

Notas Metodológicas 2004

Indicadores Económicos



Banco Central de Nicaragua



Gerencia de Estudios Económicos
Banco Central de Nicaragua
Fax: 265 1246
Sitio de Internet: <http://www.bcn.gob.ni>
Apartado Postal 2252, 2253
Managua, Nicaragua
Publicado y distribuido: Banco Central de Nicaragua
Portada: Oleo sobre tela "Mercado", de Pablo Beteta
Diseño y Diagramación: Heriberto Peña, Jenny Rivera
Impreso: Imprimatur, Artes Gráficas



Banco Central de Nicaragua

El Banco Central de Nicaragua pone a disposición del público este compendio de notas metodológicas de las principales variables incluidas en los Indicadores Económicos Mensuales. Este esfuerzo coincide con el lanzamiento de una nueva presentación de Indicadores Económicos, que abarca tanto un mejor diseño gráfico en la presentación de estadísticas como cambios cualitativos importantes en las bases de datos. El mejoramiento de las estadísticas es parte de la tarea constante del BCN, a través de mejoras de la consistencia intersectorial, ampliación de cobertura, y la adopción de estándares internacionales y recomendaciones de manuales sectoriales.

Con este esfuerzo, el BCN pretende dar a diferentes agentes las herramientas necesarias para la efectiva toma de decisiones, y agradecer de manera muy especial a todas aquellas personas e instituciones que con gran empeño y responsabilidad nos brindan su apoyo constante en la recopilación de estadísticas.

Gerencia de Estudios Económicos

José Félix Solís

Gerente de Estudios Económicos

José de Jesús Rojas

Subgerente de Investigaciones
Económicas

Nina Conrado

Subgerente de Programación
Económica

Miguel A. Medina

Jefe de Departamento de
Cuentas Nacionales Anuales

Xiomara Burgalín

Jefe de Departamento de
Programación Fiscal

Hiparco Loáisiga

Jefe del Departamento de
Cuentas Nacionales Trimestrales

Rigoberto Castillo

Jefe de Departamento de
Programación Monetaria

Francisco Morales

Jefe de Departamento de
Indicadores y Análisis Económico

Miguel Aguilar

Jefe de Departamento de
Programación Externa

Gerencia Financiera

Carlos Cerda

Gerente Financiero

Leonel Torres

Jefe de Unidad de
Estudios Financieros

Sistema Centroamericano de Indicadores Económicos de Corto Plazo (SIEC)

Pablo Miranda
Coordinador del SIEC

Luvy Barquero
Coordinadora del proyecto “Mejoramiento de
Estadísticas Macroeconómicas”

Yolanda Martínez

Apoyo en la coordinación del proyecto “Mejoramiento de Indicadores Económicos Mensuales”

Subgerencia de Investigaciones Económicas

Concepción Gaitán
Francisca Miranda
Alberto Guevara
Lorena Rivera
Nelson Pérez
Leonel Pérez
Ricardo Bird
Jorge Rocha

Subgerencia de Programación Económica

María Eugenia Corea
Juan Bautista López
Francisca Gutiérrez
Freddy Campos
Damarys Selva
Róger Vargas
Maritza Soto

Unidad de Estudios Financieros

Jorge Godoy David Mayorga

Otros colaboradores

Escarleth Pérez
Denis Vallecillo
Ligia Miranda
Zayra Payán
Esmeralda Morales

Luis Padilla
Julio Cardoza
María Estela Duarte
María Fernanda Escobar

Margarita Quintero
Horacio Martínez
Ivette Sandoval
Sergio Díaz
Augusto Cordón

Apoyo Informático

Marvin Cardoza Sergio Ulmos Inti Soto

Contenido

Introducción.....	9
Capítulo I..... Producción	23
Capítulo II..... Precios	55
Capítulo III..... Empleo y salarios	75
Capítulo IV..... Sector monetario	85
Capítulo V..... Sociedades de depósito	123
Capítulo VI..... Sector externo	139
Capítulo VII..... Finanzas públicas	165
Capítulo VIII..... Indicadores seleccionados de Centroamérica y resto del mundo	183

1 Introducción

La macroeconomía se centra en el análisis de variables agregadas como el producto total de la economía, las tasas de inflación y desempleo, la balanza de pagos y el tipo de cambio, entre otras. Su propósito es explicar el comportamiento de esos agregados y orientar a las autoridades en la consecución de los objetivos fijados y en el diseño de políticas frente a cambios imprevistos de las condiciones económicas. Para ello, es necesario contar con información y estadísticas confiables que estén disponibles en forma sistemática y oportuna.

La nueva presentación de los “indicadores económicos mensuales” responde a los cambios estructurales que se han dado en la economía nicaragüense en los últimos años, así como también, la aplicación de los cambios metodológicos sugeridos por los nuevos manuales para la elaboración de estadísticas en base a estándares internacionales, como los manuales del sistema de cuentas nacionales, balanza de pagos, estadísticas monetarias y financieras y de finanzas públicas. Aunque no en su totalidad, se ha avanzado sustancialmente en la adecuación de las recomendaciones metodológicas sugeridas por los manuales en el proceso de construcción de las estadísticas nacionales. Se ha dado un proceso de mejoramiento y actualización de las estadísticas que compila, procesa y publica el BCN, con el objetivo de presentar series estadísticas veraces y que reflejen la realidad económica de Nicaragua.

El Banco Central de Nicaragua, a través de los “indicadores económicos”, presenta las principales variables económicas del país, agregadas en siete capítulos: sector real (producción, precios, empleo y salarios); sector monetario; sociedades de depósito; sector externo; finanzas públicas; Centroamérica y resto del mundo.

