COYUNTURA ECONÓMICA

02
2016

NICARAGUA

Segundo informe 2016



FUNIDES

Tabla de contenido

Siglas y acrónimos 9

Prefacio 11

Resumen ejecutivo 13

Capítulo I: Coyuntura económica internacional 19

1.1 Perspectivas de la economía mundial 19

1.2 Precios internacionales 20

1.3 Países centroamericanos 21

Capítulo II: Coyuntura económica nacional 23

2.1 Actividad económica 23

2.2 Sector externo 27

2.3 Sector fiscal 32

2.4 Política crediticia y reservas internacionales 38

2.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos 40

Capítulo III: Actualización de proyecciones de crecimiento 2016 – 2017 45

3.1 Contexto económico 2016 – 2017 45

3.2 Proyecciones de las principales variables de la demanda 46

3.3 Proyecciones de crecimiento de los principales sectores 47

3.4 Proyecciones de crecimiento del PIB 48

Capítulo IV: Encuestas de FUNIDES 51

4.1 Encuesta de confianza del consumidor 51

4.2 Encuesta de confianza de empresarios 56

Capítulo V: Causas e implicaciones de la informalidad empresarial en Nicaragua 61

5.1 Introducción 61

5.2 Caracterización de la informalidad empresarial en Nicaragua según la Encuesta de Empresas Sostenibles 62

5.3 Impedimentos para convertirse en una empresa formal 64

5.4. Factores que influyen en la probabilidad de que una empresa sea informal en Nicaragua 69

5.5 Asociación entre el funcionamiento de las empresas y su nivel de formalidad 72

5.6 Caracterización de los negocios familiares y actividades independientes fuera del sector agrícola 75

5.7 Conclusiones 78

5.8 Recomendaciones de política 79

Referencias bibliográficas 83

Siglas y acrónimos

ALMA	Alcaldía de Managua
BC	Balanza Comercial
BCN	Banco Central de Nicaragua
CIN	Crédito Interno Neto
COSEP	Consejo Superior de la Empresa Privada
DAI	Derecho Arancelario a la Importación
DGI	Dirección General de Ingresos
DUR	Documento Único de Registro
ECH	Encuesta Continua de Hogares
EMNV	Encuesta de Medición de Nivel de Vida
ENACAL	Empresa Nacional de Acueductos y Alcantarillados
ENATREL	Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica
ENEL	Empresa Nicaragüense de Electricidad
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Free On Board
FUNIDES	Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social
GC	Gobierno Central
ICE	Informe de Coyuntura Económica
IEC	Impuesto Especial al Consumo
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 del Consumidor
IR	Impuesto sobre la Renta
ISC	Impuesto Selectivo al Consumo
ITCER	Índice de Tipo de Cambio Real
IVA	Impuesto al Valor Agregado
LCT	Ley de Concertación Tributaria
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
MIFIC	Ministerio de Fomento, Industria y Comercio
MIPYME	Micro, pequeñas y Medianas Empresas
MPMP	Marco Presupuestario de Mediano Plazo
NBI	Necesidades Básicas Insatisfechas
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
OIT	Organización Internacional del Trabajo
PEF	Programa Económico Financiero
PIB	Producto Interno Bruto
PSS	Pagar Prestaciones Sociales y Contribuciones a la Nómina
RIB	Reservas Internacionales Brutas
RIN	Reservas Internacionales Netas
RINA	Reservas Internacionales Netas Ajustadas
RM	Registro Mercantil
RUM	Registro Único de las MIPYME
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
SPC	Sector Público Consolidado
SPNF	Sector Público No Financiero
TELCOR	Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos
VUI	Ventanilla Única de Inversión

Prefacio

La economía nicaragüense registró en los primeros cuatro meses del 2016 el desempeño pronosticado por FUNIDES en su primer Informe de Coyuntura Económica, con la excepción de las exportaciones, que se proyectaban más vigorosas que lo registrado. El desempeño de las exportaciones, especialmente de mercancías, se han visto complicadas en el primer trimestre del 2016 producto de problemas comerciales con otros países centroamericanos y la reducción de la demanda venezolana. Las actividades de construcción mostraron la desaceleración esperada después de las elevadas tasas del 2015, arriba del 20 por ciento. Continúan elevados niveles de crecimiento en los sectores financiero y comercial.

La relativa baja inflación continuó incidiendo positivamente en los salarios reales en lo que va del 2016, que se ve ahora reflejada por un mejoramiento de las capacidades de compra de los consumidores encuestados por FUNIDES. Se continuó observando un crecimiento de los asegurados activos del INSS consistente con el dinamismo observado.

Continúa deteriorándose el sector externo en el 2016 producto del mantenimiento del crecimiento de las importaciones y el pobre desempeño de las exportaciones. El déficit de la balanza comercial, identificado como uno de los principales problemas estructurales del país, se incrementó de 14.1 a 17.3 por ciento del PIB a abril, a pesar de un mayor dinamismo del sector de zonas francas y una disminución de la factura petrolera.

Con relación a las finanzas públicas, los ingresos han continuado creciendo y se han incrementado los gastos de capital a la víspera de las elecciones. El balance del sector público luce más positivo en los primeros meses del año y se registra superávit en las empresas públicas e incluso en el INSS que había registrado déficits recientes.

En los mercados financieros, los depósitos se mantienen creciendo a tasas alrededor del 9 por ciento en términos reales, inferior al último Informe de Coyuntura. El crédito ha mantenido una tasa de crecimiento de alrededor del 18 por ciento en lo que va del año, y se han expandido todas las carteras con relación al año pasado, a excepción del pecuario que no obstante está creciendo a tasas altas.

Los resultados de la encuesta de percepción de los empresarios que realiza FUNIDES registran una caída importante de las expectativas del desempeño económico, en particular en el clima de negocios. Las causas de esta caída obedecen a una mayor percepción de problemas políticos. Los consumidores en cambio perciben que su poder de compra se mejoró.

FUNIDES proyecta condiciones para el resto del 2016 similares a las de la primera mitad del año y pronostica una tasa de crecimiento del 4.6 por ciento para 2016 y del 4.5 por ciento para el 2017. Se estima una disminución de las inversiones privadas y un incremento en las públicas. El consumo se proyecta estable alrededor del 4.5 por ciento, financiadas en parte por las remesas internacionales que se pronostica continuarán creciendo. Se mantiene la proyección en cuanto a que las exportaciones tradicionales lucharán frente a los bajos precios internacionales con alguna posibilidad de recuperación, mientras que las exportaciones de zonas francas mantendrán tasas de crecimiento superiores a las de las exportaciones tradicionales.

A los elementos de incertidumbre que persistían en el Informe anterior, como son una demanda internacional aún respondiendo tímidamente a los bajos precios del petróleo, la transformación productiva de China hacia los servicios y el débil desempeño de economías claves latinoamericanas, se ha sumado la salida del Reino Unido de la Unión Europea, que ha llevado a una revisión a la baja de las proyecciones de tasas de crecimiento mundial.

Las tasas de crecimiento positivas proyectadas para los años 2016 y 2017 para la economía de Nicaragua no deben distraer la agenda estructural que por ya más de una década FUNIDES viene promoviendo. Es indispensable crecer a tasas más altas para compensar por el espacio perdido. En particular quedan pendientes el fortalecimiento de la educación y los derechos de propiedad, el mejoramiento de la productividad, las reformas institucionales, la democracia participativa y la consolidación de un estado de derecho.

Resumen ejecutivo

Perspectivas de la economía mundial

En su informe de perspectivas económicas mundiales del 19 de julio recién pasado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja la tasa de crecimiento de la economía mundial de 3.2 a 3.1 por ciento para el año 2016. Según el FMI, las perspectivas lucían muy similares a las de su último informe de inicio de año hasta antes del referéndum del 23 de junio que llevó al Reino Unido fuera de la Unión Europea. La disminución se debe por lo tanto al efecto del Brexit en la economía mundial y en la europea en particular. Esta leve caída también se refleja en sus pronósticos para el 2017.

El FMI advierte sobre riesgos a nivel mundial que continúan, y que requieren de continua observación, como son posibles turbulencias financieras, particularmente debilidades en el sistema bancario italiano y portugués, y estrés financieros, así como polarización política, el riesgo del terrorismo, enfermedades y la sequía en África.

Para el caso de las economías centroamericanas, se está notando una mayor convergencia de tasas de crecimiento entre los países. El Salvador, que venía rezagado, ha mostrado cierto dinamismo, aunque continúa siendo el país con menos crecimiento. Se nota en el último trimestre una desaceleración para el caso de Nicaragua y de Guatemala, pero en todo caso la región centroamericana muestra tasas de crecimiento económico por encima del crecimiento de Latinoamérica.

Coyuntura económica nacional

Producción y demanda

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central de Nicaragua (BCN), el Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre de 2016 tuvo un crecimiento promedio anual de 4.8 por ciento, superior en 0.4 puntos porcentuales a la tasa registrada en el mismo trimestre de 2015. El crecimiento del PIB fue mayor al del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que tuvo un crecimiento anual de 4.6 por ciento, siendo superior en 0.4 puntos porcentuales al observado en el mismo período del año anterior.

Al analizar el PIB por actividad económica, en el primer trimestre de 2016 el sector construcción fue el que tuvo mayor crecimiento, con 20.2 por ciento. El crecimiento en esta actividad fue resultado del crecimiento en las construcciones no residenciales, infraestructura pública y edificaciones destinadas al comercio. La actividad relacionada con servicios financieros fue la segunda actividad con mayor crecimiento, con una tasa de 9.3 por ciento, como resultado del aumento en la entrega de créditos y en los depósitos recibidos por las instituciones financieras. El tercer lugar fue ocupado por el sector comercio, que presentó un crecimiento de 7.8 por ciento, impulsado por el aumento en el comercio de bienes de origen importado, como medicinas y bienes duraderos. Los sectores de hoteles y restaurantes; y pecuario, también

presentaron una tasa superior a la experimentada por el PIB durante este trimestre.

Por otra parte, la actividad que presentó mayor reducción fue la minería con 5.4 por ciento, lo cual se debió a una reducción de la minería tanto metálica (extracción de oro) como no metálica. Otras actividades económicas que experimentaron reducción fueron: pesca (-4.5%), forestal (-2.4%) y manufactura (-0.6%).

Por el lado de la demanda, la inversión fija privada tuvo un crecimiento promedio anual de 14.4 por ciento en relación al mismo trimestre del año anterior, siendo el componente con mayor crecimiento durante este período. El crecimiento en este componente responde al dinamismo observado hasta el cuarto trimestre de 2015, ya que a comienzos de 2016 su tasa de crecimiento estuvo desacelerándose de forma significativa en la construcción, la adquisición de maquinaria y equipos, y otras inversiones. Asimismo, el gasto público y el consumo privado tuvieron un crecimiento de 13.7 y 4.9 por ciento respectivamente en el mismo período. Sin embargo, el crecimiento experimentado por estos rubros fue contrarrestado por el desempeño de las exportaciones netas, donde las importaciones crecieron en 10.1 por ciento y las exportaciones se redujeron en 1.1 por ciento.

Empleo y salarios

Las estadísticas de empleo disponibles a abril de 2016 muestran que hasta ese mes hubo 855,508 asegurados en el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), presentando un crecimiento de 12.5 por ciento con respecto al año anterior. Entre febrero y abril de 2016 se incorporaron 30,643 trabajadores al sector formal de la economía.

Asimismo, en abril de 2016 el salario real promedio presentó un crecimiento de 2.9 por ciento con respecto a su valor de abril de 2015, como resultado del crecimiento del salario nominal por encima de la tasa de inflación observada para dicho período. Durante este mes, en el sector minero los salarios tuvieron un mayor aumento, con una tasa de 16 por ciento. De igual forma, los salarios de las actividades pecuarias y pesqueras (6.9%), manufactura (4.4%), servicios básicos (3.4%) y construcción (3%), presentaron tasas mayores al promedio general.

Precios

La inflación, medida como el crecimiento interanual del Índice de Precios del Consumidor (IPC), ha mostrado una tendencia ligeramente positiva en los primeros 6 meses del año. Sin embargo, ésta continúa manteniéndose baja durante este primer semestre con una tasa acumulada de 2.1 por ciento. En junio de 2016, la tasa de inflación interanual fue de 3.6 por ciento en relación al mismo mes del año anterior.

En general se espera que la inflación cierre a niveles bajos en comparación con los observados en los últimos años, lo que en general resulta en una mejora de los salarios reales de los asalariados y del clima general de negocios. Un reto pendiente para el país es conseguir que la inflación de Nicaragua no sea de las más elevadas de la región.

Sector externo

De enero a abril de 2016, el déficit de la balanza comercial fue de US$790 millones, teniendo un crecimiento de 32.6 por ciento con respecto al mismo período del año anterior. Durante este período, el déficit comercial como porcentaje del PIB también presentó un incremento de 3.2 puntos porcentuales, pasando de 14.1 en abril de 2015 a 17.3 por ciento en abril de 2016.

Exportaciones

A abril de 2016, el monto total exportado se ha mantenido constante con respecto al mismo mes del año anterior, presentando una leve reducción de 0.4 por ciento entre ambos períodos. La evolución de los dos principales sub grupos de exportación ha sido desigual. El valor de las exportaciones de mercancías ha disminuido en 13.2 por ciento, sin embargo, este efecto ha sido contrarrestado por la recuperación del sector de zona franca que ha tenido un crecimiento de 15.0 por ciento en términos nominales en el mismo período.

Si bien es cierto que esta tendencia es un indicio de que las exportaciones podrían estar en terreno positivo en lo que resta del año, aún persiste incertidumbre en los mercados internacionales que hacen difícil un pronóstico preciso.

Importaciones

En abril de 2016 el valor de las importaciones totales ascendió a US$2,246 millones, representando un crecimiento de 8.3 por ciento con respecto a igual período en 2015. Las importaciones de mercancías crecieron 6.2 por ciento reflejando el incremento de las importaciones de bienes de consumo. Asimismo, las importaciones de zonas francas tuvieron una tasa de crecimiento de 15.0 por ciento, las cuales responden al impulso que ha tenido esta actividad productiva durante el primer cuatrimestre del año.

Remesas

Entre enero y abril de 2016 las remesas sumaron US$406 millones, teniendo un incremento de 5.7 por ciento con respeto al mismo período en 2015. El incremento experimentado por las remesas no fue reflejado como porcentaje del PIB debido a que este incremento no fue suficiente para compensar el crecimiento experimentado por el PIB durante este período.

Sector fiscal

Sector público consolidado

En el primer cuatrimestre de 2016, el sector público consolidado (SPC) tuvo un déficit antes de donaciones de C$439 millones y después de donaciones un superávit de C$314 millones, equivalentes a 0.3 y 0.2 por ciento del PIB respectivamente. Esto representa una mejora con respecto a los dos años anteriores. Durante este período, el gobierno central y las empresas públicas presentaron superávit en sus respectivos balances.

El crecimiento nominal de los ingresos del GC en el primer cuatrimestre de 2016 fue de 18.0 por ciento y 8.9 por ciento en términos reales, lo que implica una aceleración con respecto al mismo periodo de 2015, cuando tuvo un crecimiento nominal de 10.7 por ciento, y real de 2.8 por ciento.

La recaudación de los impuestos más relevantes, el IR y el IVA (de forma conjunta representan el 80 por ciento de la recaudación total), presentó una aceleración en su crecimiento, teniendo una tasa de 9.6 y 9.7 por ciento respectivamente.

El gasto total del gobierno central creció en términos reales 8.7 por ciento en el primer cuatrimestre de 2016. Esto representa una aceleración del gasto, ya que en 2015 creció a una tasa de 4.5 por ciento, lo cual se explica por la aceleración del gasto corriente y de las transferencias de capital. Por su parte, a pesar que la inversión sufrió una desaceleración en su crecimiento, ésta sigue presentando una tasa mayor a 15 por ciento.

Resto del sector público consolidado

El resto del sector público conformado por el INSS, la Alcaldía de Managua (ALMA), las empresas públicas y el BCN, sumaron ingresos de C$12,128 millones, que representan el 9.3 por ciento del PIB. Por otra parte, los gastos fueron de C$9,863 millones, es decir 7.5 por ciento del PIB. Las partidas de ingresos y gastos dan como resultado un superávit antes de donaciones de C$2,265 millones, 1.7 por ciento del PIB.

Durante el primer cuatrimestre de 2016, el INSS ha presentado un balance positivo antes de donaciones de C$243 millones, que representa el 0.2 por ciento del PIB.

Deuda pública

Al primer cuatrimestre de 2016, la deuda pública alcanzó US$5,822 millones, manteniéndose relativamente constante con respecto al mismo periodo de 2015. De la deuda total, el 83.7 por ciento corresponde a deuda externa (US$4,872 millones) y la restante a la interna (US$950 millones). Como porcentaje del PIB representó el 42.5 por ciento, indicador que ha venido disminuyendo en comparación al mismo período de años anteriores.

Política crediticia y reservas internacionales

Entre el 1 de enero y el 15 de julio de 2016, el crédito interno neto (CIN) del BCN disminuyó US$40.9 millones, lo que representa un menor CIN del observado en el mismo período del año anterior. Esto se explica por una reducción de los activos internos netos pasando de US$142 millones en 2015 a US$33 millones en 2016. Por su parte, el sector público no financiero (SPNF) incrementó el saldo negativo de su crédito en 18.3 por ciento, siendo explicado por la reducción en los depósitos a plazo del gobierno central, y la reducción de sus saldos netos de bonos del tesoro y bancarios. Asimismo, el crédito al sector privado presentó un saldo de US$13.4 millones, siendo menor que en el mismo período de 2015, como resultado de la disminución del crédito interno neto y el incremento del déficit del SPNF.

Durante el primer semestre de 2016, las reservas internacionales netas ajustadas (RINA) tuvieron una disminución de US$29.1 millones en relación a su monto de cierre de diciembre de 2015. La reducción de las RINA es explicada en su mayor parte por la venta de divisas en la mesa de cambio (- US$159.8 millones), como resultado del bajo desempeño de las exportaciones, y el incremento de las importaciones en el mismo período. Sin embargo, el efecto de la mesa de cambio ha sido contrarrestado por el incremento de los ingresos netos del SPNF (US$129.7 millones) debido al aumento en los saldos de las operaciones de cuenta corriente y de los préstamos líquidos atados. Cabe mencionar que en el pasado ICE, para el 19 de abril la caída de las reservas había sido de US$92 millones.

Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

Entre diciembre de 2015 y mayo de 2016, los depósitos reales del sector privado han presentado una desaceleración, aunque persiste un alto crecimiento. La tasa de crecimiento real de los depósitos en diciembre de 2015 fue de 17.1 por ciento, mientras que en mayo de 2016 crecieron en 8.8 por ciento.

El crédito al sector privado ha comenzado a presentar signos de recuperación después de la desaceleración presentada desde finales de 2015, teniendo un crecimiento de 18.4 por ciento en mayo de 2016. A pesar de la desaceleración mostrada, el crecimiento observado ha sido dinámico con tasas por encima del 10.0 por ciento desde noviembre de 2011.

Proyecciones 2016 – 2017

Para el final de 2016, FUNIDES proyecta que la inversión crezca 5.4 por ciento, con proyecciones alrededor del 7.0 por ciento en 2017. Respecto al consumo, FUNIDES estima que continuará creciendo de forma estable, alrededor del 4.5 por ciento en 2016 y 2017.

Para 2016 y 2017 FUNIDES estima que el crecimiento de las exportaciones se recuperará a medida que los choques que se sintieron en 2015 se vayan disipando. Se estima que en el segundo trimestre de 2016 las exportaciones crezcan 3.5 por ciento en promedio anual, y se proyecta tasas de crecimiento de 6.0 por ciento para finales de 2016 y en 2017.

Para la agricultura se proyecta mayor crecimiento por condiciones climáticas más favorables, con tasas de crecimiento de 2.3 y 2.7 por ciento para los años 2016 y 2017 respectivamente.

De la combinación de las proyecciones anteriores y de sus respectivas contribuciones al PIB se estima que el crecimiento resultante para el 2016 será del 4.6 por ciento y de 4.5 por ciento para el 2017.

Encuestas FUNIDES

Los resultados de las encuestas muestran que los consumidores, en términos generales, en junio se muestran optimistas en relación a su capacidad de compra actual, mostrando por primera vez desde 2012 una percepción neta positiva. De igual forma consideran que en los próximos meses su capacidad de compra y de empleo mejorarán. En cuanto a la inflación perciben que será mayor a fines de este año en relación al año pasado.

Por su parte, los empresarios expresaron percibir un deterioro en la coyuntura económica del país con respecto al año anterior, lo cual tuvo un impacto negativo en la percepción del clima de inversión. De igual forma

reportaron reducción significativa en las ventas netas de sus bienes y servicios. Sin embargo, afirman que la situación actual de la empresa privada ha mejorado, mostrando un incremento en el balance neto de factores positivos y negativos que inciden en la actividad económica.

Finalmente, se incorporó un capítulo especial que aborda las causas e implicaciones de la informalidad en Nicaragua desde el punto de vista de las empresas, utilizando dos nuevas fuentes de información: 1) la Encuesta de Empresas Sostenibles 2015 y 2) la sección sobre negocios familiares y actividades independientes fuera del sector agrícola de la Encuesta Nacional de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida (EMNV) 2014. Se exploró por qué en Nicaragua una parte de las empresas son informales, cuáles son sus características y qué implicaciones tiene esto en su funcionamiento, con el propósito de brindar recomendaciones sobre acciones de políticas públicas e intervenciones públicas y privadas que podrían implementarse en el país para reducir esta condición.

Coyuntura económica internacional

1.1 Perspectivas de la economía mundial

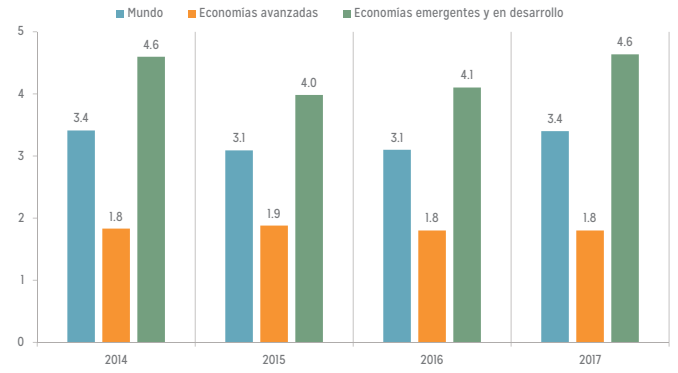
En su informe de perspectivas económicas mundiales del 19 de julio recién pasado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja la tasa de crecimiento de la economía mundial de 3.2 a 3.1 por ciento para el año 2016. Según el FMI, las perspectivas lucían muy similares a las de su último informe de inicio de año hasta antes del referéndum del 23 de junio que llevó al Reino Unido fuera de la Unión Europea. La disminución se debe por lo tanto al efecto del Brexit en la economía mundial y en la europea en particular. Esta leve caída también se refleja en sus pronósticos para el 2017. El informe advierte que este efecto estimado es asumiendo que la salida del Reino Unido será ordenada y sin muchos efectos negativos en los mercados, aunque existe la posibilidad que se den efectos negativos más significativos. Por el estado incipiente del proceso de salida, el FMI reconoce que es muy difícil hacer un pronóstico acertado en estos momentos. En cualquier caso, sí reconoce que esta decisión de salida incrementa los niveles de incertidumbre a nivel mundial. Para el caso del Reino Unido en particular, el pronóstico de crecimiento fue reducido en un punto porcentual para el 2017.

Pese a lo anterior, se observan mejoras o menos deterioro en el desempeño de algunas economías importantes, como es el caso de Rusia, donde se prevé una cierta estabilidad debido a los mayores precios del petróleo. Similarmente en Brasil, donde existen indicios incipientes de que lo peor de la crisis económica se está superando, aunque aún el país transita en tasas negativas de crecimiento.

El FMI advierte sobre riesgos a nivel mundial que continúan, y que requieren de continua observación, como son posibles turbulencias financieras, particularmente debilidades en el sistema bancario italiano y portugués, y estrés financieros, así como polarización política, el riesgo del terrorismo, enfermedades y la sequía en África.

El informe del FMI concluye recomendando que es importante el fortalecimiento de la demanda agregada mundial, especialmente en países acreedores, así como reformas estructurales y una menor dependencia de políticas monetarias.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB real mundial
Porcentaje

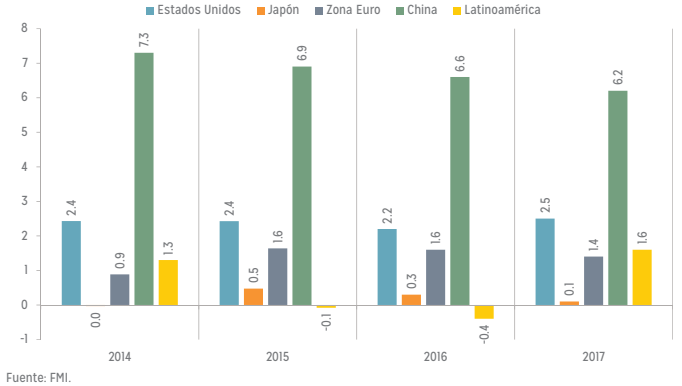


Fuente: FMI.

Cuando se analiza el crecimiento por regiones económicas, se han revisado a la baja las proyecciones de crecimiento para los Estados Unidos debido a un desempeño menor a lo esperado en el primer semestre. Similar situación se presenta para Japón, que se estima continuará creciendo a menos de medio punto porcentual, aunque se prevé una mejor perspectiva para el 2017, con el aplazamiento de políticas fiscales impositivas. Para la Zona Euro, la demanda agregada ha respondido mejor de lo esperado, por lo que se prevé que el crecimiento para el 2016 será de 1.6 por ciento versus el 1.5 de inicios de año. Sin embargo, la proyección para el 2017 sí fue revisada a la baja dos

décimas por los efectos del Brexit en un escenario de impacto negativo moderado. La proyección de crecimiento de China fue revisada al alza de 6.5 a 6.6 por ciento debido a un incremento en las inversiones en infraestructura; y para América Latina se continúa pronosticando una contracción en el 2016 (aunque con una décima menos que en el informe pasado) y un repunte en el 2017.

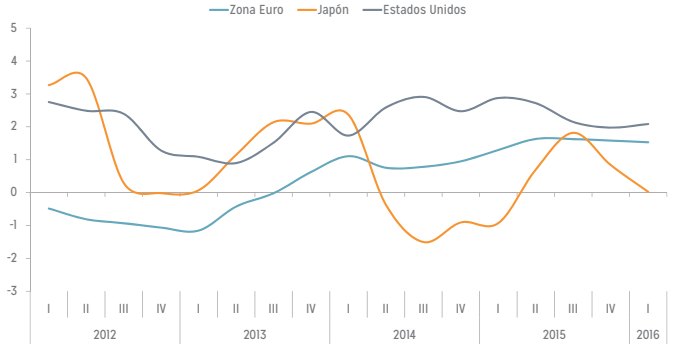
Grafico 2: Crecimiento del PIB real por regiones
Porcentaje



Fuente: FMI.

El desempeño trimestral de las economías de la Zona Euro y la norteamericana mostraron una tendencia estable. En el caso de Europa la estabilidad se mantiene por una demanda sostenida. La desaceleración de la actividad en Japón producto de un Yen debilitado llevó al aplazamiento de medidas impositivas diseñadas para corregir balances fiscales.

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

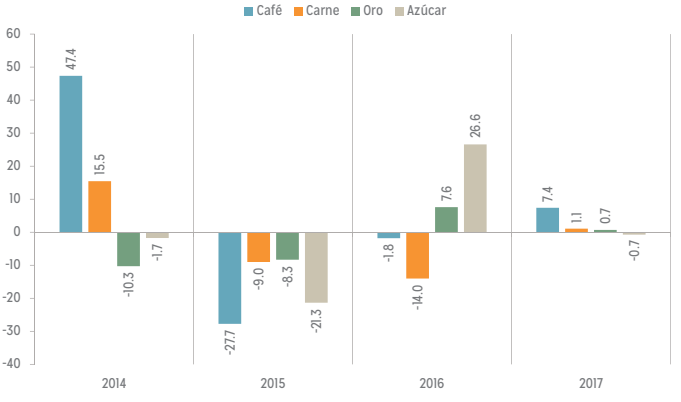


Fuente: OCDE.

1.2 Precios internacionales

Después de la caída de los precios de las materias primas en el 2015, el 2016 está mostrando un repunte de los precios del azúcar y del oro, y se espera que los del café se mantengan estables y que continúe la baja de la carne, por exceso de inventarios mundiales. La incertidumbre mundial está incidiendo sobre el precio del oro, mientras que para el caso del azúcar es por menores inventarios, luego de que se habían incrementado por las exportaciones históricas de Brasil gracias a su moneda depreciada.

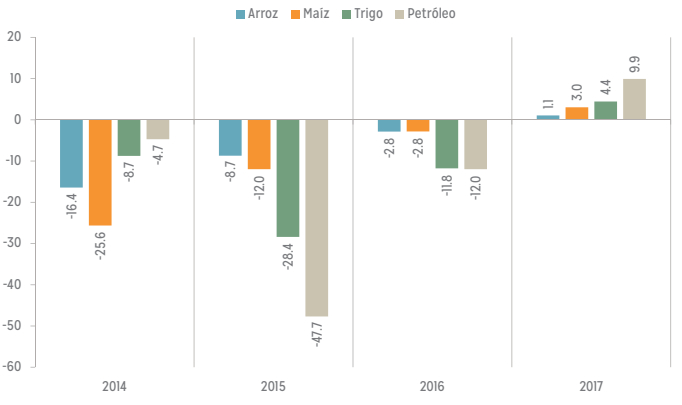
Gráfico 4: Principales productos de exportación
Crecimiento de los precios internacionales (porcentaje)



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

Los precios de productos de consumo interno claves como arroz, maíz y trigo se estima seguirán a la baja, pero en menor medida que el año pasado, siguiendo la tendencia de los precios del petróleo. En el caso del petróleo, se ha venido notando una disminución de los inventarios y problemas de producción en Canadá y Nigeria que han sostenido el alza del precio del crudo, que después de haber alcanzado niveles mínimos en enero del 2016, se ha incrementado hasta alcanzar un precio sobre US$42 el barril, y se espera continúe al alza en lo que falta del corriente año. Para el año 2017, los mercados de futuros y el Banco Mundial pronostican un alza de todos estos productos.

Gráfico 5: Principales productos de consumo interno
Crecimiento de los precios internacionales (porcentaje)

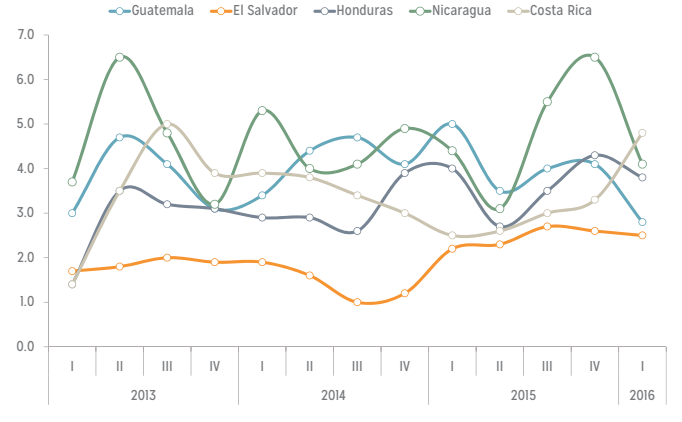


Fuente: FUNIDES con base a datos del Banco Mundial y Mercados de Futuros.

1.3 Países centroamericanos

Para el caso de las economías centroamericanas, se está notando una mayor convergencia de tasas de crecimiento entre los países. El Salvador, que venía rezagado, ha mostrado cierto dinamismo, aunque continúa siendo el país con menos crecimiento. Se nota una desaceleración para el caso de Nicaragua y de Guatemala, pero en todo caso la región centroamericana muestra tasas de crecimiento económico por encima del crecimiento de Latinoamérica.

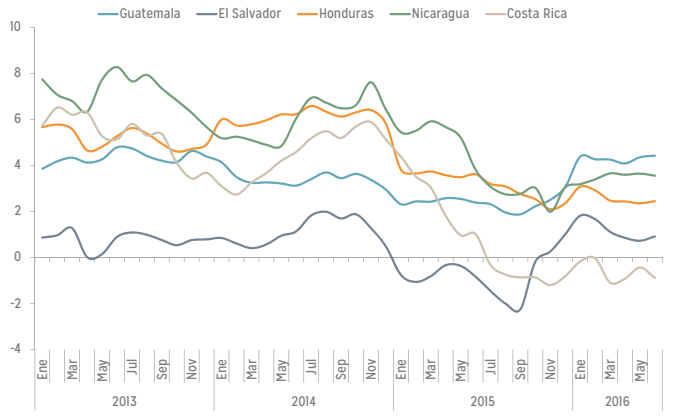
Gráfico 6: Producto Interno Bruto real trimestral
Crecimiento interanual



Fuente: SECMCA.

Las tasas de inflación en los diferentes países de la región lucen estables, después de la caída que se registró durante todo el 2015 y que para la mayoría de los países tocó fondo a finales de ese año, con la excepción de Costa Rica, que aún registra una deflación. Se pronostica que, siguiendo la tendencia de los precios del petróleo, los niveles de inflación regionales no bajen y se mantengan a niveles promedio del 3 al 5 por ciento.

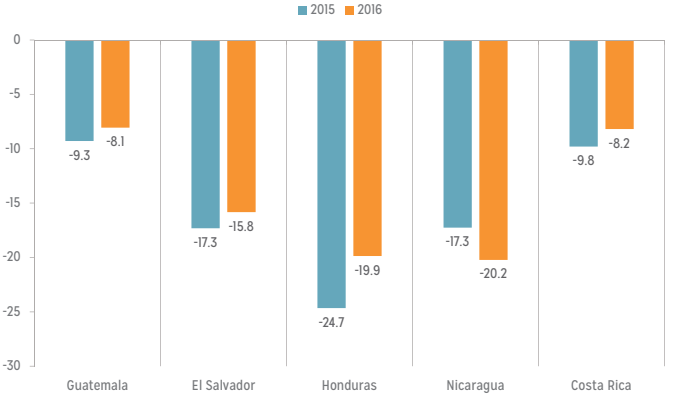
Gráfico 7: Tasa de inflación



Fuente: SECMCA.

La balanza comercial al primer trimestre del 2016 muestra mejoras con relación a 2015 en todos los países excepto Nicaragua, que ha tenido una caída visible en sus exportaciones.

Gráfico 8: Saldo comercial
Porcentaje del PIB del primer trimestre de cada año

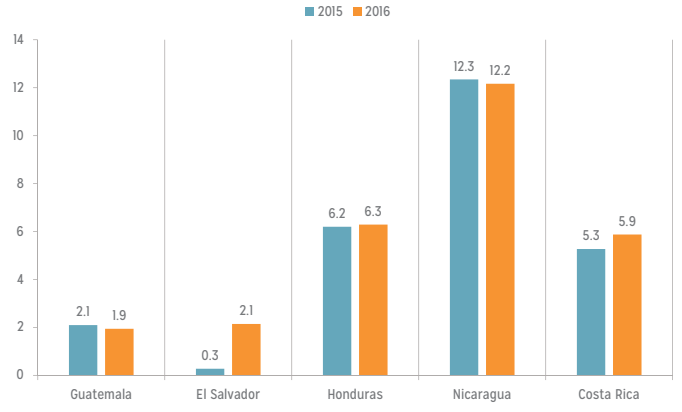


Fuente: SECMCA.

La inversión extranjera directa bruta como proporción del PIB en el primer trimestre mostró un incremento en El Salvador, producto de inversiones en los sectores de telecomunicaciones y manufactura, leves mejorías en Honduras y Costa Rica y una caída leve en Nicaragua y Guatemala.

