

REICE
Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas
Abriendo Camino al Conocimiento

Vol. 5, No. 10, julio - diciembre 2017

REICE ISSN: 2308-782X

REICE | 115

<http://revistacienciaseconomicas.unan.edu.ni/index.php/REICE>
revistacienciaseconomicas@gmail.com

**Estimación del Balance Fiscal Estructural en Nicaragua Para el
Periodo 1994 - 2016**

**Estimation of the structural Fiscal Balance in Nicaragua for the
period 1994-2016**

Fecha recepción: noviembre 12 del 2017

Fecha aceptación: noviembre 25 del 2017

Oliver David Morales Rivas

ID Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-9997-8679>

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua

Departamento de Economía

oliverdavid19@gmail.com

Leonel Antonio Flores Mendez

ID Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-3416-5044>

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua

Departamento de Economía

leonelflores088@gmail.com

Resumen

El artículo presenta la estimación de un indicador de balance fiscal estructural para Nicaragua. Para ello, se utilizó la metodología general propuesta por FMI, para lograr este propósito estimaron dos modelos econométricos, el primero para determinar la elasticidad de los ingresos tributarios y el segundo para la elasticidad gasto corriente con respecto al Producto Interno Bruto Nacional Real y también se usó el Filtro Hodrick- Prescott para estimar el PIB Potencial, los datos se obtuvieron del Anuario Estadístico del Banco Central de Nicaragua. El balance fiscal estructural estimado empíricamente tiene el mismo comportamiento que la brecha entre producto efectivo y el potencial, además se infiere que el resultado de la política fiscal obedece a un componente estructural de la actividad económica.

REICE | 116

Palabras clave: Ingreso, Gasto, Balance fiscal estructural, PIB Potencial, Política Fiscal.

Abstract

The article presents the estimation of a structural fiscal balance indicator for Nicaragua. For this, the general methodology proposed by IMF was used, to achieve this purpose they estimated two econometric models, the first to determine the elasticity of tax revenues and the second for the current expenditure elasticity with respect to the Real National Gross Domestic Product and also used the Hodrick-Prescott filter to estimate Potential GDP, the data were obtained from the Statistical Yearbook of the Central Bank of Nicaragua. The structural fiscal balance estimated empirically has the same behavior as the gap between effective product and potential, in addition it is inferred that the result of fiscal policy obeys to a structural component of economic activity.

Keywords: Public Income, Public spending, Fiscal Balance, PIB GDP Potential, Deficit, Fiscal policy.

Introducción

Uno de los principales problemas que presenta la macroeconomía, es el efecto cíclico del crecimiento de la producción. Al realizar observaciones en un periodo determinado al desenvolvimiento del Producto Interno Bruto (PIB), queda de manifiesto si auges y sus depresiones a los largo del tiempo. Estos efectos cíclicos están directamente relaciones a la toma de decisiones de las políticas económicas a ejecutarse por los gobiernos, con las llamadas políticas anti-cíclicas cuando estas son negativas o tendencias a una disminución del ritmo de crecimiento (crisis).

REICE | 117

La política fiscal es la principal que es utilizada para efecto que contrarrestar un hecho negativo en el crecimiento de la producción, esta política puede ser empleada desde el ajuste en la asignación del Gasto Publico o en la reforma de aplicación de impuesto, sin embargo (Price, 2011) afirma que:

El indicador los saldos presupuestarios tradicionales ajustados cíclicamente, que se utilizan para medir los saldos estructural o subyacente, no se ajusta a los efectos de las fluctuaciones cíclicas en los precios de los activos. Como resultado, de forma predeterminada, los efectos de los precios de los activos en los ingresos se tienen en cuenta en la medición del presupuesto estructural. Esto puede inducir a error a los responsables de la toma de decisiones públicas en caso de variaciones temporales precios de los activos, lo que lleva a una acción fiscal pro-cíclica, especialmente cuando las medidas de alivio son los impuestos o el aumento de los gastos se toman en presencia de una abundancia inesperada de ingresos. (pág. 2)

La importancia de la investigación radica en lo antes mencionada. Realizar un estudio del balance estructural resulta un indicador bastante eficiente para detectar operaciones discrecionales de políticas fiscales y cambios derivados de los ciclos económicas.

En este mismo sentido, la identificación de acciones discrecionales en la realización de políticas públicas, resulta imprescindible para poder incorporar metas fiscales a alcanzar en el mediano y el largo plazo, sin embargo, para poder realizar esto principalmente “es necesario descomponer el ingreso y el gasto de sus componentes cíclicos y de los estructurales. Para esto se estiman elasticidades-producto de los componentes del ingreso y del gasto, lo que permite descomponer los elementos cíclicos y estructurales” (Beteta, 2012)(pag.6).

