

1. Evolución Fiscal durante el año 2006

En esta sección se describe la evolución fiscal a junio de 2006, y se presentan las nuevas proyecciones para fin de año, las que incorporan información más reciente y actualizada sobre las recaudaciones y la ejecución del gasto, así como los ajustes presupuestarios resultantes de la reforma presupuestaria aprobada en septiembre.

Adicionalmente, se racionalizan las variaciones en las principales variables fiscales respecto a lo inicialmente previsto en el Presupuesto General de la República (PGR), para ello se presentan los principales elementos del contexto macroeconómico, nacional e internacional, así como medidas de política no previstas inicialmente.

1.1 Desempeño Macroeconómico

Ámbito Internacional

En el año 2006, el impulso y la flexibilidad de la economía mundial mantienen un buen desempeño a pesar del alza de los precios internacionales del petróleo. Estados Unidos, China y otros países emergentes como India, continúan siendo el principal motor de crecimiento. Se espera que este desempeño económico positivo continúe el próximo año, estimándose un crecimiento de la economía mundial del 4,9% y 4,7% para 2006 y 2007, respectivamente¹.

Por otra parte, las presiones inflacionarias permanecen sorprendentemente moderadas, aún con el aumento de los precios del petróleo. La inflación global ha repuntado, pero la inflación básica se ha visto afectada levemente, mientras las expectativas de inflación se mantienen ancladas.

Finalmente, el sector empresarial, las economías emergentes, y los productores de petróleo, están acumulando cantidades sin precedentes de ahorro neto, lo cual explica que las tasas de interés de largo plazo se mantengan en niveles inferiores al promedio, pese al aumento en las tasas de interés de corto plazo.

A pesar del buen desempeño de la economía global, existen riesgos y desafíos importantes que introducen incertidumbre al crecimiento económico mundial. Dentro de estos factores se destacan:

- i. Los precios del petróleo se mantienen altos y volátiles. Ello es consecuencia del fortalecimiento de la demanda, de la incertidumbre geopolítica en Irak e Irán, así como de las amenazas de reducción en la producción de petróleo en Nigeria. No obstante, el vigor de los precios se debe cada vez más a la preocupación por la oferta futura. El Organismo Internacional de Energía vaticina que la inversión en extracción de crudo y en refinación se ubicará en niveles considerablemente

¹ World Economic Outlook (IMF), abril de 2006.

inferiores a los deseables. Los mercados de futuro parecen indicar que los precios se mantendrán cerca de sus niveles actuales en el futuro previsible.

- ii. Condiciones más contractivas en el mercado financiero. Las tasas de interés mundiales de corto plazo siguen la pauta de la tasa de referencia de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), la cual ha aumentado para reducir la liquidez y contener las presiones inflacionarias. Esta dinámica podría continuar, sobre todo si los precios de los *commodities* y del crudo siguen incrementándose.
- iii. Aumento de los desequilibrios mundiales. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de Estados Unidos ha seguido aumentando. Esto representa un riesgo porque una reversión del mismo mediante una contracción del consumo estadounidense afectaría las exportaciones del resto del mundo y por ende su crecimiento.

Al realizar un balance, se ha determinado que un precio del petróleo por encima de los US\$70.0 el barril, constituye el principal elemento de riesgo para la economía nicaragüense. Ello se debe a que el país importa el 100% de sus requerimientos de combustible y además depende en un 70% de combustibles fósiles para la generación de energía eléctrica, siendo éste el nivel de dependencia más alto en la región centroamericana.

