



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

**BOLETÍN TRIMESTRAL**

# FINANZAS PÚBLICAS

**I TRIM. 2016**

Junio 2016



**Resultados del Sector Público No Financiero (SPNF)**

El desempeño favorable de la actividad económica continuó respaldado por una política fiscal prudente. Los resultados acumulados a marzo 2016 del Sector Público No Financiero (SPNF) reflejaron una conducción equilibrada de las finanzas públicas, lo cual se tradujo en un mayor superávit con relación al registrado al mismo período del año pasado. La mayor fortaleza de la posición fiscal se derivó principalmente del mejor desempeño de los ingresos tributarios en comparación con el gasto total. Como resultado de lo anterior, el saldo de deuda pública como porcentaje del PIB continuó mostrando una tendencia decreciente en el primer trimestre del año.

El mayor superávit del SPNF con relación al año 2015 estuvo explicado principalmente por el dinamismo de la recaudación tributaria del Gobierno Central (GC) y de la Alcaldía de Managua (ALMA), junto con un menor crecimiento de la erogación total. Los ingresos totales crecieron 15.6 por ciento (14.3% a marzo 2015), de los cuales, la recaudación tributaria aportó 11.6 puntos porcentuales. En segundo lugar, se ubicaron las contribuciones sociales a la seguridad social, las que aportaron 3.2 puntos porcentuales al crecimiento de los ingresos totales. Por el lado de los egresos, se observó un mayor crecimiento de la adquisición neta de activos no financieros (ANANF) (35.7% versus 6.2%) pero que fue compensada por una caída en las remuneraciones, y un menor crecimiento en la compra de bienes y servicios y en transferencias corrientes y de capital. La caída en las remuneraciones obedeció a que en 2015, el GC trasladó el pago de la nómina de abril al mes de marzo, por lo que el monto de remuneraciones en el primer trimestre de 2015 fue mayor en relación al monto del primer trimestre de 2016. El dinamismo de la Adquisición Neta de Activos no Financieros (ANANF)<sup>1</sup> se sustentó en la ejecución de proyectos del Gobierno Central, Alcaldía de Managua, ENACAL, EPN y ENATREL.

**Resultado global d/d, a marzo  
(millones de córdobas)**

Resultados d/d	2014	2015	2016	Variación absoluta	
				2015-2014	2016-2015
GOBIERNO CENTRAL	1,729.1	175.0	2,134.4	(1,554.1)	1,959.5
ALMA	385.6	636.3	561.1	250.7	(75.2)
INSS	(221.6)	6.0	(197.0)	227.6	(203.0)
ENATREL	(262.0)	(65.7)	(51.2)	196.2	14.6
ENACAL	55.4	(156.2)	(159.4)	(211.5)	(3.2)
ENEL	(181.7)	(192.4)	(21.2)	(10.7)	171.2
EPN	65.7	49.1	(3.6)	(16.7)	(52.7)
TELCOR	49.4	5.4	55.7	(43.9)	50.2
<b>SPNF</b>	<b>1,619.9</b>	<b>457.5</b>	<b>2,318.8</b>	<b>(1,162.4)</b>	<b>1,861.3</b>

Fuente: MHCP, INSS, ALMA y Empresas Públicas

<sup>1</sup> Incluye gasto en obras de construcción y adquisición de maquinaria y equipo.

El superávit del SPNF se utilizó principalmente para acumulación de depósitos en el sistema financiero (C\$1,487.1 millones) y pago de amortizaciones internas (C\$2,073.3 millones). El financiamiento externo neto totalizó 1,491.7 millones de córdobas, proveniente de desembolsos por préstamos al GC, ENATREL y ENACAL.

**SPNF: Operaciones consolidadas a marzo**  
(millones de córdobas y tasa acumulada)

Conceptos	2014	2015	2016	Variación %	
				'15/14	'16/15
<b>1.- Ingreso Total</b>	<b>20,837.5</b>	<b>23,824.0</b>	<b>27,530.2</b>	<b>14.3</b>	<b>15.6</b>
1.1- Impuestos	14,955.9	16,754.5	19,515.4	12.0	16.5
1.2- Contribuciones sociales	3,402.5	4,104.0	4,854.1	20.6	18.3
1.3- Otros ingresos	2,479.2	2,965.5	3,160.7	19.6	6.6
<b>2. Gastos</b>	<b>17,072.4</b>	<b>20,931.8</b>	<b>21,849.6</b>	<b>22.6</b>	<b>4.4</b>
2.1- Remuneraciones	4,845.0	6,748.1	6,097.1	39.3	(9.6)
2.2- Compra de bienes y servicios	4,144.6	4,864.0	5,459.8	17.4	12.2
2.3 -Intereses	883.7	950.2	990.1	7.5	4.2
2.4- Transf. corrientes y de capital	4,108.5	4,683.4	4,945.8	14.0	5.6
2.5 -Prestaciones sociales	2,586.6	3,084.1	3,703.2	19.2	20.1
2.6 -Otros gastos	504.0	601.8	653.8	19.4	8.6
<b>3.- Resultado operativo neto</b>	<b>3,765.1</b>	<b>2,892.3</b>	<b>5,680.5</b>	<b>(23.2)</b>	<b>96.4</b>
<b>4.- Adq. neta de activos NF</b>	<b>2,728.4</b>	<b>2,896.5</b>	<b>3,929.6</b>	<b>6.2</b>	<b>35.7</b>
<b>5.- Erogación Total</b>	<b>19,800.7</b>	<b>23,828.3</b>	<b>25,779.2</b>	<b>20.3</b>	<b>8.2</b>
<b>6.- Superávit o déficit efect. a/d</b>	<b>1,036.8</b>	<b>(4.2)</b>	<b>1,750.9</b>	<b>(100.4)</b>	<b>(41,434)</b>
<b>7.- Donaciones</b>	<b>583.1</b>	<b>461.7</b>	<b>567.9</b>	<b>(20.8)</b>	<b>23.0</b>
<b>8.- Superávit o déf. efect. d/d</b>	<b>1,619.9</b>	<b>457.5</b>	<b>2,318.8</b>	<b>(71.8)</b>	<b>406.9</b>
<b>9.- Financiamiento</b>	<b>(1,619.9)</b>	<b>(457.5)</b>	<b>(2,318.8)</b>	<b>(71.8)</b>	<b>406.9</b>
9.1- Finan. externo neto	959.8	1,209.7	1,491.7	26.0	23.3
9.2- Finan. interno	(2,579.7)	(1,667.2)	(3,810.5)	(35.4)	128.6

