

Coyuntura económica

Cuarto trimestre 2012

Nicaragua

Coyuntura económica internacional y nacional

Actualización de proyecciones de crecimiento 2012 - 2014

Análisis de las interrelaciones de las principales actividades económicas de Nicaragua

Algunas características del mercado laboral en Nicaragua

Panorama de competitividad de Nicaragua



ISSN 2306-2029 = Coyuntura económica (Managua)

El **Informe de Coyuntura Económica** es publicado cuatro veces al año por la Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES).

Este boletín se encuentra disponible en versión PDF en la dirección: www.funides.com

Sobre FUNIDES

La Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES), es un centro de pensamiento e investigación que busca promover el progreso económico y social de los nicaragüenses bajo un sistema de libre mercado, democrático y de igualdad de oportunidades, con absoluto respeto a las libertades individuales y al estado de derecho.

La agenda investigativa de FUNIDES se concentra en economía, instituciones y desarrollo social. Su plan de trabajo incluye el análisis de la economía y las principales políticas públicas en la agenda nacional. La Fundación cree que es esencial implementar políticas públicas que fortalezcan la institucionalidad del país, el marco regulatorio, la rendición de cuentas y el estado de derecho; que mejoren la calidad y disponibilidad de nuestra infraestructura y servicios públicos; consoliden la estabilidad macroeconómica y fomenten la inversión y el libre comercio; promuevan la innovación y la transferencia de tecnología; y mejoren el acceso y calidad de la salud, educación y protección social para los nicaragüenses en condición de pobreza.

Junta Directiva

Presidente

José Antonio Baltodano Cabrera

Vicepresidenta

Aurora Gurdían de Lacayo

Tesorero

Roberto Salvo Horvilleur

Secretario

Terencio José García Montenegro

Director Ejecutivo

Carlos G. Muñiz B.

Directores

Carl Ahlers Fumagalli
Mario Arana Sevilla
Gerardo Baltodano Cantarero
Humberto Belli Pereira
Enrique Bolaños Abaunza
Julio Cárdenas Robleto
Antonio Lacayo Oyanguren
Alfredo Marín Ximénez
Edwin Mendieta Chamorro
Luis Rivas Anduray
Jaime Rosales Pasquier
José Evenor Taboada
Joaquin Zavala Kaltoff

Directores Honorarios

Francisco Arana Icaza
Adolfo Argüello Lacayo
Ernesto Fernández Hollmann
José Ignacio González Holmann
Marco A. Mayorga Lacayo
Jaime Montealegre Lacayo
Ramiro Ortíz Gurdían
Federico Sacasa Patiño
Carolina Solórzano de Barrios
Roberto Zamora Hinojos
Miguel Zavala Navarro

Fiscal

PricewaterhouseCoopers

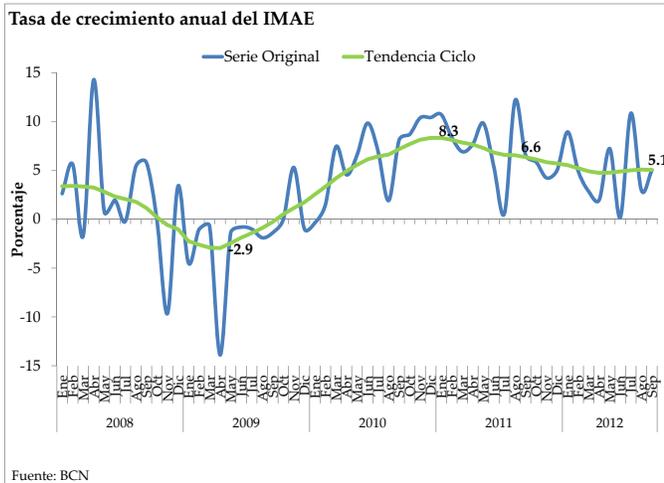
Introducción

1. *La actividad económica nacional continúa desarrollándose en un entorno internacional de bajo crecimiento y mucha incertidumbre. Las últimas proyecciones (octubre 2012) del Fondo Monetario Internacional (FMI) indican que el crecimiento de la economía mundial bajaría del 3.8 por ciento en el 2011 al 3.3 por ciento este año, y al 3.6 por ciento en el 2013. El crecimiento de las economías avanzadas, que son las más importantes para nosotros, sería aún más débil—2.2 y 2.1 por ciento respectivamente en los Estados Unidos.*
2. *Más aún, según el FMI sus proyecciones están sujetas a un alto grado de riesgo hacia la baja ya que suponen que las condiciones financieras de los países periféricos de la Zona Euro mejorarán gradualmente, y que el Congreso Estadounidense “impedirá que entren en vigor los drásticos aumentos de impuestos y recortes presupuestarios” previstos en la actual legislación – el llamado precipicio fiscal. De no ser así, las economías avanzadas podrían entrar en recesión y el crecimiento de la economía mundial sería mucho menor.*
3. *A pesar del débil entorno internacional, la actividad económica interna continúa pujante aunque en menor grado que el año pasado. Tanto la tendencia del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) del Banco Central (BCN), como las proyecciones de FUNIDES apuntan a un crecimiento del 4- 4 ½ por ciento este año. Para el 2013 -14, FUNIDES proyecta, en su escenario base, un crecimiento promedio anual del 4 por ciento, en línea con las proyecciones del Gobierno. Sin embargo, nuestro crecimiento podría bajar a un promedio anual de apenas 2 por ciento si los problemas de la Zona Euro se intensifican, y/o si los Estados Unidos caen en el precipicio fiscal.*
4. *Más aún, las proyecciones base de crecimiento de FUNIDES para el 2013-14, aunque favorables, no son suficientes para satisfacer las necesidades de empleo de la población y reducir más rápidamente la pobreza, por lo que, como país, debemos redoblar nuestros esfuerzos para crecer más rápido.*
5. *Sobre esto la evidencia es mixta. Algunos indicadores tales como el Índice Global de Competitividad del Foro Económico Mundial y, en menor grado, el Índice de Libertad Económica del Instituto Cato muestran que estamos avanzando en áreas claves para mejorar la inversión y la productividad de la economía. Sin embargo, otros, tales como el Índice de Libertad Económica de la Fundación Heritage, y el Reporte Sobre la Facilidad de Hacer Negocios del Banco Mundial, más bien muestran cierto estancamiento e incluso una desmejora gradual. Asimismo aunque la inversión extranjera ha crecido a niveles record, pareciera que la inversión privada local se ha estancado, lo que es preocupante.*
6. *Las políticas macroeconómicas del gobierno son responsables. La cobertura de las reservas del BCN continúa siendo apropiada aunque algo menor que la del año pasado, y la deuda pública continúa bajando como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB). Sin embargo, el presupuesto del gobierno excluye gastos de carácter fiscal financiados por Venezuela y la deuda externa ha pasado del 68 del PIB en el 2007 al 83 por ciento debido principalmente al fuerte aumento del endeudamiento privado con ese país.*
7. *Cuando finalizamos este informe todavía no se conocía lo que aprobó la Asamblea en materia tributaria. Confiamos, sin embargo, que los cambios guardaron un buen balance entre los principios básicos de eficiencia y equidad, y ampliaron la base tributaria para no gravar más a los contribuyentes actuales.*
8. *Además del tradicional análisis de la coyuntura y perspectivas de la economía este informe incluye tres temas seleccionados. El primero es el análisis de algunos indicadores de competitividad ya mencionados. El segundo describe la importancia e interrelaciones de varias actividades de la economía lo que ha sido posible gracias a la mayor disponibilidad de información del BCN. Se mencionan, entre otras, las actividades que generan más valor agregado por córdoba producido, las que generan mayor empleo, y las que tienen más interrelaciones con el resto de la economía. Subrayamos que la presentación es descriptiva y no pretende insinuar ni al sector privado ni al gobierno que favorezcan a determinadas actividades. El tercer tema es una radiografía de nuestro mercado laboral basado en la encuesta continua de hogares del 2010. Aquí sí hay un amplio margen de acción para las políticas públicas ya que el mercado laboral se caracteriza por un alto grado de informalidad; de desempleo en un concepto más amplio; y de trabajadores con ingresos laborales por debajo de la línea de pobreza. Como era de esperarse, la radiografía confirma que la pobreza y la desigualdad están íntimamente ligadas al nivel de educación de los trabajadores.*
9. *Todos los caminos conducen a Roma. Desde varios ángulos de análisis encontramos las mismas prioridades para crecer más rápido: fortalecer nuestras instituciones, mejorar nuestra infraestructura, educación y salud, y consolidar la estabilidad macroeconómica.*

