

**Banco Central de Nicaragua
Ministerio de Hacienda y Crédito Público**

**Informe de Deuda Pública
Año 2006**

Abril 2007

Índice

Resumen Ejecutivo	3
Introducción	4
Capítulo I. Deuda pública externa	
1.1 Saldos	5
1.2 Servicio	6
1.3 Indicador de sostenibilidad	6
1.4 Contrataciones y grado de concesionalidad	7
1.5 Desembolsos.....	7
1.6 Negociaciones de deuda	7
Capítulo II. Deuda pública interna	
2.1 Saldos.....	8
2.2 Servicio	8
2.3 Nuevas Colocaciones	9
Banco Central de Nicaragua	9
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	10
2.4 Transacciones de la Bolsa de Valores de Nicaragua.....	10
Glosario	13
Anexos	
Cuadro I Indicadores de Sostenibilidad	
Cuadro II Saldos de Deuda Pública Total	
Cuadro IIIa Saldos de Deuda Pública Externa por deudor y acreedor	
Cuadro IIIb Saldos de Deuda Pública Externa por instrumento y plazo	
Cuadro IV Alivio de la deuda externa bajo la HIPC	
Cuadro V Alivio en el Servicio de Deuda Pública Externa	
Cuadro VI Desembolsos de Deuda Pública Externa	
Cuadro VII Contrataciones y grado de Concesionalidad de Préstamos Externos	
Cuadro VIII Servicio de Deuda Pública Externa	
Cuadro IX Saldos de Deuda Pública Interna	
Cuadro X Subasta de Títulos estandarizados del BCN	
Cuadro XI Emisión de Deuda Pública Interna	
Cuadro XII Servicio de Deuda Pública Interna	
Cuadro XIII Volumen Negociado en el Mercado de Valores	

Resumen ejecutivo

Durante los últimos 6 años Nicaragua ha avanzado en el proceso de negociación y formalización del alivio de su deuda externa. Ha suscrito acuerdos de condonación de deuda con 32 acreedores extranjeros, formalizando un alivio de US\$4,589 millones.

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de la deuda pública externa fue de US\$4,526.7 millones, lo que muestra una disminución neta de US\$820.8 millones en relación al saldo del 2005. Esta disminución se explica por el alivio de deuda otorgado por acreedores externos en el marco de las iniciativas HIPC y MDRI. En enero del 2006 el FMI dispensó de una vez US\$203 millones, previstos a ser condonados durante 4 años. En julio del 2006 el BM condonó de una vez US\$975 millones, previsto a hacerlo durante 18 años.

Por su parte en diciembre del 2006, el BID aprobó alivio del 100 por ciento de la deuda concesional nicaragüense por un monto estimado de US\$984 millones, previsto a vencerse durante 2007-2044. El acuerdo será formalizado durante 2007.

Aún pendiente por negociar y formalizar alivio de deuda con 16 países y acreedores comerciales, el cual fue programado en el marco de la iniciativa HIPC.

Nicaragua ha continuado con la política de endeudamiento externo responsable, contratándose durante el año, US\$484 millones de préstamos externos en términos concesionales (53.1%), sobrepasando así el elemento mínimo de Concesionalidad de la deuda externa, establecido en la Política de Endeudamiento Público (35%).

En cuanto al comportamiento de la deuda pública interna, la disminución del 30 por ciento de la deuda del Banco Central, comparando el año 2006 con respecto al año anterior, se vio reforzada por una menor deuda del gobierno central (0.49%), con lo cual el saldo de deuda pública interna con el sector privado descendió 7.7 por ciento (US\$103 millones) durante el período.

Introducción

El Banco Central de Nicaragua pone a disposición del público el informe de deuda Pública con el objetivo de proponer un marco conceptual para el estudio de las estadísticas de interés y la correspondiente información analítica sobre el comportamiento de la deuda pública externa e interna del país.

Para estudiar el comportamiento de la deuda pública, se ha separado la deuda externa de la interna. La primera se ha contabilizado en base a los pasivos netos desembolsados y pendientes de reintegro que asume el sector público con el compromiso de realizar pagos por el principal y/o por los intereses¹. La cobertura institucional, es total, considerando el gobierno central, banco central, resto del sector público financiero (FNI) y resto del sector público no financiero.

