

Cuadro N° 9
(metas de desempeño del PEF)

Conceptos	Unidad de Medida	Proyecciones					
		2010	2011	2012	2013	2014	2015
Sociales							
1. Matrícula de educación primaria	alumnos	923.745	953.745	921.435	921.435	924.098	925.509
2. Matrícula en Educación de Adultos	personas	219.555	207.000	110.000	110.000	110.000	110.000
3. Número de niños < de 1 año inmunizados con pentavalente	niños inmunizados	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
4. Número de niños > de 1 año inmunizados con MMR	niños inmunizados	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
5. Partos institucionales atendidos	No. de partos	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
6. Familias que reciben bono productivo alimentario	No. de familias	12.260	24.436	24.000	44.000	44.000	44.000
Macroeconómicas							
10. Balance global del SPC, d/d 1/	% del PIB	(1,4)	(1,1)	(2,0)	(1,8)	(1,3)	(0,9)
11. Activos domésticos netos del Banco Central	flujo córdobas	(181,7)	1.097,5	1.472,5	234,3	762,9	606,3
12. Reservas internacionales netas ajustadas	flujo dólares	105,3	20,0	(10,0)	36,7	22,5	34,1
13. Préstamos ext. no concesionales contratados o garantizados por el S.P.	millones de dólares	-	-	-	-	-	-
14. Acumulación de nuevos atrasos externos	dólares	-	-	-	-	-	-

1/ Signo negativo significa déficit

Fuente: MHCP-BCN

4. Marco Fiscal de Mediano Plazo 2012 - 2015

El Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) para el período de 2012-2015, se encuentra en correspondencia con los objetivos definidos en el Plan Nacional de Desarrollo y la Programación Financiera, que se explicó en capítulos anteriores. En este sentido, las proyecciones fiscales han sido estimadas con base a los lineamientos de política fiscal, las metas macroeconómicas establecidas para el período y el comportamiento de los ingresos y gastos del Gobierno Central del 2011 y las expectativas de financiamiento del balance fiscal.

Por lo tanto, en este acápite se explica la evolución fiscal del 2011 con base a lo observado en los primeros nueve meses del año y las estimaciones para el tercer trimestre. Asimismo, se exponen los lineamientos de política que marcan la pauta de las directrices en el corto y mediano plazo, así como las repercusiones que los factores adversos puedan incidir en la economía nacional. Por último, se presentan las perspectivas fiscales para el mediano plazo.

4.1 Evolución fiscal 2011

En el 2011, la política fiscal del país continuó con lo establecido en el Programa Económico Financiero propuesto por el Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional en el 2007, al garantizar los recursos para ejecutar programas y proyectos que contribuyan a reducir los niveles de pobreza, a través de un aumento de la inversión pública, principalmente en infraestructura y desarrollo de capital humano. A su vez, los programas han estado enfocados en favorecer la generación de empleo, en un marco de estabilidad económica y financiera.

Este contexto de sanidad y consolidación fiscal, conllevó a que el balance fiscal estimado fuese menos deficitario, dadas las acciones impulsadas por el Gobierno para lograr un consenso con empresarios y trabajadores, bajo un único objetivo de promover el crecimiento económico. Lo anterior permitió un aumento en la recaudación y efectividad en la asignación del gasto público, principalmente en lo que respecta al gasto social.

4.1.1. Ingresos Fiscales

Los ingresos fiscales continúan con la tendencia alcista iniciada en el 2010, tras la recuperación de la actividad económica del país y la entrada en vigencia de la Ley N°712, Ley de Reforma de la Ley N°528 y Ley N° 543 y sus reglamentos. Se estima que los ingresos alcancen un monto superior en C\$3,511 millones a lo originalmente establecido en el Presupuesto General de la República que se aprobó para el 2011, dado que el PGR inicial presentó un monto de ingresos por C\$29,941.9 millones, el cual fue ajustado en la Reforma al Presupuesto presentada a la Asamblea Nacional en el mes de abril. En términos del PIB se estima que los ingresos al final de 2011 sean de 21.1 por ciento del PIB, superior en más de dos puntos a lo presupuestado a inicios de año.