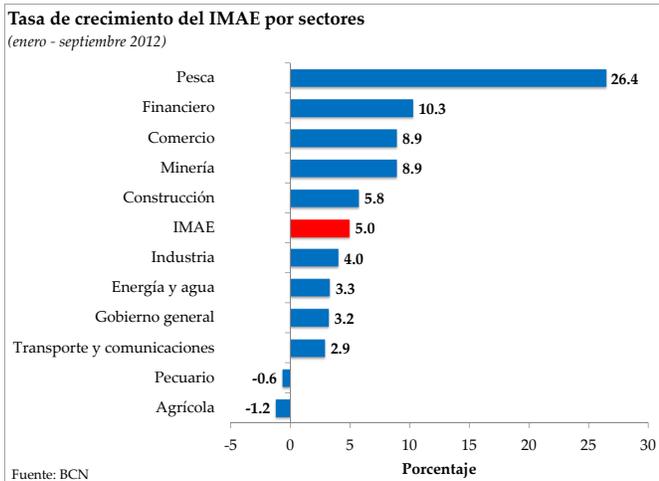
Resumen Ejecutivo

Coyuntura económica nacional

1. La *actividad económica* continúa creciendo a un ritmo relativamente alto, aunque menor que el de 2011.

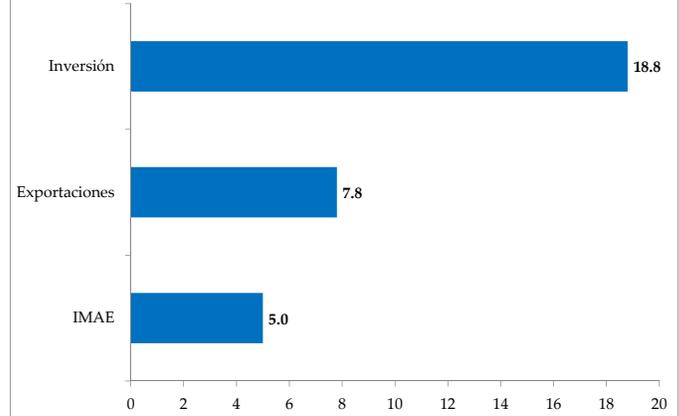


2. Por el lado de la oferta, los sectores de mayor dinamismo en los primeros nueve meses del 2012 fueron la pesca, el financiero, el comercio, la minería y la construcción. Por el lado de la demanda, el crecimiento continúa siendo impulsado por las exportaciones y la inversión.

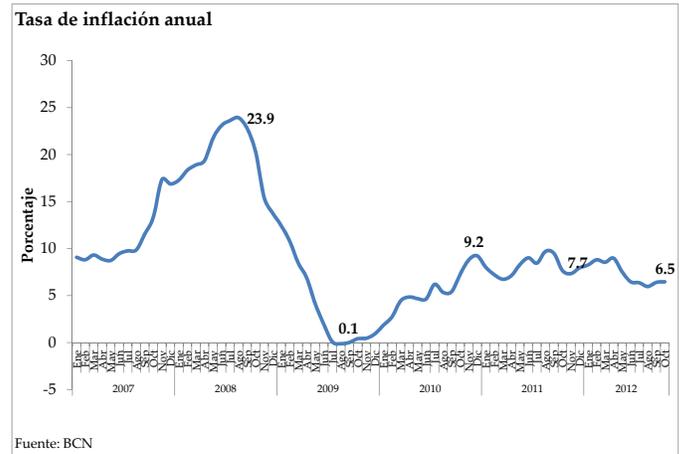


Componentes de la demanda

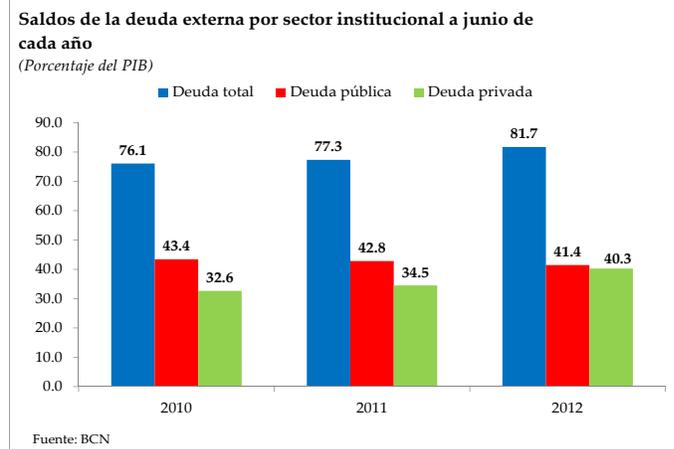
Tasa de crecimiento real promedio enero - septiembre 2012



3. La *inflación* a octubre de 2012 fue 6.5 por ciento; inferior al 7.7 por ciento en octubre de 2011. Un poco más de la mitad de la inflación se debió a las alzas en los precios de los alimentos, el transporte y los restaurantes y hoteles.

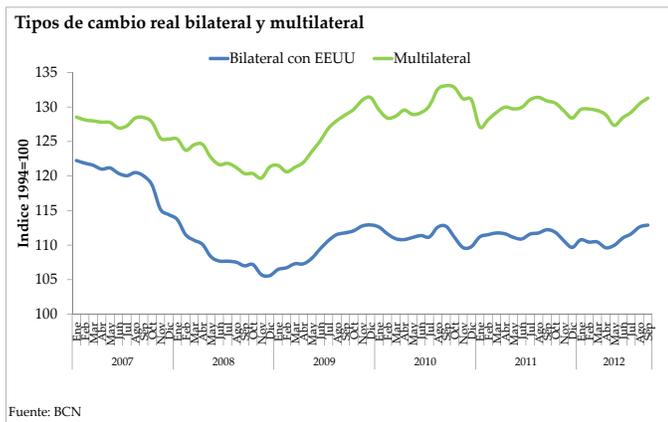


4. El número de los *asegurados* activos del INSS, que es un indicador parcial del empleo en el sector formal, creció 6.8 por ciento a octubre de 2012. Los salarios reales muestran cierta tendencia al alza desde abril de 2012 pero en promedio se estancaron en lo que va del año.

