

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

**Informe de Deuda Pública
2do trimestre 2006**

Agosto 2006

Índice

Capítulo I.	Introducción	3
Capítulo II.	Deuda pública total	
	2.1 Saldos.....	5
	2.2 Servicio	5
	2.3 Indicador de solvencia	6
Capítulo III.	Deuda pública externa	
	3.1 Saldos	7
	3.2 Servicio	8
	3.3 Indicador de sostenibilidad	8
	3.4 Contrataciones y grado de concesionalidad	9
	3.5 Desembolsos.....	10
	3.6 Iniciativa HIPC y el alivio de deuda	10
	3.7 Iniciativa MDRI y el alivio de deuda	11
Capítulo IV.	Deuda pública interna	
	4.1 Saldos.....	12
	4.2 Servicio	13
	4.3 Emisión de títulos valores	13
	Banco Central de Nicaragua	13
	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	15
	4.4 Mercado de valores	16
Glosario	19
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 nominal 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	

Capítulo 1 Introducción

El Banco Central de Nicaragua se ha dado a la tarea de elaborar el “Informe de Deuda Pública” con el objetivo de poner a disposición del público, no solamente la información estadística de interés, sino también información analítica sobre el comportamiento de la deuda externa e interna pública del país. Asimismo, el informe propone un marco conceptual para el estudio de las estadísticas de la deuda del sector público.

La contabilización de la deuda pública externa se realiza 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 intereses, siguiendo las recomendaciones de los manuales técnicos correspondientes¹.

La cobertura institucional de la deuda pública externa, es total, por cuanto se cuenta con información del gobierno central, banco central, resto del sector público financiero (FNI) y resto del sector público no financiero.

Por su parte, la deuda pública interna se elabora en base a los pasivos que contrae el gobierno central y el Banco Central de Nicaragua con respecto al sector privado nacional. La cobertura de la deuda pública interna, es parcial, por cuanto se cuenta solamente con información sobre los pasivos del gobierno y banco central con el sector privado nacional.

Las estadísticas sobre deuda pública se elaboran en forma mensual y se publican con la misma periodicidad en el sitio web del BCN y MHCP. Sin embargo, el informe de deuda pública se expone trimestralmente en el sitio www.bcn.gob.ni.

El informe de deuda pública se presenta en el siguiente orden de exposición, en el capítulo 2 se aborda la deuda pública total, saldos, servicio e indicadores de solvencia. En el capítulo 3 se presenta la deuda externa, haciendo especial énfasis en el alivio de la iniciativa HIPC y MDRI; el capítulo 4 hace lo propio con la deuda pública interna.

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

Resumen ejecutivo

Se han dado acontecimientos relevantes que han afectado el comportamiento de la deuda pública nicaragüense durante el segundo trimestre del 2006, entre estos acontecimientos destacan los siguientes:

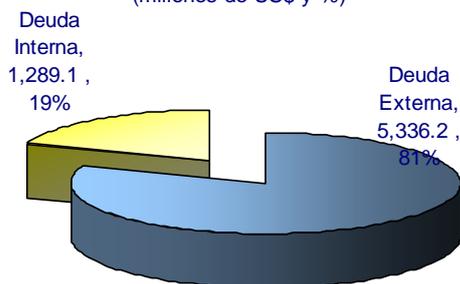
- El proceso de endeudamiento público durante el período, se ha regido por las Políticas de Endeudamiento Público del año 2006, en el cual se establecieron los montos máximos de endeudamiento y las condiciones en las cuales deben contratarse los nuevos préstamos.
- En el marco de la iniciativa MDRI (Multilateral Debt Relief Initiative), fue oficializada por IDA la condonación de US\$975 millones (MDRI, US\$694 millones; HIPC, US\$281 millones) y será aplicada el 1 julio 2006.
- Se ha continuado con la política de endeudamiento externo responsable, contratándose a junio del 2006, US\$204 millones de préstamos externos en términos altamente concesionales (61%);
- Nicaragua, ha continuado con el proceso de contactar a los acreedores externos en forma coordinada con los organismos internacionales (FMI y BM), a fin de proseguir con el proceso de negociación y condonación de deuda externa. En los próximos meses culminarán las avanzadas negociaciones con Polonia.
- La disminución del 10.2 por ciento de la deuda pública del Banco Central (segundo trimestre versus primer trimestre del 2006), fue contrarrestada por un incremento del 1.4 por ciento de la deuda gubernamental, con lo cual, el saldo de deuda pública interna con el sector privado descendió 1.6 por ciento durante el período.
- Durante el primer semestre del 2006 fue elaborada la Política de Endeudamiento Público del 2007.
- El MHCP con el apoyo de otras instituciones del sector público, elaborarán durante el segundo semestre del 2006 el documento "Lineamientos de la Estrategia Nacional de Deuda".

Capítulo II Deuda Pública Total

2.1 Saldos

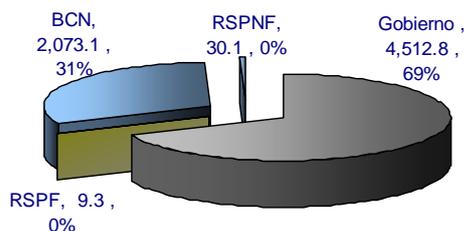
Al 30 de junio del 2006, el saldo de la deuda pública nicaragüense alcanzó US\$6,625 millones, del cual, el 81 por ciento corresponde a deuda externa y el resto es deuda interna con el sector privado.

