Para el año 2011, se está proyectando mantener el balance fiscal del Gobierno Central después de donaciones en -1.5 por ciento del PIB y se espera que dicho monto vaya disminuyéndose paulatinamente hasta alcanzar -1.3 por ciento del PIB en los años 2013 y 2014, lo anterior debido al aumento de los ingresos totales y a la leve disminución de los gastos totales, ambos como porcentaje del PIB.

Cuadro No. 16

Balance y Financiamiento Gobierno Central

Concepto	Observado 2009	Estimado 2010	Asignado 2011	Proyecciones 2012	Proyecciones 2013	Proyecciones 2014	Observado 2009	Estimado 2010	Asignado 2011	Proyecciones 2012	Proyecciones 2013	Proyecciones 2014
	Millones de córdobas						*Como porcentaje del PIB*					
1. Ingresos Totales	23,776.5	26,743.5	29,941.9	33,066.3	36,599.2	40,783.6	19.0	19.6	20.0	20.0	20.0	20.0
2. Gastos Totales	29,870.6	32,398.5	35,784.8	39,895.3	42,984.9	47,871.5	23.9	23.8	24.0	24.2	23.5	23.5
2.1. Gastos Corrientes	22,850.7	24,812.3	27,398.6	30,741.9	32,859.0	36,401.2	18.3	18.2	18.3	18.6	18.0	17.8
2.2. Gastos de Capital	7,019.9	7,586.2	8,386.2	9,153.4	10,126.0	11,470.3	5.6	5.6	5.6	5.5	5.5	5.6
3. Balance Fiscal a/donaciones	(6,094.1)	(5,655.0)	(5,842.9)	(6,829.0)	(6,385.7)	(7,087.9)	(4.9)	(4.2)	(3.9)	(4.1)	(3.5)	(3.5)
4. Balance Fiscal Primario a/donaciones	(4,385.6)	(3,612.3)	(3,392.9)	(3,862.9)	(3,224.7)	(3,984.4)	(3.5)	(2.7)	(2.3)	(2.3)	(1.8)	(2.0)
5. Financiamiento	6,094.1	5,655.0	5,842.9	6,829.0	6,385.7	7,087.9	4.9	4.2	3.9	4.1	3.5	3.5
5.1. Donaciones Externas	2,921.7	3,674.8	3,586.4	4,126.9	4,038.9	4,456.6	2.3	2.7	2.4	2.5	2.2	2.2
5.2. Financiamiento externo neto	3,978.9	3,245.1	3,133.1	3,803.5	4,535.1	4,816.1	3.2	2.4	2.1	2.3	2.5	2.4
5.2.1. Desembolsos	4,912.5	4,285.4	4,264.4	4,983.7	5,784.0	6,075.8	3.9	3.1	2.9	3.0	3.2	3.0
5.2.2. Amortizaciones	(933.6)	(1,040.3)	(1,131.3)	(1,180.2)	(1,248.9)	(1,259.6)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.7)	(0.7)	(0.6)
5.3. Financiamiento interno neto	(808.0)	(1,264.9)	(876.6)	(1,101.4)	(2,188.3)	(2,184.8)	(0.6)	(0.9)	(0.6)	(0.7)	(1.2)	(1.1)
5.3.1. Del cual Banco Central	(679.5)	(624.2)	(518.2)	(575.4)	(902.3)	(941.3)	(0.5)	(0.5)	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(0.5)
5.4. Ingresos por Privatización	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Memo: Balance Fiscal d/d	(3,172.4)	(1,980.2)	(2,256.5)	(2,702.1)	(2,346.8)	(2,631.3)	(2.5)	(1.5)	(1.5)	(1.6)	(1.3)	(1.3)
Producto Interno Bruto	125,068.6	136,138.4	149,359.0	165,005.5	183,028.1	204,099.8						

Fuente: MHCP

5. Marco Presupuestario de Mediano Plazo

En esta sección se presenta el MPMP para el período 2011-2014 en términos de las partidas de ingresos y egresos brutos de recursos financieros, enfoque que también se conoce como fuentes y usos de recursos. Además, se presentan las asignaciones de créditos presupuestarios de las diferentes entidades y organismos del Gobierno Central, los cuales han sido asignados en el marco del PNDH y que son consistentes con la programación financiera de mediano plazo. Asimismo, se detallan los recursos externos e internos que financian al PGR y se presenta una proyección del servicio de la deuda pública. Por último, se muestra un anexo estadístico de las principales proyecciones que forman parte del MPMP.