El presente documento agrupa las notas técnicas y resume las metodologías utilizadas para compilar, calcular y analizar las variables económicas publicadas en los “indicadores económicos”. En su primer capítulo, describe sucintamente las metodologías utilizadas para el cálculo de indicadores macroeconómicos del sector real, como el producto interno bruto, índice mensual de actividad económica, índice de producción industrial, entre otros. Se incluyen además definiciones económicas y medición de volúmenes de productos agropecuarios, manufactureros, pesqueros y otros. Los temas relacionados con la medición de la inflación aparecen en el capítulo segundo y en el tercero están las definiciones de variables que reflejan la situación del mercado laboral y salarios.

Los temas relacionados con la construcción del balance del sistema financiero nacional por institución y por componentes, aparecen en el capítulo cuarto. Así como otros temas que tienen que ver con el tipo de cambio y emisiones de título valores por la autoridad monetaria. En el siguiente capítulo se describe la composición de las sociedades de depósito y su estado financiero mes a mes; incluye, asimismo estadísticas sobre las transacciones bursátiles en el país.

En el capítulo sexto se muestran las estadísticas esenciales para conocer la posición externa del país. En el séptimo se presentan los principios básicos de la contabilidad fiscal, se examinan los conceptos establecidos en el manual de estadísticas de finanzas pública 2001 y su diferencia con el manual publicado en 1986. Finalmente, en el octavo capítulo aparecen precios

comparativos de productos e insumos básicos en los países de la región centroamericana, así como variables macroeconómicas del mundo y sus proyecciones.

2 Marco teórico

2.1 Sistema de cuentas nacionales

El sistema de cuentas nacionales de 1993 (SCN93) ofrece un marco útil para recopilar los datos macroeconómicos y usarlos en el análisis económico. Este sistema es una herramienta para organizar un flujo continuo de información indispensable para el análisis, evaluación y seguimiento de los resultados económicos de un país.

El SCN tiene una orientación integradora de todas las transacciones que se dan en la economía de mercado y los elementos necesarios para determinar adecuadamente los nexos entre la parte real y financiera de la economía. Ello es posible considerando que la unidad estadística fundamental de estudio es la empresa o institución residente en la economía del país, toma decisiones de ahorrar e invertir, incurre en obligaciones, y desarrolla por cuenta propia actividades económicas y transacciones con otras entidades de la economía.

La empresa como unidad estadística permite tener una secuencia completa de las transacciones, desde el momento en que se genera el proceso productivo, se crea, distribuye y utiliza el ingreso, se acumula capital y se realizan operaciones financieras, hasta que se obtienen los balances y el patrimonio neto del período. Una unidad institucional es residente en el territorio económico de un país cuando mantiene un centro de interés económico en ese territorio, es decir cuando realiza actividades económicas a una escala significativa, indefinidamente o en un período mayor o igual a un año.

El principio básico de valoración de las transacciones y de los activos y pasivos es el de precios de mercado, definido por el SCN93 como el valor corriente de cambio de las entradas de las cuentas en términos monetarios, esto es, los valores a los cuales los bienes y otros activos, servicios, salarios o cualquier otra provisión de capital son intercambiados o podrían ser intercambiados por dinero efectivo.

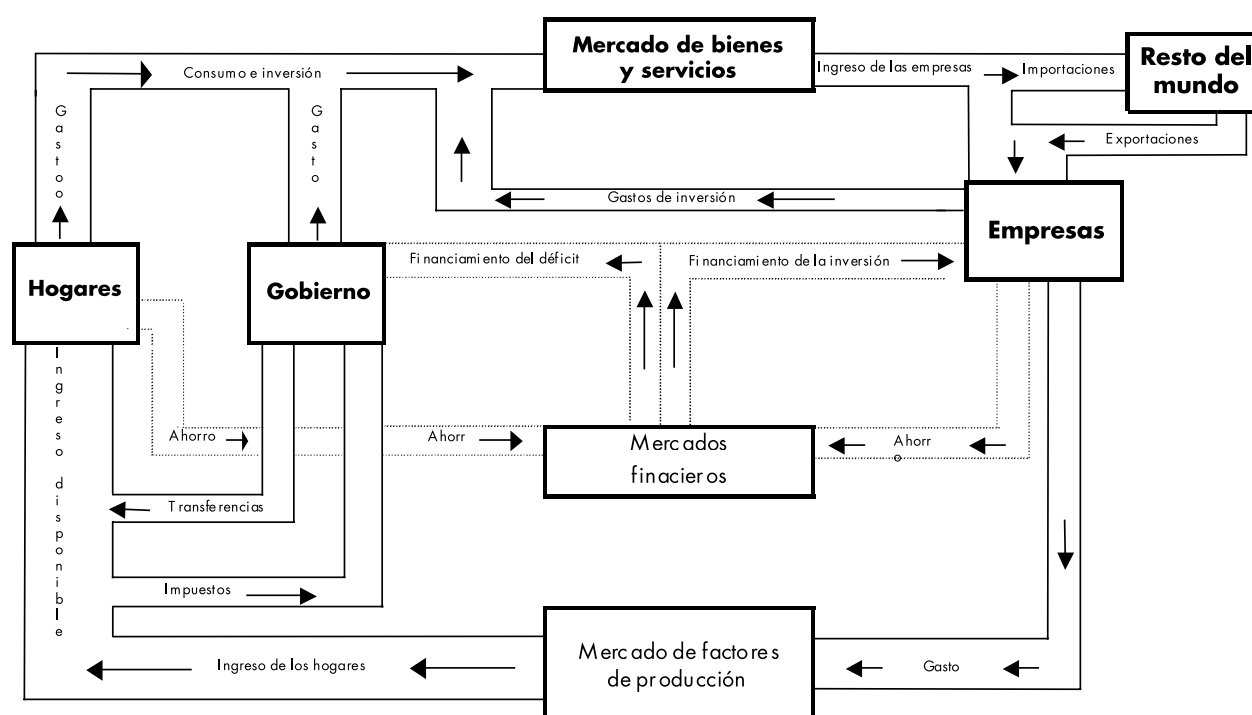
El principio general de la contabilidad nacional es que las transacciones entre unidades institucionales deben registrarse cuando nacen los derechos y las obligaciones, cuando se modifican, o cuando se cancelan, es decir, ateniéndose al principio de base devengado. La contabilidad base devengado registra los flujos en el momento en que el valor económico se crea, transforma, intercambia, transfiere o extingue. Los flujos que implican un cambio de propiedad se contabilizan cuando se traspasa la propiedad, los servicios se registran cuando se prestan, la producción se registra en el momento en que se obtienen los productos y el consumo intermedio cuando se utilizan los materiales y suministros.