Fuente: MHCP, INSS, ALMA y Empresas Públicas

## Gobierno Central

El GC lideró el buen desempeño de las finanzas públicas al registrar a marzo de 2016 un superávit después de donaciones de 2,134.4 millones de córdobas (C\$175.0 millones en igual período de 2015). Este mayor superávit obedeció al dinamismo de los ingresos totales, los que crecieron 15.9 por ciento (12.4% a marzo 2015), acompañado de un menor ritmo de crecimiento de la erogación total, que creció 5.3 por ciento (25.6% a marzo 2015). Cabe señalar que la ANANF registró un crecimiento de 39.6 por ciento (18.3% a marzo 2015), como resultado del dinamismo en la ejecución del componente de obras y construcciones. El ritmo de crecimiento de la recaudación tributaria del GC a marzo presentó una aceleración con relación a la recaudación observada al mismo período del año pasado. Así, a marzo de 2016 los ingresos tributarios mostraron un crecimiento de 16.7 por ciento, liderados por el desempeño del IR, IVA doméstico e importado y el DAI.

En la recaudación tributaria, el IR fue el impuesto que registró la mayor participación (48.7%) e igualmente fue el tributo de mayor aporte (9.5 puntos porcentuales) al crecimiento de la recaudación. En segundo lugar de participación, se ubicó el IVA externo,

el cual ponderó 18.4 por ciento y contribuyó con 2.1 puntos porcentuales al aumento de los ingresos tributarios, lo que se asoció al dinamismo de las importaciones. En tercer lugar, se destacó el IVA interno, que representó 14.9 por ciento y aportó 2.8 puntos porcentuales al crecimiento de la recaudación tributaria.

**Por su parte, la erogación total del Gobierno Central al mes de marzo ascendió a 17,855.9 millones de córdobas, lo que se tradujo en una tasa de variación acumulada de 5.3 por ciento (25.6% al mes de marzo 2015).** Varios componentes de gastos registraron menores tasas de crecimiento comparadas a las observadas a marzo de 2015, mientras que la ANANF registró un mayor crecimiento con relación al mismo período. Los gastos y la ANANF crecieron 1.3 y 39.6 por ciento, respectivamente.

**Dentro de los componentes de gasto, las remuneraciones disminuyeron 13.9 por ciento (crecimiento de 43.6% a marzo 2015) debido al adelanto de pago en el mes de marzo 2015 de la nómina de abril.** Por su parte, el gasto en adquisición de bienes y servicios aumentó 14.6 por ciento con relación al mismo período del año pasado (25.8% a marzo 2015). Finalmente, las transferencias totales, incluyendo transferencias corrientes y de capital, aumentaron 5.5 por ciento (14.2% a marzo 2015).

### Gobierno Central: Resultado global a marzo (millones de córdobas)

Conceptos	2014	2015	2016	Variación %	
				15/14	16/15
<b>1. Ingreso Total</b>	<b>14,913.3</b>	<b>16,762.4</b>	<b>19,431.2</b>	<b>12.4</b>	<b>15.9</b>
<b>1.1 Impuestos</b>	<b>14,047.9</b>	<b>15,730.1</b>	<b>18,354.9</b>	<b>12.0</b>	<b>16.7</b>
1.2 Otros ingresos	865.4	1,032.3	1,076.2	19.3	4.3
<b>2. Gastos</b>	<b>12,028.3</b>	<b>15,210.5</b>	<b>15,409.6</b>	<b>26.5</b>	<b>1.3</b>
2.1 Remuneraciones	4,087.4	5,870.5	5,055.4	43.6	(13.9)
2.2 Compra de bienes y servicios	1,921.0	2,417.2	2,770.3	25.8	14.6
2.3 Intereses	615.0	622.1	562.5	1.2	(9.6)
2.4 Transf. corrientes y de capital	4,070.2	4,646.7	4,900.5	14.2	5.5
Corrientes	2,088.2	2,676.3	2,719.4	28.2	1.6
Capital	1,982.0	1,970.5	2,181.2	(0.6)	10.7
2.5 Otros:	1,334.7	1,653.9	2,120.9	23.9	28.2
<b>3. ANANF</b>	<b>1,481.9</b>	<b>1,752.4</b>	<b>2,446.3</b>	<b>18.3</b>	<b>39.6</b>
Maquinaria y Equipo	216.6	197.3	99.6	(8.9)	(49.5)
Obras y Construcciones	1,265.9	1,556.7	2,347.1	23.0	50.8
Ingresos de capital	0.6	1.6	0.4	173.3	(75.6)
<b>4. Erogación Total</b>	<b>13,510.2</b>	<b>16,962.8</b>	<b>17,855.9</b>	<b>25.6</b>	<b>5.3</b>
<b>5. Superavit o déficit efect. a/d</b>	<b>1,403.1</b>	<b>(200.4)</b>	<b>1,575.2</b>	<b>(114.3)</b>	<b>(885.9)</b>
<b>6. Donaciones</b>	<b>326.0</b>	<b>375.4</b>	<b>559.2</b>	<b>15.2</b>	<b>49.0</b>
<b>7. Superavit o déf. efect. d/d</b>	<b>1,729.1</b>	<b>175.0</b>	<b>2,134.4</b>	<b>(89.9)</b>	<b>1,120.0</b>
<b>8. Financiamiento Total</b>	<b>(1,729.1)</b>	<b>(175.0)</b>	<b>(2,134.4)</b>	<b>(89.9)</b>	<b>1,120.0</b>
8.1 Financiamiento Externo Neto	688.3	1,150.0	701.3	67.1	(39.0)
8.2 Financiamiento Interno	(2,417.3)	(1,325.0)	(2,835.8)	(45.2)	114.0