Gráfico 9: Inversión extranjera directa bruta

Porcentaje del PIB del primer trimestre de cada año

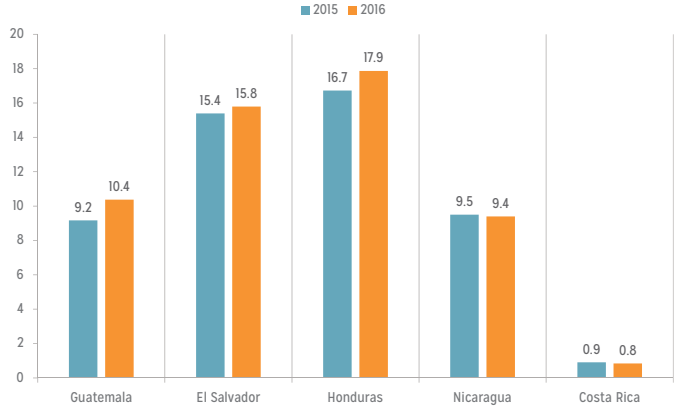


Fuente: SECMCA.

Las remesas internacionales, medidas como proporción del PIB, aumentaron en Honduras, El Salvador y Guatemala. En el caso de Costa Rica las remesas tienen menor importancia relativa. Las remesas se relacionan muy de cerca con las economías de los países emisores de dichas remesas, siendo Estados Unidos, el más relevante para la región.

Gráfico 10: Remesas

Porcentaje del PIB del primer trimestre de cada año

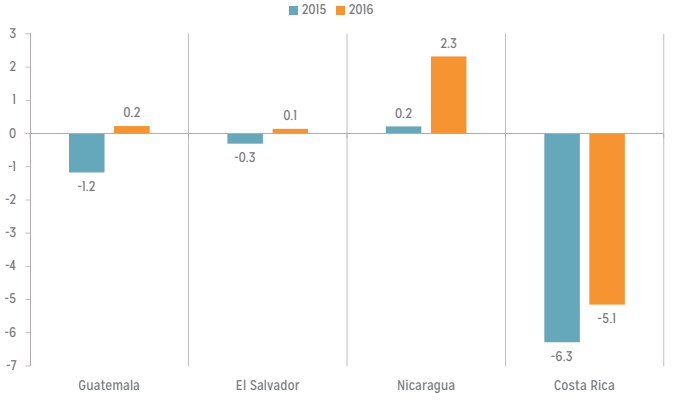


Fuente: SECMCA.

El balance fiscal luce estable en Centroamérica, excepto Costa Rica, que a pesar de cierta mejora, aun presenta un déficit de niveles muy superiores al de sus vecinos regionales y que constituye la principal debilidad macroeconómica de su economía.

Gráfico 11: Balance fiscal del gobierno central después de donaciones

Porcentaje del PIB del primer trimestre de cada año



Fuente: SECMCA.

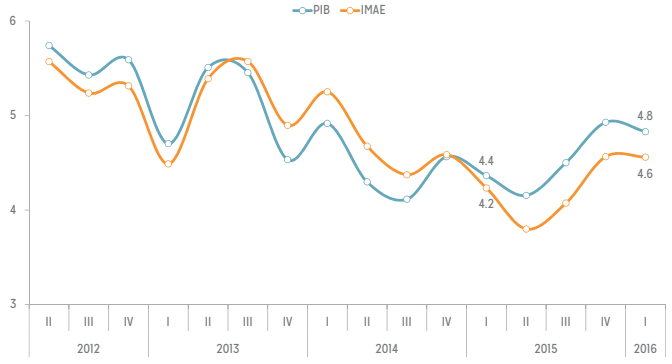
Coyuntura económica nacional

2.1 Actividad económica

Producción y demanda

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central de Nicaragua (BCN), el Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre de 2016 tuvo un crecimiento promedio anual de 4.8 por ciento, superior en 0.4 puntos porcentuales a la tasa registrada en el mismo trimestre de 2015. El crecimiento del PIB fue mayor al del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que tuvo un crecimiento anual de 4.6 por ciento, siendo superior en 0.4 puntos porcentuales al observado en el mismo período del año anterior.

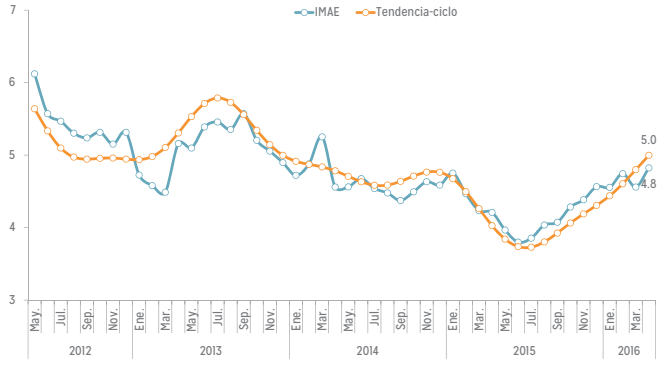
Gráfico 1: IMAE y PIB
Crecimiento promedio anual (porcentaje)



Fuente: BCN.

Por su parte, el IMAE al mes de abril de 2016 presenta un crecimiento de 4.8 por ciento en el índice general, y de 5.0 por ciento en la tendencia ciclo; permaneciendo en la senda de crecimiento observada desde mediados del año pasado. Las principales actividades que aportaron al mismo fueron: industria manufacturera, sector pecuario y comercio con 1.23, 1.02 y 0.69 puntos porcentuales respectivamente. En conjunto estos sectores aportaron el 64 por ciento del crecimiento del IMAE durante este período.

Gráfico 2: IMAE
Crecimiento promedio de 12 meses (porcentaje)



Fuente: BCN.

Al analizar el PIB por actividad económica, en el primer trimestre de 2016 el sector construcción fue el que tuvo mayor crecimiento, con 20.2 por ciento. El crecimiento en esta actividad fue resultado del crecimiento en las construcciones no residenciales, infraestructura pública y edificaciones destinadas al comercio. La actividad relacionada con servicios financieros fue la segunda actividad con mayor crecimiento, con una tasa de 9.3 por ciento, como resultado del aumento en la entrega de créditos y en los depósitos recibidos por las instituciones financieras. El tercer lugar fue ocupado por el sector comercio, que presentó un crecimiento de 7.8 por ciento, impulsado por el aumento en el comercio de bienes de origen importado, como medicinas y bienes duraderos. Los sectores de hoteles y restaurantes; y pecuario, también presentaron una tasa superior a la experimentada por el PIB durante este trimestre.

Por otra parte, la actividad que presentó mayor reducción fue la minería con 5.4 por ciento, lo cual se debió a una reducción de la minería tanto metálica (extracción de oro) como no metálica. Otras actividades económicas que experimentaron reducción fueron: pesca (-4.5%), forestal (-2.4%) y manufactura (-0.6%).

Es importante recalcar que a pesar de que la industria manufacturera ha presentado una reducción en su promedio anual, en el último trimestre tuvo signos de recuperación en relación al último semestre de 2015, cuando el decrecimiento promedio fue de 1.0 por ciento. Esta recuperación ha sido impulsada por el sector de zonas francas, lo cual se refleja en el incremento de las ventas (exportaciones) y adquisición de bienes del exterior por parte de esta industria, con tasas de 3.7 y 13.8 por ciento respectivamente, a abril del año en curso.

Gráfico 3: PIB por actividad económica

Crecimiento promedio anual (porcentaje), I trimestre 2016

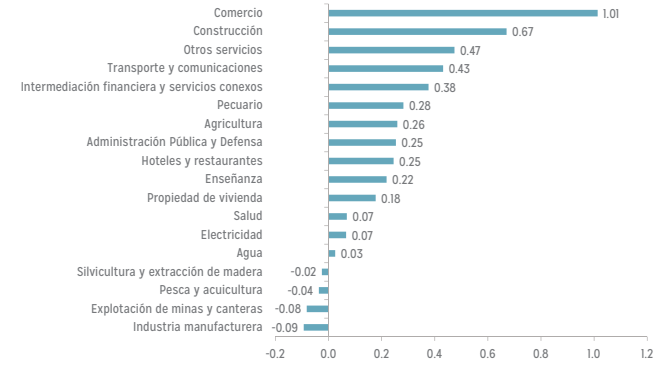


Fuente: BCN.

Considerando el peso relativo de cada sector en el crecimiento del PIB, comercio fue el sector que más contribuyó con un aporte de 1.01 puntos porcentuales; seguido por las actividades de construcción, otros servicios, y transporte y comunicaciones con 0.67, 0.47 y 0.43 puntos porcentuales respectivamente.

Gráfico 4: PIB por actividad económica

Aportes al crecimiento promedio anual (puntos porcentuales), I trimestre 2016

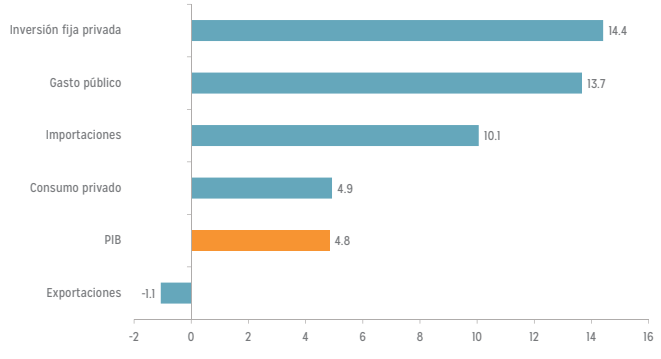


Fuente: BCN.

Por el lado de la demanda, la inversión fija privada tuvo un crecimiento promedio anual de 14.4 por ciento en relación al mismo trimestre del año anterior, siendo el componente con mayor crecimiento durante este período. El crecimiento en este componente responde al dinamismo observado hasta el cuarto trimestre de 2015, ya que a comienzos de 2016 su tasa de crecimiento estuvo desacelerándose de forma significativa en la construcción, la adquisición de maquinaria y equipos, y otras inversiones. Asimismo, el gasto público y el consumo privado tuvieron un crecimiento de 13.7 y 4.9 por ciento respectivamente en el mismo período. Sin embargo, el crecimiento experimentado por estos rubros fue contrarrestado por el desempeño de las exportaciones netas, donde las importaciones crecieron en 10.1 por ciento y las exportaciones se redujeron en 1.1 por ciento.

Gráfico 5: PIB por enfoque del gasto

Crecimiento promedio anual, I trimestre 2016



Fuente: BCN.

Basado en datos disponibles a diciembre de 2015, FUNIDES en su primer Informe de Coyuntura Económica de 2016, proyectaba que el PIB real crecería 4.8 por ciento en el primer trimestre de 2016, coincidiendo con el crecimiento observado según datos del BCN para el mismo período. De igual forma, las proyecciones de crecimiento del consumo privado, inversión fija privada e importaciones estuvieron cercanas a las tasas observadas en los datos oficiales publicados. Sin embargo, FUNIDES esperaba una mayor recuperación de las exportaciones y una menor participación del gasto público en la economía.

Asimismo, las proyecciones de FUNIDES fueron cercanas al crecimiento observado en el comercio; pero se preveían mayores tasas en la industria manufacturera, y transporte y comunicaciones.

Cuadro 1: PIB real por enfoque del gasto y principales sectores

Crecimiento promedio anual (porcentaje), I trimestre 2016

	Dato oficial I trimestre de 2016	Proyección FUNIDES del I trimestre con datos a diciembre 2015
Enfoque del gasto		
PIB	4.8	4.8
Consumo privado	4.9	4.6
Inversión fija privada	14.4	14.1
Gasto público	13.7	7.7
Exportaciones	-1.1	5.6
Importaciones	10.1	10.2
Errores y omisiones	329.9	332.6
Principales sectores		
Manufactura	-0.6	3.6
Comercio	7.8	7.2
Transporte y comunicaciones	4.5	8.1
Agricultura	3.5	2.2

Fuente: BCN y FUNIDES.

Tomando en cuenta que la actividad económica en el primer trimestre del 2016 viene evolucionando según lo pronosticado por FUNIDES en su último informe, se puede suponer que las expectativas de crecimiento originalmente estimadas para el presente año no deberán de sufrir modificaciones significativas.

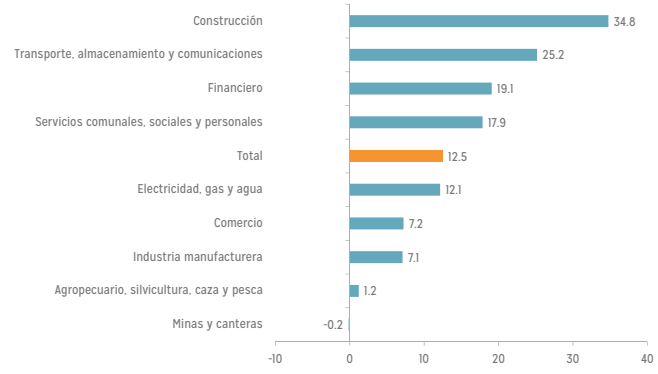
Empleo y salarios

Las estadísticas de empleo disponibles a abril de 2016 muestran que a ese mes hubo 855,508 asegurados en el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), presentando un crecimiento de 12.5 por ciento con respecto al año anterior. Entre febrero y abril de 2016 se incorporaron 30,643 trabajadores al sector formal de la economía; de estas nuevas afiliaciones, el 65 por ciento corresponde al sector servicios (sector con altos niveles de informalidad) y 25 por ciento al sector comercio. Como se ha mencionado anteriormente, el aumento en el número de afiliaciones se debe tanto a nuevos empleos formales como a la formalización de empleos ya existentes.

Los afiliados pertenecientes al sector de construcción tuvieron un crecimiento de 34.8 por ciento, siendo la actividad económica con mayor crecimiento durante este período. Los asegurados de los sectores de transporte y comunicaciones, financiero y servicios también presentaron un crecimiento mayor al crecimiento total de asegurados. El incremento del empleo en estos sectores es el resultado del crecimiento mostrado por dichas actividades durante el primer trimestre de 2016, cuando cada una de éstas presentó una tasa de crecimiento superior al 4 por ciento.

Gráfico 6: Asegurados activos del INSS por actividad económica

Crecimiento promedio interanual (porcentaje), enero-abril 2016

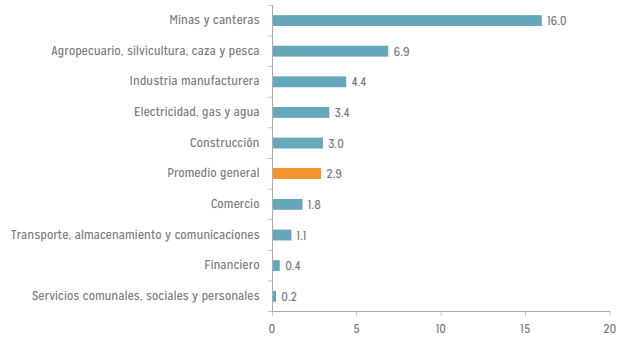


Fuente: BCN.

Asimismo, en abril de 2016 el salario real promedio presentó un crecimiento de 2.9 por ciento con respecto a su valor de abril de 2015, como resultado del crecimiento del salario nominal por encima de la tasa de inflación observada para dicho período. Durante este mes, en el sector minero los salarios tuvieron un mayor aumento, con una tasa de 16 por ciento. De igual forma, los salarios de las actividades pecuarias y pesqueras (6.9%), manufactura (4.4%), servicios básicos (3.4%) y construcción (3%), presentaron tasas mayores al promedio general.

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

Crecimiento promedio interanual (porcentaje), enero-abril 2016

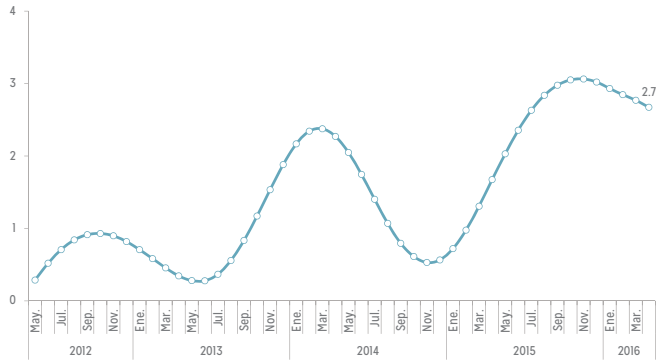


Fuente: BCN.

Por su parte, el salario real de los asegurados del INSS continúa presentando una tendencia de crecimiento, aunque mostrando una ligera desaceleración desde diciembre de 2015. En abril de 2016, la tendencia ciclo del salario real tuvo un crecimiento de 2.7 por ciento en relación al mismo mes del año anterior.

Gráfico 8: Salario real de los asegurados del INSS

Crecimiento interanual de la tendencia-ciclo (porcentaje)



Fuente: BCN.

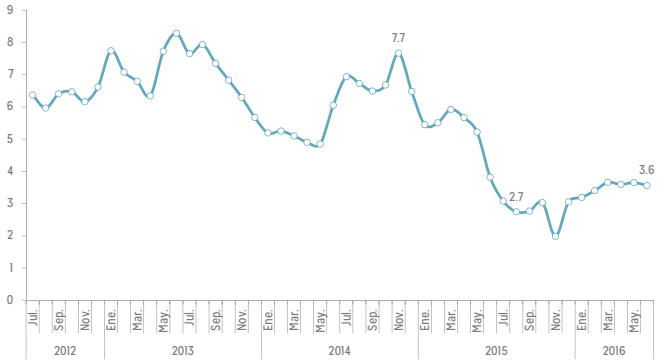
Naturalmente que el crecimiento de los salarios reales viene determinado por los bajos niveles de inflación observados en lo que va del año, además de los ajustes salariales.

Precios

La inflación, medida como el crecimiento interanual del Índice de Precios del Consumidor (IPC), ha mostrado una tendencia ligeramente positiva en los primeros 6 meses del año. Sin embargo, ésta continúa manteniéndose baja durante este primer semestre con una tasa acumulada de 2.1 por ciento. En junio de 2016, la tasa de inflación interanual fue de 3.6 por ciento en relación al mismo mes del año anterior.

Gráfico 9: Índice de precios al consumidor (IPC)

Crecimiento interanual (porcentaje)

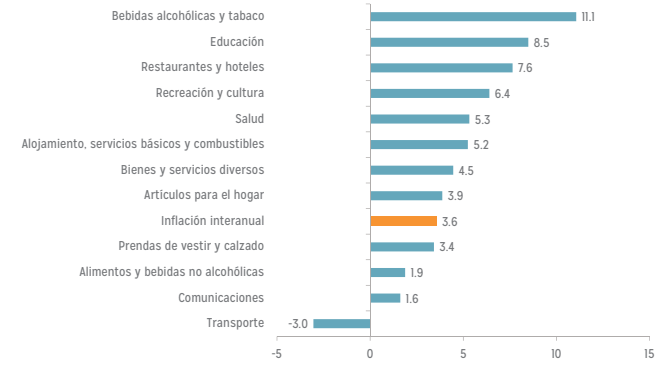


Fuente: BCN.

A junio de 2016, los rubros del IPC que registraron mayor crecimiento fueron bebidas alcohólicas y tabaco; educación; y restaurantes y hoteles. Por otra parte, el rubro de transporte experimentó una reducción en sus precios, influenciado por la baja de los precios de los combustibles que influyó en la reducción de los precios de los servicios de transporte. Es importante resaltar que el precio de los alimentos y bebidas no alcohólicas estuvo por debajo de la inflación general, lo cual ejerce una presión hacia la baja en el índice general de precios.

Gráfico 10: Inflación por componentes

Crecimiento interanual (porcentaje), junio 2016



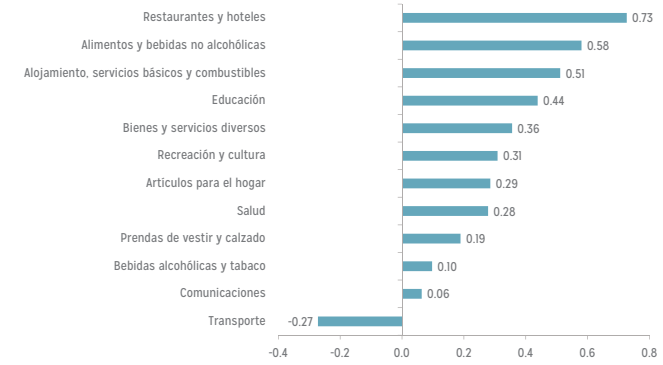
Fuente: BCN.

El rubro de restaurantes y hoteles tuvo un aporte de 0.73 puntos porcentuales en la inflación de junio de 2016, siendo el sector con el mayor aporte a la inflación durante ese mes. Dentro de este rubro, los bienes y servicios de restaurantes fueron los que presentaron un mayor incremento en sus precios.

La inflación se ha mantenido relativamente baja debido al comportamiento del rubro de alimentos. Mientras en junio del año anterior este rubro aportaba en 1.3 puntos porcentuales, durante junio de 2016 aporta 0.58 puntos porcentuales como se observa en el gráfico. El bajo aporte sobre la inflación por parte de los productos alimenticios se debe a la desaceleración en el crecimiento de los precios de la carne de res, pollo, cerdo y pescado, productos lácteos y huevos. Esta desaceleración incide en las disminuciones experimentadas por la inflación.

Otros rubros que tuvieron un aporte significativo en la tasa de inflación fueron alojamiento, servicios básicos y combustibles; educación; y bienes y servicios diversos con 0.51, 0.44 y 0.36 puntos porcentuales respectivamente.

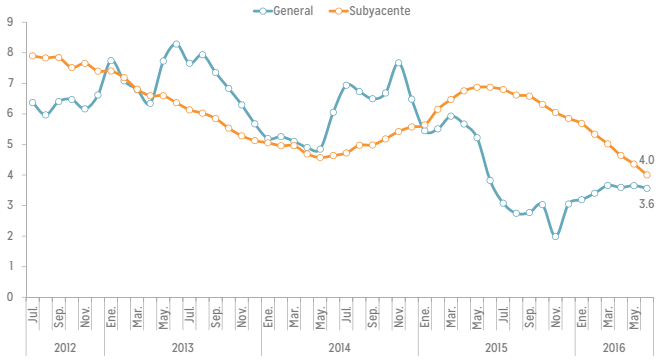
Gráfico 11: Inflación por componentes
Aportes al crecimiento interanual (puntos porcentuales), junio 2016



Fuente: BCN.

La inflación subyacente, que excluye bienes y servicios con precios volátiles, ha mantenido su tendencia decreciente, cerrando la brecha observada con la inflación general. En junio de 2016, la inflación subyacente fue de 4.0 por ciento, siendo la tasa más baja desde 2012, fecha a partir de la cual se cuenta con esta información.

Gráfico 12: IPC general y subyacente
Crecimiento interanual (porcentaje)



Fuente: BCN.

En general se espera que la inflación cierre a niveles bajos en comparación con los observados en los últimos años, lo que en general resulta en una mejora de los salarios reales de los asalariados y del clima general de negocios. Un reto pendiente para el país es conseguir que la inflación de Nicaragua no sea de las más elevadas de la región.

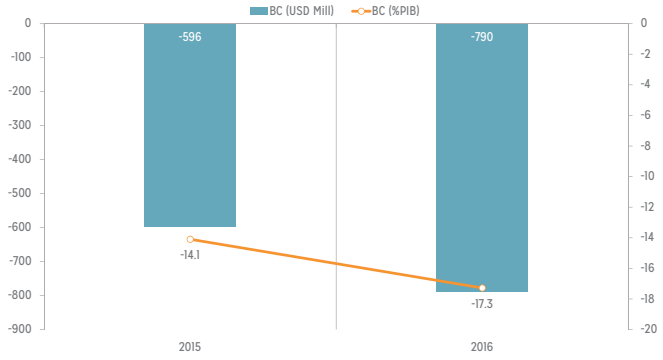
2.2 Sector externo

De enero a abril de 2016, el déficit de la balanza comercial fue de US$790 millones, teniendo un crecimiento de 32.6 por ciento con respecto al mismo período del año anterior. Durante este período, el déficit comercial como porcentaje del PIB también presentó un incremento de 3.2 puntos porcentuales, pasando de 14.1 en abril de 2015 a 17.3 por ciento en abril de 2016[1].

El incremento del déficit responde a un incremento de las importaciones y al desempeño de las exportaciones de mercancías, las cuales se han visto afectadas por los bajos precios en el mercado internacional y la disminución de la demanda de bienes como resultado del menor crecimiento mundial. Esta contracción ha sido contrarrestrada en parte por el crecimiento de zonas francas.

1 El PIB de 2016 corresponde a la proyección realizada por FUNIDES en el Primer Informe de Coyuntura Económica de 2016, ajustada por el deflactor proyectado para ese año en el Marco Presupuestario de Mediano Plazo del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

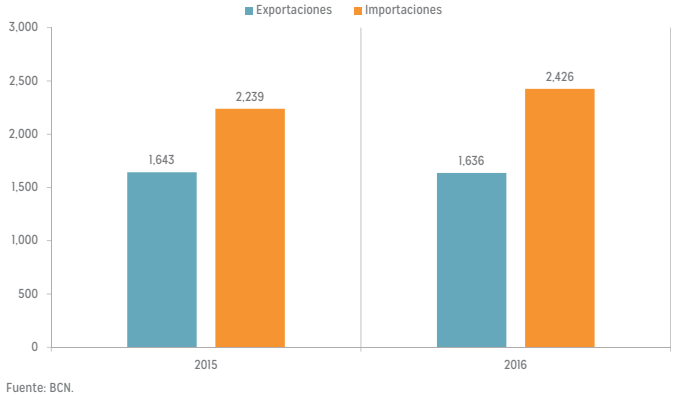
Gráfico 13: Balanza comercial
Millones de dólares y porcentaje de PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

Las exportaciones a abril de 2016 ascendieron a US$1,636 millones, manteniéndose constantes con respecto a abril de 2015. Por otra parte, las importaciones tuvieron un incremento de 8.4 por ciento en relación al mismo mes del año anterior, pasando de US$2,239 millones en 2015 a US$2,426 millones en 2016. El incremento de las importaciones refleja el crecimiento observado en sectores como transporte, comunicaciones, manufactura, en especial zonas francas, y servicios; así como el impulso observado en el consumo de la economía en general. El corriente año por tanto no está mostrando buenos resultados en relación a una de las grandes debilidades de nuestra economía: el elevado déficit comercial. Se espera que las condiciones en la segunda mitad del año mejoren en relación a las exportaciones y se pueda ir reduciendo esta brecha comercial, por el momento ampliada. Por ende, es importante continuar con acciones y políticas encaminadas a la diversificación de la matriz exportadora y el mayor valor agregado de las exportaciones.

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



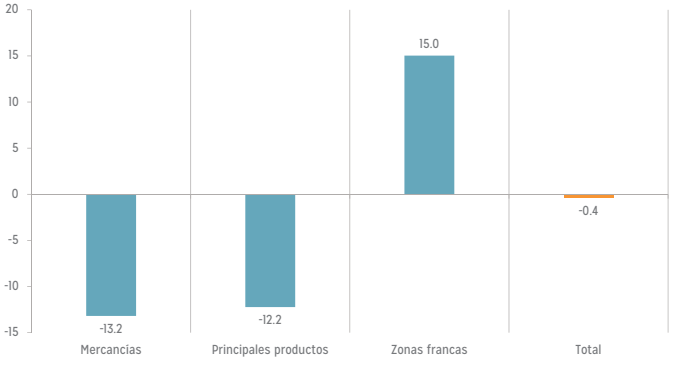
Fuente: BCN.

Exportaciones

A abril de 2016, el monto total exportado se ha mantenido constante con respecto al mismo mes del año anterior, presentando una leve reducción de 0.4 por ciento entre ambos períodos. La evolución de los dos principales sub grupos de exportación ha sido desigual. El valor de las exportaciones de mercancías ha disminuido en 13.2 por ciento, sin embargo, este efecto ha sido contrarrestado por la recuperación del sector de zona franca que ha tenido un crecimiento de 15.0 por ciento en términos nominales en el mismo período.

El efecto de compensación entre un grupo y el otro observado en las exportaciones muestra la importancia de la diversificación en los bienes comercializados con el exterior, la cual se debe ir ampliando tanto a lo interno de las mercancías como de los bienes de zonas francas. La participación que tienen en la actualidad las zonas francas en el sector exportador ha permitido suavizar el impacto de la caída del volumen y precio de otros bienes nacionales en los mercados externos.

Gráfico 15: Exportaciones nominales por tipo de producto
Crecimiento interanual (porcentaje), enero-abril 2016



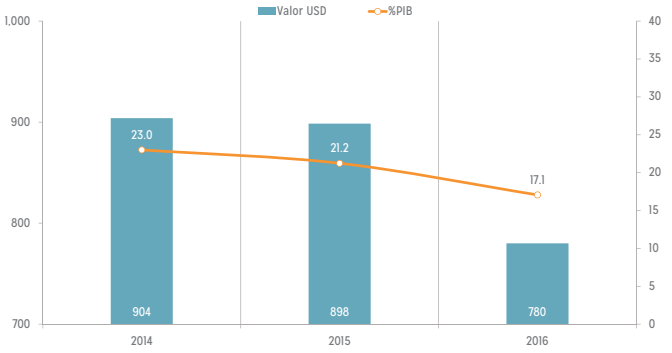
Fuente: BCN.

Las exportaciones de mercancías representaron el 17.1 por ciento del PIB, es decir US$780 millones, en abril de 2016. Como porcentaje del PIB y en términos absolutos (millones de dólares), las exportaciones de mercancías se redujeron con respecto al mismo período del año pasado. Las exportaciones se han visto mermadas como resultado de una desaceleración del crecimiento mundial, y de forma específica por la reducción de la demanda en los principales socios comerciales fuera de la región Centroamericana, como por ejemplo Venezuela; y por la

reducción en el precio de los principales productos de exportación de Nicaragua en el mercado internacional.

Los principales destinos de las exportaciones nicaragüenses durante el primer cuatrimestre del año fueron: Estados Unidos (41.0%), El Salvador (10.8%), Costa Rica (6.5%), Venezuela (5.4%) y Guatemala (3.7%).

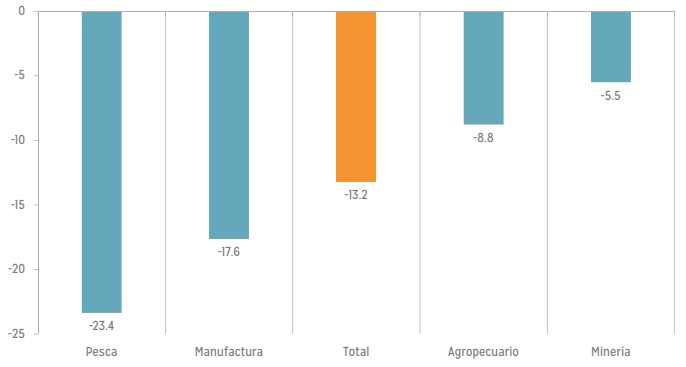
Gráfico 16: Exportaciones de mercancías FOB
Millones de dólares y porcentaje de PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

Por categoría de bienes, las exportaciones de mercancías nominales presentaron una reducción en todas las categorías analizadas durante enero–abril de 2016. El sector pesquero se redujo en 23.4 por ciento, siendo el rubro con mayor contracción durante este período. De igual forma, los sectores de manufactura (sin incluir zonas francas), agropecuario y minero presentaron tasas negativas de 17.6, 8.8 y 5.5 por ciento respectivamente.

Gráfico 17: Exportaciones de mercancías FOB
Crecimiento interanual (porcentaje), enero-abril 2016

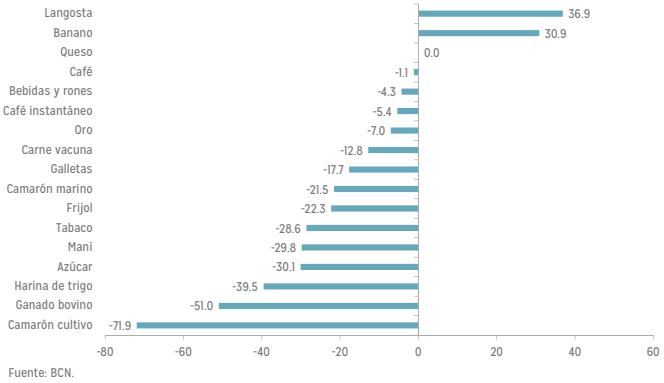


Fuente: BCN.

A nivel de los principales productos de exportación, la langosta y el banano fueron los únicos productos que registraron crecimiento entre enero y abril de 2016, sin embargo, de forma conjunta solamente representan el 1.5 por ciento de las exportaciones de mercancías. Los 4 principales productos de exportación: azúcar, carne vacuna, oro y café tuvieron una contracción de 30.1, 12.8, 7.0 y 1.1 por ciento respectivamente. Estos 4 productos, a excepción del café, tuvieron una caída tanto en el valor como en el volumen exportado.

Los productos que presentaron la mayor contracción fueron el camarón de cultivo (-71.9%) y el ganado bovino (-51.0%), los cuales se vieron afectados por una disminución en los precios contratados y en los volúmenes transados en ambos casos, además de mayores controles fronterizos con el ganado bovino de forma específica.

Gráfico 18: Exportaciones FOB de los principales productos
Crecimiento interanual (porcentaje), enero-abril 2016

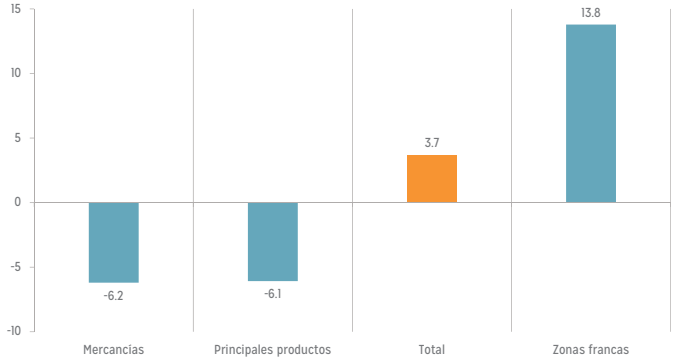


Fuente: BCN.

En cuanto a las exportaciones reales totales, es decir en términos de volumen, registraron un crecimiento de 3.7 por ciento. Mientras las exportaciones de mercancías y de los principales productos presentaron una caída, las exportaciones de zona franca tuvieron un incremento de 13.8 por ciento con respecto a abril de 2015.

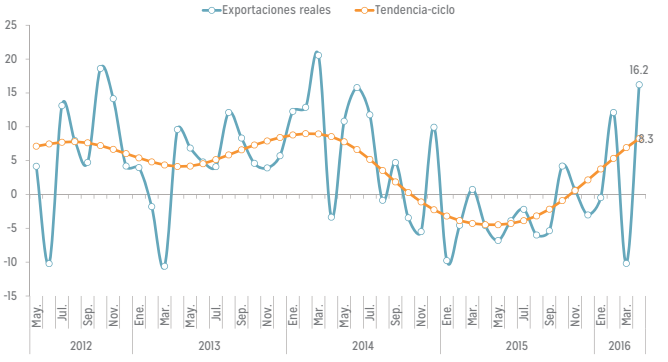
A pesar de que el crecimiento en las exportaciones de zonas francas no coincide con el comportamiento observado de la industria manufacturera durante los primeros tres meses del presente año, dichas exportaciones tuvieron un impacto positivo en la recuperación de esta actividad productiva (la manufactura), la cual evolucionó de una reducción de 1.1 por ciento en el último trimestre de 2015 a 0.6 por ciento en el primer trimestre de 2016.

Gráfico 19: Exportaciones reales por tipo de producto
Crecimiento interanual (porcentaje), enero-abril 2016



Fuente: BCN.

