



Curso de Estabilidad Financiera

Sesión No. 8: Apalancamiento financiero

Disclaimer:

Las opiniones brindadas en esta presentación son de exclusiva responsabilidad del autor y no necesariamente reflejan la posición oficial del Banco Central de Nicaragua.

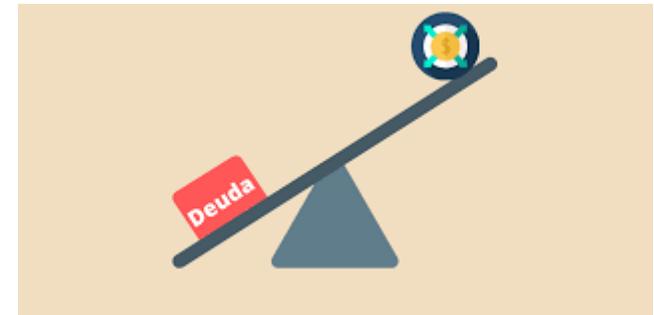
Junio 2021



Apalancamiento Financiero

El **apalancamiento financiero** consiste en el uso de la deuda para adquirir activos que generen más activos. Es un concepto utilizado en operaciones donde la inversión que se hace es superior al dinero del que, en realidad, se dispone, por lo que con una cantidad inferior de dinero se puede conseguir una mayor posibilidad de ganancia o de pérdida. Implica, por tanto, un mayor riesgo.

El principal instrumento para el **apalancamiento** es la deuda, que permite invertir más dinero del disponible gracias a lo que se ha pedido prestado. Pero también se puede conseguir el **apalancamiento financiero** mediante otros muchos instrumentos financieros, como los derivados, los futuros, entre otros.





Beneficios y desventajas

Apalancamiento positivo: este tipo de apalancamiento tiene lugar cuando la rentabilidad económica (rendimiento que se obtiene de los activos) que se produce con la operación de apalancamiento es superior al costo de la deuda, es decir, generalmente al tipo de interés que se paga al banco por el préstamo.

Apalancamiento negativo: se da cuando la rentabilidad económica es inferior a la tasa de interés que se está pagando por la deuda o por los fondos obtenidos en los préstamos. **En este caso la obtención de la deuda es improductiva.**



Beneficios y riesgos

El **efecto del apalancamiento** puede multiplicar las **pérdidas** si la rentabilidad de la inversión es menor al coste de la financiación (apalancamiento negativo).

En muchas ocasiones las tasas de interés de los préstamos no son fijas, y dependen de de diversas variables. Si las tasas crecen más rápido que los ingresos del proyecto es posible que las pérdidas acaben siendo superiores a las ganancias.

Riesgo percibido por los **inversionistas**. Las empresas muy endeudadas son, en muchas ocasiones, poco atractivas para los inversionistas con adversidad al riesgo.



Beneficios y riesgos

Permite realizar mayores inversiones y abarcar nuevos mercados. Hay numerosas operaciones que no pueden llevarse a cabo sin el respaldo de fondos ajenos, especialmente, si requieren cuantiosas inversiones.

Se incrementa la Tasa Interna de Retorno (TIR) de la operación; cuando al momento de financiar una operación con capitales propios y ajenos y se tiene como resultado exitoso, la rentabilidad se incrementa sustancialmente.

Beneficios fiscales; los intereses que se paga por obtener financiación ajena son deducibles fiscalmente, aspecto a tener en cuenta cuando se quiera realizar inversiones de gran tamaño.



Beneficios y riesgos

El apalancamiento es un medio para mejorar el crecimiento y el desarrollo de cualquier tipo de agente económico, ya sea un hogar, una empresa mediana o un país.

Un apalancamiento excesivo conlleva la amenaza del efecto amplificador de la volatilidad de los rendimientos: dado que el aumento absoluto en el valor de los rendimientos se acelera cuando se emplea el apalancamiento, también lo son las pérdidas.

El apalancamiento hace que la economía sea más dependiente del financiamiento y, por lo tanto, más volátil y sensible a choques imprevistos en los mercados de financieros.



Beneficios y riesgos

Siempre que el dinero se asigne de manera óptima en términos económicos, los altos niveles de apalancamiento no implican necesariamente un alto riesgo.

Los estudios académicos confirman una secuencia recurrente desde el aumento de los niveles de deuda privada hasta las crisis bancarias, y desde las crisis bancarias hasta los incumplimientos de la deuda soberana.

Es prácticamente imposible determinar con precisión el nivel óptimo de apalancamiento.



Apalancamiento del sistema financiero

- ❑ El papel principal de los bancos en la economía es el de intermediación financiera entre prestamistas y prestatarios: los bancos asignan el capital de los depositantes e inversores a los sectores de la economía en los que el perfil de riesgo-rendimiento parece ser el más atractivo.
- ❑ Su experiencia en la evaluación de perfiles de riesgo y rendimientos esperados contribuye a mitigar los problemas de asignación ineficiente de capital.
- ❑ Estrechamente vinculada al papel de intermediación del banco está la gestión de riesgos. Los bancos minimizan los riesgos mediante la realización del análisis experto de solvencia crediticia y la redistribución o agrupación mediante el uso de instrumentos financieros.



Apalancamiento del sistema financiero

- ❑ Los bancos obtienen ganancias de los intereses devengados por sus fondos prestados a través de márgenes de préstamos y de las comisiones cobradas por los servicios. Sin embargo, para ampliar sus ingresos, también puede optar por pedir prestado más dinero por su propia cuenta (por ejemplo, de los bancos centrales u otras instituciones financieras) y luego prestarlo a otra persona a una tasa de interés más alta.
- ❑ Así es como los bancos comerciales **aplican el apalancamiento** en sus operaciones diarias. Mejora la rentabilidad, pero también crea una fuente de volatilidad adicional.
- ❑ Esta relación entre los fondos prestados, los depósitos de los clientes y los fondos propios debe gestionarse de tal manera que los bancos se mantengan solventes en todo momento y que se disponga de un colchón suficiente para cubrir costes imprevistos o impagos de los acreedores. Este colchón está determinado, en parte, por el nivel de apalancamiento del banco.



Apalancamiento del sistema financiero

Siempre que los activos de un banco exceden su base de capital, ese banco se considera "apalancado". Cuantos más activos tome prestados un banco con el fin de mejorar sus rendimientos, mayor será el apalancamiento de ese banco.

Al considerar diferentes fuentes de financiamiento bancario, queda claro que, al menos en tiempos de crecimiento económico y prosperidad, los activos tomados en préstamo son más baratos que el capital social y, por lo tanto, son más rentables.

No es aconsejable otorgar préstamos a gran escala sin un análisis adecuado de los perfiles de riesgo de los prestatarios y sin evaluar las exposiciones bancarias.



Apalancamiento del sistema financiero

Los Bancos del Sistema, financian sus operaciones con su propio capital y reservas de capital y además con los recursos obtenidos tanto en los mercados nacionales, como en los mercados externos.

Un banco financia sus activos (créditos concedidos) mediante sus recursos propios (capital) y su pasivo (deuda y depósitos).

El excesivo apalancamiento y su corta estructura de vencimiento puede reducir los márgenes de acción frente a eventos adversos y exponer a las instituciones a elevadas cargas, reduciéndose su capacidad de intermediación.



Apalancamiento del sistema financiero

La calibración del nivel de deuda de los bancos es un delicado equilibrio entre la asunción de riesgos y la rentabilidad, por un lado, y la seguridad y solidez, por el otro.

Para llegar a niveles sostenibles de apalancamiento, será necesario realizar una reducción radical de la deuda en los próximos años, lo que corre el riesgo de frenar el crecimiento económico.

Deben emplearse políticas económicas específicas, como estimular el crecimiento de la productividad a través de la innovación y la inversión en educación, niveles más altos de oferta laboral a través de una mayor participación en la fuerza laboral y alargar el tiempo de trabajo antes de la jubilación, para no frenar el crecimiento económico.



Apalancamiento del sistema financiero

Visto desde una perspectiva económica más amplia, determinar los niveles de apalancamiento exigidos por la política es una compensación entre el riesgo de reducir los préstamos e invertir en corto y el riesgo de crear una abundancia excesiva de crédito dentro de la economía.

Cuando se dispone de demasiado crédito, aumenta el riesgo de pérdidas de eficiencia. La escasez puede ser beneficiosa para fines de asignación, ya que los prestamistas se preocupan especialmente por el riesgo y el rendimiento de sus inversiones cuando no se puede conceder crédito a todas las empresas. Por otro lado, la escasez de crédito también puede impedir que la economía alcance su máximo potencial.



Indicador de Apalancamiento del sistema financiero

Ratios de capital (adecuación de capital): porcentaje determinado de capital propio en función de sus activos ponderados por riesgo (APRs)

El ratio de apalancamiento es el cociente entre el capital regulatorio requerido de Nivel 1 (o CET1) y el total de activos bancarios (incluidos aquellos que están fuera de balance).