La deuda interna, se elabora en base a los pasivos que contrae el gobierno central y el Banco Central con respecto al sector privado nacional. La cobertura es parcial, al excluirse los pasivos de las empresas públicas con el sector privado nacional.

El público podrá conocer el presente informe de manera trimestral en el sitio www.bcn.gob.ni/publicaciones/Deuda/Trimestral/, junto con el cual han sido publicadas las series anuales 2001 – 2006. Asimismo, los datos estadísticos son publicados mensualmente en www.bcn.gob.ni/estadisticas/indicadores/

El presente informe, muestra en el capítulo I la deuda externa, haciendo especial énfasis en saldos, servicio efectivamente pagado, nuevas contrataciones, desembolsos y negociaciones y condonaciones de deuda. En el capítulo II hace lo propio con la deuda pública interna. Se anexan cuadros estadísticos.

¹ “Estadísticas de la Deuda Externa: guía para compiladores y usuarios”, 2003.

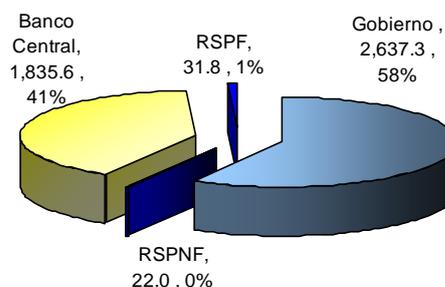
Capítulo I Deuda Pública Externa

1.1 Saldos

Al 31 de diciembre del 2006, la deuda pública externa nicaragüense se redujo en 15 por ciento con respecto al año anterior, alcanzando niveles de US\$4,527 millones. En términos relativos esta cifra equivale al 85 por ciento del PIB, lo que significa una reducción de 25 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2005.



Deuda externa por deudor



La deuda externa durante el 2006, registró una disminución neta de US\$821 millones. Lo que se explica por la reducción en el stock de la deuda en US\$1,198 millones y pagos de amortizaciones por la suma de US\$73 millones.

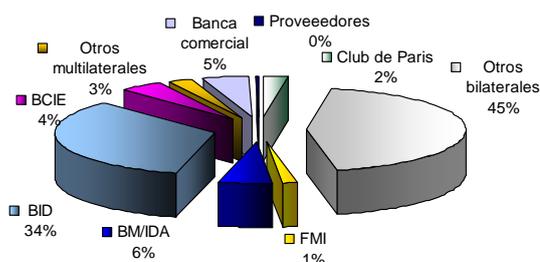
En dirección contraria, se obtuvieron nuevos desembolsos por US\$301 millones, intereses desembolsados y no pagados por la suma de US\$70 millones, y variaciones cambiarias de US\$80 millones que incrementaron la deuda externa.

El 48 por ciento de la deuda está contratada con organismos multilaterales y el 47 por ciento con acreedores bilaterales oficiales, el resto se adeuda a la banca comercial y proveedores.

Deuda Externa por Acreedor	
Acreedores	Millones de dólares
Club de Paris	111
Otros bilaterales	2,015
FMI	63
BM/IDA	256
BID	1,535
BCIE	203
Otros multilaterales	116
Banca comercial	212
Proveedores	16
Total	4,527

Entre los principales acreedores destacan: BID (34%), Costa Rica (13%), Libia (6%), BM/IDA (6%), Honduras (5%), banca comercial extranjera (5%) y BCIE (4%).

Deuda externa por acreedor



Al finalizar el año, la deuda concesional se redujo hasta alcanzar el 47 por ciento del total de deuda, como resultado de la reducción de la deuda con el Banco Mundial.

En cuanto a la deuda no concesional, en un 77 por ciento se formalizó con organismos oficiales, entre los que destacan Costa Rica, Libia, Honduras; y entre otros organismos están BCIE y la banca comercial extranjera².

El 87 por ciento de la deuda externa es de mediano y largo plazo y el 13 por ciento restante debe honrarse en el corto plazo, esencialmente a organismos oficiales bilaterales.

1.2 Servicio

Durante el 2006, Nicaragua honró deuda externa por la suma de US\$98 millones, de los cuales, el 52 por ciento fueron pagos de principal.

