



CONFIDENCIAL



SEMANARIO DE INFORMACION Y ANALISIS POLITICO • AÑO 12 • EDICION No. 586 • DEL 1 AL 7 DE JUNIO DE 2008

PORTADA

ARCHIVO

DIRECTORIO

CORREO

EN ESTA EDICION

[ANALISIS](#)

[EN CALIENTE](#)

[ECONOMIA](#)

[POLITICA](#)

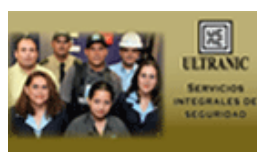
[NEGOCIOS](#)

[EN PANTALLA](#)

[MEDIOS Y SOCIEDAD](#)

BUSCAR!

gital latinoamer



ANALISIS

Inflación, Salarios y Ciclo Económico en Nicaragua

¿Por qué en Nicaragua existe hoy más inflación?

- Los shocks externos inflacionarios se magnifican debido a las características estructurales del país —en particular las imperfecciones de los mercados y lo poco desarrollado de la infraestructura vial y la industria del transporte de carga—; por el manejo reciente de la política económica, así como por la formación de expectativas de los agentes económicos.



Mario A. De Franco*

En el último año, Nicaragua ha estado experimentando varios fenómenos que no se habían visto, al menos de forma simultánea, en la última década: 1) Un aumento en la tasa de inflación, 2) un cambio importante en los precios relativos de las diferentes actividades económicas, 3) una desaceleración de los niveles de actividad económica de corto plazo y 4) un incremento de las actividades informales.

En gran parte estos cambios tienen que ver con el comportamiento de la economía mundial (crecimiento de los precios del petróleo, de los alimentos, y una desaceleración en el crecimiento, y para algunos hasta recesión, de países desarrollados) y por lo tanto no sólo en Nicaragua se están sufriendo las consecuencias de estos shocks externos, sino que también en muchos otros países. Pero como se muestra más abajo, ¿Por qué en Nicaragua, en comparación al resto de América Latina, se han magnificado los impactos de estos shocks?

La hipótesis de este trabajo es que esta magnificación se ha dado, debido a las características estructurales del país —en particular las imperfecciones de los mercados y lo poco desarrollado de la infraestructura vial y la industria del transporte de carga—; por el manejo reciente de la política económica, así como por la formación de expectativas de los agentes económicos. Discutir este tema desde esta perspectiva, es importante porque conduce a encontrar, en adición a los shocks externos, las causas internas. Al ampliar la visión de los problemas se pueden derivar propuestas de política más adecuadas para amortiguar los efectos negativos, y responder preguntas cruciales. Por ejemplo: ¿Existe un vector de Políticas Públicas y estrategias que minimicen las consecuencias negativas de estas nuevas tendencias con las cuales se enfrenta el país? ¿Existen oportunidades para las empresas y productores que se pueden aprovechar?

Para contestar estas preguntas se construyó y calculó un modelo econométrico en que el cual se explican: la inflación, la producción y la

tasa de interés. El modelo teóricamente tiene una inspiración New-Keynesian de corto plazo (business cycle) con imperfecciones de mercado (rigideces) y previsibilidad perfecta en una economía pequeña y abierta.

Utilizando principalmente este modelo y otras evidencias, hemos encontrado lo siguiente:

(1) Las variaciones de la inflación, a corto plazo, con respecto a su tendencia se puede explicar, en orden de importancia, por:

- a) los márgenes de comercialización y transporte sobre los costos de producción;
- b) el aumento en la demanda agregada (derivadas de aumentos del gasto público y el crédito);
- c) la inflación externa (incluyendo el precio de los alimentos y el petróleo);
- d) las expectativas de precios futuros de los agentes económicos.
- e) y por último, por el salario de los trabajadores.

Es clave mencionar que los márgenes de comercialización y transporte reúnen varios aspectos, que no son posibles de separar: un asunto de estructuras de mercado, de expectativas de los agentes económicos, así como los efectos de los aumentos e el precio de petróleo sobre las pobremente desarrolladas infraestructura vial e industria del transporte de carga del país. Así mismo, para comprender la formación de expectativas sobre inflación futura en Nicaragua, es necesario tener en mente que el país, al igual que Bolivia, es un país que tiene histéresis, es decir memoria hiperinflacionaria.

(2) Las variaciones del producto, a corto plazo, con respecto a su tendencia, se pueden explicar por:

- a) el tipo de cambio real;
- b) el crecimiento de los Estados Unidos;
- c) el precio de los bienes importados;
- d) las expectativas sobre la producción futura;
- e) la tasa de interés
- f) y la misma inflación.