Los efectos cíclicos del crecimiento económico pueden ser atribuidos a condiciones endógenas y exógenas. Esta segunda es considerada todo choque externo que afecte al buen desenvolvimiento de la economía nacional. Por ejemplo la incertidumbre de la aprobación de la ley Nicaraguan Investment Conditionality Act of 2017 o la propuesta de disminución del Impuesto sobre la Renta en Estados Unidos de América (EUA) que se ejecuta para el próximo año 2018. Desde este segundo punto, se debe de recordar que Nicaragua tiene como una de sus principales estrategias la atracción de Inversión Extranjera Directa (IED) para seguir con el ritmo de crecimiento, sin embargo, la disminución de 15 puntos porcentuales del Impuesto sobre la Renta Corporativa en EUA, de 35% a 20%, va a provocar que las empresas que residen en territorio nacional podrán reinvertir o enviar sus capitales a las casas matrices, provocando un flujo de capital de Nicaragua a EUA.

Material y Métodos

En este acápite se presenta la metodología utilizada para determinación del balance fiscal estructural en Nicaragua, este artículo es eminentemente cuantitativo, para su determinación se calculó el PIB Potencial, adicional se estimaron dos modelos econométricos y finalmente se empleó la metodología establecida por Fondo Monetario Internacional(FMI) para la determinación del balance fiscal estructural. A continuación, se detalla el procedimiento de cálculo.

Para la estimación del PIB Potencial en Nicaragua se utilizó el filtro univariante Hodrick – Prescott (FHP de acá en adelante), como menciona (Segura Rodríguez & Vásquez Carvajal, 2011) el FHP consiste determinar valores más suavizados a los registrados realmente en una serie de tiempo, con esto se logra obtener una tendencia alrededor de la cual fluctúa la serie observado, para este caso el Producto Interno Bruto (PIB). La metodología del Filtro Hodrick – Prescott, minimiza la varianza del producto Y en torno a su valor de tendencia Y' , sujeto a una restricción sobre Y' . La especificación matemática es la siguiente.

$$(1) \quad \min \sum_{t=1}^T (Y_t - Y'_t)^2 + \lambda \sum_{t=2}^{t-1} [(Y'_{t+1} - Y'_t) - (Y'_t - Y'_{t-1})]^2$$

donde λ es un parámetro que determina la magnitud de suavización. Cuando más alto es el valor λ , más suavizada es la serie. La elección del valor λ según (Segura Rodríguez & Vásquez Carvajal, 2011), depende de los datos usados por el investigador, es así, que para datos anuales, Hodrick y Prescott recomiendan un valor de $\lambda = 100$ y para datos trimestrales de $\lambda = 1600$. En esta investigación se usó el FHP con datos anuales y un parámetro $\lambda = 100$.

En esta investigación el PIB Potencial es el valor suavizado con el filtro Hodrick – Prescott de la variable PIB real de Nicaragua a precios de referencia de 2006, la estimación se efectuó en el programa de econometría Eviews 9.

La metodología utilizada en esta investigación para la determinación del balance fiscal estructural en Nicaragua, es la propuesta por el Fondo Monetario Internacional, a partir de la propuesta de (Hagémann, 1999). Es autor parte de la premisa de definición de balance corriente del sector público, es decir, de la diferencia de ingreso y gasto en un año determinado.

$$\{2\} B_t = IRT_t - G_t$$

El elemento fundamental de esta metodología es que separa los componentes estructurales y cíclicos de las variables gasto corriente e ingreso tributario.

$$\{3\} B_t = B^c + B^s$$

$$\{4\} IRT_t = IRT^c + R^s$$

$$\{5\} G_t = G^c + G^s$$

Donde B_t el balance fiscal que es el resultado de la diferencia de los ingresos tributarios (R_t) y del gasto corriente del gobierno central (G_t). Los subíndices c y s representa el componente cíclico y estructural respectivamente, la ecuación de balance estructural fiscal se puede organizar en :

$$\{6\} B_t = (IRT_c + IRT_s) - (G_c + G_s)$$

Para el cálculo del componente estructural de los ingresos fiscales, se establece como supuesto base que los ingresos del Gobierno que se ven afectados por desempeño de la actividad económica (ciclo económico) y otros factores exógenos que se presentan de manera independiente y no están incididos por el ciclo económico. Con el objetivo de estimar una recaudación tributaria al nivel del producto potencial, es fundamental capturar el componente cíclico del ingreso tributario cuando se altera la producción nacional.

