

I. Deuda pública total¹

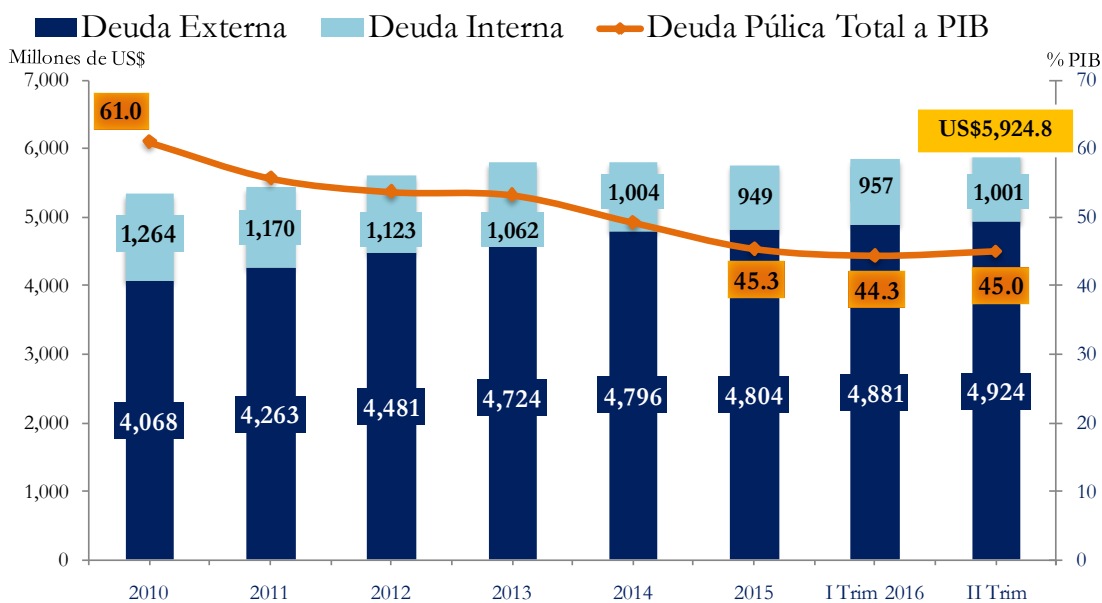
Como resultado del manejo prudente de las finanzas públicas y del dinamismo económico reciente, el saldo de deuda pública con relación al PIB continuó mostrando una tendencia decreciente durante la primera mitad de 2016. Así, la razón deuda a PIB se ubicó en 45.0 por ciento en junio de 2016², menor en 0.3 puntos porcentuales con respecto al cierre de 2015 (45.3%).

El saldo de deuda pública totalizó 5,924.8 millones de dólares en junio 2016 (US\$5,753.5 millones en diciembre de 2015), en el cual, el mayor saldo con respecto al cierre de 2015 (US\$171.3 millones adicionales) se derivó de incrementos en los pasivos contraídos con acreedores extranjeros (US\$119.9 millones adicionales) y en menor medida con acreedores nacionales (US\$51.4 millones).

La distribución de los pasivos públicos por deudor fue encabezada por el Gobierno Central con 66.4 por ciento, seguido por el Banco Central con 32.6 por ciento y el resto del Sector Público con el 1.0 por ciento.

Deuda pública total

(saldos en millones de dólares y porcentaje del PIB)



Fuente: MHCP y BCN

Durante el período, el Sector Público de Nicaragua honró deuda por 223.4 millones de dólares, de los cuales, 76.4 por ciento fue para el servicio de deuda interna³ y el 23.6 por ciento restante para pagos de pasivos a acreedores externos.

¹ Incluye la deuda del Sector Público con acreedores extranjeros y la deuda del Gobierno Central y BCN con acreedores nacionales.

