

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN-MANAGUA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA**

**MODELO DE ZONAS FRANCAS UNA ALTERNATIVA PARA EL  
CRECIMIENTO ECONÓMICO DE NICARAGUA 2010-2015**



**MONOGRAFIA**

**PARA OPTAR AL TÍTULO DE  
LICENCIADO EN ECONOMÍA**

**PRESENTA:**

**Br. Ramón Orlando Ortega Palacios.**

**TUTOR: Msc. RAMÓN ÁNGEL ORTEGA ROCHA.**

**Junio 2017**

## Tabla de contenido

<b>Lista de Cuadros y gráficos</b> .....	iv
<b>Dedicatoria</b> .....	vi
<b>Glosario de Acrónimos</b> .....	vii
<b>Introducción</b> .....	1
<b>Capítulo 1. Aspectos teóricos y Metodológicos</b> .....	4
<b>1.1 Antecedentes</b> .....	4
<b>1.2 Justificación</b> .....	6
<b>1.3 Planteamiento del Problema</b> .....	7
<b>1.4 Objetivos de la investigación</b> .....	8
1.4.1 Objetivo general .....	8
1.4.2 Objetivos específicos .....	9
<b>1.5 Hipótesis</b> .....	9
<b>1.6 Marco Teórico</b> .....	9
<b>1.7 Marco Legal de ZF</b> .....	21
<b>1.8 Marco Conceptual</b> .....	24
<b>1.9 Material y Método</b> .....	28
<b>Capítulo 2. Reseña del Crecimiento Económico de Nicaragua 2010-2015</b> .....	31
2.1 Evolución del PIB de Nicaragua en niveles (en valores constantes base 2006) .....	31
2.3 Evolución de las tasas de crecimiento 2010-2015. ....	41
2.4 Tasa de crecimiento por actividades económicas .....	43
2.5 Participación de los componentes de actividades agropecuarias, silvícolas y pesqueras: 45	
2.6 Participación de los componentes de la industria manufacturera: .....	46
2.7 Participación de los componentes de comercio y servicios: .....	47
<b>Capítulo 3. Evaluación del impacto de las Zonas Francas CMT en el crecimiento económico de Nicaragua</b> .....	49
3.1 Impacto de las Exportaciones de Zona Franca CMT. ....	49
3.1.1 Evolución de las Exportaciones de Zona Franca CMT en niveles. ....	49
3.1.2 Evolución de las CMT como participación del total de exportaciones de zona franca. 51	
3.1.3 Evolución de las CMT como participación de las exportaciones totales de bienes y servicios. 52	
3.1.3.1 Contribución marginal de las exportaciones de zona franca CMT al PIB. ....	55
3.1.3.1.1 Análisis de las tasas de crecimiento de exportaciones de Bienes y Servicios generales y CMT como parte de la contribución marginal. ....	55

3.1.3.1.2	Análisis de la contribución marginal de las exportaciones de Bienes y Servicios generales y CMT.....	57
<b>Capítulo 4. Impacto de las Zonas Francas CMT en el PIB mediante la generación de valor agregado en la industria manufacturera de Nicaragua.....</b>		
4.1	Componentes del PIB por el enfoque de la producción.....	60
4.2	Crecimiento de las industrias en el enfoque de la producción.....	61
4.3	Ponderación de las actividades de la industria manufacturera respecto a su total, incluyendo las actividades de CMT.....	62
4.4	Tasas de crecimiento de las actividades de la industria manufacturera respecto a su total, incluyendo las actividades de CMT.....	64
4.4.1	Contribución marginal de las empresas de zona franca CMT, al total del crecimiento de la industria manufacturera.....	65
4.4.2	Contribución marginal de las empresas de zona franca CMT, al total del crecimiento del PIB. 67	
<b>Capítulo 5. Influencia de las Zonas Francas en la creación de empleos y remuneraciones en Nicaragua.....</b>		
5.1	Generalidades del Desempleo.....	69
5.1.1	Contexto Internacional del desempleo y las tendencias sociales.....	70
5.1.2	Contexto Centroamericano y Nacional del desempleo.....	73
5.2	Empleos y Remuneraciones.....	76
<b>Capítulo 6. Impacto de la ZF en el saldo de la cuenta de bienes y servicios de la Balanza de Pagos en Nicaragua.....</b>		
6.1	La Balanza de Pagos en Nicaragua.....	81
6.1.1	La cuenta de bienes y servicios en Nicaragua.....	81
6.1.2	Evolución de la cuenta de bienes y servicios en el periodo 2010-2015.....	82
6.1.3	La cuenta de bienes.....	82
6.1.4	La cuenta de servicios.....	85
6.2	Mayores subcuentas deficitarias de la cuenta de servicios.....	87
6.2.1	Servicios de transporte:.....	87
6.2.2	Mayores subcuentas superavitarias de la cuenta de servicios.....	89
6.3	Impacto de las exportaciones de ZF-CMT en la cuenta de servicios y la cuenta de bienes y servicios.....	93
6.3.1	Evaluación del saldo de la cuenta de servicios con y sin ZF.....	93
6.3.2	Evaluación de las tasas de crecimiento de las exportaciones de ZF y la cuenta de servicios. 94	
6.4	Impacto de las exportaciones de ZF en el saldo de la cuenta de bienes y servicios.....	96

6.4.1	Comparación de la evolución en niveles: cuenta de bienes, cuenta de servicios y total (cuenta de bienes y servicios).....	96
6.4.2	Comparación tasas de crecimiento exportaciones de ZF versus cuenta de bienes y servicios.	98
6.4.3	Crecimiento del saldo de la cuenta de bienes y servicios con y sin ZF .....	100
6.4.4	Saldo de la cuenta de bienes y servicios como proporción del PIB: con ZF versus sin SF	102
<b>Conclusiones y Recomendaciones .....</b>		<b>105</b>
Referencias.....		113

## Lista de Cuadros y gráficos

### Cuadros

Cuadro II-1. Estructura de ponderación de las industrias al PIB (con base a valores constantes).....	34
Cuadro II-2. Estructura de ponderación de principales rubros de la actividad agropecuaria (con base a valores constantes).....	38
Cuadro II-3. Participación de los componentes pecuarios, silvícolas y pesqueros.....	38
Cuadro II-4. Estructura de ponderación de principales rubros de la industria de comercio y servicios (con base a valores constantes).....	39
Cuadro II-5. Tasas de crecimiento de actividades agropecuarias de mayor crecimiento (con base a valores constantes).....	40
Cuadro II-6. Tasas de crecimiento de actividades de industria manufacturera de mayor crecimiento (con base a valores constantes).....	43
Cuadro II-7. Tasas de crecimiento de actividades de industria de comercio y servicio de mayor crecimiento (con base a valores constantes).....	45
Cuadro II-8. Estructura de ponderación porcentual del PIB: enfoque de la producción (con base a valores constantes).....	46
Cuadro II-9. Producto interno bruto: enfoque de la producción (tasas de crecimiento).....	47
Cuadro III-1. Contribución marginal de los componentes del PIB por el enfoque del gasto (en valores constantes).....	57
Cuadro III-2. Ponderación de la contribución marginal de exportaciones generales vs. CMT (en valores constantes).....	58
Cuadro IV-1. Producto interno bruto: tasas de crecimiento por industria (en valores constantes).....	62
Cuadro IV-2. Ponderación de las actividades de la industria manufacturera respecto al total de la misma (con base a valores constantes).....	63
Cuadro IV-3. Tasas de crecimiento de las actividades de la industria manufacturera respecto al total de la misma (con base a valores constantes).....	64
Cuadro IV-4. Contribuciones marginales de las actividades de la industria manufacturera respecto al total de la misma (con base a valores constantes).....	66
Cuadro IV-5. Producto interno bruto: contribución marginal incluyendo CMT (con base a valores constantes).....	67

Cuadro V-1. Evolución del salario mínimo mensual en Zona Franca (expresado en C\$)...	78
Cuadro V-2. Evolución de los empleos generados en Zona Franca.....	78
Cuadro VI-1. Mayores Subcuentas deficitarias de la cuenta de servicios (millones de dólares).....	88
Cuadro VI-2. Mayores Subcuentas superavitarias de la cuenta de servicios (millones de dólares).....	90
Cuadro VI-3. Resumen Estadístico.....	98

## **Gráficos**

Gráfico II-1. Evolución del PIB constante en niveles (miles de millones de C\$ del 2006).....	31
Gráfico II-2. Tasa de crecimiento del PIB (en porcentaje).....	42
Gráfico III-1. Valor de transformación de empresas de zona franca (millones de córdobas corrientes).....	50
Gráfico III-2. Participación CMT respecto a Zona Franca total (como porcentaje). ....	51
Gráfico III-3. Exportaciones de CMT vs. Totales (valores constantes).....	54
Gráfico III-4. Exportaciones de CMT y servicios generales (porcentaje en valores constantes).....	56
Gráfico V-1. Evolución del desempleo en el Mundo (en porcentaje).....	71
Gráfico V-2. Tasas de Desempleo (en porcentaje).....	74
Gráfico V-3. Tasas de Población Activa (en porcentaje).....	75
Gráfico VI-1. Evolución de componentes de la cuenta de bienes y servicios y tasa de crecimiento del saldo de la cuenta.....	83
Gráfico VI-2. Ponderación del déficit de la cuenta de bienes vs. La cuenta de bienes y servicios.....	84
Gráfico VI-3. Ponderación de las subcuentas de servicio vs. Total (promedio 2010-2015).....	86
Gráfico VI-4. Tasas de crecimiento de las mayores subcuentas deficitarias de servicios.....	89
Gráfico VI-5. Tasas de crecimiento de las mayores subcuentas superavitarias de servicios.....	91
Gráfico VI-6. Evolución del saldo de la cuenta de servicios con y sin ZF-CMT (en niveles).....	93
Gráfico VI-7. Evolución del crecimiento de servicios vs. ZF-CMT.....	95
Gráfico VI-8. Comparación saldo bienes y saldo de servicios vs. Total (en niveles: millones de dólares).....	97
Gráfico VI-9. Comparación tasas de crecimiento de exportaciones ZF vs. Saldo bienes y servicios.....	99
Gráficos VI-10. Crecimiento del saldo de bienes y servicios con y sin ZF.....	101
Gráfico VI-11. Saldo de la cuenta de ByS como proporción del PIB (C/ZF-S/ZF).....	103

## **Dedicatoria**

La presente investigación monográfica, me permitió aplicar los conocimientos que la universidad me ha proporcionado, a través de la dedicación y esmero de los docentes, expresada con todo entusiasmo, amabilidad y cariño de parte de Msc. Ramón Ángel Ortega Rocha, a quien en homenaje con todo aprecio, respeto y amabilidad, le dedico en este momento, que algún día leerá y se convencerá de que su trabajo será de gran ayuda para la futura generación de economistas. A él le deseo buena salud, larga vida y que el Señor le de fortaleza y bendiciones, para que pueda seguir aprendiendo no solamente en el ámbito académico y profesional, sino también de la vida.

También deseo que mi trabajo sea una buena compensación para los distintos centros de pensamiento económico del país, de la misma manera para el principal ente regulador Banco Central de Nicaragua, que gracias al esfuerzo de sus empleados pude gozar de una gran base de datos que permito el desarrollo de la investigación. A ustedes compañeros que me atendieron a lo largo del periodo de estudio, espero que todo lo aprendido pueda ser puesto en práctica y cuyas metas puedan ser cumplidas, con el propósito de seguir transformando la Nicaragua del futuro.

Ramón Orlando Ortega Palacios.

## **Glosario de Acrónimos**

**ASEPROLA:** Asociación de Servicios de Promoción Laboral.  
**BCN:** Banco Central de Nicaragua.  
**BM:** Banco Mundial.  
**BP:** Balanza de Pagos.  
**BPO:** Call Centers.  
**CEPAL:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe.  
**CNZF:** Comisión Nacional de Zonas Francas.  
**CMT:** Cortan, confeccionan y ornamentan.  
**CSI:** Confederación Sindical Internacional.  
**CZF:** Corporación de Zonas Francas.  
**FP:** Paquete completo.  
**HO:** Heckscher-Ohlim.  
**IED:** Inversión Extranjera Directa.  
**ISAAC:** Instituto Sindical para América Central y el Caribe.  
**RUCFA:** Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador.  
**MBP (2006):** Manual de Balanza de Pagos año 2006.  
**OIT:** Organización Internacional del trabajo.  
**PND:** Plan Nacional de Desarrollo.  
**PNUD:** Programa de las Naciones unidas para el Desarrollo.  
**UNAN:** Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua.  
**UCA:** Universidad Centroamericana.  
**TXU:** Textil Unlimited.  
**ZF:** Zona Franca.  
**ZOFAS:** Zonas Francas Administrativas.

## Introducción

Nicaragua es una nación en desarrollo en donde los distintos agentes económicos y sociales están comprometidos con el desarrollo paulatino del país, lo anterior a través de la búsqueda del mejor modelo de crecimiento que haga posible el continuo incremento de la economía mediante el crecimiento económico, crecimiento que conlleve al desarrollo de los sectores sociales como resultado de mejoras en el nivel de vida de todos los nicaragüenses.

El desarrollo de la actividad de Zona Franca (ZF) en Nicaragua, ha sido un proceso iniciado varias décadas atrás, lo que ha permitido el aumento paulatino de esta actividad, y con ella, una mayor participación de la misma en la actividad económica del país. El presente estudio tiene como fin analizar el **“Modelo de ZF como una alternativa para el crecimiento económico de Nicaragua en el periodo 2010-2015”**, de tal manera que resalte mediante una evaluación cuantitativa, el aporte que ha tenido el sector de ZF a la economía nicaragüense en el periodo antes mencionado.

Las ZF en Nicaragua pueden agruparse en diferentes industrias, y son empresas dedicadas a la producción y comercialización de bienes para la exportación o consumo interno de dichos bienes en el país en que estas se asientan. Dentro las mismas se encuentran las denominadas **“Paquete Completo”** (“Full Package” por su denominación en inglés)<sup>1</sup> y las empresas que **“Cortan, Confeccionan y Ornamentan”** (“Cut, Make and Trim” por su denominación en inglés)<sup>2</sup>.

El presente trabajo podría ser una primera aproximación en la evaluación y análisis cuantitativo de las empresas de ZF a la economía nicaragüense, ya que, en el periodo de

---

<sup>1</sup> Las empresas Full Package o conocidas como “Paquete Completo”, son aquellas que compran sus propios insumos y son dueñas de su fabricación, el valor de producción incorpora el total gastado de consumo intermedio y el valor agregado para dichos productos.

<sup>2</sup> Las Cut Make and Trim o “Cortan, Confeccionan y Ornamentan”, estas prestan servicio de transformación de productos, es decir a estas les proporcionan los insumos para la producción y solo cubren aquellos gastos básicos (electricidad, agua, transporte, entre otros.), su valor de producción, es únicamente los costos de servicio prestado por dichas empresas para producir cualquier otro producto para el que se les contrate.

análisis los documentos encontrados en relación a las ZF están más concentrados a seguridad laboral y riesgo ergonómico, entre otros.

El estudio de las ZF en Nicaragua es de suma importancia cuando se le vincula al crecimiento económico del país, ya que brinda una idea de la evolución que ha experimentado este sector y como ha venido incidiendo en la economía nacional, mediante las inversiones, la generación de empleos y remuneraciones que este sector aporta a la economía nicaragüense. Con base a lo antes expuesto, este documento pretende inferir el efecto que el crecimiento del sector manufacturero de ZF ha tenido en Nicaragua, por medio de los distintas actividades y sectores en los cuales participa.

Como se mencionó con anterioridad, las empresas de ZF en Nicaragua, según su actividad, se agrupan en tipos: las que son dueñas de su producción (Full Package) y aquellas que no son dueñas de lo que producen y que son contratadas para la maquila de determinados bienes (Cut, Make and Trim). Para efectos de estudio se tomara en cuenta, aquellas empresas que se dedican al maquilado de distintos bienes, esto es las empresas Cut, Make and Trim (CMT). Como resultado de este análisis se pretende determinar si el modelo de ZF en Nicaragua constituye la respuesta a un crecimiento económico sostenido y cada vez mayor en el periodo de 2010 a 2015.

El primer capítulo comprende los aspectos teóricos y metodológicos de la investigación así como la hipótesis, el planteamiento del problema, antecedentes, objetivos, marco teórico, todo esto con el propósito de orientar el sentido y aspectos que serán abordados, así como la consecución del análisis llevado a cabo y los resultados del mismo.

El segundo capítulo comprende una breve reseña de los cinco años establecidos como periodicidad para este estudio, de la actividad productiva del país, se detallan las principales industrias que han aportado al crecimiento económico mediante el crecimiento de las mismas, para luego valorar la ponderación que tienen las ZF en la economía Nicaragüense.

El tercer capítulo, aborda los aspectos atinentes al resultado del impacto de las ZF CMT en el crecimiento de nuestro país. Para esta evaluación se hace uso de las exportaciones y contribuciones marginales de este tipo de zonas comparándolas con las exportaciones totales,

es decir, de bienes y servicios. A fin de evaluar el impacto cuantitativo que han tenido las empresas de ZF CMT en Nicaragua.

En el capítulo cuatro, se presenta el impacto de las ZF CMT en el PIB por la vía de la producción, con el objetivo de conocer la proporción de valor agregado<sup>3</sup> que genera este tipo de actividad, cuanto es el importe de las actividades productivas y a su vez de las ZF.

El quinto capítulo resalta la importancia que posee la instauración de las zonas en nuestro país en generación de empleos y remuneraciones, lo que debería de tener un impacto positivo en la reducción del empleo informal y la capacidad de tener un gasto más estable en las familias nicaragüenses.

El sexto capítulo, además de resaltar el carácter deficitario de la cuenta de bienes y servicios de nuestro país, se analizan los componentes de dicha cuenta, de manera de inferir cuales tienen el mayor impacto en el saldo de la misma en el periodo, y a la vez, cuantificar la posible incidencia de las actividades de ZF como atenuante a dicho déficit, esto para el periodo 2010 – 2015.

El tipo de investigación es de carácter “no experimental”, y dicho trabajo forma parte de los métodos estadísticos, explicativo-observacional, abstracto-deductivo y descriptivos debido a las relaciones existentes entre las variables del modelo de ZF de las empresas de FP y CMT las cuales serán relacionadas y analizadas respecto al crecimiento económico en Nicaragua.

Es importante señalar algunas limitaciones estadísticas que se presentaron al compilar la información que sirvió de base para la realización de este estudio: la información presentada en los sitios web de las instituciones encargadas del manejo estadístico de la actividad de ZF se encuentra de manera agregada, lo cual no permite realizar un análisis más puntual del impacto de la misma tanto a nivel de sectores como de actividades, por lo cual, fue necesario realizar algunas estimaciones que permitieran modelar un impacto más desagregado de las empresas de ZF en la economía nacional. De igual manera, no fue posible analizar aspectos como la Inversión Extranjera Directa (IED) de las empresas CMT, referente a evaluar el

---

<sup>3</sup> El Valor Agregado (VA), es un concepto central en lo que respecta a la economía, el mismo se refiere al valor que cada bien o servicio adquiere en el proceso de producción, es decir, es el valor que se genera en cada nueva participación en lo que respecta al trabajo o procesamiento de un bien. Matemáticamente es mejor conocido con la siguiente formula  $VA=VBP-CI$ .

aporte de las empresas de ZF en lo que a bienes de capital se refiere. Tomando en cuenta las limitaciones se dio la necesidad de utilizar ensayos de organismos internacionales del Banco Mundial, Instituto Sindical para América Central y el Caribe (ISAAC) y Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

## **Capítulo 1. Aspectos teóricos y Metodológicos**

### **1.1 Antecedentes**

Las primeras ZF en Nicaragua tienen su origen en la dictadura somocista, es decir, entre 1965 y 1979, cuando se instalaron las primeras maquilas bajo un sistema de producción muy ortodoxo y unas relaciones laborales muy pesadas. A partir de ese momento nuestro país ha gozado de una serie de inyecciones de capital (BCN, 2013) que para el año 2014 fueron de U\$2,385.5 millones de dólares (Ramírez Ortega, 2016) en esta actividad. Este flujo de inversiones trae consigo una considerable cantidad de puestos de trabajo y las respectivas remuneraciones para las familias nicaragüenses.

Sin embargo el tema de las zonas francas desde sus inicios ha sido un asunto muy controversial, puesto a que si bien es cierto estas empresas facilitan trabajo e ingresos a todas aquellas personas que se encuentran en capacidad de ocuparse; también habría que tomar en cuenta las condiciones en las que laboran muchos de los trabajadores que se dedican a esta actividad, así como el trato existente entre empleador y empleado que, según denuncias de estos últimos, muchas veces no es el más adecuado en lo que a relaciones obrero patronales se refiere. Lo anterior ha servido de base para aquellos que opinan en detrimento del establecimiento de este tipo de actividades en Nicaragua.

En el año 2003, se elaboró un estudio denominado “La salud de los trabajadores y trabajadoras en las maquilas en Nicaragua”, cuyo propósito fue estudiar las condiciones en que los trabajadores/as laboran. Este estudio demostró que es necesario priorizar mejoras en las condiciones de empleo y organización de trabajo de la maquila (López & Partamen, 2003) así como mejorar las condiciones del medio ambiente laboral, tomando en cuenta variables como: exposición de agentes peligrosos para la salud ocupacional, espacios de trabajo,

limpieza de las áreas laborales, acoso a trabajadores y trabajadoras, servicios de higiene y seguridad etc.). De manera general y paulatina, se han integrado aspectos de derechos laborales básicos en el código del trabajo de Nicaragua, pero a pesar de ello, son aun frecuentes las denuncias por violaciones a dichos derechos por parte del empresariado nacional.

En general, muchos de los estudios llevados a cabo en lo que a ZF se refiere, hacen alusión a temas como el mencionado anteriormente, ensayos, investigaciones, monografías o trabajos de tesis para optar a maestrías están referidos a aspectos más de tipo social que económico. Sin embargo la presente investigación, estudia la contribución del modelo de ZF al crecimiento de Nicaragua, e intenta dar respuesta a la incógnita de si este modelo representa una alternativa de crecimiento suficiente como para encaminar al país en una senda de crecimiento económico continuo y sostenido, para lo que se utiliza como referencia el periodo que va de 2010 a 2015.

Para contribuir al objetivo antes mencionado, sirvieron de base algunas investigaciones llevadas a cabo recientemente, y que trataron variables económicas relacionadas con el crecimiento económico, siendo estas, las exportaciones, empleos e inversiones.

Otra de las investigaciones fue realizada por el colectivo de comunicadores “Sandino Vive”, del Instituto de Comunicación Social, este estudio con el nombre de **“Zonas Francas: fábricas de empleo” Julio 2012, Managua**; tiene como principal objetivo resaltar el argumento de que no es viable que solamente se tengan las ZF como única atracción para las inversiones, teniendo en cuenta que se posee un alto potencial para desarrollar el sector agroindustrial del país.

Además, en el año 2012, en un resultado publicado por el (ISAAC), con el apoyo del Centro Americano para Solidaridad Sindicalista Internacional (AFL-CIO) Se trató de comprender los elementos que han brindado el mayor aporte a la evolución del sector de la maquila nicaragüense, dentro de los cuales se encuentran los empleados y empleadores, el potencial de la inversión y capacidad de la fuerza de trabajo, lo anterior se complementó con un análisis especial desde la perspectiva de sus derechos humanos fundamentales de los trabajadores de este sector.

Por ende la maquila nicaragüense es el resultado de un proceso estructurado bajo diferentes matrices gubernamentales y socio-laborales, que a lo largo de aproximadamente cincuenta años han logrado darle un perfil único en la región centroamericana, posicionándose como potencial económico sobre la base de elementos del dinamismo empresarial definidos por el marco legal de zonas francas del país según (Bonilla Jarquín, 2012).

Cabe resaltar que en los antecedentes no se encontró un estudio de ZF en Nicaragua similar al propuesto en la investigación presente.

## **1.2 Justificación**

Nicaragua está ubicada estratégicamente en el corazón del continente americano, a solamente dos días por aire y a tres días por mar de los principales puertos en ambas costas de Estados Unidos, México y América del Sur, esto convierte a nuestro país en un excelente destino para invertir y hacer negocio. Por ello, Nicaragua está clasificada como número uno en Centroamérica en cuanto a cumplimiento de contratos, resolución de la insolvencia y protección a los inversionistas acordó (Doing Business, 2013).

El país fue uno de los primeros países en la región centroamericana en contar con una ley para desarrollar el régimen de zona franca en 1976 (¿Por qué Nicaragua?, 2014). Como resultado de esa nueva legislación, el Parque Industrial Las Mercedes nace a finales de los años setenta; cuyo proceso se ve interrumpido en la década de los 80 debido a los conflictos políticos y militares que acontecían en dicho periodo.

A inicios de los 90, Nicaragua no exportaba bienes y servicios a través del régimen de zona franca, sin embargo, ya para 1994 se logra exportar alrededor de US\$37 millones de dólares. Posteriormente en el año 2005, dichas cifra se incrementaron excesivamente alcanzando US\$774 millones de dólares (BCN, 2014).

He aquí que las zonas francas han demostrado haber experimentado una excelente evolución como actividad económica en nuestro país, siendo una de las actividades que además de generar una cantidad considerable de divisas en los ingresos de Nicaragua, también ostenta una muy buena participación en la formación y generación de empleos en sus distintas

industrias; pasando de unos 37,000 empleos directos en 2001 hasta 71,500 (Aguerri, 2014)<sup>4</sup> en 2009 y cuya cifra para 2015 asciende a 109,000 puestos de trabajo directos. Adicionalmente, se estiman un total de 327,000 empleos indirectos.

En vista de lo anterior, es de vital importancia contar con un análisis cuantitativo del aporte de las ZF a la economía nicaragüense, valorando al sector desde el punto de vista productivo como posible generador de valor agregado, desde el punto de vista del sector externo como uno de los principales sectores exportadores del país, como actividad contribuyente al crecimiento de Nicaragua desde el punto de vista de las contribuciones marginales de la ZF, así como una de las actividades importantes que contribuyen al cierre de la brecha deficitaria de la Balanza de Pagos de Nicaragua. La justificación se complementa por el hecho de que esta investigación pueda servir como pauta para un futuro estudio que aborde el efecto derrame por su connotación en inglés “spillover” de esta actividad al desarrollo humano de las familias nicaragüenses, asociado al aumento del bienestar individual y colectivo de las mismas, como resultado de mejores ingresos que permitan incrementar la capacidad de consumo y de inversión, sin comprometer el bienestar de futuras generaciones.

### **1.3 Planteamiento del Problema**

En la economía nicaragüense siguen primando aquellas actividades relacionadas con la industria primaria de la economía nacional, es decir, la agricultura y la ganadería, las cuales representan alrededor del 30% del producto total. Las actividades secundarias representan 28 por ciento, y la terciario un 42 por ciento del PIB nacional. El 32 por ciento del empleo es agrícola, 20 por ciento se desempeña en actividades secundarias y 48 por ciento en actividades terciarias. Sin embargo, no es la ponderación de este tipo de actividades el aspecto a resaltar, sino la baja tecnificación y formación bruta de capital per cápita de la misma, sobre todo en lo referido a actividades agrícolas, lo que trae como consecuencia el bajo valor agregado que tiene la producción en los distintos sectores productivos del país.

Lo anterior se traduce en una baja rendimiento de las industrias que representan una importante ponderación dentro de la estructura productiva nacional, tomando en cuenta que estas deberían de ser las encargadas de generar un mayor valor agregado en la producción nacional y por ende contribuir en mayor medida al crecimiento económico del país. La falta de protagonismo de las actividades agrícolas ha fomentado un mayor auge de sectores como los servicios (FUNIDES, 2016) y el comercio, estos últimos intensivos en importaciones, lo cual debilita aún más la deficitaria Balanza de Pagos del país. Los servicios en 2015 aportaron 2.7 puntos porcentuales al crecimiento (BCN, 2015)<sup>5</sup>, siendo este el mayor aporte seguido de la actividad de construcción con 1.3 porcentuales y las actividades agricultura, pecuario y silvicultura con 0.6 puntos porcentuales.

El problema de baja eficacia en las actividades productivas más significativas del país trae consigo la necesidad de evaluar actividades como las de ZF, de tal manera de poder reconocer el impacto y la importancia que actualmente representan, con el objetivo de generar política pública que permita dinamizar aún más este tipo de actividades, generando un mayor crecimiento de la producción nacional, mayor valor agregado y dinamizando aún más el sector exportador nacional, que a su vez generan un valor agregado bajo en sus productos; por ello es que se da la necesidad de que exista una actividad que se encargue de inyectar mayor dinamismo a la actividad del país generando un mayor crecimiento, y este sector en los últimos años se ha comportado como un chaleco salva vida para la actividad productiva nicaragüense.

Por esta razón es necesario darle importancia a la actividad de ZF, porque esta industria puede traer consigo mayores cantidades de inversiones extranjeras, empleos formales, y nos podría abrir nuestra frontera comercial hacia nuevos mercados.

## **1.4 Objetivos de la investigación**

### *1.4.1 Objetivo general*

Medir el impacto que ha tenido el modelo de ZF en el crecimiento económico de Nicaragua en el periodo 2010-2015.

#### *1.4.2 Objetivos específicos*

- Resumir mediante un análisis numérico el impacto de las empresas de las ZF en la generación de valor agregado de la economía nicaragüense en el periodo de estudio 2010-2015.
- Valorar el impacto del comercio internacional de las empresas de ZF en el crecimiento económico de Nicaragua en el periodo de estudio 2010-2015.
- Analizar la contribución de las empresas de ZF en la generación de empleos en Nicaragua en el periodo de estudio 2010-2015.
- Analizar el impacto de las exportaciones de ZF en la cuenta de bienes y servicios de la balanza de pagos, evaluando la incidencia de estas en el cierre de la brecha del déficit de la cuenta de bienes y servicios.

### **1.5 Hipótesis**

El modelo de Zona Franca es una alternativa viable y consistente en la contribución al crecimiento económico de Nicaragua.

### **1.6 Marco Teórico**

#### **Antecedentes Mundiales**

Las primeras empresas que surgieron con el espíritu de lo que hoy en día se conoce como ZF, se remontan al imperio Romano cuando se construyeron puertos en las ciudades costeras del mediterráneo para facilitar el intercambio comercial, posteriormente se establecieron áreas de libre comercio en sitios estratégicos por el paso obligado de embarcaciones como

en el estrecho de Gibraltar (1704), Singapur (1819) y Hong Kong (1842)<sup>6</sup>, que funcionaban meramente como facilitadores de dicha actividad.

En Europa las ZF solo proliferaron después de la II Guerra Mundial y en América Latina la más exitosa fue la de Colon en Panamá, que favoreció el flujo de transporte por el canal, seguido en importancia por las del sudeste asiático como Kaoshiung-Taiwan (1960), Baatan-Filipinas y Masan- Corea. Lo anterior evidencia el surgimiento de la ZF a lo largo de la historia a nivel internacional, y el inicio de un posicionamiento estable y prolongado en el continente Americano.

### **Antecedentes Nacionales**

La maquila nicaragüense tiene su origen en la dictadura somocista (entre 1965 y 1979), cuando se instalaron las empresas maquiladoras de ropa bajo un sistema de producción y de relaciones laborales muy particulares. Se considera que hacia 1979, cuando Anastasio Somoza Debayle fue derrocado, en el país ya existían 12 fábricas de vestuario.

Por otro lado para el periodo del Gobierno de Doña Violeta Barrios de Chamorro se da el surgimiento del sector maquila, teniendo como referencia el auge que tuvo la industria manufacturera textil en ese periodo presidencial (1990-1996).