En el marco del SCN se definen conceptos económicos que juegan un papel central en el análisis macroeconómico, como son el consumo, producto interno bruto, inversión, ahorro nacional, entre otros.

Las unidades institucionales residentes que componen la economía total se agrupan en cinco sectores institucionales, que son mutuamente excluyentes: hogares, empresas, sector financiero, gobierno y resto del mundo.

Los hogares facilitan trabajo a los diversos mercados de factores y demandan bienes y servicios en el mercado de productos, pero también podrían actuar como productores mediante el establecimiento de empresas no constituidas en sociedad. Toman decisiones sobre cuanto consumir, ahorrar e invertir en los mercados financieros en función de cómo perciban las condiciones económicas presentes y de cómo juzguen las expectativas de una evolución futura.

Flujo circular del ingreso, el gasto y el financiamiento



Las empresas emplean factores de producción como tierra, trabajo y capital para producir bienes y servicios para el mercado. Toman decisiones de producción e inversión con el propósito de maximizar sus beneficios.

El sector financiero facilita a la economía servicios de intermediación entre el ahorro y la inversión, incluyendo a todas las entidades cuya actividad principal sea la intermediación financiera.

La función económica del gobierno entraña la creación de un marco regulatorio y jurídico eficaz; facilita bienes públicos como educación, infraestructura física y una red de seguridad social, y lo financia con el sistema tributario.

El sector del resto del mundo agrupa todas las transacciones entre los residentes de una economía y los no residentes.

2.2 Sistema financiero

En una economía de mercado, el sistema financiero lleva a cabo una intermediación que permite que los recursos fluyan de un sector económico hacia otro. Las instituciones financieras se especializan en la canalización del ahorro financiero hacia las empresas que desean realizar inversiones reales aunque también puede suministrar fondos a instituciones gubernamentales. La intermediación financiera permite que los prestatarios tengan acceso a los excedentes que los ahorradores han depositado en el sistema financiero a través de una variedad de instrumentos de crédito, como las acciones, los bonos, los pagarés comerciales, las hipotecas y los fondos mutuos de inversión.

El sistema financiero está compuesto por el sistema bancario y las instituciones financieras no bancarias, como las compañías de seguros, los fondos mutuos de inversión, los fondos de pensión y los fondos del mercado de dinero. Existe también un tercer sector, el sector financiero no organizado, que puede ser importante.

Las estadísticas financieras comprenden datos de acervos y flujos de los activos financieros de los sectores de la economía. Las estadísticas monetarias comprenden datos sobre activos y pasivos financieros y no financieros del sector de instituciones financieras (SIF), definido como todas las empresas o cuasi empresas dedicadas principalmente a la intermediación financiera o a actividades de apoyo financiero relacionadas.

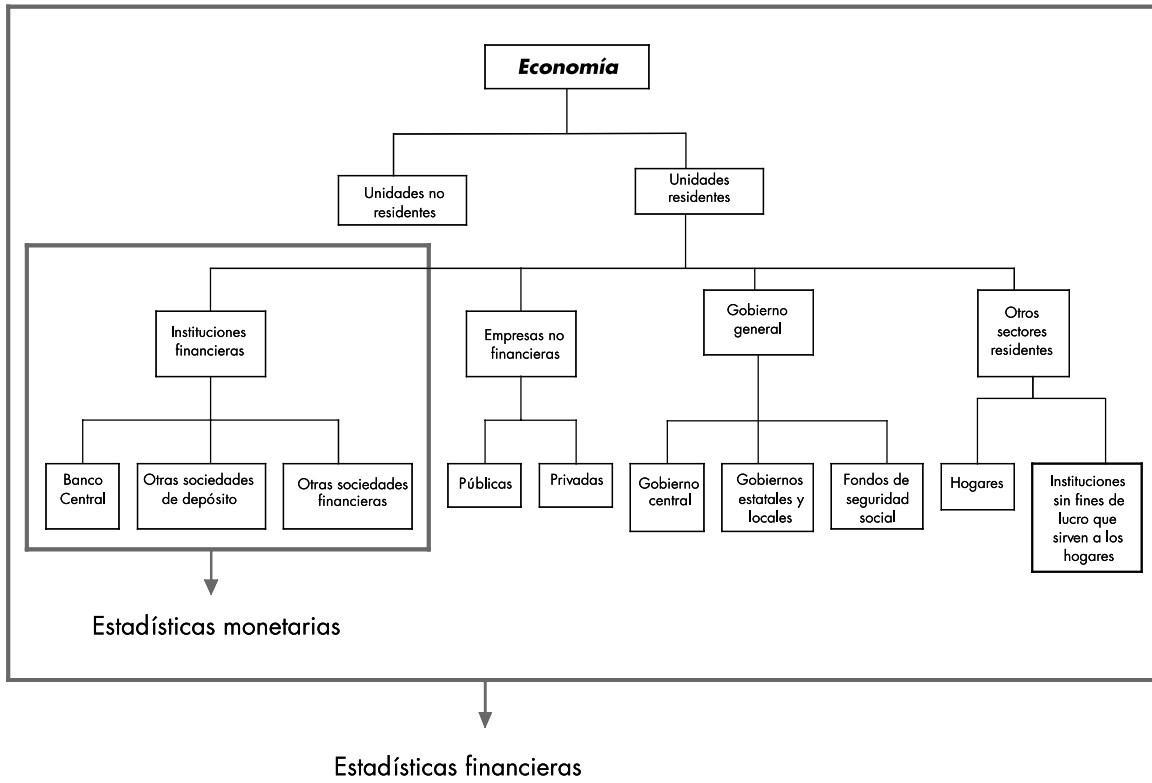
2.2.1 Sector monetario:

