

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

**Informe de Deuda Pública
1er Trimestre 2008**

Junio 2008

Índice

Capítulo I.	Deuda pública externa	
	1.1 Saldos	3
	1.2 Nuevas contrataciones.....	4
	1.3 Desembolsos	4
	1.4 Servicio	5
	1.5 Programa de Reducción de la Deuda Comercial	5
	1.6 Indicador de deuda externa a exportaciones	6
Capítulo II.	Deuda pública interna	
	2.1 Saldos	7
	2.2 Emisión de títulos valores	
	Banco Central de Nicaragua	8
	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	8
	2.3 Servicio	8
Glosario		9

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 instrumentos
Cuadro IIIc Saldos de Deuda Pública Externa por acreedores y plazo
Cuadro IIId Saldos de Deuda Pública Externa por plazo
Cuadro IV Alivio de la deuda externa bajo la iniciativa PPME
Cuadro V Alivio en el Servicio de Deuda Pública Externa
Cuadro VI Desembolsos de Deuda Pública Externa
Cuadro VII Contrataciones y grado de concesionalidad
Cuadro VIII Servicio de Deuda Pública Externa
Cuadro IX Calendario conexo de pago del servicio de la deuda pública y privada con garantía pública al final del período
Cuadro X Saldos de Deuda Pública Interna
Cuadro XI Subasta de Títulos estandarizados del BCN
Cuadro XII Emisión de Deuda Pública Interna
Cuadro XIII Servicio de Deuda Pública Interna

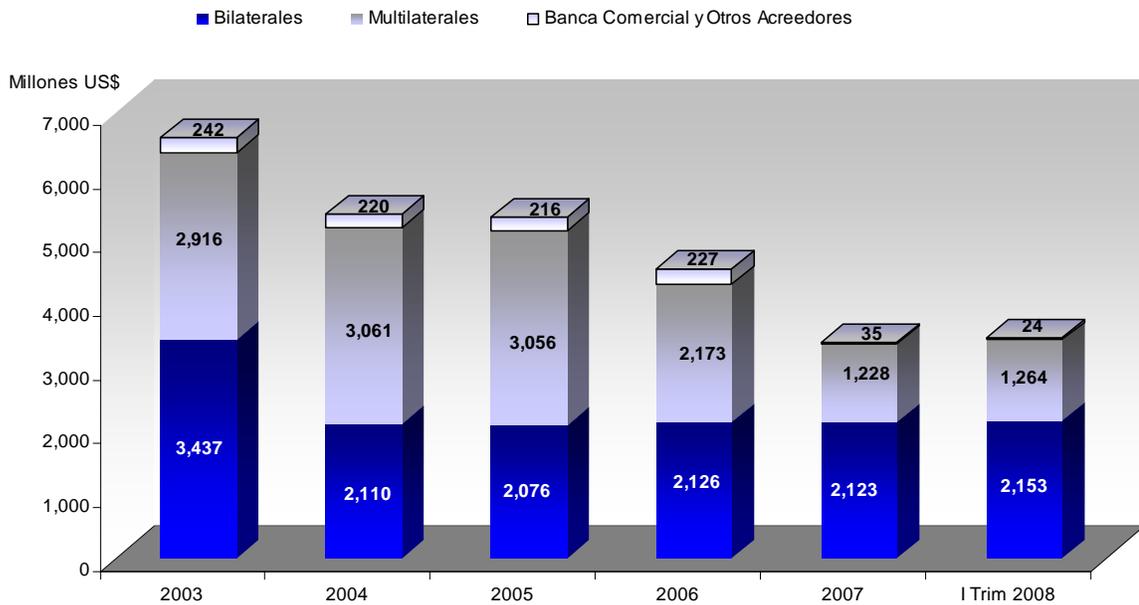
Capítulo I Deuda Pública Externa ¹

1.1 Saldos

Al finalizar el primer trimestre del 2008, la deuda pública externa de Nicaragua alcanzó los US\$3,441 millones, incrementándose en 1.7 por ciento con respecto al saldo de diciembre del 2007. Este incremento se explica fundamentalmente por un mayor endeudamiento del resto del sector público no financiero (19.6%) y en menor medida del gobierno y Banco Central (2.8% y 0.4%, respectivamente).

Durante el trimestre las obligaciones se han incrementado tanto con acreedores multilaterales (US\$36 millones) como con bilaterales (US\$30 millones), no obstante con la banca comercial y otros acreedores, disminuyeron los compromisos en US\$10 millones.