Durante la década de los años 80, la industria textil se vio afectada por las imposiciones de Estados Unidos, como mecanismo de presión político-económica al Gobierno sandinista, lo cual incidió en la reducción de las empresas textiles a un total de cinco, que eran propiedad estatal, e implicó una disminución del empleo ligado a esta actividad de cerca de tres mil trabajadores registrados oficialmente en el periodo<sup>7</sup>.

Acorde al modelo de economía libre que propuso la presidenta Barrios de Chamorro, a partir de 1991 se comienzan a gestar los primeros incentivos para la ampliación del sector maquila en el país<sup>8</sup>, incluyendo una política de estado cuyo objetivo fue la búsqueda y atracción de inversiones hacia el sector, así como una significativa ampliación de la producción textil en Nicaragua. Sin embargo, la época de transición política del periodo Barrios de Chamorro,

---

<sup>6</sup> (Haamilton , 2013) .

<sup>7</sup> (CSI-OIT, 2010).

<sup>8</sup> Aguerri, José A. Op.cit., P.11 A.

influyó de manera negativa en los resultados esperados de la política de incentivos a la maquila nicaragüense.

Entre 1997 y 2002, período de Gobierno de Arnoldo Alemán Lacayo, con las políticas económicas orientadas hacia el fortalecimiento de la privatización del sector productivo se logran instalar en Nicaragua 33 fábricas textiles, generando empleo formal para unas 35.000 personas<sup>9</sup>, cantidad que representa el doble de lo que se generó en empleos y en instalación de maquiladoras, en el periodo de Violeta Barrios.

El modelo neoliberal de economía basada en polos de desarrollo<sup>10</sup>, promulgado por el presidente Enrique Bolaños Geyer, en su período de gobierno que abarcó de 2002 a 2007, implicó la atracción de más inversión hacia el sector textil-vestuario, lo que produjo mayores oportunidades de incentivos a este tipo de industria manufacturera. Este modelo fue el referente principal para iniciar el proceso de diversificación de las ZF.

A partir del año 2007, inicio del periodo presidencial de Daniel Ortega Saavedra, fue visible el repunte de la actividad de ZF, donde para el año 2010 ya existían 125 empresas bajo el régimen de zonas francas según (Bonilla Jarquín, 2012), gracias a la diversificación de la producción y a su vez a la diversificación de los orígenes del capital extranjero para la inversión y por la opción más óptima para la ubicación geográfica de las mismas (Montserrat, 2007). Dicha diversificación es el resultado del modelo de incentivos institucionalizados por el Gobierno Sandinista, el cual compromete a las empresas a generar fuentes de trabajo en áreas geográficas del país donde existen mayores niveles de desempleo.

### **Teorías sobre comercio internacional**

Como se mencionó anteriormente, la literatura que aborda el fenómeno de ZF desde el punto de vista económico y que implique el planteamiento de teorías respecto de la efectividad de estas en el largo plazo (efectividad vista desde el punto de vista del crecimiento económico

---

<sup>10</sup> Según François Perroux, el origen de este concepto proviene de la comprobación de que el crecimiento económico no se encuentra distribuye uniformemente, sino se concentra en las ciudades. En el que algunos sectores económicos tienen un efecto dominó sobre la región. Los agregados de estos sectores forman los polos de desarrollo que sirven de generadores de crecimiento para toda la región. (Sevete, 2007) .

y la contribución de las ZF a dicho crecimiento) y en las distintas economías del mundo, es muy frecuente en el ámbito intelectual.

En el análisis de ZF se identifican tres grandes corrientes de análisis. A continuación se describen algunos aportes y limitaciones de algunas de estas teorías.

Una primera vertiente de estudio permite vincular a las ZF con el bienestar de la economía; en este amplio ámbito pueden distinguirse tres enfoques. El primero engloba los modelos del comercio internacional de raíz neoclásica según (Chipman, 1987), cuyo énfasis está puesto en las ventajas de la especialización, visualizados esencialmente en un escenario estático en el cual el libre comercio impacta positivamente sobre el bienestar de los países involucrados<sup>11</sup>. El segundo se estructura a partir de las nuevas teorías del crecimiento y el comercio internacional (Johansson, 1994), las cuales abordan aspectos más complejos del fenómeno del intercambio entre países y ponen énfasis en diversas interacciones dinámicas. Por último, los enfoques de costo-beneficio según (Posner, 1961), buscan determinar cuáles son los efectos sobre el bienestar de la operación de las ZF desde una óptica influida por el análisis de inversiones.

La segunda vertiente de análisis de (Romer, 1993) enfatiza la ZF como un espacio diferenciado de incentivos con respecto al resto del territorio cuyo objetivo es la atracción de inversiones y la instalación de empresas. Así, pues, este fenómeno puede ser estudiado dentro de las teorías de la IED y las empresas multinacionales (Behrman, 1972). Dentro de la pregunta general de porque se producen desplazamientos internacionales de capital productivo, estos enfoques buscan precisar las motivaciones de las firmas para instalarse en las ZF, así como las acciones que el estado de la economía receptora puede desarrollar para maximizar sus beneficios y minimizar sus costos.

La tercera vertiente está inscrita dentro de los modelos gravitacionales (Robbins, 1998) del comercio internacional, ubicando a las ZF como un factor de facilitación de los flujos de intercambio y, por tanto, reduciendo la distancia económica entre los países. En este sentido

---

<sup>11</sup> El modelo gravitacional, en su forma básica, predice el comercio basándose en la distancia entre países y la interacción del tamaño de sus economías.

el enfoque gravitacional ayuda a comprender los determinantes que deben tomarse en cuenta en el diseño de las políticas orientadas a mejorar la inserción internacional.

### **El bienestar de la economía con las ZF**

Como se indicó con anterioridad, dentro de la primera vertiente de estudios, se encuentra la teoría neoclásica del comercio internacional, en la cual las ZF pueden influir sobre el ingreso nacional; los enfoques más modernos del crecimiento y las nuevas teorías del comercio internacional (Krugman , 1979), donde las ZF tienen sentido como un instrumento para promover el crecimiento productivo a través de la diversificación de las exportaciones, la transferencia de tecnología y los encadenamientos con el resto de la economía, incidiendo de manera indirecta sobre el bienestar, y el análisis costo-beneficio, que busca cuantificar las ganancias netas de las ZF para el país receptor.

El modelo de Hamada, dentro de este planteamiento general, el trabajo pionero en el análisis teórico de las ZF es el de (Hamada, 1974). La motivación de esta investigación fue la incipiente instalación de ZF en los países asiáticos y el propósito del autor fue evaluar el posible impacto de esas zonas sobre el bienestar de la economía, entendido como las posibilidades de consumo generadas por distintas asignaciones de los recursos; Hamada, evalúa, pues, el efecto sobre el bienestar de asignar capital y trabajo a una ZF. En la formulación de la teoría se cumplen supuestos y mecanismos de comportamiento comunes a los modelos neoclásicos-no siempre asumidos de forma explícita por el autor- entre los que cabe citar:

- Los bienes involucrados en el análisis se consideran homogéneos.
- La tecnología se define como un conjunto de combinaciones de factores.
- Los costos de transporte son despreciables.
- Los mercados de bienes y factores funcionan en condiciones de competencia perfecta, por lo que los precios de los bienes reflejan exclusivamente sus costos de producción.

Además, Hamada estudió lo que pasaría en un país si se crea una ZF en la que ingresara inversión extranjera directa (IED) y se reasignara trabajo a dicha zona; este buscó determinar cuál sería la variación del ingreso nacional de esta reasignación, estimándolo a precios internacionales. Esa medición a precios internacionales establece un criterio de valoración

del bienestar entendido como el consumo potencial que tendría la economía, dada una determinada asignación de recursos (resultante del ingreso de la IED).

Un aspecto muy relevante de la instalación de las ZF tiene que ver, precisamente, con el desarrollo dinámico de factores escasos o inexistentes antes de su instalación en la economía en cuestión, una causa importante de generación de comercio. Esto, debido a una innovación tecnológica, que genera un nuevo producto, posiblemente aparecerá luego un aumento del comercio entre países. Las ventajas comparativas tienen, por tanto, un aspecto dinámico, relacionado, entre otras cosas, con la política de atracción de IED, con la inversión en infraestructura (energía, telecomunicaciones), educación y la investigación y desarrollo. La bondad de la inserción internacional de un país puede estar relacionada, entonces, con la capacidad de sostener dinámicamente ventajas, y por tanto, con su capacidad de innovación. Todos estos aspectos caen fuera del análisis de Hamada en la medida en que se trata de una aplicación distinta del enfoque Heckscher-Ohlim (HO), pero muchos de ellos son tenidos en cuenta por otros teóricos.

### **La teoría positiva del comercio internacional**

El crecimiento en la teoría neoclásica se encuentra reflejado por el ingreso nacional, que se incrementa con la especialización y el comercio entre los países<sup>12</sup>. Los modelos de este tipo asumen que la asignación de recursos se hace a través de mercados en el que rige la competencia perfecta. Dentro de la teoría neoclásica, un teorema muy conocido es el de (HO), según el cual el comercio entre países se genera debido a las diferencias internacionales de precios relativos de los bienes, las cuales se explican a través de dos conceptos fundamentales: **la dotación factorial relativa y la intensidad relativa en la utilización de los factores de producción**<sup>13</sup>.

---

<sup>12</sup> (Heckscher , 1919), este fue el primer autor en buscar una explicación de las causas de la diferencia de los costos relativos entre países. Este decía que una diferencia en la escasez relativa de factores de producción entre un país y otro es por lo tanto una condición necesaria para que haya una diferencia de costos comparados y por tanto para que haya comercio internacional.

<sup>13</sup> Si bien el modelo neoclásico contempla la posibilidad de que existan distintos precios relativos a nivel internacional como consecuencia de diferencias en los gustos (determinantes de la demanda), el modelo HO se concentra en explicar el patrón de comercio que se origina por las distintas condiciones de oferta de los países.

En este modelo se consideran dos países, dos factores (capital y trabajo) de distinta abundancia relativa (un país tiene relativamente más capital y el otro relativamente más trabajo, aun cuando una de las dos economías podría tener una dotación mayor de ambos factores en términos absolutos), y dos bienes con distinta intensidad factorial relativa (en la producción de un bien se utiliza proporcionalmente más trabajo y en el otro, más capital, aunque uno podría emplear mayor cantidad absoluta de ambos factores).

Los distintos precios relativos de los bienes que surgen de las diferentes asignaciones de factores incentivan el comercio, de tal manera que cada país se especializa en la producción del bien que utiliza de manera intensiva el factor relativamente abundante y tiene un excedente exportable, e importa el bien intensivo en el factor relativamente escaso<sup>14</sup>. En ausencia de restricciones al comercio y en el caso de una economía pequeña<sup>15</sup>, es ventajoso alcanzar una especialización completa, esto no ocurre en las grandes economías, cuya especialización será parcial. La especialización permite ampliar las posibilidades de consumo, lo cual incrementa el bienestar de las economías. En ausencia de costos de transporte y barreras al comercio, el intercambio internacional conduce a la convergencia del precio relativo de los bienes en ambos países y esta, a la igualación del precio relativo de los factores de producción.

De este modelo se puede extraer el propósito fundamental de cualquier ZF en el mundo, esto es obtener abundantes ganancias y pagar el mínimo por la elaboración del producto. Los factores que inciden en el modelo son, la falta de tecnología y la especialización, por medio de la cual países desarrollados hacen uso para llegar a un acuerdo con aquellos que no poseen los mismos; esto conlleva a la instauración de ZF en aquellos lugares donde la mano de obra es barata. A su vez el país receptor obtiene una gran cantidad de puestos de trabajo que ninguna otra inversión traería consigo.

---

<sup>14</sup> HO difiere del enfoque clásico de David Ricardo. (Véase. (Ohlim , 1971), el autor enfatiza las diferencias en la productividad sectorial entre países como causa del comercio, en el cual señala la ventaja para los países de especializarse en los bienes en los que tienen una mayor ventaja comparativa fundada en dichas diferencias de productividad. Para Ohlim, la fuente de ventaja comparativa no reside en la productividad relativa, sino en el costo relativo de los factores que intervienen en el bien.

<sup>15</sup> El tamaño del país en la teoría neoclásica no tiene relación con su extensión geográfica o su nivel de ingreso sino con su capacidad de influir sobre los precios internacionales de las mercancías. Se considera que un país es “pequeño” cuando sus variaciones de oferta o demanda no generan cambios relevantes de sus términos de intercambio.

## **Análisis costo-beneficio**

En los últimos años ha crecido la preocupación acerca de la efectividad de las ZF debido a la significativa cantidad de exoneraciones que estas poseen en economías con cargas tributarias frágiles. Por este motivo es útil examinar las ZF desde un enfoque de tipo costo-beneficio de las mismas.

El modelo de Warr (1989) supone que usualmente las ZF generan pocos eslabonamientos hacia atrás, cuando las ventas de la producción generada por ZF a lo interno de las economías están prohibidas (Warr, 1998). Así, pues, los flujos comerciales y financieros entre las ZF y el resto del mundo son irrelevantes para el bienestar del país receptor, porque no involucran al resto de la economía (excepto cuando hay un impuesto que grava dichos flujos).

Los que si impactan sobre el bienestar de las economías residentes, son los flujos comerciales que tienen lugar entre la ZF y estas últimas, las cuales pueden proveer a la ZF de capital, infraestructura, trabajo, servicios públicos y algunos insumos, cuya contraparte son remuneraciones, pago por tarifas de electricidad e impuestos, captación para los trabajadores, etc.

## **Teorías del crecimiento económico**

Dado el tipo de procesos productivos de las ZF (en muchos casos reducidos a actividades de manufactura realizadas por fuerza de trabajo de baja calificación), se tiene en cuenta que las posibles transferencias de tecnología desde la zona al resto de la economía tienen un orden de menor importancia. A pesar de ello, se ha mencionado con frecuencia, que las principales motivaciones de los responsables de política para promover este tipo de actividad, es valorar la capacidad de innovación tecnológica que permita un mayor crecimiento económico.

En particular, para explicar el crecimiento de las ZF resulta útil el análisis basado en los retornos crecientes dinámicos y las economías de escala externas.

Por un lado, el concepto de retornos crecientes dinámicos se refiere a la reducción del costo medio a medida que aumenta la producción acumulada en el tiempo, es decir la experiencia obtenida en la operación de un sector o firma.

Por otro lado, en el caso de las economías de escala externa, la reducción del costo medio depende de la producción total de la industria y no de la empresa individual, en relación con las economías de escala internas donde lo relevante es la cantidad producida por cada empresa.

Una de las teorías de crecimiento económico más enseñadas por las escuelas de economía, es la denominada “Big Push” o dicho de otra manera “La teoría del Gran Impulso” por Rosentein Rodán en 1943. La cual puede estar vinculada de cierta manera a la forma en como se espera que funcionen las ZF dentro de la economía, es decir que sirvan de apoyo al crecimiento de los otros sectores productivos del país receptor de las zonas, en (Hoff, 2011).

La propuesta de Rodán era que el mercado exigía grandes inversiones para la producción, dicha propuesta estaba basada principalmente en una teoría de inversión que coincidiría con la fase de despegue de Rostow<sup>16</sup>. La idea principal de dicha teoría era la necesidad de realizar inversiones muy grandes para que logran el llamado gran impulso, de manera que todos los sectores crecieran a ritmos más o menos parecidos. Los montos de inversión permitirían el logro de economías externas, después de haberse invertido en obras de infraestructura, con lo que los beneficios sociales serían mayores que los costos sociales.

Sin embargo esta teoría presenta una debilidad, y es que la teoría del Big Push se refiere al igual que todos los modelos neoclásicos, al crecimiento sectorial, es decir, es un modelo abstracto que no toma en cuenta la región o el territorio. De esta manera se tienen un crecimiento que parece no asentarse en ningún lado.

### **Cambio Metodológico del Cálculo de Zona Franca**

Este cambio metodológico fue llevado a cabo entre las áreas del BCN que comparten este cálculo, como son los departamentos de cuentas nacionales y sector externo.

De acuerdo al marco de implementación del SCNN2006 y del Proyecto Regional de Armonización de las Estadísticas del Sector Externo (PRAESE) de los países miembros de Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana

---

<sup>16</sup> Véase, (Gutiérrez, 2003).

(CAPTAC-DR), el BCN ha tenido una agenda de trabajo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) buscando el fortalecimiento de las estadísticas macroeconómicas.

Particularmente, durante el último año, el BCN recibió dos asistencias técnicas por parte del FMI enfocadas en fortalecer el proceso de compilación metodológica de los registros de la balanza de pagos (BP) y la armonización de esta con el SCNN2006, adaptando, los manuales internacionales del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 y el Sexto Manual de la Balanza de Pagos (MBP6), en el cual se detalla lo siguiente:

Primeramente en agosto 2014, se recibió asistencia técnica del CAPTAC-DR acerca de estadísticas de BP y Posición de Inversión Internacional (PII). En dicha asistencia técnica, los esfuerzos se concentraron en trabajar conjuntamente con el personal del Área del Sector Externo (ASE) y con las instituciones proveedores de información de modo de difundir los requerimientos de información para las estadísticas externas.

Del cual se definió un plan de acción que consideraba tres acciones de referencia específicos para su seguimiento y cumplimiento:

- Buscar la colaboración de la Dirección General de Aduanas (DGA) para la provisión de información detallada sobre las transacciones comerciales de las empresas del ámbito de las ZF para evitar la necesidad de estimaciones; se necesitó acordar un único método de estimación de los servicios de manufactura de insumos de propiedad de otros.

Posteriormente, a solicitud del BCN, en septiembre de 2014, se recibió asistencia técnica del CAPTAC-RD sobre la consistencia en el tratamiento de los bienes para procesamiento en las estadísticas de Sector Externo y Real, más concretamente, sobre la consistencia del comercio exterior de bienes y servicios entre las cuentas nacionales y balanza de pagos.

El objetivo principal fue la conciliación de las cifras de las cuentas nacionales y balanza de pagos, fundamentalmente respecto a los servicios de manufactura con insumos propiedad de terceros.

Los objetivos específicos fueron:

- a) Validación y procesamiento de los datos de comercio proporcionados por la DGA;

- b) Estimación de las exportaciones de bienes y servicios de manufactura de las empresas que operan bajo el régimen de ZF;
- c) Registro de esta información en la balanza comercial y la cuenta de servicios de la BP para el periodo 2010-2013;
- d) Comparación con el registro de cuentas nacionales;
- e) Apoyar el área de cuentas nacionales en la elaboración y validación de los datos de la DGA, y su uso para obtener estimaciones de servicios de manufactura que sean consistentes con las estimaciones de Balanza de Pagos (BP); y
- f) Acordar el reporte de las nuevas series al FMI.

Esto permitió revisar las discrepancias en los datos de comercio exterior y servicios de manufactura cuando los insumos pertenecieron a terceros. Para la BP, se revisaron ejercicios anuales para el periodo 2010-2013, y para cuentas nacionales para 2010, utilizando los datos corregidos de los servicios de manufactura con insumos propiedad de terceros del Cuadro de Oferta y Utilización (COU) del año 2010.

Se constató que la metodología empleada para estimar los servicios de manufactura tenía diferentes supuestos respecto a las exportaciones realizadas bajo los contratos de (CMT-maquila) y (FP-dueñas de su producción). El primer supuesto consistía en que las empresas que operan en la ZF pueden ser clasificadas como CMT o FP.

El área de sector externo y el área de cuentas nacionales acordaron una única metodología (método de neteo). Con la información disponible de comercio exterior de aduanas y las listas de empresas CMT y FP (provistas por ZF), el área de sector externo calculó las exportaciones e importaciones de mercancías generales, exportaciones e importaciones de las empresas FP (que también corresponden a mercancías generales) y estimó los servicios de manufactura de insumos pertenecientes a terceros para el periodo 2010-2013.

Esta estimación consideró lo siguiente para cada empresa CMT: si las exportaciones son menores que las importaciones durante ese mes, se asume que esa empresa está registrando el servicio de manufactura directamente; por otro lado si las exportaciones son mayores que las importaciones, entonces se asume que la empresa está registrando el valor total de las importaciones, y entonces el servicio de manufactura es estimado como la diferencia entre exportaciones e importaciones.

Sin embargo el personal técnico del BCN y el CAPTAC-RD identificaron que esta metodología presentaba algunas debilidades:

- i. Los servicios de manufactura no necesariamente corresponder a la diferencia entre exportaciones e importaciones para un periodo dado, podría haber inventarios, otros gastos o márgenes de utilidad que deberían ser considerados;
- ii. Las estimaciones derivadas utilizando el método de neteo no son consistentes temporalmente, esto es, el valor de los servicios de manufactura obtenidos agregando datos neteados de alta frecuencia, no son necesariamente iguales al mismo valor derivado de datos de menor frecuencia neteados; por esta razón, la estimación anual podría ser más confiable que la estimación mensual anualizada.

No obstante, se realizaron ejercicios para evaluar las diferencias entre los estimados anuales de los servicios de manufactura y los correspondientes estimados mensuales anualizados para el 2010 y no fueron significativos (menos de 1%). Cuando el ejercicio fue reproducido para los datos trimestrales, las correspondientes estimaciones anualizadas fueron alrededor de un 10 por ciento menores que las estimaciones anuales y las estimaciones mensuales anualizadas.

Por ello, de manera preliminar se decidió la compilación de las estimaciones de manera mensual donde se aprecia menor distorsión. Sin embargo el área técnica recomendó que se efectuara un mayor análisis de los datos disponibles para el periodo 2011-2014. Dicho análisis debía incluir una evaluación de los mismos ejercicios realizados para las series por empresas.

Adicionalmente, en caso de que la diferencia entre los datos netos mensuales anualizados y los datos estimados netos anuales para el resto de la serie (2011-2014), o si la variabilidad de los resultados dentro de cada empresa es muy alta, se recomendó que se aplicara el método de Denton multivariante acorde a (Quilis, 2001) a las estimaciones anuales, utilizando las estimaciones mensuales preliminares como indicadores, manteniendo la restricción transversal dada por los totales por empresa.

Finalmente las autoridades técnicas del BCN señalaron durante la misión que las nuevas series armonizadas serian reportadas al FMI en el contexto de la visita del staff en el primer

trimestre de 2015, y las nuevas series hasta 2014 se publicarían en el Informe Anual del BCN en marzo de 2015 (BCN, 2015). Este cambio metodológico permitió la conciliación y armonización de las cuentas por parte de los departamentos de cuentas nacionales y de balanza de pagos, con el propósito de que no pudieran existir discrepancias en las bases de datos.

## 1.7 Marco Legal de ZF

Es pertinente dar un breve repaso a los fundamentos conceptuales y legales básicos asociados que regulan el surgimiento e instalación de las empresas dedicadas a la actividad de ZF.

El artículo 1 de la <<Ley de Zonas Francas Industriales de Exportación>> designa zona franca como:

*“todo área del territorio nacional, sin población residente, bajo la vigilancia de la Dirección General de Aduanas, sometida a control aduanero especial y declarada como tal por el Poder Ejecutivo”. Tienen como objetivo principal “promover la inversión y la exportación mediante el establecimiento y operación en la Zona de diferentes empresas que se dediquen a la producción y exportación de bienes o servicios, bajo un régimen fiscal y aduanero de excepción”. De acuerdo a la Ley, (son consideradas ajenas al territorio nacional, y por tanto, exentas de impuestos fiscales y esto incluye a las mercancías o materias primas destinadas a las operaciones de las empresas)<sup>17</sup>.*

La misma Ley establece una diferenciación entre zonas francas estatales y zonas francas privadas. Para el primer caso, el Estado crea la Corporación Nacional de Zonas Francas (CNZF), actualmente en vigencia; y para el caso de las zonas francas de carácter privado se ordena que se encuentren administradas por una compañía organizada en forma de sociedad mercantil de acuerdo a las leyes nicaragüenses, la cual deberá tener como objetivo único la administración de la misma; esta solicitud actualmente está representada por la Federación

---

<sup>17</sup>“Ley No.917 Zonas Francas Industriales de Exportación”. Op.cit., P.2.

de la Cámara Nicaragüense de Zonas Francas Privadas (FCNZFP), aunque la Ley no la designa a ella directamente. De manera general el Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional (GRUN) se ha planteado entre una de las principales prioridades, contribuir al mejoramiento de las condiciones de vida de los y las nicaragüenses para lo cual ha dispuesto entre otras, contar con una política de comercio que promueva la productividad a través de medidas de transparencia en los mercados y la facilitación del comercio (PNDH, 2012).

Para ello el sector privado se maneja conforme los incentivos que les garantiza la Ley de Promoción de Inversión Extranjera<sup>18</sup> y sus reglamentos, la cual garantiza en el Art. 3. Sobre Derechos y Obligaciones cita:

*“El inversionista extranjero queda sujeto a todos los preceptos legales de observancia general en el territorio de la República de Nicaragua y gozará de los mismos derechos y de los medios de ejercerlos que las leyes otorgan a los inversionistas nicaragüenses...igualdad de trato de inversión extranjera y nacional”.*

De manera particular el Régimen de ZF nace en el año de 1976 mediante el decreto No.22 **“Creación de Zonas Francas Industriales de Exportación”** del 23 de marzo de 1976 y su Reglamento Decreto No.47 **“Reglamento a la Ley de Zona Franca Industrial de Exportación”**. Aprobado el 8 de Octubre de 1976 y publicado en La Gaceta No. 235 del 16 de octubre de 1976<sup>19</sup>.

A fines del año 1976 se instalaron las primeras empresas dentro de ese régimen y en julio del año 1979 operaban nueve empresas en un único parque industrial, el Parque Industrial Las Mercedes, que actualmente sigue en funcionamiento.

En 1990 el Régimen de Zonas Francas de Nicaragua se reactiva mediante el Decreto No. 46-91 **“Ley de Zonas Francas Industriales de Exportación”**<sup>20</sup>, el 13 de noviembre de 1991 publicado en la Gaceta Diario Oficial el viernes 22 de noviembre del mismo año, el cual dicto en su Art.1:

---

<sup>18</sup> Véase. (Ley No.344 Promoción de Inversiones Extranjeras, 2000).

<sup>19</sup> Véase. (Ley de Zonas Francas Industriales de Exportación, 1991).

<sup>20</sup> Véase. *“Ley de Zonas Francas Industriales de Exportación”*. Op.cit., P.2.

*“Entiéndase por Zona Franca Industrial de Exportación, que en lo sucesivo de este Decreto por brevedad se designará “La Zona”, toda área del territorio nacional, sin población residente, bajo la vigilancia de la Dirección General de Aduanas, sometida a control aduanero especial y declarada como tal por el Poder Ejecutivo”.*

A su vez se establece el objetivo en el Art.2. :

*“Las Zonas tienen como objetivo principal promover la inversión y la exportación mediante el establecimiento y operación en la Zona de diferentes empresas que se dediquen a la producción y exportación de bienes o servicios, bajo un régimen fiscal y aduanero de excepción”.*

Su reglamento Decreto No. 31-92 publicado en la Gaceta No. 112 del 12 de junio del siguiente año, y las posteriores reformas al Reglamento mediante los decretos siguientes: Decreto No. 18-98, Gaceta, 1 de abril del 1998, Decreto No. 21-2003 Gaceta No. 41 del 27 de febrero del 2003, y en el Decreto No. 50-2005<sup>21</sup>.

El 08 de abril del 2005 se reforma el título actual del Decreto 46-91 **“Zonas Francas Industriales de Exportación”** a, decreto No. 46-91 **“Ley de Zonas Francas de Exportación”**. Y se reformaron los artículos 1, 2, 3, 4, 11, 12, 21, 22, 23 y 24, del mismo decreto<sup>22</sup>.

Y el 16 de octubre del 2015 se publica en La Gaceta-Diario Oficial, publicación No.196 la Ley No.917 **“Zonas Francas de Exportación”**, la cual en el Art.1<sup>23</sup>. Objeto de la Ley, cita:

*“La presente Ley tiene por objeto establecer el régimen jurídico de las zonas francas de exportación, con el propósito de mantener y atraer la inversión extranjera directa que complementa el esfuerzo de la inversión nacional y promueva las exportaciones, para lograr el desarrollo social y económico del país”.*

Se establece en el Art.2. Definición de Zona Franca de Exportación:

---

<sup>21</sup> Véase. (Reglamento del Decreto de Zonas Francas Industriales, 2005) .

<sup>22</sup> Véase. (Ley de Reforma al Decreto 46-91 Zonas Francas Industriales de Exportación, 2015).

<sup>23</sup> Véase. (Ley No.917 Zonas Francas de Exportación, 2015).

*“Entiéndase por Zona Franca de Exportación, que en lo sucesivo de esta ley por brevedad se designará “La Zona” o “Las Zonas”, toda área del territorio nacional, sin población residente, bajo la vigilancia de la Dirección General de Servicios Aduaneros (DGSA), sometida a control aduanero especial y regulada por la Comisión Nacional de Zonas Francas conforme lo establecido en la presente ley y su reglamento”.*

## **1.8 Marco Conceptual**

***Crecimiento Económico***<sup>24</sup>: El crecimiento económico, es la rama de la economía que se centra en el análisis de la evolución que han tenido las economías en el largo plazo. Además se encarga de inferir como se ha sostenido el producto en la economía de un determinado país, haciendo uso del Producto Interno Bruto (PIB) constante en un periodo de varios años o décadas para medir el comportamiento del mismo.

***Balanza de Pagos***<sup>25</sup>: La balanza de pagos es una herramienta estadística que resume las transacciones entre los residentes de un país y el “resto del mundo”. Comprende la cuenta de bienes y servicios, la cuenta de capital y la cuenta financiera.

***Cuenta Corriente de la balanza de pagos***<sup>26</sup>: La cuenta corriente muestra los flujos de bienes, servicios, ingreso primario e ingreso secundario entre residente y no residentes.

***Cuenta de Capital de la balanza de pagos***<sup>27</sup> : La cuenta de capital muestra los asientos de crédito y débito de los activos no financieros no producidos y las transferencias de capital entre residentes y no residentes. Registra las adquisiciones y disposiciones de activos no financieros, no producidos, como las ventas de tierras a embajadas y ventas de contratos de arrendamiento y licencias, así como transferencias de capital, es decir, suministro de recursos para fines de capital por una parte sin recibir directamente nada de valor económico a cambio.

---

<sup>24</sup> (Larrain, 2003).

<sup>25</sup> (IMF, 2009).

<sup>26</sup> *Ibíd.*

<sup>27</sup> *Ibíd.*

**Cuenta Financiera de la balanza de pagos<sup>28</sup>:** La cuenta financiera muestra la adquisición y disposición netas de activos y pasivos financieros. Las transacciones de esta cuenta aparecen en la balanza de pagos y, por su efecto sobre la posición de activos y pasivos.

**Desempleo Friccional<sup>29</sup>:** Este desempleo se refiere al periodo entre transiciones laborales, en donde las personas se encuentran desempleadas, y tratan de encontrar un nuevo empleo.

**Desempleo Cíclico<sup>30</sup>:** Este tipo de desempleo ocurre durante los periodos de recesión del ciclo económico. Como hecho, no es sorprendente que durante estos periodos, la demanda de bienes y servicios caiga. Los empleados regularmente responden a esto, reduciendo sus labores. Cuando el suministro de empleo es mayor que la demanda, el desempleo resulta inminente. Sin embargo, se cree que dicho desempleo va a desaparecer cuando la economía entre en un proceso de recuperación.

**Desempleo Voluntario<sup>31</sup>:** Según el punto de vista de los economistas, las personas tienden a participar en la fuerza laboral. El desempleo es usualmente considerado como voluntario. Pero, hay escenarios en el que las personas eligen no trabajar. Dicho desempleo describe este fenómeno. Funcionalmente es otro tipo de desempleo friccional. Esto ocurre cuando las personas no son capaces de encontrar un empleo que corresponda con sus expectativas.

