

Programación Financiera y el PEF 2014-2018



Mayo 2014

Programación Financiera (PF)

- La PF es una herramienta que facilita el análisis de políticas macroeconómicas.
- La PF enfatiza restricciones presupuestarias de distintos sectores, y los flujos de fondos/financiamiento (“debajo de la línea”).
- Combinado con otras herramientas (análisis de sostenibilidad), contribuye a un sólido marco de análisis macroeconómico.

Programación Financiera (PF)

- Un programa económico y financiero es un conjunto de medidas de política orientadas a lograr un conjunto de objetivos congruentes con el equilibrio macroeconómico.
- El objetivo inmediato es la estabilización (equilibrio interno y externo).
- Generalmente se busca que este objetivo de corto plazo sea consistente con un programa de mediano plazo que maximiza el crecimiento económico.

Sectores económicos

- Respecto a la restricción presupuestaria de los diferentes sectores
- Interrelaciones:

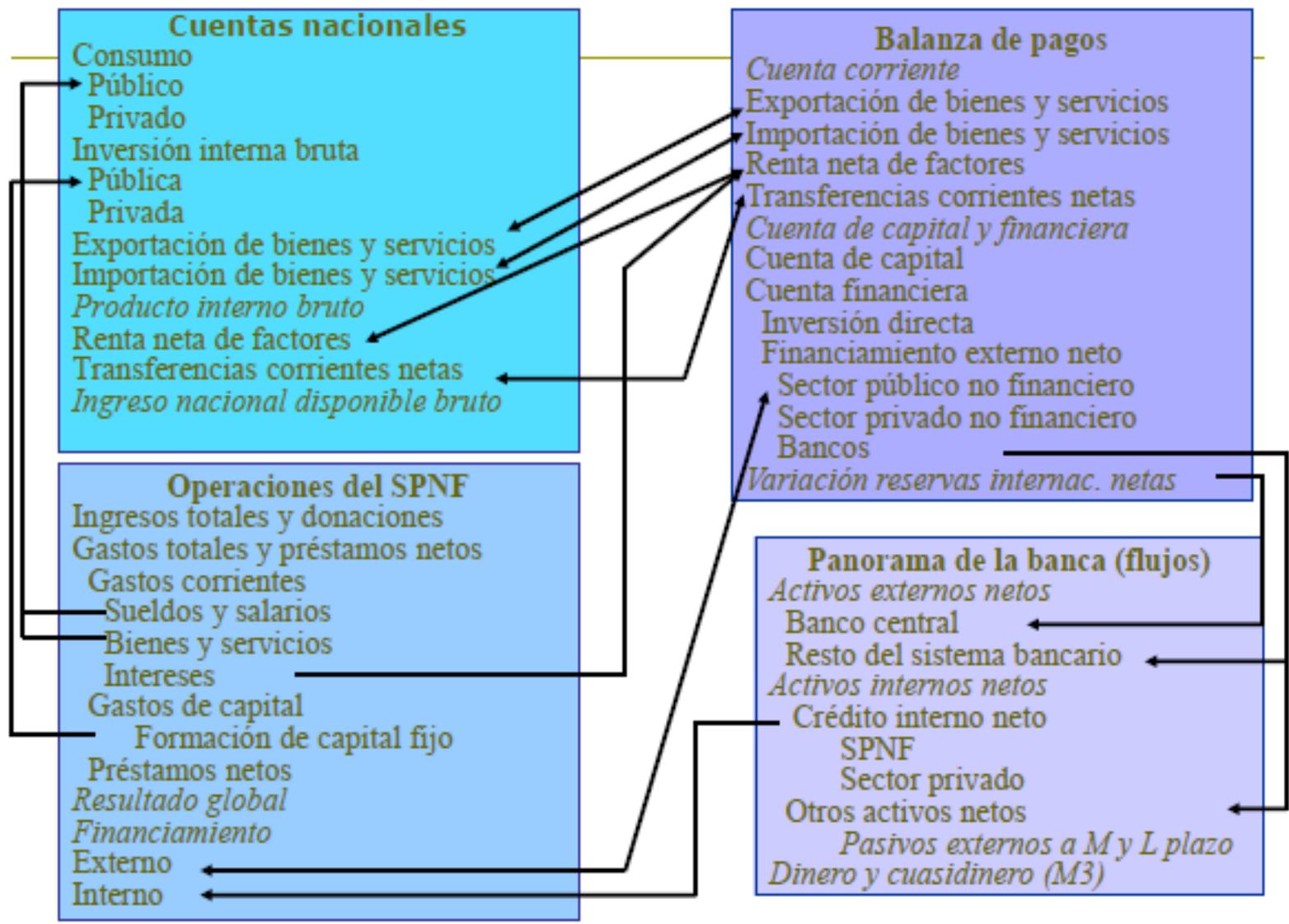
Sector Real

Sector Monetario

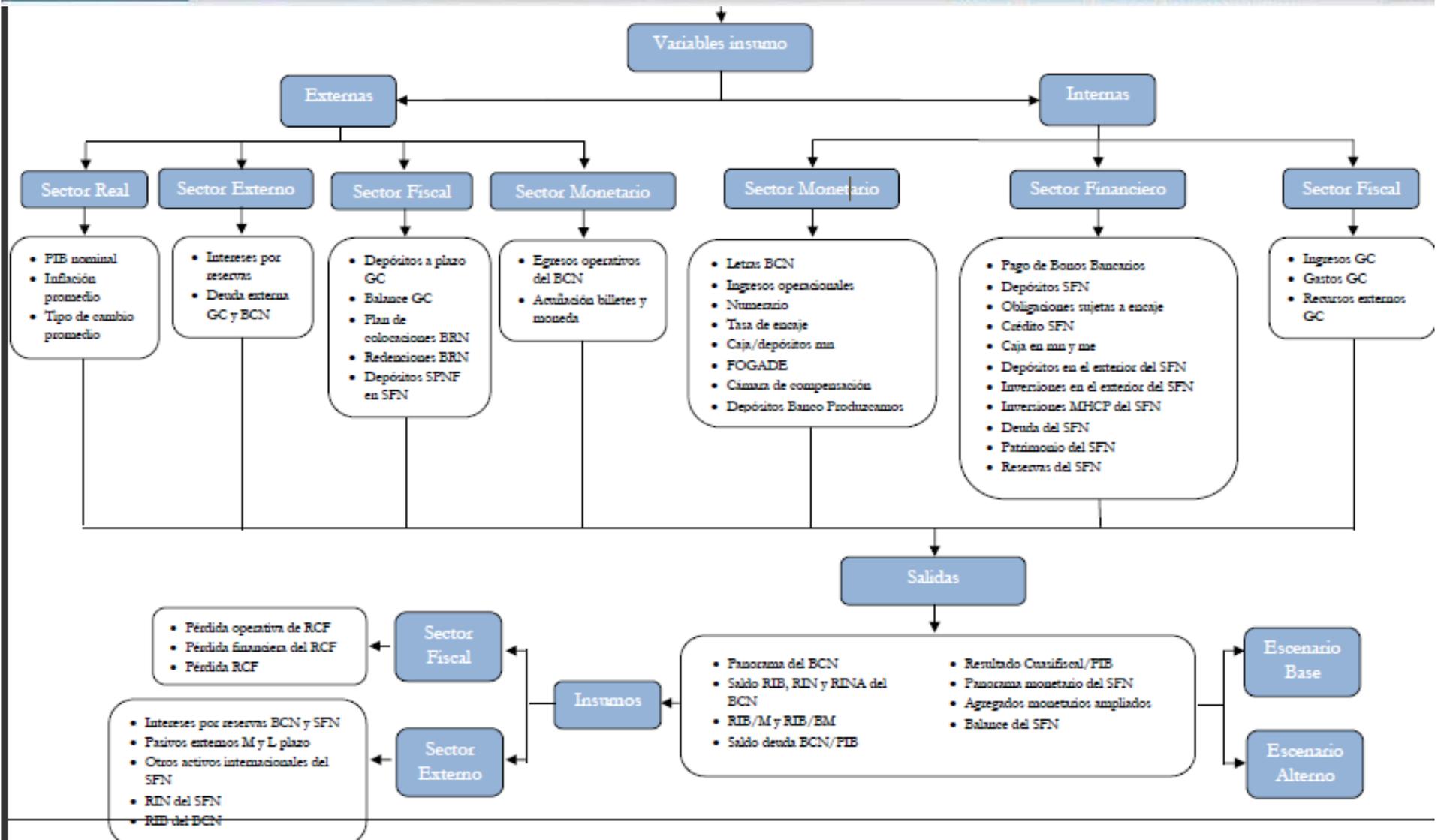
Sector Fiscal

Sector Externo

Cuentas macroeconómicas y sus interrelaciones



Esquema de la Programación



Equilibrios



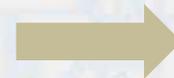
Objetivo de un programa económico financiero: **equilibrios**

Equilibrio interno: la demanda interna o absorción (A) no se desvía mucho de la producción potencial (Y^*), evitando presiones inflacionarias o desempleo.



$$Y^* = A + XN = C + I + G + (X - M)$$

Equilibrio externo: el saldo en cuenta corriente de la BDP (CC) es financiado por flujos de capital (CCF) sostenibles, sin presiones en el mercado de cambio



$$CC = (X - M) + Y_f + TR = CCF$$



Programa Económico Financiero 2014-2018



Instrumentos nacionales de planificación: PNDH, PEF, PGR y MPMP

- El PNDH es un instrumento que establece la estrategia de desarrollo de largo plazo del país y que articula a todos los sectores nacionales.
- **El PEF es un instrumento de programación financiera de corto y mediano plazo, enfocado en políticas y acciones financieras.**
- El PGR establece los ingresos y egresos de la administración pública para un año y su respectiva asignación.
- El MPMP sirve de guía a la política presupuestaria, por cuanto es un instrumento que ayuda a la definición, ejecución y evaluación de políticas de desarrollo de mediano plazo.
- Dichos instrumentos son complementarios y articulados.

Conceptualización y objetivos del PEF

Objetivo general

La generación de riqueza y reducción de la pobreza como elementos aglutinadores del desarrollo económico y social de la nación.

Objetivos específicos

- Tasas de crecimiento económico sostenido
- Baja inflación
- Sostenibilidad de las finanzas públicas
- Sostenibilidad de las cuentas externas
- Aumento de las inversiones privadas
- Cooperación de gobiernos e instituciones financieras internacionales
- Reducir los elevados niveles de pobreza
- Disminuir la exposición a choques externos: precios del petróleo, alimentos y otras materias primas

PEF 2014 - 2018



Características generales del PEF

El nuevo PEF dará continuidad a las políticas iniciadas en 2007, las cuales persiguen alcanzar:

Crecimiento
económico con
equidad



Estabilidad
financiera



Reducción de la
pobreza

Supuestos y riesgos del PEF

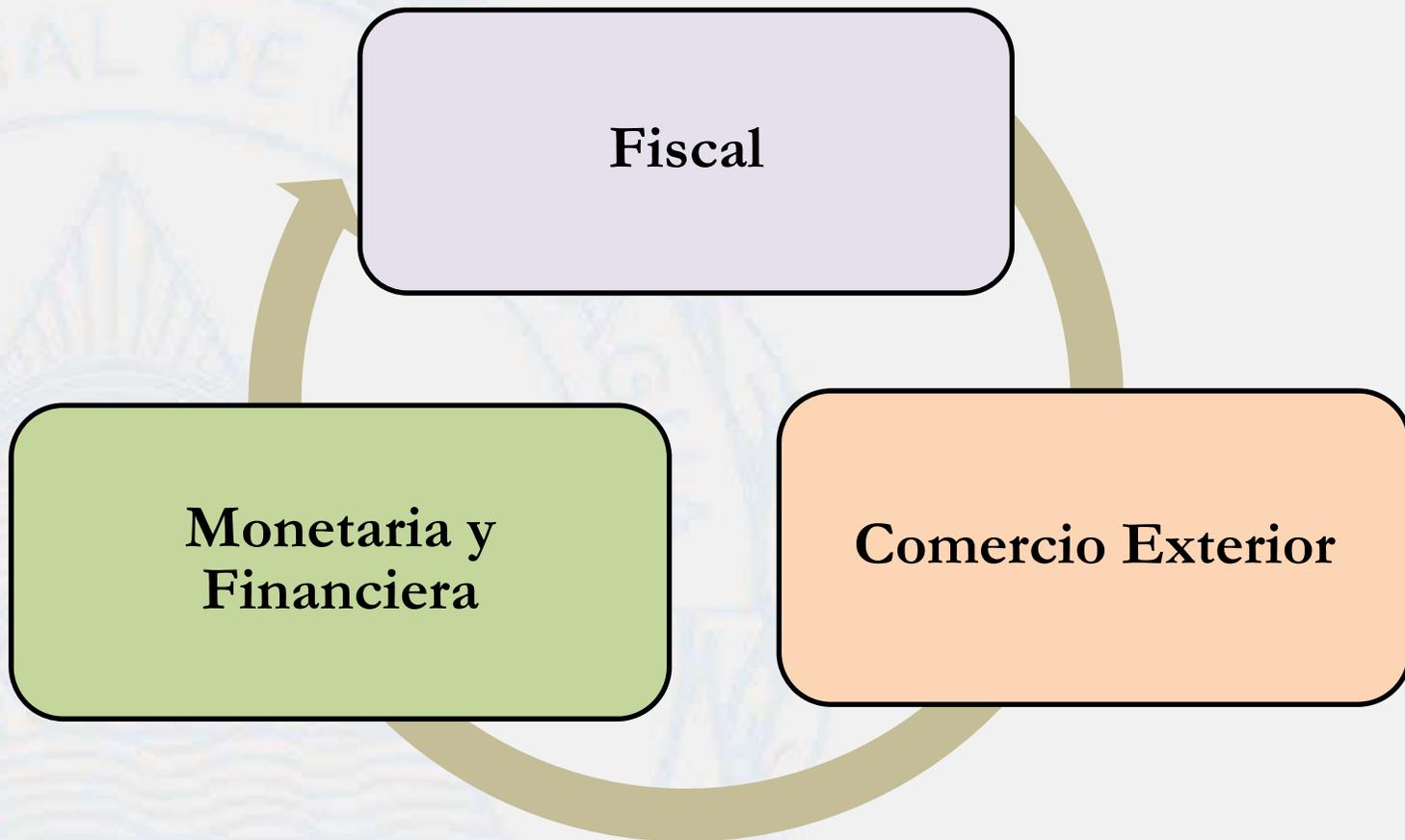
Supuestos generales:

- Se mantiene régimen cambiario
- Precios internacionales (WEO 2014)
- No se considera el impacto de Megaproyectos
- Condiciones climáticas internas estables
- Mejor desempeño económico de los socios comerciales

Riesgos:

- Resurgimiento de las presiones inflacionarias internacionales
- Desaceleración de los principales socios comerciales
- Afectaciones climáticas
- Encarecimiento del petróleo

Las políticas a implementar...

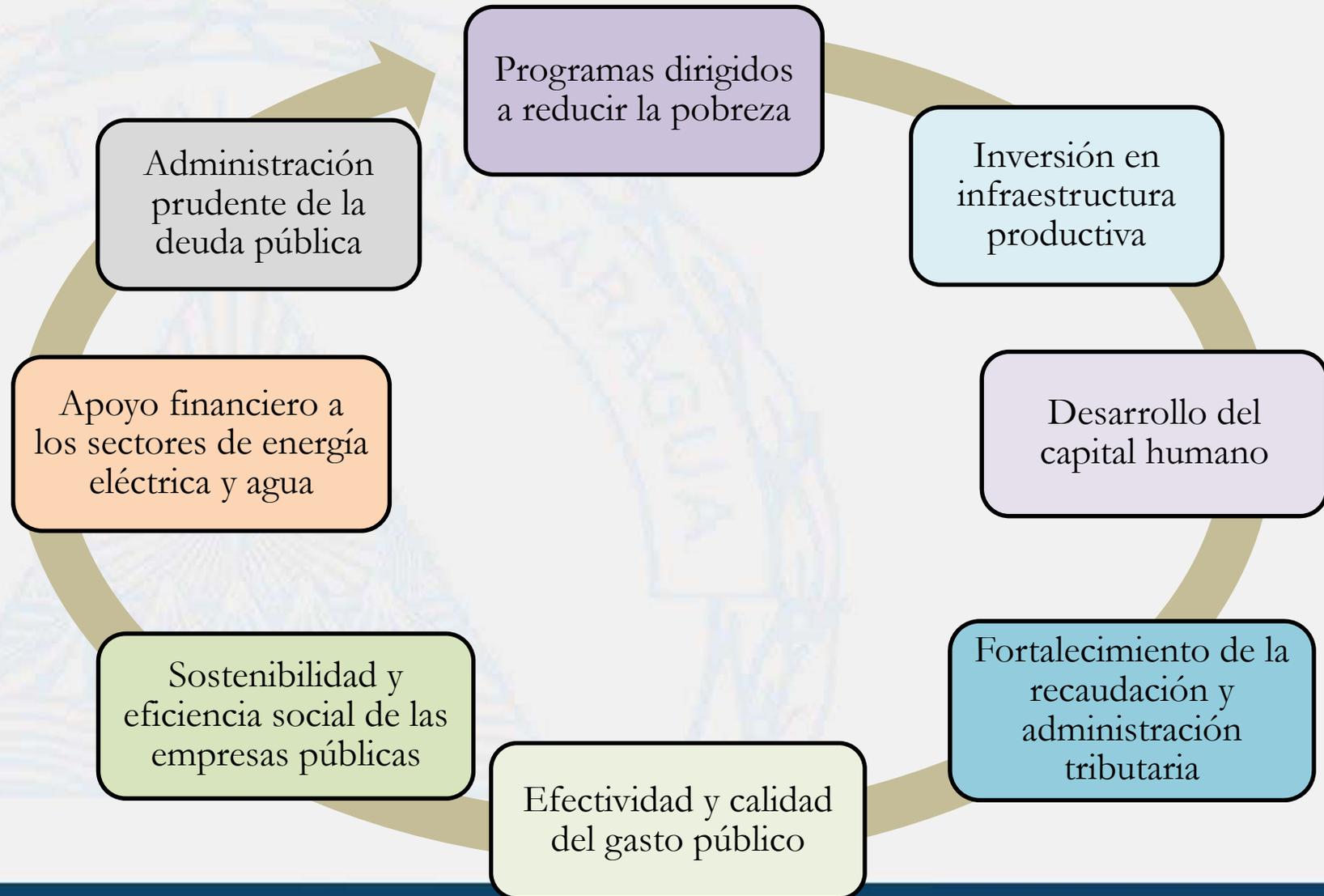


Política Fiscal



Política fiscal:

Garantizar la estabilidad financiera del sector público y reducir la pobreza

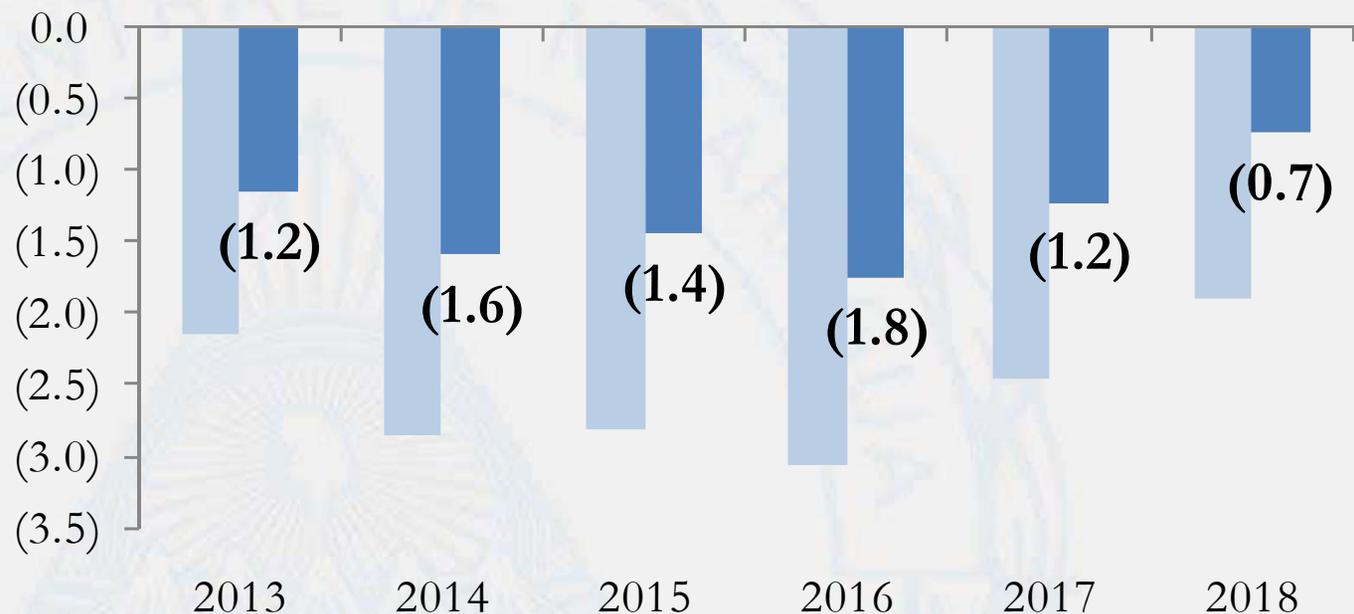


Sector público consolidado

Déficit sostenible ...

Sector Público Consolidado

(% PIB)



- El déficit se mantendrá estable.
- Alcanzará el 0.7% del PIB en 2018.

■ Balance del sector público (a/d) ■ Balance del sector público (d/d)

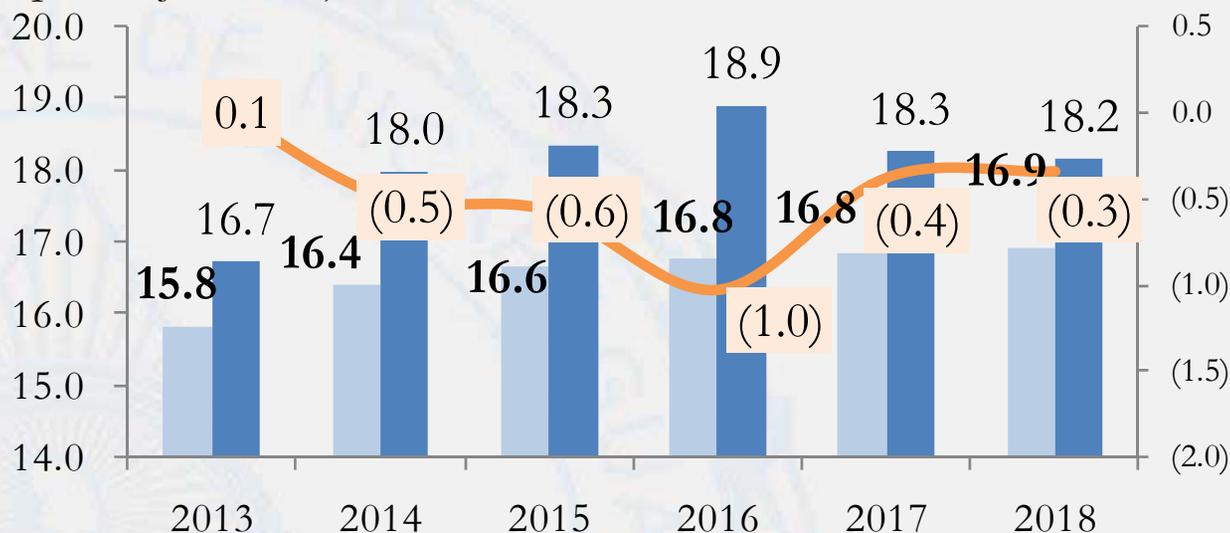
Fuente: MHCP y Empresas Públicas

Gobierno Central

Mantiene disciplina fiscal...

Gobierno Central

(porcentaje del PIB)



■ Ingresos totales ■ Gastos totales — Déficit global dd (eje derecho)

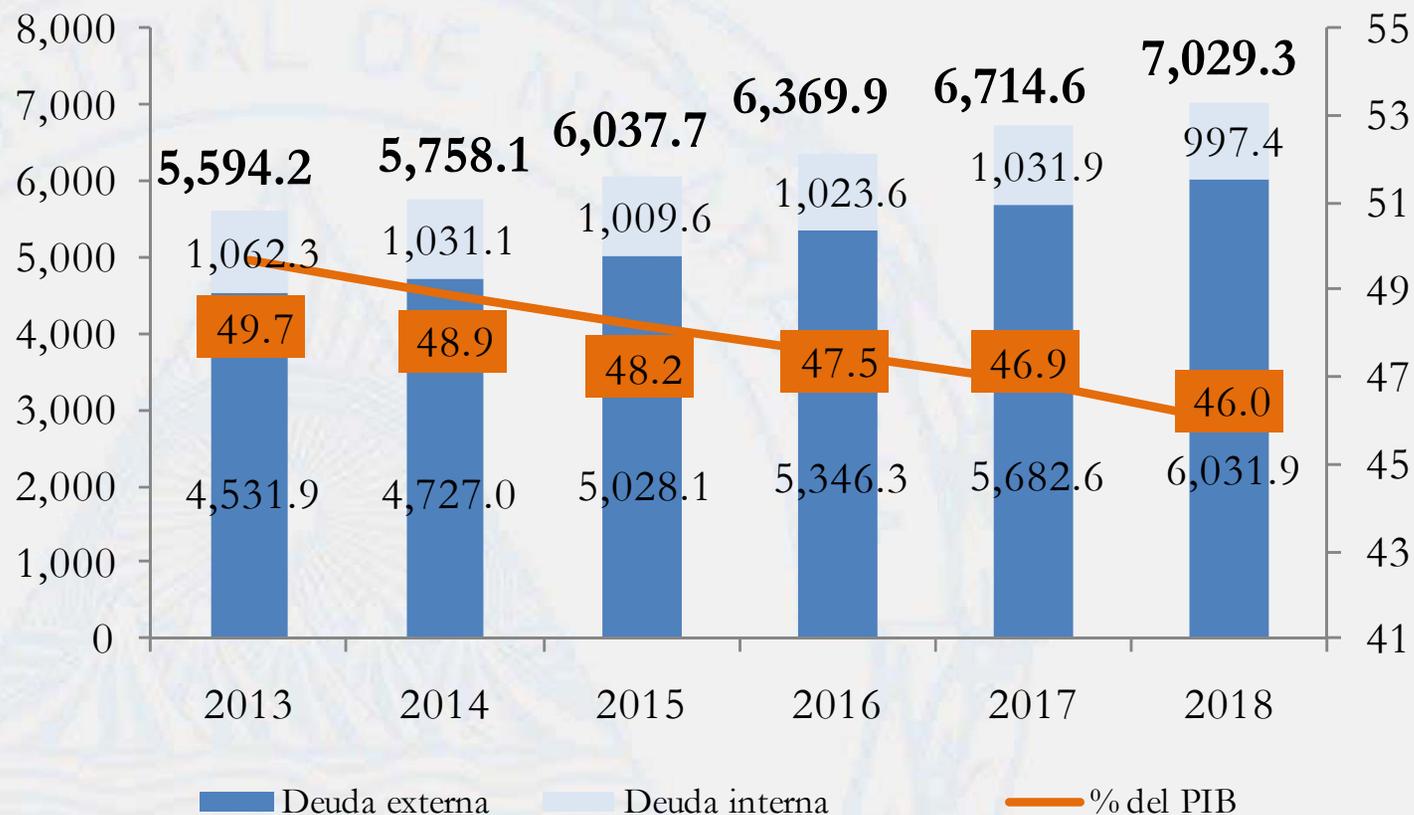
- Incremento en los ingresos de 1.1 puntos del PIB. Resultado de la LCT y esfuerzos administrativos.
- El gasto se incrementará en 1.5 puntos del PIB respecto a 2013, ubicándose en promedio en 18.1%.

Deuda pública

Disminución de deuda externa e interna

Deuda pública externa e interna

(millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCN y MHCP.

Política Monetaria y Financiera



Política Monetaria y Financiera

Estabilidad de la moneda y normal desenvolvimiento de pagos

Monetaria

La política cambiaria ancla de los precios domésticos (deslizamiento del 5% anual)

Las OMA se orientarán a la administración de liquidez para propiciar la estabilidad de las reservas

El Programa Monetario del BCN continuará apoyándose en el crédito neto al Gobierno Central

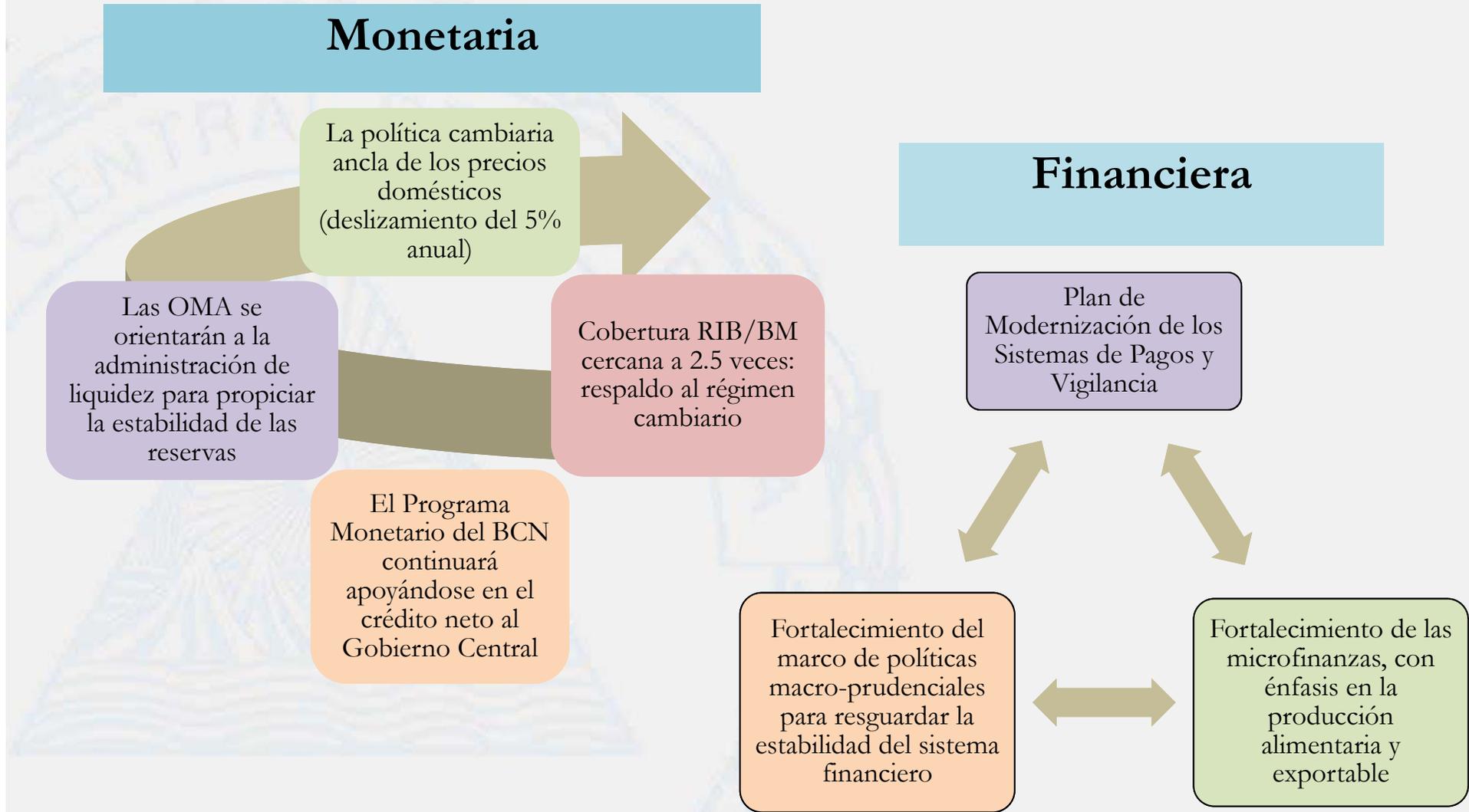
Cobertura RIB/BM cercana a 2.5 veces: respaldo al régimen cambiario

Financiera

Plan de Modernización de los Sistemas de Pagos y Vigilancia

Fortalecimiento del marco de políticas macro-prudenciales para resguardar la estabilidad del sistema financiero

Fortalecimiento de las microfinanzas, con énfasis en la producción alimentaria y exportable

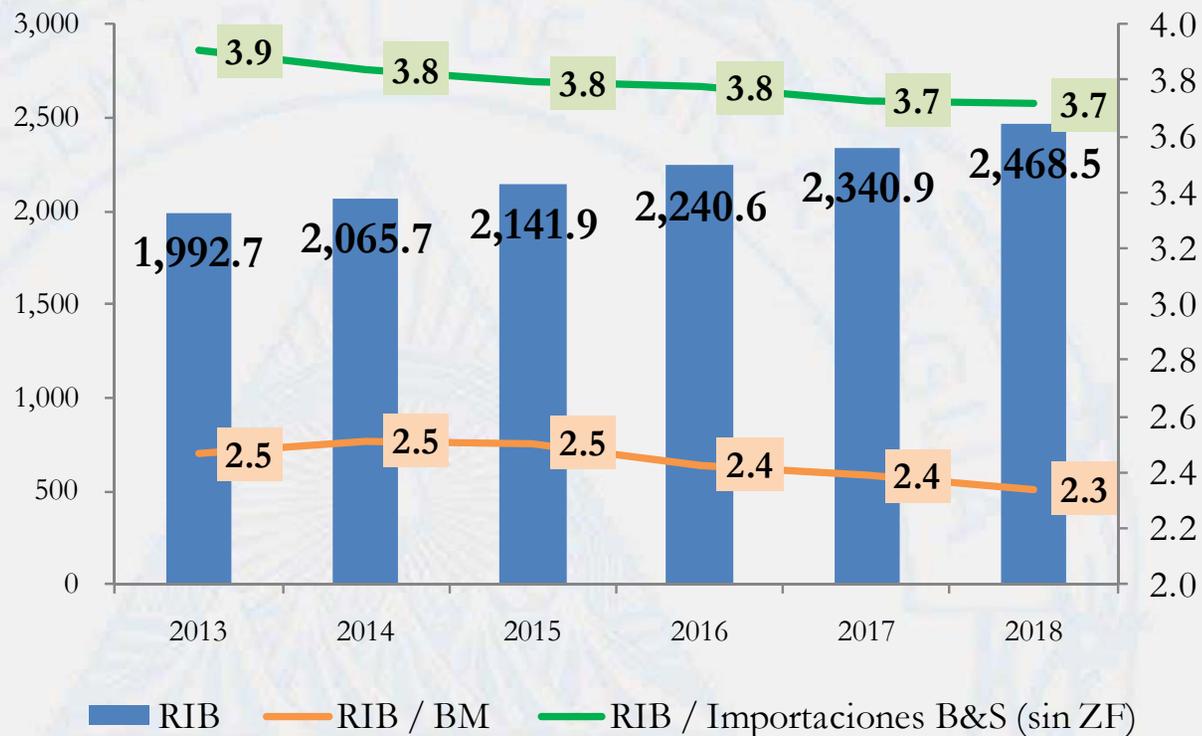


Política Monetaria

Se fortalece la estabilidad del régimen cambiario..

Reservas internacionales del BCN

(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN.

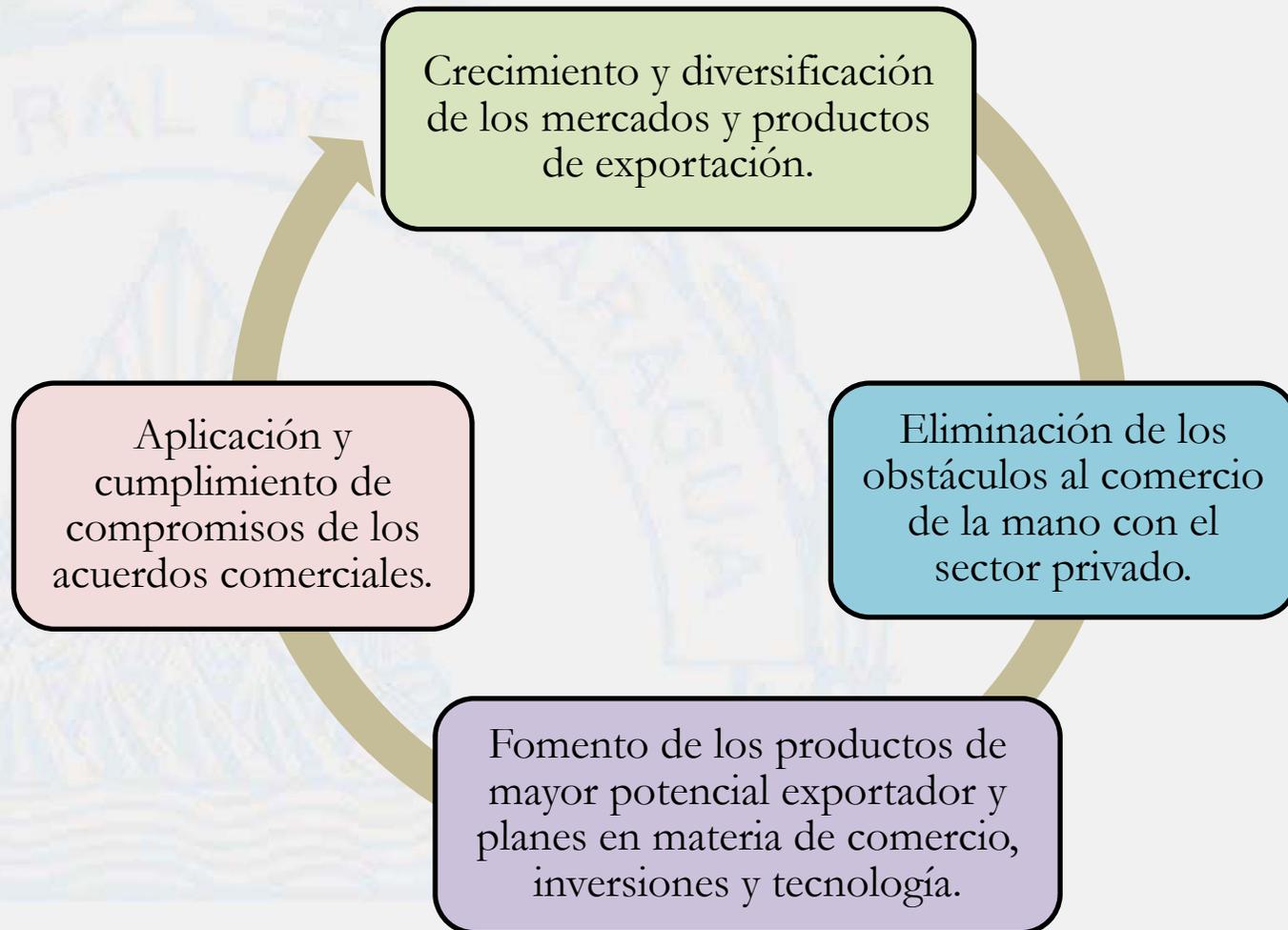
- La meta RIB/base monetaria es una meta operativa para sustentar el régimen cambiario, que funciona como ancla de los precios domésticos.
- La variación de reservas internacionales es consistente con el resultado de los flujos de balanza de pagos.

Política Comercial



Política Comercial

Apertura de la economía nicaragüense

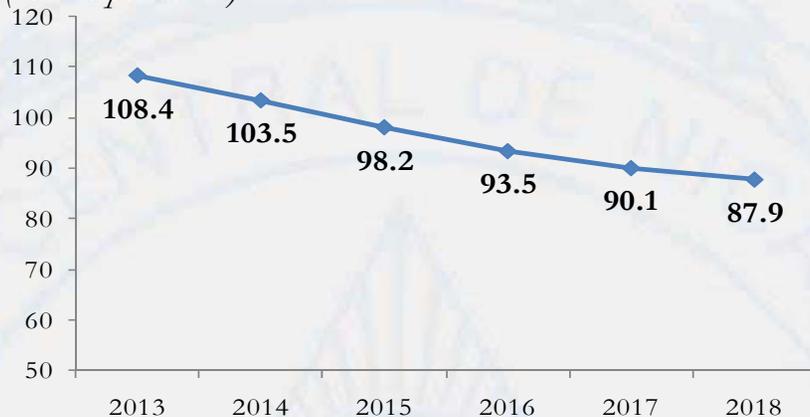


Sector Externo

Precios internacionales

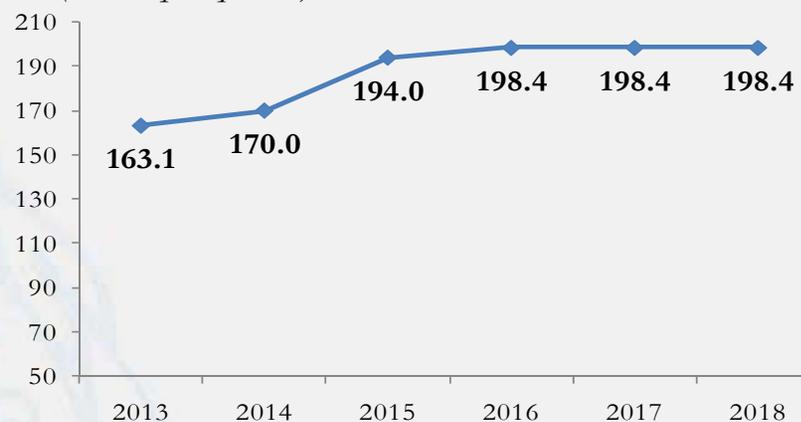
Precios del petróleo

(dólares por barril)



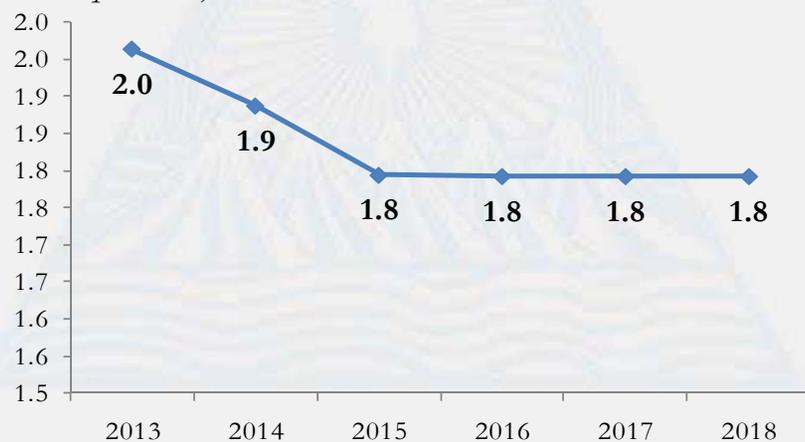
Precios del café

(dólares por quintal)



Precios de la carne

(dólares por libra)



Precios del oro

(dólares por onza troy)



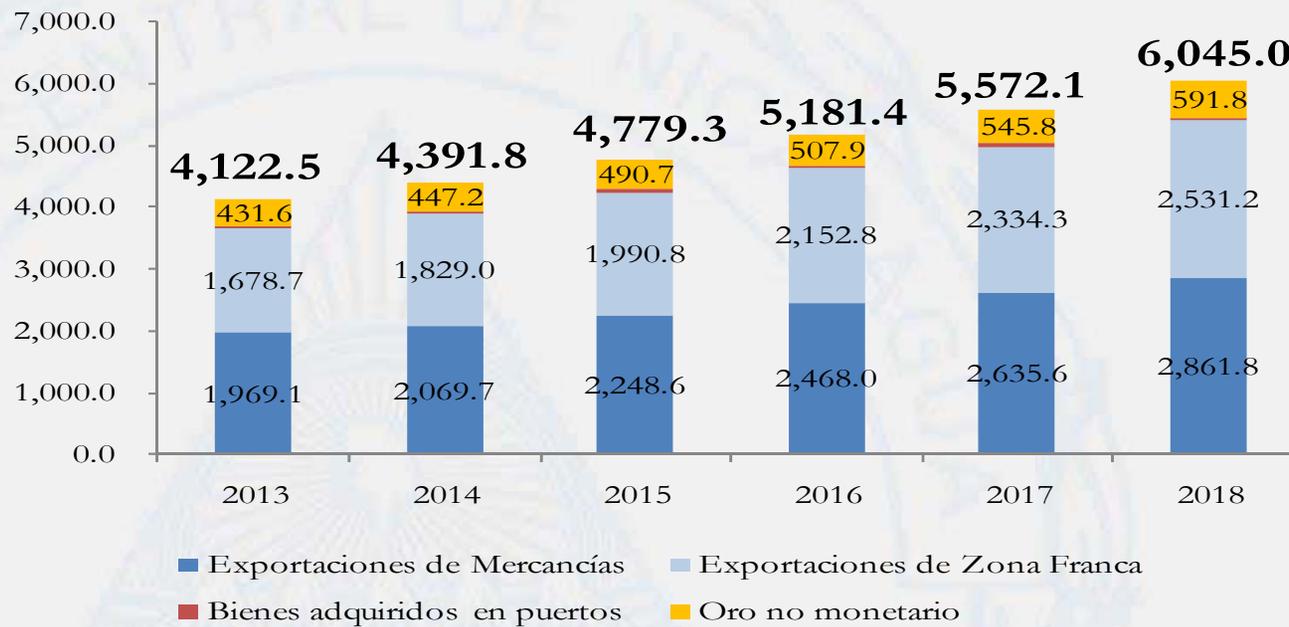
Fuente: FMI, BCN

Sector Externo

Dinámica de las exportaciones

Exportaciones totales FOB

(millones de dólares)



Crecimiento promedio de las exportaciones de mercancías rondará el 7.8% y zona franca: 8.5%.

Fuente: BCN

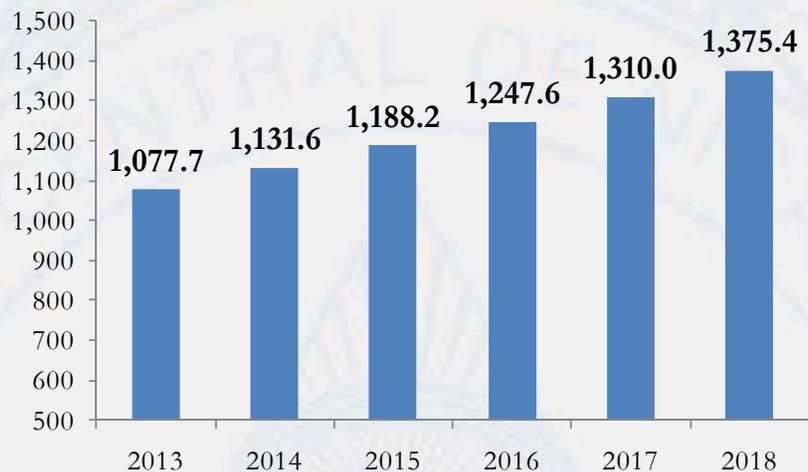
Sector Externo

IED, remesas, turismo

Remesas familiares

(millones de dólares)

Crecimiento promedio 5.0%



Inversión Extranjera Directa

(millones de dólares)

Promediará 6.5% del PIB



Ingresos por turismo

(millones de dólares)



Crecimiento promedio 3.5%

Sector Externo

Hacia un menor déficit de Cuenta Corriente...

Cuenta corriente

(millones de dólares y % del PIB)

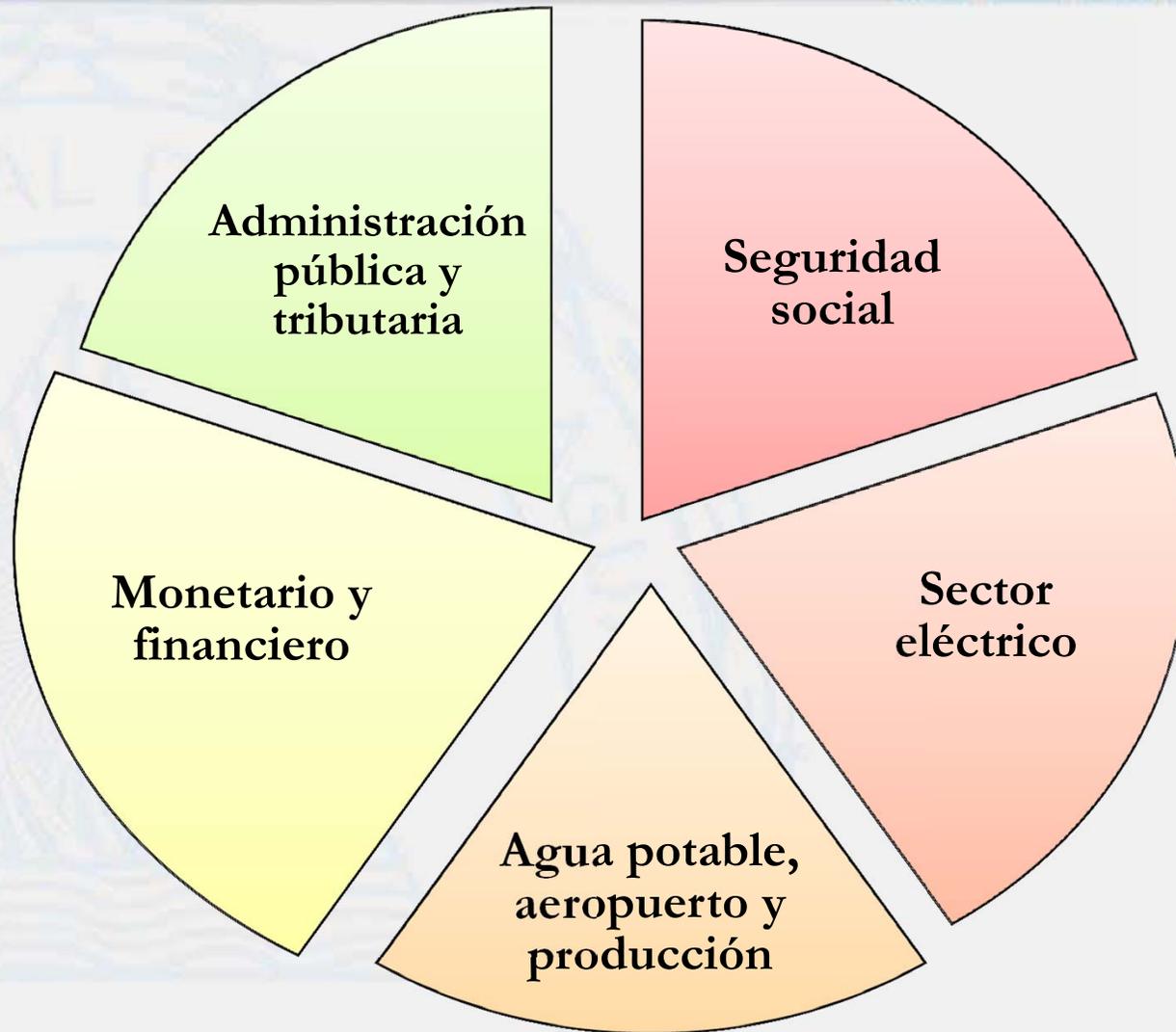


Fuente: BCN

Acciones de Política



Acciones de Política



Sector eléctrico

Revisar la tarifa que debe ser reconocida a ENEL cuando inicie operaciones la Planta hidroeléctrica Larreynaga

Implementar una política de subsidios y ajustes tarifarios que permitan garantizar la estabilidad del sector eléctrico

Sector eléctrico

Garantizar, a través del PGR, los pagos de la factura de energía eléctrica, así como de los subsidios para el consumo de energía de clientes con tarifa social, de jubilados y asentamientos

Plan de normalización del servicio eléctrico a usuarios en barrios desprotegidos

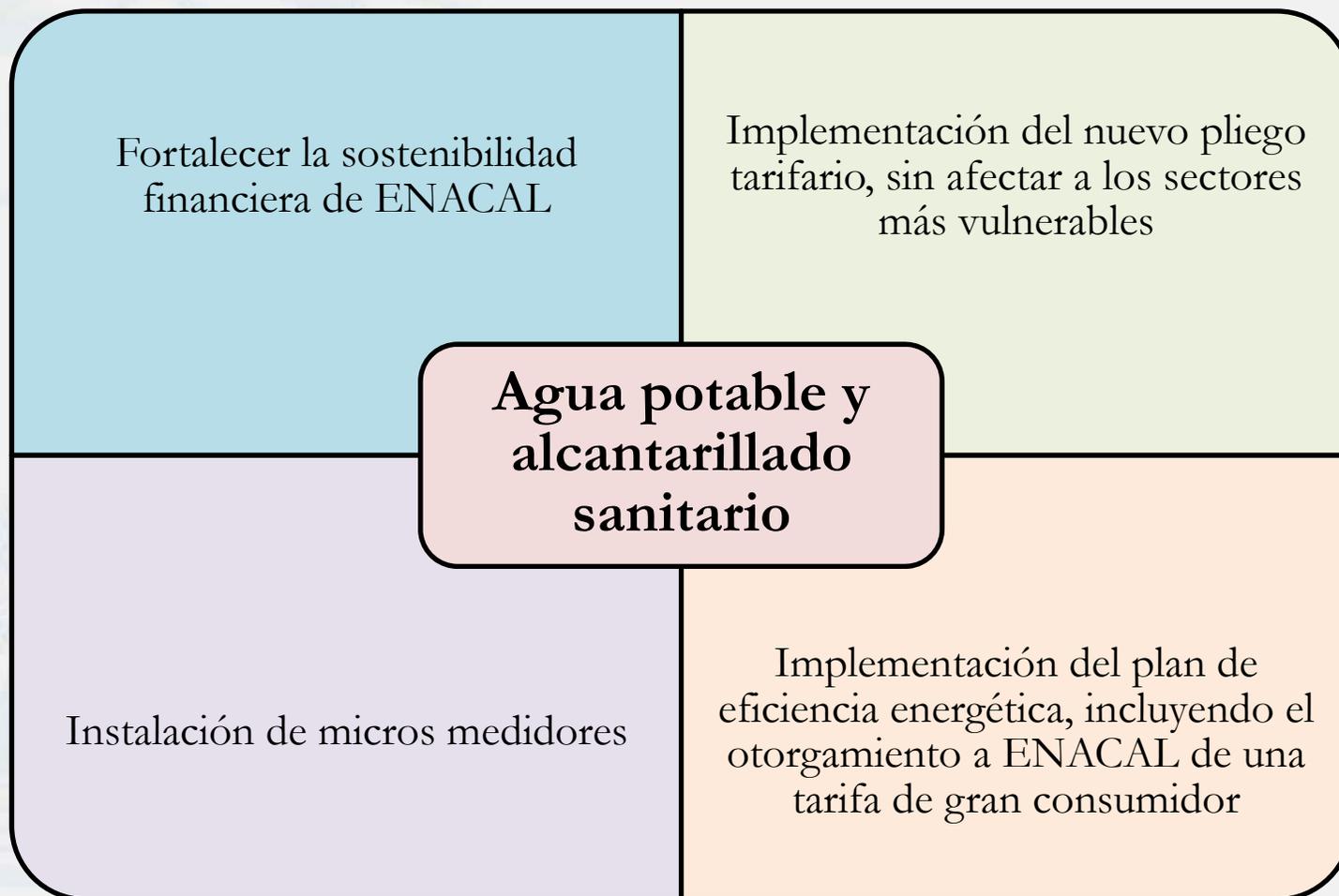
Seguridad social

Preservar la sostenibilidad de las finanzas públicas, continuar con los esfuerzos para fortalecer el sistema de pensiones

Fortalecer la política de inversión del INSS

Coordinar decisiones de inversión con los requerimientos del MHCP y BCN, a fin de respaldar los objetivos del PEF

Agua potable y alcantarillado sanitario



Aeropuerto



Garantizar la sostenibilidad financiera de la empresa

Se evitará nueva deuda en términos comerciales para obras de infraestructura.

Toda nueva inversión será evaluada por el MHCP y financiada a través del PGR.

Administración tributaria

Monitoreo y evaluación
del rendimiento de
LCT

Actualización de los
elementos pendientes
del reglamento y de Ley
y revisión de los
mecanismos de
tributación a fin de
eliminar algunas
distorciones.

Monetario y Financiero

Fortalecimiento de la política monetaria, desarrollando el mercado de deuda y consolidando los niveles de reservas.

Fortaleciendo del marco de políticas macroprudenciales para resguardar la estabilidad del sistema financiero.

Impulsar la ley de Sistema de Pagos y Liquidación de Valores y reformar la ley creadora del banco Produzcamos.

Principales indicadores macroeconómicos

Conceptos	2013	Proyecciones				
		2014	2015	2016	2017	2018
Actividad económica						
PIB a precios constantes (tasas de crecimiento)	4.6	4.5-5.0	4.7	4.9	5.0	5.0
PIB (millones US\$)	11,255.6	11,780.0	12,536.1	13,399.8	14,315.0	15,295.6
PIB per-cápita (US\$)	1,831.3	1,893.1	1,989.9	2,100.9	2,216.9	2,339.7
Precios y tipo de cambio						
Inflación acumulada nacional	5.67	6.0-7.0	7.00	7.00	7.00	7.00
Devaluación (%)	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Tipo de cambio oficial promedio (C\$ x US\$)	24.7	26.0	27.3	28.6	30.1	31.6
Sector monetario (tasas de crecimiento)						
RIB / base monetaria (número de veces)	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3
Depósitos totales	13.9	13.3	13.5	13.9	11.6	12.6
Cartera de crédito bruta	20.4	17.4	16.0	14.7	12.7	12.3
Saldo de reservas internacionales brutas (millones US\$)	1,993.0	2,065.7	2,141.9	2,240.6	2,340.9	2,468.5
Sector Público No Financiero						
Balance después de donaciones (% del PIB)	(1.0)	(1.3)	(1.1)	(1.4)	(0.9)	(0.5)
Sector externo (millones US\$)						
Cuenta corriente (% del PIB)	(11.4)	(12.1)	(11.4)	(10.6)	(10.3)	(10.1)
Exportaciones de mercancías FOB	2,400.7	2,516.8	2,739.3	2,975.9	3,181.5	3,453.6
Exportaciones de bienes para la transformación	1,678.7	1,829.0	1,990.8	2,152.8	2,334.3	2,531.2

Fuente: MHCP, INSS, Empresas Públicas, BCN.

Principales metas de desempeño

Metas	2011	2012	2013	Proyecciones				
				2014	2015	2016	2017	2018
Sector Público								
Balance global del SPNF d/d (% del PIB)	0.2	(0.1)	(1.0)	(1.3)	(1.1)	(1.4)	(0.9)	(0.5)
Del cual:								
Gobierno Central	0.5	0.5	0.1	(0.5)	(0.6)	(1.0)	(0.4)	(0.3)
INSS	0.7	0.1	(0.1)	0.1	0.2	0.5	0.3	0.6
Empresas Públicas	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.8)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.7)
Colocaciones Bruta de BRN (millones US\$)	103.1	104.5	45.6	110.2	100.2	119.9	50.0	50.0
Límite de concesionalidad promedio de nuevos préstamos (<i>porcentaje</i>)	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0
Sector Monetario								
Reservas Internacionales Netas Ajustadas (millones US\$)	106.9	101.7	53.3	50.0	60.0	70.0	80.0	100.0
Colocación Neta de Títulos	1,603.0	(16.4)	(1,533.8)	(0.0)	(264.6)	(220.8)	(256.1)	(281.1)

Fuente: MHCP, INSS, Empresas Públicas, BCN.



www.bcn.gob.ni