Otros indicadores a considerar en la evaluación del apalancamiento del sistema financiero

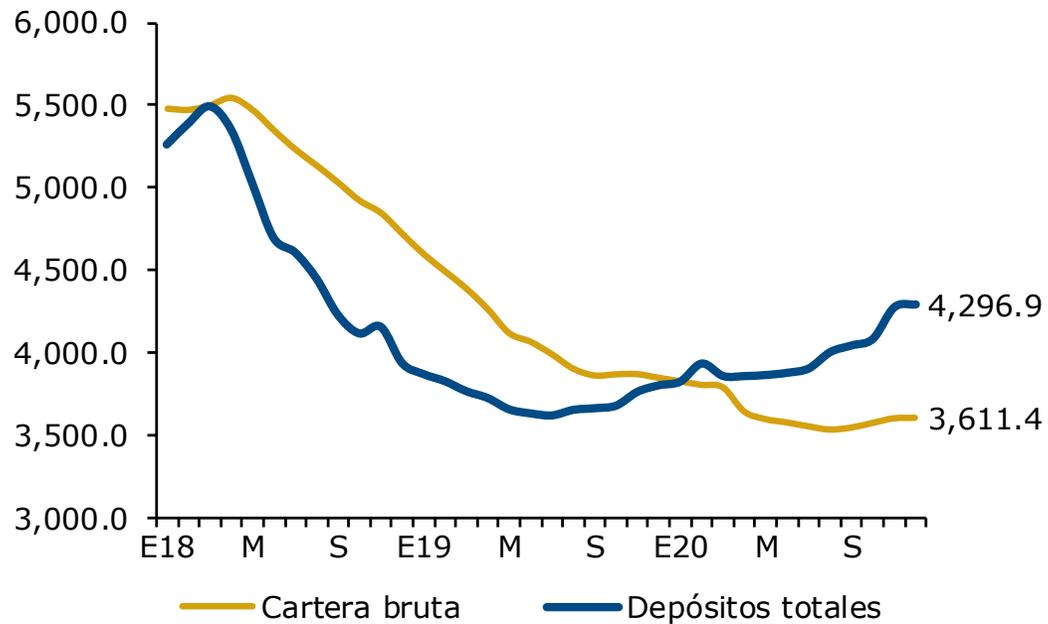
- Fondeo externo,
- Gastos administrativos,
- Perfiles de vencimiento de certificados de depósitos y de fondeadores institucionales del SBF,
- Rentabilidad (ROA y ROE)



Evolución indicadores del sistema financiero

Cartera bruta y depósitos totales

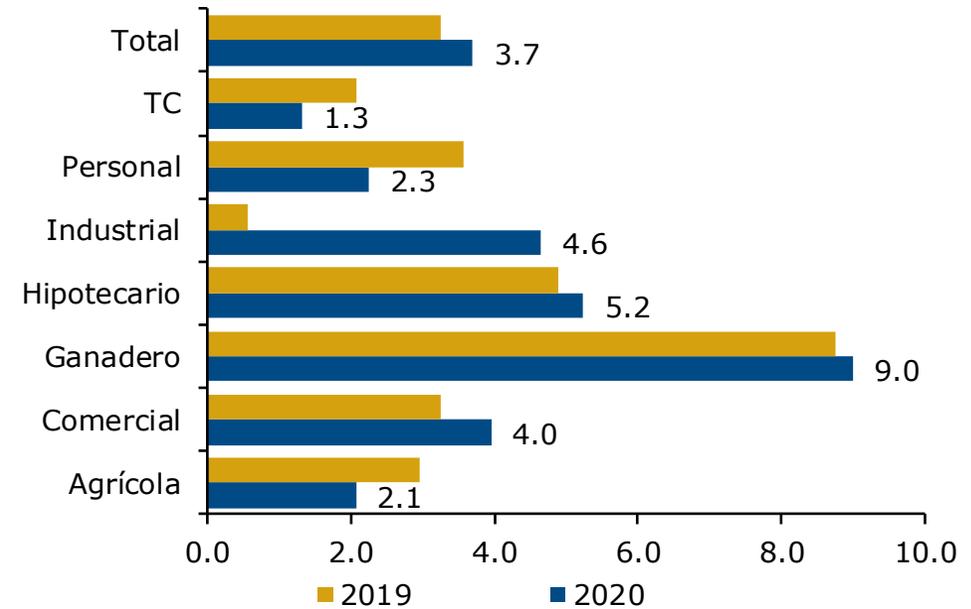
(saldos en millones de dólares)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Morosidad por actividad económica

(porcentaje)



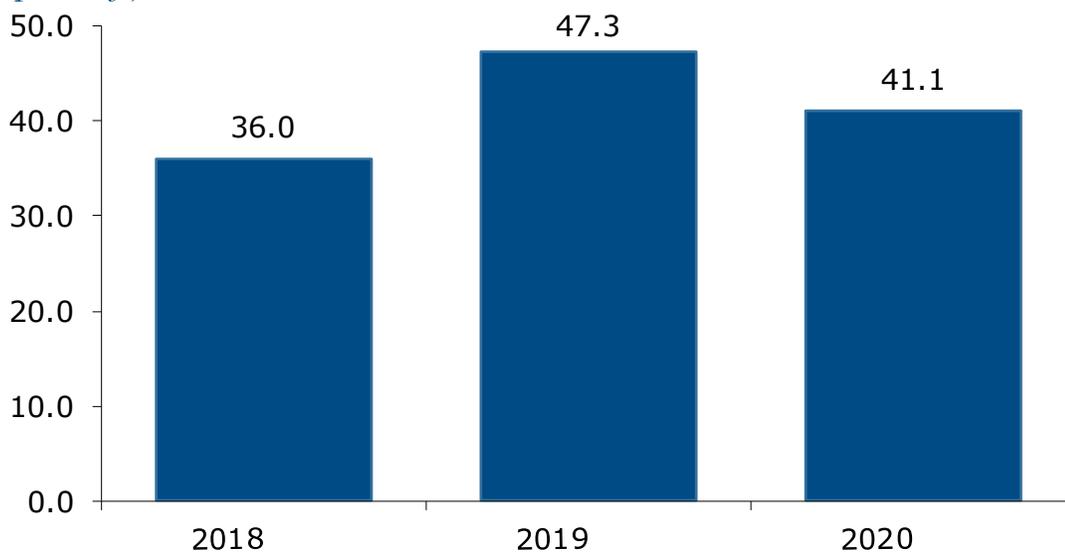
Fuente: SIBOIF y BCN.



Evolución indicadores del sistema financiero

Cobertura de liquidez

(porcentaje)

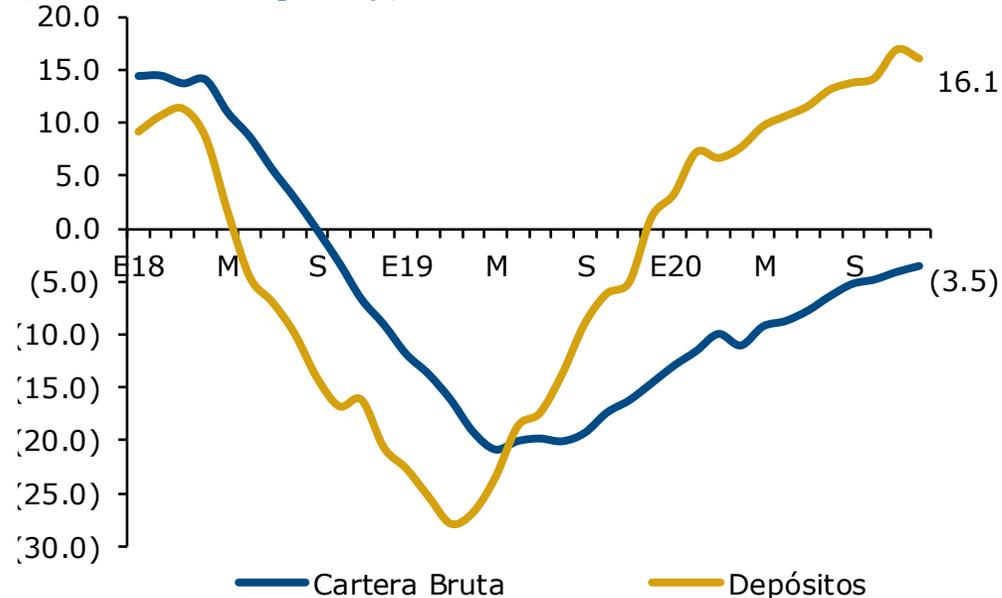


Disponibilidades / Depósitos

Fuente: BCN.