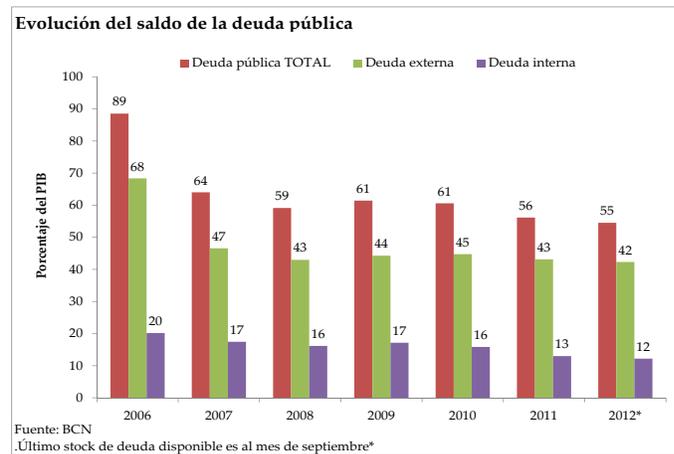


Indicadores de Política Macroeconómica

5. El *Tipo de Cambio Efectivo Real* se mantuvo casi constante en promedio en enero – septiembre de 2012 con relación al mismo período del año pasado. Aunque tuvimos más inflación que nuestros principales socios comerciales, esto fue compensado por el deslizamiento del córdoba.



7. La *política fiscal* continua siendo responsable con la salvedad de que gastos de carácter fiscal están siendo ejecutados fuera del presupuesto con financiamiento Venezolano. La deuda publica se mantiene constante en términos del PIB.



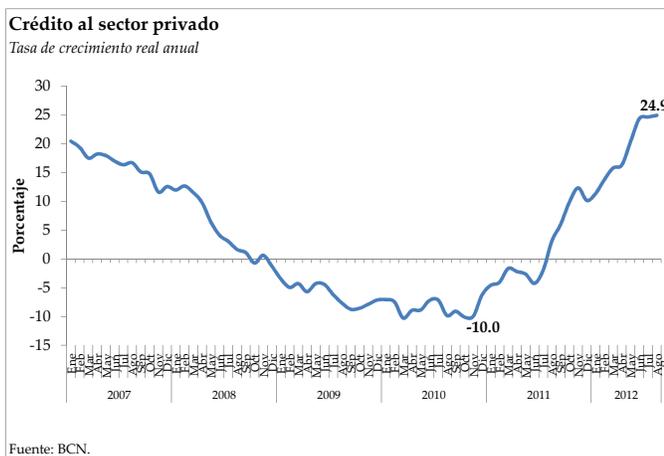
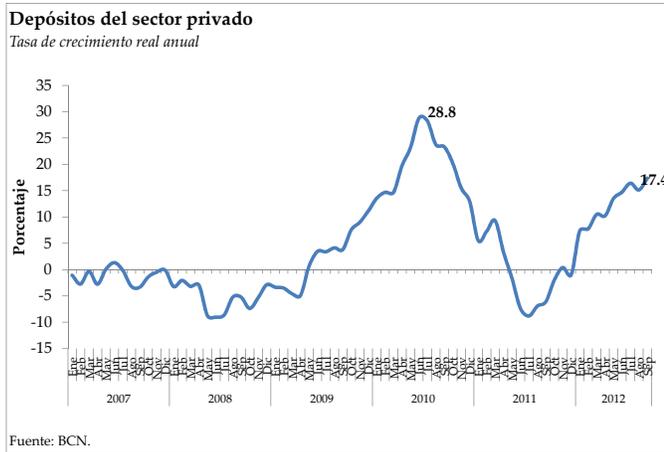
6. Nuestra *deuda externa* aumentó del 77 por ciento del PIB en Junio del 2001 al 82 por ciento este año debido al *incremento en la deuda privada*. Esto refleja a su vez el mayor endeudamiento con *Venezuela* que tiene efectos positivos pero también ha aumentado nuestra vulnerabilidad a cambios bruscos en sus flujos.

8. Las *reservas internacionales* se mantienen a niveles adecuados a pesar de una disminución con relación al año pasado.

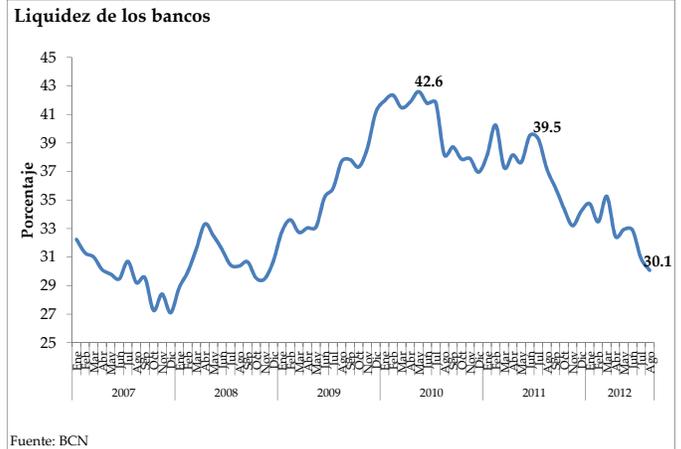


Depósitos y crédito bancario al sector privado

9. La tasa de crecimiento de los *depósitos* privados continúa al alza mientras que la del *crédito* se ha estabilizado aunque a tasas bien altas.



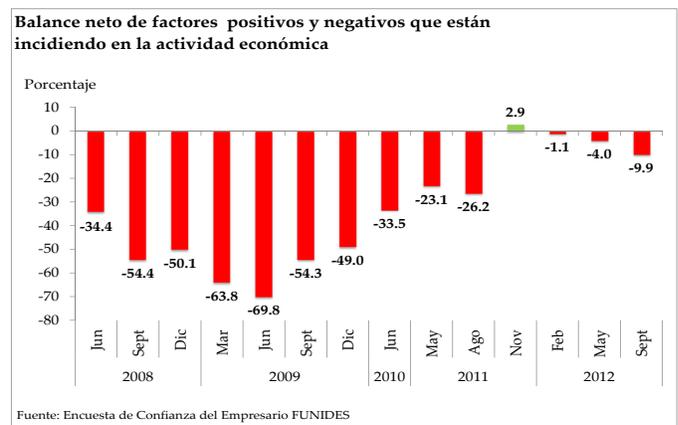
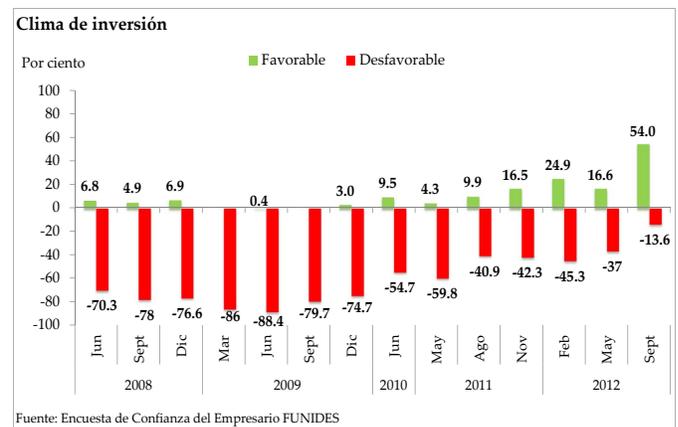
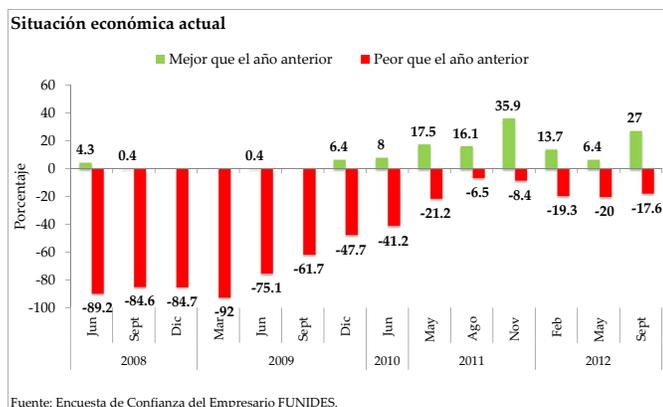
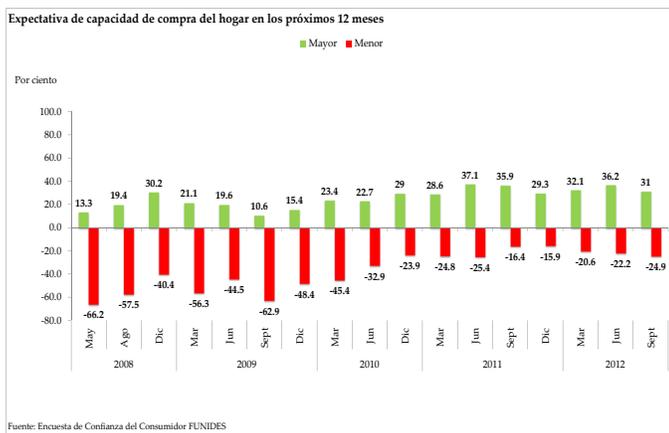
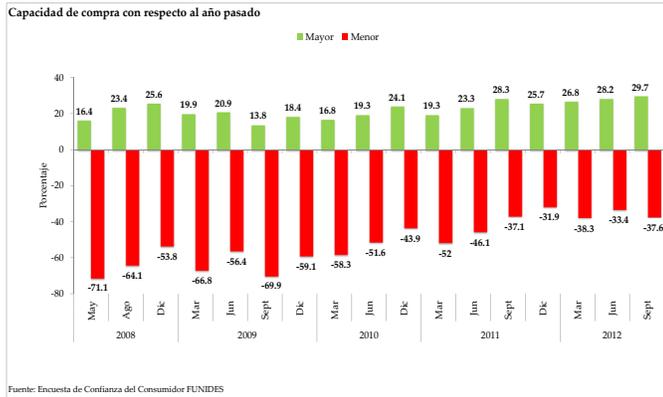
10. Dado que el crédito continúa creciendo más que los depósitos, la liquidez de los bancos continúa bajando hacia niveles más “normales”. En octubre de 2012 la tasa de interés pasiva era alrededor 4 ½ por ciento lo que es similar al promedio de 2011. La tasa activa ha tendido a crecer en los últimos meses alcanzando 11 por ciento en octubre de 2012 lo que pudiese estar ligado a la menor liquidez de los bancos.



