



Impactos económicos de la Nica Act (Diferentes escenarios)

11 de Octubre 2016

Juan Sebastián Chamorro

Director Ejecutivo

NICA Act

- Instruye a los directores ejecutivos de EEUU en los organismos multilaterales a “usar su voto, voz y la influencia de EEUU para oponerse a la aprobación de cualquier préstamo u otro mecanismo de fondos para el beneficio del Gobierno de Nicaragua”.
- Insta a Nicaragua a asegurar elecciones libres y transparentes.
- Se exceptúan aquellos fondos dirigidos a atender necesidades humanas básicas.

NICA Act

- Abarca a organismos multilaterales como Banco Mundial, FMI, BID y otros bancos extra regionales.
- No incluye al BCIE.
- No hace mención a la eliminación de los beneficios comerciales establecidos en el CAFTA-DR.
- Aunque la ley no cubre los recursos que el Banco Mundial y BID prestan al sector privado, no se puede descartar que estos financiamientos también puedan ser rechazados o atrasados.

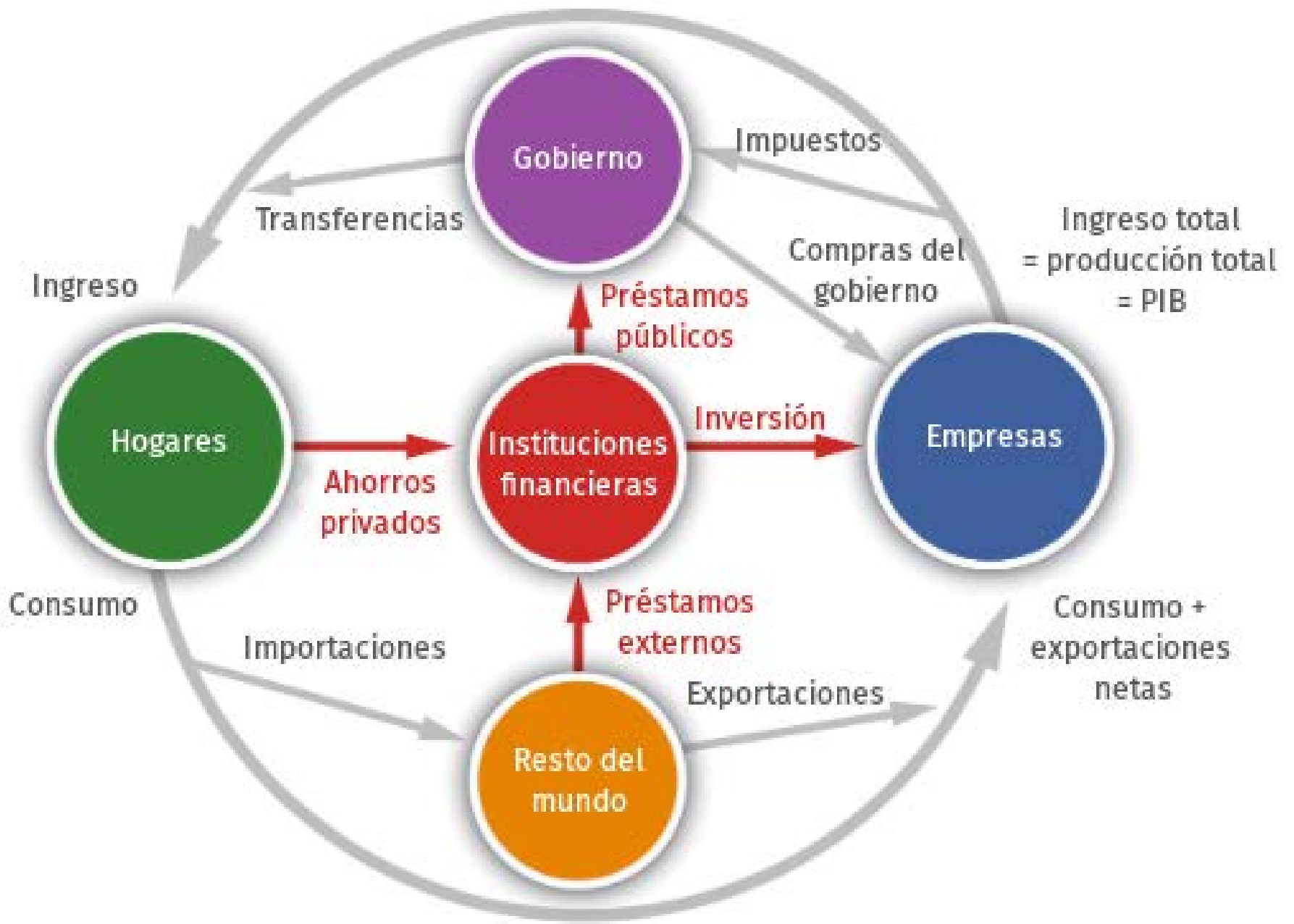
NICA Act: Antecedentes

- Suspensión de la CRM en el 2009.
- Audiencia del Comité de Relaciones Exteriores de la Cámara Baja en el 2011.
- Reportes del Departamento de Estado (2012 al presente) certificando el no cumplimiento de estándares de transparencia fiscal.
- Conferencia de prensa en enero del 2012 de la Sra. Hillary Clinton.
- Reporte del Departamento de Estado sobre Derechos Humanos del 2015.
- Expulsión del Representante de Freedom House, en febrero del 2016.
- El anuncio de no observación electoral.
- Reporte del Buro del Departamento de Estado sobre Democracia y Derechos Humanos del 7 de junio del 2016.
- Retiro de 28 diputados el 8 de junio del 2016.
- Expulsión del país de 3 funcionarios federales el 14 de junio del 2016.
- Decisión de abandonar el país de una fellow del Centro de Pensamiento Woodrow Wilson.
- Aviso de alerta a viajar a Nicaragua del 29 de junio del 2016.
- Reporte de la Human Rights Foundation del 30 de junio de 2016.

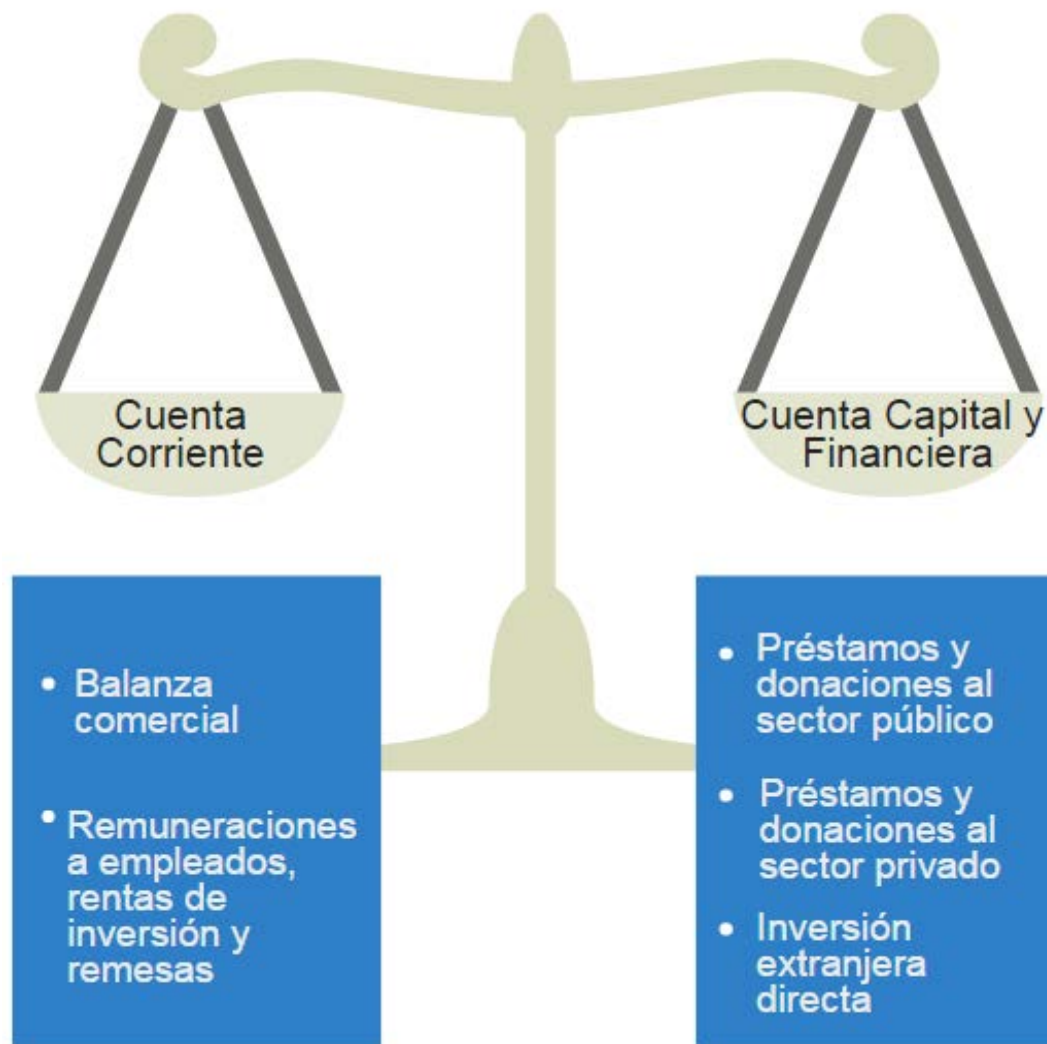
Qué impulsa la NICA Act en EEUU?