Cartera bruta y depósitos totales

(variación interanual, porcentaje)



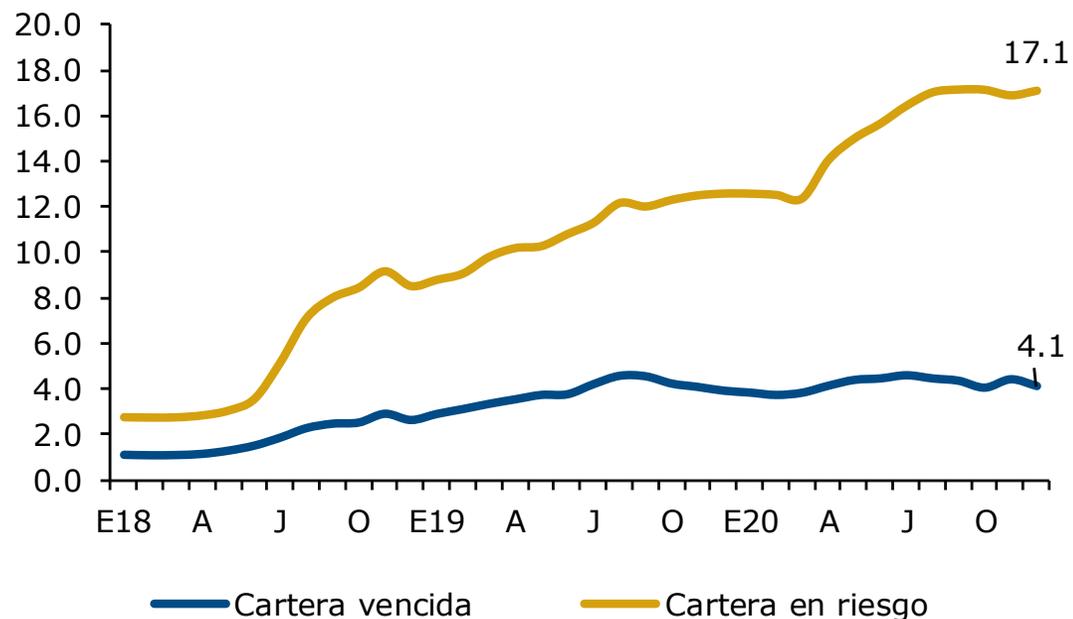
Fuente: SIBOIF y BCN.



Evolución indicadores del sistema financiero

Cartera en riesgo y vencida

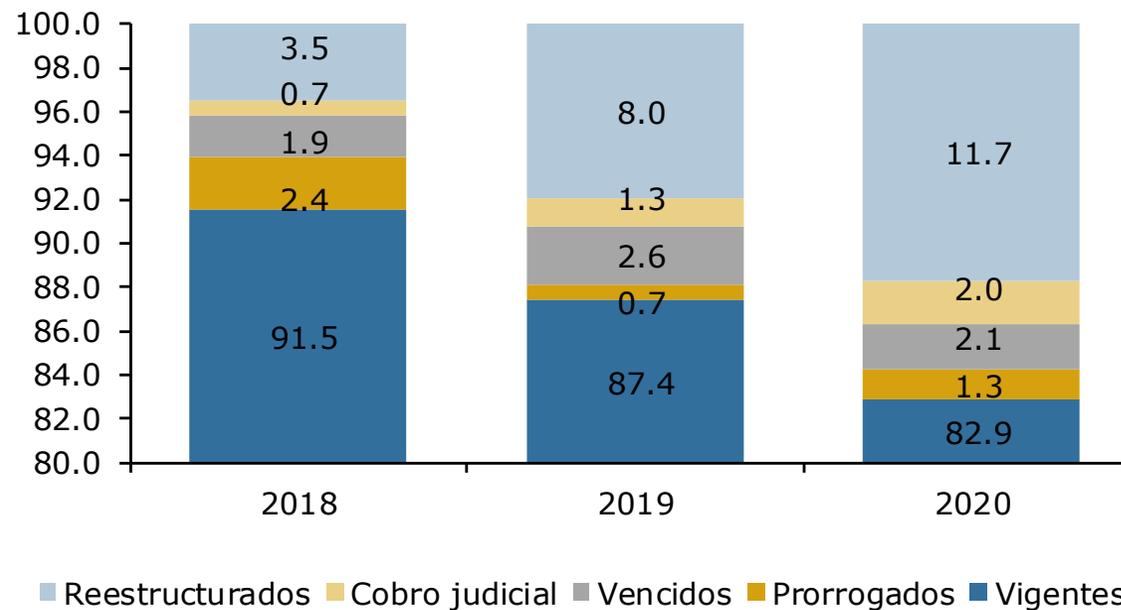
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Calidad de la cartera

(porcentaje)



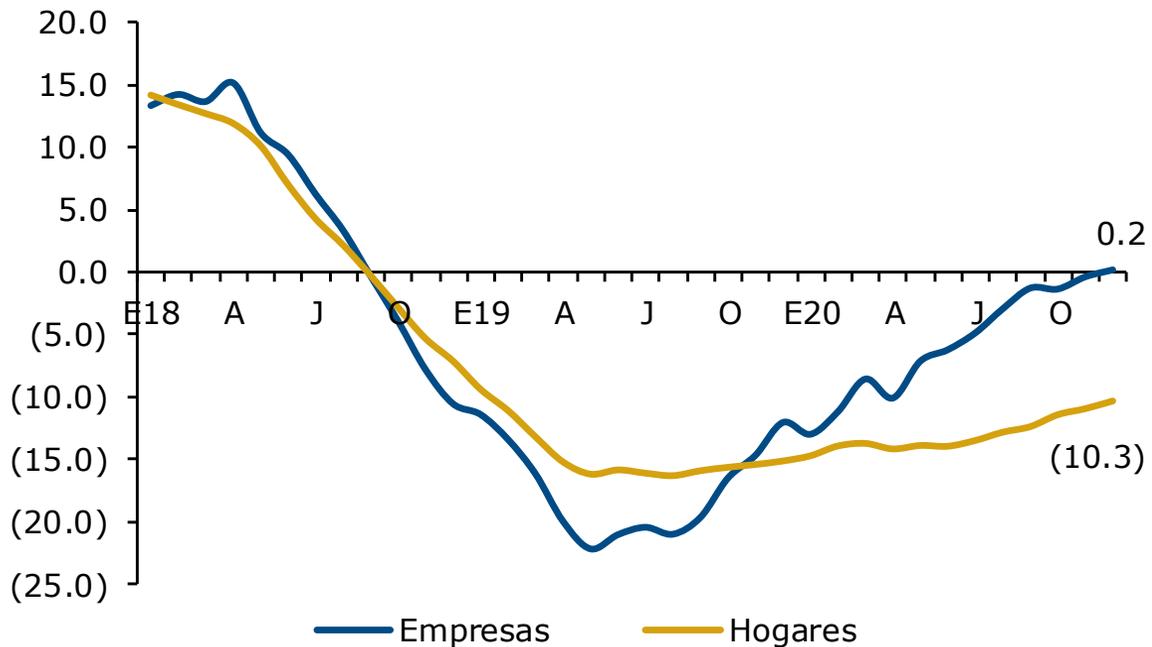
Fuente: SIBOIF y BCN.



Evolución indicadores del sistema financiero

Crédito por sector institucional

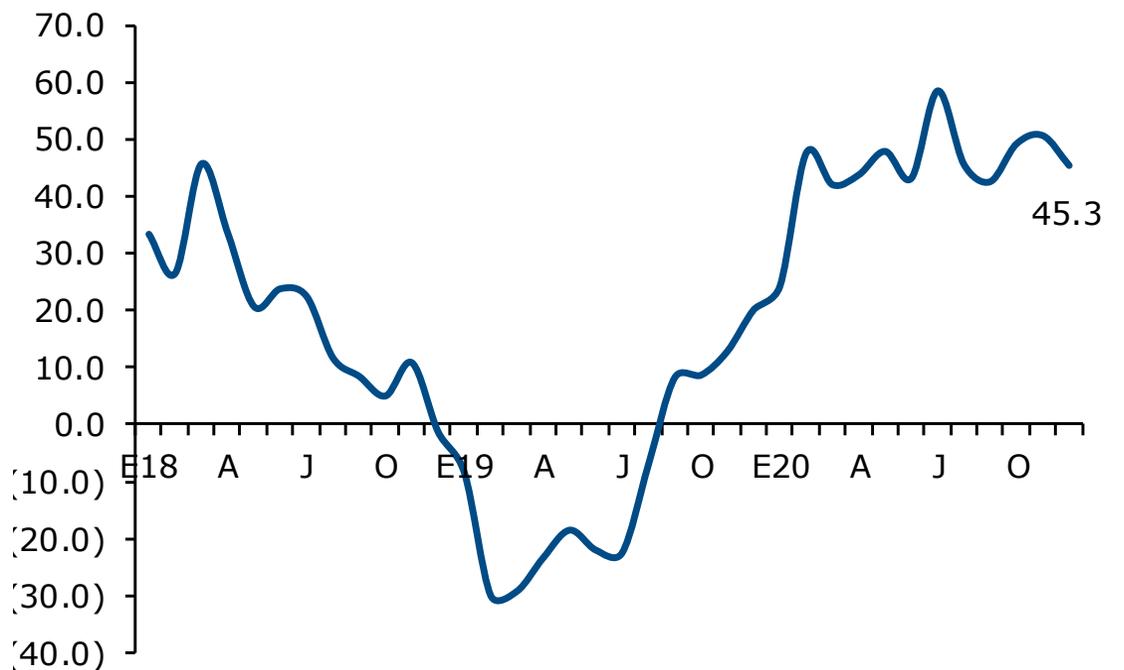
(variación interanual, porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Inversiones

(variación interanual, porcentaje)