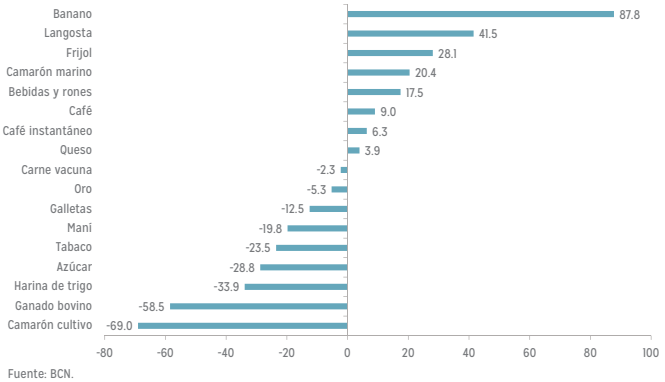
Gráfico 21: Exportaciones reales
Crecimiento interanual (porcentaje)



Fuente: BCN.

En términos reales, es decir en volumen, el banano, langosta, frijol, camarón marino; y bebidas y rones, tuvieron tasas de crecimiento mayores al 15 por ciento a abril de 2016. Sin embargo, estos productos de forma conjunta representan menos del 10 por ciento de las exportaciones totales de mercancías. Por otra parte, de los 4 principales productos de exportación del país solamente el café mostró una mejora en el volumen de sus exportaciones, con un crecimiento de 9.0 por ciento, lo cual coincide con el crecimiento observado en la actividad agrícola en la primera parte del año.

Gráfico 20: Exportaciones reales de los principales productos
Crecimiento interanual (porcentaje), enero-abril 2016



Fuente: BCN.

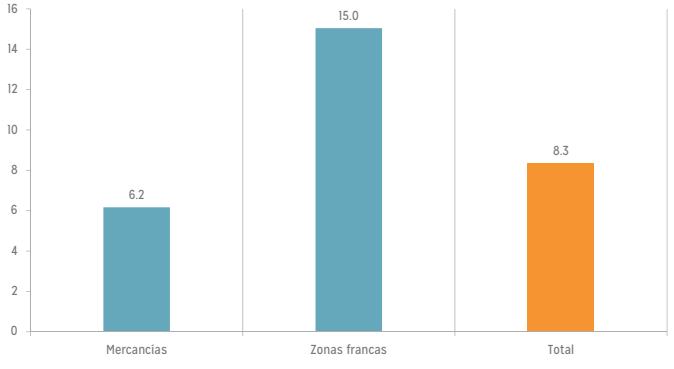
A pesar de la caída observada en marzo de 2016, la tendencia ciclo de las exportaciones reales registra un incremento de 8.3 por ciento en abril de 2016 con respecto al mismo mes del año anterior.

Si bien es cierto que esta tendencia es un indicio de que las exportaciones podrían estar en terreno positivo en lo que resta del año, aún persiste incertidumbre en los mercados internacionales que hacen difícil un pronóstico preciso.

Importaciones

En abril de 2016 el valor de las importaciones totales ascendió a US$2,246 millones, representando un crecimiento de 8.3 por ciento con respecto a igual período en 2015. Las importaciones de mercancías crecieron 6.2 por ciento reflejando el incremento de las importaciones de bienes de consumo. Asimismo, las importaciones de zonas francas tuvieron una tasa de crecimiento de 15.0 por ciento, las cuales responden al impulso que ha tenido esta actividad productiva durante el primer cuatrimestre del año.

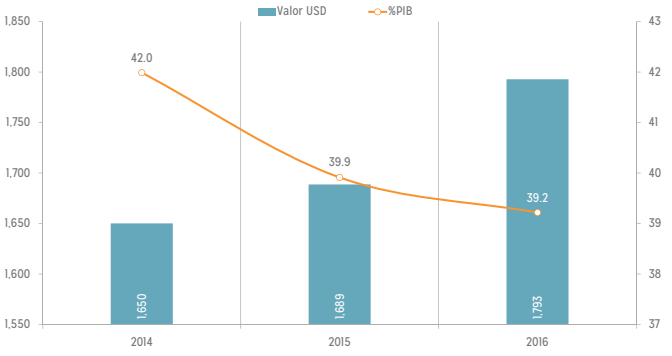
Gráfico 22: Importaciones nominales por tipo de producto
Crecimiento interanual (porcentaje), enero-abril 2016



Fuente: BCN.

Las importaciones de mercancías ascendieron a US$1,793 millones en abril de 2016, equivalentes al 39.2 por ciento del PIB del mismo período. El rubro de las importaciones que tuvo mayor crecimiento fue el de bienes de consumo con un crecimiento de 23.5 por ciento impulsado por la importación de bienes de consumo no duraderos. Asimismo, los bienes de capital presentaron un crecimiento de 5.8 por ciento, como resultado de la adquisición de equipos de comunicaciones y transporte. Por su parte, los derivados del petróleo tuvieron una reducción de 24.9 por ciento como producto de la disminución en los precios de este y sus derivados, y a una menor cantidad de volumen importado.

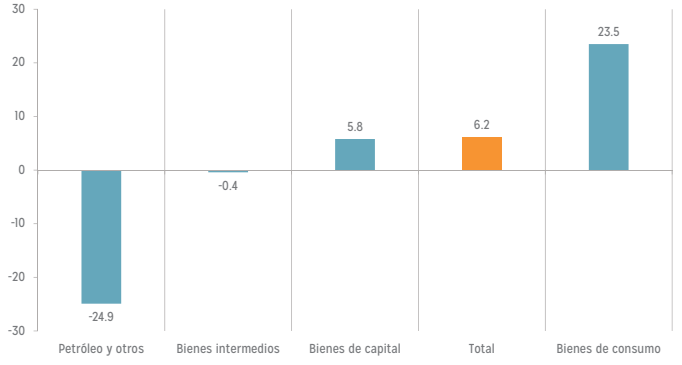
Gráfico 23: Importaciones de mercancías FOB
Millones de dólares y porcentaje de PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

La tendencia reciente de los precios del petróleo, sin embargo, indican que probablemente habrá un aumento en la factura petrolera en la segunda mitad del 2016.

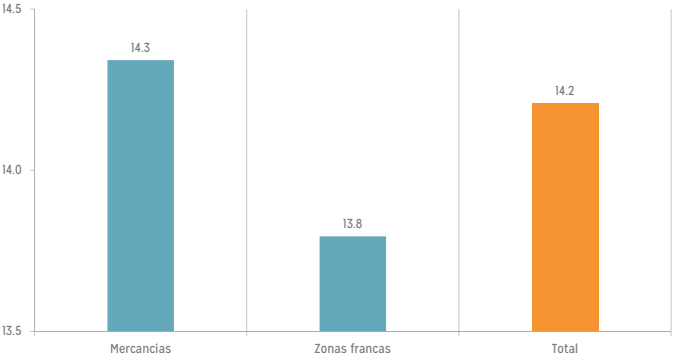
Gráfico 24: Importaciones de mercancías FOB
Crecimiento interanual (porcentaje), enero-abril 2016



Fuente: BCN.

En términos reales, es decir en volumen, el crecimiento de las importaciones totales fue de 14.2 por ciento, impulsado principalmente por el crecimiento de las importaciones de mercancías (14.3%) y en menor medida por las importaciones de las empresas de zona franca (13.8%).

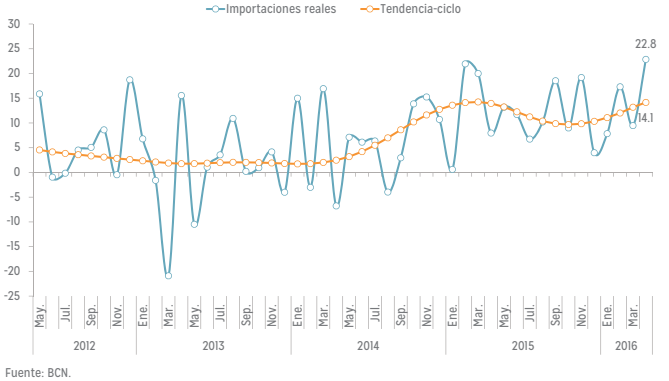
Gráfico 25: Importaciones reales por tipo de producto
Crecimiento interanual (porcentaje), enero-abril 2016



Fuente: BCN.

La tendencia-ciclo de las importaciones reales muestra una aceleración durante el primer cuatrimestre de 2016. Estas pasaron de tener un crecimiento de 10.3 por ciento en diciembre de 2015 a 14.1 por ciento en abril de 2016. La senda de esta serie ha permanecido positiva durante este año, después de una leve desaceleración presentada a inicios de 2015.

Gráfico 26: Importaciones reales
Crecimiento interanual (porcentaje)



Fuente: BCN.

Las importaciones, que aportan con signo negativo al PIB, deben analizarse en sus respectivas categorías para tener una mejor evaluación de su impacto en la economía. Muchas de las importaciones recientes, un 17.8 por ciento del total, son maquinarias, equipos y materiales que aportan al capital existente en el país y que generarán flujos en los años venideros. En este sentido es que las

importaciones deben verse bajo una óptica de mayor plazo.

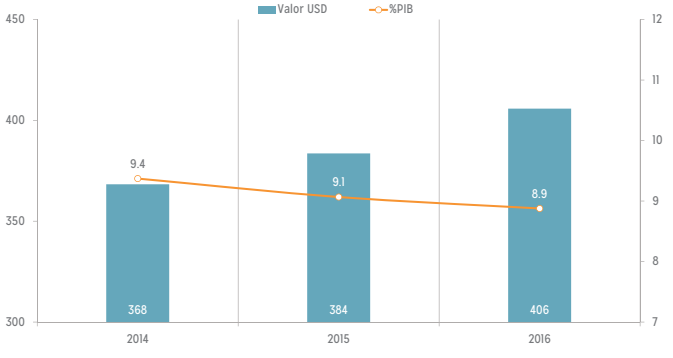
Remesas

Entre enero y abril de 2016 las remesas sumaron US$406 millones, teniendo un incremento de 5.7 por ciento con respeto al mismo período en 2015. El incremento experimentado por las remesas no fue reflejado como porcentaje del PIB debido a que este incremento no fue suficiente para compensar el crecimiento experimentado por el PIB durante este período[2].

Según los datos del BCN acerca de la cuenta financiera de la balanza de pagos, las remesas continúan siendo el principal flujo externo de divisas, por encima de préstamos, donaciones e inversión extranjera directa.

Respecto al país de origen de las remesas, Estados Unidos sigue ocupando el primer lugar.

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

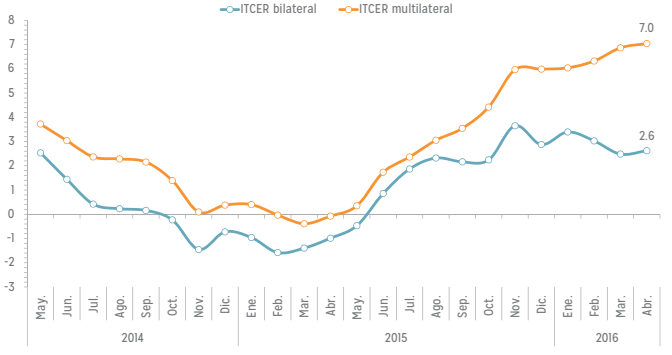


Fuente: BCN.

Tipo de cambio real

En abril de 2016, el tipo de cambio real bilateral ha mantenido la depreciación observada desde junio de 2015, teniendo un crecimiento de 2.6 por ciento con respecto a igual período del año anterior. Esta depreciación representa una ganancia de competitividad de los productos nacionales en el mercado estadounidense. Asimismo, el tipo de cambio real multilateral continúa depreciándose cada vez a mayor ritmo, reflejando una mejora de poder ofertar nuestros productos en los mercados externos donde son comercializados. A pesar de este impulso, las exportaciones de bienes tradicionales siguen presentando una contracción en su crecimiento en el primer cuatrimestre de 2016.

Gráfico 28: Índice de tipo de cambio real
Crecimiento interanual (porcentaje)



Fuente: BCN.

2.3 Sector fiscal

Sector público consolidado

En el primer cuatrimestre de 2016, el sector público consolidado (SPC) tuvo un déficit antes de donaciones de C$439 millones y después de donaciones un superávit de C$314 millones, equivalentes a 0.3 y 0.2 por ciento del PIB respectivamente. Esto representa una mejora con respecto a los dos años anteriores. Durante este período, el gobierno central y las empresas públicas presentaron superávit en sus respectivos balances, siendo el BCN la única institución que tuvo un déficit debido al incremento de gastos en acuñación de monedas e impresión de billetes.

2 Las proporciones difieren con el Gráfico 10 del Capítulo 1, ya que dicho gráfico abarca hasta el primer trimestre de 2016.

Gráfico 29: Balance del SPC antes y después de donaciones
Porcentaje de PIB , enero-abril de cada año

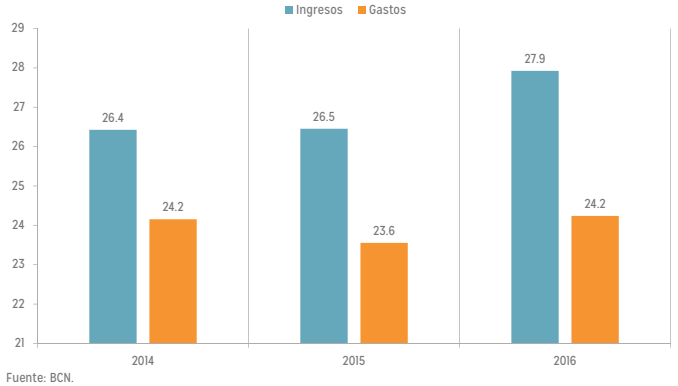


Fuente: BCN.

Entre enero y abril de 2016, los ingresos del SPC sumaron C$36,532 millones, 27.9 por ciento del PIB, y representa un crecimiento de 19.8 por ciento con respecto al mismo período del año anterior. En relación a los gastos, éstos sumaron C$31,712 millones, un 24.2 por ciento del PIB y su crecimiento fue menor que el crecimiento de los ingresos; fue de 16.7 por ciento en relación a igual período de 2015. Esto dio como resultado el mejor balance mostrado anteriormente.

El incremento en el gasto público se ve reflejado en el impulso que ha recibido la demanda agregada por este componente en el primer trimestre de 2016, cuando tuvo un incremento promedio del 13.7 por ciento con respecto al mismo período del año anterior, siendo el segundo componente con mayor crecimiento después de la inversión privada. El aumento del gasto público es un comportamiento típico durante años electorales.

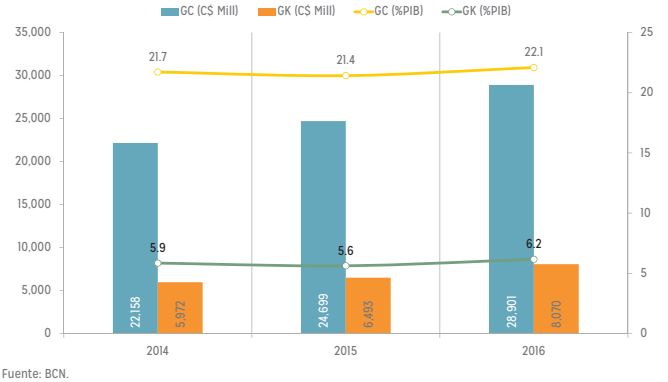
Gráfico 30: Ingresos y gastos del SPC
Porcentaje de PIB , enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

Al desagregar el gasto, se ha mantenido una estructura similar a la de años anteriores. El gasto corriente, que asciende a C$28,901 millones, representa el 22.1 por ciento del PIB y el 78.2 por ciento del gasto total. Por otro lado, el gasto de capital suma C$8,070 millones, siendo equivalente al 6.2 por ciento del PIB y el 21.8 por ciento del gasto total.

Gráfico 31: Gastos del SPC
Millones de córdobas y porcentaje de PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

Gobierno central

El indicador de impulso fiscal (IIF), que mide la contribución del gobierno central (GC) a la demanda, fue positivo para el primer cuatrimestre de 2016, es decir, que la política fiscal fue expansiva durante este período del año. Sin embargo, la tendencia desde el 2013 es hacia una política fiscal menos expansiva. La política expansiva responde al incremento del gasto público en 17.8 por ciento en este período con respecto al año anterior pero se ve contrarrestada por un aumento de 18 por ciento en los ingresos en el mismo período. Desde 2012, el balance primario efectivo y estructural han presentado cifras similares en términos de porcentaje del PIB, lo que sugiere un crecimiento económico cercano al potencial.

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

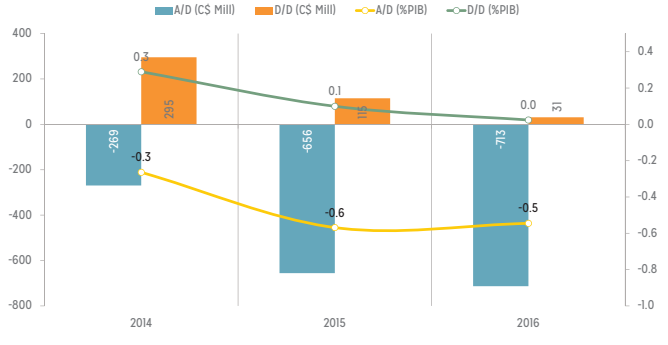
Enero-abril de cada año

	Balance primario efectivo	Balance primario estructural	IIF
	porcentaje del PIB		
2012	2.7	2.6	-0.9
2013	1.3	1.2	1.3
2014	0.7	0.7	0.6
2015	0.3	0.3	0.4
2016	0.3	0.2	0.1

Fuente: BCN y FUNIDES.

El balance del gobierno central antes de donaciones a abril de 2016 fue negativo en C$713 millones, teniendo un incremento de 8.7 por ciento con respecto a igual período de 2015. En porcentaje de PIB, el déficit del gobierno central fue de 0.5 por ciento, siendo similar al observado durante 2015. Por su parte, el balance después de donaciones muestra un superávit de C$31 millones a abril de 2016, representando menos del 0.05 por ciento del PIB de dicho período.

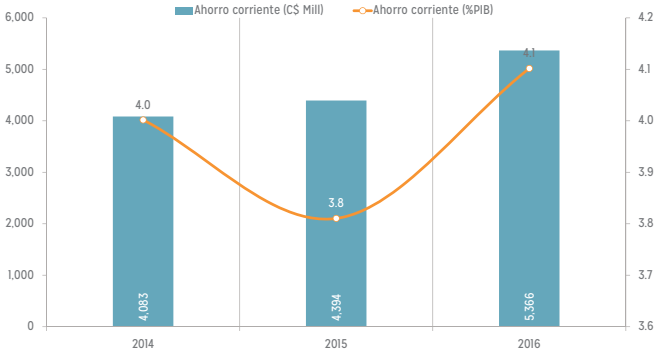
Gráfico 32: Balance del gobierno central
Millones de córdobas y porcentaje de PIB, enero-abril de cada año



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

El ahorro corriente, es decir lo disponible para financiar el gasto de capital una vez cubierto el gasto corriente, sumó C$5,366 millones, un 4.1 por ciento del PIB. Esto es mayor que en 2015 cuando el ahorro corriente representó el 3.8 por ciento del PIB para el mismo período.

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



Fuente: BCN.

Asimismo, el ingreso del gobierno central entre enero y abril de 2016 fue mayor al observado en el mismo período del año anterior. En 2016, el ingreso sumó C$24,890 millones, lo cual representa el 19.0 por ciento del PIB. Este monto representa el 38.7 por ciento de los ingresos estimados en el Programa Económico Financiero (PEF).

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

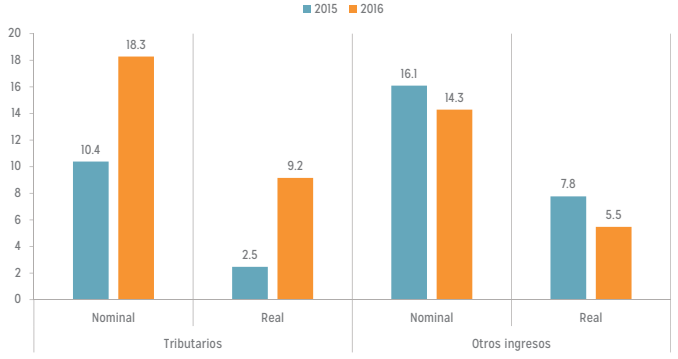


Fuente: BCN.

El crecimiento nominal de los ingresos del GC en el primer cuatrimestre de 2016 fue de 18.0 por ciento y 8.9 por ciento en término reales, lo que implica una aceleración con respecto al mismo período de 2015, cuando tuvo un crecimiento nominal de 10.7 por ciento, y real de 2.8 por ciento.

La aceleración real se dio por el lado de los ingresos tributarios, ya que su tasa de crecimiento real fue de 9.2 por ciento, es decir un aumento en 6.7 puntos porcentuales con respecto a su valor real del mismo periodo de 2015. Por otro lado, los ingresos no tributarios presentaron una desaceleración pasando de un crecimiento real de 7.8 por ciento en 2015 a 5.5 por ciento en 2016. Durante lo que va del 2016, los ingresos tributarios y no tributarios representan el 94 y 6 por ciento respectivamente, de los ingresos totales del gobierno central.

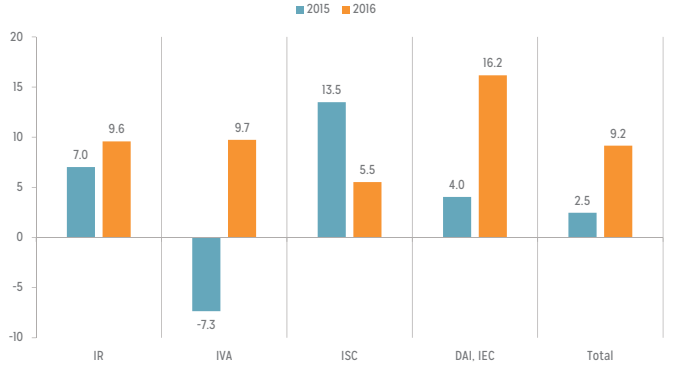
Gráfico 35: Ingresos del gobierno central
Tasa de crecimiento (porcentaje), enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

La recaudación de los impuestos más relevantes, el IR y el IVA (de forma conjunta representan el 80 por ciento de la recaudación total), presentó una aceleración en su crecimiento, teniendo una tasa de 9.6 y 9.7 por ciento respectivamente. El crecimiento mostrado en el IVA con respecto al año anterior se debe a la política de devolución de este impuesto impulsada en 2015. En caso contrario, el ISC presentó una desaceleración con respecto al año pasado, pasando de una tasa de 13.5 por ciento en 2015 a 5.5 por ciento en 2016.

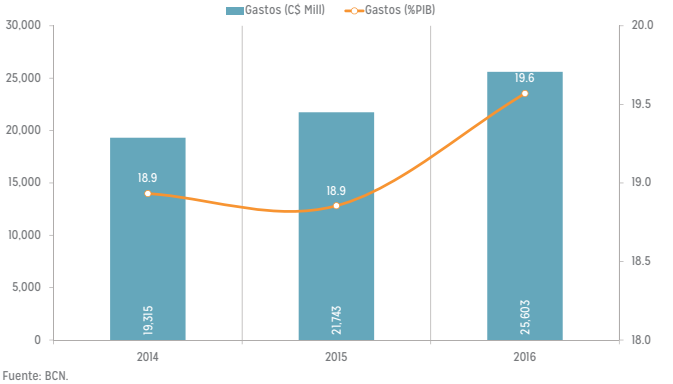
Gráfico 36: Impuestos del gobierno central
Tasa de crecimiento real (porcentaje), enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

Entre enero y abril de 2016, el gasto del gobierno central sumó C$25,603 millones, lo cual representó el 19.6 por ciento del PIB del mismo período. Este gasto tuvo un crecimiento de 17.8 por ciento con respecto a igual período del año anterior, siendo los rubros con mayor aporte la compra de bienes y servicios (4.4 puntos porcentuales), remuneraciones a empleados (4.2 puntos porcentuales) e inversión (3.4 puntos porcentuales).

Gráfico 37: Gastos del gobierno central
Millones de córdobas y porcentaje de PIB, enero-abril de cada año

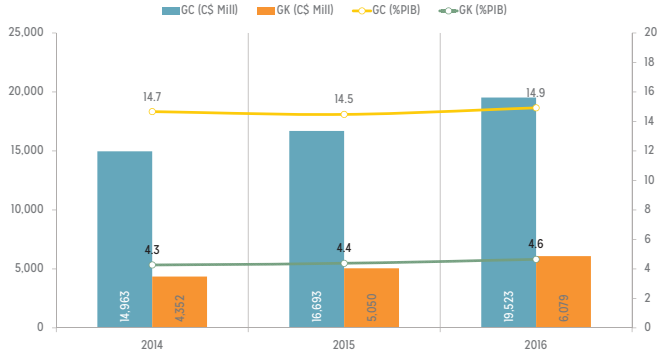


Fuente: BCN.

El gasto corriente del GC a abril de 2016 fue de C$19,523 millones, 14.9 por ciento del PIB en comparación al 14.5 por ciento que representó este gasto en 2015 en el mismo período. Por su parte, el gasto de capital sumó C$6,079 millones, que es el 4.6 por ciento del PIB, también mostrando un aumento con respecto a 2015, cuando representó un 4.4 por ciento del mismo.

Los rubros con mayor peso son las remuneraciones a empleados, transferencias corrientes, y compras de bienes y servicios, los cuales de forma conjunta representan el 63 por ciento del gasto total.

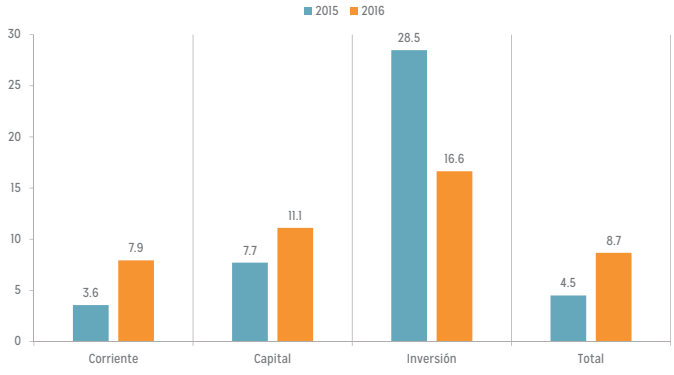
Gráfico 38: Gasto corriente y de capital del gobierno central
Millones de córdobas y porcentaje de PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.

El gasto total del gobierno central creció en términos reales 8.7 por ciento en el primer cuatrimestre de 2016. Esto representa una aceleración del gasto, ya que en 2015 creció a una tasa de 4.5 por ciento, lo cual se explica por la aceleración del gasto corriente y de las transferencias de capital. Por su parte, a pesar que la inversión sufrió una desaceleración en su crecimiento, ésta sigue presentando una tasa mayor a 15 por ciento.

Gráfico 39: Gastos del gobierno central
Crecimiento real (porcentaje), enero-abril de cada año

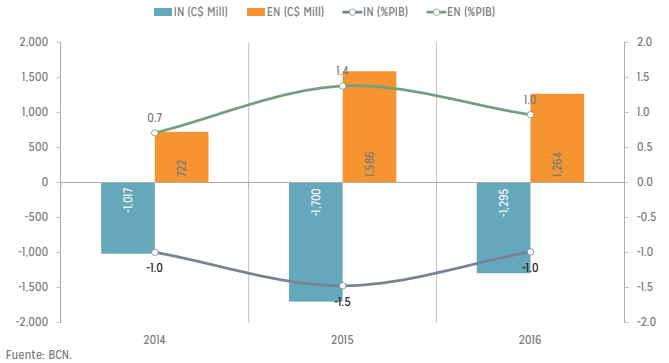


Fuente: BCN.

A pesar del mayor déficit presentado por el GC, el financiamiento del sector externo fue menor al observado el año pasado, sumando un monto de C$1,264 millones en 2016 en comparación a C$1,586 millones en 2015, es decir, una reducción de 20.0 por ciento. De igual forma, en términos de porcentaje del PIB, este monto también sufrió una reducción de 0.4 puntos porcentuales.

Por su parte, el financiamiento interno sufrió una disminución en los pagos realizados para subsanar parte de la deuda adquirida. Mientras en 2015, el saldo negativo alcanzó C$1,700 millones, en 2016 esta misma partida sumó C$1,295 millones, es decir una reducción de 23.8 por ciento. Además del incremento en el gasto, el menor financiamiento del GC, tanto externo como interno, explican la disminución del superávit alcanzado por éste después de donaciones.

Gráfico 40: Financiamiento del gobierno central
Millones de córdobas y porcentaje de PIB, enero-abril de cada año



Fuente: BCN.
IN: Interno neto; EN: Externo neto.

En términos generales se puede decir que las finanzas públicas lucen bien. Los incrementos de los gastos, particularmente los de capital, han estado soportados por mayores ingresos, especialmente los tributarios. Lo que indica que es muy posible que al cierre del año los balances tanto del Sector Público Consolidado como del Gobierno Central sean muy parecidos a los del año pasado.

Resto del sector público consolidado

El resto del sector público conformado por el INSS, la Alcaldía de Managua (ALMA), las empresas públicas y el BCN, sumaron ingresos de C$12,128 millones, que representan el 9.3 por ciento del PIB. Por otra parte, los

gastos fueron de C$9,863 millones, es decir 7.5 por ciento del PIB. Las partidas de ingresos y gastos dan como resultado un superávit antes de donaciones de C$2,265 millones, 1.7 por ciento del PIB.

En el período analizado, todas las instituciones, a excepción del BCN, tuvieron un superávit antes de donaciones. El superávit es explicado por el incremento en los ingresos de todas las instituciones, exceptuando la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL). En el caso de la Empresa Nacional de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL) y ALMA donde también se observó una reducción en sus gastos.

Cuadro 3: Resto del sector público consolidado

Enero-abril de cada año

	2014	2015	2016	2014	2015	2016
	Millones de córdobas			Porcentaje de PIB		
Ingresos						
INSS	4,966	5,873	7,133	4.9	5.1	5.5
ALMA	1,184	1,402	1,727	1.2	1.2	1.3
Empresas públicas	1,958	2,411	3,064	1.9	2.1	2.3
ENATREL	442	625	1,162	0.4	0.5	0.9
ENACAL	647	763	856	0.6	0.7	0.7
ENEL	372	480	460	0.4	0.4	0.4
EPN	338	367	397	0.3	0.3	0.3
TELCOR	159	176	188	0.2	0.2	0.1
BCN	109	126	202	0.1	0.1	0.2
Total	8,218	9,813	12,128	8.1	8.5	9.3
Gastos						
INSS	4,916	5,699	6,891	4.8	4.9	5.3
ALMA	423	440	376	0.4	0.4	0.3
Empresas públicas	1,715	1,863	2,030	1.7	1.6	1.6
ENATREL	264	305	547	0.3	0.3	0.4
ENACAL	771	867	759	0.8	0.8	0.6
ENEL	402	368	381	0.4	0.3	0.3
EPN	196	232	243	0.2	0.2	0.2
TELCOR	81	91	100	0.1	0.1	0.1
BCN	446	400	566	0.4	0.3	0.4
Total	7,499	8,401	9,863	7.4	7.3	7.5
Balance antes de donaciones						
INSS	51	174	243	0.0	0.2	0.2
ALMA	761	962	1,351	0.7	0.8	1.0
Empresas públicas	243	549	1,034	0.2	0.5	0.8
ENATREL	178	320	615	0.2	0.3	0.5
ENACAL	-124	-103	97	-0.1	-0.1	0.1
ENEL	-30	112	80	0.0	0.1	0.1
EPN	142	135	154	0.1	0.1	0.1
TELCOR	78	85	88	0.1	0.1	0.1
BCN	-337	-273	-363	-0.3	-0.2	-0.3
Total	719	1,412	2,265	0.7	1.2	1.7

Fuente: BCN.

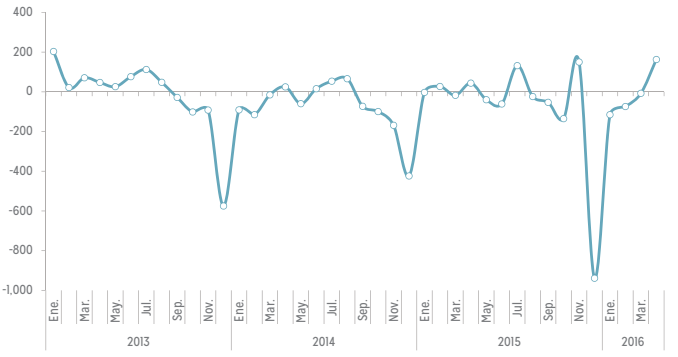
Instituto Nicaragüense de Seguridad Social

Durante el primer cuatrimestre de 2016, el INSS ha presentado un balance positivo antes de donaciones de C$243 millones, que representa el 0.2 por ciento del PIB, similar al obtenido en 2015. Durante este período los ingresos sumaron C$7,133 millones, representando un crecimiento de 21.5 por ciento con respecto a igual período del año anterior, siendo explicado en su totalidad por el aumento en las contribuciones sociales. Por su parte, los gastos ascendieron a C$6,891 millones, es decir un incremento del 20.9 por ciento debido al incremento en las prestaciones sociales, y en la compra de bienes y servicios por parte del instituto.

El balance mensual después de donaciones mostró en abril un superávit de C$163 millones, siendo el primer superávit presentado en el presente año. Este superávit es debido, como se mencionó, al incremento de los ingresos de la institución, específicamente el relacionado a las contribuciones sociales.

Gráfico 41: Balance del INSS después de donaciones

Millones de córdobas



Fuente: BCN.

En reiterados informes FUNIDES ha venido mostrando su preocupación por el déficit de la institución previsional que repercutirá en su sostenibilidad financiera. La obtención de un superávit en abril de C$163 millones corresponde probablemente a un esfuerzo de recuperación de cartera e indica que aún es posible el saneamiento de las finanzas mediante controles de gastos e ingresos.

Alcaldía de Managua

Durante enero y abril de 2016, el balance de la alcaldía de Managua sumó C$1,351 millones, es decir un crecimiento de 40 por ciento con respecto al mismo período de 2015. Esta importante mejora es su balance es explicado por un incremento en sus ingresos (23.2%) y una reducción en sus gastos (-14.5%).

Banco Central de Nicaragua

El BCN registró en el primer cuatrimestre de 2016 un déficit cuasifiscal de C$363 millones, lo que representa un aumento de este en 32.8 por ciento. Mientras los ingresos nominales crecieron 60.3 por ciento, los gastos también aumentaron 41.5 por ciento; sin embargo, los gastos continúan representando casi 3 veces los ingresos obtenidos.

El flujo financiero fue negativo en C$106 millones, un déficit menor al presentado en el mismo período de 2015. Mientras los ingresos financieros crecieron un 9.5 por ciento nominal, los gastos financieros se redujeron en 1.9 por ciento, principalmente por los gastos en letras emitidas por el BCN que tuvieron una reducción del 9.2 por ciento.

El flujo de operaciones también tuvo un déficit de C$257 millones, siendo mayor al de 2015. Los ingresos aumentaron C$66 millones, principalmente debido a las comisiones recibidas por la venta de divisas, pero los gastos aumentaron aún más, en C$170 millones.

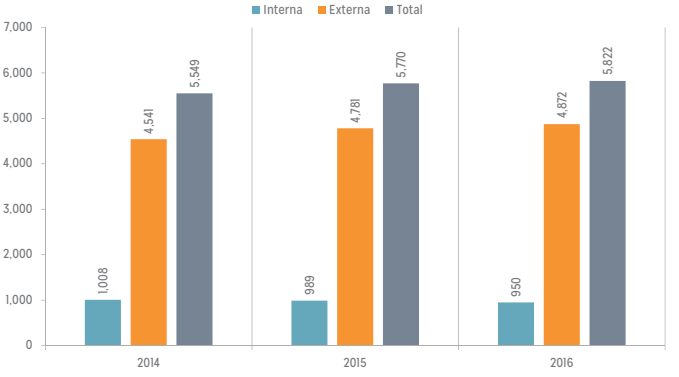
Empresas públicas

Hasta abril de 2016, las empresas públicas habían acumulado un superávit antes de donaciones de C$1,034 millones, un 0.2 por ciento del PIB, representado un crecimiento de 88.4 por ciento con respecto a igual período del año anterior. Los ingresos y gastos aumentaron en 27.1 y 9.0 por ciento, respectivamente. La Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) y ENACAL fueron las empresas que más aumentaron sus ingresos, asimismo ENATREL y el Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR) fueron las que más aumentaron sus gastos.

Deuda pública

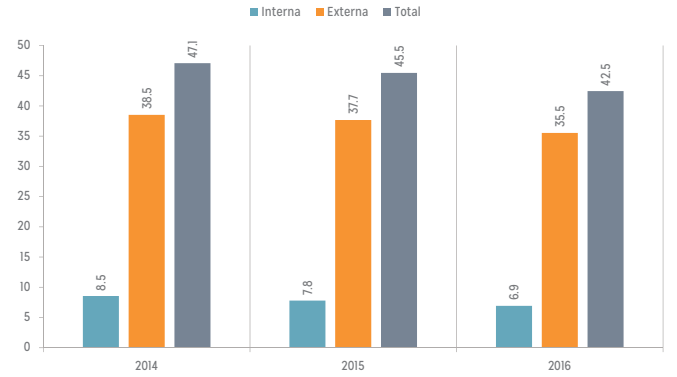
Al primer cuatrimestre de 2016, la deuda pública alcanzó US$5,822 millones, manteniéndose relativamente constante con respecto al mismo periodo de 2015. De la deuda total, el 83.7 por ciento corresponde a deuda externa (US$4,872 millones) y lo restante a la interna (US$950 millones). Como porcentaje del PIB representó el 42.5 por ciento, indicador que ha venido disminuyendo en comparación al mismo período de años anteriores.

Gráfico 42: Saldos de deuda pública
Millones de dólares, abril de cada año



Fuente: BCN.

Gráfico 43: Saldos de deuda pública
Porcentaje de PIB, abril de cada año

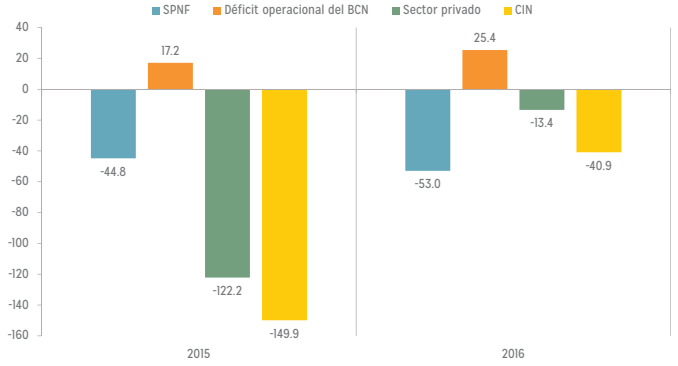


Fuente: BCN.

2.4 Política crediticia y reservas internacionales

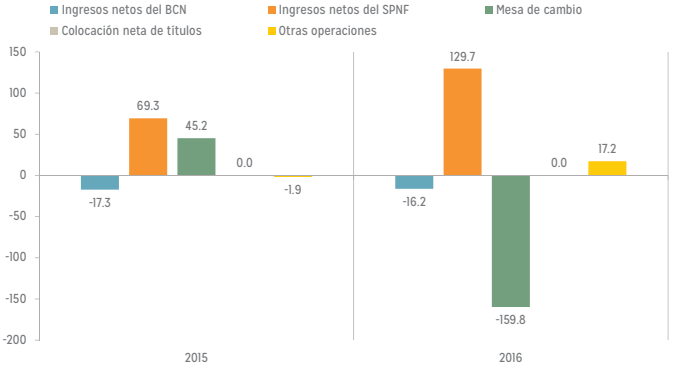
Entre el 1 de enero y el 15 de julio de 2016, el crédito interno neto (CIN) del BCN disminuyó US$40.9 millones, lo que representa un menor CIN del observado en el mismo período del año anterior. Esto se explica por una reducción de los activos internos netos pasando de US$142 millones en 2015 a US$33 millones en 2016. Por su parte, el sector público no financiero (SPNF) incrementó el saldo negativo de su crédito en 18.3 por ciento, siendo explicado por la reducción en los depósitos a plazo del gobierno central, y la reducción de sus saldos netos de bonos del tesoro y bancarios. Asimismo, el crédito al sector privado presentó un saldo de US$13.4 millones, siendo menor que en el mismo período de 2015, como resultado de la disminución del crédito interno neto y el incremento del déficit del SPNF.

Gráfico 44: Crédito interno neto del BCN
Flujos acumulados en millones de dólares al 15 de julio



Fuente: BCN.

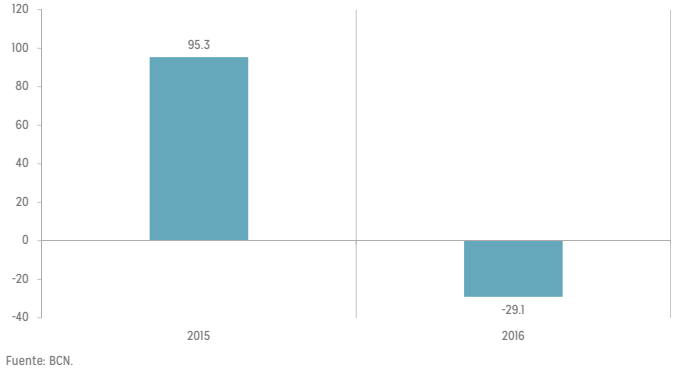
Gráfico 46: Origen de variación de reservas internacionales
Flujos en millones de dólares al 15 de julio



Fuente: BCN.

Durante el primer semestre de 2016, las reservas internacionales netas ajustadas (RINA) tuvieron una disminución de US$29.1 millones en relación a su monto de cierre de diciembre de 2015. La reducción de las RINA es explicada en su mayor parte por la venta de divisas en la mesa de cambio (- US$159.8 millones), como resultado del bajo desempeño de las exportaciones, y el incremento de las importaciones en el mismo período. Sin embargo, el efecto de la mesa de cambio ha sido contrarrestado por el incremento de los ingresos netos del SPNF (US$129.7 millones) debido al aumento en los saldos de las operaciones de cuenta corriente y de los préstamos líquidos atados. Cabe mencionar que en el pasado ICE para el 19 de abril la caída de las reservas había sido de US$92 millones.

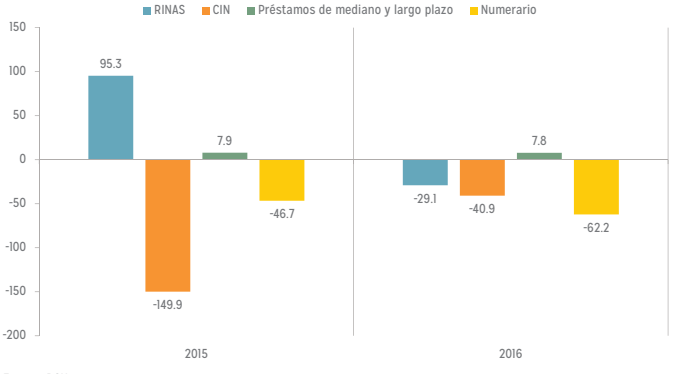
Gráfico 45: Reservas internacionales netas ajustadas
Flujos en millones de dólares al 15 de julio



Fuente: BCN.

Bajo el prisma de las operaciones del BCN en el primer semestre de 2016, la disminución en el saldo de reservas refleja que la reducción en la demanda de numerario no fue compensada por la caída en el crédito interno neto durante este período; efecto contrario al observado durante el mismo período del año anterior, cuando la caída en la demanda de numerario fue compensada por una caída aún mayor en el CIN lo que llevó a un alza en las RINA.

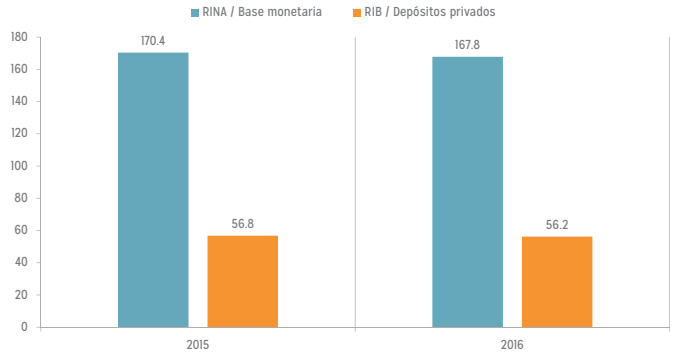
Gráfico 47: Operaciones del BCN
Flujos acumulados en millones de dólares al 15 de julio



Fuente: BCN.

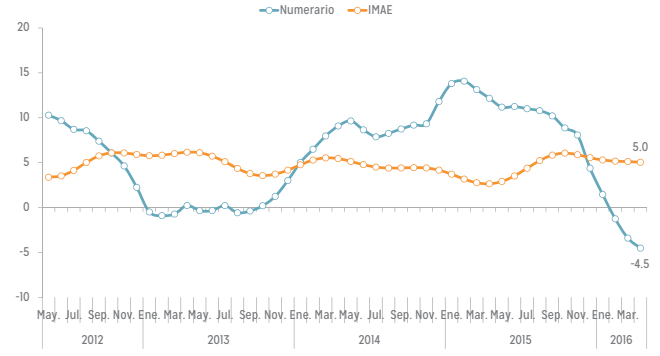
A pesar de haber presentado un flujo negativo entre el 1 de enero y el 15 de julio de 2016, las reservas internacionales netas (RIN) mantienen una cobertura de 167.8 por ciento de la base monetaria, presentando una leve disminución con respecto a igual período del 2015. Asimismo, la cobertura de las reservas internacionales brutas (RIB) sobre los depósitos privados fue de 56.2 por ciento, en comparación con el 56.8 por ciento en 2015.

Gráfico 48: Reservas internacionales
Cobertura respecto a la base monetaria y los depósitos privados al 15 de julio (porcentaje)



Fuente: BCN.

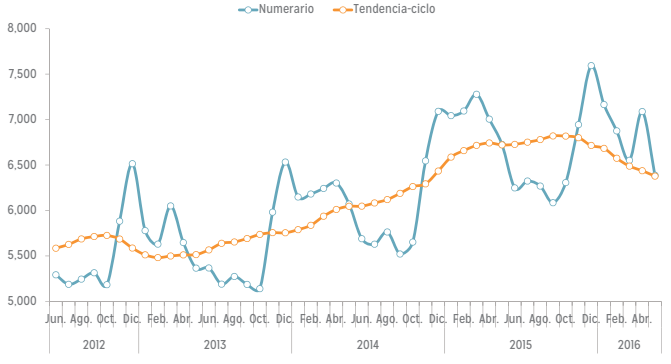
Gráfico 50: Numerario real e IMAE
Crecimiento interanual de la tendencia-ciclo (porcentaje)



Fuente: BCN.

En junio de 2016, el numerario continuó presentando una tendencia negativa en su crecimiento, con una tasa de -5.0 por ciento en términos reales y -5.1 por ciento en su tendencia ciclo, mostrando una pronunciada contracción en relación a 2015, cuando el crecimiento promedio para ambas tasas fue de 11.1 y 10.7 por ciento respectivamente.

Gráfico 49: Numerario
Millones de córdobas de 2006



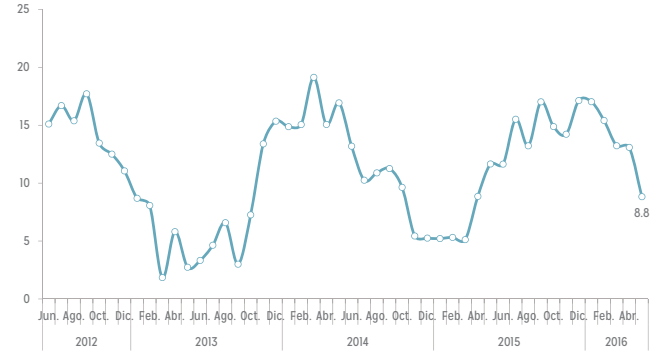
Fuente: BCN.

Como se ha venido observando en informes anteriores, el numerario y el IMAE se comportaron en distintos sentidos en el primer cuatrimestre de 2016, con una caída de 4.5 por ciento en el numerario y un crecimiento de 5.0 por ciento en el IMAE.

2.5 Bancos comerciales y otras sociedades de depósitos

Entre diciembre de 2015 y mayo de 2016, los depósitos reales del sector privado han presentado una desaceleración, aunque persiste un alto crecimiento. La tasa de crecimiento real de los depósitos en diciembre de 2015 fue de 17.1 por ciento, mientras que en mayo de 2016 fue de 8.8 por ciento.

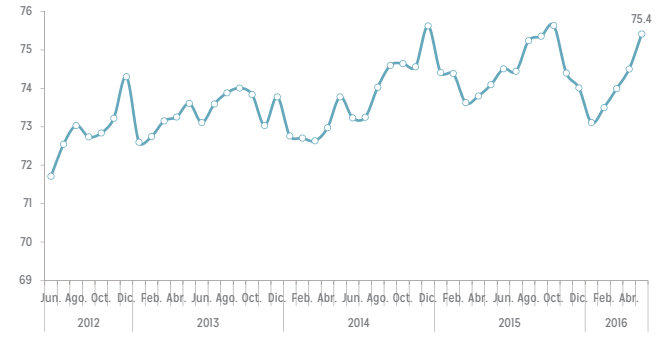
Gráfico 51: Depósitos reales del sector privado
Crecimiento interanual (porcentaje)



Fuente: BCN.

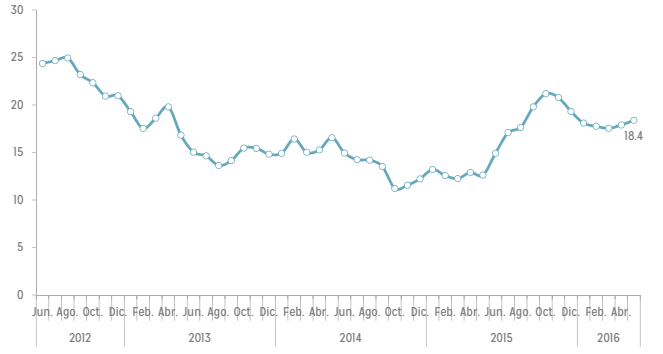
Por otra parte, los depósitos en moneda extranjera siguen manteniéndose por encima del 70 por ciento de los depósitos totales desde 2010, conservando su senda de crecimiento positiva después de la caída mostrada a finales de 2015. A mayo de 2016, el 75.4 por ciento de los depósitos están en moneda extranjera y el restante 24.6 por ciento en moneda nacional.

Gráfico 52: Depósitos en moneda extranjera
Porcentaje de los depósitos totales



Fuente: BCN.

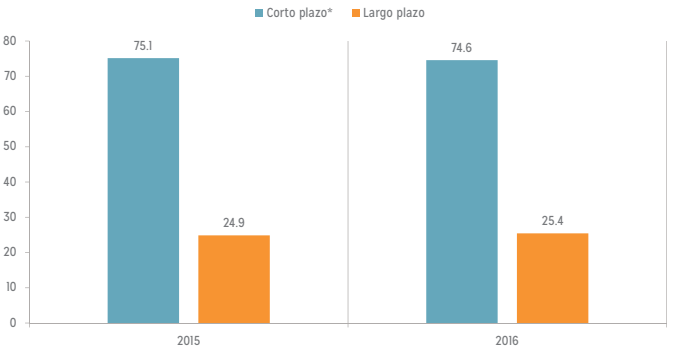
Gráfico 54: Crédito real al sector privado
Crecimiento interanual (porcentaje)



Fuente: BCN.

Con respecto al plazo, los depósitos son mayormente a corto plazo, un 74.6 por ciento en mayo de 2016, presentando una estructura similar a la de mayo de 2015. Cabe señalar que los depósitos a largo plazo son en su mayoría en moneda extranjera, representando un 92 por ciento del total de depósitos a largo plazo en mayo de 2016. A corto plazo se tiene un porcentaje menor de moneda extranjera, siendo 70 por ciento de los mismos.

Gráfico 53: Composición de los depósitos según plazo
Porcentaje del total a mayo de cada año



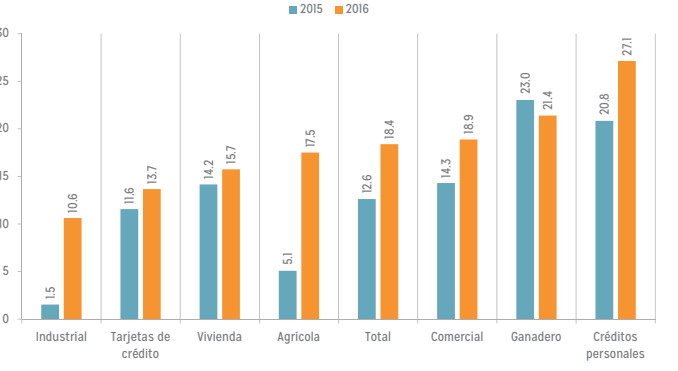
Fuente: BCN.
*Los depósitos de corto plazo incluyen depósitos a la vista y ahorro.

El crédito al sector privado ha comenzado a presentar signos de recuperación después de la desaceleración presentada desde finales de 2015, teniendo un crecimiento de 18.4 por ciento en mayo de 2016. A pesar de la desaceleración mostrada, el crecimiento observado ha sido dinámico con tasas por encima del 10.0 por ciento desde noviembre de 2011. La proporción de crédito en dólares sobre la cartera total fue de 91 por ciento, manteniéndose constante en relación al mismo mes del año anterior. Asimismo, la proporción de créditos no vigentes se mantiene alrededor del 2.4 por ciento durante los primeros 5 meses de 2016.

La recuperación del crédito real en mayo de 2016, mencionada con anterioridad, se ha observado en todos los sectores, a excepción del ganadero, que a pesar de ello presentó una tasa mayor al 21 por ciento en su crecimiento. La cartera de créditos personales fue la cartera que presentó el mayor crecimiento con una tasa de 27.1 por ciento. También, se destacó el crecimiento de la cartera en los sectores industrial y agrícola, que tuvieron aumentos de 9.1 y 12.4 puntos porcentuales respectivamente.

Al considerar la importancia de cada sector en el crecimiento de la cartera total, el 36.5 por ciento del crecimiento se atribuye al crédito comercial y el 29.2 por ciento a los créditos personales. Por otra parte, el sector ganadero y las tarjetas de crédito fueron los que tuvieron la menor participación, aportando de forma conjunta el 7.9 por ciento del crecimiento de la cartera total.

Gráfico 55: Cartera de crédito real por sector
Crecimiento a mayo de cada año (porcentaje)

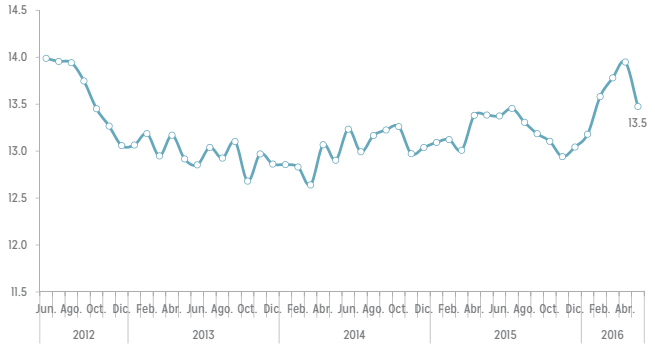


Fuente: BCN.

La capacidad de las sociedades de depósito de financiarse con capital propio, medida por la razón de capital entre activos, presentó un cociente de 13.5 por ciento en mayo

de 2016, teniendo una ligera disminución en la tendencia creciente mostrada desde noviembre del año pasado. Este indicador se mantiene por encima del 10 por ciento como es establecido por la norma prudencial internacional.

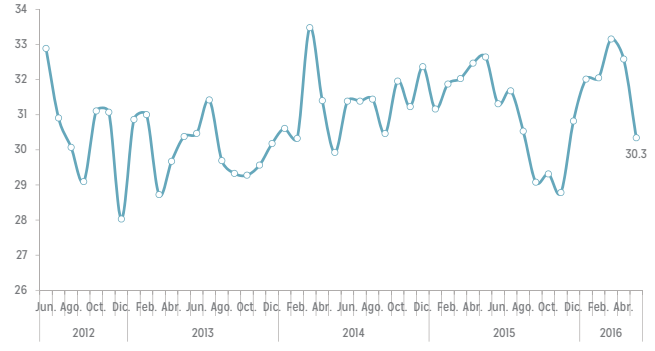
Gráfico 56: Razón capital/activos
Porcentaje



Fuente: BCN.

Asimismo, la liquidez de los bancos, medida por la razón de disponibilidades de efectivo a obligaciones con el público, disminuyó en mayo de 2016, teniendo una tasa de 30.3 por ciento. La liquidez de los bancos ha mostrado una tendencia hacia la baja en su crecimiento desde la segunda mitad del año pasado, a pesar de la ligera recuperación mostrada a finales de 2015 e inicios de 2016.

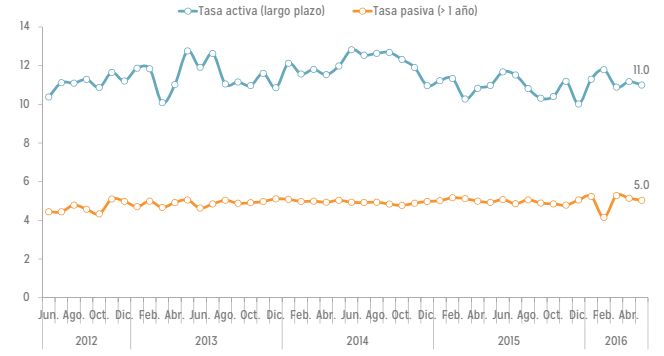
Gráfico 57: Liquidez de los bancos
Porcentaje



Fuente: BCN.

Las tasas de interés activa y pasiva a precios corrientes han presentado una tendencia constante en los primeros 5 meses del presente año. A mayo de 2016, la tasa de interés activa fue de 11.0 por ciento, y la pasiva de 5.0 por ciento, sin mostrar importantes variaciones de sus valores promedio del último año.

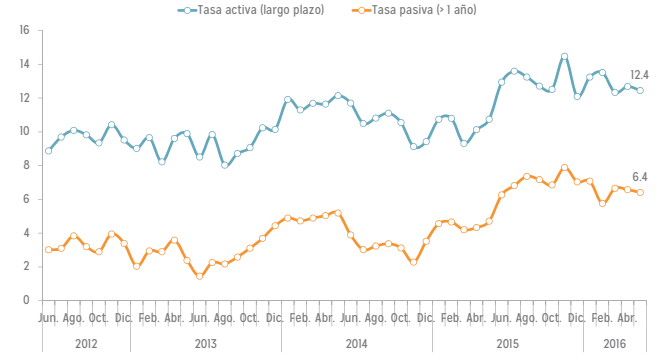
Gráfico 58: Tasas de interés nominal en moneda extranjera
Porcentaje



Fuente: BCN.

Por su parte, en términos reales ambas tasas han mostrado una ligera tendencia hacia la baja. La tasa activa en noviembre de 2015 fue de 14.5 por ciento y en mayo de 2016 de 12.4 por ciento. Por su parte, la tasa de interés pasiva pasó de 7.9 por ciento a 6.4 por ciento en el mismo período. Es importante notar que la brecha entre ambas tasas se sigue manteniendo en alrededor de 6 puntos porcentuales.

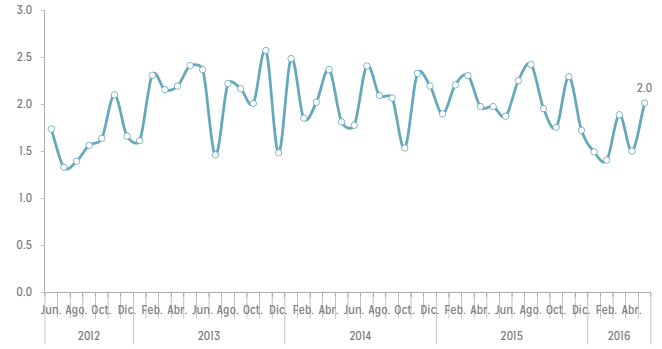
Gráfico 59: Tasas de interés real en moneda extranjera
Porcentaje



Fuente: BCN.

Finalmente, la medida de riesgo país, que es el diferencial entre la tasa de interés de tres meses en córdobas en Nicaragua y la tasa de interés de los bonos del tesoro de Estados Unidos a igual plazo, tuvo un ligero aumento después de la disminución observada desde finales del año pasado. En mayo de 2016, el índice presentó un valor de 2.0 por ciento en comparación al 1.4 por ciento observado en febrero del mismo año; es decir que la posición de Nicaragua como destino para inversiones ha desmejorado al aumentar el riesgo sobre el capital invertido.

Gráfico 60: Riesgo país
Porcentaje



Fuente: BCN.

Proyecciones 2016 - 2017

3.1 Contexto económico 2016 – 2017

Como se resumió en el capítulo 1, según las estimaciones de la última actualización del informe del estado económico mundial del FMI de este mes, el 2016 se caracterizará por un crecimiento mundial del 3.1 por ciento, levemente menor que la estimación del último reporte completo de abril del 2016. La disminución se debe al efecto del Brexit en la economía mundial y en la europea en particular. Esta leve caída también se refleja en los pronósticos para 2017. El informe advierte que este efecto estimado es asumiendo que la salida del Reino Unido será ordenada y sin muchos efectos negativos en los mercados, aunque existe la posibilidad de que se den efectos negativos más significativos. Por el estado incipiente del proceso de salida, el FMI reconoce que es muy difícil hacer un pronóstico acertado en estos momentos.

Pese a lo anterior, se notan mejoras o menos deterioro en el desempeño de algunas economías importantes, como es el caso de Rusia. Similarmente en Brasil donde existen indicios incipientes de que lo peor de la crisis económica se está superando.

El FMI advierte sobre riesgos a nivel mundial que continúan, y que requieren de continua observación, como son posibles turbulencias financieras, particularmente debilidades en el sistema bancario italiano y portugués, y estrés financieros, así como polarización política, el riesgo del terrorismo, enfermedades y la sequía en África.

A pesar de este escenario de mayor incertidumbre mundial, las proyecciones de crecimiento de la economía nicaragüense continúan siendo positivas y relativamente altas cuando se comparan con las tasas de crecimiento de la región. Esto tomando en cuenta, además del contexto externo, elementos relevantes del contexto nacional.

De esta manera se percibe una mejora en las exportaciones, sobre todo de zonas francas; y un mejor desempeño de exportaciones de mercancías luego de removidas algunas barreras no arancelarias (especialmente en los productos lácteos) y expectativas de mayor producción agropecuaria debido a un mejor régimen de lluvias que el registrado en 2015. También se asume que el gobierno continuará con su plan de inversión y gasto y que el buen desempeño de la cartera de crédito continuará, promoviendo por tanto también la inversión y el consumo privado. Como elemento que contrarresta estos factores, se estima una reducción en la tasa de crecimiento del sector de construcción.

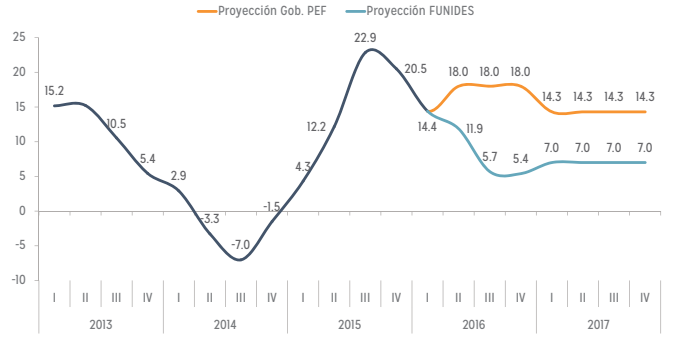
Por tanto, en base a la última información con la que se cuenta, FUNIDES estima tasas de crecimiento de 4.6 por ciento para el 2016 y de 4.5 por ciento para el 2017. Los resultados de las proyecciones del crecimiento de la economía nacional para el año 2016 se deben al desempeño diferenciado de los diversos componentes del PIB. Entre los que contribuyen más positivamente se encuentran, como se mencionó anteriormente, las exportaciones que se estima pasarán de decrecer en 1 por ciento a crecer cerca de 6 por ciento. La inversión privada fija a comienzos de año ha venido dando indicios de desaceleración tanto por el lado de la construcción como en maquinaria y equipos, por lo que se prevé que el crecimiento a final de año será cercano al 5 por ciento. Este año el gasto en inversiones públicas también se estima tendrá un efecto positivo en el crecimiento sobre todo en los primeros tres trimestres del año. La manufactura, que fue afectada en el 2015 producto de la reducción de

exportación de textiles debido a la eliminación de los TPL[1] y la disminución de las exportaciones de otros productos también de zona franca, se estima crecerá alrededor del 5 por ciento en el 2016. Se proyectan tasas de crecimiento estables en el consumo y el comercio. De igual forma, se pronostica que las telecomunicaciones y el transporte también tengan un crecimiento estable alrededor de 7.9 por ciento. Se pronostica un crecimiento moderado para la agricultura en el cierre de 2016 y 2017 con 2.3 y 2.7 por ciento respectivamente. Lo anterior después de que este rubro se estima registre un punto máximo cerca de 5 por ciento en el segundo trimestre de 2016. Las importaciones, que contribuyen negativamente al PIB, se estima crecerán a tasas altas como resultado del incremento de la demanda global.

3.2 Proyecciones de las principales variables de la demanda

Como se ha mencionado en informes anteriores, la inversión en Nicaragua ha mostrado volatilidad en su tasa de crecimiento, principalmente por lo pequeña de la economía nacional y la magnitud de los proyectos de inversión. En el primer informe del 2016 FUNIDES proyectó una inversión de 14.1 por ciento para el primer trimestre del año, muy similar al 14.4 por ciento observado. Hasta abril de 2016, se ha notado una desaceleración en la construcción y en la inversión en maquinaria y equipos, cuando se comparan con en el mismo trimestre de 2015, pero en promedio la baja es paulatina por el efecto de arrastre del fuerte crecimiento de la inversión el año pasado. Para el final de 2016, FUNIDES proyecta que la inversión crezca 5.4 por ciento, con proyecciones alrededor del 7.0 por ciento en 2017, todo esto ante la ausencia de información de proyectos de gran envergadura que puedan cambiar las proyecciones.

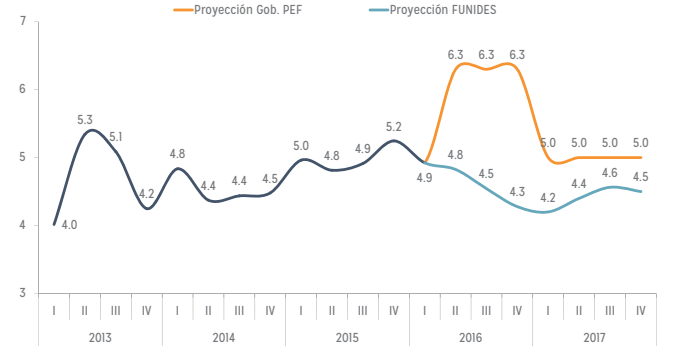
Gráfico 1: Crecimiento real de la inversión fija privada



Fuente: FUNIDES.

Respecto al consumo, FUNIDES estima que continuará creciendo de forma estable, alrededor del 4.5 por ciento en 2016 y 2017. El crecimiento de las remesas, el comercio y la manufactura explican este mantenimiento de los niveles de consumo.

Gráfico 2: Crecimiento real del consumo individual

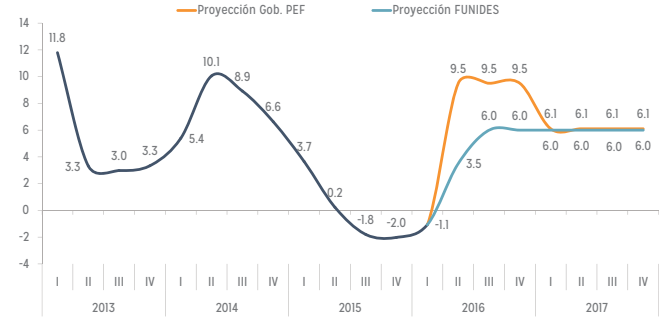


Fuente: FUNIDES.

Para 2016 y 2017 FUNIDES estima que el crecimiento de las exportaciones se recuperará a medida que los choques que se sintieron en 2015 se vayan disipando. Por ejemplo, el choque de la pérdida de los TPL en las exportaciones de prendas de vestir de la zona franca. Se estima que en el segundo trimestre de 2016 las exportaciones crezcan 3.5 por ciento en promedio anual, y se proyecta tasas de crecimiento de 6.0 por ciento para finales de 2016 y en 2017. A pesar de que las exportaciones de bienes tradicionales todavía decrecieron en el primer trimestre de 2016, se espera que a partir del segundo trimestre se recuperen y que las exportaciones totales se incrementen por el dinamismo de las exportaciones de zonas francas, tanto de textiles y confección como de arneses automovilísticos.

1 Tratamiento arancelario preferencial para prendas de vestir no originarias de Nicaragua.

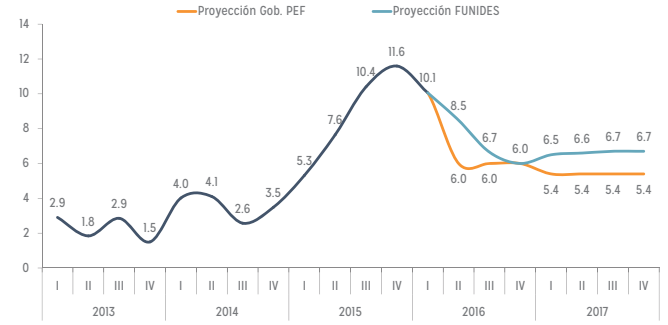
Gráfico 3: Crecimiento real de las exportaciones de bienes y servicios



Fuente: FUNIDES.

FUNIDES proyecta tasas de crecimiento de las importaciones de 6.0 y 6.7 por ciento en 2016 y 2017 respectivamente. La desaceleración en 2016 y el repunte de 2017 se explicaría principalmente por el comportamiento de la demanda global (la suma del consumo, la inversión, el gasto público y las exportaciones).

Gráfico 4: Crecimiento real de las importaciones de bienes y servicios

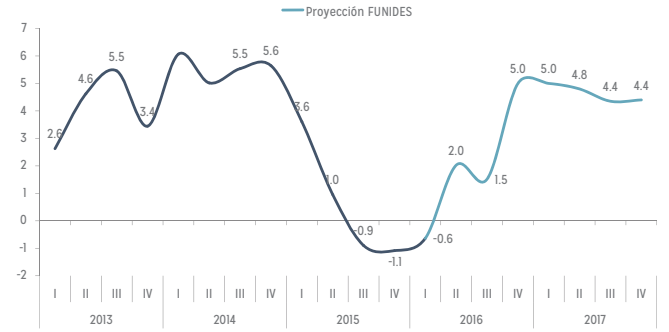


Fuente: FUNIDES.

3.3 Proyecciones de crecimiento de los principales sectores

La manufactura, el sector de mayor peso relativo en la economía de Nicaragua, enfrentó una situación difícil en 2015 (decrecimiento de 1.1 por ciento) como resultado de la situación de la zona franca, menor producción de carne (y sus derivados, como el cuero) y menor acopio de leche. Sin embargo, para 2016 y 2017 se pronostican tasas de crecimiento de 5.0 y 4.4 por ciento respectivamente, una vez que cambien los factores que provocaron la desaceleración del 2015 y de inicios de 2016 (por ejemplo las restricciones a la exportación de carne y productos lácteos, entre otros).

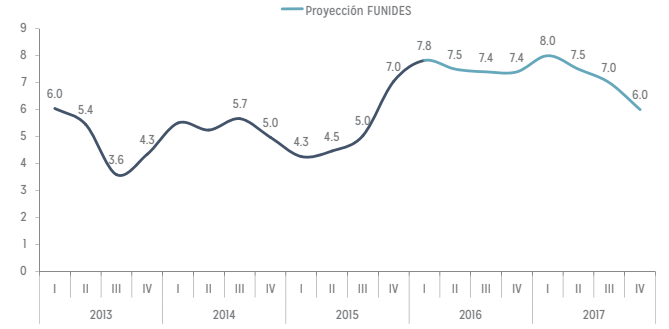
Gráfico 5: Crecimiento real de manufactura



Fuente: FUNIDES.

Se proyecta que el comercio, que es el segundo sector de mayor peso relativo en el PIB de Nicaragua, se mantenga dinámico en 2016 y 2017 con tasas de crecimiento de 7.4 y 6.0 por ciento respectivamente.

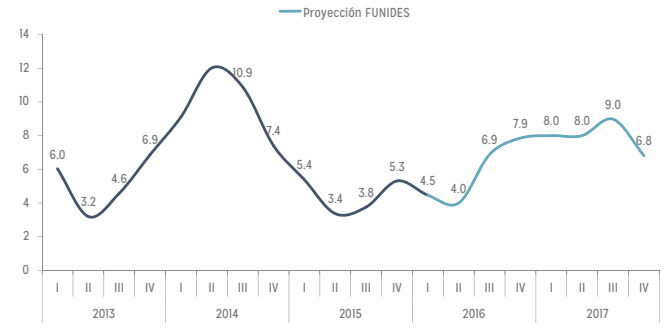
Gráfico 6: Crecimiento real del comercio



Fuente: FUNIDES.

El tercer sector de mayor peso relativo en el PIB de Nicaragua es transporte y comunicaciones. Después de crecer 5.3 por ciento en 2015, se proyecta que en 2016 la actividad de este sector crezca 7.9 por ciento y en 2017 6.8 por ciento. Lo anterior debido principalmente a la expansión de la red celular de cuarta generación, que todavía tiene un amplio espacio para expandirse.

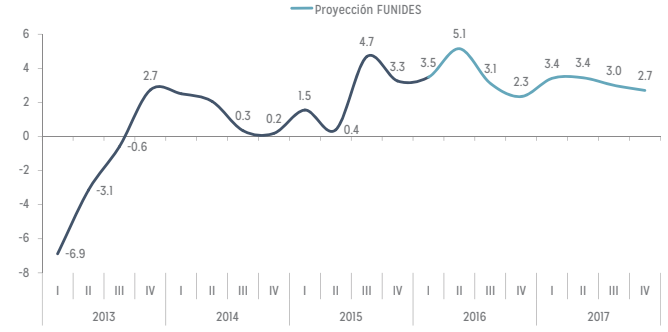
Gráfico 7: Crecimiento real de transporte y comunicaciones



Fuente: FUNIDES.

La agricultura, el cuarto sector de mayor peso en el PIB, según estimaciones del BCN se recuperó de los efectos del fenómeno de El Niño a partir del tercer trimestre de 2015 y cerró el año creciendo 3.3 por ciento. Para los años 2016 y 2017 se proyectan tasas de crecimiento de 2.3 y 2.7 por ciento respectivamente, tomando como supuesto un mejor régimen de lluvias que el observado en 2015.

Gráfico 8: Crecimiento real de la agricultura

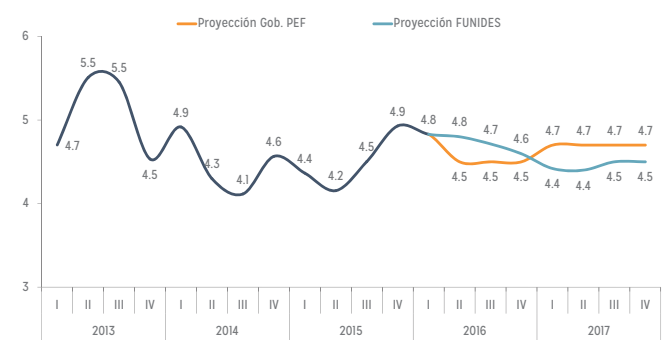


Fuente: FUNIDES.

3.4 Proyecciones de crecimiento del PIB

De la combinación de las proyecciones anteriores y de sus respectivas contribuciones al PIB se estima que el crecimiento resultante para el 2016 será del 4.6 por ciento y de 4.5 por ciento para el 2017.

Gráfico 9: Crecimiento real del PIB



Fuente: FUNIDES.

Si bien las proyecciones del PIB se modifican muy poco con relación a las del pasado ICE, es importante tener en observación una serie de variables claves sobre las cuales se fundamentan estas proyecciones. La evolución de las inversiones privadas, la construcción y las exportaciones, por sus respectivos pesos relativos, tendrán un efecto importante. Después de algunos períodos de altas tasas de crecimiento en la construcción, se observa una desaceleración de la actividad en los primeros meses del año, lo que podría llevar a reducciones en la tasa de crecimiento de la economía. Las exportaciones por otro lado, han mostrado un menor dinamismo al esperado, después del bajo desempeño en 2015 que estuvo marcado por las reducciones en las exportaciones de zonas francas. En este año 2016 los papeles se invierten y son las zonas francas las que están impulsando al sector exportador, con las exportaciones tradicionales mostrando una desaceleración, tanto en volúmenes como en precios.

Cuadro 1: Proyecciones

	2015				2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
			actuales						proyecciones			
						(millones de C$ de 2006)						
PIB	160,560.00	161,761.00	163,938.00	166,688.00	168,315.00	169,525.53	171,666.00	174,348.60	175,754.63	176,984.65	179,390.97	182,194.29
Consumo individual	138,660.00	139,766.00	141,338.00	143,522.00	145,488.00	146,510.87	147,759.08	149,661.66	151,598.50	152,957.35	154,501.90	156,396.44
Inversión privada fija	38,447.00	40,294.00	42,863.00	44,059.00	43,986.00	45,074.63	45,306.19	46,438.19	47,065.02	48,229.85	48,477.62	49,688.86
Gasto público	23,832.00	24,148.00	24,766.00	26,387.00	27,089.00	27,055.07	27,425.62	27,366.59	27,275.79	27,575.73	27,945.65	28,602.11
Exportaciones	62,525.00	61,849.00	61,489.00	61,478.00	61,859.00	64,013.72	65,178.34	65,166.68	65,570.54	67,854.54	69,089.04	69,076.68
Importaciones	103,887.00	106,418.00	109,276.00	112,394.00	114,335.00	115,445.91	116,545.01	119,137.64	121,766.78	123,065.34	124,353.53	127,119.86
Error estadístico e inventarios	983.00	2,122.00	2,758.00	3,636.00	4,228.00	2,317.16	2,541.79	4,853.12	6,011.56	3,432.53	3,730.29	5,550.07
						(crecimiento promedio annual)						
PIB	4.4	4.2	4.5	4.9	4.8	4.8	4.7	4.6	4.4	4.4	4.5	4.5
Consumo individual	5.0	4.8	4.9	5.2	4.9	4.8	4.5	4.3	4.2	4.4	4.6	4.5
Inversión privada fija	4.3	12.2	22.9	20.5	14.4	11.9	5.7	5.4	7.0	7.0	7.0	7.0
Gasto público	3.7	4.2	7.2	11.2	13.7	12.0	10.7	3.7	0.7	1.9	1.9	4.5
Exportaciones	3.7	0.2	-1.8	-2.0	-1.1	3.5	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Importaciones	5.3	7.6	10.4	11.6	10.1	8.5	6.7	6.0	6.5	6.6	6.7	6.7
Error estadístico e inventarios	331.1	9,126.1	421.4	1,931.3	330.1	9.2	-7.8	33.5	42.2	48.1	46.8	14.4

Fuente: BCN datos históricos y proyecciones de FUNIDES y MPMP

Cuadro 2: Supuestos

	2015				2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
						(crecimiento promedio anual)						
PIB US	2.9	2.7	2.1	2.0	2.1	2.5	2.1	2.1	2.5	2.5	2.7	2.5
Remesas real	3.5	5.3	7.0	7.6	7.1	5.9	5.0	4.4	4.0	4.2	4.8	5.3
Salario real	0.2	1.3	2.8	3.3	3.7	3.7	3.2	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Tipo de cambio promedio	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5.0
Precio de las exportaciones de bienes y servicios	6.1	6.0	4.6	2.1	0.6	-2.0	-1.6	0.4	1.7	1.8	1.8	1.9
Precios de las importaciones de bienes y servicios	1.5	-0.4	-2.2	-6.4	-4.6	-4.8	-4.0	-1.4	2.6	0.4	1.4	1.8
Términos de intercambio	4.6	6.5	7.0	9.1	5.4	3.0	2.5	1.9	-0.9	1.3	0.4	0.1
Gasto público real	3.7	4.2	7.2	11.2	13.7	12.0	10.7	3.7	0.7	1.9	1.9	4.5

Fuente: BCN datos históricos y proyecciones de FUNIDES y MPMP

Encuestas FUNIDES

A continuación se presentan los resultados de las encuestas de confianza del consumidor y del empresario, las cuales se realizaron en junio y julio del presente año, respectivamente.

Los resultados de las encuestas muestran que los consumidores en junio, en términos generales, se mostraban optimistas en relación a su capacidad de compra actual, mostrando por primera vez desde 2012 una percepción neta positiva. De igual forma consideran que en los próximos meses su capacidad de compra y de empleo mejorarán. En cuanto a la inflación perciben que será mayor a fines de este año en relación al año pasado.

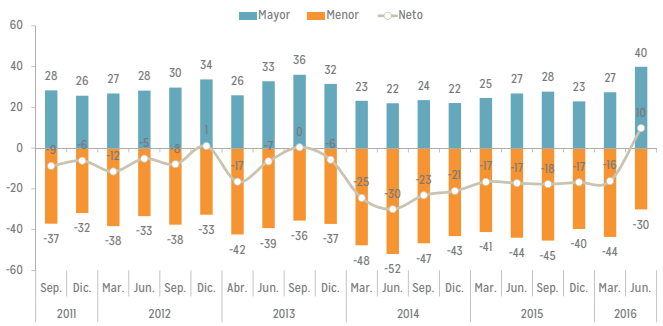
Por su parte, los empresarios expresaron percibir un deterioro en la coyuntura económica del país con respecto al año anterior, lo cual tuvo un impacto negativo en la percepción del clima de inversión. De igual forma reportaron una reducción significativa en las ventas netas de sus bienes y servicios. Sin embargo, afirman que la situación actual de la empresa privada ha mejorado, mostrando un incremento en el balance neto de factores positivos y negativos que inciden en la actividad económica.

4.1 Encuesta de confianza del consumidor

El balance neto de la capacidad de compra por parte de los consumidores fue percibido como positivo en junio de 2016, siendo el primer balance positivo desde diciembre de 2012. El porcentaje de consumidores que perciben una mejora ha aumentado con respecto a marzo (fecha de la encuesta anterior); asimismo, la magnitud de aquellos que consideran lo contrario disminuyó. La combinación de estos efectos hizo que el balance haya mostrado una importante mejora con respecto a los valores observados en los últimos años.

La causa de esta mejora en la percepción del poder adquisitivo de los consumidores podría deberse a los rezagos que permanecen en la mente de los consumidores, en este caso las bajas tasas de inflación que se han registrado a lo largo del 2015 y de 2016. En cuanto a salario, se mantuvo su senda de crecimiento mostrada desde años anteriores sin presentar importantes alzas, por lo que se considera que esto no ha sido el factor fundamental en las percepciones registradas en esta última encuesta.

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

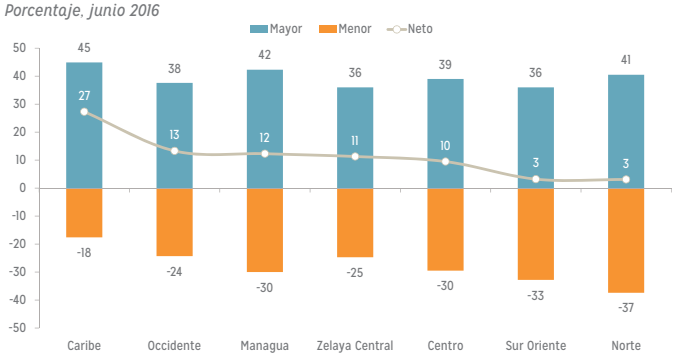


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Al diferenciar por zona geográfica, todas las zonas tienen un balance positivo siendo el Caribe y Occidente las que perciben una mayor mejora en su capacidad de compra. Las zonas con menores balances fueron el Sur Oriente y el Norte.

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

Porcentaje, junio 2016



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Todos los estratos de consumidores presentan balances positivos, independientemente del nivel socioeconómico reportado. Los consumidores del nivel socioeconómico medio son los que afirmaron que su capacidad de compra ha mejorado en mayor medida en comparación a los consumidores del estrato más alto, que también reportaron un incremento pero más leve. Por su parte, en el estrato más bajo la proporción de consumidores que afirma que su capacidad de compra aumentó es la misma de la que afirma que disminuyó, obteniendo un balance neto de cero.

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

Porcentaje, junio 2016

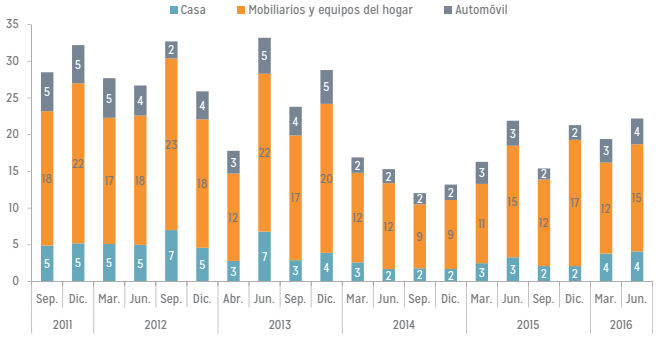


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

En cuanto a la capacidad de hacer compras mayores, el porcentaje de consumidores que afirma poder realizar compras mayores de forma agregada aumentó en junio de 2016 con respecto a marzo del mismo año. Durante el período referido aumentaron los porcentajes de las categorías mobiliarios y equipos del hogar; y automóvil. Esto es parte de la percepción positiva acerca de la mejora del poder adquisitivo observada en los consumidores durante este período.

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

Porcentaje

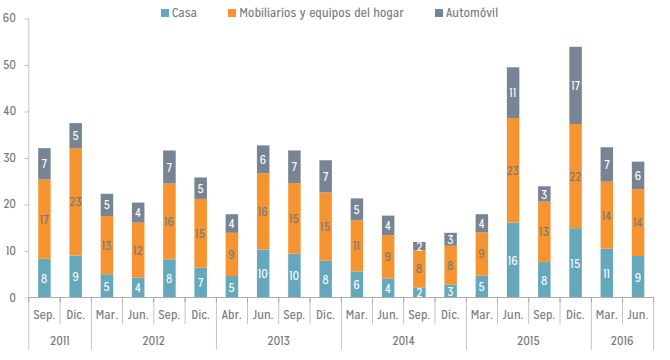


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Por su parte, en junio de 2016 una proporción levemente menor de consumidores encuestados considera que es buen momento para hacer compras mayores cuando se compara con marzo del mismo año. Sin embargo, cuando se compara con años anteriores, el porcentaje de junio de 2016 es de los más elevados, con excepción de diciembre y junio del año pasado cuando presentaron valores atípicamente altos.

Gráfico 3: Buen momento para hacer compras mayores

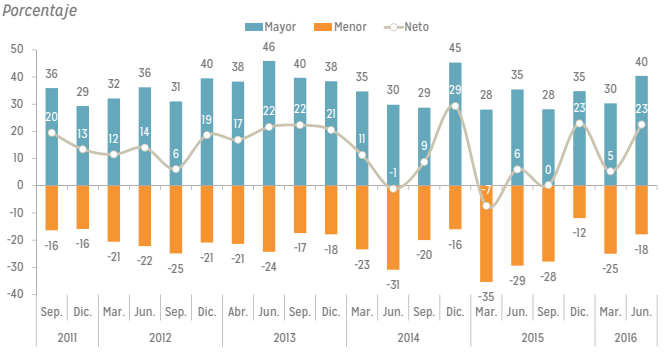
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

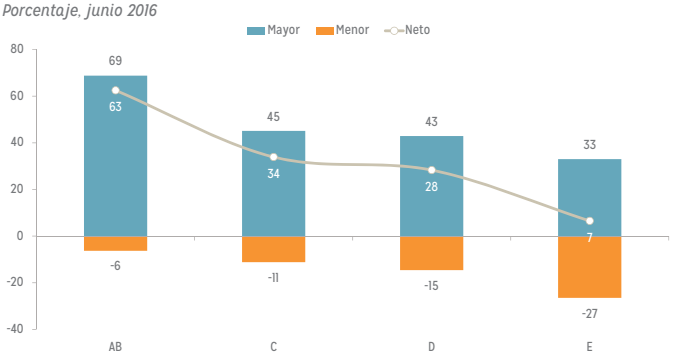
La expectativa de los consumidores acerca de su capacidad de compra futura aumentó en junio de 2016 con respecto a marzo del mismo año. El porcentaje de consumidores que esperan una mejora en su capacidad de compra aumentó, alcanzando el mayor valor desde diciembre de 2014. Además, el porcentaje de consumidores que espera una reducción en su poder de compra disminuyó, pasando de 25 por ciento en marzo a 18 por ciento en junio de 2016, lo que permitió tener un balance neto más positivo.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

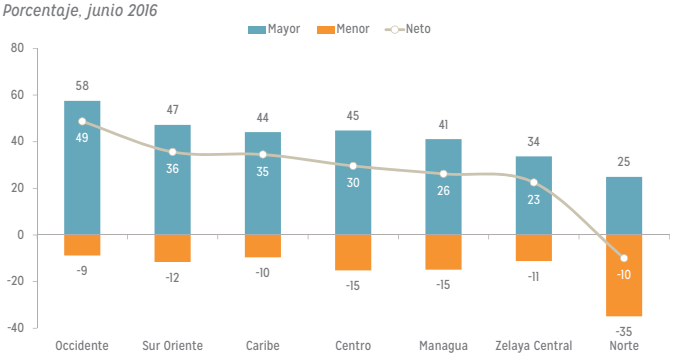
Gráfico 4b: Expectativa de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses por nivel socioeconómico
Porcentaje, junio 2016



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Por zona geográfica, el Occidente es la zona más optimista, ya que los que esperan una mejora en su capacidad de compra superan en 49 puntos porcentuales a los que esperan que desmejore. La zona Norte es la única que registra perspectivas negativas, consistente con lo percibido en su capacidad de compra actual.

Gráfico 4a: Expectativa de capacidad de compra del hogar en los próximos 12 meses por zona geográfica
Porcentaje, junio 2016

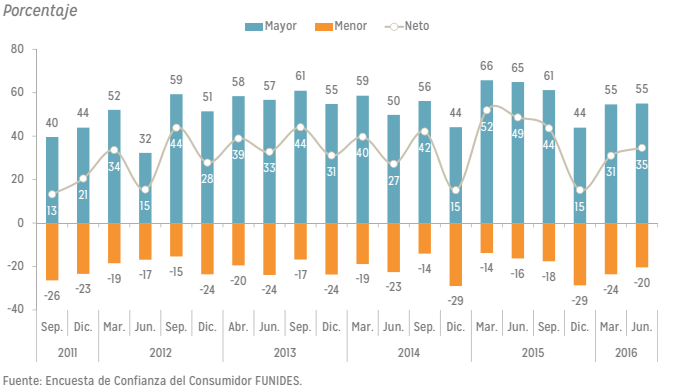


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Por nivel socioeconómico, el de mayor nivel es el más optimista, presentando un balance positivo del 63 por ciento. En todos los estratos se observa balances positivos, siendo el nivel socioeconómico más bajo el de menor balance positivo al presentar solamente el 7 por ciento.

En cuanto a las expectativas inflacionarias para el cierre de este año, éstas han aumentado con respecto a marzo de 2016 debido la disminución de las personas que piensan que los precios serán más bajos al finalizar el año. Mientras que en marzo y junio de 2016, el 55 por ciento de los consumidores piensan que la inflación será mayor que la del año pasado; en esta última encuesta el porcentaje de personas que piensan que será menor disminuyó 4 puntos porcentuales con respecto a marzo del mismo año.

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

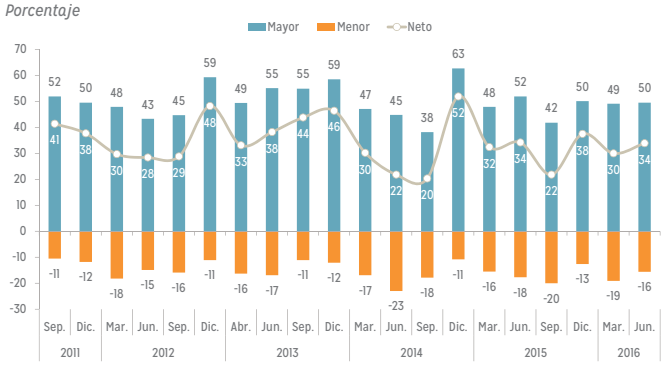


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Por su parte, la expectativa acerca de la condición de empleo mejoró levemente en junio de 2016 con respecto a marzo del mismo año, al alcanzar un balance de 34 por ciento. Este balance es similar al observado en junio de 2015, y coincide con la senda de crecimiento del empleo formal que se ha venido observando en las estadísticas del BCN.

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

Porcentaje

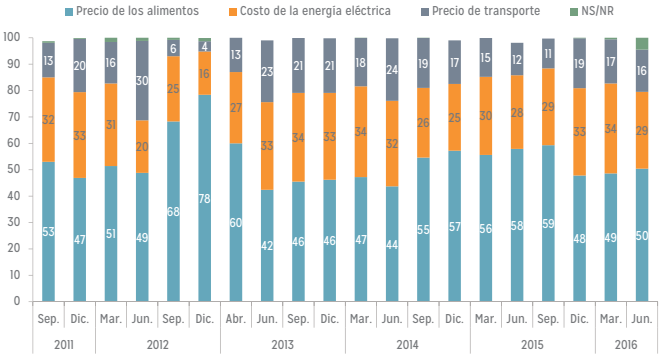


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

El precio de los alimentos es el aspecto que más afecta a la economía de los consumidores encuestados. Este aspecto se ha mantenido constante con respecto a las dos últimas encuestas, alcanzado el 50 por ciento en junio de 2016. Por su parte, el porcentaje de hogares que considera que el costo de la energía les afecta en su economía disminuyó con respecto a marzo, pasando de 34 por ciento a 29 por ciento en junio, lo que puede ser reflejo de la reducción de 14 por ciento (acumulada) en la tarifa eléctrica durante el último año. De igual forma, el costo del transporte ha disminuido en su participación, presentando un 16 por ciento en junio, como resultado en la reducción de los niveles en los precios de los servicios prestados por este sector (-3.0 por ciento).

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

Porcentaje

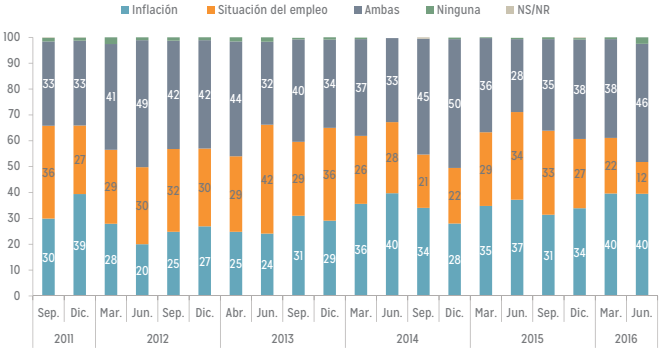


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

El aspecto que más preocupa a los consumidores es la inflación y la situación de empleo de forma conjunta, representando la principal preocupación del 46 por ciento de los encuestados en junio de 2016, teniendo un aumento de 8 puntos porcentuales con respecto a los resultados de la última encuesta de marzo. El porcentaje de hogares preocupados por la inflación se mantuvo constante alrededor del 40 por ciento; y a los consumidores que les preocupa la situación del empleo se redujo del 22 por ciento en marzo a 12 por ciento en junio de 2016.

Gráfico 8: Aspectos de mayor preocupación para el hogar

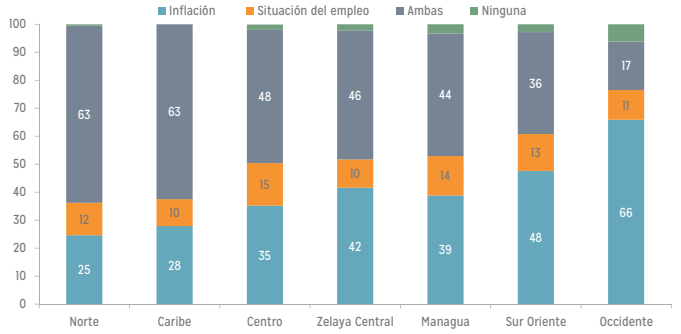
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Por zona geográfica, en las zonas Norte, Caribe, Centro, Zelaya Central y Managua tanto la inflación como el empleo de forma conjunta representan su mayor preocupación. Por su parte, en el Occidente y en el Sur Oriente se preocupan más por la inflación. En relación al empleo, es en la región Central donde la preocupación es mayor en relación al resto del país.

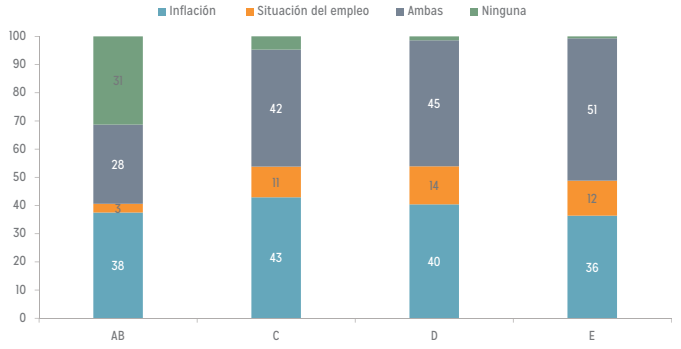
Gráfico 8a: Aspectos de mayor preocupación para el hogar por zona geográfica
Porcentaje, junio 2016



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Por otra parte, mientras a los consumidores con niveles socioeconómicos más altos les preocupa más la inflación, a los niveles más bajos les preocupa tanto la inflación como el empleo. Es importante observar que al 31 por ciento de los consumidores del estrato más alto no les preocupa la inflación y el empleo, ya sea de forma conjunta o individual.

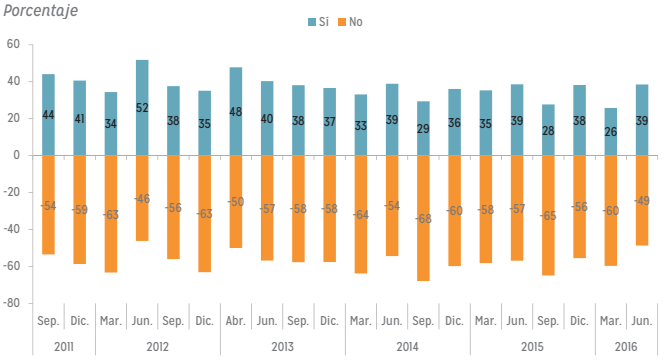
Gráfico 8b: Aspectos de mayor preocupación para el hogar por nivel socioeconómico
Porcentaje, junio 2016



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

La percepción de mejora en el poder adquisitivo de los consumidores se refleja en el hecho de que en esta última medición el porcentaje de consumidores que responde que sus ingresos son insuficientes para compensar el alza en los precios se redujo en 11 puntos porcentuales con respecto a marzo del mismo año. Por su parte, el porcentaje de consumidores que afirman que este aumento sí ha sido suficiente fue del 39 por ciento, porcentaje similar al observado en el mismo mes de años anteriores.

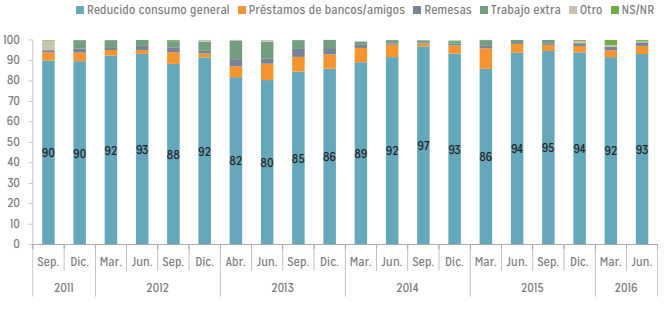
Gráfico 9: ¿Los incrementos de ingresos han sido suficientes para compensar el alza en precios?
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Asimismo, en los casos en que el incremento de los ingresos no logra compensar el alza de los precios, los consumidores han decidido disminuir el consumo como principal estrategia para hacerle frente a la pérdida de poder adquisitivo. En junio de 2016, el 93 por ciento de los consumidores encuestados tuvieron que recortar su consumo, similar al promedio observado desde junio del año pasado. Solamente un 7 por ciento recurrieron a préstamos o reflejaron un trabajo adicional.

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



Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

La mejora de las expectativas de los consumidores son bastante notables si se considera la evolución del último año, donde los consumidores que expresaban tener una capacidad de compra menor venía siendo más fuerte

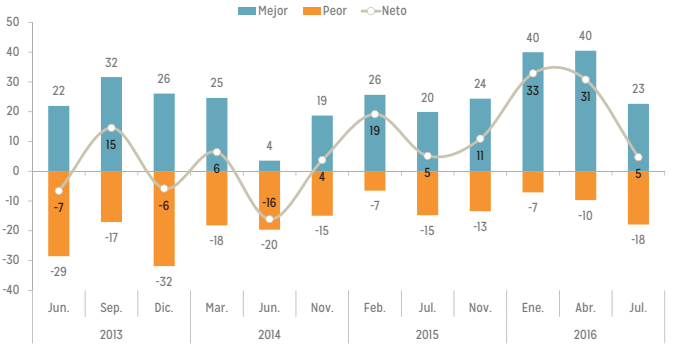
que aquellos que tenían una capacidad mayor. El salto hacia terreno positivo, es decir que predominan más los que dicen tener una capacidad de compra mayor, podría explicarse por dos razones principales. El primero es que después de un período prolongado de baja inflación, los hogares están empezando a sentir alguna mejoría. De hecho había sido ya observado por FUNIDES en el informe pasado que las expectativas de los consumidores no se correspondían con los datos de inflación. La disminución de los porcentajes en los rubros de energía y transporte sustentan la hipótesis que efectivamente los hogares están sintiendo al fin algún alivio. Es posible que después de las reducciones de tarifas eléctricas, estimadas en un 14% acumulado en el último año, los hogares estén sintiendo alguna mejoría, igual que en el transporte. También llama la atención el incremento del segmento de hogares que al preguntársele por el principal tema de preocupación y listarle la inflación y el empleo dijeron "ninguna" de ambas opciones. Esta respuesta se ha incrementado de manera importante en los estratos de mayores ingresos. A pesar de lo anterior, hay que señalar que todavía la mayoría de los hogares aún considera que el principal problema del hogar sigue siendo la inflación y el empleo.

Otra posibilidad detrás de este incremento de las capacidades de compra tiene que ver con un incremento en las fuentes de financiamiento. De hecho, se registra un incremento, aunque mínimo, de los hogares que expresaron ir a los bancos y otras fuentes de financiamiento para financiar su consumo. Consistente con lo anterior, persisten los incrementos en las carteras de consumo del sector bancario (ver Capítulo 2). Hay que agregar que se registra un incremento en la capacidad de compra de bienes durables como mobiliarios y equipos del hogar, los que podrían estar siendo financiados por esas fuentes de financiamiento.

4.2 Encuesta de confianza de empresarios

En marcado contraste con la percepción de los consumidores, la percepción de los empresarios sobre la situación económica del país ha desmejorado en julio de 2016 con respeto a la tendencia presentada a inicios del presente año, cuando se habían observaron valores atípicamente altos. El balance neto pasó de 31 por ciento en abril a 5 por ciento en julio, como resultado de una reducción de los empresarios que afirmaban que la situación es mejor y un aumento de los que consideran que la situación es peor, ambas con respecto a 2015.

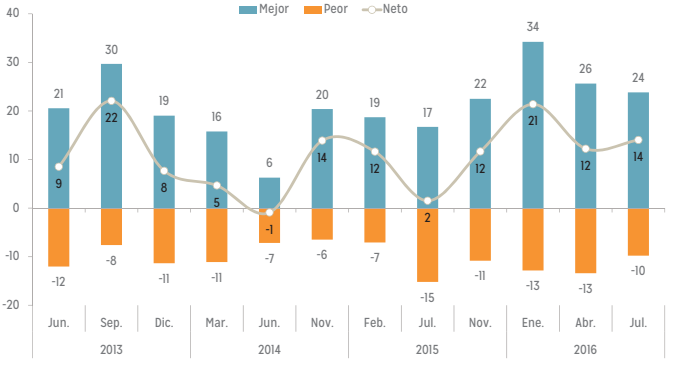
Gráfico 11: Situación económica del país con respecto al año anterior para la empresa privada
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Por su parte, la proporción de empresarios encuestados que perciben mejor la situación de la empresa mejoró de abril a julio en 2 puntos porcentuales en su balance neto. Esta mejora responde a la reducción del porcentaje de empresarios que consideran que la situación es peor en relación a 2015, de 13 por ciento en abril a 10 por ciento en julio.

Gráfico 12: Situación actual de la empresa privada
Porcentaje

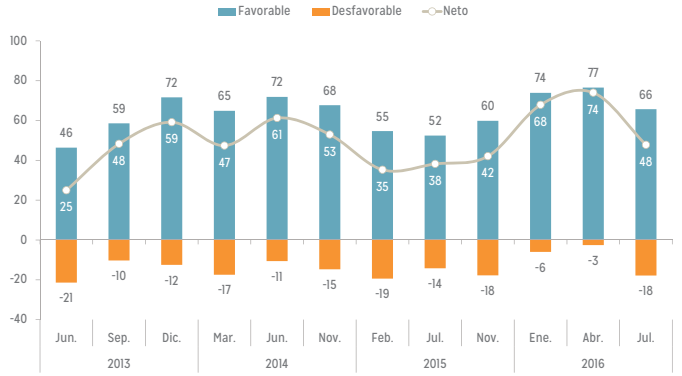


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Respecto al clima de inversión, se redujo el porcentaje de empresarios encuestados que lo perciben como positivo, pasando de 74 por ciento en abril al 66 por ciento en julio de este año. Durante el mismo período, se observó un aumento en el porcentaje de empresarios que perciben un clima de inversión desfavorable de 3 a 18 por ciento. El balance neto se mantiene positivo en 48 por ciento,

presentando una importante reducción en relación a abril, sin embargo, mantiene un valor mayor al promedio de 2015.

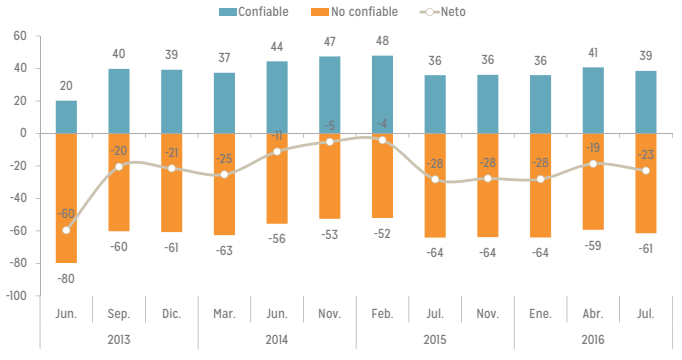
Gráfico 13: Clima de inversión
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

La confianza que tiene la empresa privada en el sistema judicial del país se mantiene con un balance neto negativo y con un leve movimiento hacia la baja. Mientras el 39 por ciento considera que el sistema judicial es confiable, el otro 61 por ciento cree que no es confiable. Este balance ha presentado una desmejora con respecto a abril de 2016.

