

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA.  
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA  
(UNAN-Managua)**



**Seminario de Graduación para optar al título de Licenciatura en Economía.**

**Tema: Inversión, Desarrollo y Crecimiento Económico en Nicaragua.**

**Subtema: El papel de la Inversión Directa Extranjera, en el Crecimiento Económico de Nicaragua en el periodo 2010- 2014.**

**Tutor: Msc. Roberto Zacarías Díaz.**

**Integrantes:**

- ❖ **Br. Geanine Yakarely Saballos Novoa.**
- ❖ **Br. Yelba Patricia Mora Villarreal.**

**Managua, 15 de febrero del 2016.**

## Contenido

DEDICATORIA .....	4
DEDICATORIA .....	5
AGRADECIMIENTO .....	6
AGRADESIMIENTO .....	7
CAPITULO I: Aspectos teóricos metodológicos de la investigación. ....	8
1.1 INTRODUCCION .....	8
1.2 ANTECEDENTES .....	9
1.3 Justificación. ....	13
1.4 Planteamiento del problema. ....	14
1.4.1. Formulación del problema. ....	14
Sistematización del problema. ....	14
1.5 Objetivos de la investigación: .....	15
1.5.1 Objetivo General:.....	15
1.5.2 Objetivos Específicos:.....	15
1.5.3 Hipótesis. ....	15
1.6 Marco Teórico.....	16
1.6.1 Antecedentes teóricos: .....	16
1.6.2 Evidencia Empírica. ....	20
1.6.3 Base Conceptual.....	21
1.7 Marco Metodológico.....	23
Capítulo II: Impacto de la Inversión extranjera directa en el crecimiento económico de Nicaragua.....	25
2.1 Relación de la IED con el PIB (2010-2014). ....	25
2.1 Aproximación empírica. ....	27
2.1.1 Explicación y construcción de las variables.....	27
2.2. Relación grafica Entre La IED Y El PIB. ....	30
2.3 Relación De La IED Con La FBCF. ....	32
Capitulo III: Flujos de Inversiones Extranjeras Directas por Sectores Económicos. ....	37
3.1 Principales Flujo De Inversión Extranjera. ....	37
3.2 Flujo IED de Nicaragua hacia los sectores económicos del país. ....	39
Capitulo IV: Determinantes en la atracción de la IED (2010-2014). ....	42
Capítulo V: Resultados de la investigación. ....	50

5.1 Conclusiones.....	50
Bibliografía.....	51
APENDICE.....	54

## **DEDICATORIA**

La concepción de este proyecto está dedicada primeramente a Dios porque ha estado conmigo en cada paso que doy, cuidándome y dándome fortaleza para continuar. A mi madre, quien es el pilar fundamental en mi vida; Quien a lo largo de mi vida ha velado por mi bienestar y educación siendo mi apoyo en todo momento. Sin ella, jamás hubiese podido conseguir lo que hasta ahora. Su tenacidad y lucha insaciable han hecho de ella el gran ejemplo a seguir y destacar. También dedico este proyecto a mi novio, compañero inseparable de cada jornada. El representó gran esfuerzo y tesón en momentos de decline y cansancio. Depositando su entera confianza en cada reto que se me presentaba sin dudar ni un solo momento en mi inteligencia y capacidad. Además el ayuda y apoyo en muchas de las obligaciones que tuve en la universidad sin esperar nada a cambio. A ellos este proyecto, que sin ellos, no hubiese podido ser.

**Yelba Patricia Mora Villarreal**

## **DEDICATORIA**

Se la dedico a Dios primeramente, por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor, y darnos sabidurías y fuerza a mi compañera a mí para no darnos por vencida en los momentos difíciles

A mi madre, por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, por sus cuidados en las enfermedades, y ser un ejemplo constante que dio pie a seguir sus pasos de salir adelante, pero más que nada, por su amor.

A mi abuelita que ha sido uno de las personas más influyentes en mi vida que también me apoyo en los momentos difíciles dándome ánimos de seguir adelante y nunca dejarme caer.

Geaninne Yakarely Saballos Novoa.

## **AGRADECIMIENTO.**

Agradezco primeramente a Dios quien me ha guiado a tomar el camino correcto en cada una de las etapas que he atravesado. A mis familiares quienes a lo largo de toda mi vida me han apoyado y motivado mi formación académica, creyeron en mí en todo momento y no dudaron de mis habilidades. A mi compañera de grupo Geanine Saballos quien no siempre ha estado de acuerdo en mis ideas, pero ha buscado la manera de ponernos siempre de acuerdo, le agradezco por aguantarme en estos 5 años sé que no ha sido fácil pero el logro que estamos teniendo es el resultado de nuestro esfuerzo. A mis profesores a quienes les debo gran parte de mis conocimientos, gracias a su paciencia y enseñanza y finalmente un eterno agradecimiento a esta prestigiosa universidad la cual abrió abre sus puertas a jóvenes como nosotros, preparándonos para un futuro competitivo y formándonos como personas de bien.

Muchas gracias a todos.

**Yelba Patricia Mora Villarreal.**

## **AGRADESIMIENTO**

Primero doy gracias a dios por permitirme tener tan buena experiencia dentro de esta alma mater, agradecer a la universidad por contribuir convertirme en una profesional en lo que tanto me apasiona y sobre todo gracias a cada maestro que hizo parte de este proceso integral de formación, que son los principales pilares para nuestro desarrollo personal y profesional de los cuales aprendemos valor, respeto, honestidad y ética, y ellos moldearon a dos materia prima y formaron en producto terminado a estas dos estudiantes egresadas, y como recuerdo y prueba viviente en la historia, este seminario, que perdurara dentro de los conocimientos y desarrollo de las demás generaciones que están por llegar.

De igual forma agradezco a mi compañera y amiga Yelba Patricia Mora Villarreal que de igual forma me ha apoyado en todo momento y lugar que lo he necesitado y por su amistad incondicional, que gracias a esto y la buena comunicación que hemos tenido nos ha permitido culminar este seminario de graduación y dar lo mejor para la satisfacción de los lectores.

Finalmente agradezco a quien lee este apartado y más de nuestro seminario, por permitir a nuestras experiencias, investigaciones y conocimientos adquiridos en los 5 años cursados en la universidad UNAN-RUCFA.

Se les agradece a todo.

**Geannine Yakarely Saballos Novoa**

## **CAPITULO I: Aspectos teóricos metodológicos de la investigación.**

### **1.1 INTRODUCCION**

El grado de éxito de las políticas económicas se mide, típicamente, por su impacto en el Crecimiento Económico de los países. Al tiempo que la movilidad de capitales ha aumentado de manera importante, en las últimas décadas este factor se ha convertido en objeto típico de estudio por su posible impacto en el Crecimiento Económico, sea desde la perspectiva de la convergencia como de la difusión de la tecnología.

Los modelos económicos asignan diferentes roles a la Inversión Extranjera Directa en la explicación del Crecimiento Económico de acuerdo a los supuestos de los cuales partan. En términos generales, los modelos neoclásicos asumen que la Inversión Extranjera Directa no impacta en el Crecimiento Económico en el largo plazo, mientras que los modelos endógenos asumen que sí lo hace. En general, ha sido demostrado que los niveles de Movilidad del Capital afectan el crecimiento de los países, y se ha observado que el fenómeno de la Globalización ha potenciado tal movilidad.

La inversión extranjera directa (IED) posee un gran potencial para el avance de la economía de los países en desarrollo, generar empleo, aumentar la productividad, desarrollar capacidades del recurso humano, facilitar la transferencia tecnológica, aumentar las exportaciones del país receptor e inyectar nuevo capital a la economía.

El presente trabajo estudia el papel de la Inversión Directa Extranjera, como variable representativa de la movilidad de capital, en el Crecimiento y Convergencia de Nicaragua en el periodo 2010- 2014. En el país ha mostrado una tendencia creciente en la última década y se concibe como un instrumento de apoyo al logro de uno de los objetivos centrales del Plan Nacional de Desarrollo Humano 2012-2016 (PNDH): la reducción de la pobreza y la desigualdad.

El documento se organiza de la siguiente manera en el primer capítulo se planteara los aspectos teóricos y metodológicos, dejando en claro la importancia y los objetivos del trabajo investigado así como la teoría que respalda a este .En el segundo capítulo se desarrolla el diagnostico que es resultado de la investigación el cual estará dividido en tres puntos, en primer lugar se presentara y analizara un modelo que ayudara a analizar econométrica la relación IED-PIB, además de la representación gráfica de la relación de estas dos variables y se explicaran a que se deben los cambios que ocurrieron con el paso del tiempo además se hará un análisis gráficos de como la IED afecta las diferentes variables que conforman el PIB en sus diferentes vías, luego identificaremos el origen de la inversión extrajera directa y finalmente se identificarán los determinantes para la atracción de IED. El tercer capítulo y ultimo pero no menos importante se trata de las conclusiones que resultan de esta minuciosa investigación.



## **1.2 ANTECEDENTES**

### **En el periodo 1960-1989**

La inversión extranjera directa (IED) ha sido un factor constante en el desarrollo económico de Nicaragua. A inicios del siglo XX ya mantenía una presencia importante en la explotación de productos primarios para exportación, ferrocarriles, energía eléctrica y comunicaciones. Sin embargo, a partir de que la región adoptó un proyecto de desarrollo industrial sustitutivo de importaciones y creó el MCCA, la IED adquirió un papel más importante debido a la gran afluencia de empresas transnacionales de producción manufacturera orientadas básicamente al mercado interno y regional.

Posteriormente, en la década crítica de los años ochenta, varios países de la región se vieron enfrascados en conflictos armados y sufrieron la desgarradura de su tejido económico y social. En consecuencia, los flujos de IED se retiraron, disminuyendo considerablemente su aporte al desarrollo regional, esto conflictos provocaron el retiro de inversión por parte de EEUU siendo este uno de los principales aportadores de Inversión.

### **1991-2009**

La sacudida política y la crisis económica que Nicaragua padeció durante los años ochenta alteraron drásticamente el clima económico interno y las relaciones financieras con el exterior. Los acontecimientos de un entorno internacional adverso también tuvieron consecuencias negativas para la región. La inflación internacional y la crisis petrolera mundial de fines de los años setenta, el reflujo de las inversiones internacionales y la crisis de la deuda externa en los años ochenta produjeron graves desequilibrios macroeconómicos. Estos sucesos que ocurrieron a mitad de los años ochenta se caracterizaron por el retroceso económico, la fuga de capitales, el deterioro de la actividad industrial y la disminución del comercio regional.

Entre 1990 y 1999 la inversión hacia Nicaragua se reanudó hasta el punto en que el país recibió 996 millones de dólares aproximadamente, luego de una década de casi total ausencia, sobre todo de la proveniente de los Estados Unidos.

La reanudación de la IED fue impulsada, a su vez, por factores como la liberalización del comercio y la desregulación de las inversiones —a nivel nacional, regional y global—, las privatizaciones, el acelerado cambio tecnológico y las estrategias de las empresas transnacionales, factores que modificaron patrones de producción y destino de las ventas.

La atracción de la inversión extranjera directa de “calidad” es parte importante de la estrategia económica del Gobierno de Nicaragua para contribuir al desarrollo económico y social sostenible

de la población. En el período 1991-2009, de acuerdo con datos oficiales, el flujo de IED totalizó US\$4,045 millones, lo cual indica un muy bajo monto promedio anual de US\$213 millones.

La IED se ha concentrado, siempre en orden de importancia, en las áreas de telecomunicaciones, comercio, energía eléctrica, agroindustria, minería, servicios financieros, pesca y construcción.

En este periodo Nicaragua a pesar de pasar 4 confrontaciones política de elección Nicaragua logro tener estabilidad política, la plena convertibilidad del córdoba, la inexistencia de restricciones legales para la libre empresa privada, la restitución de los derechos de propiedad privada, el diálogo entre el gobierno y la empresa privada, la eliminación de controles de precios y la eliminación de barreras no tarifarias la política fiscal refleja incentivos tributarios diferenciados a la inversión, el sistema financiero se encuentra en una fase de modernización y tiene una robusta solidez, los diversos tratados de libre comercio le facilitan un mayor acceso a mercados externos, el marco regulatorio es favorable tanto a inversionistas nacionales como a inversionistas extranjeros y se garantiza el libre flujo de capitales y utilidades y crearon una Ley “Ley de Inversiones Extranjeras”, no existe un techo mínimo ni máximo para las inversiones, se observa una mayor presencia de empresas “ancla”, la fuerza laboral aún es la más barata entre los países centroamericanos y tiene un bajo porcentaje de ausentismo y rápida capacidad de aprendizaje, y es el país con mayor seguridad física y con uno de los más bajos índices de criminalidad en Centroamérica, todas estas características son las responsables que hayan aumentado las IED, pero a pesar de todo esto se presentaron todavía problemas que se tenían que superar como: reducir los conflictos políticos -entre los poderes del Estado y entre el gobierno y los partidos políticos de oposición, fortalecer tanto la gobernabilidad como las instituciones nacionales, ejecutar un programa de inversiones públicas más eficiente con el fin de apoyar una mejor competitividad empresarial del país, eliminar los problemas en el estado de la propiedad y agilizar los procesos de las exportaciones, disminuir los altos costos en los servicios básicos - mediante el ahorro de energía eléctrica y de combustibles y la reducción de la dependencia de hidrocarburos en la generación de electricidad-, y fomentar la inversión en los nichos de mercados potenciales y la IED se encuentra condensado en sector Turismo y se tenía que buscar como diversificar.

Hay que enmarcar la crisis financiera y energética transitoria en el periodo del 2007 que se sufrió mundialmente la economía de todos los países que provienen las inversiones para Nicaragua provocan un descenso de los ingresos.

De los antecedentes planteados se puede resumir que la IED en Nicaragua ha pasado al menos cuatro etapas diferenciadas (Rosenthal, 1975 y 2004) <sup>1</sup>aunque con algunos rasgos comunes y en

---

<sup>1</sup>Rosenthal, G. (1975). “El papel de la IED en el proceso de integración en Centroamérica”, Siglo XXI Editores, 1975.

Rosenthal, G. (2004). “La IED en Centroamérica, 1990-2004: Un bosquejo”, Academia de Centroamérica, 2004.

las cuales se destaca el papel de las estrategias de búsqueda de materias primas y de eficiencia adoptadas por las empresas extranjeras. La primera etapa se caracterizó por la creación de enclaves productores de oro y banano (1870-1940). Éstos fueron establecidos para exportar bienes al resto del mundo, lo que generó una amplia demanda de infraestructura (operación de ferrocarriles, puertos, energía eléctrica y comunicaciones). Esta IED promovió la expansión de la red ferroviaria, cuya construcción fue el factor más importante para el aumento de las exportaciones. La concentración de la IED en pocos sectores llevó a muchas empresas extranjeras a convertirse en monopolios naturales o cuasimonopolios fijando precios y reforzando el patrón de especialización exportadora en lugar de la diversificación.

La segunda etapa (1950-1970) estuvo acompañada por la formación del Mercado Común Centroamericano, que privilegió la industrialización basada en el modelo de sustitución de importaciones. Durante este período, la actividad económica de las empresas extranjeras fue impulsada por el proceso de integración económica centroamericana y se establecieron numerosas empresas transnacionales, sobre todo en las ramas alimenticias, farmacéutica, metal-mecánica y textil.

Este proceso, en conjunto con un clima de estabilidad macroeconómica, contribuyó a que el país fuese considerado atractivo para las empresas extranjeras. Otro elemento de importancia fue la implementación de políticas de incentivos diseñadas para alentar las inversiones nacionales y extranjeras.

La IED, en su mayoría, se sustentó en aranceles elevados e incentivos fiscales amplios que permitieron reducir los costos operativos. La IED recibida en esta etapa se caracterizó por tener una cartera más diversificada de activos y con mayores encadenamientos a la economía local en relación con la etapa anterior. Es importante mencionar que en la segunda mitad de los años setenta, Nicaragua comenzó a experimentar un fuerte descenso en la captación de IED a consecuencia de la crisis política y militar que irrumpió en el país, tendencia que se fortaleció durante los años ochenta.

