



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# FINANZAS PÚBLICAS

**I Semestre 2017**

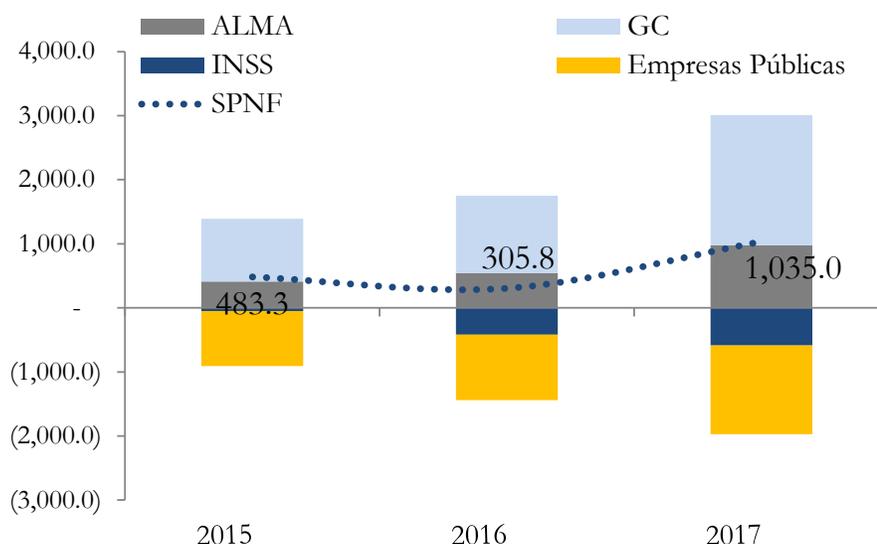
Septiembre 2017



## I. Sector Público No Financiero

**El desempeño de la actividad económica continuó respaldado por una política fiscal prudente y sostenible.** En el primer semestre del año, el superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) después de donaciones ascendió a 1,035.0 millones de córdobas (superávit de C\$305.8 millones a junio 2016), el cual estuvo determinado principalmente por el mayor resultado superavitario del Gobierno General<sup>1</sup>, que compensó el resultado deficitario de las empresas públicas.

**Balance del Sector Público no Financiero a junio de cada año**  
(millones de córdobas)



Fuente: MHCP, ALMA, INSS, Empresas Públicas

**A nivel de instituciones, los resultados superavitarios a junio del Gobierno Central (GC), ALMA, EPN y TELCOR compensaron los déficits del INSS, ENACAL, ENATREL y ENEL.** Así, los ingresos del SPNF registraron un crecimiento interanual de 12.0 por ciento respecto a los ingresos acumulados a junio del año pasado (18.0% a junio 2016), totalizando 58,086.3 millones de córdobas, de los cuales, aproximadamente el 67 por ciento correspondieron a ingresos tributarios.

**Por el lado de la erogación total<sup>2</sup>, el crecimiento se ubicó en 10.0 por ciento, menor en 8.4 puntos porcentuales respecto al primer semestre de 2016.** El menor crecimiento de la erogación total provino de la desaceleración del gasto en remuneraciones y en compras de bienes y servicios, junto con una contracción en la adquisición neta de activos no financieros (ANANF). En este contexto, la erogación total ascendió a 58,574.4 millones de córdobas durante el primer semestre del año. Los gastos aumentaron 13.6 por ciento (16.5% a junio 2016), mientras que la ANANF se contrajo 7.6 por ciento, principalmente debido a una menor ejecución del componente de obras y construcciones (-10.7%), seguido de menor adquisición de maquinaria y equipo (-3.6%).

<sup>1</sup> El Gobierno General está conformado por el Gobierno Central, el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y la Alcaldía de Managua.

<sup>2</sup> Incluye gasto más la adquisición neta de activos no financieros.

# Boletín de Finanzas Públicas

Primer Semestre 2017

El superávit después de donaciones del SPNF fue consistente con un financiamiento externo neto de 4,269.3 millones y un ahorro interno neto por 5,304.4 millones. El financiamiento externo fue dirigido principalmente a proyectos de infraestructura del Gobierno Central. El ahorro interno neto por su parte, reflejó esencialmente la amortización de deuda interna y la acumulación de disponibilidades en el BCN.

