



# VI. Módulo: Ahorro, Inversión y Sistema Financiero. Fundamentos teóricos y aplicación para el caso de Nicaragua.

15 marzo 2014



# RELACIÓN ENTRE EL SISTEMA FINANCIERO, EL AHORRO Y LA INVERSIÓN EN LAS CUENTAS NACIONALES.



# Contenido:



## a. Fundamentos teóricos



## b. Aplicación: Caso de Nicaragua



# Visión microeconómica



**Consumo**

**Ahorro**

**Sistema  
financiero**



# Otro ejemplo micro



# Visión macroeconómica



# La pregunta de control teórico-práctico



¿En dónde me dijeron que puedo ver esta cosa de inversión y consumo?????

Ummmm.....Era algo de un enfoque del PIB.....?

# Enfoque del gasto

$$\text{PIB} = C + I + G + X - M$$





# Inversión, Ahorro y CN

En una economía abierta, el PIB (Y) por el lado del gasto:

$$Y = C + I + G + X - M$$

**ECONOMÍA CERRADA:**  $Y = C + I + G$

Despejando I:  $Y - C - G = I$

Si  $(Y - C - G)$  es la renta total de la economía que queda una vez pagados el consumo privado y el consumo público = Ahorro Nacional (S)

Por tanto:

$$S = I$$



# Inversión, Ahorro y CN

Sea la renta disponible, YD:

$$YD = Y - T + TR \quad (*)$$

donde,

T = Recaudación de impuestos directos.

TR = Transferencias.

De la ecuación anterior, restando y sumando T y TR a ambos lados:

$$S = (Y - T + TR - C) + (T - TR - G)$$

**Ahorro Nacional = Ahorro privado + Ahorro público**



# Inversión, Ahorro y CN

$$YD = C + S$$

Igualando la ecuación (\*) y la anterior:

$$Y - T + TR = C + S \quad (**)$$

En la economía cerrada:

$$Y = C + I + G$$

Sustituyendo la anterior en (\*\*):

$$(G + TR - T) = S - I$$

**Saldo del sector público = Diferencia entre ahorro e inversión.**



# Inversión, Ahorro y CN

## ECONOMÍA ABIERTA:

$$YD = C + S$$

$$YD = Y - T + TR$$

y

$$Y = C + I + G + X - M$$

Igualando la ecuación (\*) y la primera y sustituyendo en la anterior:

$$(G - T + TR) + (X - M) = S - I$$

**Saldo del sector público + saldo del sector exterior =  
Diferencia entre ahorro e inversión**





# Inversión, Ahorro y CN



**El ahorro es la fuente de la oferta de fondos prestables**

**La inversión es la fuente de la demanda de fondos prestables**



**Tipo de interés: Precio de un préstamo**





# Aplicación: Caso de Nicaragua



# Nicaragua: Ahorro 2006

## Resumen de las Cuentas Corrientes de la Economía Total

(millones de córdobas)

Código	Concepto	2006
<b>B.1</b>	<b>Producto interno bruto</b>	<b>119,235</b>
<b>D.1</b>	<b>Remuneración de asalariados</b>	<b>(116)</b>
<b>D.2</b>	<b>Impuestos sobre la producción y las importaciones</b>	<b>2</b>
<b>D.4</b>	<b>Renta neta de la propiedad</b>	<b>(4,521)</b>
<b>B.5</b>	<b>Ingreso nacional bruto (B.1 + D.4)</b>	<b>114,600</b>
D.5	Impuestos corrientes s/ el ingreso, la riqueza, etc.	34
D.7	Otras transferencias corrientes netas	18,617
<b>B.6</b>	<b>Ingreso disponible bruto (B.5 + D.7)</b>	<b>133,251</b>
P.3	Gasto de consumo final	114,724
<b>B.8</b>	<b>Ahorro bruto (B.6 - P.3)</b>	<b>18,527</b>
D.9	Transferencias netas de capital	26,302
P.51	Formación bruta de capital fijo	28,017
P.51c	Consumo de capital fijo	(4,453)
P.52	Variaciones de existencias	3,538
P.53	Adquisiciones - disposic. de objetos valiosos	-
K.2	Adquisiciones menos disposiciones de activos no financieros no produc	-
<b>B.9</b>	<b>Préstamo neto - endeudamiento neto (B.8 + D.9 - P.5)</b>	<b>13,275</b>
<b>Cuenta corriente con el exterior</b>		
P.6	Exportaciones de bienes y servicios	32,240
P.7	Importaciones de bienes y servicios	59,284
<b>B.11</b>	<b>Saldo de bienes y servicios con el exterior (P.6 - P.7)</b>	<b>(27,044)</b>
<b>D.1</b>	<b>Remuneración de asalariados</b>	<b>(116)</b>
<b>D.2</b>	<b>Impuestos sobre la producción y las importaciones</b>	<b>2.0</b>
D.4	Renta neta de la propiedad	(4,521)
D.5	Impuestos corrientes s/ el ingreso, la riqueza, etc.	34
D.7	Otras transferencias corrientes netas	18,617
<b>B.12</b>	<b>Saldo corriente con el exterior (B.11 + D.4 + D.7)</b>	<b>(13,028)</b>
D.9	Transferencias netas de capital	26,302
<b>B.9</b>	<b>Préstamo neto - endeudamiento neto (B.12 + D.9)</b>	<b>13,275</b>