- Impulsado por un grupo de Congresistas, es una medida eminentemente política.
- EEUU es muy influyente en los directorios de los organismos financieros internacionales.
- Es una práctica condicionar recursos a indicadores de gobernabilidad (Grupo de apoyo presupuestario, MCC etc.).
- Forma de fomentar principios.

La importancia de los flujos financieros en la economía



Los préstamos externos juegan un papel muy importante en la Balanza de Pagos



Impactos de variables claves al crecimiento económico

	Nicaragua 2006 - 2015		
	Estructura	Crecimiento <i>porcentaje</i>	Contribución
PIB	1.0	3.6	3.6
Consumo privado	0.9	3.7	3.2
Inversión fija privada	0.2	7.4	1.4
Cambio de inventarios	0.0	-5.2	-0.2
Gasto público	0.1	5.7	0.8
Exportaciones	0.3	7.4	2.0
Importaciones	0.5	7.4	-3.7

El crecimiento económico reciente se ha mantenido por

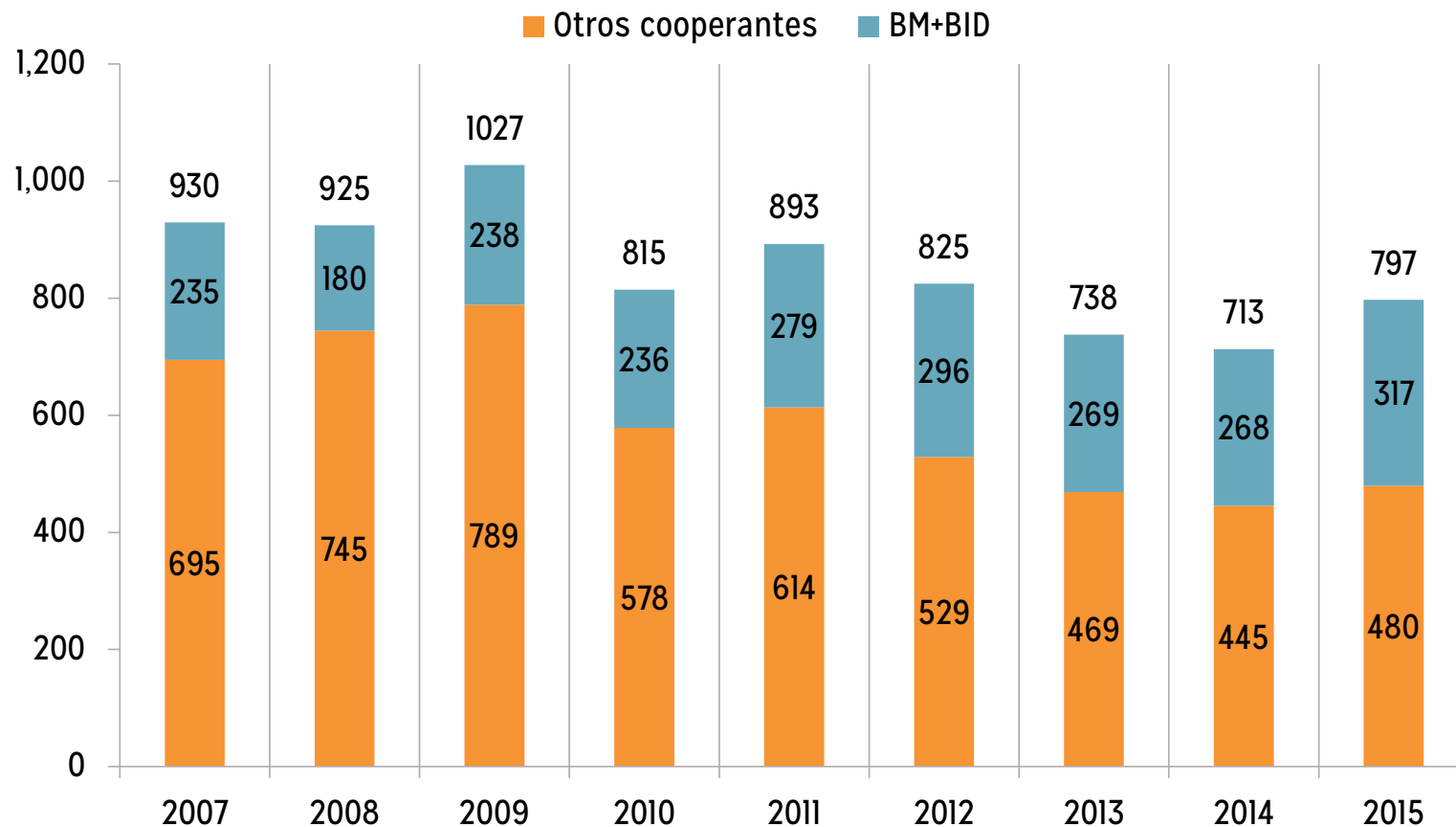
- Una política fiscal prudente.
- Superávit fiscal.
- Políticas tributarias.
- Adecuado manejo de la deuda.
- Apropiados niveles de Reservas Internacionales.
- Baja inflación.
- Política cambiaria predecible y estable.
- Apertura comercial y de mercados.
- Fomento de la Inversión Extranjera Directa.

Contexto actual relacionado

Si excluimos a Venezuela del análisis, podemos observar que la cooperación de ambas organizaciones multilaterales representó en promedio el 23% del total recibido anualmente entre 2007-2009, y el 35% de lo recibido entre 2010 – 2015.

