



---

*UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTONOMA DE NICARAGUA*

---

*La Inversión Extranjera Directa y su efecto en la  
Economía de Nicaragua en el período 2004-2013*



*Trabajo Monográfico para optar al título de Licenciado en Economía*

*Presentado por:*

❖ *Br. María Inmaculada Lorío Méndez*

*Tutor: Msc. Rolando Schwartz*

*Agosto 2015*



## **Agradecimientos**

La elaboración de este trabajo monográfico se alcanzó con la contribución y apoyo de Dios en primera instancia por brindar fuerzas físicas, mentales y espirituales. Además de poner en mi camino a Tutores dotados de mucha capacidad y experiencia por lo cual se les extiende los más sinceros agradecimientos.

Agradezco también a mis padres por ser quienes me han llevado por la senda del bien y por ser los promotores que me impulsan a continuar esforzándome cada día para alcanzar mis metas y anhelos.

## **Dedicatoria**

Dedico la culminación de este esfuerzo a Dios, Padres de Familia, Tutores y todos aquellos que de alguna manera contribuyeron al enriquecimiento del conocimiento esto en gratitud, consideración y con mucho cariño.

**“El éxito depende del esfuerzo.”**

**Sófocles.**



## INDICE

<b>Introducción.....</b>	<b>7</b>
<b>I. Aspectos Metodológicos.....</b>	<b>10</b>
1.1 Planteamiento del problema.....	10
1.2 Formulación del problema .....	12
1.3 Sistematización del problema .....	12
1.4 Justificación del problema .....	12
1.5 Objetivos .....	13
1.5.1 Objetivo General.....	13
1.5.2 Objetivos Específicos .....	13
1.6 Marco Teórico .....	14
1.7 Marco Conceptual .....	24
1.8 Hipótesis.....	27
1.9 Metodología de la Investigación .....	27
1.9.1 Tipo de Investigación.....	28
1.9.2 Instrumentos de Investigación .....	28
1.9.3 Fuentes de Investigación .....	28
<b>II. Factores Economicos, legale, institucionales y de política comercial que facilitan la Inversión Extranjera Directa en Nicaragua .....</b>	<b>30</b>
2.1 Abundante Capital Humano .....	31
2.2 Costos Operativos Competitivos.....	33
2.3 Solido Marco Legal .....	35
2.4 Incentivos de Inversión.....	38
2.5 Acceso preferencial a mercados .....	41
2.6 Favorable Clima de Negocios .....	44

<b>III. Participación de la Inversión Extranjera Directa en los sectores productivos.....</b>	<b>46</b>
3.1 Sector Primario .....	47
3.2 Sector Secundario .....	49
3.3 Sector Terciario .....	51
<b>4 Evolución de la Inversión Extranjera Directa y el Crecimiento Económico de Nicaragua en el periodo 2004-2013 .....</b>	<b>54</b>
4.1 La Inversión Extranjera Directa en Nicaragua periodo 2004-2013 .....	54
4.2 El Crecimiento Económico de Nicaragua periodo 2004-2013 .....	61
<b>5 Análisis Económico del Impacto de la Inversión Extranjera Directa en el Crecimiento Económico de Nicaragua .....</b>	<b>79</b>
<b>Conclusiones .....</b>	<b>82</b>
<b>Recomendaciones.....</b>	<b>84</b>
<b>Referencias Bibliográficas .....</b>	<b>85</b>
<b>Siglas.....</b>	<b>86</b>

## Introducción

La Inversión extranjera directa es considerada un elemento clave para los países en vías de desarrollo como lo es Nicaragua, pues permite la evolución de la integración económica internacional así como también permite el establecimiento de vínculos directos y estables entre las distintas economías.

El Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional ha actuado estratégicamente en cuanto a la captación de capital extranjero mediante la implementación de políticas económicas que han ayudado en la última años mantener tasas de crecimiento económicas estables y un marco legal sólido que le otorgan seguridad al inversor para depositar su capital en obras que a su vez ayudan al crecimiento económico del país.

En el presente trabajo investigativo se analizará como ha sido el impacto de la Inversión Económica en el Crecimiento Económico de Nicaragua y para esto se abordan cinco capítulos que permitirán explicar este fenómeno.

En el primer capítulo se abordan los aspectos metodológicos que incluye el planteamiento, formulación, sistematización y justificación del problema; los objetivos tanto general como específicos que son el punto de partida de esta investigación, marco teórico y conceptual, la hipótesis que con el transcurso del estudio será demostrada y la metodología investigativa que soporta cada uno de los capítulos siguientes.

En el segundo capítulo se abordan las determinantes presentes en Nicaragua que nos permite ser un país atractivo para las inversiones que van desde la riqueza capital humano hasta el favorable clima de negocios con el que se cuenta en el país.



En el tercer capítulo se aborda la participación que ha tenido la Inversión Extranjera Directa en los sectores productivos de Nicaragua (primario, secundario y terciario) y en el quinto capítulo se hace un análisis de la Evolución que tanto la Inversión Extranjera Directa y el Crecimiento Económico han tenido en los últimos diez años (2004-2013).

Y para finalizar con este estudio investigativo se realiza un análisis económico del efecto que la Inversión Extranjera Directa ha ocasionado sobre el Crecimiento Económico de Nicaragua esto mediante la implementación de un modelo econométrico.



---

*UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTONOMA DE NICARAGUA*

---

*La Inversión Extranjera Directa y su efecto  
en la Economía de Nicaragua en el período  
2004-2013*



*Presentado por:*

❖ *Br. María Inmaculada Lorío Méndez*

*Tutor: Msc. Rolando Schwartz*

*Agosto 2015*



## I. Aspectos Metodológicos

### 1.1 Planteamiento del problema:

Históricamente la Economía de Nicaragua ha presentado tendencias crecientes y con esto se ha dado un impulso significativo a la Inversión Extranjera Directa, la cual ha sido de mucha importancia para el crecimiento económico del país.

Durante los últimos años la Inversión Extranjera Directa ha desempeñado un rol muy importante puesto que ha tenido un gran impacto tanto en la economía mundial como en la economía nacional ya que en Nicaragua se ha considerado como una de las principales fuentes de ingreso debido a que ha dinamizado y contribuido de manera muy positiva en el desempeño económico nicaragüense.

El papel del Gobierno Central es de mucha relevancia en lo que se refiere a este tema pues tanto la política económica impulsada por éste así como la estabilidad que logre alcanzar serán determinantes de gran magnitud en el nivel de inversión que se pueda captar.

Ahora bien si las cifras sobre la inversión extranjera en el país reflejan una tendencia creciente cabe preguntarse por qué no buscar la forma de diversificar dicha inversión en todos los sectores productivos existentes en el país con el objetivo principal de equilibrar la balanza entre ellos, es decir que todos los sectores apunten hacia su desarrollo, que crezcan equitativamente y de este modo se evitaría que mientras unos se desarrollan otros se rezaguen, así de esta manera se podría incrementar la capacidad productiva del país y la tendencia al crecimiento económico sería mayor.

Es por esto que para evitar la centralización de capital en ciertos sectores se hace necesaria la aplicación de políticas que vayan en pro de evitar ciertos rezagos. Estas políticas deben enfocarse en incentivos y facilidades a los que tenga acceso el inversionista para destinar su capital siempre teniendo en cuenta la protección a la inversión privada nacional y a la protección medio ambiental sin descuidar los sectores a los que ya se ha canalizado la IED. Otra medida para destinar mayores

niveles de IED hacia los sectores económicos más débiles en el país es que podrían crearse también beneficios más atractivos al inversor que destine su capital hacia sectores sesgados del país.

Cabe destacar que la Inversión Extranjera Directa influye indirectamente cada una de las variables que determinan el desenvolvimiento del Producto Interno Bruto del país que en términos cuantitativos determina el crecimiento de la economía nacional; es decir, los niveles de Inversión determinan el comportamiento del consumo, el gasto, las exportaciones e importaciones. Si las entradas de capital en términos de inversión crecen y estas se destinan a mejorar las infraestructuras y la capacidad productiva de Nicaragua esto contribuiría a una tendencia a la alza de las exportaciones, lo que en términos tanto cualitativos como cuantitativos representan un beneficio económico para el crecimiento del país.

Así mismo, Nicaragua cuenta con las ventajas claves para ser un atractivo inversor y dentro de estos se mencionan: la mano de obra más barata en la región, diversidad de recursos naturales e incentivos fiscales; es por esto que en los últimos años el país ha presentado un aumento en inversión extranjera que a su vez ha sido motor de avance de la economía nacional.

Si Nicaragua es atractivo en términos de inversión y si la tendencia que esta presenta es al crecimiento es necesario hacer conciencia de lo que esto representa para la economía y de esta manera maximizar en la medida de lo posible las ventajas y beneficios que esta proporcione en pro del crecimiento económico del país.

## 1.2 Formulación del Problema:

Este problema puede ser englobado en una sola interrogante:

¿Cómo influye el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en el Crecimiento Económico de Nicaragua?

## 1.3 Sistematización del Problema:

1. ¿Cuál ha sido el comportamiento de la IED en el crecimiento económico de Nicaragua durante el periodo en estudio?
2. ¿Por qué la IED es considerada como una estrategia económica por parte del Gobierno de Nicaragua?
3. ¿Cuál es el sector económico que acapara el mayor grueso de IED entre el periodo 2004-2013?
4. ¿Cómo ha sido la tendencia de la IED respecto al crecimiento económico en el periodo 2004-2013?
5. ¿Cuáles han sido las políticas económicas planteadas por el Gobierno Central en función de la IED en el periodo señalado?

## 1.4 Justificación:

Nicaragua en los últimos años ha presentado tasas de crecimiento económico sostenibles y con una tendencia alcista determinada por diversos factores económicos. En este caso, el enfoque al cual se pretende dirigir esta investigación es al de la IED como la principal fuente impulsadora del crecimiento del país demostrando a su vez el porqué Nicaragua se ha visto como un atractivo inversor.

Este estudio sobre el impacto de la IED en el Crecimiento Económico tiene el fin general de demostrar el efecto impulsador de las Inversiones Extranjeras en el aumento del crecimiento económico nicaragüense y para poder demostrar este

fenómeno se recurrirá a emplear un modelo econométrico enfrentando cifras históricas comparativas.

### **1.5 Objetivos:**

#### **1.5.1 General:**

1. Analizar el efecto de la Inversión Extranjera Directa en la Economía de Nicaragua en el periodo 2004-2013.

#### **1.5.2 Específicos:**

1. Estudiar el efecto de la IED en la Economía de Nicaragua.
2. Describir el efecto impulsador de la IED en el crecimiento económico de Nicaragua.
3. Comparar la tendencia histórica de la IED y el Crecimiento Económico
4. Explicar el por qué Nicaragua ha sido un atractivo inversor en los últimos años

## 1.6 Marco Teórico

En primer instancia la primer muestra de movilidad de capital se da en la época del capitalismo moderno mejor conocido como Imperialismo y se presenta bajo la figura de “Exportación de Capital”; ésta se atribuye a la exportación, por los monopolios y la oligarquía financiera, del sobrante de capital, que surge como resultado de su dominación dentro de los países, a otros Estados, con el fin de aumentar la ganancia de monopolio, consolidar las posiciones económicas y políticas de los monopolios en la lucha por los mercados exteriores y extender la esfera de la explotación imperialista.

El primer Economista que hace alusión a este término es Vladimir Ilich Lenin en su obra “Imperialismo fase superior del Capitalismo” y plantea que lo que caracteriza al capitalismo moderno es la exportación de capital. Mientras el capitalismo sea el capitalismo este excedente de capital no estaba destinado a mejorar los niveles de vida de las masas ya que esto sería mermar las ganancias de los capitalistas sino a acrecentar las ganancias de éstos mediante la exportación de capital a los países atrasados.

En estos países atrasados las ganancias tienden a ser más elevadas debido a la escasez de capitales, el precio de la tierra es relativamente pequeño, los salarios bajos y la materia prima barata.

La posibilidad de la exportación de capital está determinada por la constitución de mejoras en infraestructura, industrias entre otras.<sup>1</sup>

En la presente investigación se tomara como base teórica la teoría Centro-Periferia (Cepalista) desarrollada por Raul Prebisch en el siglo XX. Se toma esta teoría como

---

<sup>1</sup> Lenin, V.I. “El Imperialismo fase superior del Capitalismo”. Progreso, Moscú 1973.pp 183

punto de partida puesto que se aproxima a la realidad nicaragüense por ser éste un país en vías de desarrollo y que se encuentra dentro del contexto latinoamericano.

Primeramente esta teoría se postula como la base de una teoría desarrollista y la manera en como estos países latinoamericanos pueden insertarse en el mercado mundial mediante la exportación de productos primarios y la importación de productos manufacturados.

Esta teoría alude a una distinción entre países industrializados denominados centros y a los países en vías de desarrollo denominados periferias. Dicho en otros términos, el centro se refiere a las economías avanzadas del capitalismo que se caracterizan por ser productivamente homogéneas y diversificadas. La periferia, mientras tanto, está constituida por las economías rezagadas desde el punto de vista tecnológico y organizativo, siendo su estructura productiva heterogénea y especializada en productos primarios. La teoría centro- periferia de Prebisch le permite concluir que el subdesarrollo se genera a partir de la relación existente entre ambas regiones y que la brecha entre el centro y la periferia tiende inevitablemente a ensancharse.

Para un país tercermundista los términos de intercambio del comercio internacional tienden a ser desfavorables lo que conlleva a la dependencia de estos a los países desarrollados.

La principal causa de ser un país subdesarrollado se engloba en el deterioro de los precios relativos de materia prima que siempre están por debajo de los precios relativos de productos manufacturados.

Las periferias ceden una porción del incremento de su productividad a los centros ya que el exceso de población económicamente activa empuja las remuneraciones salariales hacia abajo lo cual favorece la disminución de los precios relativos de los bienes primarios. Así las variaciones en las remuneraciones son menores a los incrementos de la productividad de los trabajadores de bienes primarios



La característica principal de la teoría centro periferia tiene como punto de partida el proceso técnico, las asimetrías sectoriales comparándolo con las asimetrías de la economía mundial.

Para alcanzar un desarrollo económico se debe de plantear como objetivo un incremento de mejores técnicas productivas, es decir desarrollo del sector industrial a lo cual se llega con una considerable cantidad de capital la cual en muchas instancias no se puede alcanzar porque esto significaría disminuir el consumo de grandes masas para que este ahorro posteriormente se canalice en capital productivo. Es aquí cuando entra en juego la inversión extranjera las cuales deben estar bien encaminadas para contribuir a un aumento inmediato de la productividad por persona de forma que al mejorar una situación inicial una parte importante de lo producido sirva para capitalizarse antes de destinarse a un consumo inmediato.

Raúl Prebisch incorporó a su teoría categorías y enfoques de la escuela neoclásica, del keynesianismo, del social-institucionalismo, pero al hacerlo utiliza el enfoque estructuralista. Es importante resaltar que Prebisch se cuestiona el principio de las ventajas comparativas en relación a los factores, por considerar que esta teoría no funciona en el capitalismo periférico por razones estructurales

En la periferia se hace necesario no solo cambios estructurales sino también cambios en las estructuras productivas; reducir las brechas entre las industrias y el sector agrario solo se podía lograr mediante un nuevo rumbo al desarrollo de las naciones latinoamericanas.

La estructura productiva de América Latina determinaba por una parte, un patrón específico de inserción en la economía mundial, cuya característica esencial era producir bienes y servicios con una demanda internacional poco dinámica, pero que al mismo tiempo era importadora de bienes y servicios con una demanda interna en rápida expansión y asimiladora de patrones de consumo y tecnologías adecuadas para los países de mayor desarrollo relativo, aunque con frecuencia inadecuadas para la disponibilidad de recursos y el nivel de ingreso de las economías de menor desarrollo. La condición periférica de estos países, derivó en la idea de que la

estructura socioeconómica también determina el proceso de industrialización, la forma en que se introduce el progreso técnico, la modalidad de crecimiento, así como el modo de absorber la fuerza de trabajo y distribuir el ingreso.<sup>2</sup>

Las relaciones centro periferia están basadas en las asimetrías existentes entre el desarrollo tecnológico de los centros y la inferioridad económica y tecnológica además de la fragmentación económica de las periferias.

Los Centros contribuyen al desarrollo técnico de las periferias siempre y cuando esto resulte en un beneficio mayor de sus propios intereses. La inversión extranjera privada es muy importante para la dinámica del desarrollo, pero el problema se encuentra en cómo aprovecharla, adquirir tecnología y capital para utilizarlos de forma racional y autónoma.

Con estructuras sociales muy dispares, la periferia se desenvuelve tardíamente bajo un patrón esencialmente imitativo.<sup>3</sup>

Prebisch sostiene que los países de América Latina no deben basar su desarrollo económico en el patrón primario exportador y lo que propone a cambio es una estrategia en la cual la industrialización juegue un papel decisivo.<sup>4</sup>

La realización de una investigación estadística sobre el comportamiento cíclico del comercio exterior argentino durante gran parte del siglo XIX hasta los años veinte le permitió ir gestando, a partir de una investigación cuantitativa histórica, la “visión pre analítica” de su noción del sistema económico internacional global, como una estructura conformada por un “centro” industrializado que transmitía sus ondas cíclicas de auge y depresión a una “periferia” exportadora de alimentos y materias primas.<sup>5</sup>

---

<sup>2</sup> Castañeda Pérez & Morales Vélez. “La Teoría Desarrollista de Raul Prebisch y la política de Industrialización de América Latina”. PP. 2-4.

<sup>3</sup> Vuskovic Pedro. Raúl Prebisch y su teoría del capitalismo periférico” México Mayo de 1987, pp 410

<sup>4</sup> Gurrieri Adolfo. Las Ideas del Joven Prebisch. Revista de la CEPAL 75. Pág. 69.