5.1 Fuentes y Usos de recursos presupuestarios

El MPMP parte de la estrategia de crecimiento económico y reducción de pobreza, cuyo perfil de mediano plazo está contenido en el PNDH, que fue estructurado sobre la base de un programa financiero y sobre premisas de inversión y cooperación externa que apuntan a garantizar el financiamiento sostenible de los programas y proyectos, principalmente aquellos dirigidos a reducir los niveles de pobreza, aumentar la inversión en infraestructura productiva y desarrollar el capital humano.

En el marco de estas estrategias y de los objetivos sociales del GRUN, las fuentes principales de recursos provienen de los ingresos tributarios, recursos externos y la colocación de Títulos Valores. Por el lado de los Egresos, las partidas principales la constituyen los gastos de consumo, transferencias corrientes y el Servicio de la Deuda Pública.

Cuadro No. 17
Fuente de Recursos

Conceptos	Observado	Estimado	Asignado	Proyecciones			Observado	Estimado	Asignado	Proyecciones		
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	Millones de córdobas						*Como porcentaje del PIB*					
Ingresos Tributarios	22,033.8	24,684.2	27,690.4	30,606.8	33,887.2	37,786.4	17.6	18.1	18.5	18.5	18.5	18.5
Ingresos no Tributarios	1,667.8	1,885.3	2,090.1	2,297.6	2,534.7	2,811.2	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
Rentas de la Propiedad	24.8	48.6	36.4	36.9	52.3	61.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	50.1	125.0	125.0	125.0	125.0	125.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Donaciones Corrientes	1,409.5	2,066.4	1,835.4	2,013.7	2,222.1	2,452.5	1.1	1.5	1.2	1.2	1.2	1.2
Donaciones de Capital	1,512.2	1,608.8	1,751.0	2,113.2	1,816.8	2,004.1	1.2	1.2	1.2	1.3	1.0	1.0
Préstamos Externos	4,912.5	4,285.4	4,264.4	4,983.7	5,784.0	6,075.8	3.9	3.1	2.9	3.0	3.2	3.0
Ingresos por Privatizaciones	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colocación de Títulos-Valores	2,415.5	2,769.2	2,912.0	3,679.5	3,087.5	3,362.2	1.9	2.0	1.9	2.2	1.7	1.6
Total	**34,027.6**	**37,472.9**	**40,704.8**	**45,856.4**	**49,509.6**	**54,678.2**	**27.2**	**27.5**	**27.3**	**27.8**	**27.1**	**26.8**
Memorandum:												
Producto Interno Bruto	125,068.6	136,138.4	149,359.0	165,005.5	183,028.1	204,099.8						

Fuente: MHCP

Cuadro No. 18
Usos de Recursos

Conceptos	Observado	Estimado	Asignado	Proyecciones			Observado	Estimado	Asignado	Proyecciones		
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	Millones de córdobas						*Como porcentaje del PIB*					
Gasto de Consumo	14,669.9	15,903.3	17,619.7	19,260.0	20,884.1	23,601.5	11.7	11.7	11.8	11.7	11.4	11.6
Transferencias Corrientes	6,472.1	6,866.4	7,328.9	8,515.8	8,813.8	9,696.2	5.2	5.0	4.9	5.2	4.8	4.8
Inversión Real Directa [1/]	3,673.6	3,736.9	4,038.7	4,549.8	5,144.3	5,783.5	2.9	2.7	2.7	2.8	2.8	2.8
Transferencias Capital	3,346.3	3,849.2	4,347.5	4,603.5	4,981.7	5,686.8	2.7	2.8	2.9	2.8	2.7	2.8
Servicios de Deuda	5,198.7	6,307.5	7,369.9	8,457.1	8,944.7	9,130.2	4.2	4.6	4.9	5.1	4.9	4.5
Interna	3,714.5	4,628.6	5,436.4	6,267.6	6,430.2	6,394.7	3.0	3.4	3.6	3.8	3.5	3.1
Externa	1,484.2	1,678.8	1,933.5	2,189.5	2,514.5	2,735.5	1.2	1.2	1.3	1.3	1.4	1.3
Aumento de Disponibilidades	666.9	809.6	0.0	470.0	741.0	780.0	0.5	0.6	0.0	0.3	0.4	0.4
Total de Egresos	**34,027.6**	**37,472.9**	**40,704.8**	**45,856.4**	**49,509.6**	**54,678.2**	**27.2**	**27.5**	**27.3**	**27.8**	**27.1**	**26.8**
Memorandum:												
Producto Interno Bruto	125,068.6	136,138.4	149,359.0	165,005.5	183,028.1	204,099.8						

[1/] : Incluye Concesión de Ptmos. Netos.