S =

31,554.7

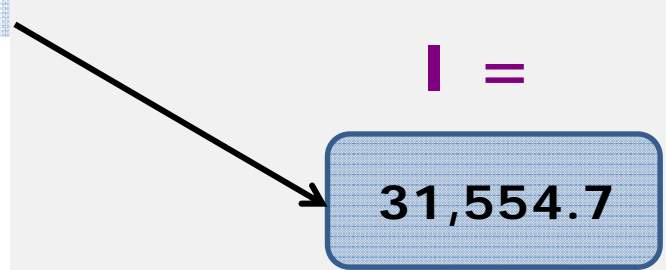


# Nicaragua: Inversión 2006

Cuadro - Table I-4

**Producto interno bruto: enfoque del gasto - Gross domestic product: expenditure approach**  
(*millones de córdobas constantes - millions of 2006 cordobas*)

Conceptos - Concepts	2006
<b>Producto interno bruto - Gross domestic product</b>	<b>119,235.2</b>
<b>Consumo - Final consumption expenditures</b>	<b>114,724.4</b>
Consumo colectivo	11,064.9
Consumo individual	103,659.5
<b>Inversión bruta - Gross capital formation</b>	<b>31,554.7</b>
Inversión fija - Fixed investment	28,016.6
Construcción - Construction	17,199.6
Maquinaria y equipo - Machinery and equipment	8,368.0
Otras inversiones - Other gross capital formation	2,449.0
Variación de existencias - Changes in inventories	3,538.1
<b>Inversión pública - Public gross capital formation</b>	<b>4,895.5</b>
Inversión fija - Fixed investment	4,895.5
Construcción - Construction	4,343.9
Maquinaria y equipo - Machinery and equipment	547.5
Otras inversiones - Other gross capital formation	4.2
<b>Inversión privada - Private gross capital formation</b>	<b>26,659.1</b>
Inversión fija - Fixed investment	23,121.1
Construcción - Construction	12,855.7
Maquinaria y equipo - Machinery and equipment	7,820.5
Otras inversiones - Other gross capital formation	2,444.9
Variación de existencias - Changes in inventories	3,538.1
<b>Exportaciones de bienes y servicios - Exports of goods and services</b>	<b>32,239.8</b>
<b>Importaciones de bienes y servicios - Imports of goods and services</b>	<b>59,283.7</b>





# Nicaragua: Inversión, componentes

Cuadro - Table I-6

**Producto interno bruto: enfoque del gasto - Gross domestic product: expenditure approach**  
(*millones de córdobas - millions of cordobas*)

<b>Conceptos - Concepts</b>	<b>2006</b>
<b>Inversión bruta - Gross capital formation</b>	<b>31,554.7</b>
Inversión fija - Fixed investment	28,016.6
Construcción - Construction	17,199.6
Maquinaria y equipo - Machinery and equipment	8,368.0
Otras inversiones - Other gross capital formation	2,449.0
Variación de existencias - Changes in inventories	3,538.1
<b>Inversión pública - Public gross capital formation</b>	<b>4,895.5</b>
Inversión fija - Fixed investment	4,895.5
Construcción - Construction	4,343.9
Maquinaria y equipo - Machinery and equipment	547.5
Otras inversiones - Other gross capital formation	4.2
<b>Inversión privada - Private gross capital formation</b>	<b>26,659.1</b>
Inversión fija - Fixed investment	23,121.1
Construcción - Construction	12,855.7
Maquinaria y equipo - Machinery and equipment	7,820.5
Otras inversiones - Other gross capital formation	2,444.9
Variación de existencias - Changes in inventories	3,538.1





[www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni)