

Boletín Económico

VOLUMEN IV No 1

Enero - Junio 2002

- Principales Aspectos de la Evolución Económica ●
- Mercado de Trabajo en Nicaragua 1993-1998 ●
- Principales Resoluciones Consejo Directivo BCN ●



Gerencia de Estudios Económicos

Banco Central de Nicaragua

CONSEJO EDITORIAL

JOSE FELIX SOLIS
Gerente de Estudios Económicos

NINA CONTRADO
Sub-Gerente Programación Económica

JOSE DE JESUS ROJAS
Sub-Gerente Investigaciones Económicas

BRENDA DELGADO
Jefe Unidad de Estudios Financieros

El **Boletín Económico** es publicado cuatro veces al año por la Gerencia de Estudios Económicos del Banco Central de Nicaragua. Este boletín se encuentra disponible en versión PDF en la dirección <http://www.bcn.gob.ni>

Los puntos de vista expresados por autores individuales no necesariamente reflejan la posición del Banco Central de Nicaragua. Los artículos pueden ser reproducidos siempre y cuando se le de crédito a la fuente.

Portada

Autor :Armando Morales
Título :Frutas
Técnica :Oleo sobre tela
Dimensiones :35.5 x 28.5 cm
Año de ejecución :1967
Colección :Banco Central de Nicaragua



Gerencia de Estudios Económicos
Banco Central de Nicaragua
Fax: 265 1246
Sitio de Internet: <http://www.bcn.gob.ni>
Apartado Postal 2252, 2253
Managua, Nicaragua
Publicado y distribuido: Banco Central de Nicaragua
Diseño: Heriberto Peña G.
Impresión:

INDICE

1	PRINCIPALES ASPECTOS DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA
	SECCION I
1	EL CONTEXTO ECONÓMICO
	La Orientación de la Política Económica
	SECCION II
2	EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
2	Actividad económica
5	Empleo
6	Precios y Salarios
	SECCION III
8	PROGRAMA MONETARIO Y POLÍTICA MONETARIA
9	Decisiones de Política Monetaria
9	Asistencia crediticia
9	Encaje legal
10	Colocación de títulos
10	Reformas a Normas Prudenciales
11	Agregados monetarios
12	Crédito y tasas de interés
	SECCION IV
15	FINANZAS PÚBLICAS
15	Política Fiscal
15	Resultados fiscales
16	Reformas estructurales
	SECCION V
22	SECTOR EXTERNO
22	Balanza de Pagos
22	Política Comercial y Comercio Exterior
23	Recursos Externos Oficiales y Deuda Externa
29	LA EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE TRABAJO EN NICARAGUA ENTRE 1993 Y 1998
29	Resumen
29	Introducción
30	El alcance y los datos utilizados
31	El empleo
33	El salario y la productividad
34	La desigualdad
34	Conclusiones
36	Bibliografía
37	Apéndice
44	PRINCIPALES RESOLUCIONES DEL CONSEJO DIRECTIVO BANCO CENTRAL DE NICARAGUA (ENERO - JUNIO 2002)

Principales Aspectos de la Evolución Económica

Sección I

El Contexto Económico

El ambiente internacional no ha variado mucho respecto a lo acontecido en 2001. Si bien durante el primer trimestre de 2002 la economía norteamericana mostró signos de una importante recuperación al expandirse en 5%, la sustentación fue un ajuste en el inventario de las empresas, lo cual había aportado 3 puntos porcentuales del crecimiento trimestral. La situación cambió sustancialmente en el segundo trimestre cuando el producto aumentó en 1.1%. Esta desaceleración es especialmente preocupante ya que se da en el contexto de un perceptible deterioro de las cotizaciones bursátiles, de un debilitamiento de la situación fiscal y una ampliación del déficit en la cuenta corriente con el exterior. A esta sensible desaceleración de la economía de Estados Unidos se agrega el fortalecimiento del euro que ha frenado la reactivación de la economía europea y la prolongación de la economía recesiva en Japón. En este ambiente los precios externos de los productos primarios - con excepción del petróleo - continuaron deprimidos, al igual que el financiamiento externo para los países en desarrollo.

En este contexto se desarrolló la economía nicaragüense reflejando en su comportamiento semestral, en primer lugar, las presiones recesivas que se transmitieron vía la balanza comercial y, en segundo lugar, los esfuerzos por controlar el desequilibrio fiscal, que se agravó en 2001 y que en el año en curso demandaron fuertes medidas de corrección. Es así que los impulsos de demanda mostraron una perceptible desaceleración tanto en las exportaciones netas como en la inversión y el consumo privado y público. Algunos de estos impulsos recesivos son de carácter transitorio mientras que otros, como en el caso del café, son de carácter permanente, requiriéndose una combinación de medidas de financiamiento y de reforma estructural.

La Orientación de la Política Económica

La existencia de los factores anteriormente mencionados han venido condicionando la política económica, la cual se orienta a subsanar la restricción básica que enfrenta el país que es el ahorro tanto público como privado. Esta

restricción ha sido agravada por la declinación gradual de la ayuda externa (donaciones y préstamos concesionales), por el impacto de los bajos precios de los productos de exportación y por la elevación de los precios del petróleo.

Compensando estos efectos adversos, el país se ha beneficiado de su elegibilidad al programa HIPC, lo cual ha significado una reducción importante en el servicio de la deuda externa y la consecuente liberación de recursos financieros para invertirlos en un ambicioso programa de lucha contra la pobreza.

Sin embargo, como resultado neto de estos acontecimientos, las finanzas públicas requieren de una mayor consolidación que permita fortalecer el ahorro público y así eventualmente desarrollar una razonable capacidad de política fiscal anti - cíclica. Igualmente, tiene que proseguirse con la profundización de las reformas estructurales para aumentar la eficiencia de la economía y mejorar su competitividad y así ayudar a romper la restricción del ahorro.

De las reformas estructurales una de las de mayor envergadura ha sido la reforma del sistema de seguridad social. Este es un tema que está en el centro del diálogo entre el gobierno y la sociedad civil. La necesidad de tal reforma es dictada por la transición demográfica del país (engrosamiento de la pirámide de edades), por las limitaciones del sistema actual derivado de la inconsistencia entre la contribución individual y los beneficios de los pensionados, y los desequilibrios financieros provenientes de políticas económicas equivocadas. Subsanando estas fallas así como aumentando la transparencia del sistema, el presupuesto de la nación tendrá que incorporar el costo de programas que tengan un carácter eminentemente de bienestar social. La incorporación de estos gastos al presupuesto público tendrá que hacerse sustituyendo gastos menos productivos y evitando, en lo posible, aumentar la carga tributaria con su impacto negativo en la competitividad y el potencial de crecimiento económico.

El sistema impositivo nicaragüense igualmente está siendo un elemento clave para lograr una mayor competitividad externa y una distribución de las cargas impositivas más eficiente y equitativa. La reforma tributaria es por tanto necesaria para lograr los siguientes objetivos: Primero, eliminar un conjunto de exoneraciones que

afectan negativamente el sentido de responsabilidad social de los contribuyentes y comprometen los esfuerzos de competitividad externa del país. Segundo, simplificar y hacer más transparente el sistema mediante la promoción de un tratamiento igual para iguales capacidades impositivas. Tercero, al distribuir mejor las cargas tributarias se eliminan desincentivos en el flujo de caja de las empresas. Cuarto, la promoción de las actividades económicas ayudará a la creación de empleos tan vitales para el país.

Finalmente, se ha tenido que ejercer un mayor control sobre el gasto primario del gobierno a fin de darle estabilidad al sistema impositivo; si el gasto primario no es controlado la necesidad de mayores impuestos se volverá permanente creando inestabilidades en la competitividad.

Quizás una de las áreas más rezagadas en la reforma estructural sean las medidas encaminadas a modernizar el mercado de trabajo. En esta área existe una necesidad preteroria de revisar el marco legal a fin de combinar de manera razonable una mayor flexibilidad en las relaciones contractuales, con una mayor seguridad para el trabajador. Sin embargo, las rigideces y distorsiones que se observan no provienen únicamente del marco legal sino que también reflejan las rigideces del mercado de bienes y servicios y las limitaciones del sistema educativo y de los sistema de capacitación que perpetúan los desbalances entre la oferta y demanda de puestos ocupacionales. En este sentido, las discusiones y análisis actualmente en boga respecto a la reforma tributaria y al sistema de pensiones deben complementarse con una revisión profunda de las rigideces y distorsiones que aquejan al mercado de trabajo.

Los esfuerzos de privatización y la apertura de ciertos mercados claves son también esfuerzos encaminados en la dirección de imprimir más flexibilidad al mercado de productos y en forma derivada al mercado de trabajo. En especial, la modernización de los sectores de energía y puertos, y la liberalización del mercado de telecomunicaciones son etapas que se orientan a la creación de una infraestructura muy favorable al clima de inversión, a la atracción de la inversión extranjera, y a la promoción del crecimiento económico.

El problema de rigideces y distorsiones que se observan en el mercado de productos y se derivan al mercado de trabajo se manifiesta también en la esfera financiera. La función básica de promover la intermediación entre ahorradores e inversionistas ha sido afectada por problemas de asimetrías de información que ha hecho que los bancos racionen el crédito y busquen la diversificación de riesgos actuando como banca de inversión y ofreciendo una gama amplia de servicios financieros. De hecho, los proyectos más rentables están asociados a corporaciones transnacionales o a vinculaciones de grupos empresariales inter - regionales. A su vez, la Superintendencia de Bancos y el Banco Central han fortalecido las normas prudenciales con políticas bien definidas de provisionamiento de cartera, tratamiento de grupos inter - relacionados y concentración de cartera, a la vez que abriendo ventanillas donde los bancos puedan fortalecer sus reservas secundarias de liquidez.

En el ámbito de las reformas estructurales se han dado importantes pasos en el área de gobernabilidad. La aprobación de reformas al código penal en lo concerniente a la tipificación de delitos contra la corrupción para los funcionarios públicos y delitos financieros han permitido abrir causas para establecer responsabilidades en casos que bajo la antigua legislación permanecían impunes. Asimismo, se aprobó un nuevo código procesal penal que establece una modalidad de juicio oral mucho más ágil, que permitirá obtener la aplicación de justicia de forma más eficiente. Otro importante avance en este sentido fue la reciente aprobación de la Ley de Probidad de los funcionarios Públicos. Asimismo, se conformó una Comisión del Poder Judicial integrada por juristas de prestigio, y personalidades de la sociedad civil para realizar propuestas con el objetivo de reformar el Poder Judicial. La Comisión presentó su informe al Ejecutivo, se encuentran en período de revisión para su posterior implementación a iniciarse en el 2003.

Sección II

Evolución de la actividad económica

Actividad económica

Durante el primer semestre del año 2002, la actividad económica reflejó en mayor medida los efectos de la desaceleración internacional, el deterioro de los términos de intercambio y el ajuste en el gasto público, requerido para enfrentar los desbalances fiscales. Por un lado,

los indicadores de corto plazo mostraron una continua desaceleración de la producción y reducciones en el empleo formal, relacionadas principalmente con la contracción de las actividades agrícolas y de construcción. Por el lado del gasto, aun cuando no se cuenta con un sistema integrado de indicadores, se observó una tendencia negativa en los indicadores parciales de inversión pública, especialmente en el componente de construcción, y de exportaciones, destacándose la caída en las exportaciones tradicionales. En cambio, el nivel de consumo público registró aumentos originados en la categoría de salarios. En su conjunto, los componentes de la demanda interna estarían ajustándose a la baja, observándose una reducción en el déficit de la cuenta corriente de balanza de pagos.

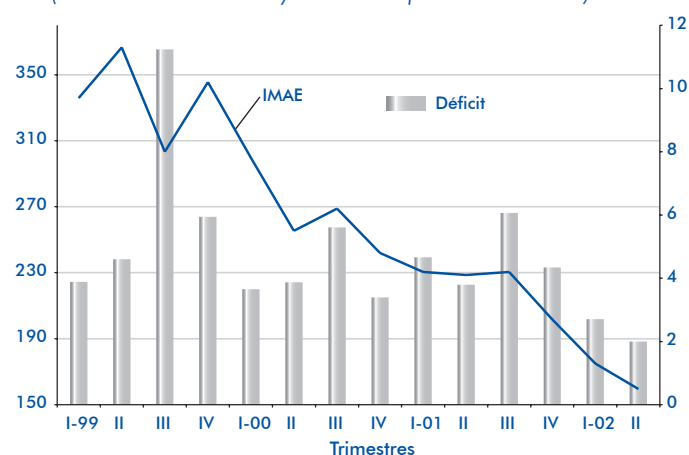
La pérdida de dinamismo en la economía observada en el año 2001, se acentuó en la primera mitad de 2002. El índice mensual de actividad económica (IMAE) registró una paulatina tendencia a la baja, la cual se exacerbó durante el segundo trimestre. De acuerdo a este indicador el crecimiento promedio anual se redujo a 0.5 por ciento para el mes de junio (2.7% en diciembre de 2001), debilitado por la contracción, en términos interanuales, experimentada durante los dos primeros trimestres.

Desde el punto de vista sectorial, al mes de junio continuaron las caídas en las actividades agrícola (-4.2%), construcción (-1.3%), transporte y comunicación (-4.4%) y

Tabla II -1
Índice Mensual de Actividad Económica
(porcentaje)

Sectores	Variación Interanual Acumulada		Tasas de variación promedio anual	
	Enero - junio		promedio anual	
	2001	2002	2001	2002
IMAE general	2.5	(1.9)	4.1	0.5
1. Agrícola	2.9	(13.1)	11.6	(4.2)
2. Pecuario	10.5	0.2	16.0	(0.2)
3. Pesca	(18.7)	(17.7)	(5.0)	(15.1)
4. Industria	4.0	4.9	5.4	4.5
5. Construcción	(10.5)	(15.4)	(4.6)	(13.0)
6. Minero	(2.9)	30.6	(0.6)	20.0
7. Comercio	(0.5)	(2.1)	(1.0)	1.0
8. Gobierno General	(2.4)	(3.2)	(2.3)	(2.4)
9. Transporte y Comunicaciones	8.4	(8.7)	5.0	(4.4)
10. Financiero	6.7	3.8	3.8	8.4
11. Energía y Agua	6.7	7.7	7.0	9.4

Gráfico II -1
Déficit de la cuenta corriente e Imae
(millones de dólares y variación promedio anual)



pesca (-15.1%), a la vez que se observó menor dinamismo en las actividades pecuaria (0.1%), industria (4.5%) y comercio (1.1%).

El bajo desempeño de la actividad agrícola está asociado a la menor producción de café, caña de azúcar, y oleaginosas, como consecuencia de los bajos precios internacionales de estos rubros. Por su parte, la menor ejecución de proyectos en el sector público y en el área residencial del sector privado generó la disminución de la actividad en la construcción. En la pesca se refleja la caída en los precios internacionales del camarón y la veda a la captura de langosta durante los meses de abril y mayo, justificada por la sobreexplotación del rubro durante 2000.

En tanto que el desempeño de la actividad pecuaria se afectó por las menores exportaciones de ganado en pie a México, derivadas de dificultades en la comercialización, y la desaceleración en la matanza avícola. El menor impulso de la industria se debió a la desaceleración de las ramas alimentos, bebidas y derivados del petróleo, las que resienten la contracción de la demanda interna, en tanto que la rama de vestuario, la cual se concentra en productos de zona franca, enfrentó disminuciones en los pedidos de sus clientes en el exterior.

A pesar de la desaceleración de la actividad económica la generación de energía eléctrica siguió mostrando dinamismo. Durante el primer semestre, el crecimiento interanual de la generación bruta alcanzó 11.4 por ciento, impulsado por la mayor generación de las plantas

térmicas y el aumento de la generación de las empresas privadas. Mientras tanto, el consumo facturado aumentó 7.9 por ciento, destacándose el incremento de los sectores gobierno (19.1%), comercial (18.0%) y bombeo (19.1%). Una parte de este mayor consumo se explica por el incremento en los clientes (4.6%), especialmente en el sector residencial (4.6%) y comercial (6.1%), no obstante, el número de consumidores conectados ilegalmente continúa siendo elevado, de tal manera que las pérdidas totales a junio, donde se incluye este consumo no registrado, aumentaron a 34.2 por ciento (32.1 en junio de 2001). Debido a la debilidad mostrada en los indicadores de actividad, es probable que la economía haya entrado en una etapa recesiva que se prevé continuará durante el tercer trimestre del año. Esta apreciación se sustenta en el menor ímpetu que mostraron al mes de junio las actividades pecuaria, industria y comercio, las cuales habían sostenido el crecimiento durante el primer trimestre.