**Desempleo Estructural<sup>32</sup>:** El desempleo estructural ocurre cuando las habilidades, experiencia y educación de los trabajadores no coinciden con ofertas de trabajo. Este tipo de desempleo también es una de las formas del desempleo friccional, pero usualmente es más prolongado. El cual puede alentar al desempleo voluntario.

**Desempleo Institucional<sup>33</sup>:** El desempleo institucional brinda una explicación de cómo puede interferir en la creación de empleos en el mercado de trabajo. En el cual el gobierno es el investigador más común del desempleo institucional. Los gobiernos pueden

---

<sup>28</sup> *Ibíd.* P.10.

<sup>29</sup> (Desai & Ormerod, 2016)

<sup>30</sup> *Ibíd.* P.11.

<sup>31</sup> *Ibíd.* P.12

<sup>32</sup> *Ibíd.* P.13

<sup>33</sup> *Ibíd.* P.15

implementar impuestos, crear precios bajos o precios altos, e indirectamente apoyar a otros factores del desempleo institucional así como los sindicatos.

**Modelo de zonas francas<sup>34</sup>:** La idea que subyace a este concepto, es la de establecer la relación entre el crecimiento económico de un país y el desempeño de las actividades de zona franca en el mismo, las cuales, se llevan a cabo mediante la generación de valor agregado interno, así como por la actividad exportadora del país en estudio. El fin de este concepto, es tratar de establecer un comportamiento en el desarrollo de las actividades que zona franca, ligado al desenvolvimiento económico del país, de tal manera de establecer una causalidad entre las tasas de crecimiento de la economía y el desempeño de las zonas francas del país en estudio.

**Zonas Francas<sup>35</sup>:** Es el área de terreno física delimitada, planificada y diseñada, sujeta a un Régimen Aduanero Especial establecido en la Ley, en la que personas individuales o jurídicas se dedican indistintamente a la producción o comercialización de bienes para la exportación o reexportación, así como a la prestación de servicios vinculados con el comercio internacional. La Zona Franca estará custodiada y controlada por la autoridad aduanera.

**Régimen de zona franca (empresa usuaria)<sup>36</sup>:** El régimen de zona franca está integrado por cualquier negocio o establecimiento industrial o de servicio, autorizado por la Comisión Nacional de Zonas Francas, para operar en una Zona Franca (dentro de un parque industrial de Zona Franca). Se considerarán admisibles para operar en una Zona, únicamente las empresas que se dediquen a la producción y exportación de bienes o servicios., todo de acuerdo a su respectivo permiso de operación.

Se considera también como empresa usuaria aquellas que se dediquen a la industrialización de productos agropecuarios y forestales (de alto valor agregado) destinado a la exportación.

Toda empresa usuaria de Zonas Francas tiene como objeto único las operaciones de su negocio en la Zona. Las sociedades extranjeras podrán hacerlo a través de subsidiarias o

---

<sup>34</sup> Elaboración del autor.

<sup>35</sup> “Ley No 917 Zonas Francas de Exportación”. Op.cit., P.2.

<sup>36</sup> *Ibíd.* P.4.

sucursales debidamente legalizadas en el país, con las mismas limitaciones en cuanto a su objeto.

***Tipos de zona franca según su forma de producción***<sup>37</sup>: El manual de cuentas nacionales SCNN93, así como el manual de balanza de pagos MBP06, hacen alusión a las empresas de zona franca desde dos categorías de las mismas, las Full Package (FP) y las Cut Make and Trim (CMT), la diferencia entre estas dará como resultado la forma en que se registrarán las mismas, tanto en las cuentas nacionales como en la balanza de pagos.

***Paquete Completo o Full Package (FP)***<sup>38</sup>: Las empresas FP, son aquellas empresas de zona franca, que están adscritas al régimen de zona franca, pero que son dueñas de su producción, o sea, estas empresas, atienden pedidos de productos y son ellas mismas quienes compran sus respectivos insumos y demás requerimientos para poder atender sus pedidos de producción, es decir el valor del producto por ellas producido, incorpora el valor total de gastado en consumo intermedio y el valor agregado para dichos productos.

***Cortan, Confeccionan y Ornamentan o Cut Make and Trim (CMT)***<sup>39</sup>: Los servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a terceros o CMT comprenden la transformación, ensamblaje, empaquetado, etc. Realizados por empresas que no son dueñas de los bienes en cuestión. Estas empresas se dedican a prestar servicios de maquilado o servicios de transformación para distintos productos, lo anterior significa, que las empresas que contratan los servicios de las CMT, les proporcionan todos los insumos principales necesarios para la fabricación de los respectivos productos, por tanto, la propiedad de los bienes no cambia, por lo que dichas empresas solo corren con gastos de insumo como agua, electricidad, combustibles etc., es decir, aquellos insumos que no están vinculados directamente al proceso productivo.

---

<sup>37</sup> Elaboración del autor. Op. Cit.

<sup>38</sup> *Ibíd.*

<sup>39</sup> *Ibíd.*

**Valor agregado por actividades económicas<sup>40</sup>** : El valor agregado, no es más que el nuevo valor que genera una empresa en el proceso productivo de la misma. Cada empresa requiere de insumos que son producidos por otras empresas, para llevar a cabo su proceso productivo, al valor total de lo producido por la empresa se le resta los insumos que requiere para la producción de la misma, dando como resultado el valor agregado.

**Tasa de Crecimiento<sup>41</sup>**: es la tasa porcentual a la que crece determinada variable, según la periodicidad (mensual, trimestral, anual). El cálculo de esta tasa se realiza comparando el periodo de referencia (estudio) con periodos anteriores al de referencia.

**Ponderación**: Para el caso de los conceptos que dan como resultado el PIB según su metodología de cálculo (producción, gasto e ingresos), la ponderación no es más que la división de cada uno de dichos conceptos entre el total del PIB, y cuyo resultado muestra la importancia de la participación del concepto en cuestión respecto del total del PIB.

**Contribución Marginal del PIB<sup>42</sup>**: Muestra cuanto del total del crecimiento de la economía (PIB) aportan cada uno de los sectores que conforman dicha economía, de tal manera que la suma del aporte del crecimiento de cada uno de los sectores da como resultado el crecimiento del PIB en el año de estudio correspondiente.

## 1.9 Material y Método

Uno de los aspectos más importantes a tomar en cuenta para la realización de cualquier investigación, especialmente dentro del enfoque cuantitativo (Blaxter, Hughes, & Tight, 2002), es el planteamiento de los materiales y método que serán utilizados. Es importante señalar que dicho trabajo forma parte de los estudios no experimentales puesto a que no se posee ningún control directo sobre las variables dependientes las cuales no pueden ser manipuladas de manera directa. Teniendo en cuenta esto se ha escogido ciertos indicadores como, (las exportaciones, importaciones, empleos, salarios, contribuciones marginales del PIB y valor agregado por industrias), que estarán siendo utilizados a lo largo del trabajo para

---

<sup>40</sup> *Ibíd.*

<sup>41</sup> *Ibíd.*

<sup>42</sup> *Ibíd.*

llevar a cabo el análisis acerca del impacto que tienen las ZF en el crecimiento económico de Nicaragua.

La investigación que se llevara a cabo se puede catalogar dentro de los métodos estadísticos, explicativos-observacionales y abstracto-deductivos, basado en la información atinente a la producción de zonas francas dedicadas a la maquila (CMT) y el posible aporte de estas a la economía mediante el valor agregado por el lado de la producción (ponderaciones y contribuciones marginales), participación porcentual del total de exportaciones nacionales así como su contribución a la tasa de crecimiento de estas, contribución a la posible disminución del déficit de la balanza comercial para la balanza de pagos. De lo anterior se espera inferir la posible contribución de las empresas de ZF dedicadas a la maquila a la contribución del crecimiento de Nicaragua.

Se dice que forma parte del método estadístico, porque se asienta en la observación cuantitativa de manera directa como las cantidades económicas y fenómenos demográficos así como las exportaciones, importaciones, tasas de crecimiento, entre otras. Y de modo indirecto, como cuando se pretende medir la ponderación de las ZF en el PIB o la contribución marginal que brindan dichas empresas al crecimiento de la economía.

Por su parte también es de los estudios explicativos-observacionales, dado que parte de problemas bien identificados en los cual es necesario analizar las relaciones causas-efecto como por ejemplo la instauración de las zonas, y a su vez se organiza la observación de datos de tal manera que se pueda verificar o refutar la hipótesis planteada.

Al mismo tiempo se encuentra dentro del marco abstracto-deductivo ya que el proceso económico es muy complejo, por el cual solo se tomaron en cuenta solamente un conjunto de acciones concretas de la actividad económica del país, esto es, (las actividades de las empresas FP y CMT de las ZF), con la idea de conocer de qué manera las actividades de ZF reaccionan ante el dinamismo económico, político y social del mundo, el cual no puede verse desligado de las funciones de estas industrias.

Para hacer un uso adecuado en la aplicación de este método se debió seguir las siguientes fases del mismo:

1. Observación de los datos brindados por las diferentes instituciones, entre las más importantes (BCN y CNZF), encargadas de llevar los cálculos y ponderaciones acerca de la actividad de cada ZF.
2. Descripción del fenómeno en estudio en este caso el modelo de Zonas Francas.
3. Examen crítico y análisis de la información obtenida.
4. Inferencia de información faltante a partir de la realización de cálculos propios con base a información oficial obtenida.
5. Ordenamiento de las variables que inciden en el crecimiento de Nicaragua por parte de las Zonas Francas.

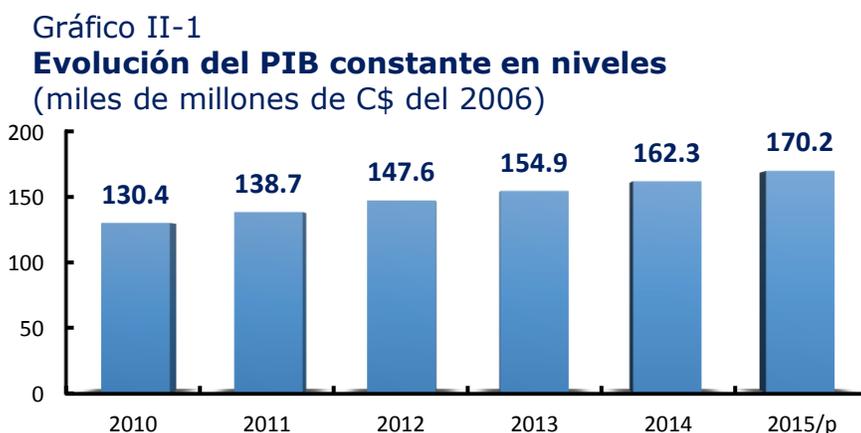
Una vez obtenidos los datos necesarios se permitió iniciar la elaboración del trabajo de investigación, se llevaron a los cálculos necesarios para inferir los efectos estadísticos de las ZF en el crecimiento económico de Nicaragua haciendo uso del programa Microsoft Office Excel 2013 y IBM SPSS Statistics. Del cual los resultados se mostraran mediante tablas y gráficos que serán la base del análisis investigativo.

## Capítulo 2. Reseña del Crecimiento Económico de Nicaragua 2010-2015.

### 2.1 Evolución del PIB de Nicaragua en niveles (en valores constantes base 2006).

Pese a los distintos factores que han afectado a la economía nicaragüense a lo largo de su historia (militares, naturales etc.), ha sido importante la forma en que esta se ha venido recuperando a lo largo del tiempo, iniciando en la década de los 90's, con el fin del conflicto militar interno de los 80's y el inicio del periodo de estabilización del gobierno de Violeta Barrios. A este le siguieron los gobiernos liberales de Arnoldo Alemán y Enrique Bolaños, periodo en el que tomaron impulso los tratados comerciales y las mejoras de la infraestructura económica de las distintas actividades y consolidándose a partir de los años 2000, sobre todo en la segunda parte de esta década en la cual, el gobierno sandinista ha logrado superar la base del cuatro por ciento de crecimiento de manera continua y sostenida.

Este crecimiento es de vital importancia para ir superando algunas tareas que todavía están pendiente en aspectos económicos pero más aún en lo concerniente a lo social: desigualdad, nivel de vida, desempleo, etc. Este capítulo está dedicado a exponer la evolución de la economía nicaragüense en niveles, en el periodo de estudio seleccionado, de tal manera de introducir aquellas actividades sobre las cuales recae el crecimiento nacional.



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real. Cuadro I-1A.

Tal como se muestra en el gráfico II-1, el PIB de Nicaragua ha venido incrementándose (en niveles), de manera paulatina y constante. Así, es posible observar, que nuestra economía ha pasado desde 130.4 mil millones de córdobas en 2010, hasta 170.2 mil millones de córdobas en 2015.

En 2010 la producción nacional ascendió a 130.4 miles de millones de córdobas, como resultado el inicio de la recuperación de la economía mundial, posterior a la crisis financiera estadounidense, lo cual en su momento, imprimió una actitud de precaución en los actores económicos estadounidenses, disminuyó su poder de compra de producción externa (importaciones de Estados Unidos), y a la vez redujo la capacidad de consumo de los norteamericanos, los cuales formaron parte de esta crisis que había iniciado en 2008. El inicio de la recuperación significó para Nicaragua, el incremento de sus exportaciones y la generación de impulsos en la demanda interna nacional.

Para 2011, el nivel de producción se instaló en 138.7 miles de millones de córdobas. Este comportamiento obedeció a impulsos de demanda interna nacional, proveniente de un mayor ingreso disponible, así como de la reactivación de la construcción privada. Adicionalmente las exportaciones siguieron creciendo gracias a la profundización del proceso de apertura comercial, la mejora de los precios de exportación y el aumento de la demanda de productos de ZF.

En 2012 se alcanzaron los 147.7 miles de millones de córdobas, lo cual significó un incremento de 9 miles de millones de córdobas respecto de 2011. Este incremento en el nivel de 2012 se correspondió con factores de demanda externa como la mayor apertura comercial del mercado nicaragüense en el exterior, mayor dinamismo de inversión privada nacional, reactivación del crédito y flujo de recursos externos procedentes de la inversión extranjera directa y las remesas familiares.

En 2013 se observa un nivel de producción nacional de 154.9 miles de millones de córdobas (7.3 miles de millones de córdobas más que en 2012), la cual está asociada a mayores impulsos de la demanda externa neta, es decir, por la recuperación de la economía mundial en el segundo semestre de dicho año, lo cual estimuló la producción destinada a exportaciones. En tanto, el crecimiento de la demanda interna se vio favorecida gracias a la estabilidad macroeconómica.

La actividad económica de 2014 tuvo como resultado una producción de 162.4 miles de millones de córdobas (7.4 miles de millones más respecto de 2013), esta vez, impulsada por un mayor dinamismo de la demanda y de la oferta agregada. Por un lado, la demanda interna así como la externa contribuyeron positivamente a la actividad económica. Por el lado de la oferta, la estabilidad macroeconómica y las políticas sectoriales impulsadas por el gobierno contribuyeron al desarrollo del sector productivo del país. Esto dio paso a un crecimiento en el empleo del 5.6% respecto al 2013, eso contribuyó a un mayor nivel de ingreso lo que se debe corresponder con más demanda interna.

El último año de la serie, 2015, experimentó un nivel de producción de 170.2 miles de millones de córdobas (7.9 miles de millones de córdobas más que en 2014). En este año, la producción de vio favorecida por el aumento en la Formación Bruta de Capital (FBK) en 22.2 por ciento, con un crecimiento de la inversión pública de 22.7 y privada de 22.1 por ciento y del consumo en 5.4 por ciento, como parte de los componentes de demanda<sup>43</sup>. En el caso de la oferta, se destaca una mayor producción de las actividades de comercio y servicios, construcción y agrícola.

En resumen, la producción de la serie en estudio tuvo un crecimiento constante aunque cíclico, es decir, de 2010 a 2012 pasó de un excedente de 5.5 miles de millones en 2010 respecto a 2009, hasta 9 miles de millones en 2012 respecto a 2011 (tendencia creciente), sin embargo, para 2013, la diferencia en niveles respecto de 2012 bajo a 7.3 miles de millones e inició de nuevo su tendencia creciente (7.4 miles de millones en 2014 respecto a 2013 y 7.5 en 2015 respecto a 2014). El crecimiento promedio en niveles de un año respecto al otro en la serie en estudio fue de 7.5 miles de millones de córdobas. Dicho promedio supera a los incrementos en niveles de 2010, 2013 y 2014.

## *2.2 Evolución de las actividades económicas como proporción del PIB (participación porcentual)*

---

<sup>43</sup> Cuadro de Anuarios Estadísticas Macroeconómicas (Sector Real: Cuadro I-4). BCN.  
[http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/anuario\\_estadistico/index.php](http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/anuario_estadistico/index.php)

En este acápite las ponderaciones se calcularon dividiendo el valor agregado constante de cada una de las industrias entre el total del PIB multiplicado por cien, de tal manera que al sumar el total de los componentes da igual al 100 por ciento.

Además del análisis de los niveles de las actividades económicas, es importante conocer la participación o ponderación de cada una de estas actividades respecto del total del PIB, esto por tres razones:

- En primer lugar, permite conocer, en el momento requerido, cuales son aquellas actividades que más ponderan respecto al PIB, es decir, aquellas actividades de la economía que tienen mayor participación en la misma.
- En segundo lugar, permite conocer la estructura de la economía en un año en particular, esto es, que tipo de economía es la que impera en nuestro país: ¿somos intensivos en agricultura? ¿en manufactura? etc.
- En tercer lugar, este análisis permite observar la evolución de esa estructura económica, es decir, permite dar cuenta si la economía está migrando de unas actividades a otras en el tiempo.

El siguiente cuadro resume las ponderaciones de las principales actividades económicas de Nicaragua respecto al PIB, por cada una de las industrias que conforman el total del PIB por el método de la producción.

### Cuadro II-1 Estructura de ponderación porcentual del PIB: enfoque de la producción

*(con base a valores constantes)*

Conceptos	2010	2011	2012	2013	2014	2015/ <sup>P</sup>	promedio
<b>Producto interno bruto</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Más: Impuestos netos a los productos	9.4	9.7	9.9	9.7	9.6	9.9	9.7
<b>Industrias</b>							
Agricultura	8.2	8.4	8.0	7.4	7.1	7.0	7.7
Pecuario	6.6	6.4	5.6	5.2	5.1	4.8	5.6
Silvicultura y extracción de madera	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1
Pesca y acuicultura	1.1	1.0	1.0	1.0	1.2	1.1	1.1
Explotación de minas y canteras	1.1	1.3	1.4	1.6	1.6	1.4	1.4
Industrias manufactureras	13.4	13.9	14.3	14.6	14.9	14.4	14.2
Construcción	2.0	2.1	2.5	2.7	2.6	3.0	2.5
Electricidad	1.4	1.2	1.4	1.7	1.8	1.8	1.5
Agua	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Comercio	11.2	11.6	11.7	11.4	11.3	11.6	11.5
Hoteles y restaurantes	2.92	2.88	2.90	2.93	2.87	2.89	2.9

Transporte y comunicaciones	7.9	8.4	8.3	8.4	8.3	8.4	8.3
Intermediación financiera y servicios conexos	3.5	3.2	3.1	3.2	3.4	3.6	3.4
Propiedad de vivienda	7.8	7.5	7.1	7.0	6.9	6.7	7.2
Administración pública y defensa	5.9	5.8	5.7	5.7	5.7	5.6	5.7
Enseñanza	4.4	4.3	4.1	4.0	3.9	3.9	4.1
Salud	2.3	2.2	2.1	2.3	2.2	2.2	2.2
Otros servicios	10.6	9.7	9.7	9.7	10.2	10.3	10.1

p/: Preliminar

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN.  
Sector Real. Cuadro I-2.

El cuadro II-1 muestra la estructura porcentual de las distintas industrias respecto al total del PIB por el enfoque de la producción, así como la evolución de las mismas en dicho periodo. Sin embargo, son tres las principales industrias de la economía nicaragüense para el periodo 2010-2015: La agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (como una sola actividad), sumada a la industria manufacturera y comercio, hoteles y restaurantes, ponderan en promedio el 44.1 por ciento del PIB para el periodo en estudio, y el 55.9 por ciento corresponde al resto de actividades de la economía nacional.

Es posible observar que, a lo largo de la serie y hasta 2013, el sector agropecuario junto a la silvicultura y la pesca, ha sido el de mayor ponderación, con un promedio de 15.4 por ciento (14.2 para la industria manufacturera y 14.4 en promedio para comercio hoteles y restaurantes). Sin embargo, los tres últimos años de la serie (2013-2015) han comenzado a marcar un decrecimiento en la ponderación de esta actividad, en donde paso de 14.7 por ciento en el año 2013 a ponderar 13.9 por ciento del total del PIB en el 2015 (con un promedio en estos tres años de 14.32% del PIB)<sup>44</sup>. En este mismo periodo (2013-2015) ya la industria manufacturera y el comercio, hoteles y restaurantes, ya superan la ponderación de la agricultura, pecuario pesca y silvicultura con 14.6 y 14.4 por ciento del PIB respectivamente.

En actividades como transporte y comunicaciones, es posible observar que han pasado de ponderar 7.9 por ciento en 2010 hasta un 8.4 por ciento en 2015, lo cual significa un incremento del 5.9 por ciento en la serie. (2015 vs 2010). De lo anterior se puede inferir que el crecimiento del PIB en Nicaragua, está migrando hacia otras actividades que se han visto

<sup>44</sup> El cuadro II-2 describe el desagregado de los componentes de la actividad agrícola, en el cual se podrá apreciar cuál de estos componentes es el que influye en la disminución de la participación porcentual de las actividades agrícolas.

beneficiadas con el boom de la tecnología en los últimos años, como el transporte y las comunicaciones, que aunque no pondera tanto como las tres actividades inicialmente mencionadas, promete un mayor dinamismo en los próximos años, con la entrada de mayores inversiones en el sector proveniente de empresas extranjeras<sup>45</sup>.

El comportamiento de las actividades como proporción del PIB ha sido mixto. El sector agropecuario junto con la silvicultura y pesca, ha disminuido su ponderación desde 17.1 por ciento del PIB en 2010, hasta 13.9 por ciento en 2015. Para este agregado de actividades, la ponderación de las mismas respecto al PIB ha tenido un crecimiento negativo de 19 por ciento si se comparan los datos extremos de la serie (2015 vs 2010). En el caso de la industria manufacturera, la proporción de esta (siempre comparando 2015 vs 2010) ha crecido en 7.3 por ciento y la actividad de comercio, hoteles y restaurantes, ha experimentado un crecimiento de 2.6 por ciento al realizar la misma comparación.

Lo anterior deja en entrevisto lo mencionado en párrafos anteriores y se puede resumir de la siguiente forma:

- En promedio la actividad de mayor ponderación (al comparar las tres principales actividades) ha sido la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, con el 15.4 por ciento del PIB en el periodo en estudio.
- Sin embargo, es posible observar que la actividad antes mencionada ha venido perdiendo ponderación de manera paulatina en la serie, como se observa en la tabla II-1 (3.2 puntos porcentuales menos en 2015 vs 2010). La industria manufacturera (a excepción de 2015) ha tenido una tendencia creciente en su participación y el comercio hoteles y restaurantes muestra un comportamiento cíclico de su ponderación en la serie, pasando de 14.1 por ciento del PIB en 2010 a 14.5 por ciento en 2015.

De lo antes mencionado podemos resaltar el hecho de que la estructura económica de Nicaragua, en lo que a la importancia de sus actividades se refiere, está experimentando un cambio en la serie en estudio, es decir, la actividad que históricamente ha sido la de mayor

---

<sup>45</sup> A finales de 2015 estaba prevista la entrada en funcionamiento de la empresa Xinwei, que se dedicará a las telecomunicaciones (servicio de voz y datos en alta definición).

ponderación, ha venido perdiendo su participación en la economía. Por otro lado, la industria manufacturera, comercio hoteles y restaurante y el transporte y las comunicaciones han venido ganando un mayor espacio mediante el incremento de sus participaciones respecto al PIB, lo cual podría implicar dos opciones: hay un traslado de actividades agropecuarias hacia la industria manufacturera, el comercio hoteles y restaurantes y el transporte y las comunicaciones o, las nuevas inversiones que se están sumando a la economía, lo están haciendo en las tres actividades que están ganando ponderación y no en la actividad agropecuaria nacional.

A continuación se lleva a cabo un análisis más desagregado de la ponderación de industrias económicas respecto al PIB, a nivel de las actividades que conforman cada una de estas industrias de la economía nacional.

Tomando en cuenta que las actividades agropecuarias, comercio y servicios e industria manufacturera son las que representan el mayor peso porcentual en la estructura económica nacional, se desagregaron cada una de las actividades en el cual se describen los principales actividades de cada industria, con el propósito de explicar qué actividad es la que más contribuye a las ponderaciones de cada uno de los sectores al PIB.

Las siguientes ponderaciones se calcularon dividiendo el valor agregado de los componentes de cada industria entre el total de dicha industria multiplicado por 100, de tal manera que la suma de los componentes para cada sector da como resultado el 100 por ciento del valor del mismo.

*Participación de los componentes agrícolas:*

**Cuadro II-2**

**Estructura de ponderación de principales rubros de la actividad de agrícola**

*(con base a valores constantes)*

<b>Conceptos</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015<sup>p</sup></b>	<b>Promedio</b>
<b>Actividades agrícolas</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Café oro	27.0	25.7	26.8	23.3	29.2	28.5	26.8
Caña de azúcar	6.6	6.1	7.1	8.7	8.1	6.5	7.2
Granos básicos	26.1	27.8	26.2	29.3	21.5	23.2	25.7
Otros productos agrícolas	41.8	41.7	40.9	41.1	43.0	43.3	42.0

p/: Preliminar

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN.  
Sector real. Cuadro I-11.

El cuadro II-2 refleja la estructura de ponderación de los principales rubros de la actividad agrícola, siendo estos, el café oro, caña de azúcar, granos básicos y otros productos agrícolas. En dicha tabla se puede observar que los productos de mayor ponderación son los “otros productos agrícolas”, en lo que se incluyen hortalizas, vegetales, tubérculos y frutas, los cuales en la serie, ponderan el 42 por ciento respecto del total de las actividades agrícolas, le siguen en importancia el café oro (26.8% en promedio) y los granos básicos con el 25.7 por ciento como promedio de la serie. El comportamiento de granos básicos y otros productos agrícolas se debe al incremento en las áreas cosechadas de banano, tabaco, soya, ajonjolí, arroz; además del uso de variedades de semillas más productivas para raíces, tubérculos, frutas y cítricos, tomando en cuenta el aumento en la demanda externa de otros productos agrícolas como chíá, cacao y cascarilla de arroz.

En total, las actividades agrícolas ponderan el 7.7 por ciento del PIB como promedio de la serie en estudio. En general, y como se aprecia en el cuadro II-2, los distintos productos que conforman la actividad agrícola han mantenido su ponderación en la serie en estudio, con un ciclo un poco más pronunciado para café oro y granos básicos.

Cuadro II-3  
**Participación de los componentes: pecuarios, silvícolas y pesqueros.**

(con base a valores constantes)

Subcuenta	2010	2011	2012	2013	2014	2015/P
<b>Total Industrias</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>Actividades pecuarias</b>	34.62	34.60	31.58	30.30	30.87	30.03
<b>Actividades silvícolas</b>	6.35	6.24	6.28	6.21	6.15	6.44
<b>Actividades pesqueras y acuícolas</b>	5.94	5.29	5.86	6.05	6.99	6.87

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real. Cuadro I-11.

Por su parte, la actividad pecuaria es aquella dedicada a la crianza de animales vivos (animales en pie), dentro de los que se encuentran: ganado vacuno, ganado porcino, y crianza de aves vivas, también se incluyen en esta actividad, la producción de leche cruda y huevos. La actividad pecuaria pondera el 32 por ciento como promedio de la serie en estudio. Cabe resaltar, que esta actividad ha mostrado una tendencia decreciente en su participación respecto al PIB, pasando de 6.6 por ciento en 2010 a 4.8 por ciento en 2015, lo cual significa un crecimiento negativo de 27.9 por ciento en los extremos de la serie.

Las actividades pesqueras y acuícolas están conformadas por la extracción de camarón, tanto de cultivo como de arrastre, así como la extracción de langosta y pescado de mar, de igual manera, la parte acuícola incluye la crianza de camarón (cultivo), así como las granjas que se especializan en la crianza de reproductores. Esta actividad ha mantenido una ponderación constante a la largo de la serie y pondera el 1.1 por ciento del PIB como promedio de la misma.

*Participación de los componentes de comercio y servicio:*

Cuadro II-4  
**Estructura de Ponderación de actividades de la industria de comercio y servicios**

(con base a valores constantes)

Conceptos	2010	2011	2012	2013	2014	2015/P	Promedio
<b>Actividades de comercio y servicios</b>	<b>100</b>						
Electricidad	2.34	2.19	2.50	2.93	3.13	3.08	2.70
Agua y alcantarillado	0.91	1.19	1.19	1.11	1.06	1.02	1.08

Comercio	19.34	20.49	20.75	20.23	19.91	20.21	20.16
Hoteles y restaurantes	5.04	5.08	5.16	5.18	5.04	5.04	5.09
Transporte	6.79	7.46	7.36	7.57	7.53	7.40	7.35
Comunicaciones	6.81	7.29	7.39	7.20	7.07	7.17	7.16
Propiedad de vivienda	13.56	13.23	12.69	12.39	12.04	11.74	12.61
Servicios personales y empresariales	9.13	9.03	9.34	9.56	10.15	10.31	9.59
Resto de actividades	36.83	35.25	34.58	34.42	34.41	34.24	34.96

Preliminar.

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN.  
Sector Real. Cuadro I-16.

La actividad que más pondera es la de comercio, (20.16% en promedio del total de las actividades que conforman la industria de comercio y servicios)<sup>46</sup>, siendo esta la actividad que más pondera en las distintas actividades de comercio y servicio. Al comercio le siguen la propiedad de vivienda con 12.6%, y los servicios personales y empresariales y el transporte con 9.6 y 7.2% respectivamente.

*Participación de los componentes de la industria manufacturera:*

Cuadro II-5

**Ponderación de las actividades de la industria manufacturera respecto al total de la misma**

*(con base a valores constantes)*

Conceptos	2010	2011	2012	2013	2014	2015 <sup>p</sup>	promedio
<b>Total industrias</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	52.36	52.54	50.67	49.39	48.91	48.46	50.4
Carnes y pescados	23.40	25.94	24.65	22.86	22.68	22.70	23.7
Azúcar	13.74	10.47	11.36	13.57	12.63	10.64	12.1
Lácteos	10.03	7.50	7.57	7.67	8.17	9.19	8.4
Otros alimentos							
industriales	29.89	29.65	28.25	29.05	29.97	29.61	29.40
Bebidas	17.45	18.99	19.43	17.39	17.57	18.64	18.24
Tabaco	4.08	5.53	5.96	5.368	5.67	5.98	5.48
Textiles, prendas de vestir y cuero	21.44	20.47	21.28	22.30	22.49	21.95	21.7
Maquinaria y equipo	7.76	8.15	9.64	9.64	9.66	9.71	9.1
Resto de actividades	17.24	17.80	17.02	17.21	17.85	19.39	17.75

p/:preliminar

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real.  
Cuadro I-12.