Fuente: MHCP

**Gobierno Central: Ingresos a marzo**  
 (millones de córdobas)

Conceptos	2014	2015	2016	Variación %	
				15/14	16/15
<b>Recaudación total</b>	<b>14,913.3</b>	<b>16,762.4</b>	<b>19,431.2</b>	<b>12.4</b>	<b>15.9</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>14,047.9</b>	<b>15,730.1</b>	<b>18,354.9</b>	<b>12.0</b>	<b>16.7</b>
IR	6,536.9	7,455.3	8,947.1	14.0	20.0
IVA doméstico	2,290.6	2,301.3	2,742.0	0.5	19.2
ISC	1,850.5	2,300.4	2,539.8	24.3	10.4
DAI	408.5	451.2	557.5	10.5	23.5
IVA a las Importaciones	2,824.7	3,045.8	3,369.4	7.8	10.6
Otros	136.8	176.1	199.1	28.8	13.1
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>865.39</b>	<b>1,032.34</b>	<b>1,076.22</b>	<b>19.3</b>	<b>4.3</b>
Transferencias corrientes	4.8	5.0	6.4	4.0	29.1
Otros ingresos no tributarios	322.5	370.1	365.5	14.8	(1.2)
Rentas con destino específico	538.1	657.3	704.3	22.1	7.2

Fuente: MHCP

El superávit del GC se utilizó principalmente para pago de amortizaciones internas (C\$2,065.3 millones) y externas (C\$400.9 millones), pago de cheques flotantes del año 2015 (C\$1,989.7 millones) y acumulación de depósitos en el Resto del sistema financiero (C\$504.6 millones). Asimismo, retiró depósitos del BCN por 751.5 millones de córdobas, aunque registró una acumulación importante en marzo por 2,711.2 millones de córdobas.

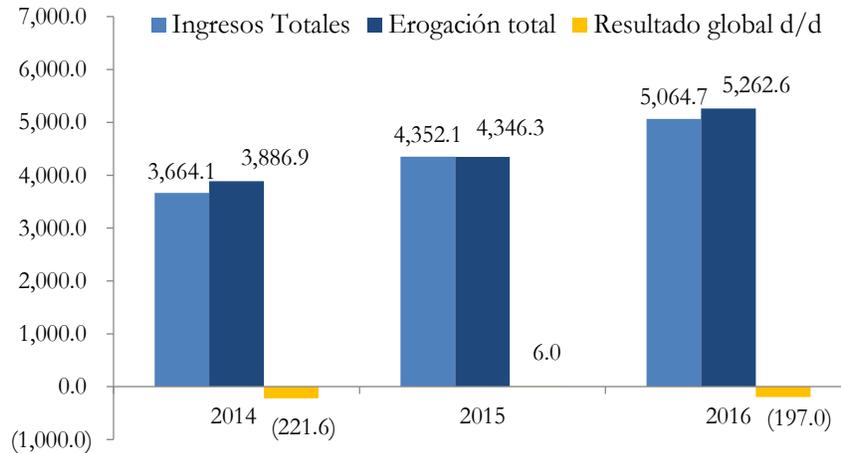
**Resto de Gobierno General (INSS y ALMA)**
**Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS)**

El déficit del INSS en el primer trimestre del año reflejó un aumento del gasto de la institución, enfocado en brindar mejoras al número creciente de afiliados. Así, el INSS cerró el primer trimestre con un déficit de 197.0 millones de córdobas, luego de mostrar un superávit de 6.0 millones a marzo del año pasado. Este déficit resultó de un mayor crecimiento de la erogación total (21.1%) en comparación con el crecimiento de los ingresos (16.4%). La ANANF apuntaló el crecimiento de la erogación total, al crecer 90.2 por ciento (-61.2% al primer trimestre de 2015).

El dinamismo del mercado laboral impulsó el crecimiento de afiliados al INSS, lo que a su vez provocó el aumento de la factura corriente. Los ingresos por cotizaciones crecieron 18.3 por ciento interanual, de los cuales, la factura corriente creció a una tasa de 18.7 por ciento, mientras que las facturas de pagos anteriores (recuperación de cartera) disminuyó 21.7 por ciento. El número de afiliados creció 10.4 por ciento en tasa promedio anual a marzo (6.8% a marzo 2015). La categoría de otros ingresos por inversiones en instrumentos financieros disminuyó 18.6 por ciento a marzo 2016 (-5.5% a marzo 2015).

Por su parte, el gasto aumentó por las remuneraciones a los empleados, en especial por sueldos y salarios y aporte patronal con tasas de 32.0 y 22.1 por ciento interanual respectivamente. La compra de bienes y servicios aumentó 14.5 por ciento, en la que sobresalió el gasto por servicios básicos por el orden de 66.1 por ciento interanual, mientras que las prestaciones médicas aumentaron 19.6 por ciento, sobresaliendo salud previsional y atención médica al adulto mayor. Finalmente, las prestaciones sociales aumentaron 19.6 por ciento, de los cuales, las pensiones y las indemnizaciones crecieron 19.6 y 20.1 por ciento, respectivamente.