Por tipo de deuda
(millones de US\$ y %)



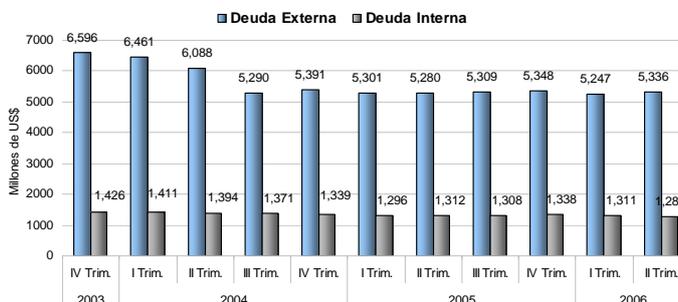
De los US\$6,625 millones adeudados, al gobierno le corresponde el 69 por ciento, al Banco Central cerca del 31 por ciento, y menos de uno por ciento corresponde al resto del sector público.

Por deudor
(millones de US\$ y %)



El comportamiento de la deuda pública de Nicaragua en los últimos años muestra tendencia hacia su disminución. Se observa una ligera disminución de la deuda total con respecto al saldo del 2005 (-0.9%), explicado

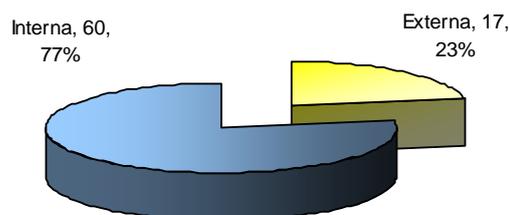
fundamentalmente por reducción del saldo de deuda interna (-3.7%).



2.2 Servicio

Durante el segundo trimestre del año, el pago efectivo de amortizaciones e intereses en concepto de deuda pública, ascendió a US\$77 millones. Del servicio total pagado, US\$60 millones correspondieron a pagos de deuda interna y el resto a pagos de deuda externa.

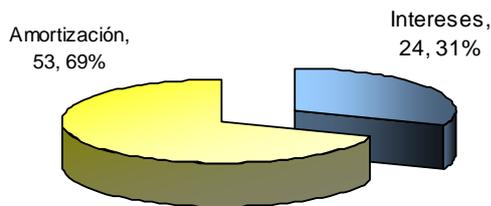
Servicio de deuda pública
(millones US\$ y %)



Se observa que el saldo de deuda pública externa alcanza el 81 por ciento de la deuda total, sin embargo el 77 por ciento del pago de servicio de deuda pública total durante el trimestre corresponde a deuda interna, lo cual se explica por las condiciones financieras del endeudamiento interno.

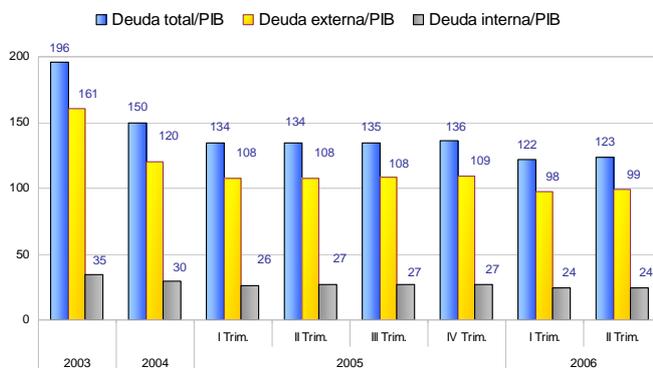
En cuanto a la composición del servicio de deuda pagado, fueron honrados US\$53 millones del principal y US\$24 millones de intereses, durante el segundo trimestre del 2006.

Composición del servicio de deuda
(millones US\$ y %)



2.3 Indicador de solvencia

La razón de deuda total a PIB o indicador de solvencia de la deuda pública, muestra un comportamiento positivo durante los últimos años.



El indicador pasa de 196 por ciento en 2003, 150 por ciento en 2004, 136 en 2005 hasta llegar al 123 por ciento a junio del 2006, explicado esencialmente por la disminución de la deuda externa y el crecimiento económico durante el período.

Capítulo III Deuda Pública Externa

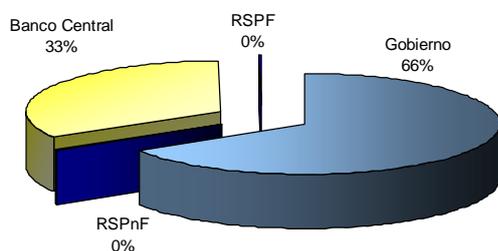
3.1 Saldos

La deuda pública externa nicaragüense ascendió a US\$5,336 millones a junio del 2006, incrementándose en 1.7 por ciento con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, con respecto al 2005, la deuda externa como porcentaje del PIB se redujo en 9.5 puntos porcentuales, al pasar de 108.9 a 99.4.

Deuda Externa por Deudor	
Deudores	Millones de dólares
Gobierno	3,535
Resto del Sector Público no Financiero	9
Banco Central	1,762
Resto del Sector Público Financiero	30
Total	5,336

El mayor deudor es el gobierno con el 66 por ciento, le sigue el Banco Central, explicando entre ambos el 99 por ciento de la deuda pública externa total, el resto del sector público adeuda menos del 1 por ciento del total a acreedores extranjeros.