<sup>46</sup> Véase, Cuadro I-16 "Sector Real". BCN. [http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/anuario\\_estadistico/index.php](http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/anuario_estadistico/index.php)

A su vez la industria manufacturera en promedio ha representado el 14.2 por ciento de la estructura del PIB en la serie 2010-2015. Las principales actividades que han ponderado en mayor proporción con base al total de la industria han sido la actividad de alimentos, bebida y tabaco ponderando en promedio el 50.4 por ciento del total de la industria manufacturera (dentro de esta actividad, los productos más importantes son los otros alimentos industriales, las carnes y los pescados y las bebidas, los cuales representan en promedio el 71.4 por ciento del total de alimentos, bebidas y tabacos), así como textiles, prendas de vestir y cuero con 21.7 por ciento. En la línea de “resto de productos manufacturados” se encuentran actividades de menor ponderación, cuyo peso promedio en la serie respecto al PIB es de 17.8 por ciento. Aquí se incluyen actividades como: productos de madera, muebles y análogos; productos de papel, impresos y análogos; productos de petróleo refinado; químicos, plástico y caucho; productos no metálicos, incluyendo vidrios; productos metálicos básicos y elaborados; y muebles y otros productos transportables.

A pesar de que la actividad de “alimentos bebidas y tabaco”, es la mayor ponderación en la serie, esta muestra un comportamiento decreciente en lo que a su ponderación se refiere. Al comparar 2015 versus 2014, se muestra un crecimiento negativo de 0.92 por ciento en la ponderación, lo cual significó una disminución de 0.45 puntos porcentuales en 2015 respecto a 2014. Esta baja ponderación fue consecuencia de bajas en la producción de azúcar, elaboración de carnes y pescados principalmente, acorde a (BCN, 2015).

### 2.3 Evolución de las tasas de crecimiento 2010-2015.

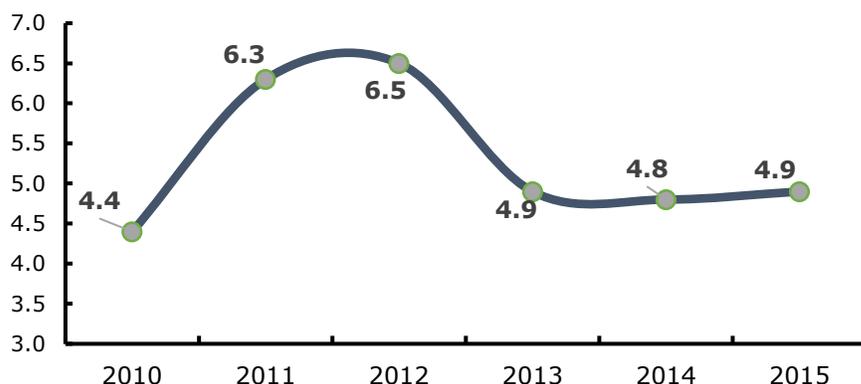
Para todos los casos, la tasa de crecimiento de un año respecto a otro, se calcula dividiendo el año en estudio respecto del año anterior multiplicándolo por cien y dividiéndolo entre cien.

Un tercer elemento de análisis en el crecimiento económico de Nicaragua está vinculado a la observación de las tasas de crecimiento de la economía, el cual viene a complementar el seguimiento de la producción en niveles, y la estructura de la economía mediante la ponderación de las actividades económicas al PIB.

#### 2.3.1 *Evolución del PIB*

El siguiente gráfico muestra, de manera general, las tasas de crecimiento del PIB de la economía nacional en el periodo de estudio 2010-2015, en valores constantes de 2006.

Gráfico II-2  
**Tasa de crecimiento del PIB**  
(en porcentaje)



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector real. Cuadro I-1a.

Como se puede observar en el gráfico II-2, y como ya es común en nuestra economía, se observan crecimientos con un comportamiento cíclico, esto es, períodos de comportamiento creciente y desacelerados a los largo de la serie. 2010 experimentó un crecimiento de 4.4 por ciento, el cual se incrementó de manera significativa en 2011 y 2012 (6.3% en 2011 y 6.5% en 2012). Posterior a 2012 se observa un crecimiento desacelerado de 4.9 por ciento en 2013 y 4.8 por ciento en 2014, año en que se da una nueva inflexión para llegar de nuevo a 4.9 por ciento de crecimiento en 2015.

Cabe señalar, que el crecimiento de Nicaragua a lo largo de la serie, ha sido un crecimiento significativo mayor al 4 por ciento lo que le ha permitido estar por encima del crecimiento de la región en el periodo de estudio que según cifras del Banco Mundial (BM) fue de 2.69 por ciento<sup>47</sup>.

Este crecimiento se debe a diversos factores que han contribuido al mismo, siendo la estabilidad social y la estabilidad macroeconómica de los últimos años, dos las principales

<sup>47</sup> Véase, Datos sobre las cuentas nacionales del Banco Mundial. Crecimiento anual en porcentaje. Recuperado el 18 de octubre 2016 de <http://datos.bancomundial.org/tema/economia-y-crecimiento>.

razones que explican el comportamiento del crecimiento mencionado con anterioridad. Las razones de este crecimiento se explican a continuación en el análisis desagregado por actividades económicas para el periodo.

## 2.4 Tasa de crecimiento por actividades económicas.

El cuadro II-6 muestra las tasas de crecimiento de las distintas actividades económicas de Nicaragua, lo cual nos permite observar, cuáles son las actividades que más han contribuido al crecimiento económico del país.

### Cuadro II-6 Tasa de crecimiento del PIB: enfoque de la producción

(en valores constantes)

Conceptos	2010	2011	2012	2013	2014	2015/P	promedio
<b>Producto interno bruto</b>	<b>4.4</b>	<b>6.3</b>	<b>6.5</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>5.3</b>
Más: Impuestos netos a los productos	1.1	9.8	8.8	2.8	4.5	8.1	5.9
<b>Industrias</b>							
Agricultura	2.6	7.7	2.4	-2.7	-0.3	3.4	2.2
Pecuario	2.5	3.3	-7.8	-2.3	3.7	-2.6	-0.5
Silvicultura y extracción de madera	0.7	5.9	1.9	0.7	0.9	4.9	2.5
Pesca y acuicultura	5.3	-4.0	12.1	5.1	17.6	-1.6	5.8
Explotación de minas y canteras	51.6	25.7	10.9	22.4	0.4	-5.7	17.6
Industrias manufactureras	8.9	9.8	10.2	6.5	7.6	1.0	7.3
Construcción	-17.2	10.8	27.1	11.0	1.8	23.9	9.6
Electricidad	3.9	-2.8	21.0	23.6	12.6	3.9	10.4
Agua	2.3	37.1	5.1	-1.1	1.0	1.5	7.7
Comercio	7.8	10.1	7.1	2.9	3.8	7.0	6.5
Hoteles y restaurantes	5.60	4.90	7.40	5.90	2.60	5.50	5.3
Transporte y comunicaciones	17.5	12.6	6.0	5.4	4.3	5.3	8.5
Intermediación financiera y servicios conexos	-7.5	-4.1	4.2	8.6	11.6	10.2	3.8
Propiedad de vivienda	-0.9	1.4	1.4	3.1	2.5	2.8	1.7
Administración pública y defensa	4.7	5.0	4.2	5.7	4.3	3.8	4.6
Enseñanza	0.3	3.0	3.2	1.5	2.1	3.7	2.3
Salud	0.3	0.6	5.2	13.2	2.0	4.1	4.2
Otros servicios	9.2	-2.1	6.3	5.2	10	5.7	5.7

p/: Preliminar

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real. Cuadro I-1<sup>a</sup>.

En este caso, es notorio que aquellas actividades que más ponderan en el PIB, no necesariamente son las más dinámicas o las de mayor crecimiento en la economía, la Agricultura, ganadería silvicultura y pesca, muestra un crecimiento promedio de 1.4 por ciento en la serie, la industria manufacturera un 7.3 por ciento siendo esta la de mayor

crecimiento de las actividades, a su vez la actividad de Comercio hoteles y restaurantes, la cual ligada al dinamismo del turismo en los últimos años, significó un crecimiento promedio de 6.2 por ciento en la serie.

El crecimiento de la industria manufacturera se puede explicar gracias al crecimiento en la producción de lácteos en un 12.94 por ciento, el tabaco en 5.34 por ciento y productos no metálicos en un 12.95%<sup>48</sup>. Es notable como la actividades de servicios ha participado más en el crecimiento de la economía en los últimos cinco años, esto, gracias al resultado de un mayor dinamismo en la intermediación financiera, servicios empresariales, correos y comunicaciones. La actividad financiera registro un crecimiento<sup>49</sup> de 9.5 por ciento, debido tanto a las mayores colocaciones crediticias como al aumento de los depósitos totales. Por su parte, la actividad de correos y comunicaciones registró un crecimiento promedio de 8.4 por ciento en la serie de estudio, asociado a la ampliación en la cobertura de los servicios de telefonía convencional, celular e internet, y a mejoras tecnológicas.

Al igual que se presentó en el caso de las ponderaciones al PIB, a continuación se presentan las tasas de crecimiento de los componentes de las tres principales actividades de la economía: agricultura, pecuario silvicultura y pesca, industria manufacturera y comercio, hoteles y restaurantes, de tal manera de resaltar cuales componentes de estas principales actividades son los que han incidido en el dinamismo de las mismas en la serie en estudio.

---

<sup>48</sup> Véase, cuadro I-12. Sector Real. BCN. [http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/anuario\\_estadistico/index.php](http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/anuario_estadistico/index.php)

<sup>49</sup> Véase, cuadro I-16. Sector Real. BCN. [http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/anuario\\_estadistico/index.php](http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/anuario_estadistico/index.php)

## 2.5 Participación de los componentes de actividades agropecuarias, silvícolas y pesqueras:

### Cuadro II-7 Tasas de crecimiento de actividades agropecuarias

(con base a valores constantes)

Conceptos	2010	2011	2012	2013	2014	2015 <sup>p</sup>	Promedio
<b>Total industrias</b>	<b>5.7</b>	<b>7.9</b>	<b>1.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>0.1</b>	<b>3.1</b>
Actividades agrícolas	2.6	7.7	2.4	(2.7)	(0.3)	3.4	<b>2.2</b>
Café oro	0.5	2.3	6.9	(15.3)	24.9	1.0	<b>3.4</b>
Caña de azúcar	(4.5)	(1.3)	19.3	20.4	(8.1)	(17.2)	<b>1.4</b>
Granos básicos	5.2	14.7	(3.5)	8.8	(27.0)	11.7	<b>1.6</b>
Otros productos agrícolas	3.0	7.3	0.4	(2.2)	4.4	4.1	<b>2.8</b>
Actividades pecuarias	2.5	3.3	(7.8)	(2.3)	3.7	(2.6)	<b>-0.5</b>
Actividades silvícolas	0.7	5.9	1.9	0.7	0.9	4.9	<b>2.5</b>
Actividades pesqueras y acuícolas	5.3	(4.0)	12.1	5.1	17.6	(1.56)	<b>5.8</b>

p/: Preliminar

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real. Cuadro I-11.

Como se observa en el cuadro II-7, dentro de las actividades agrícolas, es el café oro y los otros productos agrícolas los que están imprimiéndole dinamismo a la actividad, en promedio, el café oro crece 3.4 por ciento en el periodo, aunque con un comportamiento bastante cíclico dentro de él, observando tasas negativas de hasta 15.3 por ciento en 2013, como resultado de una caída del valor de las exportaciones de este producto de 33 por ciento, ocasionada por crecimientos negativos en el volumen exportado (-18.5%) así como caída en los precios del café en un 17.9 por ciento respecto a 2012. A la vez, se observan tasas de crecimiento muy dinámicas de 24.9 por ciento en 2014, esta vez como resultado de incrementos en el volumen de las exportaciones de 15.2 por ciento respecto a 2013. Los otros productos agropecuarios crecen en 2.8 por ciento como promedio en el periodo, con mejor desempeño en el 2011 (7.3% de crecimiento respecto a 2010 y con crecimientos sostenidos de 4.4 y 4.1 en 2014 y 2015 respectivamente.

Del resto de actividades, distintas a las agrícolas, sobresalen la actividad pesquera y acuícola, con un crecimiento de 5.8 por ciento. A excepción de 2011 y 2015 en los que se observan crecimientos negativos, en general esta actividad presenta crecimientos positivos en la serie,

destacándose 2012 y 2014 con crecimiento de 12.1 y 17.6 por ciento respectivamente, como resultado de un incremento en la actividad de camarón de cultivo y pescado fresco.

Otras actividades como la silvícola crecieron en 2.5 por ciento en promedio y la actividad pecuaria con un crecimiento negativo de 0.5 por ciento en el promedio, como resultado de crecimientos negativos en 2012, 2013 y 2015.

## 2.6 Participación de los componentes de la industria manufacturera:

Cuadro II-8

### Tasas de crecimiento de actividades de mayor crecimiento en la industria manufacturera

(con base a valores constantes)

Conceptos	2010	2011	2012	2013	2014	2015/ <sup>p</sup>	promedio
<b>Total industrias</b>	<b>8.9</b>	<b>9.85</b>	<b>10.22</b>	<b>6.53</b>	<b>7.57</b>	<b>0.95</b>	7.34
Alimentos, bebidas y tabaco	7.00	10.21	6.30	3.84	6.52	0.02	5.65
Carnes y pescados	6.49	22.19	0.98	(3.68)	5.66	0.12	5.29
Azúcar	4.10	(16.02)	15.32	24.11	(0.91)	(15.74)	1.81
Lácteos	17.84	(17.61)	7.28	5.29	12.97	12.94	6.45
Textiles, prendas de vestir y cuero	11.18	4.85	14.59	11.64	8.50	(1.45)	8.22
Maquinaria y equipo	18.91	15.32	30.46	6.48	7.84	1.50	13.42

p/: preliminar

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real.

Cuadro I-12.

Por otro lado las 3 actividades que más han crecido en promedio dentro de la industria manufacturera fueron los productos alimentos, bebidas y tabacos con un 5.65% en promedio a lo largo de la serie en estudio (2010-2015), De esta actividad tuvieron notaria participación y a su vez crecimiento, así como la carnes y pescados cuyo mayor crecimiento fue en el año 2011 con un 22.19% a su vez tuvo un crecimiento negativo en el año 2013 con 3.68 puntos porcentuales, dicha actividad en promedio representó una tasa de crecimiento de 5.29%. De la misma manera el azúcar tuvo el mayor crecimiento en el año 2012 siendo su mayor crecimiento en la serie con un porcentaje de 15.32. Los productos textiles, prendas de vestir y cuero fueron los que siempre presentaron un crecimiento positivo a pesar del año 2015, que tuvo un crecimiento negativo de 1.54 %, sin embargo en promedio esta fue la segunda

actividad de mayor crecimiento con un 8.2 puntos porcentuales demostrando la importancia que posee esta actividad dentro de la industria manufacturera.

Dicho comportamiento de estas actividades se puede ver explicado gracias a la mayor demanda de dichos productos, tanto externa como local. Por ello, el crecimiento total de la industria ha tenido un comportamiento cíclico por los vaivenes que tienen estos productos en los mercados internacionales.

## 2.7 Participación de los componentes de comercio y servicios:

### Cuadro II-9

#### Tasa de crecimiento de actividades de mayor crecimiento de la industria de comercio y servicios

(con base a valores constantes)

Conceptos	2010	2011	2012	2013	2014	2015/P	Promedio
<b>Total comercio y servicios</b>	<b>5.01</b>	<b>3.94</b>	<b>5.79</b>	<b>5.60</b>	<b>5.49</b>	<b>5.44</b>	<b>5.21</b>
Electricidad	3.93	-2.84	21.01	23.63	12.60	3.93	10.38
Agua y alcantarillado	2.26	37.14	5.12	-1.12	1.04	1.46	7.65
Comercio	7.77	10.11	7.12	2.94	3.83	7.04	6.47
Hoteles y restaurantes	5.59	4.87	7.43	5.93	2.60	5.51	5.32
Transporte	14.65	14.22	4.39	8.65	4.97	3.50	8.40
Comunicaciones	20.80	11.17	7.31	2.81	3.67	6.88	8.77
Propiedad de vivienda	-0.88	1.41	1.43	3.10	2.54	2.82	1.74
Servicios personales y empresariales	11.05	2.71	9.50	8.07	12.01	7.09	8.40

Preliminar.

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real. Cuadro I-16.

La actividad de comercio y servicios ha mostrado un comportamiento positivo en el que no se observó ningún tipo de decrecimiento o crecimiento negativo, de tal manera que la tasa de crecimiento promedio de esta actividad fue de 5.21%; gracias a las tasas de crecimiento de actividades como comercio, cuyo tasa de crecimiento mayor fue en el año 2011 la cual representó una tasa de 10.11 puntos porcentuales, esto fue debido al incremento en el valor agregado de esta actividad teniendo en cuenta el apoyo del sector turismo, además de una mayor dinámica de la actividad económica.

La actividad de comunicaciones, hoteles y restaurantes, y transporte fueron las que mayor tasa de crecimiento tuvieron en la serie 2010-2015. De tal manera que en promedio, las comunicaciones fueron de 8.77%, seguida de transporte cuya tasa de crecimiento se ve

respaldada por la renovación de flota del transporte colectivo, representando una tasa de 8.40%.

Cabe señalar que la actividad de Transporte y comunicaciones, no solo ha venido incrementando su participación en la ponderación del PIB, sino que también ha venido aportando tasas de crecimiento significativas en la serie, con un promedio de 8.6 por ciento, el cual debería de incrementarse en los próximos años, con la entrada de un mayor número de empresas dedicadas al servicio de las comunicaciones.

### **Capítulo 3. Evaluación del impacto de las Zonas Francas CMT en el crecimiento económico de Nicaragua.**

#### 3.1 Impacto de las Exportaciones de Zona Franca CMT.

Nicaragua fue uno de los primeros países de América Central en contar con una ley que permitiera el desarrollo del régimen de zona franca en el país, esto en 1976. Como resultado del nacimiento de esta legislación, nació el parque industrial Las Mercedes, a finales de los años setenta, sin embargo, este proceso se ve interrumpido por el inicio del conflicto armado en Nicaragua en los años 80's.

Con el inicio del gobierno de Violeta Barrios de Chamorro, se retoma el proyecto de impulsar el régimen de zona franca, llevándose a cabo la aprobación de una nueva ley de zona franca y su respectiva reglamentación.

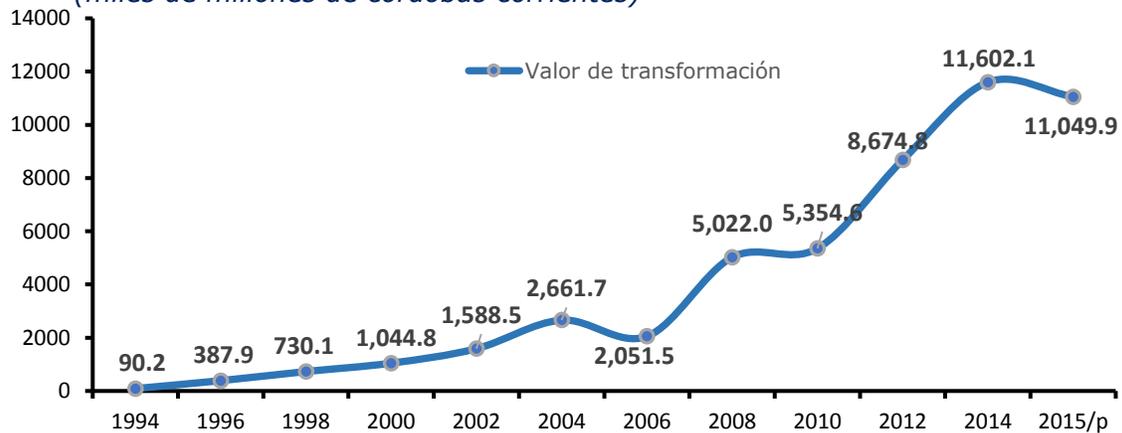
##### 3.1.1 Evolución de las Exportaciones de Zona Franca CMT en niveles.

A inicios de los años 90's, Nicaragua aun no exportaba bienes o servicios producidos por las empresas de zona franca, sin embargo, con la firma de la nueva ley, fueron llegando al país las primeras empresas que se adscribieron al régimen, por lo cual ya para 1994, ya se estaban exportando alrededor de 90.2 millones de córdobas en valor de servicios de transformación, de un total de 263.8 millones de córdobas correspondientes al total de las exportaciones de zona franca (FP mas CMT), esto para 1994, significó el treinta y cuatro por ciento del total de las exportaciones.

Las exportaciones de CMT están compuestas de dos tipos de actividades: las textiles, dedicadas a la elaboración de hilados y tejidos y prendas de vestir y la producción de arneses para automóviles, en promedio las textiles representan el 70 por ciento y los arneses el restante 30 por ciento de la actividad exportadora.

Tal como se observa en el gráfico III-1, las exportaciones de zona franca CMT, han venido experimentando una tendencia creciente desde 1994, año en el que básicamente inició de manera mas marcada la actividad de exportaciones de ZF, iniciando con 90 millones de córdobas hasta llegar a 11 mil millones de córdobas en 2014 .

**Gráfico III-1**  
**Valor de transformación empresas de zona franca**  
*(miles de millones de córdobas corrientes)*



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Cuadro I-18. Zona Franca.

Es importante señalar, la diferencia en el comportamiento de las exportaciones a lo largo de la serie mostrada. En un primer tramo de la serie (1994 a 2005), el incremento en valores absolutos promedios de un año respecto a su inmediato anterior es de 329.7 millones de córdobas, o sea que, cada año respecto a su inmediato anterior, crece en 329.7 millones de córdobas en promedio. Sin embargo, es notable como la serie adquiere un crecimiento exponencial a partir de 2006, año a partir del cuál, el incremento en valores absolutos de cada año respecto a su inmediato anterior es de 733.3 millones de córdobas en promedio aproximadamente. Lo anterior deja como evidencia, la importancia del dinamismo que han venido experimentando las importaciones de CMT a lo largo de los años y hasta la actualidad en Nicaragua<sup>50</sup>.

Las exportaciones en el primer tramo de la serie (1994 – 2005) fueron de 1,278.6 millones de córdobas en promedio, sin embargo, a partir de 2006 y hasta 2015, es notable el

<sup>50</sup> La excepción del dinamismo en el crecimiento es 2015, año en el cual se venció el acuerdo textil de los TPL con Estados Unidos.

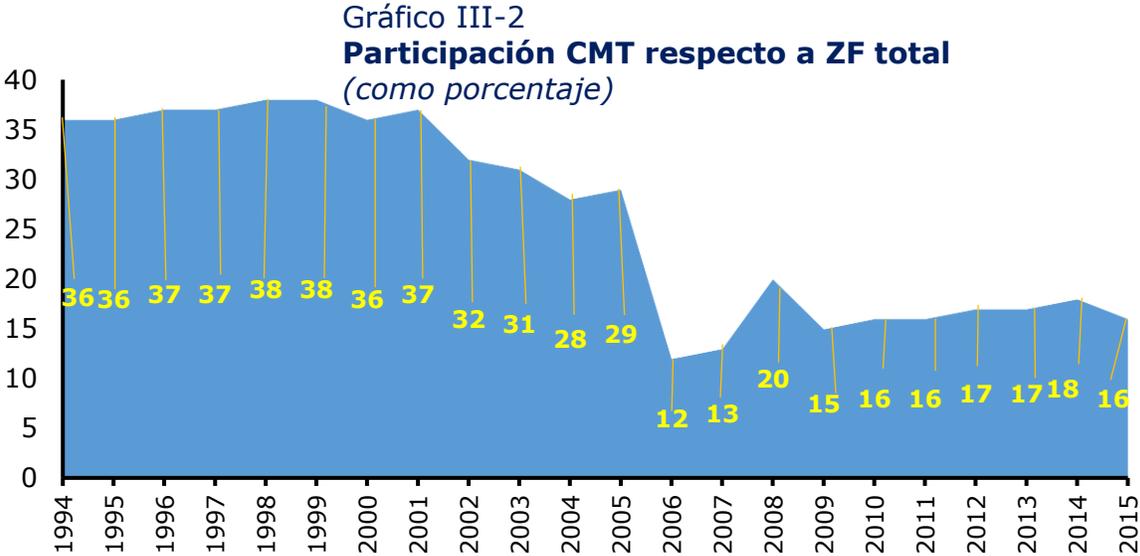
incremento promedio de dichas exportaciones, 6,720 millones de córdobas, lo cual significó un incremento en el promedio, respecto al primer tramo, de 425.6 por ciento.

En resumen, la evolución de las exportaciones de zona franca CMT, ha sido positiva a lo largo de los años, ya que no solo ha mantenido una tendencia creciente, sino que ha incrementado los montos exportados de manera significativa, dando como resultado mayores ingresos de divisas para el país que se materializan en un mayor valor exportado así como de los componentes de valor agregado para dicha producción.

3.1.2 Evolución de las CMT como participación del total de exportaciones de zona franca.

Como anteriormente se ha explicado, las CMT constituyen aquellas empresas adscritas al régimen de zona franca, que se dedican a prestar el servicio de maquilado, registrando como valor de exportación, el valor de servicio de transformación de los bienes maquilados.

A pesar de que el valor absoluto de las exportaciones de CMT se ha incrementado en el tiempo, es importante señalar que este tipo de empresas ha venido perdiendo participación como porcentaje del total de las exportaciones de zona franca.



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Cuadro de I-18. Zonas Francas.

Tal como se observa en el gráfico III-2, hasta 2001, la participación de las exportaciones de empresas de zona franca CMT se mantuvo relativamente constante en el periodo de 1994 hasta 2001 (entre el 36 y el 37 por ciento para ese tramo de la serie). Sin embargo, a partir de 2002, esta participación ha venido disminuyendo paulatinamente, desde un 32 por ciento en 2002 hasta un 18 por ciento en 2014, con el punto más bajo en 2006 de 12 por ciento.

En la serie mostrada en el gráfico III-2, hasta 2003, las CMT representaron el 31 por ciento del total de las exportaciones de zona franca, sin embargo, de 2004 a 2014, esta ponderación pasó a 18 por ciento, lo cual representa una disminución del 13 por ciento de la misma.

Respecto al comportamiento antes señalado, es importante mencionar, los comentarios hechos por entendidos en la actividad de zona franca, así como de la experiencia de los distintos países en los cuales está radicado este tipo de actividad, respecto a que las zonas francas están evolucionando de CMT a FP, o sea, cada vez más, las empresas de zona franca se dedican menos a la actividad del maquilado y más a la compra de los respectivos insumos utilizados para ser ellas mismas dueñas de su producción, lo cual ha permitido que la FP vaya ganando terreno como tendencia importante, ya que los empresarios ven en este método de producción una opción estratégica y conveniente para el sector, a pesar de los riesgos y el mayor requerimiento financiero implícito en este tipo de operaciones (Condo & C., 2003).

### 3.1.3 Evolución de las CMT como participación de las exportaciones totales de bienes y servicios.

La medición del impacto de las exportaciones de zona franca CMT en el PIB por el enfoque del gasto, se llevará a cabo en valores constantes, sin embargo, debido a que no se publica el valor de las exportaciones de zona franca CMT en valores constantes, se procedió a deflactar el valor corriente de las mismas, mediante un deflactor general de las exportaciones totales de bienes y servicios, calculado a partir de los datos publicados por el BCN.

De manera general cuando se tratan las exportaciones de bienes y servicios totales regularmente se piensa en productos manufacturados, es decir que tengan valor agregado como productos finales. Sin embargo en nuestro país no sucede esto, puesto a que la mayor

parte de nuestros productos son exportados sin ningún tipo de transformación o dicho de otra manera se exportan como materias primas, por ello se puede observar que en el quinquenio 2010-2015 las principales mercancías de exportación han sido el café, oro, azúcar, lácteos y otros productos industriales. Estos productos han representado a lo largo de la serie 2010-2015, cifras por encima del 60% del valor total exportado<sup>51</sup>, debido a la gran importancia y relevancia que representan dichos productos en los mercados internacionales.

Sin embargo, debido a la gran importancia que poseen estos bienes en los mercados internacionales son muy vulnerables por el comportamiento que presentan los precios internacionales de las materias primas, lo que conlleva a que existan retrasos en el desempeño del sector exportador.

Por otra parte las exportaciones de zonas francas han venido creciendo paulatinamente en sus principales actividades, tales como textiles, arneses y tabaco. Lo que ha permitido amortiguar de manera constante el balance de bienes y servicio siendo esta una de las principales cuentas de la cuenta corriente en la balanza de pagos<sup>52</sup>.

De manera particular, las exportaciones de CMT han tenido una evolución significativa en relación a las exportaciones totales.

Por ello en el gráfico III-3, en la serie 2010- 2014 se puede observar, que la participación de las exportaciones de zona franca CMT se ha venido incrementando de manera constante, con algunos ciclos en la misma, pero con tendencia positiva tal como lo indica la línea de tendencia en el mismo.

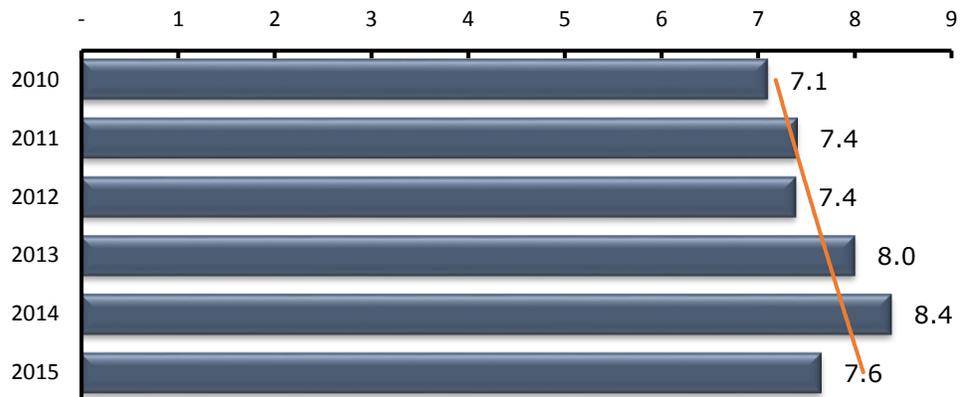
---

<sup>51</sup> En el año 2010 representaron un (61.6%), año 2011 (66.80%), 2012 (65.96%), en el 2013 (63.21%), 2014 (62.02%) y para el año 2015 fue de 63.4% del valor total exportado.

<sup>52</sup> Véase, Cuadro 1-18 “Zona Franca Industrial”.

[http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/sector\\_real/produccion/index.php](http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/sector_real/produccion/index.php) .

Gráfico III-3  
**Exportaciones de CMT vs. Totales**  
(en valores constantes de 2006)



Fuente: Elaboración con base a datos del BCN. Cuadro I-18. Zonas Francas Industriales.

El promedio de participación de las exportaciones de zona franca CMT en la serie, es del 7.6 por ciento, lo cual significa unos 4.6 mil millones de córdobas anuales en valores constantes. Es importante señalar que a pesar de que la participación de las empresas de zona franca CMT, respecto del total de la producción de zona franca (FP + CMT) ha ido en descenso en el tiempo, la ponderación de las exportaciones de CMT respecto del total de exportaciones generales de bienes y servicios (a excepción de 2015) se ha venido incrementando en la serie, pasando de 7.1 por ciento en 2010 a 8.4 por ciento en 2014, lo cual significa un crecimiento de 18.3 por ciento en los valores extremos de la serie.

La excepción al crecimiento de las CMT como porcentaje del total de las exportaciones de bienes y servicios es el año 2015, en el que la participación bajó a 7.6 por ciento del total, como resultado de la finalización del acuerdo textilero TPL con Estados Unidos, sin embargo, como se menciona más adelante en el capítulo VI, se espera que este efecto sea coyuntural y el sector logre un nuevo dinamismo mediante nuevas fuentes de oferta de materia prima (tela) así como por la entrada de nuevas empresas al régimen de ZF-CMT.