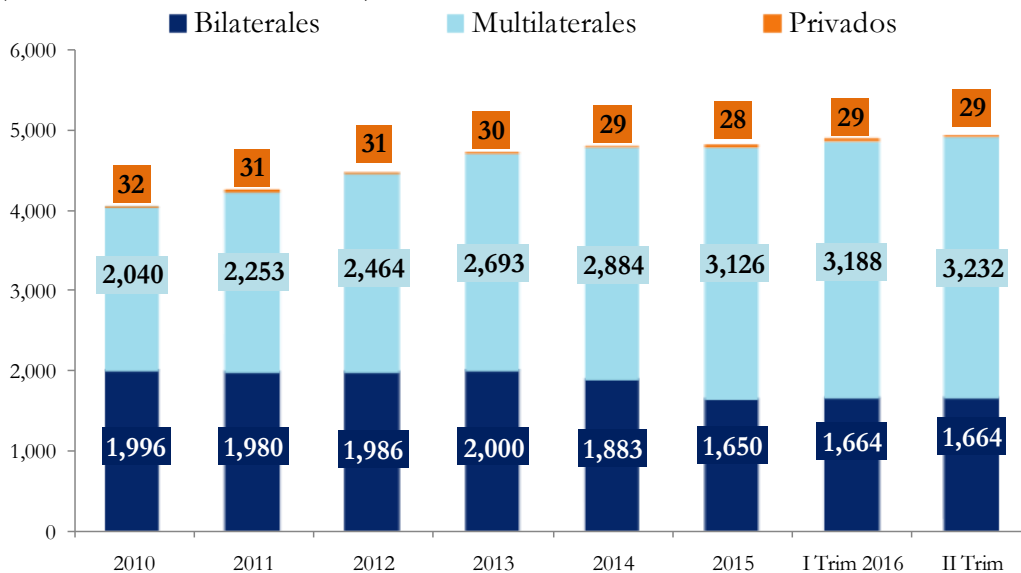
² En este informe, las razones de deuda a PIB son preliminares. Se calcularon utilizando el PIB proyectado para 2016, datos que serán revisados una vez se cuente con el PIB estimado.

³ En este servicio se incluyen pagos de Letras de corto plazo del BCN que tienen un fin de manejo de liquidez. Así, los montos de colocaciones y redenciones en 2015 y 2016 se ven incrementados por este concepto.

II. Deuda pública externa

Al mes de junio de 2016, el saldo de deuda pública externa alcanzó 4,924.3 millones de dólares, reflejando un incremento de 2.5 por ciento con respecto a diciembre de 2015 (US\$4,804.4 millones). A pesar del aumento en el saldo de la deuda pública externa, la razón de deuda a PIB pasó de 37.9 por ciento en diciembre de 2015 a 37.4 por ciento en junio 2016, registrando una reducción de 0.5 puntos porcentuales.

Deuda externa por acreedor (saldos en millones de dólares)



Fuente: BCN

El incremento de la deuda pública externa por 119.9 millones de dólares, fue el resultado de los movimientos que se detallan a continuación:

- i) (+) Préstamos desembolsados por 154.2 millones de dólares;
- ii) (+) Acumulación de intereses por 7.9 millones;
- iii) (-) Amortizaciones al principal por 55.7 millones;
- iv) (-) Alivio de principal por 0.7 millones;
- v) (+) Pérdida cambiaria por 14.2 millones de dólares.

Desembolsos

Durante estos primeros seis meses del año, se desembolsaron 154.2 millones de dólares, de los cuales, 91.2 por ciento provino de acreedores multilaterales (US\$140.7 millones), 8.1 por ciento de acreedores bilaterales (US\$12.5 millones) y el 0.6 por ciento restantes de acreedores privados⁴ (US\$1.0 millones).

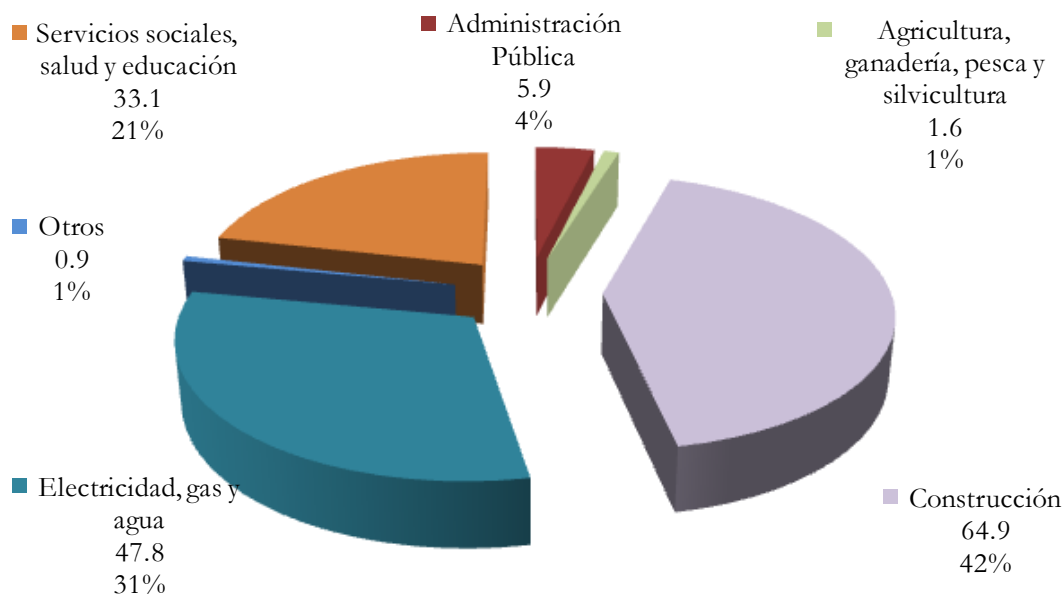
⁴ Incluye banca comercial, proveedores y otros.