Los resultados de la conducción de la política fiscal permitieron mantener la tendencia decreciente de la deuda pública. Al cierre del primer semestre de 2017, la deuda pública como proporción del Producto Interno Bruto se ubicó en 44.6 por ciento, inferior a lo registrado en diciembre 2016 (44.8% del PIB).

## SPNF: Resultados a junio de cada año

(millones de córdobas y variación porcentual acumulada)

Conceptos	2015	2016	2017	Variación %	
				16/15	17/16
<b>1.- Ingreso Total</b>	<b>43,958.3</b>	<b>51,867.4</b>	<b>58,086.3</b>	<b>18.0</b>	<b>12.0</b>
1.1- Impuestos	29,581.7	34,894.9	38,669.7	18.0	10.8
1.2- Contribuciones sociales	8,635.0	10,241.1	11,636.3	18.6	13.6
1.3- Otros ingresos	5,741.7	6,731.5	7,780.3	17.2	15.6
<b>2. Gastos</b>	<b>38,080.8</b>	<b>44,348.0</b>	<b>50,361.6</b>	<b>16.5</b>	<b>13.6</b>
2.1- Remuneraciones	11,107.2	12,533.5	13,812.2	12.8	10.2
2.2- Compra de bienes y servicios	9,507.4	11,343.0	12,709.3	19.3	12.0
2.3 -Intereses	1,548.1	1,832.8	2,124.5	18.4	15.9
2.4- Transferencias:	8,630.3	9,757.9	11,107.1	13.1	13.8
Corrientes	4,891.4	5,508.0	5,915.7	12.6	7.4
Capital	3,738.9	4,249.9	5,191.4	13.7	22.2
2.5 -Prestaciones sociales	5,976.3	7,279.8	8,400.6	21.8	15.4
2.6 -Otros gastos	1,311.5	1,600.9	2,207.9	22.1	37.9
<b>3.- Resultado operativo neto</b>	<b>5,877.5</b>	<b>7,519.4</b>	<b>7,724.7</b>	<b>27.9</b>	<b>2.7</b>
<b>4.- Adq. neta activos NF</b>	<b>6,879.5</b>	<b>8,885.8</b>	<b>8,212.8</b>	<b>29.2</b>	<b>(7.6)</b>
Maquinaria y equipo	467.7	558.6	538.7	19.5	(3.6)
Obras y Construcciones	6,059.3	8,009.2	7,154.5	32.2	(10.7)
Otras inversiones	357.0	319.3	520.6	(10.6)	63.0
Ingresos de capital	4.5	1.4	1.0	(70.0)	(24.2)
<b>5.- Erogación Total</b>	<b>44,960.3</b>	<b>53,233.8</b>	<b>58,574.4</b>	<b>18.4</b>	<b>10.0</b>
<b>6.- Superávit o déficit efect. a/d</b>	<b>(1,002.0)</b>	<b>(1,366.3)</b>	<b>(488.1)</b>	<b>36</b>	<b>(64)</b>
<b>7.- Donaciones</b>	<b>1,485.3</b>	<b>1,672.1</b>	<b>1,523.1</b>	<b>12.6</b>	<b>(8.9)</b>
<b>8.- Superávit o déf. efect. d/d</b>	<b>483.3</b>	<b>305.8</b>	<b>1,035.0</b>	<b>(36.7)</b>	<b>238.5</b>
<b>9.- Financiamiento</b>	<b>(483.3)</b>	<b>(305.8)</b>	<b>(1,035.0)</b>	<b>(36.7)</b>	<b>238.5</b>
9.1- Finan. externo neto	2,739.9	3,499.2	4,269.3	27.7	22.0
Desembolsos	3,479.5	4,412.9	5,636.3	26.8	27.7
Amortizaciones	739.7	913.6	1,367.0	23.5	49.6
9.2- Finan. interno	(3,223.2)	(3,805.0)	(5,304.4)	18.1	39.4

Fuente: MHCP, ALMA, INSS y Empresas Públicas

## II. Gobierno General

**El Gobierno General registró a junio 2017 un superávit después de donaciones de 2,422.1 millones de córdobas** (superávit de C\$1,328.7 millones en igual período de 2016). El resultado anterior estuvo determinado por el superávit del Gobierno Central (C\$2,030.9 millones) y la Alcaldía de Managua (C\$977.3 millones), los cuales compensaron el déficit del INSS (-C\$586.0 millones).