Cooperación oficial externa, excluyendo Venezuela

Millones de dólares, 2007 - 2015

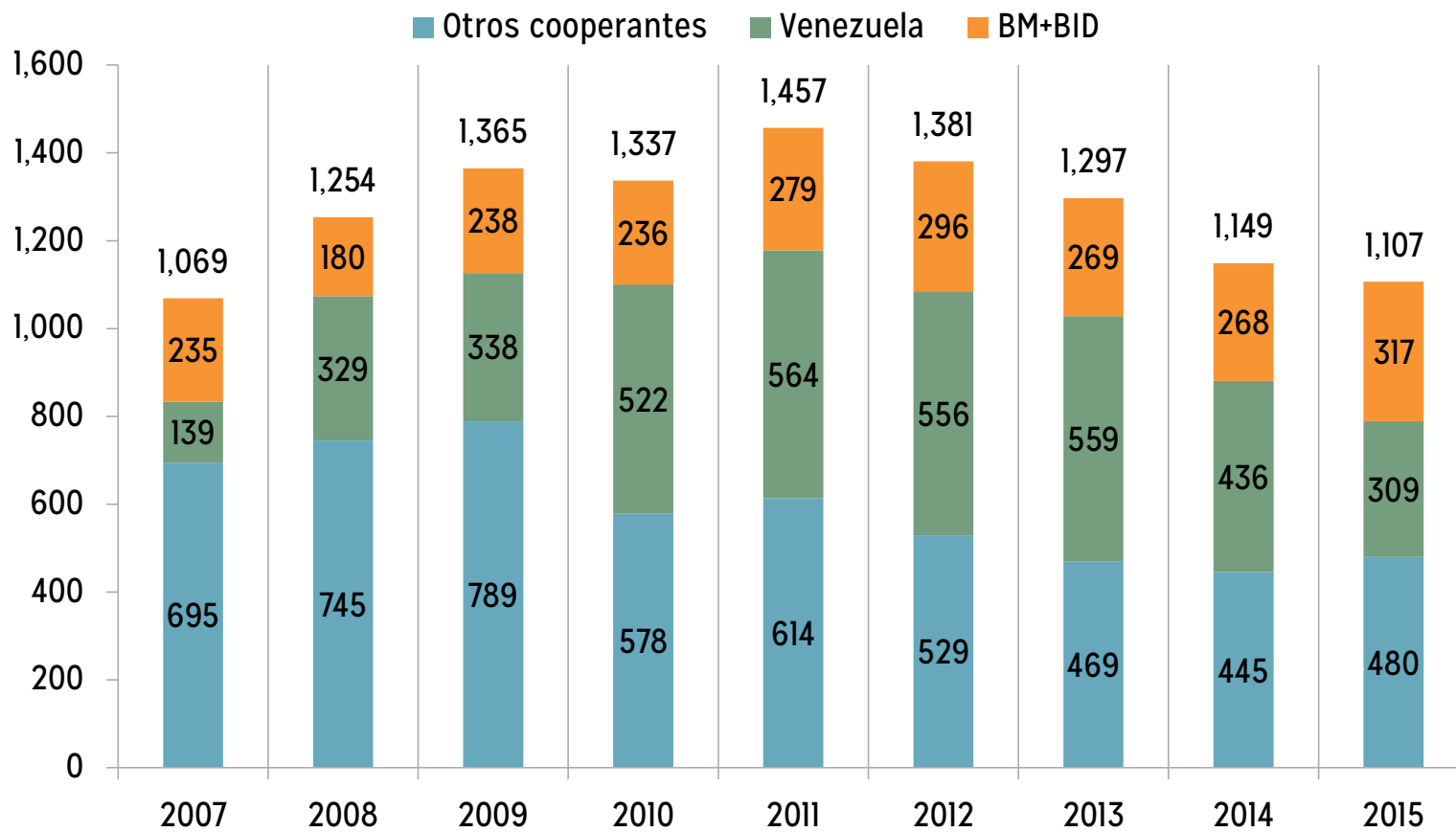


Fuente: BCN.

Desde 2011, la cooperación oficial externa se ha venido reduciendo de forma agregada, sin embargo lo obtenido del Banco Mundial y BID se ha mantenido relativamente constante.

Cooperación oficial externa

Millones de dólares, 2007 - 2015

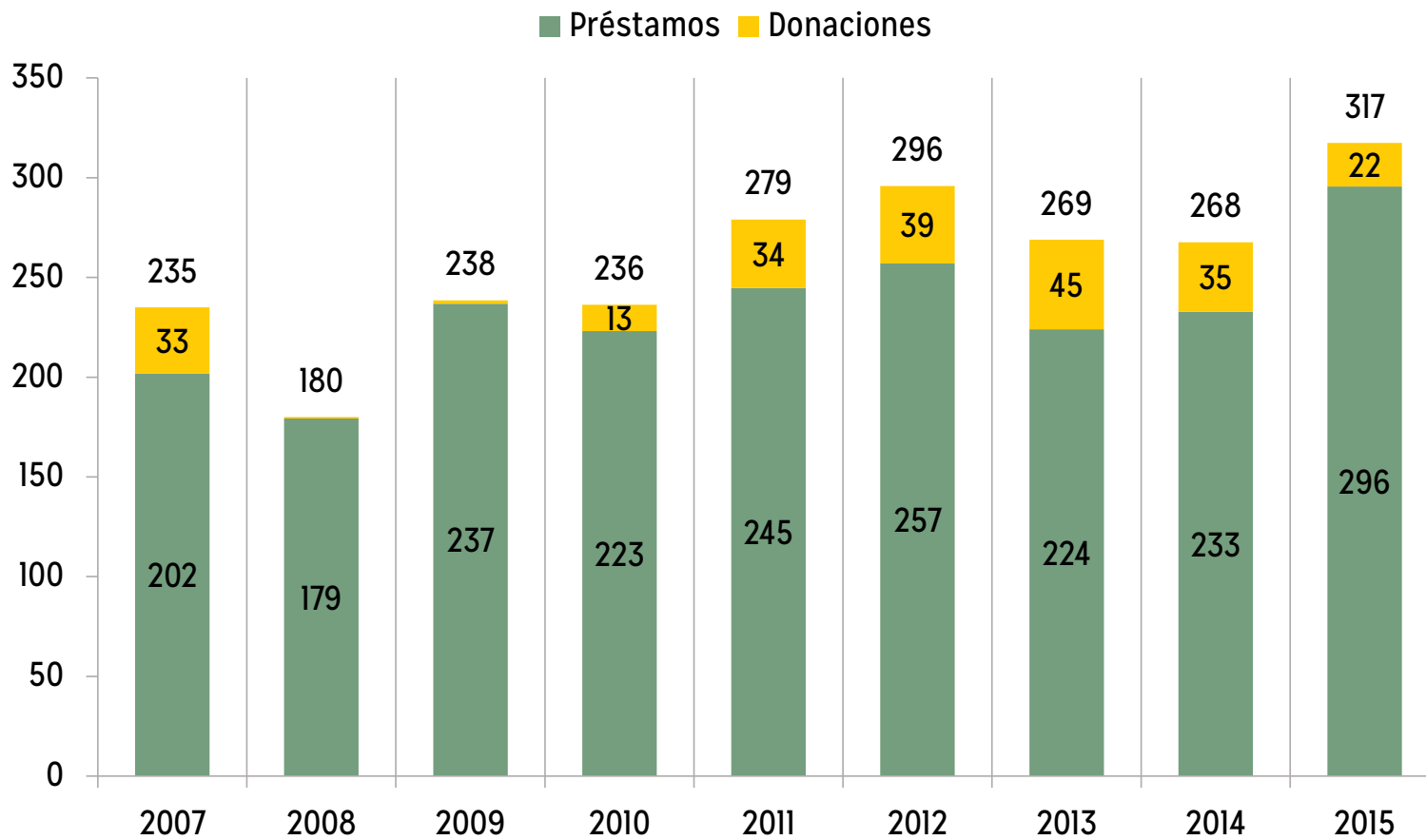


Fuente: BCN.

La cooperación recibida de Banco Mundial y BID, en su mayoría préstamos, representa el 94.3% del total recibido, el restante 5.7% corresponde a donaciones.