**INSS: Resultado global d/d a marzo**  
(millones de córdobas)

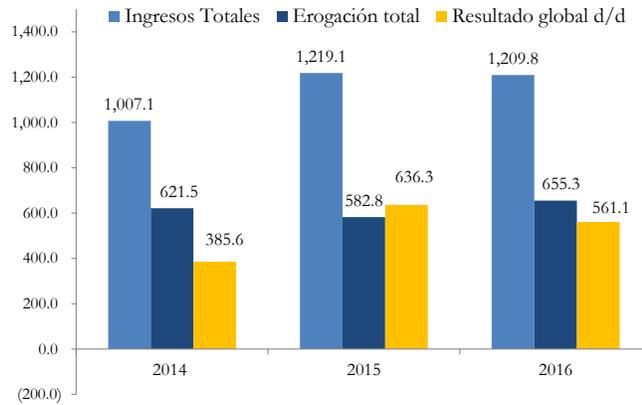


Fuente: INSS

### Alcaldía de Managua (ALMA)

El resultado global de la Alcaldía de Managua reflejó un gasto creciente en la ejecución de obras en los distintos barrios de la capital. Al cierre de marzo, la municipalidad registró un superávit de 561.1 millones de córdobas, menor en 75.2 millones con relación al superávit registrado a marzo del año pasado. El menor superávit resultó del dinamismo en la construcción de obras viales, deportivas, turísticas y de mejoramientos en los barrios de Managua.

**ALMA: Resultado global d/d a marzo**  
(millones de córdobas)



Fuente: ALMA

Los ingresos totales de ALMA ascendieron a 1,209.8 millones de córdobas, lo que se tradujo en una contracción de 0.8 por ciento con relación al mismo período de 2015 (21.0% a marzo 2015). La caída de los ingresos totales obedeció a que la municipalidad no recibió transferencias de capital provenientes del Gobierno Central en el primer trimestre del año. No obstante, los ingresos tributarios mostraron un comportamiento dinámico al crecer 13.3 por ciento (12.8% a marzo 2015). La contribución principal a los ingresos tributarios provino del impuesto sobre ventas y del impuesto por matrículas y licencias, los cuales totalizaron 933.0 millones de córdobas y representaron 80.4 por ciento de la recaudación tributaria y 77.1 por ciento de los ingresos totales de ALMA. Ambos tributos crecieron 15.8 y 10.4 por ciento, respectivamente (12.8% y 18.4% a marzo 2015, en el mismo orden).

La erogación total de ALMA ascendió a 655.3 millones de córdobas y creció 12.4 por ciento (-6.2% a marzo 2015). Por componentes, los gastos se contrajeron 19.9 por ciento (+6.4% a marzo 2015), producto de una menor adquisición de bienes y servicios, mientras que la ANANF creció 58.5 por ciento (-19.8% a marzo 2015), debido al dinamismo del componente de obras y construcción, que ascendió a 375.6 millones de córdobas (C\$217.4 millones a marzo 2015).

**ALMA: Impuestos a marzo de cada año**  
(millones de córdobas y variación interanual)

Concepto	2014	2015	2016	Variación %	
				15/14	16/15
<b>Impuestos</b>	<b>907.9</b>	<b>1,024.5</b>	<b>1,160.4</b>	<b>12.8</b>	<b>13.3</b>
Sobre ventas	375.1	423.2	490.2	12.8	15.8
Matrículas y licencias	338.8	400.9	442.8	18.4	10.4
Bienes inmuebles	128.0	125.6	138.9	-1.9	10.6
Rodamiento	10.7	15.6	20.4	46.3	30.8
Otros impuestos	55.4	59.2	68.1	6.9	15.1

Fuente: ALMA

### Empresas Públicas

A marzo 2016, el consolidado de las empresas públicas registró un déficit después de donaciones de 179.7 millones de córdobas, menor al déficit registrado a marzo del año pasado (C\$359.8 millones). El menor déficit obedeció al mayor crecimiento de los ingresos totales (26.7%) en comparación con el crecimiento de la erogación total (9.3%).

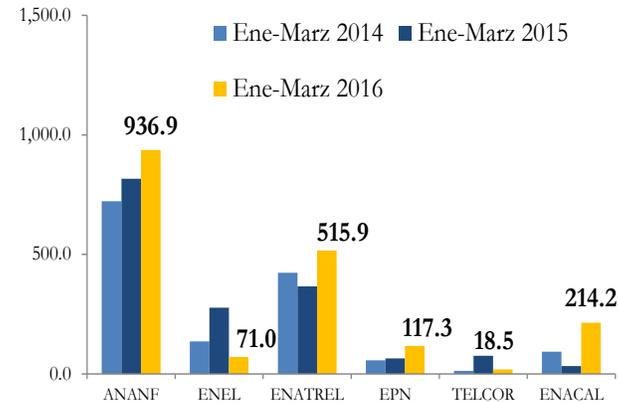
Los ingresos consolidados por servicios de las empresas públicas ascendieron a 1,459.1 millones de córdobas a marzo 2016, lo que representó un incremento de 10.6 por ciento respecto al mismo período de 2015, explicado principalmente por los resultados de ENATREL, ENACAL y EPN. Los ingresos de estas empresas representaron alrededor de 73.7 por ciento de los ingresos acumulados a marzo y aportaron 14.4 puntos porcentuales del crecimiento observado. El crecimiento de la erogación total de las empresas públicas se explicó por el dinamismo de la ANANF (14.7% versus 13.0%), el cual obedeció a la mayor ejecución de ENATREL, ENACAL y EPN, las que aportaron en conjunto, 47.0 puntos porcentuales al crecimiento de la ANANF. En dirección contraria, ENEL y TELCOR contrarrestaron el crecimiento de la ANANF con 32.7 puntos porcentuales negativos.