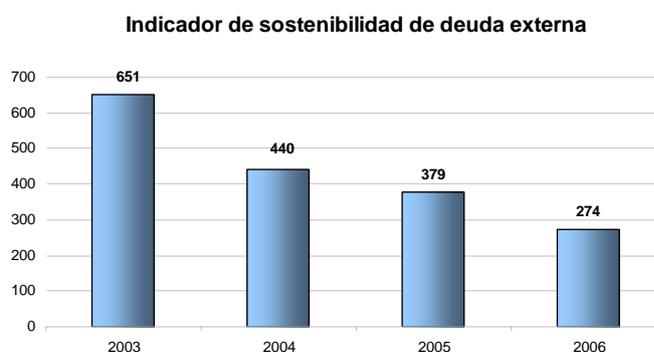
El gobierno central y Banco Central, pagaron el 61 por ciento del servicio total a organismos bilaterales oficiales y 37 por ciento a los multilaterales, en concepto de deuda de mediano y largo plazo. El resto fue pagado por la Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI) a la banca

² La deuda no concesional fue contraída en años previos, en su mayoría en la década de los ochenta.

comercial en concepto de deuda de corto plazo.

1.3 Indicadores de sostenibilidad

La sostenibilidad de la deuda externa usualmente se expresa mediante la razón deuda externa a exportaciones, a fin de conocer la capacidad de pago que tiene un país ante los acreedores externos.



El indicador de sostenibilidad de la deuda nicaragüense muestra una tendencia positiva, por cuanto, la deuda externa está cayendo más rápidamente que el crecimiento de las exportaciones. Como se observa en el gráfico, la deuda externa en el 2003 equivalía a 6.5 años de exportaciones, en el 2006 se redujo a 2.7 años³.

³ En el marco de la iniciativa HIPC se definió que Nicaragua alcanzaría sostenibilidad al tener el indicador en 150%, considerando el vpn de deuda externa y las exportaciones promedio de los tres últimos años.

1.4 Contrataciones y grado de concesionalidad

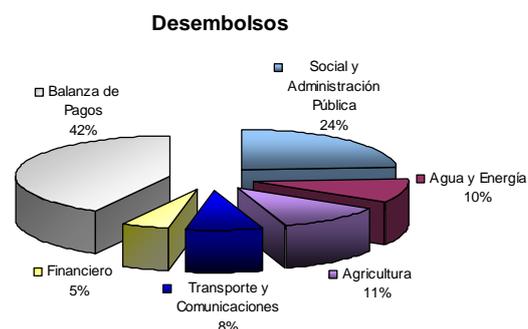
Durante el año 2006 fueron contratados US\$484 millones en concepto de préstamos externos, 89 por ciento de los cuales fueron suscritos con acreedores multilaterales, BID, IDA-BM, FMI, BCIE y Fondo OPEP. El 11 por ciento restante fue contratado con acreedores bilaterales, tales como España, Taiwán y Alemania.

El elemento de concesionalidad de los préstamos contratados fue de 53.1 por ciento, superior al mínimo establecido en la Política de Endeudamiento Público (35%). Los términos acordados (promedio ponderado), fueron: plazo de 33 años, período de gracia de 9 años, tasa de interés del 1.69 por ciento anual

1.5 Desembolsos

Los desembolsos de recursos externos durante el año alcanzaron la suma de US\$296 millones, provenientes en un 90 por ciento de acreedores multilaterales en concepto de compromisos de mediano y largo plazo.

Los recursos desembolsados han sido destinados esencialmente para fortalecer la balanza de pagos y desarrollar proyectos en los sectores sociales y administración pública, agrícolas, agua y energía, y transporte y comunicaciones.



1.6 Negociaciones de Deuda

En enero del 2006, el FMI condonó el 100 por ciento de la deuda nicaragüense desembolsada al 31 de diciembre del 2004, por un monto total de US\$203 millones (Iniciativas MDRI por US\$133 y HIPC, US\$70 millones).

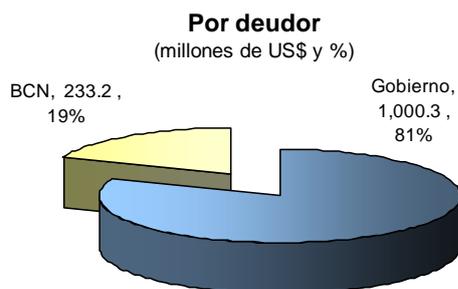
En julio de 2006, el Banco Mundial condonó US\$975.5 millones, equivalente al 100 por ciento de la deuda desembolsada a Nicaragua al 31 de diciembre del 2003 (Iniciativa MDRI, US\$694 y HIPC, US\$281 millones).