Entre los acreedores que mayor participación tuvieron durante el primer semestre, destacaron: BID (40.5%), BCIE (28.1%), Banco Mundial (9.5%) y BEI (9.1%). Adicionalmente, participaron Corea del Sur, Fondo OPEP, Eximbank de la India, Alemania, FIDA, Raiffeisen Bank y Japón.

Los desembolsos han sido utilizados para la ejecución de proyectos gubernamentales en los siguientes sectores económicos: i) Construcción (42.1%); ii) Electricidad, gas y agua (31.0%); iii) Servicios sociales, salud y educación (21.5%); iv) Administración pública (3.8%); y el resto para los sectores de agricultura, ganadería, pesca y silvicultura, y otros.

Desembolsos a junio de 2016

(millones de dólares y participación porcentual)



Fuente: BCN

Contratación de nuevos préstamos

Durante la primera mitad del año, el Gobierno contrató nuevos préstamos por la suma de 249.6 millones de dólares con acreedores multilaterales y bilaterales, según detalle a continuación: con el BCIE se contrataron tres préstamos por 116.3 millones de dólares para financiar los siguientes proyectos de desarrollo: i) “Programa de construcción y mejoras de viviendas de interés social”, cuyo contrato establece una donación de 2.5 millones de dólares del Fondo Especial para la Transformación Social de Centroamérica (FETS No reembolsables); ii) “Programa de infraestructura y acompañamiento social en la Costa Caribe Norte” y iii) “Proyecto de Mejoramiento de la Carretera Muy Muy – Matiguás – Río Blanco”.

A su vez, el BID desembolsará 90 millones de dólares, destinados al financiamiento de dos programas: i) “Programa de Ampliación y Refuerzos en el Sistema de Transmisión de Electricidad de Nicaragua” por un monto de 40.0 millones de dólares; ii) “Programa de banda ancha” por 50 millones de dólares. Este último programa incluye financiamiento del BID por 25 millones de dólares y 25 millones de la Facilidad de Corea, administrados por el BID conforme el Convenio de Facilidad suscrito entre el

Ministerio de Estrategia y Finanzas de la República de Corea y el BID, en el marco del Programa de “Cofinanciamiento del desarrollo de la infraestructura de América Latina y el Caribe”.

En tanto, con Fondos de la OPEP se formalizó un préstamo de 10.0 millones de dólares para financiar el Proyecto “Electrificación Rural en la Costa Caribe”. Finalmente, en acuerdo bilateral con el Gobierno de Corea del Sur, será financiado el proyecto “Desarrollo de Energía Renovable en Áreas Rurales” por 33.4 millones de dólares.

Los préstamos contratados durante el período se formalizaron de acuerdo a los siguientes términos: i) plazo promedio de 26.6 años; ii) período de gracia de 9.2 años; iii) tasa de interés del 2.88 por ciento. El elemento de concesionalidad total fue de 29.8 por ciento.

Préstamos: Contrataciones a junio de 2016

Proyectos	Acreedor	Monto contratado (millones US\$)
Proyecto de Desarrollo de Energía Renovable en Áreas Rurales	Corea del Sur	33.4
Programa de Construcción y Mejoras de Viviendas de Interés Social	BCIE	52.5
Programa de Infraestructura y Acompañamiento Social en la Costa Caribe Norte	BCIE	5.1
Proyecto de mejoramiento de la carretera Muy Muy - Matiguás-Río Blanco	BCIE	58.7
Programa de Ampliación y Refuerzos en el Sistema de Transmisión de Electricidad de Nicaragua	BID	40.0
Fondo de Operaciones Especiales (FOE)		16.0
Capital Ordinario (CO)		24.0
Programa de Banda Ancha	BID	50.0
Fondo de Operaciones Especiales (FOE)		10.0
Capital Ordinario (CO)		15.0
Facilidad de Corea		25.0
Proyecto de Electrificación Rural en la Costa Caribe	Fondo OPEP	10.0
Total		249.6

Fuente: BCN

Servicio

Durante el semestre se honró deuda por 89.7 millones de dólares, de la cual, 62.1 por ciento fue dirigido a amortizar principal y el 37.9 por ciento se destinó al pago de intereses.

