una recuperación de la inversión privada en el 2015-16 luego de dos años de estancamiento, por lo que el crecimiento se podría aproximar al 5 por ciento (promedio anual) en el 2015-16 similar al proyectado por el Gobierno.

Gráfico 3: Proyección de crecimiento del PIB real de Nicaragua

Porcentaje



Fuente: FUNIDES y BCN.

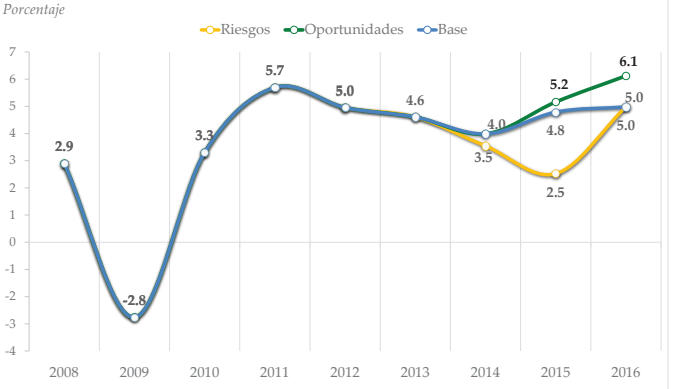
Escenarios de oportunidades y de riesgos

7. Además del escenario base presentamos un escenario de oportunidades para el 2015-16 y uno de riesgos para el 2014-16. El escenario de oportunidades simula una mayor reactivación de la inversión privada local y/o el comienzo de proyectos como Tumarín. En este escenario el crecimiento podría ser superior al 5 por ciento en el 2015 y cercano al 6 por ciento en el 2016.

8. El escenario de riesgos simula la posibilidad de una menor ayuda venezolana en lo que resta del año (US$ 35 millones) y un impacto mayor adicional (0.4 puntos porcentuales del PIB) del fenómeno del Niño. En el 2015 simula una reducción de US$280 millones en la cooperación venezolana y de 25 por ciento en las exportaciones a ese país. En este escenario la tasa de crecimiento podría bajar a 3 ½ por ciento este año y a 2 ½ por ciento el próximo. En el 2016 no se suponen riesgos adicionales. Por lo que las tasas de crecimiento de los escenarios base y de riesgo convergen. Sin embargo, se estaría partiendo de una base más baja.

Gráfico 4: Escenarios de crecimiento del PIB real de Nicaragua según FUNIDES

Porcentaje



Fuente: FUNIDES.

Cuadro 1: Supuestos y proyecciones 2014-2016 de Nicaragua para el escenario base

	2013	Escenario base			
		2014	2015	2016	Promedio 2015-2016
Proyecciones			*(tasas de crecimiento)*		
PIB	**4.6**	**4.0**	**4.8**	**5.0**	**4.9**
Demanda global	2.8	3.9	4.6	4.9	4.7
Demanda interna	2.7	3.6	4.9	4.8	4.9
Consumo privado	3.8	3.5	3.9	3.9	3.9
Inversión privada	-1.4	0.0	7.0	6.0	6.5
Gasto público	3.2	11.1	8.2	8.0	8.1
Exportaciones	3.1	4.9	3.4	5.1	4.2
Importaciones	-3.1	4.2	4.7	5.1	4.9
Supuestos			*(tasas de crecimiento)*		
PIB EE.UU.	1.9	2.0	3.0	3.0	3.0
Términos de intercambio/1	-1.6	-0.3	0.0	0.8	0.4
Masa salarial real	3.0	3.5	3.6	3.6	3.6
Remesas real	9.1	3.6	7.0	7.1	7.0
Remesas nominal US$	11.3	5.8	9.0	9.0	9.0
Precio del petróleo	4.0	4.7	-4.9	-6.5	-5.7
Inversión privada fija real	-1.4	0.0	7.0	6.0	6.5
Gasto primario del Gobierno Central	3.2	13.1	11.1	8.2	9.6
IPC (interanual)	5.7	7.1	7.0	7.0	7.0
IPC (promedio)	7.1	7.2	7.0	6.9	7.0
IPC EE.UU. (promedio)	2.1	1.4	1.6	1.8	1.7
Tipo de cambio promedio	23.5	24.7	26.0	27.3	26.6
Memoranda					
			(C$ millones)		
Demanda global	446,758	496,739	553,352	619,332	586,342
Demanda interna	334,009	370,508	415,866	465,757	440,811
PIB	301,701	334,965	374,829	421,632	398,230
			(US$ millones)		
Demanda global	18,974	20,092	21,316	22,722	22,019
Demanda interna	14,186	14,987	16,020	17,088	16,554
PIB	12,103	12,822	13,706	14,715	14,210

Fuente: FUNIDES

/1: Con base a exportaciones e importaciones de bienes y servicios

Cuadro 2 : Supuestos y proyecciones 2014-2016 de Nicaragua para los escenarios alternativos

	Riesgos			Oportunidades		Promedio 2015-2016	
	2014	2015	2016	2015	2016	Riesgos	Oportunidades
Proyecciones				*(tasas de crecimiento)*			
PIB	**3.5**	**2.5**	**5.0**	**5.2**	**6.1**	**3.8**	**5.6**
Demanda global	3.7	2.2	4.9	5.3	6.4	3.5	5.9
Demanda interna	3.3	2.5	4.8	5.9	6.8	3.6	6.4
Consumo privado	3.1	0.5	3.9	4.1	4.4	2.2	4.2
Inversión privada	0.0	7.0	6.0	10.0	15.0	6.5	12.5
Gasto público	11.1	8.2	8.0	11.1	8.2	8.1	9.6
Exportaciones	4.9	1.2	5.1	3.4	5.1	3.2	4.2
Importaciones	4.4	1.9	5.1	6.1	7.6	3.5	6.9
Supuestos				*(tasas de crecimiento)*			
PIB EE.UU.	2.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Términos de intercambio/1	-0.3	0.0	0.8	0.0	0.8	0.4	0.4
Masa salarial real	3.5	2.3	3.6	3.8	4.1	2.9	3.9
Remesas real	3.6	7.0	7.1	7.0	7.1	7.0	7.0
Remesas nominal US$	5.8	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0
Precio del petróleo	4.7	-4.9	-6.5	-4.9	-6.5	-5.7	-5.7
Inversión privada fija real	0.0	7.0	6.0	10.0	15.0	6.5	12.5
Gasto primario del Gobierno Central	13.1	11.1	8.2	11.1	8.2	9.6	9.6
IPC (interanual)	7.1	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
IPC (promedio)	7.2	7.0	6.9	7.0	6.9	7.0	7.0
IPC EE.UU. (promedio)	1.4	1.6	1.8	1.6	1.8	1.7	1.7
Tipo de cambio promedio	24.7	26.0	27.3	26.0	27.3	26.6	26.6
Memoranda							
				(C$ millones)			
Demanda global	495,809	539,765	604,177	557,122	632,860	571,971	594,991
Demanda interna	369,578	405,126	453,823	419,637	479,285	429,474	449,461
PIB	333,717	365,692	411,340	376,141	427,658	388,516	401,900
				(US$ millones)			
Demanda global	20,055	20,793	22,166	21,462	23,218	21,480	22,340
Demanda interna	14,949	15,606	16,650	16,165	17,584	16,128	16,875
PIB	12,767	13,352	14,336	13,754	14,928	13,844	14,341

Fuente: FUNIDES

/1: Con base a exportaciones e importaciones de bienes y servicios

Capítulo IV: La productividad del sector lechero en Nicaragua

1. Recientemente FUNIDES anunció una serie de investigaciones con el objetivo de explorar el tema de la productividad en Nicaragua. Como se dijo en su momento, la baja productividad es uno de los principales obstáculos al crecimiento económico. Visto de una manera positiva, el incremento de la productividad le permitiría al país incrementar sus niveles de producción de manera significativa utilizando los recursos ya existentes. Según estudios del Fondo Monetario Internacional (FMI) para la región, países como Panamá y República Dominicana han crecido, de manera significativa, por el incremento de su productividad económica general. Según los cálculos, para el caso panameño, 2 puntos porcentuales del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) se debieron exclusivamente a incrementos de la productividad. En el mismo informe[2] se encuentra que para el caso nicaragüense, la productividad no aportó nada en los últimos años.

2. Es importante recordar que la productividad en sí es el resultado de una serie de factores que la determinan. Para tener efecto, las políticas, acciones y proyectos diseñados para incrementar la productividad tienen que tomar en cuenta las condiciones particulares de cada sector. Es por ello que no se puede hablar de la productividad como un indicador general, sino muy específico para cada sector y cada producto. Es decir, no existe la productividad del sector agropecuario, por ejemplo, porque al agrupar tantos productos en este sector se pierde de vista la dinámica de la productividad real. Por ejemplo, Nicaragua registra excelentes tasas de rendimiento por unidad de tierra en maní y caña de azúcar, y rendimientos extremadamente bajos de maíz y leche (rendimiento en litros por vaca en producción).

3. Por la razón expuesta anteriormente, FUNIDES ha iniciado una serie de estudios específicos de los rubros más importantes[3] de la economía para los cuales se tiene información disponible, comenzando con la leche[4]. Los bajos rendimientos de la leche, de un poco más de 3 litros de leche por vaca por día son por un lado una luz roja de alerta de lo ineficiente que es la producción nacional; pero al mismo tiempo resalta las enormes oportunidades de mejora que se podrían aprovechar con pequeños cambios tecnológicos y en algunos casos con pequeños cambios de cómo hacer las cosas. La idea de este trabajo en curso, que se esboza a manera de introducción en este Informe de Coyuntura Económica es aportar ideas de qué se podría hacer para incrementar la productividad de la leche a nivel nacional de 3.12 a 5[5] litros por vaca por día. Si bien es cierto que muchas de las acciones recomendadas en este estudio (aplicación de vitaminas, sales, pastos, etc.) no serán novedosas, sí será novedoso para los productores y gremios saber las magnitudes con que cada uno de estos factores ha venido impactando en la productividad actual[6]. Usando modelos econométricos, este estudio determina la importancia relativa de cada una de las acciones recomendadas y cuáles de ellas tienen sentido desde un punto de vista económico. Esto último es particularmente importante porque si bien se puede saber el efecto de alguna solución tecnológica, quizá no se sepa si esta solución tiene sentido desde el punto de vista económico.

4. Para tener una mejor idea de la situación de la producción y de la productividad de la leche en Nicaragua es importante conocer bien la situación actual. Para ello FUNIDES utilizó los datos del último Censo Nacional Agropecuario (CENAGRO) como la base de su análisis. Si bien los datos son del 2011, la utilización de dicho Censo se justifica por tres poderosas razones. La primera es que si bien los datos tienen algún desfase, la ganadería en Nicaragua no cambia tan radicalmente año con año. La segunda razón es que por ser un Censo registra información de todo el país, por lo tanto permite tener una idea completa de lo que está sucediendo, sin tener que inferir representatividades regionales o incluso nacionales, como ocurre con las encuestas de mucho menor nivel de cobertura. Finalmente, y quizá la razón de mayor peso, es que en el Censo se preguntó específicamente sobre la productividad de la leche, lo que permite tener información directa, de primera mano y sin necesidad de cálculos adicionales.

2 Potential Output and Output Gap in Central America, Panama and Dominican Republic. Christian A. Johnson. 2013.

3 Importancia en términos de generación de ingresos, autoconsumo y de materia prima para productos elaborados de consumo local y para exportaciones. También relevancia por su generación de empleo así como de absorción de mano de obra familiar.

4 De manera particular, la producción de leche, supone una cría con lo cual se va ampliando el hato. En el caso de la cría macho, además es la base para la actividad de repasto y engorde de ganado (novillos).

5 Meta estimada en base a los resultados de las estimaciones econométricas presentadas más adelante.

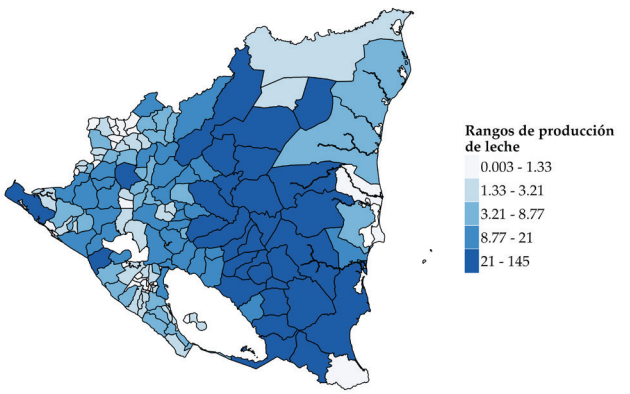
6 Según los datos del Censo Nacional Agropecuario (CENAGRO) de 2011.

4.1 Producción de leche por municipio

5. La leche es uno de los pocos productos que registra actividad en todos los municipios del país, desde Nueva Guinea que registró más de 145 mil litros diarios hasta los municipios urbanos de Dolores y Corinto que registraron 28 y 3 litros diarios respectivamente. Por ello, antes de hablar de productividad, es necesario conocer la dinámica de la producción nacional en sí, de dónde proviene la mayor parte de la leche, para posteriormente conocer de la productividad de la misma, tanto a nivel de fincas como a nivel de vaca ordeñada. La producción total de leche por municipio en este sentido está determinada por el número de vacas por finca y por el número de fincas en cada municipio, más que por la productividad de cada vaca.