(3) La tasa de interés en el corto plazo, se puede explicar por:

- a) la tasa que fija el Banco Central sobre las operaciones de compra y venta de títulos valores;
- b) y después por la tasa de interés internacional.

(4) Las Exportaciones agregadas.

- a) Los hallazgos más importantes son que la producción de Nicaragua no se convierte muy rápidamente en producción exportable.
- b) El crecimiento de la economía de los Estados Unidos juega un rol directo y clave en el comportamiento de las exportaciones.

- c) La mayoría de los precios de los alimentos más importantes en el comercio mundial crecerán en términos reales para los próximos siete o más años; la mayoría de éstos actualmente se importan en Nicaragua (arroz, maíz, trigo, aceite de soya, huevos y asociados).
- d) No hay un consenso internacional sobre el comportamiento de los precios de productos de exportación claves como: café, carne y lácteos y productos del mar. La única excepción es el azúcar y la soya, rubros en los cuales se espera un crecimiento real para los próximos 5 a 7 años.
- e) Estimaciones recientes sobre el crecimiento de los EUA no son muy optimistas, para este año ni para el año 2009. Esto implica que las exportaciones agregadas del país podrían tener un desestimulo debido a este factor. Esto desde luego no necesariamente es cierto para los productos más competitivos.

Para mantener en línea la inflación del país con respecto a sus socios comerciales o con relación a los promedios de América Latina y no se pague con un menor crecimiento, el país tiene que hacer esfuerzos importantes, los cuales pueden considerarse costosos pero con seguridad menos costosos que lo que ya se están pagando. A continuación, algunas ideas y recomendaciones que se desprenden del análisis.

Inflación: Incidencia en formación de márgenes y expectativas

- a) Las Autoridades de Gobierno deberían mantener un discurso coherente y firme. Los discursos y las declaraciones de altos funcionarios públicos con respecto a diversos tópicos cuando no son consistentes, es decir cuando son duales —como por ejemplo en el caso de las exportaciones de frijoles a El Salvador, o sobre la importancia y el papel de la Inversión Extranjera, o sobre la Ayuda Externa, o sobre el tema de los Cenis— producen incertidumbre y a su vez desconfianza. La frase “fíjense en lo que hago y no en lo digo” no es una frase útil para la formación de expectativas; muchos pueden oír, pero pocos puede ver. La reacción de un agente económico racional, frente a la incertidumbre y la desconfianza es “cubrirse” para minimizar los riesgos, aumentando sus márgenes si es que tiene poder de mercado o disminuyendo su producción.
- b) El Banco Central no puede comprometerse con una meta de inflación que no pueda ser lograda. Esto conlleva a una pérdida de credibilidad en la institución monetaria, lo cual produce incertidumbre e inseguridad. Sería más conveniente anunciar el compromiso de reducir la inflación refiriéndose e implementando políticas en este sentido, y publicar el seguimiento y resultados obtenidos.
- c) No se pueden tomar medidas expansivas o contractivas innecesarias o fuera de contexto económico. La reducción del encaje legal en el cuarto trimestre del año pasado,

cuando sobra liquidez, muy rápidamente se ha vuelto contradictoria con respecto a la situación actual y quizás ahora exista la necesidad de revertirla.

d) Para generar competencia y reducir una parte de los márgenes de comercialización y transporte, el Gobierno debe analizar con detenimiento, antes del periodo de siembra, la eliminación o reducción de aranceles que ya no tienen sentido dados los nuevos precios internacionales. Esto traerá más competencia en rubros claves de la economía, aun cuando ello no afectará a algunos productos. Por ejemplo, el precio del frijol, el único rubro en el cual se ha reducido el arancel, no es sensible al mismo, puesto que no existen en el mercado internacional sustitutos perfectos para las variedades de frijol rojo que se consume en el país. En el maíz blanco la reducción de los aranceles y las variaciones de los precios internacionales si puede surtir algún efecto, ya que a pesar que existen pocos sustitutos para el maíz blanco para el consumo humano, si existen sustitutos (maíz amarillo o sorgo) para la producción de alimentos para animales.

e) Cerrar la economía directamente o indirectamente, sólo tendría resultados positivos en el muy corto plazo y sobre el inventario existente de productos de alta caducidad. Inmediatamente después, poner trabas al comercio exterior se expresaría en una reducción fuerte en la producción y por lo tanto en el desempleo.

