

## Los factores de crecimiento de la economía en 2011. ¿Porque la economía solo creció 4.7% en 2011?

Porque la economía solo creció 4.7% en 2011, pese al fortísimo crecimiento en la Inversión Extranjera Directa, el precio de los productos exportables, las remesas y la cooperación petrolera venezolana?

Las cifras, como siempre, tienen historias reveladoras que contar – pese a la aversión nicaragüense a platicar con ellas: en Nicaragua se opina sobre cualquier cosa, sin revisar siquiera mínimamente las cifras.

En una economía de mercado, la producción a corto plazo crece fundamentalmente por los impulsos de la demanda efectiva representada por el crecimiento del gasto de los diversos agentes económicos en bienes y servicios producidos en el país. Este gasto se descompone en gasto de consumo C (publico o privado), gasto de inversión I (publica y privada) y exportaciones netas X-M (exportaciones menos importaciones). Cuando las exportaciones netas son negativas, esto significa que las exportaciones netas tuvieron un aporte negativo al crecimiento del PIB del país, y reflejan el grado en que la demanda interna se desvió hacia bienes y servicios externos (importados). Esta es la contabilidad nacional básica  $PIB = C + I + (X-M)$ .

### Producto interno bruto: enfoque del gasto

(millones de córdobas constantes)

Conceptos	2010 <sup>P/</sup>	2011 <sup>*/</sup>	ESTRUCTURA AÑO BASE	VARIACION % 2011/10	APORTE MARGINAL	EN %
<b>Producto interno bruto</b>	<b>36,112.0</b>	<b>37,792.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>	<b>100.0%</b>
<b>Consumo</b>	<b>33,254.5</b>	<b>34,517.2</b>	<b>92.1%</b>	<b>3.8</b>	<b>3.5</b>	<b>75.1%</b>
Consumo público	4,532.5	4,847.6	12.6%	7.0	0.9	18.8%
Consumo privado	28,722.0	29,669.6	79.5%	3.3	2.6	56.4%
<b>Inversión bruta</b>	<b>6,926.3</b>	<b>8,277.9</b>	<b>19.2%</b>	<b>19.5</b>	<b>3.7</b>	<b>80.4%</b>
Inversión fija	7,149.7	8,201.4	19.8%	14.7	2.9	62.6%
Construcción	2,154.9	2,520.8	6.0%	17.0	1.0	21.8%
<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>4,259.7</b>	<b>4,938.4</b>	<b>11.8%</b>	<b>15.9</b>	<b>1.9</b>	<b>40.4%</b>
Otras inversiones	735.1	742.2	2.0%	1.0	0.0	0.4%
Variación de existencias	(223.4)	76.6	-0.6%	(134.3)	0.8	17.8%
<b>Inversión pública</b>	<b>1,259.5</b>	<b>1,383.5</b>	<b>3.5%</b>	<b>9.8</b>	<b>0.3</b>	<b>7.4%</b>
Inversión fija	1,259.5	1,383.5	3.5%	9.8	0.3	7.4%
Construcción	1,068.7	1,157.9	3.0%	8.3	0.2	5.3%
Maquinaria y equipo	190.6	225.3	0.5%	18.3	0.1	2.1%
Otras inversiones	0.2	0.2	0.0%	0.4	0.0	0.0%
<b>Inversión privada</b>	<b>5,666.8</b>	<b>6,894.4</b>	<b>15.7%</b>	<b>21.7</b>	<b>3.4</b>	<b>73.0%</b>
Inversión fija	5,890.2	6,817.9	16.3%	15.7	2.6	55.2%
Construcción	1,086.1	1,362.8	3.0%	25.5	0.8	16.5%
Maquinaria y equipo	4,069.2	4,713.0	11.3%	15.8	1.8	38.3%
Otras inversiones	734.9	742.0	2.0%	1.0	0.0	0.4%
Variación de existencias	(223.4)	76.6	-0.6%	(134.3)	0.8	17.8%
<b>Exportaciones Netas</b>	<b>(4,068.8)</b>	<b>(5,002.3)</b>	<b>-11.3%</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>-55.5%</b>
<b>Exportaciones de bienes y s</b>	<b>15,563.9</b>	<b>16,490.0</b>	<b>43.1%</b>	<b>6.0</b>	<b>2.6</b>	<b>55.1%</b>
<b>Importaciones de bienes y s</b>	<b>19,632.7</b>	<b>21,492.3</b>	<b>54.4%</b>	<b>9.5</b>	<b>5.1</b>	<b>110.6%</b>