<sup>5</sup> Barcena A, Dosman E, Sunkel O. Homenaje a Raul Prebisch. Pág. 32,33.

No se discute que el desarrollo económico de ciertos países de América Latina y su rápida asimilación de la técnica moderna, en todo cuanto fuere aprovechable para ellos, dependen en alto grado de las inversiones extranjeras.<sup>6</sup>

Al momento de analizar los movimientos de los flujos de inversión extranjera directa de unos países a otros ciertos estudios vislumbran que el tamaño del país receptor, la educación de la población y las tasas de crecimiento son determinantes y no solo la liberalización del comercio influye en esta dinámica.<sup>7</sup>

En los años 60 y 70 nace la “Teoría de la Dependencia” como sustento teórico de la teoría centro periferia de Raul Prebisch. Esta teoría surge con un propósito primordial y este es el de explicar las principales causas del subdesarrollo en América Latina.

Esta teoría considera al desarrollo y al subdesarrollo como dos realidades contrapuestas dejando entrever que la posibilidad de superar la dependencia es dudosa y más si se está bajo la sumersión de un marco meramente capitalista.

La teoría de la dependencia otorgó una gran importancia al movimiento internacional de capitales, tanto en lo que se refiere a las inversiones extranjeras directas como a las transferencias de capital desde los países periféricos hacia los centrales (intereses, remesas de utilidades, regalías, patentes, fuga ilegal de capitales, etc.). La situación de dependencia externa de los países latinoamericanos era posible – según este enfoque– porque se contaba con el apoyo de los gobiernos nacionales y las élites más cercanas al poder, beneficiadas con la subordinación a las políticas que imponían los centros.

Autores destacados aportan a la Teoría de la Dependencia estableciendo argumentos para el análisis de la misma y su vigencia en América Latina.

---

<sup>6</sup> Prebisch, R. “El desarrollo de América Latina y sus principales problemas”. Pág. 8

<sup>7</sup> Agosin, M. & Hiratuka, C. “Inversión extranjera directa y desarrollo sustentable”. Lecciones desde las Américas. Pag1.

Según Theotonio Dos Santos (1970) se debe entender por dependencia a la situación en la cual la economía de ciertos países está condicionada por el desarrollo y la expansión de la economía a la cual se encuentra sometida. Es decir, un país subdesarrollado depende en gran medida del crecimiento y la estabilidad económica con que cuente el país centro.

En esta misma línea, Osvaldo Sunkel (1976) plantea que el capitalismo transnacional crea una nueva división internacional del trabajo, que conduce hacia la “desintegración nacional” en América Latina en la medida en que los “conglomerados transnacionales” toman posiciones preponderantes en las economías nacionales, e introducen una brecha en sociedades en las que la mayoría de la población resulta marginada. A nivel nacional e internacional se observan dos tipos de polarizaciones: primero, una división del mundo entre países, con los desarrollados de un lado y los subdesarrollados del otro, y segundo, una división dentro de los países entre grupos “avanzados” (integrados) y otros “atrasados” (marginales, dependientes). Entre los grupos avanzados de los países desarrollados y de los subdesarrollados se produce una estrecha vinculación en términos de patrones y niveles de vida.

La dependencia, como expresión histórica del capitalismo, asumió diversas formas en América Latina (Dos Santos, 1970):

- **La dependencia colonial**, de naturaleza exportadora, en la que el capital comercial y financiero domina las relaciones económicas entre los europeos y las colonias mediante el monopolio ejercido por los primeros sobre la tierra, las minas y la mano de obra de los países colonizados.
- **La dependencia financiera–industrial**, que se consolidó a fines del siglo XIX, caracterizada por el dominio del capital de los centros hegemónicos y su expansión al exterior mediante la inversión en la producción de materias primas y productos agrícolas para el consumo de los centros (desarrollo “hacia fuera”, según la CEPAL).
- **La dependencia tecnológica–industrial**, tras la finalización de la Segunda Guerra Mundial, basada en las corporaciones multinacionales que realizaron

sus inversiones en industrias conectadas al mercado interno de los países subdesarrollados, estimulando el ingreso de capital financiero en la región.

Veinte años más tarde, Dos Santos (2003) plantea que el capital financiero *“no se contentaría, sin embargo, con la modalidad de desarrollo local, sino aspiraría a un desarrollo regional, a la extracción de excedentes fuera de sus fronteras, y buscaría una conciliación con el capital internacional, algún tipo de alianza para poder afirmarse como capital financiero ...Era inevitable, por lo tanto, que el capital internacional sometiese al nacional a su dinámica, lo que reflejaba la fuerza emergente de una economía mundial basada en un nuevo tipo de empresa multinacional”*. Bajo este planteamiento se incorpora una cuarta modalidad de dependencia:

- **La dependencia financiera–especulativa**, que se sitúa a partir de mediados de la década de 1970 cuando la abundante oferta de “petrodólares” fomentó la especulación financiera desde los países centrales y un colosal endeudamiento de los países periféricos. Estos movimientos financieros desembocaron en la crisis de la deuda externa de la década de 1980 –con altísimas tasas de interés y mayor especulación– y en las políticas de liberalización financiera de la década de 1990, en pleno auge del modelo neoliberal del capitalismo<sup>8</sup>

Para elaborar el presente trabajo, decidimos tomar la teoría Centro-Periferia planteada por Raúl Prebisch, ya que situamos a Nicaragua como uno de los países Periféricos, y que dependen en gran medida de economías Centros, las cuales aportan tecnología y capitales de gran envergadura, que se canalizan hacia ciertos sectores de la economía nacional, los cuales representan grandes beneficios y rápidos retornos de la inversión.

---

<sup>8</sup> Schaposnik, C.R. “Aportes para una rediscusión de la teoría de la dependencia”. Instituto de Integración Latinoamericana.

La teoría misma ofrece alternativas que permite un mejor aprovechamiento a los flujos de capitales extranjeros, incrementando la formación bruta de capital, el incremento de la inversión nacional privada y el apropiamiento de mejores técnicas de producción.

Una segunda teoría a utilizar es la referida al Crecimiento Económico; en cuanto a esto es de entero conocimiento que el Crecimiento Económico se mide de acuerdo a los aumentos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB) en asociación con la productividad. Para tal efecto, lo que se pretende demostrar es como incide una de las variables del PIB en el aumento de éste por tal razón se hace hincapié en el enfoque keynesiano en cuanto a la Inversión y su efecto multiplicador partiendo de dos supuestos necesarios que engloban la realidad nicaragüense: primeramente se considera que la Inversión contenida en el modelo es Extranjera por naturaleza y segundo que la economía nicaragüense es una Economía Abierta.

La inversión produce un efecto multiplicador en la producción del país; cuando una empresa adquiere nuevos equipos, su decisión desencadena un efecto dominó sobre las empresas productoras de bienes de inversión, las cuales aumentan su producción para atender la demanda de la primera empresa. A su vez, estas empresas contratan a más trabajadores, los cuales dispondrán de más renta y, por tanto, elevarán su consumo. El incremento de la cantidad consumida de bienes aumentará los beneficios de las empresas que venden al público, las cuales también elevarán su producción, contratarán a más trabajadores, etc. En todo caso, el aumento de gasto estará muy relacionado con la propensión de las personas a consumir mayor cantidad de bienes y servicios cuando disponen de más renta.

Es decir, que la entrada de Capital Extranjero al país genera desencadenamientos en las demás variables que impulsan el aumento del Crecimiento Económico a causa del derrame que se experimenta en las demás ramas de la Economía y esto es a lo que se conoce como **Efecto Multiplicador**.

El aumento en la cantidad de inversión provocará el aumento de la producción real. Es más, un incremento en las decisiones de invertir de los empresarios tendrá

un efecto multiplicador sobre la economía ya que permitirá un aumento de las rentas de los factores de la industria de bienes de inversión; parte de este aumento se destinará a consumo lo que provocará aumentos en cascada en las rentas de otros factores.

Cada aumento en la demanda provoca un aumento igual de la producción y la renta. Parte del aumento en las rentas provocará un nuevo aumento de la demanda en la proporción determinada por la propensión marginal al consumo. Los sucesivos aumentos formarán una progresión geométrica en la que el primer término es el aumento de la inversión decidido por los empresarios y la razón es la propensión marginal al consumo (PMaC). El efecto total, la suma de los miembros de esa progresión, es igual al producto del primer miembro, la inversión inicial, por el inverso de uno menos la razón. Este número, el inverso de la propensión marginal al ahorro recibe el nombre de multiplicador.

Cuanto más rica sea la comunidad, más amplia tenderá a ser la brecha entre sus producciones real y potencial y, consiguientemente, más obvios y escandalosos los defectos del sistema económico. Una comunidad pobre estará dispuesta a consumir la mayor parte del total de su producción, de tal modo que será necesario un volumen muy modesto de inversión para alcanzar el pleno empleo; mientras que una comunidad rica tendrá que descubrir muchas más amplias oportunidades de inversión para que las propensiones a ahorrar de sus miembros más ricos sean compatibles con el empleo de sus miembros más pobres.<sup>9</sup>

La idea básica asociada con el concepto de multiplicador es que un aumento en el gasto originará un aumento mayor de la renta de equilibrio.

El multiplicador designa el coeficiente numérico que indica la magnitud del aumento de la renta producido por el aumento de la inversión en una unidad; es decir que es el número que indica cuántas veces ha aumentado la renta en relación con el aumento de la inversión.

---

<sup>9</sup>Keynes, John M. (1936). Teoría General de la Ocupación el Interés y el Dinero. Pág. 61.

Básicamente se puede decir entonces que lo que refleja el multiplicador es la magnitud del aumento de la renta producido por el aumento de la inversión en una unidad.

Como bien se sabe y se conoce el modelo o ecuación de demanda agregada es el siguiente:

$$DA = Y = C + I + G + XN$$

En este modelo la Inversión es autónoma respecto del ingreso, varía según la tasa de interés y los impuestos proporcionales reducen la proporción que se consume de una unidad adicional de renta.

Es necesario tener en cuenta también la eficiencia marginal del capital o tasa de rentabilidad de una inversión que no es más que el beneficio que genera la inversión, descontando de esos beneficios futuros los intereses pagados para financiar dicha inversión. Entre la tasa de interés y la inversión existe una relación inversa que se explica cuando existen mayores tasas de interés los niveles de inversión tienden a ser menores, por tanto, la eficiencia marginal del capital debe ser mayor que la tasa de interés para que la inversión se efectúa.

Para sintetizar se puede agregar que cuanto más baja es la tasa de interés, se estimula el crecimiento de la inversión, lo cual aumenta a su vez la demanda agregada.

Keynes extrae una relación directa entre el valor del multiplicador y la propensión a consumir. A fin de señalar el papel fundamental que desempeña la posibilidad de una ampliación del consumo, demuestra que una inversión puede (en el límite) no tener ningún efecto multiplicador si los agentes económicos atesoran la totalidad de este suplemento de ingreso.



La teoría del multiplicador de Keynes supone que la inversión es un elemento autónomo, no dependiente del ingreso nacional.

En conclusión, con este enfoque keynesiano se pretende demostrar cómo influye la IED en lo que es el crecimiento económico.

### 1.7 Marco Conceptual

El presente Marco Conceptual está referido a la conceptualización de Inversión, Inversión Extranjera Directa, Crecimiento Económico y el Producto Interno Bruto.

#### → **Inversión**

Existen distintas definiciones de inversión que han dado prestigiosos economistas.

Entre ellas, podemos citar por ejemplo, la de *TARRAGÓ SABATÉ* que dice que la inversión consiste en la aplicación de recursos financieros a la creación, renovación, ampliación o mejora de la capacidad operativa de la empresa.<sup>10</sup>

*PEUMANS*, dice que la inversión es todo desembolso de recursos financieros para adquirir bienes concretos durables o instrumentos de producción, denominados bienes de equipo, y que la empresa utilizará durante varios años para cumplir su objeto social.<sup>11</sup>

En el contexto empresarial, la inversión es el acto mediante el cual se disponen ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo. La inversión se refiere al empleo de un capital (independiente del origen del financiamiento) en algún tipo de actividad, con el objetivo de incrementarlo.

---

<sup>10</sup>Sabater Tarrágo, F (1986) *Fundamentos de Economía de la Empresa*. Barcelona: España

<sup>11</sup>Peumans, H (1967) *Valoración de proyectos de inversión*. Deusto: Colección de Economía. Bilbao

Desde un punto de vista más estricto, la inversión comprendería sólo los desembolsos de recursos financieros destinados a la adquisición de instrumentos de producción, que la empresa o entidad va a utilizar durante varios períodos económicos. Sin embargo, desde una consideración más amplia, la inversión es toda materialización de medios financieros en bienes que van a ser utilizados en un proceso productivo de una empresa o unidad económica, y comprendería la adquisición tanto de equipos, como de materias primas, servicios, etc.

Las inversiones se materializan bajo una figura jurídica, siendo las sociedades las más utilizadas; todas las sociedades constituidas bajo las leyes de Nicaragua son residentes en la economía.

La terminología nacional o extranjera se debe a que estas sociedades residentes están compuestas por juntas de accionistas, entre los cuales puede haber un porcentaje de no residentes y, por tanto, con algún grado de participación accionaria. Estos dueños no residentes, lo cual incluye a personerías jurídicas constituidas en otros países o economías, poseen un porcentaje del valor residual en la sociedad y parte de los réditos de la inversión, y se les denomina inversionista extranjero y a su aporte, inversión extranjera.

En este tema, hay que tener en cuenta que puede haber diferentes tratamientos al momento de definir el origen de la inversión, lo cual depende del concepto utilizado por el agente o institución encargada de medir la variable de inversión. En unos casos se define el origen por la etnia de los propietarios de la sociedad sustentado por el estatus migratorio (nacionalidad); en otros, se basa en la propiedad de los fondos empleados para invertir, según la residencia de contraparte.<sup>12</sup>

#### → **Inversión Extranjera Directa**

La inversión extranjera directa (IED) es un elemento clave en esta rápida evolución de la integración económica internacional, a la que también se hace referencia bajo

---

<sup>12</sup> Banco Central de Nicaragua (2013) *Inversión Extranjera Directa: nota metodológica*.

el término de globalización. La IED constituye un medio para establecer vínculos directos, estables y de larga duración entre economías. Con un entorno político adecuado, puede servir como vehículo importante para el desarrollo de la empresa local, y ayudar también a mejorar la competitividad tanto de la economía que los recibe ("receptora") como de la que los invierte ("inversora"). En particular, la IED fomenta la transferencia de tecnología y de experiencia (o know-how) entre economías. También ofrece a la economía receptora una oportunidad para promocionar de forma más extensa sus productos en los mercados internacionales. Además de tener un impacto positivo en el desarrollo del comercio internacional, la IED es una fuente importante de capital para numerosas economías receptoras e inversoras.<sup>13</sup>

#### → **Crecimiento Económico**

Según el Economista Paul Samuelson, el crecimiento económico se refiere al desarrollo del potencial productivo de una economía. El potencial productivo de una economía es el factor central para determinar el crecimiento de sus salarios reales y sus niveles de vida. Los factores claves para un rápido crecimiento económico se encuentran la preponderancia de los mercados libres, altas tasas de ahorro e inversión, bajas barreras comerciales y un gobierno honesto junto con derechos de propiedad bien definidos.<sup>14</sup>

---

<sup>13</sup> Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. (2008) *Definición marco de Inversión Extranjera Directa*. CEPAL

<sup>14</sup> Samuelson & Nordhaus. *Economía*. p.395. McGraw-Hill. Décimo Octava Edición.

### 1.8 Hipótesis:

- ✓ ¿Si la entrada de Inversión extranjera directa aumenta, que efectos tendrá en el crecimiento económico de Nicaragua?

### 1.9 Metodología de Investigación

El método de investigación a utilizarse en este trabajo investigativo es el deductivo-inductivo puesto que se pretende realizar un análisis económico de lo particular a lo general para poder explicar por qué la IED ha sido un motor impulsador en la Economía de Nicaragua; y a su vez de lo general a lo particular con el fin de explicar porque el crecimiento económico es una atracción para invertir.

Así mismo, se utilizaran distintos métodos de recolección de datos relacionados al tema de esta manera permitirá tener el acceso necesario para al siguiente paso en la investigación como lo es el procesamiento y análisis de los mismos a través de antecedentes estadísticos de los últimos diez años en la economía de Nicaragua; todo esto en relación al comportamiento de la Inversión Extranjera Directa sobre el Crecimiento Económico desde la perspectiva keynesiana.

#### 1.9.1 Tipo de Investigación

En el presente estudio investigativo ha de utilizarse tres tipos de investigación:

Primeramente el tipo de investigación utilizado es exploratorio, puesto que como una primera etapa investigativa se ha explorado toda la información vinculada con el tema de estudio.

En segunda instancia, el tipo de investigación es también descriptivo porque por medio de la formulación, sistematización y planteamiento del problema se ha descrito los componentes o las variables que van a ser utilizadas en la investigación.

Finalmente, esta investigación engloba una investigación de carácter explicativo pues el fin primordial de este estudio es explicar el fenómeno causa-efecto, donde la causa es el impacto de la IED y el efecto son las variaciones que se han presentado en el Crecimiento Económico de Nicaragua.

### 1.9.2 Instrumentos de Investigación

**La Estadística:** se aplica mediante la recolección, análisis e interpretación de datos, para la resolución de la toma de decisión, así se explican las condiciones regulares o irregulares del fenómeno que se pretende analizar. Aplicando la estadística descriptiva, ayudado a los métodos de recolección, descripción, visualización y resumen de datos originados a partir del fenómeno de estudio.