f) Es cierto que en el corto plazo no es posible mejorar directamente la infraestructura vial del país, ni tampoco mejorar el transporte de carga. Sin embargo, como la situación internacional se espera que continúe en el mediano plazo, es clave revisar las prioridades del mejoramiento, reparación y apertura de caminos y carreteras —en particular los caminos secundarios y terciarios— así como acelerar la ejecución de la obras.

g) No menos importante es repensar todo el sistema regulatorio del sub-sector transporte de carga tanto nacional como internacional y tomar las medidas necesarias que puedan estar impidiendo el desarrollo del mismo. El tema del costo del combustible, que es un elemento importante en los costos de transporte, se discute más adelante.

h) Finalmente los aumentos de márgenes de comercialización y transporte no puede ser tildados de especulativos. Cualquier ataque o política tratando de fijar precios o márgenes, solamente produciría efectos contraproducentes en la situación actual, provocando inmediatamente mercados negros de bienes y servicios y una reducción también inmediata en la producción.

Reducir la Demanda Agregada

a) Dado que las presiones de demanda agregada (gasto público, consumo e inversión) tienen un peso importante en el aumento de la inflación, éste, definitivamente, no es

un momento de expandir el gasto público, ya sea con financiamiento externo, o con donaciones. Además, no sólo es necesario fijar techos presupuestarios sino que se requiere de una administración efectiva del mismo los cual también incluye redición de cuentas a la sociedad y responsabilidad sobre el uso del dinero público.

b) La expansión del crédito ha jugado un papel no despreciable en la inflación. Los niveles de crédito tienen que verse en función de la producción y de la inflación; no se puede analizar los niveles de crédito solamente en términos de su impacto en las reservas internacionales; mucho menos en el caso de Nicaragua, en que el nivel de reservas refleja préstamos, donaciones y remesas, cuya dinámica no se encuentra relacionada con la demanda interna. Por ello es posible pensar en que el Banco Central necesite ajustar la tasa de interés que cobra por sus operaciones activas. Este es el instrumento de mercado más fuerte que existe de Política monetaria y crediticia.

c) Adicionalmente la expansión del crédito en particular de consumo, en un contexto de inflación y desaceleración de ingresos, pudiera producir efectos no deseados (problemas de repagos) en el sistema financiero formal e informal. Para ello es importante incrementar la supervisión proactiva y preventiva.

La Inflación y los precios internacionales

a) Revisar en detalle la forma en que se calcula el impuesto sobre el combustible, que es un determinante del precio al público, para aminorar el impacto de los aumentos de precio del petróleo en la producción y el transporte de carga. Entre varias opciones que existen. Se destacan dos de ellas.

i. Una opción —dado que los precios de los subproductos son derivados de una producción conjunta— es aumentar el diferencial entre el precio de la gasolina y el diesel. O sea, es disminuir el precio del diesel. Esto es posible porque se puede hacer cálculos de manera que el total de impuestos recolectados sea igual al actual (es decir no exista sacrificio fiscal).

ii. Otra opción, es la descomponer en dos partes el impuesto al combustible: un impuesto selectivo al consumo y un impuesto al general de ventas (IGV) igual al actual. La ventaja de sistema es que todas las empresas y productores podrían descontarlo del pago de sus impuestos, como sucede con otros insumos.

iii) La propuesta de eliminar o reducir los aranceles a los productos alimentarios importados puede contribuir a directamente a minimizar los impactos de los precios

internacionales.

Salarios

a) Nicaragua atraviesa un momento sumamente complicado con relación al tema salarial. Por un lado los salarios reales de los trabajadores se han reducido significativamente en córdobas. Esta es la moneda relevante para los asalariados puesto que más de dos tercios de su ingreso se gasta en alimentos. Pero se han incrementado en dólares, que es la moneda relevante para competir en el mercado internacional. Además, estimaciones realizadas aquí muestran que a pesar de la reducción de los salarios reales, el costo laboral unitario (en córdobas y en dólares) se ha subido. En otras palabras, el impacto de la inflación y la política cambiaria, han hecho que tanto los trabajadores como los productores estén en una situación perdedora.

b) A pesar de ello, no tiene ningún sentido económico decretar aumentos salarios parejos, o fijar límites de salarios por categoría y mucho menos para toda la economía. Esto solamente produciría más desajustes. El Gobierno podría considerar algunos reajustes salariales en el sector público en particular a los que trabajan directamente en la enseñanza y la salud así como a los empleados menores; pero teniendo en cuenta que en la situación actual no se puede aumentar el gasto público total, es decir que cualquier aumento salarial en el sector público tiene que provenir de reajustes dentro de los techos de gasto.

c) Por el lado privado sería recomendable que las empresas en general adoptaran aceleradamente nuevas formas de remunerar a los asalariados y pasar de pagar salarios fijos a salarios bajo incentivos. Logrando de esta manera al mismo tiempo crecer los salarios nominales simultáneamente con el esfuerzo y la productividad.