Encuestas de FUNIDES

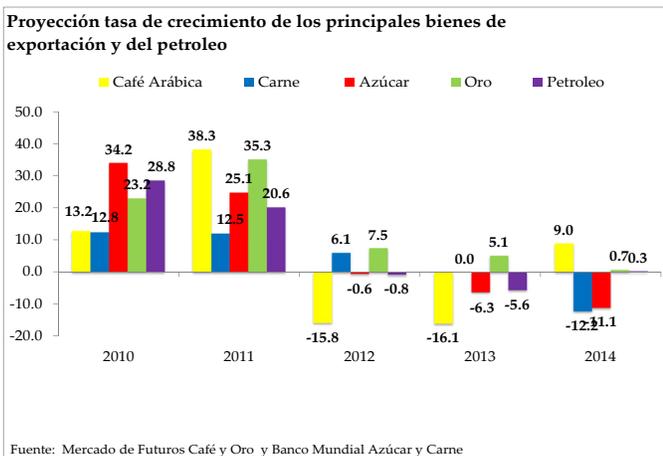
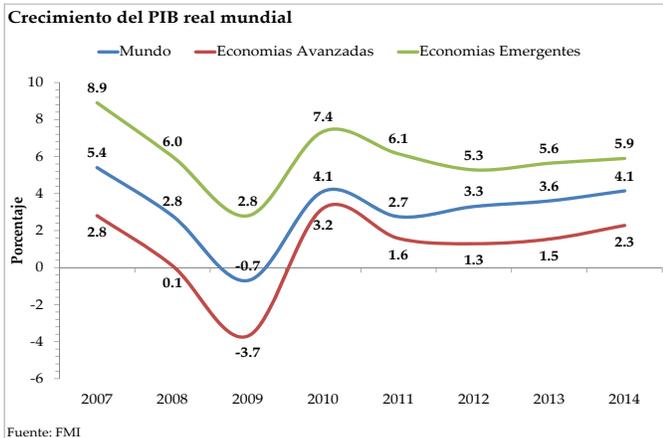
- Los resultados de las encuestas de FUNIDES continúan siendo consistentes con una economía creciendo pero a tasas menores que las del 2011. Los consumidores perciben una pequeña mejora neta en su capacidad de compra actual pero sus expectativas sobre su capacidad de compra futura y la situación del empleo son menores a las de septiembre y diciembre de 2011.
- Los empresarios muestran más optimismo que a comienzos del año en cuanto a la situación económica del país en su conjunto, el clima de negocios

y las ventas. Sin embargo, continúa habiendo desconfianza en el sistema judicial y desaceleración en las intenciones de aumentar empleo. Los tres factores de mayor incidencia positiva en la actividad económica son: la demanda interna, la disponibilidad de crédito y la política económica. Los de mayor incidencia negativa son: la corrupción, el precio de la energía eléctrica y la inflación.

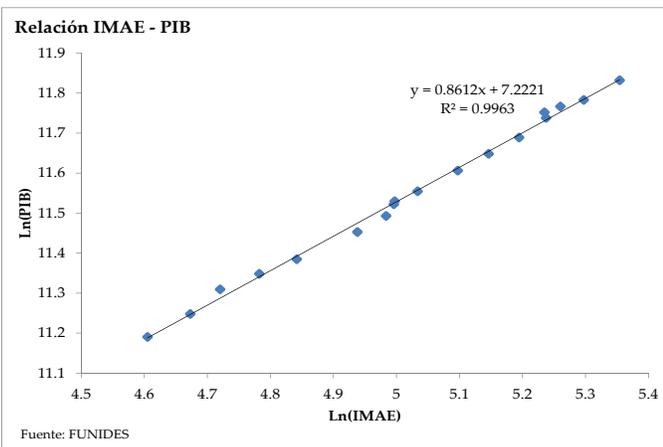


Perspectivas y riesgos 2012 – 2014

- FUNIDES actualizó sus proyecciones de crecimiento en un contexto internacional que continua muy volátil y de bajo crecimiento. En su última actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial el FMI pronostica que el crecimiento de la economía mundial será de 3.3 por ciento este año y 3.6 por ciento en el 2013, menor que el 3.5 y 3.9 por ciento respectivamente proyectado en julio del 2012. Las economías avanzadas que son las más importantes para nosotros crecerían aún menos.
- Los mercados de futuro de nuestras principales exportaciones también continúan indicando un entorno externo menos favorable que el de 2010 – 2011.



15. A pesar de lo anterior, hemos elevado en nuestro escenario base nuestra proyección de crecimiento en el 2012 de 3.6 por ciento en nuestro anterior al 4.2 por ciento en el actual, por las razones que exponemos más adelante. Esta nueva proyección coincide con las tendencias del IMAE a Septiembre que apuntan a un crecimiento de 4.3 por ciento.