Cooperación oficial externa proveniente de Banco Mundial y BID

Millones de dólares, 2007 - 2015

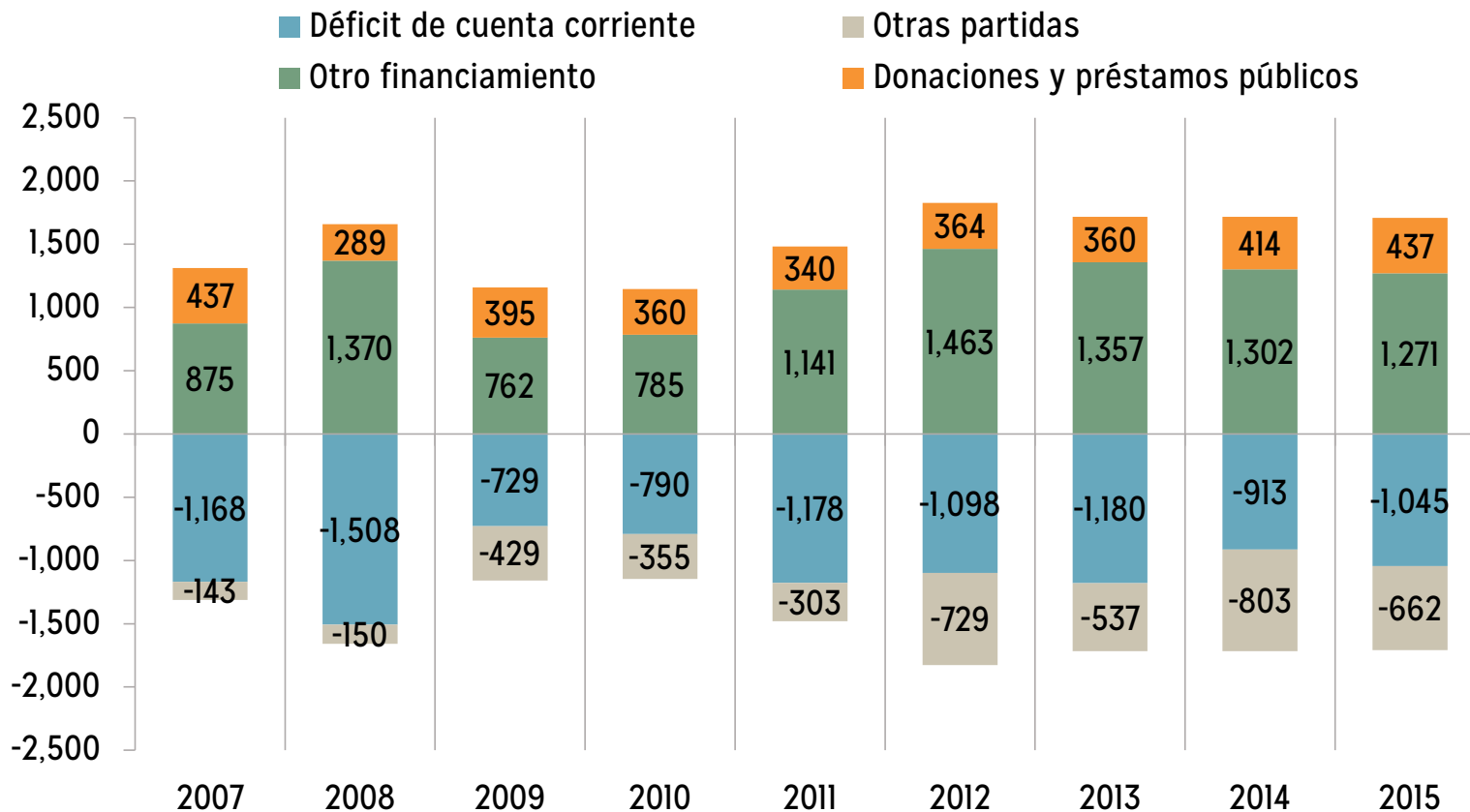


Fuente: BCN.

En la Balanza de Pagos, la cooperación oficial externa al sector público ayuda a subsanar el déficit de la cuenta corriente. En 2015, la cooperación representó el 41.8% de dicho déficit.

Balanza de pagos

Millones de dólares, 2007 - 2015



Fuente: BCN.

Nota: Otras partidas incluye variaciones en reservas, otra inversión, y errores y omisiones; Otro financiamiento incluye donaciones y préstamos al sector privado e inversión extranjera directa.

Escenarios futuros en relación a NICA-Act

Efectos directos e indirectos de NICA Act

NICA Act



Efectos directos

- Reducción del financiamiento del BM y BID
- Contracción del gasto público



Efectos indirectos

- Reducción de la inversión
- Desgaste de reservas internacionales

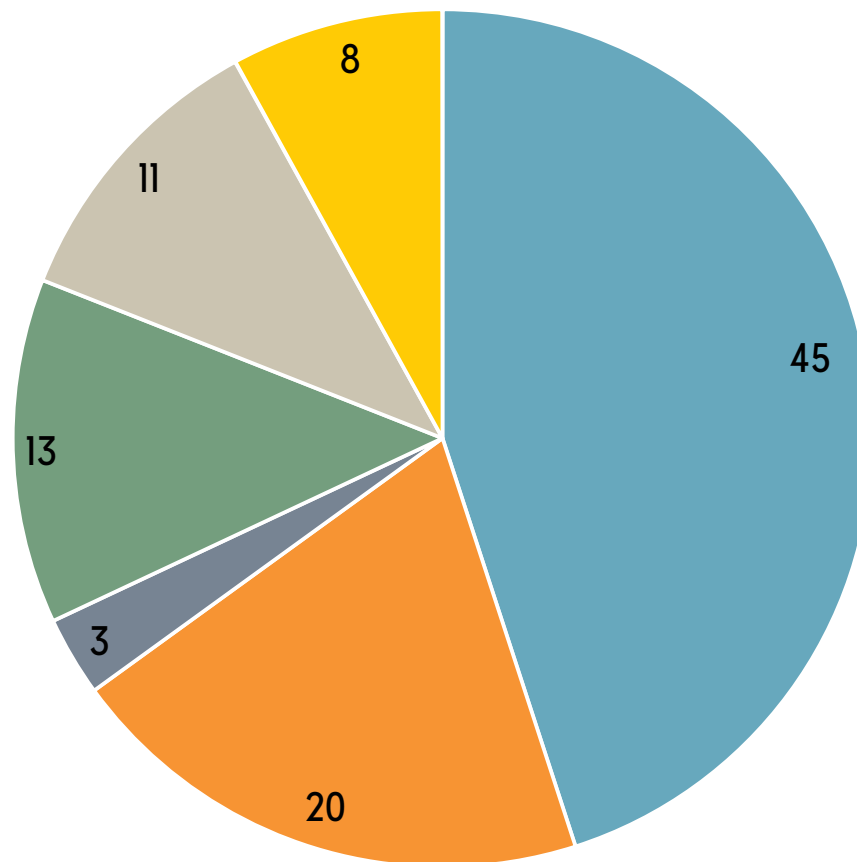
Determinantes generales de los proyectos de inversión

- Rentabilidad del proyecto (tiempo en recuperar la inversión).
- Tasa de interés.
- Seguridad jurídica.
- Seguridad personal en el país.
- Posición fiscal del Gobierno.
- Estabilidad política.
- Ambiente amigable a la inversión y los mercados.
- Políticas macroeconómicas.
- Desarrollo del sector.
- Opinión experta del clima de inversiones.
- Riesgo país.

Distribución de la inversión extranjera directa en CA

Porcentaje del total, 2014

■ Panamá ■ Costa Rica ■ El Salvador ■ Guatemala ■ Honduras ■ Nicaragua



Fuente: CEPAL.

Descripción de escenarios

- **Escenario base:** Se mantienen todos los factores constantes (no se aprueba Nica Act, ni genera expectativas adversas a los inversionistas).
- **Escenario alternativo 2 (efecto indirecto solamente):** No se aprueba Nica Act, pero se generan expectativas económicas adversas en los inversionistas.
- **Escenario alternativo 3 (efecto directo más indirecto):** Se aprueba Nica Act, afecta al sector público pero además genera expectativas adversas en los inversionistas.