No obstante, no existe un criterio universal para determinar cuando una economía se encuentra en una situación recesiva. Usualmente se considera que este ocurre cuando el producto interno bruto (PIB) decrece en forma considerable por dos trimestres consecutivos, en tanto que otro criterio más general indica que la recesión se presenta cuando el crecimiento del PIB disminuye sensiblemente con respecto a una alta tendencia anterior. En este sentido, es importante señalar que en Nicaragua aún no se realizan cálculos de PIB trimestral, por lo que el análisis de la actividad se basa en el IMAE, el cual tiene una cobertura de actividades y de empresas inferior a la del PIB, concentrándose en empresas grandes del sector formal. De hecho, el dinamismo en la generación de energía descrito anteriormente podría indicar que hay una serie de empresas en el sector informal con buen desempeño, las cuales no están siendo capturadas por el indicador de corto plazo.

Por el lado de la demanda agregada, la inversión pública mostró una contracción importante, especialmente en el componente de construcción. De acuerdo con cifras preliminares, el monto de inversión ejecutada al 30 de junio fue 44.7 por ciento menor que en el mismo período del año anterior. Dicha inversión se concentró en el programa de rehabilitación y mantenimiento de carreteras del MTI; mejoramiento y ampliación del sistema de agua potable y alcantarillado de ENACAL; rehabilitación y mejoramiento de infraestructura productiva del IDR,

rehabilitación de escuelas primarias y preescolares del FISE; y proyectos de mejoramientos en el interconectado eléctrico nacional de ENTRESA.

No obstante, el valor en dólares de las importaciones de bienes de capital creció 7 por ciento durante el primer semestre, lo cual indica cierto dinamismo en el componente global de maquinaria y equipo, específicamente en el destinado a la industria y el transporte.

Tabla II -2
Inversión Pública
(millones de córdobas)

Institución	Enero - junio		Variación %
	2001	2002	02/01
MTI	703.87	324.27	(53.9)
ENACAL	229.44	149.26	(34.9)
IDR	152.55	123.30	(19.2)
ENTRESA	118.56	110.51	(6.8)
FISE	195.14	92.04	(52.8)
Otras instituciones	311.43	146.75	(52.9)
TOTAL	1,710.99	946.13	(44.7)

Fuente: Sistema Nacional de Inversiones Públicas (SNIP)

La demanda interna también se vio impulsada levemente por el consumo público, el cual registró un incremento de 6.4 por ciento durante la primera mitad del año. Este aumento de gasto corriente estuvo asociado a mayores salarios en el gobierno central, presumiblemente como resultado del ajuste en los salarios mínimos, y a una mayor ejecución de proyectos de asistencia pública. En lo que respecta a las compras de bienes y servicios, se observó una fuerte contracción en el INSS y en la Alcaldía de Managua, en tanto que el Gobierno Central prácticamente mantuvo el nivel del primer semestre del año anterior.

Si bien algunos indicadores indirectos reafirmaron el menor dinamismo del consumo, como las importaciones de bienes de consumo que mostraron una caída de 9.2 por ciento, otros indicadores relacionados mostraron una tendencia contraria. Este es el caso de los saldos de tarjeta de crédito, los cuales presentaron un crecimiento de 4.9 por ciento al mes de junio, así como los crecimientos observados en las remesas familiares y los salarios reales.

Por otra parte, la demanda externa se contrajo debido principalmente a las menores exportaciones de bienes tradicionales tales como café, azúcar y mariscos. El magro crecimiento de las exportaciones no tradicionales (1%), el cual estuvo concentrado en productos manufacturados, coadyuvó a este resultado.

Empleo

El empleo se redujo 2.9 por ciento durante el primer semestre de 2002, según las cifras del INSS. El sector que registra la mayor disminución de mano de obra es la construcción, con 30 por ciento, producto de la escasa inversión dentro del sector durante éste y períodos anteriores. Otros sectores que contribuyeron negativamente son agricultura, silvicultura, caza y pesca (-19%), minas y canteras (-14%) y la industria manufacturera (-3%).

En el caso de la agricultura, silvicultura, caza y pesca, parecen haber influido la crisis del café, debido a que este rubro emplea a una parte considerable de la mano de obra agrícola, así como el cierre de un ingenio a finales de 2001 y el pobre desempeño de la actividad pesquera.

Tabla II -3
Ocupación en el sector formal
(número de afiliados al INSS)

Rama de Actividad	Enero - junio			variación %	
	2000	2001	2002	01/00	02/01
Total	303,315	319,536	310,288	5.3	(2.9)
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	19,598	19,071	15,472	(2.7)	(18.9)
Minas y canteras	2,059	1,966	1,714	(4.5)	(12.8)
Industria manufacturera	65,161	74,275	71,783	14.0	(3.4)
Electricidad, gas y agua	5,045	6,380	6,486	26.5	1.7
Construcción	12,835	15,024	10,396	17.1	(30.8)
Comercio, restaurantes y hoteles	37,220	37,894	39,391	1.8	3.9
Transporte, almacenamiento y comunic.	10,396	10,311	8,835	(0.8)	(14.3)
Establecimientos financieros y seguros	22,028	20,989	23,306	(4.7)	11.0
Servicios personales, comunales y sociales	127,432	132,721	132,413	4.2	(0.2)
Actividades no especificadas	1,542	904	492	(41.3)	(45.6)

Fuente: INSS

Por otro lado, el sector que mostró el mayor dinamismo en la creación de empleos es establecimientos financieros, al crecer 11 por ciento. Dicho comportamiento contrasta con el del primer semestre del año anterior, cuando la quiebra de varias instituciones financieras trajo como consecuencia una disminución en el número de ocupados dentro del sector, de 4.7 por ciento.

Precios y Salarios

Durante el primer semestre la evolución de la inflación estuvo caracterizada por una tendencia descendente, lo cual fue debido en parte a menores presiones de demanda, a medida que la actividad económica perdió dinamismo, y a condiciones favorables de oferta en la producción en bienes perecederos, tales como granos básicos y lácteos. En este resultado también influyó el menor ritmo de crecimiento con respecto a años anteriores en las tarifas de servicios, manteniéndose invariables las de transporte urbano y las de agua potable.

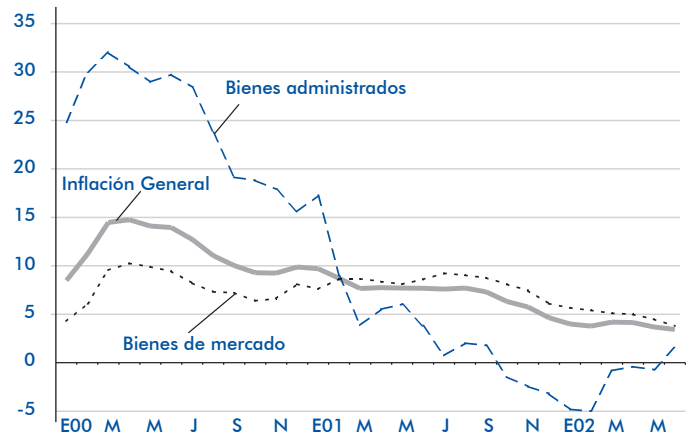
Tabla II -4
Inflación y contribución marginal
al IPC de Managua según capítulos
(porcentaje)

Capítulos	Ponderación (%)	Enero - junio	
		Inflación acumulada	Contribución marginal
INDICE GENERAL	100.0	3.13	3.13
Alimentos y Bebidas	38.5	1.10	0.42
Vestido y Calzado	6.5	0.74	0.05
Vivienda	9.9	4.11	0.44
Muebles y Accesorios	7.8	1.81	0.14
Medicina y Salud	5.1	3.68	0.19
Transporte y Comunicaciones	10.6	7.03	0.75
Recreación y Cultura	3.6	2.29	0.08
Educación	10.9	7.33	0.82
Otros gastos personales	7.1	3.57	0.25

Fuente: INEC

De acuerdo al comportamiento de la inflación subyacente, es plausible argumentar que los factores de oferta y de precios administrados fueron los principales responsables del bajo nivel de inflación. Si bien el nivel de la inflación subyacente descendió a un promedio de 5.1% durante el primer semestre (8.5% en 2001), la inflación general fue menor. Con esta tendencia en el crecimiento de los precios, es posible prever que la inflación de final de año terminará cercana al 5 por ciento.

Gráfico II -2
IPC total, bienes administrados y de mercado
(tasa de variación anual)



En materia salarial se destacó el reajuste en los salarios mínimos efectivo a partir del mes de mayo, el cual promedió 8.8%. Pese a ello, el crecimiento de los salarios promedios no mostró una tendencia a acelerarse. De acuerdo a los datos del INSS, el crecimiento interanual se mantuvo alrededor del 8.5 por ciento durante el periodo. Esta evolución de los salarios nominales, aunado al menor ritmo de crecimiento de los precios, permitió aumentos en el índice de salarios reales del sector privado (2.3% acumulado al mes de junio), especialmente en las categorías de técnicos y profesionales, de obreros, y en menor medida en la categoría de dirigentes.

Gráfico II -3
Inflación general y subyacente
(tasa de variación anual)

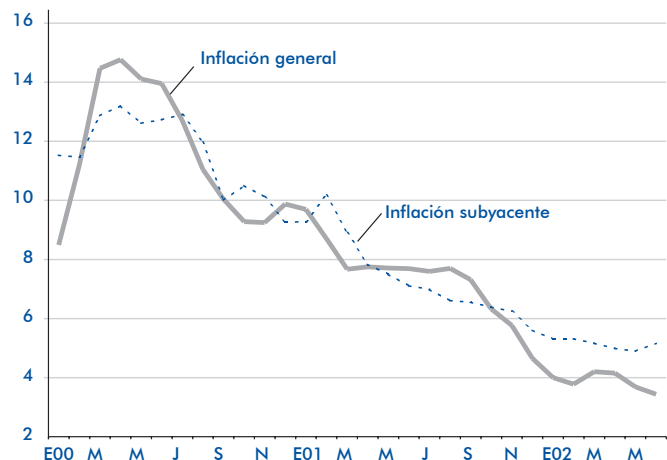


Tabla II -5
Salarios promedio INSS, según ramas de actividad
(córdobas)

Ramas de Actividad	Enero - junio			Tasas de variación	
	2000	2001	2002	01/00	02/01
Promedio	2,535.9	2,743.0	2,963.7	8.2	8.0
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,834.3	2,049.8	2,199.1	11.7	7.3
Minas y canteras	3,007.8	3,204.1	3,558.5	6.5	11.1
Industria manufacturera	2,196.7	2,177.4	2,314.2	(0.9)	6.3
Electricidad, gas y agua	3,934.6	4,423.7	4,819.6	12.4	8.9
Construcción	2,612.5	2,667.0	3,064.4	2.1	14.9
Comercio, restaurantes y hoteles	3,019.7	3,156.2	3,670.5	4.5	16.3
Transporte, almacenamiento y comunic.	3,914.8	4,306.3	4,048.3	10.0	(6.0)
Establecimientos financieros y seguros	4,100.2	4,482.2	4,534.7	9.3	1.2
Servicios personales, comunales y sociales	2,225.2	2,549.4	2,739.8	14.6	7.5
Actividades no especificadas	2,390.4	2,657.2	2,953.1	11.2	11.1

Fuente:INSS

Tabla II -6
Indice de salarios reales, según categoría ocupacional
(tasa de variación anual acumulada)

Categoría ocupacional	Enero - junio		
	2000	2001	2002
Indice general	(0.3)	(0.2)	3.3
Obreros	(8.6)	(5.8)	4.2
Servicios	(5.7)	(2.7)	(0.8)
Administrativos	3.2	5.2	(2.2)
Técnicos y profesionales	5.2	0.1	9.0
Dirigentes	5.3	4.8	0.1

Fuente:MITRAB, BCN

Sección III**Programa monetario y política monetaria**

El programa monetario ha venido implementándose en un contexto económico caracterizado por una devaluación anual preanunciada de 6% (0.5% mensual), inflación igual a la devaluación y crecimiento económico de 1.5%. Este contexto señala el crecimiento estimado en la demanda de dinero para fines transaccionales y, en consecuencia, el crecimiento de la oferta de dinero por parte de la autoridad monetaria. El logro del balance entre oferta y demanda de dinero se realiza a través del mercado cambiario (la mesa de cambio en el BCN).

Los aumentos de oferta de dinero provenientes de operaciones cuasi-fiscales y CENI de subasta se regulan vía operaciones de mercado abierto cuya magnitud es

también afectada por los objetivos de acumulación de reservas internacionales. Este objetivo de acumulación descansa en gran medida en la generación de ahorro del gobierno y de las empresas públicas y se complementa con los recursos externos líquidos (préstamos y donaciones) que ayudan a financiar el programa monetario. Este esquema tan sencillo es facilitado por el extenso grado de dolarización de los flujos financieros, de manera que el mecanismo de transmisión básico de la política monetaria se simplifica a la relación entre devaluación e inflación.

En la tabla III-1 aparece la evolución del programa monetario para el primer semestre del período 2002. Los resultados son diametralmente opuestos al comparar el semestre del año en curso con el de 2001. La ganancia en reservas internacionales para 2002 fue de \$18 millones versus una pérdida de \$117 millones en 2001. Este resultado se debió a una política fiscal

Tabla III - 1
Banco Central de Nicaragua: Panorama Monetario
(flujos en millones de córdobas)

Conceptos	Enero - junio		
	2000	2001	2002
Reservas Internacionales Ajustadas a/	53.4	(117.4)	18.3
Reservas Internacionales Ajustadas	678.6	(1,572.5)	262.6
Política Fiscal	734.4	1,399.5	(636.5)
Depósitos del gobierno	527.7	308.8	(345.4)
Crédito al gobierno	207.5	1,225.9	198.8
TEI empresas públicas	0.0	153.3	(9.7)
TEI gobierno	0.0	0.0	(480.2)
Otros	0.8	18.1	0.0
Política Monetaria	(111.7)	258.4	(12.6)
Recuperaciones Bancarias	(34.8)	(229.6)	(461.5)
Títulos	(438.3)	(101.0)	(154.2)
Cuasi-Fiscal	280.6	369.1	709.0
Otros	80.8	219.9	(105.9)
Demanda de Base Monetaria	(55.9)	85.4	(386.5)
Numerario	(269.2)	(73)	(199.5)
Caja de Bancos	43.2	48.1	84.3
Encaje	170.1	110.3	(271.3)

a/ Cifras en millones de dólares americanos

altamente responsable que observa la necesidad de fortalecer el ahorro del gobierno. En efecto, los depósitos del gobierno en el BCN aumentaron C\$345 millones (versus un drenaje de C\$309 millones en 2001) y se registró una colocación de títulos (Títulos Especiales de Inversión TEI) por C\$480 millones en el 2002. En el primer semestre del 2001 el crédito al gobierno se había incrementado a C\$1226 millones, en cambio en 2002 es de C\$199 millones y disminuye de acuerdo a un calendario formal de reembolsos. En el área monetaria, en 2001, se registró una posición expansiva en el uso de recursos por C\$258 millones, en 2002 dicha posición fue contractiva reforzando ligeramente la posición contractiva en el área fiscal. A su vez, la demanda de base monetaria fue bastante diferente; en 2001 hubo un aumento ocasionado por el incremento del encaje en córdobas, mientras en 2002 la demanda cayó en C\$387 millones debido a contracciones en el numerario y en el encaje.

Decisiones de Política Monetaria

Asistencia crediticia:

Las crisis bancarias de años anteriores hicieron que el BCN ofreciera asistencia financiera, la cual se reembolsó en el primer semestre de 2002 junto a recuperaciones por la venta de una fracción de los activos de los bancos liquidados. El total de crédito recuperado fue de C\$462 millones. Los excesos de liquidez al inicio del año permitieron al BANPRO y al BDF honrar de forma anticipada sus obligaciones con el BCN.

Encaje legal:

La tasa de encaje legal se mantuvo en 19.25 por ciento, del total de las obligaciones con el público, del cual 3 puntos porcentuales están constituidos en inversiones de Títulos Especiales de Liquidez (TEL). Esta política comenzó a ser implementada en 2001, y el de TEL se fijó en 3 por ciento del saldo de las obligaciones con el público al mes de julio. A finales de enero de 2002, este 3 por ciento pasó a calcularse semanalmente, teniendo como base el promedio de obligaciones de la semana anterior, esta parte del encaje le permitió a los bancos manejarlo no como activo con retorno cero, sino como una fuente

de inversión. Colateralmente, esta práctica de parte del Banco Central de remunerar el encaje marginal intenta evitar el aumento del diferencial entre las tasas activas y pasivas, dado que el aumento de la tasa de encaje ya no se vería como un aumento en los costos financieros del sistema.