La política monetaria afecta particularmente al ingreso nominal de una economía y determina en el largo plazo la tasa de inflación. También, conjuntamente con la política fiscal y cambiaria, la política monetaria influye sobre la balanza de pagos, el nivel de endeudamiento y las tasas de interés.

Las cuentas monetarias desempeñan una función especial dentro de las principales cuentas macroeconómicas. Permiten derivar gran parte de los datos para el análisis de las finanzas intersectoriales así como información relevante para el análisis del origen de las variaciones de liquidez. Los pasivos del sistema bancario con el sector privado (billetes y monedas, depósitos a la vista, depósitos a plazo y de ahorro, etc.) se denominan agregados monetarios. Los cambios en estos agregados afectan a variables macroeconómicas como el crecimiento, la inflación y la balanza de pagos que son objetivos de la política económica.

Para analizar la política monetaria y el comportamiento de los agregados monetarios, es necesario disponer de un sistema contable estructurado y uniforme que sirva de base para la construcción de las cuentas del sector monetario. Las cuentas monetarias publicadas en los “indicadores económicos” se calculan de acuerdo a las recomendaciones del manual de estadísticas monetarias y financieras MEMF del 2000 (resumen en recuadro 1).

Sectorización de la economía



Recuadro 1**Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras**

El MEMF contiene un conjunto completo y amplio de pautas que deben seguirse para la compilación y presentación de las estadísticas monetarias y financieras. Se refiere tanto a estadísticas monetarias como financieras. Contiene un conjunto de herramientas para identificar, clasificar y registrar niveles y flujos de activos y pasivos financieros; desarrolla normas y un marco analítico para la presentación de las estadísticas, y presenta agregados analíticos útiles.

El MEMF contempla la integración total de acervos y flujos de las instituciones financieras de una manera sistemática; la identificación separada de unidades residentes y no residentes, y la agrupación de las primeras en sectores institucionales, de conformidad con el SCN 1993; clasificación, valoración y registro normalizados de activos y pasivos financieros; agregación y consolidación sistemática de las estadísticas monetarias y financieras.

Hay dos grupos de recolección y presentación de datos: los balances sectoriales, que contienen información detallada sobre activos y pasivos para subsectores individuales del sector de instituciones financieras (SIF, son todas las empresas dedicadas a la intermediación financiera); los panoramas preparados sobre una base consolidada para uno o más subsectores del SIF. El panorama de las sociedades de depósitos presenta los datos consolidados de niveles y flujos para todas las instituciones financieras que emiten pasivos incluidos en la definición nacional de dinero amplio. Se deriva de la consolidación del panorama del banco central y del panorama de las otras sociedades de depósito.

El MEMF es compatible con los principios y conceptos del SCN 1993, relacionados con la definición de unidades residentes y no residentes, la sectorización de la economía, la clasificación de activos y pasivos financieros, el registro de las transacciones y acervos, la valoración de activos y pasivos financieros, la agregación y consolidación de datos. En particular las transacciones, otros flujos financieros y saldos de activos y pasivos son valorados a precios de mercado; los datos denominados en moneda extranjera se convierten a moneda nacional al tipo de cambio de mercado; los derechos y obligaciones deben ser registrados sobre una base devengada cuando son creados, transferidos o cancelados y no cuando se efectúan los pagos asociados a las transacciones.

Los grandes subsectores del panorama de las sociedades de depósito son el banco central (BC), otras sociedades de depósito (OSD) y otras sociedades financieras (OSF). El subsector BC incluye el banco central y otras instituciones/agencias que están dedicadas a actividades de banco central como cajas de conversión y otras agencias gubernamentales afiliadas. El subsector OSD comprende todas las instituciones financieras residentes (excluido el BC) y las cuasi corporaciones que emiten instrumentos financieros incluidos en la definición nacional de dinero amplio. Las empresas de seguro y los fondos de pensión, así como otros intermediarios financieros e instituciones de servicios de apoyo financiero, están incluidos en el subsector OSF.

El MEMF proporciona una guía para la construcción de agregados monetarios amplios, en lugar de indicar definiciones específicas debido a que la definición de dinero amplio es particular para cada país.