La tercera etapa (1990-2005) se caracterizó por la profundización de la apertura comercial y una mayor participación del sector exportador. Acorde con la globalización, se pasó a una estrategia de promoción de exportaciones y atracción de inversiones, lo que conllevó a adoptar políticas orientadas hacia la apertura regional y a negociar tratados de libre comercio. Asimismo, esta etapa se caracterizó por un proceso de pacificación, en los primeros años, privatizaciones de empresas públicas, establecimiento de zonas francas y centros de llamadas, así como la creación de organismos orientados a la promoción de exportaciones.

La entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio CAFTA-DR en 2006 dio lugar a la cuarta etapa y abrió la posibilidad de generar nuevos flujos de inversiones provenientes de EE.UU. y

Canadá, lo que traería ganancias de eficiencia con distintos impactos en la actividad económica y el bienestar de la sociedad. En este contexto, Nicaragua consolidó su posición como país exportador de prendas de vestir a EE.UU, a través de zonas francas.

Por otro lado, durante 2007-2011, la IED se ha dirigido a energías renovables y telecomunicaciones, agronegocios, pesca y minería. En el sector servicios han crecido las inversiones en turismo, centros de llamadas a distancia; y bajo el régimen de zonas francas, se ha desarrollado la fabricación de arneses para automóviles. El aumento de IED y la promoción de exportaciones al amparo de regímenes especiales, en conjunto con CAFTA-DR y la iniciativa ALBA, han contribuido a incrementar de manera Significativa las exportaciones y diversificar los destinos y la oferta exportable.

### **1.3 Justificación.**

El estudio que se plantea es de importancia, ya que la mayoría de sus antecesores parten de presunciones *a priori* acerca de la relación entre IED y crecimiento económico, lo cual genera pérdida de información. Pocos autores son los que analizan la posible retroalimentación y el equilibrio de largo plazo entre IED y crecimiento económico para Nicaragua, aunque muchos autores no le dan la profundidad que se busca lograr a través del presente, ya que en este se hace un análisis econométrico y un análisis gráfico de la relación real de estas variables.

Por otra parte, una investigación como esta, sobre la relación entre IED y crecimiento económico, tiene implicancias en cuanto a la orientación que se le debería dar a la política económica lo cual será de gran beneficio para cualquiera que tenga interés de crear estrategias de políticas económicas que impulse el crecimiento económico dado por IED.

A raíz de la crisis financiera del 2007 el gobierno del país se ha encargado continuamente de crear políticas atractivas para los inversionista extranjero con el fin de que haya un mayor flujo de divisas y promover el desarrollo y crecimiento económico, la cual estas metas se están logrando, pero estas inversiones estaban mayormente destinada a la construcción de infra estructura y al sector turismo, por lo que en este trabajo pretende dar a conocer los sectores de la economía que son más competitivos para darle un mayor valor agregado a los producto y así tener mayor competitividad en los mercados Internacionales y atraer más compradores para los productos Nicaragüense.

Además en este se dan a conocer los principales determinantes para la atracción de inversión extranjera directa, lo cual aportara un punto de referencia en lo que concierne a materia de políticas de atracción de inversores.

Este se encuentra dirigido hacia los docentes, alumnos e interesado en el tema que deseen informarse de los sucesos económicos en Nicaragua con respecto al comportamiento de las Inversiones Extranjera Directa en el periodo del 2010-2014 y será de gran beneficio para los anteriormente mencionados.

## **1.4 Planteamiento del problema.**

Una economía tiene la posibilidad de beneficiarse de los diferentes componentes de la IED, como el capital, la tecnología y el know how, los cuales pueden dar valor agregado al proceso productivo, generar desbordamientos tecnológicos y estimular la preparación de capital humano (Suanes & Sagalés, 2011), desde el punto de vista de la teoría económica la influencia de la IDE en la tasa de crecimiento del producto interior bruto real se ejerce de dos formas:

1.- En primer lugar, a través del proceso de acumulación de capital que origina la entrada de este flujo de capitales en el país receptor. La IDE impulsa el crecimiento incorporando nuevos inputs de tecnología más moderna en la función de producción de la economía receptora.

2.- En segundo lugar, influye en el crecimiento a través de la transferencia de conocimientos. Con frecuencia la IDE incrementa el stock de conocimientos de la economía beneficiaria, e introduce nuevas técnicas de organización empresarial, programas de aprendizaje, técnicas de marketing y otra serie de activos intangibles.

En Nicaragua, a pesar que en los últimos años la IED ha aumentado solo se está enfocando en la construcción de infraestructura pero no está presente en el desarrollo de las empresas locales, en el fomento la integración comercial internacional, privando el acceso en los mercado y no está dirigida al aumento de tecnología para maximizar la producción y las ganancia pudiendo volver a las empresas más competitivo en los mercados exteriores, la falta de vínculos con las comunidades locales y por ultimo pero no menos importancia la posible aumento de la dependencia económica, donde estas inversiones solo dirigida al turismo e infra estructura no permite que las empresas nicaragüense se desarrollen ya que si bien es cierto que son fuente de empleo son salarios mínimo que solo es para cubrir sus necesidades básicas, no están atrayendo nuevas tecnología para producir como debería de ser si no que solo traen tecnología suntuaria para la población, volviendo a Nicaragua consumista y no productiva.

### **1.4.1. Formulación del problema.**

¿Cuál el papel de la Inversión Directa Extranjera, como variable representativa de la movilidad de capital, en el Crecimiento y Convergencia de Nicaragua en el periodo 2010- 2014?

#### **Sistematización del problema.**

1. ¿Qué relación tiene la IED con el PIB?
2. ¿Cuáles son los sectores con mayor flujo de IED?
3. ¿En qué posición se encuentra Nicaragua en comparación de los países CA con respecto al flujo de inversión extranjera?
4. ¿Qué factores influyen en la atracción de IE al país?

## **1.5 Objetivos de la investigación:**

### **1.5.1 Objetivo General:**

- Conocer el papel de la IED en el crecimiento económico de Nicaragua en el periodo 2010-2014.

### **1.5.2 Objetivos Específicos:**

- Plantear los aspectos metodológicos de la investigación.
- Evaluar el impacto que produce la IED en el crecimiento del económico (2010-2014).
- Presentar flujos de IED destinado para cada sector de la economía Nicaragüense en el periodo 2010-2014.
- Identificar los determinantes que influyen en la atracción de la IED (2010-2014).

### **1.5.3 Hipótesis.**

La IED genera, a través de diversas vías, un impacto positivo sobre el crecimiento económico.

## **1.6 Marco Teórico.**

### **1.6.1 Antecedentes teóricos:**

#### ***1.6.1.2 Inversión Directa Extranjera y Crecimiento Económico dentro del marco de la Nueva Teoría del Crecimiento.***

Los recientes avances que se han llevado a cabo en la teoría del crecimiento económico, también llamada nueva teoría del crecimiento o teoría del crecimiento endógeno, nos proporcionan unas líneas de investigación sugerentes para el estudio del impacto de la inversión directa extranjera en el crecimiento económico. La nueva teoría del crecimiento, principalmente, trata de responder a las cuestiones tradicionales sobre cuáles son los determinantes del crecimiento económico, por qué existen diferencias entre los niveles de producto per cápita de los distintos países y qué políticas son eficaces para lograr un crecimiento económico sostenido.

El estudio de esta cuestión por los macroeconomistas en este siglo data de los trabajos desarrollados por los economistas neoclásicos de la segunda mitad del siglo XX. A partir del trabajo de Solow (1956) y Swan (1956), se ayudó a esclarecer cómo la acumulación de capital físico y el progreso tecnológico eran las fuerzas motoras del crecimiento económico. Sin embargo, bajo sus supuestos el crecimiento a largo plazo debido a la acumulación de capital era insostenible. Es por ello que los economistas neoclásicos se vieron obligados a introducir el crecimiento tecnológico exógeno, motor último del crecimiento a largo plazo. Se produjo una crisis intelectual y las llamadas teorías del desarrollo económico tomaron el relevo y se convirtieron en la única rama que estudiaba el crecimiento económico a largo plazo desde un punto de vista aplicado.

Paul Romer (1986) y Robert Lucas (1988) reavivaron el estudio del crecimiento económico. Sus trabajos se diferencian de los neoclásicos porque consiguen que la tasa de crecimiento a largo plazo puede ser positiva sin necesidad de suponer a priori crecimiento tecnológico exógeno, de ahí que las nuevas teorías se bautizaran como “teorías del crecimiento endógeno”. A partir de sus contribuciones, se generó gran interés por la disciplina, materializándose en un gran número de aportaciones teóricas y empíricas. Los nuevos trabajos eliminan el supuesto de rendimientos constantes en la función de producción y se amplía el concepto de capital a otros tipos, como el capital humano, el capital público o el conocimiento derivado de la experiencia (learning by doing).

En determinados casos las externalidades adquieren un papel preponderante. La existencia de este tipo de beneficios extensibles a toda la economía permite eliminar el supuesto de rendimientos decrecientes de los factores, abandonando el supuesto neoclásico, y generando crecimiento endógeno (Barro, 1990; Rebelo, 1991). Avances posteriores en la modelización del crecimiento - Romer (1987, 1990), Aghion y Howitt (1992) y Grossman y Helpman (1991, cap. 3 y 4)- consiguen elaborar modelos en los que existe algún tipo de imperfección en los mercados, derivado de la presencia de empresas que invierten parte de sus recursos en procesos de I+D. La protección de sus innovaciones mediante los derechos de propiedad está relacionada con dichas imperfecciones.



El proceso innovador será el vehículo que conduzca a la economía por la senda del crecimiento. Dentro de este tipo de trabajos se encuentra enmarcado el análisis de la IDE que se lleva a cabo en este trabajo ya que la IDE llevada a cabo por empresas transnacionales en países en desarrollo generalmente opera en mercados de competencia imperfecta (Dunning 1974).

El papel que interpreta la IDE en el marco de la teoría del crecimiento variará dependiendo del tipo de modelos bajo el que se estudie el proceso. Si su marco de actuación se enfoca dentro de los modelos neoclásicos al estilo de Solow (1956), su efecto sobre el crecimiento del output estará limitado por la existencia de rendimientos decrecientes del capital físico. Por lo tanto, la IDE tendría un efecto nivel sobre la renta per cápita, pero no un efecto tasa, no alterando la tasa de crecimiento a largo plazo del output per cápita. Si la IDE se estudia en el contexto de la nueva teoría del crecimiento, sin embargo, puede afectar a la tasa de crecimiento de un país de forma endógena. Esto resulta posible si se producen rendimientos crecientes en la producción a través de los efectos difusión (spillover) o externalidades. De esta forma, la IDE consigue generar crecimiento económico a largo plazo.

En este contexto, las externalidades, el capital humano y los efectos “learnigbydoing” y “learningbywatching” son los elementos complementarios a los tradicionales - progreso tecnológico y acumulación de capital físico- que promueven el crecimiento económico de forma endógena. Por añadidura, la mayoría de los factores identificados en la nueva teoría del crecimiento como motores del mismo, pueden incluirse como efectos que provoca la IDE en el país receptor de la inversión. La IDE se considera el principal vehículo transmisor de tecnología en los países en desarrollo (Borensztein, De Gregorio y Lee, 1998).

La influencia de la IDE en la tasa de crecimiento del producto interior bruto real en términos per cápita se ejerce de dos formas:

- 1.- En primer lugar, a través del proceso de acumulación de capital que origina la entrada de este flujo de capitales en el país receptor. La IDE impulsa el crecimiento incorporando nuevos inputs de tecnología más moderna en la función de producción de la economía receptora.
- 2.- En segundo lugar, influye en el crecimiento a través de la transferencia de conocimientos. Con frecuencia la IDE incrementa el stock de conocimientos de la economía beneficiaria, e introduce nuevas técnicas de organización empresarial, programas de aprendizaje, técnicas de marketing y otra serie de activos intangibles.

En conclusión, la nueva teoría del crecimiento proporciona motivos poderosos para considerar la IDE como un factor a tener en cuenta en el proceso de crecimiento. Ahora bien, el uso adecuado de este factor, como ya se ha comentado, requiere de la existencia de cierto clima de estabilidad económica. Sin la existencia de este clima propicio la IDE puede ser contraproducente; en lugar

de estimular el crecimiento, servirá para impulsar la tasa de repatriación de la inversión por las compañías extranjeras ocasionando beneficios sociales no apreciables en la economía receptora de la inversión.

### ***1.6.1.2 Teorías acerca de los determinantes para la atracción de Inversión Extranjera Directa***

Para F.T. Knickerbocker, 1973 en "La conducta imitativa de los oligopolio" decía: "La estrategia de invertir en el extranjero por parte de una de ellas, genera una reacción en cadena entre sus competidores, puesto que se busca mantener el equilibrio y las mismas condiciones de riesgos entre todos los participantes del oligopolio sin distinciones de localización de mercado", daba a entender que las empresas oligopólicas siempre buscaban su estabilidad diversificando sus puntos de referencia de localización ya sea en el extranjero o en la nación buscando su estabilidad y posición en los mercados.

De acuerdo a las estadísticas disponibles por la *United Nations Conference Trade and Development* (UNCTAD), cerca del 90 % de los flujos de IED son realizadas por firmas con características oligopólicas, puesto que las mismas cubren grandes segmentos de mercado, por poseer fortaleza financiera y todas las ventajas que generan la propiedad de patentes y tecnología. Esta situación ya habría sido identificada por Hymer (1968) y Dickenson (1967), aduciendo que en los mercados mundiales en la primera mitad del siglo XX ya se encontraban en una situación monopolística. Otros autores como Bergstrand, (1985), Krugman (1992) y Markusen (1995) han insistido que las restricciones del libre tránsito de bienes y factores de producción, la cercanía o lejanía a los centros económicos mundiales y las diferencias culturales también formarían parte de los determinantes de la IED.

Por carencia de explicaciones del comportamiento de las IED Dunning (1977) propone un marco analítico que explicita las condiciones y mecanismos necesarios para que una firma pueda localizarse en una economía extranjera. A esta metodología la ha denominado como "*Enfoque Ecléctico*", el cual se sustenta en tres elementos: Ventajas de propiedad, Ventajas de localización; y la Internalización de las ventajas de propiedad.

La secuencia explicativa es la siguiente: para que se produzca la IED, la firma propietaria de ventajas que le hacen competitiva en los mercados donde se desempeña, internalizará sus ventajas para tomar el control de sus actividades en el extranjero; si las condiciones de ubicación y localización de las economías a donde se dirige son lo suficientemente atractivas para generar potenciales beneficios. Es así que las empresas que deseen invertir en otras economías deberán evaluar todos los aspectos de las potenciales economías huéspedes.

Tomarán en cuenta los tamaños de mercado, la dotación de factores de producción, particularidades de los sistemas institucionales, la infraestructura y la estabilidad macroeconómica.

Sobre la base de este contexto, Dunning (1994) clasifica a la IED, de acuerdo a su motivación de localización, en cuatro grandes elementos: 1. *Búsqueda de recursos naturales*, 2. *Búsqueda de mercados*, 3. *Búsqueda de eficiencia*, 4. *Búsqueda de activos estratégicos*.

Cierto es que estos objetivos no son excluyentes entre sí, también es claro que los mismos se encuentran en función al tipo de industrias. Las dos primeras modalidades aluden, en general, a los objetivos de la inversión inicial de una Empresa Transnacional (ET) que no precisan mayor explicación, en tanto las dos restantes corresponden, básicamente, a modos de expansión de una firma ya establecida.

Las inversiones para la *búsqueda de mercados* son seguidas con frecuencia de inversiones basadas en la *búsqueda de eficiencia*, en las cuales se trata racionalizar la producción para explotar economías de especialización, a través de la IED en países dotados de factores menos caros con relación a su productividad. Tanto los procesos de integración regional como la reducción de los costos de transporte y los avances en las telecomunicaciones favorecen este tipo de estrategias, ya que frecuentemente se materializan a través de procesos de complementación, tanto comercial como productiva, de las operaciones filiales – corporación transnacional.