**Modelo Econométrico de Regresión Múltiple:** Todo estudio econométrico se centra en dos pilares básicos: la teoría y los hechos. La teoría permite derivar un modelo (el modelo económico) que sintetiza la incógnita relevante sobre el fenómeno (la variable endógena) objeto del análisis y del cual deriva el modelo econométrico que permite medirlo y contrastarlo empíricamente.

### 1.9.3 Fuentes Investigativas:

Para cumplir con la investigación utilizare la siguiente técnica investigativa:

- a. Recolección de datos a partir de la base de datos proporcionada por el Banco Central de Nicaragua.
- b. Lecturas comprensivas de las distintas revistas económicas sobre el tema.
- c. Procesamiento de los datos por medio de un modelo de regresión múltiple.

- d. Información extraída de instituciones tales como el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC), el Instituto Nacional de Información de Desarrollo y ProNicaragua.

## **II. Factores económicos, legales, institucionales y de política comercial que facilitan la Inversión Extranjera Directa en Nicaragua.**

En cuanto a Economía se refiere, Nicaragua en los últimos años ha registrado un crecimiento económico sostenido; esto debido al buen manejo de políticas económicas así como al estable sistema jurídico (legislación y procedimientos administrativos) que de cierta manera han contribuido a un fuerte ingreso de Inversión Extranjera Directa en los últimos años.

Nicaragua es un país que debería de contar con una mayor presencia de Inversión Extranjera Directa debido a la estabilidad macroeconómica, la plena convertibilidad del córdoba, la inexistencia de restricciones legales para la Empresa Privada, la restitución de los derechos de propiedad privada, el dialogo entre el Gobierno y la Empresa Privada, la eliminación de controles de precios y la eliminación de barreras no tarifarias (Avendaño, 2010).

Según el MIFIC (Ministerio de Fomento, Industria y Comercio, 2011) los principales incentivos de Inversión en Nicaragua son: protección a la propiedad privada, personal e intelectual, libre repatriación de ganancias y capital, libre y total convertibilidad de la moneda, depreciación acelerada de activos, tamaño de la inversión no sujeta a techos ni pisos financieros, los extranjeros pueden ser 100% accionarios de la empresa nacional, igualdad de derecho ante la ley, indemnización por concepto de expropiación, libre acceso a créditos bancarios, concesiones fiscales para regímenes especiales como zonas francas y la Ley de Admisión Temporal y concesiones fiscales para sectores específicos con potencial exportador.

De todos estos incentivos mencionados anteriormente, la Agencia de Promoción de Inversiones de Nicaragua (PRONicaragua) los resume en seis determinantes primordiales: abundante capital humano, costos operativos competitivos, solido marco legal, accesos preferenciales a mercados y un favorable clima de negocios.

## 2.1 Abundante Capital Humano

El Capital Humano se ha definido como el conocimiento, las habilidades, las competencias y demás atributos de los individuos que son relevantes para las actividades laborales y económicas y que son un factor clave para generar riqueza.<sup>15</sup>

Nicaragua es un país que se caracteriza por contar con una población altamente joven y que conforma una proporción alta de trabajadores para aumentar su producción en comparación con una sociedad que posea una fuerza laboral relativamente escasa y adulta.<sup>16</sup>

La mano de obra joven en Nicaragua representa el 76% de la población nicaragüense y la fuerza laboral comprende 3.2 millones de personas conocidas por ser altamente productiva en cuanto a hábito de trabajo y capacidad de aprender se refiere. Estas caracterizaciones de la mano de obra nicaragüense han permitido que Nicaragua se posicione como uno de los países Centroamericanos más productivos y competitivos en términos de Capital Humano.<sup>17</sup>

Para contar con abundante capital humano es necesaria la asignación de recursos para la formación y desarrollo del mismo; para tal fin el Gobierno actual ha considerado la educación como base del desarrollo económico para tal efecto asigna en promedio el 4.3% del PIB ocupando el cuarto lugar de los países centroamericanos en esta materia.<sup>18</sup>

Adicionalmente en la formación de capital humano se ha constatado la adquisición del idioma extranjero (Inglés) como segunda lengua ocasionado por el retorno de

---

<sup>15</sup> Poveda Salvatierra, J.A. La Prensa. 28 de Enero del 2004

<sup>16</sup> Ministerio de Fomento, Industria y Comercio. Dirección General de Industria y Tecnología (2009). *El estado actual del Capital Humano en Nicaragua y Mejores Prácticas Nacionales e Internacionales*. p.4

<sup>17</sup> Pro Nicaragua (2014). *¿Por qué Nicaragua? Abundante Capital Humano*. Recuperado el 07 de Mayo del 2014 de <http://www.pronicaragua.org/es/por-que-invertr-en-nicaragua/abundante-capital-humano>

<sup>18</sup> EDUQUEMOS. Informe de Programa Educativo en Nicaragua 2014. Recuperado el 30 de septiembre del 2014 de <http://www.thedialogue.org/PublicationFiles/IPENICARAGUA2014-CAFFinal.pdf>



cerebros y talento humano; según estudios recientes realizados por PRONicaragua para el año 2011 fueron 12,700 los estudiantes matriculados en un curso de inglés.<sup>19</sup>

Por otro lado, hablar de capital humano también hace referencia a la fuerza laboral que no es más que la capacidad del hombre para trabajar. En Nicaragua las principales actividades que captan el grueso de la fuerza laboral son: servicios comunales, sociales y personales, industria manufacturera, comercio, hoteles y restaurantes.

Según datos del Banco Central de Nicaragua en el tercer trimestre del 2013 la tasa de desempleo abierto se situó en 5.3%, mientras que el 48.3% de la Población Económicamente Activa (PEA) se encuentra en el subempleo. El Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) registro 50,008 nuevos afiliados que representan el 59% del total de la afiliación nueva.<sup>20</sup>

Debido a que Nicaragua cuenta con suficiente capital humano y dificultades de la inserción laboral del mismo, hoy por hoy un rubro importante de exportación de Nicaragua es su gente que es un capítulo trágico y doloroso en la historia nicaragüense y económica del país<sup>21</sup> puesto que ocasiona distorsiones en la Economía y un efecto perturbador por la fuga de cerebros; capital humano que de ser estratégicamente aprovechado sería de máximo beneficio para el desarrollo mismo de la economía nicaragüense.

Para evitar esta pérdida de capital humano se torna necesario que el Gobierno intervenga; esto puede ser la creación de políticas nacionales que le de apertura al aprovechamiento de la mano de obra calificada con y en pro de captar Inversión Extranjera Directa que demande altas tasas de capital humano.

---

<sup>19</sup> Ministerio de Fomento, Industria y Comercio. *Doing Bussines in Nicaragua 2013-2014*. Recuperado el 30 de septiembre de 2014 de

<http://www.mific.gob.ni/LinkClick.aspx?fileticket=oKOq20GeBao%3D&tabid=955&language=es-NI>

<sup>20</sup> Banco Central de Nicaragua. *Informe Anual 2013*. Pp.61-62

<sup>21</sup> Sánchez Leyton, R. *Reflexiones sobre Economía desde Nicaragua: gestionar la Economía para el buen vivir de la gente*. Primer Edición. Managua. Pp. 126.

## 2.2 Costos Operativos Competitivos

Nicaragua ofrece una de las estructuras de costos más competitiva en la región, lo cual permite a las empresas aumentar su competitividad y reducir sus costos operativos y dar mayor valor agregado a sus productos o servicios. Esto representa una gran ventaja a inversionistas, los cuales buscan mejorar la eficiencia en la producción, maximizar utilidades y ampliar su rentabilidad.

En cuanto a los costos de operación, Nicaragua presenta una ventaja comparativa con respecto al resto de países de la región por el hecho de que son relativamente más bajos y permite a los inversionistas extranjeros operar de forma competitiva en el país.

Nicaragua cuenta con costos operativos competitivos en cuanto a servicio de telecomunicaciones, internet, agua potable, energía eléctrica y salarios que no ascienden a más de U\$ 200.00.

En cuanto al servicio de Telecomunicaciones en nuestro territorio existe el duopolio más reconocido a nivel nacional e internacional conformado por la Empresa Claro Nicaragua y Movistar; que ofertan el servicio telefónico E1 utilizado por las empresas que manejan un alto nivel de llamadas en sus operaciones con un costo mínimo de U\$0.20/ min. Adicional al servicio de llamadas telefónicas, ofrecen líneas digitales avanzadas con servicios de llamada en espera, conferencia tripartita e identificadora de llamadas.

El servicio de Internet alcanza un costo máximo de U\$640.00; los principales proveedores de conexiones empresariales son Claro, IBW, Navega, Amnet, entre otros, todos ellos ofrecen diversos paquetes de datos empresariales cuyos precios promedios oscilan entre U\$70.00 por una conexión de 256 K/s hasta U\$640.00 por la conexión máxima de 3,072 K/s.

El Servicio de Agua se encuentra regulado por la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL) la cual aplica una tarifa aproximada de U\$0.83 m<sup>3</sup> a empresas cuyo consumo mensual es mayor a 50 m<sup>3</sup>.

El servicio de distribución de energía es brindado por la Empresa DISNORTE-DISSUR y es regulado por el Instituto Nicaragüense de Energía (INE). Existen dos tipos de contrataciones según la demanda de la empresa; las empresas industriales tienen la opción de optar a tarifas de energía sin discriminación horaria o con discriminación horaria. Para la empresa industrial con una carga contratada mensual mayor de 200 Kw y con la categoría sin discriminación el costo ronda los U\$0.17 y el cargo por potencia oscila los U\$20.29 por Kw al mes. Para aquellas empresas con requerimientos de una carga concentrada mínima de un megavatio al mes, existe la opción de optar a la categoría de “Gran Consumidor” y obtener una tarifa preferencial comprando directamente de las generadoras.<sup>22</sup>

Otro costo operativo competitivo y ha sido el más llamativo para el inversor es el pago de la mano de obra que actualmente oscila los U\$185.00 como mínimo<sup>23</sup>. En Nicaragua la negociación del salario mínimo se encuentra en manos de la comisión tripartita Gobierno- Empresa privada- Sindicatos, que no solo velan por el interés social sino por el interés económico. Históricamente se vienen haciendo ajustes al salario mínimo tomando en cuenta el trabajo socialmente necesario empleado por el trabajador; así mismo, el pago de mano de obra en Nicaragua es más bajo en comparación con el resto de países de la región, en Honduras el salario mínimo oscila los U\$353.00 dos casi el doble de lo que se paga en Nicaragua.

---

<sup>22</sup>Pro Nicaragua (2012). *Costos Operativos Competitivos*. Recuperado el 07 de Mayo del 2014 de <http://www.pronicaragua.org.es/por-que-invertir-en-nicaragua/costos-operativos-competitivos>

<sup>23</sup> Acuerdo Ministerial ALTB-01-03-2014. “*Sobre la Aplicación de los salarios mínimos aprobados por el Ministerio del Trabajo*”. Recuperado el 28 de Octubre del 2014 de <http://www.mitrab.gob.ni/bienvenido/documentos/acuerdos/Acuerdo%20Ministerial%20ALTB-01-03-2014%20Salario%20Minimo%202014.pdf>

### 2.3 Solido Marco Legal

El Marco Legal para las inversiones en Nicaragua se caracteriza por poseer una armonía única; por un lado Nicaragua tiene los Códigos Civiles y Comerciales que son pilares de la legislación de las inversiones en el país y que fueron establecidos a inicios del Siglo XIX.

Por otro lado, estos pilares están complementados por regulaciones especiales de vanguardia reconocidas y aprobadas hace más de diez años. Estos regulan aspectos específicos del clima de negocios del país así como: contratos, préstamos, incentivos de inversión y exportaciones, acciones de mercado, banca, bienes raíces, etc.

Las garantías para la inversión y el desarrollo de negocios en Nicaragua tienen la clasificación más alta puesto que forman parte de la Constitución Política de Nicaragua.

Primeramente, el derecho a la propiedad privada es protegido por la Constitución Política de Nicaragua en el Título I “Principios Fundamentales” Capítulo Único artículo 5 que plantea que las diferentes formas de propiedad pública, privada, asociativa, cooperativa y comunitaria deberán ser garantizadas y estimuladas sin discriminación para producir riquezas y todas ellas dentro de su libre funcionamiento deberán cumplir una función social.<sup>24</sup>

Adicionalmente, la CP en su artículo 27 establece las garantías legales para que los extranjeros obtengan los mismos derechos que los nicaragüenses.

Otro aspecto relevante en cuanto a la solidez legal con que cuenta la IED es lo establecido en el Título VI “Economía Nacional, Reforma Agraria y Finanzas Públicas” Capítulo I “Economía Nacional” artículo 100 sobre la obligación del Estado de promulgar la Ley de Inversión Extranjera a fin de que contribuya el desarrollo económico y social del país sin detrimento de la soberanía nacional.

---

<sup>24</sup>Constitución Política de Nicaragua. Grupo Editorial Acento S.A. pp. 10

Para tal efecto, el 27 de Abril del año 2000 se aprobó la Ley No. 344 “Ley de Promociones de Inversiones Extranjeras” y que fue publicada en la Gaceta Diario Oficial No. 97 el 24 de Mayo del 2000. Esta ley considera que todas las inversiones privadas en el país tanto nacionales como extranjeros deben de gozar de iguales derechos y garantías y deroga la Ley No. 127 del 12 de Abril de 1991 “Ley de Inversiones Extranjeras” debido a que contenía derechos y obligaciones que no responden a la nueva realidad del país.

Esta ley tiene por objeto establecer las disposiciones jurídicas que regulan la promoción de inversiones extranjeras. Para efecto de la ley, en el arto.2 se establecen las definiciones de lo que se entiende por Inversión Extranjera y las modalidades de capital que se consideran como Inversión y estas son:

- a. Divisas Extranjeras Convertibles.
- b. Activos tangibles en cualquier forma o condición que sean introducidos al país bajo regulaciones generales aplicables a las importaciones realizadas con fondos propios.
- c. Tecnología en sus diversas formas siempre y cuando se califiquen como capital tomando en cuenta su precio real en los mercados internacionales.
- d. Capitalización de préstamos obtenidos por el inversionista en moneda libremente convertible.<sup>25</sup>

En el arto. 5 de La Ley de Promoción de Inversiones ofrece a inversionistas sus derechos entendido como garantías fundamentales con la cual goza y dentro de los cuales se mencionan la libre convertibilidad de la moneda, la libre expatriación de capital es decir que el inversionista puede transferir sus ganancias sin objeción alguna a su país de origen, no existen pisos ni techos financieros a la inversión lo que beneficia tanto al inversor como a Nicaragua puesto que el inversor es libre de determinar la cantidad a invertir en Nicaragua; así mismo, el inversionista tiene el libre uso y disfrute de su inversión a excepción de que el Estado declare la inversión como de utilidad pública.

---

<sup>25</sup> Asamblea Nacional de la República de Nicaragua. *Ley de Promoción de Inversión Extranjera*.

Así mismo, esta ley reconoce como organismo competente para velar por el cumplimiento de la misma al Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (arto. 9).

Adicional a la Ley 344, bajo decreto No. 74-2000 el 22 de Agosto del 2000 se aprueba el Reglamento de la Ley de Promoción de Inversiones Extranjeras y publicado en la Gaceta No. 163 el 29 de Agosto del 2000.

Adhesivamente a las regulaciones jurídicas antes mencionadas, existe también la “Ley de Mediación y Arbitraje” (Ley 540) que regula dos métodos alternos para solucionar de manera expedita cualquier tipo de controversia que resulte de relaciones contractuales.<sup>26</sup>

En síntesis, el sólido marco legal con el que el país cuenta para asegurar la entrada de IED en territorio nicaragüense procura que el inversionista se sienta en la plena seguridad de invertir su capital.

Posterior a esto, se hace necesario que en la Ley 344 se establezcan las distintas formas de inversión con el fin de que la inversión no se rezague en los mismos sectores económicos ni en las mismas actividades.

Cabe mencionar que dentro del marco legal e institucional se encuentra en Plan Nacional de Desarrollo Humano que identifica la inversión extranjera como una estrategia de transformación en Nicaragua a nivel macroeconómico desarrollando proyecciones del comportamiento de la IED en los próximos años.

Según el PNDH 2012-2016 la inversión extranjera directa el país esta posicionado en alcanzar una cartera inversionista de U\$11.1 mil millones con tendencia a incrementares. En materia de transformación los grandes proyectos de inversión

---

<sup>26</sup>PRO Nicaragua (2013). *Sólido Marco Legal*. Recuperado el 07 de mayo del 2014 de <http://www.pronicaragua.org.es/por-que-invertir-en-nicaragua/solido-marco-legal>

representan para Nicaragua la oportunidad de generar tasas de crecimiento que oscilan entre el 8 y 10% anual que generen recursos suficientes para impulsar una dinámica transformadora social, económica y ambiental.

La seguridad que Nicaragua le ha brindado a los distintos inversionistas se ha potenciado por la recuperación de la economía nacional junto con la estabilidad macroeconómica que se ha visto en los últimos años y la alianza existente entre los distintos gremios de la economía (empresarios, trabajadores, productores y gobierno).<sup>27</sup>

## **2.4 Incentivos de Inversión.**

Con una posición geográfica preferencial, la más amplia extensión territorial a nivel centroamericano y con los índices de violencia más bajo de la región, la república de Nicaragua se encuentra como uno de los países latinoamericanos de mayor auge y desarrollo para las inversiones, no sólo para los nacionales sino también para las personas extranjeras, quienes han encontrado una excelente protección legal para sus capitales.

El país ofrece una amplia gama de incentivos y beneficios a diversos sectores de la economía, entre algunos incentivos encontramos los Beneficios Tributarios a la Exportación, a los Productores, al sector Forestal, a los inversionistas que deseen ingresar bajo un régimen de admisión temporal para los bienes intermedios y materias primas (insumos, productos semi-elaborados, envases, etc.), bienes de capital que intervengan directamente en el proceso productivo (maquinarias, equipos, piezas, etc.) y para materiales y equipos que formen parte integral e indispensable de las instalaciones necesarias para el proceso productivo.