Gráfico 1: Producción de leche

Miles de litros por día



Fuente: CENAGRO 2011

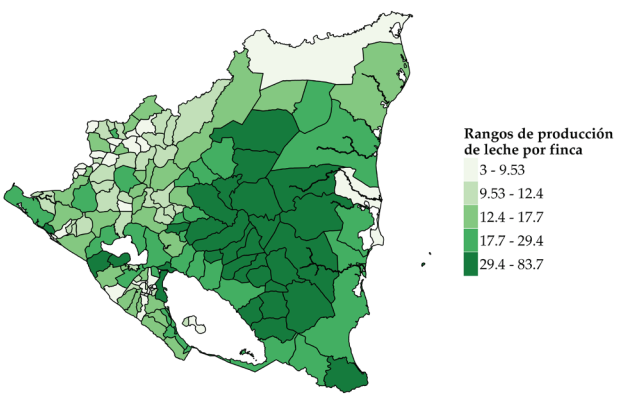
6. Según el CENAGRO, en Nicaragua se producen diariamente aproximadamente 2.5 millones de litros de leche. Cerca de un 65 por ciento de la producción total del país proviene de cinco áreas o rutas de leche. La primera en importancia es el denominado "Cuadrilátero lechero", una amplia área del territorio nacional que comprende los municipios de Nueva Guinea, el municipio que más produce leche en el país (5.9% del total), El Almendro, El Coral, Muelle de los Bueyes, El Rama y Bluefields. El cuadrilátero produce un 20 por ciento de la producción total de Nicaragua. La segunda área de importancia es la que podríamos denominar "Circuito Boaco – Chontales", que comprende los municipios de Acoyapa, Santo Tomás, Villa Sandino, La Libertad, Santo Domingo, Camoapa y Boaco, entre los más importantes. Este circuito aporta el 17 por ciento de la producción total. Una tercera zona, llamada "Eje Lechero Central" que corresponde a los municipios de Muy Muy, Matiguás, Río Blanco, Mulukukú y Bocana de Paiwas, aportan un 14 por ciento de la producción. El circuito de Occidente, correspondiente a la leche que se produce en los Departamentos de León y Chinandega representan un 7 por ciento de la producción total; y finalmente el "Eje Lechero del Norte", comprendiendo Matagalpa, San Ramón, Tuma - La Dalia y Waslala que llega al 6 por ciento de la producción total.

4.2 Producción de leche promedio en finca

7. Otra forma importante de analizar la producción y productividad de la leche es a través de la producción total promedio por finca. Este indicador es particularmente útil porque ayuda a entender por qué la leche se acopia, procesa y comercializa en algunas zonas más que en otras. Al haber una zona con numerosas fincas, cercanas entre sí, que producen altos volúmenes, los costos de transporte se reducen significativamente. Las fincas de mayor producción son las del departamento de Chontales. El municipio de La Libertad, donde se contabilizaron 635 fincas, registran una producción promedio de 84 litros por finca, seguidas por El Coral y Villa Sandino, ambos municipios con 73 litros. Igualmente elevados son los volúmenes de producción registrados en otros municipios de Chontales como Santo Tomás (67 litros), San Pedro de Lóvago (55 litros) y Santo Domingo (54 litros). Municipios de otros departamentos igualmente de alta producción por finca son Mateare donde se registraron 131 fincas lecheras con un volumen promedio de 70.5 litros por finca, siendo el único municipio de alta producción en la zona del Pacífico. Los municipios de la RAAS de Paiwas y El Ayote registran asimismo altos volúmenes de producción total de leche por finca (poco más de 67 litros en promedio por finca diario en cada caso).

Gráfico 2: Producción promedio de leche

Litros por finca por día



Fuente: CENAGRO 2011

8. Es de esperar que el volumen total de leche por finca esté influenciado por el tamaño de la finca y por eso no debería de sorprender que los mayores volúmenes por finca se encuentren en la zona central, donde las fincas tienden a ser más grandes y con mayor vocación ganadera, por tanto destinan gran parte de su extensión a pastos. Sí resulta interesante ver, sin embargo, que es el departamento de Chontales el que muestra mayores volúmenes de producción de leche, y no la RAAN o RAAS donde están las mayores extensiones. La razón de esto se puede explicar por la mayor existencia de infraestructura básica para el apoyo productivo y el nexo con los mercados, como son las carreteras y el tendido eléctrico.

4.3 Productividad de leche por vaca por día

9. La productividad de leche es baja en Nicaragua. El Censo arroja un promedio de 3.12 litros por vaca en producción por día. Si se compara con otros países, se observa que la productividad promedio de Nicaragua se asemeja a los registrados en la India y está por debajo de países tropicales como Indonesia y Brasil.

Cuadro 1: Productividad de vaca promedio en litros de leche por día

Países seleccionados

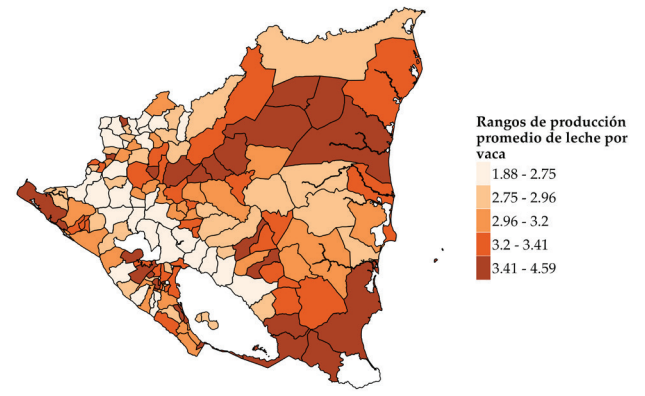
País	Productividad
EEUU	30.7
España	20.4
México	17.1
Australia	13.1
Argentina	11.9
Nueva Zelandia	9.4
China	8.0
Indonesia	4.1
Brasil	3.7
India	3.1
Etiopía	1.0

Fuente: Elaboración de FUNIDES usando diversas fuentes

10. La productividad en Nicaragua no pareciera estar determinada por el número de vacas en ordeño en la finca. La variabilidad entre fincas grandes y pequeñas no es significativa, aunque sí se logra notar ciertas diferencias por zonas geográficas. Al analizar por municipio la productividad en litros por vaca por día, nos encontramos con un escenario completamente diferente a los mapas de producción total y de producción por finca. El centro del país deja de ser el de mayor peso y aparecen municipios en el norte con mayores productividades. El municipio de Tuma - La Dalia, en Matagalpa, registra 1,085 fincas con una productividad promedio de 4.1 litros por vaca por día. Rancho Grande, Waslala y Siuna registran 4.0, 3.7 y 3.6 litros respectivamente. En el Pacífico se registran productividades por encima del promedio en Cárdenas (4.0), Potosí (4.0) y Mateare (3.6). Llama la atención la baja productividad de Acoyapa, en el circuito lechero chontaleño, con sólo 1.88 litros por vaca por día, constituyéndose en el que tiene la más baja productividad promedio.

Gráfico 3: Productividad de la leche

Litros por vaca en producción por día



Fuente: CENAGRO 2011

4.4 Categorización de municipios por producción total y productividad

11. Es posible cruzar las variables de producción total por municipio con las de productividad por vaca. Se seleccionaron los municipios que se encuentran sobre el promedio general y aquellos que están debajo del promedio en cada una de estas variables. En el cuadro que sigue se presentan los municipios del país según estas cuatro categorías existentes. En el cuadrante noreste, por ejemplo, se encuentran los municipios que registran mayores volúmenes de producción y mayores productividades, mientras que en el cuadrante nor oeste, se encuentran los municipios con alta producción y baja productividad.

12. Es interesante notar que al categorizar los municipios de esta manera se revelan similitudes geográficas entre municipios. Es claramente visible que aquellos con altos volúmenes de producción y altas productividades corresponden a municipios del circuito Boaco Chontales y del Cuadrilátero lechero. Los de alta producción pero baja productividad, por otro lado, corresponden a una amplia región del centro del país correspondiente a los municipios de Mulukukú, Paiwas, La Cruz de Río Grande, Tortuguero y El Rama. En su conjunto, estos municipios con gran potencial productivo abarcan el 12 por ciento del territorio nacional y el 20 por ciento

de la producción de leche total. Hay que recordar que el Censo registra la cantidad de leche producida, no la comercializada, por lo que es de suponer que sólo una fracción de la leche que sale de estos municipios aislados y con poca infraestructura llega a los mercados.

Cuadro 2: Clasificación de municipios según producción y productividad

Producción total	Productividad -		Productividad +	
+	Wiwilí de Jinotega		El Cuá / Cuá-Bocay	El Coral
	Villanueva		Estelí	El Almendro
	León		El Viejo	San Miguelito
	Boaco		Nagarote	San Carlos
	Camoapa		Rancho Grande	El Castillo
	Acoyapa		Río Blanco	Rosita
	Morrito		Tuma-La Dalia	Waslala
	Mulukukú		Matiguás	Siuna
	Paiwas		La Libertad	El Ayote
	La Cruz de Río Grande		Santo Domingo	Muelle de los Bueyes
	El Tortugero		Santo Tomás	Bluefields
	El Rama		San Pedro de Lóvago	Nueva Guinea
			Villa Sandino	
-	Jalapa	Larreynaga	Dipilto	Nindirí
	Murra	Telica	San Rafael del Norte	Masaya
	El Jícaro	La Paz Centro	San Sebastián de Yalí	Masatepe
	San Fernando	San Isidro	La Concordia	Nandasmo
	Mozonte	Muy Muy	Jinotega	Catarina
	Macuelizo	San Dionisio	Las Sabanas	Niquinohomo
	Santa María	Terrabona	San Pedro del Norte	Diriomo
	Ocotal	Ciudad Darío	San Francisco del Norte	Granada
	Ciudad Antigua	Teustepe	Chinandega	Dolores
	Quilalí	San Lorenzo	El Realejo	El Rosario
	Wiwilí de Nueva Segovia	San Francisco Libre	Chichigalpa	La Paz de Carazo
	Santa María de Pantasma	Tipitapa	Posoltega	Tola
	Somoto	Villa Carlos Fonseca	Quezalguaque	Potosí
	Totogalpa	San Rafael del Sur	Sébaco	Buenos Aires
	Telpaneca	Tisma	Matagalpa	San Jorge
	San Juan del Río Coco	La Concepción	San Ramón	San Juan del Sur
	Palacagüina	San Juan de Oriente	Esquipulas	Cárdenas
	Yalagüina	Comalapa	San José de los Remates	San Juan de Nicaragua
	San Lucas	San Francisco de Cuapa	Santa Lucía	Puerto Cabezas
	San José de Cusmapa	Juigalpa	Mateare	Bonanza
	Pueblo Nuevo	Diriá	Ciudad Sandino	Prinzapolka
	Condega	Nandaime	Managua	Desembocadura Río Grande
	San Juan de Limay	San Marcos	Ticuantepe	Laguna de Perlas
	La Trinidad	Jinotepe	El Crucero	Corn Island
	San Nicolás	Diriamba		
	Cinco Pinos	Santa Teresa		
	Santo Tomás del Norte	La Conquista		
	Puerto Morazan	Belén		
	Somotillo	Moyogalpa		
	Corinto	Altagracia		
	Achuapa	Rivas		
	El Sauce	Waspán		
	Santa Rosa del Peñón	Kukra Hill		
	El Jicaral			

13. Las recomendaciones de políticas para cada sub conjunto de municipios depende del nivel relativo que cada uno tenga. Así por ejemplo, entre los municipios con alta producción y baja productividad es esencial reforzar el programa de inversiones públicas, como complemento a las inversiones privadas, para que se logre un incremento de la productividad en estas zonas. Caminos de penetración y servicios de electrificación son fundamentales. Si bien las grandes extensiones territoriales y sus distancias encarecen estas intervenciones, los volúmenes de leche son lo suficientemente grandes para pensar en inversiones rentables.

4.5 Modelo econométrico para determinar la capacidad total de producción de leche de Nicaragua

14. Utilizando los datos del Censo se estimó un modelo de frontera para determinar qué tan lejos está la producción actual de la producción lechera potencial del país. Estos modelos son denominados de frontera porque estiman la producción potencial usando la información de los productores de mayor eficiencia. En términos generales, el modelo de frontera toma al productor que para un insumo en particular, tierra por ejemplo, muestra la mayor productividad. De esta manera se va construyendo una familia de productores altamente productivos y así se construye la frontera a nivel nacional. La diferencia (brecha) entre estos productores y el promedio general de la población de productores es el nivel de ineficiencia existente. Los resultados del modelo de frontera indican que la diferencia entre los más productivos y el promedio es del 35 por ciento, lo que indica que si emparejamos a todos los demás productores con los más eficientes, la producción total del país se podría incrementar en un 35 por ciento.