La siguiente regresión se puede utilizar para estimar la elasticidad de los ingresos tributarios con respecto a la producción nacional:

$$\{7\} \quad \ln(ITR_{it}) = \alpha + \varepsilon_i \ln(PIBR_{it}) + u_i$$

Donde PIBR es Producto Interno Bruto de Nicaragua real a precio de referencia de 2006, ITR es el ingreso tributario en términos reales, el símbolo Ln denota el que la variable esta en logaritmo y por lo tanto el coeficiente “ ε ” es directamente la elasticidad ingreso tributario en relación al producción nacional y “ u_i ” es el componente estocástico o error de la regresión estimada.

De acuerdo al planteamiento de Bass (2006) y a lo planteado por el FMI el ingreso estructural se expresa mediante la especificación siguiente:

$$\{8\} \quad IRT_{s,t} = IRT_{c,t} \left(\frac{Y'_t}{Y_t} \right)^\varepsilon$$

Donde $IRT_{s,t}$ representa los ingresos tributarios estructurales, $IRT_{c,t}$ representa los ingresos tributarios en términos reales, Y_t el PIB observado, Y'_t el PIB potencial y “ ε ” es la elasticidad ingreso tributario en relación al producción nacional.

También, es necesario estimar los componentes estructurales y ciclos del gasto corriente del gobierno central, la ello es necesario estimar la elasticidad del gasto corriente en relación con el Producto interno bruto(PIB), la especificación matemática es la siguiente:

$$\{9\} \quad \ln(GPR_{it}) = \alpha + \gamma_i \ln(PIBR_{it}) + u_i$$

Donde GPR es el gasto corriente del gobierno general de Nicaragua a precio de referencia de 2006, PIBR es el Producto Interno Bruto Real a precio de referencia de 2006, el término “ln” denota logaritmo de la variables usadas en el modelo econométrico presentado en la ecuación (9) , γ_i es el coeficiente de elasticidad

precios gasto corriente en relación con la producción nacionales el gasto corriente términos reales y “ u_i ” es el error de la regresión estimada.

De acuerdo a (Basso, 2006) el gasto corriente estructural se presenta a continuación:

$$\{10\} \quad GPR_{s,t} = GPR_{c,t} \left(\frac{Y'_t}{Y_t} \right)^\gamma$$

Donde $GPR_{s,t}$ representa el gasto corriente estructural, $GPR_{c,t}$ el gasto corriente observado a precio de referencia de 2006, el símbolo Y_t es el PIB observado, Y'_t el PIB potencial y “ γ ” es la elasticidad gasto corriente en relación al producción nacional.

De acuerdo a la ecuación No.6 el Balance Fiscal Estructural (BFE) para Nicaragua sería el siguiente:

$$\{11\} \quad BFE = \left(IRT_{c,t} \left(\frac{Y'_t}{Y_t} \right)^\varepsilon \right) - \left(GPR_{c,t} \left(\frac{Y'_t}{Y_t} \right)^\gamma \right)$$

El periodo de análisis establecido es de 1994 a 2016, la frecuencia de los datos es anual, la fuente principal de información es el anuario estadístico del Banco Central de Nicaragua (BCN), las variables PIB, Ingreso Tributario y Gasto Corriente se expresa en términos constante a precio de referencia de 2006, las variables fiscales fueron deflactadas con el índice deflactor del PIB, la unidad de medida de todas las variables es en millones de córdobas.

Los datos se procesaron en Microsoft Excel, el PIB Potencial (atreves del Filtro Hodrick – Prescott) y los modelos econométricos se estimaron en el programa Eviews 9.

Resultados y Análisis

En esta sección se presenta los resultados obtenido en esta investigación sobre el balance fiscal estructural para Nicaragua y su discrepancia con los resultados de balance fiscal tradicionales registrados en las operaciones consolidadas del gobierno central. REICE | 123

Previo a la estimación del Balance Fiscal Estructural, se estimó el PIB potencial de Nicaragua, el cual es un proxy al pleno empleo de los factores productivos en la economía.