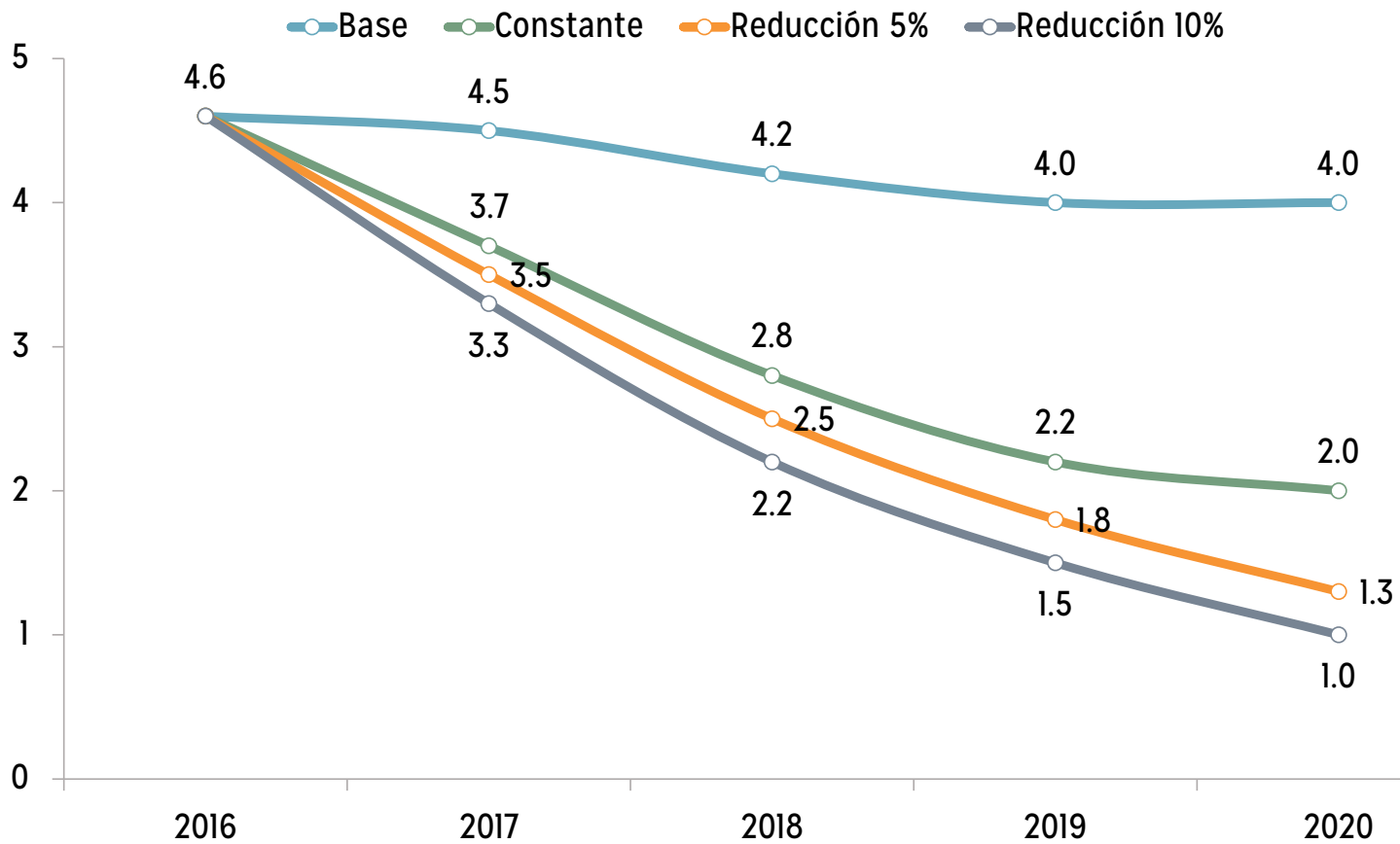
Se simulan tres escenarios con relación a las inversiones: cero crecimiento, caída de 5% y del 10%

Nicaragua 2006 - 2015			
	Estructura	Crecimiento	Contribución
<i>porcentaje</i>			
PIB	1.0	3.6	3.6
Consumo privado	0.9	3.7	3.2
Inversión fija privada	0.2	7.4	1.4
Cambio de inventarios	0.0	-5.2	-0.2
Gasto público	0.1	5.7	0.8
Exportaciones	0.3	7.4	2.0
Importaciones	0.5	7.4	-3.7

	Inversión constante		Reducción de 5% en la inversión		Reducción de 10% en la inversión	
	Crecimiento	Contribución	Crecimiento	Contribución	Crecimiento	Contribución
<i>porcentaje</i>						
PIB	2.2	2.2	1.2	1.2	0.2	0.2
Consumo privado	3.7	3.2	3.7	3.2	3.7	3.2
Inversión fija privada	0.0	0.0	-5.0	-1.0	-10.0	-1.9
Cambio de inventarios	-5.2	-0.2	-5.2	-0.2	-5.2	-0.2
Gasto público	5.7	0.8	5.7	0.8	5.7	0.8
Exportaciones	7.4	2.0	7.4	2.0	7.4	2.0
Importaciones	7.4	-3.7	7.4	-3.7	7.4	-3.7