Gráfica 1: Deuda externa



El incremento del saldo de deuda por US\$57 millones, es el resultado neto de desembolsos de préstamos (US\$33 millones), intereses acumulados (US\$14 millones) y pérdidas cambiarias

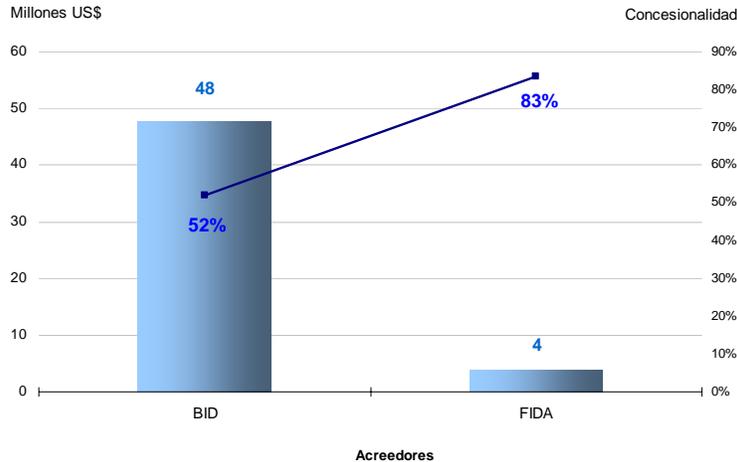
¹ La deuda pública externa se elabora en lo general a partir de la definición presentada en los manuales sobre el tema (Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para compiladores y usuarios, 2003) y su contabilización corresponde al monto pendiente de reembolso en un determinado momento de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos frente a no residentes con el compromiso de realizar en el futuro pagos de principal y/o intereses. La cobertura institucional de la deuda pública externa, es total, pues se cuenta con información del gobierno central, banco central, resto del sector público financiero (FNI) y resto del sector público no financiero.

(US\$33 millones), en dirección contraria, pago de amortizaciones (US\$14 millones) y alivio de deuda (US\$10 millones).

1.2 Nuevas contrataciones y concesionalidad de los préstamos

A lo largo del trimestre fueron contratados US\$52 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), con el objetivo de desarrollar proyectos agrícolas y de los sectores social y energía.

Gráfica 2: Nuevas contrataciones y concesionalidad

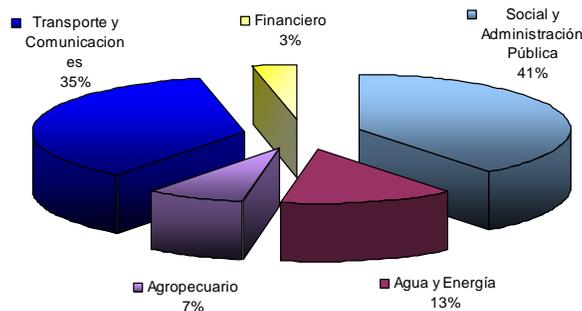


El grado de concesionalidad de los préstamos contratados durante el trimestre fue de 83 por ciento en caso del FIDA y 52 por ciento en caso del BID. Lo que implica que las condiciones obtenidas por los préstamos oficializados con ambos acreedores, en cuanto a plazo, período de gracia y tasas de intereses son beneficiosas para Nicaragua.

1.3 Desembolsos

Durante el trimestre fueron desembolsados US\$33 millones dirigidos al Gobierno y resto del sector público no financiero, con el objetivo de financiar proyectos de desarrollo fundamentalmente en el sector social y administración pública, transporte y comunicaciones, agua y energía.

Gráfica 3: Desembolsos

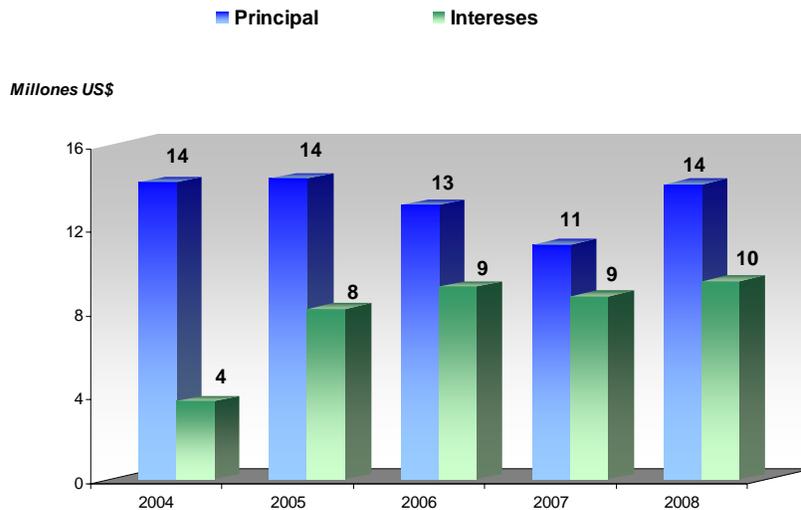


Los préstamos externos, provinieron de acreedores multilaterales (48%), bilaterales (48%) y US\$1.1 millones de acreedores comerciales. Destacando BID (US\$9.4 millones), Taiwán (US\$8.5 millones), España (US\$7.1 millones) y Banco Mundial (US\$4.3 millones).