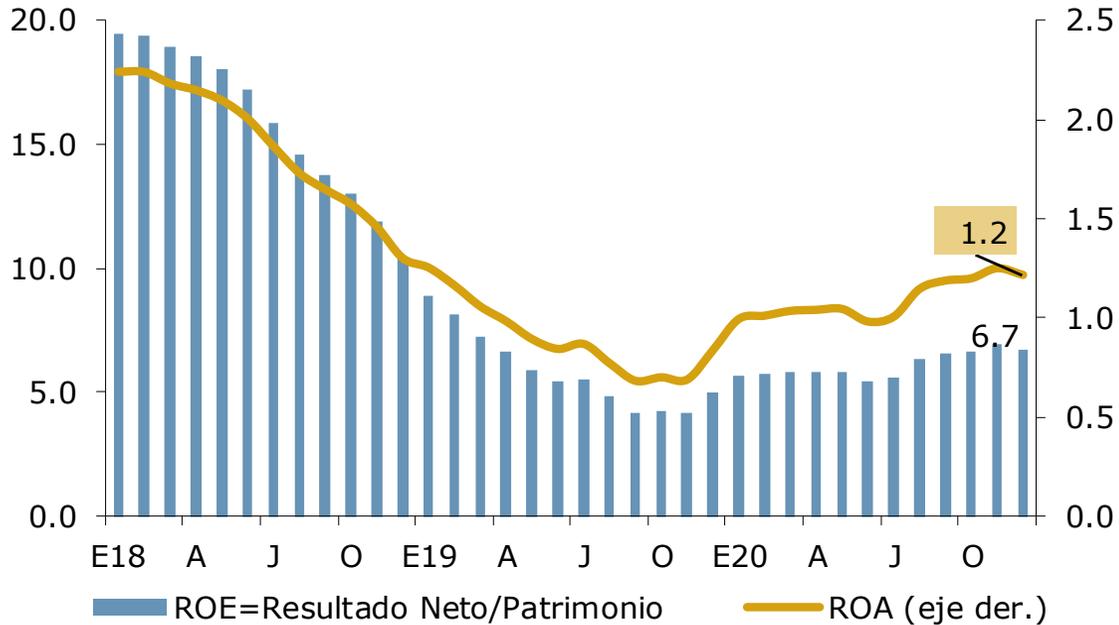
Fuente: SIBOIF y BCN.



Evolución indicadores del sistema financiero

Indicadores de rentabilidad - ROA y ROE

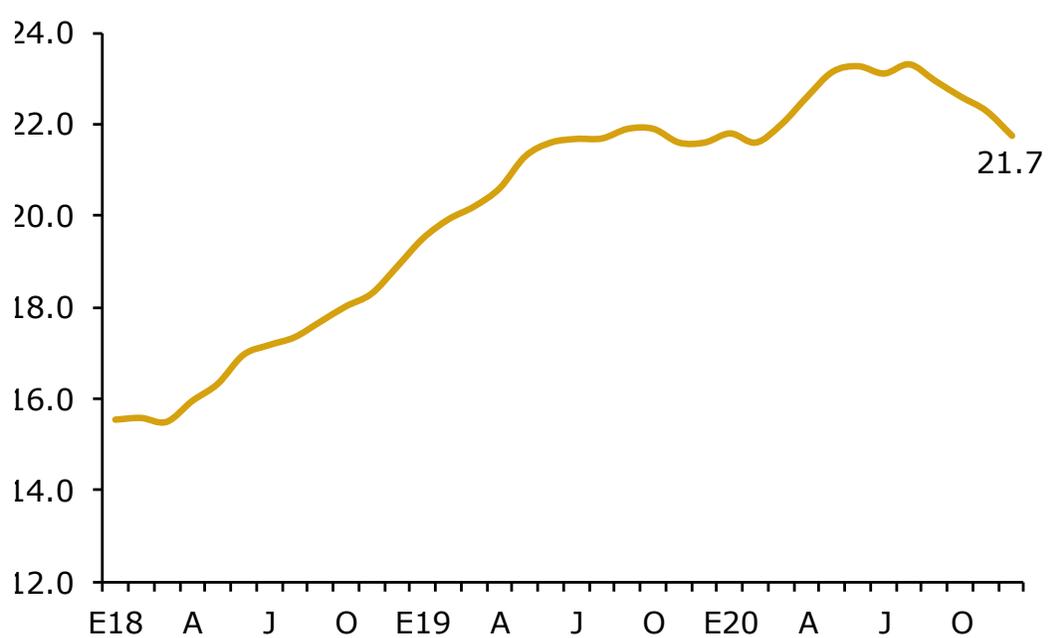
(porcentajes)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Adecuación de capital

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.



Endeudamiento de hogares

- Endeudarse permite a los hogares mitigar los efectos de las perturbaciones económicas e invertir en activos de alta rentabilidad como vivienda o educación, elevando así el consumo medio a lo largo de su vida.
- Sin embargo, un abultado endeudamiento de los hogares puede incrementar la vulnerabilidad de la economía a perturbaciones, posiblemente deprimiendo el crecimiento.
- A medida que el consumo y el producto se contraen en términos agregados, pueden aumentar las probabilidades de que se produzcan tensiones sistémicas en el sector bancario, puesto que las entidades financieras tienen exposiciones al riesgo de crédito directas e indirectas frente al sector hogares.



Endeudamiento de hogares

- Para poder evaluar las consecuencias de niveles elevados de deuda de los hogares, resulta fundamental saber si estos están en condiciones de soportar la consiguiente carga de la deuda sin recurrir a grandes ajustes en su nivel de consumo en el caso de que las circunstancias se deterioren.
- Para ello es importante determinar si los hogares han ido acumulando reservas que les ayuden a sobrellevar mejor cualquier cambio adverso imprevisto. Un indicador que ayuda a identificar este proceso es el «apalancamiento» de los hogares, definido como el cociente entre su deuda y sus activos financieros.
- Otro factor importante es el tamaño de la carga de la deuda de los hogares, cuyo mejor indicador es el coeficiente de los pagos de intereses y amortización sobre ingresos, es decir, el coeficiente de servicio de la deuda (DSR).



Otros indicadores a considerar en la evaluación del apalancamiento de los hogares

- Consumo e inversión privada,
- Remesas familiares,
- Financiamiento de hogares,
- Calidad de la cartera (mora y riesgo).



Endeudamiento de hogares y crecimiento económico

- ❑ El nivel y la distribución de la deuda de los hogares afectan a la sensibilidad de la demanda y la oferta agregadas de la economía en su conjunto a cualquier perturbación. A su vez, esto tiene consecuencias para la estabilidad tanto macroeconómica como financiera.
- ❑ El volumen de deuda de un hogar afecta a su capacidad para afrontar un deterioro imprevisto de sus circunstancias, como una caída de los ingresos, un descenso del precio de los activos o una subida de las tasas de interés.
 - **En primer lugar, pueden recurrir a sus ahorros: activos como saldos en cuentas corrientes, acciones o fondos de inversión pueden convertirse fácilmente en efectivo.**
 - ✓ En cambio, activos ilíquidos como la vivienda solo pueden pignorarse para acceder a financiación.
 - ✓ También pueden estar disponibles opciones de seguro formales, ya sean privadas o públicas
 - **En segundo lugar, los hogares pueden ajustar su deuda, tratando de reducir su carga mediante la renegociación o refinanciación de sus créditos.**



Endeudamiento de hogares y estabilidad financiera

- ❑ Los elevados niveles de deuda de los hogares pueden constituir una amenaza para la estabilidad financiera, que en este caso se plasmaría en tensiones en la esfera de las IF.
- ❑ La exposición directa al riesgo de crédito relacionado con la deuda de los hogares refleja la probabilidad de que se produzcan impagos, lo que ocurre cuando los costes del servicio de la deuda se tornan insoportables para los prestatarios a causa de subidas de las tasas de interés o caídas de sus ingresos (por ejemplo, en una recesión).
- ❑ Además, si el ascenso de las tasas de interés reduce el valor del colateral, como los precios de la vivienda, los bancos sufrirán mayores pérdidas en caso de impago.
- ❑ El desapalancamiento por parte de hogares muy endeudados podría causar una recesión que perjudicaría probablemente a los activos de los bancos por préstamos a otros sectores.
- ❑ La exposición directa y la exposición indirecta a los hogares mantienen una correlación positiva, de modo que las hipotecas probablemente tendrán problemas de impagos exactamente al mismo tiempo que los hogares recortan el consumo.



Nicaragua: Aspectos generales

- Las empresas han sido consideradas tradicionalmente en la literatura como principales deudores del sistema financiero. Por tanto, buena parte de estudios se ha concentrado en el riesgo de crédito y endeudamiento del sector empresarial y cartera comercial.
- Por su parte, la deuda contraída por hogares ha adquirido más relevancia dada la naturaleza de la crisis financiera 2007-08 y, de la mayor participación de la deuda de los hogares dentro de la cartera total del sistema financiero, en línea con el desarrollo de los mercados financieros.
- Con el objetivo de fortalecer el seguimiento y análisis a la estabilidad financiera, en 2021 el BCN incorporó como un indicador estratégico de su plan de trabajo la compilación de una variable de financiamiento y endeudamiento interno y externo a los hogares y empresas, que aumentara la cobertura del financiamiento a estos sectores, más allá del crédito bancario.
- En términos de estabilidad financiera, la reacción del gasto agregado ante cualquier perturbación económica depende, entre otras cosas, del nivel de endeudamiento de los sectores hogares y empresas y de sus sensibilidades a las tasas de interés y la liquidez de los activos que se fondean con ella. La forma en que el endeudamiento afecta la sensibilidad del gasto agregado es importante para la estabilidad macroeconómica y financiera.