El objetivo central de las estrategias de *búsqueda de activos estratégicos* es adquirir recursos y capacidades que pueden ayudar a la firma inversora a mantener y acrecentar sus capacidades competitivas en los mercados regionales o globales, como la búsqueda de tecnologías y conocimientos específicos: estructuras organizacionales, acceso a canales de distribución, marketing destinado a diferentes culturas, etc. En cuanto a las estrategias de integración de las firmas se configurarán los tipos de inversión que se realizarán, bien sea en una estructura vertical - añadir una etapa al proceso productivo ya sea antes o después de la actividad final de la empresa - u horizontal - producción de la misma línea general de bienes como los producidos en la economía de la firma inversora-.

En los modelos de integración vertical la producción que da origen a la IED se encuentra separada en diversos países y economías debido a la existencia de diferentes dotaciones de factores en las diversas localizaciones de la cadena productiva - Helpman y Krugman (1985) -. La decisión de invertir en el exterior es explicada por la necesidad de la empresa de acceder a factores de bajo costo en algunas economías extranjeras. Entonces, la consecuencia lógica es que las firmas separarán su producción en diferentes segmentos o etapas, ubicando cada etapa en la localidad internacional de menor coste e intercambiando insumos intermedios y componentes entre las distintas ramas. Este tipo de integración expone en gran medida el origen de los flujos intraindustriales y del comercio intrafirma, al producirse importaciones de partes y piezas o insumos intermedios de las filiales desde sus casas matrices u otras filiales con mayor autonomía y desarrollo.

Los modelos de integración horizontal explican la presencia de la IED a partir de la manifestación de firmas que poseen varias plantas de producción en diferentes países, reproduciendo bajo distintas intensidades la planta matriz. Markusen y Venables (1996) indican que las firmas apreciarán la proximidad de los demandantes al momento de decidir internacionalizarse. De acuerdo con la "hipótesis de proximidad-concentración" desarrollada y formalizada por Brainard, las estructuras industriales horizontales prevalecerán cuando más elevados sean los costos de transporte y cuando: las barreras arancelarias y de inversión sean bajas. Además, lo anterior se complementaría si el porcentaje de gasto en economías de escala en la planta filial sea bajo con relación a las economías de escala en el ámbito corporativo. Así es que las estrategias de la búsqueda de mercados dan lugar a este tipo de filiales, con excepción de las actividades de I&D, que tienden a centralizarse en el origen geográfico de sus capacidades tecnológicas.

La combinación de las estrategias mencionadas es denominada como estrategia compleja. La UNCTAD (2001) indica que las ET han empezado a transformar a sus filiales en parte integrante de las redes de distribución y producción, las que a su vez se integran regional y globalmente; que van ajustando de acuerdo a la coyuntura entre las diversas economías donde se localizan. Como se puede distinguir, se enfatiza en los determinantes de la localización, ya que para el caso del presente estudio, especialmente en la sección econométrica, resulta una herramienta útil para analizar los procesos de la IED en su focalización en gran parte de Latinoamérica.

### **1.6.2 Evidencia Empírica.**

En la mayoría de los estudios empíricos que analizan la relación entre inversión directa extranjera y crecimiento económico se utilizan principalmente dos metodologías de trabajo. La primero de ellas se vale de las técnicas de sección cruzada con el fin de estudiar los nexos de unión entre el crecimiento económico y el nivel de IDE y entre el crecimiento y el stock de IDE. Esta metodología plantea problemas de multicolinealidad y endogeneidad en las variables explicativas.

Otra metodología empleada en los trabajos empíricos utiliza regresiones uniecuacionales con datos de series temporales; se parte de una ecuación de crecimiento, previamente derivada de la función de producción, y se realiza una distinción entre tipos de inversión. El problema al que se enfrenta esta metodología es la existencia de multicolinealidad, endogeneidad en las variables explicativas y posibles regresiones espúreas. Cierta número de trabajos relativamente recientes sobre crecimiento económico Findlay (1978), De Gregorio (1992), Blomström, Lipsey y Zejan (1992), Sala i Martín (1994), Borensztein, De Gregorio y Lee (1995), Balasubramanyam, Salisu y Sapsford (1996), Barrel y Pain (1997) y De Mello (1999) sugieren que la IDE contribuye sustancialmente al crecimiento económico siempre que el país receptor de la inversión aproveche las externalidades que le brinda la entrada de flujos de IDE. Inherentes a la recepción de estos flujos encontramos

una serie de ventajas que impulsan el crecimiento económico, acceso a tecnologías modernas, nuevas técnicas de gestión y dirección, uso y aprovechamiento de materias primas locales, incremento de la productividad; el incremento de la competitividad, en definitiva, provocará una mejora del entorno económico del país.

Otro tipo de trabajos que no se pueden enmarcar dentro de los que estudian directamente la relación entre IDE y crecimiento económico han destacado la importancia de este flujo de capitales en el proceso de desarrollo. Se muestran algún ejemplo a continuación. Findlay (1978) postula que la IDE incrementa la tasa de progreso tecnológico en el país receptor de la inversión mediante el efecto de contagio que provoca la adopción de prácticas empresariales modernas y nueva tecnología. Wang (1990) incorpora esta idea en un modelo neoclásico suponiendo que el incremento de conocimientos aplicados a la producción viene determinado como función de la IDE.

Sánchez-Robles (1998) explora empíricamente la relación entre la inversión en infraestructuras y el crecimiento económico en América Latina para el periodo 1970-1985. Utiliza un índice de infraestructuras que emplea unidades físicas en lugar de los tradicionales flujos de gasto e incluye otra serie de variables macroeconómicas y entre ellas la IDE, cuyo impacto es notablemente positivo y significativo.

La evidencia empírica, al igual que la teórica, señala varias posibles direcciones para la investigación. El impacto que provoca la IDE en el crecimiento económico difiere entre países y periodos de tiempo. Los resultados en versiones opuestas, pueden atribuirse a características propias de los países que influyen en la relación entre las dos variables, y la limitación de las metodologías utilizadas para captar los efectos individuales de cada uno de los países objeto de estudio.

### **1.6.3 Base Conceptual.**

#### **✓ Inversión extranjera directa**

La “inversión directa” es la categoría de la inversión internacional a través de la cual una entidad residente de una economía obtiene una participación duradera en una empresa residente de otra economía. Implica la existencia de una relación a largo plazo y un grado significativo de influencia del inversionista en la dirección de la empresa. Cabe señalar que la inversión directa comprende no sólo la transacción inicial sino también todas las transacciones que tengan lugar posteriormente.

Las obras que realicen las empresas de construcción en otra economía, pueden clasificarse como una actividad de inversión directa o como una exportación de servicios. Los criterios utilizados para determinar la clasificación y la asignación de la producción están vinculados a la cuestión de la residencia.

✓ **Empresa de inversión directa**

La empresa de inversión directa se define como toda empresa constituida o no en sociedad, en la cual un inversionista directo que es residente de otra economía posee el 10% o más de las acciones ordinarias o del total de votos (en el caso de una empresa constituida e sociedad) o su equivalente (cuando se trata de una empresa no constituida en sociedad). En las empresas de inversión directa identificadas como filiales, el inversionista posee el 50% o menos de la inversión total; en las sucursales las empresas no están constituidas en sociedad y el inversionista directo tiene propiedad directa o indirecta.

✓ **Inversionista directo**

El inversionista directo puede ser un particular, una empresa privada o pública constituida o no en sociedad, un grupo asociado de particular o empresas, un gobierno o una dependencia gubernamental, un patrimonio hereditario, un fideicomiso u otra organización similar, que posea (en los términos descritos) una empresa de inversión directa en una economía que no sea aquella donde reside el inversionista directo.

✓ **Capital de inversión directa**

El capital de inversión directa es el capital suministrado por el inversionista directo —ya sea directamente o por intermedio de otras empresas con él relacionada— a la empresa de inversión directa (o recibida de dicha empresa. Para la economía en que se ha efectuado la inversión, ese capital comprende los fondos facilitados directamente por el inversionista directo y por otras empresas de inversión directa asociadas con el mismo inversionista directo. Para la economía del inversionista directo, ese capital comprende únicamente los fondos aportados por el inversionista residente; no incluye los fondos aportados o recibidos por cualquier otra fuente, ni los fondos.

✓ **Formación bruta de capital fijo**

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) es un concepto macroeconómico utilizado en las cuentas nacionales, como el Sistema Europeo de Cuentas (SEC). Estadísticamente mide el valor de las adquisiciones de activos fijos nuevos o existentes menos las cesiones de activos fijos realizados por el sector empresarial, los gobiernos y los hogares (con exclusión de sus empresas no constituidas en sociedad). En el análisis macroeconómico, la FBCF es uno de los dos componentes del gasto de inversión, que se incluye dentro del PIB, lo que muestra cómo una gran parte del nuevo valor añadido en la economía se invierte en lugar de ser consumido.

## 1.7 Marco Metodológico.

Este trabajo está basado en un tipo de investigación explicativa de acuerdo a la problemática planteada de la re direccionamiento de las Inversiones en el país. (Fidias, 1999) "Estudios cuyo propósito es responder a las causas de los eventos físicos o sociales. Son más estructuradas que las investigaciones exploratorias, descriptivas y correlacionales, incluyen sus propósitos y proporcionan un sentido de entendimiento del fenómeno analizados "

Debido a la modalidad de la investigación se introdujo 4 objetivos específico donde se pretende verificar la relación existente entre IED y PIB, la dirección de los flujos de inversión hacia los sectores económicos, los principales proyectos ejecutados y por ultimo no menos importante los factores que vuelven atractivo al país para los inversores.

El estudio propuesto se adecuo a un diseño de la investigación no experimental. Debido al objetivo planteado, donde se pretende analizar la relación existente entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico del país. Este análisis tendrá sus bases para la comprobación de la teoría de Dunning "Enfoque Electrico", si cumple Nicaragua con estas condiciones para ser atractivos el país para el inversionista y obtener los beneficios que recibe un país receptor con respecto al desarrollo tecnológico y crecimiento económico que sufren de forma positiva.

Las principales variables a utilizar en esta investigación para ver el impacto de la IED y las variables que hace atractivo al país para un anticipo más claro de cómo se encontrara estructurado el trabajo son las que se presentan en la tabla N° 1.

En base a ellas se tendrá mayor entendimiento del impacto que generan las inversiones, su influencia y las relaciones que poseen al aumentar o disminuir su masa monetaria con los ingresos de las inversiones, se observara su comportamiento de las variable en el periodo estudiado, las afectaciones que sufriendo por factores tanto naturales, políticos, económicos y sociales.

Tabla N°1: Variables.

tamaño de mercado	economía de escala
	PIB
	Población
Riesgo	riesgo político
aperturas comerciales	Exportaciones
	Importaciones
	grado de apertura comerciales
costes laborales	costes promedio de los trabajadores
estabilidad macroeconómica	crecimiento del PIB
	tipo de cambio
	Inflación
políticas comerciales	

ventajas comparativas	recursos naturales
	presencia de mano de obra calificada
	proximidad con los países de origen de la inversión
sectores económicos	Minería
	Comunicación
	Electricidad
	Industria
	Comercio
	Construcción
	Turismo

La recopilación de datos se dio de forma secundaria, obtenida de páginas Web de las intuiciones del país así como el Banco Central de Nicaragua, MIFIC, ProNicaragua, CEPAL, La Comisión Nacional de Zonas Francas; notas periódicas y de revistas que informan cada movimiento económico de gran envergadura en las cuales tenemos La prensa, Blog de Néstor Avendaño, la información. Los datos adquiridos por estas instituciones fueron tanto estadísticos, nominales, reales, trimestrales, semestrales y anuales, que muestran el comportamiento del país en cifras monetarias ya sea en dólares o córdobas, permitiendo un análisis amplio y claro de lo que se desea plantear en la investigación. Esta información es verídica debido a que estas instituciones son seria, son la imagen económica del país, son la fuente de información a las que recuren los países extranjero para observar su estabilidad macroeconómica y así poder tomar una decisión de invertir o no, para tomar en cuenta los posibles riesgo que corren como inversionista en un país extranjero y si podrán obtener el máximo beneficio.

Las técnicas y procedimiento para analizar los datos obtenidos Se van hacer a través de una serie de procedimiento y comparaciones de las variables de forma gráfica, analítica y matemáticas de las cuales las tasa de crecimiento del PIB, el % equivalente de las IED en el PIB, la balanza comercial de Nicaragua, serán calculadas de forma personal para analizar las relaciones existente entre las variables. También se tomaran las políticas implementadas para la atracción de los inversionistas, sus resultados y las mejoras que se le han hecho de año en año. Todo este procedimiento se efectúa con la intención de dar respuestas a las interrogantes planteadas del problema y poder dar una explicación y posibles soluciones que sean las más factibles.



## **Capítulo II: Impacto de la Inversión extranjera directa en el crecimiento económico de Nicaragua.**

### **2.1 Relación de la IED con el PIB (2010-2014).**

La IED actualmente es una de las fuentes de financiación de mayor uso para impulsar el crecimiento en las economías, convirtiéndose esta en una oportunidad para la creación de ambientes competitivos, que ayuden a mejorar la calidad de vida de una sociedad a través del empleo, la modernización, la infraestructura, entre otros, siempre y cuando las políticas y estrategias estén encaminadas a la atracción de dichos capitales que se incorporen a la actividad productiva para así generar resultados positivos en el largo plazo.

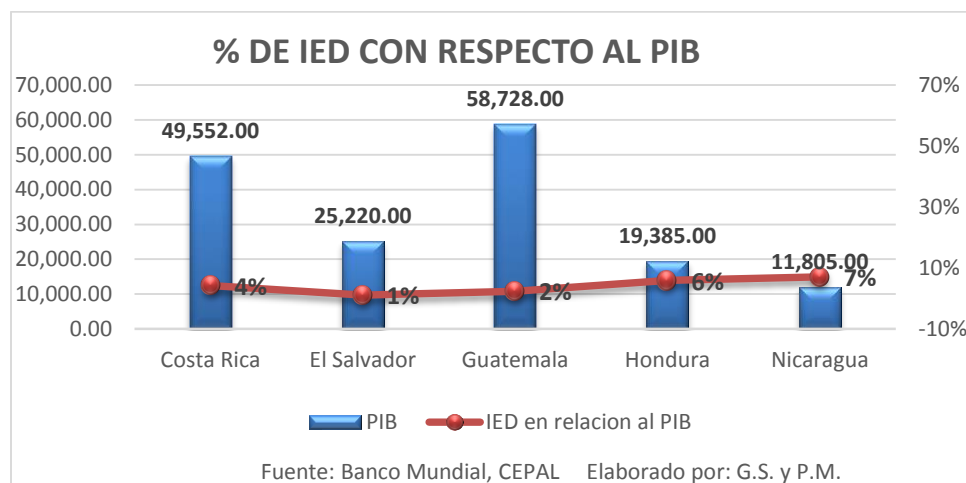
A demás es una de los activadores económico de mayor importancia que produce un efecto positivo en la producción interna bruta del país por ser un ingreso de capital y divisas, Estas entrada de inversiones se observan en la construcciones de empresas transnacionales proveniente de países como Estados Unidos, México, Venezuela por mencionar algunos las cuales provocan un aumenta el ingreso económico de la población, se aumenta el consumo, aumenta la tasa de empleo, se disminuye la pobreza, disminuye la balanza comercial, aumenta la tasa impositiva del país generando impuestos los que usualmente son utilizado para el gasto publico invirtiendo en educación, salud, infraestructura entre otras cosas. Todo esto provocando un crecimiento económico estable.

$$\text{PIB} = \uparrow C + \uparrow I + \uparrow G + \downarrow XN$$

Históricamente Nicaragua ha recibido IED en proporción de la economía de los países inversores, que se encuentran atraído por todos las posibilidades de generar ganancia a través de sus proyecto e inversiones establecidas en el país, que han venido aumentando al pasar de los año por la estabilidad macroeconómica que ha venido mostrando Nicaragua con una tasa de crecimiento estable del PIB entre el 4 y 5 porciento.