Teniendo en cuenta lo antes mencionado, se puede afirmar que las exportaciones de zona franca CMT, han venido ganando importancia en la serie, como resultado de una mayor participación de estas, respecto del total de las exportaciones de bienes y servicios,

independientemente de la tendencia decreciente de estas respecto del total de exportaciones de zona franca (FP + CMT)<sup>53</sup>.

### 3.1.3.1 Contribución marginal de las exportaciones de zona franca CMT al PIB.

#### 3.1.3.1.1 Análisis de las tasas de crecimiento de exportaciones de Bienes y Servicios generales y CMT como parte de la contribución marginal.

La contribución marginal de cualquiera de los componentes del PIB respecto a este, no es más que los puntos porcentuales que aporta cada uno de los componentes como parte del total de la tasa de crecimiento total del PIB, de tal manera, que si el PIB estuviera conformado por tres variables, la suma de las contribuciones marginales de estas tres variables en un año determinado, daría como resultado el total de la tasas de crecimiento del PIB de ese año respecto al año anterior.

La contribución marginal de cualquiera de los componentes del PIB respecto de la tasa de crecimiento del mismo, se obtiene como resultado de multiplicar la ponderación de este componente (del año anterior al año de estudio) por la tasa de crecimiento de dicho componente en el año en estudio, es por esto que si asumimos que la ponderación de los componentes no tiende a registrar cambios drásticos en la serie de tiempo, lo que determinará la contribución marginal del componente, será la tasa de crecimiento del mismo.

Dado lo anterior, antes de analizar las contribuciones marginales, resaltaremos el comportamiento de las tasas de crecimiento, en valores constantes, de las exportaciones de bienes y servicios generales y de las exportaciones de zona franca CMT.

---

<sup>53</sup> Con base a las exportaciones 2010-2015 del cuadro 1-4 del Sector Real: BCN. Y el valor de las exportaciones de zona franca CMT en valores contantes con base al deflactor general de exportaciones. El deflactor de las exportaciones, se realizó dividiendo el valor de las exportaciones corrientes entre el valor de las exportaciones constante para la serie en estudio.

**Gráfico III-4**  
**Exportaciones de CMT vs exportaciones de**  
**bienes y servicios totales**  
*(porcentaje en valores constantes)*



Fuente: Elaboración con base a datos del BCN. Cuadro I-18. Zonas Francas Industriales.

Como se observa en el gráfico III-4, el crecimiento de las exportaciones de zona franca CMT, ha experimentado una tendencia decreciente a lo largo de la serie en estudio. Después de una dinámica tasa de 26 por ciento de crecimiento en 2010, ha venido experimentando crecimientos desacelerados hasta situarse en un crecimiento negativo de 6.5 por ciento en 2015.

Cabe señalar que la serie de exportaciones de bienes y servicios totales incluye las exportaciones de CMT, por tanto, al observar el gráfico es posible inferir que existe correlación entre las exportaciones totales y las CMT, ya que si se traza una línea de tendencia a lo largo de la serie, es posible identificar que el total de las exportaciones sigue el comportamiento de las exportaciones de CMT de ZF.

El promedio de crecimiento de las exportaciones incluyendo la CMT es de 7.6 por ciento para la serie en estudio. Si del total de las exportaciones de bienes y servicios se excluyen las exportaciones de CMT, la tasa de crecimiento promedio del mismo periodo es de 7.3 puntos porcentuales, es decir, las exportaciones de CMT incrementan la tasa de crecimiento de las exportaciones totales de bienes y servicios en 0.3 puntos porcentuales.

En resumen, en la serie se puede observar como las exportaciones de zona franca CMT, apoyan el crecimiento de las exportaciones en general, y en el caso de la serie estudiada, las exportaciones de CMT permiten moderar el crecimiento desacelerado del total de las

exportaciones de bienes y servicios, es decir, a lo largo de la serie, la desaceleración sería más acentuada sino mediara el efecto de las exportaciones CMT.

### 3.1.3.1.2 Análisis de la contribución marginal de las exportaciones de Bienes y Servicios generales y CMT.

Las exportaciones de zona franca CMT, representan en promedio el 4.7 por ciento del PIB en la serie 2010 – 2014, por lo cual, la contribución marginal de esta actividad a la tasa de crecimiento total del PIB, dependerá del crecimiento de las exportaciones CMT en cada año.

Cuadro III-1

#### **Contribución marginal de los componentes del PIB por el enfoque del gasto** (en valores constantes)

<b>Conceptos</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015<sup>P/</sup></b>
<b>PIB</b>	4.4	6.3	6.5	4.9	4.6	4.9
<b>Consumo Final</b>	2.9	2.8	3.9	3.8	4.3	4.9
<b>Inversión Bruta</b>	2.6	7.4	1.7	1.1	-0.2	9.9
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	5.2	2.9	4.6	1.2	2.6	-0.7
<b>Exportaciones de CMT</b>	0.599	0.361	0.360	0.386	0.383	-0.231
<b>Importaciones de bienes y servicios</b>	-7.2	-7.4	-4.6	-1.6	-2.0	-5.8

P/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real. Cuadro I-6.

Dada las tasas de crecimiento mostradas en el gráfico III-4 y la respectiva ponderación al PIB en cada año inmediato anterior al año de cálculo, se obtiene el cuadro III-1, el cual muestra las contribuciones marginales de cada uno de los componentes del PIB por el enfoque del gasto, de cada uno de los años de la serie en estudio. En este caso nos enfocamos en las contribuciones marginales de las exportaciones, tanto de bienes y servicios totales (excluyendo CMT) como la contribución marginal de las exportaciones de ZF.

En promedio (de 2010 a 2015), el consumo final se ubica en primer lugar de la contribución marginal, con 3.8 puntos porcentuales en promedio, le sigue la inversión bruta con 3.7 puntos porcentuales y en tercer lugar las exportaciones de bienes y servicios (incluyendo CMT) con un aporte de 3.022 puntos porcentuales.

Como se muestra en el cuadro III\_1, a excepción del consumo final, el cual mantiene una tendencia creciente a lo largo de la serie en su contribución al PIB, el resto de actividades mantiene un comportamiento cíclico a lo largo de la misma.

Resaltando el aporte de las exportaciones totales y las CMT, en el caso de las primeras y a excepción de 2010, es posible observar una tendencia decreciente en el aporte de estas, sin embargo, las exportaciones de CMT han mantenido constante su contribución a lo largo de la serie, con un promedio de 0.51 puntos porcentuales de 2010 a 2014, a excepción del 2015 debido al efecto de la finalización de los TPL con Estados Unidos.

Esta constancia en la contribución marginal de las exportaciones CMT, en la serie 2010-2015, deriva, en primer lugar, de un ligero incremento en cada uno de los años, de la ponderación de estas exportaciones respecto al PIB, pasando de un 2.8 por ciento en 2010 hasta un 3.2 por ciento en 2015, lo cual representa un crecimiento en la participación de 37.4 por ciento en los extremos de la serie. En segundo lugar, también contribuye al aporte de esta actividad, el crecimiento de la misma, el cual se mantuvo en el periodo de 2011 a 2014 en 12.3 por ciento de dicho periodo.

Resulta también interesante, derivar del análisis cómo ha evolucionado la contribución marginal de las exportaciones de CMT cuando se le compara con la contribución total de las exportaciones de bienes y servicios, como se muestra en el siguiente cuadro:

**Cuadro III-2**  
**Ponderación de la contribución marginal de exportaciones generales vs CMT**

<b>Conceptos</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Exportaciones generales sin CMT</b>	89.6	88.9	92.7	76.0	85.8	69.0
<b>Exportaciones CMT</b>	10.4	11.1	7.3	24.0	14.2	31.0
<b>Total exportaciones (incluye CMT)</b>	100	100	100	100	100	100

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCN. Cuadro I-18. Zonas Francas.

El cuadro III-2 muestra cuanto pondera la contribución marginal de las exportaciones de bienes y servicios sin incluir CMT y cuanto pondera la contribución marginal de las

exportaciones CMT, comparando cada una de ellas con la contribución total de las exportaciones de bienes y servicios incluyendo CMT.

Es posible observar en el cuadro III-2 como la contribución de las exportaciones de CMT ha venido ganando ponderación en la serie en estudio, pasando de 10.4 por ciento del total de la contribución en 2010 a 31 por ciento en 2015. Lo anterior significa que la contribución de las exportaciones de CMT es cada vez más importante respecto de la contribución total de exportaciones de bienes y servicios.

Por ello, se puede decir que las exportaciones de zona franca CMT, le imprimen un dinamismo al crecimiento total de las exportaciones de bienes y servicios, con una ponderación de 8.4 por ciento respecto del total de exportaciones y 3.1 por ciento del PIB, aportan unos 4.7 mil millones de córdobas anuales, lo cual representa una contribución marginal de 4.2 décimas del PIB, es decir, forma parte de los componentes del gasto que le imprimen un mayor dinamismo al crecimiento del comercio internacional de Nicaragua.

## **Capítulo 4. Impacto de las Zonas Francas CMT en el PIB mediante la generación de valor agregado en la industria manufacturera de Nicaragua.**

### *4.1 Componentes del PIB por el enfoque de la producción.*

El PIB por el enfoque de la producción está conformado por once diferentes industrias. El PIB para este enfoque, es el resultado de la sumatoria de los valores agregados de estas actividades más los impuestos netos a los productos para cada año en estudio.

Para efectos de este trabajo, resumiremos las industrias en cuatro diferentes: las tres más importantes que son:

#### 1. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (AGSP).

Según el Sistema de Cuentas Nacionales de Nicaragua año de referencia 2006 (SCNN 2006), la composición de las actividades agrícolas, pecuarias, silvicultura, pesca y explotación de minas y canteras se encuentran compuestas por: cultivo del café; cultivo de caña de azúcar; cultivo de grano básicos; cultivo de otros productos agrícolas; cría de animales vivos y elaboración de productos animales; silvicultura y extracción de madera, pesca; y explotación de minas y canteras<sup>54</sup>.

#### 2. Industrias manufactureras.

La industria manufacturera está compuesta por 15 actividades incluidas en el Clasificador de Nicaragua (CNIC)<sup>55</sup>, elaboración de productos de carne y pescado; elaboración de azúcar; elaboración de productos lácteos; elaboración de otros alimentos; elaboración de bebidas; elaboración de productos de tabaco; elaboración de hilados, tejidos, prendas de vestir, producción de cuero y calzado; elaboración de productos de madera; elaboración de pasta de papel y producción de papel, impresos y artículos análogos; elaboración de productos de

---

<sup>54</sup> Banco Central de Nicaragua. “*Sistema de Cuentas Nacionales de Nicaragua Año de Referencia 2006 (SCNN 2006)*”. Managua: BCN. 2012. P.15.

<sup>55</sup> El CNIC, es el principal clasificador nacional para las actividades y productos, el cual toma como base a los clasificadores internacionales, presentando un mayor nivel de desagregación y se ajustan a la actualización de la estructura económica del país.

petróleo refinado; elaboración de productos químicos básicos y elaboración de productos de caucho y plásticos; elaboración de productos metálicos; manufactura de maquinaria y equipo de transporte y elaboración de muebles y otros productos transportables<sup>56</sup>.

### 3. Comercio, hoteles y restaurantes.

Las actividades de servicios se encuentran compuestas por: suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento; comercio al por mayor y al por menor; hoteles y restaurantes; transporte; correos y comunicaciones; intermediación financiera y servicios conexos; actividades inmobiliarias; actividades empresariales; administración pública; enseñanza; actividades sociales y de salud; otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales; mantenimiento y reparación; y actividades domésticas.

### 4. Resto de industrias.

En este agregado se encuentran todas las actividades que no se encontraron agrupadas en las industrias mencionadas anteriormente, puesto a que sus ponderaciones o contribuciones al PIB no son muy grandes, además de que esta cuenta permite resumir lo sucedido en dichas actividades.

#### *4.2 Crecimiento de las industrias en el enfoque de la producción.*

Como se observa en el cuadro IV-1, existe un comportamiento cíclico del crecimiento de las industrias en el PIB, dicho crecimiento depende, en algunos casos, de factores internos como el clima para las actividades agrícolas, así como de la demanda interna para aquellas actividades cuya oferta está dirigida en su mayoría al consumo nacional. Por otro lado, hay otras actividades que deben su comportamiento al desenvolvimiento del comercio internacional y de la demanda y dinamismo de los precios en el extranjero.

---

<sup>56</sup> BCN, Op.cit, P.18.

Cuadro IV-1

**Producto interno bruto: tasas de crecimiento por industria***(en valores constantes)*

<b>Conceptos</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015<sup>p/</sup></b>	<b>promedio</b>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>4.4</b>	<b>6.3</b>	<b>6.5</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>5.3</b>
más: impuestos netos a los productos	1.1	9.8	8.8	2.8	4.5	8.1	5.9
<b>Industrias</b>							
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2.6	5.1	-0.9	-1.8	2.5	1.0	1.4
Industrias manufactureras	8.9	9.8	10.2	6.5	7.6	1.0	7.3
Comercio, hoteles y restaurantes	7.3	9.0	7.2	3.5	3.6	6.7	6.2
Resto de industrias	4.5	3.9	6.2	6.6	5.4	5.5	5.3

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real.

Cuadro I-2<sup>a</sup>.

De las tres agrupaciones de actividades más importantes, en promedio, la de mayor tasa de crecimiento se observa en la industria manufacturera, con un 7.3 por ciento en la serie, le sigue el comercio, hoteles y restaurantes con 6.2 por ciento y en último lugar la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca con un 1.4 por ciento de crecimiento promedio. Basados en esta información, se mide el impacto del valor agregado de las zonas francas CMT al total de la industria manufacturera y al PIB, destacando en la parte de la industria manufacturera, la parte correspondiente a la generación de valor agregado de empresas de zona franca CMT.

#### *4.3 Ponderación de las actividades de la industria manufacturera respecto a su total, incluyendo las actividades de CMT.*

Dado que el BCN no publica información desagregada en lo que respecta a empresas de zona franca, y no fue posible obtener la información de la institución en cuestión, mediante ponderaciones obtenidas de las actividades de ZF respecto del total de la industria manufacturera (ponderaciones del COU de 2010), se procedió a estimar los niveles de valores agregados de ZF para la serie 2010-2015 basados en la ponderación antes mencionada y de manera individual para las actividades de maquila (CMT) respecto del total de la producción de textiles, así como la producción de arneses respecto del CIU de maquinaria y equipo que es donde se agrega este tipo de producción. Estas ponderaciones fueron aplicadas a los valores constantes de la serie 2010 – 2015.

## Cuadro IV-2

**Ponderación de las actividades de la industria manufacturera respecto al total de la misma***(con base a valores constantes)*

<b>Conceptos</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015<sup>p/</sup></b>	<b>promedio</b>
<b>Total industrias</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	52.4	52.5	50.7	49.4	48.9	48.5	50.4
Textiles, prendas de vestir y cuero	1.9	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	1.9
Productos de madera, muebles y análogos	3.9	4.4	5.2	5.8	7.3	8.4	5.8
Productos de papel, impresos y análogos	1.8	2.0	2.2	2.5	2.8	2.9	2.4
Productos de petróleo refinado	2.5	2.5	1.8	2.5	2.8	2.9	2.5
Químicos, plástico y caucho	3.3	3.9	4.3	4.1	4.1	4.2	4.0
Productos no metálicos, incluyendo vidrios	3.3	4.1	4.3	4.6	4.9	5.6	4.5
Productos metálicos básicos y elaborados	1.0	1.1	1.2	1.3	1.4	1.6	1.3
Maquinaria y equipo	1.5	1.8	2.3	2.4	2.6	2.7	2.2
Muebles y otros productos transportables	1.3	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0	1.2
<b>Empresas de zona franca CMT (textiles y arneses)</b>	<b>25.8</b>	<b>25.2</b>	<b>27.1</b>	<b>28.0</b>	<b>28.2</b>	<b>27.8</b>	<b>27.0</b>

1/: Se calculó una única ponderación para cada una de las actividades para su respectiva desagregación

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real.

Cuadro I-12.

El cuadro IV-2, muestra la ponderación de las distintas industrias o actividades que conforman la industria manufacturera respecto del total de la misma. Como se puede observar, la actividad de mayor ponderación es la de “Alimentos, bebidas y tabaco”, esto debido a que esta actividad resume a las actividades de: carne y pescados, azúcar, lácteos, otros alimentos industriales, bebidas y tabaco. Sin embargo, después de esta actividad que promedia el 50.4 por ciento del total de la industria manufacturera, son las actividades de zona franca CMT las de mayor ponderación promedio en la serie, con un 27 por ciento.

Cabe señalar, que las ponderaciones de las empresas CMT, están muy por encima de sus pares locales como lo son textiles y maquinaria y equipo, las cuales ponderan en total 3.3 por ciento del total de la industria manufacturera, de lo cual se puede inferir, que la mayor generación de valor agregado, de parte de las actividades de textiles y maquinaria y equipo, es generada por las empresas de zona franca CMT, resultando en una participación muy importante de este tipo de empresas dentro de las actividades de textil y maquinaria y equipo y de la industria manufacturera como total.

También es importante resaltar, como la ponderación de las actividades de ZF ha venido experimentando una tendencia creciente en la serie en estudio, es decir, cada vez es mayor la participación de la generación de valor agregado de la ZF respecto del total de la industria (a excepción de 2015 que se vio afectado por la finalización del acuerdo TPL con Estados Unidos). El crecimiento de la participación de la ponderación de las actividades de ZF respecto del total de la industria ha sido del 9.6 por ciento, pasando de un valor agregado de 3.9 miles de millones en 2010 a más de 6.8 miles de millones en 2014 y 2015 (en valores constantes de 2006), esto significa un incremento del valor agregado de más de 70 por ciento cuando se comparan los extremos de la serie.

#### 4.4 Tasas de crecimiento de las actividades de la industria manufacturera respecto a su total, incluyendo las actividades de CMT.

El cuadro a continuación, muestra las tasas de crecimiento de las actividades que conforman la industria manufacturera, incluyendo de manera desagregada, a las empresas de ZF-CMT (textileras y arneses).

Cuadro IV-3

#### Tasas de crecimiento de las actividades de la industria manufacturera respecto al total de la misma (con base a valores constantes)

Conceptos	2010	2011	2012	2013	2014	2015 <sup>p/</sup>	promedio
<b>Total industrias</b>	<b>8.9</b>	<b>9.8</b>	<b>10.2</b>	<b>6.5</b>	<b>7.6</b>	<b>1.0</b>	<b>7.3</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	7.0	10.2	6.3	3.8	6.5	0.02	5.6
Textiles, prendas de vestir y cuero	11.2	4.8	14.6	11.6	8.5	-1.4	8.2
Productos de madera, muebles y análogos	18.3	13.1	19.1	10.0	26.4	15.8	17.1
Productos de papel, impresos y análogos	-5.9	10.4	8.7	14.7	9.3	5.5	7.1
Productos de petróleo refinado	15.5	1.0	-28.1	35.4	14.8	3.3	7.0
Químicos, plástico y caucho	21.3	17.0	9.0	-3.2	-1.3	3.8	7.8
Productos no metálicos, incluyendo vidrios	-7.6	23.0	5.3	5.6	7.8	12.9	7.8
Productos metálicos básicos y elaborados	37.4	10.8	14.2	8.5	7.2	12.8	15.1
Maquinaria y equipo	18.9	15.3	30.5	6.5	7.8	1.5	13.4
Muebles y otros productos transportables	-9.2	11.2	0.9	-7.4	2.5	1.9	0.0004
<b>Empresas de zona franca CMT (textiles y arneses)</b>	<b>13.0</b>	<b>7.4</b>	<b>18.7</b>	<b>10.2</b>	<b>8.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>9.5</b>

1/: Se calculó una única ponderación para cada una de estas actividades para su respectiva desagregación

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real. Cuadro I-12.

Como se aprecia en el cuadro IV-3, las exportaciones de ZF han tenido un comportamiento positivo dinámico en la serie, lo cual es de vital importancia en las contribuciones marginales

que posteriormente se analizarán, ya que a pesar de que hay actividades que muestran tasas de crecimiento mayores a las de ZF, estas actividades no ponderan en la misma proporción que las ZF respecto del total de la industria manufacturera, por tanto, un crecimiento dinámico, con una alta ponderación, se traducirá en un mayor aporte al crecimiento como se verá más adelante.

En promedio para la serie 2010-2015, lideran al crecimiento los productos de madera, muebles y análogos (17.1%), le siguen los productos metálicos básicos elaborados así como la maquinaria y equipo (excluyendo de esta última la producción de ZF) con 15.1 y 13.4 por ciento respectivamente, y las ZF con un crecimiento de 9.5 por ciento en promedio para el periodo. Cabe señalar que entre las tres actividades que más crecen (los productos de madera y muebles, los productos metálicos y la maquinaria y equipo), ponderan en total 9.3 por ciento del total de la industria manufacturera, 17.7 puntos porcentuales menos que la ponderación promedio de las ZF (27%).

#### *4.4.1 Contribución marginal de las empresas de zona franca CMT, al total del crecimiento de la industria manufacturera.*

Habiendo analizado las ponderaciones de las distintas actividades que conforman la industria manufacturera respecto del total de la misma, así como las tasas de crecimiento de dichas actividades, ahora podemos complementar el análisis calculando las contribuciones marginales de estas actividades, las cuales ya no solo muestran cuales son las actividades que más participan en la industria y cuáles de ellas están creciendo más, sino que el análisis de contribuciones marginales nos permite saber, cuánto aporta cada una de las actividades que conforma la industria manufacturera respecto del total del crecimiento de la misma, es decir, la suma de las contribuciones marginales de cada una de las actividades, debería ser igual al crecimiento total de la industria manufacturera.

Cuadro IV-4

**Contribuciones marginales de las actividades de la industria manufacturera respecto al total de la misma***(con base a valores constantes)*

<b>Conceptos</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015<sup>p/</sup></b>
<b>Total industrias</b>	<b>8.9</b>	<b>9.8</b>	<b>10.2</b>	<b>6.5</b>	<b>7.6</b>	<b>1.0</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	3.7	5.3	3.3	1.9	3.2	0.01
Textiles, prendas de vestir y cuero	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2	-0.03
Productos de madera, muebles y análogos	0.6	0.5	0.8	0.5	1.5	1.2
Productos de papel, impresos y análogos	-0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
Productos de petróleo refinado	0.3	0.02	-0.7	0.6	0.4	0.1
Químicos, plástico y caucho	0.6	0.6	0.4	-0.1	-0.1	0.2
Productos no metálicos, incluyendo vidrios	-0.3	0.8	0.2	0.2	0.4	0.6
Productos metálicos básicos y elaborados	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2
Maquinaria y equipo	0.2	0.2	0.5	0.1	0.2	0.04
Muebles y otros productos transportables	-0.1	0.2	0.01	-0.1	0.03	0.02
<b>Empresas de zona franca CMT (textiles y arneses)</b>	<b>3.2</b>	<b>1.9</b>	<b>4.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.2</b>

1/: Se calculó una única ponderación para cada una de estas actividades para su respectiva desagregación

p/: Preliminar

e/: Estimado

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector real. Cuadro I-12.

Como se aprecia en el cuadro IV-4, la contribución marginal de las empresas de zona franca CMT en la serie 2010 – 2015 es muy significativa (con excepción de 2015 debido a la finalización del TPL). A excepción de la actividad de “alimentos, bebidas y tabaco”, las contribuciones marginales de las CMT son las mayores respecto del resto de actividades de la industria manufacturera, representando de 2010 a 2014 un promedio de 3 puntos porcentuales del total de la industria manufacturera.

El comportamiento de la contribución de las CMT es cíclico en la serie. Así se aprecian desde 1.9 puntos porcentuales en 2011 hasta 4.7 puntos porcentuales en 2012. Este comportamiento de la contribución marginal de las CMT ha sido de vital importancia en el crecimiento de la industria manufacturera, ya que, junto a los alimentos bebidas y tabaco, ha generado el dinamismo de esta actividad en la serie, incluso se pueden observar casos en los que el crecimiento de la industria manufacturera ha dependido de la contribución de las ZF, tal es el caso de 2012, que aunque la actividad de mayor ponderación (alimentos, bebidas y tabaco) ve disminuida su contribución marginal en 2 puntos porcentuales respecto a 2011, la contribución de las ZF permiten que la industria manufacturera tenga un crecimiento

acelerado respecto a 2011. En promedio, la contribución marginal de las ZF representa el 33.5 por ciento del crecimiento de la industria manufacturera en el periodo.

De lo anterior podemos se puede resumir en la importancia de las ZF como una de las principales variables que le imprimen dinamismo a la industria manufacturera, con una importante contribución de 3 puntos porcentuales, que se traducen en un 26.9 por ciento del total del valor agregado generado por la industria manufacturera, es decir, unos 5.6 miles de millones de córdobas como promedio del periodo 2010-2015, de los cuales el 73.2 por ciento corresponde a la maquila de textiles y el restante 26.8 por ciento a la producción de arneses para automóviles.

#### 4.4.2 Contribución marginal de las empresas de zona franca CMT, al total del crecimiento del PIB.

Habiendo analizado la contribución marginal al valor agregado del total de la industria manufacturera, a continuación se muestra el mismo análisis, pero esta vez, resaltando la contribución de las ZF al total de la generación de valor agregado de la economía nicaragüense, es decir al PIB de Nicaragua.

Cuadro IV-5

#### Producto interno bruto: contribución marginal incluyendo CMT (en valores constantes)

Conceptos	2010	2011	2012	2013	2014	2015 <sup>p/</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>4.4</b>	<b>6.3</b>	<b>6.5</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>
Más: Impuestos netos a los productos	0.1	0.9	0.8	0.3	0.4	0.8
<b>Industrias</b>						
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0.4	0.9	-0.2	-0.3	0.4	0.1
Industrias manufactureras	0.7	1.1	0.8	0.5	0.8	0.2
<b>Zonas francas CMT</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.03</b>
Comercio, hoteles y restaurante	1.0	1.3	1.0	0.5	0.5	1.0
Resto de industrias	2.1	1.8	2.9	3.0	2.5	2.6

1/: Incluye educación y salud de mercado, y otros servicios.

p/: Preliminar

Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCN. Sector Real. Cuadro I-2<sup>a</sup>.

Como se muestra en el cuadro IV-5, y al igual que al total de la industria manufacturera, las ZF son de vital importancia en la contribución al PIB del país, lo anterior debido a dos aspectos en particular:

- A excepción de 2015, la contribución marginal promedio del periodo de las ZF al PIB es de 0.41 puntos porcentuales, es decir, las ZF están, de contribuyendo siempre al incremento de la tasa de crecimiento del PIB en Nicaragua.
- Como se observa en el cuadro, la contribución de las ZF tiene un comportamiento estable y constante, a diferencia de otras actividades como la “agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, que muestra un comportamiento cíclico en su contribución, incluso con años negativos como 2012 y 2013.

El papel de las ZF en la generación de valor agregado es de vital importancia para el crecimiento económico de Nicaragua, ya que la vemos compitiendo con los sectores que tradicionalmente son los que le han impreso el dinamismo a la economía, como las actividades agropecuarias y el comercio y servicios. Esto es muy importante, teniendo en cuenta que aún están por establecerse una mayor cantidad de empresas de este tipo, lo cual significará una mayor actividad de ZF y un incremento en la generación de valor agregado de las mismas.

Además del aporte de las empresas de ZF como tal, no hay que olvidar que estas empresas también influyen en el crecimiento de otros sectores de la economía, por medio de la demandad de productos de la misma industria manufacturera y de otras industrias como: electricidad, productos de papel, productos de petróleo, servicios de transporte, servicios empresariales y productos químicos, a través del consumo intermedio de estos productos. En el caso de las empresas CMT, estas demandan en promedio, alrededor de 3.2 miles de millones de córdobas anuales en consumo intermedio de los productos antes mencionados.

De lo anterior se puede decir que la generación de valor agregado de las zonas francas CMT, ha tenido un impacto significativo y positivo a lo largo de la serie estudiada, positivo en el sentido en que es una actividad que contribuye de manera sostenida al crecimiento de la economía nicaragüense.

## **Capítulo 5. Influencia de las Zonas Francas en la creación de empleos y remuneraciones en Nicaragua.**

### *5.1 Generalidades del Desempleo*

Generalmente, la mayoría de las personas definen el desempleo de una forma tan sencilla como “aquellas personas que no tienen un trabajo”. Sin embargo, el concepto de desempleo es más complejo que lo antes mencionado. Usualmente la comunidad internacional define el desempleo de acuerdo a la resolución de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en 1982. De tal manera que uno solo puede ser llamado como “desempleado” si él o ella, se encuentra sujeta a los siguientes estándares:

- “sin trabajo”, esto significa que él o ella no recibe remuneración alguna o goza de un trabajo temporal durante un periodo específico.
- “se encuentra disponible para trabajar”, esto quiere decir que él o ella estaban listos para recibir una remuneración o gozar de un trabajo temporal durante un periodo establecido.
- “en busca de trabajo”, esto quiere decir que él o ella han estado tomando pequeños pasos en un periodo específico reciente en la búsqueda de trabajos remunerados o empleo independiente (ILO, 1982).

El desempleo es uno de los indicadores claves en la economía. Prevenir el desempleo masivo se ha convertido universalmente en uno de los principales objetivos. Sin embargo muchos se hacen la pregunta, ¿Por qué es un objetivo primario?, como fue mencionado anteriormente el empleo tiene influencias muy altas en el crecimiento económico y en el desarrollo social.

El desempleo proviene de diferentes causas. Generalmente este puede ser manifestado en cinco diferentes tipos: friccional, cíclico, voluntario, estructural e institucional.

### 5.1.1 *Contexto Internacional del desempleo y las tendencias sociales*

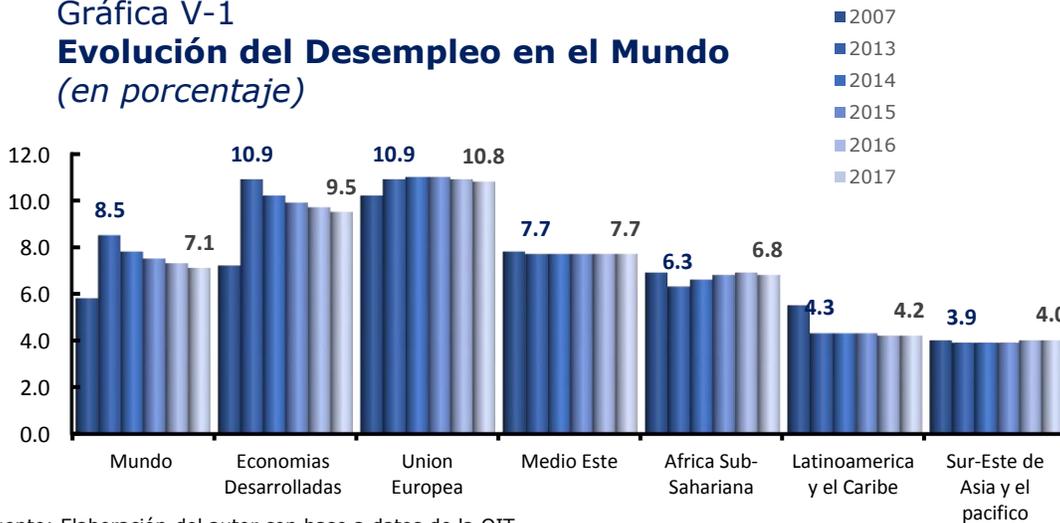
El propósito de este apartado es conocer de una manera global como se ha comportado el desempleo en las diversas economías del mundo, tomando en cuenta que algunos países han logrado apalejar la situación, y por otro lado hay países que se han deteriorado aún más.

Esto permitirá brindarnos una perspectiva mundial del comportamiento de dicho indicador con el objetivo de tener diversas opciones en la creación de empleo en nuestro país, de tal manera que se pueda contrarrestar el incremento paulatino del desempleo.