4.6 Modelo econométrico para determinar los factores que inciden sobre la producción

15. Utilizando los datos del Censo, se estimó un modelo de regresión para determinar qué factores son los que más inciden sobre la producción total de la finca y sobre la productividad por vaca. Se asume que la producción de leche es función de la maquinaria y equipos que posee el productor, la mano de obra, el número de vacas y la tierra a disposición del ganadero. En adición a esta especificación tradicional de una función de producción, se incluyeron variables propias de la producción lechera como son los pastos mejorados, el riego, la asistencia técnica, la utilización de sales minerales, concentrado, vitaminas y desparasitantes. También se incluyeron en el análisis los efectos de la inseminación artificial. A continuación se presentan los valores promedios de estas variables.

Cuadro 3: Promedios de las variables (unidades de producción lechera)

	Unidad de medida	Nacional
Producción de leche	Litros al día por finca	28.0
Productividad de leche	Litros al día por vaca	3.12
Maquinaria y equipos	Córdobas	C$40,270.25
Trabajo	Personas	4.0
Número de vacas	Vacas	9.19
Tierra	Manzanas	67.22
Pasto mejorado	Proporción del total finca	15 %
Riego	Manzanas regadas	0.41
Asistencia técnica	Proporción de productores que reciben	19 %
Sales minerales	Proporción de productores que aplican	60 %
Concentrado	Proporción de productores que aplican	18 %
Vitaminas	Proporción de productores que aplican	87 %
Vacunas	Proporción de productores que aplican	85 %
Desparasitantes internos	Proporción de productores que aplican	90 %
Desparasitantes externos	Proporción de productores que aplican	76 %
Inseminación artificial	Proporción de productores que aplican	3 %

16. Según el CENAGRO 2011 el total de cabezas de ganado bovino del país es de 4,136,422. De este hato 994,418 corresponde a vacas paridas. De los 270 mil productores a nivel nacional, 87 mil declararon haber ordeñado vacas en sus fincas[7]. La producción promedio por finca es de 28 litros. En promedio los ganaderos poseen entre equipos, maquinaria e infraestructura, un capital de aproximadamente US$1,500 y emplean en promedio a unos cuatro trabajadores. El promedio de vacas por finca no supera las 10 vacas y en extensión la finca promedio es de 67 manzanas. La existencia de pastos mejorados es del 15 por ciento y prácticamente no hay riego reportado. Un 19 por ciento de los productores declaró haber recibido asistencia técnica, un 60 por ciento dijo haber aplicado sales minerales y un 18 por ciento le dio concentrado a las vacas. El porcentaje de productores que aplicó desparasitantes, vacunas y vitaminas es alrededor del 90 por ciento. Solamente un 3 por ciento de los productores que ordeñaron vacas dijeron aplicar inseminación artificial.

17. Se estimó un modelo econométrico incluyendo todas estas variables como determinantes de la variable dependiente, en este caso el volumen de producción de leche en la finca. Se estimó un modelo para nivel nacional y uno para cada departamento, al ver que los resultados variaban por zona del país. En el siguiente gráfico se muestra el efecto relativo que tiene cada uno de los factores en cada uno de los departamentos.

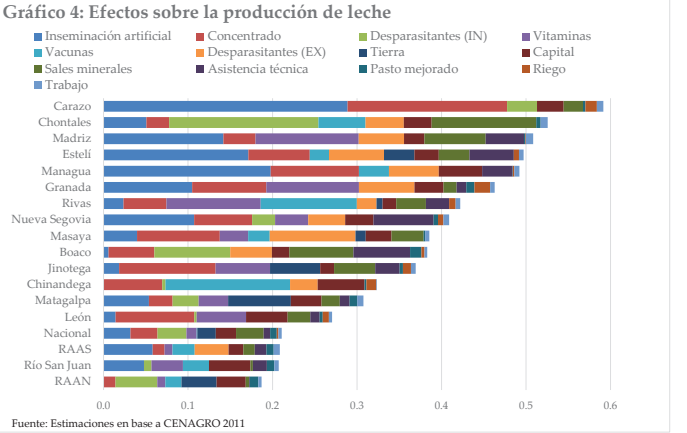
4.7 Resultados

18. El siguiente gráfico muestra los efectos sobre la producción de leche que tiene cada uno de los factores descritos anteriormente. Cabe señalar que estos efectos no están ponderados por la producción total del departamento como parte de la producción nacional. Por ejemplo, si bien los efectos son grandes para Carazo, por la pequeña proporción de la producción de este departamento los efectos de los factores son muy pequeños, no así para Chontales, que concentra un nivel alto de la producción total.

19. A nivel nacional, los datos arrojan que la intensificación de todos los factores pueden hacer incrementar la producción total por finca en un 20 por ciento, siendo la inseminación artificial, el concentrado y las sales minerales los factores de mayor peso en este incremento. El aplicar inseminación artificial aumenta en un 3.1 por ciento la producción de leche en la finca, mientras que el concentrado lo hace en un 3.2 por ciento y las sales minerales en un 3.2 por ciento.

20. En los departamentos de Carazo, Managua, Estelí y Madriz el impacto de la inseminación artificial es más predominante que cualquier otro efecto. Por ejemplo, para las fincas lecheras de Managua, aplicar inseminación artificial supone un incremento del 20 por ciento en la producción de leche. El efecto del concentrado en la alimentación es más fuerte en Carazo, Managua, Chinandega, León y Jinotega. El uso de concentrado está asociado en estos departamentos con un aumento de la producción del 20 por ciento en promedio. Esto quizá se deba a que el concentrado y otros complementos alimenticios como la pollinaza y melaza se producen o son de más fácil acceso principalmente en la zona del Pacífico. Los desparasitantes externos tienen mayor efecto en Masaya, Estelí, Managua y la RAAS con efectos que oscilan en un 7 al 9 por ciento. Mientras que los desparasitantes internos predominan en la RAAN y Chontales con efectos mayores al 10 por ciento. El impacto de las sales minerales es más fuerte en los departamentos de Boaco y Chontales con efectos del 8 y del 10 por ciento respectivamente.

Gráfico 4: Efectos sobre la producción de leche



Fuente: Estimaciones en base a CENAGRO 2011

21. El efecto de la mano de obra es muy bajo tanto a nivel nacional como para cada uno de los departamentos, lo que confirma el hecho de que la leche no es un rubro intensivo en mano de obra. Igualmente se nota un leve efecto de la asistencia técnica a nivel nacional, aunque con algunos efectos en Managua, Estelí, Nueva Segovia y Boaco, lo que puede orientar sobre la pertinencia de la asistencia técnica recibida, o por otro lado, de la poca aplicación del conocimiento adquirido por parte del productor o del trabajador de la finca. Por su parte el impacto del pasto mejorado en la producción total es mayor en Boaco, la RAAN, Granada, Matagalpa y Río San Juan.

7 El día del levantamiento de la encuesta.

4.8 Conclusiones

22. De los datos del CENAGRO 2011 es posible resumir una serie de conclusiones.

23. Con 2.5 millones de litros diarios, Nicaragua produce una cantidad de leche suficiente para cubrir su mercado doméstico e incluso exportar, tanto en forma de leche fluída como productos de mayor valor agregado. Mucha de esta leche, sin embargo, es producida en regiones aisladas, de amplia cobertura territorial y con pocos servicios de apoyo a la producción y comercialización, lo que hace que no se aproveche el potencial lechero. Análisis de frontera indican que la producción se encuentra en un 65 por ciento de su potencial total. Aunque llegar al 100 por ciento requiere de inversiones a largo plazo, es posible incrementar la producción de manera significativa con solo mejorar lo que se está haciendo.

24. Hay zonas del centro del país, particularmente en el departamento de Chontales, donde se aprecia una mayor productividad y producción por finca, mostrando los efectos positivos de la integración de los mercados, las plantas procesadoras y los productores.

25. Existen diferencias marcadas por municipios y las acciones, proyectos y políticas diseñadas para incrementar la productividad deberían de tomar en cuenta estas diferenciaciones.

26. La inseminación artificial tiene efectos positivos que podrían ser mayores si se amplía más su uso entre los ganaderos de leche o incluso en los de doble propósito.

27. El uso del concentrado tiene más efecto sobre la productividad en zonas del Pacífico, donde este es más barato al tener menos costos de transporte.

28. La asistencia técnica ganadera sigue siendo una asignación pendiente, al encontrarse poco efecto de la misma en la producción promedio y por ende en la productividad.

29. FUNIDES continuará investigando las relaciones que inciden sobre la productividad de este importante producto para el país. Se realizarán reuniones y talleres con asociaciones departamentales y nacionales para enriquecer estas conclusiones preliminares y poder brindar recomendaciones concretas.

Capítulo V: Retornos de la educación en Nicaragua

1. Como FUNIDES ha venido enfatizando sistemáticamente, la mejora en la educación, tanto en calidad como en cobertura, es de suma relevancia para promover un crecimiento equitativo y sostenible. En esta edición del Informe de Coyuntura Económica, hemos incluido un resumen de los resultados de dos estudios en proceso: uno sobre los retornos a la educación, y otro relacionado al mercado laboral, sobre las principales competencias que demandan las empresas.

2. La educación, analizada como una inversión que incide en los ingresos de las personas, tiene una tasa de retorno atractiva en Nicaragua. Por cada año de estudio adicional, los ingresos de los nicaragüenses aumentan en promedio un 7.2 por ciento, con importantes diferencias según el nivel educativo. La educación primaria y técnica, con un 4.7 por ciento, registra los menores aumentos de ingresos por cada año de estudio; mientras la educación secundaria incide en aumentos del 6.7 por ciento, cerca del promedio de todos los niveles; finalmente, cada año de educación universitaria de pregrado incrementa los ingresos en un 11.0 por ciento, y de postgrado en un 26.2 por ciento[8]. Ello sugiere que el talento humano con formación universitaria sigue siendo relativamente escaso. Por otro lado, el incremento de la cobertura de la educación primaria implica que hoy en día haber concluido sexto grado ya no es un distintivo como en décadas anteriores, lo cual se refleja en tasas de retorno más bajas para la educación primaria, algo que también ha ocurrido en el resto de América Latina. Además, estas tasas también pueden ser influenciadas por deficiencias en la calidad de la educación primaria.

3. En este sentido, en el caso de la educación primaria, su relevancia no es solo por su influencia en los retornos anteriormente explicados, sino también porque es la base para los siguientes niveles de la educación, como lo ha venido enfatizando FUNIDES. Por lo que, más allá de los retornos de cada año de estudio adicional, la cobertura y calidad en esta etapa siguen siendo de máxima prioridad para el desarrollo individual y del país en su conjunto.

Cuadro 1. Tasa de Retorno Privado de la Educación en Nicaragua

(Incremento de los ingresos por trabajo, por niveles)

Nivel educativo	General	Hombre	Mujer	Urbano	Rural
Todos los niveles	**7.2**	**8.1**	**6.0**	**7.0**	**6.9**
Primaria	4.7	5.7	3.3	4.5	5.0
Técnica	4.7	5.7	3.3	3.6	6.5
Secundaria	6.7	7.5	5.4	5.9	8.2
Universidad	11.0	12.4	9.7	10.7	11.8
Especialidad	26.2	26.2	24.6	25.0	-

Fuente: FUNIDES en base a la ECH, 1er-4to trimestre 2012, y metodología de Laguna & Porta 2013. Corregida por sesgo de selección Heckman.

4. Analizando por separado a hombres y mujeres, se observan en promedio menores tasas de retorno para las mujeres. Sin embargo, con información más desagregada, mujeres sin instrucción tienen ingresos por hora mayores que sus contrapartes masculinas, y mujeres con mayor nivel educativo suelen tener ingresos por hora inferiores que los hombres con el mismo nivel educativo. Esto en parte debido al tipo de profesión, ej. del sector social y servicios, como educación y salud, que reciben menores remuneraciones que otro tipo de profesiones.

5. Al comparar el área urbana y rural, se observa que los retornos de la educación primaria, técnica, secundaria y universidad son mayores en el área rural que en el área urbana. Posiblemente, la baja cobertura de estos niveles educativos en el campo, resulta en una escasez relativa que presiona los ingresos hacia arriba. Para las políticas públicas, se presenta una oportunidad para invertir en la educación, sobre todo técnica y secundaria en base a las demandas en el área rural. En el caso de la educación secundaria, ésta tiene un costo relativamente bajo en comparación con la educación primaria y universitaria[9].

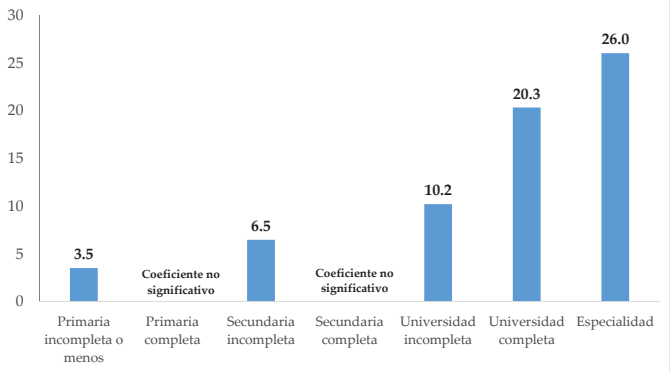
6. Por su parte, el análisis de los retornos para niveles educativos incompletos y completos revela un importante premio para el último año de la universidad, no así para el sexto grado de primaria o el quinto año de la secundaria. Ello implica que desde la perspectiva de los retornos, los diferentes grados y años de la educación básica tienen una importancia aproximadamente igual. En cambio, el premio para el último año de la educación universitaria es el doble de los años anteriores. Ello sugiere la presencia de un efecto de señalización, en donde candidatos con educación superior completa mandan un mensaje importante sobre sus características a los empleadores,

8 La metodología utilizada para las estimaciones de estas tasas se explica en el recuadro ubicado al final de este capítulo.