Gráfico 14: Grado de confianza de la empresa privada en el sistema judicial
Porcentaje

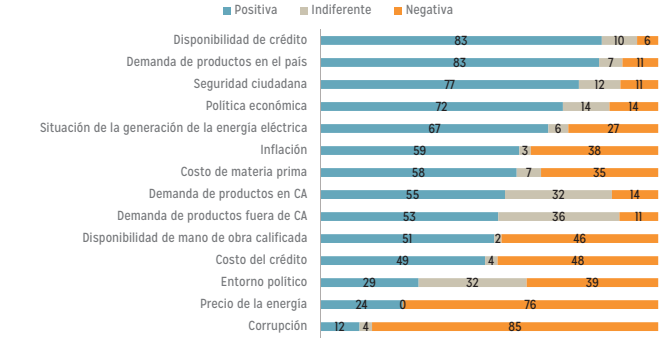


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

En julio de 2016, para los empresarios encuestados los factores que más incidieron positivamente en la actividad económica son la disponibilidad de crédito, la demanda de productos en el país y la seguridad ciudadana. Cabe mencionar que las empresas de esta muestra son en su mayoría grandes, por tanto estos factores son vitales para el desarrollo y normal desenvolvimiento de sus actividades productivas. Por otro lado, cabe mencionar, que los factores tanto positivos como negativos pueden variar en orden de importancia con los percibidos por empresas pequeñas y medianas, quienes incluso pueden enfrentar diferencias también por zona geográfica y giro del negocio.

Por otra parte, el factor de mayor incidencia negativa en la actividad económica continúa siendo la corrupción según expresó el 85 por ciento de los empresarios. El precio de la energía y el costo del crédito se sitúan en segundo y tercer lugar entre los factores de incidencia negativa respectivamente.

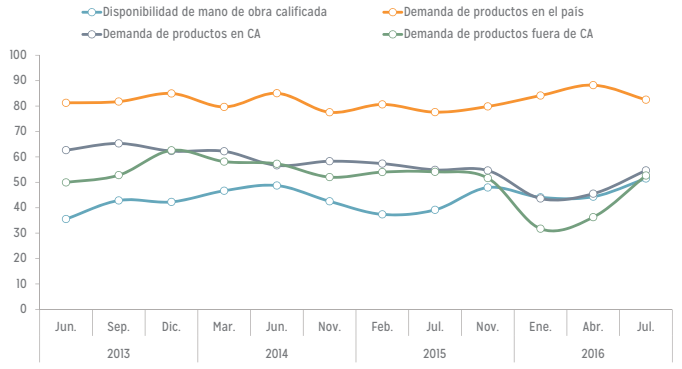
Gráfico 15: ¿Cuáles factores están incidiendo en la actividad económica?
Porcentaje, julio 2016



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

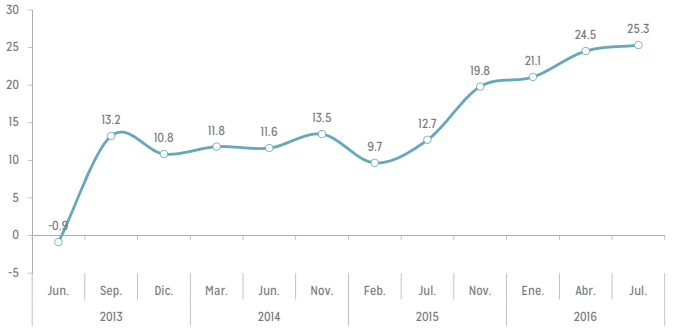
En relación a los factores que históricamente han tenido una incidencia positiva en la actividad económica, la demanda de productos en el país presentó una ligera reducción a pesar de ocupar la segunda posición en importancia entre los factores que inciden positivamente en julio de 2016. Por su parte, la disponibilidad de mano de obra calificada, y la demanda de productos tanto fuera como dentro de Centroamérica han tenido un repunte en su importancia después de la desaceleración observada a inicios de año.

Gráfico 16: Factores de incidencia positiva
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

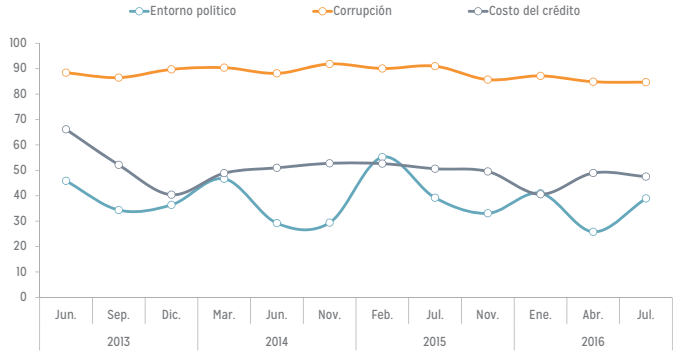
Gráfico 18: Balance neto de factores positivos y negativos que están incidiendo en la actividad económica
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Entre los factores de incidencia negativa, la corrupción ha mantenido su tendencia constante, según se observa en el gráfico a continuación. Por su parte, el entorno político ha aumentado como factor negativo, mientras que el costo del crédito muestra una tendencia estable comparada con la observada en 2015. Estos dos últimos factores negativos son identificados por el 48 y el 39 por ciento de los empresarios encuestados respectivamente.

Gráfico 17: Factores de incidencia negativa
Porcentaje

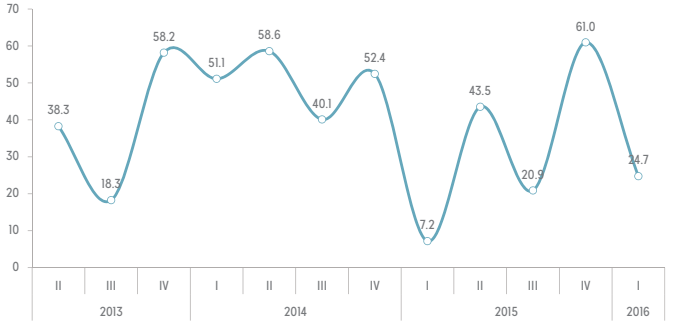


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Al considerar el balance entre todos los factores percibidos por estos encuestados como de incidencia positiva y los de incidencia negativa hubo una mejora en julio de 2016 en relación a mediciones anteriores. En este período se alcanzó un balance de 25.3 por ciento, manteniendo la tendencia positiva, aunque levemente desacelerada, si se compara con la observada desde julio de 2015.

Durante el primer trimestre de 2016, la percepción de las ventas netas respecto al trimestre anterior ha disminuido debido a que un mayor porcentaje de empresarios encuestados reportan menores ventas en comparación al último trimestre de 2015, retornando a la tendencia observada en los primeros 3 trimestres del año pasado, antes de alcanzar el pico histórico en el cuarto trimestre del mismo.

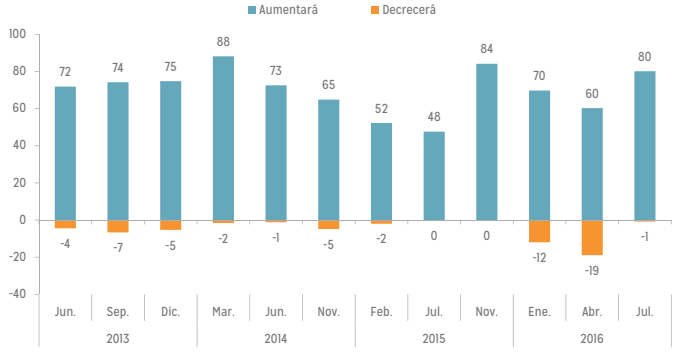
Gráfico 19: Ventas netas respecto al trimestre anterior
Porcentaje



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

La expectativa que tienen los empresarios acerca de la demanda de sus productos en los próximos 6 meses tuvo un incremento después de haber presentado una desmejora en las últimas dos encuestas. Luego de que el balance de esta expectativa repuntara en noviembre de 2015, ésta se había reducido de forma sostenida hasta abril de 2016, para recuperase nuevamente en julio del mismo año.

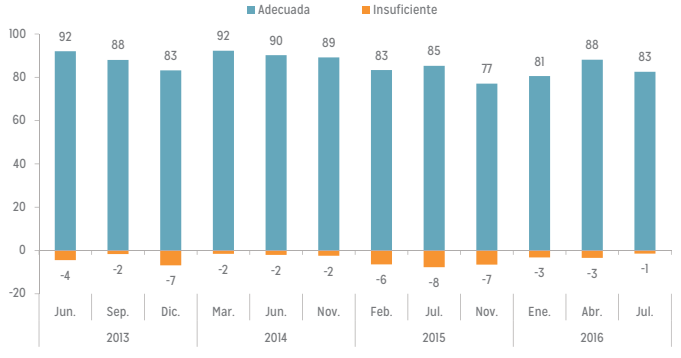
Gráfico 20: Demanda de sus productos en los próximos 6 meses con respecto a la situación actual
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Con respecto a la capacidad instalada de las empresas para desarrollar sus actividades, el 83 por ciento de los empresarios afirma que es la adecuada. Este valor representa una leve disminución con respecto a lo percibido durante el mes de abril del presente año.

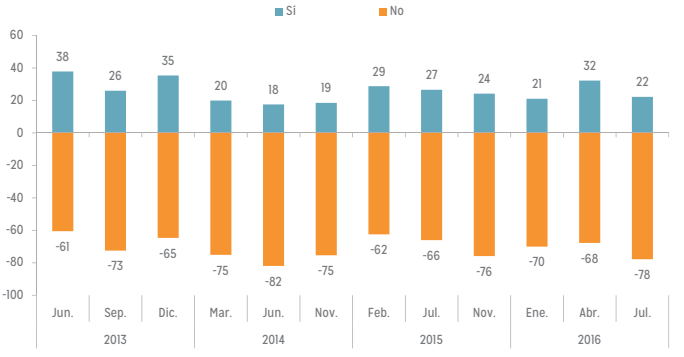
Gráfico 21: Capacidad instalada de su empresa con relación a la actividad que actualmente desarrolla
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Ya que la mayoría de los empresarios encuestados considera adecuada la capacidad instalada de su empresa, la intención de invertir en los próximos seis meses es baja. En julio de 2016, solo el 22 por ciento de los empresarios considera invertir en el corto plazo. Esta cifra representa una disminución con respecto a abril de 2016, cuando el 32 por ciento de los empresarios tenía previsto realizar inversiones.

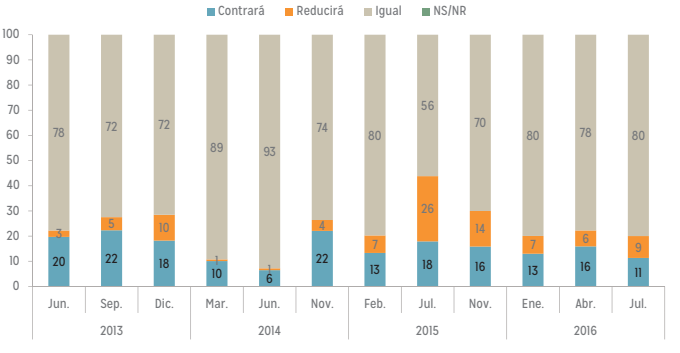
Gráfico 22: ¿Considera invertir en los próximos 6 meses?
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Las intenciones de contrataciones de personal por parte de la empresa privada tuvieron una leve reducción en julio del presente año. Por un lado, la cantidad de empresarios que considera contratar más personal disminuyó de 16 por ciento en abril a 11 por ciento en julio de 2016. Al mismo tiempo, los que consideran reducir personal aumentaron en 3 puntos porcentuales en el mismo período. Por tanto, el balance neto de julio fue menor en relación a abril de 2016.

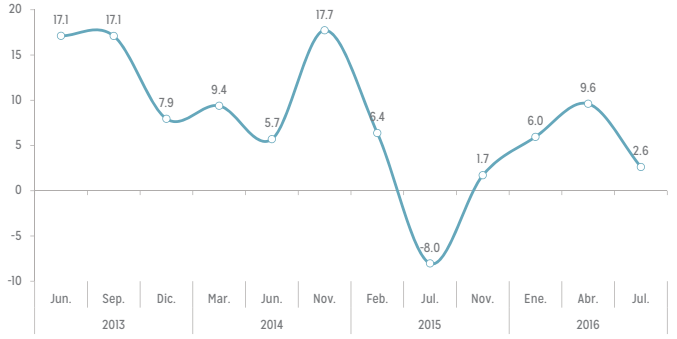
Gráfico 23: ¿Considera hacer cambios en la cantidad de trabajadores ocupados en los próximos 6 meses?
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

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

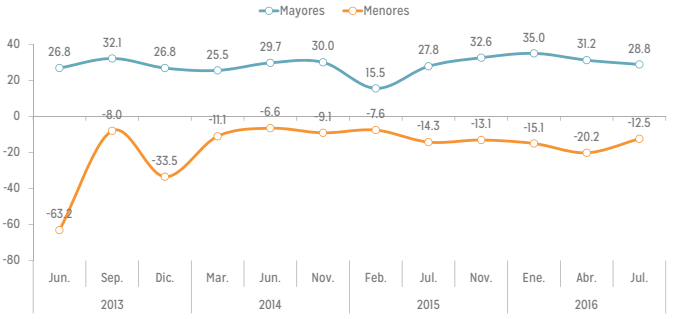
Balance de empresas que contratarán más personal respecto a las que reducirán



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

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

Porcentaje

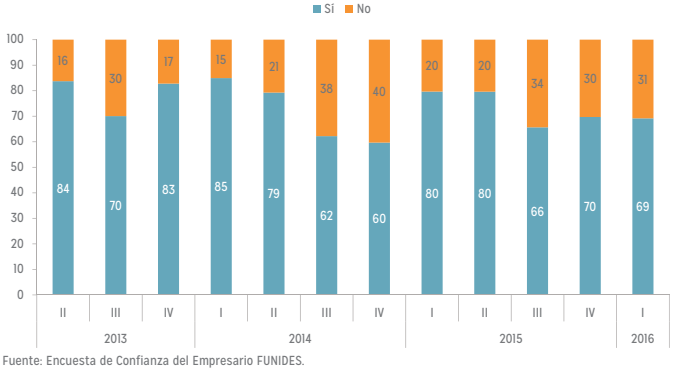


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

El porcentaje de empresarios que tuvieron pasivos con instituciones financieras o empresas del exterior no varió en el primer trimestre de 2016 en relación al último trimestre de 2015. El 69 por ciento de los empresarios encuestados afirmó haber contraído pasivos con instituciones externas durante los primeros tres meses de 2016.

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

Porcentaje



Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

Finalmente, la proporción de empresarios que creen que sus pasivos financieros con el exterior serán mayores en los próximos seis meses disminuyó levemente en julio de 2016 en relación a abril del mismo año. Mientras que la proporción de empresarios que opinan lo contrario, es decir que van a ser menores, se redujo en 7.7 puntos porcentuales en el mismo período.

Analizando las disminuciones en las expectativas de los empresarios y sus posibles causas, queda claro que se explican por el deterioro del ambiente político. Cuando se les preguntó sobre los principales problemas que aquejan al sector privado, se nota un deterioro en la categoría de ambiente político. En el ICE pasado, un 35 por ciento de los encuestados dijeron que el ambiente político era positivo, en contraste con un 29 por ciento actual. Los que se mostraban indiferentes al ambiente político en el ICE pasado eran un 40 por ciento, ahora el porcentaje de empresarios indiferentes bajó a 32 por ciento. Los que valoraron que el ambiente político es negativo aumentó de 26 por ciento a 39 por ciento, la categoría que más incrementó. Hay que recordar que la encuesta se realizó en el mes de julio pasado, en medio de una serie de eventos políticos que generaron mucho ruido en los medios de comunicación.

El problema con percepciones de deterioro del ambiente político es que a su vez afectan las perspectivas en otros aspectos, como la decisión de invertir, donde se redujeron del 32 por ciento a 22 por ciento. Los que dijeron que no van a invertir se incrementaron de 68 por ciento a 78 por ciento, resultados similares se notan en la decisión de contratar nuevo personal en la empresa y del clima de negocios en general.

Causas e implicaciones de la informalidad empresarial en Nicaragua*

5.1 Introducción

Es ampliamente conocido que los países en desarrollo se caracterizan por tener mayores niveles de informalidad. Aunque existen diferentes criterios para definir y medir la informalidad, generalmente se asocia con actividades no registradas oficialmente con autoridades fiscales o con el no registro de trabajadores en los sistemas de seguro social (Esquivel & Ordaz, 2008; Artana & Auguste, 2011).

A nivel internacional se han planteado diversas teorías para intentar dar respuesta a las causas de la informalidad empresarial. De Soto (1989) argumenta que son los procedimientos complejos y costosos los que impiden que muchas empresas se formalicen. Otros autores argumentan que los costos de registro no constituyen una barrera significativa, sino que algunas empresas son demasiado pequeñas para aprovechar los beneficios de la formalidad (McKenzie & Woodruff, 2006), por ejemplo para establecer contratos con el gobierno y establecer relaciones con empresas formales (De Paula & Scheinkman, 2007), o bien para acceder a protección legal a través del sistema judicial o desarrollar habilidades para operar a mayor escala (Byiers, 2009). La evidencia internacional indica que la importancia relativa de estos factores puede variar entre países.

La informalidad afecta la equidad, la capacidad del gobierno para recaudar recursos, el alcance de la seguridad social, la eficiencia, la productividad y el crecimiento económico[1]. Al respecto, Muñiz (2013) ha planteado anteriormente que las empresas informales tienden a ser menos productivas que las formales, tanto por su tamaño como por tener menor acceso a financiamiento y por invertir menos recursos en investigación y desarrollo. Por otra parte, el incumplimiento de regulaciones (por ejemplo, pago de impuestos o cotizaciones a seguridad social) no solo limita los recursos disponibles para que el Estado ejerza sus funciones, incluyendo las redistributivas, sino que también debilita su autoridad, lo que afecta la organización de los mercados.

En el caso de Nicaragua, por lo general, se ha estudiado la informalidad en el empleo, la cual es mayor a 70 por ciento independientemente de su forma de medición[2]. Sin embargo, la informalidad de las empresas ha sido un tema poco estudiado hasta ahora desde el punto de vista cuantitativo. Esto obedece en gran medida a que la informalidad se debe a múltiples causas, a la vez que su visibilización y sus canales son difíciles de identificar en las fuentes de información disponibles.

Recientemente se han desarrollado dos encuestas que permiten estudiar más a fondo las características de las empresas: 1) la Encuesta de Empresas Sostenibles 2015; y 2) la Encuesta Nacional de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida (EMNV) 2014. La primera encuesta

* Este documento ha sido preparado por la Dirección de Análisis de Temas Institucionales y Sociales de FUNIDES. Se agradecen los comentarios brindados por Juan Sebastián Chamorro, Álvaro Altamirano, Magaly Sáenz y a los profesores José Morales, Luis Murillo, Rómulo Sánchez, Mario López, Marcia Zelaya, Sonia Somarriba, María Del Socorro Herrera y Sandor Esponiza. Carlos Toruño brindó asistencia en la investigación.

1 Blanco, C. (2014). Medición del sector informal. Notas Económicas Regionales No. 72. Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. Disponible en: http://www.secmca.org/NOTAS_ECONOMICAS/articulo72FEB2014.pdf

2 La informalidad en el empleo o informalidad laboral suele medirse a través de los empleados que laboran en establecimientos que no llevan registros administrativos y no están adscritos a la seguridad social, o bien, con base en los trabajadores (asalariados, cuenta propia y trabajadores no remunerados) que no gozan de seguridad social. Los cálculos de la informalidad laboral en Nicaragua se basan en datos de la Encuesta Continua de Hogares (ECH).

es una iniciativa del Departamento de Empresas de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y del Consejo Superior de la Empresa Privada (COSEP), cuyo diseño, implementación y análisis de resultados contó con acompañamiento técnico de la OIT y de FUNIDES. La segunda encuesta corresponde al instrumento oficial del Gobierno de Nicaragua para medir las condiciones de vida (pobreza, inequidad, necesidades básicas, etc.) de los nicaragüenses, donde se exploran algunas características de los negocios familiares y actividades independientes fuera del sector agrícola[3].

Utilizando estas nuevas fuentes de información[4], este trabajo investiga por qué en Nicaragua una parte de las empresas son informales, cuáles son sus características y qué implicaciones tiene esto en su funcionamiento. Lo anterior con el fin de brindar algunas luces a los tomadores de decisión sobre las acciones de políticas públicas y algunas intervenciones (públicas o privadas) que podrían implementarse en el país para reducir esta condición. El análisis se concentra en micro, pequeñas y medianas empresas formales e informales (tomado de la Encuesta de Empresas Sostenibles 2015), y también se analizan negocios familiares e independientes, tomando como fuente de información la EMNV (2014).

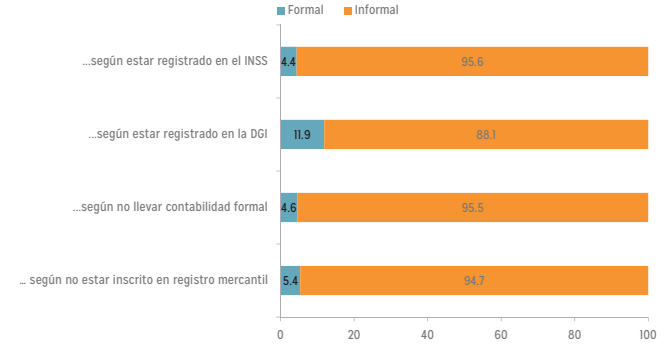
Este acápite se estructura en 8 secciones. Esta sección contiene la introducción al estudio. En la sección 2 se caracteriza la informalidad empresarial desde diferentes definiciones. La sección 3 discute las razones por las que las empresas no se formalizan y explora las causas para el caso de Nicaragua. La sección 4 discute las características de las empresas asociadas con la probabilidad de que sean informales. La sección 5 explora la asociación entre el funcionamiento de las empresas y su nivel de formalidad. La sección 6 presenta una caracterización de los negocios familiares y actividades independientes fuera del sector agrícola. Las conclusiones y recomendaciones de políticas públicas se presentan en las secciones 7 y 8, respectivamente.

5.2 Caracterización de la informalidad empresarial en Nicaragua según la Encuesta de Empresas Sostenibles

Los países en desarrollo se caracterizan por tener mayores niveles de informalidad, tanto empresarial como laboral. Generalmente este sector se asocia con actividades no registradas oficialmente con autoridades fiscales o con el no registro de trabajadores en los sistemas de seguro social (Esquivel & Ordaz, 2008; Artana & Auguste, 2011). Sin embargo, no hay una definición única de informalidad empresarial, por lo cual existen diferentes criterios para definirla y medirla. A continuación se abordan algunos de ellos y cómo varía la tasa de informalidad según la definición utilizada.

Para tener una mejor idea de la distribución de las empresas según el nivel de formalidad, se estimó la informalidad a partir de 4 definiciones planteadas por Cárdenas & Mejía (2007), siendo estas: 1) no tener registro mercantil [...], 2) no llevar contabilidad de ningún tipo, 3) no haber pagado impuestos el año anterior y 4) no haber realizado aportes correspondientes a prestaciones sociales de empleados el año anterior. Las definiciones 3 y 4 se aproximaron con variables disponibles en la Encuesta de Empresas Sostenibles 2015, siendo estas: estar registrado en la Dirección General de Ingresos (DGI) o en el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS).

Gráfico 1: Informalidad según distintas definiciones
Porcentaje



Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

A fin de analizar si una empresa clasificada informal bajo una de las definiciones también es informal bajo las demás, se realizaron tabulaciones cruzadas y se aplicó la prueba de independencia chi-cuadrado (estadístico

3 Este tipo de información había sido recolectada previamente en las EMNV 2001 y 2005, siendo la versión de 2001 la más completa.

4 Véase la sección de referencias bibliográficas para conocer más en detalle sobre las fuentes de información utilizadas.

de Pearson) de variables categóricas para explorar la potencial asociación entre estas. Los resultados obtenidos indican que si una empresa es considerada informal bajo una de las definiciones, también lo es bajo las demás[5].

Cuadro 1: Asociación entre las diferentes definiciones de informalidad/1

Porcentaje de informalidad bajo ambas definiciones

	Informalidad
Registro - contabilidad	92
Registro - DGI	86
Registro - INSS	93
Contabilidad - DGI	87
Contabilidad - INSS	94
DGI - INSS	88

/1 Se rechaza la hipótesis nula de independencia entre variables categóricas según la prueba de Chi Cuadrado.

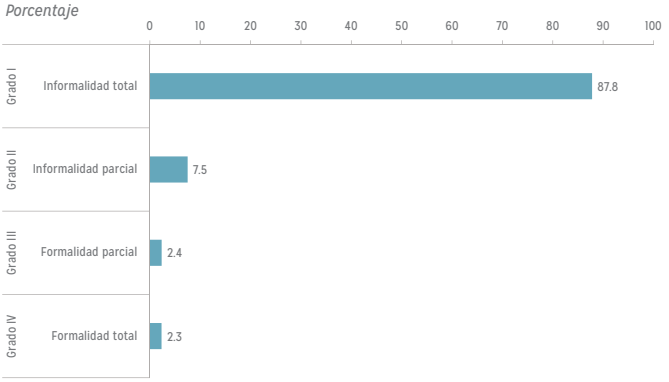
Hay definiciones más restrictivas que las descritas anteriormente. Hamann & Mejía (2011) plantean que las empresas que operan en el sector formal deben cumplir con 3 criterios: 1) llevar contabilidad, 2) tener un Registro Mercantil vigente (RM), y 3) pagar Prestaciones Sociales y Contribuciones a la Nómina (PSS). A partir de estos criterios, los autores definen cuatro grados de formalidad:

- → Grado I (informalidad total): no contabilidad, no RM y no PSS.
- → Grado II (informalidad parcial): sí contabilidad o sí RM o sí PSS.
- → Grado III (formalidad parcial): (sí contabilidad y sí RM) o (sí contabilidad y sí PSS) o (sí RM y sí PSS)
- → Grado IV (formalidad total): sí contabilidad, sí RM y sí PSS.

Los resultados en base a esta definición para el caso de Nicaragua indican que la informalidad empresarial total es de 88 por ciento y la informalidad parcial es de 8 por ciento, mientras la formalidad parcial es de 2 por ciento y la formalidad total es de 2 por ciento. En parte esto se debe a que hay un porcentaje de empresas registradas en el INSS y en el registro mercantil que no llevan contabilidad formal. Específicamente, el 20 por ciento de las empresas inscritas en el INSS y el 30 por ciento de las empresas inscritas en el registro mercantil no llevan contabilidad formal. A esto se suma, que la cobertura del registro mercantil es baja en Nicaragua, apenas el 5 por ciento del total de empresas.

Gráfico 2: Formalidad según grado

Porcentaje

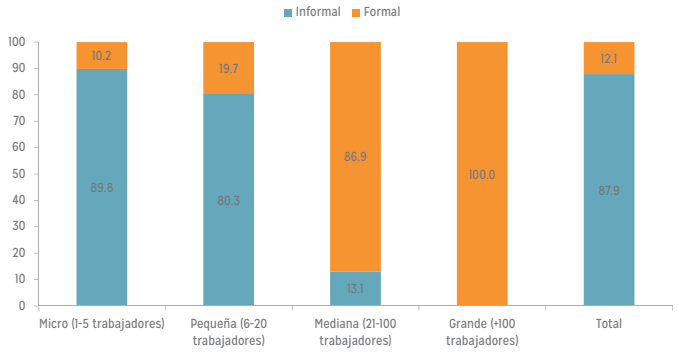


Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

Cárdenas & Mejía (2007) plantean que para la empresa que no registra sus actividades e ingresos ante las autoridades, es muy probable que los contratos de sus trabajadores tampoco se rijan por la legislación laboral. Esta definición se relaciona con la planteada por Esquivel & Ordaz (2008) y Artana & Auguste (2011). A partir de la Encuesta de Empresas Sostenibles 2015 se identifica que el 87.9 por ciento del total de las empresas no están registradas en la DGI ni en el INSS. Dada esta asociación y en vista de que una empresa que es informal bajo las definiciones planteadas por Cárdenas & Mejía (2007), se ha utilizado en este análisis la definición de informalidad legal, la cual considera que las empresas informales son aquellas que no están inscritas ni en la DGI ni en el INSS. Partiendo de esta definición, el 12.1 por ciento de las empresas son formales. Las empresas informales se concentran en las micro (1-5 trabajadores), pequeñas (6-20 trabajadores) y medianas empresas (21-100 trabajadores).

5 La P (probabilidad) es menor a 0.05 para todos los casos. Se rechaza la hipótesis nula de independencia, indicando que las variables son dependientes, es decir existe una relación entre ellas.

Gráfico 3: Informalidad legal según tamaño de la empresa
Porcentaje



Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

Por otra parte, al flexibilizar el concepto de informalidad considerando empresas formales aquellas que están inscritas en la DGI o en el INSS o en las Alcaldías, se obtiene una tasa de formalidad de 43 por ciento. Las principales variaciones se observan en el sector primario, donde se incluye la ganadería, una actividad que tiene estrecha relación con las alcaldías por el registro de fierros. En este sector la formalidad alcanza el 39.9 por ciento frente al 2.1 por ciento cuando se contempla solo la inscripción en la DGI o el INSS.

Otros autores utilizan la siguiente definición para los micro y pequeños negocios informales "aquella unidad que cumple, a la vez, con los siguientes criterios: No estar registrado como persona jurídica; y No llevar las cuentas del negocio o empresa por medio de libros [...] o sistemas de contabilidad" (Chahuara & Baldeón, 2011). Si bien la Encuesta de Empresas Sostenibles permite identificar las formas de llevar las cuentas, no se distingue si está inscrita en el Registro Mercantil como persona jurídica o natural (comerciante), por lo cual esta definición no fue considerada en el análisis.

5.3 Impedimentos para convertirse en una empresa formal

La literatura considera dos hipótesis por las que las empresas deciden no formalizarse. La primera es que una empresa puede escoger racionalmente pertenecer a la informalidad, lo cual se denomina "motivos de escape", y la segunda es que hay "motivos de exclusión" que le impiden formalizarse (Chahuara & Baldeón, 2011). Diferenciar estos motivos es muy importante, dado que al ser enfoques complementarios, las acciones de política dirigidas a reducir la condición de informalidad serán distintas según su origen.

Los motivos de escape implican que la empresa elige la informalidad porque considera que le reporta mayores beneficios que la formalidad. La empresa, en aras de maximizar sus beneficios, realiza implícitamente un análisis costo - beneficio sobre si formalizarse o no, con base en su valoración de los beneficios netos asociados con la formalidad y la capacidad del estado de hacer cumplir la regulación (Perry et al., 2007). Frecuentemente, este grupo percibe al cumplimiento de la normativa como un tributo por el que a cambio no reciben ningún servicio, lo cual los motiva a tomar la decisión de ser o permanecer en la informalidad (Banco Mundial, 2012). Todos estos aspectos indicarían que los beneficios por ser formal no son evidentes para las empresas y que habría que impulsarlos.

Los motivos de exclusión se relacionan con barreras de entrada, como por ejemplo asimetría de información y altos costos de transacción o monetarios para formalizarse, así como por segmentación del mercado laboral, dualismo de tamaño de la empresa[6] y excesiva carga impositiva y regulatoria. En este caso, un sistema de registro o inscripción de empresas simple incentivaría su formalización y la creación de empleos formales, beneficiando tanto a propietarios como a trabajadores.

En resumen, las causas de la informalidad empresarial se pueden agrupar a como se observa en el siguiente cuadro:

Cuadro 2: Causas de la informalidad

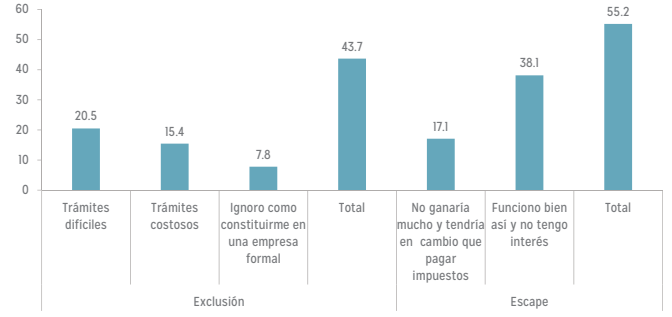
Motivos de escape	Motivos de exclusión
	Barreras de entrada
Costo-beneficio de ser formal o informal	Asimetría de información
Balance entre ...	Altos costos de transacción
Costos y beneficios	Altos costos monetarios
	Economía dual
	Racionamiento del mercado laboral
	Alta carga impositva
	Excesiva regulación

Fuente: Elaboración propia.

6 Diferencias en tamaño entre el reducido sector formal y la gran cantidad de empresas informales.

En la Encuesta de Empresas Sostenibles 2015, se les pregunta a las empresas informales sobre qué aspectos le impiden convertirse en una empresa formal, y en términos generales los resultados reflejan que los motivos de escape son mayores que los de exclusión como la principal razón para permanecer en la informalidad.

Gráfico 4: Impedimentos para convertirse en una empresa formal
Porcentaje



Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

Sin embargo, al desagregar los resultados por tamaño de las empresas, sector económico, región y sexo de los propietarios se observan algunas diferencias. Entre las micro y medianas empresas predominan los motivos de escape como principal razón para no convertirse en una empresa formal. Estas empresas perciben que funcionan bien así, o que los réditos por ser formales son pocos y en cambio tendrían que pagar impuestos. Por su parte, para las empresas pequeñas pesan más los motivos de exclusión relacionados con asimetría de la información, costos de transacción y monetarios. A nivel de sectores se encontró que en el primario y secundario predominan los motivos de escape, mientras en el sector terciario hay un balance entre ambas razones, según se observa en la tabla inferior.

Cuadro 3: Impedimentos para convertirse en una empresa formal según el tamaño de la empresa y sector
Porcentaje

		Tamaño de empresa			Sector económico			Total
		Micro (1-5)	Pequeña (6-20)	Mediana (21-100)	Primario	Secundario	Terciario	
Exclusión	Los trámites para formalizar el negocio son difíciles	19.9	27.6	22.3	20.0	15.8	22.3	20.5
	El costo de los trámites de formalización es alto (ej costo del notario, matricula, etc)	15.6	14.4	2.8	11.4	19.5	20.3	15.4
	Ignoro como constituirme en una empresa formal	7.5	10.3	23.0	8.4	4.8	7.6	7.8
Escape	No ganaría mucho y tendría en cambio que pagar impuestos	17.8	9.1	0.7	16.3	23.9	16.6	17.1
	Funciono bien así y no tengo interés	38.4	34.9	51.2	43.1	34.9	31.7	38.1
Otro		0.9	3.8	0.0	0.8	1.1	1.6	1.1
Total		100	100	100	100	100	100	100

Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

De la prevalencia de los motivos de escape se puede extraer que una parte de los empresarios nicaragüenses no confía en que sus impuestos serían usados eficientemente por la administración pública. En este sentido, el 49.4 por ciento de las empresas informales considera que los impuestos no se traducen en beneficio alguno para la empresa o el país. Incluso entre los empresarios formales es mayor la percepción de que los impuestos no se traducen en beneficio (56.7 por ciento). Además, la decisión de informalidad se refuerza por la alta percepción de evasión impositiva entre los empresarios. Esto se constata al observar que el 76.6 y 79.0 por ciento de las empresas informales y formales, respectivamente, consideran que hay muchos competidores formales que no pagan correctamente sus impuestos.