Crecimiento real del PIB en escenario alternativo 2

Porcentaje, 2016 - 2020

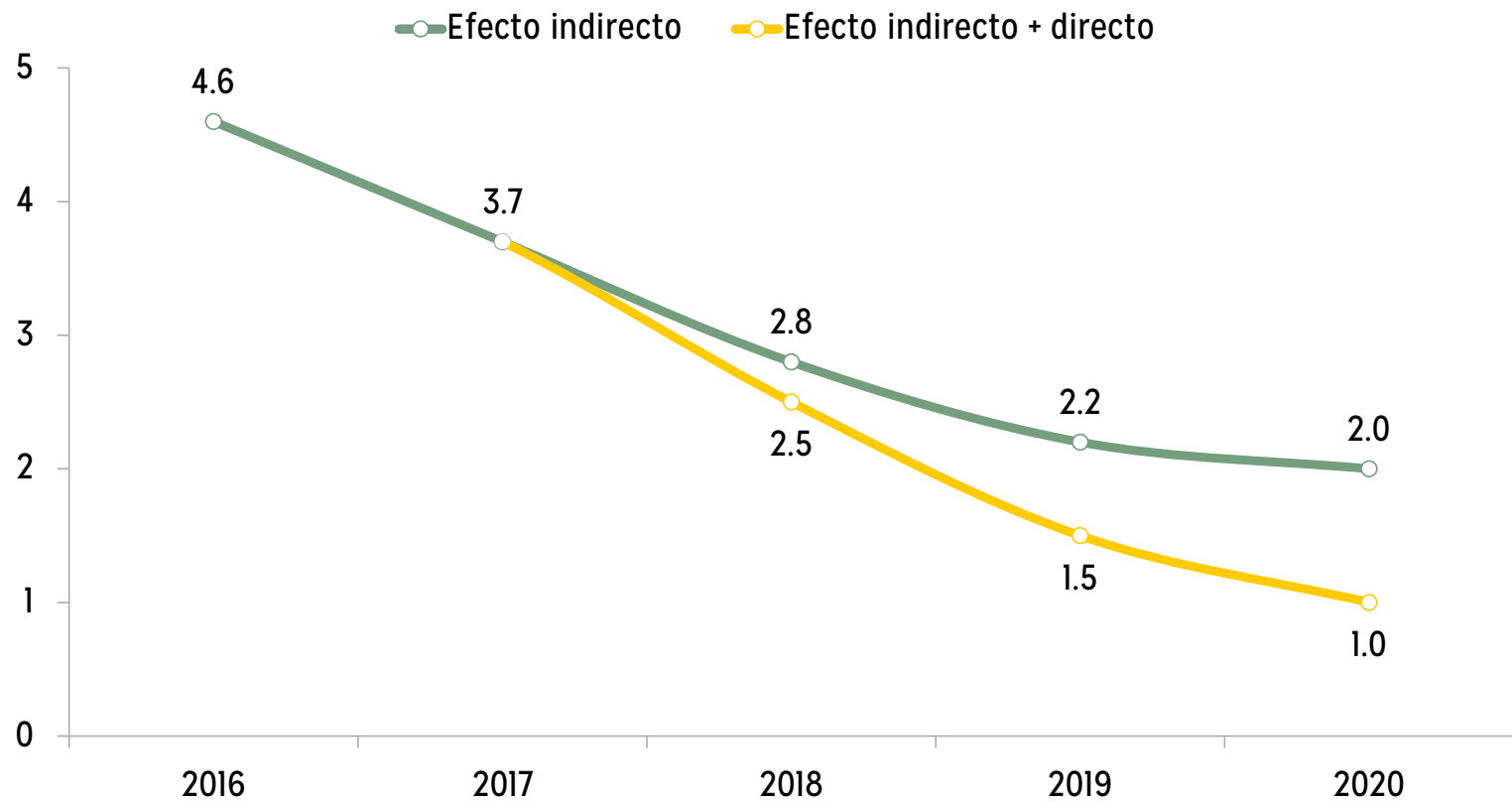


Fuente: FUNIDES.

Crecimiento real del PIB en escenario alternativo 3

Inversión constante

Porcentaje, 2016 - 2020

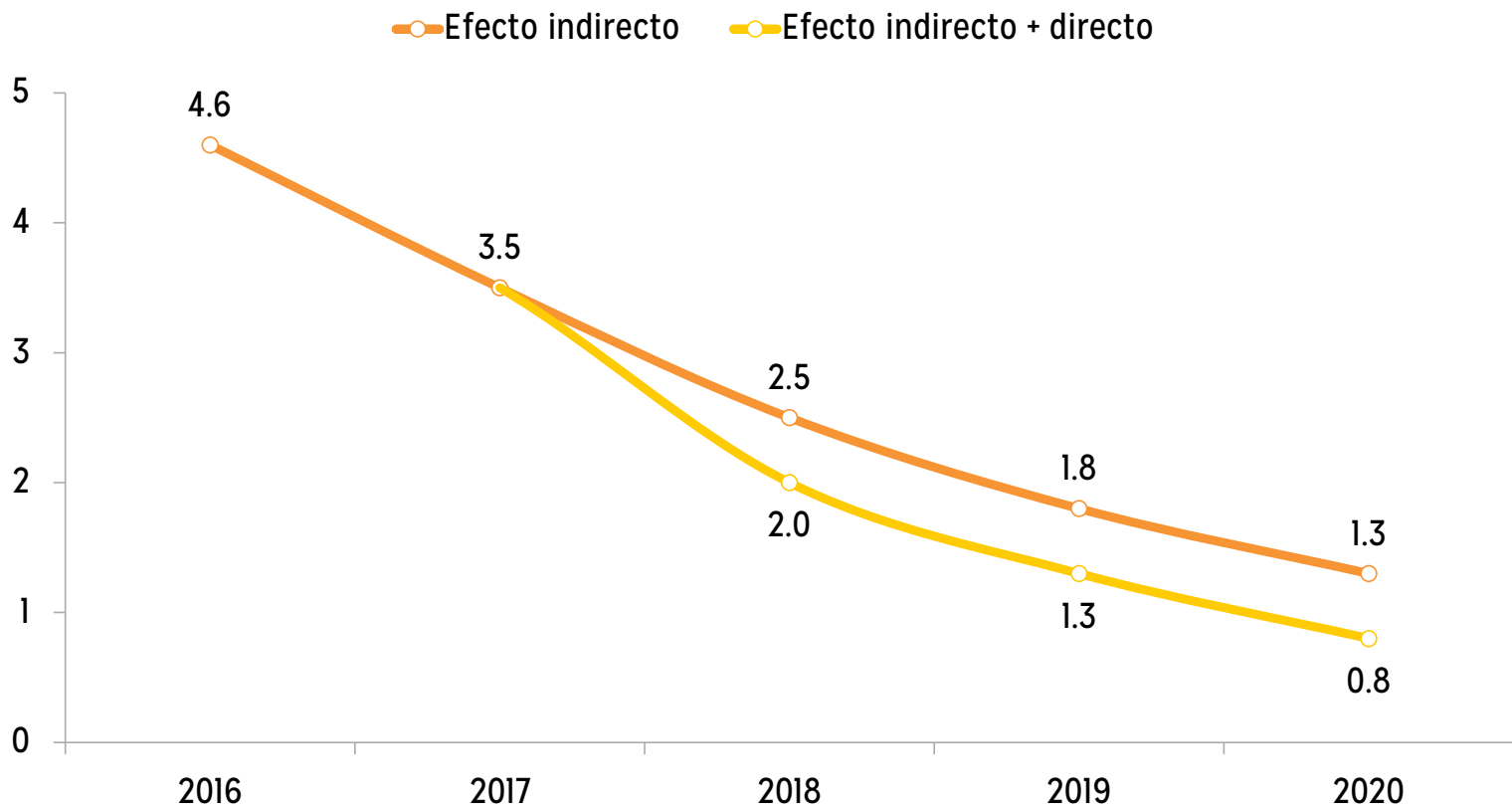


Fuente: FUNIDES.