Estructura de la Deuda Externa



Durante la primera mitad del año, la deuda externa registró una disminución neta de US\$11 millones, la cual se explica esencialmente por reducciones en el stock de la deuda por

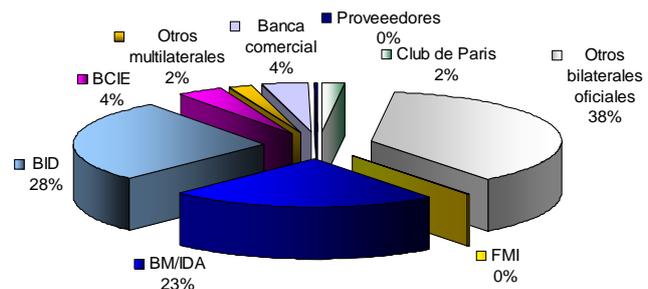
US\$207 millones y amortizaciones por US\$38 millones. En dirección contraria, se obtuvieron nuevos desembolsos por US\$135 millones e intereses devengados no pagados por US\$30 millones. Por variaciones cambiarias la deuda externa se incrementó en US\$69 millones.

Considerando la deuda externa por acreedor, los multilaterales tienen la mayor participación con US\$3,022 millones, seguido por los bilaterales oficiales con US\$2,098 millones, el resto se adeuda a la banca comercial y proveedores.

Deuda Externa por Acreedor	
Acreedores	Millones de dólares
Club de Paris	108
Otros bilaterales	1,990
FMI	20
BM/IDA	1,211
BID	1,479
BCIE	201
Otros multilaterales	111
Banca comercial	200
Proveedores	16
Total	5,336

Entre los principales acreedores para Nicaragua destacan: BID (28%), BM/IDA (23%), Costa Rica (11%), Libia (5%), BCIE (4%), Honduras (4%) y banca comercial extranjera (4%).

Estructura de deuda externa por acreedor



El 56 por ciento del total de deuda externa, es de carácter concesional, del cual la mayor parte (90%) se adeuda a organismos multilaterales, esencialmente IDA/BM y BID. El 44 por ciento restante es deuda no concesional, cuyo 77 por ciento se adeuda a organismos oficiales, entre los que destacan Costa Rica, Libia, Honduras, Taiwan; y entre otros organismos está la banca comercial extranjera².

En cuanto a los plazos de la deuda externa, es esencialmente deuda de mediano y largo plazo (89 %). El 11 por ciento restante, es deuda de corto plazo, del cual los organismos oficiales bilaterales tienen el mayor peso.

3.2 Servicio

Durante el segundo trimestre del año, Nicaragua pagó US\$17 millones en concepto de servicio de deuda externa, del cual US\$11 millones correspondieron a intereses y US\$7 millones al principal.

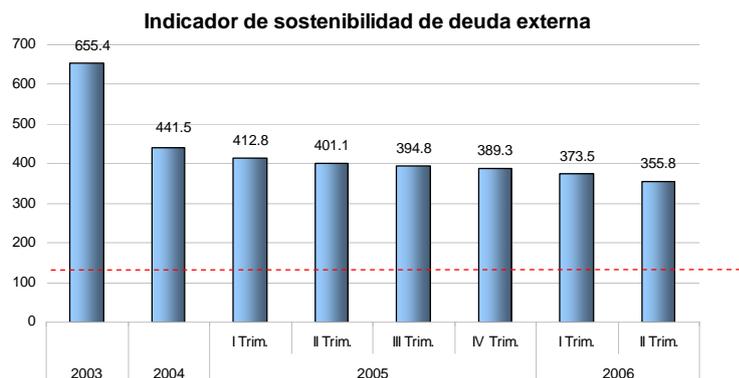
El 57 por ciento del servicio total, se pagó a organismos bilaterales oficiales y 42 por ciento a los multilaterales, en concepto de deuda de mediano y largo plazo. El resto se pagó a la banca comercial por deuda de corto plazo.

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

Del servicio total honrado por Nicaragua, el gobierno lo hizo con US\$10 millones y el Banco Central US\$7 millones. El resto del sector público asumió US\$0.2 millones para honrar intereses de deuda de corto plazo.

3.3 Indicador de sostenibilidad

El indicador de sostenibilidad de deuda externa, es una razón que muestra la tendencia en cuanto a la capacidad de pago del país de la deuda contraída con acreedores extranjeros. Se calcula, considerando el saldo de deuda externa y las exportaciones.



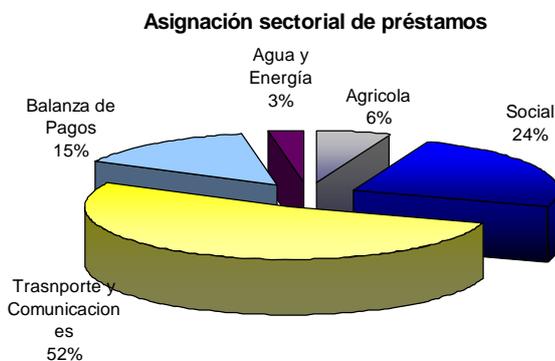
El indicador para el caso de Nicaragua, muestra la tendencia deseada, la deuda externa está cayendo más rápidamente que el crecimiento de la fuente básica de ingresos de la economía. Como se observa en el gráfico, la deuda externa en el 2003 equivalía a 6.5 años de exportaciones, a junio del 2006, la razón se redujo a 3.6 años.