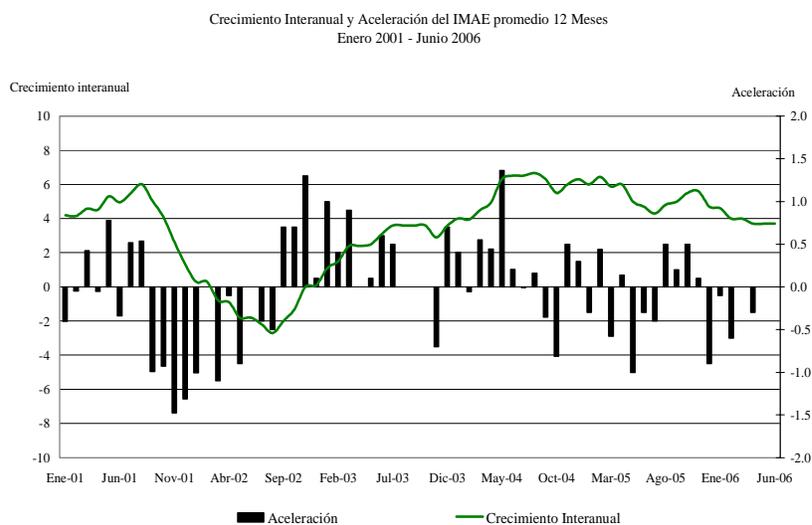
Por otra parte, el hecho que las tasas de interés internacionales se incrementen, no constituye un elemento de riesgo para Nicaragua relativo a otras economías de América Latina. La razón de que esto sea así, radica en que en Nicaragua aún no existe un mercado de capitales privados de corto plazo, el cual podría ser un importante factor de desestabilización en una coyuntura de subida en las tasas de interés internacionales. Además, casi la totalidad de la deuda externa de Nicaragua ha sido contratada en términos concesionales, y el acceso a este tipo de préstamos no responde a factores de mercado, sino a los acuerdos de política de los organismos multilaterales y de la comunidad donante.

Finalmente, la corrección del déficit en la cuenta corriente de balanza de pagos de los Estados Unidos, es un factor de riesgo que afectará a la economía nicaragüense en dependencia de la forma en que se produzca dicho ajuste. En caso de darse de manera gradual y a través de un fuerte crecimiento de las exportaciones no implicaría grandes problemas para la economía doméstica. No obstante, un ajuste drástico acompañado de una fuerte contracción en el consumo de la economía americana, sería un fuerte golpe para la economía nacional, sobre todo en el caso que se mantenga la actual composición del comercio nicaragüense, donde el principal destino de sus exportaciones son los Estados Unidos. En vista de esta vulnerabilidad es importante que desde ya empiece un proceso de diversificación de las exportaciones hacia otras regiones del mundo.

En conclusión, el ámbito externo presenta un panorama mixto en el futuro cercano, de grandes oportunidades generadas por el robusto crecimiento mundial, pero expuesto a riesgos. Por su parte, la economía nicaragüense debe adoptar las medidas precautorias necesarias para enfrentar las diversas eventualidades.

Ámbito Nacional

A nivel interno, la economía muestra una marcada desaceleración con respecto al mismo periodo del año pasado. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una variación porcentual interanual del 3.7 por ciento a junio de este año (4.7% en junio de 2005). Esta desaceleración ha sido originada principalmente por los altos precios del petróleo, que afectan la estructura de costos de producción y disminuyen el ingreso disponible de las personas. Otro factor determinante de esta desaceleración es la incertidumbre asociada al proceso electoral, la cual ha frenado la inversión y disminuido el proceso de intermediación financiera, manifestándose en la reducción de las entregas netas de crédito del sistema financiero que ha incrementado considerablemente sus provisiones de liquidez.



Por otra parte, el impacto de los precios del petróleo también ha afectado la dinámica de los precios domésticos, de manera directa sobre el precio de los combustibles y de manera indirecta sobre los precios de diversos rubros alimenticios y de otros bienes. A junio de este año, la inflación interanual registra un 9.5%, y se prevé que la inflación terminará por encima del 9.0% por tercer año consecutivo.

Cuadro No. 1.1
Supuestos Macroeconómicos

Concepto	2005	2006	
	Observado	Presupuesto	Proyección
Tasa de crecimiento del PIB real	4.0	3.7	3.7
Tasa de Inflación acumulada	9.6	7.3	9.1
Devaluación anual	5.0	5.0	5.0
Tipo cambio nominal promedio	16.7	17.6	17.6
PIB nominal (millones C\$)	82,161.8	94,119.6	94,361.0

Fuente: BCN

Como se observa en el Cuadro No. 1.1, el Banco Central de Nicaragua (BCN) mantiene la proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real según lo contemplado en el presupuesto 2006. Dicha proyección ya consideraba un escenario de desaceleración, en el cual el crecimiento se reducía de 4.0% en 2005 a 3.7% en 2006. Un pronóstico que fue revisado al alza fue la proyección de la inflación, aumentando de 7.3% previsto a finales del 2005 a 9.1% actualmente.