Tomando en cuenta las generalidades del desempleo anteriormente descritas, nos permite conocer las diversas causas por las cuales economías desarrolladas así como las emergentes sufren puesto a la falta de creación de nuevos empleos, tomando en cuenta que la población sigue aumentando. Un ejemplo a lo antes mencionado, es que para el año 2014 el desempleo en el mundo era de 201 millones de personas, siendo 31 millones más que antes de la crisis del año 2008.

La situación del empleo ha ido mejorando en las economías avanzadas, aunque queda mucho por hacer en algunos lugares de Europa y se ha ido deteriorando en economías en desarrollo y emergentes.

**Gráfica V-1**  
**Evolución del Desempleo en el Mundo**  
*(en porcentaje)*



Fuente: Elaboración del autor con base a datos de la OIT.

Se ha observado un incremento en la inversión en creación de empleos en algunas regiones, por ello es que países de economías avanzadas han ido recuperándose, aunque siempre con diferencias significativas entre ellas. El desempleo está cayendo, aunque algunas veces se recupera la tasa del mismo cuando existen pre-crisis, en países como Japón, Estados Unidos y algunos países Europeos. En la parte sur de Europa, el desempleo ha ido descendiendo lentamente después de pasar por tasas muy elevadas.

Por el contrario, después de un buen periodo de funcionamiento comparado con el promedio global, la situación en un número de regiones y economías de ingresos medios y desarrollo es de llamar la atención por la manera en cómo estos han sabido sobrellevar la situación del desempleo, como Latinoamérica y el Caribe, China, Rusia y un número de países Árabes. La situación del desempleo no ha mejorado mucho que digamos en la África Sub-Sahariana, a pesar del buen comportamiento económico que habían tenido recientemente. En muchos de estos países, se espera que el subempleo y el empleo informal permanezcan siendo muy altos durante los próximos cinco años.

Cabe resaltar que la economía global ha fallado en recuperar los niveles de rendimiento que se tenían antes del momento de pre-crisis en el que los pronósticos y la creación de empleo han sido insuficiente para terminar con la brecha de empleos que se ha abierto dicha crisis.

De hecho, habían más de 61 millones menos de puestos de trabajo en el 2014 esperados tomando en cuenta a la crisis. Este déficit de trabajos también se refleja en las tasas más bajas de la fuerza de trabajo, puesto a que muchas personas han abandonado el mercado de trabajo, a pesar de la caída en las tasas de participación recientemente se han estabilizado.

El empleo global creció en un promedio anual de 1.7 puntos por centuales entre 1991 y 2007 acorde a (ILO, 2013). Sin embargo, desde el comienzo de la crisis, el empleo ha disminuido 1.2% por año entre 2007 y 2014 según cifras oficiales de la OIT. En las tendencias actuales, el desempleo continuara creciendo a medida que la fuerza laboral se expanda.

En términos de desempleo juvenil cabe resaltar que este sigue siendo una preocupación a nivel internacional. Puesto a que dicho desempleo entre las edades de 15 y 24 años, continúa siendo golpeado a causa de la crisis. La tasa de desempleo juvenil alcanzo 13.0 por ciento en 2014, que es casi tres veces mayor que la tasa de desempleo para adultos.

Muchos países creen que habrá un incremento sustancial en el desempleo juvenil, en particular en aquellos países que se encuentren por debajo del promedio de la tasa global de desempleo. La tasa del desempleo juvenil para el año 2015 aumento 13.1 puntos por centuales y dicha tasa permanecerá sin cambios hasta el año 2018 según (ILO, 2015).

Al contrario, personas de edades más adultas han sido relativamente bien tratadas durante la crisis y sus tarifas de empleo han permanecido estables, aun en aquellos países que han sido golpeados fuertemente por la misma. A diferencia de los descensos anteriores, cuando más viejos trabajadores a menudo eran empujados hacia la jubilación anticipada, empresas decidieron aferrarse a sus trabajadores más experimentados en (Mayer, 2014). Sin embargo, para aquellos viejos trabajadores que perdieron sus empleos, es cada vez más difícil obtener un nuevo empleo.

### 5.1.2 Contexto Centroamericano y Nacional del desempleo

Tomando en cuenta el comportamiento reflejado del desempleo global, en el que ciertas economías fueran afectadas fuertemente luego de la crisis del 2007. Sin embargo, no todos los países padecieron las mismas consecuencias de dicho periodo, y debido a esto se trató de brindar un análisis acerca de cómo las diversas economías mundiales le hicieron frente al depredador desempleo.

De manera particular, Latinoamérica fue una de las dos regiones cuyas tasas han venido disminuyendo paulatinamente en comparación al año 2007. Dicho lo anterior se observó que para el año 2014 la tasa de desempleo correspondía al 4.3 % que comparado al año 2007 significó una reducción del (21.81%).

En Nicaragua, uno de los principales problemas que permite que dicho desempleo nos genere tantos problemas es nuestro crecimiento poblacional. Según cifras del Banco Mundial, el crecimiento de la población mundial del 2015 respecto al 2007 representó el 10.04%, Latinoamérica creció 9.64% y nuestro país creció 10.13% durante el mismo periodo.

Lo antes mencionado nos hace entender que nuestro problema no solamente recae en el desempleo como tal, sino los múltiples factores que afectan al desarrollo del mismo. Uno de estos factores es el crecimiento insostenible poblacional y luego se pueden destacar otros como la pobreza, bajos niveles educativos, escasas oportunidades laborales, desigualdad en la distribución de los ingresos, entre otros.

Tomando en cuenta que la educación es uno de los pilares básicos del Índice de Desarrollo Humano<sup>57</sup>, esta es una de las formas mediante las cuales se puede paliar la pobreza extrema o general. Teniendo una educación de calidad, se puede deducir que por consiguiente las personas tendrán mayores ingresos con el cual puedan costear la vida de ellos y sus familias.

Puesto a la relación directa existente entre el acceso a la educación y la posibilidad de trabajar; sin embargo, la calidad del sistema educativo y los bajos índices de productividad

---

<sup>57</sup> Es un indicador creado por el programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) con el fin de determinar el nivel de desarrollo que tienen los países del mundo. Fue ideado con el objetivo de conocer, no solo los ingresos económicos de las personas sino también para evaluar si el país aporta a sus ciudadanos un ambiente para desarrollar mejor o peor sus condiciones.

inciden en que las remuneraciones sean bajas. Además que es necesario que exista un equilibrio entre la oferta educativa a nivel técnico y universitario que genere los técnicos y profesionales que el país requiere para impulsar el crecimiento económico según (Abarca, 2015).



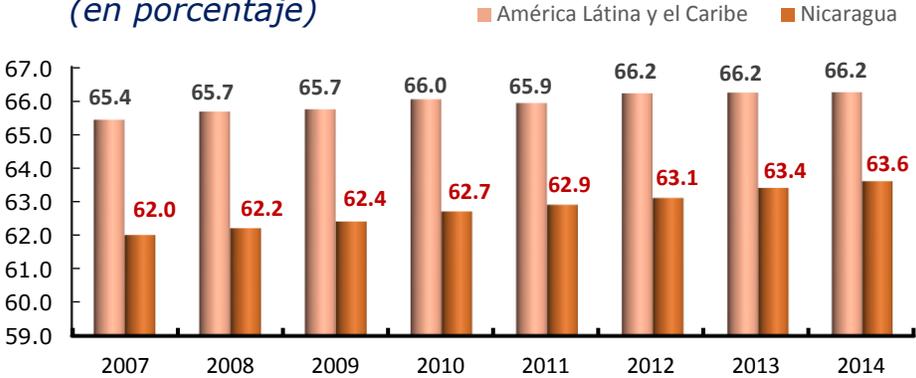
Fuente: Elaboración propia con base a datos de la OIT.

Según cifras de OIT la tasa de desempleo en nuestro país siempre se ha mantenido constante entre valores del 5 al 8%, siendo el tercer país que presenta la tasa más alta de desempleo a nivel centroamericano después de Belice y Costa Rica. Para entender esto de una mejor manera, véase el gráfico V-2.

Dichas cifras pueden verse explicadas por el comportamiento de los factores mencionados con anterioridad, en el que se destaca una pequeña disminución según la Encuesta de Medición de Nivel de Vida (EMNV) del Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE), entre 2005 y 2009, la pobreza medida por el agregado de consumo, se redujo de 48.3% a 42.5% y la pobreza extrema de 17.2% a 14.6%. En cambio para el año 2014, la pobreza se redujo hasta el 29.6% y la pobreza extrema a 8.3% según (INIDE, 2015), en el cual se han registrado avances hacia el logro de los Objetivo de Desarrollo Mundial (ODM), contra la lucha de la pobreza y desigualdad.

Entre 2007 y 2011, Nicaragua atrajo US\$ 2.9 mil millones en IED manteniendo la tasa más alta de IED como porcentaje del PIB en Centroamérica y el Caribe. Dichas inversiones se han concentrado en sectores de capital intensivo, con un impacto relativamente limitado sobre el empleo. En 2008, el subempleo afectaba a 55% de las mujeres y 49% de los hombres según datos oficiales de INIDE. Cerca del 21% de la población ocupada en el 2001 tenía acceso a la seguridad social.

**Gráfico V-3**  
**Tasas de Población Activa**  
*(en porcentaje)*



Fuente: Elaboración propia con base a a datos de la OIT.

Como se observa en el grafico V-3, Nicaragua ha tenido un comportamiento similar al que ha mostrado la tasa de América Latina y el Caribe (ALC). Tomando en cuenta que del año 2007 al 2014 se dio un crecimiento del 1.25% para ALC, Nicaragua en el mismo periodo tuvo un crecimiento que represento el 2.58%, puesto al incremento en la población y a las inversiones que han traído consigo nuevos puestos de trabajo.

El desempleo y la inactividad entre la población joven puede tener profundos efectos negativos, e incluso, permanentes en las capacidades laborales futuras de la población y, con ello, en el flujo de ingresos futuros de los hogares y en la calidad de vida. Una situación de desempleo e inactividad de largo plazo en jóvenes, no solo redunda en la pérdida de capital humano, sino que también puede dejar a este grupo en situación de alto riesgo de exclusión social, delincuencia y drogadicción.

No obstante, y de manera contraria, hay que tener en cuenta que estos primeros contactos de la juventud con el mercado laboral se caracterizan por una gran rotación entre puestos de trabajo. Esta movilidad laboral de los jóvenes hace que ganen experiencias, y así, periodos de desempleo en búsqueda de mejores alternativas son necesarios y una parte esencial en los futuros aumentos de ingresos.

Por lo anterior se puede decir que el estímulo de la permanencia de niños y jóvenes en el sistema educativo formal podría representar una excelente manera para promover la empleabilidad de los jóvenes y aumentar sus probabilidades de seguir estudiando. Además, la gran influencia que tiene el medio familiar en la decisión de los jóvenes de seguir estudiando, hace que toda política de promoción de la educación en jóvenes deba incluir al grupo familiar en su conjunto.

## *5.2 Empleos y Remuneraciones.*

Una vez tratado el tema del desempleo a nivel mundial, centroamericano y nacional, se atribuye a las ZF el interés por tratar de ayudar a solventar el problema estructural del empleo que ha padecido Nicaragua desde hace muchos años, gracias no solamente a las inversiones de estas sino también a la gran cantidad de empleos y salarios masivos de las mismas, además de la alta gama de tecnologías lo que permite obtener una mayor diversificación de productos dentro de la industria manufacturera.

Como resultado de las políticas estatales a favor de incentivos a la inversión extranjera en el sector de ZF, el sector textil-vestuario ha generado fuentes de empleo significativamente altos, lo cual para el año 2015 fue de 69,457 empleos directos, representando el 65% del total de empleos dentro del régimen de zonas francas.

Sin embargo la proporción de la generación no está directamente vinculada a la calidad de los empleos, cuyo enfoque ha sido parte de la nueva filosofía gubernamental para el tema de los incentivos para el tema de los incentivos, parte fundamental en la aplicación de los acuerdos tripartitos laborales de ZF, y elemento activo de la gestión sindical, cuyo aspecto será abordado más adelante.

Retomando la idea de los incentivos que son proporcionados a las ZF, dichas empresas gozan de beneficios los cuales son muy similares en otros países del mundo, de igual forma son un atractivo para cualquier inversionista que decida instalarse en nuestro país.

Dentro de los beneficios se encuentran exoneraciones a todo tipo de impuestos y derechos a la importación. Esto requiere decir que todas las importaciones bajo el régimen no pagan al fisco y todas las compras locales están exoneradas de impuestos nacionales, así como se les exime del pago de Impuesto sobre la Renta. Sin embargo, las personas vinculadas a las empresas dueñas y trabajadores, si pagan impuestos.

La importancia económica y la posibilidad de mantener la atractiva para la inversión que estas representan para el país, significó que en la aprobación de la Ley de Concertación Tributaria publicada el 17 de diciembre de 2012, dicho régimen continúe gozando de entre otras, las más importantes:

- Impuesto sobre la Renta (IR), goza de una exención del 100% durante los primeros diez años del funcionamiento, y del 60% del undécimo año sobre la renta generada por sus actividades en la zona.
- Impuestos Municipales y sobre la propiedad, exonerados en un 100%.
- Impuestos Indirectos de Ventas o Selectivos de Consumo, exonerados en un 100%.
- Exoneración total de impuestos a la exportación sobre productos elaborados en la zona.

Uno de los aspectos más importantes a tomar en cuenta al hablar de ZF, es la disyuntiva existente entre empleadores y empleados con respecto al salario establecido. Sin embargo, se han dado acuerdos tripartitos<sup>58</sup> en donde colaboran las tres entidades (gobierno, empresarios y sindicatos), con la finalidad de determinar un salario mínimo establecido para los trabajadores/trabajadoras. Sin embargo en la actualidad los trabajadores tienen que ser preparados porque antes los requisitos de contratación por parte de las ZF no eran tan exigentes; sin embargo hoy en día se requieren bachilleres, puesto a la nueva gama de tecnologías que se están integrando en los procesos productivos de las mismas.

---

<sup>58</sup> El acuerdo Tripartito fue denominado “Concertación social-laboral de la Comisión Tripartita de Zonas Francas”.

Por ejemplo antes el proceso de corte de tela se realizaba de forma manual, en cambio en el presente existen tecnologías que permiten cortar la tela mediante procesos digitalizados, computarizados y de rayos láser que obligan también a ser operados por personas con mayor educación que un nivel básico de escuela primaria en (Díaz, Capelán , & López, 2013).

Cuadro V-1  
**Evolución del salario mínimo mensual en ZF**  
*(expresado en córdobas)*

concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Córdobas</b>	2,863.50	3,092.60	3,370.90	3,708.00	4,004.60	4,325.02
<b>Incremento (%)</b>		8%	9%	10%	8%	8%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de CNZF.

Mediante los acuerdos tripartitos se ha establecido que a partir del 2010 al año 2014 se establecerían incrementos salariales. Según el cuadro V-1, para 2011 dicho incremento fue del 8% en relación al año anterior, y cuyo aumento permitirían una mejor calidad de vida de los trabajadores. Si bien podemos notar que este incremento será paulatino para los siguientes años, sin embargo no será tan significativo además cabe resaltar que el verdadero propósito de las entidades, es el de incentivar a la mano de obra activa y acaparar a la desocupada con la idea de mejorar la productividad de dichas actividades en una elaboración más eficiente (el aspecto del tiempo dedicado a cada producto) ya sea de textiles, arneses, prendas, entre otras; puesto a la gran demanda existente de dichos bienes tanto a nivel nacional como internacional.

Cuadro V-2  
**Evolución de los empleos generados en ZF**

Sector	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Textil Vestuario	62,681	68,415	67,095	65,734	64,324	65,215
Manufactura ensamblaje	8,495	10,822	11,528	12,280	13,081	11,130
Total maquilas	71,176	79,237	78,623	78,014	77,409	76,346
Total de zona franca	77,035	90,019	102,029	106,102	109,139	108,027
Participación maquila (porcentaje)	84	79	78	74	71	71

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de CNZF.

La mayoría de las maquilas, se encuentran instaladas en zonas rurales del país o en aquellas áreas geográficas en donde se concentran las tasas más altas de desempleo, con los propósitos de ofrecer salarios formales, además que están brindan servicios de salud y educación a los hijos de los trabajadores.

Cabe resaltar que no solamente en el periodo de estudio 2010-2015 si no también en años anteriores, se ha visto que la fuerza laboral se encuentra representada mayormente por las mujeres que los hombres con un 54% de los empleados en el sector de zonas francas según (Arias Vidaurre, 2013), las cuales ocupan mayormente la industria textil pese a su gran desempeño; sin embargo, en la industria de arneses automotrices se encuentra ocupado mayormente por los hombres.

Muchas de las inversiones que se realizan en nuestro país destinadas al sector de las ZF, es a causa de tres factores. Primero se encuentra el goce de exenciones fiscales en todos sus aspectos, el segundo factor es que la mano de obra de nuestro país es muy barata puesto al bajo nivel de escolaridad y por último pero no menos importante, la existencia de un buen clima de seguridad jurídica y ciudadana que ofrece el país.

Por otra parte a como se muestra en el cuadro V-2, la generación de empleo por parte de las zonas francas han ido en incremento en la serie estudiada, lo cual trae consigo beneficios como la reducción en las tasas de desempleo por una parte, y por la otra la reducción de la pobreza extrema. Además los empleos del sector textil-vestuario y las de manufactura-ensamblaje, representaron un 83.83% del total de las zonas francas instaladas.

Ha como hemos podido observar las ZF benefician en gran manera a sus trabajadores (dándoles trabajo y un salario establecido), sin embargo no todo es color de rosa puesto a los múltiples derechos que los empleadores les derogan a sus empleados.

Un ejemplo claro de esto lo podemos denotar en los trabajadores y trabajadoras de las industrias textiles, que tienen que cumplir con ciertos requisitos como:

- El cumplimiento estricto de una jornada laboral equivalente a 48 horas de trabajo.

- Usual realización de horas de trabajo extras, como mecanismo de complemento económico para mayor satisfacción de necesidades básicas en el hogar (que esta no debería de ser la solución a la satisfacción de las necesidades básicas).
- La cantidad de horas extras que hacen los/as empleados/as ronda el promedio de entre 10 a 15 horas<sup>59</sup>.

La principal demanda de apoyo que requieren las y los trabajadores a los dirigentes y/o representantes sindicales del sector zonas francas está vinculada a la denuncia de amenazas o los despidos que sufren. Pese a que existen los acuerdos tripartitos y el diálogo social entre empleados y empleadores todavía se trabaja en la formación de una cultura adecuada del trato laboral.

A pesar de todo, Nicaragua es de los primeros países de la Región Latinoamericana en implementar exitosamente el Programa del “Mejor Trabajo” por su denominación en inglés “Better Work” en la industria textil y confección; liderado por la OIT, el BM, en conjunto con sindicatos, gobierno y sector privado impulsando el mejoramiento de las condiciones laborales del país.

## **Capítulo 6. Impacto de la ZF en el saldo de la cuenta de bienes y servicios de la Balanza de Pagos en Nicaragua.**

### *6.1 La Balanza de Pagos en Nicaragua*

La Balanza de Pagos es un instrumento que registra todas las transacciones entre un país y el resto del mundo en un determinado periodo de tiempo. El signo del saldo de la Balanza de Pagos, depende de los montos transados entre el país residente y el resto del mundo, este puede ser positivo o negativo, según sea si los pagos realizados al resto del mundo (en la suma de los distintos conceptos que incluye la Balanza de Pagos) son mayores que los pagos recibidos de estos.

Para el caso de Nicaragua, el saldo de cuenta de bienes y servicios de la Balanza de Pagos para la serie en estudio es de carácter deficitario, es decir, los ingresos que Nicaragua recibe del resto del mundo son menores a los pagos que Nicaragua realiza al resto del mundo.

En este capítulo, además de resaltar el carácter deficitario de la cuenta de bienes y servicios de nuestro país, se analizan los componentes de dicha cuenta, de manera de inferir cuales tienen el mayor impacto en el saldo de la misma en el periodo, y a la vez, cuantificar la posible incidencia de las actividades de ZF como atenuante a dicho déficit, esto para el periodo 2010 – 2015.

#### *6.1.1 La cuenta de bienes y servicios en Nicaragua*

La cuenta de bienes y servicios registra el intercambio de bienes y servicio de Nicaragua con el resto del mundo, y está conformada por las exportaciones de bienes y servicios al resto del mundo y las importaciones de bienes y servicios del resto del mundo.

Dentro de los bienes se encuentran:

- **Mercancías generales:** que son todos aquellos bienes cuya propiedad económica se traspaasa entre un residente y un no residente.

- Oro no monetario: comprende todo el oro que no sea monetario<sup>60</sup>.

Por otra parte, los servicios que están incluidos en la cuenta son:

- Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros: Estos servicios incluyen el servicios de maquilado de las empresas de zona franca, que además de pertenecer a ese régimen, se dedican exclusivamente al maquilado de bienes de distintos tipos (ZF-CMT).
- Servicios de mantenimiento y reparaciones: Estos comprenden los trabajos de reparación y mantenimiento realizados por residentes sobre bienes de propiedad de no residentes y viceversa.
- Servicios de transporte: que pueden ser de pasajeros, fletes y otros servicios de transporte, servicios postales y de mensajería.
- Servicios de viajes: se registra en el crédito de esta cuenta, los bienes y servicios para uso propio o donación adquiridos en una economía por no residentes durante su visita a esa economía (por ejemplo, todos los bienes adquiridos en Nicaragua por turistas provenientes de otros países). Los débitos de esta cuenta, corresponden a los bienes y servicios para uso propio o donación adquiridos en otras economías por los residentes durante su visita a esas economías (por ejemplo, todos los bienes adquiridos por nicaragüenses cuando visitan países en el extranjero). En esta definición no deberían de considerarse los bienes adquiridos para la reventa, los cuales deben ser considerados en mercancías generales, así como la adquisición de joyas y bienes de consumo duradero como electrodomésticos y automóviles.

### *6.1.2 Evolución de la cuenta de bienes y servicios en el periodo 2010-2015*

### *6.1.3 La cuenta de bienes*

Como se mencionó anteriormente, esta cuenta muestra las transacciones de bienes de Nicaragua con el resto del mundo, es decir, por el lado de los créditos, se registra la

---

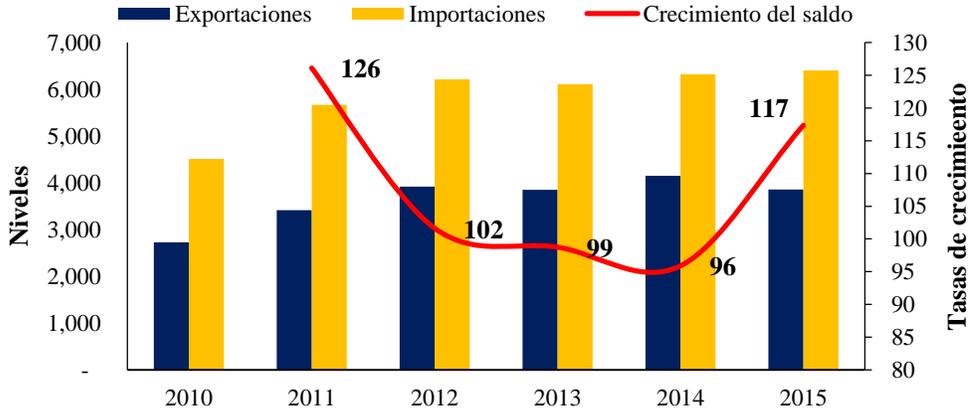
<sup>60</sup>El oro monetario es el que pertenece a las autoridades monetarias y se mantiene como activo de reserva.

producción nacional destinada a la venta al resto del mundo (las exportaciones nicaragüenses) y por el lado del débito se registra la demanda de bienes de Nicaragua respecto del resto del mundo (las importaciones de nuestro país).

La cuenta de bienes es de carácter deficitaria, debido a que los ingresos que obtiene Nicaragua por vender su producción al resto del mundo (exportaciones de bienes), son menores que los egresos que el país tiene que efectuar por el pago de la compra de bienes producidos por el resto del mundo (importaciones).

A continuación, el siguiente gráfico muestra la evolución de los componentes de la cuenta de bienes así como la evolución del saldo de la misma en la serie 2010 – 2015.

**Gráfico VI-1**  
**Evolución de componentes de la cuenta de bienes y servicios y tasa de crecimiento del saldo de la cuenta**



Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP(2006) del BCN.

Como se observa en el gráfico VI-1, la evolución de las exportaciones e importaciones de bienes ha sido positiva a lo largo de la serie (entiéndase por positivo el incremento paulatino de ambas variables), aunque es notable que el nivel de las importaciones es significativamente mayor que el nivel de las exportaciones (en promedio, las importaciones son mayores en 2,218 millones respecto de las exportaciones).

El crecimiento promedio de las exportaciones fue de 7.8 por ciento y de 7.7 por ciento para las importaciones. Este equilibrio sesgado relativamente hacia las exportaciones permitió no

solo conservar la brecha con crecimientos del déficit menores al de 2011 (126%), sino incidir en una disminución del mismo hasta llegar a un 96 por ciento en 2014.

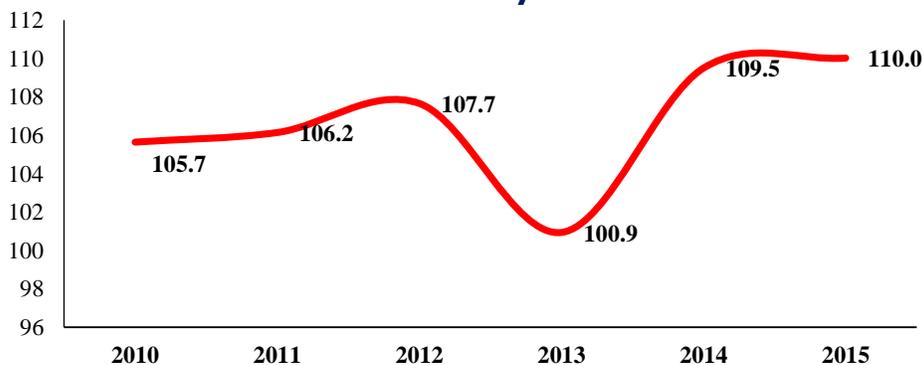
Sin embargo, es posible observar como el crecimiento del déficit se incrementa hasta 117 por ciento en 2015, como consecuencia de una disminución de las exportaciones de 7 por ciento en ese año, comparada con un crecimiento de las importaciones de 1.36 por ciento para el mismo año.

La pérdida de ventaja de las exportaciones en 2015 tuvo su origen en crecimiento negativos de las exportaciones de productos manufacturados (-9.7%) y de los productos agrícolas (-4.5%). Los productos manufacturados y agrícolas representan el 80.6 por ciento del total de las exportaciones de Nicaragua en 2015. La disminución en las exportaciones de este tipo de productos resulto de un efecto mixto entre disminución de volúmenes exportados y disminución de precio de los distintos productos.

El saldo de la cuenta de bienes es de especial cuidado en la cuenta de bienes y servicios, debido a su comportamiento deficitario a lo largo de toda la serie, lo anterior gracias a un sostenido crecimiento de las importaciones, y a los vaivenes de los volúmenes y precios de los productos exportados al resto del mundo.

El siguiente gráfico muestra el comportamiento del saldo de la cuenta de bienes como proporción del saldo de la cuenta de bienes y servicios.

**Gráfico VI-2**  
**Ponderación del deficit de la cuenta de bienes vs la cuenta de bienes y servicios**



Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP(2006) del BCN.

Como se muestra en el gráfico anterior, a excepción de 2013, la cuenta de bienes le imprime una constante presión a la cuenta de bienes y servicios, es decir, la cuenta de bienes es cada vez más deficitaria respecto de la cuenta de bienes y servicios, como resultado de lo explicado en el gráfico VI-1. Lo mencionado hasta el momento tiene como fin llamar la atención de la volatilidad de esta cuenta y a la vez resaltar, que en el periodo de estudio, su comportamiento neto ha sido negativo a lo largo de toda la serie.

#### *6.1.4 La cuenta de servicios*

El saldo de esta cuenta, muestra la diferencia matemática entre las exportaciones de servicios de Nicaragua al resto del mundo, las cuales son registradas por el lado del crédito, menos las importaciones de servicios de Nicaragua del resto del mundo, las cuales son registradas por el lado del débito.

La cuenta de servicios es de carácter superavitaria, debido a que los ingresos obtenidos por los servicios que presta Nicaragua al resto del mundo (exportaciones de servicios), son mayores que los servicios demandados por Nicaragua del resto del mundo (importaciones de servicios).

La cuenta de servicios se divide en las siguientes subcuentas:

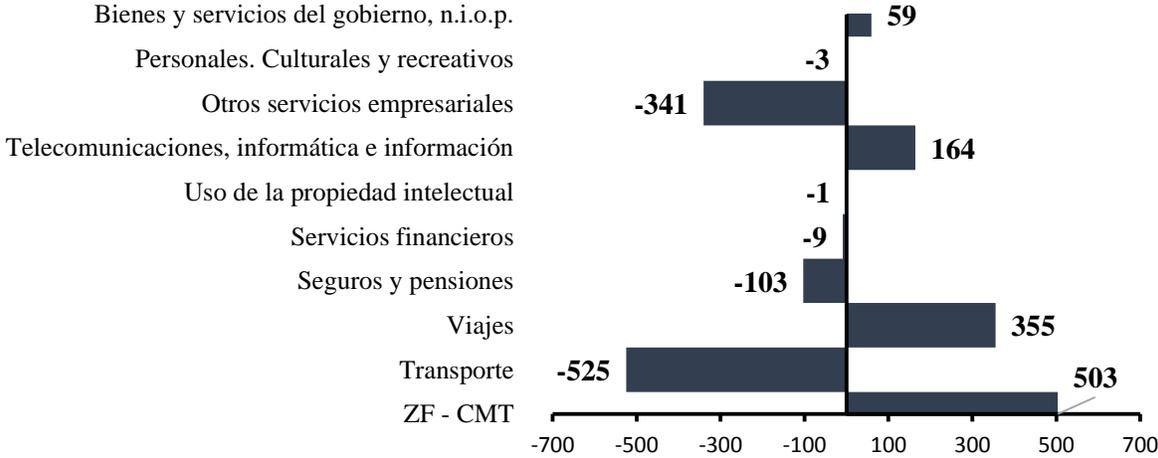
- Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros
- Transporte
- Viajes
- Servicios de seguros y pensiones
- Servicios financieros
- Cargos por el uso de la propiedad intelectual
- Servicios de telecomunicaciones, informática e información
- Otros servicios empresariales
- Servicios personales, culturales y recreativos
- Bienes y servicios del gobierno

Como se indicó en párrafos anteriores, el saldo de la cuenta de bienes y servicios depende de los saldos de la cuenta de bienes y el de la cuenta de servicios. Hemos identificado que el saldo de la cuenta de bienes es de carácter deficitario, lo cual influye de manera negativa en la cuenta de bienes y servicios, contrario a esto, la cuenta de servicios (como ya se indicó) es superavitaria, influyendo de manera positiva en la cuenta de bienes y servicios, esto implica que es la cuenta de servicios la que impacta en la reducción de la brecha del déficit, tanto a nivel de la cuenta de bienes y servicios, como de la cuenta corriente.

Dado que la producción de ZF maquiladora (CMT) está contenida dentro de la producción de los servicios, esta parte del análisis exige hacer énfasis, de manera general, en el comportamiento de los componentes que están haciendo posible que la cuenta de servicios sea superavitaria, y de manera particular, en el impacto que está teniendo la producción de las ZF como parte de dichos componentes.