### Empresas Públicas: resultados a marzo (millones de córdobas)

Concepto	2014	2015	2016	Var. 2016-2015	
				Abs.	%
<b>1.- Ingresos</b>	<b>1,473.7</b>	<b>1,762.5</b>	<b>2,233.6</b>	<b>471.1</b>	<b>26.7</b>
1.1-Ingresos por servicios	1,074.9	1,319.5	1,459.1	139.6	10.6
1.2-Otros Ingresos	178.0	170.9	365.4	194.5	113.8
1.3- Transferencias de GC	220.7	272.0	409.1	137.1	50.4
<b>2.-Gastos</b>	<b>1,280.0</b>	<b>1,391.6</b>	<b>1,477.7</b>	<b>86.0</b>	<b>6.2</b>
2.1- Remuneraciones	367.7	434.0	495.3	61.2	14.1
2.2- Bienes y Servicios	792.6	830.1	841.9	11.8	1.4
2.3- Intereses Internos	5.2	2.4	1.1	(1.3)	(54.4)
2.4- Intereses Externos	2.9	22.0	28.0	6.1	27.6
2.5- Transferencias Corrientes	38.1	36.1	45.2	9.1	25.1
2.6- Prestaciones Sociales	6.1	4.3	8.2	3.9	89.2
2.7- Otros Gastos	67.3	62.6	58.0	(4.7)	(7.4)
<b>3.- Resultado operativo neto</b>	<b>193.7</b>	<b>370.9</b>	<b>755.9</b>	<b>385.1</b>	<b>103.8</b>
<b>4.- ANANF</b>	<b>722.9</b>	<b>816.7</b>	<b>936.9</b>	<b>120.1</b>	<b>14.7</b>
<b>5.- Erogación total</b>	<b>2,002.9</b>	<b>2,208.4</b>	<b>2,414.5</b>	<b>206.2</b>	<b>9.3</b>
<b>6.-Resultados Global a/d</b>	<b>(529.2)</b>	<b>(445.9)</b>	<b>(180.9)</b>	<b>264.9</b>	<b>(59.4)</b>
<b>7.- Donaciones</b>	<b>256.0</b>	<b>86.1</b>	<b>1.2</b>	<b>(84.9)</b>	<b>(98.6)</b>
<b>8.- Resultados Global d/d</b>	<b>(273.2)</b>	<b>(359.8)</b>	<b>(179.7)</b>	<b>180.0</b>	<b>(50.0)</b>
<b>9.- Financiamiento total</b>	<b>273.2</b>	<b>359.8</b>	<b>179.7</b>	<b>(180.0)</b>	<b>(50.0)</b>
9.1 Financiamiento Externo Neto	271.6	59.7	790.4	730.7	1,223.6
9.2 Financiamiento Interno	1.6	300.1	(610.7)	(910.7)	(303.5)

Fuente: ENACAL, ENEL, ENATREL, EPN y TELCOR

### Empresas Públicas: ANANF a marzo (millones de córdobas)



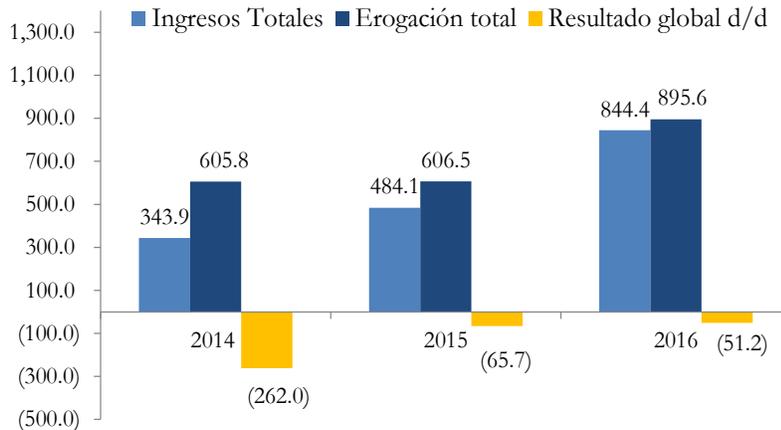
Fuente: ENACAL, ENEL, ENATREL, EPN y TELCOR

**Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL)**

La empresa ENATREL registró a marzo 2016 un déficit después de donaciones de 51.2 millones de córdobas (déficit de C\$65.7 millones a marzo 2015). Lo anterior fue consistente con un crecimiento de 74.4 por ciento en los ingresos totales, de los cuales, los ingresos por servicios aumentaron 33.5 por ciento. Por su parte, los otros ingresos corrientes evolucionaron de manera creciente en los últimos meses y alcanzaron a marzo 2016 un crecimiento de 188.3 por ciento interanual, sobresaliendo ingresos no eléctricos por servicios de talleres a particulares. Las transferencias de capital para financiar la ANANF crecieron 54.8 por ciento (111.5 % marzo 2015).