Fuentes de información

FINANCIAMIENTO	INTERNO	FUENTE	EMPRESAS	HOGARES
		SIBOIF	<ul style="list-style-type: none"> Préstamos a empresas: agropecuario, minería, industria o manufactura, electricidad, construcción, comercio, hoteles y restaurantes, transporte, financiero, inmobiliario y otros servicios. Fideicomisos: cartera de crédito de fideicomisos para empresas, se asumen los saldos de los bancos comerciales excepto BFP. 	<ul style="list-style-type: none"> Préstamos de consumo, que incluyen préstamos personales, de vehículos y tarjetas de crédito. Hipotecarios o de viviendas, incluyendo de interés social. Fideicomisos: cartera de crédito de fideicomisos para hogares, se asume el saldo de los bancos comerciales excepto BFP.
		CONAMI ¹	<ul style="list-style-type: none"> Préstamos para comercio, construcción, industria, servicios y otros. Se asume que la totalidad de esas carteras corresponde a endeudamiento de las empresas. 	<ul style="list-style-type: none"> Préstamos personales y de vivienda. Se asume que la totalidad de esas carteras corresponde a financiamiento de los hogares.
		BOLSA DE VALORES (BVDN)	<ul style="list-style-type: none"> Monto de valores en poder del público, de la empresa Corporación Agrícola, S.A. y subsidiarias (Agri-Corp). 	
	BCN/SIBOIF/Otros		<ul style="list-style-type: none"> Préstamos a los hogares que presenta el balance sectorial de las instituciones. 	
EXTERNO	BCN	<ul style="list-style-type: none"> Informe de Deuda Externa: préstamos y anticipos comerciales de corto y largo plazo. Encuesta Inversión Extranjera Directa: crédito entre empresas emparentadas. 		

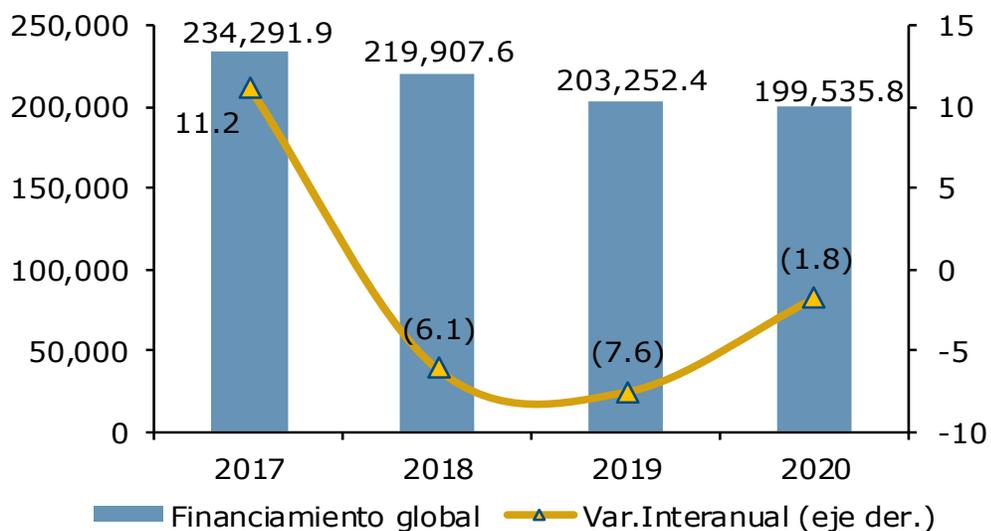


Análisis de Resultados

En 2020, de manera preliminar, el financiamiento global a empresas y hogares totalizó 199,535.8 millones de córdobas (46% del PIB), registrando una reducción de 1.8 por ciento con respecto a lo registrado en 2019 (C\$203,252.4 millones, 48.7% del PIB).

Financiamiento total

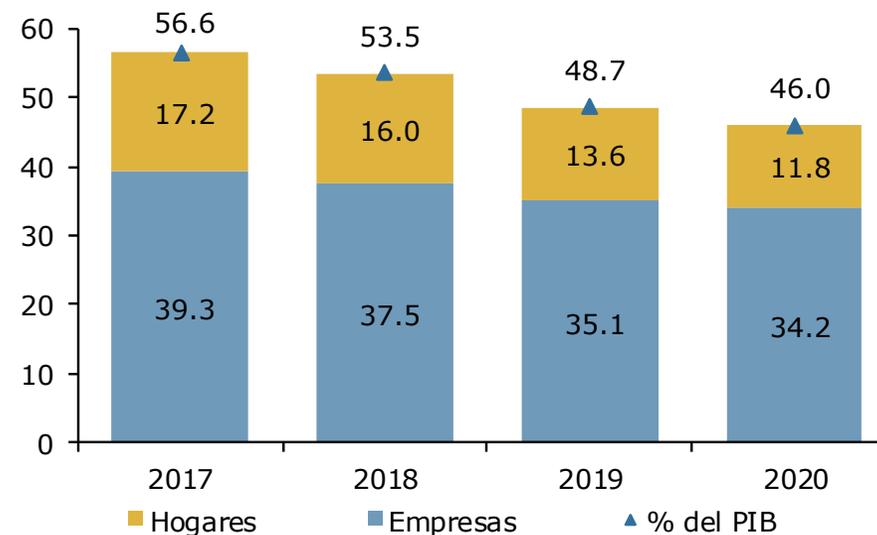
(saldo en millones de córdobas, porcentaje)



Fuente: SIBOIF, CONAMI, BVDN y BCN.

Financiamiento como porcentaje del PIB

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF, CONAMI, BVDN y BCN.



Análisis de Resultados

Por sectores institucionales, en 2020 se observa un crecimiento del crédito a empresas (1.1%). En el caso de los hogares, se observa una reducción (9.3%) del financiamiento, no obstante, se observó aumento del crédito de consumo otorgado por microfinancieras.

Financiamiento a empresas y hogares de la economía nicaragüense

(millones de córdobas al cierre de cada año)

	2016	2017	2018	2019	2020	Variaciones (%)				Porcentaje del PIB				
						17/16	18/17	19/18	20/19	2016	2017	2018	2019	2020
Empresas	146,948.6	162,927.7	154,079.1	146,635.8	148,200.4	10.9	(5.4)	(4.8)	1.1	38.6	39.3	37.5	35.1	34.2
Crédito bancario	85,111.8	96,863.5	85,792.3	74,525.3	76,280.0	13.8	(11.4)	(13.1)	2.4	22.4	23.4	20.9	17.8	17.6
Crédito externo	51,877.4	53,973.3	58,990.2	64,536.4	64,400.4	4.0	9.3	9.4	(0.2)	13.6	13.0	14.4	15.5	14.9
Crédito microfinancieras	4,411.4	6,223.7	5,122.4	3,910.8	4,020.6	41.1	(17.7)	(23.7)	2.8	1.2	1.5	1.2	0.9	0.9
Crédito Fideicomisos	5,182.5	5,391.7	3,888.5	3,352.0	2,943.9	4.0	(27.9)	(13.8)	(12.2)	1.4	1.3	0.9	0.8	0.7
Valores	365.5	475.5	285.6	311.2	555.4	30.1	(39.9)	9.0	78.5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Hogares	63,722.0	71,364.2	65,828.5	56,616.7	51,335.4	12.0	(7.8)	(14.0)	(9.3)	16.8	17.2	16.0	13.6	11.8
Crédito consumo	43,992.7	48,980.9	42,524.1	33,570.8	29,520.0	11.3	(13.2)	(21.1)	(12.1)	11.6	11.8	10.3	8.0	6.8
Crédito bancario	38,984.0	44,337.3	38,726.9	30,553.0	26,407.6	13.7	(12.7)	(21.1)	(13.6)	10.3	10.7	9.4	7.3	6.1
Crédito microfinancieras	4,939.7	4,583.5	3,741.7	2,960.1	3,060.3	(7.2)	(18.4)	(20.9)	3.4	1.3	1.1	0.9	0.7	0.7
Otros	69.0	60.1	55.5	57.7	52.2	(12.9)	(7.8)	4.0	(9.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito vivienda	19,729.3	22,383.3	23,304.4	23,045.8	21,815.4	13.5	4.1	(1.1)	(5.3)	5.2	5.4	5.7	5.5	5.0
Crédito bancario	18,964.6	21,992.4	22,829.2	21,652.9	20,430.3	16.0	3.8	(5.2)	(5.6)	5.0	5.3	5.6	5.2	4.7
Crédito fideicomisos	-	-	-	979.2	1,004.0	-	-	-	2.5	-	-	-	0.2	0.2
Crédito microfinancieras	764.7	390.9	475.2	413.7	381.1	(48.9)	21.6	(12.9)	(7.9)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Total	210,670.6	234,291.9	219,907.6	203,252.4	199,535.8	11.2	(6.1)	(7.6)	(1.8)	55.4	56.6	53.5	48.7	46.0



Análisis de Resultados

Por acreedor, en 2020, se destacan los bancos y financieras con un financiamiento total a empresas y hogares de 123,117.9 millones de córdobas (61.7% del total y 28.4% del PIB), seguido del sector externo con un total de 64,400.4 millones (32.3% del total y 14.9% del PIB).