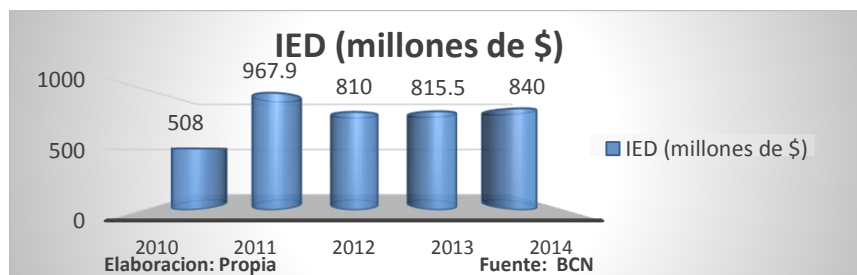
A nivel centro americana Nicaragua fue el país con mayor inversión extranjera en el año 2014, aunque esto no es del todo alentador debido a que la economía del país es la más pequeña de la región, así como se puede observar en el grafico N° 1.

Grafico N°1: Porcentaje de la IED con respecto al PIB de los países centroamericano.



Este incremento se debe a los nuevos proyectos de energía renovable en el país y la atracción de turismo, entre otros, y que los países desarrollados se encuentran recuperando saludablemente de una crisis financiera y así se están recuperando las inversiones en Nicaragua como se puede observar en el último quinquenio las Inversiones extranjeras han aumentado en nuestro país en el gráfico N°2

Grafico N° 2: Inversiones Extranjeras Directas recibida en el periodo 2010-2014.



Las Inversiones aunque son una inyección de divisas, capital y activo se toma un determinado tiempo para ver sus frutos pero aun así esos proyectos o empresas Transnacionales de producción o de servicio serán el motor de la economía o por lo menos va hacer una mejora en las actividades productiva del país una vez culminados, ya va hacer algo nuevo para trabajar.

Este continuo aumento anual de las la IED es debido a las aperturas comerciales que ha tenido el país, las charlas entre los trabajadores, empresas privadas y el gobierno, estabilidad económica, y porque le ponen las reglas clara brindándole confiabilidad a los inversionistas.

## 2.1 Aproximación empírica.

En esta investigación se utilizó un modelo econométrico de series de tiempo, para el estudio y análisis de la relación entre el crecimiento económico y la IED. El período comprendido es 2005 al 2014. Los datos para la construcción de las variables fueron conseguidos a través de las fuentes Banco central de Nicaragua (BCN) y Pro Nicaragua. Es relevante aclarar que el PIB no es una variable dependiente de la IED, apertura comercial, población económicamente activa y tipo de cambio, no obstante por medio de esta investigación se busca identificar la relación que hay con dichas variables.

Las variables consideradas dentro del modelo propuesto son tomadas de los diferentes trabajos recopilados y adicionalmente las investigaciones de Robert Solow y Eduardo Borensztein. Finalmente se hace uso de las variables que tienen un mayor peso para explicar una posible relación entre el PIB y la IED en Nicaragua, teniendo en cuenta la posibilidad de adquirir información suficiente para su estudio y análisis.

Especificación básica del modelo:

$$\text{PIB} = f(\text{IED}, \text{APC}, \text{TC}).$$

Donde:.

- PIBP: PIB/PEA
- IED: Inversión extranjera directa.
- APC: (exportaciones + importaciones)/PIB: índice de Apertura Comercial.
- TC: Tipo de cambio o Tasa Representativa del Mercado.

En teoría se espera que las diferentes variables explicativas (IED, TC y APC) tengan un efecto positivo sobre la variable dependiente PIB.

### 2.1.1 Explicación y construcción de las variables

Variable dependiente

- PIBp: Tomado en millones de dólares, a precios constantes. Representa el crecimiento económico.

Variabes independientes

- IED: Tomado en millones de dólares, a precios constantes.
- Apertura Comercial: Tomada como un índice el cual se crea a partir de la suma de las exportaciones y las importaciones en millones de dólares y dividido por el PIB en millones de dólares igualmente. Esta variable permite medir el nivel de competitividad existente en una economía local. Permitiendo grados mayores de desbordamientos tecnológicos.

- Tasa representativa del mercado: Tipo de cambio Promedio anual.

**Modelo econométrico:**

$$\log PIBP = \beta_0 + \beta_1 \log(IED) + \beta_2 \log(TC) + \beta_3 \log(APC)$$

**2.1.1.2 Aplicación del Modelo y resultados**

Después de la revisión teórica y el modelo planteado, es de esperarse que el crecimiento económico sea afectado de forma directa o indirecta por la IED, partiendo del modelo estimado y sus respectivas variables se interpretaran los resultados obtenidos, y adicionalmente se explicaran las diferentes pruebas para validar el modelo.

Evaluaciones de la función: 228  
Evaluaciones del gradiente: 76

Modelo 4: ARMAX, usando las observaciones 2005-2014 (T = 10)  
Estimado usando el filtro de Kalman (MV exacta)  
Variable dependiente: LNPIBP  
Desviaciones típicas basadas en el Hessiano

	Coefficiente	Desv. Típica	z	Valor p	
const	16.4893	3.53122	4.670	3.02e-06	***
phi_1	-0.825093	0.122533	-6.734	1.65e-011	***
phi_2	-0.931032	0.0687570	-13.54	8.97e-042	***
theta_1	1.00000	0.318135	3.143	0.0017	***
LNIED	2.60161	0.515942	5.042	4.60e-07	***
LNTC	-12.1833	2.68168	-4.543	5.54e-06	***
LNAPC	1.01058	0.273316	3.697	0.0002	***
Media de la vble. dep.	3.791989	D.T. de la vble. dep.	0.405454		
media innovaciones	-0.060483	D.T. innovaciones	0.165381		
Log-verosimilitud	0.482594	Criterio de Akaike	15.03481		
Criterio de Schwarz	17.45549	Crit. de Hannan-Quinn	12.37933		

		Real	Imaginaria	Módulo	Frecuencia
AR					
Raíz 1	-0.4431	-0.9369	1.0364	-0.3203	
Raíz 2	-0.4431	0.9369	1.0364	0.3203	
MA					
Raíz 1	-1.0000	0.0000	1.0000	0.5000	

Contraste de normalidad de los residuos -  
Hipótesis nula: el error se distribuye normalmente  
Estadístico de contraste: Chi-cuadrado(2) = 5.73146  
con valor p = 0.0569416

Reemplazando las variables del modelo, esta es la estimación:

$$\log PIBP = 16.4893 + 2.60161\log(IED) - 12.1833 \log(TC) + 1.01058 \log(APC)$$

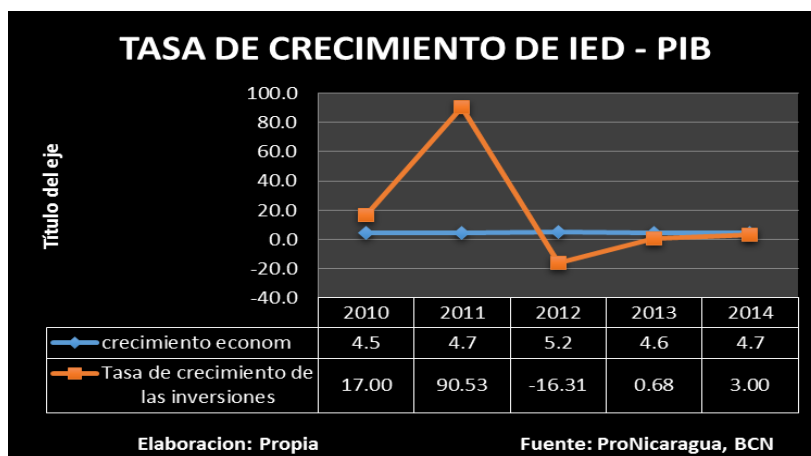
A partir del modelo econométrico estimado se procede a explicar los resultados obtenidos con cada una de las variables:

- Según el modelo, por cada aumento en un por ciento de la IED, el PIBP aumentará en 26.0161 por ciento.
- Ante una variación del uno por ciento en la TRM, el crecimiento económico per cápita tendrá un decrecimiento de 12.1833 por ciento.
- Por cada aumento en el índice de apertura comercial, se genera una contracción de 10.1058 por ciento en el crecimiento económico per cápita del país .

## 2.2. Relación grafica Entre La IED Y El PIB.

El comportamiento de la Producto Interno Bruto y las Inversiones Extranjeras Directas están relacionados de una forma conjunta, como se puede apreciar en el grafico N°3

**Grafico N° 3: Tasa de crecimiento de IED – PIB.**



En el gráfico N° 3 Se estima que las tasas de crecimiento económico se han mantenido entre 4% y 5% en este quinquenio, mientras que las IED han variado de forma drástica y significativa, esto no es porque disminuyo, sino por la nueva aplicación nueva fórmula de cálculo estadístico de cuentas nacionales en el 2012.

En el año 2010 el crecimiento del PIB se asocia principalmente a la recuperación de la economía mundial, este aumento también se debió a las negociaciones y firma de aperturas comerciales, en la finalización y apertura de nuevos TLC. Alianza con los países miembro del ALBA, CAFTA – DR, recalcando que Nicaragua obtuvo la mejor tasa de crecimiento de Centro América. Y la IED se relaciona a consolidados principalmente proyectos de Zonas Franca y Turismo, importantes proyectos de inversión nuevas y otros que avían sido iniciados y fueron postergado en el 2009 por la crisis que se sufría en ese periodo.

En el año 2011, en esta año se sufrió una crisis mundial que una parte fueron afectada las personas dependiente de las remesas por el alto nivel de desempleo en las economía avanzada disminuyendo el poder adquisitivo de las personas dependiente a familiares en el exterior; también se tiene la crisis de la deuda soberana en la Zona Euro; el deterioro de las condiciones financieras globales; la volatilidad de los precios de materias primas; inestabilidad geopolítica; y el terremoto, tsunami y crisis nuclear en Japón. Estos solo afecto a los países desarrollado mientras que Nicaragua creció un 0.2% con respecto al año 2010, esto fue impulsada por el aumento de la demanda interna, el aumento de las exportaciones por las apertura comerciales y el mejoramiento de los precios del mercado internacional y la reactivación de la construcción privada que va ligada al aumento de las IED que fue de 73.53% con respecto del año anterior este auge se debió al profundizar políticas de comercio exterior destinadas a mejorar las condiciones de acceso a los

mercados internacionales y promocionar las exportaciones. Entre los resultados se logró mejorar el intercambio comercial con EE.UU., Canadá, México, España y acceder a nuevos mercados como el de Venezuela, Brasil y Rusia.

En el 2012 el crecimiento del PIB fue del 0.5% más que en año 2011, en este año se implementó un nuevo sistema de cuentas nacionales con estos avances estadístico se permite calcular la coyuntura del país de forma más exacta teniendo como base el año 2006.

Esta nueva implementación estadística afectará la forma de calcular la IED:

(BCN, 2012) 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 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) <sup>2</sup>

Con este nuevo sistema se refleja que hubo una mayor demanda interna, dinamismo en la inversión privada, la reactivación de los créditos, las remesas familiares, todos los factores productivos tuvieron crecimiento debido a las aperturas comerciales, pero se mostró un mayor esfuerzo productivo de los sectores privado; y mayor flujo de las IED; hay que recalcar que no se puede comparar las IED 2012-2011 debido al nuevo sistema de calcularlas; pero si se puede decir que su mayor aumento fue por inversiones en comunicación, industria y sector servicio (turismo) que fueron la principal fuente de ingreso externo.

En el 2013 disminuyó 0.6% en comparación al año anterior, esto es justificado por 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; enfocados a los factores climáticos causaron muchos estragos haciendo que la intervención del gobierno aumentara e invirtiera para mejorar la situación económica de la población y productores; también se tiene que tomar en cuenta la disminución de los precios de la materia prima y algunos productos de exportación y disminución de la factura petrolera esto debido a la matriz eléctrica mejorada que posee el país.

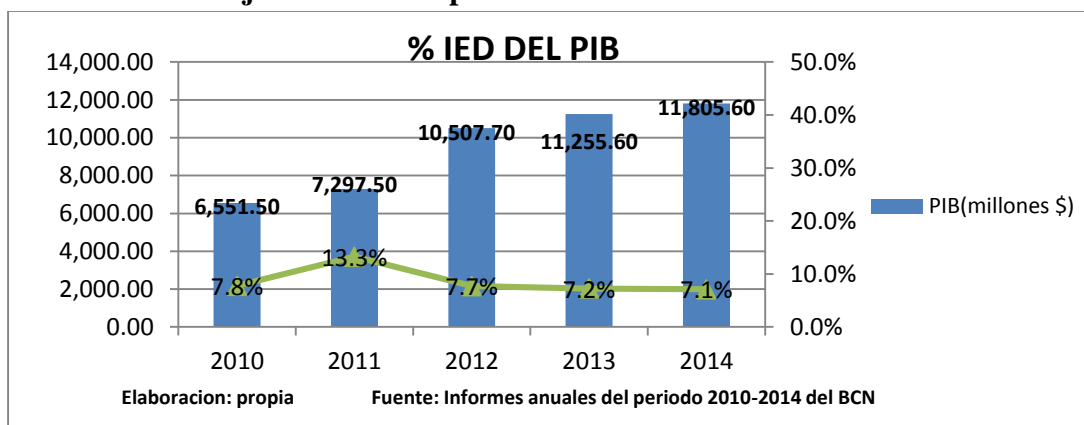
---

<sup>2</sup>Banco Central de Nicaragua, Informe anual 2012: esta es una explicación del nuevo cálculo de las IED donde se reducirán los pasivos, 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 con pagos al exterior)

En el 2014 el PIB sigue aumenta debido a la inserción de los mercado extranjero, un mayor dinamismo con los socio comerciales, recuperación de los precios de productos de exportación, aumento de la demanda interna y posee una deuda sostenible.

Esta relación se basa en que las IED son una palanca para el desarrollo de Nicaragua y estas Inversiones han venido agarrando terreno cada año elevando su porcentaje con respecto al PIB, como se puede observar en el grafico N° 4:

**Grafico N° 4: Porcentaje Del PIB Ocupado Por Las IED**



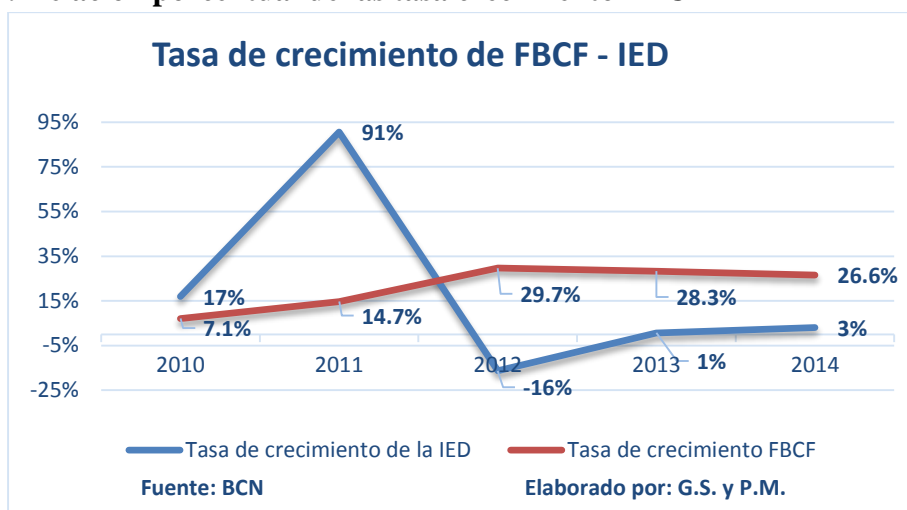
En el año 2011 fueron las más elevadas debido a las grandes aperturas comerciales que tuvo Nicaragua ocupando el 13.3% del PIB, y posteriormente los siguiente años se han mantenido en un 7% del PIB siendo una buena participación, esta IED que después de impuesto son destinada completamente a proyectos, por lo que quieren decir que van de la mano con el crecimiento económico del país, es decir si el PIB crece la IED crece a la misma densidad ocupando siempre un 7% por lo menos.