En el marco de la iniciativa HIPC, se estableció la razón deuda

externa/exportaciones como uno de los parámetros para medir su sostenibilidad, se definió además que Nicaragua alcanzaría niveles de deuda sostenibles al tener ese indicador en el 150 por ciento³.

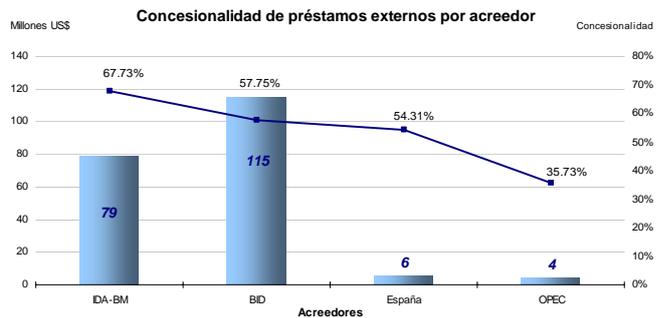
3.4 Contrataciones y grado de concesionalidad

Durante el primer semestre del 2006 fueron contratados US\$204 millones de préstamos externos para financiar la ejecución de 8 proyectos dirigidos a objetivos sociales, mejoramiento de transporte y comunicaciones, balanza de pagos, proyectos agropecuarios y de agua y energía. Las organizaciones que proveen los recursos para los proyectos son BID, IDA-BM, España y OPEC.



El elemento de concesionalidad promedio para los 8 proyectos fue del 61.1 por ciento, bajo condiciones favorables como plazo promedio de pago de 39 años; período de gracia promedio de 10 años y tasa

promedio de interés del 1.53 por ciento.



Considerando el elemento de concesionalidad mínimo permitido para contrataciones de deuda externa del sector público de 35 por ciento, las contrataciones realizadas durante la primera mitad del 2006 han cumplido con ésta condición.

En la gráfica anterior los acreedores están ordenados de acuerdo al elemento de concesionalidad que brindan, IDA-BM ofrece las condiciones más concesionales, seguido por el BID, España y OPEC.

Los niveles de concesionalidad negociados y alcanzados para la deuda contratada en el año, unido a las condonaciones de deudas no concesionales, han contribuido a mejorar significativamente la calidad del endeudamiento público externo de Nicaragua.

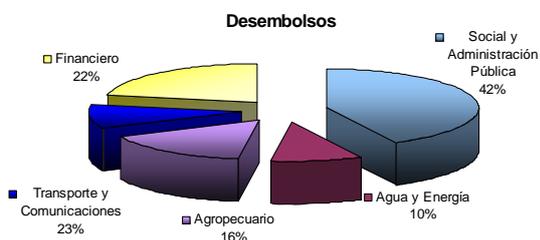
³ En el marco de la iniciativa HIPC se calculó el indicador considerando el valor presente neto de deuda externa y las exportaciones promedio de los tres últimos años.

3.5 Desembolsos

Durante el segundo trimestre del año, fueron desembolsados US\$43 millones, esencialmente de acreedores multilaterales en concepto de compromisos de mediano y largo plazo.

Desembolsos por Sectores Económicos	
Sector Económico	Millones de US\$
Social y Administración Pública	18.1
Agua y Energía	4.1
Agricultura	6.8
Transporte y Comunicaciones	4.2
Financiero	9.4
Total	42.6

Los desembolsos recibidos fueron destinados para apoyar los sectores sociales, financiero, agropecuario, transporte y comunicaciones, agua y energía.



Los desembolsos acumulados durante la primera parte de 2006 ascienden a US\$135 millones, es decir, 42 por ciento de los desembolsos previstos para todo el año 2006.

3.6 Iniciativa HIPC y el alivio de deuda

Alivio de deuda: Saldos

Bajo la iniciativa HIPC con la comunidad internacional se programó efectuar alivio a la deuda nicaragüense por la suma de US\$5,119 millones en

vpn, de los cuales, al 30 de junio 2006, Nicaragua ha logrado formalizar US\$3,163 millones (62%).

El alivio recibido proviene de acreedores multilaterales (36%), bilaterales miembros del Club de París (39%) y acreedores bilaterales no miembros del Club de París (25%), entre éstos últimos cuentan: Guatemala, Bulgaria, Brasil, República Eslovaquia, Hungría, Banco de España, República Popular Democrática de Corea, India, y Trinidad y Tobago, Ecuador, Jamaica y Uruguay⁴.

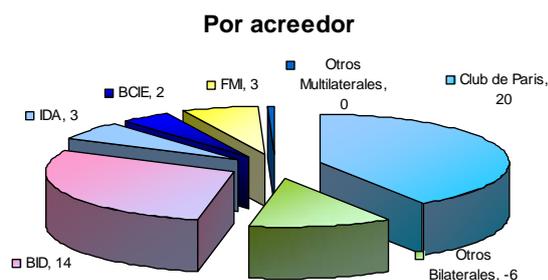
El alivio previsto en términos nominales asciende a US\$6,328 millones, de los cuales US\$3,762 millones se han formalizado, como resultado de las negociaciones llevadas a cabo durante los últimos años, lográndose el saldo de deuda más bajo de Nicaragua en los últimos 20 años.