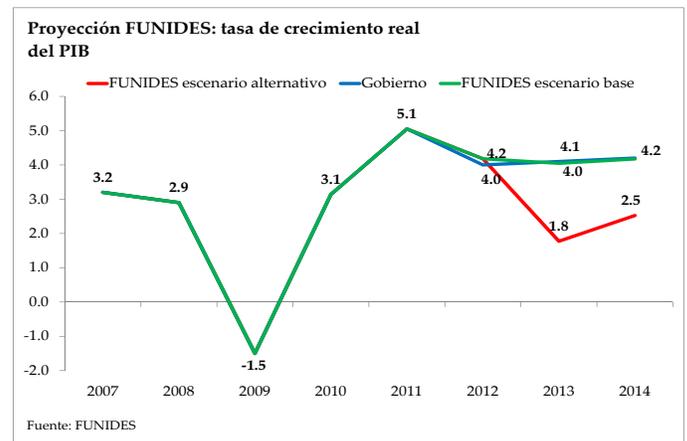


16. Por otra parte hemos reducido nuestra proyección de crecimiento para el 2013 de 4.3 por ciento a 4 por ciento y aumentado nuestra proyección de crecimiento para 2014 de 3.7 por ciento a 4.2 por ciento. En términos de crecimiento promedio, que es lo que siempre hemos enfatizado, el crecimiento proyectado para el 2012-14 cambia del 3.9 por ciento en el informe anterior al 4.1 por ciento.

17. Las razones que explican los cambios en las proyecciones incluyen las siguientes: 1) el cambio en el patrón de crecimiento de los EE UU que ahora se proyecta ligeramente mayor en el 2012 pero levemente menor en el 2013, 2) el comportamiento de nuestros términos de intercambio que es menos desfavorable en el 2012 que lo proyectado antes, pero más desfavorable en el 2013 y 2014, 3) indicios de que el crecimiento de la inversión privada en 2012 será mayor que lo estimado en nuestro informe anterior y 3) mayor gasto del gobierno central en el 2012 y 2014 que lo estimado en el informe anterior pero menor en el 2013.

18. En vista de los riesgos que continúan enfrentando las economías avanzadas, continuamos presentando un escenario alternativo que simula el impacto que tendría en nuestra economía un deterioro marcado en la crisis de la Zona Euro o una fuerte contracción fiscal en los Estados Unidos o una mezcla más moderada de las dos.

19. En este escenario alternativo la tasa de crecimiento de la economía bajaría a 1.8 por ciento en 2013 y 2.5 por ciento en 2014. El promedio anual del crecimiento para estos dos años sería de 2.1 por ciento igual que proyectado en nuestro informe anterior para este escenario.



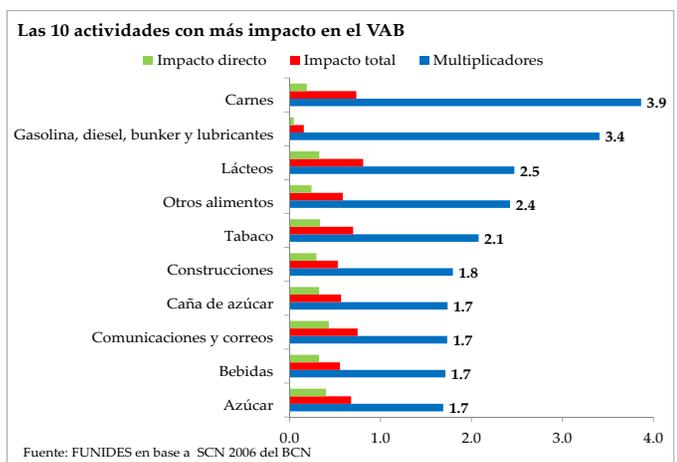
Análisis de las interrelaciones de las principales actividades económicas de Nicaragua

20. Esta sección describe algunos aspectos del funcionamiento de la economía de Nicaragua a nivel de actividades. El análisis es posible gracias a la mayores datos que ha publicado el BCN que nos permitieron estimar las actividades con mayor aporte a la producción, las que generan más valor agregado en la economía por córdoba demandado, las que generan más empleo también por córdoba demandado, las que son más intensivas en energía, y la forma en que cada actividad se interrelaciona con las demás.

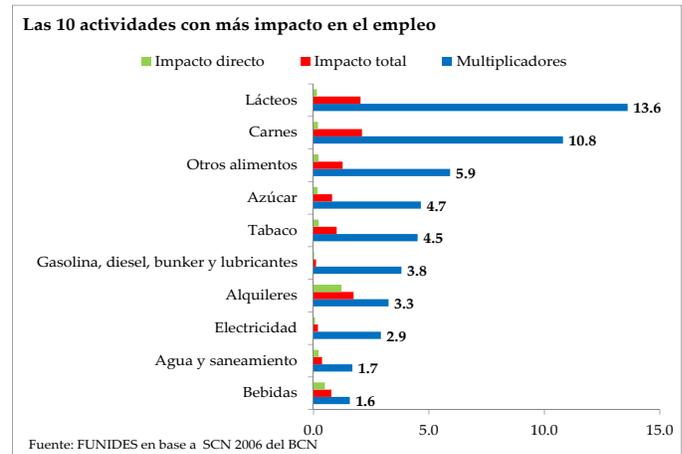
21. Las 10 actividades con mayor aporte al Valor Bruto de Producción (VBP) en 2006 fueron las siguientes:



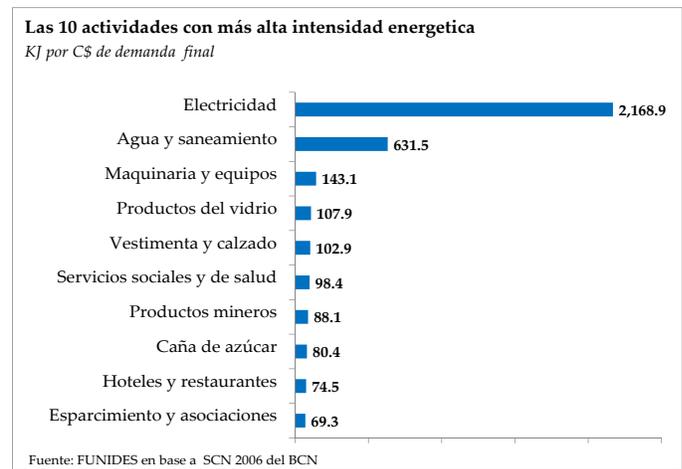
22. Las 10 actividades con mayor impacto en la economía por córdoba producido fueron:



23. Las 10 actividades con más mayor impacto (multiplicador) en el empleo por córdoba producido fueron:



24. Las 10 actividades con mayor intensidad energética fueron:



25. Las actividades económicas se pueden clasificar de acuerdo al tipo de arrastre (interconexión) que generan en la economía. Los economistas consideran actividades 1) claves, las que tienen un alto arrastre hacia atrás (actividades cuyo crecimiento genera altos beneficios al resto de la economía) y hacia adelante (actividades cuyo crecimiento depende mucho del crecimiento del resto de la economía), 2) estratégicas, las que abastecen sustantivamente de insumos a otros sectores. 3) impulsoras, suelen poseer consumo intermedio elevado y una oferta de productos que, mayoritariamente, abastece la demanda final e 4) independientes las que consumen una cantidad poco significativa de insumos intermedios y dedican la producción a satisfacer, principalmente, a la demanda final.

26. En base a los criterios enunciados se determino la siguiente clasificación:

Clasificación de actividades de Nicaragua

Clave	Estratégicas	Impulsoras	Independientes
Intermediación financiera	Ganado en pie y otros animales	Carnes	Productos del vidrio
Electricidad	Servicios empresariales	Lácteos	Productos de la pesca
Comunicaciones y correos	Gasolina, diesel, bunker y lubricantes	Hoteles y restaurantes	Granos básicos
Otros alimentos	Otros productos agrícolas	Azúcar	Maquinaria y equipos
Servicios de transporte	Productos de la silvicultura	Agua y saneamiento	Productos del papel
Productos de madera		Esparcimiento y asociaciones	Productos metálicos
Caña de azúcar		Tabaco	Mantenimiento y reparaciones
Construcciones		Bebidas	Administración pública
Productos mineros			Productos químicos y plásticos
			Muebles
			Vestimenta y calzado
			Servicios de comercio
			Alquileres
			Servicios de enseñanza
			Servicios sociales y de salud
			Café
			Servicios domésticos

Fuente: FUNIDES en base a SCN 2006 del BCN

Principales indicadores del mercado laboral de Nicaragua

27. Esta sección presenta una breve caracterización del mercado laboral de Nicaragua usando la Encuesta Continua de Hogares 2010 (ECH) e incluye algunas estadísticas que no han sido producidas en otros análisis.