Crecimiento real del PIB en escenario alternativo 3

Inversión reduciéndose 5%

Porcentaje, 2016 - 2020

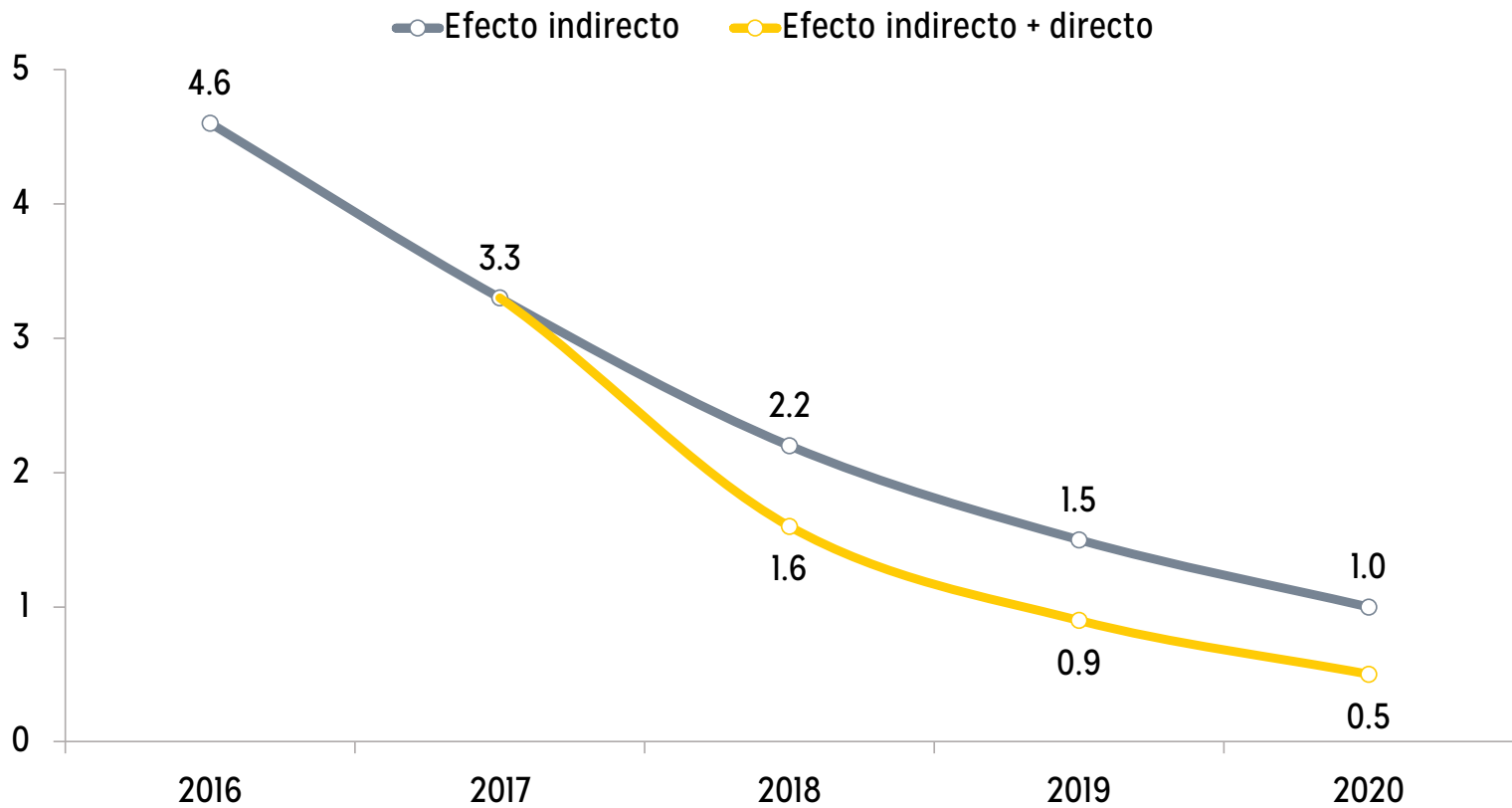


Fuente: FUNIDES.

Crecimiento real del PIB en escenario alternativo 3

Inversión reduciéndose 10%

Porcentaje, 2016 - 2020

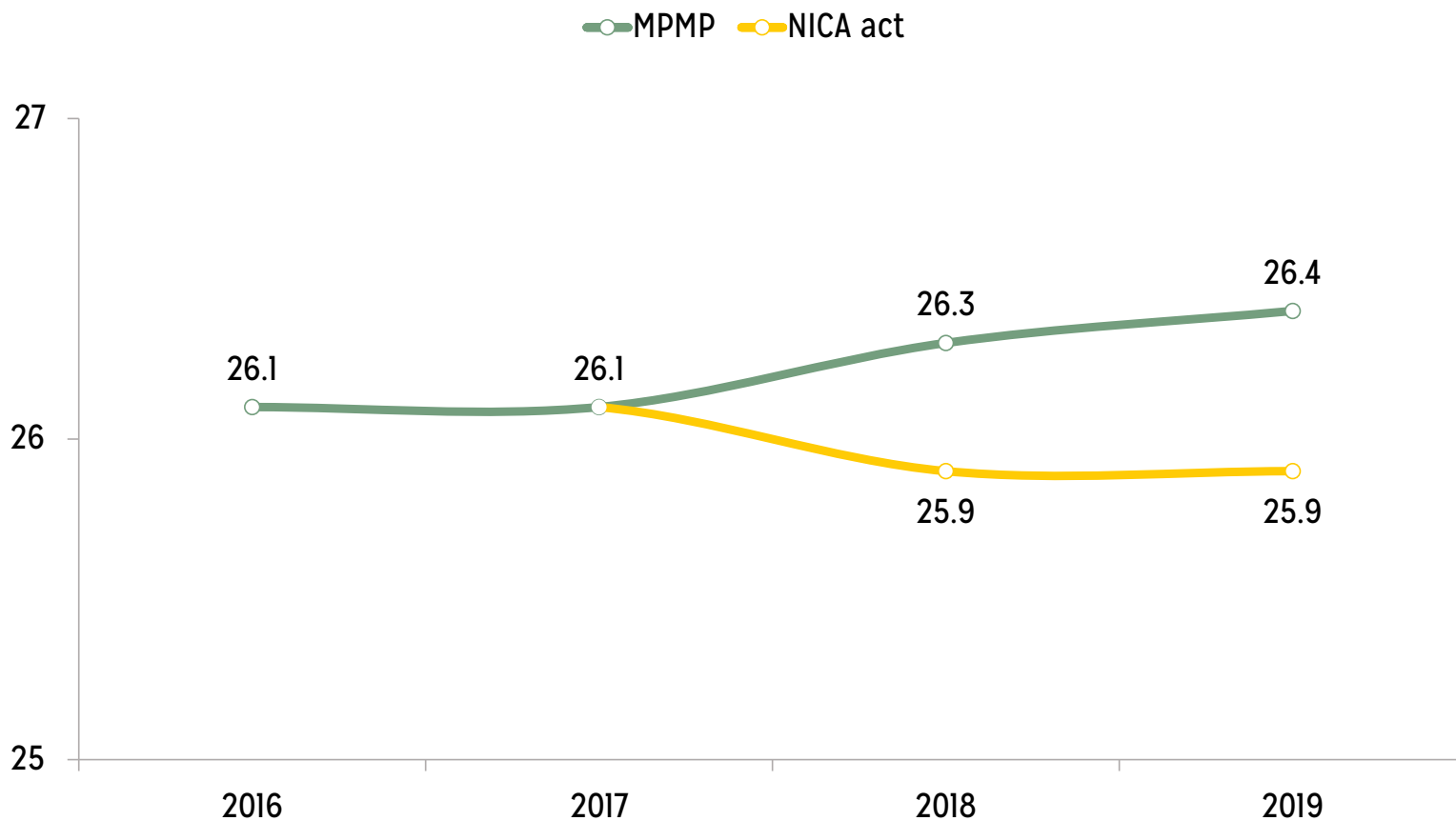


Fuente: FUNIDES.

Los ingresos totales del sector público presentarían una reducción debido al impacto sobre los niveles de recaudación efectiva.