Alivio de deuda: Servicio

El alivio total acumulado en el servicio de deuda externa a junio 2006 asciende a US\$119 millones. Durante la segunda mitad del año se estima recibir US\$119 millones, más para un alivio total de US\$238 millones previsto para todo el año 2006.

⁴ En el caso de Ecuador y Uruguay, el alivio otorgado ha sido parcial. Nicaragua está gestionando para que otorguen un complemento de alivio y así completar la cuota que corresponde según iniciativa HIPC.

Durante el segundo trimestre 2006, se han recibido US\$36 millones de alivio en el servicio de deuda, del cual, el 62 por ciento provino de organismos multilaterales y el 38 por ciento restante de acreedores bilaterales. Los acreedores comerciales no han concedido alivio al servicio de deuda.



De los US\$36 millones, US\$21 millones corresponden a alivio HIPC, US\$11 millones al alivio tradicional y adicional del Club de París y US\$4 millones del MDRI.

3.7 Iniciativa MDRI (Multilateral Debt Relief Initiative)

La iniciativa MDRI, consiste en condonar el total de la deuda nicaragüense acumulada al 31 de diciembre del 2003 con IDA-BM y al 31 de diciembre del 2004 con el FMI.

Este alivio representa para Nicaragua, la condonación de aproximadamente US\$827 millones, de los cuales, US\$133 millones se adeudan al FMI y

US\$694 millones al IDA-BM. Monto adicional al alivio previsto bajo la Iniciativa HIPC.

Además de la condonación de deuda citada, la iniciativa MDRI propone que el alivio HIPC del FMI e IDA pendiente de aplicar por US\$355 millones, previsto a aplicarse en un período de 18 años, se haga inmediatamente. Ambas propuestas, significan un alivio total para Nicaragua por la suma de US\$1,178 millones.

El alivio del FMI, por las iniciativas MDRI y HIPC (US\$133 y US\$70 millones, respectivamente) fueron aprobadas en diciembre de 2005 y aplicadas en enero de 2006.

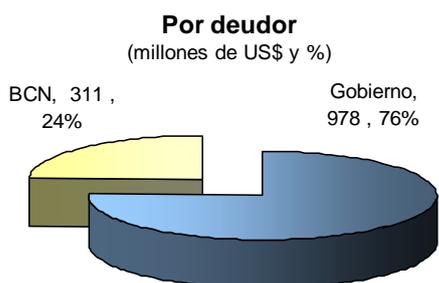
El alivio ofrecido por IDA-BM a Nicaragua, en el marco del MDRI, fue oficializado durante el primer trimestre del 2006, y será aplicado el 1 julio del 2006. El monto aprobado es, por MDRI US\$694 millones y por HIPC, US\$281 millones.

Capítulo IV Deuda Pública Interna

4.1 Saldos

Al 30 de junio del 2006, la deuda pública interna con el sector privado (valor facial), alcanzó la suma de US\$1,289 millones, la cual se redujo en 4 por ciento con respecto al saldo del 2005.

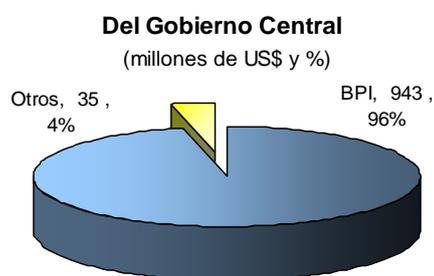
La reducción de deuda de US\$49 millones, es el resultado de la política de deuda interna del BCN y MHCP, ambos disminuyeron saldos de deuda con el sector privado en 7 por ciento y 3 por ciento, respectivamente (con respecto a saldos a diciembre 2005).



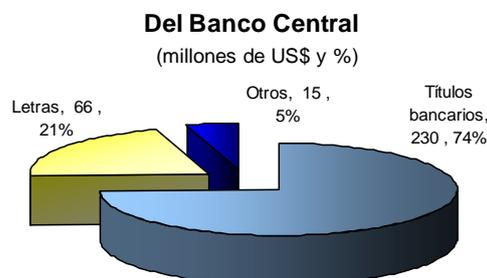
En cuanto a la composición de deuda pública interna con el sector privado, el 76 por ciento pertenece al gobierno y el resto al Banco Central. Cabe aclarar que considerando la clasificación presentada en este informe, la deuda bancaria es incluida como deuda del Banco Central, por ser esta institución la emisora de los títulos bancarios, sin embargo, el responsable de esta deuda es el gobierno, por tal razón, cada año el pago de la misma se incorpora en el presupuesto de la República. Al contabilizar la deuda bancaria

según deudor, se reflejaría que el 94 por ciento de la deuda interna corresponde a deuda gubernamental.

La deuda interna del gobierno durante el segundo trimestre del año se concentró en bonos de pago por indemnización (BPI), explicando el 96 por ciento de la misma, el 4 por ciento restante fueron bonos, pagarés, letras de cambio y contratos.

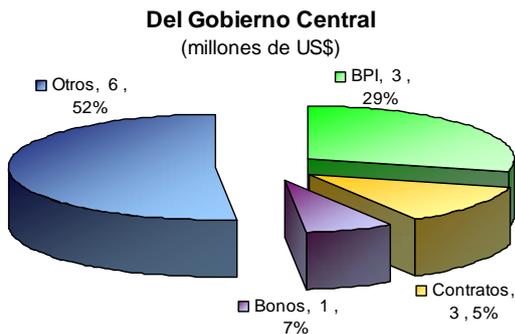


En el caso de la deuda del Banco Central, la mayor concentración estuvo en los bonos bancarios, deuda que alcanza la suma de US\$230 millones (74%), le siguieron las letras con US\$66 millones y el resto fueron otros bonos.