Condonaciones

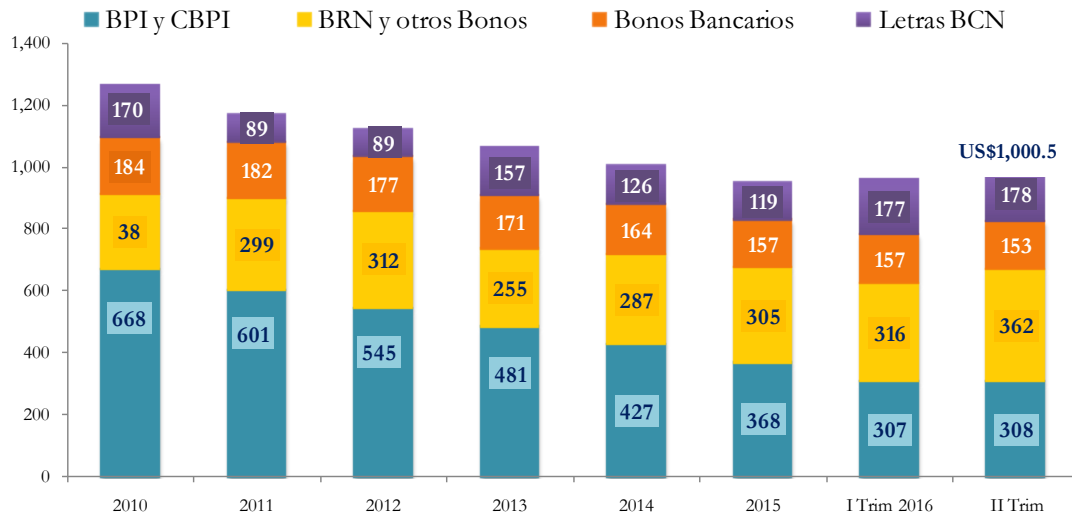
A junio de 2016 se registraron condonaciones de deuda pública externa por 2.5 millones de dólares, de los cuales, 0.7 millones se dirigieron al principal de deuda gubernamental con acreedores bilaterales y los 1.8 millones restantes para condonar intereses.

III. Deuda interna del Gobierno Central y Banco Central de Nicaragua⁵

Al cierre de la primera mitad de 2016, el saldo de la deuda del Gobierno Central y del Banco Central de Nicaragua con acreedores domésticos fue de 1,000.5 millones de dólares. Esta deuda, por instrumentos, fue liderada por los Bonos de la República de Nicaragua y otros Bonos (36.2%), seguido por la participación de BPI y CBPI (30.8%), Letras emitidas por el BCN (17.7%) y Bonos Bancarios (15.3%).

Deuda interna por instrumentos

(millones de dólares)



Fuente: MHCP y BCN

El saldo de deuda se incrementó en 5.4 por ciento con respecto a diciembre de 2015 (US\$51.4 millones adicionales), como resultado de los mayores saldos de Letras del BCN (US\$58.1 millones) y de BRN y otros Bonos (US\$57.5 millones), tendencia que fue contrarrestada por menores saldos de BPI y CBPI (-US\$59.9 millones) y Bonos Bancarios (US\$4.2 millones). En tanto, la razón de deuda interna a PIB pasó de 7.5 por ciento en 2015 a 7.6 por ciento a junio de 2016, registrando un aumento de 0.1 puntos porcentuales.

Colocaciones

El Gobierno y Banco Central colocaron 487.2 millones de dólares durante el primer semestre de 2016, dado las mayores colocaciones de Letras del BCN, reforzadas por el incremento en las emisiones de BRN y otros Bonos.