---

<sup>27</sup> Plan Nacional de Desarrollo Humano 2012-2016

Estos beneficios, en los últimos años se han vuelto más atractivos para inversionista nacional e internacional, luego de la puesta en vigencia de la nueva Ley de Concertación Tributaria, Ley 822, (LCT).

Esta ley establece diversos beneficios tributarios a ciertos sectores productivos de la economía con el objetivo fundamental, de fomentar el crecimiento y/o desarrollo de los mismos.

En su artículo 287 nos dice de algunos beneficios a ciertos sectores económicos; los beneficios tributarios a las exportaciones otorga a las exportaciones exoneración de pago del IVA y el ISC y un IR anual de 1.5% del valor FOB de las exportaciones así como los créditos tributarios a los anticipos siempre que exista el aval de la administración tributaria.

Así mismo, las actividades agrícolas están libres del pago de impuestos (arto. 127). Adicionalmente, el art. 274 exonera del IVA e ISC las enajenaciones de materias primas, bienes intermedios, bienes de capital, repuestos, partes y accesorios para la maquinaria y equipos a las productores agropecuarios y de la micro, pequeña y mediana empresa industrial y pesquera, mediante lista taxativa.

Las actividades forestales también cuentan con beneficios tributarios; en cuanto a las empresas que inviertan en plantaciones forestales pueden deducir como gasto el 50% del monto invertido en concepto de IR. Así mismo, si el productor o el inversor destine su capital a invertir en la mejora de la infraestructura productiva (maquinarias, equipos y accesorios) cuentan con la exoneración del pago de derechos e impuestos a la importación, excluyendo los aserríos.<sup>28</sup>

También existen otras leyes, regímenes y decretos que benefician e incentivan al inversor a depositar partes de sus capitales en ciertos sectores, por mencionar algunos beneficios tenemos el Régimen de Admisión Temporal (Ley 382) en cuanto

---

<sup>28</sup> Ley No. 822 " Ley de Concertación Tributaria " (2012), Publicada en la Gaceta No. 241. Título IX. Capítulo VII.



un perfeccionamiento activo para el sistema tributario que permite el ingreso de mercancías al territorio nacional aduanero.

Así mismo, Nicaragua ofrece importantes incentivos fiscales bajo el régimen de zonas francas para las compañías interesadas en establecer operaciones orientadas a la exportación de las industrias Textiles y Confección, Manufactura, Agroindustria y Centros de Contacto y BPO, destacándose la exención del pago del IR en un 100%, exención de los impuestos aduaneros en cuanto a materias primas, equipos, matrices y otros, exención del pago de impuestos indirectos, de venta o selectivos al consumo.

Igualmente si el Inversionista Extranjero opta por invertir su capital en un proyecto de generación de energía en la Ley 532 “Ley para la promoción de generación eléctrica con fuentes renovable” se contiene los beneficios fiscales y arancelarios, dentro de los cuales se mencionan la exoneración del pago de los Derechos Arancelarios de Importación (DAI), exoneración del pago del IVA, exoneración del pago de los impuestos municipales y exoneración del pago de Impuesto de Timbres Fiscales.

Dada la importancia del sector minería para el desarrollo económico del país, el Estado garantiza la estabilidad fiscal para la inversión nacional y extranjera relacionada con la actividad minera, aplicándose los siguientes beneficios contenidos en el Régimen de Admisión Temporal (Ley de Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo de Facilitación de las Exportaciones).

Otro campo de inversión importante en el país es el turístico, por tanto, la Ley de Incentivos Turísticos de Nicaragua (Ley 306) ofrece varios incentivos fiscales para inversiones en este sector y es considerado el más generoso y competitivo de la región. Esto proporciona incentivos y beneficios para la inversión en alojamiento, alimentos y bebidas, agencias de viajes, transporte turístico, líneas aéreas, entre otros.

Los principales incentivos son la exención del IR por un término de 10 años, exoneración del IBI (Impuesto sobre bienes inmuebles), exoneración del pago del

IVA en cuanto a servicios de diseño, ingeniería y construcción y el 100% de exoneración de impuestos de Importación y del Impuesto General al Valor Agregado (IVA) en la compra de bienes no suntuosos de construcción, de accesorios fijos para la edificación por un período de años.

En caso de reinversión, si al final del régimen de incentivos por diez años, el inversionista decide reinvertir al menos el 35 por ciento del valor de la inversión aprobada inicialmente, pueden recibir todos los beneficios por diez años adicionales.

Actualmente Nicaragua se encuentra en una etapa crecimiento sustancial de las relaciones comerciales internacionales en donde la inversión extranjera es una parte fundamental del gran crecimiento económico que está teniendo el país. Para eso desde ya, cuenta con un consolidado bloque de leyes que atraen la inversión en los distintos sectores económicos, que sumados a la excelente mano de obra calificada, consolida las bases para ubicarse entre los mejores lugares para invertir a nivel mundial y superando a diario las barreras negativas que pudieran presentarse para su propio desarrollo.

“Estamos en el momento correcto, en el lugar correcto y se pone cada vez mejor. Hemos sido pioneros al beneficiarnos de estas nuevas leyes de incentivos, y el Gobierno continúa modificando estas leyes Pro-inversión.” (Chris Berry, Hotel Piedras y Holas).<sup>29</sup>

## **2.5 Acceso Preferencial a Mercados**

Las preferencias de acceso a los mercados permite una alta captación de la inversión extranjera directa por las facilidades que se ofrecen en materias de políticas arancelarias, traslados de bienes y servicios, políticas tributarias que incentiva a los inversionistas extranjeros a colocar su capital en nuestro país y así generar proyectos con altos valores de utilidad para los dueños y socios a la vez

---

<sup>29</sup>Berry, Chris. Cámara de Comercio Americana (AMCHAM), Incentivos de inversión (2013), Pág. 09

que ingresa un mayor movimiento de la economía nacional al influir positivamente en el empleo, compra de bienes y servicios elaborados a lo interno.

Las Conferencias de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo vislumbran que los accesos a los mercados sean preferentes a fin de que se disminuya la pobreza. A nivel mundial las entradas de inversiones extranjeras directas hacia los países en desarrollo resultaron tener mayor fortaleza en el año anterior captando el 52% de las entradas de IED en el mundo lo que indica que las políticas económicas implementadas en los países en desarrollo están logrando el objetivo de captar mayores volúmenes de inversiones del exterior. Muchas de las nuevas políticas de inversión están dirigidas a sectores específicos.

Al menos 53 países y economías de todo el mundo adoptaron 86 políticas que afectan a la inversión extranjera en 2012. La mayor parte de esas políticas (el 75%) son medidas de liberalización, facilitación y promoción de las inversiones, y están dirigidas a numerosas industrias, especialmente en el sector de los servicios. Las políticas de privatización fueron un componente importante de ese movimiento. Otras políticas incluyen la creación de zonas económicas especiales.<sup>30</sup>

Las principales políticas que utiliza Nicaragua para fomentar los accesos preferentes a mercados están escritas en la ley de inversiones extranjeras, ley de promoción de inversiones y las liberaciones comerciales con los tratados de libre comercio:

Tratados	Países
Tratados de Libre Comercio	EE.UU, México, Panamá, Taiwán, República Dominicana, Chile & Unión Europea
Mercado Común Centroamericano	Nicaragua, Guatemala, El Salvador, Honduras & Costa Rica. Adicionalmente, libre movilidad de capital, servicios y recursos humanos entre los países CA-4.
Acuerdos de Acceso Preferencial	Japón (SGP), Noruega (SGP), Canadá (SGP), Rusia (SGP), y ALADI

<sup>30</sup>World Investment Report 2013, pág. 16.

ALBA	Venezuela, Ecuador, Bolivia, Cuba, Antigua & Barbuda, Dominica & St. Vicente y Granadinas
Acuerdos Recientes	ALADI (Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay, Venezuela y Cuba)
Tratados en Negociación	Canadá, CARICOM

Fuente: Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC)

Los accesos a mercados consisten en identificar canales más eficientes y productivos que pueden tener las inversiones para influir de forma positiva en la economía nacional.

Los principales sectores que captaron los flujos de IED fueron Industria, Comercio y Servicios, Energía, Minas y Zonas Francas, los cuales abarcaron el 77 por ciento del total de los ingresos de IED. Venezuela se posicionó como el principal socio inversionista, logrando una participación del 16 por ciento del total de los ingresos de inversiones obtenidos. Panamá y Estados Unidos ocupan la segunda y tercera posición, respectivamente, con una participación del 15 por ciento. En total, 37 países invirtieron en Nicaragua en el año 2012.

El registro estadístico se elaboró en base a un total de 349 proyectos de inversión extranjera. Asimismo, en 2012 el índice de ingresos de IED como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) del país fue del 12.2 por ciento, el índice más alto de la región centroamericana.<sup>31</sup>

Los Acuerdos de Complementación Económica e Intercambio Preferencial tienen entre otros objetivos, promover el máximo aprovechamiento de los factores de producción, estimular la complementación económica, asegurar condiciones equitativas de competencia, facilitar la concurrencia de los productos al mercado internacional e impulsar el desarrollo equilibrado y armónico de los países miembros.

<sup>31</sup>Pronicaragua, Acceso Preferencial a Mercados [www.pronicaragua.org](http://www.pronicaragua.org)

Nicaragua ha demostrado ser cada vez más atractiva como destino para la inversión extranjera directa (IED) a través de la implementación de una serie de políticas favorables a las empresas y el fortalecimiento de sus ventajas competitivas.

## 2.6 Favorable Clima de Negocios

La estabilidad alcanzada en Nicaragua ha ganado la confianza del sector empresarial, tanto nacional, como internacional, lo que agregado a los beneficios que ofrece el Régimen de Zonas Francas, ha logrado un crecimiento acelerado en los últimos años.

La facilidad de hacer negocios en Nicaragua se sustenta en una amplia apertura comercial, acceso favorable a los mercados y en la suscripción de tratados internacionales (CAFTA, ALBA, UE), con incentivos atractivos que favorecen la inversión.

En ese sentido, el gobierno de Nicaragua ha alcanzado logros significativos en los programas de modernización de las instituciones públicas, el fortalecimiento del marco legal para las inversiones, agilización de trámites administrativos (registros, permisos, licencias, etc.) y facilitación del ingreso de capitales a los diferentes sectores de la economía.

Nicaragua ocupa el puesto número ciento veinticuatro (124) entre 185 países a nivel mundial entre los países con mayor facilidad para hacer negocios, por encima de países como Argentina (126), Honduras (127), Ecuador (135), Bolivia (162), Venezuela (181), entre otros.<sup>32</sup>

El Reporte Doing Business 2013, publicado por el Banco Mundial, proporciona una medida cuantitativa del clima de negocios en los países alrededor del mundo. En esta edición, Nicaragua aumentó una posición global y se clasificó número uno en

---

<sup>32</sup>Banco Mundial, Reporte Doing Business, Noviembre 2013.

la región centroamericana en los indicadores de protección de los inversionistas, cumplimiento de contratos y resolución de la insolvencia.

País (Posición entre 189 países)	Cumplimiento de Contratos	Resolución de la Insolvencia	Protección a Inversionistas
Nicaragua	47	84	138
Costa Rica	130	124	170
Honduras	182	136	170
El Salvador	68	90	170
Guatemala	97	109	157

### **Agencia de promoción de inversiones de Clase Mundial**

Otro factor clave para el país ha sido la capacidad de la agencia de promoción de inversiones y exportaciones, PRONicaragua para atraer a inversionistas extranjeros. La agencia se destacó con los mejores resultados entre todas las agencias de promoción de inversiones en el mundo en el Estudio Comparativo Mundial de Promoción de Inversiones (GIPB, por sus siglas en inglés) 2012, publicado recientemente por el Banco Mundial, la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) y la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA, por sus siglas en inglés).

Entre las 189 instituciones evaluadas, PRONicaragua fue la única institución en lograr una calificación de “Mejor Práctica”, la distinción más alta otorgada por el estudio, en cada uno de los tres exámenes realizados a las agencias. Esta edición del estudio marca la primera ocasión en la historia que un país que no es miembro de la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OECD, por sus siglas en inglés), obtiene tal clasificación.<sup>33</sup>

<sup>33</sup>Banco Mundial (2013). *Doing Business. Regulaciones Inteligentes para las pequeñas y medianas empresas*. Décima edición.

Durante los últimos años, importantes multinacionales han descubierto las ventajas que presenta Nicaragua: fuerza laboral productiva nicaragüense, ubicación estratégica, con positivos costos competitivos y un clima de inversión favorable.

Nicaragua en comparación con el resto de países de la Región debido a la mejora de su crecimiento económico, estabilidad macroeconómica y posición geográfica preferente ha demostrado ser un país receptor de importantes flujos de IED así como también presenta determinantes claves para ser atractivo directo de este movimiento de capital extranjero.

En conclusión, todos estos determinantes mencionados anteriormente son los que han permitido que Nicaragua se posicione como un país atractivo para los inversionistas extranjeros; sin bien es cierto hay mucho trabajo por delante para reafirmar estos determinantes el Gobierno de Unidad y Reconciliación Nacional ha optado por medidas estratégicas para captar la atención de inversionistas extranjeros y que de igual forma depositen en nuestro territorio su capital.

### **III. Participación de la IED en los Sectores productivos**

La economía de nuestro país está dividida en tres sectores fundamentales, cada sector, es primordial para el funcionamiento de la economía Nicaragüense, esto sin duda alguna, no sería posible sin el apoyo de las inversiones que van orientadas a mejorar e impulsar el desarrollo de los tres sectores económicos de Nicaragua.

En este capítulo se aborda como el capital extranjero ha dinamizado los distintos sectores de la economía nacional: sector primario, secundario y terciario; todo esto con la finalidad de conocer como ha impulsado el crecimiento de los mismos y determinar en cuál de éstos tres sectores la IED se encuentra más sesgada. Así mismo se hace mención de los principales proyectos llevados a cabo con la participación de capital extranjero.

### 3.1 Sector Primario

En Nicaragua la actividad que más se destaca en el sector primario es la agropecuaria, esto debido a que es un país que se ha caracterizado por ser un país de tradición agrícola con más de 3.6 millones de hectáreas de gran fertilidad.

Como se menciona anteriormente, por ser Nicaragua un país de naturaleza agrícola el crecimiento de este sector es indiscutible y determinante para el desarrollo socioeconómico del país. Sin embargo, la participación de la IED en este sector ha sido escasa y la principal causa de este fenómeno son los factores exógenos que afectan al sector como es el cambio climático, la baja rentabilidad y el decaimiento de la apertura comercial.

Pero a pesar de la escasez de la presencia de capital extranjero las inversiones que se han logrado alcanzar están en pro de mejorar las infraestructuras productivas calificadas, inversiones en la calidad y sanidad de los productos agrícolas y el fortalecimiento de los servicios de apoyo en la agregación de valor e integración de cadenas (acopio, redes frigoríficas, uniformidad de calidad, etc.).

Pese a la incertidumbre de invertir en este sector, se han experimentado captaciones de capital extranjero principalmente en el sector lácteo, el sector cárnico, granos básicos, entre otros.

Según el diagnóstico de la Agroindustria Rural de Nicaragua realizado por la FAO (2011) la cadena de lácteos se destaca en Nicaragua como el sector con mejor situación en términos de inversión a pesar de la existencia de más de 1700 plantas artesanales<sup>34</sup>; pero no todo es favorable puesto que se ha incurrido en procesos de

---

<sup>34</sup> Programa Nacional de Agricultura Rural, PNAIR. Instituto de Desarrollo Rural, 2010.



planificación que han ocasionado subutilización en la capacidad instalada en los centros de acopios lácteos.

Los principales inversionistas en el sector lácteo son los salvadoreños quienes han instalado distintas plantas de acopio de nivel nacional motivados por la oferta de materia prima y las mejores condiciones de inversión a nivel centroamericano. Las plantas lácteas que se han creado con esta inversión de capital salvadoreño son: “Empresa de lácteos La Montaña” que acopia más de 2.8 millones de litros de leche por mes y con una capacidad de producción de 584,199 libras de queso morolique y quesillo. Otra planta procesadora es “San Antonio” que acopia 1.7 millones de litros de leche y produce 330 mil libras de queso. La planta “Bronco Lazo” tiene una capacidad de acopio de 1.8 millones de litros de leche y una producción de 400 mil libras de queso morolique. Esta cantidad de producción de lácteos explica porque la mayoría de las exportaciones se hacen hacia El Salvador.

Otro proyecto que se tiene previsto en este sector, es la inversión de U\$50 millones de dólares por parte del Grupo Mexicano Lala con el fin de crear una planta de procesamiento de productos lácteos que estima una producción diaria de 200,000 litros de leche diario con el objetivo de maximizar la capacidad de acopio del país.

Así mismo, ha habido intentos de inversión por parte de inversionistas mexicanos y costarricenses interesados en mejorar la cadena productiva de la leche.

Otro sector que ha percibido flujos de inversión es el cárnico que gracias a este capital extranjero ha tenido un impulso significativo en su infraestructura productiva: laboratorios, sistemas de trazabilidad y uso de energías renovables.

Desde el año 2008 a la fecha se han invertido más de U\$50 millones de dólares en la modernización de las plantas procesadoras que se encuentran en el territorio nacional. La inversión más importante percibida por el sector cárnico fue la de U\$100 millones de dólares por parte de la Empresa Agroindustrial Viz- SuKarne de

procedencia mexicana con la finalidad de construir una planta de engorde intensivo e industrial de ganado.