En 2011 el primer factor que contribuyó a explicar el crecimiento del PIB fue el **gasto de consumo privado**, o consumo de los hogares, que creció en 3.3%, lo cual aportó 2.6 puntos al crecimiento de 4.7% del PIB: es decir, el consumo privado explicó el 56.4% del crecimiento del PIB. El segundo factor lo representó el **gasto de consumo público**, que aportó el 18.8% del crecimiento del PIB. El **gasto de consumo total, público y privado**, contribuyó a explicar el 75.1% del crecimiento del PIB.

Por el lado del **gasto de inversión**, este creció en 19.5%, y su aporte marginal al crecimiento de 4.7% del PIB fue de 3.7 puntos, contribuyendo a explicar el 80.4% del crecimiento del PIB. La **inversión pública** explicó el 7.4% y la **privada** un 73%.

Pero aquí tenemos un problema: las cifras no cuadran: lo que nos dicen las mismas es que el gasto del consumo más el gasto de inversión juntos habrían contribuido a explicar el 155.5% (= 75.1% + 80.4%) del crecimiento del PIB. Es decir, la expansión del consumo más la inversión en 2011 fueron suficientes para que la economía hubiese crecido 7.2% (=3.5% + 3.7%), en vez de solo 4.7%. ¿Que fue lo que ocurrió?

Sencillamente, las cifras nos muestran que **el exceso de 55.5% del crecimiento del gasto de consumo e inversión sobre el crecimiento del PIB se filtró hacia el exterior, bajo la forma de un exceso de las importaciones sobre las exportaciones**, y se reflejó en **unas exportaciones netas que contribuyeron negativamente al crecimiento del PIB en -55.5%**. Ahora las cifras sí cuadran.

Lo que nos dice lo anterior, es que **parte importante del gasto del consumo fue gasto de consumo en bienes importados, y buena parte del gasto de inversión fue gasto en bienes de capital importados**, y por tanto, **este gasto no contribuyó al crecimiento de la producción de bienes y servicios producidos en el país (es decir no contribuyeron al crecimiento del PIB del país) sino al crecimiento del PIB de terceros países**.

Por ejemplo, el 50.2% del gasto de inversión fue gasto en maquinaria y equipo, y la mayor parte de este es importado. Inclusive, parte de los materiales de construcción utilizados en la inversión es importado. También, gran parte del gasto de consumo es gasto en bienes importados.

Ahora bien, el hecho de que la IED haya crecido tan fuerte desde 2006 a 2011 y el PIB tan poco, puede atribuirse no solo al hecho de que gran parte de la misma tenga un gran componente importado, sino que también se orienta hacia sectores que en su producción corriente utilizan un alto porcentaje de equipos e insumos importados, y además tienen muy pocos encadenamientos con el resto de sectores de la economía, y por consiguiente su contribución al crecimiento de la economía como un todo resulta ser muy limitado.

Cabe recordar por otra parte que, con la excepción de la inversión en zonas francas, la inversión extranjera directa se concentra en los sectores que ya son los de mayor

productividad (minería, comunicaciones, energía) y precisamente por ello, muestran la menor contribución a la creación de empleo. Así, en el INSS aparecen registrados solo 4,000 trabajadores en la minería. En energía hay afiliados 7,000. En transporte y comunicaciones 19,000 (la mayor parte en transporte). Pero incluso las zonas francas no absorben mas allá del 3.4% de la PEA, que ya representa casi 3 millones de personas.

Finalmente, usted puede preguntarse: ¿porque allí dice que las exportaciones crecieron solo 6%, si yo oí al CETREX decir que crecieron mas?. Porque el CETREX se refiere al valor de las exportaciones, es decir al volumen por el precio, y sus cifras reflejan sobre todo el crecimiento que han estado teniendo los precios de nuestras exportaciones. Pero al medir el crecimiento del PIB real, no se cuenta el crecimiento de los precios, sino el quantum real de bienes y servicios producidos.