28. Como se destaca en el cuadro que sigue, el mercado laboral de Nicaragua muestra *un alto grado de desempleo en su definición más amplia; de empleados con ingresos laborales por debajo de la línea de pobreza; y de informalidad.*

Principales indicadores del mercado laboral de acuerdo a la Encuesta Continua de Hogares de 2010*

Concepto	Explicación
Población en edad de trabajar como porcentaje de la población total	58.2 Están en edad de trabajar los mayores de 15 años y menores de 60 años
Empleo como porcentaje de la población en edad de trabajar	69.0 Están en edad de trabajar los mayores de 15 años y menores de 60 años
Porcentaje de empleados con bajos ingresos	35.8 Se define como ingresos bajo si está por debajo de la línea de pobreza de 2009 ajustada por inflación
Tasa de desempleo ampliada	31.0 Desempleados o desanimados ¹ como porcentaje del total de los desempleados, desanimados y empleados
Tasa de desempleo abierto	8.3 Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa
Tasa de empleo infantil	4.6 Porcentaje de la población entre 6 y 14 años
Tasa de empleo juvenil	42.8 Porcentaje de la población entre 14 y 15 años
Ingreso ² medio	1,950.0 C\$ por mes
Ingreso promedio	2,684.4 C\$ por mes
Ingreso medio por hora	46.0 C\$ por hora
Ingreso promedio por hora	40.8 C\$ por hora
Ingreso promedio de los asegurados en el INSS	6,162.3 C\$ por mes
Porcentaje de empleados asegurados en el INSS	16.6
Porcentaje de empleados con contrato formal	9.2
Coefficiente de GINI de los ingresos	49.9

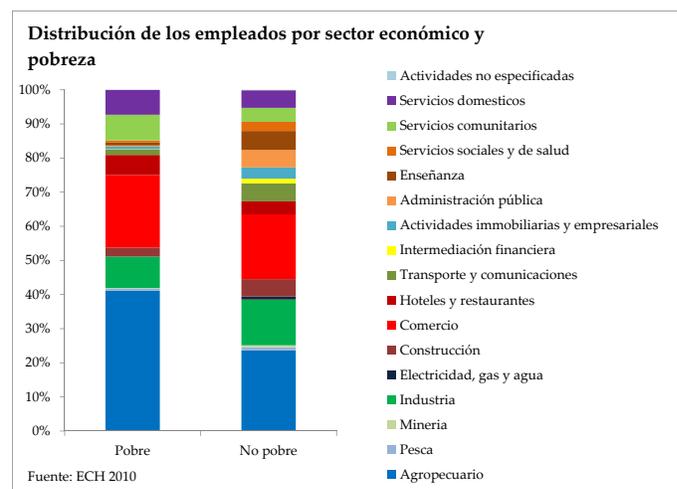
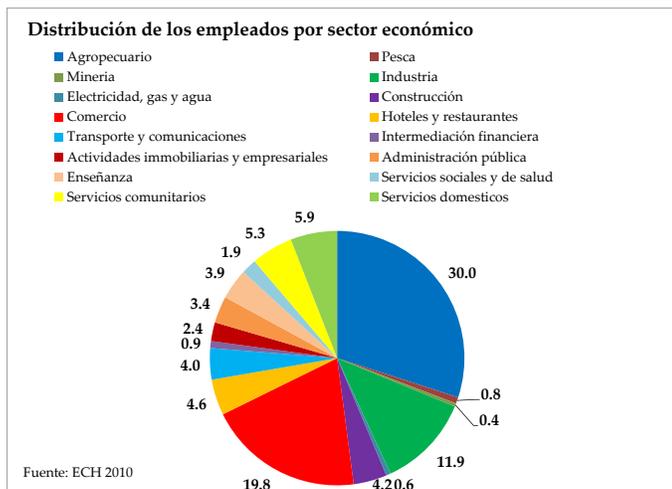
Fuente: ECH 2010

*Promedio de 2010

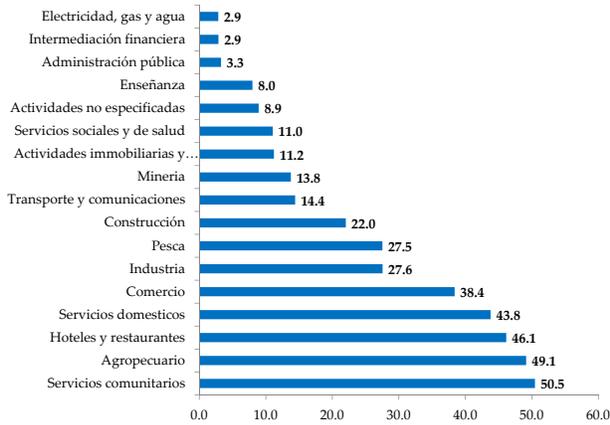
¹ Los desanimados son personas desempleadas que después de pasar mucho tiempo sin encontrar trabajo dejaron de buscar.

² Los ingresos son los derivados del trabajo y no incluyen otras fuentes de ingresos como por ejemplo remesas.

29. En cuanto a generación de empleo el sector agropecuario es el mayor empleador pero a su vez muestra un alto grado de pobreza y desigualdad.

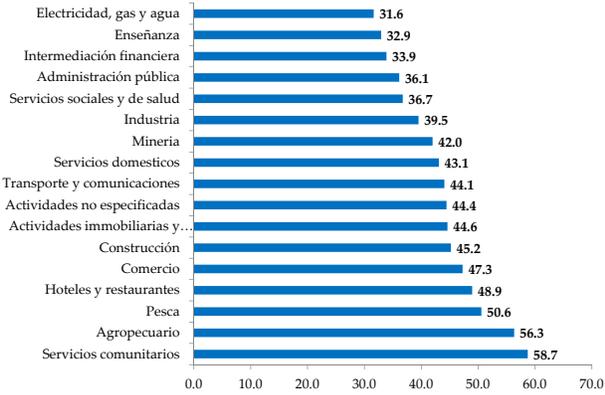


Pobreza de los empleados por sector económico



Fuente: ECH 2010

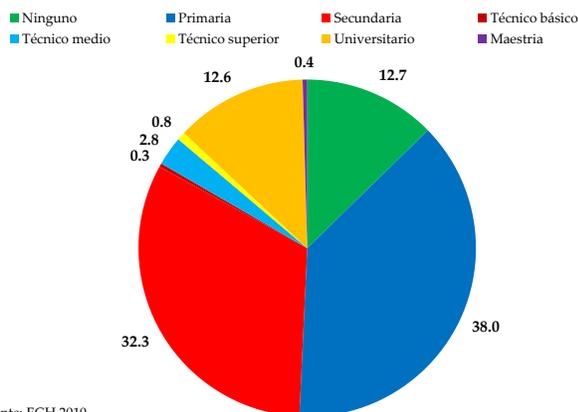
Desigualdad en los ingresos del trabajo por sector económico (coeficiente de Gini)



Fuente: ECH 2010

30. En cuanto a educación, el 12.7 por ciento de los empleados no tenía ningún grado de educación, el 38 por ciento tenían cursos de primaria, el 32.3 por ciento tenían cursos de secundaria y el 12.6 por ciento tenían cursos universitarios.