En diciembre del 2006, el BID aprobó el alivio del 100 por ciento de la deuda concesional de Nicaragua, adicional al alivio otorgado según la iniciativa HIPC, por un monto estimado de US\$948 millones, resolución que será formalizada durante el 2007.

En cuanto al alivio en el servicio de la deuda externa para el año 2006, éste fue de US\$246 millones, lo que representó el 15 por ciento de las exportaciones de bienes y servicios.

Capítulo II Deuda Pública Interna

El saldo de deuda interna al 31 de diciembre del 2006, fue de US\$1,233 millones, del cual, el Gobierno adeuda el 81 por ciento, y el resto es deuda contraída por el BCN.



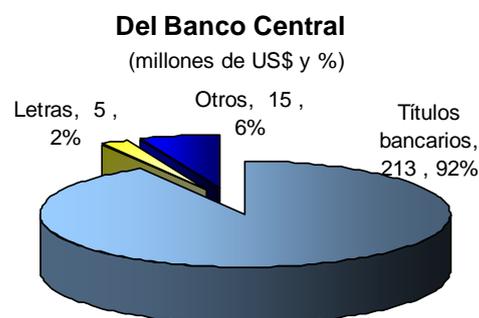
2.1 Saldos

El saldo de deuda interna se redujo en US\$103 millones con respecto al año anterior, equivalente a una disminución interanual del 7.7 por ciento.

La deuda interna del Gobierno Central, que en un 97 por ciento es explicado por los BPI, se situó a finales del año en US\$1,000 millones, disminuyendo en 4.9 millones de dólares con respecto al 2005.

Esta disminución se explica principalmente por la redención de letras de cambio, las cuales incluyen letras de tesorería emitidas vía subasta en el año 2005. No obstante, esta reducción fue parcialmente neutralizada por el incremento del saldo de los BPI, los que al 31 de diciembre de 2006 registraron un aumento de 7.8 millones de dólares.

Por su parte el saldo de la deuda del Banco Central estuvo conformada en su mayor parte por títulos bancarios, deuda que alcanzó la suma de US\$213 millones (92%), le siguieron los Bonos subasta con US\$15 millones y las Letras estandarizadas con US\$5 millones.

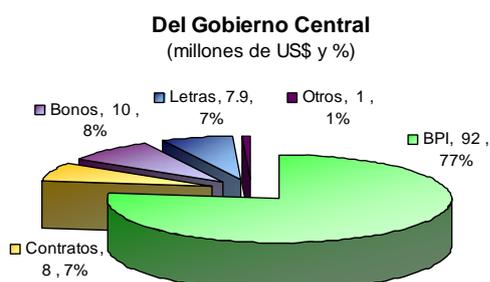


2.2 Servicio

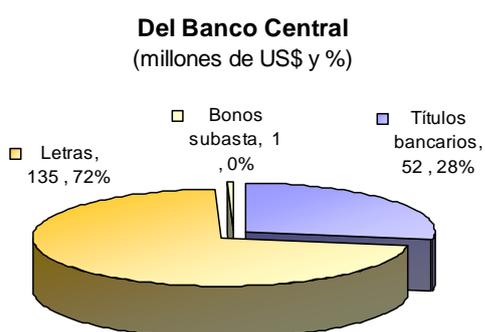
Durante el año, tanto el gobierno como el Banco Central pagaron al sector privado en concepto de deuda interna la suma de US\$308 millones, de los cuales el 78 por ciento correspondió a pago de principal y el resto fueron intereses.

El servicio pagado por el MHCP fue de US\$119 millones, de los cuales US\$77 millones correspondieron a pagos de principal y US\$42 millones a intereses. Del monto total pagado, el 77 por ciento fueron por concepto de BPI.

Con respecto al año 2005, el servicio efectivamente pagado por el gobierno refleja un incremento de 42 por ciento, que en términos absolutos equivale aproximadamente a US\$35 millones. Se estima que en los próximos años los pagos de BPI continúen incrementándose debido a las fuertes emisiones en los años noventa.