Cuadro No. 10
Ingresos del Gobierno Central

Conceptos	2010	2011				2010	2011		
		presupuesto	presupuesto	estimaciones ^{4/}	diferencia		presupuesto	presupuesto	estimaciones ^{4/}
		inicial	actualizado ^{3/}				inicial	actualizado ^{3/}	
		(1)	(2)				(1)	(2)	
millones de córdobas									
Ingresos Totales	27,736.1	29,941.9	33,452.9	33,452.9	3,511.0	19.8	18.9	21.1	21.1
1- Tributarios	25,530.0	27,690.4	30,971.2	30,971.2	3,280.8	18.2	17.5	19.5	19.5
Sobre los Ingresos	8,480.9	9,549.7	10,642.1	10,642.1	1,092.4	6.1	6.0	6.7	6.7
Sobre el consumo y transacciones in	9,589.9	10,440.3	10,674.2	10,674.2	233.9	6.9	6.6	6.7	6.7
Sobre el comercio exterior ^{1/}	7,459.2	7,700.4	9,654.9	9,654.9	1,954.5	5.3	4.9	6.1	6.1
2- No tributarios	2,121.8	2,090.1	2,402.2	2,402.2	312.1	1.5	1.3	1.5	1.5
Tasas	40.9	44.9	45.7	45.7	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Derechos	204.1	229.0	377.8	377.8	148.8	0.1	0.1	0.2	0.2
Multas	29.0	32.3	48.8	48.8	16.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos no tributarios ^{2/}	1,847.8	1,783.9	1,929.9	1,929.9	146.0	1.3	1.1	1.2	1.2
3- Renta de la propiedad	34.0	36.4	29.5	29.5	(6.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
4- Transferencias corrientes	50.3	125.0	50.0	50.0	(75.0)	0.0	0.1	0.0	0.0
Producto Interno Bruto	139 916 2	158 101 6	158 710 4	158 710 4					

^{1/} : comprende: DAI, ATP, 35% de Soberanía e IVA de las importaciones.

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

^{3/} incorpora la reforma al PGR en abril de 2011.

^{4/} Corresponde a estimaciones de cierre de año.

Fuente: MHCP

El aumento en los ingresos del Gobierno Central está sustentado en los ingresos tributarios, principalmente por la recaudación proveniente de los bienes y productos importados y del Impuesto sobre la Renta, dada la implementación de la Reforma Tributaria que ha permitido una ampliación de la base impositiva. Los ingresos no tributarios, aunque aumentaron, lo hicieron en menor proporción que los tributarios, éstos últimos están más ligados a la actividad económica del país.

Asimismo, han contribuido de manera positiva las medidas administrativas y de modernización y avances tecnológicos para agilizar los procesos de pago de impuestos. Se ha establecido una gestión armonizada entre la Dirección General de Ingresos (DGI) y la Dirección General de Servicios Aduaneros (DGSA), con el acompañamiento del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. La coordinación entre las instituciones recaudadoras ha permitido la implantación de un nuevo Sistema de Información Tributaria Interna (SITI), que además de modernizar la gestión tributaria ha permitido que el servicio al cliente sea más eficiente y efectivo, de acuerdo a los estándares que se están implementando en la región Centroamericana.

4.1.2. Gastos fiscales

El buen dinamismo observado en la recaudación de impuestos, así como los recursos provenientes del exterior en concepto de donaciones y préstamos concesionales, en su mayoría destinados a financiar los programas y proyectos para la pobreza, permitieron que el gasto público se incrementara con respecto a lo observado en el 2010 y fuese superior a lo presupuestado. Por tanto, se estima que al final de 2011, el gasto del Gobierno Central sea de C\$36,953.7 millones, lo que equivale una participación con respecto al PIB del 23.3 por ciento.

Cuadro No. 11
Gastos del Gobierno Central

Conceptos	2010	2011				2010	2011				
		presupuesto	presupuesto	estimaciones ^{2/}	diferencia		presupuesto	presupuesto	estimaciones ^{2/}		
		inicial	actualizado ^{1/}				inicial	actualizado ^{1/}			
		(1)	(2)	(3)	4= (3-1)		(1)	(2)	(3)		
millones de córdobas						porcentaje del PIB					
Gastos totales	31,762.6	35,784.8	37,389.9	36,953.7	1,168.9	22.7	22.6	23.6	23.3		
1.- Gastos corrientes	24,198.2	27,398.6	28,553.4	28,428.6	1,030.0	17.3	17.3	18.0	17.9		
1.1 Sueldos y salarios	8,933.1	11,534.3	10,093.3	10,080.1	(1,454.2)	6.4	7.3	6.4	6.4		
1.2 Bienes y servicios	4,857.6	6,085.3	6,479.0	6,381.5	296.2	3.5	3.8	4.1	4.0		
1.3 Intereses y comisiones	1,998.4	2,450.0	2,495.1	2,495.1	45.1	1.4	1.5	1.6	1.6		
1.4 Transferencias	8,409.1	7,328.9	9,486.0	9,471.9	2,143.0	6.0	4.6	6.0	6.0		
2.- Gasto de capital	7,564.4	8,386.2	8,836.6	8,525.1	138.9	5.4	5.3	5.6	5.4		
2.1 Formación de capital	3,715.0	4,038.7	4,302.2	4,213.1	174.4	2.7	2.6	2.7	2.7		
2.2 Transferencias	3,849.4	4,347.5	4,534.4	4,312.0	(35.5)	2.8	2.7	2.9	2.7		
memorandum:											
Producto Interno Bruto	139,916.2	158,101.6	158,710.4	158,710.4							

^{1/}: incorpora la reforma al PGR en abril de 2011

^{2/}: corresponde a estimaciones de cierre de año.