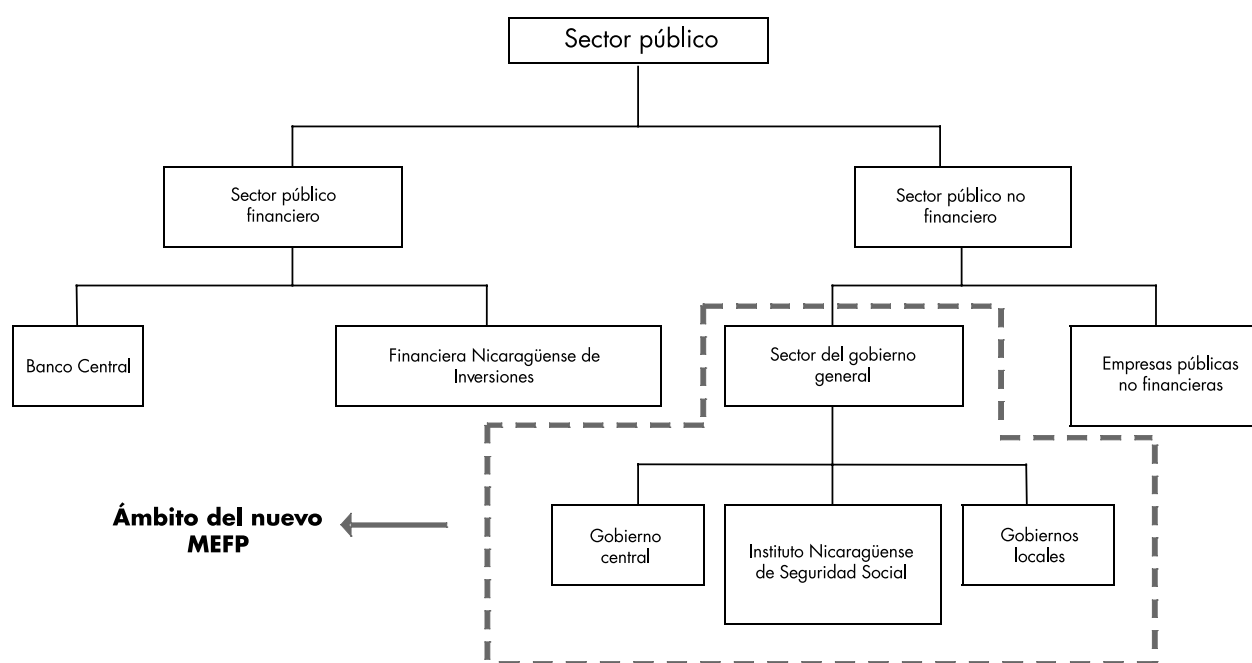
2.3 Finanzas públicas

La política fiscal influye de manera decisiva en la determinación de la realidad económica ya que afecta directamente la utilización de los recursos agregados y el nivel de demanda agregada de una economía. Conjuntamente con la política monetaria y la política cambiaria influye también sobre la balanza de pagos, el nivel de deuda, las tasas de interés, inflación y crecimiento económico. Con frecuencia los desequilibrios macroeconómicos internos y externos pueden atribuirse a un desequilibrio fiscal que la política respectiva no ha logrado corregir.

A fin de evaluar la situación fiscal de una economía y plantear políticas fiscales adecuadas es esencial comprender los principios básicos de la contabilidad y análisis de las cuentas fiscales, así como contar con datos estadísticos de las operaciones fiscales de la economía.

El registro de las transacciones financieras del gobierno que aparecen en los “indicadores económicos”, se ha realizado aunque no en su totalidad, siguiendo los principios adoptados en el manual de estadísticas de las finanzas públicas del 2001 (resumen en recuadro 2).

Composición del sector público



Recuadro 2**Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas**

El sistema de estadísticas de las finanzas públicas se basa en los principios de sectorización del Sistema de Cuentas Nacionales SCN 1993. Las diferencias entre el MEFP del 2001 y el de 1986, son las siguientes: el sector de gobierno general se define sobre la base de las unidades que lo componen (unidades gubernamentales residentes) y no de acuerdo con sus funciones. Las estadísticas se compilan a partir del conjunto de datos que mantiene cada unidad de gobierno. Los flujos se miden y se registran sobre una base de devengado y no en valores de caja. El marco analítico del sistema se ha ampliado para incluir los acervos así como los flujos.

En el MEFP, se define el sector del gobierno general como el “conjunto de unidades gubernamentales residentes en el país”. Las unidades del gobierno son las que tienen como principal función suministrar bienes y servicios públicos, y/o redistribuir la renta y la riqueza por medio de las transferencias. Para alcanzar ese objetivo, estas unidades están facultadas para aplicar gravámenes, directa o indirectamente.

El sector del gobierno general incluye el gobierno central, los gobiernos estatales y locales, y los fondos de seguridad social. Para efectos analíticos, la cobertura puede ampliarse a fin de obtener indicadores del sector público mediante la inclusión de todas las demás unidades controladas, directa o indirectamente por las unidades del gobierno general, como el sector público no financiero que incluye al gobierno general y las empresas públicas no financieras.

2.4 Sector externo

La medición y evaluación de la posición externa de un país son pasos esenciales en la elaboración de la política económica. Los datos sobre las transacciones de bienes y servicios y los flujos financieros entre un país y el resto del mundo, que se resumen sistemáticamente en la balanza de pagos, constituyen la base para analizar la posición externa desde el punto de vista de los acervos de activos y pasivos externos al cierre de período. Estos acervos que incluyen reservas internacionales brutas y endeudamiento externo, se ven afectados por las transacciones financieras durante el año (reflejadas en la balanza de pagos), por cambios de valoración resultantes de modificaciones en el tipo de cambio y en los precios, así como por otros factores que afectan el nivel de activos y pasivos.

La balanza de pagos de un país registra todas las transacciones reales y financieras que han tenido lugar entre residentes y no residentes, concepto que se basa en el centro de interés económico de la parte que interviene en la transacción, no en su nacionalidad. Las transacciones en la balanza de pagos se valoran al precio de mercado que reflejan los términos de un intercambio específico entre comprador y vendedor.

La metodología de registro de las transacciones realizadas por la economía nicaragüense y el resto del mundo se basa (no en su totalidad) en el manual de balanza de pagos V edición de 1993 (comparativo en recuadro 3).