El Banco Central honró US\$135 millones de principal e intereses al sector privado en concepto de Letras estandarizadas. El servicio pagado por Bonos bancarios alcanzó la suma de US\$52 millones, que fue posteriormente reembolsada por el MHCP.



2.3 Nuevas colocaciones

2.3.1 Banco Central de Nicaragua

Durante el año, el Banco Central ofertó US\$189 millones de Letras

estandarizadas (valor facial). La demanda por estos títulos alcanzó los US\$163 millones, de los cuales fueron adjudicados US\$71 millones, equivalente al 43 por ciento de la demanda.

Los US\$68 millones (valor precio) fueron colocados a una tasa de rendimiento promedio de 8.6 por ciento, 200 puntos base por encima de la tasa de rendimiento promedio de Letras redimidas durante el año anterior (7.7%).

2.3.2 Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Durante el año 2006, el MHCP tenía como objetivo continuar con el ordenamiento de la propiedad a través de emisiones de BPI. En este contexto se emitieron títulos valores gubernamentales por un monto de US\$73 millones, de los cuales US\$59 millones fueron en concepto de indemnización. Adicionalmente, se emitieron US\$7 millones en forma de contratos y US\$6 millones en bonos para cumplir con sentencias judiciales firmes.

Con respecto a las colocaciones vía subasta que se dan en forma de letras de tesorería y bonos de la República de Nicaragua, el MHCP no ofertó dichos instrumentos durante todo el año debido a la poca demanda por títulos del gobierno durante el período. Adicionalmente, el plazo de los instrumentos era mayor a un año lo que

significaba pasar de un año presupuestario a otro y esto no era muy atractivo para los agentes económicos, especialmente en un año electoral.

Perspectivas

Durante el año 2007, será aprobada e implementada la Estrategia Nacional de Deuda, cuyo objetivo fundamental es el desarrollo del mercado interno de títulos valores. El reto principal en la creación del mercado es lograr la credibilidad de los agentes en los títulos valores a ser emitidos por el gobierno central.

Los lineamientos estratégicos se concentran en establecer un diálogo con los inversionistas y garantizar un grado de liquidez en los títulos para promover el desarrollo de un mercado secundario activo.

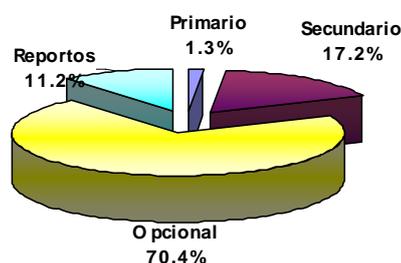
Se espera que con la aprobación de dicha estrategia el MHCP pueda cumplir con sus metas anuales de colocación, que para el año 2007 ascienden a 40 millones de dólares, aproximadamente.

2.4 Transacciones de la Bolsa de Valores de Nicaragua

Durante el 2006, la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) registró un volumen de transacciones por US\$451 millones. De este total, US\$317 millones fueron transados en el mercado opcional (70%), US\$77

millones en el mercado secundario (17%), US\$50 millones en el mercado de reporto (11%), y US\$6 millones de dólares en el mercado primario (1.3%). Con respecto al año 2005, el volumen total negociado en los distintos mercados disminuyó 21 por ciento.

BVN: volumen negociado por mercados

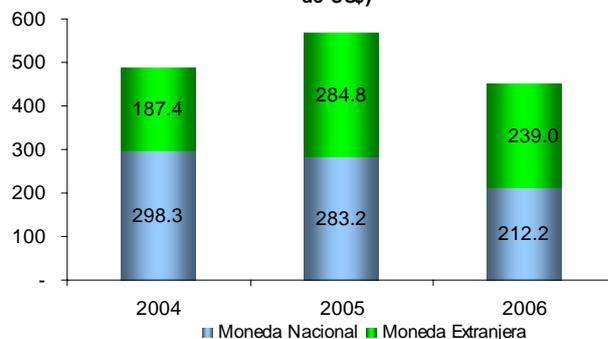


Por Moneda

En moneda nacional, las transacciones del 2006 fueron el equivalente a US\$212 millones y representó el 47 por ciento del total transado en la bolsa.