También se tiene previsto captar U\$30 millones de dólares en el sector avícola por parte de la Empresa transnacional Cargill S.A; esta inversión pretende la mejora en los márgenes de operación y productividad de calidad para no caer en la necesidad de importar un producto que se pueda producir en el país. La Empresa Cargill S.A en el año 2013 invirtió U\$3.7 millones en una planta de alimentos balanceados para aves de engorde.

La actividad pesquera también fue receptora de flujos de inversión; según datos estadísticos del BCN en el año 2013 ésta actividad captó 8.7 millones de dólares<sup>35</sup> destinados a mejorar la producción pesquera.

A pesar de que el sector primario es el principal promotor en términos de ocupación de la Población Económicamente Activa y generación de divisas, son pocas las manifestaciones de inversiones extranjeras esto debido a condiciones de difícil previsión.

### **3.2 Sector Secundario**

Un sector que ha venido mejorando con el pasar de los años es el secundario, cabe mencionar que dicho sector está compuesto por: industria manufacturera, minería y construcción. Ya que como bien sabemos sector secundario es el sector de la economía que transforma la materia prima, extraída o producida por el sector primario, en productos de consumo, o en bienes de equipo.

En el año 2013, la Inversión Extranjera Directa Neta (IEDN) en nuestro país fue de 848.7 millones de dólares, (804.6 en el año 2012), representando el 7.5% del PIB. De los cuales, 433.75 millones de dólares fueron destinados exclusivamente al

---

<sup>35</sup> Nicaragua en Cifras 2013. Banco Central de Nicaragua. Pp.22

sector secundario, lo que equivale al 51.10% de la totalidad de las Inversiones Extranjeras. Podemos decir que la industria manufacturera fue la que más flujos de IED captó, con 251.4 millones de dólares, (57.96% de las IED hacia el sector secundario), 98.4 millones de dólares en minas, y 83.95 millones de dólares las recibió el sector de la construcción.

Según datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción en el año 2013 del sector industrial fue de 5,968.9 millones de dólares, registrando un crecimiento en comparación a 2012 de 7.69 %, y aportando el 53% al Producto Interno Bruto (PIB).

La industria manufacturera en sí tuvo una participación en el PIB de 17.5 % (16.3% en el 2012), en el caso de las explotaciones de minas y canteras, su participación porcentual al PIB fue de 2.8 %, (3.0% en el periodo 2012), y por último el sector de la construcción obtuvo un rendimiento participativo de 5.3% en el PIB (4.8% en el 2012).<sup>36</sup>

Durante 2013, se registraron ingresos de inversión extranjera directa en once sectores económicos del país. Los cinco principales fueron industria (38%), minería (20%), comercio y servicios (11%), financiero (10%), y telecomunicaciones (10%), los cuales abarcaron el 88 por ciento del total de los ingresos de inversión extranjera directa.<sup>37</sup>

De esos cinco principales sectores, dos le pertenecen específicamente al sector secundario de nuestra economía, esto es un síntoma de la importancia de este sector para la economía Nicaragüense.

La Cepal señala que las empresas transnacionales “desempeñan” un papel relevante en casi todos los sectores, aunque los mayores receptores de inversiones fueron los sectores de energía, telecomunicaciones, minas, industria, comercio y servicios. Los mayores inversionistas en el sector textil, por ejemplo, siguen siendo

---

<sup>36</sup> Banco Central de Nicaragua (BCN), Nicaragua en Cifras 2013, Pag. 2-14.

<sup>37</sup> ProNicaragua, Nota de Prensa, 30 de Junio de 2014.

los asiáticos, los cuales brindan empleo a dos tercios del total de los empleos del sector, calculados en más de 100 mil.<sup>38</sup>

La inversión extranjera directa, específicamente hacia el sector secundario, ha sido el principal motor de dinamismo de nuestra economía, puesto que la industria, el sector construcción y las minas han venido mostrando destacables repuntes en los últimos años. Todo esto gracias a que los inversionistas, encuentran en nuestro país, una dinámica economía de libre mercado, y una sólida estabilidad macroeconómica, alcanzada mediante el manejo disciplinado de sus diferentes tipos de políticas, tanto monetarias, fiscales, financieras y cambiarias, todo con el fin de seguir estimular la inversión extranjera y nacional.

*“Se nos comunicó desde la oficina de la Cepal que somos el país latinoamericano con mayor inversión extranjera con respecto al PIB, esa es una buena noticia.”*

**Iván Acosta. Ministro de Hacienda y Crédito Público.**<sup>39</sup>

### 3.3 Sector Terciario

El sector terciario o sector servicios es la parte de la Economía que más aporta al PIB y se caracteriza por su heterogeneidad puesto que la cantidad de servicios que ofrece son innumerables y diversos. Este sector se encuentra conformado por las actividades de servicios, comunicaciones, comercio, energía y transporte.

En Nicaragua las principales actividades receptoras de capital extranjero son el sector servicio principalmente en el área del turismo provocado por la exuberante belleza natural con que cuenta Nicaragua; las telecomunicaciones debido al auge tecnológico en cuanto comunicación y la energía en cuanto a los recursos naturales capaces de generar energía renovable que se encuentran en el territorio nacional.

---

<sup>38</sup> El Nuevo Diario, Economía, Buena Noticia de la CEPAL. Junio 2014.

<sup>39</sup> Acosta, I. Ministro de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua. Junio 2014.

El sector servicio y de comercio, es un sub-sector del sector terciario de nuestro país. Estos sectores (servicio y comercio) con 11% de participación, son dos de los cinco principales receptores de flujos de Inversión Extranjera Directa (IED), que se ha registrado en el país durante los últimos años,

Según las cifras que muestra el Banco Central de Nicaragua (BCN), en el año 2013, el sector comercio, tuvo una participación en el Producto Interno Bruto (PIB) de 4.2%, registrando un valor agregado de 1,414.6 millones de dólares en este periodo, (1,344.0 millones de dólares en 2012).

La Inversión Extranjera Directa, para el sector comercio y servicios en el año 2013 fue de 122.2 millones de dólares, (189.9 millones en 2012), registrando un decrecimiento en este año de 35.65%.<sup>40</sup>

La IED del sector servicio ha estado mas focalizada en la construcción de hoteles para alojar a los turistas extranjeros que optan por estadías en tierras nicaragüenses; actualmente el principal proyecto turístico es la construcción del Hotel Guacalito de la Isla que en su primer etapa se invirtió U\$ 250 millones de dólares; otro proyecto de gran envergadura es el hotel Yemaya Island Hideaway & Spa, ubicado en Little Corn Island, con una inversión de US\$2.1 millones de dólares y el Hotel Milagros del Mar ubicado en Villa el Carmen y que pertenece a la cadena Wyndham Hotel Group valorado en U\$16 millones de dólares.

Así mismo, el sector energético ha sido captador de IED según datos estadísticos del BCN en el año 2013 este sector percibió U\$53 millones de dólares cifra que ha presentado tendencias descendentes dado que en el 2011 este sector percibió U\$217.1 millones de dólares. El objetivo principal de las inversiones en energía es lograr la transformación de la matriz energética hacia fuentes renovables.

La mayoría de los proyectos energéticos se gestaron en el año 2010. Sin embargo, existen inversiones aseguradas a más largo plazo en el área de energía y que están

---

<sup>40</sup> Banco Central de Nicaragua, (BCN), Nicaragua en cifras 2013. Pag. 2-22.

insertadas en la transformación radical de la matriz energética, hasta alcanzar un 90 por ciento de generación por vías renovables para 2017.

Los principales proyectos de generación de energía son Tumarín, con una inversión de 822.4 millones de dólares y una capacidad de generación de 253 mw; San Jacinto Tizate, en energía geotérmica, con una inversión de 303.2 millones y con una capacidad de generación de 72 mw y Blue Power, con una inversión de 60 millones y una capacidad de generación de 60 mw.<sup>41</sup>

Otra de las actividades que tiene presencia de IED es de Telecomunicaciones que en el 2013 se constato una cantidad de U\$ 147 millones de dólares provenientes de capital extranjero.

El sector terciario o de servicios es la parte de nuestra economía que más aporta al PIB, y el que más población laboral ocupa, (44.2% en 2013).<sup>42</sup>

Sin embargo, vemos que los flujos de inversión extranjera directa que ingresan al país, no están destinados de forma equitativa hacia los tres sectores productivos de Nicaragua, como lo son el primario, el secundario y el terciario.

Y como bien sabemos, para desarrollar un sector económico es necesario desarrollar las inversiones, sean nacionales ó extranjeras.

Uno de los puntos más importantes a destacar en la Inversión Extranjera Directa, hacia los tres sectores de la economía de Nicaragua, es sin duda la transferencia de tecnología, que permitan obtener un mayor crecimiento en la obtención de bienes y servicios, y por ende reafirmar la confianza de los inversionistas extranjeros para establecer sus operaciones en nuestro país.

Para que los flujos de IED no se rezaguen en un solo sector se hace necesaria la presencia de políticas o medidas que provoquen un derrame de capital en los tres sectores de la economía para que estos crezcan equitativamente.

---

<sup>41</sup>Redacción central. *Inversiones aportan a la transformación de la matriz energética*. La Voz del Sandinismo. 29 de Enero del 2011

<sup>42</sup> Banco Central de Nicaragua, (BCN), Informe Anual 2013. Pag. 61.

#### **IV. Evolución de la IED y el crecimiento económico de Nicaragua en el periodo 2004-2013**

##### **4.1 La IED en Nicaragua periodo 2004-2013.**

El comportamiento que ha tenido la IED durante la última década ha sido de gran relevancia para nuestro país.

En el año 2004, la Inversión extranjera directa fue de U\$ 250 millones de dólares, con una participación del 5.6% del PIB. Aquí se incluye la venta de acciones de la empresa pública de telecomunicaciones ENITEL, por un monto de U\$64 millones de dólares.<sup>43</sup>

Los sectores donde se concentró esta Inversión fue en comercio y servicios con 37.3% del total de IED, construcción 13.2% y telecomunicaciones 30%, lo que se explica, entre otras razones, por los incentivos de la ley de turismo y promoción de exportaciones. En adición, se reconoce que estos sectores presentan los menores costos y riesgos de inversión, así como mayores rentabilidades y recuperaciones del capital de más corto plazo.

Para el año siguiente, el 2005, la Inversión fue de U\$ 241.1 millones de dólares, 4.9% del PIB, registrando un descenso en 3.56% en comparación con el año 2004. Los sectores donde se concentró dicha inversión fueron en la agroindustria 35.92%, comercio 35.17%, comunicaciones 16.55%, energético 10% y construcción 2.36%.<sup>44</sup>

En el periodo del 2006, el comportamiento de la IED, fue de 286.8 millones de dólares, registrando un aumento de 18.95% en comparación con el año pasado, sobresaliendo la adquisición mayoritaria del Banco de Finanzas, por el grupo

---

<sup>43</sup>Banco Central de Nicaragua, (BCN), Informe Anual 2004, Pag. 128.

<sup>44</sup> Banco Central de Nicaragua, (BCN), Informe Anual 2005, Pag. 133.

panameño ASSA. Por otra parte, se desarrollaron inversiones en otros sectores productivos por un monto de U\$ 93 millones de dólares.

Los sectores donde se captó la IED, fue en industrial con 22.01%, comercio y servicios 13.50%, comunicaciones 17.45%, energía y minas 9.56%, financiero 34.87%, y otros 2.61%.<sup>45</sup>

En el año 2007, los ingresos de capitales externos privados en IED, fueron de U\$ 381.7 millones de dólares, mostrando un incremento en 33.08% comparado con el año 2006, la que se orientó a telecomunicaciones (38.01%), régimen de zona franca (31.5%), energía y minas (22.11%) y al sector comercio y servicios (8.27%).<sup>46</sup>

Para el año 2008, los flujos marcaron un máximo histórico, al ascender a U\$ 626 millones de dólares, equivalente a 9.8% del PIB (6.7% en 2007) y registrando un aumento considerable en comparación con el año pasado del 64.0%.

La inversión extranjera se dirigió principalmente hacia el sector energético (40.5% del total de IED), donde se desarrollan importantes proyectos de generación eléctrica con fuentes renovables y no renovables, estas últimas en el marco del ALBA. Otros sectores donde se incrementó este tipo de inversión fueron telecomunicaciones (31.42%), industria química y zona franca. En este último, las mayores inversiones se concretizaron en las actividades de acuicultura, procesamiento del tabaco y de servicios (call center).<sup>47</sup>

Para el siguiente año, el 2009, el monto de inversión extranjera fue de U\$ 434.2 millones de dólares, registrando una contracción comparando con el monto del 2008 del 30.6%, lo cual hasta ese período había sido record histórico en estos flujos. Lo anterior, entre otros elementos, pone de manifiesto los vínculos con los flujos comerciales del sector exportador, especialmente el de zona franca con las inversiones. Asimismo, derivado de la incertidumbre del contexto externo y su

---

<sup>45</sup> Banco Central de Nicaragua, (BCN), Memoria Anual 2006, Pag. 74.

<sup>46</sup> Banco Central de Nicaragua, (BCN), Memoria Anual 2007, Pag. 70.

<sup>47</sup> Banco Central de Nicaragua, (BCN), Memoria Anual 2008, Pag. 99.



impacto doméstico, se observó la postergación de planes de inversión en sectores dinámicos como telecomunicaciones y turismo.

En este año los destinos de la IED se distribuyeron de la siguiente manera en los diferentes sectores, energía y minas 53.9%, industrial 16.08%, comunicaciones 14.19% y comercio y servicios 7.37%.<sup>48</sup>

En el período 2010, se registró una recuperación en inversión extranjera con un monto de U\$ 508 millones de dólares, superior en 73.8 millones y registrando un incremento a 2009 de 16.9%.

Las señales de recuperación de la economía mundial propiciaron la consolidación de importantes proyectos de inversión, principalmente en el sector de zona franca y turismo, algunos de los cuales habían sido iniciados y posteriormente postergados en 2009.

Los sectores donde se concentraron mayoritariamente los flujos de inversión extranjera fue el de energía y minas con 36.3% del total. Esto como parte de la continuidad del plan del plan estratégico del Gobierno de transformar la matriz de generación eléctrica con el objetivo de reducir la dependencia del petróleo.

En el año 2011, las inversiones realizadas se concentraron en la generación geotérmica. No obstante, en 2011 se esperaba que las mayores inversiones se presentaran en el área de la generación hidroeléctrica, con el inicio de la construcción de la represa de Tumarín, entre otras.<sup>49</sup>

Otro sector importante en captación de IED fue el de telecomunicaciones al realizarse inversiones representadas en 23.35 puntos porcentuales del total, los cuales resultaron mayores en 92.7 por ciento al nivel registrado en 2009. Lo anterior fue impulsado en parte por el rápido crecimiento de la demanda interna de telefonía celular de los últimos años, lo cual motivó el ingreso de una nueva empresa a finales de 2009.

---

<sup>48</sup> Banco Central de Nicaragua, (BCN), Memoria Anual 2009, Pag. 98.

<sup>49</sup> Banco Central de Nicaragua, (BCN), Informe Anual 2010, Pag. 27.

Durante el período 2011, la inversión extranjera directa recibida fue de U\$ 967.9 millones de dólares, registrando un ascenso muy significativo de 90.5 por ciento en relación al año 2010.

Los flujos de inversiones más relevantes fueron dirigidos al sector energía y minas con un 34.24 por ciento del total, sector industrial con un 23.39 por ciento, y comunicaciones con un 16.56% de participación.

Dentro del sector energía y minas sobresalen los avances en proyectos energéticos como Polaris Energy, Tipitapa Power Company y Noble Energy, los cuales representaron el 74.5 por ciento del monto total invertido en este sector.

Por su parte, los montos de inversión más importantes en el sector industrial fueron los realizados en el proyecto de la Refinería del Supremo Sueño de Bolívar, y las registradas en otras ramas de la industria como la ganadera, distribuidor de electricidad y bebidas alcohólicas. Finalmente, en el sector de telecomunicaciones destacan las inversiones en telefonía móvil.

Respecto a la procedencia de la IED recibida durante 2011, el 26.4 por ciento provino de Canadá (US\$ 255.5 millones), seguido por inversiones estadounidenses (US\$ 158.8 millones), dirigidas a proyectos de comercio, servicios, energía y turismo, España (US\$ 115.6 millones) cuyas inversiones fueron dirigidas esencialmente al sector de comunicaciones y acuicultura, y México (US\$ 85.9 millones), para empresas de comunicaciones.<sup>50</sup>

Para el año 2012, el comportamiento de la IED alcanzó ingresos brutos por U\$1,102 millones de dólares e ingresos netos de U\$810.0 millones de dólares, (10.5 y 7.7 por ciento del PIB, respectivamente). Los sectores que más atraieron inversión fueron Energía y Minas, Comunicaciones e Industria.

El cálculo para llegar al resultado de los flujos de IED se logra a través de las transacciones que justifican en parte las variaciones en las posiciones patrimoniales

---

<sup>50</sup> Banco Central de Nicaragua, (BCN), Informe Anual 2011, Pag. 32.

y deuda que tenga la empresa de inversión directa con su inversionista directo, casa matriz y las empresas relacionadas directa o indirectamente (empresas hermanas) con el inversionista directo no residente, a valor en libros. Es importante mencionar que la creación bruta de capital no es variable de cálculo (activos fijos empresariales).

- Para 2012 se restan los pagos al inversionista directo y a empresas relacionadas en el exterior como transacciones que justifican las disminuciones en las posiciones del balance empresarial, es decir, los ingresos brutos serán los flujos sin deducciones, por lo cual el flujo neto (con deducciones o pago al exterior), el cual incluye además, pérdidas ocasionales en el giro de negocio de la empresa que se consulta, será la cifra reflejada en el balanza de pagos, de acuerdo al Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (BPPII) y a lo referido en la definición Marco de la Inversión Extranjera Directa de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).
  