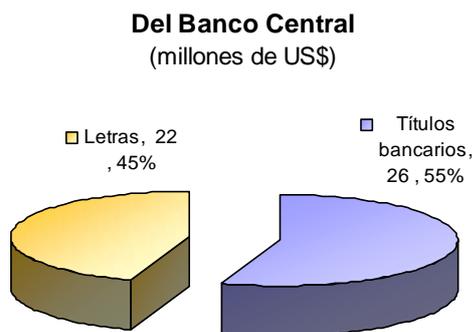


4.2 Servicio

Durante el segundo trimestre del año, el gobierno y Banco Central pagaron al sector privado US\$60 millones en concepto de deuda interna, de los cuales US\$46 millones corresponden a amortizaciones y US\$14 millones a intereses.



El servicio pagado por el MHCP fue de US\$12 millones, de los cuales, US\$9 millones corresponden al principal de Letras de cambio, Bonos y BPI. Se honraron intereses de BPI por US\$3 millones.



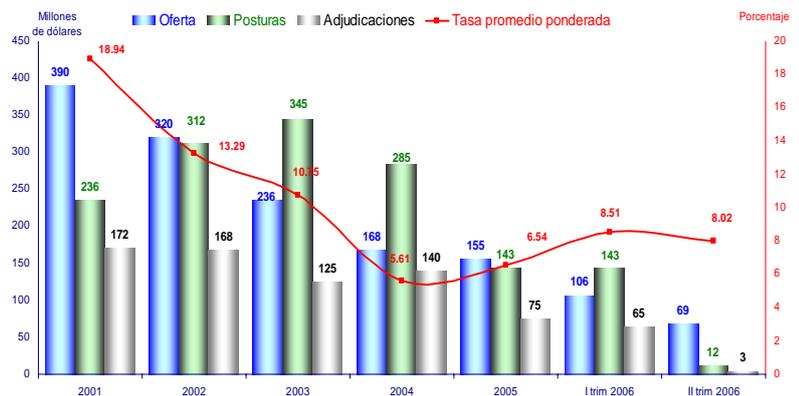
El Banco Central honró US\$26 millones de principal e intereses al sector privado en concepto de Bonos bancarios. El servicio pagado por Letras estandarizadas alcanzó la suma de US\$22 millones.

4.3 Emisión de títulos valores

Banco Central de Nicaragua

Durante el período, la política de colocaciones del Banco Central, estuvo dirigida a la emisión de títulos estandarizados de corto plazo, Letras a 6, 9 y 12 meses.

Contrario a lo observado durante el trimestre anterior, la demanda de Letras del BCN fue muy inferior a los requerimientos del programa monetario, lográndose colocar US\$3.2 millones (valor precio) de US\$69 millones ofertados por la Autoridad Monetaria (4.7%) durante el período.

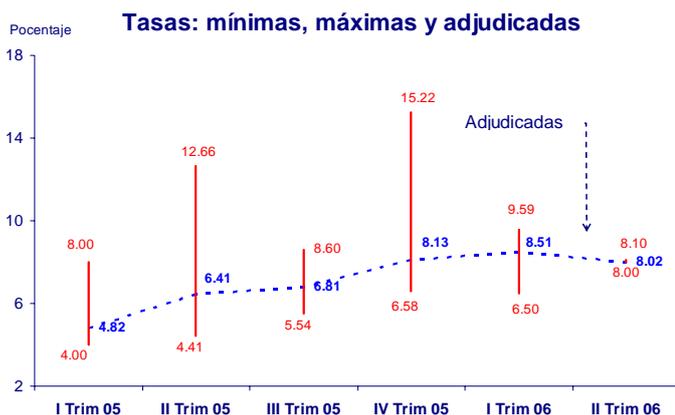


El Banco Central celebró 12 subastas de títulos, durante las cuales fueron recibidas posturas por un monto total de US\$12 millones, de los cuales se adjudicaron US\$3.4 millones (valor facial) en Letras a 12 meses. La tasa de rendimiento promedio trimestral de las Letras fue de 8.023 por ciento, inferior a

la del año anterior en 49 puntos base⁵.

Las decisiones de adjudicaciones de títulos estandarizados estuvieron basadas en una evaluación de los rendimientos otorgados, es por tanto que las tasas de rendimiento continúan siendo el mecanismo de asignación de Letras en las subastas del BCN.

Fueron aceptadas las posturas que ofrecieron tasas razonables en relación a la dinámica de las tasas de interés internacionales relevantes (Fed Funds), los montos y plazos de colocación.



A pesar de la tendencia alcista en las tasas de interés internacionales, la tasa de rendimiento de las Letras se redujo durante el trimestre, al pasar de 8.51 por ciento en el primer trimestre del 2006 al 8.02 por ciento en el segundo trimestre (49 pbs), lo que se explica por el aumento de liquidez en el sistema financiero

⁵ Letras adjudicadas mediante subastas públicas durante el segundo trimestre del 2006.

por pago de deuda y la demanda de títulos del BCN estuvo conformada por clientes pequeños.