Por su parte, la erogación total creció 47.7 por ciento, del cual, el gasto creció 57.9 por ciento (31.7% a marzo 2015), destacándose la adquisición de bienes y servicios, especialmente gastos por montaje en plantas y servicios básicos. La ANANF aumentó 41.0 por ciento (C\$149.9 millones adicionales), en la que varios proyectos apuntalaron su desempeño: primero, el Programa Nacional de Electrificación Sostenible y Energía Renovable (PNESER), cuyo componente N° 6 (Refuerzo al Sistema de Transmisión en Zonas Rurales) ejecutó un monto de 231.7 millones de córdobas, mientras que los componentes N° 1 y 2 de Electrificación Rural y Normalización del Servicio Eléctrico en Asentamientos, respectivamente, ejecutaron 88.7 millones de córdobas. En segundo lugar, el Programa de Apoyo al Sector Eléctrico ejecutó 35.0 millones de córdobas, y finalmente, el Proyecto de Rehabilitación del Sistema de Transmisión Eléctrica de Managua, Fase IV, registró una ejecución de 20.4 millones de córdobas.

**ENATREL: Resultado global d/d a marzo**  
(millones de córdobas)



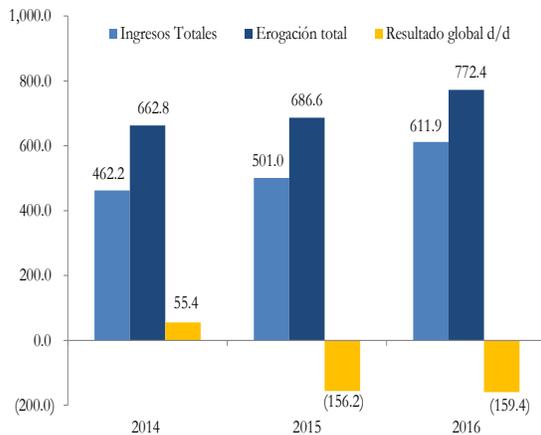
Fuente: ENATREL

**Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL)**

Al cierre de marzo 2016, ENACAL registró un déficit después de donaciones de 159.4 millones de córdobas, mayor en 3.2 millones con relación al déficit registrado a marzo del año pasado. El mayor déficit resultó de menores donaciones, lo cual fue parcialmente compensado por el dinamismo de los ingresos de la empresa.

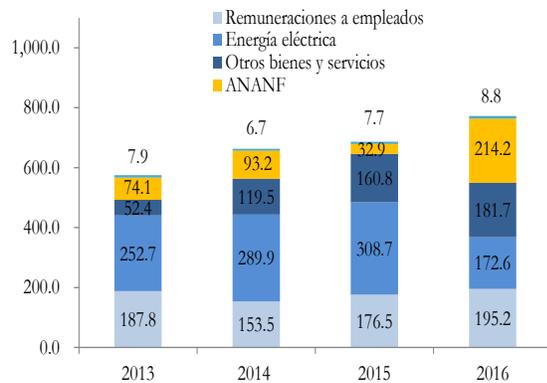
Los ingresos totales de ENACAL ascendieron a 611.9 millones de córdobas, lo que se tradujo en un crecimiento de 22.1 por ciento con relación al mismo período de 2015 (8.4% a marzo 2015). Los mayores ingresos resultaron de mayores ingresos por servicios y mayores transferencias de capital provenientes del Gobierno Central, los que ascendieron a 577.8 millones de córdobas combinados (C\$462.9 millones en el primer trimestre de 2015). Los ingresos por servicios totalizaron 524.2 millones de córdobas y crecieron 18.6 por ciento con relación al mismo período de 2015 (18.9% a marzo 2015), alentados por mejoras en micro medición, que se reflejaron en un aumento de 19.4 por ciento en la facturación de agua potable (18.4% a marzo 2015). Asimismo, la producción de agua potable se ubicó alrededor de 100 millones de metros cúbicos en el acumulado a marzo 2016, luego de que alcanzara 94.5 millones en el mismo período de 2015. Por su parte, las transferencias de capital totalizaron 53.5 millones de córdobas (C\$20.8 millones a marzo 2015) y apoyaron el dinamismo del componente de proyectos en la ANANF.

**ENACAL: Resultado global d/d a marzo**  
(millones de córdobas)



Fuente: ENACAL.

**ENACAL :Principales categorías de gastos**  
(millones de córdobas y variación interanual)



Fuente: ENACAL.

La erogación total de ENACAL ascendió a 772.4 millones de córdobas y creció 12.5 por ciento (3.6% a marzo 2015). El crecimiento de la erogación total provino del dinamismo de la ANANF, que alcanzó 214.2 millones de córdobas (C\$32.9 millones a marzo 2015).

Cabe señalar que el componente de proyectos de la ANANF totalizó 173.1 millones de córdobas, sustentado principalmente en la ejecución de obras de ampliación de agua potable y alcantarillado sanitario en diversas ciudades, como parte del Programa Integral Sectorial de Agua y Saneamiento Humano (PISASH). Por su parte, los gastos operativos de la empresa se contrajeron 14.9 por ciento (+14.8% a marzo 2015), producto de una menor adquisición de bienes y servicios, particularmente de energía eléctrica (-44.1% a marzo 2016).

**La aplicación del artículo 4 de la Ley N° 911 “Ley de Reformas a la Ley N° 5542 y a la Ley N° 8983”, publicada en la Gaceta N° 178, del 22 de septiembre de 2015, tuvo un impacto positivo en la disminución de la facturación de energía eléctrica de ENACAL.** La reforma establece que las empresas distribuidoras de energía a nivel nacional venderán la energía que ENACAL requiera, al precio más bajo de los generadores hasta satisfacer su demanda. Lo anterior incidió en que la factura de energía eléctrica de la empresa bajara a 57.5 millones de córdobas en promedio en el primer trimestre de 2016, luego de alcanzar 102.9 millones en promedio en el mismo período de 2015.