Gráfico III -1
Encaje en córdobas
(porcentaje)

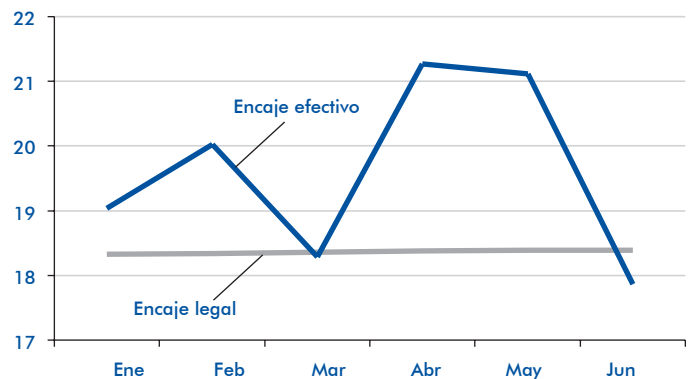
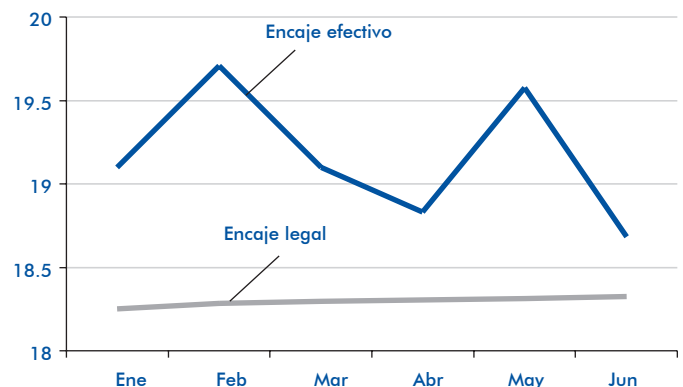


Gráfico III -2
Encaje en dólares
(porcentaje)



Los bancos durante el semestre sobre cumplieron con el encaje legal, incumpliendo únicamente al finalizar marzo y junio en córdobas, mientras en dólares no se presentó incumplimiento alguno a nivel del sistema. Se pueden ofrecer posibles explicaciones a este comportamiento: en primer lugar, la tasa de retorno de los TEL que inició el año en 12.8 por ciento y terminó el semestre en 7.3 por ciento, en promedio, disminuyó el incentivo para no cumplir con el encaje; segundo, el sistema recibió

una gran cantidad de recursos una vez transcurridas las elecciones, y estos recursos no han sido canalizados hacia el crédito; y tercero, la demanda del sistema financiero por títulos del Banco Central (excepto TEL) ha disminuido en vista de la reducción de la tasa de retorno de tales instrumentos, dando lugar al sobreencaje.

Colocación de títulos

En los primeros meses del año la colocación de CENI a través de subastas disminuyó paulatinamente. Una de las causas que influyó en este comportamiento fue, en parte la reducción de las tasas de rendimiento de dichos títulos, (a 360 días pasó de 18.9 % en diciembre a 9.0% en marzo). Por otro lado, la reducción paulatina de los excedentes de liquidez presentes a inicios del año presionó las tasas de rendimiento al alza durante el mes de abril, disminuyendo nuevamente cuando la liquidez llegó al sistema con la redención de los títulos emitidos por el cierre del BancoSur en 1999.

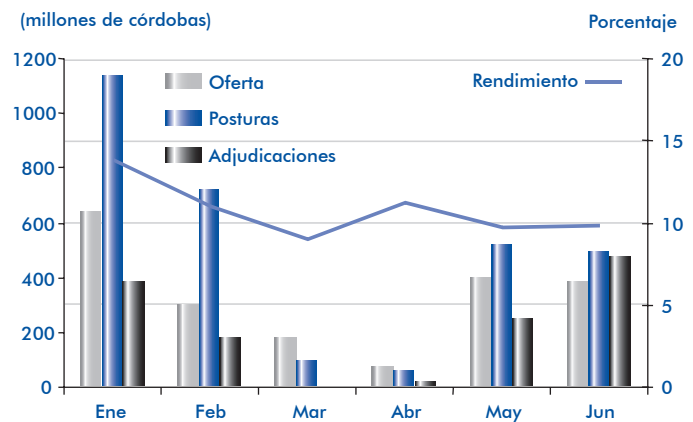
Tabla III - 2
Colocación de Títulos Valores
(millones de córdobas)

Títulos	Monto
Certificados Negociables de Inversión (CENI)	1
CENI Subasta	197
CENI Cafetaleros	(7)
CENI Cierre de Bancos	(189)
Certificados en Moneda Extranjera (BOMEX)	48
Títulos Especiales de Inversión (TEI)	10
Títulos Especiales de Liquidez (TEL)	110
TOTAL	169

Fuente: BCN

Gráfico III -3

Mercado de Títulos Valores



Los CENI emitidos en apoyo a los cafetaleros fueron en su mayoría reinvertidos, vendiéndose sólo C\$ 7 millones de un total de C\$129 millones emitidos a valor precio. Por otro lado, como ya se mencionó, se redimieron los CENI entregados por las quiebras de Bancafé (C\$ 5.5 millones) y Bancosur (C\$183 millones), mientras los títulos especiales de liquidez (TEL) se incrementaron en 110 millones de córdobas, consecuencia directa del aumento de depósitos en el sistema financiero.

Finalmente, los títulos especiales de inversión (TEI), que son colocados en el sector público, fueron en su totalidad recolocados. Se dio una colocación especial en enero, (C\$458 millones, valor precio), cuya fuente fueron los recursos obtenidos por la privatización de ENITEL, renovándose en abril al mismo plazo.

Reformas a Normas Prudenciales

El Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos reformó varias normativas (véase matriz de reformas). El cambio sufrido por la norma sobre endeudamiento externo a corto plazo sirvió para que las instituciones puedan recibir financiamiento a largo plazo dirigidos a programas de microcréditos y extender la atención a este nicho de mercado. La norma sobre depósitos e inversiones en el país y en el exterior se reformó para hacer más transparente el manejo que las instituciones tienen de sus depósitos en bancos extranjeros. Finalmente la reforma a la norma sobre límites de concentración de crédito a partes relacionadas y unidades de interés persigue incluir todas las operaciones que los bancos puedan tener con un grupo de interés, fortaleciendo la supervisión de dichas operaciones.

Un cambio adicional importante fue la nueva forma para contabilizar los ingresos devengados por inversiones temporales y permanentes. Este cambio fomenta la transparencia de los ingresos por inversiones al utilizar la tasa interna de retorno y estar en concordancia con prácticas contables internacionalmente aceptadas.

La norma de prevención del lavado de dinero y otros activos fue la única normativa nueva aprobada por el Consejo Directivo que es aplicable a las instituciones del sistema financiero. Esta norma se aprobó con el objetivo de preservar la estabilidad institucional y el orden público. Está basada en el artículo 36 de la Ley 285 "Ley de Estupefacientes, sicotrópicos, y otras sustancias controladas, lavado de dinero y activos provenientes de actividades ilícitas" y servirá como marco de referencia para que las instituciones financieras tomen medidas para evitar el lavado de dinero a través de sus servicios.

Agregados monetarios

El agregado monetario más amplio, M3A creció 18.4 por ciento, con relación al año pasado, especialmente impulsado por el aumento de los depósitos en dólares (25.1%). Considerando que la actividad económica se ha desacelerado y eliminando el efecto estadístico que impactó el crecimiento de los agregados (disminuyeron 3.4% por efecto elecciones), este crecimiento se explica por la reducción del riesgo país y la baja de las tasas de interés internacionales, especialmente después de los atentados del 11 de septiembre.

El comportamiento hacia la baja del M1A, acompañó la recomposición del portafolio de inversiones del público, es decir, favoreció el crecimiento de los agregados más amplios (M2A y M3A). Lo mencionado anteriormente, se refleja en las gráficas 4 y 5 donde hay un traslado de depósitos a la vista a depósitos a plazos y ahorro. Adicionalmente, el público realizó una sustitución de depósitos en moneda nacional por depósitos en moneda extranjera, una causa de este fenómeno puede ser la fuerte disminución mostrada durante el año en las tasas de interés pasivas en moneda nacional, y el desmejorado entorno económico y político.

Gráfico III -4

Agregados monetarios M1A - Base monetaria
(millones de córdobas)

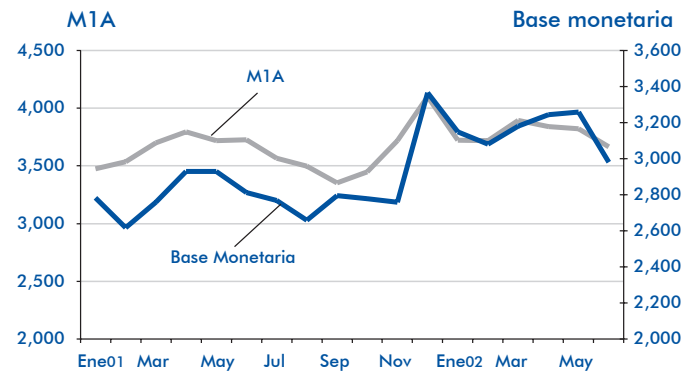
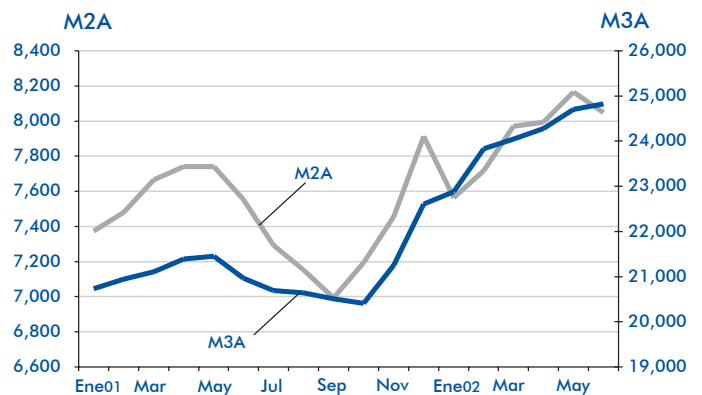


Gráfico III -5

Agregados monetarios M2A - M3A
(millones de córdobas)

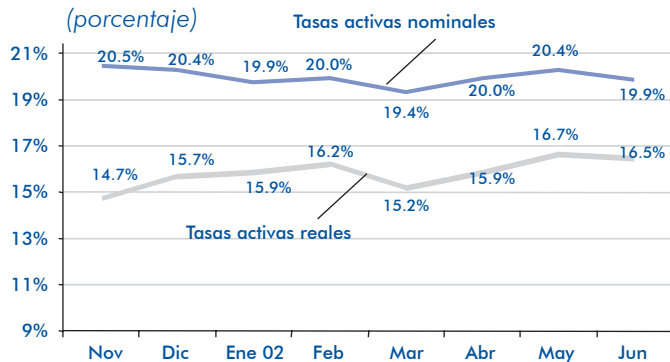


Crédito y tasas de interés

Las tasas de interés pasivas tendieron a la baja, pasando de 10.8 por ciento en diciembre a 8.2 por ciento en junio. Por su parte, la tasa activa ponderada se mantuvo relativamente estable alrededor del 20 por ciento, incrementándose de esa manera el margen financiero en 2.1 puntos porcentuales. Este aumento del margen disminuyó el costo de mantener sobre encaje en el BCN.

La reducción de las tasas de interés pasiva es consistente con el incremento en los depósitos y los excedentes de encaje del sistema financiero, mientras la resistencia hacia

Gráfico III -6
Tasas de interés activas nominales y reales en córdobas
(porcentaje)



la baja de las tasas activas representa el riesgo crediticio percibido por los bancos, principalmente por la caída de los términos de intercambio.

Al nivel de moneda, se presentó una mayor caída de las tasas pasivas en córdobas que, más que representar una disminución del riesgo cambiario, indican el interés del sistema financiero por captar dólares evitándose el costo de convertibilidad para protegerse.

La cartera de crédito¹ de los bancos creció apenas 50 millones de córdobas y, si eliminamos el efecto deslizamiento, resultó una disminución de 248 millones de córdobas, que afectó a todos los sectores. A nivel de composición únicamente se observó una recomposición entre la cartera comercial y los créditos personales.

Gráfico III -7
Tasas de interés pasivas nominales y reales en córdobas
(porcentaje)

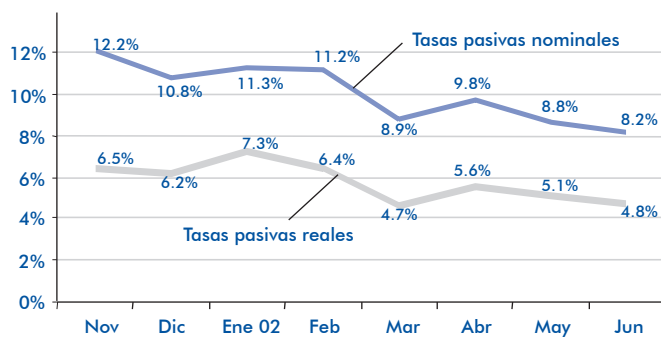
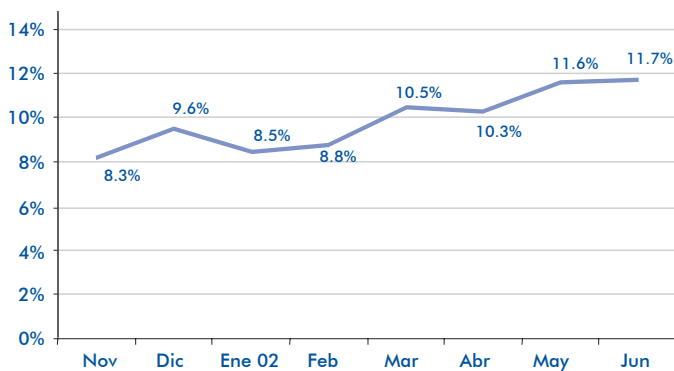


Gráfico III -8
Margen financiero
(porcentaje)



¹ De acuerdo al manual de Estadísticas del FMI la cartera bruta está compuesta por los créditos otorgados más intereses y comisiones por cobrar sobre los mismos. En el análisis sectorial no se consideran los intereses y comisiones dado que las mismas no están clasificadas por sector económico.

Normas prudenciales y reformas aprobadas Enero 2002- Junio 2002

APROBADO	NORMA (Objetivo)	VIGENCIA	
01-Mar-02	REF: Norma sobre endeudamiento externo a corto plazo (Ampliar el límite para incluir los programas de microcrédito)	(La Norma original autoriza a incurrir deudas a corto plazo hasta un límite de 100% del patrimonio o 10% de los depósitos totales, el que sea menor.) El límite puede ser excedido cuando el financiamiento sea para actividades de Programas de microcrédito (aprobados por el Superintendente)	Inmediata (1° Marzo 2002)
01-Mar-02	Norma para la prevención de lavado de dinero y otros activos (Prevenir el lavado de dinero a través del sistema financiero)	Establecer programa interno de Prevención de Lavado de Dinero. Capacitar a los empleados Delegar a un funcionario a nivel de gerencia como encargado de este programa. Identificar clientes Conservar registros por cinco años Reportar transacciones diarias en efectivo cuyo monto exceda los US\$10,000 o su equivalente en córdobas Reportar actividades inusuales	1 de Marzo 2003
10-Abr-02	REFORMA: Norma sobre evaluación y clasificación de activos (Cambiar el plazo para la contabilización de créditos vencidos)	(La Norma original registraba los créditos vencidos a partir de los 61 días de la primera cuota no pagada) Los préstamos de un solo vencimiento se trasladarán a vencidos a los 61 días calendarios desde la fecha de vencimiento Los préstamos pagaderos en cuotas serán registrados como vencidos a los 91 días calendarios contados desde la fecha de vencimiento de la primera cuota no pagada * Esta reforma se da por Solicitud de ASOBANP	Inmediata (10 Abril 2002)
10-May-02	REFORMA: Norma sobre depósitos e inversiones en el país y en el exterior (Prohibir gravámenes, incluir a los supervisores del país anfitrión)	Prohíbe pignoraciones sobre depósitos o inversiones (excepto cuando sean para obtener financiamiento directo, y deben ser contabilizados de acuerdo a las normas correspondientes) Las entidades depositarias y sus supervisores deben ser informados de esta prohibición, y extender una certificación a ser remitida a la SIB de aceptación de términos	10 de Agosto 2002
10-May-02	REFORMA: Cuenta de Inversiones Temporales y Permanentes del Manual Unico de Cuentas (Fomentar la transparencia de los ingresos por inversiones)	Cambia la contabilización de las inversiones temporales y permanentes y los intereses devengados por estas. Inversiones Temporales: Intención de mantener una reserva secundaria de liquidez, o de venta eventual o negociación de estos instrumentos financieros Inversiones Permanentes: Inversiones que se pretende conservar hasta su vencimiento, o no se tenga cotización de su precio Plan de gradualidad termina en 2004, mismo plazo para el vencimiento de los últimos CENIs bancarios Prohíbe repartir dividendos en efectivo sobre intereses devengados y no recibidos. Permite que la información de los ingresos financieros sea más transparente.	Inmediata (10 Mayo 2004 Plan de Gradualidad 2 años)
10-May-02	REFORMA: Arto 3 de la Norma sobre limitaciones de concentración de crédito a partes relacionadas y unidades de interés (Incluir otras operaciones activas en el cálculo del límite de concentración)	La Norma original considera para el límite de concentración la suma de las obligaciones directas e indirectas, efectivas y contingentes incluyendo saldos no utilizados de líneas de crédito confirmadas. Excluye los montos cubiertos por garantías líquidas (conforma a la Norma de Evaluación y Clasificación de Activos) Incluye las operaciones expresas e implícitas: depósitos, operaciones de reporto, opciones y similares; arrendamientos financieros, y saldos no utilizados de líneas de crédito confirmadas. Mantiene las exclusiones existentes	Inmediata (10 Mayo 2002)
28-Jun-02	Norma sobre conflictos de interés y código de conducta para el personal de la SIB y otros nombramientos.		