Por regiones también se encontraron diferencias. En las regiones más alejadas de Managua (El Caribe, Centro, Occidente y Norte del país) predominan los motivos de escape; la mayor parte de estas empresas perciben que funcionan bien así y no tienen interés de formalizarse. En Sur-oriente y Managua predominan los motivos de exclusión, o sea, aunque estas empresas están más cerca de las instituciones, influyen más la dificultad y costo de los trámites.

Recuadro 1. Agilidad y costo de apertura de una empresa

De acuerdo al Doing Business (Banco Mundial, 2015), registrar una empresa toma en promedio 13 días a través de la Ventanilla Única de Inversión (VUI) en Managua, que es la ciudad de referencia que analiza el estudio. En otras ciudades, como Estelí, Juigalpa y León tomaba el doble de tiempo en 2014. En 2015 se inauguraron Ventanillas Únicas de Inversión en estas y otras ciudades del país (Chinandega, Matagalpa, Masaya y Rivas) para agilizar el tiempo de apertura de empresas.

Sin embargo, cuando las empresas deben solicitar permisos adicionales relacionados a su giro de negocios (ej. Policía Nacional, Ministerio del Ambiente y los Recursos Naturales, Ministerio de Salud), el tiempo y costo que toma registrarla puede ser mayor.

Por otra parte, el costo de registrar una empresa en Nicaragua es de US$1,321, el segundo más alto en Centroamérica, de acuerdo al Doing Business. Para las empresas más pequeñas, este costo puede convertirse en una barrera de entrada.

Cuadro 4: Impedimentos para convertirse en una empresa formal según la región
Porcentaje

		Caribe	Central	Occidente	Norte	Sur-oriente	Managua	Total
Exclusión	Los trámites para formalizar el negocio son difíciles	19.5	23.8	15.5	14.0	35.7	21.6	20.5
	El costo de los trámites de formalización es alto (ej costo del notario, matricula, etc)	14.1	9.9	21.7	7.9	16.7	24.8	15.4
	Ignoro como constituirme en una empresa formal	11.5	7.1	6.6	5.0	7.0	11.9	7.8
Escape	No ganaría mucho y tendría en cambio que pagar impuestos	11.6	12.6	14.9	29.6	10.2	9.1	17.1
	Funciono bien así y no tengo interés	42.8	45.2	39.8	42.8	29.2	31.0	38.1
Otro		0.5	1.5	1.5	0.6	1.2	1.7	1.1
Total		100	100	100	100	100	100	100

Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

Según el sexo del propietario de las empresas, se observó que en aquellas que son propiedad solo de hombres predominan los motivos de escape, en cambio en las empresas de propiedad mixta – donde hay hombres y mujeres entre los propietarios – la decisión está igualmente divida. En las empresas propiedad de mujeres pesan relativamente más los motivos de exclusión, en particular las barreras de entrada relacionadas con el costo de los trámites. Si bien hay barreras de entrada (ej. la dificultad de los trámites) que afectan prácticamente por igual a empresas de solo mujeres y de solo hombres, otras barreras como el conocimiento de los trámites para la formalización y el costo de los trámites limitan más a las empresas lideradas por solo mujeres. Algunas investigaciones que discuten este tema sugieren que las mujeres suelen considerarse menos preparadas para realizar trámites complejos o bien que acceden a menos redes de información con personas que le informen cuál es el proceso que deben seguir para empezar un negocio (GTZ, Banco Mundial & BID, 2010).

La división entre los motivos de escape y de exclusión sugiere que para las empresas informales el costo de formalizarse no es la principal barrera que enfrentan, sino que hay una parte de las empresas que no percibe que haya beneficios por ser formal. Igual que sucede en otros países en desarrollo, los resultados anteriores evidencian la heterogeneidad entre las empresas informales tanto por tamaño, sector y sexo de los propietarios.

Estos resultados sugieren que la política pública debe ir más allá de simplificar trámites o reducir costos; la fiscalización de la administración tributaria es un tema que debe reforzarse, lo mismo que la moral fiscal; así como la divulgación de la información; y divulgación de los beneficios que obtendrían las empresas por ser formales.

Cuadro 5: Impedimentos para convertirse en una empresa formal tipo de dueño
Porcentaje

		Solo hombres	Solo mujeres	Mixto	Total
Exclusión	Los trámites para formalizar el negocio son difíciles	20.0	18.1	29.7	20.5
	El costo de los trámites de formalización es alto (ej. costo del notario, matricula, etc)	13.0	20.9	14.4	15.4
	Ignoro como constituirme en una empresa formal	6.1	11.9	6.3	7.8
Escape	No ganaría mucho y tendría en cambio que pagar impuestos	17.0	16.4	19.4	17.1
	Funciono bien así y no tengo interés	42.8	31.6	29.6	38.1
Otro		1.1	1.1	0.8	1.1
Total		100	100	100	100

Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

Recuadro 2. La moral fiscal

En el estudio "Política Fiscal de Nicaragua: Movilizar Recursos para el Crecimiento Económico Inclusivo y Fortalecer los Espacios Fiscales", elaborado en 2015 por Mario Flores a solicitud de FUNIDES, se plantea que el problema que representa la evasión tributaria no se resuelve con solo mejorar la administración de los impuestos y los mecanismos de control y fiscalización de los contribuyentes. También requiere considerar cómo las actitudes fiscales se relacionan con las acciones de los individuos. En particular, existe una relación entre la moral fiscal y el nivel de cumplimiento tributario. La moral fiscal se refiere la capacidad de las personas de aceptar el deber de pagar los impuestos condicionado a la legitimidad del Estado y de sus instituciones. La administración tributaria debe asumir un rol protagónico en la concientización de la ciudadanía acerca de la responsabilidad social que implica pagar debidamente los impuestos establecidos por el Estado.

Los esfuerzos para aumentar los impuestos y reducir la evasión han variado desde la simplificación del sistema impositivo hasta la eliminación de muchas exoneraciones y el endurecimiento de penalidades a los evasores (Arteaga, 2015). Según Flores (2015), los factores que han contribuido al incumplimiento y la evasión fiscal son:

→ No existe la capacidad de generar estrategias para mejorar el monitoreo de la declaración de impuestos e implementar investigaciones de posibles evasores.

→ Existen factores asociados con los incentivos y la motivación de los contribuyentes:

- La percepción de honestidad y la relación con los contribuyentes.
- La percepción de bajos controles de evasión de parte de los grandes contribuyentes reduce la motivación de cualquier contribuyente de pagar sus impuestos e induce a los pequeños a ver la evasión como un asunto de equidad más que de delincuencia.
- Las acciones implementadas por la DGI y la DGA raramente se publican.
- La falta de información sobre las actividades de la DGA y la DGI y la percepción de falta de equidad socaba la legitimidad de la autoridad fiscal.

5.4. Factores que influyen en la probabilidad de que una empresa sea informal en Nicaragua

Hasta ahora se han discutido las razones por las cuales las empresas deciden ser o permanecer en la informalidad. No obstante, también es importante analizar que características de las empresas se encuentran asociadas a la probabilidad de que estas sean informales, para así identificar cuáles son los grupos meta de las acciones de política pública que deberían implementarse.

Para esto se estimó una regresión probit binomial[7], la cual es un modelo de clasificación de categorías, donde se asignó el valor de 1 para aquellas empresas que son informales y 0 para las empresas formales. Este tipo de regresión estima la probabilidad, condicionada a un conjunto de características, de que la empresa caerá en una de las dos categorías antes mencionadas.

La selección de las características de las empresas a analizar se hizo con base en la revisión de estudios empíricos para países en desarrollo. Por ejemplo, se ha observado que usualmente las empresas informales son más jóvenes y pequeñas y están más concentradas en los sectores de servicios (Cárdenas y Mejía, 2007), por lo que es de esperar que conforme aumenta el tamaño de la empresa la informalidad tienda a disminuir (Santamaría y Rozo, 2008). Hay otros autores que plantean que hay pocos indicios de que la mayoría de las empresas inicien sus actividades como informales y luego se formalicen, sino que tienden a permanecer en la informalidad (Arbeláez, León y Becerra, 2009). Por esta razón, se incluyeron en el análisis la antigüedad de las empresas, el tamaño[8] y el sector económico al que pertenecen.

Partiendo de la premisa de que puede haber regiones más difíciles de supervisar o más alejadas de las instituciones donde puede haber mayor concentración de empresas informales, se analiza la región geográfica donde se ubica la empresa.

Se incluye el nivel educativo predominante de quienes dirigen la empresa, ya que diversos estudios han encontrado una relación entre el nivel de educación y el grado de formalidad de las empresas, identificando que las firmas informales tienden a contar con menor escolaridad entre los propietarios que las formales (Arbeláez, León & Becerra, 2009; LaPorta & Shleifer, 2008; Carpio & Pagés, 2009).

Adicionalmente, se explora la relación entre el sexo del propietario y el nivel de formalidad de las empresas. Algunos estudios han identificado que las mujeres valoran el tener su propio negocio por la flexibilidad para cuidar de sus hijos en el lugar de trabajo y para establecer horarios compatibles con sus responsabilidades familiares (Banco Mundial, 2012).

Se analiza si existe alguna asociación entre el grado de formalidad y las empresas que tienen multiactividad, las cuales se definen como aquellas que además de producir y comercializar sus productos, venden productos fabricados por otras empresas o presentan algún servicio adicional. Intuitivamente, las empresas con multiactividad tienen un mayor nivel de complejidad organizativa que en teoría implicaría manejar registros de ingresos y costos por actividad y estar más expuestas al cumplimiento de las regulaciones, lo cual influiría en su decisión de formalizarse.

Di Giannatale, Ramírez & Smith (2008) plantean que cuando una empresa crece y comienza a tener éxito en el mercado, el cumplimiento de los requisitos institucionales suele tomar mayor relevancia porque la empresa se hace notoria y es más fácil que sea detectada por el gobierno si opera en el mercado informal. Por lo cual, también se incluyó una aproximación de buen desempeño empresarial, medida por la evolución positiva de las ventas en los últimos 2 años reportadas por las empresas. Cabe señalar que la inclusión de este indicador empresarial pretende identificar una asociación con la

7 Se le denomina regresión binomial cuando la variable dependiente en el modelo es binaria, es decir, toma valores de 0 o 1, y probit cuando la función que vincula la variable dependiente con las variables independientes es de distribución acumulada normal estándar. Dado que esta función es no lineal el modelo se estima por máxima verosimilitud.

8 La inclusión de la antigüedad y el tamaño de la empresa pretenden identificar asociaciones y no necesariamente sugiere que estas condiciones causen la decisión de informalidad. Por ejemplo, si bien es probable que haya empresas jóvenes o pequeñas que por esa razón sean informales, también es posible que existan empresas que sean pequeñas o jóvenes debido a su condición de informalidad.

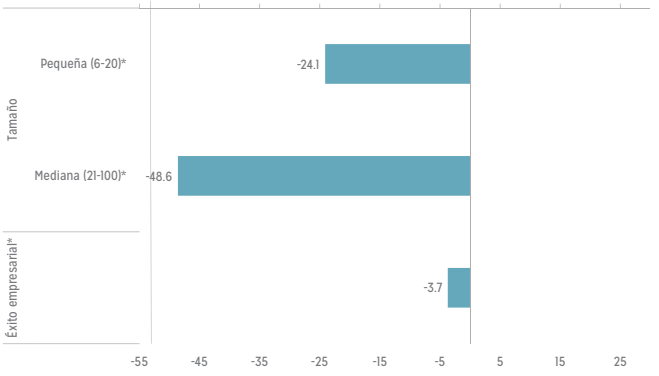
informalidad y no necesariamente sugiere que el buen desempeño empresarial cause que las empresas decidan ser formales[9].

En síntesis, se estimó la probabilidad de que una empresa sea informal en función de su tamaño (medido por el número de trabajadores[10]); antigüedad[11]; sector económico (primario, secundario y terciario); región geográfica (Caribe, Norte, Centro, Occidente, Sur-oriente y Managua); nivel educativo predominante de quienes dirigen la empresa (ninguno, primaria, secundaria, técnica, superior); el sexo de los propietarios (solo hombres, solo mujeres y mixto); el buen desempeño empresarial; y la multiactividad.

5.4.1. Resultados

Se encontró que, manteniendo todo lo demás constante, a medida que aumenta el tamaño de las empresas o que tienen un buen desempeño empresarial se reduce la probabilidad de que sean informales. Así mientras las empresas pequeñas tienen 24 por ciento menos probabilidad de ser informales respecto a las microempresas, las medianas tienen 48 por ciento menos probabilidad. Por su parte, el buen desempeño empresarial reduce la probabilidad de ser informal en alrededor de 4 por ciento. Estos resultados coinciden con el argumento de que cuando la empresa crece el cumplimiento de los requisitos institucionales toma mayor relevancia porque le es más difícil pasar desapercibida ante el Gobierno[12]. Abdullaev & Estevão (2013) plantean que las empresas informales para evitar ser detectadas tienden a ser pequeñas e incluso interactúan principalmente con otras empresas informales, reforzándose la informalidad en la economía.

Gráfico 5: Probabilidad de ser informal en función del tamaño (respecto a micro) y éxito



* Estadisticamente significativo.

No se encontraron diferencias estadísticamente significativas en la probabilidad de ser informal según la región donde están ubicadas las empresas, por lo cual los resultados no se reportan. Esto sugiere que la informalidad es un fenómeno nacional y no localizado en las regiones más alejadas del país.

Por otra parte, las empresas del sector primario, manteniendo todo lo demás constante, tienen mayor probabilidad de ser informales (26.4 por ciento) en comparación a las empresas del sector terciario, lo cual coincide con la estadística descriptiva presentada anteriormente. No se encontraron diferencias estadísticamente significativas entre las empresas del sector secundario y terciario. Cuando se incluye también como formales a aquellas empresas que se encuentran inscritas en la alcaldía, se identifica que manteniendo todo lo demás constante, las empresas del sector primario tienen 15.5 por ciento menor probabilidad de ser informales en relación a los negocios del sector terciario. Tampoco se encuentran diferencias estadísticamente significativas entre el sector secundario y terciario. Lo anterior, estaría indicando que las empresas del sector primario están más vinculadas con las alcaldías, que con otras instituciones. Las alcaldías tienen presencia a nivel local y la actividad ganadera, incluida dentro del sector primario, realiza múltiples gestiones ante estas según la legislación vigente, entre ellas el registro de fierros para herrar ganado y su renovación, así como solicitud de guía única de traslado o carta de venta de ganado.

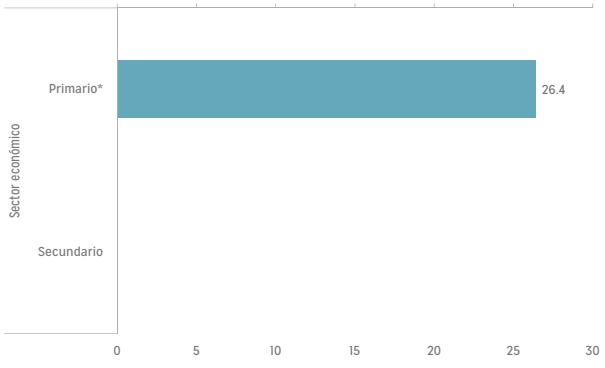
9 Aunque es posible que haya empresas cuyo buen desempeño empresarial las haya influenciado para formalizarse, también es probable que existan empresas que tengan mejor desempeño en sus ventas porque son formales.

10 Microempresa (entre 1 y 5 trabajadores); Pequeñas (6-20 trabajadores); y Medianas (21-100 trabajadores).

11 Se consideran 4 categorías: Nueva (De 0 a 2 años); Joven (entre 3 y 5 años); Madura (entre 6 y 15 años); y Vieja (más de 15 años).

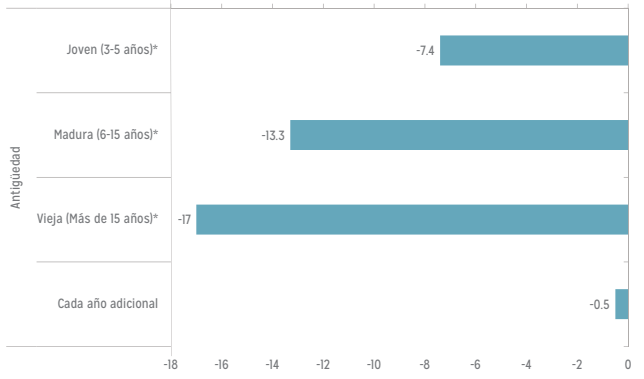
12 Véase por ejemplo Di Giannatale, Ramírez & Smith (2008).

Gráfico 6: Probabilidad de ser informal por sector económico respecto a terciario



* Estadisticamente significativo.

Gráfico 7: Probabilidad de ser informal según antiguedad de la empresa respecto a ser nueva (2-5 años)

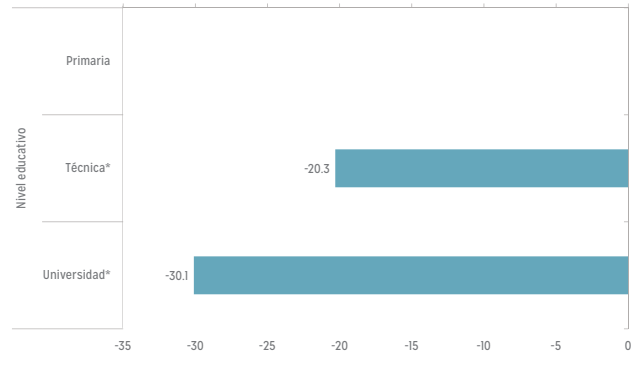


* Estadisticamente significativo.

Manteniendo todo lo demás constante, se encontró que cada año adicional de existencia de la empresa, es decir, a medida que aumenta su antigüedad, se reduce la probabilidad de que sean informales en 0.5 por ciento. Cuando la empresa alcanza 15 años o más de existencia la probabilidad de ser informal es 17 por ciento más baja en comparación a las empresas menores de 3 años, manteniendo todo lo demás constante. Incluso, aunque la probabilidad de que una empresa sea informal se reduce con el paso de los años, es posible que empresas informales con baja productividad sobrevivan en la informalidad a lo largo de los años. Esto coincide con los resultados de La Porta y Shleifer (2008) que a partir de las encuestas a empresas aplicadas por el Banco Mundial encontraron que solamente el 9 por ciento de las empresas encuestadas inició sus operaciones sin registrarse y posteriormente formalizó su situación. Pagés (2010) plantea que "la falta de formalización de las empresas informales puede estar asociada a [...] altos costos de registro". Otros autores indican otras causas por las cuales las empresas no crecen y permanecen en la informalidad, entre ellas restricciones de capital, la actividad que desarrollan o la habilidad empresarial de los propietarios (Di Giannatale, S.; Ramírez, G. & Smith, R., 2008). Otros sugieren que las empresas informales atienden a un segmento, que busca menores costos y menor calidad, lo cual termina restringiendo su crecimiento potencial (Artana & Auguste, 2011).

En lo que respecta a las características de los dueños y/o dirigentes de las empresas, conforme a lo esperado, se encontró que a medida que aumenta el nivel de escolaridad de los dirigentes de la empresa se reduce la probabilidad de que sean informales en relación a los que no tienen ningún nivel de escolaridad, especialmente entre los que tienen educación universitaria. Tal como se planteó antes, esto puede estar relacionado con el desarrollo de habilidades gerenciales conforme aumenta el nivel educativo.

Gráfico 8: Probabilidad de ser informal según nivel educativo respecto a no tener educación



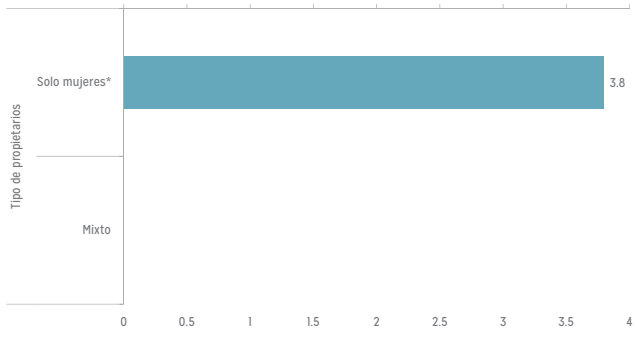
* Estadisticamente significativo.

Se encontraron diferencias en la probabilidad de que una empresa sea informal según el sexo de los propietarios. Las empresas propiedad solo de mujeres tienen mayor probabilidad de ser informales (3.8 por ciento[13]) respecto a aquellas que son propiedad solo de hombres, a pesar de que las empresas donde las mujeres son propietarias

13 Este resultado debe de ser interpretado con cautela, dado que es estadísticamente significativo al 10%.

indican que se ven más afectadas por ser informales, según se discute en la sección V. En cambio, no se encontraron diferencias estadísticamente significativas entre las empresas mixtas y aquellas que son propiedad solo de hombres. Estos resultados coinciden con resultados encontrados para otros países, donde se plantea que las mujeres valoran el tener su propio negocio por la flexibilidad para cuidar de sus hijos en el lugar de trabajo y para establecer horarios compatibles con sus responsabilidades familiares (Banco Mundial, 2012). De hecho, cálculos realizados a partir de la última EMNV 2014 reflejan que el 37.6 por ciento de las mujeres que se encuentran trabajando participan como trabajadoras por cuenta propia, versus el 25 por ciento de los hombres. Cabe señalar, que cuando se relaja la definición de informalidad, y se incorporan como formales a aquellos negocios que se encuentran inscritos en la alcaldía, las empresas propiedad solo de mujeres tienen 6.9 por ciento menor probabilidad de ser informales en relación a las empresas que son propiedad solo de hombres.

Gráfico 9: Probabilidad de ser informal según el tipo de propietario (respecto a solo hombres)

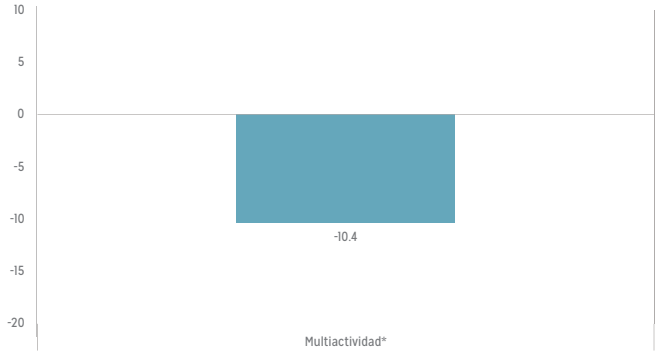


* Estadisticamente significativo.

Incluso, se identificó que el tiempo de funcionamiento de las empresas donde las mujeres son dueñas únicas no cambia la posibilidad de que estas empresas se formalicen (en el INSS o DGI) en comparación a las empresas donde solo hay hombres como propietarios. Varios factores pueden estar influenciando estos resultados. Por una parte, pueden ser reflejo de pocos conocimientos sobre como formalizarse o poca capacidad para cumplir con normas tributarias y laborales.

Finalmente, se encontró que las empresas con multiactividad tienen 10.4 por ciento menos probabilidad de ser informales en comparación a las empresas sin multiactividad. Las empresas con multiactividad por lo general tienen una forma de administración más compleja porque implica llevar costos diferenciados por actividad, lo cual podría llevar a las empresas a formalizarse.

Gráfico 10: Probabilidad de ser informal según multiactividad



* Estadisticamente significativo.

5.5 Asociación entre el funcionamiento de las empresas y su nivel de formalidad

Las empresas informales tienden a ser menos productivas que las formales, tanto por su tamaño como por tener menor acceso a financiamiento y por invertir menos recursos en investigación y desarrollo. Por otra parte, el incumplimiento de las regulaciones (por ejemplo pago de impuestos o cotizaciones a seguridad social) también afecta la organización de los negocios y la competencia de los mercados.

Las empresas informales, en especial, las micro y medianas empresas no perciben que la informalidad le genere un problema en el desarrollo de sus negocios, lo cual no incentiva a formalizarse. Estos resultados concuerdan con la preferencia de estas empresas de permanecer en la informalidad. Por sector económico, no se observan mayores diferencias, aunque las empresas del sector primario son las que menos consideran que enfrentan problemas por ser informales. Esto sugiere que la mayoría de las empresas no perciben que el Estado vaya a aplicarles alguna sanción por permanecer en la informalidad o que ser informal les impida hacer negocios con otras empresas, reforzando el planteamiento de que las empresas en Nicaragua no perciben que la formalidad le genera beneficios. Esto implicaría que aunque las

empresas informales pueden ser menos productivas, en el balance neto, esto se compensa con el ahorro de impuestos, por lo cual en el mercado terminan conviviendo empresas formales e informales con similares niveles de rentabilidad, pero distintos niveles de productividad (Artana & Auguste, 2011).

Cuadro 6: El hecho de no ser una empresa formal, me acarrea problemas en el desarrollo de mi negocio según tamaño de empresa y sector
Porcentaje

	Tamaño de empresa			Sector económico			Total
	Micro (1-5)	Pequeña (6-20)	Mediana (21-100)	Primario	Secundario	Terciario	
Muy en desacuerdo	5.7	2.9	2.7	3.4	2.4	9.1	5.5
En desacuerdo	57.2	46.9	53.5	60.1	58.5	50.6	56.4
Indiferente	12.9	10.2	21.7	14.0	14.2	10.7	12.7
De acuerdo	21.9	36.6	22.0	20.2	23.6	26.9	23.0
Muy de acuerdo	2.3	3.4	0.2	2.3	1.3	2.7	2.4
Total	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

En general, prevalece la percepción entre las empresas de las distintas regiones del país que ser informal no le acarrea problemas en el desarrollo de sus negocios; aunque es relativamente más problemático en Managua, Sur-oriente y Occidente, que en El Caribe, Centro y Norte del país. En estas regiones, donde una buena parte de las empresas no se formalizan porque perciben que los trámites son difíciles, costosos o no saben cómo realizarlos, el impulso de campañas de difusión de información sobre el proceso que deben seguir para registrar las empresas y la divulgación de sus beneficios podría apoyar a su formalización.

Cuadro 7: El hecho de no ser una empresa formal, me acarrea problemas en el desarrollo de mi negocio según región
Porcentaje

	Caribe	Central	Occidente	Norte	Sur-oriente	Managua	Total
Muy en desacuerdo	2.3	1.1	9.2	1.7	10.5	7.7	5.5
En desacuerdo	66.6	65.0	51.3	61.3	53.2	45.9	56.4
Indiferente	8.6	11.7	12.2	20.2	6.2	9.4	12.7
De acuerdo	20.8	20.6	26.1	16.2	26.5	30.9	23.0
Muy de acuerdo	1.6	1.6	1.2	0.6	3.6	6.0	2.4
Total	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

Según el tipo de propietario, es ligeramente mayor el porcentaje de las empresas propiedad solo de mujeres y mixtas, que percibe que la informalidad le genera problemas en el desarrollo de su negocio con respecto a las que son propiedad solo de hombres. Las mujeres son propietarias mayormente de micro y pequeñas empresas, por lo cual, la informalidad puede limitar su potencial de crecimiento al dificultar el acceso a nuevos clientes mediante contratos.

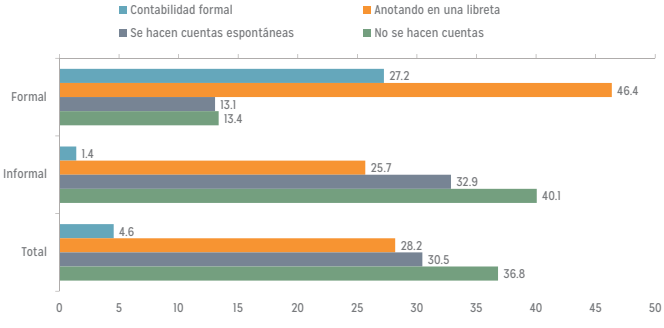
Cuadro 8: El hecho de no ser una empresa formal, me acarrea problemas en el desarrollo de mi negocio según tipo de propietario
Porcentaje

	Solo hombres	Solo mujeres	Mixto	Total
Muy en desacuerdo	3.6	8.9	6.8	5.5
En desacuerdo	58.2	53.3	54.7	56.4
Indiferente	15.3	9.2	8.1	12.7
De acuerdo	20.8	26.7	25.5	23.0
Muy de acuerdo	2.2	1.9	4.9	2.4
Total	100	100	100	100

Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

En la sección II se abordó la proporción de empresas informales que no lleva contabilidad, lo cual estaba asociado con pertenecer al sector informal. Al respecto se identificó que menos del 2 por ciento de las empresas informales lleva contabilidad formal, frente al 27.2 por ciento de las empresas formales. Sin embargo, es notable que una gran proporción de las empresas que están inscritas en la DGI o el INSS no manejan cuentas formales (13.1 por ciento cuentas espontáneas y 13.4 por ciento no hace cuentas). Peor aún, la mayoría de las empresas informales (40.1 por ciento) no hace cuentas, sugiriendo poca capacidad para realizar funciones administrativas básicas que les permitiría conocer la rentabilidad real de sus empresas.

Gráfico 11: Formas de llevar las cuentas en la empresa según nivel de formalidad de las empresas
Porcentaje



Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

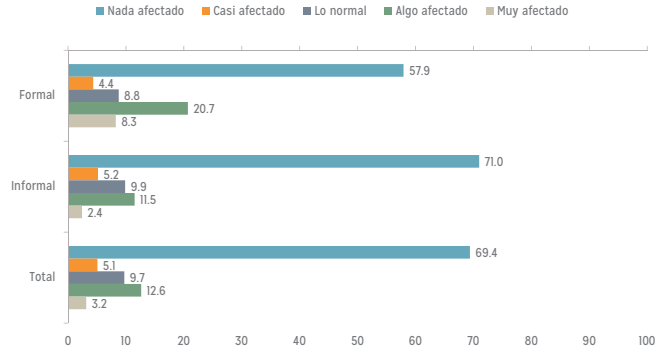
Lo anterior también podría asociarse con la capacidad gerencial de los propietarios o la cultura en el manejo de los negocios, la cual se asocia con los niveles educativos.

Por ejemplo, se estima que la probabilidad de que las empresas manejen contabilidad formal o incluso llevan cuentas en libretas aumenta a medida que la escolaridad de los dirigentes de la empresa es mayor, siendo este efecto mayor para la probabilidad de llevar contabilidad formal[14]. Por otro lado, las empresas propiedad de solo mujeres tienen dos veces mayor probabilidad, en comparación con las empresas propiedad de solo hombres, de no hacer cuentas del todo en relación a llevar contabilidad formal[15].

No llevar contabilidad formal es un aspecto particularmente importante porque se estima que una vez habiendo solicitado un crédito, una empresa tiene 4 por ciento mayor probabilidad de recibir el crédito si tiene contabilidad formal en relación a manejar las cuentas en una libreta o no llevar cuentas del todo[16].

Por otra parte, en el gráfico inferior se observa que casi un 30 por ciento de las empresas formales indican que se han visto algo o muy afectadas por negocios informales. Para las empresas informales, la presencia de otras empresas informales es menos problemático porque están en igualdad de condiciones. Esto les genera incentivos para permanecer en la informalidad.

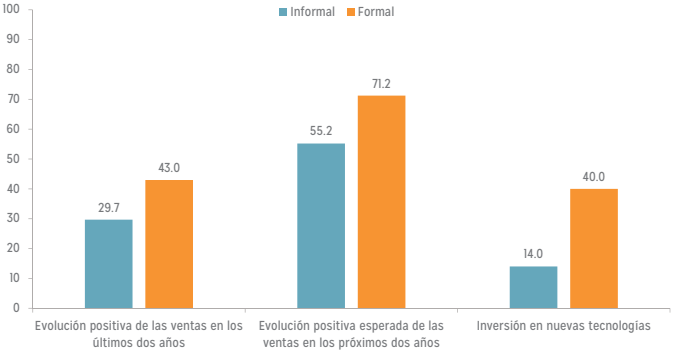
Gráfico 12: Se ha visto afectado su negocio por negocios informales
Porcentaje



Fuente: Encuesta Empresas Sostenibles 2015.

El estatus de formalidad tiene una clara asociación con el desempeño empresarial, es decir están relacionadas aunque no se determina cual es la causalidad. Se encuentra que un 43 por ciento de las empresas formales reportan una evolución positiva en sus ventas en los últimos dos años, en contraste con el 30 por ciento para el caso de las empresas informales. Las expectativas de ventas en los próximos dos años también son más positivas para el caso de las empresas formales en comparación con las informales (71.2 contra 55.2 por ciento). Además, solo el 14 por ciento de las empresas informales en Nicaragua ha invertido en nuevas tecnologías, siendo esta proporción mucho mayor para las empresas formales (casi el 40 por ciento).

Gráfico 13: Desempeño empresarial según nivel de formalidad
Porcentaje



Fuente: Encuesta de Empresas Sostenibles 2015.

14 Estos resultados se obtienen a través de un modelo de regresión logístico multinomial, que estima la probabilidad de caer en diferentes estados de manejo de cuentas de la empresa (contabilidad formal, anotando en una libreta pero sin llevar contabilidad formal, manejar cuentas de forma esporádica y no hacer cuentas del todo) dado un conjunto de características de la empresa.

15 Ídem 14.

16 Estos resultados se obtienen a través de un modelo de regresión probit bivariado corrigiendo por sesgo de selección, que en una primera etapa estima la probabilidad de solicitar un crédito dado un conjunto de características de la empresa, y en la segunda etapa, condicionado al haber solicitado el crédito, estima la probabilidad de recibir el crédito dadas diferentes características de la empresa.

5.6 Caracterización de los negocios familiares y actividades independientes fuera del sector agrícola

En esta sección se presenta una caracterización de los negocios familiares y actividades independientes fuera del sector agrícola con base en la EMNV 2014. La sección de negocios cuenta con 4,162 observaciones, y un hogar puede tener más de un negocio. Dado el diseño de la encuesta, los resultados solo permiten inferir consideraciones de los negocios familiares, los de propiedad (parcial o total) de alguno de los miembros del hogar, y actividades independientes.

La muestra efectiva[17] utilizada es de 3,922 unidades empresariales. El tamaño de las unidades se clasificó a partir del nivel de ingresos[18] según la definición establecida en la Ley No.645, Ley de Promoción y Fomento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, encontrándose que el 97 por ciento de las unidades son micro, 2.7 por ciento son pequeñas y 0.2 por ciento son medianas. Debido a la distribución de la muestra, el presente análisis se centra en los negocios familiares clasificados como micro y pequeños.

Cuadro 9: Distribución de los negocios familiares

Según tamaño del negocio

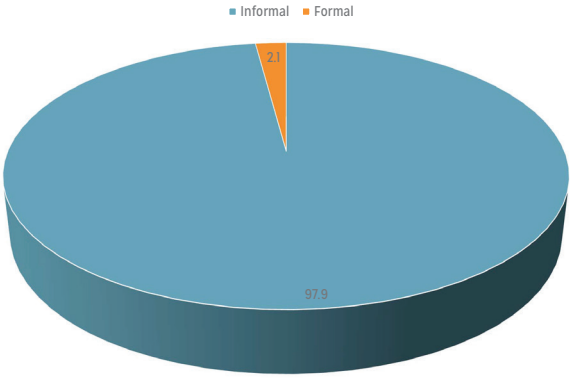
Tamaño	Número	Porcentaje
Micro	3,805	97.0
Pequeña	108	2.8
Mediana	9	0.2

Fuente: Elaboración propia con datos de EMNV 2014.

Adicionalmente, debido a la información disponible, se clasificó la formalidad de los negocios según la inscripción de los empleadores al INSS, siendo informales aquellos que no están registrados. Bajo esta definición, el 97.9 por ciento de los negocios son informales, y apenas el 2.1 por ciento son formales. Debido a la cantidad limitada de negocios formales (82) en la muestra, los resultados donde se incluyan desagregaciones por nivel de formalidad deben ser interpretados con cautela.