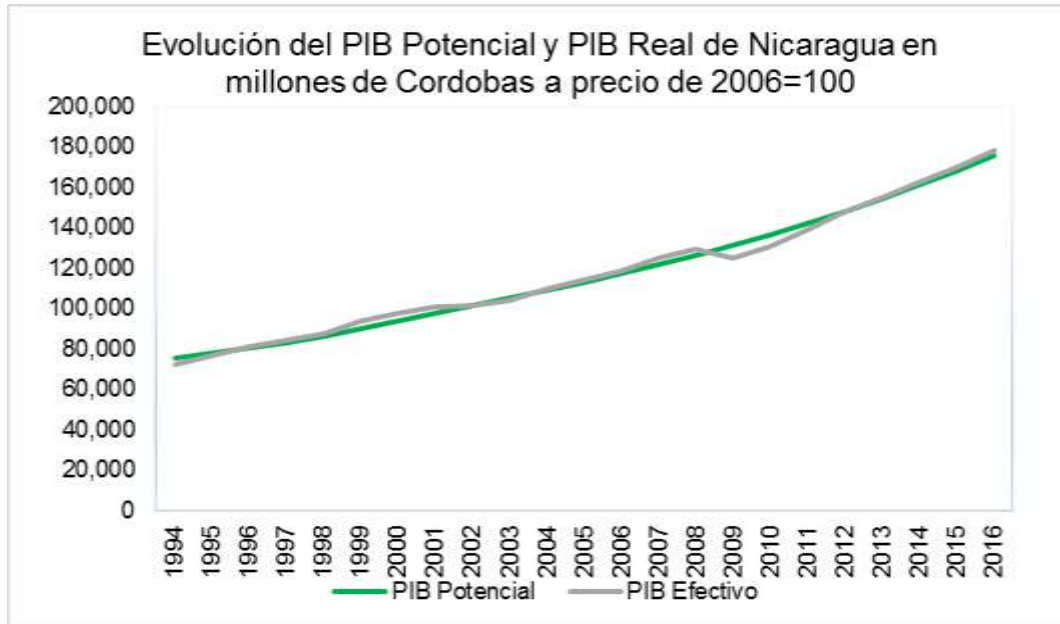
El PIB Potencial en Nicaragua ha evolucionado con una trayectoria similar al PIB real a precio de referencia de 2006, en la muestra evaluada se tiene registrada una brecha producto¹ negativa para el año 2003 incidida principalmente por la crisis bancaria experimentada en Nicaragua en los años 2000-2001, la cual tuvo impacto en la actividad económica real dos años después.

En los años de 2009 a 2012 se registra una brecha producto negativa, la cual coincide con la crisis financiera internacional ocurrida en el año 2009, se podría inferir que resultado de la crisis internacional se generó una contracción en el pleno empleo de las actividades económicas reales en Nicaragua la cual tuvo un impacto por cuatro años y desde el año 2013 hasta 2016 la brecha producto tiene un saldo positivo la cual indica que se la producción nacional opera en un nivel superior al pleno empleo².(Véase gráfico No.1)

¹ La brecha producto resulto de la diferencia del PIB Real observado y el PIB Potencial determino por el filtro Hodrick Prescott.

² El concepto de pleno empleo suelo utilizarse para referirse a una óptima utilización de factores productivos.

Grafico No. 1 PIB Potencial y PIB Real en Nicaragua desde 1994 -2016



Fuente: Elaboración propia con datos de BCN

El resultado del modelo econométrico propuesto en la ecuación (7) no presenta heterocedasticidad, autocorrelación serial, multicolinealidad y los errores se distribuyen normalmente.

La regresión del ingreso tributario especificada en la ecuación (7) presenta una elasticidad ingreso tributario en relación de producción nacional, el valor de esta elasticidad es de 1.057263, la cual se interpreta que por cada 1% que se incremente el PIB los ingresos tributarios se incrementaran en 1.057263%, esta elasticidad es casi unitaria. (Véase anexo No.1)

Para el caso del modelo econométrico establecido en la ecuación (9), este no presenta heterocedasticidad, autocorrelación serial, multicolinealidad y los errores se distribuyen normalmente.

La regresión del gasto corriente especificada en la ecuación (9) presenta una elasticidad gasto corriente en relación de producción nacional, el valor de esta de

1.099963 la cual se interpreta que por cada 1% que se incremente el PIB el gasto corriente se incrementaran en 1.099963%, esta elasticidad es ligeramente mayor a la calculada para los ingresos tributarios. (Véase anexo No.2)

Una vez estimado el PIB potencia, las elasticidades ingreso tributario y gasto corriente, se procedió a estimar las ecuaciones (8), (10) y (11) establecidas anteriormente.

En la tabla No.1 se presenta el ingreso tributario estructural y el gasto corriente estructurales, ambas variables tienen un comportamiento similar a los datos contabilizados por el en gobierno central.

Tanto la variable ingreso fiscal estructural y gasto corriente estructural, presentan una trayectoria similar al PIB potencial estimado, es decir, al comportamiento del ciclo económico.

En los años 2003, 2009,2010,2011 y 2012 se presenta valores observados para ingreso tributario y gasto corriente menores a los saldos de estas mismas variables en su versión estructural, es significativo que es eso mismo año se registra una brecha producto negativa, por lo que puede inferir que las decisiones de política fiscal tienen un componente discrecional y otro incidido por el ciclo económico. (Véase Tabla No. 1)

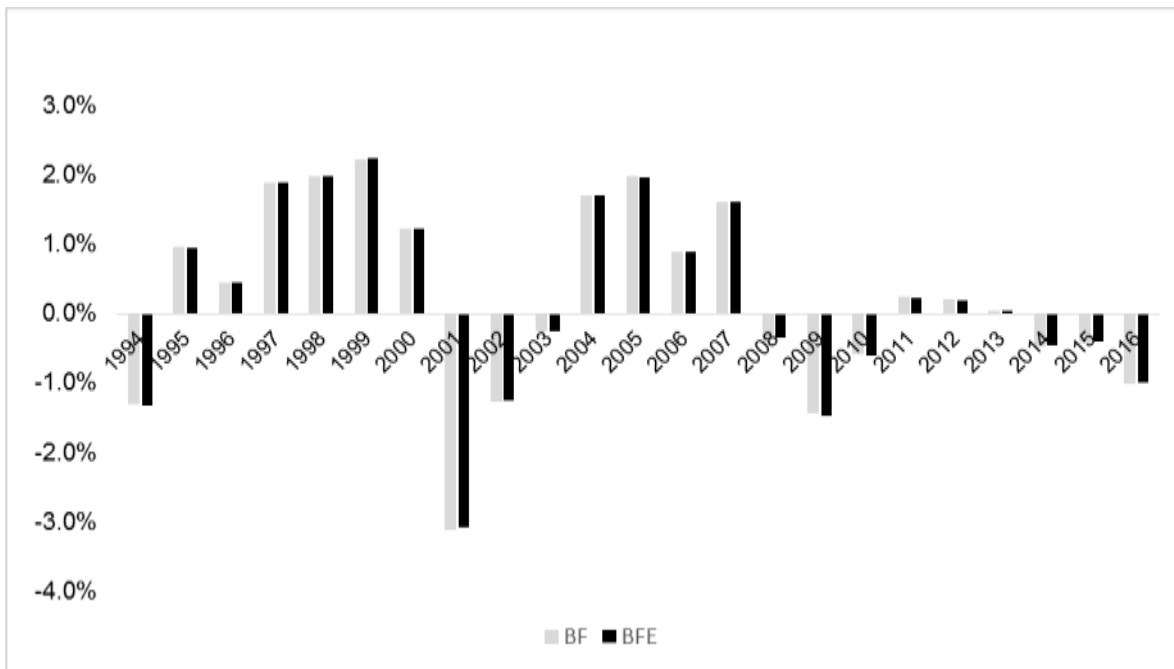
Tabla No.1 Comparación de los Ingreso tributario, Gasto Corriente, con los Ingreso Tributarios Estructurales y el Gasto Corriente Estructural. (En millones de Córdobas a precio de 2006)

Años	Ingreso Tributario	Ingreso Tributario Estructural	Variación Porcentual	Gasto Corriente	Gasto Corriente Estructural	Variación Porcentual	REICE 126
1994	10,496	11,029	-5.08	11,428	12,034	-5.29	
1995	11,387	11,584	-1.73	10,662	10,854	-1.80	
1996	12,150	11,982	1.39	11,794	11,625	1.44	
1997	13,902	13,666	1.70	12,315	12,098	1.76	
1998	15,259	15,030	1.50	13,526	13,315	1.56	
1999	16,111	15,399	4.42	14,029	13,385	4.59	
2000	17,085	16,322	4.47	15,907	15,169	4.64	
2001	13,448	12,984	3.45	16,573	15,979	3.58	
2002	14,348	14,315	0.23	15,617	15,580	0.24	
2003	16,565	16,756	-1.15	16,816	17,018	-1.20	
2004	18,168	18,101	0.37	16,309	16,246	0.38	
2005	20,017	19,840	0.88	17,775	17,611	0.92	
2006	17,057	16,834	1.30	16,001	15,784	1.36	
2007	18,214	17,730	2.66	16,210	15,762	2.76	
2008	17,905	17,480	2.38	18,377	17,923	2.47	
2009	17,198	18,091	-5.19	18,983	20,009	-5.41	
2010	18,678	19,551	-4.67	19,439	20,385	-4.86	
2011	21,040	21,536	-2.36	20,719	21,227	-2.45	
2012	23,205	23,222	-0.07	22,916	22,933	-0.08	
2013	24,423	24,301	0.50	24,365	24,239	0.52	
2014	26,059	25,838	0.85	26,802	26,565	0.88	
2015	27,829	27,489	1.22	28,518	28,155	1.27	
2016	30,308	29,874	1.43	32,101	31,622	1.49	