Tabla III - 3
Cartera Bruta del Sistema Financiero Nacional
(millones de córdobas)

Fecha	Sector	BAC	BCC	BXPO	BPRO	CALEY	FINARCA	BDF	CONFIA	DELTA F	INDESA	TOTAL
Dic-01	Comercial y personal	594	780	405	843	145	10	717	151	304		3,949
	Agrícola	175	559	279	330	197	2	33	11			1,585
	Ganadero	1	147		33	11		5	1			204
	Industrial	253	348	170	172	79	2	115	2			1,143
	Vivienda	60	73	58	170	23		408	13			805
	Otros	576	134	577	278	67	114	195	8	1		1,948
	Total	1,659	2,040	1,494	1,825	523	127	1,475	186	305		
Mar-02	Comercial y personal	581	812	370	839	138	13	702	163	298		3,916
	Agrícola	152	598	247	311	200	2	33	10			1,555
	Ganadero	1	147		27	13		4	1			199
	Industrial	240	320	192	224	80	3	117	2			1,178
	Vivienda	58	76	56	195	24		425	9	7		850
	Otros	556	120	494	403	68	108	146	7	1		1,902
	Total	1,589	2,074	1,364	1,999	522	126	1,427	192	306		
Jun-02	Comercial y personal	691	772	284	863	133	17	670	178	291	96	3,994
	Agrícola	154	604	237	344	199	3	41	6		4	1,591
	Ganadero	2	148		32	12		7	1		8	214
	Industrial	272	321	192	189	87	6	112	2		9	1,190
	Vivienda	64	87	53	192	25		440	9	7	1	878
	Otros	602	123	527	270	87	105	123	5	2	1	1,844
	Total	1,784	2,054	1,297	1,890	543	130	1,394	201	300	119	
Variación Jun-02 Dic-01	Comercial y personal	96		(121)	20	(12)	7	(48)	27	(13)	96	45
	Agrícola	(21)	45	(42)	14	2	1	8	(4)		4	6
	Ganadero	1		(2)	(0)	1		2	(0)		8	10
	Industrial	19	(27)	23	17	8	4	(3)	(1)		9	47
	Vivienda	4	14	(5)	22	1		32	(5)	7	1	72
	Otros	26	(11)	(49)	(7)	20	(9)	(72)	(3)	1	1	(103)
	Total	125	14	(197)	65	20	3	(81)	15	(4)	119	

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Sección IV

Finanzas Públicas

Política Fiscal

La política fiscal para el año 2002 está enmarcada en revertir el deterioro de las finanzas públicas, ampliar la base tributaria y sustentar el financiamiento del déficit con mayor ahorro interno en un contexto de menor afluencia de recursos externos. Sobre el particular, se realizaron ajustes al gasto presupuestario con el fin de compatibilizarlo con las disponibilidades de recursos y con la estrategia de reducción de la pobreza. En este sentido, las nuevas autoridades económicas han iniciado un proceso de evaluación y análisis de la eficiencia del gasto fiscal, así como cambios sustanciales en el régimen tributario. Los aspectos antes señalados forman parte de un conjunto de medidas de política económica que conllevan a lograr un acuerdo trienal con el FMI.

La política de ingresos estuvo ligada a la elaboración de un paquete tributario cuyos efectos se observarán en toda su magnitud en el segundo semestre de este año. Sin embargo, el Poder Legislativo aprobó parcialmente esta solicitud, no permitiendo alcanzar los objetivos propuestos. El proyecto de reforma tributaria planteado por el nuevo gobierno apunta a ampliar la base impositiva reduciendo las exoneraciones. Asimismo, se plantean aumentos en las tasas de los impuestos selectivos al consumo de la industria fiscal (gaseosas, cigarrillos, cervezas y licores). En los impuestos directos se pretenden implementar cambios en la depreciación de activos fijos que racionalicen la inversión. Por su parte, la administración tributaria se podrá ver fortalecida con mejoras en los mecanismos de cobros de impuestos, que incluyen medidas administrativas para la ampliación de los instrumentos de retención en la fuente.

En este sentido se aprobaron una serie de medidas administrativas que permitieron la entrada en vigencia de nuevas tasas de retención en la fuente del impuesto sobre la renta para actividades como la ganadería, las compras de bienes y servicios en general, trabajos de construcción, arrendamientos y compras ocasionales con montos superiores a un mil córdobas. También se restableció los anticipos en la fuente del IR a la explotación de madera y se implementó el régimen de pequeños contribuyentes (cuota fija).

La política de gasto busca reducir el gasto corriente sin afectar aquel destinado a los sectores más vulnerables. De la misma forma, la ejecución del programa de inversión pública fue sustancialmente reducida debido a la finalización del programa de reconstrucción post-Mitch. Sobre el particular, la Ley de Modificación Presupuestaria redujo el gasto en la suma de C\$556 millones, de los cuales C\$156 millones correspondieron a gastos corrientes y C\$399 millones a gastos de capital. También incluyó una partida de C\$316 millones en concepto de intereses, que el gobierno debe cancelar al Banco Central. Una parte importante de este gasto está relacionado a intereses por CENI bancarios emitidos por la autoridad monetaria.

La política salarial incorporó un nuevo reajuste a la policía, el ejército y el magisterio. El aumento de C\$50 millones para la policía nacional, también servirá para contratar 1000 policías más. Asimismo, el presupuesto ejecutado en los primeros tres meses incluyó un ajuste salarial al magisterio de C\$100 millones. Por su parte, en mayo fueron aprobados reajustes en el salario mínimo, lo que significó un incremento salarial en el sector público de 20 por ciento, así como un aumento en las pensiones mínimas otorgadas por el INSS.

Resultados fiscales

Al finalizar el primer semestre, el desempeño del SPNF mostró una mejora importante al registrar un menor déficit. Este comportamiento conllevó a una contracción del crédito por parte de la autoridad monetaria al gobierno. A esta posición también contribuyó la política de no acumular recursos en el sistema financiero, con el objetivo de efectuar traslados netos a las cuentas del gobierno en el Banco Central.

El déficit antes de donaciones del SPNF se situó en C\$826 millones, y significó una reducción de la brecha fiscal de 44 por ciento con relación al año pasado, y se explica por una menor ejecución del programa de inversión del gobierno.

El mejoramiento de estas operaciones incluyó medidas de orden tributario tendientes a mejorar la recaudación, lo que permitió elevar los ingresos en 4 por ciento en relación al año pasado. Para alcanzar este nivel, se realizaron importantes avances en materia recaudatoria al aumentar en 2,744 la base de nuevos contribuyentes, perteneciendo

la mayoría al sector comercial. La Dirección General de Ingresos implementó el Plan de Fiscalización a nivel nacional generando recursos adicionales de C\$150 millones. En la misma línea, se puso en marcha un nuevo mecanismo que permite desarrollar nuevas modalidades de selección de contribuyentes a fiscalizar que facilita la aplicación de medidas preventivas y correctivas. Asimismo, se aprobó la implementación de un nuevo proceso de cobranza en las administradoras de rentas, simplificando el proceso y reduciendo los plazos de cobro.

Entre los impuestos que presentaron mejoras se encuentran el Impuesto sobre la Renta, presentando un crecimiento del 6.4 por ciento respecto al mismo período de 2001. El IEC que grava la denominada industria fiscal continúa siendo afectado por la variación de su tasa, según la Ley de Justicia Tributaria y Comercial. Por su parte, el Impuesto General al Valor muestra una leve mejora, pese a la desaceleración del crecimiento económico de este año, lo cual no parece haber afectado a los impuestos que gravan el comercio exterior, ya que acusan un aumento interanual del 9.3 por ciento.

Los gastos totales del gobierno mostraron la determinación de las nuevas autoridades económicas de implementar una mayor disciplina fiscal. En esta línea, el gasto ejecutado se redujo en 9 por ciento, especialmente el de capital (29.6 por ciento), en tanto las erogaciones corrientes crecieron casi el 3 por ciento.

Estos resultados contribuyeron a que el ahorro gubernamental fuera mayor en C\$59 millones al observado en el primer semestre de 2001. De igual forma, el déficit fiscal antes de donaciones se situó en C\$957 millones, 41 por ciento menor que lo registrado en similar período, permitiendo un aumento en los depósitos gubernamentales en el Banco Central por C\$627 millones.

Los resultados financieros del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) reflejaron un deterioro en el ahorro corriente por C\$71 millones y fue consecuencia de un incremento en el gasto corriente, que no ha sido compensado con las contribuciones, ya que éstas continúan registrando una tasa modesta de crecimiento. Similar comportamiento registró la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL) al presentar un

deterioro en la cuenta corriente y en el déficit antes de donaciones, como consecuencia de expansiones en los gastos operativos.

La Empresa de Transmisión de Energía (ENTRESA), concluyó con un superávit similar al del primer semestre del año pasado y un déficit antes de donaciones levemente menor, lo que estuvo influenciado por el dinamismo del gasto corriente, ya que la ejecución del programa de inversiones fue menor. Por su parte, la posición en cuenta corriente de la Alcaldía de Managua (ALMA) reflejó una sustancial mejora al reducirse el gasto corriente destinado a la compra de bienes y servicios y el pago de las remuneraciones. Los mayores ingresos y menores gastos permitieron que el primer semestre esta institución pasara de una situación deficitaria a una superavitaria.

Reformas estructurales

El avance en las reformas estructurales ha sido lento. Los progresos más importantes continúan registrándose en el perfeccionamiento de las normas de regulación y supervisión prudencial del sistema bancario y en el fortalecimiento de las instituciones y la gobernabilidad.

El Banco Central con la Asistencia Técnica de USAID ha desarrollado una estrategia de gestión y liquidación de activos que tiene como ejes fundamentales garantizar la transparencia del proceso, minimizar costos, y liquidar de una manera ágil y eficiente los activos provenientes de la banca privada y estatal mediante la adjudicación de la gestión de liquidación a una empresa especializada con experiencia internacional. La primera etapa, la cual consiste en la elaboración del inventario consolidado y la creación de una base de datos con la información de todos los activos provenientes de bancos liquidados inició a mediados del mes de mayo del corriente año y concluirá el día 16 de agosto de 2002.

El proceso de privatización presentó avances al venderse la empresa generadora de electricidad GEOSA quedando en espera de ser privatizada HIDROGESA y GECSA. Sin embargo, este proceso no dejó de enfrentar una serie de dificultades determinadas por trabas legales y administrativas. Los atrasos en la reestructuración del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y la

constitución de la Superintendencia de Pensiones continuaron retardando el inicio de las actividades de las administradoras privadas de pensiones.

Por otra parte, la transparencia y manejo de las finanzas públicas han sido mejoradas con la implementación en casi todos los ministerios del gobierno central del sistema de administración financiera integral (SIGFA). Además, se prosiguió con el proceso de modernización y fortalecimiento institucional en la supervisión de fondos públicos a través de puesta en marcha de la reformada Ley de la Contraloría General de la República.

En el sector social, el gobierno ha realizado ingentes esfuerzos, con ayuda de la comunidad internacional para disminuir el impacto de la pobreza y ha impulsado y promovido las reformas en los sectores de educación y salud. Para ello, aprobó la ley de participación educativa, la que tiene como objetivo regular el régimen de participación de la sociedad civil en la función educativa. Así mismo, sancionó la Ley General de Salud para dar garantía a que las personas tengan derecho a la salud en armonía con lo establecido en las disposiciones legales y normas especiales.

Cuadro IV - 1
Balance del SPNF consolidado
(millones de córdobas)

Conceptos	Enero-junio		Variación %
	2001	2002 p/	
1. Ingresos	5,247.5	5,443.0	3.7
Corrientes	5,240.7	5,434.1	3.7
De Capital	6.8	8.9	30.9
2. Gastos	6,728.4	6,269.0	(6.8)
Corrientes	4,389.9	4,583.7	4.4
De Capital	2,338.5	1,685.3	(27.9)
3. Ahorro Corriente	850.8	850.4	(0.0)
4. Balance Global (1-2)	(1,480.9)	(826.0)	(44.2)
5. Donaciones	754.5	1,188.8	57.6
6. Balance Global (4+5)	(726.4)	362.8	(149.9)
7. Financiamiento	726.4	(362.8)	
Externo Neto	476.4	451.6	
Interno Neto	178.3	(877.4)	
Del cual : BCN.	1,538.2	(627.0)	
Ingresos de Privatización	71.7	63.1	

p/: Preliminar

Fuente: BCN, MHCP y Empresas Públicas

Cuadro IV - 2
Operaciones del Gobierno Central
(millones de córdobas)

Conceptos	Enero-junio		Variación %
	2001	2002 p/	
1. Ingresos	3,898.7	4,062.7	4.2
Corrientes	3,894.2	4,054.0	4.1
De Capital	4.5	8.7	93.3
2. Gastos	5,513.7	5,020.1	(9.0)
Corrientes	3,549.2	3,650.4	2.9
De Capital	1,945.1	1,369.7	(29.6)
Concesión de préstamos netos	19.4	0.0	(100.0)
3. Ahorro Corriente	345.0	403.6	17.0
4. Balance Global antes de donaciones(1-2)	(1,615.0)	(957.4)	(40.7)
5. Donaciones	557.5	1,056.0	89.4
6. Balance Global después de donaciones(4+5)	(1,057.5)	98.6	(109.3)
5. Financiamiento	1,057.4	(98.6)	(109.3)
Externo Neto	354.5	336.3	(5.1)
Interno Neto	631.2	(498.1)	(178.9)
Del cual : BCN	1,534.8	(627.0)	(140.9)
Ingresos de Privatización	71.7	63.1	(12.0)

p/: Preliminar

Fuente: MHCP y BCN

Cuadro IV - 3

Operaciones de las empresas de utilidad pública*(millones de córdobas)*

Conceptos	Enero-junio		Variación %
	2001	2002 p/	
Superávit de operación excluyendo transferencias del Gobierno Central	92.7	76.0	(18.0)
ENEL	28.3	26.8	(5.1)
ENACAL	64.4	49.2	(23.6)
Otros ingresos corrientes	10.5	13.6	29.7
Transferencias de capital	52.9	16.0	(69.8)
Otros gastos corrientes	5.4	6.1	13.0
Intereses	0.0	1.7	-
Transferencias otorgadas	23.9	19.1	(19.8)
Formación de capital fijo	382.3	269.5	(29.5)
ENEL	123.5	110.9	(10.2)
ENACAL	258.8	158.6	(38.7)
Superávit (+) o déficit (-) global a/donaciones	(255.5)	(190.9)	(25.3)
ENEL	(80.4)	(73.9)	(8.1)
ENACAL	(175.1)	(117.0)	(33.2)
Donaciones externas	197.0	132.7	(32.6)
Superávit (+) o déficit (-) global d/donaciones	(58.5)	(58.2)	(0.5)
Financiamiento	58.5	58.1	
Financiamiento externo	121.9	108.6	
Financiamiento interno	(63.4)	(50.5)	
Banco Central y resto sistema financiero	(53.1)	(66.8)	
Financiamiento no bancario	(10.3)	16.3	

p/: Preliminar

Fuente: MHCP

Cuadro IV - 4
Ingresos y gastos del gobierno central
(millones de córdobas)

Conceptos	Enero-junio		Variación %
	2001	2002 p/	
Ingresos Totales (excluyendo donaciones externas)	3,898.6	4,062.9	4.2
Ingresos corrientes	3,894.1	4,054.2	4.1
Ingresos tributarios	3,747.7	3,896.7	4.0
Sobre la renta	657.0	698.6	6.3
Impuesto general de ventas	756.8	767.2	1.4
Sobre bienes de consumo	1,115.0	1,076.2	(3.5)
Importaciones	1,048.4	1,145.9	9.3
Otros	170.5	208.8	22.5
Ingresos no tributarios	146.4	157.5	7.6
Ingresos de capital	4.5	8.7	93.3
Gasto total y concesión de préstamos	5,513.6	5,020.1	(9.0)
Gasto Corriente	3,549.2	3,650.4	2.9
Sueldos y salarios	962.4	1,114.6	15.8
Compra de bienes y servicios	739.1	644.2	(12.8)
Pago de intereses	540.8	674.3	24.7
deuda interna	196.8	291.4	48.1
deuda externa	344.0	382.9	11.3
Transferencias	1,306.9	1,217.3	(6.9)
Gasto de Capital	1,945.0	1,369.7	(29.6)
Formación de capital fijo	1,073.7	765.2	(28.7)
Transferencias	871.3	604.5	(30.6)
Préstamos Netos	19.4	0.0	(100.0)

p/: Preliminar
Fuente: MHCP

Sección V

Sector externo

Balanza de Pagos

Como resultado del desempeño económico, se observó una reducción en el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos por \$40.6 millones con respecto al primer semestre del año pasado, contribuyendo a este resultado el aumento de \$33.3 millones de remesas familiares. Igualmente importante fue la reducción del déficit comercial por \$15.7 millones, pese al deterioro de los términos de intercambio. A su vez la economía absorbió la disminución de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales, lo que aunado a los menores saldos de activos del BCN, produjo un mayor desbalance de \$5.6 millones en las cuentas de los servicios factoriales.