### 2.3 Relación De La IED Con La FBCF.

La formación bruta de capital fijo se toma como una referencia, debido a que a través de ella se manifiesta la inversión extranjera directa aportando nuevas tecnología en maquinaria y equipo para producir y dar mayor valor agregado a los productos.



**Grafico N°5: Relación porcentual de las tasa crecimiento FBCF – IED**



Como se puede observar la FBCF – IED en el periodo estudiado es positiva, aunque como se puede observar la FBCF en el 2014 presento una baja esto ocasionado principalmente, a que no están trayendo tecnología ni maquinaria al país pero solo se están enfocando más a la infraestructura y la construcción no a darle mayor valor agregado y competitividad al país, resaltando que las IED está regida a la economía mundial que paso por crisis como la deuda soberana en la Zona Euro; el deterioro de las condiciones financieras globales; la volatilidad de los precios de materias primas; inestabilidad geopolítica; y el terremoto, tsunami y crisis nuclear en Japón, que se avían mencionado anteriormente que no afectaron a los países en desarrollo, que al contrario fueron los que ayudaron a que no decayera más el PIB mundial, por ende el resultado contrario en algunos periodo

Analizando más detenidamente el comportamiento en el paso del tiempo , en el año 2010 la FBCF aumento por la recuperación económica de la inversión privado, que estimulo la importaciones de maquinarias y equipo destinada a diversas actividades productivas, entre las que destacan la industria manufacturera; construcción de zonas francas; y la agricultura, como a la menor contracción de la construcción privada, incidiendo la implementación de créditos justos para la vivienda de bienestar social.

Esto en comparación a la inversión pública; que por problemas de administración, financiero y principalmente climáticos que por el exceso de lluvia no se pudieron entregar proyectos, atrasos de licitación de proyecto, y por la mala economía mundial no entraba flujo del sector externo. A pesar de todo esto en lo interno del país las institución gubernamentales se encargaron de una serie de reparaciones y mejoramiento con la parte correspondiente del gasto público, como por ejemplo: El MTI se destacó ejecutando obras como la rehabilitación y mejoramiento de 259 Km de carreteras y 1,027 Km de mejoramiento y mantenimiento de caminos. El MINSA finalizó la construcción y rehabilitación de hospitales, centros y puestos de salud y casas maternas; el MINED

finalizó la rehabilitación de institutos de referencia nacional y rehabilitó aulas y establecimientos escolares; finalmente, ENATREL se destacó por proyectos de construcción y rehabilitación de diversas subestaciones eléctricas. Este adquisición de capital permito que FBCF cubriera un 38.3% del PIB.

En el 2011 creció 14.7 por ciento, 7.4 puntos porcentuales mayor al crecimiento observado en 2010. Los principales componentes, que sustentaron el crecimiento de la inversión total, fueron construcción (17%) y maquinaria y equipo (15.9%). El desempeño de la inversión en construcción privada fue sustentado por el crecimiento en edificaciones, particularmente en obras residenciales, comerciales y de servicio. La evolución de las obras residenciales estuvo relacionada al desarrollo del programa de crédito justo para la vivienda de interés social, implementado por el Gobierno, y al comportamiento favorable del crédito hipotecario. Asimismo, el componente de maquinaria y equipo, generó impulsos al crecimiento de la formación bruta de capital fijo, lo cual se tradujo en mayores importaciones de equipo de transporte y maquinaria industrial.

Aunque los programa de inversión pública se ejecutaron bien, No obstante, factores adversos como lluvias, procesos de licitación ejecutados fuera de programación y problemas de cumplimiento de parte de algunos contratistas, impidieron una mayor ejecución de los programas de inversión.

En el 2012 La formación bruta de capital fijo (FBKF) creció 29.7 por ciento, este gran aumento puede estar relacionado a la alta adquisición de IED en el año anterior, con una mayor liquides privada para invertir. Por componentes, la FBKF privada registró un crecimiento de 31.2 por ciento (27.5% en 2011) y la pública 8.2 por ciento (igual que 2011). Por tipo de inversión, se observó una expansión de 46.6 por ciento en construcción, 32.8 por ciento en maquinaria y equipo y 32.2 por ciento en otros gastos de inversión.

La inversión privada creció tanto en el componente de construcción como en maquinaria y equipo. El crecimiento de la construcción resultó, principalmente, del aumento de las edificaciones residenciales e industriales. La evolución de las obras residenciales se sustentó en la construcción de viviendas para segmentos de interés social así como para el segmento de mayor poder adquisitivo. En las obras industriales se observó el surgimiento de nuevas zonas francas, mientras que en las construcciones destinadas a servicios se registró un crecimiento importante de obras turísticas nuevas y en proceso. Por su parte, el componente de maquinaria y equipo, mostró un crecimiento generado por la mayor importación de maquinaria industrial y equipo de transporte.

El Programa de Inversión Pública (PIP) registró un crecimiento nominal de 10.8 por ciento en su ejecución financiera. Este resultado fue producto del crecimiento de la ejecución del gobierno central (22.1%) y contrarrestado por la ejecución de las empresas públicas que se contrajo en 30

por ciento. Donde las empresas públicas no pudieron aportar más a proyecto debido a la disminución de disponibilidad de recursos propios, así como donaciones y préstamos externos.

En el 2013 La caída en la FBKF (-1.4%) fue resultado de un comportamiento disímil en los componentes privado y público. La FBKF privada registró una contracción de 11.3 por ciento, en cambio la inversión fija pública creció 5.8 por ciento. La caída en la inversión privada obedeció a menores adquisiciones de bienes de capital (-26.8%) en maquinaria industrial, agrícola y equipos de transporte. Esta disminución no fue compensada por el crecimiento del componente de construcción (19.6%) y de otras construcciones (0.5%). El crecimiento en la construcción se explicó por edificaciones no residenciales destinadas a servicio y comercio, donde se destacó el inicio de nuevos hoteles, plazas y centros comerciales.

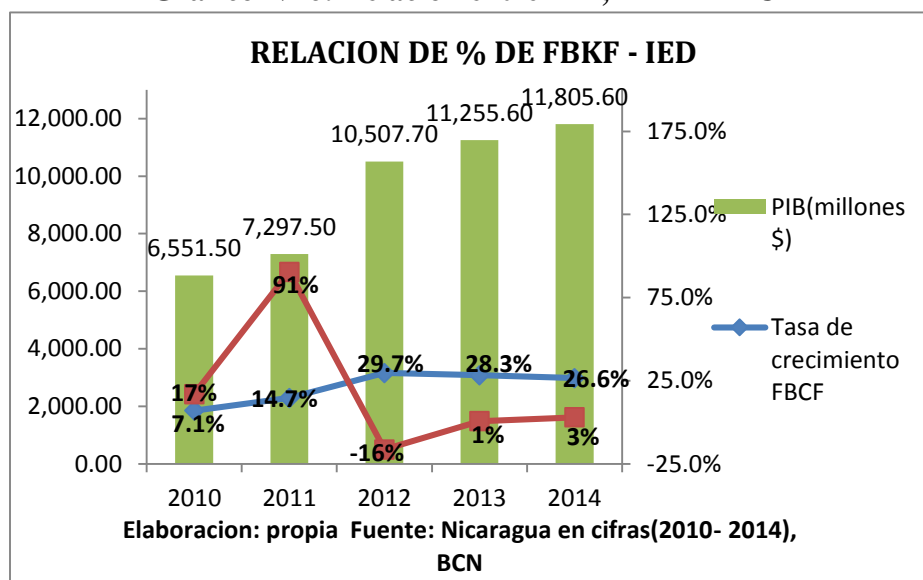
En inversiones públicas crecieron basadas en que las empresas públicas despuntó la ejecución efectuada por la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados Sanitarios (ENACAL) con proyectos como el mejoramiento de redes de agua potable y alcantarillado sanitario en varios departamentos del país (León, Chinandega, Estelí, Madriz, Nueva Segovia, Rivas, Granada, Carazo y Masaya), mejoramiento y ampliación de los servicios de agua potable a nivel nacional y el mejoramiento y ampliación de los servicios de agua potable y saneamiento en Managua.

Asimismo, en el marco de mejorar el acceso a la energía eléctrica de los pobladores de zonas rurales y aldeañas a las zonas urbanas, se continuó con el Programa Nacional de Electrificación Sostenible y Energía Renovable (PNESER), impulsado por el gobierno en coordinación con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD).

En el 2014 la FBCF disminuyó 1.7% con respecto al año anterior, como resultado de la caída en otras inversiones (-25.5%) y la des acumulación de inventarios. Este comportamiento atenuado por el crecimiento de 7.7 por ciento en maquinaria y equipo y de 1.0 por ciento en construcción. La FBKF (-0.9%) registró un decrecimiento en el componente privado (-3.4%) y crecimiento en el componente público (8.3%). El primero decreció principalmente en el rubro otras inversiones (-25.5%) y construcción (-1.2%), no obstante, dicho comportamiento fue atenuado por el crecimiento del componente de maquinaria y equipo (6.1%), consistente con la mayor importación de maquinaria industrial y equipo de transporte. A su vez, la FBKF pública creció como resultado de la mayor ejecución del GC, lo cual fue atenuado por un menor timo de crecimiento en la ejecución de las empresas públicas.

En el siguiente grafico N° 6 se muestra la relación entre el PIB, FBCF y IED donde se aprecia que a medida que va aumentando el PIB y las tasa de crecimiento de la IED y FBCF aumenta esto debido que hay una mayor confiabilidad en los empresario en invertir más ya sea en construcción o en maquinaria que debería ser lo principal para dar más valor a los producto.

**Grafico N° 6: Relación entre PIB, IED Y FBCF**



Este grafico numero 6 nos muestra tendencia de disminucion en las tasa de crecimiento de la IED en el año 2012 pero cabe recalcar que no disminuyo, sino es el metodo de calculo que lo modifiko en el mismo año, de igual forma se ve que en los años siguiente siempre va en aumento.

En conclusión la FBCF tiene un mayor dinamismo por las inversiones del sector privado, destacando el sector construcción como principal descarga de las inversiones, aunque bien es cierto también se invierte en maquinaria y equipo pero la diferencia de las tasa de crecimiento entre estos dos sectores es grande, Aunque no solo la empresa privada juega un papel importante en este crecimiento si no también el gobierno e instituciones públicas que aportan para el mejoramiento vial y calles, sanitario, eléctrico, agua ductos y alcantarillados, entre otros, que permiten un mejor traslado de un lugar a otro disminuyendo el desgaste vehicular, los accidentes, permite un mejor intercambio entre los comerciantes, transmitiendo todo este beneficio al bolsillo del pueblo, ya que al no tener tanta dificultad los productores en transitar las carreteras disminuirían los costo de los producto en los mercado interno. Lo único que deben tener una mejor supervisión de esos proyectos porque muchas veces son males ejecutados y el dinero que se utiliza en esos proyectos se pierde y a la vez causando otros daño, afectando a la población de manera directa e indirectamente, volviéndose un costo social en vez de un beneficio.

### Capitulo III: Flujos de Inversiones Extranjeras Directas por Sectores Económicos.

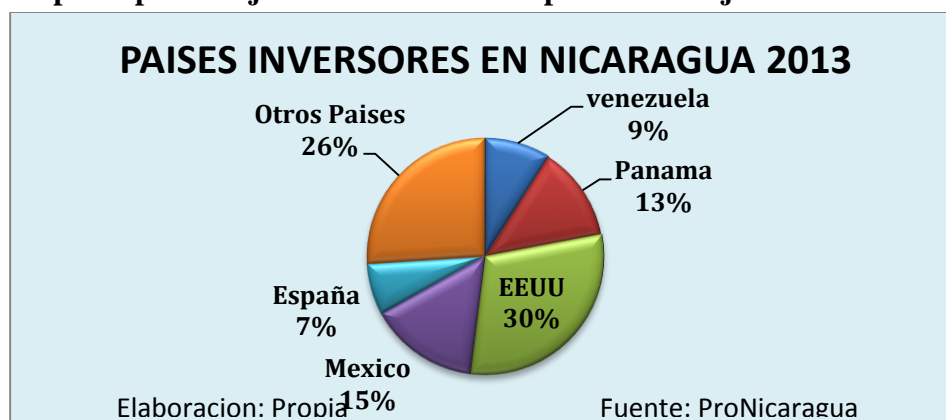
Al invertir en los sectores económico de Nicaragua los inversores generan menores riesgos de perdida porque no van enlazada a una tasa de interés, caso contrario tienen beneficios tributarios ya que en Nicaragua una empresa transnacional no paga impuestos en los primeros 5 años de ejecución según lo estipulado. Primeramente se hablara un poco acerca de los países que más invierten en Nicaragua y posteriormente se hablara de los sectores de la economía que captan mayormente estas inversiones.

Estos flujos son importante para poder agregarle valor a los productos y mejorar sus activos fijos como empresario porque van a tener más disponibilidad de liquidez para invertir en sus maquinarias y equipo. Estos continuamente van aumentando y mejorando los sectores económicos destinados a la exportación, electrificación y comunicación.

#### 3.1 Principales Flujo De Inversión Extranjera.

Nicaragua ha sido destino de las inversiones extranjeras debido a sus cualidades poseedora como país como su posición geográfica, flora, fauna, entre otros, en los últimos años ha decepcionado la mayoría de inversión extranjera en centro América. Los principales países inversores en año 2013 en Nicaragua fueron EEUU, MEXICO, PANAMA, VENEZUELA, ESPAÑA y otros países.(grafico N° 7), estos países han sido los principales por mucho tiempo que han variado su posición debido a las crisis ocurridas en el tiempo, aparte de los conflictos políticos que tuvieron.

Grafico N° 7: principales flujo de inversión de los países extranjeros.



Aunque México se proyectó como el segundo inversionista en Nicaragua por debajo de Estados Unidos, con proyectos en ejecución en ganadería, industria láctea, telefonía y construcción, entre

otros. La apuesta de los inversionistas mexicanos se ha visto en el desarrollo de grandes proyectos en el sector de la agroindustria y de la industria, con el objetivo de abastecer al mercado mexicano, de Estados Unidos y Canadá.

Para ello a invertido en proyecto de construcción de empresa procesadora de lácteo y derivado "LaLa" cuyo objetivo tiende hacer la exportación de este producto y el abastecimiento de los mercado interno del país; otra empresa es la procesadora de carne SuKarne, que construyó una planta de engorde intensivo e industrial de ganado amplió su inversión con la construcción de un rastro industrial que estará finalizado en octubre próximo.

Otros actores importantes son Cemex que aprobó una inversión de 50 millones de dólares en la construcción de una planta de procesamiento para ampliar su producción y FEMSA que continúa invirtiendo en el país. México también ofrece una oportunidad muy importante desde el punto de vista del sector automotriz ya que todas las grandes marcas a nivel mundial están estableciendo plantas en México para poder vender a Estados Unidos.

Venezuela está en 4to lugar en el 2013 después de haber estado en primero en el 2012, hay que recalcar que en el 2012 ocupó el primer lugar por sus aportes monetario y por las relaciones establecida entre estos dos países que sus aporte fueron muy favorable para la economía nicaragüense. Esto se debió a que Venezuela invirtió 141,2 millones de dólares en la construcción del complejo industrial El Supremo Sueño de Bolívar, en el Pacífico nicaragüense, con capacidad para 150.000 barriles diarios; 52,6 millones de dólares en generación eléctrica; y 16,3 millones en otros, según cifras del Banco Central de Nicaragua.