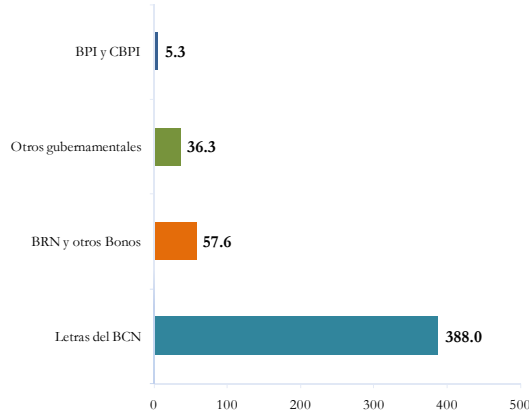
Banco Central de Nicaragua

A partir de octubre de 2015, se incorporaron nuevas operaciones monetarias con Letras a plazos menores de 7 y 14 días, con el fin de promover un manejo más eficiente de la liquidez de corto plazo

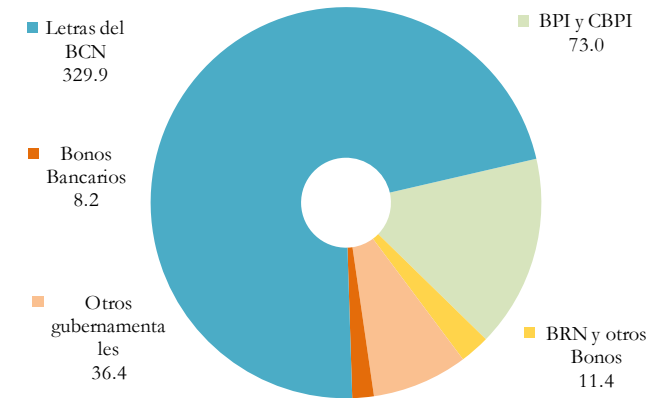
⁵ Se incluye la deuda del Gobierno y Banco Central con el sector privado. Asimismo, las colocaciones de Bonos de la República, Letras de Tesorería y Letras del BCN con el sector privado y entidades del resto del sector público.

del sistema financiero. En consecuencia, las operaciones monetarias del BCN se segregaron en dos tipos de intervenciones: las de manejo de liquidez de corto plazo (Letras a plazos menores a 30 días) y las de manejo de liquidez estructural (Letras a plazos de 1 a 12 meses). Lo anterior explica que aunque las operaciones de corto plazo no generan necesariamente un aumento neto de la deuda del BCN, en términos brutos implican una mayor emisión y su correspondiente servicio de deuda. Por lo cual, en el presente informe se verán reflejados aumentos en los flujos brutos de la deuda (colocaciones y servicio) por concepto de Letras emitidas por el BCN.

Colocaciones a junio 2016 (millones de dólares)



Servicio pagado a junio 2016 (millones de dólares)



Fuente: MHCP y BCN

Durante el primer semestre de 2016, a través de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) la autoridad monetaria procuró captar el exceso de liquidez en moneda nacional, para lo cual se aumentaron tasas y se ofreció Letras en todos los plazos disponibles, gestionar liquidez estructural (Letras de 1 a 12 meses) y liquidez de corto plazo (Letras de 7 y 14 días).

Así, las colocaciones de Letras del BCN durante el semestre fueron de 388.0 millones de dólares (a valor facial), de los cuales, 211.6 millones fueron colocados a 1 – 12 meses (54.5%) y los 176.4 millones restantes a 7 y 14 días. La tasa promedio ponderada de las colocaciones realizadas fue de 1.66 por ciento, en tanto, el plazo promedio adjudicado fue de 120 días para Letras estructurales y de 11.7 días para Letras de manejo de liquidez de corto plazo. Como resultado, al cierre de junio de 2016, el BCN en el neto colocó Letras por 58.1 millones de dólares (valor facial).

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El MHCP estableció para el año 2016 una meta de colocación de BRN por 100.0 millones de dólares, con los siguientes tres objetivos: i) Financiar la brecha presupuestaria; ii) Refinanciar parcial o totalmente los vencimientos de BRN del año; iii) Crear una curva de rendimiento para los Valores Gubernamentales.

Durante el primer semestre del año, el MHCP logró colocar 57.6 millones de dólares de BRN, a través de subastas competitivas y en tramos de vencimientos de 501 y 529 días. La tasa de rendimiento promedio ponderada fue de 7.919 por ciento.

Servicio

Finalmente, el servicio pagado durante la primera mitad del año fue de 458.9 millones de dólares. El Gobierno honró deuda por 120.8 millones, distribuyéndose entre pagos de BPI y CBPI (US\$73.0 millones), BRN y otros Bonos (US\$11.4 millones) y otra deuda gubernamental⁶ (US\$36.4 millones). Asimismo, el Banco Central sirvió 338.1 millones de dólares, de los cuales, 329.9 millones fueron por concepto de Letras (US\$176.4 millones fueron por operaciones a 7 y 14 días) y 8.2 millones para pago de Bonos Bancarios.

⁶ Incluye contratos, acuerdos (asunción de adeudos) y pagarés.

ANEXOS ESTADÍSTICOS