



CONFIDENCIAL



SEMANARIO DE INFORMACION Y ANALISIS POLITICO • AÑO 11 • EDICION No. 549 • DEL 26 DE AGOSTO AL 01 DE SEPTIEMBRE DE 2007

PORTADA

ARCHIVO

DIRECTORIO

CORREO

EN ESTA EDICION

[ANALISIS
EN CALIENTE
ECONOMIA
POLITICA
NEGOCIOS
CONTRAPORTADA](#)

BUSCAR!



ECONOMIA

Dr. Carlos Muñiz, miembro de la Comisión de Estudios Económicos y Sociales de FUNIDES

Urgen políticas que fomenten inversión privada

- **“De seguir estas tendencias, el crecimiento económico del 2007-2008 sería, en el mejor de los casos, muy bajo para mejorar el empleo y reducir la pobreza significativamente”**

¿Podría concluirse a partir de sus simulaciones con el IMAE, y considerando la relación entre éste y el PIB, que el PIB crecerá sólo un 3.1% en 2007, y un 0.8% en 2008?

No por dos razones. Primero, porque aunque el IMAE es un indicador muy valioso que permite seguirle el pulso a la economía y analizar la coyuntura y tendencias de la economía, su tasa de crecimiento no coincide necesariamente con la del PIB ya que su cobertura es menor. Esto lo indicamos en nuestro informe. En algunos años (2001-2002) el PIB ha crecido más que el IMAE. En otros el crecimiento del PIB ha sido menor (2003-2005) o similar (2006). Lo que si detecta muy bien el IMAE son las tendencias de la economía. Cuando la tasa de crecimiento del IMAE

TEMAS RELACIONADOS

[Gobierno cambia reglas a la ESSO](#)
Iván Olivares

[Reviven sueños del canal seco](#)
Iván Olivares

[Funides proyecta tendencia a la baja económica](#)
Iván Olivares

[Urgen políticas que fomenten inversión privada](#)



ha bajado, también ha bajado la tasa de crecimiento del PIB y viceversa.

Segundo, y más importante, lo que hicimos en nuestro informe es simular como se podría comportar la economía si continúan las tendencias que hemos observado en lo que va del año. No contemplamos, por ejemplo, cambios de políticas macroeconómicas, cambios en el comportamiento del sector privado, o cambios en el entorno internacional. No obstante, estas simulaciones indican que, de seguir estas tendencias, el crecimiento económico del 2007-2008 sería, en el mejor de los casos, muy bajo para mejorar el empleo y reducir la pobreza significativamente. De ahí la importancia que le damos a la implementación de políticas que fomenten la inversión privada.

¿Cómo se explica que la masa salarial y los créditos personales crecieran en el 1ro. y 2do. semestre de 2007 sólo la mitad de lo que creció en los mismos períodos de 2006?

El menor crecimiento de la masa salarial se debe a que los salarios reales (salarios nominales ajustados por la inflación) bajaron en 2 por ciento en el primer semestre de este año mientras que el año pasado crecieron 3.5 por ciento. Subrayamos que los datos de la masa salarial corresponden al sector formal (asegurados del INSS) y no abarcan toda la economía.

El crédito personal decae en los dos primeros meses de 2007, a la vez que crece el crédito por medio de tarjetas. ¿Hay una relación directa entre ambos hechos? ¿Por qué baja uno, y por qué sube el otro indicador?

El crédito personal no está bajando. Lo que si esta pasando es que el crédito personal esta creciendo menos en términos reales que el crédito por medio de tarjetas. Una posible explicación es que los bancos están ofreciendo a los tenedores de tarjetas de crédito una nueva modalidad crediticia conocida como extrafinanciamiento (XF) que tiene características similares a un préstamo personal. Nos han informado que el trámite de estos créditos, que son manejados por los departamentos de tarjetas, es más rápido que el de los créditos personales siempre que se tenga un buen historial de crédito. De ser

así, lo que estaría pasando es que algunos créditos personales ahora son clasificados bajo la modalidad de tarjetas de crédito.

¿Cuáles son los factores que explican el pronunciado desplome en el gasto de capital del gobierno central en 2007?

Los datos de la ejecución presupuestaria indican que durante el primer semestre del 2007 el gasto de capital del gobierno central cayó 17.5 por ciento con relación al primer semestre del 2006. Esto obedece en gran parte a los problemas de transición que se dan con una nueva administración. En Nicaragua, una nueva administración generalmente incorpora nuevo personal que tiene que familiarizarse con el cargo y aprender los procedimientos y requisitos para la ejecución de los proyectos (por ejemplo procesos de licitación y requisitos de donantes e instituciones internacionales). A su vez, surgen cambios de prioridades que tienen impacto sobre los desembolsos de créditos/donaciones y la ejecución. El problema no es nuevo. En el primer semestre de la administración anterior el gasto de capital cayó 25 por ciento en términos reales, y la ejecución del presupuesto de inversión fue similar — alrededor del 30 por ciento.

La caída en la inversión pública tiene efectos negativos tanto en el corto como en el mediano plazo. De ahí que nuestro informe recomienda establecer mecanismos que den continuidad al programa de inversión pública. Como mínimo se deberían crear en los Ministerios cuerpos profesionales que no estén sujetos a los vaivenes políticos.

La crisis energética ha golpeado al país durante ya varios meses. ¿El daño es ya visible, medible o comprobable desde el punto de vista estadístico o porcentual?

El daño es visible. La crisis energética está afectando la productividad y el crecimiento de corto y mediano plazo del país y tiene efectos sociales adversos. De ahí nuestra recomendación de que se formule una estrategia que facilite un aumento en el muy corto plazo en la capacidad de generación. En nuestra opinión esta estrategia debería incluir el fortalecimiento del clima de inversión para impulsar la inversión privada en el sector.

¿Qué explicación hay al bajón notado en el monto de las remesas? Qué se puede esperar a final de año: que terminen creciendo, bajando o igual? Qué sectores resentirán más un bajón en las remesas, además de los hogares?

Las remesas familiares han crecido a tasa bien altas en esta década (se duplicaron del 2001 al 2006) e individualmente representan la fuente de divisas mas importantes del país. Sin embargo en el primer semestre de este año las remesas solo crecieron 1 por ciento en términos reales mientras que el año pasado crecieron 6.5 por ciento durante el mismo periodo. Esto refleja el menor crecimiento de la economía de Estados Unidos y en particular los problemas del sector de la construcción de ese país.

Estos problemas, y sus efectos sobre los mercados financieros, posiblemente van a continuar afectando el crecimiento de los Estados Unidos en lo que resta del año, por lo que no esperamos que las remesas se recuperen. No pensamos que estas van a caer, sino mas bien que su contribución al crecimiento y consumo del país va a ser mucho menor que en los últimos años. Los efectos posiblemente se sentirán en la actividad comercial y en pequeños negocios inclusive de construcción.

Ustedes dicen que el aumento del crédito al sector privado, unido a un menor crecimiento de la economía, podría deteriorar la cartera... ¿qué tan real es ese escenario? ¿Hay capacidad en el sistema financiero para enfrentar esa posibilidad?

No es una situación real, sino una posibilidad ante la cual estamos recomendando vigilancia precisamente para que no ocurra. De ocurrir, el sistema financiero está bien capitalizado y puede afrontarla.