Este dinamismo continuo que han tenido los países inversores han sido porque descubrieron el país más seguro de Centroamérica para poner a operar sus empresas, proyecto e inversiones, se dan cuenta de las oportunidades de explotar al país y sobre todo las relaciones políticas han mejorado llevando todo las negociaciones a través del dialogo. También son por la posición estratégicas de los países extranjero y un modo de multiplicar su dinero a menor costo, expandirse en los mercados internacionales.

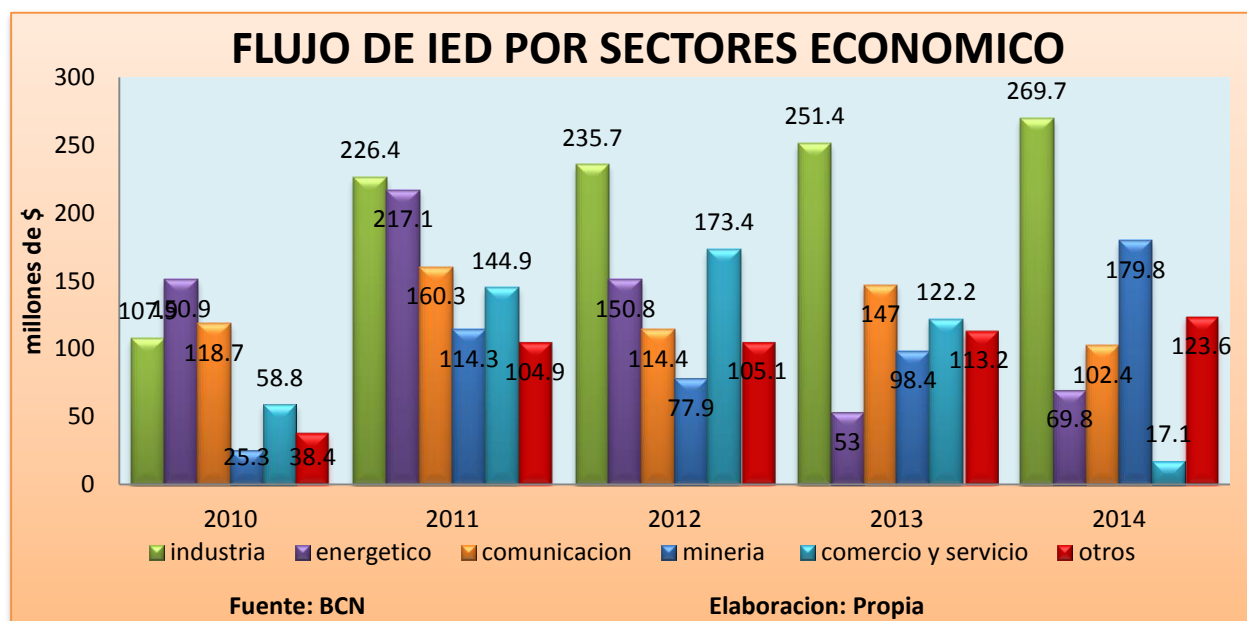
En los años venidero se espera que las brechas de las inversiones extranjera se siga ampliando, lo cual para que se cumpla esta perspectiva se tiene en mira la construcción del gran canal en Nicaragua que ha sido la polémica de los últimos años pero que traerá más progreso y relaciones comerciales al país, aumentando su crecimiento económico en los primeros años ya que la población contara con mayor ingreso por la generación de empleo, tendrán oportunidad los mercado interno ayudando a que progresen las mediana y pequeñas empresas del país abasteciendo a la empresas constructora de insumo y materia prima.

### 3.2 Flujo IED de Nicaragua hacia los sectores económicos del país.

En cualquier país son importante las IED más si van dirigido a los principales sectores económicos porque se daría por entendido que es para mejorar la producción, productividad y calidad de los bienes o servicio.

Nicaragua desde hace década se ha destacado por ser un país agrícola y ganadero, pero con el tiempo se ha diversificado, y las inversiones se han distribuido más por distinto sectores destacándose siempre cinco sectores que serían la minería, electricidad, servicio, comercio, comunicación entre otros, como se podrá apreciar el comportamiento que ha tenido este flujo de inversiones en el quinquenio estudiado en grafico N° 8.

**Grafico N° 8: Flujo de la IED por sector económico de Nicaragua.**



La explotación de las minas viene con una creciente recepción de inversión siendo el más alto en el 2014, tomando en cuenta que el oro uno de los principales producto de exportación de Nicaragua por ende las vista de los inversionista se dirigieron a ellos generan generado en estas zonas 4,703 empleos directos y 9,500 empleos de la pequeña minería que indirectamente dependen de la minería industrial.

Sector industria es el que ha sobresalido en el periodo estudiado esto resultado a las industrias textiles de zonas francas en Nicaragua, que se resalta que son las principales fuente de ingreso al país por exportaciones y no de menos mayor generadora de empleo.

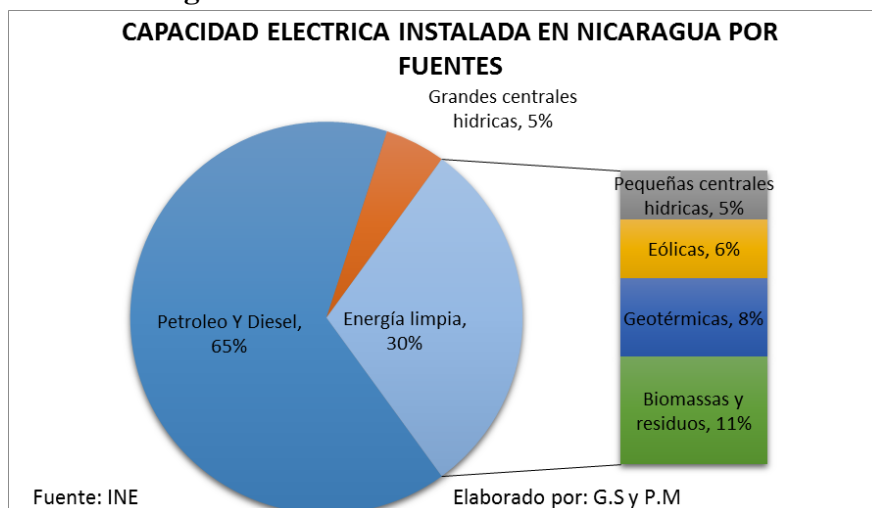
Actualmente el sector de Zonas Francas genera unas 110 mil plazas de empleo y el sector textil y confección contribuye con el 60% a la reducción de la pobreza, crecimiento del PIB y reducción del desempleo, también ayuda a combatir los empleos informales, atrás de estas empresa transnacionales se encuentran países como mexicana, china, entre otros.

En la comunicación ha tenido del 2011 al 2013 pero en el 2014 se ha venido recuperando, se encargaron de traer nueva y mejorada tecnología basada en computadoras, tablet, celulares, etc. Y grandes inversiones en promocionar su producto, de distintas forma desde carteles, hasta anuncio televisivos e incluso peatones cargando los anuncios en sus espalda, esto mal que bien estas tácticas son generadores de empleo.

El sector servicio también es parte importante de la economía debido a que en los últimos años se ha promocionado de forma explosiva a Nicaragua como ruta turística por sus recursos naturales Y antigua historia que la precede, observándose un creciente entrada de divisa por turismo, la cual los extranjeros aprovechan para la construcción de sus hoteles, restaurante, lugares de descanso, viajes por mares, viajes por mar, sin perderse ninguna oportunidad de explotar la belleza natural del país.

A partir del 2010 las inversiones en energía se venían dando de forma creciente pero ya en el 2011 fue su auge generando inversiones destinada a la diversificación de la matriz energética, tomando en cuenta que sin la energía no pueden tener ningún tipo de actividad económica, que las tarifa petrolera en el país son muy altas y se amortigua un poco la contaminación ambiental, todo esto se logró gracias a la utilización de los recursos naturales que cuenta el país, creando pantas de energía eólica, hídricas y térmicas que ya en la matriz energética del 2012 se ve como impacto en la economía donde se produjo menos importación del petróleo destinada a energía eléctrica.

**Grafico N° 9: Matriz Energética Del Año 2012**

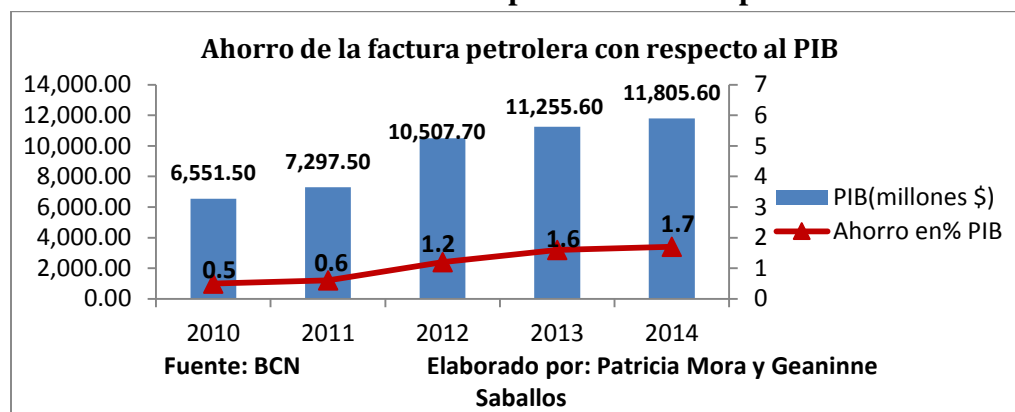




Algunos proyectos ejecutados en Nicaragua de energía renovable sería Amayo, PolarisEnergy y Eolo de Nicaragua. En el 2013 la energía eólica fue la principal destino de la IED por parte de Reino Unido y España, estos es beneficioso para el país y su economía teniendo una matriz energética más saludable. Mientras más se diversifique la matriz energético y se disminuye la dependencia del petróleo para poder producir energía va a disminuir la balanza comercial.

La generación de energía renovable ha producido un gran ahorro del petróleo al pasar de los años pero con mayor énfasis en el 2013 y 2014, se espera que en los años venideros sigan los mismos efectos en la factura petrolera.

**Grafico N° 10: Ahorro de la factura petrolera con respecto al PIB**



Se puede observar que en el año 2014 el ahorro llegó a hacer aproximadamente de 200.6952 millones de dólares un gran respiro para la economía y se espera que en los próximos años este ahorro vaya aumentando al punto que la dependencia del combustible para generar energía sea mínima.

Debido a esta nueva forma de producir energía limpia la economía Nicaragüense no será tan golpeada por las alzas de los precios en el petróleo en los mercados internacionales, aunque en la tarifa de importación de petróleo no se mire mucho la diferencia de esta disminución se tiene que tener en cuenta que la demanda de energía debido al surgimiento de nuevas viviendas que han surgido y los proyectos de electrificación en las zonas rurales como se puede ver en el apéndice N° 1 ; siendo positiva porque si estas inversiones no fueran ejecutadas las tarifas petroleras serían mayores y no habría ahorro de divisas ni se reduciría la factura energética de la población generando mayor liquidez para otros gastos, resaltando que este método es el que ha generado mayor inversión extranjera.

## Capítulo IV: Determinantes en la atracción de la IED (2010-2014).

La competencia por atraer inversión extranjera directa (IED) está en constante aumento, y en este contexto la tendencia es avanzar hacia marcos de políticas para la atracción de IED cada vez más sofisticados e integrados con el resto de las políticas de desarrollo de los países. A continuación se presenta se presentan una serio de determinantes para la atracción de IED.

- Las economías que disfrutan de un mercado interno amplio, así como de un crecimiento sostenido del mismo, tienden a atraer mayores volúmenes de IED.

El tamaño de los mercados y su potencial de crecimiento sostenido, constituye un atractivo indiscutible para las empresas que tratan de maximizar sus beneficios. La mayor parte de los análisis empíricos sobre los determinantes de la IED en las economías en desarrollo, destacan la importancia del tamaño de los mercados. Se trata, por tanto, de las denominadas anteriormente como inversiones orientadas al mercado (Dunning, 1993), este tipo de IED, tiende a orientarse hacia los mercados de exportación, tanto en el caso de economías grandes, como en economías de menor tamaño. El principal atractivo de estas economías, para las empresas extranjeras, viene dado por su dotación de recursos, incluyendo una mano de obra barata y eficiente. Este tipo de inversiones, en búsqueda de este tipo de recursos, se denominan IED orientada hacia los recursos (Dunning, 1993). Sin embargo, otra variedad de la IED, conocida como IED orientada hacia la eficiencia, puede también responder a la existencia de costes salariales relativos bajos en las economías en desarrollo. Cabe señalar que, en este tipo de inversiones orientadas hacia la mano de obra, los inversores lo que buscan no son sólo costes salariales bajos, sino salarios de eficiencia, es decir, salarios bajos con una alta productividad relativa de la mano de obra, aspecto éste que es tenido en cuenta en los procesos de toma de decisiones de las inversiones llevadas a cabo por las empresas extranjeras. En el caso de Nicaragua como podemos ver en la siguiente tabla los salarios son relativamente baja.

**Tabla N° 1: Salarios Mínimos en Nicaragua.**

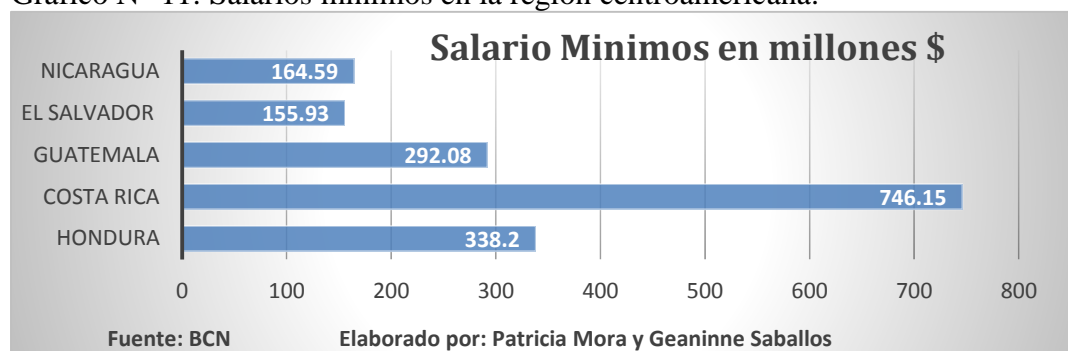
<i>sector de actividad</i>	<i>porcentaje a partir del 1/03/15 al 31/08/15</i>	<i>mensual</i>	<i>porcentaje a partir del 1/09/15 al 28/02/16</i>	<i>mensual</i>
Agropecuaria	5.74	C\$ 3,014.41	5.74	C\$ 3,187.43
Mina y Canteras	5.49	C\$ 4,594.34	5.49	C\$ 4,846.57
Industria manufacturera	5.49	C\$ 5,426.54	5.49	C\$ 5,724.46
Industrias sujetas al regimen fiscal	5.49	C\$ 4,052.79	5.49	C\$ 4,285.84
Micro y pequeñas industrias Artesanales y Turísticas Nacionales	8	C\$ 4,325.01	0	C\$ 4,325.01
Electricidad y agua, comercio, restaurantes y Hoteles, Transporte, almacenamiento, y comunicaciones	4.9	C\$ 3,269.22	4.9	C\$ 3,457.73
construccion, establecimiento financiero y seguros	5.49	C\$ 5,542.11	5.49	C\$ 5,846.37
servicios counitarios sociales y personales	5.49	C\$ 6,761.91	5.49	C\$ 7,133.14
Gobierno central y municipal	5.49	C\$ 4,235.88	5.49	C\$ 4,468.43
	5.49	C\$ 3,768.01	5.49	C\$ 3,974.87

Elaboración: Propia

Fuente: INSS

Tomando en cuenta que en comparación de los demás países centro americanos Nicaragua tiene aproximadamente el segundo salario mínimo más bajo de 164.59 dólares, claro no hay que quitar el mérito de que ha tenido un notable aumento del 2009 al 2014 del cual ha sido beneficioso para la sociedad esta gracias a acuerdos tripartitos entre el estado, las empresas privadas y sindicatos de trabajadores.