Fuente: MHCP

El mayor aumento del gasto del Gobierno Central se presenta en el gasto corriente, en el rubro de bienes y servicios, y levemente en el pago de intereses y comisiones de préstamos. El rubro de sueldos y salarios mantiene su participación con respecto al PIB, así como las transferencias corrientes.

En lo que respecta al gasto de capital, la ejecución se encuentra focalizada en programas de inversión pública social y productiva. Entre los programas sociales se destaca el Programa Amor, el cual ha brindado atención a niños de la primera infancia, niñez trabajadora de la calle y programas dirigidos a los adultos mayores. Con relación a la productividad, los proyectos ejecutados están vinculados a la cobertura del servicio de agua potable y saneamiento, energía eléctrica e infraestructura, y en la construcción de carreteras y de centros escolares y de salud.

4.1.3. Balance y financiamiento

En 2011, se estima que el balance fiscal sea menos deficitario, tanto con respecto a lo observado en el 2010, como con el monto presupuestado y que fue aprobado por la Asamblea Nacional. El déficit fiscal antes de donaciones se estima en C\$3,500.8 millones. Los resultados del balance fiscal se pueden explicar por un aumento en la recaudación tributaria, que según las estimaciones permitirá una mejora en 1.5 puntos del PIB con respecto a lo presupuestado.

Cuadro No. 12
Balance fiscal del Gobierno Central

Conceptos	2010	2011				2010	2011		
		presupuesto	presupuesto	estimaciones ^{2/}	diferencia		presupuesto	presupuesto	estimaciones ^{2/}
		inicial	actualizado ^{1/}				inicial	actualizado ^{1/}	
		(1)	(2)	(3)	4= (3-1)		(1)	(2)	(3)
<i>millones de córdobas</i>									
1.- Ingresos totales	27,736.1	29,941.9	33,452.9	33,452.9	3,511.0	19.8	18.9	21.1	21.1
2.- Gastos totales	31,762.6	35,784.8	37,389.9	36,953.7	1,168.9	22.7	22.6	23.6	23.3
2.1 Gasto corriente	24,198.2	27,398.6	28,553.4	28,428.6	1,030.0	17.3	17.3	18.0	17.9
2.2 Gasto de capital	7,564.4	8,386.2	8,836.6	8,525.1	138.9	5.4	5.3	5.6	5.4
3.- Balance fiscal	(4,026.5)	(5,842.9)	(3,937.0)	(3,500.8)	2,342.1	(2.9)	(3.7)	(2.5)	(2.2)
4.- Financiamiento	4,026.5	5,842.9	3,937.0	3,500.8	(2,342.1)	2.9	3.7	2.5	2.2
4.1 Donaciones externas	3,150.8	3,586.4	3,700.1	3,397.1	(189.3)	2.3	2.3	2.3	2.1
4.2 Financiamiento externo neto	3,234.1	3,133.1	3,374.3	3,001.2	(131.9)	2.3	2.0	2.1	1.9
4.3 Financiamiento interno neto	(2,358.4)	(876.6)	(3,137.4)	(2,897.5)	(2,020.9)	(1.7)	(0.6)	(2.0)	(1.8)
<i>memorandum:</i>									
Balance fiscal d/donaciones	(875.7)	(2,256.5)	(236.9)	(103.7)	2,152.8	(0.6)	(1.4)	(0.1)	(0.1)
Producto Interno Bruto	139,916.2	158,101.6	158,710.4	158,710.4					

^{1/}: incorpora la reforma al PGR en abril de 2011

^{2/}: corresponde a estimaciones de cierre de año.

Fuente: MHCP

Lo anterior, ha permitido que el financiamiento externo sea menor, tanto en montos de donaciones como de préstamos. Por otro lado, los menores requerimientos de financiamiento permitieron una mayor amortización interna, al registrar un aumento de 1.3 por ciento del PIB con respecto a lo presupuestado.