Ingresos totales del sector público

Porcentaje del PIB, 2016 - 2019

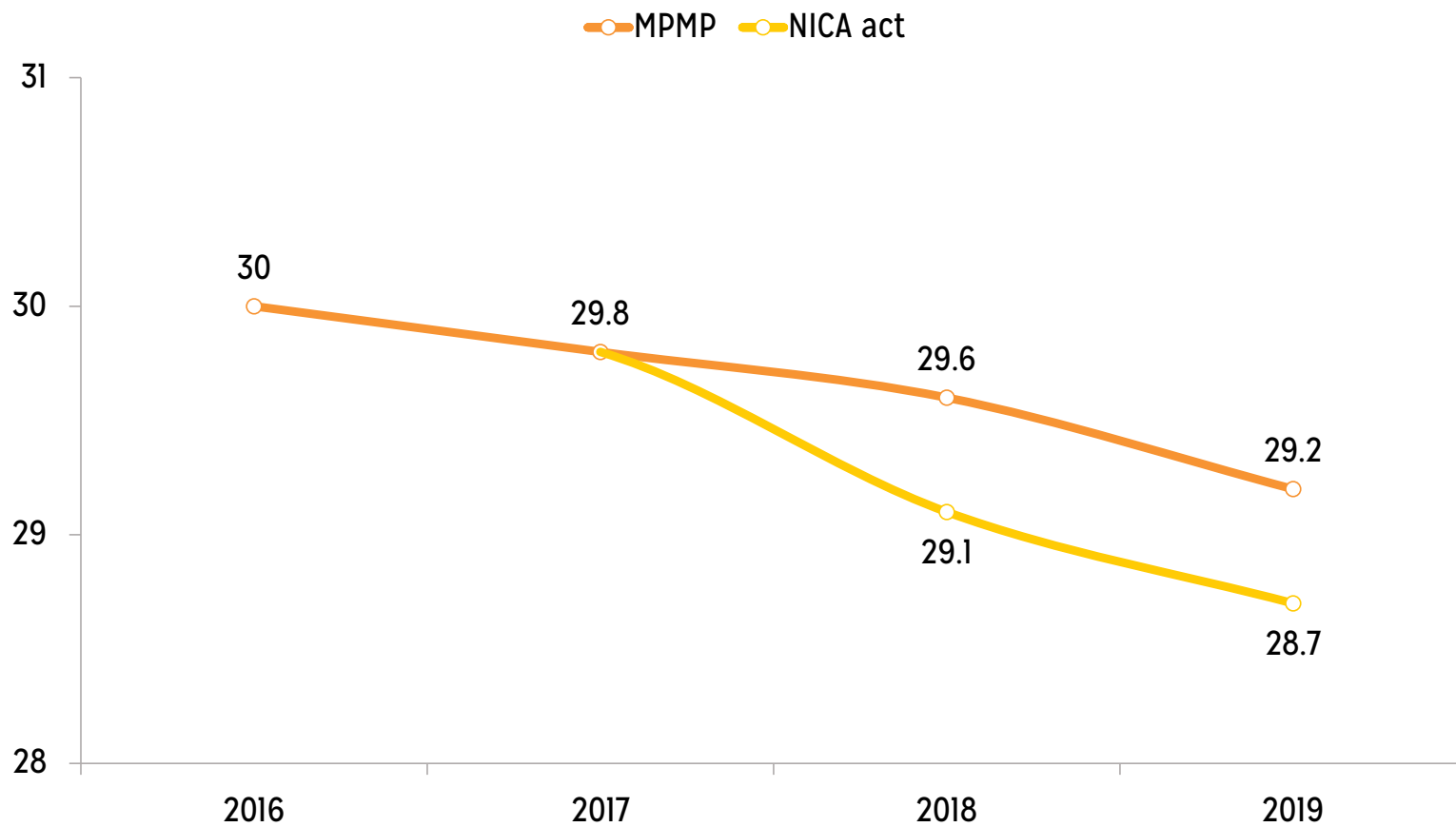


Fuente: FUNIDES.

Asimismo los niveles de gasto se verían afectados negativamente

Gastos totales del sector público

Porcentaje del PIB, 2016 - 2019



Fuente: FUNIDES.

Efectos sobre otras variables: pobreza

1. Los programas financiados por el BM y el BID están destinados principalmente a resolver los problemas de la población más pobre, en especial en las áreas de salud y educación, pero también en infraestructura y otras áreas importantes.
2. El impacto de una reducción de dicho financiamiento en estas áreas supondría una tensión a las tasas de crecimiento futuro, al debilitar la formación de capital humano.
3. En el corto plazo afectaría el programa de inversiones públicas y las contrataciones del estado, reduciendo la actividad de las empresas.

Efectos sobre otras variables: reservas y políticas monetarias

1. Las tensiones financieras derivadas de una posible aplicación de la Nica Act actuaría en contra de la acumulación de reservas internacionales, vitales para defender nuestro tipo de cambio.
2. Aunque los niveles actuales son satisfactorios, un deterioro sostenido podría afectar el riesgo país.

Conclusiones y recomendaciones

1. Las consecuencias de la Nica Act, como está actualmente redactada, podrían ser de suma importancia, al potencialmente reducir la senda de crecimiento del país en un futuro cercano.
2. La existencia de esta ley, aún sin estar aprobada, puede generar cambios en las estrategias empresariales con efectos reales sobre la economía.
3. Hay que procurar la disminución de estos efectos para asegurar que el país siga encaminado por una senda de crecimiento económico que tanto requiere.

Conclusiones y recomendaciones

La solución del problema está más allá de buscar financiamientos alternativos.

La solución está en impulsar reformas producto del consenso y el diálogo:

- Restaurar la credibilidad del proceso electoral.
- Fortalecer la independencia de los Poderes del Estado.
- Fortalecer el imperio de la ley y el Estado de Derecho.

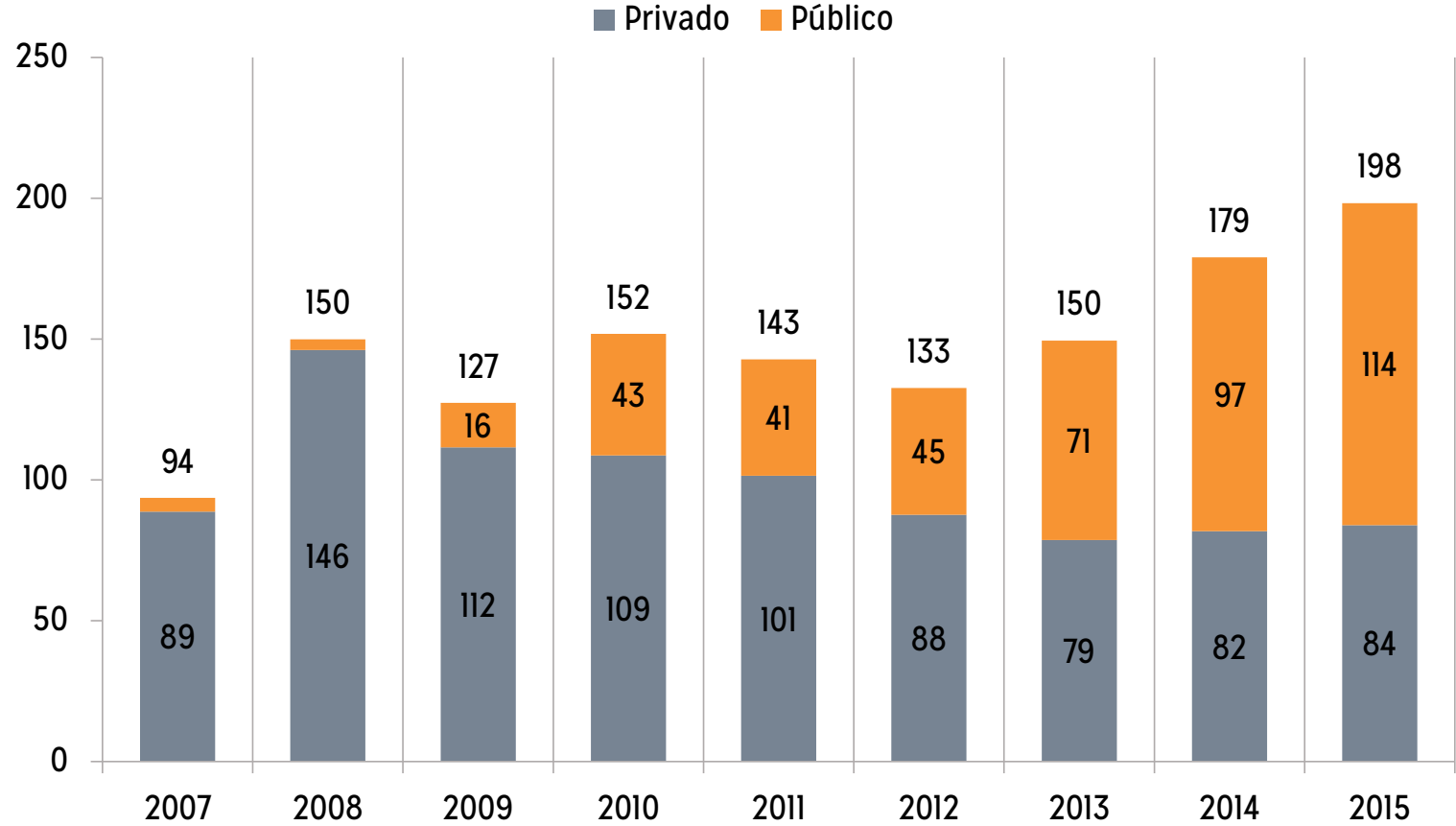
Reflexiones finales

Muchas gracias

La cooperación recibida por parte del BCIE ha presentado un incremento en los últimos años, especialmente por el aumento de lo recibido por el sector público. En 2015, el sector público recibió USD 114 millones.

Cooperación oficial externa proveniente del BCIE

Millones de dólares, 2007 - 2015



Fuente: BCN.