9 En 2012 el gobierno destinaba US$215 para educar a un estudiante de primaria, US$84 a uno de secundaria, y US$1,066 a un universitario. Informe de Liquidación Presupuestaria 2012, MHCP.

ej. da una señal de competencias como persistencia entre los candidatos, además de sus capacidades técnicas y cognitivas. A la vez, dicho premio sugiere un importante reto para la educación superior, en tanto el índice de graduación es relativamente bajo. Los egresados universitarios en 2012 representaron tan solo un 42 por ciento de los que ingresaron cinco años antes (en 2007). Aquellos estudiantes que no se gradúan, no se benefician del premio asociado con la obtención del título.

Gráfico 1. Tasa de retorno en base a la teoría de señales
Incremento anual de los ingresos por trabajo, por niveles

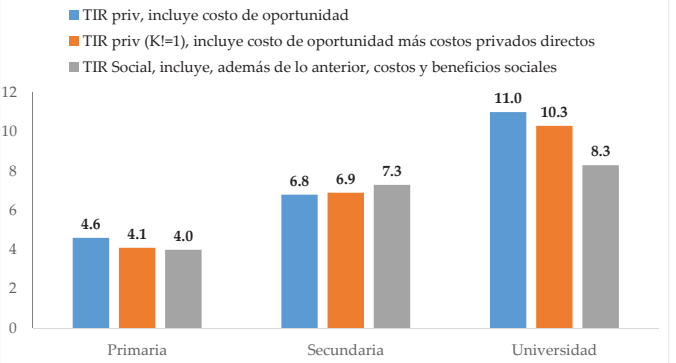


Fuente: ECH, 1er-4to trimestre 2012

7. Es importante resaltar que la inversión en educación es atractiva tanto desde la perspectiva individual[10], como desde la perspectiva social. La tasa de inversión que toma en cuenta costos privados directos; costos públicos directos como las asignaciones presupuestarias a la educación pública y subvenciones a universidades; así como beneficios públicos como la recaudación de impuestos y el pago de prestaciones sociales, aún resulta positiva y con magnitudes considerables del 7.3 y 8.3 por ciento, para educación secundaria y superior respectivamente.

8. La educación secundaria sobresale, en tanto el beneficio social del incremento de la formalidad, con los respectivos pagos de INSS, INATEC e IR, pesa más que el costo social, en este caso, la asignación por alumno en el Presupuesto General de la República. En el caso de la educación universitaria, a pesar del costo presupuestario relativamente alto, el alto retorno privado conlleva a que su retorno social todavía sea el más alto. El bajo retorno privado de la educación primaria y el bajo grado de formalidad de este grupo inciden en un retorno social relativamente bajo, del 4 por ciento. Sin embargo, en todos los niveles hay en adición externalidades positivas para la seguridad ciudadana y la salud pública que la presente metodología no capta.

Gráfico 2. Tasa de retornos privados y sociales
Porcentaje



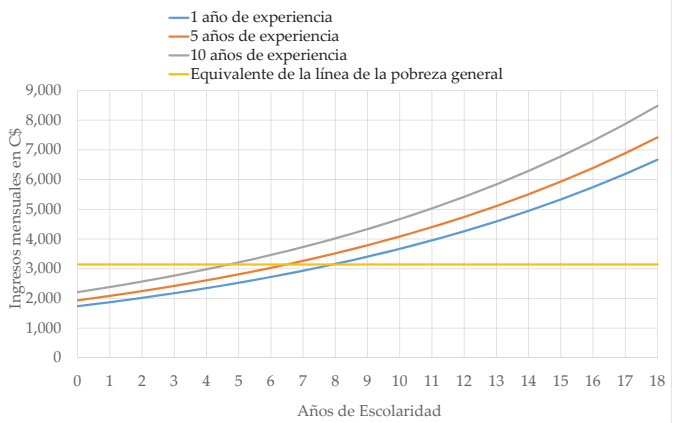
Fuente: FUNIDES en base a ECH, 1er-4to trimestre 2012 y la metodología Porta & Laguna 2013. MHCP; CNU; BCN y EMNV 2009

9. La evidencia indica que la educación incide en los ingresos que las personas puedan obtener. Derivado de las investigaciones realizadas, FUNIDES estima que se requieren, en promedio, al menos 8 años de escolaridad para que las personas obtengan ingresos mensuales que los mantengan por encima de la pobreza general[11]. Dada la tasa de dependencia promedio de los hogares nicaragüenses, es decir la cantidad de personas que dependen económicamente de los ocupados, esta escolaridad permitiría a un trabajador con un año de experiencia, tener ingresos mensuales para llevar a su hogar justamente por encima de la línea de la pobreza. Con mayor experiencia laboral, la cantidad de años de estudios requerida para superar la línea de la pobreza es menor. Sin embargo, para bajar la probabilidad de vivir en pobreza y alejarse de esta línea, se requieren mayores niveles de escolaridad. Como insumo para la formulación de políticas públicas, este ejercicio evidencia que la masificación de la educación primaria no es suficiente para reducir la pobreza en el país. Se requieren metas más ambiciosas, en particular para la expansión de la educación secundaria, pero también para mejorar la calidad y pertinencia de la educación en sus diferentes niveles.

10 Cabe mencionar que la tasa denominada TIR priv (K!=1) es aquella que contempla además del costo de oportunidad, los costos directos privados que asumen las personas, ej. uniformes, transporte y matrícula.

11 El INIDE (2011) define la Línea de Pobreza General como el nivel de gasto anual por persona en alimentos para satisfacer los requerimientos mínimos calóricos diarios (Línea de Pobreza Extrema), más un monto adicional para cubrir el consumo de servicios y bienes no alimenticios esenciales tales como: vivienda, transporte, educación, salud, vestuario y los de uso cotidiano en el hogar. Para el cálculo de este ejercicio, la Línea de Pobreza establecida por el INIDE para el 2009 fue ajustada por la inflación a 2012.

Gráfico 3: Escolaridad para reducir la pobreza



Fuente: FUNIDES en base a ECH, 1er-4to trimestre 2012 y metodología de Laguna & Porta 2013

10. En resumen, la educación es una inversión rentable desde la perspectiva individual y social. Particularmente la educación secundaria tiene externalidades positivas para la sociedad. Los mayores niveles de escolaridad, en especial el nivel universitario, traen retornos privados y por ende sociales de mayor magnitud. En el caso de la educación universitaria además trae un importante premio para quienes la terminan. Para reducir la pobreza se requiere de metas más allá de lograr la primaria universal. Se necesita además expandir la cobertura de la educación secundaria y mejorar la calidad de la educación.

Recuadro metodológico

Para el cálculo de las tasas de retorno se utilizó la ecuación de Mincer. Como variable dependiente se utilizó el logaritmo natural de los ingresos del trabajo por hora, que se obtiene al dividir los ingresos del trabajo (salario principal y secundario, los ingresos para empleadores, trabajadores por cuenta propia, miembros de cooperativas e ingresos agropecuarios) entre el total de horas trabajadas al mes (ocupación principal y secundaria). Las variables independientes utilizadas fueron: años de educación, experiencia potencial y experiencia potencial al cuadrado. Además se incluyó la región, el área (rural vs urbano) y el sector (público vs privado). Se extendió el modelo tradicional para estimar las tasas de rentabilidad según el nivel educativo. Todos los modelos se estimaron de manera independiente para hombres, mujeres, urbano y rural y fueron ajustados por sesgo de selección de Heckman.

La fuente de información fue la Encuesta Continua de Hogares (ECH), del 1er al 4to trimestre de 2012, realizada por el Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE) que tiene representatividad a nivel nacional. La muestra se seleccionó de acuerdo al criterio: personas de 15 años y más que durante el período de referencia de la encuesta percibieron ingresos positivos como retribución a su trabajo.

Para ver una explicación más detallada de la metodología, se puede consultar: Porta & Laguna (2013). Documento de trabajo: Análisis de la rentabilidad de la educación en Nicaragua. FUNIDES. Disponible en: www.funides.com

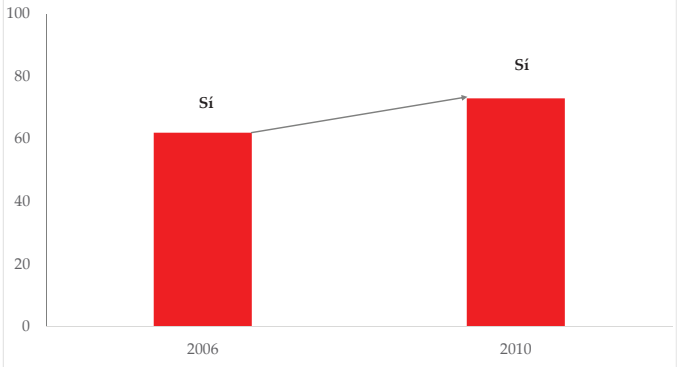
Capítulo VI: Competencias que demandan las empresas en Nicaragua

1. A nivel internacional se han realizado estudios que no han encontrado relación entre años de estudio y crecimiento económico, por lo que la discusión ha girado de la escolaridad hacia la calidad de la educación, como elemento clave para el crecimiento. Dada la importancia de la educación para la productividad de la economía, en el marco de la agenda de investigación de FUNIDES, se ha desarrollado un estudio complementario sobre las competencias que las empresas demandan de los jóvenes.

2. Para que la economía nicaragüense continúe creciendo se requiere de una fuerza laboral cada vez más capacitada, en tanto el país busque atraer inversiones que generen empleos que requieran a trabajadores más calificados y los empleos existentes adquieran un mayor nivel de complejidad conforme la economía siga desarrollándose. Sin embargo, la educación formal es un proceso de gestación larga y de cierta inercia, cuyo resultado depende no sólo de variables cuantitativas, como la cobertura educativa y los años de escolaridad, sino también de la calidad de la educación y las competencias adquiridas mientras se estudia.

3. En el caso de Nicaragua, el porcentaje de empresas para las cuales una fuerza laboral inadecuadamente educada representa un obstáculo, aumentó del 62 por ciento en 2006 al 73 por ciento en 2010[12]. Esta observación se puede deber a dos factores: primero, que la calidad y cantidad de egresados del sistema educativo haya bajado, lo cual es poco probable en un lapso de tiempo tan corto; o, segundo, que el nivel de exigencia de las empresas haya aumentado, lo cual estaría en línea con la tendencia del crecimiento económico.

Gráfico 1. ¿Una fuerza laboral inadecuadamente educada representa un obstáculo para su empresa?
Porcentaje

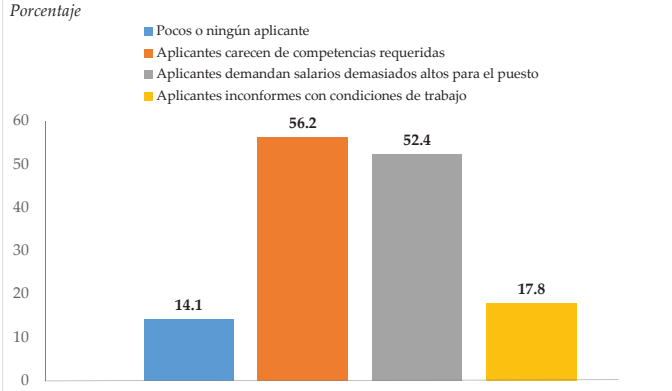


Fuente: Banco Mundial, Enterprise Survey 2006 y 2010

4. A fin de analizar la demanda de competencias de las empresas hacia la fuerza laboral, a fines de 2013 FUNIDES en conjunto con la Asociación de Ejecutivos de los Recursos Humanos de Nicaragua (AERHNIC) encuestó a gerentes de recursos humanos de 93 empresas relevantes del país, que en conjunto representan más de 17,000 empleos, 4,000 de ellos ocupados por personas menores de 25 años.

5. En los resultados obtenidos, los gerentes de recursos humanos destacan la carencia de candidatos con las competencias requeridas como el principal problema a la hora de contratar a un joven para ocupar un cargo en su empresa, problema que enfrentan en un 56 por ciento de las contrataciones. En segundo lugar, identifican como un problema a las aspiraciones salariales de los candidatos, que exceden lo ofrecido por las empresas, en un 52 por ciento de las contrataciones. Aspectos como la inconformidad de los aplicantes con las condiciones del trabajo y la ausencia de aplicantes se presentan en un 18 por ciento y en un 14 por ciento de las contrataciones, respectivamente.