Este déficit se financió mediante un aumento importante de capitales privados, no obstante la reducción en los ingresos externos oficiales. De igual manera, reviste importancia el financiamiento excepcional recibido bajo la iniciativa HIPC por los acreedores bilaterales (Club de París) y multilaterales (BID, Banco Mundial y BCIE, OPEP).

El saldo de balanza de pagos, medido por las reservas internacionales netas del BCN, registró un aumento de \$11.5 millones y fue resultado del esfuerzo del sector público en la disminución de su déficit global en aproximadamente \$38 millones y el prudente manejo de la política monetaria a través de sus operaciones de CENI. El saldo de reservas internacionales brutas del BCN alcanzó \$392.4 millones y representa 2.5 meses de cobertura de las importaciones de bienes y servicios.

Política Comercial y Comercio Exterior

En el marco de la globalización de las economías, Nicaragua continuó profundizando su proceso de apertura al comercio exterior, basado en el objetivo de aumentar la oferta y diversificación de las exportaciones, facilitando una mayor competitividad de los sectores exportadores. Parte importante de este esfuerzo se manifiesta en la promoción de acuerdos de libre comercio con países como México, República Dominicana, Panamá, Chile, Canadá, Estados Unidos y la Unión Europea.

A lo interno de la región se ha manifestado un auge importante, de parte de todos los sectores e instituciones, por fortalecer el proceso de integración económica centroamericana, impulsando en un primer plano la unión aduanera. Las principales acciones desarrolladas han sido la realización de las cumbres presidenciales regionales, en las cuales se ha expresado la voluntad de alcanzar la unión aduanera a más tardar en 2004, lo que conlleva de inmediato la armonización y unificación del arancel común centroamericano y el establecimiento de los procedimientos de contingencia y de políticas agrícolas.

En cuanto al proceso de negociaciones de tratados de libre comercio, Nicaragua conjuntamente con el resto de países centroamericanos han realizado una serie de talleres de intercambio de información con los Estados Unidos, con el objetivo de abordar temas normativos que han permitido importantes avances, más aun con la reciente aprobación por el Congreso Norteamericano de la Ley de Promoción Comercial (TPA, por sus siglas en inglés), que permitirá una mayor rapidez del proceso de negociación.

Durante el primer semestre de 2002, las exportaciones totales disminuyeron en \$44 millones con respecto a 2001. Los bajos precios internacionales en los productos tradicionales de exportación desde inicio del 2001, ha conllevado a reducción de áreas y menores rendimientos en la producción agrícola. El índice de volumen de exportación (promedio móvil 12 meses) disminuyó 17 por ciento, manteniendo esta tendencia desde octubre de 2001. La baja en las exportaciones tradicionales se explica principalmente por menores volúmenes de café, camarón y langosta, pese a los aumentos de carne de ganado vacuno, oro y plata. En cambio, los productos no tradicionales crecieron uno por ciento, por el desempeño de la industria del tabaco, madera, textil y vestuario e industria química (excluyendo derivados del petróleo).

Las importaciones fueron de \$855.9 millones, inferior en \$60 millones respecto a igual periodo de 2001. El rubro que más se redujo fue el petróleo y derivados en \$32.1 millones, como resultado de menores precios y volúmenes, influenciado por la baja de la actividad de la economía y del sector transporte, en particular.

Los bienes de consumo no duradero disminuyeron \$28.4 millones destacando la baja en medicamentos, productos farmacéuticos y productos alimenticios. Las importaciones de materiales de construcción de origen metálico y no metálico mostraron una disminución de \$22.2 millones, en correspondencia con la caída del índice de actividad de la construcción.

Se incrementaron las importaciones de materias primas en \$9.8 millones, principalmente para la rama de fabricación de sustancias químicas y farmacéuticas, seguida de la industria textil, de cuero y diversas. Además, en correspondencia con la baja en la demanda de la rama de la construcción y conexas, se disminuyeron los insumos para la industria de la minería y metálica básica. Los bienes de capital para la industria aumentaron \$12.4 millones, principalmente las importaciones de aparatos y equipos científicos, destacándose los equipos hospitalarios, asimismo se redujeron los equipos fijos para la industria, las partes, accesorios y repuestos de la maquinaria industrial. Finalmente, el equipo de transporte creció ligeramente respecto al primer semestre de 2001, pero fue inferior en \$22.4 millones a 2000.

En cuanto a la dirección del comercio, bajó su participación la región centroamericana en 1 por ciento, al reducirse las compras de manufacturas de Costa Rica, Guatemala y Honduras. El resto de América Latina redujo su participación en el comercio en 2 por ciento, consecuencia de la baja en el volumen de importación de petróleo y derivados de Venezuela y fuerte reducción de las importaciones de bienes de consumo y derivados de petróleo de Panamá. También se redujo la participación en 3 por ciento de los países de Europa que no son miembros de la Unión Europea, principalmente por la baja de las exportaciones de azúcar a Rusia, las que pasaron de \$40.0 millones en 2001 a \$13.1 millones en 2002, además de la caída en el valor de las compras de café por Alemania, Bélgica, España y Francia.

Por el contrario, se mostró un incremento importante de Asia, en 4 por ciento, principalmente por el significativo aumento de importaciones de Taiwán, Japón y Corea del Sur, dado el incremento de importaciones de automóviles, y repuestos, así como bienes de consumo duraderos. Además se incrementó en 2 por ciento la participación de Estados Unidos, al destinarse mayores embarques de

azúcar, carne de ganado vacuno y oro, lo que compensó la baja por volumen y precio de las exportaciones de café y camarón a este mercado.

Recursos Externos Oficiales y Deuda Externa

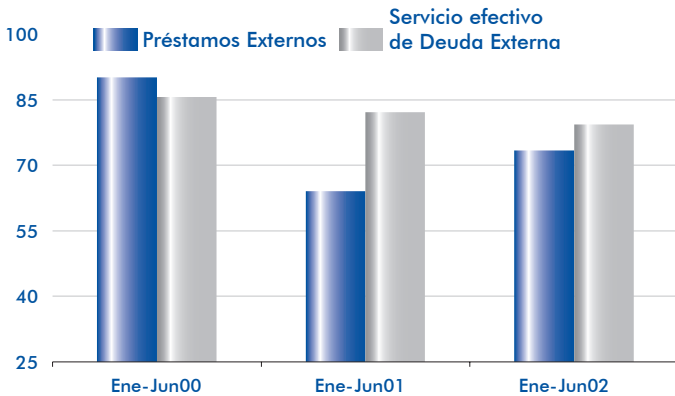
Los recursos externos ascendieron a \$170.2 millones, \$28.6 millones menos que en 2001. Del total de desembolsos, \$96.8 millones correspondieron a donaciones y \$73.4 millones a préstamos. La mayor parte recibida han sido recursos dirigidos para el financiamiento de la inversión pública. Por otra parte, es importante resaltar el alivio de deuda externa por \$116.3 millones recibidos bajo el marco de la iniciativa HIPC, dentro de los cuales, las multilaterales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Mundial, Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y la OPEP aportaron \$47.5 millones. Del resto, el alivio del Club de París fue de \$66.8 millones.

Con relación a los préstamos efectivos, hubo un aumento de \$9.3 millones respecto a 2001. Del total recibido, los organismos multilaterales aportaron \$59.5 millones, sobresaliendo los desembolsos del Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial por \$26.3 y \$28.3 millones, respectivamente. Los préstamos fueron orientados a programas de desarrollo económico y social. Es así, que 15.0% se utilizó en el mejoramiento de la red vial, 7.7% en la rehabilitación de los sistemas de electrificación a nivel nacional, 15.7% en proyectos de salud y educación, y en otros proyectos de orden social (servicios de agua potable y viviendas) y de desarrollo municipal y del medio ambiente.

Las donaciones oficiales (excluyendo alivios de deuda) se redujeron en \$37.9 millones con respecto al año anterior. Entre los principales países que brindaron su cooperación económica están Alemania (\$14.5 millones), Estado Unidos (\$13.3 millones) y Japón (\$8.6 millones), Suecia (\$2.4 millones), Suiza (\$2.4 millones), Dinamarca (\$7.9 millones), entre otros. De parte de los organismos multilaterales destacan la Unión Europea (\$11.7 millones) y el PMA (\$3.6 millones). Las donaciones se concentraron en áreas prioritarias de pobreza, financiando programas de apoyo y protección al medio ambiente, el fomento municipal y regional, y de asistencia alimentaria a los sectores rurales más vulnerables.

Balance de Endeudamiento Oficial Neto

(millones de dólares)



En el esfuerzo por reducir la deuda pública externa, se establecieron negociaciones con Brasil y se condonaron \$133.6 millones, y se iniciaron negociaciones con Bulgaria por \$243.7 millones, de los cuales se recibirá el 90 por ciento de condonación.

Sin embargo, el saldo de dicha deuda al finalizar el primer semestre totalizó \$6,411.7 millones, experimentando un ligero aumento de \$37.5 millones con relación a diciembre de 2001, debido al aumento de intereses moratorios. Por otra parte el servicio de deuda efectivamente pagado (excluyendo alivios) fue de \$79.4 millones, de los cuales \$62.6 millones correspondieron a pagos de principal, el cual representó más del 17 por ciento de las exportaciones de bienes y servicios, un punto porcentual mayor al observado en igual periodo de 2001.

Saldo de la Deuda Externa Pública

(millones de dólares)

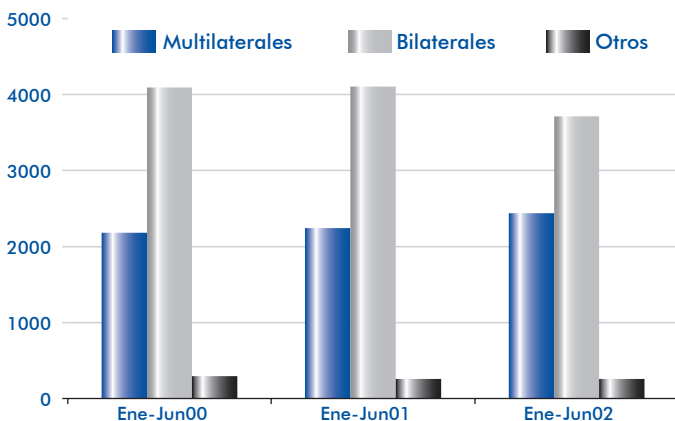


Tabla V - 1
Balanza de pagos
(millones de dólares)

Conceptos	Enero - junio		Variación %
	2001	2002 p/	02/01
1. Saldo en cuenta corriente	(434.9)	(394.3)	(9.3)
Balanza comercial de bienes	(493.4)	(477.7)	(3.2)
Exportaciones FOB de bienes	344.2	300.1	(12.8)
Importaciones FOB de bienes	(837.6)	(777.8)	(7.1)
Balanza de servicios No factoriales (netos) 1/	(8.0)	(9.6)	20.0
Balanza de servicios factoriales (netos)	(89.6)	(96.4)	7.6
De los cuales; Intereses de deuda externa 2/	(57.7)	(57.5)	(0.3)
Transferencias	156.1	189.4	21.3
2. Saldo en cuenta de capital y financiera	330.2	442.3	33.9
Sector Público	185.7	176.9	(4.7)
Gobierno Central	96.6	126.4	30.8
Empresas públicas 3/	17.1	2.1	(87.7)
Banco Central	(9.4)	(3.3)	(64.9)
Resto del sector público	81.4	51.7	(36.5)
Sistema Financiero	7.5	2.7	(64.0)
Capital privado	137.0	262.7	91.8
3. RINAS TOTALES (variación) 4/	(104.7)	48.0	
Reservas Intern. Netas Ajustadas BCN	(117.4)	18.3	
Reservas Intern. Netas Ajustadas B.Comerciales	12.7	29.7	

p/: Preliminar

1/: Incluye valor neto de zona franca

2/: Corresponde a intereses priorizados, e incluye deuda comercial de ENITEL

3/: Corresponde a las empresas de ENACAL, ENEL y ENITEL

4/: Signo positivo significa ganancia de RINAS.

Tabla V -2
Exportaciones totales de bienes y servicios
 (millones de dólares)

Conceptos	Enero - junio		Variación % 02/01
	2001	2002 p/	
Exportaciones de Bienes	344.2	300.1	(12.8)
Productos tradicionales	210.7	165.4	(21.5)
Productos no tradicionales	133.4	134.7	0.9
Exportaciones de servicios no factoriales	168.2	162.6	(3.3)
Viajes	66.1	59.5	(10.0)
Zona Franca (neto)	52.1	54.9	5.4
Comunicaciones	11.8	12.2	3.4
Otros	38.2	36.0	(5.8)
Exportaciones totales de bienes y servicios	512.4	462.7	(9.7)

p/: Preliminar

Tabla V -3
Exportaciones Tradicionales y No Tradicionales
 (millones de dólares)

Productos	Enero - junio		Variación % 02/01
	2001	2002 p/	
Total tradicionales	210.7	165.4	(21.5)
Café	79.7	47.5	(40.4)
Azúcar	45.4	25.2	(44.5)
Carne de vacuno	29.8	40.3	35.2
Camarón	15.3	11.4	(25.5)
Langosta	20.1	17.5	(12.9)
Banano	5.2	5.2	0.0
Oro	12.9	16.6	28.7
Otros	2.3	1.7	(26.1)
Total no tradicionales	133.4	134.7	1.0
Productos agropecuarios	52.8	52.6	(0.4)
Maní	18.2	15.4	(15.4)
Ganado en pie	13.5	10.2	(24.4)
Frijol	7.5	11.9	58.7
Tabaco	2.1	2.0	(4.8)
Otros	11.5	13.1	13.9
Productos pesqueros	5.6	5.9	5.4
Productos manufacturados	75.0	76.2	1.6
Productos Alimenticios	21.4	16.0	(25.2)
Industria del Tabaco	0.2	2.7	1,250.0
Industria de la Madera excepto muebles	5.4	9.3	72.2
Productos de la Industria Química 1/	13.1	11.5	(12.2)
Otros productos manufacturados	34.9	36.7	5.2

p/: Preliminar

1/: Incluye productos plásticos y derivados del petróleo

Tabla V -4
Importaciones totales de bienes y servicios
(millones de dólares)

Conceptos	Enero - junio		Variación %
	2001	2002 p/	02/01
Importaciones totales de bienes (FOB)	837.6	777.8	(7.1)
Importación total CIF	916.0	855.9	(6.6)
Bienes de Consumo	286.7	260.2	(9.2)
No Duraderos	231.9	203.5	(12.2)
Duraderos	54.8	56.7	3.5
Petróleo, combustibles y lubricantes	150.5	118.4	(21.3)
Bienes Intermedios	273.8	259.4	(5.3)
Para la Agricultura	28.0	26.1	(6.8)
Para la Industria	180.7	190.4	5.4
Materiales de Construcción	65.1	42.9	(34.1)
Bienes de Capital	202.3	216.3	6.9
Para la Agricultura	17.1	16.7	(2.3)
Para la Industria	110.6	123.0	11.2
Equipo de Transporte	74.6	76.6	2.7
Diversos	2.7	1.5	(43.0)
Importac. totales de servicios no factoriales	176.2	172.2	(2.3)
Viajes	38.2	32.9	(13.9)
Pasaje aéreos	25.5	26.9	5.5
Fletes y seguros	66.5	66.4	(0.2)
Otros	46.0	46.0	0.0
Importac. totales de bienes y servicios	1,013.8	950.0	(6.3)

p/: Preliminar

La evolución del mercado de trabajo en Nicaragua entre 1993 y 1998

Luis A. Rivas*

Resumen

El objetivo de este ensayo es contribuir al estudio del mercado de trabajo en Nicaragua, analizando su evolución durante la mayor parte de la década de los noventa. La estrategia es calcular agregados laborales básicos utilizando las Encuestas de Medición del Nivel de Vida (EMNV) y estudiar su desempeño por actividad económica. Uno de los atractivos de utilizar las EMNV es que en ellas se cuentan individuos en lugar de empleos, como es el caso de las encuestas de establecimientos. Si bien las cifras muestran que el desempleo abierto disminuyó, pese a que la fuerza laboral creció a una tasa mayor que la población, las cifras también sugieren que la “calidad” del empleo creado disminuyó: hubo una proliferación de empleos informales y el número de trabajadores que reportan un segundo empleo incrementó. Además, la remuneración al trabajo decayó en términos reales, al igual que la productividad de los trabajadores. Un aspecto al que generalmente se le presta poca atención, el cual es resaltado en este ensayo, es que la desigualdad en el salario laboral real aumentó en la economía.