Fuente: MHCP

Tal y como se observa en los cuadros No.17 y No.18, las proyecciones del MPMP para los años 2011-2014, permiten conocer los diferentes ingresos y egresos consolidados. La tendencia para el mediano plazo es que la proporción con respecto al PIB del gasto en consumo sea ligeramente menor, a cambio de incrementos en la inversión real directa, en respuesta a los objetivos de nación.

5.2 Asignaciones presupuestarias por entidad

Los presupuestos institucionales fueron realizados por cada una de las instituciones y organismos presupuestados, adoptando la metodología del MGMP que contiene un enfoque de gestión por resultados. Lo anterior, es acatando el mandato legal establecido en la Ley No.550, Ley de Administración Financiera y del Régimen Presupuestario.

Los Ministerios de Educación, Salud y Transporte absorben el 38 por ciento del presupuesto en concordancia a lo establecido en las principales prioridades sociales y económicas. Asimismo, con el objetivo de ampliar el acceso a los servicios básicos y al mercado, están destinándose mayores recursos al mejoramiento de la red vial del país.

Cuadro No. 19

Créditos Presupuestarios

	Observado	Estimado	Asignado	Proyecciones			Observado	Estimado	Asignado	Proyecciones		
Institución	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
	Millones de córdobas						*Como porcentaje del PIB*					
Poderes del Estado y Otras Instituciones	2,059.9	2,202.1	2,879.5	3,368.8	2,568.9	3,097.9	1.6	1.6	1.9	2.0	1.4	1.5
Asamblea Nacional	405.2	414.5	426.9	437.7	472.7	510.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Corte Suprema de Justicia	1,086.2	1,292.0	1,431.4	1,583.8	1,719.4	1,914.9	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9
Consejo Supremo Electoral	419.2	346.9	871.4	1,199.2	216.9	499.7	0.3	0.3	0.6	0.7	0.1	0.2
Contraloría General de la República	149.3	148.7	149.8	148.1	159.9	172.7	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Presidencia y Ministerios	17,677.6	18,883.0	20,254.3	22,536.5	25,215.8	28,358.1	14.1	13.9	13.6	13.7	13.8	13.9
Presidencia de la República	181.4	181.6	226.5	185.5	200.4	219.4	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
Ministerio de Gobernación	1,484.6	1,594.5	1,574.1	1,642.6	1,716.1	1,891.7	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9	0.9
Ministerio de Relaciones Exteriores	495.6	484.0	510.8	524.2	566.1	611.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Ministerio de Defensa	848.6	948.2	1,205.6	1,331.0	1,415.9	1,411.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	282.1	264.9	377.3	404.1	450.6	324.7	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Ministerio de Fomento, Industria y Comercio	190.0	228.1	382.6	320.1	350.6	382.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Ministerio de Educación	4,980.3	5,196.8	5,553.3	6,455.2	7,355.8	8,632.2	4.0	3.8	3.7	3.9	4.0	4.2
Ministerio Agropecuario y Forestal	784.8	960.1	968.2	1,048.9	1,175.2	1,309.2	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Ministerio de Transporte e Infraestructura	2,288.3	2,627.3	2,733.6	2,667.6	2,837.8	3,296.2	1.8	1.9	1.8	1.6	1.6	1.6
Ministerio de Salud	5,121.2	5,334.8	5,568.5	6,768.3	7,851.2	8,741.2	4.1	3.9	3.7	4.1	4.3	4.3
Ministerio del Trabajo	213.7	139.8	44.4	50.1	59.1	63.8	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Ministerio del Ambiente y de los Recursos Naturales	115.9	129.9	153.6	177.2	192.9	204.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Ministerio de la Familia	268.1	323.8	406.3	354.8	189.4	183.0	0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1
Ministerio de Energía y Minas	366.4	386.8	462.1	521.9	762.8	987.9	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5
Procuraduría General de la República	56.6	82.4	87.4	85.0	91.9	99.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Asignaciones y subvenciones	8,424.5	9,270.7	10,201.0	11,023.9	12,039.1	13,311.9	6.7	6.8	6.8	6.7	6.6	6.5
Intereses de la Deuda Pública	1,708.6	2,042.7	2,450.0	2,966.0	3,161.1	3,103.5	1.4	1.5	1.6	1.8	1.7	1.5
Imprevistos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL GASTO	**29,870.6**	**32,398.5**	**35,784.8**	**39,895.2**	**42,984.9**	**47,871.4**	**23.9**	**23.8**	**24.0**	**24.2**	**23.5**	**23.5**
Amortización	3,490.2	4,264.7	4,919.9	5,491.1	5,783.6	6,026.7	2.8	3.1	3.3	3.3	3.2	3.0
Amortización Interna	2,556.6	3,224.4	3,788.6	4,310.9	4,534.7	4,767.1	2.0	2.4	2.5	2.6	2.5	2.3
Amortización Externa	933.6	1,040.3	1,131.3	1,180.2	1,248.9	1,259.6	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
GASTO TOTAL + AMORTIZACION	**33,360.8**	**36,663.2**	**40,704.7**	**45,386.3**	**48,768.5**	**53,898.1**	**26.7**	**26.9**	**27.3**	**27.5**	**26.6**	**26.4**

Fuente: MHCP

5.3 Financiamiento externo e interno

Cuadro No. 20
Desembolsos Externos Totales al Gobierno Central

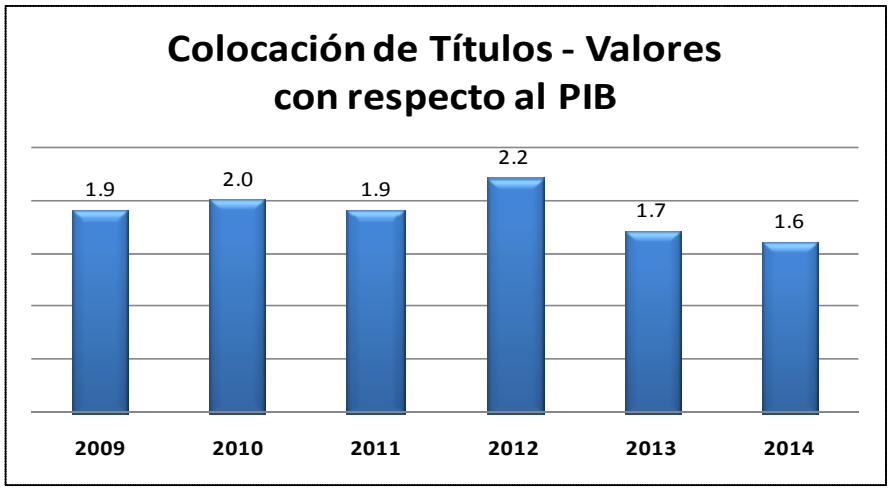
Conceptos	Ejecución 2009	Estimado 2010	Asignado 2011	Proyecciones 2012	2013	2014	Ejecución 2009	Estimado 2010	Asignado 2011	Proyecciones 2012	2013	2014
	Millones de dólares						*Como porcentaje del PIB*					
Total de Desembolsos	**385.9**	**372.0**	**350.5**	**387.7**	**397.7**	**405.1**	**6.3**	**5.8**	**5.3**	**5.5**	**5.4**	**5.2**
Donaciones	**143.9**	**171.7**	**160.1**	**175.6**	**163.5**	**171.4**	**2.3**	**2.7**	**2.4**	**2.5**	**2.2**	**2.2**
Líquidas	15.2	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Atadas	128.8	161.7	160.1	175.6	163.5	171.4	2.1	2.5	2.4	2.5	2.2	2.2
Préstamos	**242.0**	**200.3**	**190.4**	**212.1**	**234.2**	**233.7**	**3.9**	**3.1**	**2.9**	**3.0**	**3.2**	**3.0**
Líquidos	79.2	42.5	40.0	44.0	44.0	44.0	1.3	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Atados	162.8	157.8	150.4	168.1	190.2	189.7	2.6	2.5	2.3	2.4	2.6	2.4
Total de Líquidos	**94.4**	**52.5**	**40.0**	**44.0**	**44.0**	**44.0**	**1.5**	**0.8**	**0.6**	**0.6**	**0.6**	**0.6**
Total de Atados	**291.6**	**319.5**	**310.5**	**343.7**	**353.7**	**361.1**	**4.7**	**5.0**	**4.7**	**4.9**	**4.8**	**4.6**
Memorandum:												
Producto Interno Bruto (Millones de dólares)	6,149.1	6,374.6	6,660.6	7,007.9	7,403.2	7,862.4						