Gráfico 14: Formalidad de los negocios familiares

Porcentaje

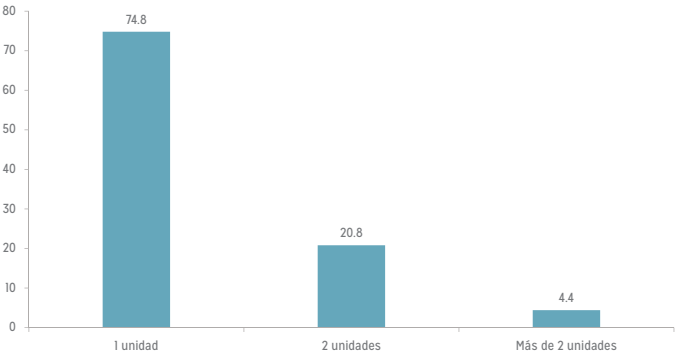


Fuente: Elaboración propia en base a datos de EMNV 2014.

Como se mencionó anteriormente, la encuesta permite conocer si una de las personas encuestadas en el hogar reportó poseer más de un negocio e incluso si dos personas dentro de un mismo hogar poseen negocios distintos. En este sentido, el 74.8 por ciento de los hogares reportó tener solo un negocio, el 20.8 por ciento posee dos negocios y el 4.4 por ciento tiene más de dos negocios.

Gráfico 15: Distribución del número de negocios familiares por hogar

Porcentaje



Fuente: EMNV 2014.

Según la condición de pobreza del hogar del jefe del negocio[19], se puede apreciar que el 85.2 por ciento de

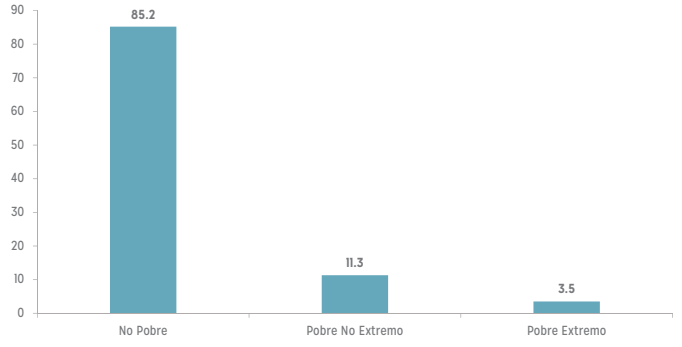
17 Se considera muestra efectiva a la cantidad de observaciones resultantes de la identificación de un negocio determinado a una persona y hogar correspondiente. Dado que la muestra original cuenta con 4,162 unidades empresariales, se puede apreciar que a 240 unidades empresariales no se le pudo identificar su correspondiente persona y hogar, o debido a que la persona asociada en el hogar no reporta ser trabajador por cuenta propia o empleador en sus dos primeros trabajos, por lo tanto, no se puede identificar la condición de formalidad del negocio.

18 Dentro de la sección analizada no se posee un indicador del número de trabajadores en dicho negocio.

19 Según el método de la línea de pobreza oficial.

los negocios informales proviene de hogares clasificados como No Pobres, un 11.3 por ciento de hogares clasificados como Pobres No Extremos y apenas el 3.5 por ciento proviene de hogares clasificados como Pobres Extremos.

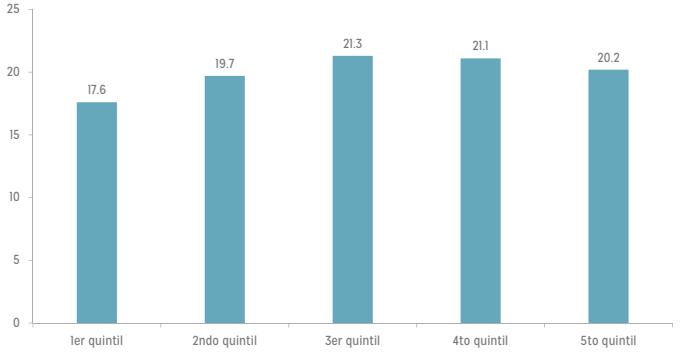
Gráfico 16: Distribución de negocios informales por condición de pobreza
Porcentaje



Fuente: Estimaciones propias a partir de la EMVN 2014.

La distribución de los negocios informales por quintil de consumo es similar, aunque se observa una ligera concentración en el tercer y cuarto quintil, donde se encuentra la clase media.

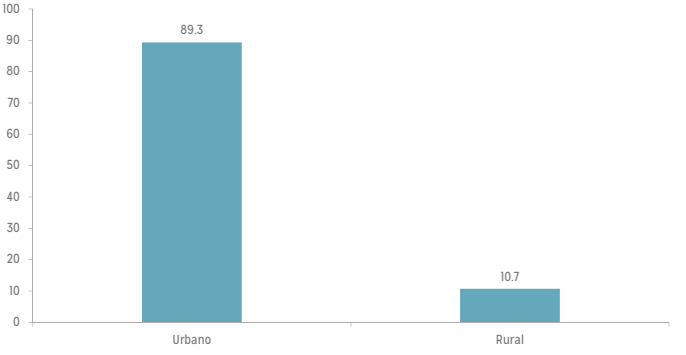
Gráfico 17: Distribución de negocios informales por quintil de consumo
Porcentaje



Fuente: Estimaciones propias a partir de la EMVN 2014.

Según el área de residencia, el 89.3 por ciento de los negocios informales se concentra en el área urbana. Este resultado refleja el hecho de que la sección de la encuesta analiza los negocios fuera del sector agrícola.

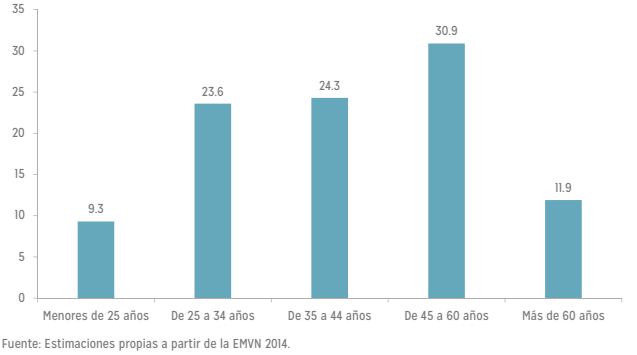
Gráfico 18: Distribución de negocios informales por área de residencia
Porcentaje



Fuente: Estimaciones propias a partir de la EMVN 2014.

El 67.1 por ciento de los propietarios de los negocios informales tienen 35 años o más. De acuerdo al nivel educativo de los propietarios de negocios informales, se identificó que el 10 por ciento no posee ningún nivel educativo, el 36.2 por ciento tiene educación primaria y apenas un 4 por ciento posee educación técnica. El 37.1 por ciento tiene educación secundaria y el 12.6 por ciento tiene educación universitaria. Esto indica que las unidades informales suelen ser dirigidas principalmente por personas con educación básica, lo cual coincide con los resultados encontrados en la Encuesta de Empresas Sostenibles 2015. Entre las empresas formales, el 48.8 por ciento de los propietarios tiene educación universitaria.

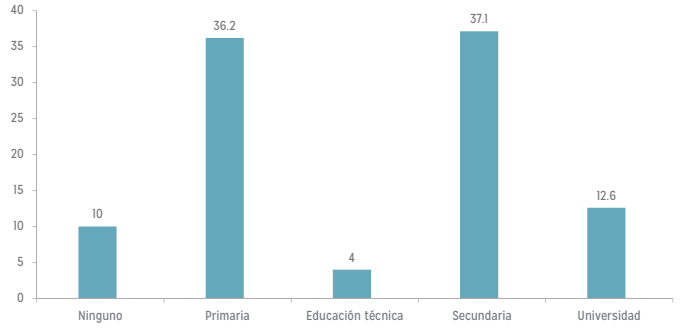
Gráfico 19: Distribución de los propietarios de negocios informales según grupos de edad
Porcentaje



Fuente: Estimaciones propias a partir de la EMVN 2014.

Gráfico 20: Distribución de los propietarios de negocios informales según nivel educativo

Porcentaje

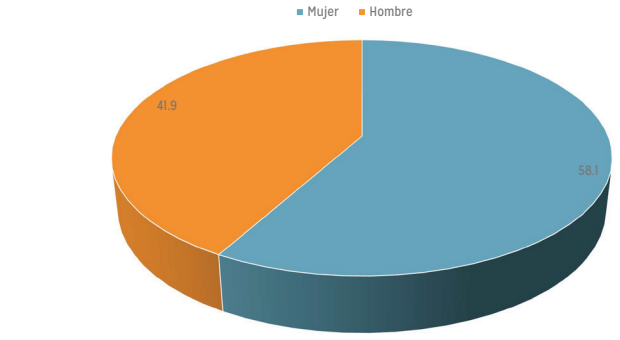


Fuente: Estimaciones propias a partir de la EMVN 2014.

En los negocios familiares informales predominan las mujeres como propietarias (58.1 por ciento) según se observa en el gráfico inferior. También en la Encuesta de Empresas Sostenibles 2015 se identificaba que la mayor participación de las mujeres como propietarias se encontraba en las micro y pequeñas empresas. Si bien en los resultados de la EMNV se observa una alta participación de las mujeres entre los propietarios de negocios, debe tenerse presente que la sección analizada de la base de datos no incluye al sector agrícola, donde predominan los hombres como propietarios[20].

Gráfico 21: Distribución de los negocios informales según el sexo del propietario

Porcentaje

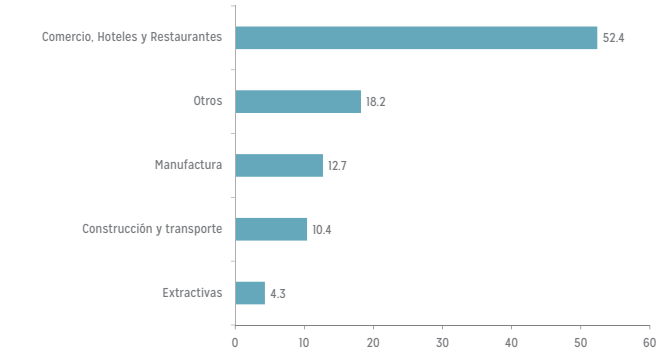


Fuente: Estimaciones propias a partir de la EMVN 2014.

Se observa una fuerte agrupación de las unidades informales de negocio en el sector de servicios, en especial en actividades de comercio, hoteles y restaurantes donde se concentra el 52.4 por ciento de los negocios. El 18.2 por ciento de los negocios se agruparon en otras categorías, donde se incluyeron actividades de enseñanza, salud, servicios sociales, servicios personales, servicios comunitarios y actividades inmobiliarias. Apenas el 12.7 por ciento de los negocios informales se encuentran en el sector de manufactura.

Gráfico 22: Negocios informales por rama de actividad

Porcentaje



Fuente: Estimaciones propias a partir de la EMVN 2014.

A partir de la EMNV 2014, se estimó la distribución de los gastos e ingresos de las unidades de negocio. Con respecto al gasto total del negocio, el mayor peso[21] se encuentra en la compra de materia prima e insumos, la cual en promedio representa el 58.3 por ciento de los gastos para los negocios micro y el 79.3 por ciento de los gastos para los negocios pequeños. El segundo gasto en orden de importancia para la pequeña empresa son los salarios (9.5 por ciento del gasto total), posiblemente por una mayor participación de trabajadores remunerados. En cambio en los micro negocios, los salarios solamente representan en promedio el 3.8 por ciento de los gastos totales. Se identificó que el gasto en alquiler de instalaciones es mínimo en ambos tipos de negocio; apenas representa el 1 por ciento del gasto total. Esto estaría indicando que los negocios se encuentran en el hogar o que poseen algún espacio, diseñado o improvisado, fuera del mismo por el cual no pagan.

20 El 76.8 por ciento de las empresas del sector primario son propiedad solo de hombres (COSEP & OIT, 2015)

21 El peso de cada partida de gasto o ingreso se calculó como el promedio de lo que representa ese gasto en cada negocio. Se toma en cuenta cuando el negocio no reporta ningún gasto en dicha partida con el fin de representar la estructura de todos los negocios encuestados.

Cuadro 10: Distribución de los costos de los negocios informales

Porcentaje del Gasto Total

Categoría de Gasto	Micro	Pequeña
Materia Prima e Insumos	58.3%	79.3%
Salarios	3.8%	9.5%
Honorarios	0.5%	0.1%
Servicios Básicos	8.4%	7.1%
Transporte, Renta y Maquinaria	9.7%	2.1%
Alquiler de Instalaciones	1.0%	0.8%
Otros	3.9%	1.2%
Categoría de Ingreso		
Venta de Bienes	60.1%	86.4%
Prestación de Servicios	35.4%	12.0%
Otros	0.8%	0.3%

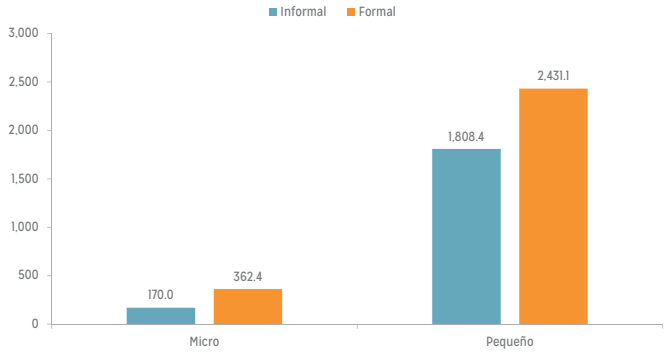
Fuente: Elaboración propia en base a datos de EMNV 2014.

Según se observa en la tabla anterior, la mayor parte de los ingresos proviene de la venta de bienes tanto para los negocios micro (60.1 por ciento) como para los pequeños (86.4), aunque especialmente para estos últimos. En los negocios micro, los ingresos por la prestación de servicios tienen un mayor peso (35.4 por ciento) que en los negocios pequeños (12.0 por ciento).

En base a la diferencia de ingresos y gastos, se estimaron las variaciones de ganancias según el nivel de formalidad de los negocios familiares. Mientras un negocio micro informal reporta una ganancia promedio de US$170 (C$4,481.37) al mes, uno formal reporta una ganancia promedio de US$362.4 (C$9,553.14) al mes. Esta tendencia se mantiene en los negocios pequeños. Un negocio pequeño informal tiene una ganancia promedio de US$1,808.4 (C$ 47,670.51) al mes, en cambio en uno formal es de US$2431.1 (C$64,083.18) al mes. Estos resultados permiten ver la asociaciones entre el nivel de ganancias y condición de formalidad, pero no es posible determinar su causalidad.

Gráfico 23: Ganancias promedio mensual del negocio por condición de formalidad

En dólares

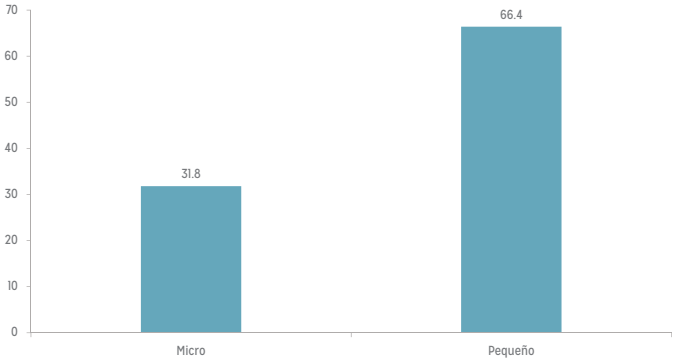


Fuente: Elaboración propia en base a datos de EMNV 2014.

Al analizar el peso que tienen las ganancias de los negocios informales en el total de ingresos del hogar, se puede apreciar que en los hogares que poseen negocios micro, estos aportan el 31.8 por ciento de los ingresos. Mientras que los negocios pequeños aportan el 66.4 por ciento de los ingresos del hogar. En ambos casos, se observa que los negocios familiares representan un complemento de los ingresos del hogar. Para los hogares ubicados en los quintiles más bajos de ingreso, tener un negocio puede ser una representación de la necesidad de tener varias fuentes de ingresos para cubrir los gastos familiares, mientras en los quintiles de ingreso más altos puede ser el resultado de la diversificación del portafolio de ingresos familiares.

Gráfico 24: Peso de las ganancias del negocio informal en el ingreso del hogar

Porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base a datos de EMNV 2014.

5.7 Conclusiones

Se estimó la informalidad empresarial bajo diferentes definiciones. Los resultados obtenidos según tipo de inscripción (DGI, INSS, Registro Mercantil) y formas de llevar las cuentas del negocio, indican que si una empresa es considerada informal bajo una de las definiciones, lo es bajo las demás. Las variaciones en el registro de empresas según institución, en especial en la alcaldía, INSS y la DGI sugieren que como los impuestos y contribuciones se recaudan por distintas instituciones, la capacidad de supervisión a las empresas se dispersa. Esto también podría indicar que las instituciones, en general, no realizan controles cruzados.

En general, bajo diferentes definiciones, predomina la informalidad entre las empresas nicaragüenses. Al flexibilizar el concepto de informalidad legal, incluyendo

el registro en las alcaldías se observa que la informalidad disminuye principalmente en el sector primario. Las empresas de este sector, debido a la legislación vigente, deben registrar operaciones comunes en las alcaldías, como el registro de fierros y las guías de traslado para ganado. También podría estar indicando que las alcaldías por su presencia territorial tienen una mayor capacidad de fiscalización de las empresas.

Por otra parte, la división que se observa en la decisión de permanecer en la informalidad entre motivos de escape y de exclusión sugiere que el costo de formalizarse no es la principal barrera que enfrentan las empresas informales, sino que también hay un reto para que las empresas perciban los beneficios de la formalidad. La informalidad se refuerza porque una parte de los empresarios informales no confía en que sus impuestos serían usados eficientemente por la administración pública y por una alta percepción de evasión impositiva.

La informalidad se relaciona con el sexo y la capacidad gerencial de sus propietarios (aproximado a través del nivel educativo), el sector económico, el tamaño de la empresa y nivel de complejidad de los negocios (multiactividad). También se identificó que con cada año adicional, la probabilidad de ser informal se reduce levemente, por lo cual es relevante promover la formalización desde el nacimiento mismo de las empresas.

En vista de que las empresas propiedad solo de mujeres tienen mayor probabilidad de ser informales (3.8 por ciento) en relación a aquellas que son propiedad solo de hombres, y que además esta probabilidad no disminuye con el tiempo de funcionamiento de la empresa, señala la importancia de contemplar un enfoque de género en la política pública. En especial porque las empresas donde las mujeres son propietarias indican que se ven más afectadas por ser informales. Las mujeres son propietarias mayormente de micro y pequeñas empresas, por lo cual, la informalidad puede limitar su potencial de crecimiento al dificultar el acceso a nuevos clientes mediante contratos.

Por una parte, estos resultados pueden ser reflejo de pocos conocimientos sobre los trámites para formalizarse o poca capacidad para cumplir con normas tributarias y laborales.

Es notable que una gran proporción de las empresas que están inscritas en la DGI o el INSS no manejan cuentas formales. Peor aún, la mayor parte de las empresas informales no hace cuentas del todo, sugiriendo poca capacidad para realizar funciones administrativas básicas que les permitiría conocer la rentabilidad real de sus empresas. La probabilidad de que las empresas no lleven contabilidad es mayor cuando solo son propiedad de mujeres. Esto es particularmente importante porque la contabilidad ayuda a que las empresas puedan acceder a financiamiento. Además, limita la posibilidad de que los empresarios conozcan la rentabilidad real de sus empresas, por lo cual en la práctica pueden terminar conviviendo en el mercado empresas con mismos niveles de ingresos, pero distintos niveles de rentabilidad.

La información disponible (EMNV y Encuesta de Empresas Sostenibles 2015) da indicios de variaciones en los niveles de ingresos entre empresas formales e informales, pero no permiten determinar si esta diferencia se debe a que estas empresas permanecen en la informalidad. Por lo cual, se necesitarían estudios adicionales con nuevas fuentes de información, que se escapan a este análisis.

5.8 Recomendaciones de política

En Nicaragua se han implementado políticas dirigidas a promover la formalización empresarial, cuyo éxito según los resultados antes abordados, tienen potencial de mejora. Las políticas que se han implementado van desde la agilización y simplificación de los trámites de inscripción de las empresas, hasta simplificación de los regímenes fiscales y reducción de los impuestos a las micro y pequeñas empresas. El siguiente cuadro incluye una recopilación de algunas de estas políticas:

Cuadro 11: Algunas políticas implementadas en Nicaragua

Medida	¿Qué implica?	Grado de avance
Apertura de la Ventanilla Única de Inversiones (VUI)	Reúne a la DGI, INSS, Alcaldía de Managua (ALMA) y Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) en un mismo lugar.	Opera desde 2003. Hasta 2013 se habían inscrito 6,868 empresas.
Reducir el tiempo de apertura de una empresa	Creación del Documento Único de Registro (DUR): Permite registrarse de manera simultánea en la DGI, INSS y ALMA, lo cual reduce el tiempo de registro de una empresa.	Se implementó en 2012. El número de días para abrir una empresa se redujo de 39 a 36 días.
	Reducción de pasos de apertura de una empresa: Presentación simultánea de los estatutos de constitución, registrar libros contables e inscribirse como comerciante en la VUI, lo cual reduce el tiempo de registro de una empresa.	Se implementó en 2014. Redujo el número de pasos para abrir una empresa, y contribuyó a la reducción del número de días para abrir una empresa de 36 a 13 días.
Ley No. 645, Ley de Promoción, Fomento y Desarrollo de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Ley MIPYME)	Crea el Registro Único de las MIPYME (RUM) en el MIFIC, cuyo objetivo será identificar y categorizar a las MIPYME según lo establecido en la Ley. La Ley establece podrán inscribirse en el RUM "Todas aquellas Micros, Pequeñas y Medianas Empresas formalizadas, que operan como personal natural o jurídica en los diversos sectores de la economía" para que puedan acceder a los beneficios fiscales de la ley.	Se crearon los Centros de Apoyo a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (CAMIPYME) bajo la dirección del Instituto Nicaragüense de Apoyo a la Pequeña y Mediana Empresa (INPYME), MIFIC. Cuando el INPYME pasó al MEFCCA, esta estructura se modificó.
Régimen de cuota fija	La Ley No.822, Ley de Concertación Tributaria (LCT) establece que estarán comprendidos en Régimen Simplificado de Cuota Fija, los pequeños contribuyentes que obtengan ingresos por ventas mensuales iguales o menores a cien mil córdobas (C$100,000.00); y dispongan de inventario de mercancías con un costo no mayor a quinientos mil córdobas (C$500,000.00). Las personas naturales, que perciban ingresos menores o iguales a diez mil córdobas (C$10,000.00) mensuales, están exentos de pagar la tarifa, pero no del cumplimiento del resto de obligaciones para proveer información a la Administración Tributaria por formar parte de este régimen.	Aprobada en 2012, implementada en 2013. El Art. 259 de la Ley No. 891. Ley de Reforma a la Ley 822 establece que "los contribuyentes de este régimen no estarán obligados a presentar declaraciones ante la Administración Tributaria".
Ley No.737 Ley de Contrataciones Administrativas del Sector Público	El artículo 27 sobre procedimientos de contratación establece "que deberán establecerse convocatorias limitadas a las micro, pequeñas y medianas empresas, las que deberán cumplir con los requisitos establecidos por el Pliego de bases y condiciones y adjudicarse de conformidad con los procesos de selección establecidos en la [...] Ley, en consonancia con lo establecido en las normas relativas a tales empresas".	Aprobada en de Octubre del 2010.

Fuente: Elaboración propia

Partiendo de los esfuerzos que ya se han implementado, FUNIDES considera que para reducir la informalidad de las empresas en Nicaragua, podrían considerarse, entre otras cosas, las siguientes alternativas:

- Se debe considerar la aplicación de las medidas de manera integral y no dispersa. Por ejemplo, en Ecuador se aprobó una ley en 2012 que introdujo además de beneficios fiscales para negocios familiares y las pequeñas empresas, otros relacionados con un mejor acceso a crédito, educación y formación.

- Fortalecer la administración tributaria para que de manera efectiva reduzca los incentivos y oportunidades de evasión y elusión; que tenga capacidad de implementar el cumplimiento del pago de los impuestos de manera voluntaria y a través del manejo del riesgo.

- La realización de supervisiones cruzadas entre las instituciones sería una opción para captar empresas que solo están inscritas en una de ellas.

- Revisar los procedimientos actuales para la formalización hacia una mayor simplificación, por ejemplo a través de sistemas en línea, pues esto ayuda a liberar recursos de la administración pública, reduce costos de transacción (evita desplazarse a las instituciones) y ayuda a reducir la evasión fiscal.

- Disminuir los costos monetarios para formalizar los negocios, especialmente para las micro y pequeñas empresas.

- Revisar los costos de la formalización laboral tales como los impuestos al trabajo. Algunos países han expandido la cobertura de programas sociales (a trabajadores a tiempo parcial) y flexibilizado las condiciones de despido y de contratación, habilitando contratos temporales.

- Incrementar los beneficios de la formalidad, por ejemplo: introduciendo esquemas de seguridad social especiales para trabajadores rurales; ampliando el acceso al crédito a las empresas por ejemplo apoyándolas en la formulación de planes de negocios; facilitando la provisión de capacitación y educación técnica a los trabajadores; y mejorando el acceso a los mercados de las pequeñas y medianas empresas a través de una mayor vinculación con las empresas grandes.

- Intensificar el control e incremento de las sanciones a las empresas informales como han hecho otros países.

- Promover campañas informativas sobre los beneficios que podrían obtener las micro y pequeñas (donde predomina la informalidad) en sus primeros años de funcionamiento estando debidamente inscritas ante las instituciones correspondientes, sería una estrategia de bajo costo que podría tener un impacto positivo en la formalización empresarial.

- Incluir la perspectiva de género en el planteamiento de las estrategias de formalización empresarial.

- Abordar dentro de los programas de capacitación de las instituciones correspondientes la educación financiera y herramientas de gestión empresarial, como una forma de promover el uso de la contabilidad en las empresas.

- Estudiar a mayor profundidad la causalidad de las diferencias de ingresos entre las empresas formales e informales.

Anexo. Fuentes de información

Encuesta de Empresas Sostenibles[22]

La Encuesta de Empresas Sostenibles 2015 es una iniciativa del Departamento de Empresas de la OIT y del COSEP, cuyo diseño, implementación y análisis de resultados contó con acompañamiento técnico de la OIT y FUNIDES. El trabajo de campo estuvo a cargo de la empresa encuestadora M&R Consultores.

22 Esta sección es un extracto de la ficha metodológica de la Encuesta de Empresas Sostenibles 2015. Para mayor detalle sobre la metodología de la encuesta véase: http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/---emp_ent/---ifp_seed/documents/publication/wcms_456501.pdf

Se recopiló información primaria que permite explorar las características internas de las empresas y los aspectos del clima de negocios en Nicaragua que influyen en la actividad empresarial. Se ejecutó en todo el territorio nacional entre enero y junio de 2015, a través de entrevistas cara a cara.

La encuesta ha sido diseñada principalmente para calcular indicadores de proporciones, para preguntas que miden valoraciones con elementos de tipo Likert con cinco niveles de respuestas. La unidad de observación de la encuesta es la empresa. Como población objetivo se definió al conjunto de empresas privadas del país y se utilizó como marco de muestreo información del Censo Nacional Agropecuario del 2011 y del Censo Económico Urbano del 2010.

El tamaño de la muestra se definió por muestreo estratificado y con una regla de afijación mixta buscando balance entre la afijación simple y la proporcional para los diferentes estratos, con un nivel de confianza de 95 por ciento y un error máximo permitido de 2 por ciento para los indicadores agregados de la muestra total. En cada dominio de análisis se definieron sub muestras bajo la restricción de que los indicadores por estrato no superaran un error máximo permitido de 5 por ciento, a un nivel de confianza de 95 por ciento. Se implementaron diferentes estrategias de selección de la muestra, siendo la más importante la selección aleatoria. La estratificación se realizó en los siguientes dominios: formalidad/ informalidad, sector productivo, región geográfica y tamaño; en términos cruzados la muestra se sub seccionó finalmente en 113 sub estratos. Esto permitió obtener una muestra balanceada y evitar potenciales sesgos de selección. La encuesta tiene representatividad nacional y en los dominios de tamaño de empresa, sector económico, formal/informal y región.

En total se entrevistaron a 2,539 empresas, 49 por ciento de ellas formales y 51 por ciento informales. De acuerdo al tamaño, se entrevistaron a 1,370 empresas micro (de 5 o menos trabajadores), 693 empresas pequeñas (6 a 20 empleados), 297 medianas (entre 21 y 100 trabajadores) y 179 empresas grandes (más de 100 empleados). Por sector económico se entrevistaron a 912 unidades del sector primario, 683 del sector secundario y 944 del terciario.

Encuesta de hogares sobre medición del nivel de vida – sección de negocios familiares y actividades independientes fuera del sector agrícola.

La EMNV es un esfuerzo continuo del Gobierno de Nicaragua por mantener la comparabilidad y confiabilidad de las estadísticas socioeconómicas a nivel de hogares en el tiempo. La ejecución de dicho instrumento se encuentra a cargo del Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE). Los principales objetivos de la EMNV son recopilar información sobre el consumo y los ingresos agregados, los servicios básicos y las condiciones generales de vida, los cuales son insumos para construir indicadores de pobreza, inequidad y medidas de bienestar, como las Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI).

En Febrero 2016, el Gobierno de Nicaragua, a través del INIDE, puso a disposición del público la EMNV 2014. Su base de datos consiste en una muestra de 29,443 personas que se agrupan en 6,851 hogares para una población nacional de 6.2 millones de personas agrupadas en 1.4 millones de hogares. La muestra es representativa a nivel nacional, por área de residencia (urbano, rural) y a nivel regional (Managua, Pacífico, Central y Caribe).

En la EMNV 2014, se incluyó una sección sobre negocios familiares y actividades independientes fuera del sector agrícola. Este tipo de información había sido recolectada previamente en las EMNV 2001 y 2005, siendo la versión de 2001 la más completa. En la EMNV 2014, se preguntan las siguientes características sobre estos negocios: 1) rama de actividad, 2) participación de miembros del hogar en el negocio, 3) número de negocios por hogar, 4) participación de los miembros del hogar en la propiedad del negocio, e 5) ingresos, costos y gastos, y ganancias.

La muestra efectiva analizada de la sección es de 3,922 observaciones, y un hogar puede tener más de un negocio. Dado el diseño de la encuesta, los resultados solo permiten inferir consideraciones de los negocios familiares, los de propiedad (parcial o total) de alguno de los miembros del hogar, y actividades independientes.

Referencias bibliográficas

- Abdullaev & Estevão (2013). Crecimiento y empleo en la República Dominicana: Opciones para un crecimiento generador de empleo. Documento de trabajo del FMI.
- Arbeláez, León & Becerra (2009). Understanding Productivity Levels, Dispersion and Growth in Three Colombian Industries: Cut Flowers, Women's Underwear and Hotels. Fedesarrollo.
- Artana & Auguste (2011). Informalidad, productividad y crecimiento. Propuesta metodológica basada en censos industriales. Banco Interamericano de Desarrollo División de Mercados de Capital e Instituciones Financieras (ICF/CMF).
- Asamblea Nacional (2008). Ley No.645, Ley de Promoción y Fomento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. Aprobada el 24 de Enero del 2008, publicada en La Gaceta No. 28 del 08 de Febrero del 2008.
- Asamblea Nacional (2010). LEY No. 737. Ley de Contrataciones Administrativas del Sector Público. Aprobada el 19 de Octubre del 2010, publicada en Las Gacetas No. 213 y No. 214 del 8 y 9 de Noviembre del 2010.
- Banco Mundial (2012). Ecuador. Las Caras de la Informalidad. Reducción de la Pobreza y Gestión Económica Unidad de Gestión para los Países Andinos Oficina Regional para América Latina y el Caribe.
- Banco Mundial (2015). Doing Business 2016. Economy Profile 2016 Nicaragua. Measuring Regulatory Quality and Efficiency. Regulator yen: http://www.doingbusiness.org/data/exploreeconomies/~/media/giawb/doing%20business/documents/profiles/country/NIC.pdf?ver=3
- Banco Mundial (2016). Commodity markets outlook: July 2016.
- BCN (2016). Comercio exterior. Abril 2016.
- BCN (2016). Cuentas nacionales trimestrales de Nicaragua. Julio 2016.
- BCN (2016). Índice Mensual de Actividad Económica. Abril 2016.
- BCN (2016). Monetario diario. Julio 2016.
- Blanco, C. (2014). Medición del sector informal. Notas Económicas Regionales No. 72. Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. Disponible en: http://www.secmca.org/NOTAS_ECONOMICAS/articulo72FEB2014.pdf

- Byiers (2009). Informality in Mozambique: Characteristics, Perfomance and Policy Issues", United States Agency International Development (USAID)
- Cárdenas & Mejía (2007). Informalidad en Colombia: Nueva Evidencia. Working Papers Series - documentos de trabajo. No. 35
- Carpio & Pagés (2009). "Informality, Misallocation and Productivity in Brazil." Washington, DC, United States: Inter-American Development Bank. Mimeographed document.
- Chacaltana, J. (2009). Experiencias de formalización empresarial y laboral en Centroamérica: un análisis comparativo en Guatemala, Honduras y Nicaragua. CEPAL.
- Chahuara & Baldeón (2011). La informalidad en el microempresario peruano: determinantes, costos e implicancias de política 2007-2009.
- COSEP & OIT (2015). Encuesta de Empresas Sostenibles Nicaragua 2015: Identificación de obstáculos para el desarrollo empresarial. Ginebra: OIT, 2015. Con el apoyo técnico de FUNIDES.
- De Paula, A. & Scheinkman, J. (2007). "The Informal Sector" (segunda versión), Documento de trabajo 07-035, PIER.
- De Soto, H. (1989). The Other Path: The Invisible Revolution in the Third World, Nueva York: Basic Books.
- Di Giannatale, S., Ramírez, G. & Smith, R. (2008). Análisis empírico y simultáneo de los beneficios y el tamaño óptimo de las microempresas informales: evidencia para México. CIDE
- Esquivel & Ordaz (2008). ¿Es la política social una causa de la informalidad en México?. CEPAL. Ensayos–Volumen XXVII, núm.1, mayo 2008, pp. 1-32
- Flores, M. (2015). "Política Fiscal de Nicaragua, Movilizar Recursos para el Crecimiento Económico Inclusivo y Fortalecer los Espacios Fiscales". FUNIDES.
- FMI (2016). World economic outlook update: April 2016.
- FMI (2016). World economic outlook update: July 2016.
- GTZ, Banco Mundial & BID (2010). Mujeres Empresarias: Barreras y Oportunidades en el Sector Privado Formal en América Latina y el Caribe.
- Hamann & Mejía (2011). Formalizando la Informalidad Empresarial en Colombia. Banco de la República, Colombia.
- La Porta & Shleifer (2008). The Unofficial Economy and Economic Development. Documento de trabajo 14520. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research.
- McKenzie, D., & Woodruff, C. (2006). "Do Entry Costs Provide an Empirical Basis for Poverty Traps? Evidence from Mexican Microenterprises". Economic Development and Cultural Change. 55: 3-42.

- Muñiz, C. (2013). Cómo reducir la informalidad en el mercado laboral. El Nuevo Diario. 10 de mayo de 2013.
- Pagés (2010). La era de la productividad. Cómo transformar las economías desde sus cimientos. BID.
- Perry, G. E., Arias, O., Fajnzylber, P., Maloney, W. F, Mason, A. & Saavedra-Chanduvi, J. (2007). Informality: exit and exclusion. Latin America and Caribbean Studies. Washington, DC: The World Bank.
- Santamaría, M. y Rozo, S. (2008). Informalidad empresarial en Colombia: alternativas para impulsar la productividad, el empleo y los ingresos. Cuadernos de Trabajo de Fedesarrollo 40. Bogotá, Colombia



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



COYUNTURA ECONÓMICA

Fundación Nicaragüense para
el Desarrollo Económico y Social

Agosto 2016