- Como resultado del cambio en el seguimiento de la IED, en balanza de pagos, el resultado no puede ser comparable con 2011, pues la información brindada por los agentes económicos no permite hacer una estimación consistente para ese año. Por tal razón, una medida aproximada de la variación de la inversión extranjera para 2012 sería a través del comportamiento de los ingresos brutos por inversión extranjera directa, los cuales incrementaron 10.9 por ciento y mostraron mayor dinamismo en el primer trimestre del año.<sup>51</sup>

Finalmente, el último año de análisis, el 2013, el flujo de inversión extranjera directa neta (resultado de la adquisición neta de activos financieros menos pasivos netos incurridos) fue de U\$ 784.4 millones de dólares. Este resultado es el neto de la inversión directa de nicaragüenses en el exterior (US\$ 64.3 millones) y la inversión extranjera directa neta en el país (US\$ 848.7 millones).

---

<sup>51</sup> Banco Central de Nicaragua, (BCN), Informe Anual 2012, Pag. 31.

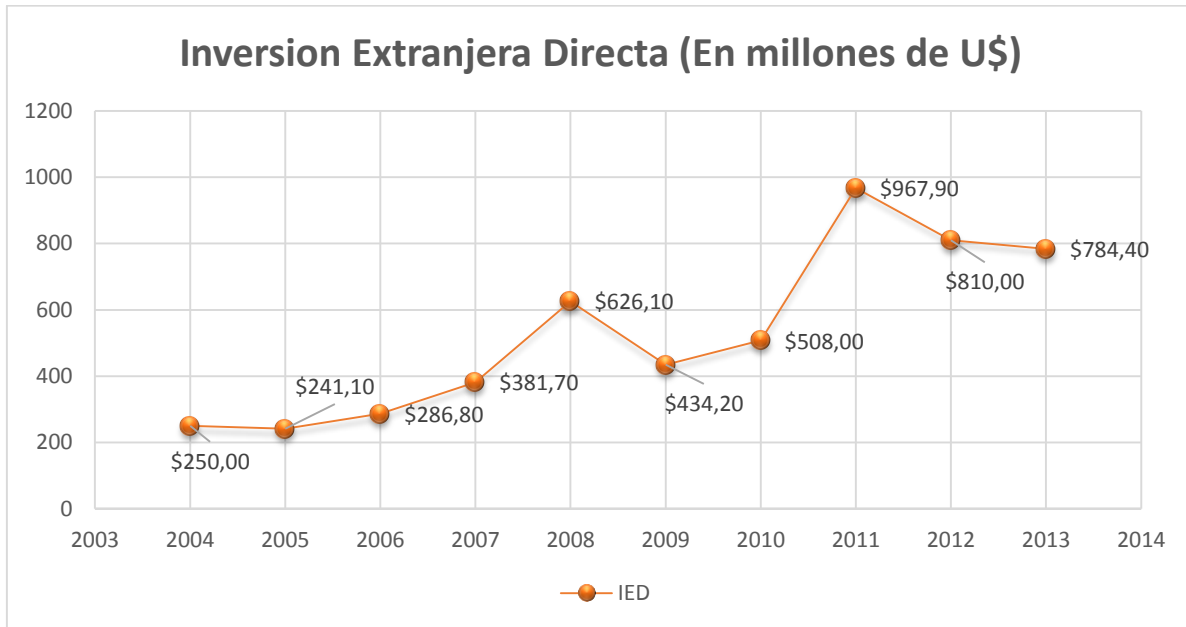
Esta última representó 7.5 por ciento del PIB, siendo industria (US\$ 251.4 millones), energía y minas (US\$ 151.4 millones) y comunicaciones (US\$ 150.4 millones) los sectores que atrajeron los mayores flujos de inversión en el año.<sup>52</sup>

- Cabe mencionar que se realizó un cambio metodológico para adoptar el Sexto Manual de Balanza de Pagos (MBP6), y según dicho manual, la inversión neta, es el resultado de la adquisición neta de activos financieros menos pasivos netos incurridos.
- También es importante decir que la cuenta de inversión directa amplió su cobertura. Con esta ampliación, la balanza de pagos ahora incluye la inversión de nicaragüenses en el exterior, con base en información brindada por los bancos centrales de Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica, lo cual representó un monto de 64.3 millones de dólares en 2013.

Es por esto que entre los años 2012 y 2013, se ve una leve disminución de inversión extranjera directa en Nicaragua, ya que, para objeto del presente análisis se toma de referencia la inversión directa extranjera neta (explicando su significado en párrafos anteriores).

---

<sup>52</sup> Banco Central de Nicaragua, (BCN), Informe Anual 2013, Pag. 19.



Fuente: Datos Estadísticos BCN

Para experimentar un crecimiento económico se hace necesaria la presencia de inversión; es por esta razón que en Nicaragua la entrada de capital extranjero- traducido en flujos de inversión- representa un motor fundamental en el funcionamiento de la economía nicaragüense.

A lo largo del periodo en análisis, la Inversión Extranjera Directa ha mostrado un dinamismo año tras año, presentando tasas de crecimiento interanuales considerables; exceptuando el bienio 2008-2009 lo que se explica por la crisis financiera global. Sin embargo, para el año 2011 los flujos de inversión que entraron al país mostraron un repunte significativo en la última década.

## 4.2 El Crecimiento Económico de Nicaragua en el periodo 2004-2013

Cuando se habla de crecimiento económico se habla de los incrementos porcentuales del producto interno bruto en un periodo determinado de tiempo debido a que esta variable es el principal indicador cuando a crecimiento económico se refiere.

Se hace necesario que para presentar el comportamiento de una economía bajo el comportamiento del PIB se debe tomar en cuenta el contexto económico internacional; esto se debe a que Nicaragua es un país periférico o en vías de desarrollo y en gran parte depende de economías centros o desarrolladas.

Para el año 2004 el PIB de Nicaragua fue de C\$30,325.2 millones de córdobas – para entonces el año base usado en Nicaragua era 1994- que se traduce en una tasa de crecimiento económico de 5.3%.

El contexto internacional en el 2004 fue estable y se caracterizó por el máximo desempeño de los países industrializados y excepcionales comportamientos de algunos mercados emergentes como América Latina y la República Popular de China.

El crecimiento económico que experimento Nicaragua para el 2004 reafirmo la resistencia de la economía nicaragüense ante factores exógenos (cambios climáticos). Las causas principales de este crecimiento fueron los incrementos de los rendimientos agrícolas, el gasto de inversión pública y la expansión de la demanda mundial.

El dinamismo de la economía se reflejó homogénea en la mayoría de las actividades económicas, destacándose la agricultura, minas, industria manufacturera, construcción y servicios financieros. Este comportamiento de las actividades económicas se debió a las mejoras en términos de productividad y expansiones en los productos exportables con sus respectivos efectos multiplicadores en la cadena

agroindustrial y el repunte de las actividades no transables relevantes asociadas al comercio y prestación de servicios.

Desde el enfoque del gasto, el crecimiento estuvo sustentado por el repunte en la demanda interna en un 4.4% y la continua expansión de las exportaciones en 15.8%. Entre los componentes de la demanda interna se destacaron el consumo individual (3.3%), la inversión privada (5.9%), la inversión pública (24.5%) y, en menor medida, el crecimiento del consumo colectivo (2.8%).



Fuente: Anuario Estadístico BCN

La principal actividad que aportó al PIB fue la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca con un valor de 20.16% del PIB esto se debió a que la mayoría de los productos agrícolas experimentaron incrementos porcentuales significativos. La segunda actividad que impulsó la economía fue la industria manufacturera que representó el 18.44% del PIB, dinamismo que se fundamentó en las actividades de alimentos, bebidas y la actividad conjunta de vestuario, textiles, cuero y calzado.<sup>53</sup>

<sup>53</sup> Banco Central de Nicaragua. Informe Anual 2004

Para el año 2005 la economía nicaragüense experimento un menor dinamismo en comparación con el año 2004 en el que alcanzo unos de los PIB más significativos en la historia nicaragüense.

Para el año 2005 el PIB fue de C\$31,623.9 millones de córdobas con una tasa de crecimiento de 4.3%.

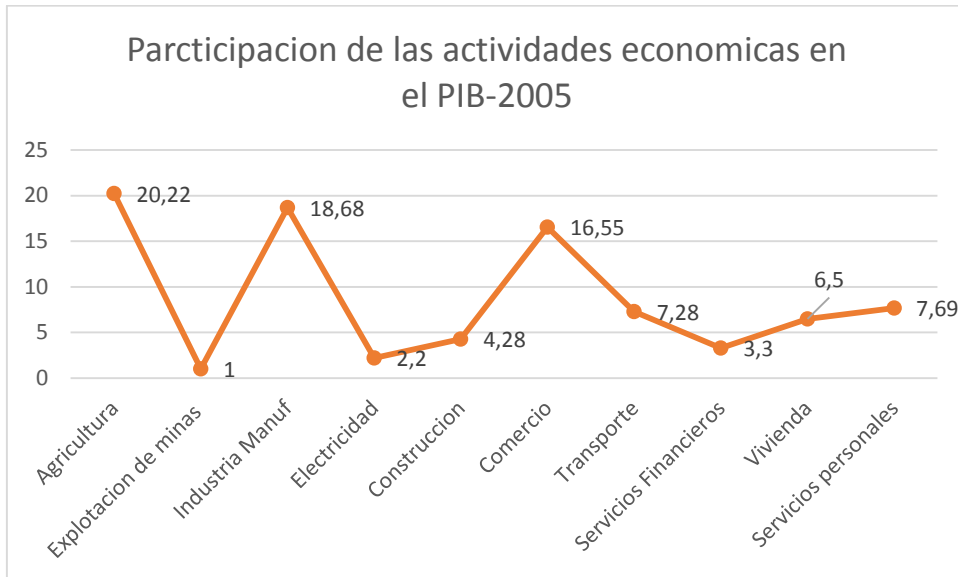
El crecimiento económico de 4.3% respondió a los impulsos generados por la demanda externa y el dinamismo experimentado por la construcción privada. En este año la economía nacional experimento los efectos de un contexto internacional dominado por la tendencia alcista del precio del petróleo. En tanto, el ambiente interno se caracterizó por la incidencia de eventos que denotaron la falta de consenso político, y fueron particularmente más prolongados y agudos que en años anteriores.

Las actividades económicas presentaron un crecimiento generalizado pero a un ritmo más bajo que en el 2004; la actividad que más valor agregado aporó a la economía fue la construcción (5.7%); contrario a esto fue el aporte del sector minero que presento una contracción del 5.7%.

Bajo el enfoque del gasto, la demanda agregada creció en 4.7% a causa de los impulsos de los componentes de formación de capital fijo y las exportaciones. La demanda interna mostro un mayor impulso con una tasa de variación del 4.5% y la externa tuvo una tasa de variación del 5.3%.

Para el año 2005, la inversión privada tuvo un repunte del 15.0% y la inversión pública se redujo en 5.6%. El repunte experimentado por la inversión privada se debió en gran parte a construcciones privadas con fines industriales, de comercio y de proyectos residenciales; así como la tecnificación y mejora de las telecomunicaciones demandado por el auge de la telefonía celular e internet.





Fuente: Anuario Estadístico BCN

Si se observa el gráfico anterior se podrá concluir que para el 2005 la actividad que más aportó al PIB fue la agricultura con 20.22% seguido por la Industria Manufacturera con el 18.68%.

Esta participación de la agricultura en el PIB se debió en gran parte a la expansión del consumo interno de productos como el maíz y el arroz, el crecimiento de las actividades pecuarias en un 3%, la actividad vacuna en un 4.3% y el crecimiento del valor agregado de la actividad pesquera en 6.2%.

El comportamiento de la actividad industrial manufacturera se debió principalmente a la desaceleración de las importaciones de insumos industriales.

Si bien el crecimiento económico para el 2005 se desaceleró en -0.21% esto se atribuye a perturbaciones externas e internas que tuvieron lugar en los cuatro trimestres del año y la inestabilidad social y política experimentada en este periodo.<sup>54</sup>

Para el año 2006 el PIB alcanzó un total de C\$119,235.2 millones de córdobas constantes con una tasa de crecimiento del 4.2%. La disminución de la tasa de

<sup>54</sup> Banco Central de Nicaragua. Informe Anual 2005

crecimiento en -0.02 puntos porcentuales fue influenciado por las presiones inflacionarias derivadas por el alza del precio del petróleo que se tradujeron en el aumento de las tasas de intereses cobradas por los bancos de países desarrollados trasladándose consecutivamente al sistema financiero nacional y repercutiendo de manera negativa en el consumo y la inversión.

Otras de las causas de esta desaceleración económica fueron de índole política, institucional y natural que en el corto plazo afectaron la producción y la demanda interna.

En este año, se produjo en Nicaragua el fenómeno natural conocido como “El Niño” caracterizado por ser un fenómeno de sequía esto afectó la producción agrícola incurriéndose en el costo de desaprovechar los precios favorables de materias primas que se desenvolvían en el mercado internacional.

Posterior a esto, el año 2006 fue de comicios electorales las cuales repercutieron negativamente en la desaceleración de la inversión pública y en las importaciones de bienes de capital; así mismo, la crisis energética que vivió Nicaragua en este mismo año perjudicó en un rango entre el 0.5 a 1.2% al PIB.

Por otro lado, el contexto internacional influyó la economía doméstica de forma mixta; por un lado y como se menciona anteriormente las alzas en el precio del petróleo incrementaron los costos de producción mientras la dinámica de la demanda externa favoreció el precio de los bienes primarios de exportación.

Sin embargo, no todo el panorama fue negativo en la economía nicaragüense en este año dado que se presentaron factores exógenos que sustentaron el crecimiento económico resaltando dentro de estos la entrada en vigencia del DR-CAFTA.



Fuente: Anuario Estadístico BCN

Para el 2006, las industrias que más participación tuvieron en el PIB fueron la agricultura que a pesar de los fenómenos adversos experimentados por el fenómeno “El Niño” tuvo una participación del 15.83% en el PIB, seguido por la industria manufacturera con el 13.77% ocasionado por la entrada al país de 23 zonas francas industriales destinadas a la fabricación textil y de calzado; una tercer actividad fue el comercio con 13.47 puntos porcentuales.

Si se observa en el grafico anterior, la actividad de explotación de minas fue la menos representativa en el PIB representando casi el 1% lo que se explica por la caída en la extracción de oro (9.5%) debido al bajo contenido de los yacimientos.<sup>55</sup>

En el año 2007 la economía nicaragüense alcanzo una tasa de crecimiento del 5.3% con un PIB de C\$125,540.1. En este año la economía mundial alcanzo un crecimiento sostenido que repercutió positivamente en la economía nacional debido al aumento de la demanda externa y excelentes precios de los productos primarios

<sup>55</sup> Banco Central de Nicaragua. Informe Anual 2006

de exportación como son carne, oro y café. Para este año se ejecutó el Programa Económico Financiero (PEF) establecido por el Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional (GRUN) que contribuyó a mantener la estabilidad macroeconómica y alcanzar un crecimiento económico sostenido.

Por otro lado, el problema estructural del sector energético conllevó a racionamientos que impactaron negativamente la producción y los precios; así mismo, se experimentó un rezago en la aplicación del programa de inversión pública.

Los principales impulsos de la actividad económica provinieron de la demanda interna, en especial del consumo y la adquisición de maquinaria y equipo del sector privado, a pesar de la menor actividad en la construcción. El sector exportador presentó un buen dinamismo, aprovechando así los mejores precios internacionales, mientras las importaciones se aceleraron para satisfacer la creciente demanda de bienes de consumo así como de bienes intermedios y de capital.



Fuente: Anuario Estadístico BCN 2013

Para el año 2007, la actividad agrícola se vio desacelerada con respecto al año anterior debido a la presencia del Huracán Félix en tierras nicaragüenses provocando disminución en la producción agrícola, sin embargo, fue la actividad que más participación tuvo en el PIB con 16.77 puntos porcentuales. La segunda actividad que tuvo representativa participación en el PIB fue la industria manufacturera con 13.85% favorecido por las mejoras tecnológicas y el dinamismo de la demanda externa; el impulso manufacturero estuvo a cargo de las actividades de carnes y pescado, azúcar, lácteos, bebidas, textiles y productos químicos.

Una tercer actividad que tuvo significativa participación en el PIB fue el comercio con 13.47% propiciado por la dinámica en el consumo y la actividad industrial.<sup>56</sup>

Para el año 2008 la economía nicaragüense se encontró perjudicada por el colapso de los mercados financieros internacionales provocándose así una desmejora significativa en el PIB del país alcanzándose en este año una tasa de crecimiento de 2.9 puntos porcentuales. Para este año el PIB fue de C\$129,120.1 millones de córdobas constantes.