Gráfico 2. ¿Qué problemas suele encontrar en sus procesos de contratación de jóvenes de 24 años o menos?
Porcentaje



Fuente: FUNIDES & AERHNIC 2014

6. Lo anterior evidencia que las competencias además de que son cruciales para las empresas y la productividad de la fuerza laboral, inciden en la integración exitosa de los egresados de diferentes niveles del sistema educativo al mercado laboral. Por lo tanto, esta investigación busca ir más allá de los indicadores cuantitativos de la educación como años de estudio promedio, de lo nominal, para enfocarse en las competencias aprendidas durante esos años, lo real.

12 Banco Mundial, Enterprise Surveys 2006 y 2010.

7. En línea con investigaciones internacionales del Banco Interamericano de Desarrollo y del Banco Mundial, FUNIDES se enfocó en tres grupos de competencias:

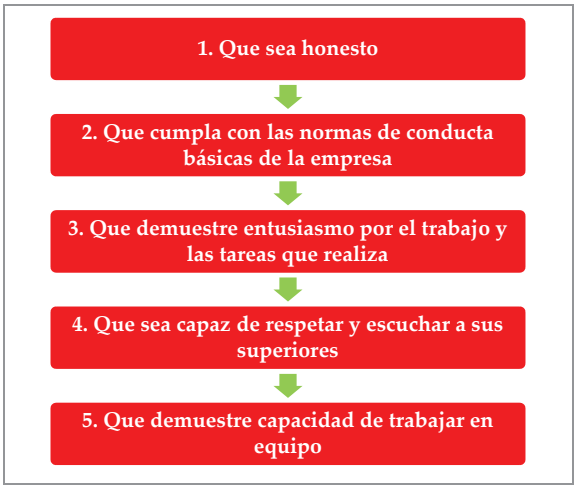
8. Competencias cognitivas, referidas al dominio del saber académico, como:
   - Adecuada comprensión lectora
   - Escribe con ortografía y gramática adecuada
   - Capacidad para resolver problemas matemáticos básicos
   - Pensamiento crítico y creativo
   - Dominio del inglés
   - Expresarse oralmente de manera persuasiva
   - Análisis de prioridad, criterio lógico y sentido común

9. Competencias técnicas o específicas de una profesión u ocupación como:
   - Saber manejar maquinaria, equipos técnicos e instrumentos específicos
   - Saber utilizar programas informáticos básicos (Microsoft office)
   - Saber utilizar programas específicos (ej. Autocad, contables, etc)
   - Adaptabilidad a nuevas tecnologías

10. Competencias socio-emocionales, relacionadas con el comportamiento del individuo, como:
    - Que sea capaz de adaptarse a nuevas situaciones
    - Que demuestre iniciativa
    - Que demuestre capacidad de trabajo en equipo
    - Que sea capaz de respetar y escuchar a sus superiores
    - Que demuestre autocontrol en situaciones de estrés laboral
    - Que sea honesto
    - Que cumpla con normas de conducta básicas de la empresa
    - Que demuestre entusiasmo por el trabajo/ tareas que realiza
    - Es considerado y cortés

11. Las competencias más importantes, aquellas identificadas como las que requieren mayor desarrollo de parte de los trabajadores, son predominantemente socio-emocionales. Es más, las cinco competencias más importantes, independiente del nivel educativo, son todas socio-emocionales: honestidad, cumplimiento de normas de conducta básicas de la empresa, entusiasmo por el trabajo y las tareas que realiza, capacidad de respetar y escuchar a superiores, y trabajo en equipo.

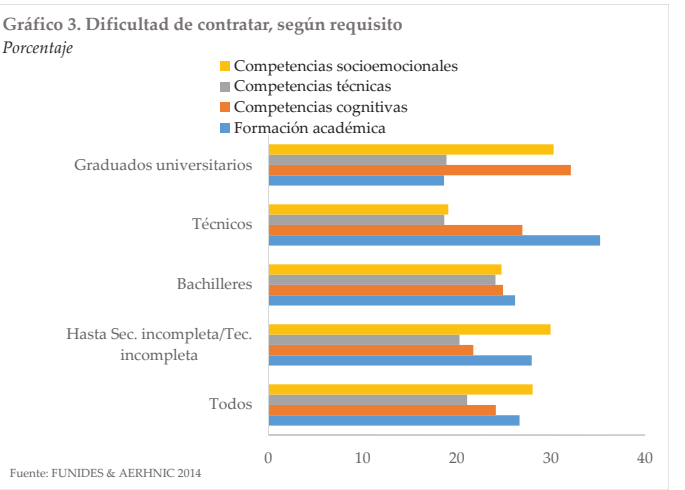
Figura 1. Competencias más importantes para las empresas
Todos los puestos



Fuente: FUNIDES & AERHNIC 2014

12. Las competencias socio-emocionales no sólo son las competencias más importantes. A la hora de contratar, los gerentes de recursos humanos indican que también son de las más difíciles de encontrar entre los aplicantes, particularmente para los cargos ocupados por personas con menores niveles de escolaridad. Entre los bachilleres, el grado de dificultad es similar para los diferentes grupos de competencias. En el caso de los técnicos, la formación académica específica representa la mayor dificultad. Para los puestos que son mayoritariamente ocupados por graduados universitarios, las competencias cognitivas y socioemocionales suelen ser las más difíciles de encontrar.

Gráfico 3. Dificultad de contratar, según requisito
Porcentaje



Fuente: FUNIDES & AERHNIC 2014

13. A nivel de detalle, en el caso de los cargos ocupados por trabajadores con educación básica incompleta, la iniciativa, el autocontrol en situaciones de estrés laboral, el entusiasmo por el trabajo y las tareas

que realiza, y la consideración y cortesía, fueron identificadas como son las competencias más difíciles de encontrar.

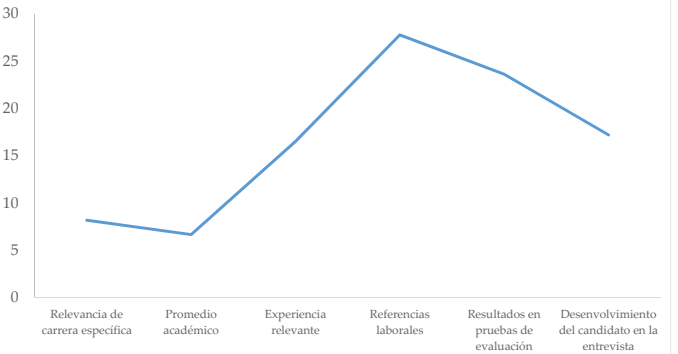
14. En tanto, en los cargos ocupados típicamente por bachilleres, la redacción con ortografía y gramática adecuada, análisis de prioridad, criterio lógico y sentido común, adaptabilidad a nuevas tecnologías y el manejo de software básico suelen ser de lo más difícil de encontrar entre los aplicantes.

15. Por su parte, en los cargos ocupados principalmente por trabajadores con formación técnica, las mayores dificultades a la hora de contratar residen en encontrar aplicantes con un dominio adecuado del inglés, redacción con ortografía y gramática adecuada, pensamiento crítico y creativo, y expresión oral persuasiva.

16. Mientras a la hora de contratar a universitarios, los gerentes de recursos humanos consideran que es más difícil conseguir aplicantes con competencias socioemocionales adecuadas, como el autocontrol en situaciones de estrés laboral, adaptabilidad a nuevas situaciones, entusiasmo por el trabajo y tareas que realiza, e iniciativa.

17. Para determinar si los aplicantes poseen las competencias requeridas para ocupar un determinado puesto, los gerentes de recursos humanos valoran una serie de criterios. En la encuesta fueron considerados: carrera específica, referencias laborales, promedio académico, experiencia relevante, entrevistas y pruebas de evaluación. De acuerdo a los resultados obtenidos, los criterios usados por los gerentes de recursos humanos para identificar a los candidatos idóneos son en primer lugar referencias laborales, seguido de pruebas de evaluación, experiencia relevante y el desenvolvimiento del candidato en la entrevista de trabajo. La carrera específica y el promedio académico tienen una relevancia menor. Ello podría estar asociado a un descalce de las cualificaciones que certifica el sistema educativo, con las demandas de las empresas, así como con limitaciones en credibilidad de dichas cualificaciones de parte de las empresas. La relativa poca utilidad de las cualificaciones y la elevada importancia de las pruebas de evaluación indican que las empresas se ven forzadas a asumir gran parte del costo que implica la asimetría de información entre candidatos y potenciales empleadores. Ello representa una ineficiencia económica que llama a la reflexión sobre políticas públicas que podrían fortalecer la pertinencia y credibilidad de las cualificaciones.

Gráfico 4. Utilidad de criterios de selección para anticipar el desempeño de un trabajador
Porcentaje



Fuente: FUNIDES & AERHNIC 2014

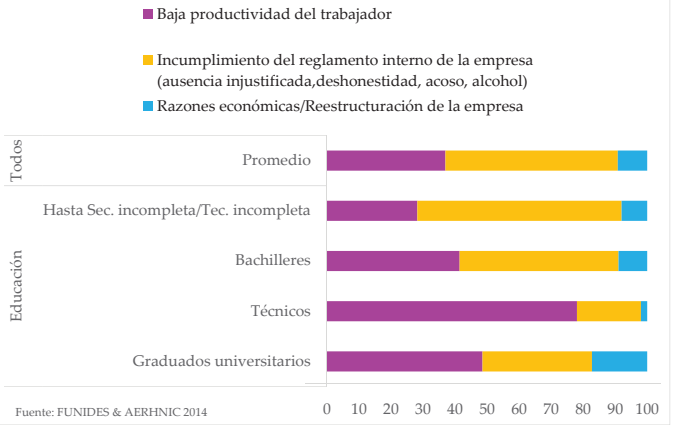
18. A la vez, esto invita a reflexionar sobre las evaluaciones en el sistema educativo. Expertos consultados notan la prevalencia de evaluaciones sumativas sobre evaluaciones formativas en el sistema educativo. Las evaluaciones sumativas favorecen la asignación de un puntaje al final de periodos evaluativos relativamente largos, típicamente el año escolar, mientras que evaluaciones formativas se enfocan en la retroalimentación cualitativa e inmediata del docente hacia los estudiantes, y son más efectivas para estimular aprendizajes. La poca utilidad de los promedios académicos para la selección de candidatos pone en entredicho la justificación de la evaluación sumativa como un mecanismo para superar la asimetría de información.

19. Una alta rotación de trabajadores implica costos a las empresas, no sólo de búsqueda y selección de nuevos trabajadores, sino también de aprendizaje (incluyendo inducción, capacitación específica, etc.) de los nuevos trabajadores en el puesto. Una permanencia promedio relativamente baja en un puesto, puede tener implicaciones para la capacitación. Por esto, se incluyó en la encuesta preguntas relacionadas a causas de despido y renuncia de trabajadores.

20. Se encontró que los despidos de trabajadores están fuertemente relacionados con factores disciplinarios, a su vez asociados con competencias socio-emocionales, siendo la principal causa de los despidos el incumplimiento del reglamento interno de la empresa, en particular ausencia injustificada, deshonestidad, acoso y alcohol. Este grupo de factores incide en aproximadamente dos tercios de los despidos de las personas con menor escolaridad y de un tercio de las personas con mayor escolaridad. A nivel de técnicos y universitarios, criterios de productividad tienen mayor importancia. Razones

económicas y reestructuraciones de la empresa fueron indicadas como causas menos frecuentes de despido en todos los niveles.

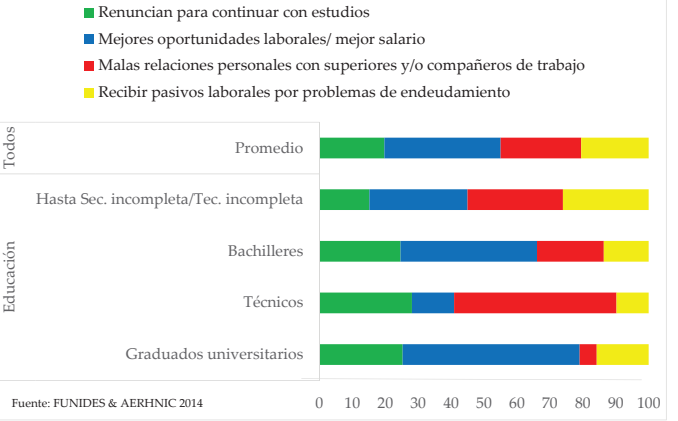
Gráfico 5. Causas de despidos
Porcentaje



Fuente: FUNIDES & AERHNIC 2014

21. Por su parte, las renuncias de los trabajadores están asociadas en mayor medida a oportunidades laborales con mejores salarios, especialmente a nivel de los universitarios. Dado que la encuesta enfatiza a la población de menos de 25 años, también hay una cantidad importante de trabajadores que renuncian para seguir estudiando, incluso entre los cargos donde predominan técnicos y graduados universitarios. Esto está sugiriendo que las personas en estos cargos, además de su primera carrera técnica buscan una segunda carrera o que los universitarios continúan estudios de postgrado o incluso una segunda carrera. En el caso de las carreras técnicas podría indicar el uso de estas carreras como puente para estudiar una carrera universitaria. En el caso de las carreras universitarias, ello podría sugerir, entre otras cosas, una cierta inconformidad con la primera carrera. Desde el punto de vista de las políticas públicas, esto representa una ineficiencia que podría ser resuelta mediante una orientación vocacional fortalecida, incluyendo la provisión de análisis para decisiones más informadas, y mediante créditos educativos que permitan resolver problemas de liquidez.