Financiamiento a empresas y hogares por acreedor.
(millones de córdobas al cierre de cada año)

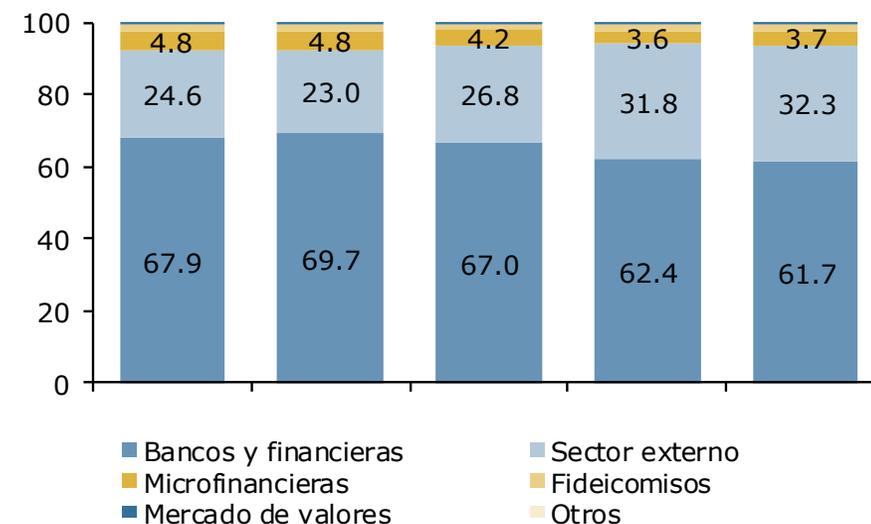
Acreedor	2016	2017	2018	2019	2020	Variaciones (%)			
						17/16	18/17	19/18	20/19
Bancos y financieras	143,060.4	163,193.2	147,348.5	126,731.2	123,117.9	14.1	(9.7)	(14.0)	(2.9)
Sector externo	51,877.4	53,973.3	58,990.2	64,536.4	64,400.4	4.0	9.3	9.4	(0.2)
Microfinancieras	10,115.8	11,198.0	9,339.3	7,284.6	7,462.0	10.7	(16.6)	(22.0)	2.4
Fideicomisos	5,182.5	5,391.7	3,888.5	4,331.3	3,947.9	4.0	(27.9)	11.4	(8.9)
Mercado de valores	365.5	475.5	285.6	311.2	555.4	30.1	(39.9)	9.0	78.5
Otros	69.0	60.1	55.5	57.7	52.2	(12.9)	(7.8)	4.0	(9.6)
Total	210,670.6	234,291.9	219,907.6	203,252.4	199,535.8	11.2	(6.1)	(7.6)	(1.8)

Financiamiento como porcentaje del PIB

Bancos y financieras	37.6	39.4	35.9	30.3	28.4
Sector externo	13.6	13.0	14.4	15.5	14.9
Microfinancieras	2.7	2.7	2.3	1.7	1.7
Fideicomisos	1.4	1.3	0.9	1.0	0.9
Mercado de valores	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	55.4	56.6	53.5	48.7	46.0

Fuente: SIBOIF, CONAMI, BDVN y BCN.

Financiamiento total por tipo de acreedor
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF, CONAMI, BDVN y BCN.



Endeudamiento público

- ❑ Tanto el déficit público estructural como el nivel de endeudamiento constituyen variables económicas muy observadas y valoradas por los analistas financieros internacionales. Son fuentes de inestabilidad y desconfianza en los mercados como consecuencia de la incidencia perniciosa que tienen sobre la evolución de la política económica de un país y sobre un gran número de variables y comportamientos de los agentes económicos.
- ✓ Un elevado, sistemático y permanente déficit público es una limitación al crecimiento estable a medio y largo plazo, que ejerce una presión al alza sobre los precios (inflación) y obliga a incrementar la presión fiscal limitando el crecimiento de las actividades privadas que conforman la base de la economía. Además, su financiación ejerce también una presión al alza sobre los tipos de interés, lo que perjudica los proyectos de inversión de la economía real,



Endeudamiento público

- ✓ La financiación del déficit genera una expansión de la deuda pública, con la consiguiente carga financiera del pago de los intereses, lo que origina uno de los fenómenos económicos más perversos al autoalimentar el déficit de los ejercicios subsiguientes.
- ❑ En principio, un elevado déficit público no es ni bueno ni malo. Los déficits (y los superávits) pueden ayudar a redistribuir la carga de los impuestos a lo largo del tiempo.
- ❑ Los déficits se convierten en un problema cuando provocan una rápida acumulación de deuda y también porque se puede tardar mucho tiempo, a menudo muchas décadas, en reducir una elevada deuda, una vez que se ha creado.



Endeudamiento público

- ✓ La financiación del déficit genera una expansión de la deuda pública, con la consiguiente carga financiera del pago de los intereses, lo que origina uno de los fenómenos económicos más perversos al autoalimentar el déficit de los ejercicios subsiguientes.
- ❑ En principio, un elevado déficit público no es ni bueno ni malo. Los déficits (y los superávits) pueden ayudar a redistribuir la carga de los impuestos a lo largo del tiempo.
- ❑ Los déficits se convierten en un problema cuando provocan una rápida acumulación de deuda y también porque se puede tardar mucho tiempo, a menudo muchas décadas, en reducir una elevada deuda, una vez que se ha creado.



Elementos importantes en el endeudamiento público

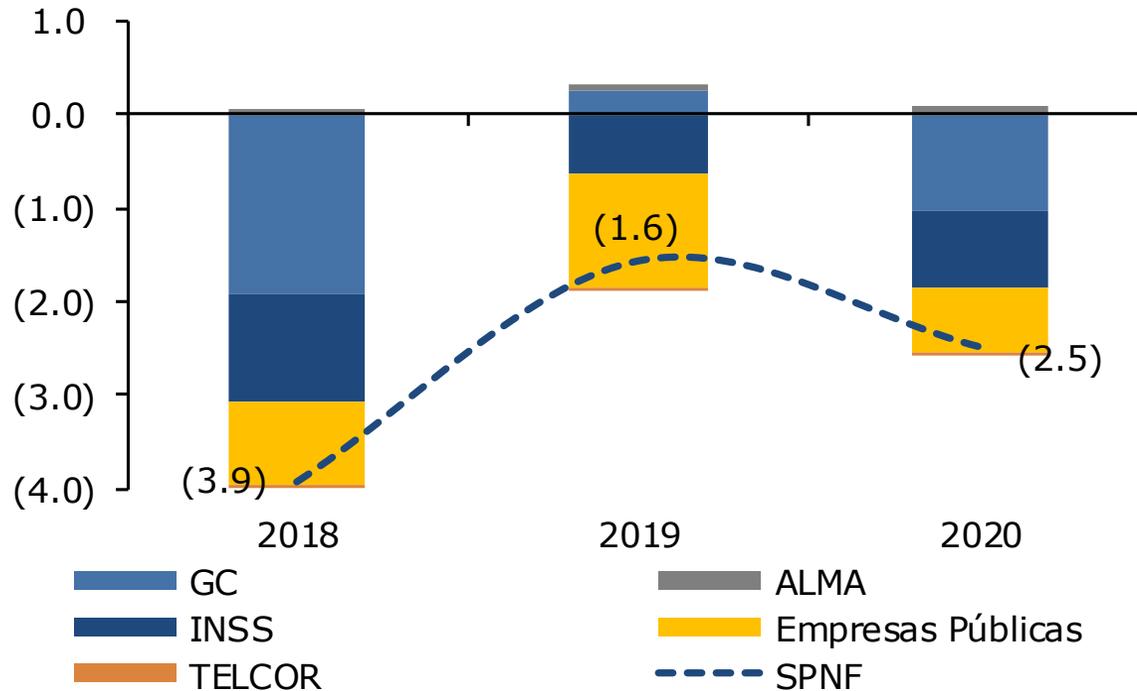
- Un aspecto que reviste singular importancia es el del plazo de duración de la deuda.
- El diferencial entre la tasa de interés real y el crecimiento del producto real es un parámetro de entrada crítico para determinar la evolución futura de la deuda pública. Cuando este diferencial es positivo, de modo que la tasa de interés es mayor que la tasa de crecimiento, la razón de la deuda se disparará en la ausencia de un superávit primario suficientemente grande.