1. Introducción

Al inicio de los años noventa, Nicaragua inició una liberalización económica a gran escala, como parte de un conjunto de políticas y reformas enfocadas a estabilizar la economía y erradicar la hiperinflación que en ese entonces azotaba al país. Algunos ejemplos de estas reformas son: la privatización masiva que ocurrió en la primera parte de la década de los noventa, similar en naturaleza a los procesos de privatización de las economías en transición del este de Europa; las reformas hechas a las empresas de utilidad pública a partir de 1995, preparándolas para su eventual privatización; la apertura financiera iniciada en 1991, mediante el reinicio de operaciones financieras privadas, las cuales habían sido totalmente suprimidas durante la década de los ochenta; las reformas comerciales, a través de la disminución de barreras comerciales, tanto arancelarias como no arancelarias; y las reformas tributarias, encaminadas a ampliar la base tributaria y armonizar tasas impositivas marginales.¹

Algunas de las reformas mencionadas incidieron directamente en la estructura del mercado de trabajo, como en el caso del proceso de privatización.² En otros casos, la estructura prevaleciente de este mercado fue uno de los principales determinantes del impacto de tales medidas, como en el caso de las reformas comerciales y el ajuste estructural.³ Estos dos aspectos sugieren que la comprensión de cómo el mercado de trabajo afecta y es afectado por dichas reformas es fundamental para diseñar políticas laborales adecuadas. El hecho de que el mercado de trabajo juega un papel crucial en la transmisión de las políticas macroeconómicas y en los efectos que ciertos

* Este artículo se escribió mientras el autor fue Profesor Visitante en la Universidad de Vanderbilt. El autor agradece los comentarios y sugerencias de Samuel Freije y André Portela Souza y las valiosas propuestas para mejorar este ensayo de José de Jesús Rojas. Las personas mencionadas no tienen parte en cualquier omisión o error que el documento pueda contener. Las opiniones presentadas en el documento reflejan exclusivamente el punto de vista del autor y no necesariamente las del Banco Central de Nicaragua.

¹ De Franco (1996) y Freije y Rivas (2002) ofrecen análisis más detallados sobre los resultados del proceso de privatización en Nicaragua.

² Véase Freije y Rivas (2002).

³ Edwards (1989) argumenta que en general la estructura vigente del mercado de trabajo determina en gran medida el impacto de ciertas políticas.

acontecimientos externos, como los movimientos adversos en los términos de intercambio, resaltan la necesidad de estudiar su evolución.⁴

2. El alcance y los datos utilizados

El objetivo de este ensayo es contribuir al estudio del mercado de trabajo en Nicaragua, analizando su evolución durante la mayor parte de los noventa. Lo expuesto a continuación se deriva en gran medida de mi trabajo sobre el efecto del proceso de privatización en la distribución del ingreso y en la pobreza en Nicaragua.⁵ La estrategia es calcular agregados laborales básicos y estudiar su desempeño en distintas actividades económicas. En particular, se expone la evolución del empleo, la productividad, los salarios, y por último, la distribución del ingreso. El período bajo estudio es 1993-1998.⁶ La elección del período no obedece a ninguna preferencia en particular. Se debe más bien a la disponibilidad de datos estadísticos comparables.

Los datos empleados se obtuvieron de varias fuentes. La mayor parte provienen de las Encuestas de Medición del Nivel de Vida (EMNV) correspondientes a los años 1993 y 1998. Las EMNV son encuestas a escala nacional, realizadas con la metodología del Estudio de Medición del Nivel de Vida del Banco Mundial. La encuesta correspondiente a 1993 fue el primer intento de obtener una encuesta comprensiva del nivel de vida en Nicaragua. Esta encuesta recopila una considerable cantidad de información sobre las características de los hogares nicaragüenses, incluyendo educación, salud,

empleo, migración y gastos de los hogares. La encuesta correspondiente a 1998 adiciona un cuestionario que permite obtener medidas antropométricas, fertilidad, uso del tiempo, empresas independientes y ahorro de los hogares. Ambas encuestas utilizan un diseño complejo con ponderaciones poblacionales, un muestreo en dos etapas y estratificación, y ambas encuestas entrevistan cerca de 25,000 individuos que corresponden a cerca de 4,500 hogares.

Para la información sobre el empleo y los salarios, se utilizaron los módulos de las encuestas que se refieren al trabajo principal de todos los individuos mayores de 15 años. Puesto que existen diferencias entre individuos en lo referente a horas trabajadas por día y por semana, así como en la frecuencia de las remuneraciones al trabajo, todos los ingresos fueron calculados por horas o por mes para facilitar comparaciones. En el caso del gasto por consumo, las encuestas ofrecen información sobre el consumo semanal del hogar en alimentos, el consumo mensual de los gastos del hogar en ropa y de los gastos semestrales en electrodomésticos, respectivamente. Por lo que en lo que a las secciones subsecuentes se refiere, las distintas medidas fueron normalizadas a una sola unidad de tiempo.⁷ Todos los datos son transformados a cifras mensuales reales utilizando el índice de precios del consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Finalmente, los datos relacionados al valor agregado, el empleo y otras estadísticas a escala nacional fueron obtenidos de la Encuesta Estadística levantada por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

Una posible objeción al uso de encuestas de hogares es que las encuestas de establecimientos en general proveen mayor información sobre el empleo. Sin embargo, la información obtenida de las encuestas de establecimientos puede estar sesgada. Las encuestas de establecimientos cuentan empleos, mientras que las encuestas de hogares cuentan individuos. Por ejemplo, las encuestas de establecimientos contabilizan como dos empleos distintos cuando una persona tiene dos empleos. Por lo que el uso de dichas encuestas en

⁴ Es bien conocido que el efecto que las políticas domésticas y las perturbaciones externas en la economía dependen, en gran medida, de la flexibilidad de los salarios nominales (Agénor y Montiel, 1996). El grado de flexibilidad de los salarios nominales, por su parte, depende de la estructura y evolución del mercado de trabajo.

⁵ El estudio de los efectos de la privatización sobre la distribución del ingreso en Nicaragua es un trabajo en progreso en conjunto con Samuel Freije (afiliado a la Universidad de Cornell y a IESA en Venezuela).

⁶ Las encuestas fueron levantadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, con asistencia técnica del Banco Central de Nicaragua y con el auspicio financiero y técnico de agencias multilaterales como el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo, el Programa para el Desarrollo de las Naciones Unidas, el Fondo para la Población de las Naciones Unidas, así como por las agencias escandinavas ASDI de Suecia, NORAD de Noruega y DANIDA de Dinamarca.

⁷ Y cuando es necesario a una sola moneda.

economías que tienen un alto número de individuos con más de un empleo puede conllevar a una sobreestimación del empleo. Si bien es cierto que los datos obtenidos de encuestas de establecimientos ofrecen mayor información y tienden a estar más estrechamente relacionados a la producción, las encuestas de hogares proveen mejor información sobre el desempleo y el subempleo.⁸

3. El empleo

El cuadro 1 muestra la distribución de la población nicaragüense en términos de agregados básicos del mercado de trabajo.⁹ Entre 1993 y 1998, la fuerza laboral creció a una tasa mucho mayor que la de la población (35% comparado con 21%). Este crecimiento pronunciado de la oferta de trabajo es característico de países con poblaciones jóvenes relativamente numerosas. Es notable, sin embargo, que estos patrones demográficos no se tradujeron en un creciente desempleo. Por el contrario, el desempleo abierto disminuyó tanto en términos relativos como absolutos en el período en estudio. El desempleo abierto pasó de cerca de 12 por ciento en 1993 a cerca de 7 por ciento en 1998.

De acuerdo a lo reportado por los hogares nicaragüenses, los nuevos empleos creados entre 1993 y 1998 se concentraron en tres actividades económicas.¹⁰ Más del 80 por ciento de los nuevos empleos se generó en las actividades agrícola (41.2%), comercial (26%) y

de servicio social (14.6%). El resto de las actividades experimentaron incrementos mucho menores, y dos de ellos, electricidad/gas/agua y servicios financieros observaron reducciones, tanto en el empleo absoluto como en el relativo. En la primera de estas actividades, la reducción fue de casi 24 por ciento, mientras que en la última fue alrededor de 43 por ciento.

En comparación con cifras reportadas por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, la actividad agrícola continuó su desempeño histórico en la creación de empleos. En los setenta el 37 por ciento de la creación de empleos tuvo lugar en el sector agrícola. Este porcentaje disminuyó a un 32 por ciento en los ochenta. Ambas cifras son menores al 41.2 por ciento concentrado en el período 1993-1998.

Por su parte, el sector terciario, es decir comercio, transporte, finanzas y servicios sociales, también contribuyó considerablemente a la creación de empleos durante el período en estudio, sin embargo su contribución histórica disminuyó. En los setenta, el sector terciario acumuló 47 por ciento de los nuevos empleos. Durante los ochenta, este porcentaje aumentó a 60 por ciento, solamente para bajar a un 44 por ciento entre 1993 y 1998. Es importante mencionar que en este sector, la actividad financiera experimentó una disminución en el empleo total entre 1993 y 1998. Esta reducción es consistente con la apertura financiera ocurrida durante el período, cuando se liquidaron la mayoría de las entidades financieras estatales, y se incorporaron nuevas entidades financieras privadas, aumentando la competencia y causando una reasignación del empleo en este sector.¹¹

Finalmente, el sector secundario, compuesto por minería, manufactura, electricidad/gas/agua y construcción, recuperó su desempeño histórico.¹² En conjunto, estas actividades representaron 16 por ciento de la creación de empleos entre 1993 y 1998, en

⁸ Otra ventaja es que las encuestas de hogares cuentan con preguntas relacionadas a los patrones migratorios y por tanto pueden ser utilizadas para corregir este tipo de sesgo en el empleo. Para más información véase Webb (1990). No obstante, las encuestas de establecimientos deberían de ofrecer mejor información sobre la productividad.

⁹ Los datos sobre la fuerza laboral fueron extraídos de las EMNV. Como no hay una pregunta sobre desempleo en las encuestas, se discriminó como desempleado a individuos que no trabajan, pero buscan trabajo. Por ejemplo, en la EMNV 1998, se utilizan las cuatro primeras preguntas de que aparecen en la sección 5 de los anexos de las EMNV para definir si la persona está ocupada, desempleada o inactiva. Los desocupados son aquellos que responden no a las tres primeras pero sí a la cuarta pregunta. Por lo tanto, los datos aquí presentados pueden variar con respecto a los datos oficiales.

¹⁰ Las cifras del empleo se calcularon con información extraída de las EMNV, clasificando a la población ocupada por rama de actividad.

¹¹ Véase Freije y Rivas (2002).

¹² Es importante observar que en el sistema de cuentas nacionales SCN93 ya no se utiliza esta sectorización; no obstante, se preserva para hacer las comparaciones históricas. También es válido señalar que la actividad electricidad/gas/agua aparece en el sector terciario en el PIB base 1980.

comparación con el 17 y el 8 por ciento en los setenta y ochenta respectivamente. Dentro del sector secundario, las empresas de actividad pública y la construcción ameritan especial atención. Según lo que reportan los hogares, el empleo en la construcción aumentó en más de 120 por ciento, mientras que la actividad electricidad/gas/agua experimentó una caída de más de 3,000 empleados. El considerable aumento en el empleo en el sector construcción es el resultado principalmente de la inversión pública en infraestructura. Por su parte, se puede argumentar que la reducción en el empleo electricidad/gas/agua fue producto de la reorganización de algunas empresas de utilidad pública que estaban siendo preparadas para su eventual privatización.¹³

Hay algunas características adicionales del empleo creado entre 1993 y 1998 que ameritan mayor atención. Con este propósito, los cuadros 2 y 3 muestran la distribución de la creación de empleo por actividad económica de acuerdo al tamaño de las empresas, la incidencia de uniones laborales (sindicatos), la cobertura de seguridad social y el número de trabajadores que reportan un segundo trabajo.¹⁴ La mayoría del empleo creado en el período se concentra en empresas de no más de 5 trabajadores. Se encuentra, de forma consistente, que los sectores que contribuyeron significativamente a la creación de nuevos empleos, como agricultura, comercio, y servicios sociales, registraron también una alta concentración en empresas pequeñas, las cuales incluyen empresas familiares y empleo informal. Por otro lado, los sectores que experimentaron reducciones absolutas de empleados presentaron las mayores disminuciones en empresas de más de 100 empleados.

¹³ Freije y Rivas (2002) estiman los efectos de las reformas sobre los precios, la calidad y el acceso a los servicios ofrecidos por las empresas públicas, utilizando una metodología que se deriva de Dubin y McFadden (1984), Hanemann (1984), Hendel (1999) y Train, McFadden y Ben-Akiva (1987).

¹⁴ Para la cobertura de la seguridad social, se calculó el porcentaje de la población ocupada que cotiza (respuesta afirmativa a la pregunta 18 de la sección 5 de la EMNV 1993 y a la pregunta 30 de la sección 5 de la EMNV 1998, respectivamente). Este porcentaje puede diferir del porcentaje de la población atendida o cubierta por el seguro.

Las cifras muestran una tendencia clara, no del todo divorciada de los patrones observados: se está experimentando una proliferación de empresas agrícolas pequeñas (fincas pequeñas), comercio informal, taxis, microbuses y actividades informales en general. Este fenómeno es perverso pero no distinto a lo ocurrido en otros países de la región.¹⁵ Pero la expansión de la actividad agrícola y la concentración en la actividad manufacturera necesitan ser comentadas con mayor profundidad. En el caso de la actividad manufacturera, existe evidencia que el proceso de privatización de las 86 empresas que formaban parte de la Corporación Industrial del Pueblo (COIP), la cual formaba parte de la Corporaciones Nacionales del Sector Público (CORNAP), incidió notablemente en esta actividad. Esto se debe a que el proceso de privatización creó tres tipos de empresas en esta actividad: convencionales, co-administradas, y empresas cuyos dueños eran trabajadores.¹⁶ De hecho, del total, 40 empresas se volvieron convencionales, 13 co-administradas y 7 fueron adquiridas por empleados, mientras que el resto fueron liquidadas. De las empresas convencionales, 27 fueron simplemente devueltas a sus dueños originales que habían sido expropiados en la década de los ochenta. Estas empresas convencionales tenían en general acceso a nuevas inversiones que le permitían acumular capital y lograr niveles de producción similares a los prevalecientes antes de su expropiación, aprovechando la expansión económica del período 1994-1998. En realidad, se ha reportado que estas empresas, debido a su acceso al capital y a sus políticas salariales austeras incrementaron el empleo, la producción y la productividad. Por su parte, empresas co-administradas lograron incrementar la productividad pero sacrificaron empleo para poder mejorar los salarios y otros beneficios. Finalmente, las empresas adquiridas por trabajadores no lograron incrementar ni la producción, ni la productividad, y su afán de proteger los empleos y los salarios ayudaron a que fracasaran en su intento. Esta situación conllevó a una concentración del empleo en empresas grandes. La falta de acceso al capital y la tendencia de sub-invertir

¹⁵ Véase Duryea y Székely (1998) y Márquez y Pagés (1998).