A pesar de que la cuenta de servicios está dividida en diez distintas subcuentas, no todas estas tienen una ponderación de importancia dentro de la cuenta. En el siguiente gráfico, se muestran las subcuentas de la cuenta de servicios según la ponderación de estas respecto del total de la cuenta de servicios en promedio, para la serie 2010-2015.

**Gráfico VI-3**  
**Ponderación de las subcuentas de servicio vs total**  
**(promedio 2010-2015)**



Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP(2006) del BCN.

Como se muestra en el Gráfico VI-3, de las diez subcuentas que conforman la cuenta de servicios, seis de ellas son de carácter deficitario y 4 son superavitarias.

De las 6 que muestran déficit, es posible identificar a tres de ellas como las más importantes, tomando en cuenta la ponderación de estas respecto del total de la cuenta: los servicios de transporte (-525% respecto del total de la cuenta se servicios), otros servicios empresariales (-341% respecto del total de la cuenta se servicios) y los seguros y pensiones (-103% respecto del total de la cuenta se servicios). El comportamiento anterior también se observa para las cuentas superavitarias, es decir, tres de ellas sobresalen respecto del total de las mismas: los servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros (503% respecto del total de la cuenta se servicios), viajes (355% respecto del total de la cuenta se servicios) y servicios de telecomunicaciones, informática e información (164% respecto del total de la cuenta se servicios).

En adelante centraremos el análisis en las cuentas de mayor ponderación (deficitarias y superavitarias) con el fin de analizar el impacto que han tenido estas en la evolución del saldo de la cuenta de servicios, destacando la incidencia de las ZF como factor positivo en el saldo superavitario de la cuenta de bienes y servicios.

## *6.2 Mayores subcuentas deficitarias de la cuenta de servicios*

### *6.2.1 Servicios de transporte:*

La subcuenta deficitaria de mayor ponderación es la subcuenta de transporte, la cual está conformada por: el transporte marítimo (fletes y otros), el transporte aéreo (de pasajeros, flete y otros), otras modalidades de transporte (de pasajeros, flete y otros) y servicios de postales y mensajería. Todas las subcuentas de transporte son deficitarias, debido a que estas incluyen el pago de flete por la mercadería comprada por Nicaragua al resto del mundo, servicios que es proporcionado por barcos pertenecientes a empresas del resto del mundo, así como el pago de aéreo de pasajeros y fletes, debido a que estos servicios son proporcionados por aeronaves pertenecientes a empresas del resto del mundo.

Otros servicios empresariales:

Para el caso de Nicaragua, estos servicios incluyen el pago de asistencias técnicas brindadas al país, así como la imputación de servicios de investigación y desarrollo que algunas empresas de Inversión Extranjera Directa desarrollan en Nicaragua.

Servicios de seguros y pensiones:

Esta cuenta incluye todo lo pagado en calidad de seguros, por los fletes de la mercadería que es comprada por Nicaragua al resto del mundo.

En la siguiente tabla, se muestran los valores de las subcuentas deficitarias de la cuenta de servicios en el periodo 2010-2015.

#### Cuadro VI-1

##### Mayores subcuentas deficitarias de la cuenta de servicios

(en niveles, millones de dólares)

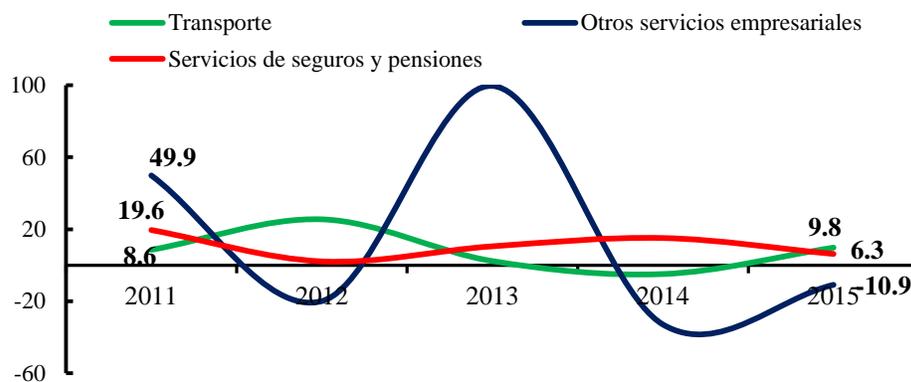
Subcuenta	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Transporte</b>	-296.5	-322.0	-404.2	-413.6	-393.5	-432.1
<b>Otros servicios empresariales</b>	-130.1	-195.0	-156.2	-311.8	-209.2	-186.5
<b>Servicios de seguros y pensiones</b>	-58.2	-69.2	-71.1	-78.6	-90.5	-96.2

Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP (2006) del BCN.

En el cuadro anterior es posible apreciar la importancia de las cuentas deficitarias (desde el punto de vista de la magnitud del saldo negativo de estas) de la cuenta de servicios. En promedio en el periodo en estudio, la cuenta de transporte experimenta un déficit de -377 millones de dólares, lo cual representa el 272 por ciento del saldo promedio de la cuenta de servicios en el periodo, los otros servicios empresariales promedian un déficit de -198.1 millones de dólares (143% del saldo promedio de la cuenta de servicios) y los servicios de seguros y pensiones con un déficit promedio de -77.4 millones de dólares (-55.9% del saldo promedio de la cuenta de servicios). Es notable que es la subcuenta de servicios de transporte la que le imprime un mayor déficit a los servicios, por tanto, será la subcuenta a contrarrestar por parte de la actividad de ZF-CMT de la misma cuenta.

A continuación se presenta la evolución de las tasas de crecimiento de las subcuentas deficitarias de la cuenta de servicios.

Gráfico VI-4  
**Tasas de crecimiento de las mayores subcuentas deficitarias de servicios**



Fuente: Elaboración con base a datos del MBP(2006) del BCN.

A excepción de los otros servicios empresariales que muestra un comportamiento más variable, la tendencia de las tasas de crecimiento de las subcuentas deficitarias de servicios ha sido constante, es decir, han conservado una tendencia casi lineal en su comportamiento, lo cual se puede observar si se traza una recta entre 2011 y 2015. Si bien el crecimiento de estas subcuentas no se ha incrementado a lo largo del tiempo, el hecho de mantenerse de manera lineal, permite el total de estas persista en su incidencia negativa en la cuenta de servicios como tal, por lo que a continuación, analizares el comportamiento de las cuentas superavitarias, de tal manera de poder inferir un efecto neto entre las cuentas deficitarias y superavitarias.

### 6.2.2 Mayores subcuentas superavitarias de la cuenta de servicios

Dado el objetivo que nos ocupa en la presente investigación, abordaremos las cuentas superavitarias haciendo énfasis en la subcuenta de servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros (ZF-CMT) de tal manera de evaluar como la actividad de ZF en el país contrarresta el efecto negativo de las subcuentas deficitarias de servicios y de la cuenta de bienes en el total de la cuenta de bienes y servicios.

Servicios de telecomunicaciones, informática e información:

En esta cuenta se registran, en su mayoría, los cobros por las llamadas hechas desde el exterior hacia Nicaragua mediante empresas internacionales, esta cuenta es superavitaria,

como resultado de la cantidad de nicaragüenses que viven fuera del país y que realizan llamadas constantes a sus familiares. Esto también incluye el pago por los servicios de información de las agencias de noticias internacionales en el país.

Viajes:

El crédito de esta cuenta comprende los bienes y servicios para uso propio o donación adquiridos en una economía por no residentes durante su visita a esa economía. En el débito se incluyen los bienes y servicios para uso propio o donación adquiridos en otras economías por los residentes durante su visita a esa economía. En el caso de Nicaragua, esta cuenta incluye la compra de bienes y servicios de los turistas extranjeros que visitan el país, cuya proporción es mayor a los turistas nicaragüenses que visitan otros países, lo cual hace de viajes una subcuenta superavitaria.

Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros:

Conocidos como ZF, servicios de maquila o CMT, es la subcuenta de servicios que ocupa nuestro principal análisis. Esta actividad comprende la transformación, ensamblaje, empaquetado etc. realizados por las empresas que no son dueñas de los bienes en cuestión. En Nicaragua se llevan a cabo distintas actividades que caben en esta denominación y que ya fueron explicadas con anterioridad en este estudio.

En la siguiente tabla, se muestran los valores de las subcuentas superavitarias de la cuenta de servicios en el periodo 2010-2015.

## Cuadro VI-2

### Mayores subcuentas superavitarias de la cuenta de servicios

(en niveles, millones de dólares)

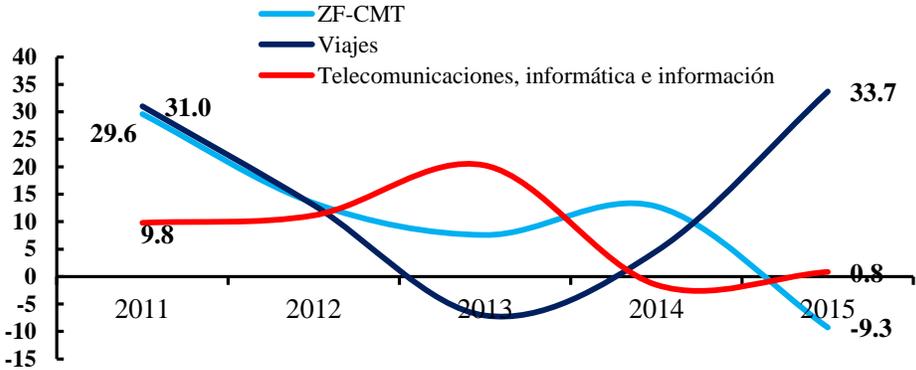
Subcuenta	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ZF-CMT</b>	250.7	324.9	368.4	396.3	446.9	405.4
<b>Viajes</b>	193.1	253.0	258.9	265.6	277.9	371.6
<b>Telecomunicaciones, informática e información</b>	89.9	98.7	109.7	131.9	129.9	131.0

Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP (2006) del BCN.

El cuadro anterior es posible apreciar la importancia de las cuentas superavitarias de la cuenta de servicios (por la magnitud del saldo de las mismas y su incidencia en los servicios). En promedio en el periodo en estudio, la cuenta de servicios de manufactura sobre insumos pertenecientes a otros (ZF-CMT) experimenta un superávit de 365.4 millones de dólares, lo cual representa el 263.9 por ciento del saldo promedio de la cuenta de servicios en el periodo, los viajes promedian un superávit de 274.5 millones de dólares (198.2% del saldo promedio de la cuenta de servicios) y los servicios de telecomunicaciones, informática e información con un superávit promedio de 115.2 millones de dólares (83.2% del saldo promedio de la cuenta de servicios). Al igual que en las subcuentas deficitarias, resalta una de las cuentas superavitarias (ZF-CMT), la cual será motivo de comparación y análisis de incidencia en el saldo superavitario de la cuenta de servicios.

A continuación se presenta la evolución de las tasas de crecimiento de las subcuentas deficitarias de la cuenta de servicios.

**Gráfico VI-5**  
**Tasas de crecimiento de las mayores subcuentas superavitarias de servicios**



Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP(2006) del BCN.

A excepción de los viajes, los cuales presentan un repunte en su crecimiento en 2014 y 2015, las telecomunicaciones y los servicios de maquila presentan una tendencia decreciente en su comportamiento, con un crecimiento incluso negativo para la maquila en 2015 (-9.3%). El crédito de la subcuenta de ZF-CMT creció en apenas 0.34 por ciento en 2015 respecto a

2014<sup>61</sup>, como resultado de una disminución de las exportaciones textiles de esta actividad. Al inicio de 2015, la Asociación Nicaragüense de la Industria Textil y Confección (ANITEC), estimaba una disminución del 10 por ciento en las exportaciones de textiles respecto de 2014, sin embargo, después de los primeros 5 meses del año, la reducción experimentada fue la mitad de lo originalmente estimado, es decir, la disminución en las exportaciones de textiles fue de 5 por ciento respecto a 2014. Lo anterior se debió a la finalización del Régimen Arancelario Preferencial (TPL por sus siglas en inglés) que otorgaba Estados Unidos a Nicaragua para la venta de prendas textiles (elaboradas con materias primas de otros países fuera del CAFTA) a Estados Unidos sin pagar impuestos.

Sin embargo, a pesar de la finalización de los TPL, se han venido tomando medidas para disminuir este impacto en la exportación de textiles, medidas como:

- Comprar materia prima en Centroamérica o cualquiera de los países dentro del CAFTA (incluido el mismo Estados Unidos).
- Inversiones de algunas empresas textileras que operan en Nicaragua en plantas de producción de tela dentro de la región, para abastecer sus propias operaciones e incluso vender a otros países.
- Haciendo contratos con empresas que están satisfechas con las prendas de vestir hechas con materia prima de Centroamérica o Estados Unidos.
- El último recurso: cuando los aranceles deben ser pagados porque se fabricó con materia prima comprada en países fuera del CAFTA, se negocia con las empresas compradoras de la prenda, para sean estas quien paguen en arancel o al menos se comparta el costo del impuesto.

Lo anterior, según los datos de Balanza de Pagos del Banco Central, ya comenzó a dar frutos en 2016, en donde las exportaciones de ZF-CMT pasaron del crecimiento negativo de 9.3 en 2015 a un crecimiento positivo de 0.25 por ciento en 2016. Este crecimiento deberá ir en ascenso a medida que las medidas indicadas anteriormente se vayan consolidando y nuevas empresas hagan entrada al país para el inicio de este tipo de operaciones.

---

<sup>61</sup> Aunque el crédito de la subcuenta de ZF-CMT creció en 0.34 por ciento, el débito de la misma creció en 7.2 por ciento, como resultados del incremento de las importaciones también de empresas de ZF, esto hace que el neto experimente la caída de 9.3 por ciento respecto al 2014.

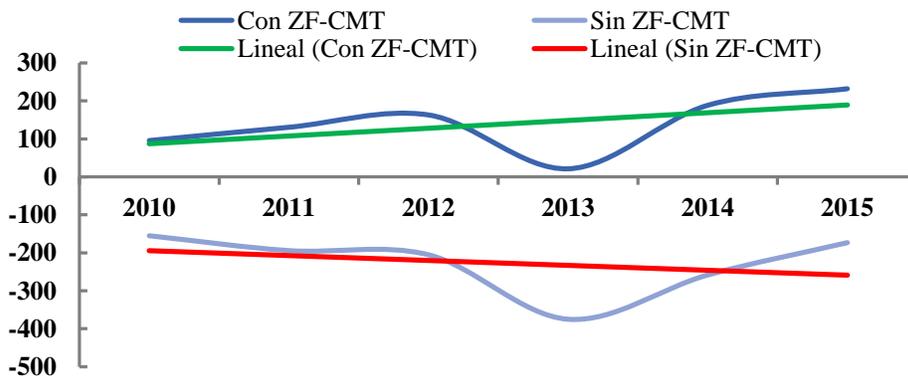
### 6.3 Impacto de las exportaciones de ZF-CMT en la cuenta de servicios y la cuenta de bienes y servicios.

#### 6.3.1 Evaluación del saldo de la cuenta de servicios con y sin ZF

Ya hemos analizados los saldos de las distintas subcuentas de la cuenta de servicio, y como estas inciden de manera negativa o positiva en dicho saldo. Sin embargo, más allá del signo de las subcuentas de servicio, la importancia radica en analizar si estas subcuentas, más allá de restar y sumar al neto de la cuenta de servicios, influyen en el comportamiento de esta, de tal manera que marquen la tendencia de la cuenta, es decir, que el crecimiento o decrecimiento de la cuenta de servicios esté influenciado por el comportamiento de las subcuentas como tal.

El gráfico a continuación, muestra la evolución de la serie de la cuenta de servicios incluyendo y excluyendo las exportaciones de ZF, de tal manera de poder evaluar la incidencia de la ZF en los servicios de la cuenta de bienes y servicios.

Gráfico VI-6  
**Evolución del saldo de la cuenta se servicios con y sin ZF-CMT (en niveles)**



Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP(2006) del BCN.

Del gráfico VI-6 podemos destacar tres aspectos importantes:

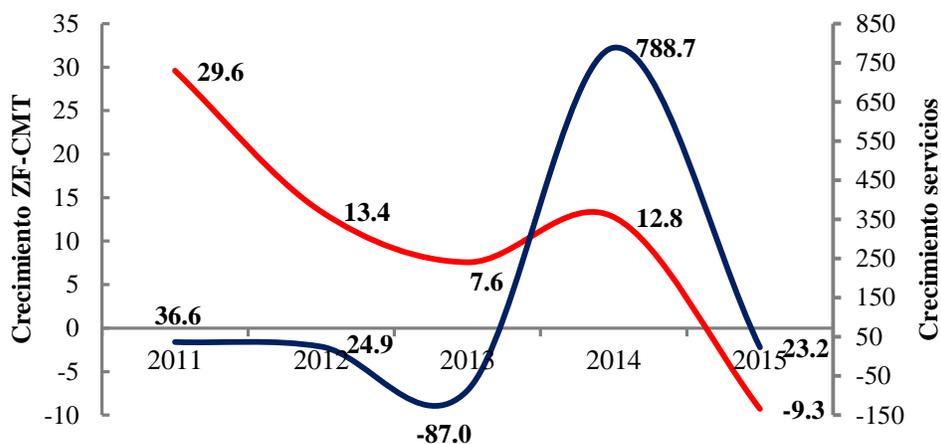
- Como es de esperarse, al excluir las exportaciones de ZF el saldo de la cuenta de servicios se vuelve negativo en toda la serie, lo cual indica como ya se ha mencionado, el efecto positivo de las exportaciones de ZF en el saldo de la cuenta de servicios. El promedio de las exportaciones de ZF para el periodo, representan el 503 por ciento del promedio del saldo de la cuenta de servicios para el mismo periodo.
- Si se observa el gráfico, se puede resaltar una evolución muy parecida de la cuenta de servicios con y sin ZF, existen algunos tramos en que los servicios con ZF tienen un comportamiento levemente diferente a los servicios sin ZF (2010-2012; 2014-2015), lo cual podría evidenciar que las exportaciones de ZF no solo convierten el saldo de los servicios en positivo, sino que a la vez, dichas exportaciones le imprimen una evolución propia a la cuenta de servicios. Sin embargo el relativo parecido entre ambos saldos también indica que la cuenta de servicios sigue muy influenciada por el resto de subcuentas de la serie.
- Para cada una de las series (con y sin ZF) se ha trazado una línea de tendencia de las mismas, y es este es uno de los aspectos que más se pueden resaltar del gráfico: las exportaciones de ZF, no solo hacen que el saldo de la cuenta de servicios sea positivo imprimiéndole de manera leve y en algunos tramos una tendencia distinta al saldo sin ZF, sino que además, el saldo con ZF tienen una tendencia creciente, en contraposición al saldo de la cuenta sin ZF, el cual tiene una tendencia contraria, es decir, una tendencia decreciente para la serie en estudio.

### 6.3.2 *Evaluación de las tasas de crecimiento de las exportaciones de ZF y la cuenta de servicios.*

Se menciona en los párrafos anteriores la incidencia de las exportaciones de ZF en lo que a la evolución de la serie de la cuenta de servicios se refiere. Para corroborar esta afirmación, a continuación analizamos las tasas de crecimiento de las exportaciones de ZF versus la cuenta de servicios, de tal manera de observar la evolución de estas y la posible influencia de las ZF en los servicios totales.

Gráfico VI-7

**Evolución del crecimiento de servicios vs ZF-CMT**



Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP(2006) del BCN.

— ZF-CMT — Servicios

Como se muestra en el gráfico VI-7, la evolución del crecimiento de la cuenta de servicios coincide con el comportamiento de las tasas de crecimiento de las exportaciones de ZF.

En lo que llamamos un primer tramo, que va de 2011 a 2013, se marca una tendencia decreciente en el crecimiento de las exportaciones de ZF, pasando de 29.6 por ciento en 2011 hasta 7.6 por ciento en 2013, a lo cual sigue el crecimiento de los servicios, pasando de 36.6 por ciento en 2011 hasta un crecimiento negativo de 87 por ciento en 2013. En 2013, a pesar de que las exportaciones de ZF aun registraron un crecimiento de 7.6 por ciento, este no fue suficiente para contrarrestar el incremento del 99.6 por ciento de los otros servicios empresariales (paso de -156.2 millones de dólares en 2012 a -311.8 millones en 2013), lo cual evidencia otro aspecto antes mencionado, que, a pesar de que las exportaciones de ZF tienen una influencia positiva y de tendencia en la cuenta de servicios, comportamientos negativos coyunturales como el de los otros servicios empresariales en 2013, afectan de manera negativa y con mayor fuerza a la cuenta de bienes y servicios.

En el segundo tramo del gráfico (2013-2015), es posible observar una recuperación de las exportaciones de ZF (12.8% de crecimiento) lo cual se corresponde con un significativo crecimiento de la cuenta de servicios de 788.7 por ciento (recordemos que esta cuenta es superavitaria en toda la serie en estudio). De igual manera, el último tramo del gráfico (2014-2015) se vio marcado por un crecimiento desacelerado de la cuenta de servicios, pasando de

788.7 por ciento en 2014 a solamente 23.2 por ciento en 2015, lo cual se corresponde con un crecimiento negativo de las exportaciones de ZF de -9.3 por ciento (este crecimiento negativo fue el resultado de la finalización de los TPL que Estados Unidos concedía a Nicaragua para la exportación de prendas de vestir hacia ese país.

#### *6.4 Impacto de las exportaciones de ZF en el saldo de la cuenta de bienes y servicios*

Hemos analizado la influencia de las exportaciones de ZF en la cuenta de servicios, a continuación se detalla un análisis más agregado de la influencia de las exportaciones de ZF, esta vez en la cuenta de bienes y servicios de la Balanza de Pagos de Nicaragua. Esta cuenta incluye la cuenta de servicios, la cual hemos analizado anteriormente, y la cuenta de bienes, cuyo saldo es la diferencia entre las exportaciones de Nicaragua hacia el resto del mundo, y las importaciones de Nicaragua del resto del mundo.

##### *6.4.1 Comparación de la evolución en niveles: cuenta de bienes, cuenta de servicios y total (cuenta de bienes y servicios).*

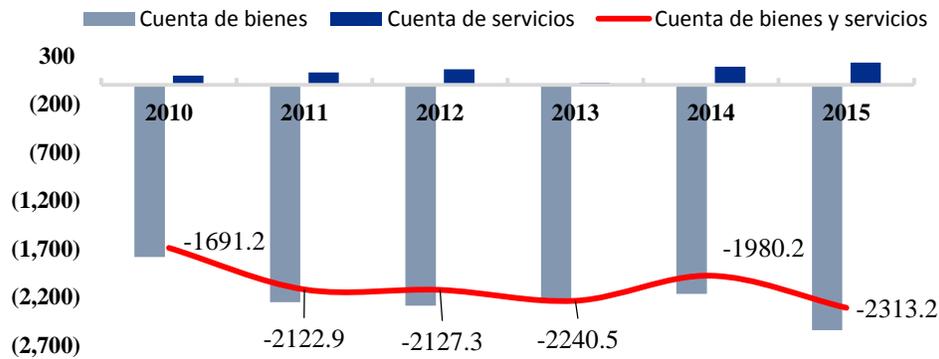
Debido a la diferencia entre los saldos de las cuentas de bienes y de servicios, es difícil esperar que el saldo superavitario de la cuenta de servicios contrarreste el saldo deficitario de la cuenta de bienes, por tanto, más allá del comportamiento de la cuenta de servicios, es la cuenta de bienes la que afecta en gran medida al saldo de bienes y servicios. Sin embargo, y como ya se demostró para el caso de la cuenta de servicios, la influencia de las exportaciones de ZF, aunque no cambien el signo de la cuenta de bienes y servicios, podrían ser un paliativo que se encamine a moderar la brecha del déficit de dicha cuenta y mejorar el mismo como proporción del Producto Interno Bruto nicaragüense.

Con el siguiente gráfico, iniciaremos un simple análisis de la evolución comparativa de la cuenta de bienes, la cuenta de servicios y el total de estas (cuenta de bienes y servicios), de tal manera de iniciar infiriendo cómo se comporta el total respecto de sus desagregados.

## Gráfico VI-8

### Comparación saldo bienes y saldo servicios vs total

(en niveles: millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP(2006) del BCN.

Como se ha mencionado con anterioridad, el saldo de la cuenta de bienes y servicios (la línea roja), depende del comportamiento de sus desagregados de bienes y servicios. En este caso, es fácil apreciar que el mayor efecto lo imprime el saldo de la cuenta de bienes, el cual es negativo para toda la serie y cuyo promedio en la misma fue de -2,218 millones de dólares, es decir, el valor de los bienes importados superó en 2,218 millones de dólares al valor de los bienes exportados. En menor medida y como contraparte de la cuenta de bienes (saldo positivo en toda la serie), está la cuenta de servicios, la cual promedia 139 millones en la serie en estudio.

Como se muestra en el gráfico VI-8, el saldo de la cuenta de bienes y servicios se hace cada vez más negativo de 2010 al 2013, sin embargo, este comportamiento del total se corresponde con la cuenta de bienes hasta el 2012, es decir, el saldo negativo de dicha cuenta se hace más negativo hasta el 2012, ya que para 2013, la cuenta de bienes registra un saldo de -2,262, menor en 29 millones al saldo de 2012 (-2,290 millones). Aunque el déficit de la cuenta de bienes es menor en 2013, el saldo del total (cuenta de bienes y servicios) se hace más negativo, esta vez, en correspondencia con una importante disminución en el saldo de los servicios, los cuales pasan de 163.1 millones en 2012 a 21.2 millones en 2013. Lo anterior indica que, a pesar de que el saldo de la cuenta de bienes experimenta una relativa mejora, esta no es trasladada a la cuenta de bienes y servicios debido al crecimiento desacelerado de la cuenta de servicios.

Para 2014, con una pequeña reducción del déficit de la cuenta de bienes (93 millones menos que 2013), la cuenta de bienes y servicios experimenta una mejora de 260 millones, pasando de -2,240.5 en 2013 a -1,980.2 en 2014, lo anterior gracias a una mejora de la cuenta de servicios de 167 millones, pasando de 21.2 millones en 2013 a 188.4 millones en 2014. Esto nos permite recalcar lo antes mencionado, que a pesar de que la cuenta de bienes dicta en mayor proporción el comportamiento del total, la cuenta de servicios, específicamente las exportaciones de ZF, ayudan a mitigar el efecto negativo total en cada uno de los años de la serie en estudio.

#### 6.4.2 Comparación tasas de crecimiento exportaciones de ZF versus cuenta de bienes y servicios.

La comparación entre las tasas de crecimiento de las exportaciones de ZF versus el saldo de la cuenta de bienes y servicios, persigue el objetivo de establecer algún tipo de relación entre el comportamiento de estas variables, en este caso, inferir respecto de la influencia que pueden tener las exportaciones de ZF en el crecimiento del saldo de la cuenta de bienes y servicios.

Un análisis de correlación bivariado simple realizado entre las exportaciones trimestrales de ZF desde el primer trimestre del año 2006 hasta el cuarto trimestre del 2016 y el saldo de la cuenta de bienes y servicios<sup>62</sup>, da como resultado un coeficiente de -0.40, de lo cual se deducen dos aspectos:

### Cuadro IV-3

#### Resumen Estadístico

##### Estadísticas de la regresión

Coeficiente de correlación múltiple	0.39
Coeficiente de determinación R <sup>2</sup>	0.15
R <sup>2</sup> ajustado	0.13
Error típico	109.49

##### Observaciones 44

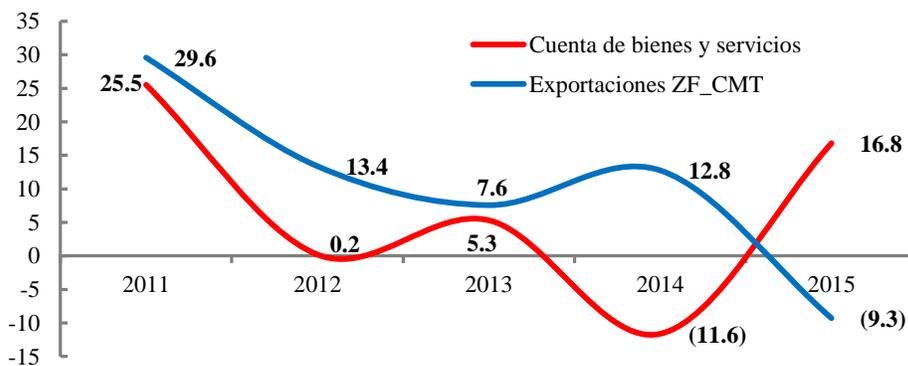
Fuente: Elaborado con base a datos del MBP (2006) del BCN.

<sup>62</sup>Haciendo uso de los datos de Exportaciones de ZF del cuadro 1-18 y de igual manera con los datos de la cuenta de bienes y servicios del MBP (2006) del BCN.

- a) Existe una correlación negativa entre las exportaciones de ZF y el saldo de la cuenta de bienes y servicios, lo cual significa que: a valores más altos de las exportaciones de ZF, corresponde valores más bajos del saldo de la cuenta de bienes y servicios y viceversa, es decir, a medida que se incrementan las exportaciones de ZF, el saldo de la balanza comercial tiende a ser menos negativo.
- b) Dado que las correlaciones perfectas son 1 y -1 (según el tipo de asociación entre las variables en estudio), el coeficiente de -0.40, aunque no muy cercano a -1, es un coeficiente relativamente alto cuando se asocia la ZF al saldo total de la cuenta de bienes y servicios, la cual está conformada por la agregación de muchas otras variables (todas las subcuentas que conforman la cuenta de bienes y la de servicios).

El siguiente gráfico muestra la comparación entre las tasas de crecimiento de las exportaciones de ZF y del saldo de la cuenta de bienes y servicios.

**Gráfico VI-9**  
**Comparación tasas de crecimiento exportaciones ZF vs saldo bienes y servicios**



Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP(2006) del BCN.

Como ya se ha mencionado, la correlación entre las exportaciones de ZF y el saldo de la cuenta de bienes y servicios es negativa, por tanto, se espera que a mayores tasas de crecimiento de las ZF, menos tasas de crecimiento para el saldo de bienes y servicios.

El gráfico VI-9 corrobora lo antes mencionado. A excepción del tramo de 2011 a 2012, la correlación entre estas dos variables es la mencionada en el análisis anterior: la

desaceleración de las ZF en 2013 (pasa de un crecimiento de 13.4 en 2012 a 7.6 en 2013) implica un crecimiento en el saldo negativo de los bienes y servicios (pasan de 0.2 en 2012 a 5.3 en 2013). Lo mismo se observa en 2014, cuando la ZF crece en 12.8 por ciento, el saldo de bienes y servicios experimenta un crecimiento negativo de 11.6 por ciento. En el último tramo, con la crisis de los TPL, las exportaciones de ZF se caen hasta un -9.3 por ciento, lo que ocasiona que el saldo negativo de la cuenta de bienes y servicios se incremente hasta el 16.8 por ciento respecto a 2014.