No obstante, el entorno externo también presenta oportunidades para la economía doméstica. El fuerte crecimiento de la economía mundial ha permitido mejorar el precio de los principales productos de exportación, que en conjunto con la entrada en vigencia del tratado de libre comercio con Estados Unidos y Centroamérica (DR-CAFTA), han aumentado el valor de las exportaciones de mercancías. De esta forma, las exportaciones de bienes al mes de junio crecieron en 19.8% respecto al mismo período del año anterior.

Otro factor positivo en este año es la mejora de la solvencia externa, ya que en el marco de la iniciativa MDRI (Multilateral Debt Relief Initiative), el Fondo Monetario Internacional (FMI) realizó la condonación de US\$203 millones (MDRI, US\$133 millones; HIPC, US\$70 millones), y el IDA aprobó la condonación de US\$979 millones (MDRI, US\$694 millones; HIPC, US\$285 millones).

En el sector monetario, el Consejo Directivo del BCN resolvió incrementar la tasa de encaje legal de los bancos del sistema financiero nacional en 3 puntos porcentuales, pasando de 16.25% a 19.25%. Esta acción de política pretende neutralizar las expansiones liquidez originadas por el proceso de reducción de la deuda interna y para proteger las reservas internacionales frente a la incertidumbre originada por el proceso electoral.

La protección de las reservas internacionales es indispensable en una economía como la nicaragüense, pequeña, abierta y con tipo de cambio predeterminado; ya que constituyen el medio para mantener la convertibilidad de la moneda y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos.

Durante el primer semestre del año, el BCN aumentó sus reservas internacionales brutas en US\$107 millones, al tiempo que redujo considerablemente el saldo de su deuda interna. El cumplimiento de estos dos objetivos de manera simultánea se ha basado en la estrecha coordinación de la política fiscal y monetaria.

Finalmente, cabe destacar que el gobierno de Nicaragua cumplió satisfactoriamente los compromisos adquiridos con el FMI, y por lo tanto el directorio de este organismo avaló el programa económico, siendo la primera vez que Nicaragua termina un ciclo de Gobierno con un programa económico respaldado por los organismos financieros internacionales. Esto garantiza el flujo de desembolsos de cooperación en lo que resta del año 2006 y los previstos en el PGR del año 2007.

1.2 Ingresos Fiscales

Los ingresos totales estipulados en el PGR del año 2006 ascendían a C\$16,570.0 millones, C\$1,862.0 millones más que lo observado durante el año 2005. Como un efecto positivo, la

aplicación de la Ley de Equidad Fiscal, mejoras en la eficiencia administrativa y un efecto precios permitieron que las nuevas proyecciones de los ingresos totales del Gobierno Central superaran el monto inicialmente presupuestado en C\$874.3 millones, mejorando la participación de los ingresos totales con respecto al PIB en 0.88%.

Cuadro No. 1.2

Ingresos Totales

millones de Córdoba

Concepto	2005	2006		Diferencia
	Observado	Presupuesto	Proyección	
1.- Ingresos Corrientes	14,708.0	16,556.7	17,431.0	874.3
1.1 Tributarios	13,602.8	15,313.6	16,020.5	706.9
Sobre los ingresos	3,904.5	4,242.5	4,540.6	298.1
Sobre el consumo y trans. int.	5,385.3	6,098.5	6,399.9	301.4
Sobre el comercio exterior ^{1/}	4,313.0	4,972.6	5,080.0	107.4
1.2 No Tributarios	934.9	982.5	1,143.0	160.5
Tasas	2.6	3.1	3.1	0.0
Derechos	128.0	126.0	138.7	12.7
Multas	6.6	0.7	0.7	0.0
Otros ingresos no tributarios ^{2/}	797.7	852.7	1,000.5	147.8
1.3 Renta de la Propiedad	67.6	121.2	125.2	4.0
1.4 Transferencias Corrientes	102.7	139.4	142.3	2.9
2.- Ingresos de Capital	0.0	13.3	13.3	0.0
3.- Ingresos Totales	14,708.0	16,570.0	17,444.3	874.3

Fuente: MHCP

1/: Comprende DAI, ATP, 35 % de Soberanía e IVA de las importaciones.

2/: Incluye el tributo especial para FOMAV, Rentas con Destino Especifico e intereses por TEI, entre otros.

El incremento de los ingresos totales respecto a los inicialmente presupuestados (C\$874.3 millones) proviene en un 81% de los ingresos tributarios (C\$706.9 millones), los cuales se pueden clasificar en tres: impuestos a los ingresos, al consumo y al comercio exterior. Se observa que en los ingresos tributarios los impuestos al consumo son los que más crecen y se prevé generen el 34.5% del incremento total (C\$301.4 millones). El segundo componente en importancia es el impuesto a los ingresos, del cual se espera genere 34.1% del total (C\$298.1 millones). Finalmente, los impuestos sobre el comercio exterior generarán C\$107.4 millones.

Por otra parte, se espera que los ingresos no tributarios produzcan C\$160.5 millones, representando el 18.4% del incremento en los ingresos. Esta fuente de recursos es la que más creció en términos porcentuales, registrando un incremento de 15.3% respecto a lo presupuestado, y estuvo originado principalmente por la recaudación proveniente del tributo especial para el Fondo de Mantenimiento Vial (FOMAV), con el cual se espera recaudar C\$188.4 millones. No obstante, este incremento fue atenuado por una reducción de las rentas con destino específico del Ministerio de Salud (MINSAL) (C\$46.1 millones) luego de la huelga del sector salud, donde además de suspenderse los servicios de atención a la población por cierto periodo de tiempo, se eliminó el cobro de la prestación de estos servicios.

Por último, las transferencias corrientes son mayores a las presupuestadas en C\$2.8 millones, luego que la Empresa Administradora de Aeropuertos incrementara su previsión de

transferencias corrientes al Gobierno Central de C\$3.0 a C\$5.8 millones. Finalmente, los ingresos de capital no variaron respecto a lo presupuestado.

1.3 Gastos Fiscales

El PGR del 2006 estipulaba un nivel de gastos totales de C\$21,382 millones, C\$3,039 millones más que lo observado durante el 2005. Luego, en septiembre del corriente año se realizó una reforma presupuestaria que incrementó los gastos totales en C\$1,564 millones (1.6% del PIB), totalizando un incremento respecto a la ejecución de 2005 de C\$4,603 millones. Este incremento en los gastos permitió responder a las mayores demandas institucionales, salud y educación principalmente, e incrementar el gasto de capital en 0.5% del PIB.

Cuadro No. 1.3
Gastos Totales
millones de Córdoba

Concepto	2005	2006		Diferencia
	Observado	Presupuesto	Proyección	
1.- Gastos Corrientes	10,593.5	13,590.2	14,643.4	1,053.2
1.1 Sueldos y Salarios	4,017.9	4,804.6	4,135.9	-668.7
1.2 Bienes y Servicios	1,954.9	2,580.3	2,918.0	337.7
1.3 Intereses ^{1/}	840.4	1,661.3	1,777.8	116.5
1.4 Transferencias	3,780.3	4,544.0	5,811.7	1,267.7
2.- Gasto de Capital	7,749.9	7,792.0	8,302.8	510.8
2.1 Formación de Capital	4,415.0	4,262.8	4,425.0	162.2
2.2 Transferencias	3,314.9	3,529.2	3,877.8	348.6
2.3 Concesión Neta Ptmos	20.0	0.0	0.0	0.0
3.- Gastos Totales	18,343.4	21,382.2	22,946.2	1,564.0

^{1/}: incluye comisiones

Fuente: MHCP

El MINSA fue quien recibió la mayor ampliación de recursos, recibiendo un incremento neto de C\$428 millones, de los cuales C\$249.3 millones corresponden al cumplimiento de los acuerdos con los sindicatos FETSALUD y los Médicos Prosalarios, destinándose para ajuste salarial C\$154.3 millones, C\$70.0 millones para la compra de medicamentos, C\$50.0 millones al programa de construcción de viviendas, entre otras asignaciones.

El Ministerio de Educación Cultura y Deportes (MECD) recibió con esta reforma un monto neto de C\$384.0 millones, de los cuales C\$61.0 millones se destinaron a incrementos salariales, C\$25.0 millones para un fondo de pensiones para los profesores, C\$50.0 millones para materiales escolares y el resto se destinó a programas de fortalecimiento institucional, y proyectos de infraestructura.

El gasto corriente del Consejo Supremo Electoral, Ministerio de Defensa, y Ministerio de Gobernación se incrementó en el neto C\$137.0 millones (C\$65.0, C\$38.1 y C\$33.9 millones, respectivamente). Ello con el propósito de apoyar el proceso electoral y fortalecer la seguridad ciudadana.

Sin embargo, el Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI), sufrió un recorte en proyectos de inversión en un monto neto de C\$366.0 millones. Lo anterior como resultado del elevado grado de sub-ejecución mostrada por esta entidad.

Asimismo, la reforma presupuestaria también contempló un monto de C\$137.0 millones en concepto de transferencia al transporte urbano colectivo de la ciudad de Managua, para subsidiar el diferencial de tarifas.

El incremento adicional en el gasto público fue equivalente a 1.6% del PIB, y estuvo financiado con fuentes internas, mediante mayores recaudaciones, las cuales ascendieron a 0.9% del PIB, y con fuentes externas, provenientes de donaciones adicionales equivalentes a 0.8% del PIB. Como las fuentes de la reforma presupuestaria excedieron levemente los usos, el déficit después de donaciones se redujo en casi 0.2% del PIB.

1.4 Balance Fiscal y Financiamiento

El balance fiscal presupuestado en el PGR del 2006 reflejaba un déficit fiscal antes de donaciones de C\$4,812.2 millones, el cual equivalía a 5.1% del PIB. No obstante, con la reforma presupuestaria este déficit se incrementó a C\$5,501.9 millones (5.8% del PIB). Este incremento de 0.7% del PIB en el déficit fue financiado en su totalidad con donaciones, las cuales aumentaron en 0.8% del PIB.

Como la fuente adicional de recursos superó la demanda de los mismos, el déficit fiscal después de donaciones disminuyó en 0.2% del PIB, el cual pasó de 1.7% del PIB presupuestado inicialmente, a 1.5% del PIB en la proyección. Este resultado es consistente con las proyecciones del Programa Económico Financiero (PEF) comprometido por el Gobierno de Nicaragua con los organismos financieros internacionales y con los cooperantes externos.

Cuadro No. 1.4

Balance Fiscal y Financiamiento del Gobierno Central

Concepto	2005		2006		2005		2006	
	Observado	Presupuesto	Proyección	Observado	Presupuesto	Proyección	Observado	Proyección
	- en millones de Córdobas -			- como porcentaje del PIB -				
1.- Ingresos Totales	14,708.1	16,570.0	17,444.3	17.9	17.6	18.5		
2.- Gastos Totales	18,343.4	21,382.2	22,946.5	22.3	22.7	24.3		
2.1 Gasto Corriente	10,593.5	13,590.2	14,647.9	12.9	14.4	15.5		
2.2 Gasto de Capital	7,749.9	7,792.0	8,298.6	9.4	8.3	8.8		
3.- Balance Fiscal	(3,635.3)	(4,812.2)	(5,502.2)	(4.4)	(5.1)	(5.8)		
4.- Financiamiento	3,635.3	4,812.2	5,502.1	4.4	5.1	5.8		
4.1 Donaciones Externas	3,074.4	3,248.0	4,083.0	3.7	3.5	4.3		
4.2 Financiamiento externo neto	2,831.1	3,701.8	3,477.8	3.4	3.9	3.7		
4.3 Financiamiento interno neto	(2,441.4)	(2,332.6)	(2,253.7)	(3.0)	(2.5)	(2.4)		
4.4 Ingresos por Privatización	171.2	195.0	195.0	0.2	0.2	0.2		
Memo: Balance Fiscal d/donaciones	(560.9)	(1,564.2)	(1,419.2)	(0.7)	(1.7)	(1.5)		

Fuente: MHCP

Las proyecciones de ingresos por recaudaciones y por donaciones externas, garantizan la estabilización del financiamiento interno neto, de modo tal que se cumpla con la meta originalmente presupuestada de disponibilidades, asegurándose así los fondos necesarios para la reducción de la deuda interna y para alcanzar la meta de crédito interno neto con el Banco Central que permita preservar la estabilidad del tipo de cambio mediante la acumulación de reservas internacionales.

Al igual que lo observado en el año 2005, un problema central en la política de financiamiento interno del año 2006 ha radicado en la baja demanda de títulos de Tesorería en el mercado financiero. Aún cuando el Gobierno ha reiniciado el pago de sus obligaciones internas, después de que algunas no contaran con la aprobación parlamentaria en el año 2005, las expectativas de elección de nuevas autoridades de Gobierno ha reducido la demanda por títulos públicos tanto de la Tesorería como del Banco Central de Nicaragua.