Deuda pública en Nicaragua

SPNF: Resultado global después de donaciones

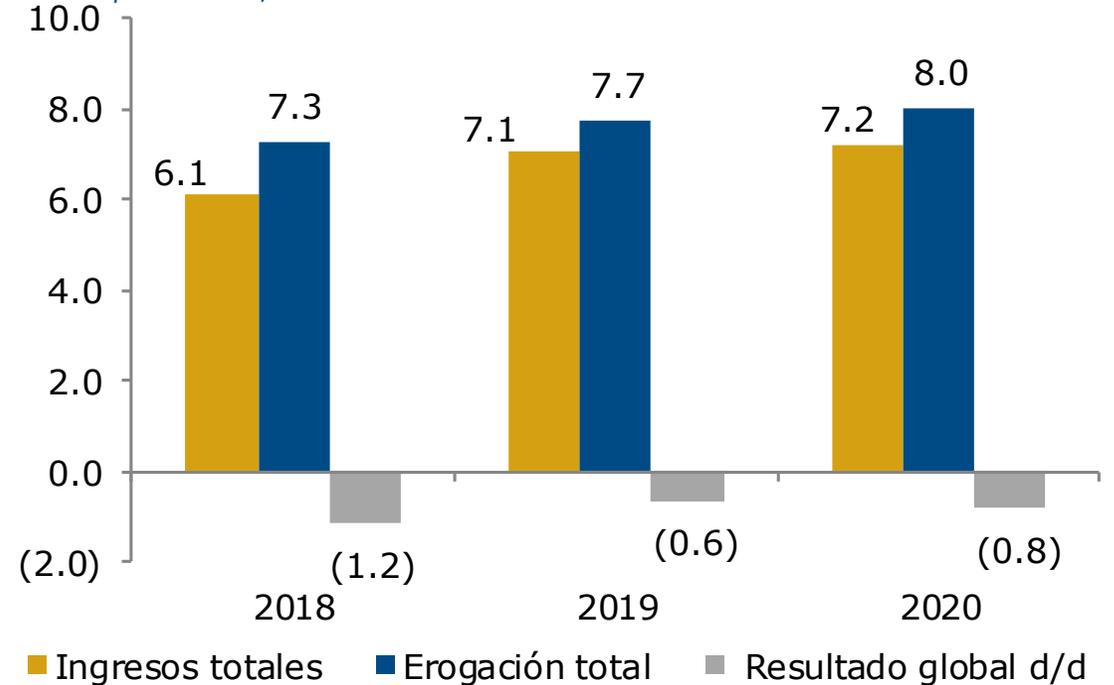
(porcentaje del PIB)



Fuente: MHCP, INSS, ALMA, TELCOR y empresas públicas.

INSS: Resultado global después de donaciones

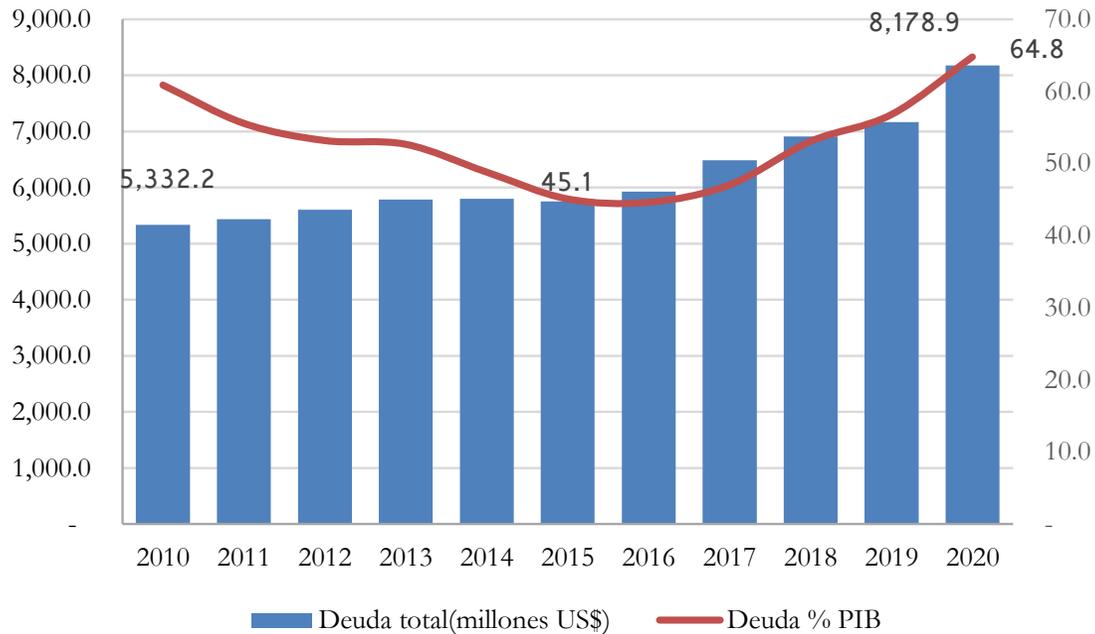
(porcentaje del PIB)



Fuente: INSS.

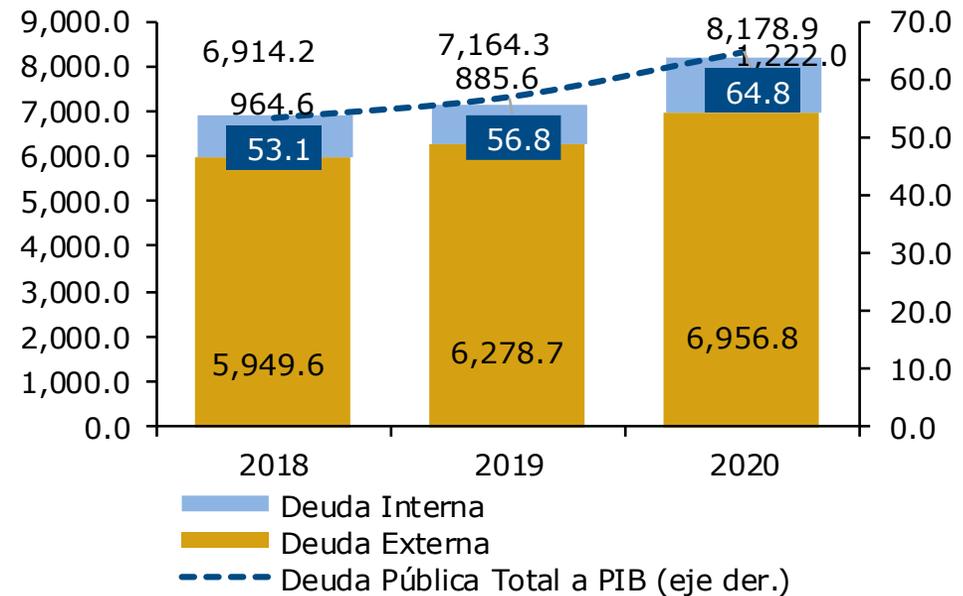


Deuda pública en Nicaragua



Deuda pública total

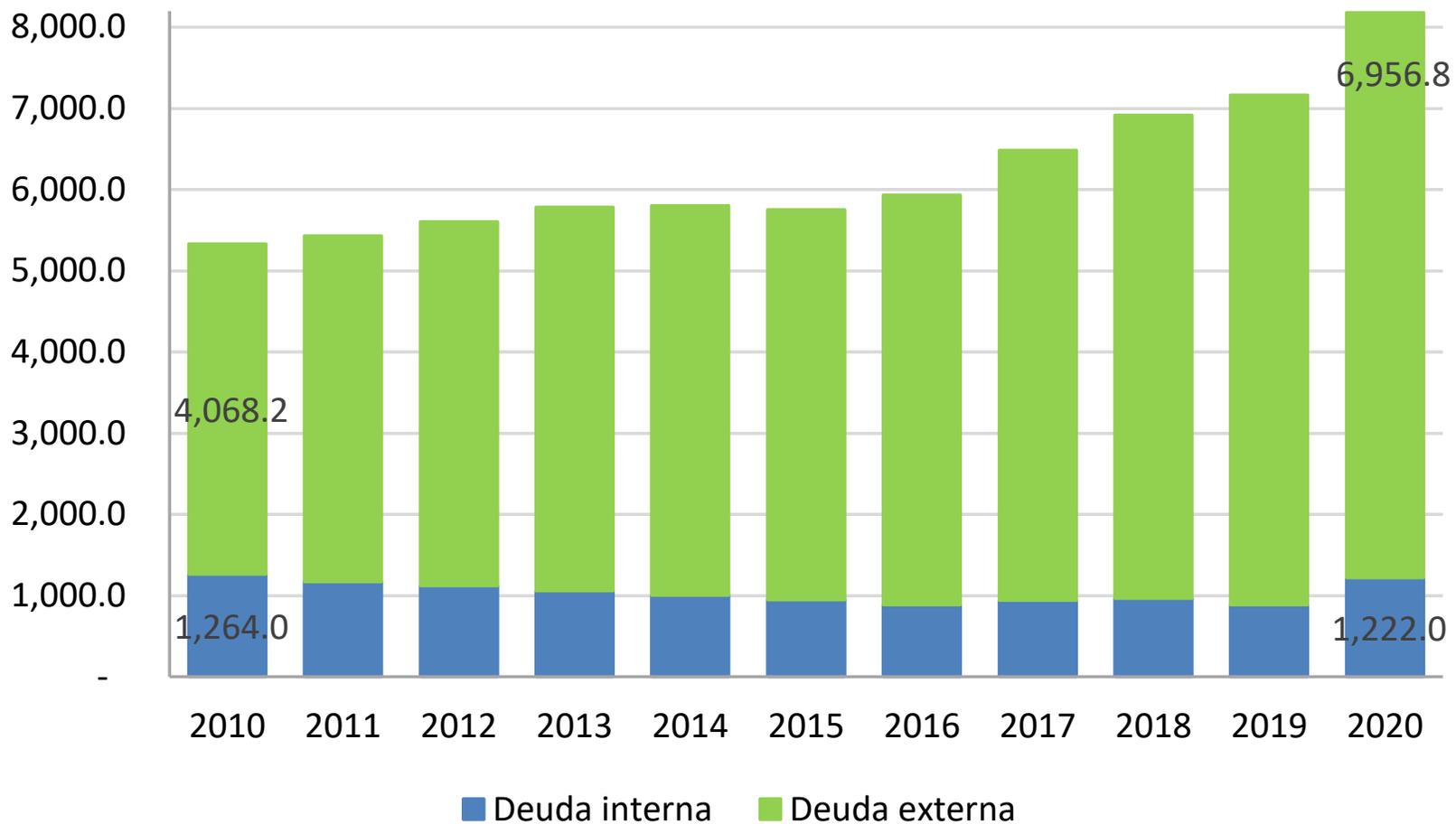
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: MHCP y BCN.