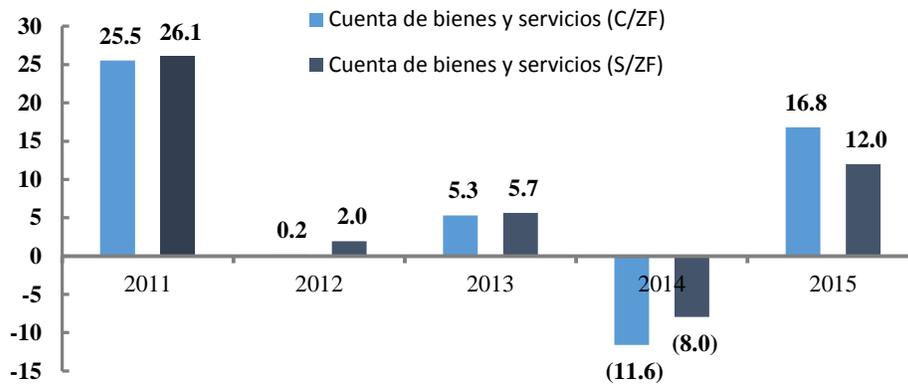
Es importante resaltar lo que muestra el gráfico VI-9, ya que este nos permite corroborar los dos aspectos antes mencionados: en primer lugar existe una correlación negativa entre las exportaciones de ZF y la cuenta de bienes y servicios, y en segundo lugar las exportaciones tienen un efecto positivo en el saldo de bienes y servicios, es decir, la mejora en los valores exportados de la ZF, inciden en una disminución del saldo negativo de los bienes y servicios, que es la hipótesis que nos ocupa demostrar en este capítulo.

#### *6.4.3 Crecimiento del saldo de la cuenta de bienes y servicios con y sin ZF*

Habiendo evaluado el comportamiento que le imprimen las exportaciones de ZF al saldo de la cuenta de bienes y servicios, comparando ambas variables en niveles y tasas de crecimiento. El siguiente gráfico compara únicamente a la cuenta de bienes y servicios (en tasas de crecimiento) en dos circunstancias: cuando se incluyen en esta las exportaciones de zona franca y cuando no son incluidas en dicha cuenta.

Cabe resaltar que las Zonas Francas tiene un efecto positivo en el saldo de la cuenta de bienes y servicios, es decir, estas funcionan como un atenuante al incremento de la brecha del saldo de la cuenta de bienes y servicios. Por ello es que en el gráfico VI-10, cuando no se incluyen las ZF el valor tiende a ser más alto, esto, porque no se encuentran las ZF para aminorar el saldo de la cuenta de bienes y servicios; por el otro lado, cuando se incluyen las ZF la cuenta de bienes y servicios tiende a disminuir.

**Gráfico VI-10**  
**Crecimiento del saldo de bienes y servicios**  
**con y sin ZF**



Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP(2006) del BCN.

El gráfico anterior permite observar variadas respuesta en el crecimiento de la cuenta cuando en ella se incluyen o no las exportaciones de bienes y servicios:

- En todos los casos se ve afectado el crecimiento de la cuenta cuando no se incluyen las zonas francas, lo cual es demostrado por las diferencias en las tasas de crecimiento en las comparaciones, esto nos muestra una vez más, la influencia de la ZF en la cuenta de bienes y servicios.
- Es posible observar efectos suaves y algunos un poco más acentuados en las variaciones de las tasas de crecimiento en el gráfico VI-10, lo cual indica no solo la influencia de las ZF, sino fuerza de dicha influencia en los bienes y servicios.

Respecto de este aspecto, es posible observar que en los primeros tres años (2011-2013) el no incluir las exportaciones de ZF en la cuenta de bienes y servicios tiene un efecto negativo aunque bastante suave, en el sentido en que aunque el crecimiento del saldo negativo es mayor cuando no se incluye la ZF, la diferencia es relativamente pequeña que cuando sucede lo contrario. Esto indica que probablemente en estos años existen otras subcuentas que están contrarrestando el efecto de la salida de las ZF de los bienes y servicios.

En el caso de 2014, la ZF tuvo un considerable crecimiento de 12.8 por ciento lo que permite que el déficit de la cuenta de bienes y servicios disminuya en 11.6 por ciento, sin embargo, al excluir a la ZF, se castiga a la disminución del déficit el cual, en este

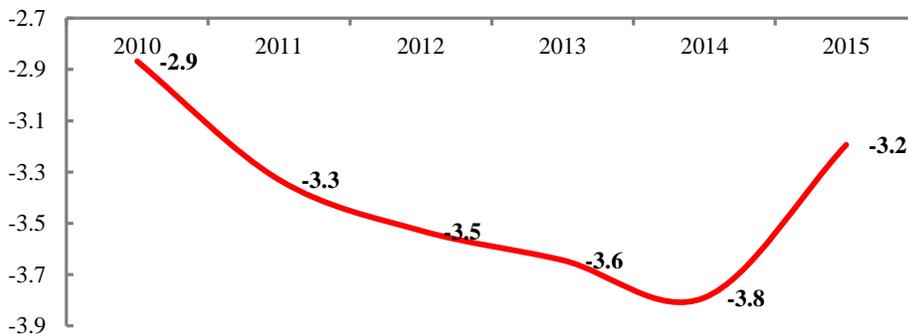
escenario, disminuye el 8 por ciento. Esto indica que sin la zona franca se pierden 3.6 puntos porcentuales de alivio al déficit de bienes y servicios.

Un comportamiento aún más acentuado se muestra en 2015 respecto de 2014. La crisis de los TPL provocó una caída en las exportaciones de ZF de 9.3 por ciento, a lo cual la cuenta de bienes y servicios reaccionó con un incremento del déficit de 16.8 por ciento respecto de 2014, sin embargo al excluir a la ZF en 2015, el crecimiento del déficit pasa a 12 por ciento comparado con el inicial. Esto nos indica respecto de la importancia del dinamismo de la ZF en el saldo de la cuenta de bienes y servicios, ya que, el efecto de la caída exportadora en 2015 es de tal magnitud que cuando lo excluimos del análisis, el crecimiento del saldo negativo es de 12 por ciento, es decir, por la correlación existente entre las exportaciones de ZF y los bienes y servicios, un comportamiento negativo de las primeras tiene como resultado un incremento de 4.8 puntos porcentuales en el comportamiento del déficit respecto a si la ZF no se incluyera en el análisis para este año.

#### *6.4.4 Saldo de la cuenta de bienes y servicios como proporción del PIB: con ZF versus sin SF*

Otro aspecto de importancia en el análisis de los saldos negativos de la parte real de la Balanza de Pagos, es la evolución de estos como porcentaje del PIB, ya que esto nos indica cuánto de nuestra producción está comprometida con el financiamiento que el resto del mundo otorga a Nicaragua. En ese sentido, en el siguiente gráfico se analiza la evolución antes mencionada, con la salvedad de que el énfasis siempre está enfocado en la importancia de las exportaciones de ZF, por tanto, el análisis se lleva a cabo comparando la ponderación de la cuenta de bienes y servicios con y sin ZF respecto al PIB.

Gráfico VI-11  
**Saldo de la cuenta de ByS como proporción del PIB**  
( $C/ZF - S/ZF$ )



Fuente: Elaboración propia con base a datos del MBP(2006) del BCN.

Los datos del gráfico VI-11 se obtuvieron de la siguiente forma: se calculó la ponderación de los saldos de la cuenta de bienes y servicios con y sin ZF respecto al PIB (ambas en valores absolutos), posteriormente a la ponderación “con ZF” ( $C/ZF$ ) se le restó la ponderación “sin ZF” ( $S/ZF$ ), obteniendo para cada año los valores mostrados en el gráfico VI-11.

Tomando como referencia el dato de 2010 (-2.9), explicaremos la lógica del análisis del gráfico VI-11:

- a) En 2010, la cuenta de bienes y servicios incluyendo ZF pondera el 19.3 por ciento del PIB, en cambio, excluyendo la ZF la ponderación es del 22.2 por ciento, como es de esperarse, la ponderación incluyendo ZF es menor que excluyendo a esta.
- b) Al restar la ponderación que incluye ZF ( $C/ZF=19.3\%$ ) menos la que excluye ZF ( $S/ZF=22.2\%$ ), el resultado es el mostrado en el gráfico VI-11 (-2.9), es decir, el déficit, con ZF, pondera 2.9 puntos porcentuales menos que cuando no se incluyen las ZF.

Lo que nos indica el gráfico VI-11, es que a lo largo de la serie, la ponderación del déficit de la cuenta de bienes y servicios ( $C/ZF$ ) es cada vez menor respecto de la misma ponderación cuando no se incluye a la ZF ( $S/ZF$ ), es decir, la actividad de maquila contribuye a que en el tiempo el déficit de la cuenta de bienes y servicios como ponderación del PIB vaya disminuyendo de manera paulatina con la excepción de 2015 (finalización de TPL). El comportamiento mostrado en el gráfico VI-11 debería de continuar su tendencia como

resultado de las políticas implementadas para paliar el efecto de 2015 de los TPL así como por la constante entrada de nuevas empresas en este tipo de actividad productiva.

## Conclusiones y Recomendaciones

Pese a los diferentes ciclos de la economía nicaragüense, originados por la variedad de factores, tanto internos como externos, que afectan al país en las distintas coyunturas a lo largo del tiempo, es notable que la evolución del PIB ha sido creciente y dinámica a partir de los años 90.

La década de los 90, posterior al conflicto armado entre nicaragüenses, marco el inicio de esta senda de crecimiento, con una tasa promedio de 3 por ciento para el periodo. La década del 2000, a pesar de la crisis del 2008, permitió un mayor avance en el proceso de consolidación económica del país, lo cual se reflejó en un crecimiento promedio de 2.9 por ciento para dicho periodo. El último tramo de esta etapa (2010-2015) está basado en un comportamiento dinámico de las exportaciones, un mayor dinamismo de la demanda interna, movida por actividades como la construcción, la industria manufacturera (en especial la actividad de ZF), y las actividades de servicio. Lo anterior, aunado al creciente incremento de las remesas familiares, le han impreso un crecimiento promedio de 4.8 por ciento al periodo, además, en este último tramo del estudio, es notable el inicio de la senda de crecimiento que supera los 4 puntos porcentuales por año. Ya para 2016 y perspectivas de 2017, este comportamiento nos pone a la par de países como República Dominicana, Panamá, y Costa Rica como líderes en crecimiento en Centroamérica e incluyendo a República Dominicana<sup>63</sup>.

Como se ha mencionado, han sido partícipes de este crecimiento, diversas actividades tradicionales a las que Nicaragua se ha dedicado desde siempre, como las actividades agrícolas, la manufactura y en los últimos años el sector servicio. Sin embargo, es necesario resaltar la participación en esta senda de crecimiento de las actividades de ZF, sobre todo porque es cada vez más evidente la inestabilidad del mercado de los productos tradicionales de exportación.

Con base en lo anterior, nos planteamos la interrogante respecto a si la actividad productora de las ZF es una “alternativa para el crecimiento económico de Nicaragua” específicamente

---

<sup>63</sup> Tomado de CEPAL: <http://repositorio.cepal.org>. “Centroamérica y la República Dominicana: evolución económica en 2016 y perspectivas para 2017”.

en el periodo que va de 2010 a 2015. Este estudio se enfoca en responder a la interrogante mediante el análisis de distintos aspectos cuantitativos que vinculan a la ZF al crecimiento económico de Nicaragua, esto mediante la generación de divisas en el comercio internacional (exportaciones); mediante la generación de valor agregado de la producción como parte de la industria manufacturera; como demandante de mano de obra y la creación de empleos formales, lo que impacta de manera positiva en la seguridad social y la generación de ingresos a los hogares; y por último, como un saldo superavitario en la cuenta de bienes y servicios de la Balanza de Pagos, el cual contribuye a cerrar la brecha del déficit originado en el saldo neto del mercado de bienes con el resto del mundo.

Con base a lo expuesto en los distintos capítulos de este documento, y como respuesta a los objetivos específicos planteados en el mismo, a continuación se resumen las conclusiones del planteamiento principal, atinente a la actividad de ZF y su impacto en la economía nicaragüense en el periodo 2010-2015.

- Las exportaciones de maquila de ZF se concentran en productos textiles y arneses, las cuales han experimentado un crecimiento muy dinámico desde 1994, mismo que se ha acentuado aún más a partir de 2010, pasando de 5.4 miles de millones de córdobas a poco más de 11.1 miles de millones de córdobas en 2015, para un crecimiento de 106.4 por ciento en el periodo.
- A pesar de la disminución paulatina de la ponderación de las exportaciones CMT respecto del total de zona franca, es importante señalar que los niveles de estas importaciones (CMT) se han incrementado en la serie en estudio, esto significa que a pesar de que hay más empresas de ZF dedicándose a la forma de productos Full Package, las empresas ya establecidas y las nuevas que han ingresado al sistema CMT han incrementado los niveles de producción, lo que ha permitido que el comercio externo de esta actividad se incremente en el tiempo.
- Contrario al efecto de las exportaciones de CMT respecto del total de exportaciones de ZF, las primeras han venido incrementando su participación respecto del total de las exportaciones de bienes y servicios generales, a excepción de 2015 (por el fin del acuerdo textilero TPL), el incremento en la ponderación ha sido de 18.3 por ciento al comparar los extremos de la serie en estudio, lo cual corrobora en hecho de que las

exportaciones de CMT cada vez son más importantes como parte del total de la estructura exportadora del país.

- A pesar de que la contribución marginal de las exportaciones de bienes y servicios ha experimentado una tendencia decreciente en el tiempo, la contribución de las exportaciones de CMT se ha mantenido constante y con un ligero incremento de la misma, en la serie en estudio, llegando a promediar (a excepción de 2015) hasta un promedio de 0.51 puntos porcentuales de participación, la cual se considera una importante contribución de más de medio punto porcentual al PIB. Como resultados de lo anterior, si se observa la ponderación de las exportaciones totales de bienes y servicios sin CMT, está ha pasado de 89.6 por ciento en 2010 hasta 85.8 por ciento en 2014, a diferencia de las exportaciones de CMT cuya importancia en la contribución marginal pasó de 10.4 en 2010 hasta 14.2 en 2014, lo que evidencia una vez más la importancia que ha venido ganando la contribución marginal de las exportaciones de CMT respecto de las exportaciones generales y el PIB en Nicaragua.
- En lo que respecta a la generación de valor agregado, la participación del valor de la producción de CMT dentro de la industria manufacturera es de las más importantes que se pueden observar en la serie en estudio. En la serie en estudio y respecto al total de la industria manufacturera, después del 50.4 por ciento que promedia la actividad de alimentos, bebidas y tabaco, la más importante es la generación de valor agregado de la producción de CMT, con un 27 por ciento en promedio para la serie en estudio, pasando de ponderar 25.8 por ciento en 2010 a 28.2 por ciento en 2014, lo cual significa un incremento del 9.6 por ciento, lo que equivale a más de 6.8 miles de millones de córdobas en valor agregado para los últimos años de la serie.
- Al igual que en las ponderaciones, la contribución marginal de la producción de CMT al total de la industria manufacturera es la segunda en importancia del total de componentes de la industria, las cuales promedian 3 puntos porcentuales respecto del total de la industria, es decir, en promedio, la producción de CMT en cada año le añade 3 puntos porcentuales al crecimiento total de la industria, lo cual representa el 35 por ciento del crecimiento de la industria manufacturera en cada año, una participación considerada importante en lo que respecta a la generación de valor agregado de la industria en Nicaragua.

- Respecto del total del PIB, la generación de valor agregado de CMT contribuye con 0.41 puntos porcentuales al PIB, lo cual, además de ser una contribución de casi medio punto porcentual, si se observa la serie también se puede comprobar que es una contribución estable, es decir, no sufre los mismos vaivenes del resto de actividades que conforman el PIB, lo cual le sirve de paliativo a este último en años donde el ciclo económico es más bajo, contribuyendo de manera constante a la generación de valor agregado en Nicaragua.
- La actividad de ZF en la economía nicaragüense, también se ha traducido en una mejora del empleo en el país. Como ejemplo de esto, solo en el año 2015 se generaron 69,457 empleos directos en la actividad de ZF CMT, lo cual representa el 65 por ciento del total de los empleos generados por el régimen de ZF incluyendo la actividad de Full Package.
- La mejora también ha sido evidente en lo que a la evolución del salario mínimo de estas actividades se refiere, el cual pasó de 2.86 miles de córdobas en 2010 a 4.33 miles de córdobas en 2015, lo cual significa un incremento de 51 por ciento. No obstante la mejora en el salario de la actividad, es notable aun el bajo nivel de remuneración para la misma.
- El efecto de la generación de empleo de las actividades CMT de ZF en Nicaragua, no radica únicamente en la mejora de los datos de empleo para el país, sino que a la vez, contribuye a disminuir el enrolamiento de la oferta laboral del sector informal, beneficiando al seguro social de Nicaragua, y a la vez, le genera a los hogares nicaragüenses ingresos por encima del promedio de la línea de pobreza que mejoran dichas estadísticas y el nivel de vida de las personas empleadas, todo esto sin perder de vista el hecho de que el salario promedio para esta actividad sigue siendo bajo cuando se considera el costo de la vida en nuestro país.
- En lo que respecta a la balanza de pagos, el saldo de la cuenta de bienes y servicios del país es negativo, siendo la cuenta de bienes la que le imprime un mayor efecto a este saldo, debido a que la proporción de las importaciones sobrepasa con creces a las exportaciones del país.
- Contrario a lo anterior, la cuenta de servicios muestra un saldo superavitario en la serie en estudio, debido a que para el país, las exportaciones de servicios son mayores

que las importaciones de los mismos. Sin embargo, la proporción del superávit de esta cuenta no es suficiente como para revertir el efecto negativo que le imprime la cuenta de bienes al total del saldo de la cuenta de bienes y servicios.

- De las subcuentas que integran la cuenta de servicios, la más importante de las superavitarias es la exportación de servicios CMT, la cual, en promedio, representa el 503 por ciento del saldo de la cuenta de servicios en promedio. De igual manera pero en sentido contrario, la subcuenta de transporte es la que afecta en mayor medida de manera negativa, esta representa en promedio, el 525 por ciento del saldo de los servicios en el periodo en estudio.
- Las exportaciones de ZF CMT son de mucha importancia en la evolución del saldo de la cuenta de servicios. Como es de esperarse, si se eliminan las exportaciones de CMT, la cuenta de servicios tendría un saldo negativo, debido a la importancia de esta actividad, aunque el comportamiento es similar, sin embargo, lo importante en este aspecto es que el saldo de la cuenta de servicios con CMT experimenta una tendencia creciente, contrario a una tendencia decreciente que se observa cuando se elimina la CMT, es decir, las exportaciones de CMT no solo hacen de la cuenta de servicios una cuenta superavitaria, sino que le imprimen un comportamiento creciente al mismo, es decir, la cuenta es cada vez más positiva a lo largo de la serie.
- Es evidente como el comportamiento de las tasas de crecimiento de la cuenta de servicios sigue al de las exportaciones de CMT. En la serie en estudio, es posible observar como un comportamiento desacelerado en la tasa de crecimiento de las exportaciones de CMT (de 29.6% en 2011 a 7.6% en 2013) es seguido por el crecimiento del saldo de los servicios, los cuales pasan de crecer 36.6 por ciento en 2011 a -87 por ciento en 2013. De igual forma, el incremento de las exportaciones de CMT hasta 12.8 por ciento en 2014 es seguido por el saldo de los servicios hasta un 788.7 por ciento en el mismo año. Por último, a la finalización de los TPL en 2015, lo cual significó un crecimiento negativo de 9.3 por ciento, para las CMT, hizo descender de manera desacelerada al saldo de los servicios hasta un 23.2 por ciento para ese año. Lo anterior se resume en la importancia que tiene el crecimiento de las exportaciones de CMT en el comportamiento del saldo total de la cuenta de servicios en la serie en estudio.

- Así como lo es para la cuenta de servicios, las exportaciones de CMT impactan de manera positiva en la cuenta de bienes y servicios total, al establecer, la existencia de correlación entre ellas de -0.4, la cual es relativamente cercana a -1, lo que significa que a medida que se incrementan las exportaciones de CMT, el saldo negativo de la cuenta de bienes y servicios tiende a disminuir, esto influye de manera positiva en el cierre de la brecha del déficit de la cuenta de bienes y servicios de la balanza de pagos en Nicaragua.
- Al igual que el comportamiento de la tasa de crecimiento de la CMT versus el saldo de servicios, es posible observar que el crecimiento del saldo negativo (aunque de manera inversa), sigue al crecimiento de las exportaciones de CMT, es decir, cuando las exportaciones de CMT crecen, el crecimiento del saldo negativo de la cuenta de bienes y servicios es menor, y viceversa, lo que evidencia el efecto de las CMT esta vez en el saldo total de la cuenta de bienes y servicios.
- Respecto de la ponderación del saldo de la cuenta de bienes y servicios al PIB, se evalúa esta ponderación tomando en cuenta el saldo de la cuenta de bienes y servicios con y sin exportaciones de CMT, los resultados indican que la tendencia de la proporción del saldo de la cuenta de bienes y servicios se incrementa a lo largo de la serie en estudio, es decir, el peso del déficit de la cuenta de bienes y servicios respecto al PIB es cada vez mayor cuando no se incluyen las exportaciones de CMT en los bienes y servicios.

A lo largo del análisis cuantitativo realizado para la serie 2010-2015, se ha demostrado que la actividad de ZF CMT:

- Contribuye a través de mayores ingresos en divisas proveniente de las exportaciones.
- Genera mayores niveles de valor agregado y de los componentes del mismo para la actividad de la industria manufacturera.
- Disminuye la estadística de desempleo y contribuye a una mayor inserción de la fuerza de trabajo al sistema formal, disminuyendo de alguna manera la presión que ejerce el sistema informal en la estructura de la seguridad social del país.
- Aunque el nivel del salario promedio de esta actividad está aún por debajo de algunas condiciones consideradas como básicas para el desarrollo, este nivel de ingresos

permite tener algún nivel de consumo para aquellos hogares en los que sus integrantes no habían dispuesto de un trabajo constante en el tiempo, así mismo, permite a una mayor proporción de la población estar por encima del umbral de pobreza, lo que mejora (disminuye) la estadística de esta última.

- Por último, incrementa los niveles de ingreso a la cuenta de servicios, lo que contribuye de manera positiva en el saldo de la cuenta de bienes y servicios de la balanza de pagos.

Sin embargo, de lo anterior destaca únicamente el incremento en niveles en cada uno de los análisis, sino que es también importante mencionar la relación que guarda la actividad de ZF CMT con los crecimientos, dinámica y tendencia de las respectivas variables en las que se analizó a la actividad e ZF, lográndose comprobar que las variables más agregadas (generales) siguen la tendencia del dinamismo de las CMT, lo cual, aunado a un comportamiento estable de la actividad de ZF, significa una contribución constante e importante al dinamismo de las actividades más agregadas y del PIB mismo.

No cabe duda que el impacto de las actividades de ZF es positivo para la economía nicaragüense, incluso, de manera más pronunciada en casos específicos como en el empleo, en el cual ha sido de las actividades más dinámicas en Nicaragua. Lo anterior junto con la contribución que realiza a las exportaciones, valor agregado y balanza de pagos, la actividad de ZF CMT se constituye y ha sido una de las alternativas de crecimiento que ha tenido Nicaragua a lo largo de la serie estudiada. Sin embargo, lo anterior no asevera en lo absoluto, que esta actividad deba ser el motor del dinamismo de la economía nicaragüense. Por eso, es importante que se lleven a cabo políticas encaminadas a modernizar aquellas actividades de mayor ponderación y que reúnen a la mayor cantidad de la fuerza del trabajo en el país. En el caso del sector agropecuario, con el establecimiento de inversiones que permitan una mayor eficiencia y productividad del sector; con el fomento de la industria manufacturera en donde es necesario cada vez crear mayor valor agregado, no solo de los productos que corresponden a la industria como tal, sino al incremento del procesamiento de productos agropecuarios que permita que nuestras exportaciones sean cada vez menos significativas en materias primas y cada vez más abundantes en productos procesados agroindustriales.

También es importante conservar el dinamismo que ha venido experimentado en sector de los servicios, ya que esto, además de contribuir a mayores crecimientos de la economía, nos permitirá, paulatinamente, ir migrando de ser un país industrializado a ser una economía terciaria fuerte, lo cual significa mejores posibilidades aun para la industrialización del país.

Todo lo anterior, aunado a la importancia que pueda seguir teniendo la actividad de ZF en el país, permitirá migrar nuestro nivel de crecimiento a un piso aún más alto del que actualmente está experimentando nuestra economía, que es de al menos 4 por ciento anual.

## Referencias

- (2014). *¿Por qué Nicaragua?* Comisión Nacional de Zonas Francas. Managua: CNZF. Recuperado el 15 de 07 de 2016, de <http://www.cnzf.gob.ni/es/por-que-nicaragua>.
- Abarca, K. (2015). Nicaragua pierde talento joven. *Dracma Economía y Finanzas*(89), 15.
- Aguerri, J. (15 de 05 de 2014). La importancia de la Zona Franca en Nicaragua. *La Prensa*. Obtenido de <http://www.laprensa.com.ni/2014/08/05/opinion/206266-la-importancia-de-la-zona-franca-en-nicaragua> .
- Arias Vidaurre, A. (29 de julio de 2013). Mujeres, las más contratadas por las Zonas Francas . *El Nuevo Diario* , pág. 5c.
- BCN. (2013). *Inversión Extranjer Directa IED Nota Metodológica*. Managua: BCN. Recuperado el 30 de 08 de 2016, de [http://www.bcn.gob.ni/publicaciones/metodologias/documentos/NM\\_Inversion\\_Extranjera\\_Directa.pdf](http://www.bcn.gob.ni/publicaciones/metodologias/documentos/NM_Inversion_Extranjera_Directa.pdf)
- BCN. (2014). *Anuario de estadísticas macroeconómicas 2014*. Banco Central de Nicaragua . Managua: BCN.
- BCN. (2015). *Informe anual 2015*. Banco Central de Nicaragua. Managua: BCN.
- BCN. (2015). *Informe Anual 2015*. Banco Central de Nicaragua . Managua: BCN. Obtenido de [http://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/anual/informe\\_anual/index.php](http://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/anual/informe_anual/index.php)
- BCN. (2015). *Nota Explicativa sobre el proceso de revisión del sistema de cuentas nacionales de Nicaragua con la asistencia técnica del CAPTAC-DR del FMI*. Managua, Nicaragua: BCN.
- BCN. (2016). *Cuadro de Anuarios Estadísticas Macroeconómicas (Sector Real: Cuadro I-4)*. Banco Central de Nicaragua. Managua: BCN.
- Behrman, J. (1972). *The role of International Companies in Latin America*. Massachusetts: Lexington Books.
- Blaxter, L., Hughes, C., & Tight, M. (2002). *Cómo se hace una investigación*. Barcelona: Gedisa.
- Bonilla Jarquín, A. (2012). *Mapeo de la industria maquila (ropa y textil) en Nicaragua*. Intituto Sindical para América Central y el Caribe. Managua: ISAAC.
- Chipman, J. S. (1987). International Trade. *The New Palgrave, II*(922-955).
- Condo, A., & C., R. (2003). *Textiles en Centroamérica*. Centro Latinoamericano de Competitividad y Desarrollo Sostenible , San José. Costa Rica: CLACDS, INCAE.
- CSI-OIT. (2010). *Zonas Francas industriales, Derechos laborales y estrategias sindicales*. Confederación Sindical Internacional-Organización Internacional del Trabajo. Turín: CSI-OIT.
- Desai, M., & Ormerod, P. (23 de 09 de 2016). Richard Goodwin: A short of appreciation. *The Economic Journal*, 108(450).
- Díaz, L., Capelán , J., & López, M. (2013). *Zonas Francas: fábricas de empleo* . Managua .

- (2013). *Doing Business*. Banco Mundial. Washington: BM.
- FUNIDES. (2016). *Informe de Coyuntura Económica/Primer informe 2016*. Fundación Nicaraguense para el Desarrollo Económico y Social . Managua: FUNIDES.
- Gutiérrez, R. R. (2003). Walt W. Rostow: Réquiem por un Historiador Económico. México: Universidad Autónoma del Estado de México.
- Haamilton , A. (2013). *Report on Manufactures*. Washington: Washington Printing Office .
- Hamada, K. (1974). An Economic Analysis of the Duty-Free Zone. *Journal of International Economics*, 225-241.
- Heckscher , E. (1919). El efecto del comercio extranjero en la distribución del ingreso (en sueco). (I. H. III, Ed., E. H.S, & M. L.A, Trans.)
- Hoff, K. (2011). *Beyon Rosentein-Rodan. The Modern Theory of Coordination Problems in Development*. Washington : World Bank.
- ILO. (1982). *Resolution Concerning Statistics of the Economically Active Population Employment, Unemployment and Underemployment*. International Labour Organization. Geneva, Suiza: ILO.
- ILO. (2013). *Global Employment Trends*. International Labour Organization . Suiza: ILO.
- ILO. (2015). *World Employment and Social Outlook-Trends 2015*. International Labour Organization . Geneva: ILO.
- IMF. (2009). *Balance of payments and international investment position manual*. International Monetary Fund . Washington, D.C: IMF.
- INIDE. (2015). *Resultados de la Encuesta Nacional de Hogares sobre Medición de Nivel de Vida 2014*. Instituto Nacional de Información de Desarrollo . Managua: INIDE.
- Johansson, H. (1994). La Economía de las Zonas Francas Industriales. *Develompent Policy Review*, 12(4).
- Krugman , P. (1979). A model of Innovation, Technology, Transfer and the World Distribution of Income. *Journal of Political Economy* , 15-30.
- Larrain, F. (2003). *Estructura Política e Instituciones: Una visión latinoamericana del desarrollo*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Santiago: ONU.
- Ley de Reforma al Decreto 46-91 Zonas Francas Industriales de Exportación. (08 de abril de 2015). *La Gaceta: diario oficial*, 8-18.
- Ley de Zonas Francas Industriales de Exportación. (22 de noviembre de 1991). *La Gaceta: diario oficial.*, Decreto 46-91, 7-10.
- Ley No.344 Promoción de Inversiones Extranjeras. (29 de agosto de 2000). *La Gaceta: diario oficial*, Decreto 74-2000, 3-7.
- Ley No.917 Zonas Francas de Exportación. (16 de octubre de 2015). *La Gaceta: diario oficial*, 5-13.

- López, L., & Partamen, T. (2003). *Salud de trabajadores y trabajadoras en las maquilas en Nicaragua*. Organización Iberoamericana de la Salud (OISS). Managua: OISS.
- Mayer, G. (2014). *The trend in long-term Unemployment and characteristics of workers unemployed for two years or more*. Washington: Congressional Research Service.
- Montserrat, S. (2007). *Un siglo y medio de Economía Nicaraguense: Las raíces del presente*. Universidad Centroamericana . Managua: UCA.
- Ohlim , B. (1971). *Comercio Interregional e Internacional* . Barcelona: Oikos-Tau.
- PNDH. (2012). *Plan Nacional de Desarrollo Humano 2012-2016 "A seguir transformando Nicaragua"*. Managua: PNDH.
- Posner, M. (10 de 1961). International Trade and Technical Change. *Oxford Economic Paper*.
- Quilis, E. M. (2001). *Notas sobre Desagregación Temporal de Series Económicas*. Madrid, España: INE.
- Ramírez Ortega, P. (8 de octubre de 2016). Parlamento aprueba nueva ley de Zonas Francas Industriales de Exportación. *El 19 Digital*, pág. 5. Recuperado el 30 de agosto de 2016, de <http://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:34382-parlamento-aprueba-nueva-ley-de-zonas-francas-industriales-de-exportacion> .
- Reglamento del Decreto de Zonas Francas Industriales. (2005). *La Gaceta: diario oficial, Decreto 50-2005*, 5-10.
- Robbins, L. (1998). *A History of Economic Thought*. (S. G. Medema, & W. J. Samuels, Trans.) Princeton University Press.
- Romer, P. (1993). Idea Gaps and Object Gaps in Economic Development. *Journal of Monetary Economics*.
- Sevetre, A. (2007). *Polos de Desarrollo Económico y Logística de las Empresas*. Lausanne.: Universidad de Gestión de la Tecnología de Lausanne.
- Warr, P. (1998). *Export Processing Zones: The Economics of Enclave Manufacturing* . Washington: World Bank Research Observer.