Fuente: Elaboración propia con datos de BCN

Los resultados indican que se presenta un componente estructural en la política fiscal muy relevante en Nicaragua, a razón que el balance primario convencional y el balance primario estructural tiene diferencias mínimas, con estos resultados se puede inferir que el componente de gasto corriente tiene un comportamiento similar a la trayectoria de la producción nacional, es decir, que sigue un patrón pro-cíclico. (Véase Gráfico No. 2)

Grafico No. 2 Balance Primario Convencional y Balance Primario Estructural en Porcentaje del PIB Real y PIB potencial respectivamente en Nicaragua.



Fuente: Elaboración propia con datos de BCN

Se puede evidenciar en el gráfico No.2 que desde 1994 hasta 2016, el balance fiscal convencional y balance fiscal estructural ha tenido un resultado errático, sin una tendencia clara y definida de déficit o de superávit.

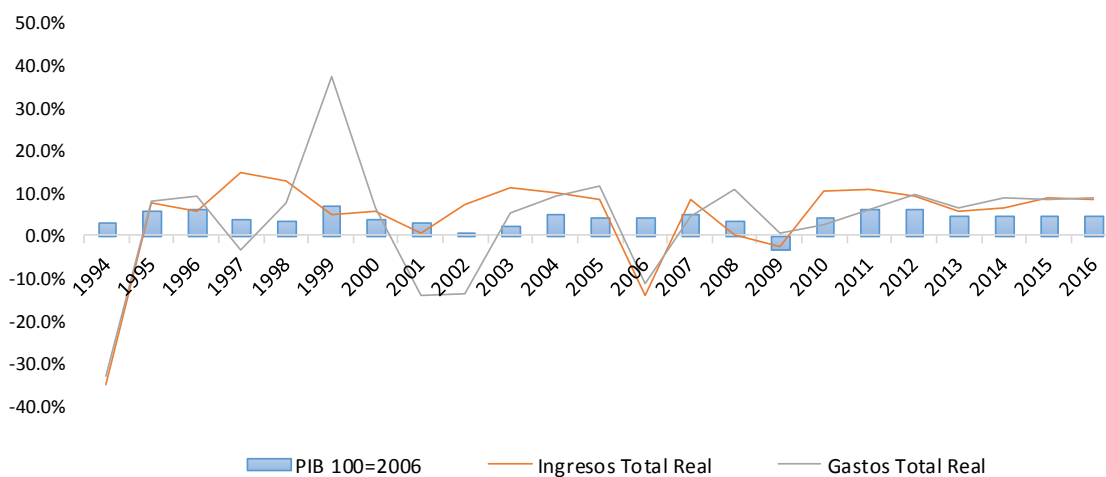
En todos los años evaluados, tanto para saldo de déficit como de superávit en el componente estructural y convencional es marginalmente diferente. En los años 1994,2001, 2002, 2003, 2008,2009 y 2010 se presenta un déficit estructural ligeramente menor al déficit convencional este resultado coincide con una brecha producto negativa.

El en el año 2001 se registró el déficit fiscal convencional más alto, debido principalmente a un aumento del 47% en las transferencias corriente del gobierno, también de un crecimiento 37.1% en el pago de interés, de un crecimiento de 11.5% en sueldo y salarios públicos y un crecimiento de 9.5% en la compra de bienes y servicios.

Luego en los años 2009 y 2016 se presenta un déficit convencional muy alto, incidido principalmente un alto crecimiento en las partidas de gasto transferencias corriente, sueldos y salarios públicos y consumo de bienes y servicios.

Al observar el comportamiento de las variaciones porcentuales del PIB real, los ingresos y los gastos totales registrados por el BCN, se pueden corroborar los resultados del modelo de Balance Estructural Fiscal implementado en el presente estudio.