**El Gobierno Central mejoró su posición financiera con respecto al primer semestre del año pasado, al registrar un superávit superior en 825.7 millones de córdobas.** La mayor posición superavitaria obedeció a la desaceleración de la erogación total, principalmente por una contracción en la ANANF debido a la menor ejecución de obras y construcciones. La recaudación tributaria a junio por su parte, creció 10.8 por ciento (18.0% a junio 2016), en la cual, se observó un menor ritmo de crecimiento del IR, IVA a las importaciones e ISC. El IR mostró una recaudación acumulada de 16,529.2 millones de córdobas, creciendo 14.6 por ciento en términos acumulados. En tanto, el IVA doméstico aumentó 17.3 por ciento, mientras el IVA externo decreció 4.2 por ciento.

**La erogación total del GC registró un crecimiento de 8.0 por ciento a junio 2017 (18.0% en el mismo período de 2016).** Por componentes, se observó menores crecimientos en compra de bienes y servicios, remuneraciones y una reducción en la ANANF. En tanto, se registraron mayores crecimientos en las transferencias corrientes y de capital y pago de intereses.

Durante el primer semestre 2017, el GC recibió préstamos externos por 4,828.1 millones de córdobas y amortizó deuda externa por 1,351.0 millones, resultando en un financiamiento externo neto de 3,477.2 millones de córdobas, el cual fue dirigido principalmente a financiar obras de infraestructura. **A nivel interno, el GC emitió a junio 2017 un total de 2,337.1 millones de córdobas en Bonos de la República de Nicaragua, mientras que amortizó deuda interna por un total de 2,345 millones de córdobas.**

**La Alcaldía de Managua registró una posición superavitaria de 977.3 millones de córdobas,** superior en 434.4 millones con relación al acumulado a junio de 2016. El mayor incremento de los ingresos totales (25.0%) en comparación con el aumento de la erogación total (5.6%) sustentó el mayor superávit. El aumento de las transferencias de capital provenientes del Gobierno Central y de los ingresos sobre ventas respaldó el incremento de los ingresos totales. Por su parte, la ANANF registró un nivel similar al del mismo período del año pasado, enfocándose en la continuación de obras relevantes, tales como el nuevo estadio de béisbol, el paso a desnivel de Las Piedrecitas, obras de mejoramiento vial, entre otras.

**El Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) cerró el semestre con un déficit acumulado de 586.0 millones de córdobas (déficit de C\$419.4 millones en mismo período de 2016).** Un mayor incremento de la erogación total (C\$1,498.5 millones) con respecto al incremento de sus ingresos (C\$1,332.0 millones) se reflejó en el aumento de su posición deficitaria. Los ingresos del INSS fueron soportados por las contribuciones a la seguridad social, las que crecieron 13.6 por ciento, mientras que la tasa de crecimiento de los asegurados activos fue de 7.5 por ciento con relación al acumulado a junio 2016.

## Boletín de Finanzas Públicas

Primer Semestre 2017

Es importante destacar que los gastos del INSS se desaceleraron 3.0 puntos porcentuales con relación al primer semestre de 2016. En particular, el gasto en pensiones se desaceleró 1.7 puntos porcentuales y el gasto en remuneraciones lo hizo en 13.7 puntos porcentuales. Ambos componentes del gasto compensaron los aumentos en prestaciones médicas (2.0 p.p) y compra de bienes y servicios (17.0 p.p). La ANANF por su parte, se contrajo 44.9 por ciento, luego de observar un aumento de 63.2 por ciento en el acumulado a junio de 2016.