Gráfico 6. Causas de renuncias
Porcentaje



Fuente: FUNIDES & AERHNIC 2014

22. Otra causa de las renuncias reside en malas relaciones con superiores y/o compañeros de trabajo. Esta causa, de aproximadamente la cuarta parte de las renuncias, también está relacionada con las competencias socio-emocionales de la fuerza laboral, y es menos pronunciada entre los cargos ocupados por graduados universitarios.

23. Finalmente, especialmente entre los cargos con menor nivel de escolaridad, el manejo de las finanzas personales incide en la estabilidad laboral. Aproximadamente una cuarta parte de las renuncias de estos cargos tienen como finalidad la obtención de la indemnización, a fin de saldar deudas personales. El hecho de que la indemnización no es embargable, inhibe mecanismos puente que podrían asistir a trabajadores en situaciones de iliquidez. A la vez, este motivo de las renuncias plantea un reto para la educación financiera, tanto desde el sector público como desde el sector privado del país.

24. En resumen, las 93 empresas encuestadas del sector privado nicaragüense requieren contratar personas con competencias cognitivas, técnicas y socio-emocionales adecuadas. Sin embargo, a nivel general, se destaca la importancia de las competencias socio-

emocionales, que son a la vez de las más difíciles de encontrar entre los candidatos de menos de 25 años. A nivel de detalle, las competencias socio-emocionales son las más difíciles de encontrar entre los candidatos con educación básica incompleta y entre los graduados universitarios. Para estos últimos también resalta la dificultad de encontrar las competencias cognitivas requeridas. Entre los bachilleres destaca la dificultad de encontrar las competencias cognitivas y técnicas requeridas, y entre los cargos ocupados por técnicos destacan las competencias cognitivas.

25. En cuanto a los criterios de selección de personal, resalta la importancia de las referencias laborales, pruebas de evaluación, experiencia relevante y el desenvolvimiento del candidato en la entrevista. En cambio, ni la carrera específica ni el promedio académico son criterios particularmente útiles para identificar a los candidatos idóneos, lo que levanta dudas sobre la calidad y pertinencia de la educación en el país. Finalmente, particularmente los despidos se relacionan frecuentemente con carencias en competencias socio-emocionales, resaltando la importancia del fomento de este tipo de competencias en el sistema educativo y más allá de éste.

Capítulo VII: Encuestas de FUNIDES

1. En este capítulo se presentan los resultados de las dos últimas encuestas de FUNIDES sobre las expectativas de los consumidores (marzo y junio del 2014) y la última encuesta de los empresarios (marzo 2014) sobre la situación económica del país.

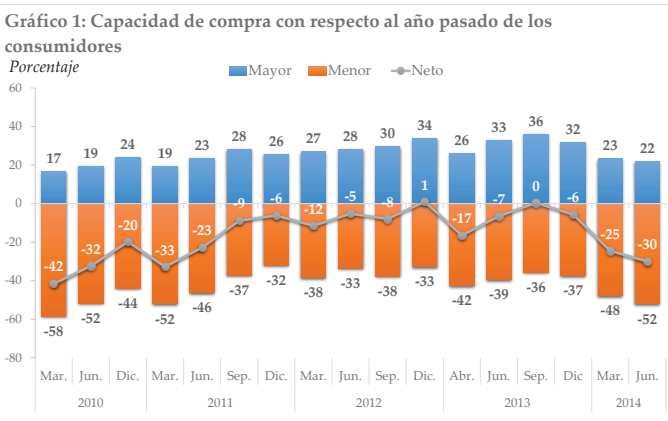
2. Los consumidores indican que su capacidad de compra se desmejoró notablemente. Asimismo bajaron las expectativas de capacidad de compra y de la situación de empleo en los siguientes doce meses por parte de las familias encuestadas. Además la inflación toma el primer puesto como aspecto de mayor preocupación para las familias.

3. Por su parte, la percepción de los empresarios sobre la situación económica del país mejoró en el primer trimestre de este año, pero su percepción sobre la situación de la empresa privada desmejoró. Entre los factores de incidencia positiva para la actividad económica se destacan la demanda de productos en el país, la seguridad ciudadana, y la disponibilidad del crédito; y entre las negativas la corrupción, el precio de la energía eléctrica, y el costo de materia prima o de mercadería. El balance entre estos dos fue positivo y mejor que el de diciembre del año pasado.

7.1 Encuesta de confianza del consumidor

4. En marzo y junio de 2014 se reportó una reducción en la capacidad de compra de los consumidores encuestados. Esto sigue la tendencia negativa que se muestra desde diciembre de 2013. En el segundo trimestre de este año la capacidad de compra mostró un balance negativo de 30 por ciento, el menor desde marzo de 2011.

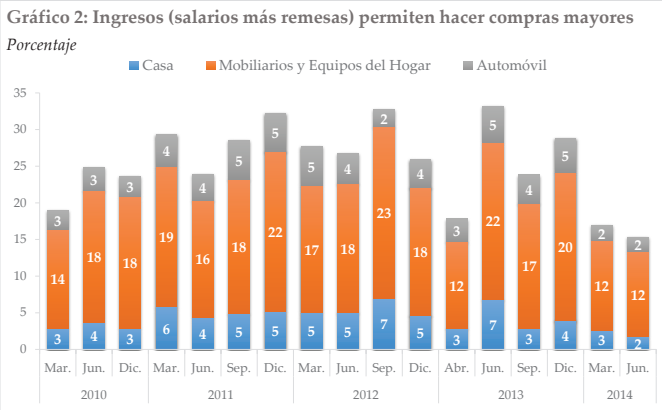
Gráfico 1: Capacidad de compra con respecto al año pasado de los consumidores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

5. Consistente con la desmejora del poder adquisitivo, en marzo de 2014 solo el 17 por ciento y en junio el 15 por ciento de los consumidores encuestados indicaron que sus ingresos le permiten hacer compras mayores, la menor proporción desde 2010. Con respecto a diciembre de 2013, disminuyó la proporción de hogares con ingresos suficientes para comprar cualquiera de los tres rubros preguntados, sobre todo mobiliario y equipos de hogar.

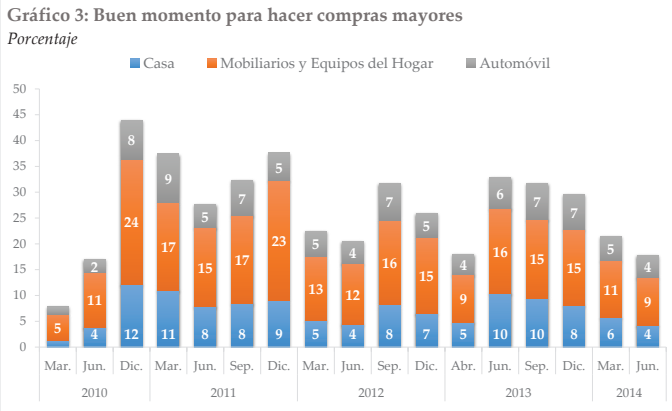
Gráfico 2: Ingresos (salarios más remesas) permiten hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

6. Adicionalmente, con respecto a diciembre del 2013, la percepción de los hogares sobre si es un buen momento para hacer compras mayores desmejoró en marzo y junio de 2014, al ser en estos períodos un 22 por ciento y un 17 por ciento, respectivamente, los consumidores encuestados que sí indicaron que era un buen momento hacer compras mayores, en comparación con el 30 por ciento reportado en diciembre.

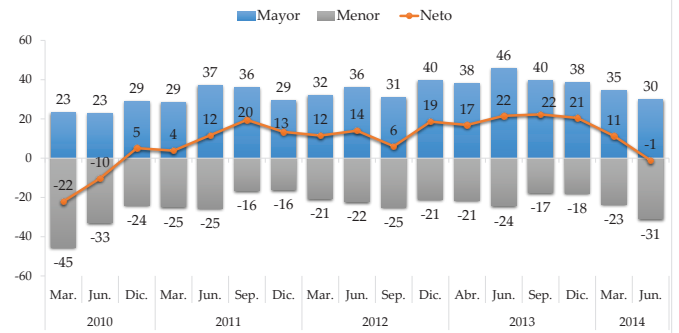
Gráfico 3: Buen momento para hacer compras mayores



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

7. Al ser preguntados por cómo esperan que sea la capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses, la proporción de hogares que considera que va a ser mayor disminuyó en los dos primeros trimestres de 2014 con respecto a diciembre de 2013, y la que considera que va a ser menor aumentó, por lo que el balance neto pasó de 21 por ciento en diciembre 2013 a 11 por ciento en marzo 2014 y se volvió 1 por ciento negativo en junio 2014; el primer registro neto negativo desde junio del 2010.

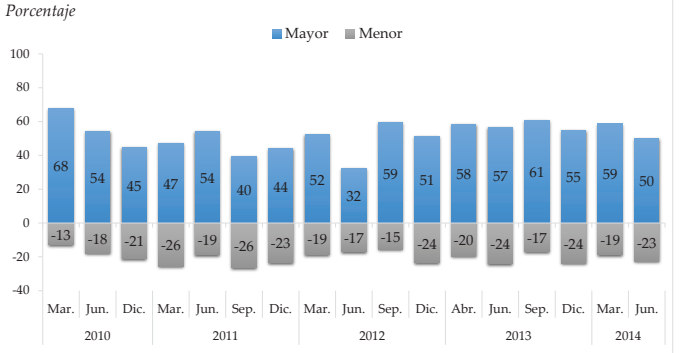
Gráfico 4: Expectativa de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

8. En marzo de 2014, el 59 por ciento de los consumidores encuestados tuvo una expectativa de una mayor inflación en los próximos 12 meses, mientras que solo un 19 por ciento piensa que la inflación va a ser menor. En junio el porcentaje de familias que tiene una expectativa de mayor inflación disminuyó a 50 por ciento, y 23 por ciento de los encuestados consideraron lo contrario.

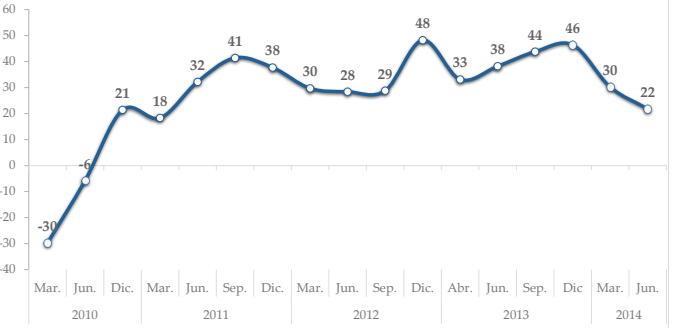
Gráfico 5: Expectativa de inflación en los próximos 12 meses con respecto a lo observado en términos anuales a diciembre del año anterior
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

9. Con respecto a las expectativas de empleo en los próximos 12 meses, hubo una desmejora en la percepción de los hogares encuestados. El balance neto pasó de 46 por ciento en diciembre de 2013 a 30 por ciento en marzo de este año y a 22 por ciento en junio. Dicha disminución se debió principalmente al menor número de hogares que consideran que la condición del empleo vaya a mejorar.

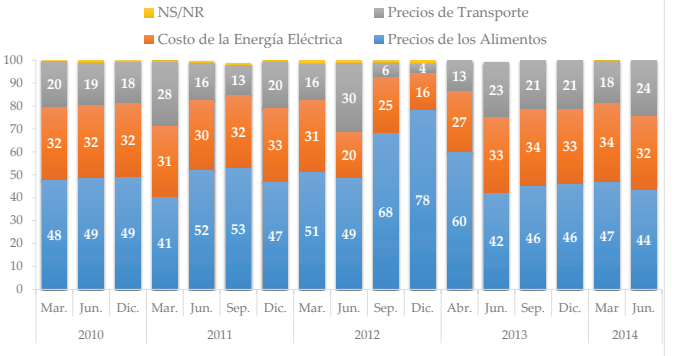
Gráfico 6: Expectativa neta de la condición del empleo en los próximos 12
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

10. Entre los aspectos que afectan más a los hogares nicaragüenses se encuentra el precio de los alimentos. En los dos primeros trimestres del 2014 los hogares lo reporta como el aspecto que más afecta, con un 47 por ciento en marzo y un 44 por ciento en junio. El costo de la energía eléctrica es el segundo aspecto más importante, el cual se redujo en importancia relativa de 34 por ciento en marzo a 32 en junio. Finalmente, para los hogares el precio del transporte bajó en importancia en el primer trimestre (18 por ciento), para luego aumentar a 24 por ciento en el segundo trimestre.