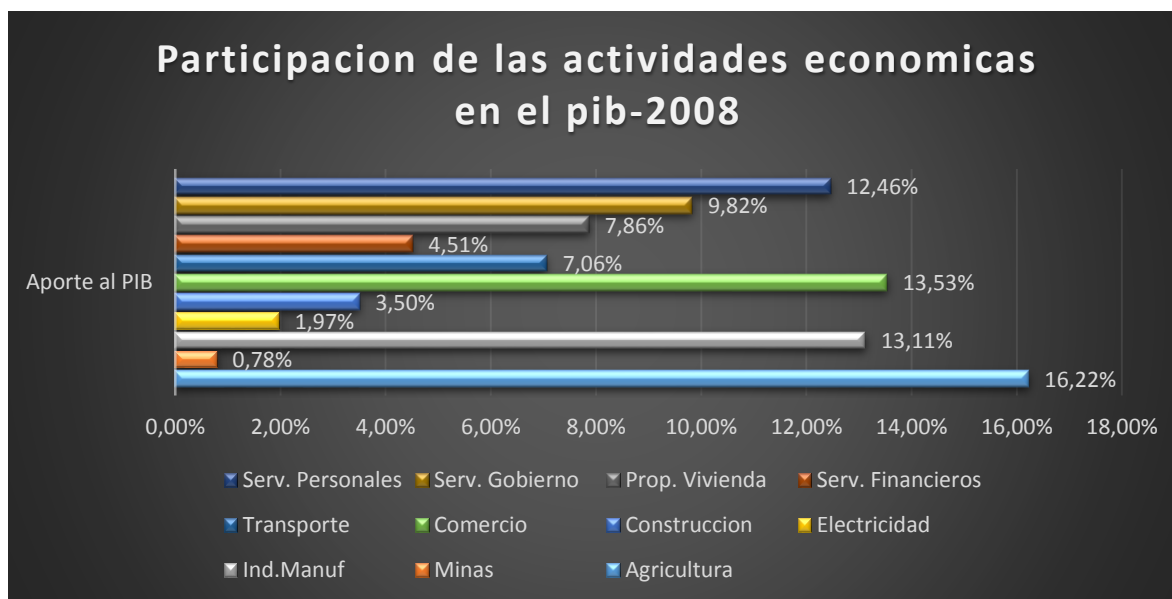
En menor ritmo, se experimentó un crecimiento sostenido en el consumo y en la inversión así como en las exportaciones netas reales que propiciaron impulsos en la demanda. En el primer semestre de éste año Nicaragua se benefició de precios de exportación favorables en un contexto con la demanda externa todavía creciendo y remesas internacionales aceleradas; aunque también enfrentó choques negativos asociados al alza de los precios de petróleo y otros bienes importados. Estos aspectos se revirtieron en la segunda mitad del año, a lo que hay que agregarle una desaceleración importante en el financiamiento a la economía.

La actividad económica, vista desde los factores productivos, fue impulsada principalmente por la formación bruta de capital, el aumento de las áreas sembradas y en menor medida por el crecimiento del empleo. En sentido contrario, la desaceleración de la economía mundial y el aumento promedio en el precio del

---

<sup>56</sup> Banco Central de Nicaragua. Informe Anual 2007

petróleo afectaron el crecimiento vía menor demanda y encarecimiento del costo promedio de la producción.



Fuente: Anuario Estadístico BCN 2013

Para el año 2008, la industria de la agricultura tuvo una participación del 16.22 puntos porcentuales desacelerándose en 0.55% en comparación con el año 2007 ocasionado por la presencia del Huracán Félix; sin embargo, sigue siendo la industria que más participa en el PIB. Seguido de la industria se presenta la industria comercio con 13.53% y posicionándose la industria manufacturera en un tercer lugar con 13.11%.<sup>57</sup>

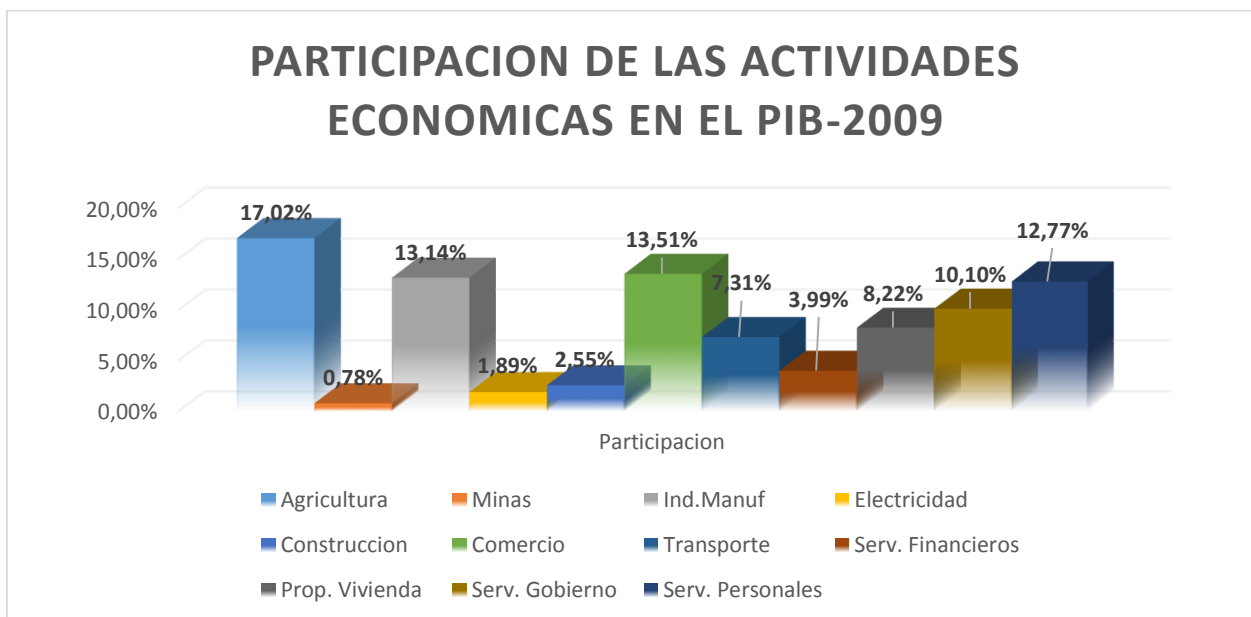
Para el año 2009 Nicaragua experimento el PIB más bajo de los últimos diez años alcanzando una tasa de crecimiento negativo del 2.8% explicado porque el gasto de la economía se ajustó a la menor producción vía un deterioro en la absorción y el ajuste correspondiente en el ahorro externo. La profundización de la crisis económica mundial, aunada a las consecuencias derivadas del fenómeno climático El Niño, fueron algunos de los principales factores adversos que enfrentó la economía nicaragüense.

<sup>57</sup> Banco Central de Nicaragua. Informe Anual 2008

La actividad económica presentó distintos comportamientos a lo largo del año; los efectos de la recesión mundial fueron más evidentes en el primer semestre, cuando el producto se redujo más de 3 puntos porcentuales con relación a 2008. Este comportamiento fue parcialmente revertido en el segundo semestre, ante el dinamismo de las exportaciones, en especial de servicios, y una desaceleración de la caída en la absorción debido al impulso de la inversión pública.

Así mismo el consumo se vio deteriorado principalmente por la reducción de la entrada de remesas familiares al país explicado por la crisis económica mundial experimentada en este mismo año.

Por el lado de la producción, la caída del PIB se vio afectada por un menor acervo de capital y pérdida de áreas sembradas debido a la sequía. La caída en la actividad económica también podría explicarse por el crecimiento negativo de la demanda externa relevante para Nicaragua y la menor entrada de recursos que más que superaron el crecimiento desacelerado de los costos de producción asociados al menor precio promedio de petróleo y derivados.



Fuente: Anuario Estadístico 2013 BCN

Basados en el grafico anterior la agricultura sigue siendo la actividad que más participación presenta en el PIB a pesar de las externalidades negativas de las

cuales este sector es el más susceptible; para el 2009 el sector agrícola tuvo una participación del 17.02% ocasionado por el crecimiento de la pesca (10.4%) y el sector pecuario (3.4%).

Seguido del sector agrícola se encuentra la actividad de comercio y servicios que participo en el PIB con 13.51% promovido por parte de energía, agua, hoteles y restaurantes, y servicios brindados por el gobierno general.

La tercer actividad que participo significativamente en el PIB fue la industria manufacturera con 13.14% y a pesar de que esta actividad se desacelero en 2.7%, sin embargo los derivados del petróleo, carnes y pescados, lácteos y azúcar, mostraron dinamismo en sus volúmenes de producción.<sup>58</sup>

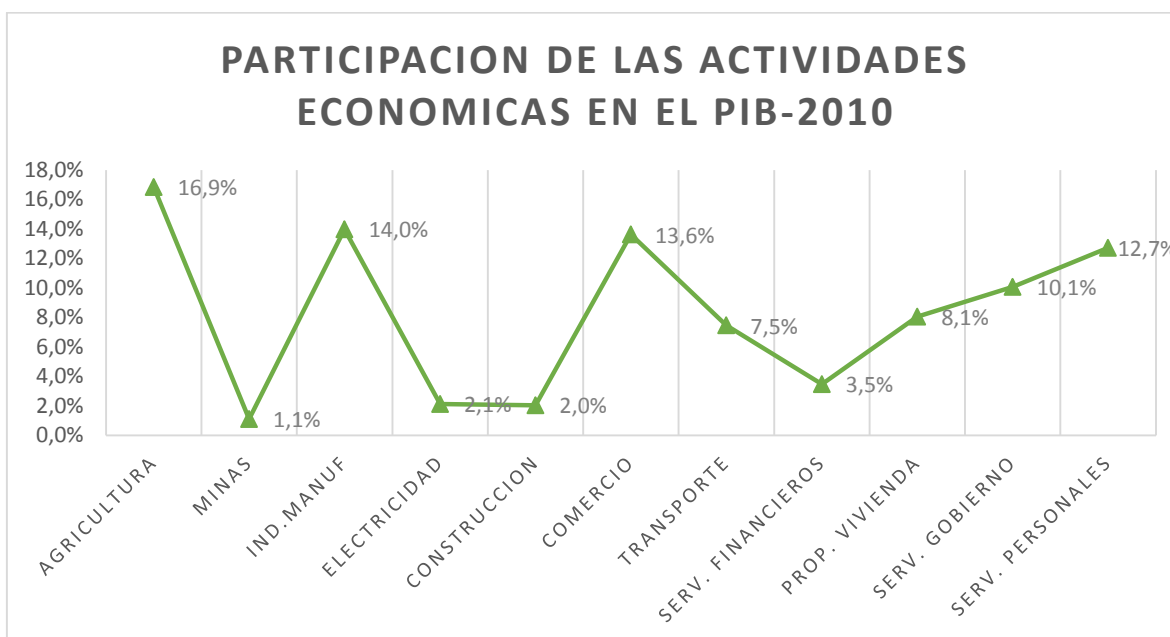
Para el año 2010 el PIB alcanzo un total de C\$129, 703.8 millones de córdobas constantes; a su vez la economía nicaragüense alcanzo una tasa de crecimiento de 3.3%. Para este año la economía nacional mostro una mejoría en comparación con el año 2008 resultado de la recuperación de la economía mundial que provoco incrementos en las exportaciones y a la generación de impulsos en la demanda interna, en un ambiente de estabilidad macroeconómica. En este contexto, se observó que las actividades económicas respondieron de manera acelerada en unos casos o mostrando procesos de recuperación en otros; no obstante, se presentaron factores adversos como el exceso de lluvias.

Bajo el enfoque del gasto, la actividad económica fue fomentada por el lado de la demanda interna y de las exportaciones.

---

<sup>58</sup> Banco Central de Nicaragua. Informe Anual 2009





Fuente: Anuario Estadístico 2013 BCN.

Bajo el enfoque de la producción las actividades productivas respondieron de manera generalizada a los impulsos generados por la demanda, particularmente aquellas actividades vinculadas a los mercados externos.

De forma consecutiva, la actividad agrícola es la que más participación experimenta sobre el PIB; para el 2010 alcanzó 16.9 puntos porcentuales fomentado por el dinamismo del café, caña de azúcar y oleaginosas, parcialmente contrarrestado por la caída de la producción de granos básicos.

La industria manufacturera experimentó una participación del 14.0% sobre el PIB; el repunte de la producción manufacturera estuvo asociado, principalmente, a impulsos de la demanda externa, generados por la recuperación económica de países socios y la apertura de nuevos mercados internacionales. Las ramas que mostraron mayor dinamismo fueron las de industrias de bienes alimenticios y textil-vestuario.<sup>59</sup>

Para el año 2011 la economía nacional alcanzó un crecimiento del 5.7% con un PIB de C\$ 137,085.8 millones de córdobas constantes. En este año Nicaragua mostró

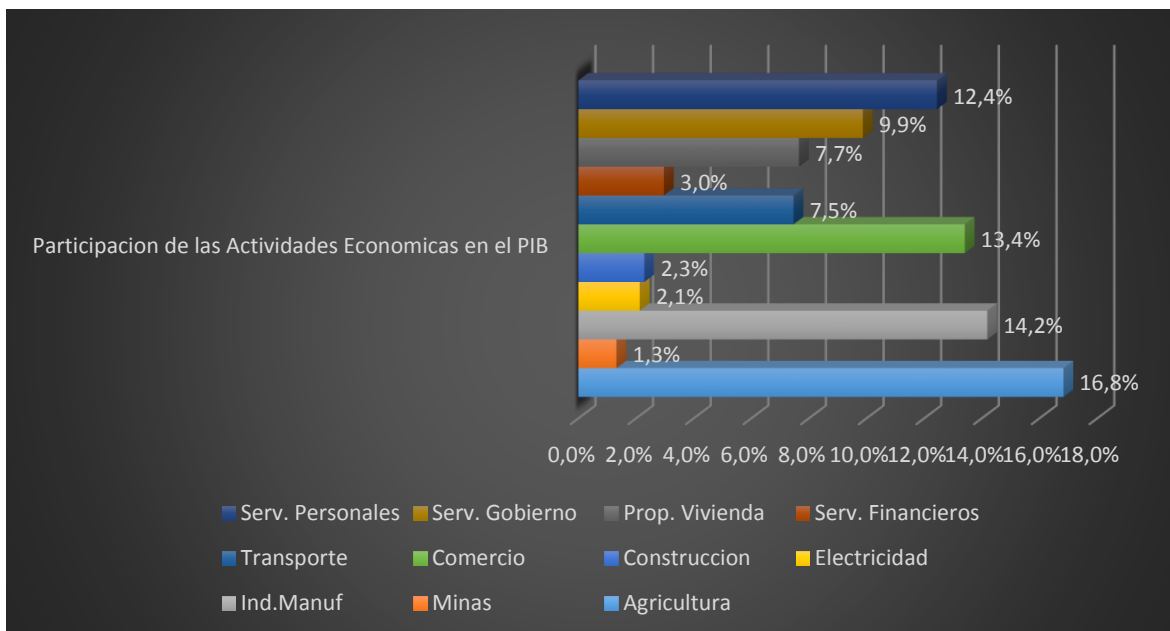
<sup>59</sup> Banco Central de Nicaragua. Informe Anual 2010

el mejor dinamismo económico de la última década; esto se debió a impulsos de demanda interna, provenientes del mayor ingreso disponible, reactivación de la construcción privada, mejor ejecución del Programa de Inversión Pública y el gasto en elecciones.

Así mismo, la dinámica de las exportaciones para este año desempeñó un papel importante en el alcance de esta tasa de crecimiento puesto que 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 Zona Franca.

Por el lado de los componentes del gasto indica que el aporte marginal de la demanda interna al crecimiento del PIB fue 7.3 puntos porcentuales. Por su parte, la demanda externa neta contrarrestó el crecimiento de la actividad económica con un aporte negativo de 2.6 puntos porcentuales a causa del mayor volumen de importaciones sobre las exportaciones.

Bajo el enfoque de la producción los sectores productivos del país registraron crecimientos, en respuesta a los impulsos de la demanda. A nivel desagregado, algunas actividades productivas se contrajeron, pero fueron compensadas por otras que mostraron crecimiento.



Fuente: Anuario Estadístico 2013 BCN

Las actividades productivas que tienen más participación en el PIB siguen siendo la agricultura (16.8%), Industria Manufacturera (14.2%) y el comercio (13.4%).

Para el año 2011 la agricultura se contrajo en 0.1 puntos porcentuales en comparación con el año 2010 debido a la disminución en la producción de café, caña de azúcar y soya. Este efecto fue parcialmente contrarrestado por el aumento en la producción de granos básicos, ajonjolí y maní.

El comportamiento de la Industria Manufacturera se debió al incremento de la demanda externa e interna el mayor aporte de la producción industrial provino de textiles, bebidas, carnes y pescados, azúcar y el cemento.

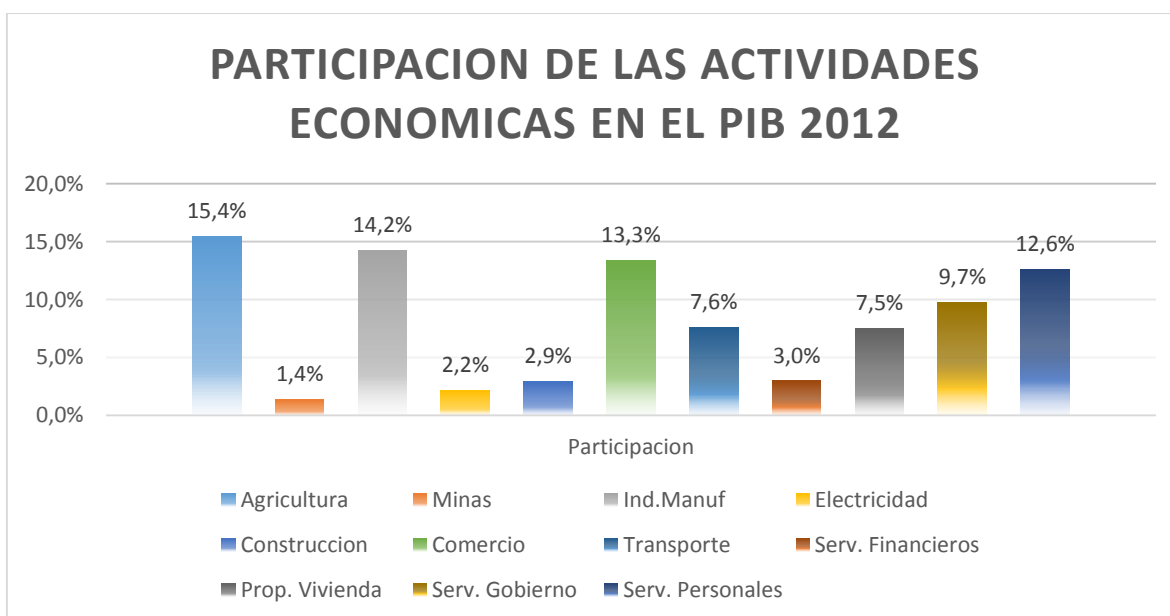
A su vez, la actividad comercio si bien disminuyo su participación en el PIB en 0.2 puntos porcentuales, la participación para este año fue producto del valor agregado que reportaron las actividades de hoteles y restaurantes, comercio, y administración pública y defensa.<sup>60</sup>

<sup>60</sup> Banco Central de Nicaragua. Informe Anual 2011

En el año 2012 el PIB alcanzó los C\$143,876.3 millones de córdobas mostrando una tasa de crecimiento anual del 5.0%. Este resultado estuvo determinado por factores de demanda tales como la profundización del proceso de apertura comercial, el mayor dinamismo de la inversión privada, la reactivación del crédito, y el flujo de recursos externos procedentes de la inversión extranjera directa y las remesas familiares.