### Gobierno Central: Resultados a junio de cada año (millones de córdobas y variación porcentual acumulada)

Conceptos	2015	2016	2017	Variación %	
				16/15	17/16
<b>1. Ingreso Total</b>	<b>29,983.0</b>	<b>35,389.8</b>	<b>39,221.2</b>	<b>18.0</b>	<b>10.8</b>
<b>1.1 Impuestos</b>	<b>28,040.2</b>	<b>33,149.7</b>	<b>36,730.3</b>	<b>18.2</b>	<b>10.8</b>
1.2 Otros ingresos	1,942.8	2,240.1	2,490.9	15.3	11.2
<b>2. Gastos</b>	<b>26,266.8</b>	<b>30,769.3</b>	<b>34,101.2</b>	<b>17.1</b>	<b>10.8</b>
2.1 Remuneraciones	9,312.8	10,430.1	11,549.3	12.0	10.7
2.2 Compra de bienes y servicios	4,230.1	5,610.0	5,822.3	32.6	3.8
2.3 Intereses	1,475.8	1,770.2	2,006.9	19.9	13.4
Internos	764.1	854.5	899.0	11.8	5.2
Externos	711.7	915.7	1,107.9	28.7	21.0
2.4 Transf. corrientes y de capital	8,560.1	9,671.9	11,088.9	13.0	14.7
Corrientes	4,821.2	5,422.0	5,897.5	12.5	8.8
Capital	3,738.9	4,249.9	5,191.4	13.7	22.2
2.5 Prestaciones sociales	973.6	1,137.9	1,135.1	16.9	(0.2)
2.5 Otros	1,714.4	2,149.1	2,498.7	25.4	16.3
<b>3. ANANF</b>	<b>4,110.6</b>	<b>5,077.8</b>	<b>4,610.4</b>	<b>23.5</b>	<b>(9.2)</b>
Maquinaria y Equipo	324.5	286.0	347.3	(11.9)	21.4
Obras y Construcciones	3,790.6	4,793.1	4,264.1	26.4	(11.0)
Ingresos de capital	4.5	1.3	1.0	(71.0)	(25.6)
<b>4. Erogación Total</b>	<b>30,377.4</b>	<b>35,847.1</b>	<b>38,711.6</b>	<b>18.0</b>	<b>8.0</b>
<b>5. Superavit o déficit a/d</b>	<b>(394.4)</b>	<b>(457.3)</b>	<b>509.6</b>	<b>16.0</b>	<b>(211.4)</b>
<b>6. Donaciones</b>	<b>1,375.6</b>	<b>1,662.5</b>	<b>1,521.3</b>	<b>20.9</b>	<b>(8.5)</b>
<b>7. Superavit o déf.efect d/d</b>	<b>981.2</b>	<b>1,205.2</b>	<b>2,030.9</b>	<b>22.8</b>	<b>68.5</b>
<b>8. Financiamiento total</b>	<b>(981.2)</b>	<b>(1,205.2)</b>	<b>(2,030.9)</b>	<b>22.8</b>	<b>68.5</b>
8.1 Interno	(3,091.2)	(3,383.2)	(5,508.0)	9.4	62.8
8.1 Externo Neto	2,110.0	2,178.1	3,477.2	3.2	59.6
Desembolsos	2,822.2	3,075.9	4,828.1	9.0	57.0
Amortizaciones	712.2	897.9	1,351.0	26.1	50.5

Fuente: MHCP

### III. Empresas Públicas

El consolidado de las empresas públicas registró un déficit de 1,387.1 millones de córdobas, lo que representó un aumento de 364.2 millones respecto al acumulado a junio de 2016. El mayor déficit respondió principalmente a un menor ritmo de crecimiento de los ingresos totales y un mayor gasto de capital. Los ingresos por servicios de las empresas públicas crecieron 7.5 por ciento (13.1% en el mismo período de 2016), derivado de crecimientos en ENEL, ENACAL y EPN, pero contrarrestado por disminuciones en ENATREL y TELCOR.

De forma individual, ENATREL registró una disminución de sus ingresos totales debido a menores ingresos por servicios y transferencias de capital; ENEL mostró un mayor gasto de ANANF, especialmente en el componente de obras y construcciones; EPN registró una mayor provisión de servicios portuarios de carga, tanto en cantidad de naves como en toneladas manipulables atendidas; TELCOR registró una disminución en sus ingresos totales; y finalmente ENACAL registró una mayor producción y facturación de agua potable.

### IV. Programa de Inversión Pública (PIP)

**La ejecución financiera del PIP al mes de junio continuó reflejando inversiones relevantes del Gobierno Central y de las empresas públicas en sectores como transporte, agua y saneamiento, salud y educación.** Así, la ejecución preliminar del PIP al mes de junio ascendió a 10,625.9 millones de córdobas, lo que se tradujo en un porcentaje de avance de 47.5 por ciento con relación a la programación anual. La ejecución a junio creció 4.1 por ciento con relación al mismo período de 2016.