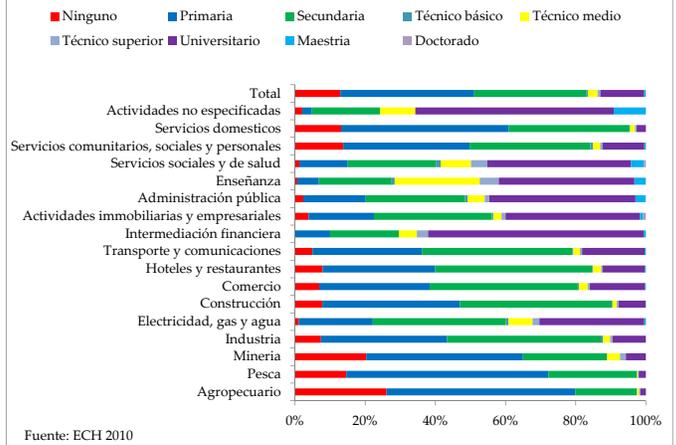
Distribución de los empleados por nivel de educación



Fuente: ECH 2010

31. En 2010, la mayoría de los empleados en los sectores agropecuario, pesca, minería, servicios comunitarios, y servicios domésticos o no tenían educación o solamente cursaron en primaria. La mayoría de los empleados en la industria, construcción, comercio, hoteles y restaurantes, transporte y comunicaciones, actividades inmobiliarias y alquileres y administración pública cursaron en la escuela primaria y la secundaria. Finalmente, la mayoría de los empleados en los sectores intermediación financiera y actividades sociales y de salud tenían cursos universitarios.

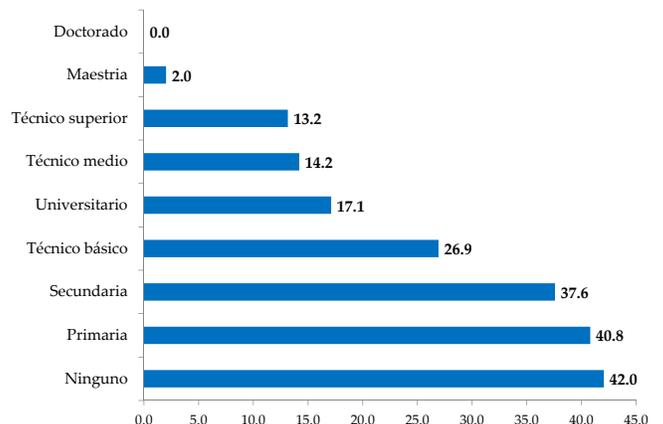
Nivel de educación de los empleado por sector económico



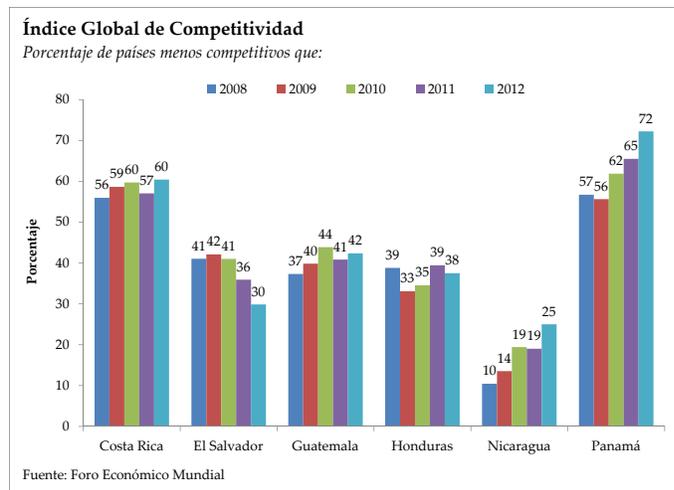
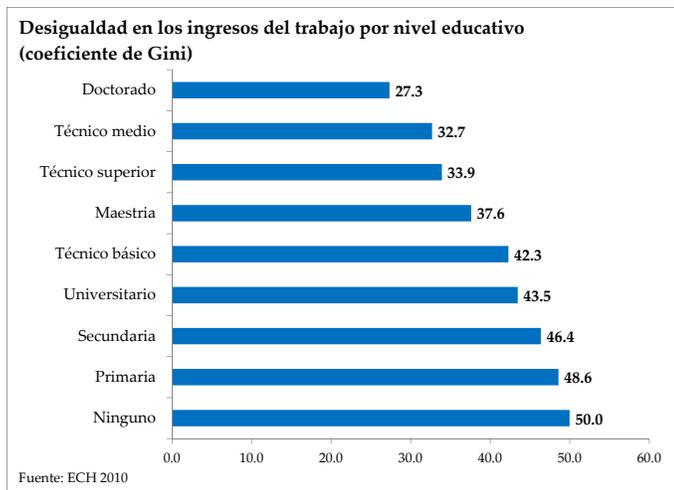
Fuente: ECH 2010

32. Como es de esperar, entre mayor es el grado de educación de los trabajadores menor es la proporción de pobres y la desigualdad.

Pobreza de los empleados por nivel educativo



Fuente: ECH 2010



Panorama de competitividad: Nicaragua y Centroamérica

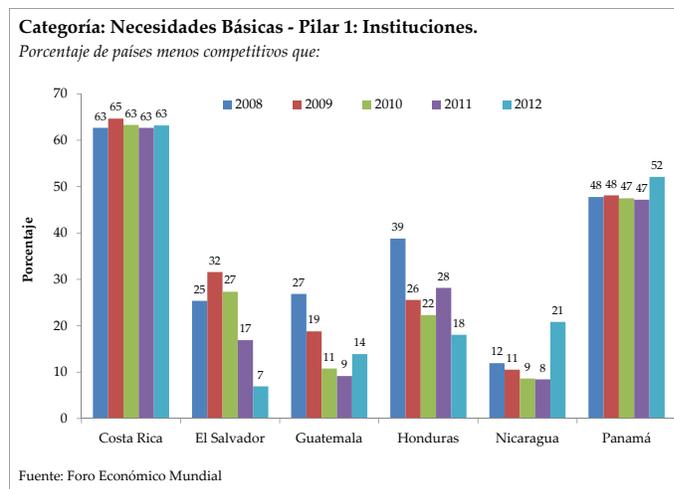
33. Esta sección presenta información actualizada sobre la evolución de cuatro índices que analizan varios factores críticos para el desarrollo económico y social de los países y el bienestar económico de sus ciudadanos. Estos son el Índice Global de Competitividad (IGC) del Foro Económico Mundial (FEM); el Índice de Libertad Económica de la Fundación Heritage (ILE-FH); el Índice de Libertad Económica del Instituto Cato (ILE-IC); y el Reporte Sobre la Facilidad de Hacer Negocios (RFHN) del Banco Mundial.

34. Estos índices nos señalan grandes desafíos que tenemos como Nación, y la ruta a seguir para acelerar el crecimiento económico y la reducción de la pobreza.

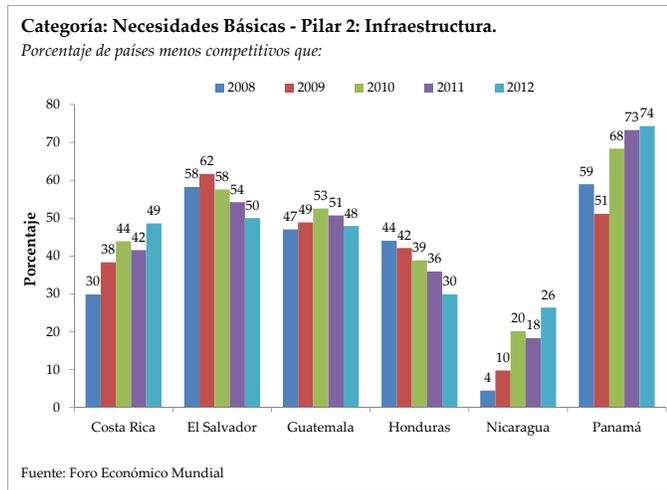
35. Según el IGC continuamos siendo el país menos competitivo de la región, pero hemos mejorado consistentemente en los últimos años como se observa en el gráfico que sigue. De una situación en el 2008 donde solo éramos más competitivos que el 10 por ciento de los países incluidos en la muestra pasamos a superar el 25 por ciento en el 2012.