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

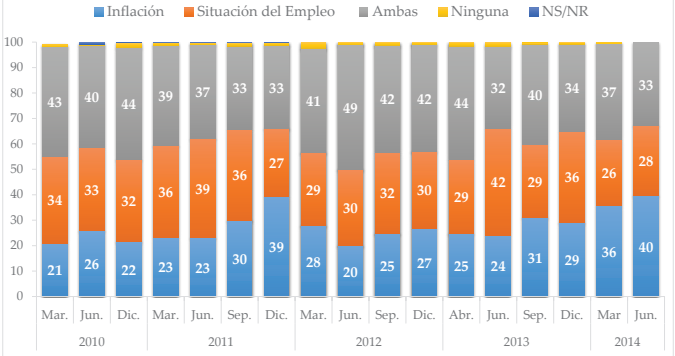


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

11. En los dos primeros trimestres de este año las familias encuestadas, pese a que manifestaron que se redujo la expectativa neta del empleo en este periodo, la mayoría dejó de indicar la situación de empleo como el aspecto de mayor preocupación para ellos, y en su lugar pusieron la inflación como aspecto más

preocupante. El 40 por ciento de las familias indican la inflación como principal aspecto de preocupación en junio de este año, mientras que en diciembre era apenas el 29 por ciento de las familias. El empleo se ubicó en un segundo lugar como aspecto de mayor preocupación relativa, significando el aspecto de mayor preocupación para el 26 por ciento de los hogares en marzo y el 28 por ciento en junio de este año.

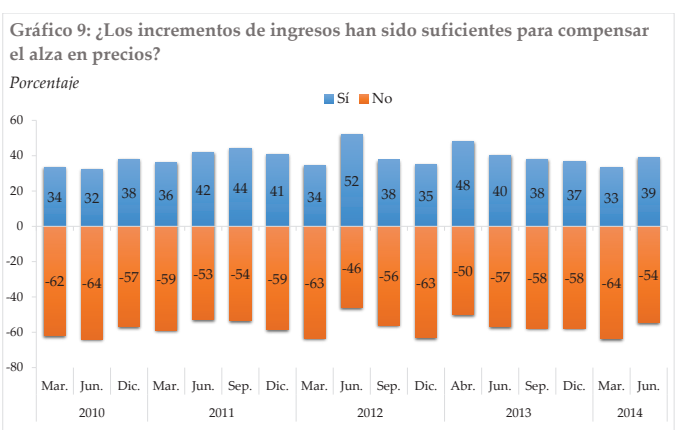
Gráfico 8: Aspectos de mayor preocupación para el hogar
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

12. Con respecto a los incrementos en el ingreso, en marzo de este año continuó una tendencia negativa que se venía dando desde junio de 2013 pero luego mejoró en junio del presente. El 64 por ciento de los encuestados en marzo de 2014 afirmó que el incremento en sus ingresos no ha sido lo suficiente para compensar el aumento en los precios, y en junio fue el 53 por ciento que respondió lo mismo.

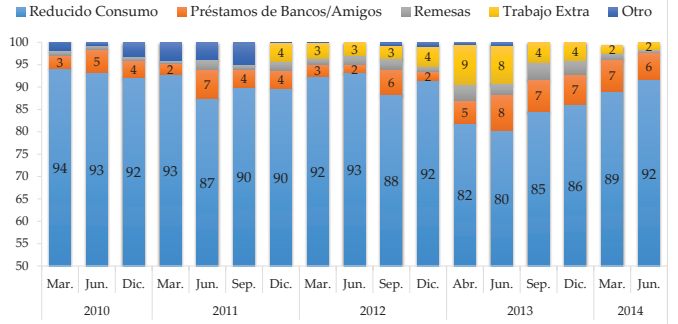
Gráfico 9: ¿Los incrementos de ingresos han sido suficientes para compensar el alza en precios?
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

13. Siguiendo con la tendencia de los períodos pasados, la mayoría de los hogares ha enfrentado el poco o nulo incremento del salario reduciendo su consumo. En marzo de 2014 el 89 por ciento de los consumidores optó por reducir su consumo y en junio fue el 92 por ciento. Un aspecto a notar es que menos del 2 por ciento de los encuestados afrontaron esta situación con un trabajo extra, lo que es consistente con la desmejora percibida en la situación del empleo.

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

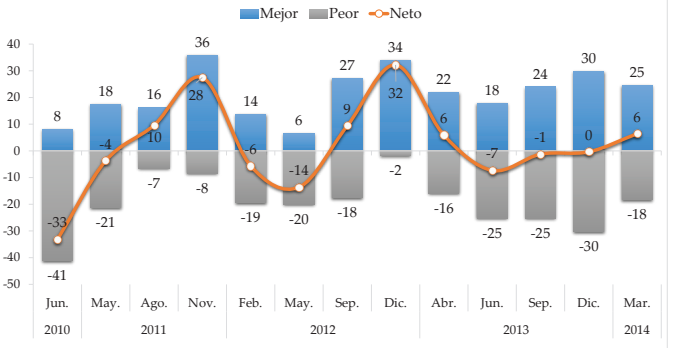


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

7.2 Encuesta de confianza del empresario

14. En marzo de 2014, los empresarios encuestados que señalaron que la situación económica del país mejoró representaron el 25 por ciento del total, 5 puntos porcentuales por debajo de diciembre de 2013. Por su parte, el porcentaje de empresarios que percibieron que la situación empeoró disminuyó al 18 por ciento (30 por ciento en diciembre de 2013) por lo que el balance neto fue de 6 por ciento, mayor en esa misma magnitud al trimestre anterior.

Gráfico 11: Situación económica del país con respecto al año anterior para la
Porcentaje

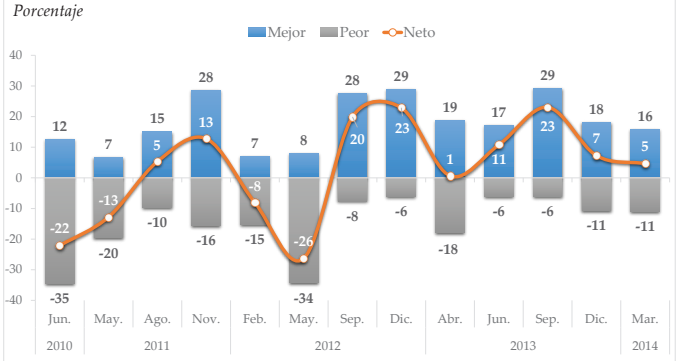


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

15. A pesar de la mejoría en el balance neto de la situación económica del país, la proporción de empresarios que percibieron mejoría en la situación de la empresa privada fue menor, situándose en 16 por ciento (18 por ciento en diciembre 2013). Adicionalmente, se mantuvo constante (11 por ciento) la proporción de empresarios que piensan que la situación está peor,

por lo que el balance neto desmejoró levemente del 7 por ciento en diciembre de 2013 al 5 por ciento en marzo de 2014.

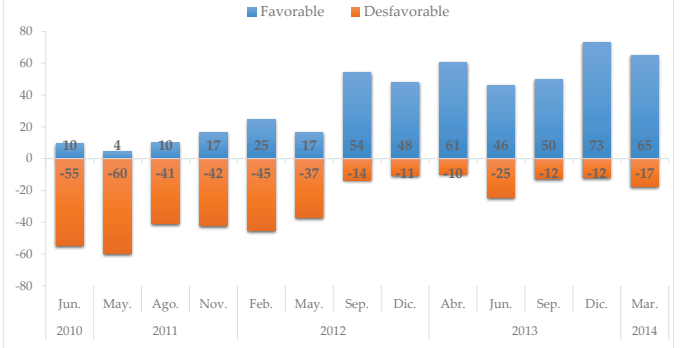
Gráfico 12: Situación actual para la empresa privada
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

16. La proporción de empresarios que consideran el clima de inversión favorable fue de 65 por ciento, menor en 8 puntos porcentuales al de diciembre de 2013, que había sido el más alto de la serie registrada en las encuestas de FUNIDES. Por el otro lado, el porcentaje de los empresarios que consideran que el clima de inversión es desfavorable fue de 17 por ciento, 5 puntos porcentuales más que en diciembre. El balance sigue siendo positivo y de los más altos de la serie.

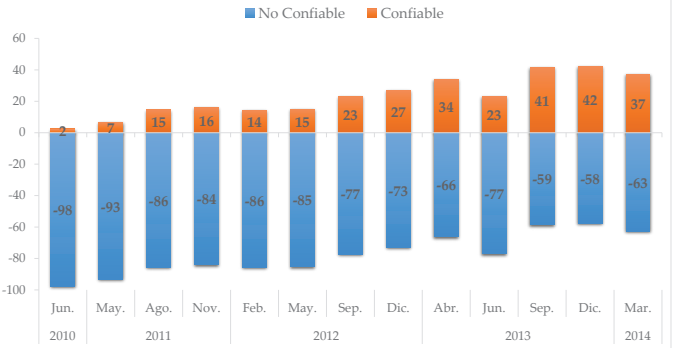
Gráfico 13: Clima de inversión
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

17. El grado de confianza del sistema judicial por parte de los empresarios disminuyó con respecto a diciembre de 2013. Un 37 por ciento de los encuestados indicaron que el sistema judicial es confiable (42 por ciento en diciembre de 2013), mientras que un 63 por ciento indicó lo contrario (58 por ciento en diciembre de 2013).

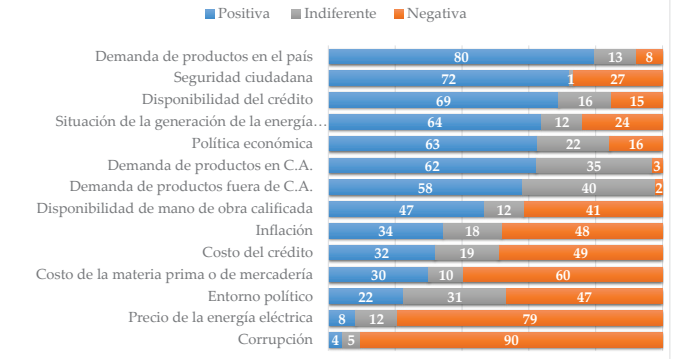
Gráfico 14: Grado de confianza del sistema judicial para la empresa privada
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

18. Al preguntarle a los empresarios acerca de los factores que tuvieron mayor incidencia positiva en la actividad económica del país, destacan la demanda de productos en el país, la seguridad ciudadana, y la disponibilidad del crédito. Por el otro lado, los factores que más incidieron negativamente en la actividad económica, según los empresarios, fueron la corrupción, el precio de la energía eléctrica y costo de materia prima o de mercadería.

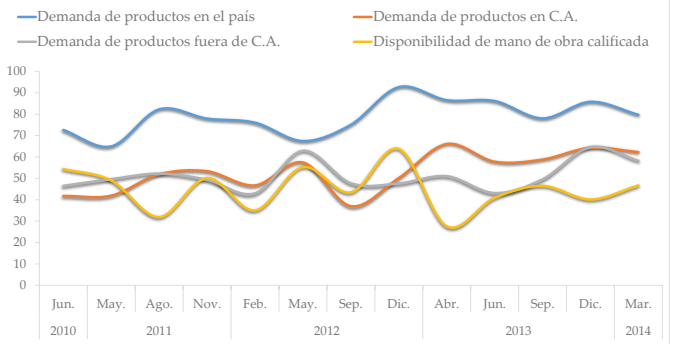
Gráfico 15: ¿Cuáles factores están incidiendo en la actividad económica?
Porcentaje, marzo 2014



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

19. Entre los factores que históricamente los empresarios han señalado que tienen una incidencia positiva en la actividad económica, la demanda de productos en el país y fuera de Centroamérica se desmejoraron en marzo de 2014. En cambio la disponibilidad de mano de obra calificada tuvo una mejora en este periodo.

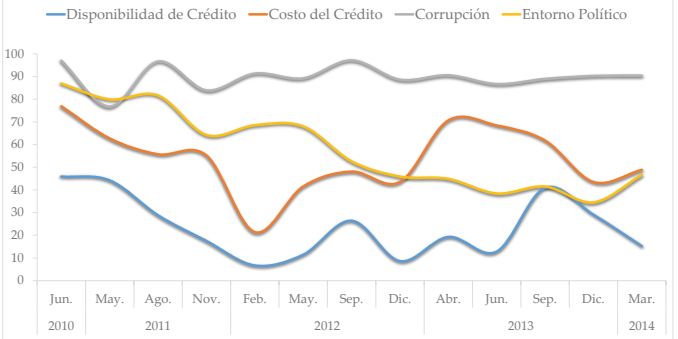
Gráfico 16: Factores de incidencia positiva
Porcentaje



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

20. Los principales factores que históricamente han tenido incidencia negativa también muestran en su mayoría una desmejora. Tanto el costo del crédito como el entorno político tuvieron un aumento en la proporción de empresarios que consideran estos factores negativos. La disponibilidad de crédito es el único factor que mostro una mejora. Adicionalmente, a pesar de que en el ámbito de la corrupción la proporción se ha mantenido, este es el factor que mayor porcentaje de empresarios considera negativo.