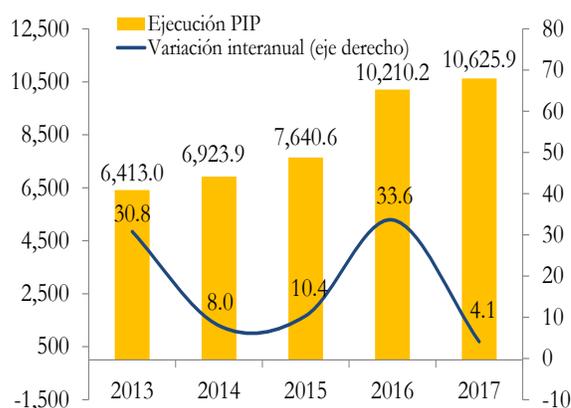
**El menor dinamismo de la ejecución del PIP provino de una menor ejecución financiera de cinco instituciones: MTI (C\$856.4 millones menos), ENATREL (C\$119.8 millones menos), MIGOB (C\$171.7 millones menos), INVUR (C\$118.1 millones menos) y FISE (C\$11.4 millones menos).** En conjunto, las cinco instituciones ejecutaron 1,278.1 millones de córdobas menos con relación al acumulado a junio de 2016. Una mayor ejecución del PIP destinada a educación, salud y agua y saneamiento se destacó en el primer semestre del año, cuyas instituciones respectivas ejecutaron 463.5 millones de córdobas adicionales con relación a junio 2016. A pesar de la menor ejecución del MTI, producto de condiciones climáticas adversas en las zonas de ejecución de proyectos, el porcentaje de avance con relación a su programación anual se mantuvo entre los mayores (49.7%), sólo superado por la partida de Transferencias a las alcaldías municipales (71.4%). El MTI, ENACAL, MINSA, MINED y las Transferencias a las Alcaldías representaron 83.6 por ciento de la ejecución total a junio.

**PIP por institución, a junio de cada año**  
(millones de córdobas y porcentajes)

Institución	2015	2016	2017		
			PIP anual	Ejecución	Porcentaje
<b>Total</b>	<b>7,640.6</b>	<b>10,210.2</b>	<b>22,351.5</b>	<b>10,625.9</b>	<b>47.5</b>
MTI	2,549.4	3,571.1	5,464.4	2,714.7	49.7
ENACAL	230.9	1,077.2	2,371.1	1,104.3	46.6
ENATREL	485.0	734.3	2,004.7	614.5	30.7
ENEL	100.4	5.4	405.1	179.7	44.4
MINSA	258.8	446.7	1,681.0	665.6	39.6
INATEC	37.8	27.6	94.9	38.1	40.1
MINED	203.1	80.6	910.8	298.1	32.7
MEM	51.8	12.4	360.0	42.7	11.9
MIGOB <sup>1/</sup>	155.9	249.4	774.3	77.7	10.0
INVUR	106.8	126.0	482.3	7.3	1.5
FISE	111.5	50.9	265.6	39.5	14.9
Transf. a Alcaldías	2,947.0	3,389.4	5,738.2	4,095.7	71.4
Resto de Inst.	158.6	438.8	1,792.0	748.1	41.7

1/: Incluye Policía Nacional  
Fuente: DGIP-MHCP

**PIP a junio de cada año**  
(millones de córdobas y var. porcentual)



Fuente: DGIP-MHCP

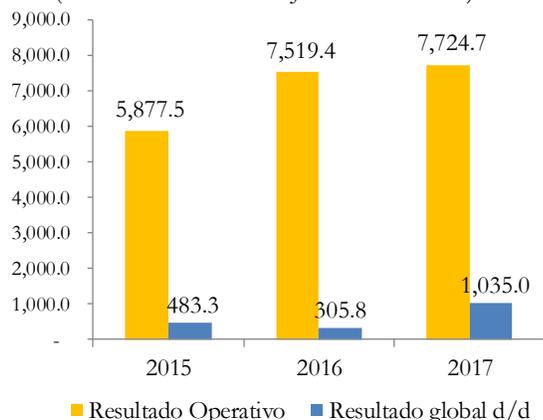
# Boletín de Finanzas Públicas

Primer Semestre 2017

Los resultados del SPNF reflejaron una conducción prudente y equilibrada de las finanzas públicas...