Grafica No. 3 Variacion Interanual del PIB real, Ingresos y Gastos totales reales. Perido 1994 - 2016



Fuente: Elaboracion propia con datos del bcn

En el grafico No. 3, se observa una correlación entre el PIB real y el gasto total, quedando en evidencia una actividad pro-cíclica de la política fiscal. En los periodos en donde la producción se aceleró de igual manera se manifestó un incremento del gasto, esto ocurre también en efectos contrarios del comportamiento del PIB.

Para el año de 2002, 2006 y 2009, se manifestó una disminución del PIB en su crecimiento, de igual forma, para estos mismos años, el gasto total también experimento una desaceleración y disminuyo significativamente. Sin embargo, para los años de 1991, 2004 y 2012, el gasto total experimento un incremento, donde también se reflejó igual comportamiento en la producción real.

Conclusiones

En este artículo se estimó el balance fiscal estructural para Nicaragua, para ello se utilizó la metodología propuesta por Fondo Monetario Internacional (FMI). A partir de los resultados analizado se pueden inferir las siguientes conclusiones.

REICE | 129

Los indicadores de ingreso fiscal estructural y Gasto corriente estructural estimados para Nicaragua exponen los resultados de las medidas de política fiscal discrecional usado por el gobierno y que el déficit fiscal emana de un comportamiento estructural que puede ser usado para efectuar correcciones en los resultados del balance consolidados de las finanzas públicas, estos resultados se presentan únicamente con el uso indicadores estructurales especificados en la ecuación (8), (9) y (11), estos resultados son similares a los encontrados por (Rojas, 2017)

Desde 1994 hasta 2016 el balance fiscal estructural tiene el mismo comportamiento que el balance fiscal convencional registrado en sistema de cuentas nacionales de Nicaragua y también tiene el mismo sentido que comportamiento que la brecha producto.

La metodología usada en este artículo para la determinación del balance estructural fiscal contribuye a la literatura econométrica de las finanzas públicas nicaragüenses, y los resultados puede ser útil para establecimiento de los modelos macrofiscales o para el desarrollo de una regla fiscal en Nicaragua. esto temas se ubican en agenda de investigación.

Es importante mencionar que existen diferentes metodologías para estimar el balance fiscal estructural, y los resultados de otras metodologías puede diferir de los estimados en este documento, para un detalle más completo revisar (Basto Mercados , 2003).

La elasticidad ingreso en relación a la producción nacional estimada es de un valor de 1.057263%, esta se puede caracterizar como elasticidad unitaria. Ahora bien, la elasticidad gasto corriente en relación al PIB real estimo un valor de 1.099963%, esta es relativamente más baja que la elasticidad ingreso producto.

El PIB potencial estimado con el filtro Hodrick- Prescott, utilizo una lambda de 100 como parámetro de suavizamiento del PIB real, resultados bajo distintos datos puede diferir mucho, producto que en la literatura econométrica existen varias metodologías que también se usan para estimar el PIB potencial, por lo tanto, el resultado no se debe de considerar como único y definitivo.

En este mismo sentido, el resultado del estudio deja en manifiesto que la política fiscal nicaragüense es pro-cíclica. Esto debido a la correlación que existe entre el gasto y el PIB real, en los periodos que las la producción tiene un auge el gasto se expande, y de forma contraria, cuando existe una disminución de la producción el gasto total se contrario.

Bibliografía

- Basso, M. (2006). El Balance Estructural: Metodologias y Estimación Para Argentina. *Analisis de Asociación Argentina de Economía Política*, 3-15.
- Basto Mercados , L. E. (2003). *Metodologías de estimación del balance estructural*:. Bogota Colombia: Departamento Nacional de Planeacion: Direccion de Estudios Economicos .
- Beteta, H. (2012). El balance fiscal estructural en Centroamerica y Republica Dominicana . *Finanzas Publicas en America Latina* , 6.
- Hagémann, R. (1999). The Structural Budget Balance The IMF's Methodology (IMF Working Paper No 99/95). *International Monetary Fund*, 2-15.
- Price, R. (2011). Adjusting Fiscal Balances for Asset Price Cycles . *OECD Economics Department Working Papers No. 868*, 2.
- Rojas, D. (2017). Balance Estructural Fiscal en Costa Rica 1998-2014. *Revista de Ciencias Economicas de la Universidad de Costa Rica*, 1-17.
- Segura Rodríguez, C., & Vásquez Carvajal, J. (2011). Estimación del parámetro de suavizamiento del filtro de Hodrick y Prescott para Costa Rica. *Banco Central de Costa Ricas*, 3- 5.