¹⁶ Véase Buitelaar (1996).

por parte de las empresas adquiridas por trabajadores frustró su crecimiento y coadyuvó a la mencionada concentración.¹⁷

En cuanto a incidencia de sindicatos y otras organizaciones de trabajadores, la mayor parte de los trabajadores incorporados a sindicatos (64.9%) es en servicios sociales, actividad en la cual pasó de 2.9 por ciento en 1993 a 18.5 por ciento en 1998. No obstante, la mayor parte de esta incidencia ocurrió en el gobierno o sectores relacionados al gobierno y no en el sector privado. Otras actividades en las que la incidencia de sindicatos aumentó fueron minería, manufactura y finanzas.

Un aspecto muy importante es que el porcentaje de la población ocupada que cotiza al seguro social ha disminuido en toda la economía.¹⁸ En cuanto a la distribución, muchas actividades han observado una mejoría asombrosa en términos de cobertura, mientras que otras se han deteriorado considerablemente. Hubo un incremento de cobertura en la actividad manufacturera y, junto con servicios sociales, observaron la mayor proporción de nuevos empleados cubiertos. El resto de las actividades experimentaron una cobertura menor, con una disminución tanto en la incidencia como en el número de trabajadores cubiertos.

Finalmente, según las encuestas, el número de trabajadores con un segundo empleo ha incrementado uniformemente en la economía. La mayor parte de ellos en las actividades agrícola, comercial y servicios sociales. Estos patrones están generalmente asociados a reducciones en el salario real. La siguiente sección muestra que, en efecto, el salario real, medido como el ingreso laboral real de los individuos que conforman los hogares, disminuyó durante el período en estudio.¹⁹

¹⁷ Buitelaar (1996) afirma que cuando los trabajadores notaban que dichas empresas no eran viables, decidían invertir en tierra y en ganado en lugar de invertir en la empresa, asegurando así su retorno a actividades agropecuarias.

¹⁸ Véase nota a pié de página 14.

¹⁹ En lo que sigue, salario real se refiere al ingreso laboral real. Ambos conceptos se consideran equivalentes, a menos que se indique lo contrario.

4. El salario y la productividad

En promedio, el salario real por hora ha disminuido 19.1 por ciento entre 1993 y 1998. En el cuadro 4 se desagrega el salario real promedio por hora por actividad económica. En todas las actividades, excepto dos de ellas, se observó una caída en el salario real. En algunos sectores, la erosión del salario real alcanzó el 30 por ciento. Las únicas dos actividades que experimentaron aumentos en el salario real fueron la agricultura y la actividad financiera. El aumento de 1.3 por ciento en la actividad agrícola no es significativo, pero el aumento de 17.5 por ciento en la actividad financiera es considerable y está asociado tanto al incremento en productividad en este sector como a la estructura de mercado que emergió con la participación del sector privado y la clausura de la banca estatal.

No es una sorpresa que los datos de productividad siguen un patrón similar al observado en los salarios reales.²⁰ El cuadro 5 muestra el valor agregado por trabajador, desagregado por actividad económica. La mayor reducción la registró la minería (-57.7%) y la menor la construcción (-11.1%). Las actividades que observaron un incremento en productividad fueron electricidad/gas/agua y servicios financieros, los cuales reportaron incrementos de 69.9 y 105.1 por ciento, respectivamente. Es curioso notar que paralelo al incremento en productividad, el salario real por hora también aumentó en la actividad financiera, mientras que el salario real por hora disminuyó en electricidad/gas/agua. Es claro que no obstante las reformas implementadas en esta última, predominó en ella la propiedad estatal, mientras que la actividad financiera experimentó una participación incremental de la propiedad privada, junto con cambios trascendentales en su estructura organizacional.

La actividad agrícola reportó una disminución de 11.3 en la productividad, mientras que el salario real aumentó levemente. Una posible explicación de carácter técnico es que los salarios reales promedios reportados en

²⁰ La productividad se calculó dividiendo el valor agregado por rama de actividad económica entre el número de trabajadores ocupados por rama de actividad.

el cuadro 4 fueron calculados excluyendo miembros del hogar que trabajaron pero no recibieron ninguna remuneración. Estos elementos constituyeron un 10 por ciento de población empleada y cerca del 30 por ciento del empleo agrícola.

5. La desigualdad

Debido a que para muchas familias la única fuente de ingresos es el salario laboral, la caída en el salario real tiene importantes repercusiones en el nivel de vida de un segmento importante de la población. Al analizar la información derivada de las EMNV, se encontró que la reducción del salario real entre 1993 y 1998, estuvo acompañada de un aumento en la desigualdad del mismo. El cuadro 6 muestra dos índices de desigualdad que son Lorenz-consistentes: el coeficiente Gini y el índice de Entropía Generalizada con coeficiente de aversión a la desigualdad de 2.²¹ El coeficiente Gini es 5 por ciento mayor en 1998 que en 1993 y el índice de Entropía Generalizada, el cual es mucho más sensible a salarios extremos, sugiere que la desigualdad creció 26 por ciento entre 1993 y en 1998.²²

Una ventaja del índice de Entropía Generalizada es que se puede llevar a cabo una descomposición de la desigualdad en (i) la desigualdad prevaleciente entre las distintas actividades económicas, (ii) la desigualdad prevaleciente dentro de cada actividad económica. La descomposición muestra que el aumento en la desigualdad de ingresos se debe en su mayoría a un aumento en la desigualdad salarial dentro de cada actividad. La descomposición también indica que la desigualdad ha disminuido levemente entre las distintas actividades. El aumento de la desigualdad total se debe al aumento de la desigualdad en actividades

importantes para la economía, como lo son la agrícola y de servicio social. Y a pesar de que otras actividades como la construcción y el transporte experimentaron pronunciados aumentos en los índices de desigualdad, su tamaño relativamente pequeño dentro de la economía, hacen que ponderen menos a la hora de calcular la desigualdad total.

La tendencia en la desigualdad del salario real sugiere que la productividad de los empleados más educados o con mayor entrenamiento (técnicos), en términos de la productividad de los empleados con menor habilidad, ha aumentado. Esto es confirmado por las cifras de productividad obtenidas de las encuestas de establecimientos, las cuales son utilizadas para el cálculo de las cifras oficiales del mercado de trabajo de Nicaragua. Si en efecto este es el caso, se puede esperar que esta segmentación del mercado de trabajo continúe en el futuro.

6. Conclusiones

Las secciones anteriores exponen de forma descriptiva que la economía nicaragüense ha logrado una expansión considerable en el empleo entre 1993 y 1998. La actividad agrícola continúa jugando su papel histórico como el sector más importante en la creación de empleo.

No obstante, la expansión del empleo en la economía durante este período estuvo acompañada de una expansión relativa en el empleo informal. Como fue expuesto anteriormente, fueron las actividades que contribuyeron significativamente a la creación de nuevos empleos, en las que proliferaron los empleos informales y en los que aumentó el número de trabajadores que tienen un empleo secundario. Este último fenómeno está ligado al hecho que el salario real se ha reducido considerablemente al nivel de la economía, al igual que la productividad. Una pieza clave para poder concluir que la mayor parte del empleo generado en el período ocurrió en el sector informal de la economía es la disminución en el porcentaje de la población ocupada que cotiza seguridad social.

²¹ En el apéndice se calcula y se da la intuición del cálculo de estos indicadores.

²² Es importante mencionar que debido a que el índice de Entropía Generalizada es muy sensible a valores extremos, este indicador es también sensible a errores de medición, pero los valores extremos que potencialmente pudieron haber generado errores de medición fueron suprimidos, y aún así la desigualdad aumenta considerablemente durante el período en estudio. Además Freije y Rivas (2002), utilizando distintos índices de desigualdad, incluyendo los calculados en este trabajo, demuestran que la desigualdad aumentó sin ambigüedad alguna entre 1993 y 1998.

En adición a lo anterior, los patrones de propiedad, entre los sectores público y privado han jugado un papel importante en términos del empleo, y al contrario de lo que ha sucedido en otros países, muchas de las actividades que experimentaron una privatización a gran escala no parecen haber tenido un impacto favorable en términos de salarios reales y de productividad.²³ En el caso de las actividades manufacturera y financiera, la propiedad privada, a través de una privatización masiva en la primera y de una apertura al sector privado en la segunda, parece haber tenido un impacto notable en el empleo.

Aparentemente, en la actividad manufacturera el empleo formal experimentó un aumento relativo, puesto que la cobertura de seguridad social aumentó y los nuevos empleos se concentraron en empresas grandes. Curiosamente, de las empresas que se desincorporaron en este sector, fueron las restituidas a sus dueños previos las que lograron acumular capital y aumentar la producción.

En el caso de la actividad financiera, los beneficios de la incorporación del sector privado y la clausura de los bancos estatales parecen haber impulsado aumentos en la productividad y en el salario real. De hecho, la actividad financiera fue la única que experimentó un aumento significativo en el salario real, y su ganancia en productividad fue considerablemente alta. Asimismo, las reformas a las que han sido sujetas las empresas de utilidad pública han contribuido a que esta actividad haya experimentado aumentos en productividad y disminuciones en el salario real, puesto que las reformas se pueden considerar como una forma de preparar a estas empresas para su eventual privatización.

Finalmente, es claro que a este nivel de análisis no se puede concluir que existe una relación entre los patrones de propiedad y la desigualdad en los ingresos laborales reales, una pregunta que recientemente ha suscitado

un esfuerzo investigativo en esta área. Esto se debe a que la desigualdad aumentó en ciertas actividades que experimentaron una privatización masiva, pero también aumentó en actividades que no experimentaron una privatización a gran escala. Al mismo tiempo, algunas actividades con una alta porción de activos privatizados, experimentaron una reducción en la desigualdad. En el ámbito nacional, sin embargo, la desigualdad del ingreso aumentó.

²³ Esto no debe tomarse como una crítica al proceso de privatización en sí. En la mayoría de los países que han llevado a cabo procesos de privatización similares, las empresas han obtenido notables incrementos en productividad. Que no se hayan observado aumentos significativos en productividad en ciertos sectores que experimentaron una amplia privatización cuestiona más bien la forma en que privatizaron las empresas.

Bibliografía

Agénor, P. R. y P. Montiel, 1996, *Development Macroeconomics* (Princeton University Press, Princeton)

Buitelaar, R., 1996, *La privatización de la Industria Manufacturera en Nicaragua: Evidencia de estudios de caso para evaluar el impacto en la eficiencia y equidad*, ECLAC, Serie Reformas de Política Pública, No. 42, Santiago de Chile.

Cowell, F., *Measuring Inequality*, 2nd Edition, Prentice Hall.

De Franco, M., 1996, *La Economía Política de la Privatización en Nicaragua*, ECLAC, Serie de Reformas de Política Pública, No. 44, Santiago de Chile.

Dubin, J. y D. McFadden, 1984, *An Econometric Analysis of Residential Electric Appliance Holdings and Consumption*, *Econometrica* 52(2), 345-362.

Duryea, S. y M. Székely, 1998, *Labor Markets in Latin America: A Supply Side Story*, Inter-American Development Bank, working paper 374, Washington, D.C.

Edwards, S., 1989, *Terms of Trade, Tariffs and Labor Markets Adjustment in Developing Countries*, *World Bank Economic Review* 2 (May), 165-85.

Freije, S y L. Rivas, 2002, *Privatization, Inequality, and Welfare: Evidence from Nicaragua*, mimeo, Vanderbilt University.

Hanemann, J., 1984, *Discrete/Continuous Models of Consumer Demand*, *Econometrica* 52(3), 541-61.

Hendel, L., 1999, *Estimating Multiple-Discrete Choice Models: An Application to Computerization Returns*, *Review of Economic Studies* 66, 423-466.

Márquez, G. y C. Pagés, 1998, *Ties that bind: Employment Protection and Labor Market Outcomes in Latin America*, Inter-American Development Bank, Working Paper 411, Washington, D.C.

Train, K., D. McFadden y M. Ben-Akiva, 1987, *The Demand for Local Telephone Service: A Fully Discrete Model of Residential Calling Patterns and Service Choices*, *Rand Journal of Economics* 18(1), 109-123.

Sen, A. y J. Foster, 1997, *On Economic Inequality*, Clarendon Press, Oxford.

Webb, R., 1990, ed., *Macroeconomic Data: A User's Guide*, Federal Reserve Bank of Richmond, 22-23.

Apéndice

A continuación se explican los cálculos y la intuición de los indicadores utilizados para medir la desigualdad.²⁴ Dejemos que y_i indique el ingreso laboral real del individuo i . Si hay n individuos, el promedio aritmético de los ingresos está dado por

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i$$

El coeficiente Gini, G , está dado por la siguiente expresión:

$$G = \frac{1}{2n\bar{y}} \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n |y_i - y_j|$$

Intuitivamente, G da el promedio de las diferencias entre todos los posibles pares de ingresos en la población, expresados como fracción del ingreso total.

Por su parte, el índice de Entropía Generalizada, E , con coeficiente de aversión a la desigualdad, d , está dado por la siguiente expresión:

$$E_d = \frac{1}{d^2 - d} \left[\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \left(\frac{y_i}{\bar{y}} \right)^d - 1 \right]$$

de modo que para $d = 2$, como se indica en el texto, se obtiene el índice:

$$E_2 = \frac{1}{2} \left[\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \left(\frac{y_i}{\bar{y}} \right)^2 - 1 \right]$$

el cual es equivalente en términos cardinales al índice Herfindahl.

Para entender la medida de entropía generalizada es importante entender que ésta se deriva de la teoría de la información. En la teoría de información, uno se preocupa por "valorar" la información que cierto tipo de evento, dentro de una amplia gama de

posibilidades, ocurra. Supóngase que a los eventos enumerados $1, 2, 3, \dots$, se les asigna probabilidades de ocurrir p_1, p_2, p_3, \dots . Supóngase que el evento 1 ocurre. La idea es asignar un número, decir $h(p_1)$ que de un valor a esta información. Por supuesto, si se esperaba que el evento 1 ocurriera con una alta probabilidad (si p_1 es un número cercano a 1), entonces la ocurrencia del evento no ofrece mucha información, por lo tanto se necesita un valor de $h(p_1)$ bajo. Es decir $h(p_i)$ debe estar inversamente relacionado con p_i . También se necesita la propiedad de que si dos eventos son independientes, de forma que ambos ocurren simultáneamente con probabilidad $p_1 p_2$, entonces h debe tener la propiedad que $h(p_1 p_2) = h(p_1) + h(p_2)$. Es claro que la única función que satisface esto para todos los valores p válidos es $h = -\log(p_1)$.

Sin embargo, un conjunto de n números de probabilidades relacionando a cada uno de los posibles n estados es algo con lo que es difícil trabajar. Es conveniente agregar todo en un solo número que describa el "grado de desorden" del sistema. Este número adquirirá su valor más bajo cuando hay una probabilidad igual a uno que un evento en particular i ocurra y una probabilidad igual a cero que cualquier otro evento ocurra. En este caso el sistema está completamente ordenado y la información que i ha ocurrido no tiene ningún valor (ya se sabe que va a ocurrir) puesto que es imposible que los otros eventos ocurran; el sistema no contiene ninguna información. De hecho, se puede caracterizar el "grado de desorden" -o entropía, como es conocido técnicamente- obteniendo el contenido promedio de información del sistema, el cual es igual a la suma ponderada de todos los valores de información de los varios eventos, en donde la ponderación está dada por la respectiva probabilidad; es decir,

$$\text{entropía} = \sum_{i=1}^n p_i h(p_i) = - \sum_{i=1}^n p_i \log(p_i)$$

Theil fue el primero que argumentó que el concepto de entropía era una herramienta útil para la medición de la desigualdad, interpretando, en este caso, los n

²⁴ Para un tratamiento completo sobre la desigualdad y su medición, véase Sen y Foster (1997) y Cowell (1995).

eventos posibles como n personas y las probabilidades p_i como la contribución de la persona i en el ingreso total, es decir s_i , en donde,

$$s_i = \frac{y_i}{n \bar{y}}$$

con

$$\sum_{i=1}^n s_i = 1$$

Si reemplazamos las p_i por las s_i y sustraemos la entropía de la distribución del ingreso del valor máximo que puede adquirir la entropía (cuando cada $s_i = 1/n$; es decir, cada i obtiene una porción igual del ingreso total) tenemos:

$$\sum_{i=1}^n \frac{1}{n} h\left(\frac{1}{n}\right) - \sum_{i=1}^n s_i h(s_i) = \sum_{i=1}^n \frac{y_i}{\bar{y}} \log\left(\frac{y_i}{\bar{y}}\right)$$

que es índice de Theil. La función $h(s) = -\log(s)$ pertenece a una familia más general de funciones dada por

$$h(s) = \frac{1 - s^b}{b}$$

en donde b es una constante. Repitiendo el ejercicio anterior utilizando esta nueva función se obtiene:

$$\frac{1}{1+b} \left[\sum_{i=1}^n \frac{1}{n} h\left(\frac{1}{n}\right) - \sum_{i=1}^n s_i h(s_i) \right] = \frac{1}{b+b^2} \sum_{i=1}^n s_i [s_i^b - n^{-b}]$$

que, utilizando $d = b+1$ y la definición de s_i , y normalizando el índice de forma que se satisfaga el principio poblacional²⁵, se transforma en:

$$\frac{1}{d^2 - d} \left[\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \left(\frac{y_i}{\bar{y}} \right)^d - 1 \right] = E_d$$

que es el índice de Entropía Generalizada con coeficiente d .