Impacto en la deuda interna

El Banco Central, durante el segundo trimestre del año, redimió US\$48 millones en Bonos bancarios y Letras estandarizadas, de los cuales US\$38 millones fueron por valor de adquisición y US\$10 millones en concepto de intereses.

Por otro lado, se ha reportado que el Banco Central colocó US\$3.4 millones durante el período, en consecuencia la deuda interna de la Autoridad Monetaria se redujo en US\$35 millones, misma tendencia observada en años anteriores (2005, reducción en US\$70 millones y 2004, en US\$126)⁶.

Impacto en la política monetaria

La baja demanda de los títulos ofertados por el Banco Central incrementó la liquidez del Sistema Financiero. El retiro efectivo fue de US\$45 millones, considerando que las redenciones alcanzaron US\$48 millones y las nuevas colocaciones fueron de US\$3.2 millones (valor precio)⁷.

⁶ Incluye solamente títulos emitidos por el Banco Central y adquiridos por el sector privado.

⁷ No incluye Títulos Especiales de Inversión (TEI).

Paralelo al incremento de liquidez en el sistema financiero, el crédito se expandió en 9.5 por ciento de forma interanual. Entre abril, mayo y junio del 2006 se dieron nuevas colocaciones por la suma de C\$5,164 millones.

Asimismo, la tasa pasiva se redujo en 16.2 pbs, finalizando en 4.80 por ciento. Por su parte la tasa activa (excluyendo tarjetas de crédito y sobregiros) se redujo en 54.5 pbs en relación a la tasa promedio del trimestre anterior, finalizando en 10.94 por ciento.

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Al finalizar el segundo trimestre del 2006, el saldo de la deuda interna del gobierno central con el sector privado alcanzó los U\$978 millones, lo que representa un aumento de U\$11 millones (1%), con respecto al mismo periodo del año 2005. Este incremento se explica principalmente por la emisión de deuda a través de Bonos de Pago y Letras de Tesorería.

Al cierre de junio de 2006 los Bonos de Pago y las Letras de Tesorería incrementaron sus saldos en un 102.5 por ciento con respecto a junio de 2005, lo que elevó su participación dentro del saldo de la deuda interna total del 1al 2 por ciento.

Emisiones de Letras Estandarizadas

En el segundo trimestre del 2006, el MHCP emitió deuda por un monto de US\$23 millones, de los cuales, US\$16 millones fueron emisiones de BPI.

En este mismo período la emisión de Letras de Tesorería ascendió a U\$2 millones y tuvieron como objetivo garantizar crédito bancario a las cooperativas de transporte urbano colectivo de Managua por el diferencial tarifario de los meses febrero y marzo de 2006.

Para el año 2006, el MHCP ha contemplado la colocación de U\$28 millones en Letras de Tesorería y Bonos de la República. En períodos anteriores, los bonos y letras gubernamentales no se han logrado colocar en su totalidad. Por tal razón, el MHCP busca mecanismos para darle mayor credibilidad y liquidez a sus instrumentos financieros.

Perspectivas

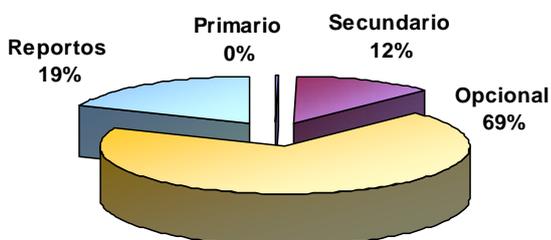
Uno de los objetivos del gobierno es intensificar el desarrollo del mercado de títulos valores como fuente alternativa de recursos para refinanciar deuda interna y financiar parte del déficit presupuestario, con lo cual se esperaría aminorar el impacto en el servicio de la deuda pública mediante una acertada combinación de plazos y tasas de interés.

El MHCP tiene programado formalizar una propuesta presentada por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), consistente en refinanciar parte de la deuda interna con Bonos de la República, utilizando una garantía del BCIE. Esta propuesta tendría como objetivo, aumentar la demanda por títulos y ampliar el plazo de los mismos.

4.4 Transacciones de la Bolsa de Valores de Nicaragua

La Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) reportó durante el segundo trimestre de 2006 un volumen de transacciones por US\$142 millones. De este total, US\$0.3 millones fueron transados en el mercado primario (0.2%), US\$17 millones en el mercado secundario (12%), US\$98 millones en el mercado opcional (69%), y US\$26 millones en el mercado de reportos (19%). Con respecto al trimestre anterior, el volumen negociado en los distintos mercados aumentó 9 por ciento.

Volumen negociado por mercados

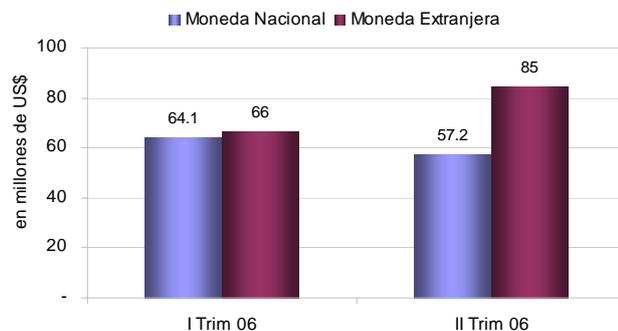


Por Moneda

En moneda nacional, las transacciones del segundo

trimestre ascendieron a C\$999 millones (US\$57 millones), 70 por ciento del cual correspondieron a los mercados opcional y de reportos. Dentro de estos dos últimos mercados, los títulos del sector público a siete días sumaron C\$533 millones (US\$30 millones) y una tasa de rendimiento promedio ponderada de 5.8 por ciento (5.5 por ciento en el trimestre anterior). Con respecto al primer trimestre de 2006, el volumen negociado en esta moneda disminuyó 11 por ciento.