En moneda extranjera las transacciones totalizaron US\$239 millones, equivalente al 53 por ciento del monto transando en este año.

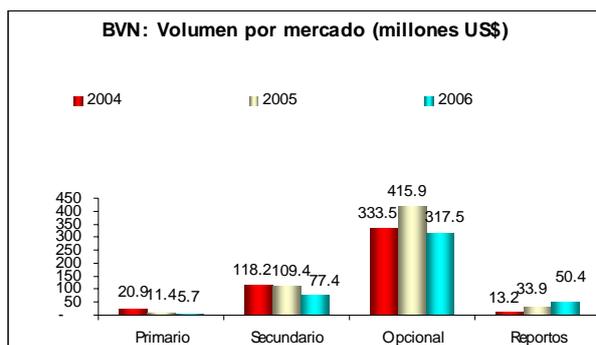
BVN: transacciones en la bolsa por moneda (millones de US\$)



Por Mercado

El mercado opcional fue el que mayor dinamismo presentó en el año 2006, registrando transacciones por US\$317 millones, manteniendo su importancia en los volúmenes transados en la bolsa. Sin embargo, éste mostró una caída de 24 por ciento con respecto al año anterior. En este mercado los títulos que más se transaron fueron los BPI, que totalizaron US\$186 millones, equivalente a 59 por ciento del total negociado en este mercado.

Los títulos negociados en el mercado secundario totalizaron US\$77 millones de dólares, mostrando una disminución de 29 por ciento, los títulos que más se transaron fueron los BPI denominados en dólares, que sumaron US\$66 millones, equivalente a 85 por ciento del volumen negociado.



Las transacciones en el mercado de reporto ascendieron a US\$50 millones de dólares, lo cual significó un aumento de 49 por ciento con respecto al año 2005.

Los títulos con mayor dinamismo fueron los BPI, que totalizaron 99

por ciento del total de transacciones.

Los títulos valores emitidos en el mercado primario totalizaron US\$6 millones de dólares, presentando una caída de 49 por ciento. Esta disminución se explica, en parte, por la utilización de financiamientos alternos.

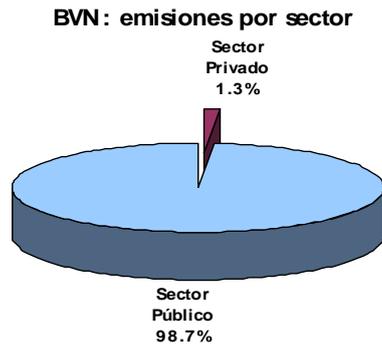
Cabe destacar que los títulos emitidos por el BCN y MHCP no se reportan en los datos de mercado primario de la BOLVAN debido a que las subastas de estos títulos se realizan de manera directa con el público, al menos que algún puesto de bolsa participe directamente en la subasta.

En los mercados de opciones y reporto, los títulos del sector público transados hasta siete días sumaron US\$240 millones y presentaron una tasa de rendimiento promedio ponderada de 6 por ciento, lo que representó un aumento de 2 por ciento (4.4 por ciento en el 2005). Con respecto al volumen negociado en el 2006, este aumentó 1 por ciento con respecto al año anterior.

Por Sector

Al finalizar el 2006, la mayoría de las operaciones en la BOLVAN se realizaron con títulos públicos, los que totalizaron US\$445 millones.

Las emisiones del sector privado sumaron únicamente US\$6 millones de dólares.



Finalmente, se destaca que en diciembre de 2006, la Asamblea Nacional aprobó la Ley No. 587 denominada "Ley de Mercado de Capitales," la cual se espera que influya positivamente y aporte más dinamismo a las operaciones bursátiles en Nicaragua.

GLOSARIO

BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BCN	Banco Central de Nicaragua
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM/IDA	Banco Mundial/Asociación Internacional de Fomento
BPI	Bonos de Pago de Indemnización
BOLVAN	Bolsa de Valores de Nicaragua
CEMLA	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos
CENI	Certificado de Inversión
FNI	Financiera Nicaragüense de Inversiones
HIPC	Países Pobres Muy Endeudados
MDRI	Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
PIB	Producto Interno Bruto
RSPF	Resto del Sector Público Financiero
RSPNF	Resto del Sector Público No Financiero
VPN	Valor Presente Neto