Producto e Inflación: El Tipo de Cambio Real

a) El precio relativo más importante en la economía es el tipo de cambio real. Esto no es más que la razón entre los precios internacionales (multiplicados por el tipo de cambio nominal) con respecto a los precios internos a los cuales se vende la producción nacional. Esta es una medida importante de la rentabilidad de las exportaciones del país. Desde hace varios años esta relación ha estado operando en contra de las exportaciones. Existe un equivalente para las importaciones que se ha comportado en contra de la producción nacional.

b) Se debe revalorar el papel que juega el tipo de cambio real en la economía. Las estimaciones hechas en este documento muestran que los cambios en el tipo de cambio nominal no necesariamente se trasladan a los precios en una relación uno a uno. Es decir que las minidevaluaciones no producen inflación (aunque que aumentan el precio de

los bienes exportables e importables) sino que cambian los precios relativos. Esto significa que deteniendo las minidevaluaciones se lograría muy poco en términos de controlar la inflación, aunque si afectaría negativamente las exportaciones y fomentaría aún más las importaciones.

c) Esto implica que en Nicaragua hay campo para la política cambiaria; es decir, que un cambio en el tipo de cambio nominal sí puede producir un cambio en la misma dirección en el tipo de cambio real. Sin embargo, no es posible ni siquiera considerar un aumento en el tipo de cambio, sin que antes se haya controlado totalmente la política fiscal. Devaluar con una política fiscal expansiva, o que ni siquiera se puede medir, solamente podría alentar más la inflación.

Las expectativas de Producción

Un hallazgo importante en la determinación de los niveles de producción, son las expectativas sobre el futuro crecimiento. Las políticas sugeridas anteriormente sobre las expectativas de inflación son igualmente aplicables a las expectativas de crecimiento.

Los Alimentos

Hay que asegurar el acceso a semillas e insumos básicos a productores de escala pequeña de alimentos que se ubican en las zonas de mediana a altos rendimientos para asegurar permanentemente un aumento de la producción de los mismos.

Información Generalizada sobre Oportunidades

- a) El cuasi estancamiento de la Economía de EUA puede tener un impacto negativo en el crecimiento de Nicaragua y en el resto de Centroamérica.
- b) Es necesario asegurar que los empresarios y en particular los productores de escala pequeña estén informados de las oportunidades que pueden abrirse con el alza de los precios. Para ello es necesario monitorear las proyecciones de precios en los mercados internacionales y estar continuamente indicando las oportunidades reales que los productores de alimentos podrían tomar.

La desaceleración del crecimiento: impacto en la pobreza

- a) El principal impacto de alza de precio, ya lo han sufrido y lo seguirán sufriendo los más pobres del país. Lo particular del caso es que ahora son los pobres urbanos los que están sufriendo más que los pobres rurales, puesto que estos últimos, en muchos casos son también productores de alimentos.
- b) Una alternativa que es posible de implementar fácilmente es aumentar de forma sustancial los programas de alimentación en las escuelas primarias de las zonas urbanas más pobres del país y en aquellos municipios rurales ubicados en zonas en las cuales la producción de granos básicos tiene rendimientos típicamente raquíticos, es decir en los municipios secos del pacífico del país y en los

municipios más pobres y extremadamente lluviosos del atlántico.

c) Desde luego que este mecanismo deja por fuera a muchos, pero tiene la ventaja de proteger a los niños y generar una externalidad positiva ya que vuelve la asistencia a la escuela más atractiva. Paralelamente es necesario profundizar los programas de apoyo a niños menores de cuatro años apoyando directamente a sus madres en los mismos lugares señalados anteriormente.

Finalmente, todas estas recomendaciones tienen que ser evaluadas en detalle de manera cuantitativa utilizando los instrumentos correspondientes, antes de ser consideradas para su implementación.

*Economista. Universidad Thomas More. Extractos de un estudio más amplio realizado por el autor a solicitud de FUNIDES.

▲ COMIENZO DE PAGINA

🖨️ IMPRIMIR ARTICULO