1.4 Servicio

El servicio pagado ascendió a US\$24 millones, del cual US\$14 millones fueron para pagar principal y US\$10 millones para intereses. El gobierno pagó un total de US\$15.3 millones, el Banco Central US\$6 millones y el resto fue pagado por el resto del sector público.

Gráfica 4: Servicio pagado el 1er trimestre de cada año



Del servicio total pagado, US\$7 millones fueron para honrar deuda con acreedores bilaterales, US\$14 millones a multilaterales y US\$3 millones para los acreedores comerciales.

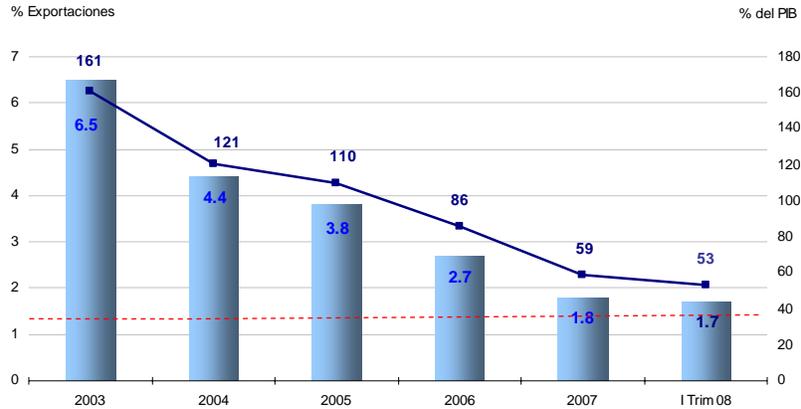
1.5 Programa de Reducción de la Deuda Comercial Externa

El alivio de deuda recibido durante los primeros tres meses del 2008 fue de US\$9.8 millones de dólares (incluyendo intereses del periodo por US\$0.1 millones), del cual, US\$9.3 millones fueron oficializados en el marco de la Operación de Recompra de la Deuda Comercial Externa, cuyo Segundo Cierre tuvo lugar el 8 de febrero recién pasado. Tras este Segundo Cierre, la participación global de los acreedores en la Operación de Recompra pasó de 94.2 por ciento al 94.9 por ciento de la deuda elegible.

1.6 Indicador de deuda externa a exportaciones ²

La tendencia del indicador de capacidad de pago para el caso de Nicaragua es positiva, considerando que en 2003 la deuda externa era equivalente a 6.5 años de exportaciones, sin embargo, al primer trimestre del 2008 esta razón se redujo a 1.7 años de exportaciones, muy cerca del nivel mínimo de sostenibilidad de deuda externa.

Gráfica 5: Deuda externa a exportaciones



Esta misma tendencia ha mostrado la razón deuda externa a PIB, la cual pasó de 161 por ciento en 2003 al 53 por ciento a marzo del 2008. En el marco de la iniciativa PPME se determinó que la deuda externa es sostenible si el indicador es igual o menor a 150 por ciento.

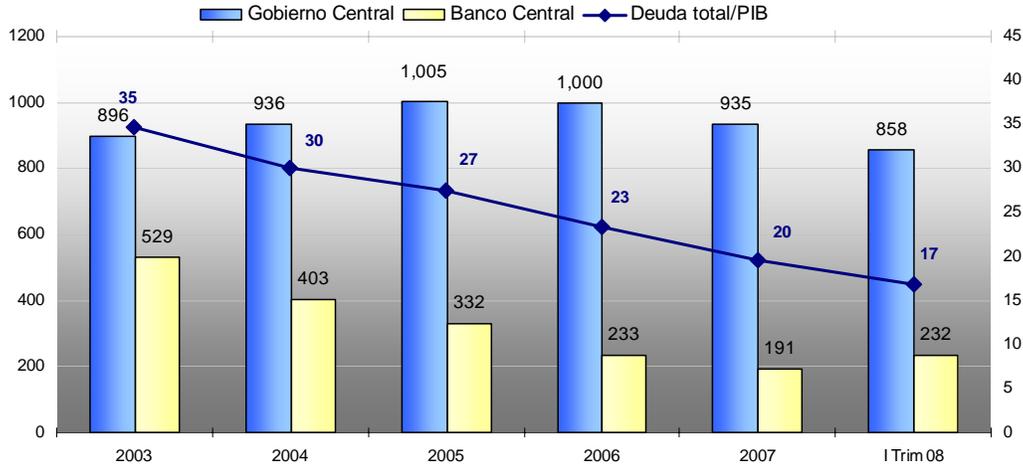
² Para el cálculo del indicador se tomó el saldo de deuda externa como numerador y las exportaciones móviles de bienes y servicios como denominador.