Bajo el enfoque del gasto, la demanda interna favoreció el crecimiento del PIB vía aumentos en el consumo principalmente el consumo individual gracias al aumento de la entrada de remesas familiares, los ajustes salariales, la reactivación del crédito y el dinamismo de la actividad económica.

Desde la perspectiva de la producción en 2012, pese al frágil contexto internacional, todos los sectores productivos registraron crecimientos, respondiendo a los impulsos de la demanda, en un contexto de estabilidad macroeconómica.



Fuente: Anuario Estadístico 2013 BCN

Para el año 2012 la agricultura tuvo un decrecimiento de 0.05% ocasionado por la disminución del cultivo de granos básicos; sin embargo el 15.4% de participación en el PIB se vio impulsado por el aporte del valor agregado del cultivo de café, caña de

azúcar y del grupo de actividades integrado por banano, soya, maní, ajonjolí, tabaco y otros productos agrícolas.

La participación de la industria manufacturera (14.2%) permaneció constante para el 2012, el mayor aporte al crecimiento de la manufactura provino de las actividades vinculadas a la producción de alimentos, bebidas, textiles y maquinarias y equipos de transporte, principalmente.

El comercio por su lado participo en 13.3 puntos porcentuales en el PIB provocado a su vez por el crecimiento de las sub actividades de energía; comercio; hoteles y restaurantes; transporte; correos y telecomunicaciones e intermediación financiera.<sup>61</sup>

Durante 2013, la economía nicaragüense continuó presentando un desempeño positivo, caracterizado por crecimiento económico y del empleo, precios estables, finanzas públicas y deuda pública sostenible, ello a pesar de un contexto internacional adverso por la reducción de precios de los principales productos de exportación y por el desempeño mixto de las principales economías industriales y emergentes.

El crecimiento del PIB en 2013 fue de 4.6 por ciento, determinado especialmente por impulsos conjuntos de la demanda externa neta y de la absorción. El resultado en la demanda externa neta fue consistente con la recuperación de la economía mundial en la segunda mitad del año. En tanto, el crecimiento de la demanda interna se vio favorecido, en parte, por la aplicación de políticas sectoriales, la estabilidad macroeconómica y la ausencia de fenómenos climáticos adversos.

---

<sup>61</sup> Banco Central de Nicaragua. Informe Anual 2012



Fuente: Anuario Estadístico 2013 BCN

La agricultura sigue siendo la actividad que más participación tiene en la formación del PIB; sin embargo, para el 2013 se vio desacelerada en 0.5% lo que fue ocasionado principalmente por la caída en el cultivo de café aunque esto fue contrarrestado por el crecimiento de los cultivos de caña de azúcar, granos básicos y otros productos agrícolas.

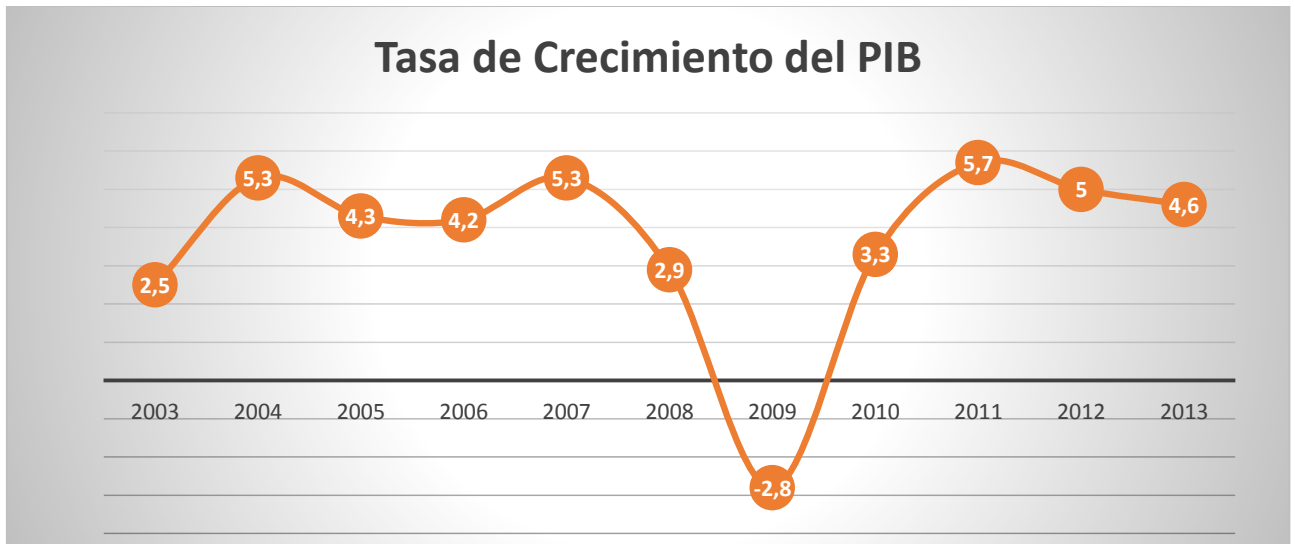
Casi paralelo a la participación de la agricultura (14.9%), la industria manufacturera registro una participación del 14.4% ocasionado por aumentos en la producción de textiles, maquinaria y equipo de transporte, azúcar, otros alimentos y productos derivados del petróleo, fundamentalmente.

El comercio sigue teniendo una participación significativa en el PIB con 13.2% para el 2013; este comportamiento estuvo en correspondencia con el flujo de bienes producidos en la economía y las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero.<sup>62</sup>

El Crecimiento Económico que Nicaragua ha registrado en el periodo 2003-2013 ha sido sostenible a pesar de la caída del PIB en el año 2009; cabe resaltar las políticas

<sup>62</sup> Banco Central de Nicaragua. Informe Anual 2013

económicas aplicadas por los gobiernos que han estado al frente del país en estos años han sido sostenibles y han repercutido en el alcance de la estabilidad macroeconómica del país.



Fuente: Estadísticas del BCN

Nicaragua en la última década ha mostrado una evolución económica sostenible a pesar de ser una economía dependiente de la economía mundial y que esta última ha presentado significativas desaceleraciones económicas.

La economía nicaragüense ha crecido a tasas promedios del 4.0 y 4.2% esto gracias a las políticas de estabilidad macroeconómica establecidas por el gobierno; un aspecto importante de señalar y que ha contribuido al crecimiento económico es la presencia de capital extranjero en la economía puesto que ha sido generador de empleos y dinamizador de la economía; aspectos que serán demostrados en el acápite siguiente

## V. Análisis Económico del Impacto de la Inversión Extranjera Directa en el Crecimiento Económico de Nicaragua: Modelo Econométrico

Para poder demostrar la hipótesis planteada en esta investigación es necesario aplicar un modelo econométrico lineal en donde se demuestre que la Inversión Extranjera Directa repercute positivamente en el PIB del país.

Como variable dependiente del modelo se tiene el PIB con año base 2006 y diez observaciones y la variable independiente es la IED.

- **Ecuacion Original**

Estimation Command:

=====

LS PIB2006 C IED

Estimation Equation:

=====

PIB2006 = C(1) + C(2)\*IED

Substituted Coefficients:

=====

PIB2006 = 42979.84767 + 9.384596093\*IED



Dependent Variable: PIB2006

Method: Least Squares

Sample: 2004 2013

Included observations: 10

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	42979.85	16817.45	2.555670	0.0339
IED	9.384596	2.021277	4.642904	0.0017
R-squared	0.729332	Mean dependent var		112453.4
Adjusted R-squared	0.695499	S.D. dependent var		43989.53
S.E. of regression	24274.13	Akaike info criterion		23.20907
Sum squared resid	4.71E+09	Schwarz criterion		23.26958
Log likelihood	-114.0453	F-statistic		21.55655
Durbin-Watson stat	1.651881	Prob(F-statistic)		0.001660

Con este modelo se obtiene y se puede decir que el PIB autonomo es de 42,979.85 millones de cordobas, la dispersión que experimenta el PIB autonomo es de 16,817.45 millones de cordobas, mientras que la propensión del aumento de la IED es de 9.384596 millones de cordobas, es decir, que por cada 1 millón de cordobas que aumente la IED, el PIB del país crecerá en 9.3 millones de cordobas, con un error tipico de la estimación de 2.021277 millones de cordobas. Los T calculados del PIB autonomo y de la IED son 2.55 y 4.64 respectivamente, mayor a 1.96, por lo tanto se rechaza la hipotesis nula.

El coeficiente de ajuste  $R^2$  de 72.9% y el ajuste corregido es de 69%, y el estadístico Durbin- Watson de 1.65 cercano a 2 lo que comprueba que el modelo no tiene problemas de autocorrelacion serial de orden uno en la prueba de hipótesis lo que conlleva a aceptar la hipótesis planteada que dice que la IED tiene un efecto positivo en el crecimiento económico del país.

La prueba global F es significativa debido a que es 0.001%, menor al 5%, es decir se acepta la hipótesis nula.

Al igual que en capítulos anteriores, podemos reafirmar y asegurar que la IED, es un pilar fundamental que sienta las bases del crecimiento económico en nuestro país, que es un motor de cambio y de desarrollo social para la población nicaragüense.

En un primer momento el modelo y sus resultados conllevan a rechazar la hipótesis nula pero una vez que se hacen las pruebas de correcciones al modelo se demuestra la incidencia positiva de los flujos de capital extranjero en la economía nacional.

## Conclusión

Se he llegado a la finalidad del trabajo investigativo que tenía como objetivo principal analizar el efecto que la Inversión Extranjera Directa ha tenido sobre la Economía de Nicaragua en el periodo comprendido entre los años 2004-2013.

El impacto que la IED ha tenido en el crecimiento económico de nuestro país ha sido positivo pues es de saberse que cualquier entrada de flujos de capital en una economía como la nuestra tiende a dinamizar las distintas actividades económicas.

El Gobierno Central ha operado estratégicamente con el acaparamiento de Inversiones en Nicaragua esto principalmente con la solidez del marco legal con que se cuenta ya que otorga seguridad al inversionista al depositar su capital en proyectos que no solo aumentara el stock de su capital sino que también dinamizara nuestra economía.

Nicaragua es el país en el istmo centroamericano que se posiciona ante los demás como el principal en cuanto a la presencia de Inversión Extranjera Directa y esto se debe a que cuenta con todas las determinantes necesarias para que la presencia de capital extranjero sea estable; se cuenta con mano de obra abundante y calificada, los menores costos operativos en la región, marco legal solido e incentivos llamativos para los inversores por las distintas exoneraciones de impuestos para los proyectos de inversión entre otros.

La IED ha tenido presencia en todos y cada uno de los sectores económicos de Nicaragua, en unos más que otros debido a la rentabilidad que ofrecen;

principalmente la IED se a sesgado al sector secundario y terciario y en menor medida en el primario.

En el periodo en estudio, tanto la IED como el crecimiento económico han presentado tasas de crecimiento estables y relevantes a excepción del bienio 2008-2009 que se debió en gran parte a la crisis económica mundial que se vivió para entonces pues no se debe omitir que somos un país en vías de desarrollo (periferias) que depende en gran medida de las economías fuertes (economías centros) y que cualquier fenómeno de crisis repercutirá negativamente en nuestra economía.

Según la teoría la incidencia o efecto de la IED en el Crecimiento Económico ha sido positivo en los últimos años pero este estudio se quiso llevar más allá de la teoría y por tanto se aplicó un estudio econométrico que permitió enfrentar cifras históricas comparativas que permitieran demostrar el efecto positivo de la IED ocasiona en el Crecimiento Económico y según el modelo econométrico aplicado se reafirmo que la IED es un factor clave en la economía nacional.

## Recomendaciones

La entrada de capital extranjero en forma de Inversión Extranjera Directa ha sido dinamizador en nuestra economía es por esto que el Gobierno debe actuar estratégicamente para mantener las determinantes que han permitido el interés por parte de los inversionistas invertir su capital en la economía nacional, y no solamente mantenerlas sino crear nuevas determinantes que permitan la entrada de mayores flujos de IED en Nicaragua.

Así mismo, para evitar el sesgo hacia ciertos sectores productivos se deben implementar medidas que ocasionen dinamismo en los sectores productivos pero principalmente en el sector primario que viene siendo el menos llamativo para el inversor debido a los factores exógenos que lo afectan. Si bien es cierto el sector secundario y terciario han evolucionado positivamente y en ellos están los principales proyectos de Inversión no se debe obviar que Nicaragua es un país altamente agrícola y una medida a implementar debería ser darle mayor Valor Agregado a los productos agrícolas que se identifican la economía nacional.

Si estratégicamente se aprovecha la entrada de IED en el país se da por hecho que se alcanzara un crecimiento económico mayor al que hasta hoy hemos tenido.

## Referencias Bibliográficas

- Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua. (s.f.). *Ley de Promocion de Inversion Extranjera*.
- Banco Central de Nicaragua. (2013). *Inversion Extranjera Directa: nota metodologica*. Managua.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Informe Anual 2004*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Informe Anual 2005*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Informe Anual 2006*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Informe Anual 2007*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Informe Anual 2008*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Informe Anual 2009*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Informe Anual 2010*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Informe Anual 2011*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Informe Anual 2012*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Informe Anual 2013*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Informe Anual 2013*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Memora Anual 2007*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Memoria Anual 2006*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Memoria Anual 2008*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Memoria Anual 2009*.
- Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Nicaragua en Cifras 2013*.
- Banco Mundial . (s.f.). *Report Doing Business. Regulaciones Inteligentes para las pequeñas y medianas empresas*. . Decima Edicion.
- Barcena & Dosman & Sunkel. (s.f.). Homenaje a Raul Prebisch. 32-33.
- Berry, C. (2013). *Incentivos de Inversion*. Camara de Comercio Americana AMCHAM.
- Buena Noticia de la CEPAL. (Junio de 2014). *El Nuevo Diario*.
- Castañeda Perez & Morales Velez. (s.f.). *La teoria desarrollista de Raul Prebisch y la política de la Industrializacion de America Latina*.

- Constitucion Política de Nicaragua. (s.f.). Grupo Editorial Acento.
- EDUQUEMOS. (2014). *Informe de Programa Educativo en Nicaragua*. Obtenido de [www.thedialogue.org](http://www.thedialogue.org)
- Gurrieri, A. (s.f.). Las Ideas del Joven Prebisch. *CEPAL* 75, 69.
- Hiratuka, A. &. (s.f.). *Inversion extranjera directa y desarrollo sustentable. Lecciones desde las Americas*.
- Instituto de Desarrollo Rural. (2010). *Programa Nacional de Agricultura Rural PNAIR*.
- Keynes, J. M. (1936). *Teoria General de la Ocupacion el interes y el dinero*.
- Lenin, V. I. (1973). *El Imperialismo fase superior del capitalismo*. Moscu: Progreso.
- Ley No.822 "Ley de Concertacion Tributaria". (s.f.). La Gaceta No.241.
- Leyton, R. S. (s.f.). *Reflexiones sobre economia desde Nicaragua: gestionar la economia para el buen vivir de la gente*. Managua.
- Ministerio de Fomento, Industria y Comercio. (2009). *El estado actual del capital humano en Nicaragua y mejores practicas nacionales e internacionales*. Managua.
- Ministerio de Fomento, Industria y Comercio. (s.f.). *Doing Bussines in Nicaragua 2013-2014*.
- Organizacion para la Cooperacion y el Desarrollo Economico. (2008). *Definicion marco de Inversion Extranjera Directa*. CEPAL.
- Peumans. (s.f.). *Valoracion de proyectos de inversion*. Bilbao: Deusto: Coleccion de Economia.
- (2012). *Plan Nacional de Desarrollo Humano 2012-2016*.
- Prebisch, R. (s.f.). *El desarrollo de America Latina y sus principales problemas*.
- Redaccion Central. (29 de Enero de 2011). Inversiones Aportan a la transformacion de la matriz energetica. *La Voz del Sandinismo*.
- Sabater, T. (s.f.). *Fundamentos de la economia de la empresa*. Barcelona.
- Salvatierra, P. (28 de Enero de 2004). *La Prensa*.
- Samuelson & Nordhaus. (s.f.). *Economia*. McGraw-Hill.
- Schaposnik. (s.f.). *Aportes para una rediscusion de la teoria de la dependencia*. Instituto de Integracion Latinoamericana.
- Vuskovic, P. (1987). *Raul Prebisch y su teoria de capitalismo periferico*. Mexico.

(2013). *World Investment Report*.



## Siglas

**BCN:** Banco Central de Nicaragua

**C:** Consumo

**G:** Gasto

**I:** Inversion

**IED:** Inversion Extranjera Directa

**M:** Importaciones

**PIB:** Producto Interno Bruto

**PNDH:** Plan Nacional de Desarrollo Humano

**X:** Exportaciones