²⁵ El principio poblacional requiere que la desigualdad de la distribución no debe depender del tamaño de la población. Es decir, si se tiene una economía con un número n de personas y se une a otra economía idéntica, de forma que la nueva economía tiene $2n$ individuos, la medida de desigualdad debe ser la misma. Véase Cowell (1995).

Cuadro 1. Nicaragua: la fuerza laboral y su distribución

	1993		1998		Variación Neta	Variación %	Concentración sectorial %
	Cantidad	%	Cantidad	%			
Población total	3,467,671		4,198,813		731,142	21.1	
Población mayor de 15 años	1,915,517	55.2	2,442,991	58.2	527,474	27.5	
Fuera de la fuerza laboral	901,762	47.1	1,069,427	43.8	167,664	18.6	
Fuerza laboral	1,013,755	52.9	1,373,564	56.2	359,810	35.5	
Desempleados	119,887	11.8	92,548	6.7	-27,339	-22.8	
Empleo por actividad económica	893,868	88.2	1,281,016	93.3	387,148	43.3	100.0
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	276,413	30.9	435,781	34.0	159,369	57.7	41.2
Minería	1,140	0.1	7,441	0.6	6,302	552.9	1.6
Manufactura	107,422	12.0	128,731	10.0	21,308	19.8	5.5
Electricidad, gas y agua	11,973	1.3	9,139	0.7	-2,835	-23.7	-0.7
Construcción	29,530	3.3	65,919	5.1	36,389	123.2	9.4
Comercio, hoteles y restaurantes	192,205	21.5	292,825	22.9	100,620	52.4	26.0
Transporte y comunicaciones	33,690	3.8	51,526	4.0	17,836	52.9	4.6
Servicios financieros, seguros y bienes raíces	13,783	1.5	7,805	0.6	-5,978	-43.4	-1.5
Servicios sociales, comunitarios y personales	224,905	25.2	281,283	22.0	56,378	25.1	14.6
Empleo por estatus							
Empleados	473,220	52.9	721,053	56.3	247,833	52.4	
Empleo propio	329,037	36.8	375,681	29.3	46,644	14.2	
Trabajadores familiares sin remuneración	86,590	9.7	132,712	10.4	46,122	53.3	
Empleador	5,021	0.6	50,813	4.0	45,792	912.0	

Fuente: Encuestas Nacionales de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida, 1993 y 1998, INEC.

Cuadro 2. Nicaragua: Distribución del empleo

	1993		1998		Variación neta	Variación %
	Trabajadores	Incidencia %	Trabajadores	Incidencia %		
Por tamaño de empresa						
Total	893,868	100.0	1,281,016	100.0	387,148	100.0
5 trabajadores o menos	529,729	59.3	829,251	64.7	299,522	77.4
de 6 a 100 trabajadores	138,377	15.5	252,095	19.7	113,718	29.4
más de 100 trabajadores	225,763	25.3	199,671	15.6	-26,092	-6.7
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	276,413	100.0	435,781	100.0	159,368	100.0
5 trabajadores o menos	215,879	78.1	313,375	71.9	97,496	61.2
de 6 a 100 trabajadores	49,074	17.8	83,324	19.1	34,250	21.5
más de 100 trabajadores	11,460	4.1	39,082	9.0	27,622	17.3
Minería	1,140	100.0	7,441	100.0	6,302	100.0
5 trabajadores o menos	878	77.0	4,111	55.2	3,232	51.3
de 6 a 100 trabajadores	0	0.0	1,231	16.5	1,231	19.5
más de 100 trabajadores	262	23.0	2,100	28.2	1,839	29.2
Manufactura	107,422	100.0	128,731	100.0	21,308	100.0
5 trabajadores o menos	63,950	59.5	56,309	43.7	-7,640	-35.9
de 6 a 100 trabajadores	21,750	20.2	29,151	22.6	7,401	34.7
más de 100 trabajadores	21,723	20.2	43,270	33.6	21,547	101.1
Electricidad, gas y agua	11,973	100.0	9,139	100.0	-2,835	100.0
5 trabajadores o menos	304	2.5	1,406	15.4	1,102	-38.9
de 6 a 100 trabajadores	929	7.8	3,121	34.2	2,192	-77.3
más de 100 trabajadores	10,741	89.7	4,611	50.5	-6,129	216.2
Construcción	29,530	100.0	65,919	100.0	36,389	100.0
5 trabajadores o menos	14,024	47.5	42,319	64.2	28,295	77.8
de 6 a 100 trabajadores	8,407	28.5	16,310	24.7	7,903	21.7
más de 100 trabajadores	7,099	24.0	7,289	11.1	190	0.5
Comercio, hoteles y restaurantes	192,205	100.0	292,825	100.0	100,620	100.0
5 trabajadores o menos	154,414	80.3	244,367	83.5	89,954	89.4
de 6 a 100 trabajadores	26,782	13.9	36,571	12.5	9,789	9.7
más de 100 trabajadores	11,009	5.7	11,887	4.1	878	0.9
Transporte y comunicaciones	33,690	100.0	51,526	100.0	17,836	100.0
5 trabajadores o menos	17,696	52.5	30,768	59.7	13,072	73.3
de 6 a 100 trabajadores	6,710	19.9	10,426	20.2	3,716	20.8
más de 100 trabajadores	9,284	27.6	10,333	20.1	1,049	5.9
Servicios financieros, seguros y bienes raíces	13,783	100.0	7,805	100.0	-5,978	100.0
5 trabajadores o menos	3,633	26.4	2,242	28.7	-1,391	23.3
de 6 a 100 trabajadores	4,216	30.6	3,516	45.0	-699	11.7
más de 100 trabajadores	5,934	43.1	2,047	26.2	-3,887	65.0
Servicios sociales, comunitarios y personales	224,905	100.0	281,283	100.0	56,378	100.0
5 trabajadores o menos	58,155	25.9	134,354	47.8	76,199	135.2
de 6 a 100 trabajadores	19,060	8.5	68,444	24.3	49,384	87.6
más de 100 trabajadores	147,689	65.7	78,485	27.9	-69,205	-122.8

Fuente: Encuestas Nacionales de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida, 1993 y 1998, INEC.

Cuadro 3. Nicaragua: Distribución del empleo

	1993		1998		Variación neta	Concentración sectorial %
	Trabajadores	Incidencia %	Trabajadores	Incidencia %		
Por uniones laborales						
Total	39,976	4.5	110,280	8.6	70,303	100.0
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	6,749	2.4	12,031	2.8	5,282	7.5
Minería	0	0.0	788	10.6	788	1.1
Manufactura	14,190	13.2	22,260	17.3	8,070	11.5
Electricidad, gas y agua	181	1.5	4,771	52.2	4,590	6.5
Construcción	1,802	6.1	1,471	2.2	-331	-0.5
Comercio, hoteles y restaurantes	4,565	2.4	7,577	2.6	3,012	4.3
Transporte y comunicaciones	4,972	14.8	8,039	15.6	3,067	4.4
Servicios financieros, seguros y bienes raíces	922	6.7	1,217	15.6	295	0.4
Servicios sociales, comunitarios y personales	6,595	2.9	52,126	18.5	45,531	64.8
Por seguridad social						
Total	223,142	25.4	225,859	17.7	2,717	100.0
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	16,662	6.0	16,490	3.8	-172	-6.3
Minería	262	23.0	2,445	32.9	2,184	80.4
Manufactura	31,907	29.7	42,736	33.2	10,829	398.5
Electricidad, gas y agua	10,136	84.7	6,236	68.2	-3,900	-143.5
Construcción	9,336	31.6	6,315	9.6	-3,022	-111.2
Comercio, hoteles y restaurantes	33,579	17.5	26,871	9.2	-6,709	-246.9
Transporte y comunicaciones	14,709	43.7	11,954	23.2	-2,755	-101.4
Servicios financieros, seguros y bienes raíces	6,018	43.7	4,850	62.1	-1,168	-43.0
Servicios sociales, comunitarios y personales	100,533	44.7	107,963	38.4	7,430	273.4
Por trabajos secundarios (segundo trabajo)						
Total	32,829	3.7	108,403	8.5	75,574	100.0
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	10,956	4.0	41,283	9.5	30,327	40.1
Minería	0	0.0	751	10.1	751	1.0
Manufactura	2,938	2.7	8,791	6.8	5,853	7.7
Electricidad, gas y agua	224	1.9	416	4.6	193	0.3
Construcción	2,771	9.4	7,424	11.3	4,654	6.2
Comercio, hoteles y restaurantes	6,232	3.2	20,439	7.0	14,208	18.8
Transporte y comunicaciones	633	1.9	3,130	6.1	2,497	3.3
Servicios financieros, seguros y bienes raíces	152	1.1	1,746	22.4	1,594	2.1
Servicios sociales, comunitarios y personales	8,925	4.0	24,422	8.7	15,497	20.5

Nota: En cada categoría, la incidencia total es un promedio ponderado de las incidencias por actividad. Las ponderaciones equivalen a la importancia relativa de cada actividad dentro de la economía.

Fuente: Encuestas Nacionales de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida, 1993 y 1998, INEC.

Cuadro 4. Nicaragua: horas y salario por hora 1/

	1993		1998		Variación %
	Promedio	Dev. St.	Promedio	Dev. St.	
Salario por hora (córdobas de 1998)	9.65	0.45	7.81	0.61	-19.1
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	4.13	0.31	4.19	0.27	1.3
Minería	7.28	3.75	6.92	1.31	-4.9
Manufactura	9.46	0.56	7.52	0.47	-20.5
Electricidad, gas y agua	8.15	1.07	6.50	0.88	-20.2
Construcción	9.44	1.03	8.96	1.15	-5.1
Comercio, hoteles y restaurantes	11.67	0.93	8.10	0.50	-30.6
Transporte y comunicaciones	16.59	2.40	15.32	4.04	-7.7
Servicios financieros, seguros y bienes raíces	16.26	1.93	19.10	5.48	17.5
Servicios sociales, comunitarios y personales	10.51	0.72	9.74	1.25	-7.2
Horas por día	8.60	0.09	8.81	0.06	2.8
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	8.13	0.16	8.15	0.11	0.3
Minería	9.59	0.85	8.93	0.65	-6.9
Manufactura	8.34	0.15	9.12	0.24	9.4
Electricidad, gas y agua	9.22	0.32	10.20	0.66	10.7
Construcción	9.01	0.25	9.05	0.15	0.4
Comercio, hoteles y restaurantes	9.37	0.13	9.13	0.11	-2.5
Transporte y comunicaciones	9.53	0.27	9.50	0.25	-0.3
Servicios financieros, seguros y bienes raíces	9.11	0.36	9.22	0.70	1.2
Servicios sociales, comunitarios y personales	8.17	0.13	8.86	0.11	8.5

1/ Excluyendo trabajadores con cero remuneración.

Fuente: Encuestas Nacionales de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida, 1993 y 1998, INEC.

Cuadro 5. Productividad 1/

	1993	1998	Variación %
Total	20,256.5	17,460.8	-13.8
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	16,400.84	14,543.53	-11.3
Minería	110,908.13	46,966.82	-57.7
Manufactura	37,847.79	35,536.22	-6.1
Electricidad, gas y agua	47,104.55	78,139.61	65.9
Construcción	18,997.74	16,892.06	-11.1
Comercio, hoteles y restaurantes	16,809.14	13,683.94	-18.6
Transporte y comunicaciones	26,643.01	21,016.44	-21.1
Servicios financieros, seguros y bienes raíces	97,660.62	200,301.52	105.1
Servicios sociales, comunitarios y personales	12,367.87	9,331.17	-24.6

1/ Valor agregado en córdobas constantes por trabajador por año.

Fuente: Encuestas Nacionales de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida, 1993 y 1998, INEC y ECLAC, Estadísticas Anuales para América Latina y el Caribe, 2000.

Cuadro 6. Nicaragua: Índices de desigualdad en el salario mensual real

	1993	1998	Variación	Variación %
Gini	0.5165	0.5418	0.03	4.9
Entropía Generalizada (2)	1.0837	1.3645	0.28	25.9
Entre sectores	0.0587	0.0518	-0.01	-11.8
Dentro de cada sector	1.0250	1.3127	0.29	28.1
Por actividad				
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	1.4484	1.8423	0.39	27.2
Minería	0.8297	0.6350	-0.19	-23.5
Manufactura	0.6725	0.4732	-0.20	-29.6
Electricidad, gas y agua	0.3269	0.4621	0.14	41.3
Construcción	0.4908	1.4542	0.96	196.3
Comercio, hoteles y restaurantes	1.1041	1.0175	-0.09	-7.8
Transporte y comunicaciones	0.6481	1.2021	0.55	85.5
Servicios financieros, seguros y bienes raíces	0.5545	0.5456	-0.01	-1.6
Servicios sociales, comunitarios y personales	1.0026	1.4138	0.41	41.0

Fuente: Encuestas Nacionales de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida, 1993 y 1998, INEC y cálculos del autor.

Principales Resoluciones del Consejo Directivo Banco Central de Nicaragua enero - junio 2002

Se pueden identificar tres resoluciones emitidas por el consejo directivo del Banco Central de Nicaragua de interés macroeconómico durante el primer semestre del 2002.

Primero, el 30 de Enero se resolvió mantener el encaje legal de 3 por ciento adicional al 16.25 por ciento por nueve meses partiendo del 1ro. de Febrero, revisable en Julio del presente año y aplicable sobre las obligaciones sujetas a encaje.

Este 3 por ciento es constituido por la adquisición de Títulos Especiales de Liquidez (TEL) emitidos por el BCN a un plazo semanal (lunes a domingo) renovables de forma automática durante el período de nueve meses. El monto semanal a adquirir de los TEL estará determinado por el 3 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje legal de la semana inmediata anterior.

La tasa de rendimiento que devengarán los TEL será la tasa ponderada de los depósitos del público en los bancos y entidades financieras del país del mes inmediato anterior. Los intereses y el mantenimiento de valor, en su caso, se pagarán de forma semanal.

Los TEL vigentes a la fecha se redimirán de forma anticipada el 31 de Enero del año en curso.

En la misma resolución (CD-BCN-IV-2-02) se autoriza a la administración del BCN a redimir en forma proporcional durante los meses de febrero, marzo, abril y mayo los Bonos en Moneda Extranjera (BOMEX) emitidos conforme la resolución CD-BCN-XI-2-2000.

Segundo, en resolución CD-BCN-XII-1-02 del 24 de Abril se autoriza la representación del delegado de Nicaragua para suscribir los acuerdos de reestructuración de la deuda de Nicaragua con Brasil por el cual este último condonaría US\$ 131,409,309.80 y US\$ 2,159,803.03 millones respectivamente equivalentes al 95 % de los saldos totales de deuda al 31 de marzo del 2002 en concepto de deuda

gubernamental (primer monto) y deuda de la república de Nicaragua con la compañía aseguradora IRB-BRASIL RESSEGUROS, S.A (segundo monto) y reprogramar el 5 por ciento restante a un plazo de 18 años y cuotas semestrales bajo una tasa de interés LIBOR de seis meses más 1 por ciento anual.

Finalmente, el 29 de Mayo el consejo directivo resolvió (CD-BCN-XVI-1-02) autorizar a la administración del BCN transferir al MHCP el alivio interino que reciba el BCN durante el año en curso sobre el servicio de su deuda con el BID, BCIE y FMI, en el marco de la iniciativa HIPC. Este alivio se estima en US\$ 38.3 miles, US\$ 5,339.8 miles y US\$ 2,500 miles, respectivamente.

El BCN también deberá transferirle al MHCP el alivio en el servicio a pagar al BCIE en el año 2002, debido al cálculo de menores intereses sobre una deuda menor como resultado de los pagos anticipados del BCIE. Este alivio se estima en US\$ 328.5 miles.

Los recursos que el BCN deba transferir al MHCP se transferirán por su equivalente en córdobas.