Recuadro 3

Modificaciones en el Manual de la Balanza de Pagos de 1993		
Esfera de la modificación	Manuales	
	Cuarta edición (1977)	Quinta edición (1993)
General	Estado sobre los flujos de balanza de pagos que abarca flujos (balanza de pagos) y saldos (posición de inversión internacional neto)	Conjunto articulado de cuentas
Servicios y rentas	Categoría residual "Otros bienes y servicios y renta". No se distingue entre transferencias corrientes y de capital	Identificación clara y separada de todos los bienes, servicios, renta y transferencia corrientes con el objeto de facilitar la compilación de agregados del SCN tales como el ingreso nacional disponible bruto.
Redefinición de la cuenta corriente	La cuenta corriente incluía todas las transferencias unilaterales	La cuenta corriente excluye las transferencias de capital.
Cuenta de capital y financiera	Se llamaba cuenta de capital e incluía únicamente las transacciones financieras	La nueva denominación refleja: i) la "cuenta de capital (principalmente las transferencia capital y ii) la "cuenta financiera" que corresponde en términos generales a la cuenta de capital de la cuarta edición
Inversión de cartera	Lista limitada de componentes normalizados	Lista ampliada que incluye los nuevos instrumentos del mercado monetario.
Variaciones de valoración	Incluía todas las variaciones de valoración así como la monetización del oro y las asignaciones de DEG	Se excluyen todas las variaciones de valoración de los datos sobre flujos, y se registran en los datos sobre tenencias.
Financiamiento excepcional	Cobertura limitada	Cobertura ampliada.

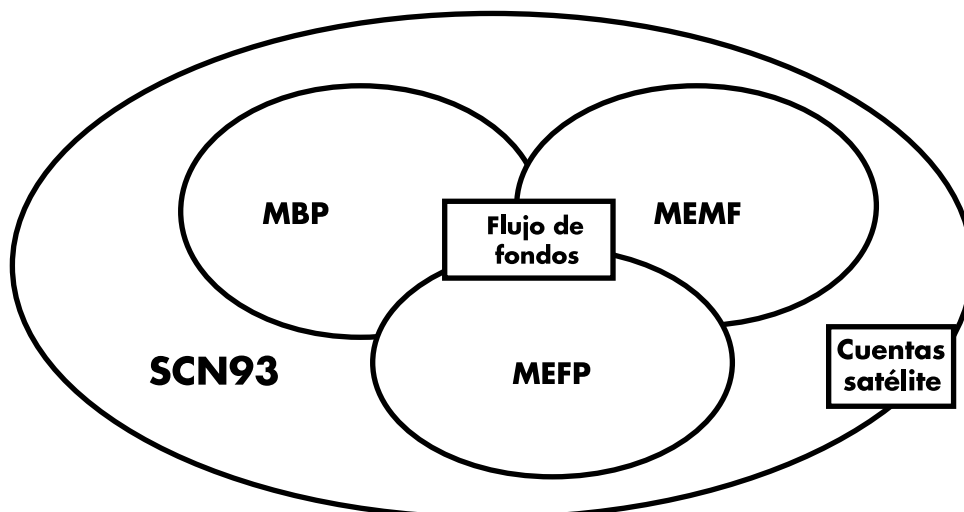
3 Relaciones intersectoriales

Las cuentas macroeconómicas tienen como finalidad servir de base al análisis económico, por tanto el aporte de las cuentas nacionales, la balanza de pagos, las estadísticas fiscales y monetarias, es esencial para la elaboración de la política económica. Aunque cada sector estudia un aspecto particular de la economía, todos se valen de los mismos conceptos fundamentales y constituyen un sistema interrelacionado.

Las nuevas versiones de los sistemas estadísticos han procurado armonizar los conceptos y definiciones de los agregados macroeconómicos con los del sistema de cuentas nacionales 1993, así el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras (MEMF), Manual de Balanza de

Pagos (MBP) y el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) están armonizados con el SCN 1993. Se exceptúan aquellos conceptos y definiciones que por sus características propias o necesidades específicas de los diferentes usuarios, pueden diferir entre sí.

Relaciones del SCN93 con otros sistemas estadístico-económicos



3.1 Diferencias entre cuentas macroeconómicas

Existen diferencias entre las cuentas macroeconómicas, como sigue:

Transacciones reales y transacciones financieras:

Cada transacción económica representa una interacción entre unidades institucionales mediante la cual se crea, transforma, intercambia o extingue un valor económico. Cada transacción implica cambios en el volumen, la composición o el valor de los activos y pasivos de las unidades institucionales. Cada transacción implica dos flujos, flujos reales o no financieros, que comprenden el suministro de bienes y servicios, y transferencias corrientes; y los flujos financieros, son los cambios en los activos y pasivos financieros y las transferencias de capital.

Las cuentas nacionales registran fundamentalmente transacciones reales, por ejemplo el valor agregado de una economía, el producto interno, el ingreso nacional disponible, y las transacciones con el resto del mundo, a excepción del financiamiento neto del capital frente al resto del mundo. Las cuentas fiscales registran tanto transacciones no financieras (ingresos y gastos del sector público no financiero), como transacciones financieras (préstamos netos de reembolsos) y el financiamiento del superávit o déficit global.

Las estadísticas de balanza de pagos registran transacciones no financieras en la cuenta corriente y transacciones financieras en la cuenta de capital, financiera y reservas. Las cuentas monetarias difieren de las demás porque normalmente no son presentadas en términos de flujos sino de acervos de activos y pasivos del sistema bancario. Sin embargo, los cambios en estos acervos

monetarios, excluidas las variaciones por ajustes de valoración, son flujos que reflejan las transacciones financieras.