Volumen negociado por monedas

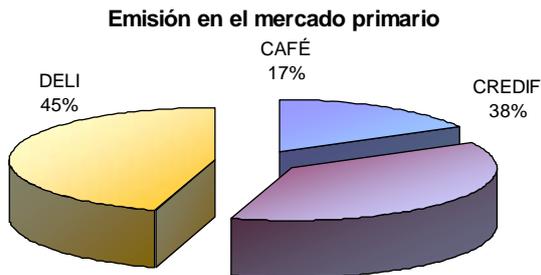


Por otro lado, las transacciones en dólares se ubicaron en US\$85 millones, aumentando 27 por ciento con relación al primer trimestre de 2006. Las operaciones de reporto a siete días con garantías de Bonos del BCN y BPI del MHCP, alcanzaron US\$58 millones, con una tasa de rendimiento promedio ponderada de 5.6 por ciento (6.4 por ciento en el trimestre anterior).

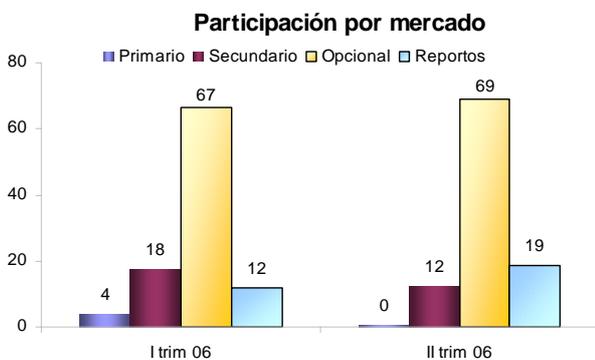
Por Mercado

Los títulos negociados en el mercado primario por US\$0.3 millones pertenecen a los

siguientes: Café Soluble (CAFE), Credifactor (CREDIF), y Deli Pollo (DELI). Todos estos instrumentos son certificados de inversión de las empresas del sector privado, los cuales registraron una disminución de 94 por ciento en el volumen negociado en el mercado primario con respecto al trimestre anterior.



En otro orden, el mercado secundario alcanzó la suma de US\$17 millones, lo que representó una disminución de 24 por ciento con relación al volumen negociado en el primer trimestre de este año.



Por su parte, el mercado opcional consiguió la mayor participación en el segundo trimestre de 2006, con 69 por ciento del total (US\$98 millones).

La casi totalidad de los títulos negociados tuvieron su origen en el sector público, tanto en moneda nacional como

extranjera, prevaleciendo las transacciones a siete días. El volumen negociado en este mercado aumentó 28 por ciento con respecto al primer trimestre de 2006.

Finalmente, el mercado de reportos ascendió a US\$26 millones, representando 19 por ciento del total transado en el período. Este monto significó un aumento de 69 por ciento con respecto al valor negociado en el primer trimestre de este año.

En este caso, todos los títulos transados se originaron en el sector público, especialmente el MHCP.

Por Emisor

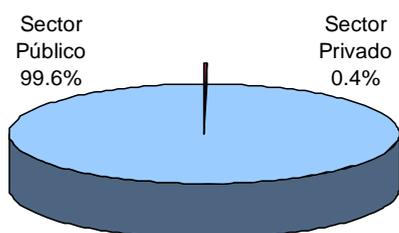
La Bolsa de Valores reportó en el segundo trimestre tres emisores privados y su participación: Deli Pollo (45%), Credifactor (38%), y Café Soluble (17%), los cuales operaron solamente en el mercado primario.

En el caso del Banco Central, las colocaciones de Letras a través de subastas en el segundo trimestre del año sumaron US\$3.4 millones (valor facial). Sin embargo, en los reportes de la Bolsa de Valores, no aparecen reflejados por cuanto los adquirentes son las entidades financieras. El volumen de Letras emitidas por el BCN se redujo en 95 por ciento con respecto al trimestre anterior.

Por Sector

Las operaciones transadas en la Bolsa de Valores en el segundo trimestre de 2006 fueron respaldadas por títulos del sector público, en vista que el mercado del sector privado es todavía insignificante.

Emisiones por sector



Durante el trimestre, los títulos del sector público aumentaron 13 por ciento.

La composición sectorial muestra que el 99.6 por ciento (US\$141 millones) del volumen total negociado durante el trimestre correspondió a títulos del BCN y del MHCP, mientras que el 0.4 por ciento (US\$0.5 millones) a transacciones realizadas con títulos del sector privado.

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
BVN	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
ICDF	International Cooperation and Development Fund (Taiwán)
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
NDF	Fondo Nórdico de Desarrollo
NSEL	Nicaragua Sugar States Limited
OPEC	OPEC Fund for International Development
PIB	Producto Interno Bruto
PRGF	Programa de Reducción de Pobreza y Crecimiento
RSPF	Resto del Sector Público Financiero
RSPNF	Resto del Sector Público No Financiero
TEI	Títulos Especiales de Inversión
VPN	Valor Presente Neto