Grafico N° 11: Salarios mínimos en la región centroamericana.



Al ver esto podemos empezar a comprender porque Nicaragua es atractivo para los inversores extranjeros ya que los salarios que gozan los agentes económicos del país son muy bajos y la eficiencia de la mano de obra es relativamente alta en comparación a otros países de la región.

- El grado de dotación de recursos de un país, incluyendo sus recursos naturales y humanos, es un factor de gran importancia en los procesos de toma de decisiones de localización por parte de las empresas extranjeras.

Nicaragua representa un gran atractivo cuando se habla de recursos, cuenta con un sin número de fuentes hídricas, térmicas, forestales, suelos aptos para la agricultura y ganadería y sobre todo un gran número de población con necesidad de trabajar como podemos ver en la siguiente tabla.

Tabla N°2: Dotación de recursos Humanos Nicaragua.

Descripción/ año	2010	2011	2012	2013	2014
Población (miles)	5,815.50	5,888.90	6,071.00	6,134.20	6,198.20
Tasa de crecimiento poblacional (medido/cada 100 habitante)	1.2	1.3	1.20	1.2	1.2
Población en edad de trabajar (miles)	3,940.80	3,999.80	4,133.10	4,231.50	4,300.20
fuerza laboral	2,811.80	2,996.70	3,174.10	3,208.70	3,190.10
empleados	2,591.70	2,807.10	2,986.40	3,019.30	2,973.60
Desempleados	220.1	189.6	187.70	189.50	216.50

Elaboración: Propia

Fuente: BCN.

- La infraestructura general, incluyendo las redes de transporte y las comunicaciones, constituye un determinante importante de la IED.

La importancia de la infraestructura como factor determinante de la IED no necesita de mucha elaboración. En este caso, se trata de una definición de infraestructura amplia que incluye no sólo el transporte y las comunicaciones, sino también un entorno favorable al trabajo y el ocio. Se trata, por tanto, de algo fundamental para cualquier tipo de inversión, ya sea extranjera o nacional. Como podemos ver en la siguiente tabla el gobierno está prestando mucha atención a este tema en el 2014 casi el 70% de la inversión pública fue destinada a esta.

Tabla N°3: Inversión pública por sectores

Inversión pública por sectores (Millones \$)			
Sectores - Sectors	2012	2013	2014
<b>Total</b>	<b>444.6</b>	<b>492.5</b>	<b>546.5</b>
Infraestructura	332.9	366.5	380.7
Social	73.5	88.8	125.3
Productivo	4.0	5.6	3.7
Servicios nacionales	34.3	31.7	36.7

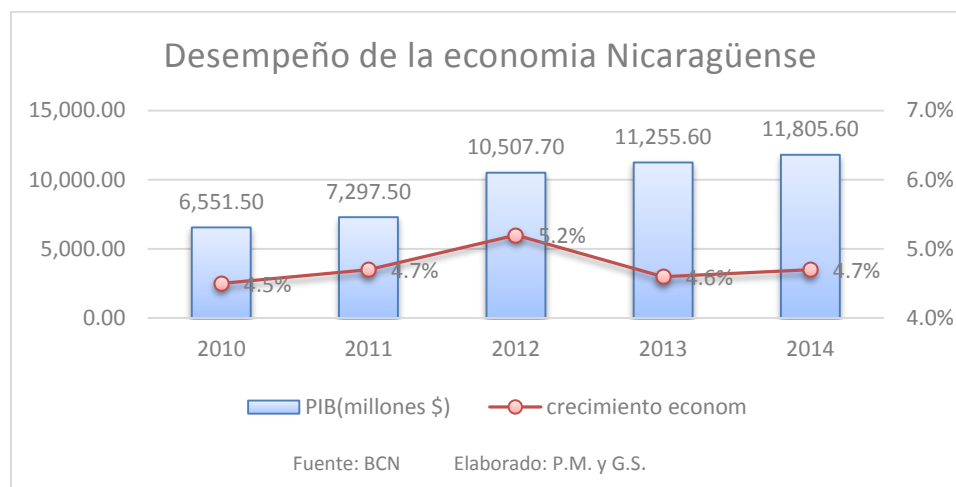
Fuente: BCN Elaborado: P.M. y G.S.

- La estabilidad macroeconómica, basada en la existencia de tipos de cambio estables y bajas tasas de inflación, es un factor importante para atraer a los inversionistas extranjeros.

La existencia de niveles bajos de inflación y de tipos de cambio estables son considerados como importantes determinantes para la IED, puesto que ponen de manifiesto la estabilidad y la fortaleza subyacente de la economía receptora, proporcionando un determinado grado de certeza sobre el curso futuro de la economía y difunden confianza en la capacidad de las empresas a la hora de repatriar beneficios y dividendos. Determinadas economías receptoras débiles, con altos niveles de déficit presupuestario y de deuda se ven, a menudo, obligadas a introducir controles de cambio y controles sobre la cuenta de capital de la balanza de pagos. En tercer lugar, un entorno económico estable también suele llevar aparejado un entorno político estable. La estabilidad política y económica, por lo general, se encuentran íntimamente relacionadas.

La economía nicaragüense está desempeñándose de forma positiva, caracterizada por crecimiento económico y del empleo, estabilidad de precios, consolidación de las finanzas públicas y un nivel de deuda pública sostenible. Como podemos ver en el grafico Nicaragua está creciendo de manera sostenible, además cabe recalcar que es el país que ha experimentado el mayor desenvolvimiento económico de la región centro americana en los últimos años, lo que representa un gran atractivo para la IED.

**Grafico N° 12: crecimiento de la economía de Nicaragua.**



- La estabilidad política tiende a favorecer las entradas de IED.

Aunque la confrontación política pone en riesgo el fortalecimiento de la democracia luego de cuatro elecciones libres, Nicaragua es un país que debería contar con una mayor presencia de la IED debido a la estabilidad macroeconómica, la plena convertibilidad del córdoba, la inexistencia de restricciones legales para la libre empresa privada, la restitución de los derechos de propiedad privada, el diálogo entre el gobierno y la empresa privada, la eliminación de controles de precios y la eliminación de barreras no tarifarias.

- Un marco normativo estable y transparente hacia la IED resulta atractivo para los inversores potenciales.

La IED tiene una gran importancia en la agenda gubernamental, las reglas para la inversión son claras con la Ley No. 344 “Ley de Inversiones Extranjeras”, no existe un techo mínimo ni máximo para las inversiones, se observa una mayor presencia de empresas “ancla”, la fuerza laboral aún es la más barata entre los países centroamericanos y tiene un bajo porcentaje de ausentismo y rápida capacidad de aprendizaje, y es el país con mayor seguridad física y con uno de los más bajos índices de criminalidad en Centroamérica.

- Las empresas extranjeras consideran de gran importancia la existencia de un entorno económico y empresarial lo más libre posible de distorsiones.

Uno de los más importantes factores determinantes de la IED es la existencia de un entorno económico libre de distorsiones. En principio, la existencia de un cierto grado de estabilidad macroeconómica, presupone la existencia de un entorno libre de distorsiones. Este tipo de entorno tiene, por tanto, implicaciones específicas para el comercio y para las políticas de inversión. Se señala que existen distorsiones en los mercados de productos y de trabajo, cuando los precios de productos y factores se desvían de sus verdaderos costes de oportunidad social. Este tipo de

distorsiones vienen, en su mayoría, inducidas por las políticas aplicadas en la economía receptora, en el sentido de que las políticas de salarios mínimos y la existencia de restricciones sobre las importaciones, bajo la forma de cuotas y aranceles, así como los subsidios para las exportaciones establecen distorsiones en los precios de mercado, situándolos lejos de sus verdaderos costos de oportunidad social.

- Los incentivos monetarios y fiscales, bajo la forma de preferencias fiscales, desempeñan un papel en la atracción de IED, aunque sus efectos pueden perder importancia, en ausencia de un entorno económico estable.

La mayoría de las economías en desarrollo suelen ofrecer una amplia variedad de preferencias, de carácter fiscal o comercial, a las empresas extranjeras. En el primer apartado, se encuentran aspectos como, las moratorias fiscales, determinadas exenciones e incentivos tributarios. El gran número de zonas francas de producción existentes en una gran parte de las economías en desarrollo están diseñadas para atraer la IED. Algunos apuntan que resulta dudoso que estas preferencias puedan tener un gran peso en la toma de decisiones sobre inversión de las empresas extranjeras. La evidencia sobre este asunto no es concluyente. Las economías en desarrollo suelen verse obligadas a ofrecer dichas preferencias, tratando de emular los comportamientos de sus competidoras por la IED. Si ninguna de estas economías ofreciera este tipo de preferencias, las decisiones de localización de la IED estarían basadas en la dotación de recursos de los países de acogida y en el entorno para una operativa eficiente de la IED, que estas ofrecen. La mayor parte de dichas preferencias suelen estar vinculadas a determinados requisitos de rendimiento de uno u otro tipo. Dada la naturaleza de estas preferencias y dado el proceso de emulación seguido por las economías de acogida de la IED en la concesión de las anteriores, es probable que estas preferencias puedan constituir una fuente de distorsiones en los mercados de la IED.

¿Qué les ofrece Nicaragua a los inversionistas?

**Sector turismo:** Nicaragua le ofrece a quienes quieran realizar inversiones turísticas en el país, exoneración por 10 años de hasta el 80% del IR. Este beneficio puede ampliarse hasta en 90% si el proyecto está situado en las llamadas Zonas Especiales de Desarrollo y en 100% si clasifica y está aprobado bajo el régimen de Paradores, unos pequeños hoteles que estarían ubicados a orillas de carreteras donde el turista pueda detenerse a descansar una noche y luego continuar su viaje.

En términos generales, si al finalizar el régimen especial de 10 años, un inversionista decide reinvertir por lo menos el 35% del valor de la inversión aprobada originalmente, podría recibir todos los beneficios por 10 años más.

Para jubilados extranjeros que quieran asentarse en el país, el sistema nicaragüense también es bien generoso: hay exoneración de pagos de impuestos por ganancias fuera del país (es decir por el pago de su pensión), importar menaje de casa hasta por 10 mil dólares, un vehículo libre de impuestos cada 5 años, entre otros beneficios.

**Sector Zona Franca:** El boom de las zonas francas comenzó desde los noventa siendo el sector de más rápido de desarrollo bajo un escudo fiscal de protección que incluye exoneraciones de IR, DAI, ISC, entre otros. Según un cálculo realizado por el economista Daniel Artana, por cada inversión de zona franca el Estado de Nicaragua aporta, con todos los beneficios que otorga, hasta el 38% de la inversión. En 2006 el sector llegó a totalizar casi los 1 mil millones de dólares en exportaciones, cuando históricamente sólo exportaban 500 millones. Esto se tradujo en mayor número de empleos y en la apertura de importantes fábricas.

Como se observa en la tabla del año 2010 al 2014 el número de empresa de zonas francas han ido aumenta a escala de año en año y de igual forma generando mayor exportaciones y más puestos de empleo, siendo la zona franca uno de los principales impulsores de la exportaciones en la balanza comercial disminuyendo así su saldo.

Tabla N° 3: Zonas franca industriales.

<b>ZONA FRANCA INDUSTRIAL</b>					
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>EMPRESAS</b>	125	131	146	141	153
<b>EMPLEOS DIRECTOS</b>	11,035	91,019	102,029	106,102	109,139
<b>EXPORTACIONES (MILES \$)</b>	1630,100.2	2108,500.0	2144,500.0	2343,500.0	2510,181.3
Fuente: Anuario Estadístico, BCN			Elaboración: P.M. y G.S.		

**Sector social:** Hasta los más acérrimos críticos de las exoneraciones fiscales opinan que las únicas exoneraciones que deben mantenerse son las sociales, la que benefician a los pobres, o a la sociedad en su conjunto. Este es el caso de las exoneraciones a los medicamentos, equipo médico, útiles escolares y material educativo, servicios públicos, y los bienes de la canasta básica, entre otros. A pesar del consenso de beneficiar al sector social con exoneraciones, se cuestiona la manera en que se hace, porque al final muchos mecanismos utilizados terminan beneficiando a los sectores que no son objetivo de la política de protección.

Un ejemplo de esto son las exoneraciones a la canasta básica, como sucede en Nicaragua con 53 productos considerados de primera necesidad. Sin embargo, este tipo de protección beneficia a los que tienen mayor poder adquisitivo y que sí podrían pagar impuestos. Frente a esto se ha generado una tendencia regional a gravar gran parte de estos productos, es decir cobrar los impuestos correspondientes y luego tratar de retribuirlos a través de beneficios sociales a la población de menos recursos.

En El Salvador se gravan todos los productos de la canasta básica. En Nicaragua ya se inició el proceso de concertación, sobre el tema. Otro ejemplo es la exoneración total por IVA en la factura de energía eléctrica para los clientes que consumen menos de 300 kw/h al mes y parcial (sólo pagan el 8% en concepto de IVA) para quienes consumen entre 300 y 1000 kw/h al mes.

Estos rangos son muy generosos, pues gran parte de las familias con ingresos medios están cubiertos por esta medida.

Las exoneraciones al sector transporte es otro ejemplo a destacar. La intención de incentivar el buen servicio del transporte de pasajeros y beneficiar principalmente, a la población de escasos recursos, que utiliza este servicio en todo el país, sólo ha quedado como una aspiración continua, a pesar de las fuertes exoneraciones que se le otorgan al sector a través de sus cooperativas. Muchos de los bienes exonerados a este sector han terminado generando mercados paralelos en neumáticos, repuestos, etc., mientras el servicio no mejora.

- Los procesos de integración regional y los acuerdos comerciales preferenciales, pueden estimular los flujos de IED, entre los potenciales receptores de la IED.

En general, los esquemas de integración permiten el libre comercio entre los países miembros, pero tienden a restringir las importaciones de terceros países. El componente de libre comercio sirve para aumentar el tamaño de los mercados, mientras que el componente arancelario tiende a obstaculizar las importaciones procedentes de terceros países hacia la región. Ambos efectos son propensos a inducir un aumento de los flujos de IED a la región. La creencia popular sostiene que el efecto de la ampliación del mercado es bastante más importante que el efecto de los aranceles, en los incentivos al aumento de los flujos de IED. Por otra parte, las políticas diseñadas para eliminar las distorsiones y liberalizar el comercio y la inversión, suelen preceder o acompañar a los acuerdos de integración, y son propensas a inducir mayores flujos de IED. La integración per se puede tener un pequeño efecto sobre el volumen de IED que los miembros de los esquemas de integración son capaces de atraer, aunque los factores significativos a la hora de atraer la IED son la liberalización de los regímenes de comercio e inversión y la eliminación de las distorsiones del mercado de productos y factores.

Nicaragua es el tercer país centroamericano más abierto al resto del mundo al representar las exportaciones de bienes FOB y las importaciones de bienes CIF el 89% del PIB, su ubicación geográfica permite una mayor comunicación tanto por vía terrestre como por vía acuática, la política fiscal refleja incentivos tributarios diferenciados a la inversión, el sistema financiero se encuentra en una fase de modernización y tiene una robusta solidez, los diversos tratados de libre comercio le facilitan un mayor acceso a mercados externos, el marco regulatorio es favorable tanto a inversionistas nacionales como a inversionistas extranjeros y se garantiza el libre flujo de capitales y utilidades.

- La IED que permite, a los inversores extranjeros, ejercer un control sobre las operaciones, constituye el método preferido de participación de las empresas extranjeras. El otorgamiento de licencias de explotación y los emprendimientos conjuntos, normalmente, son excepciones que vienen dadas por circunstancias excepcionales.



Sin embargo, los principales retos de la IED en Nicaragua son reducir los conflictos políticos -entre los poderes del Estado y entre el gobierno y los partidos políticos de oposición-, fortalecer tanto la gobernabilidad como las instituciones nacionales, ejecutar un programa de inversiones públicas más eficiente con el fin de apoyar una mejor competitividad empresarial del país, eliminar los problemas en el estado de la propiedad y agilizar los procesos de las exportaciones, disminuir los altos costos en los servicios básicos -mediante el ahorro de energía eléctrica y de combustibles y la reducción de la dependencia de hidrocarburos en la generación de electricidad-, y fomentar la inversión en los nichos de mercados potenciales.