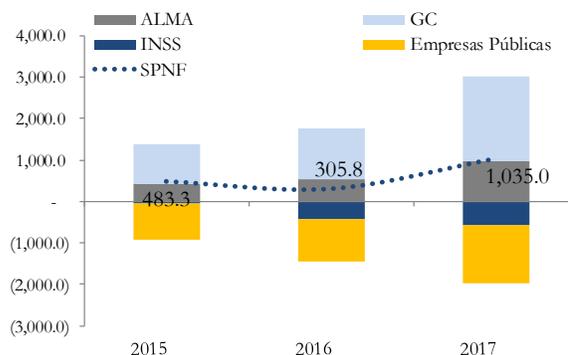
**Balance del SPNF**

(millones de córdobas a Junio de cada año)



**Balance del SPNF**

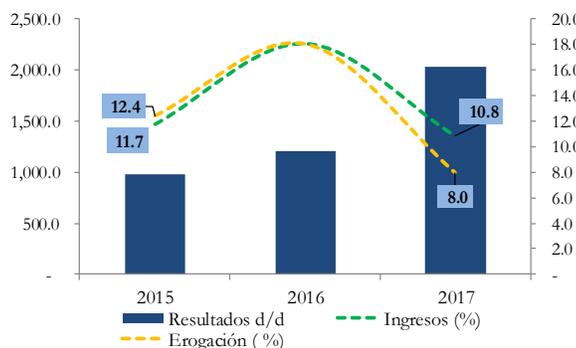
(millones de córdobas a Junio de cada año)



El desempeño del Gobierno Central permitió compensar el resultado de las empresas públicas...

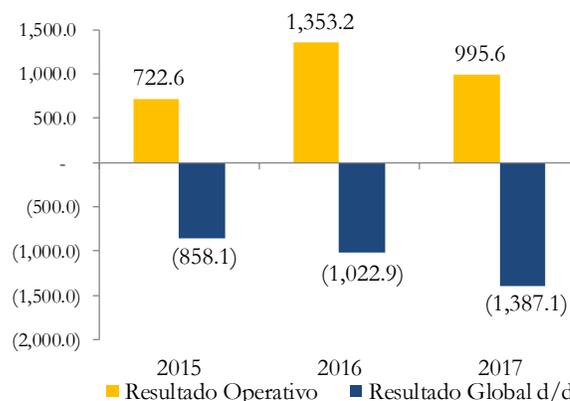
**Balance de Gobierno Central**

(millones de córdobas y variación interanual)



**Balance de la Empresas Públicas**

(millones de córdobas a Junio de cada año)

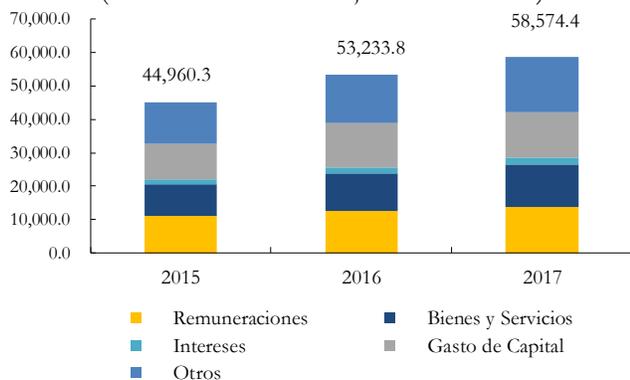


Fuente: MHCP

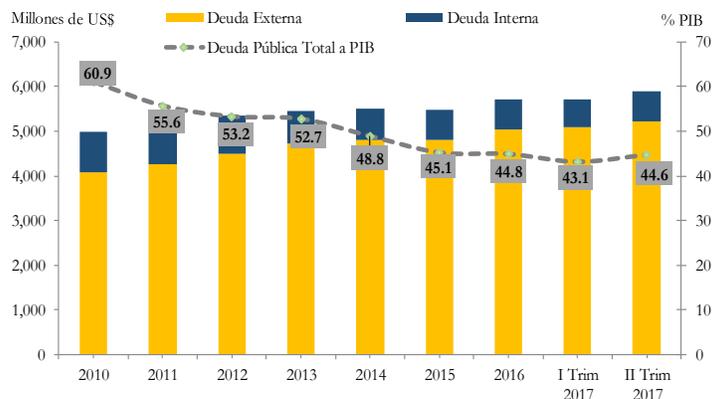
Se continuó priorizando el gasto de capital al mismo tiempo que la deuda pública a PIB continuó a la baja.

**Composición de erogación del SPNF**

(millones de córdobas a junio de cada año)



**Deuda Pública**



Fuente: MHCP, ALMA, INSS y Empresas Públicas.