36. Con relación a los pilares de competitividad que el FEM considera básicos para países en el nuestro estado de desarrollo, el FEM reporta lo siguiente:

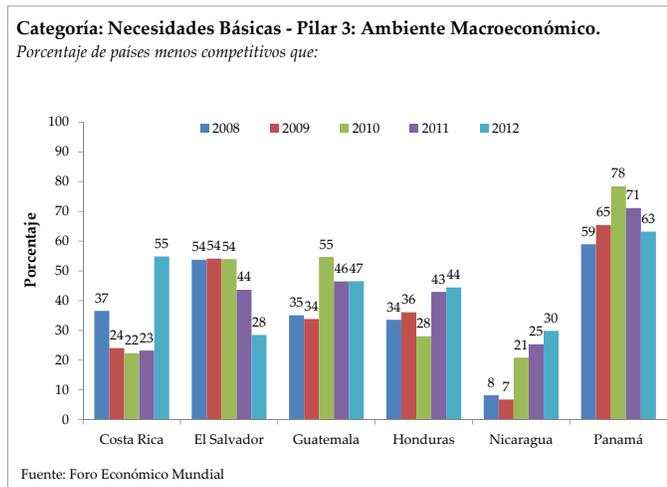
37. En el pilar *institucional*, aunque Nicaragua está entre los países más débiles de la región, el índice muestra un punto de inflexión favorable en el 2011-2012. El porcentaje de países con peores instituciones que Nicaragua aumentó del 8 al 21 por ciento.



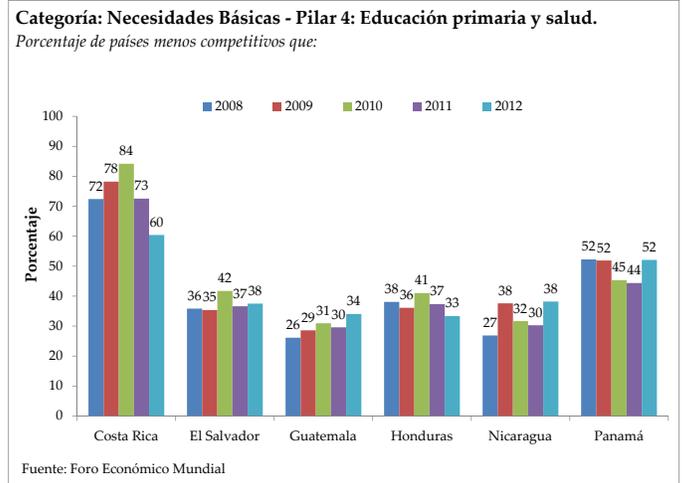
38. Nuestra *infraestructura* continúa siendo la más deficiente de la región pero ha mejorado continuamente desde 2008 (exceptuando una leve desmejora en 2010-2011).



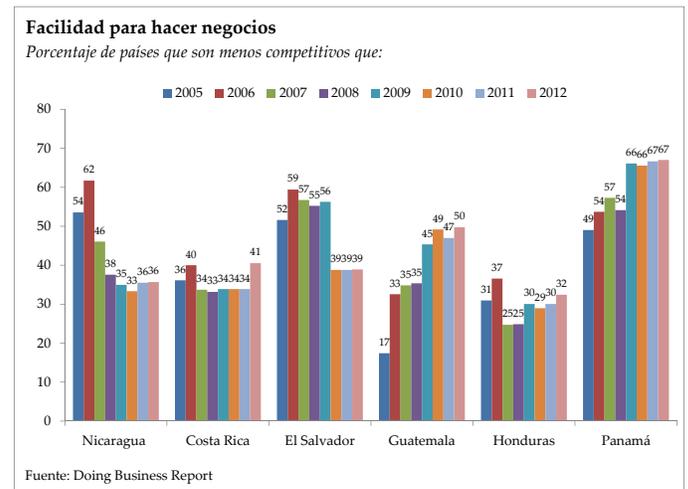
39. Esta misma tendencia favorable también se aprecia en cuanto a la *estabilidad macroeconómica* que ha mejorado continuamente desde 2009.



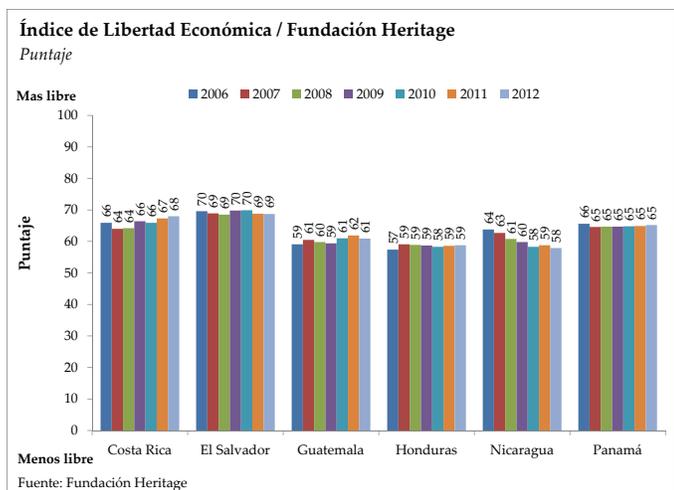
40. Finalmente, en *educación primaria y salud* los resultados son mixtos. El país perdió competitividad durante el 2009-2011 pero se nota un quiebre significativo en 2011-2012, mejorando el país su posición en el IGC.



41. Según el reporte “Informe sobre la facilidad de hacer negocios” de Octubre 2012 del Banco Mundial, la *facilidad para hacer negocios en el país se ha deteriorado significativamente* en los últimos años pasando de un máximo de 62 por ciento de países menos competitivos que Nicaragua en 2006, a un 36 por ciento en 2012.



42. En cuanto a *libertad económica* según el ILE-FH todos los países de Centroamérica excepto Nicaragua parecen no mostrar ninguna tendencia clara, ni al alza, ni a la baja en sus *índices de libertad económica*. Nicaragua muestra una leve pero clara tendencia hacia la baja.



43. Sin embargo, para el *Instituto Cato*, después de un claro deterioro en el ILE entre los años 2006 y 2009, para el año 2010 Nicaragua dio un salto positivo (2009-2010), al incrementar su puntaje en 13 puntos, de 51 puntos a 64, ubicándose ese año por encima de El Salvador y Guatemala, y al mismo nivel de Honduras, aunque aún detrás de Costa Rica y Panamá.

44. En conclusión, los indicadores coinciden en señalar debilidades en los niveles de competitividad de Nicaragua. Por otra parte, mientras hay una evolución positiva en aspectos macroeconómicos y de infraestructura, los resultados en temas institucionales a veces son encontrados. Algunos indicadores muestran mejoras mientras que otros apuntan a un estancamiento o incluso una desmejora gradual. FUNIDES seguirá analizando estos resultados.

45. Los cambios positivos de los indicadores sugieren que con políticas públicas adecuadas un país puede escalar relativamente rápido en los rankings internacionales. Ello nos da esperanza y a la vez nos compromete a impulsar las reformas necesarias para acelerar el desarrollo económico y social de nuestro país, incluyendo el fortalecimiento de nuestra institucionalidad.