### **Empresa Portuaria Nacional (EPN)**

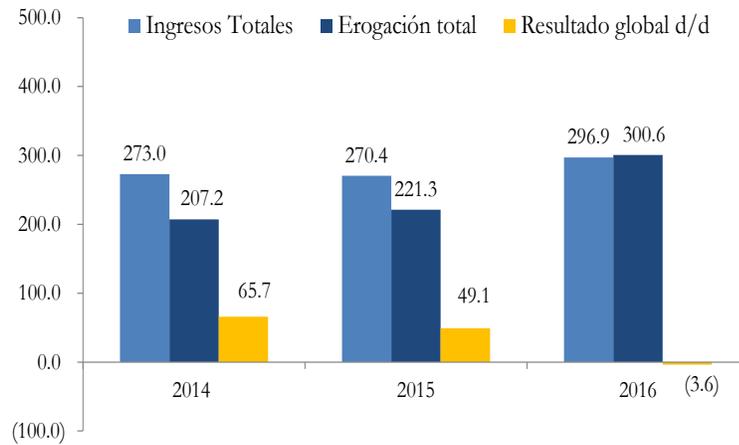
**EPN registró a marzo 2016 un déficit después de donaciones de 3.6 millones de córdobas (superávit de C\$49.1 millones a marzo 2015).** El déficit resultó del dinamismo de la erogación total (35.8%) que no fue compensado por el crecimiento de los ingresos totales de la empresa (9.8%). Los ingresos por servicios aumentaron 16.2 por ciento, mientras que la categoría de otros ingresos corrientes aumentó 18.0 por ciento. Los ingresos por servicios se vieron favorecidos por incrementos en las toneladas métricas manipulables, provenientes del dinamismo del comercio exterior.

**La ANANF de la empresa creció a un ritmo de 81.4 por ciento (13.1% a marzo 2015).** Se destacó el buen desempeño de la ejecución de inversiones, las que crecieron 95.6 por ciento, entre las que se destacaron los proyectos de movimiento de tierra de la IV Etapa del Puerto Salvador Allende, así como el Dragado del Canal de Navegación en Puerto Bluff-Bluefields y la Ampliación y Modernización del Puerto de San Jorge.

<sup>2</sup> Ley de Estabilidad Energética, publicada en La Gaceta N° 175, del 13 de septiembre de 2012.

<sup>3</sup> Ley de Variación de la Tarifa de Energía Eléctrica al Consumidor, publicada en La Gaceta N° 59, del 26 de marzo de 2015.

**EPN: Resultado global d/d a marzo**  
(millones de córdobas)



Fuente: EPN

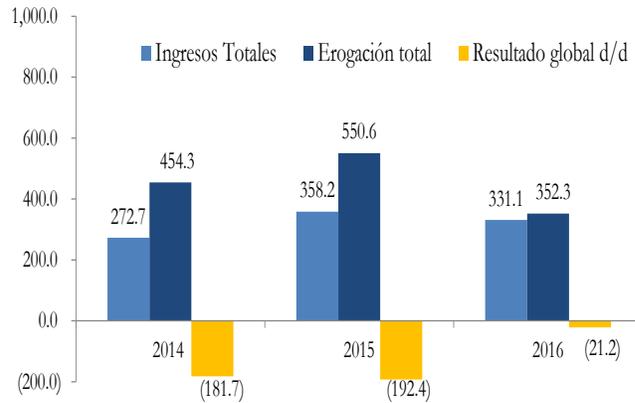
**Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)**

**ENEL registró a marzo 2016 un déficit de 21.2 millones de córdobas, menor al déficit registrado a marzo 2015 (C\$192.4 millones), explicado por una menor erogación total.**

Los ingresos por servicios de la empresa mostraron una disminución de 16.2 por ciento, debido a que en el primer trimestre de 2016 no se registró ingresos por concepto de mora de ENACAL, mientras que en el primer trimestre de 2015 se registró un monto de 43.2 millones de córdobas por el mismo concepto. Lo anterior se reflejó en una caída en los ingresos totales de la empresa. Excluyendo el ingreso en mención, la caída de los ingresos por servicios fue de 1.4 por ciento, que obedeció a la disminución de la producción de las plantas hidroeléctricas Centroamérica y Carlos Fonseca. Por su parte, las categorías de otros ingresos y transferencias del Gobierno Central mostraron incrementos de 31.3 y 25.2 por ciento interanual, aunque no pudieron compensar la disminución de los ingresos totales.

**La erogación total disminuyó 36.0 por ciento, explicado por el decrecimiento de 74.4 por ciento de la ANANF, ocasionado por la terminación de proyectos relevantes como la construcción de la Planta Hidroeléctrica Larreynaga.** Los montos de proyectos ejecutados a marzo 2016 totalizaron 14.2 millones de córdobas (190.7 millones a marzo 2015) y se financiaron mediante recursos propios de la empresa. Así, el proyecto de Rehabilitación y Modernización de las plantas hidroeléctricas Centroamérica y Carlos Fonseca ejecutó un monto de 4.5 millones de córdobas; el Proyecto Gestión Integral de la Cuenca Hidrográfica de los Lagos de Apanás y Asturias ejecutó 4.8 millones de córdobas, mientras que la Electrificación de Comunidades de Sistemas Aislados alcanzó un nivel de ejecución de 4.9 millones de córdobas.