Base de registro de las transacciones:

Las transacciones pueden registrarse cuando se incurre la obligación o valor devengado, o cuando se liquida la obligación a valor caja o efectivo.

En las cuentas de ingreso nacional y la balanza de pagos, las transacciones se registran cuando se incurre la obligación, es decir se contabilizan a valor devengado. Las cuentas fiscales se registran en valor caja.¹ Las cuentas monetarias se derivan de balances que se preparan de conformidad con las reglas de contabilidad comercial en valor devengado.

Tipo de cambio utilizado:

Las estadísticas de cuentas nacionales, fiscales y de balanza de pagos, en cuanto a transacciones en moneda extranjera, utilizan un tipo de cambio implícito que se supone es el tipo de cambio promedio del período en el cual las transacciones tienen lugar. Para que los flujos monetarios reflejen las transacciones financieras a este mismo tipo de cambio, estos deben calcularse valorando todos los rubros en moneda extranjera al tipo de cambio promedio del período.

3.2 Interrelaciones entre las cuentas macroeconómicas

El objetivo es presentar las interrelaciones entre las cuentas macroeconómicas, cuentas nacionales, balanza de pagos, estadísticas de las finanzas públicas y monetarias, como sigue:

Cuentas nacionales y balanza de pagos:

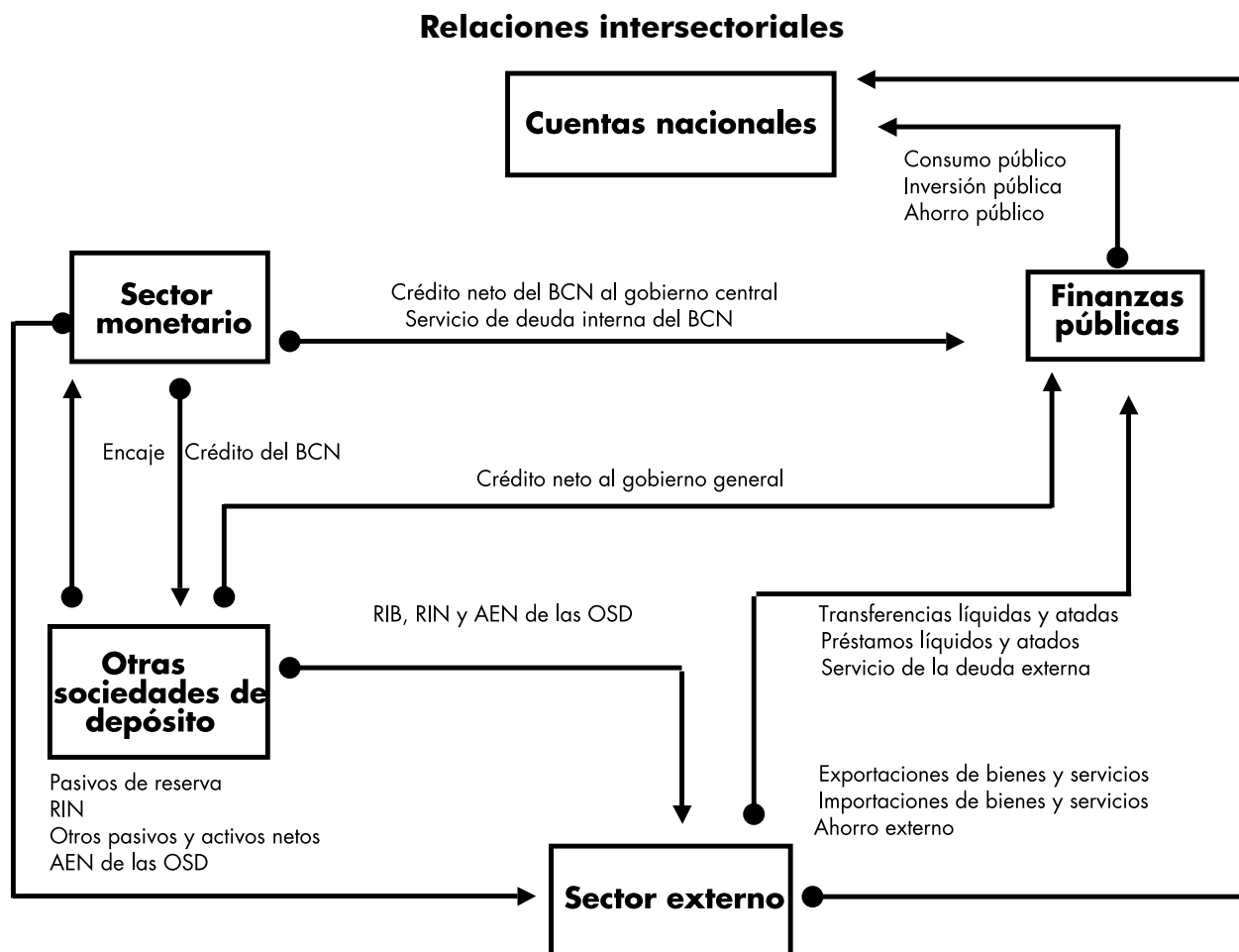
Las cuentas nacionales incluyen un resumen de las transacciones de la economía nacional con el resto del mundo. La brecha entre la inversión bruta y el ahorro nacional bruto se financia con ahorro externo, equivalente al saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Por tanto, cuando la inversión interna bruta excede al ahorro nacional bruto, será necesario financiar la diferencia a través del ahorro externo, es decir, un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. En caso contrario, cuando el ahorro nacional es mayor que la inversión interna, el superávit de la cuenta corriente es la contribución del ahorro del país al financiamiento de la inversión del resto del mundo.