Fuente: MHCP

En el año 2011 se proyecta recibir US$350.5 millones en concepto de desembolsos externos, entre donaciones y préstamos, tanto líquidos como atados. El monto de recursos bajo la modalidad de préstamos es levemente superior al recibido como donación. Para el mediano plazo, se proyectan un promedio de desembolsos de US$396.8 millones, presentando un monto fijo de recursos líquidos, se proyecta un crecimiento gradual en el monto total de recursos atados.

En cuanto a la estructura de los desembolsos externos, la totalidad de donaciones corresponde a la modalidad de recursos atados, y de los préstamos externos el 79 por ciento son atados a programas y proyectos. Tal y como se puede observar en el Cuadro No. 20, no se programaron recursos de donaciones liquidas de libre disponibilidad.

Gráfico No. 3



A nivel doméstico, el financiamiento se realiza a través de la colocación de títulos valores que responden al objetivo de desarrollar el mercado financiero, a la vez de garantizar el financiamiento a los programas y proyectos sociales de mediano plazo. En 2010, la estimación de financiamiento del PGR a través de la emisión de estos instrumentos fue de US$123.6 millones, de los cuales al mes de agosto, se habían colocado US$112.9 millones, los que se estiman colocar en su totalidad. Para el año 2011 las colocaciones de títulos ascienden a US$130.0 millones.

Es importante mencionar que debido a las condiciones del mercado, las tasas de interés han venido disminuyendo hasta ubicarse por debajo de la tasa cupón fijado en los instrumentos, lo cual ha significado que los últimos títulos emitidos por el Gobierno se coloquen al par. Para el mediano plazo, se estima una colocación promedio equivalente a 1.8 por ciento del PIB.

5.4 Servicio de la deuda pública externa e interna

En el año 2010, el servicio de deuda pública del Gobierno Central será de U$294.7 millones, del cual el 73.4 por ciento corresponde al servicio de la deuda interna y el restante 26.6 por ciento, al pago del servicio de la deuda externa. El mayor porcentaje en el pago del servicio de la deuda interna evidencia el peso que tiene ésta con respecto a la deuda total. Lo anterior continúa siendo un reto para el manejo de las finanzas públicas, a pesar de que ésta fuera renegociada recientemente. En adición a este esfuerzo, deberán garantizarse el pago de los vencimientos futuros de los Bonos de Pago por Indemnización (BPI).

Cuadro No. 21
Servicio de la Deuda Pública

Conceptos	Ejecución 2009	Estimado 2010	Asignado 2011	Proyecciones 2012	2013	2014
			Millones de dólares			
Total Servicio	256.1	294.7	329.0	359.9	362.1	351.2
Interna	183.0	216.3	242.7	266.7	260.3	245.9
Amortización	125.9	150.7	169.1	183.4	183.6	183.3
Intereses [1/]	57.0	65.6	73.6	83.3	76.7	62.6
Externa	73.1	78.4	86.3	93.2	101.8	105.2
Amortización	46.0	48.6	50.5	50.2	50.6	48.4
Intereses [1/]	27.1	29.8	35.8	43.0	51.2	56.8
Total de Amortización	171.9	199.3	219.6	233.7	234.2	231.8
Total de Intereses	84.2	95.5	109.4	126.2	128.0	119.4

[1/] : Incluye comisiones

Fuente: MHCP

5.5 Anexos Estadísticos MPMP

A continuación encontrará las proyecciones de Mediano Plazo por Tipo de Gasto, Institución, Fuente de financiamiento y detalle de los Proyectos de Inversión.