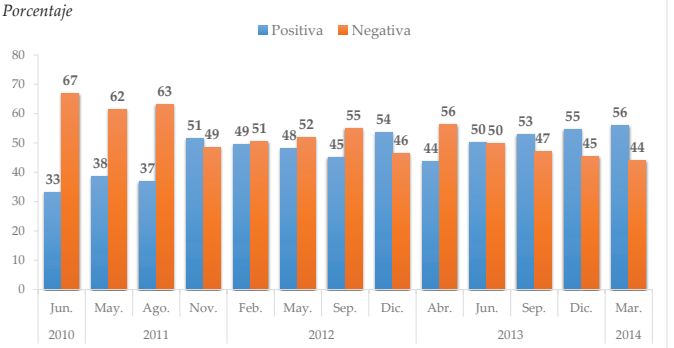
Gráfico 17: Factores de incidencia negativa
Porcentaje



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

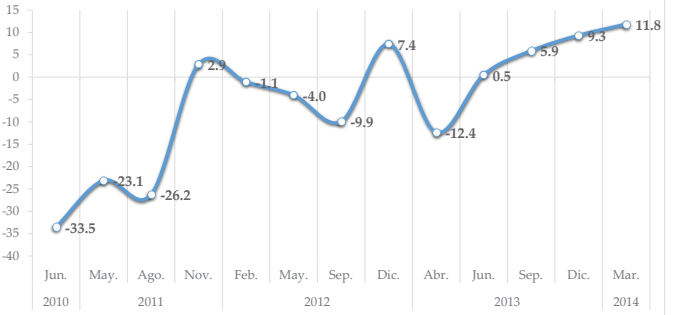
21. Al considerar todos los factores en conjunto, en marzo de 2014 los empresarios destacaron en promedio un 56 por ciento de factores positivos contra un 44 por ciento de factores negativos. Mostrando una mejora de un punto porcentual con respecto a diciembre de 2013, el cual mostró un promedio de factores positivos de 55 por ciento y un promedio de factores negativos de 45 por ciento. El balance neto mostró una mejoría de 2.5 puntos porcentuales, al incrementar de 9.3 por ciento en diciembre de 2013 a 11.8 por ciento en marzo de este año.

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



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

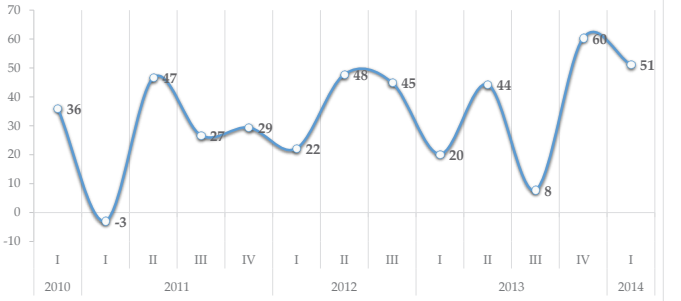
Gráfico 19: Balance neto de factores positivos y negativos que están incidiendo en la actividad económica
Porcentaje



Fuente: FUNIDES Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

22. El balance entre los empresarios que percibieron una mejora en sus ventas versus los que percibieron una disminución con respecto al trimestre anterior disminuyó del 60 por ciento en el cuarto trimestre de 2013 al 51 por ciento en el primer trimestre de este año. Sin embargo, el balance de la percepción de las ventas con respecto al año anterior aumentó de 43 por ciento en el último trimestre de 2013 a 60 por ciento en el primer trimestre de 2014.

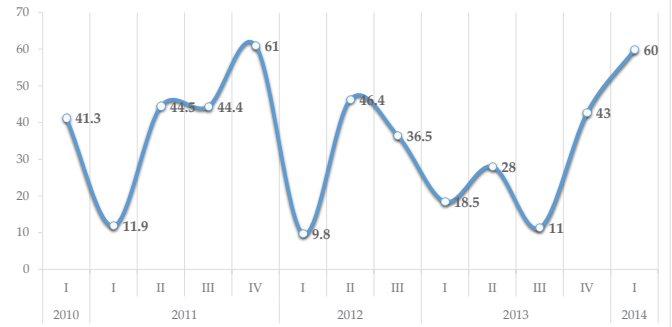
Gráfico 20: Ventas netas respecto al trimestre anterior
Porcentaje



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.

Gráfico 21: Ventas netas respecto al año anterior

Porcentaje

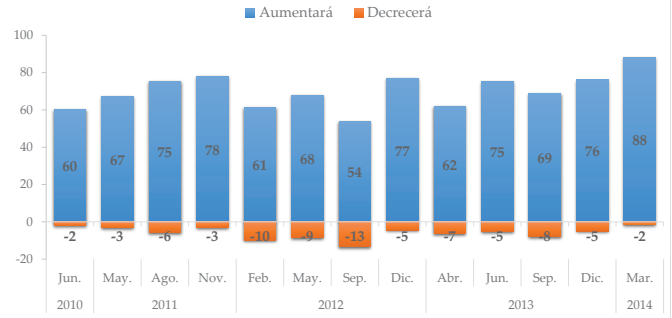


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

23. Por otra parte, las expectativas sobre la demanda de sus productos en los próximos 6 meses reflejan una mejora, ya que 88 por ciento de los empresarios piensan que su demanda aumentará (76 por ciento en diciembre de 2013), mientras que solo 2 por ciento de los empresarios piensa que decrecerá (5 por ciento en diciembre de 2013).

Gráfico 22: Demanda de sus productos en los próximos 6 meses con respecto a la situación actual

Porcentaje

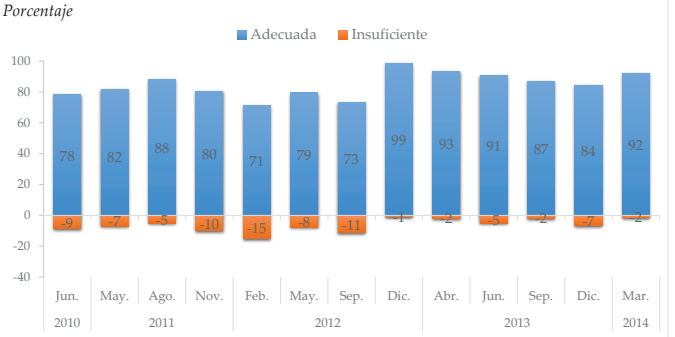


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

24. Desde diciembre de 2012 no se mostraba un aumento en el porcentaje de empresarios que piensa que es adecuada la capacidad instalada de su empresa con respecto a la actividad que realizan, a como ocurrió en este último periodo con un aumento de 8 puntos porcentuales, situándose en un 92 por ciento. Este hecho es coherente con una disminución en las intenciones de invertir por parte del sector empresarial. Tan solo un 20 por ciento considera invertir en los próximos 6 meses, mientras que un 75 por ciento no lo considera.

Gráfico 23: Capacidad instalada de su empresa con relación a la actividad que actualmente desarrolla

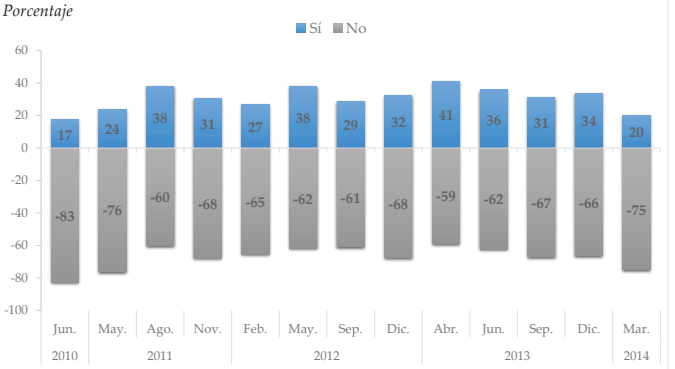
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Gráfico 24: ¿Considera invertir en los próximos 6 meses?

Porcentaje

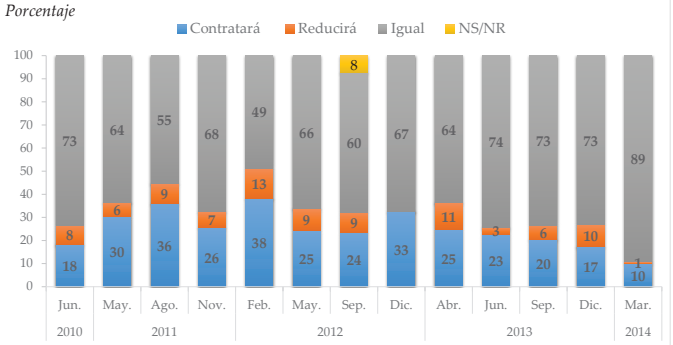


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

25. Referente a las políticas de contratación, hubo una mejora en marzo de 2014. La proporción de empresarios que considera contratar más mano de obra en los próximos 6 meses se redujo de 17 por ciento en diciembre de 2013 a 10 por ciento. Sin embargo, la proporción de empresarios que consideran reducir la cantidad de trabajadores ocupados es solamente de uno por ciento. Esto provoca que el balance de empresas que contratarán más personal con respecto a las que reducirán aumente de 7.5 por ciento en diciembre de 2013 a 9.4 por ciento en marzo del año en cuestión.

Gráfico 25: ¿Considera hacer cambios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses?

Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Gráfico 26: ¿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 (porcentaje)

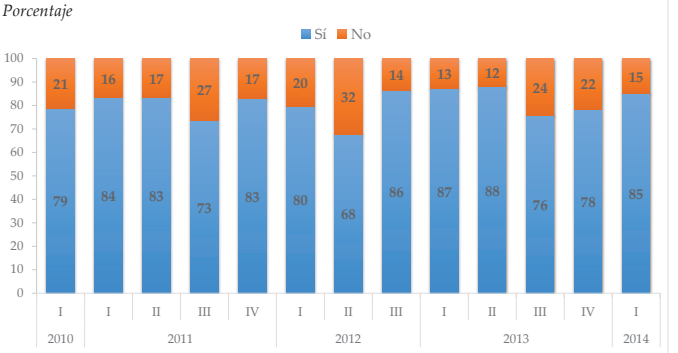


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

26. Finalmente, con respecto a la situación del crédito, en el primer trimestre del año en curso un 85 por ciento de las empresas reportaron haber tenido acceso a financiamiento externo en el trimestre anterior, lo que muestra un aumento en este aspecto de 7 puntos porcentuales (78 por ciento en el cuarto trimestre de 2013).

Gráfico 27: ¿Tuvo pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior en el trimestre anterior?

Porcentaje

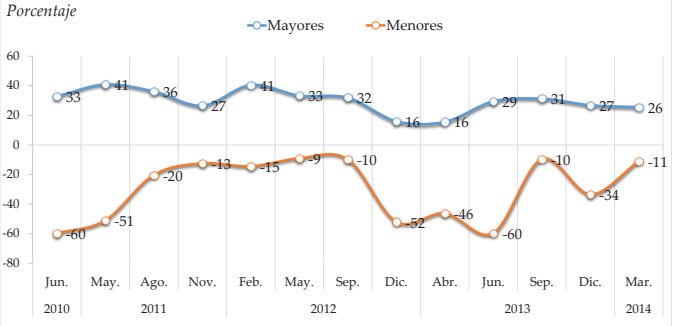


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

27. Adicionalmente, en marzo de 2014 una proporción de empresarios mucho menor (11 por ciento) que en diciembre de 2013 (34 por ciento) considera que en los próximos 6 meses sus financiamientos externos serán menores. A la vez, los empresarios que consideran que su financiamiento externo será mayor se mantiene estable.

Gráfico 28: ¿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

» Banco Mundial (2014). Commodity markets Outlook: April 2014.

» Banco Mundial. (2010) Stepping Up Skills for More Jobs and Higher Productivity. Disponible en: http://siteresources.worldbank.org/EDUCATION/Resources/278200-1099079877269/547664-1278533890893/Stepping_up_skills.pdf

» Bassi, M.; Busso, M.; Arzúa, S. & Vargas, J. (2012). Desconectados: Habilidades, Educación y Empleo en América Latina. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=36702640

» FMI (2014) World economic outlook: April 2014.

» Greene W. (2008). The measurement of productive eficiency and productivity change.

» INIDE (2011). Encuesta de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida 2009. Principales resultados: pobreza, consumo, ingreso. Disponible en: www.inide.gob.ni/bibliovirtual/publicacion/Informe%20EMNV%202009.pdf

» INIDE (2012). Encuesta Continua de Hogares, 4 trimestres.

» INIDE (2012). IV Censo Nacional Agropecuario.

» Johnson C. (2013) Potential Output and Output Gap in Central America, Panama and Dominican Republic.

» MHCP. (2014). Informe ejecución presupuestaria enero-marzo 2014

» Porta & Laguna (2013). Documento de trabajo: Análisis de la rentabilidad de la educación en Nicaragua. FUNIDES. Disponible en: www.funides.com/documentos/eventos/2014/mayo/educacion-empleo/documento-de-trabajo-Rentabilidad-de-la-Educacion-en-Nicaragua-diciembre-2013.pdf

FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL

Coyuntura Económica
Segundo Trimestre de 2014

Julio 2014

Fundación Nicaragüense para el
Desarrollo Económico y Social

www.youtube.com/funides
www.twitter.com/funides
www.facebook.com/funidesnicaragua
www.blog.funides.com
info@funides.com
www.funides.com

Con el apoyo de:

USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Cooperación Suiza
en América Central

cooperación
alemana
DEUTSCHE ZUSAMMENARBEIT

y del sector privado nicaragüense