**ENEL: Resultado global d/d a marzo**  
(millones de córdobas)



Fuente: ENEL

### Programa de Inversión Pública (PIP)

La ejecución del PIP en el primer trimestre del año reflejó el compromiso del Gobierno Central en el combate a la pobreza, con inversiones relevantes en sectores como transporte, agua y saneamiento y energía. En este sentido, la ejecución financiera del PIP a marzo 2016 ascendió a 5,110.9 millones de córdobas, y se tradujo en un porcentaje de avance de 25.9 por ciento con relación a la programación anual. Esta ejecución fue mayor en 3.7 puntos porcentuales en comparación con la ejecución a marzo 2015 y creció 32.3 por ciento con relación al mismo período. El PIP basó su desempeño en la ejecución del Gobierno Central, el cual aportó 20.6 puntos porcentuales al crecimiento de la ejecución total, mientras que las empresas públicas aportaron 11.8 puntos porcentuales. En términos de crecimiento acumulado a marzo, la ejecución del Gobierno Central y de las empresas públicas aumentó 23.6 y 92.4 por ciento, respectivamente (9.9% y 19.3% a marzo de 2015, en el mismo orden).

La ejecución del PIP del Gobierno Central ascendió a 4,163.2 millones de córdobas (C\$3,369.4 millones a marzo 2015), de la cual, el Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI) y las Transferencias a las municipalidades ejecutaron 71.1 por ciento de la ejecución total del período y sumaron una ejecución de 3,635.8 millones de córdobas. Adicionalmente, su ejecución con relación a la programación anual fue 35.2 y 38.1 por ciento, respectivamente. Algunos proyectos relevantes del MTI en mejoramiento de carreteras y que aún se encuentran en ejecución, son las siguientes: Naciones Unidas - Bluefields, Esquipulas-Muy Muy, Malpaisillo-Villa 15 de julio, Río Blanco-Mulukukú y Chinandega-Guasaule.

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

Institución	2014	2015	2016		
			PIP anual	Ejecución	Porcentaje
<b>Total</b>	<b>3,478.4</b>	<b>3,861.9</b>	<b>19,763.4</b>	<b>5,110.9</b>	<b>25.9</b>
MTI	1,090.5	1,069.0	5,067.7	1,785.3	35.2
ENACAL	156.4	76.9	1,812.0	516.2	28.5
ENATREL	107.8	270.2	1,828.1	429.1	23.5
EDEL	110.0	66.3	574.1	2.5	-
TELCOR	1.4	62.5	1.4	0.0	-
MINSA	50.7	103.8	1,637.1	177.5	10.8
INATEC	0.2	6.0	101.2	23.8	23.5
MINED	116.9	126.4	1,158.3	7.9	0.7
MEM	21.3	33.9	299.7	3.4	1.1
MIGOB <sup>1/</sup>	0.6	48.5	610.0	113.7	18.6
INVUR	30.5	40.0	235.8	60.0	25.4
FISE	24.6	62.9	381.2	17.6	4.6
MIDDEF	78.7	130.0	0.0	0.0	-
Transferencias a Alcaldías	1,582.7	1,674.7	4,855.6	1,850.5	38.1
Resto de Instituciones	68.7	74.2	1,201.0	123.5	10.3

1/: Incluye Policía Nacional

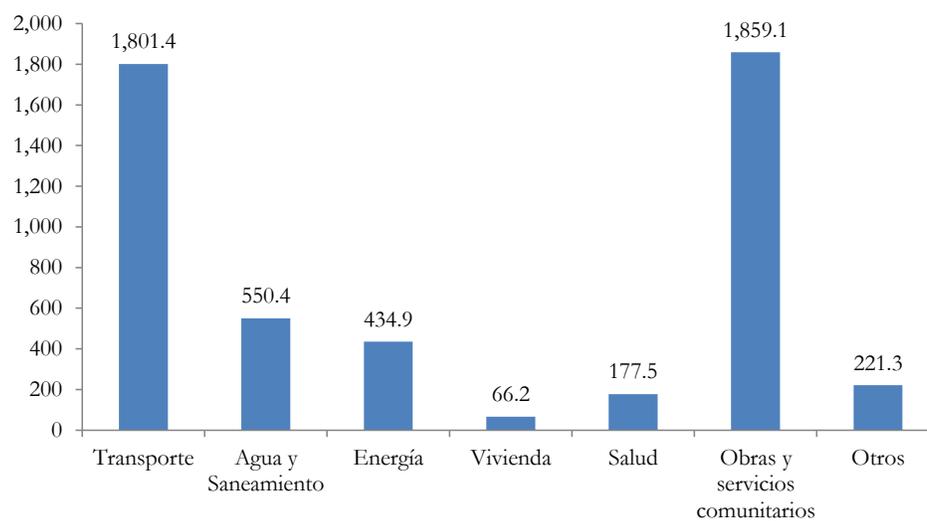
Fuente: DGIP-MHCP

Por su parte, la ejecución de las empresas públicas alcanzó 947.8 millones de córdobas, 455.3 millones más en comparación a la ejecución del mismo período de 2015. **Dicha ejecución se basó en el desempeño de ENACAL y ENATREL, que ascendió a 945.3 millones de córdobas de la ejecución total de las empresas públicas** y alcanzó 28.5 y 23.5 por ciento de ejecución con relación a su programación anual, respectivamente.

**ENACAL se encuentra ejecutando proyectos de ampliación de agua potable y alcantarillado sanitario en varias ciudades, que se enmarcan dentro del Programa Integral Sectorial de Agua y Saneamiento Humano (PISASH)** financiado con fondos del Tesoro y organismos internacionales: Cooperación Española, Unión Europea, BCIE, BID y Banco Europeo de Inversiones. Al primer trimestre, se encuentran en ejecución proyectos relevantes en Bilwi, Chinandega, Masaya, Acoyapa, Santo Tomás y Jalapa. **Por su parte, ENATREL ejecuta proyectos de construcción de redes de distribución eléctrica en varias ciudades del país,** como parte de los componentes 1, 2 y 6 del Programa Nacional de Electrificación Sostenible y Energía Renovable (PNESER).

**Ejecución del PIP por Sector Económico**

(millones de córdobas)



Fuente: DGIP-MHCP