II. Deuda Pública Interna³

2.1 Saldos⁴

Al 31 de marzo del 2008, el saldo de la deuda interna del Gobierno Central con el sector privado alcanzó los US\$858 millones, correspondiente a una disminución de US\$77 millones con respecto a diciembre 2007, lo que se explica principalmente por la disminución del 10 por ciento en saldos de BPI. No obstante, esta disminución fue contrarrestada por un aumento en las colocaciones de bonos gubernamentales por US\$14 millones.

Gráfica 6: Saldos de deuda pública interna



El saldo de los BPI registró un monto de US\$808 millones, lo que significó una disminución de US\$89 millones con respecto al mismo período del 2007, no obstante la participación de los BPI sigue siendo relevante y significativa en el saldo de la deuda interna con una representación del 94 por ciento de las obligaciones del gobierno central con el sector privado.

Por su parte, el saldo de deuda interna del BCN se incrementó en 22 por ciento, explicado por emisiones de Letras por la suma de US\$54 millones.

³ La deuda pública interna se ha elaborado en base a los pasivos contraídos por el gobierno central y el Banco Central de Nicaragua con respecto al sector privado nacional. La cobertura de la deuda pública interna, es parcial, contando solamente con información sobre los pasivos del gobierno y banco central.

⁴ Para efectos de este informe, se ha contabilizado la deuda contraída por el cierre de bancos como parte de la deuda del Banco Central, por haber sido la autoridad monetaria el emisor de esta deuda, no obstante, el deudor de la misma es el gobierno.

2.2 Emisiones de Títulos Valores

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Durante el primer trimestre del 2008, el MHCP continuó con el ordenamiento de la propiedad a través de emisiones de BPI por US\$1 millón. Adicionalmente, fueron emitidos títulos valores gubernamentales por un monto de US\$15 millones, de los cuales US\$1 millón fueron contratos. Asimismo, cumpliendo con los lineamientos de la Estrategia Nacional de Deuda Pública, el MHCP colocó bonos de la república a un plazo de 3 años, por US\$14 millones.

El monto total emitido en concepto de títulos gubernamentales, US\$16 millones, representa un aumento del 732 por ciento, equivalentes a US\$14 millones con respecto al mismo período del año 2007, aumento que se explica por la emisión de bonos de la república.

Banco Central de Nicaragua

Durante el primer trimestre del 2008, las operaciones de mercado abierto se concentraron en instrumentos de corto plazo, con lo cual se ha logrado un adecuado manejo de la liquidez y menor variabilidad en el saldo de reservas internacionales. Paralelamente, durante este año se lanzaron al mercado las primeras ofertas de “subastas no competitivas de letras”, cuyos participantes son tomadores de precio, y pueden ser cualquier persona natural o jurídica que no sean instituciones financieras ni puestos de bolsa.

La colocación de letras a través de subastas no competitivas alcanzó la suma de US\$74 millones y el único demandante fue el INSS, razón por la cual este dato no fue incluido en este informe, por cuanto el informe refleja solamente la deuda interna del BCN con el sector privado.

Durante el trimestre la Autoridad Monetaria invitó a 8 subastas competitivas, durante las cuales se recibieron posturas por US\$61 millones para adquirir Letras estandarizadas a 3, 6, 9 y 12 meses de plazo.

Del total de posturas recibidas, fueron adjudicados US\$54 millones (88%), del cual 68 por ciento correspondieron a colocaciones de letras a 3 meses, y el resto (US\$17 millones), fueron colocaciones de letras a mayores plazos. La tasa de rendimiento promedio para el período fue de 7.89 por ciento, menor a la tasa del año anterior (8.4%), lo que refleja la confianza que muestran los agentes económicos en la autoridad monetaria del país.

2.3 Servicio

El servicio de la deuda interna gubernamental durante el trimestre, alcanzó la suma de US\$112 millones, de los cuales US\$91 millones correspondieron a pagos de principal y US\$21 millones a pagos de intereses. De la suma total servida, el 98 por ciento fue para honrar deuda de BPI y el resto por pagarés y letras de cambio.

El Banco Central, por su parte redimió letras estandarizadas por la suma de US\$13 millones.

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
CENI	Certificado de Inversión
FIDA	Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
FNI	Financiera Nicaragüense de Inversiones
IADM	Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
OFID	Fondos de la OPEC (OPEC-Fund for International Development)
PIB	Producto Interno Bruto
PPME	Países Pobres Muy Endeudados
RSPF	Resto del Sector Público Financiero
RSPNF	Resto del Sector Público No Financiero
VPN	Valor Presente Neto