En cuanto a las discrepancias existentes entre los datos de exportaciones e importaciones de la balanza de pagos y cuentas nacionales, podrían explicarse porque los datos para balanza comercial se registran diariamente y en dólares según fecha de aceptación de las pólizas en aduana. Las cuentas nacionales expresan esos datos en moneda nacional utilizando el tipo de cambio de la póliza a la fecha correspondiente de la exportación e importación.

La otra fuente de discrepancia es por la temporalidad de la información, por cuanto la balanza comercial reporta datos mensualmente, en muchos casos preliminares, cuya fuente

¹ El nuevo MEFP recomienda registrar las transacciones fiscales sobre la base devengado.

de información es la aduana y/o empresas exportadoras. Cuentas nacionales, por su parte, reporta datos anuales, provenientes de informes finales de aduana y empresas exportadoras.



Finanzas públicas y cuentas nacionales:

Las estadísticas de las finanzas públicas proporcionan un marco para la presentación y el análisis de las operaciones del SPNF. Las cuentas de ingreso y productos nacionales incorporan datos relacionados con la actividad del sector público. Los dos enfoques difieren en su cobertura y sistema de registro. La cobertura del *gobierno general* es similar en ambos casos, pero difieren en el *resto del sector público no financiero*, por cuanto las cuentas nacionales consideran a los gobiernos locales, no así las cuentas fiscales, que consideran solamente a la Alcaldía de Managua (ALMA), por efectos, principalmente, de oportunidad de la información.

En cuanto al gasto público, las discrepancias se derivan por diferencias en la clasificación de gastos corrientes y de capital en las estadísticas fiscales. La consolidación es otra fuente de discrepancia entre estas cuentas macroeconómicas, por cuanto, cuentas nacionales registra y consolida las transferencias que existen, sin embargo las estadísticas fiscales no se consolidan para evitar la doble contabilización. Es importante mencionar que dado que las cuentas nacionales tienen una periodicidad anual, la compilación de estadísticas de los balances

financieros permite obtener información más completa que la información que se presenta mensualmente en las cuentas fiscales.

Finanzas públicas y balanza de pagos:

Las transacciones del sector público con el resto del mundo se registran tanto en las estadísticas de las finanzas públicas como en la balanza de pagos. El saldo de las transacciones no financieras del SPNF tiene un impacto sobre la cuenta corriente de la balanza de pagos y su financiamiento se refleja en las cuentas de capital de la balanza de pagos, en las cuentas del sistema bancario y en el nivel de la deuda interna con el sector privado.

Existen diferencias por base de registro y por cobertura de las estadísticas en común. En el caso de las *transferencias atadas*, las estadísticas fiscales consideran los datos provenientes del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, reportando principalmente las donaciones atadas a proyectos de inversión pública. En cambio, balanza de pagos considera no solamente información del MHCP, sino también datos provenientes de la Secretaría de Cooperación Externa, compilando información de todas las transferencias que recibe el país.

Cuentas monetarias, otras sociedades de depósito y balanza de pagos:

Existe un vínculo contable entre la balanza de pagos y los balances monetarios del BCN y otras sociedades de depósito, a través de las reservas internacionales netas.

Cuentas monetarias, otras sociedades de depósito y sector fiscal:

Estos sectores están interrelacionados por el crédito neto del BCN al gobierno central y el servicio de la deuda interna del BCN.

En cuanto al crédito neto del BCN al gobierno central, es el sector monetario la fuente de información para el fiscal, desagregándose en cuentas de préstamos, depósitos y títulos especiales de inversión (TEI). Las divergencias entre los datos estadísticos se explican porque en monetario se expresan en saldos y se registran a valor devengado, en cambio el sector fiscal lo hace a valor precio y base caja.

Existen diferencias entre los tipos de cambio utilizados por ambos sectores, para monetario que publica balances y saldos, se utiliza el tipo de cambio de fin de período; el sector fiscal utiliza el tipo de cambio anual establecido por el programa monetario.

Relaciones intersectoriales

Cuentas nacionales	Finanzas públicas:	Consumo público; inversión pública; ahorro público ←
	Balanza de pagos:	Exportaciones e importaciones de bienes y servicios; ahorro externo ←
	Otras sociedades de depósitos (OSD):	Ahorro; inversión ←
Monetario (BCN)	Finanzas públicas:	Crédito neto del BCN al gobierno central; servicio de deuda interna del BCN →
	Balanza de pagos:	RIB; pasivos de reserva; RIN; otros activos y pasivos netos; AEN del BCN ←
	OSD:	Crédito del BCN a las OSD; encaje → ←
Balanza de pagos	Finanzas públicas:	Donaciones; préstamos; servicio de deuda externa (amortizaciones e intereses) →
	Monetario (BCN):	RIB; pasivos de reserva; RIN; otros activos y pasivos netos; AEN del BCN →
	OSD:	RIB; pasivos de reserva; RIN; otros activos y pasivos netos; AEN de las OSD ←
	Cuentas nacionales:	Exportaciones e importaciones de bienes y servicios; ahorro externo →
Otras sociedades depósito	Finanzas públicas:	Crédito neto de las OSD al gobierno general →
	Balanza de pagos:	RIB; pasivos de reserva; RIN; otros activos y pasivos neto; AEN de las OSD →
	Monetario (BCN):	Crédito del BCN a las OSD; encaje ← →
	Cuentas nacionales:	Ahorro; inversión →
Finanzas públicas	Cuentas nacionales:	Consumo público; inversión pública →
	Monetario (BCN):	Crédito neto del BCN al gobierno central; servicio de la deuda interna del BCN ←
	OSD:	Crédito neto de las OSD al gobierno general ←
	Balanza de pagos:	Donaciones líquidas; préstamos; servicio de deuda externa (amortizaciones e intereses) ←