Esto no significa que los precios internacionales no afecten de alguna manera al crecimiento real del PIB. Los mayores precios pueden impactar el crecimiento del PIB si incentivan una mayor respuesta de la producción, e indirectamente, si se mejora la relación de precios de intercambio, y como resultado mejora el ingreso real disponible de los agentes económicos, que pueden entonces aumentar su gasto de consumo de inversión y, en la medida en que este gasto se oriente a bienes y servicios producidos en el país, el PIB aumentara.

Ahora veamos la historia por el lado de los diferentes sectores y ramas de la producción (mas abajo):

Conceptos	2010 <sup>p/</sup>	2011 <sup>o/</sup>	ESTRUCTURA AÑO BASE	VARIACION % 2011/10	APORTE MARGINAL	EN %
<b>Producto interno bruto</b>	<b>36,112.0</b>	<b>37,792.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>	<b>100.0%</b>
menos: <b>Imputaciones bancarias</b>	1,055.7	1,055.7	2.9%	-	-	0.0%
más: <b>Impuestos netos a los productos</b>	3,161.6	3,313.5	8.8%	4.8	0.4	9.0%
<b>Total industrias más Gobierno</b>	<b>34,006.1</b>	<b>35,535.0</b>	<b>94.2%</b>	<b>4.5</b>	<b>4.2</b>	<b>91.0%</b>
Servicios del Gobierno General	2,326.7	2,408.2	6.4%	3.5	0.2	4.8%
<b>Total industrias</b>	<b>31,679.4</b>	<b>33,126.8</b>	<b>87.7%</b>	<b>4.6</b>	<b>4.0</b>	<b>86.1%</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	7,425.7	7,610.4	20.6%	2.5	0.5	11.0%
Explotación de minas y canteras	351.9	393.0	1.0%	11.7	0.1	2.4%
Industrias manufactureras	7,179.3	7,725.0	19.9%	7.6	1.5	32.5%
Electricidad, agua y alcantarillado	817.8	843.6	2.3%	3.2	0.1	1.5%
Construcción	852.2	996.9	2.4%	17.0	0.4	8.6%
Comercio, hoteles y restaurantes	5,979.7	6,219.1	16.6%	4.0	0.7	14.2%
Transporte y comunicaciones	2,879.2	2,973.1	8.0%	3.3	0.3	5.6%
Servicios de intermediación financiera y conexos	1,226.5	1,232.8	3.4%	0.5	0.0	0.4%
Propiedad de vivienda	2,304.7	2,390.3	6.4%	3.7	0.2	5.1%
Servicios personales y empresariales <sup>1/</sup>	2,662.5	2,742.7	7.4%	3.0	0.2	4.8%

El sector que mas contribuyo al crecimiento del PIB fue la industria manufacturera (explico el 32.5% del crecimiento del PIB en 2011). La principal rama de este sector es la rama alimentos, que representa el 52.5% del PIB del sector, y su crecimiento (5.6% en 2011) esta reflejando el dinamismo en la producción de carne, leche y azúcar, estimulado por los

buenos precios internacionales. La rama textil, que representa el 30.9% del PIB del sector, por su parte creció 12.5% debido fundamentalmente al crecimiento de las exportaciones.

El segundo sector que mas ha contribuido al crecimiento del PIB es el comercio (contribuyo en 14.2% al crecer 4%). Esto obedeció a la mayor comercialización externa de los rubros exportables, y a la mayor comercialización interna de bienes importados.

El sector agropecuario apporto el 11% del crecimiento del PIB, al crecer 2.5%, y el aporte se explica principalmente por el dinamismo del sector pecuario (sobre todo por la matanza de reses).

La construcción, que se esta recuperando fuerte, como resultado del mayor gasto de inversión, aporto un 8.6% al crecimiento del PIB, al crecer 17%. Transporte y comunicaciones aporto un 5.6% y minería un 2.4%.

Un saludo

Adolfo