Anexos 1 Estimación de la elasticidad ingreso Producto para Nicaragua.

Dependent Variable: LNITR
 Method: ARMA Maximum Likelihood (BFGS)
 Date: 12/02/17 Time: 06:32
 Sample: 1994 2016
 Included observations: 23
 Convergence achieved after 3 iterations
 Coefficient covariance computed using outer product of gradients

REICE | 131

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.530615	2.202451	-1.148999	0.2648
LNPIBR	1.057263	0.189629	5.575417	0.0000
AR(1)	0.475310	0.246968	1.924582	0.0694
SIGMASQ	0.005217	0.002079	2.508841	0.0213
R-squared	0.929235	Mean dependent var		9.777400
Adjusted R-squared	0.918062	S.D. dependent var		0.277623
S.E. of regression	0.079469	Akaike info criterion		-2.058987
Sum squared resid	0.119992	Schwarz criterion		-1.861510
Log likelihood	27.67836	Hannan-Quinn criter.		-2.009322
F-statistic	83.16485	Durbin-Watson stat		1.718167
Prob(F-statistic)	0.000000			
Inverted AR Roots	.48			

Prueba de Heterocedasticidad de la Función Ingreso Tributario.

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	0.530288	Prob. F(1,21)	0.4745
Obs*R-squared	0.566487	Prob. Chi-Square(1)	0.4517
Scaled explained SS	0.550586	Prob. Chi-Square(1)	0.4581

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID^2
 Method: Least Squares
 Date: 12/03/17 Time: 10:00
 Sample: 1994 2016
 Included observations: 23

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.068654	0.087134	0.787910	0.4396
LNPIBR	-0.005449	0.007482	-0.728209	0.4745
R-squared	0.024630	Mean dependent var		0.005217
Adjusted R-squared	-0.021816	S.D. dependent var		0.009003
S.E. of regression	0.009101	Akaike info criterion		-6.478010
Sum squared resid	0.001739	Schwarz criterion		-6.379272
Log likelihood	76.49712	Hannan-Quinn criter.		-6.453178
F-statistic	0.530288	Durbin-Watson stat		2.074443
Prob(F-statistic)	0.474528			

Anexos 2 Estimación de la elasticidad Gasto Corriente en relación con el Producto para Nicaragua.

Dependent Variable: LNGPR
 Method: ARMA Maximum Likelihood (BFGS)
 Date: 12/02/17 Time: 06:39
 Sample: 1994 2016
 Included observations: 23
 Convergence achieved after 4 iterations
 Coefficient covariance computed using outer product of gradients

REICE | 132

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-3.032223	1.125120	-2.695021	0.0143
LNPIBR	1.099963	0.096796	11.36371	0.0000
AR(1)	0.570152	0.191705	2.974106	0.0078
SIGMASQ	0.003310	0.001128	2.933869	0.0085
R-squared	0.959620	Mean dependent var		9.763659
Adjusted R-squared	0.953244	S.D. dependent var		0.292744
S.E. of regression	0.063300	Akaike info criterion		-2.507986
Sum squared resid	0.076132	Schwarz criterion		-2.310509
Log likelihood	32.84184	Hannan-Quinn criter.		-2.458321
F-statistic	150.5094	Durbin-Watson stat		1.927713
Prob(F-statistic)	0.000000			
Inverted AR Roots	.57			

Prueba de Heterocedasticidad para la Función Gasto Corriente.

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	0.067150	Prob. F(1,21)	0.7981
Obs*R-squared	0.073311	Prob. Chi-Square(1)	0.7866
Scaled explained SS	0.055068	Prob. Chi-Square(1)	0.8145

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID^2
 Method: Least Squares
 Date: 12/03/17 Time: 10:02
 Sample: 1994 2016
 Included observations: 23

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.016039	0.049132	0.326443	0.7473
LNPIBR	-0.001093	0.004219	-0.259134	0.7981
R-squared	0.003187	Mean dependent var		0.003310
Adjusted R-squared	-0.044280	S.D. dependent var		0.005022
S.E. of regression	0.005132	Akaike info criterion		-7.623860
Sum squared resid	0.000553	Schwarz criterion		-7.525121
Log likelihood	89.67439	Hannan-Quinn criter.		-7.599027
F-statistic	0.067150	Durbin-Watson stat		1.667105
Prob(F-statistic)	0.798055			