Deuda pública en Nicaragua

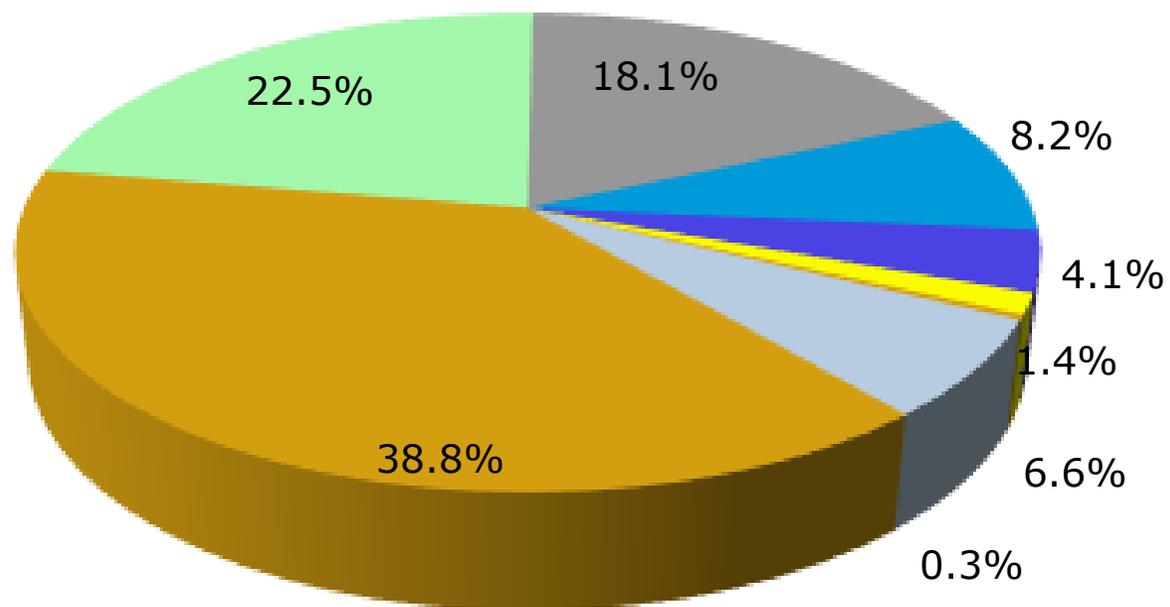




Deuda pública en Nicaragua

Desembolsos de deuda externa por acreedor 2020

(participación porcentual)



BCIE

FMI

BID

Banco Mundial

BEI

Corea del Sur

España

Otros

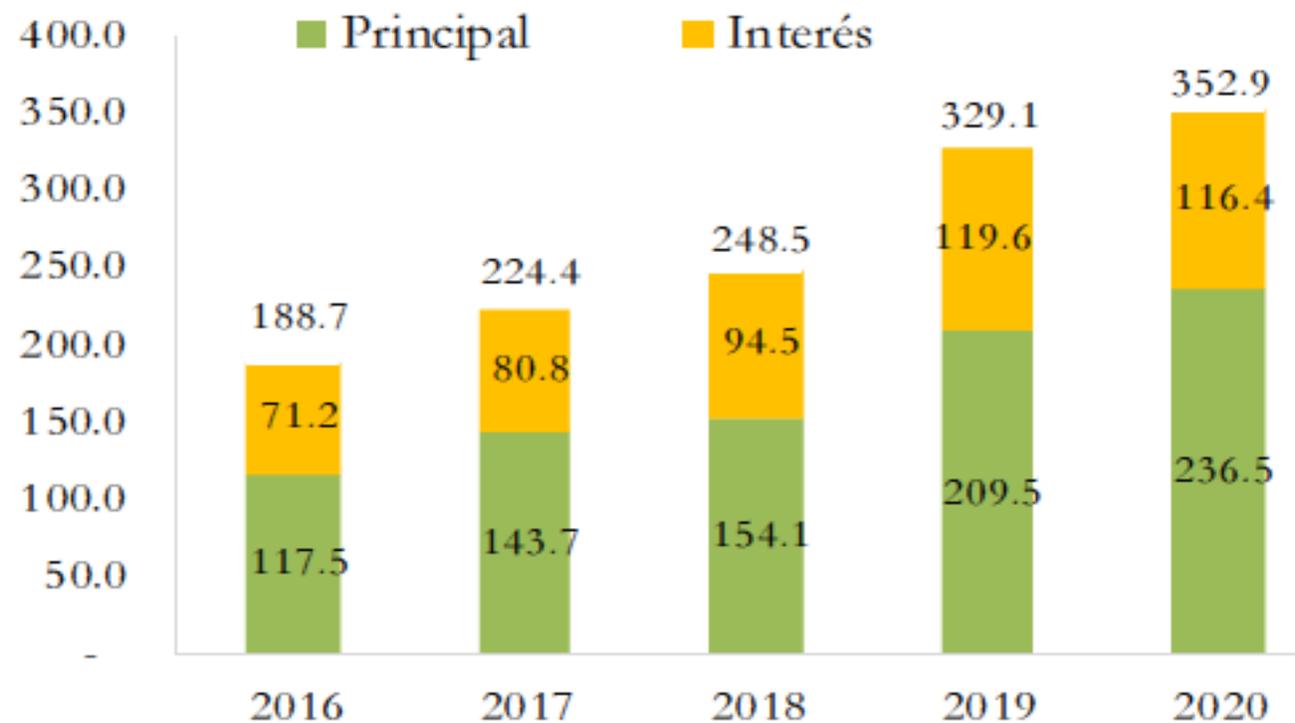
Fuente: BCN.



Deuda pública externa en Nicaragua

Servicio de deuda externa pública

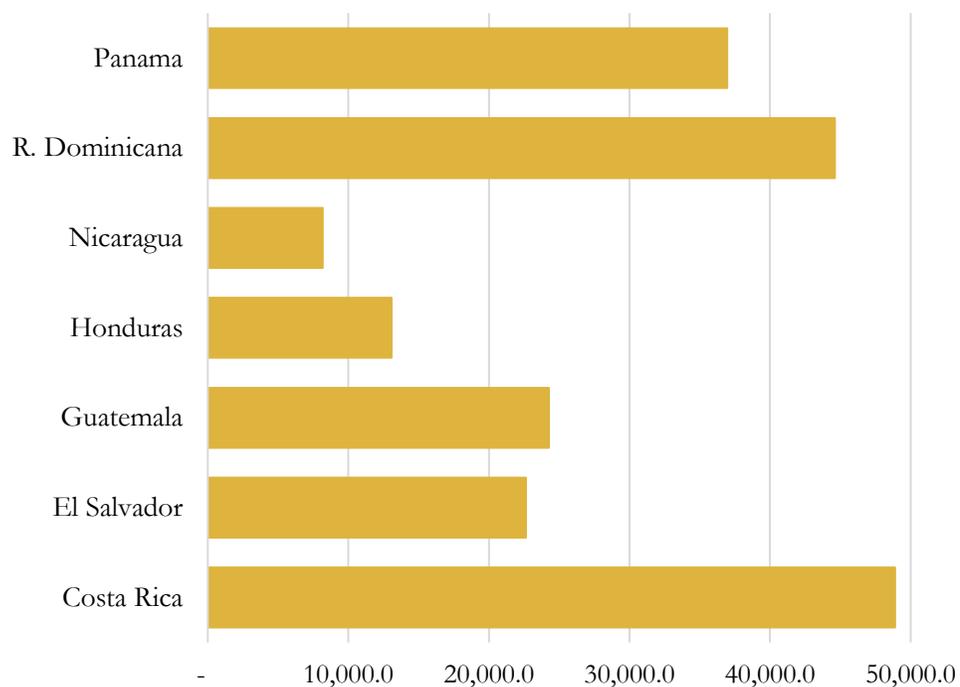
(millones de dólares)



Fuente: MHCP y BCN



Deuda pública CA y RD (millones de US\$ y % del PIB)



Fuente: SECMCA