Aún no se ha logrado que la IED se diversifique, la inversión no-turística se concentra en ciertos puntos de la Región del Pacífico de Nicaragua y se observa una asimetría en el desarrollo de las regiones del país y brecha salariales en los sectores económicos.

## Capítulo V: Resultados de la investigación.

### 5.1 Conclusiones.

- ≡ En conclusión las IED está relacionada con el PIB y FBKF debido a la entrada de dinero que financia al país estimulando al desarrollo y crecimiento económico, apoyando a proyectos y colocando empresas transnacionales generando empleos, disminuyendo las pobreza, trayendo más tecnología, salve a esto hay q resaltar q la mayor aporte de las empresas privada a la formación bruta de capital es mayormente dirigida a la construcción q a maquinaria y equipo y r ser lo contrario porque sabemos q un enfoque a estimular y promocionar la adquisición de equipos y maquinaria con mayor calidad tectológica va a aumentar la producción y calidad agregándole valor a los producto Nicaragüense y poder ser más competitivo en los mercado internacionales.
- ≡ El flujo de inversión en los sectores se encuentra enfocado en los principales producto de comercio externo como interno y servicio pero la mayor atracción en los últimos años el flujo de inversiones se están enfocando en la energía renovable ya q Nicaragua posee todas las condiciones necesaria para producirla. Además aún no se ha logrado que la IED se diversifique, la inversión no-turística se concentra en ciertos puntos de la Región del Pacífico de Nicaragua y se observa una asimetría en el desarrollo de las regiones del país y brecha salariales en los sectores económicos.
- ≡ Los principales retos de la IED en Nicaragua ejecutar un programa de inversiones más eficiente con el fin de apoyar una mejor competitividad empresarial del país, eliminar los problemas en el estado de la propiedad y agilizar los procesos de las exportaciones, disminuir los altos costos en los servicios básicos -mediante el ahorro de energía eléctrica y de combustibles y la reducción de la dependencia de hidrocarburos en la generación de electricidad-, y fomentar la inversión en los nichos de mercados potenciales.
- ≡ Las políticas que ha implementado el Gobierno de Nicaragua para el estímulo de la IED se han concentrado en la celebración de Tratados de Libre Comercio, Acuerdos Internacionales de Inversión y de Promoción y Protección recíproca al inversionista. Sin embargo, este trabajo evidencia la necesidad de contar con políticas y estrategias que apunten a la obtención de resultados en el largo plazo, lo que exige esfuerzos por atraer capitales foráneos hacia sectores de alto valor agregado que generen beneficios de impacto al país y a la sociedad.
- ≡ A través de un modelo econométrico, que satisface las exigencias estadísticas, se encuentra evidencia sobre la existencia de una relación positiva entre la IED y el crecimiento económico. No obstante, el modelo calculado no permite relacionar la dinámica de corto plazo con el ajuste de largo plazo, lo cual sería conveniente para el diseño de políticas. Tal situación se lograría con un análisis de cointegración y un modelo de corrección de errores.

## Bibliografía

- Abeldaña, N. (2010), "La inversión extranjera directa en Nicaragua 1991-2009". Recuperado el 8 de mayo del 2015 en Blog de Nestor Abeldaña: <https://nestoravendano.wordpress.com/2010/08/31/la-inversion-extranjera-directa-en-nicaragua-1991-2009/>
- CEPAL (2009), "factores determinante de la IED en algunos países latinoamericanos". Recuperado el 9 de mayo del 2015 en CEPAL: <http://www.iisec.ucb.edu.bo/journal/articulos/0502.pdf>, <http://www.usc.es/economet/reviews/eedi524.pdf>
- CEPAL (2010), "La Inversión Extranjera Directa En Centroamérica: Los Años De Expansión Y Los Años De Crisis". Recuperado el 10 de mayo del 2015 en CEPAL: <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/8/9678/capitulo-dos.pdf>
- CEPAL (2010), "Políticas activas para atraer inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe". Recuperado el 9 de mayo del 2015 en CEPAL: <http://www.cepal.org/ddpe/publicaciones/xml/1/29021/lcg2667e.pdf>
- Comision Nacional De Zonas Franca (2014), "Sigue creciendo la Inversión Extranjera Directa en Nicaragua". Recuperado el 11 de mayo del 2015 en Comicion de Zonas Franca: <http://www.cnzf.gob.ni/?q=es/noticias/sigue-creciendo-la-inversi%C3%B3n-extranjera-directa-en-nicaragua>
- Comision Nacional De Zonas Franca (2014), "Sectores de Inversión", recuperado el 10 de mayo del 2015 en Comisión Nacional Zonas Franca: <http://www.cnzf.gob.ni/?q=es/zonas-de-inversion>
- Economía de america, "Venezuela, Panamá y EE.UU. fueron los principales inversores en Nicaragua durante 2012", Recuperado el 3 de mayo del 2015 en Economía de america: <http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/comercio/venezuela-panama-y-eeuu-fueron-los-principales-inversores-en-nicaragua-du>
- El Nuevo Diario (2014), Buena noticia de la Cepal "Nicaragua, líder en IED en relación al PIB". Recuperado el 16 de mayo del 2015 en El Nuevo Diario: <http://www.elnuevodiario.com.ni/economia/322664-nicaragua-lider-ied-relacion-pib/>

- El Nuevo Diario (2012), Buena noticia de la Cepal "Nicaragua, líder en IED en relación al PIB". Recuperado el 7 de mayo del 2015 en El Nuevo Diario:  
<http://www.elnuevodiario.com.ni/economia/322664-nicaragua-lider-ied-relacion-pib/>
- Expoapen, "Descubriendo Nicaragua", Recuperado el 4 de mayo del 2015 en Expoapen:  
<http://expoapen.apen.org.ni/nicaragua.php>
- La información (2014), "Nicaragua prevé captar inversiones por 1.500 millones de dólares en 2014". Recuperado el 10 de mayo del 2015 en La Informacion:  
[http://noticias.lainformacion.com/economia-negocios-y-finanzas/macroeconomia/nicaragua-preve-captar-inversiones-por-1-500-millones-de-dolares-en-2014\\_Dh5tXUn44BBIPTQomrBS52/](http://noticias.lainformacion.com/economia-negocios-y-finanzas/macroeconomia/nicaragua-preve-captar-inversiones-por-1-500-millones-de-dolares-en-2014_Dh5tXUn44BBIPTQomrBS52/)
- MIFIC (2011), "Informe Del Ied Del Primer Smestre Del 2010". Recuperado el 10 de mayo del 2015 en MIFIC:  
<http://www.mific.gob.ni/Portals/0/Documentos%20Fomento/INVERSIONES/Inversion%20Extranjera%20Directa%20en%20Nicaragua%20-%20I%20Semestre%202010.pdf>
- Pampillon, R. (2009), "VENTAJAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED) PARA EL PAÍS RECEPTOR", Escrito en África, América Latina, Diccionario de Economía, Economía Mundial, <http://economy.blogs.ie.edu/archives/2009/07/ventajas-de-la-inversion-extranjera-directa-ied-para-el-pais-receptor.php>
- Prado, Y. (2014), "Valoran positivo crecimiento económico de Nicaragua estimado por la CEPAL". Recuperado el 5 de mayo del 2015 de CEPAL:  
<http://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:24298-valoran-positivo-crecimiento-economico-de-nicaragua-estimado-por-la-cepal>, <https://vianica.com/sp/go/specials/31-oportunidades-de-inversion-en-nicaragua.html>
- Proicaragua (2014), "Nicaragua creció en 2013 un 8 por ciento en Inversión Extranjera Directa", nota de prensa ProNicaragua publicada por el 19 digital, Recuperado el 3 de mayo del 2015 en 19 digital: <http://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:20006-nicaragua-crecio-en-2013-un-8-por-ciento-en-inversion-extranjera-directa>
- ProNicaragua (2014), Durante 2013 según ProNicaragua "Nicaragua captó \$1.388 millones en inversión extranjera", Recuperado el 4 de mayo del 2015 en confidencial:

<http://www.confidencial.com.ni/articulo/18233/nicaragua-capto-1-388-millones-en-inversion-extranjera#sthash.wvj6Q754.dpuf>

- ProNicaragua (2015), "2014: Un año de crecimiento para Nicaragua". Recuperado el 10 junio del 2015 de ProNicaragua: <http://www.pronicaragua.org/es/sala-de-prensa/notas-de-prensa/1463-2014-un-ano-de-crecimiento-para-nicaragua>
- ProNicaragua (2015), "Nicaragua lidera la revolución verde ". Recuperado el 5 de mayo del 2015 de ProNicaragua: <http://www.pronicaragua.org/es/sala-de-prensa/blogs/1569-nicaragua-lidera-la-revolucion-verde>
- ProNicaragua (2015), "Nicaragua obtiene reconocimiento durante Encuentro Anual de Inversiones en Dubái". Recuperado el 23 de abril del 2015 de ProNicaragua: <http://www.pronicaragua.org/es/sala-de-prensa/noticias-sobre-nicaragua/1536-nicaragua-obtiene-reconocimiento-durante-encuentro-anual-de-inversiones-en-dubai>
- ProNicaragua (2015), "Nicaragua tiene una condición única en seguridad", Publicado por El Nuevo Diario. Recuperado el 23 de abril del 2015 de ProNicaragua: <http://www.pronicaragua.org/es/sala-de-prensa/noticias-sobre-nicaragua/1449-nicaragua-tiene-una-condicion-unica-en-seguridad>

## APENDICE.

### Apéndice N°1.

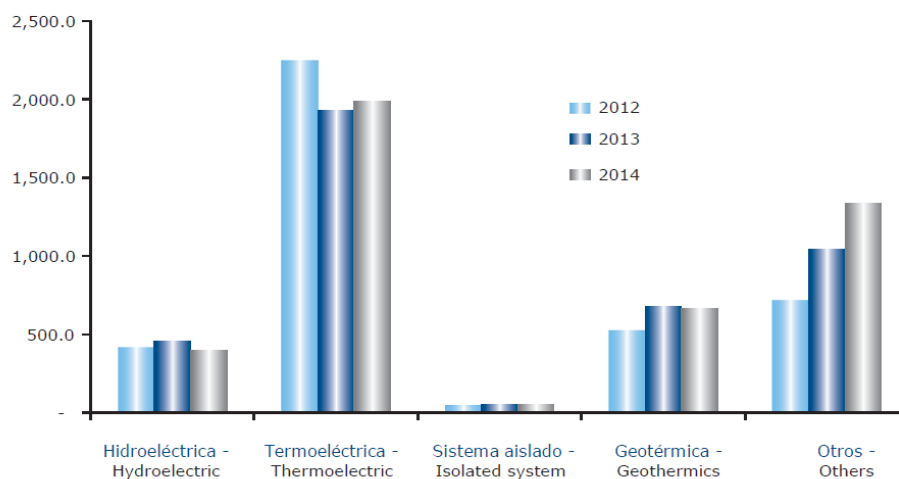
<b>Energía eléctrica (MWH) - Electricity (MWH)</b>	<b>2,668.8</b>	<b>2,777.0</b>	<b>2,887.4</b>
Residencial - Houses	940.7	984.9	1,012.9
Comercial - Commercial	698.9	737.9	758.3
Industrial - Industrial	660.5	680.2	715.0
Irrigación - Irrigation	93.4	87.4	110.6
Bombeo - Water distribution	196.5	203.9	204.2
Alumbrado público - Street lighting	78.8	82.7	86.4

Fuente - Source : ENACAL, INE y ENEL.

Elaboración: BCN

### Apéndice N°2.

**Generación bruta de energía eléctrica- Gross electricity generation**  
(miles de megavattios hora – thousands of megawattshours)



Fuente - Source : ENEL, MIFIC y BCN.

### Apéndice N°3.

<b>EMPRESAS - ENTERPRISES</b>				
<b>Empresas por actividades - Enterprises by industry</b> (número - number)				
<b>Actividades - Industries</b>	<b>Empresas - Enterprises</b>			<b>Total</b>
	Grandes Large	Medianas Medium	Micro Small	
<b>Total</b>	<b>808</b>	<b>14,492</b>	<b>106,619</b>	<b>121,919</b>
Industria manufacturera - Manufacturing industry	211	3,801	18,497	22,509
Comercio al por mayor - Wholesaling	70	527	697	1,294
Comercio al por menor - Retailing	58	2,766	55,944	58,768
Comercio automotriz - Automobile sales	29	414	784	1,227
Servicios de reparación de vehículos - Vehicle repairing services	2	861	2,612	3,475
Hoteles - Hotels	29	388	579	996
Restaurantes - Restaurants	29	1,702	10,706	12,437
Servicios empresariales y de alquiler - Business services	61	648	3,605	4,314
Servicios comunitarios, sociales y personales - Community services	70	1,067	5,588	6,725
Servicios sociales y de salud - Social and health services	40	396	1,907	2,343
Servicios de enseñanza - Education services	109	868	447	1,424
Intermediación financiera - Financial intermediation services	21	211	92	324
Construcción - Construction	37	304	1,893	2,234
Transporte, almacenamiento y comunicaciones - Transport, storage and communications	42	539	3,268	3,849

Fuente - Source : BCN, Censo Económico Urbano 2001, parcialmente actualizado al 2007 con registros administrativos - National Urban Economic Census 2001, updated with administrative records.

#### Apendice N°4: Pruebas del modelo

- **Auto correlación**

Contraste Breusch-Godfrey de autocorrelación de primer orden  
MCO, usando las observaciones 2005-2014 (T = 10)  
Variable dependiente: uhat

	Coeficiente	Desv. Típica	Estadístico t	Valor p
const	0.0767688	6.41199	0.01197	0.9909
LNIED	0.0204982	0.900318	0.02277	0.9827
LNTC	-0.0883445	4.46067	-0.01981	0.9850
LNAPC	0.000939787	0.475275	0.001977	0.9985
uhat_1	-0.0353944	0.473665	-0.07472	0.9433

R-cuadrado = 0.001116

Estadístico de contraste: LMF = 0.005584,  
con valor p =  $P(F(1,5) > 0.00558377) = 0.943$

Estadístico alternativo:  $TR^2 = 0.011155$ ,  
con valor p =  $P(\text{Chi-cuadrado}(1) > 0.0111551) = 0.916$

Ljung-Box  $Q' = 0.0132439$ ,  
con valor p =  $P(\text{Chi-cuadrado}(1) > 0.0132439) = 0.908$

- **Contraste de heterocedasticidad.**

Contraste de heterocedasticidad de White  
MCO, usando las observaciones 2005-2014 (T = 10)  
Variable dependiente: uhat^2

	Coefficiente	Desv. Típica	Estadístico t	Valor p
const	51.0217	39.0216	1.308	0.2822
LNIED	-4.91237	5.19068	-0.9464	0.4138
LNTC	-16.9912	39.0847	-0.4347	0.6931
LNAPC	0.922279	0.929829	0.9919	0.3944
sq_LNIED	0.256308	0.275595	0.9300	0.4210
sq_LNTC	2.61946	6.40316	0.4091	0.7099
sq_LNAPC	-0.577270	0.534798	-1.079	0.3594

R-cuadrado = 0.914353

Estadístico de contraste:  $TR^2 = 9.143527$ ,  
con valor p =  $P(\text{Chi-cuadrado}(6) > 9.143527) = 0.165666$

- **Anova**

Análisis de Varianza:

	Suma de cuadrados	gl	Media de cuadrados
Regresión	0.31433	3	0.104777
Residuo	1.16521	6	0.194202
Total	1.47954	9	0.164393

$R^2 = 0.31433 / 1.47954 = 0.212451$

$F(3, 6) = 0.104777 / 0.194202 = 0.539524$  [Valor p 0.6725]



- **Correlograma**