4.2 Objetivos de la política fiscal 2012 – 2015

La política fiscal para el período de 2012 – 2015 será dar continuidad al objetivo de garantizar un financiamiento sostenible a los programas y proyectos que permitan disminuir los niveles de pobreza, por medio de una mayor inversión en infraestructura productiva y desarrollo de capital humano. En este contexto, las acciones apuntan a preservar el equilibrio de las finanzas públicas y del endeudamiento interno y externo, en un marco de estabilidad de los sistemas de pagos y de las reservas internacionales, así como de una mayor apertura de nuevos mercados.

No obstante, es importante tomar en consideración que el 2012 estará afecto por factores adversos, tanto a nivel externo como a lo interno del país. En lo externo, la recuperación de la economía mundial no será tan sólida como se ha estimado, afectando de esa manera la demanda externa y por ende los niveles de exportación. A nivel interno, el 2012 inicia luego de la realización de las elecciones presidenciales, a la vez que se llevarán a cabo las elecciones municipales, lo que motiva la realización de un mayor gasto público.

Otro elemento que debe tenerse en consideración es el diseño de un nuevo Programa Económico y Financiero que el nuevo Gobierno estará dialogando con los organismos financieros internacionales y que tienen una alta incidencia en la ejecución de los programas y proyectos sociales, dado que un alto porcentaje de los recursos externos son atados a proyectos.

En materia de política de gasto, los lineamientos para el mediano plazo pretenden garantizar la gratuidad y mejorar la calidad de los servicios de salud y educación, así como velar por la seguridad alimentaria y nutricional, brindar una mayor atención y protección social a familias, adolescentes y niñas y niños, y adultos mayores en situación de riesgo; aumentar la cobertura de los servicios básicos, a la vez de definir políticas para el empoderamiento de las mujeres productoras del campo.

Las directrices en materia salarial y de empleo público estarán en concordancia con los objetivos de la estabilidad macroeconómica y sostenibilidad de las finanzas públicas. Las nuevas plazas corresponderán a la demanda presentada en salud y educación, principalmente para dar continuidad a la mayor cobertura y gratuidad en dichos sectores. En lo que respecta a la inversión pública, la política de mediano plazo es promover el desarrollo de infraestructura para mejorar las condiciones de un mayor crecimiento económico sostenible, la generación de empleo, reducción de la pobreza y por ende el desarrollo humano con equidad.

4.3 Perspectiva Fiscal 2012-2015

Las perspectivas de mediano plazo apuntan a que los recursos internos aumenten para que se constituyan en la principal fuente de financiamiento del PGR. Se destacan aquellos provenientes de la recaudación impositiva, y de las acciones de modernización de la administración tributaria, los que serían reforzados con la implementación de la segunda etapa de la Ley de Concertación Tributaria.

4.3.1. Ingresos Fiscales 2012-2015

Las proyecciones de ingresos para el período 2012-2015 presentan un incremento promedio anual del 0.1 por ciento del PIB, hasta alcanzar 21.9 por ciento del PIB para el 2015. El aumento proyectado en los ingresos está basado en las estimaciones de la actividad económica y en la implementación de medidas para evitar la erosión de las bases tributarias, entre otras, por medio de la elaboración de un compendio tributario único que permita la regulación de la tributación adecuadamente.

A su vez, la aplicación de medidas y normas tributarias que protejan la recaudación en el marco de los esfuerzos entre las direcciones recaudadoras por alcanzar cada vez mayores niveles de coordinación en la política tributaria regional y eficiencia en la gestión tributaria y aduanera, que eviten las prácticas nocivas en materia de precios de transferencia, fraude y contrabando, entre otras. Por otra parte, la actualización de metodologías y cálculo del Gasto Tributario permitirá que la recaudación en el IVA y el IR mejoren la tributación en general.

Cuadro No. 13
Ingresos del Gobierno Central

Concepto	2011 ^{3/}	Asignado	Proyecciones			2011 ^{3/}	Asignado	Proyecciones		
		2012	2013	2014	2015		2012	2013	2014	2015
<i>millones de córdobas</i>										
1. Ingresos totales	33,452.9	37,611.1	41,854.2	46,737.4	52,296.4	21.1	<i>como porcentaje del PIB</i>			
1.1. Tributarios	30,971.2	34,815.3	38,773.8	43,321.9	48,498.9	19.5	21.5	21.7	21.8	21.9
Sobre los ingresos	10,642.1	11,824.2	13,047.5	14,386.0	16,067.3	6.7	19.9	20.1	20.2	20.3
Sobre el consumo y trans. Int.	10,674.2	11,629.0	13,029.6	14,533.4	16,330.8	6.7	6.8	6.8	6.7	6.7
Sobre el comercio exterior ^{1/}	9,654.9	11,362.2	12,696.7	14,402.5	16,100.8	6.1	6.6	6.7	6.8	6.8
1.2. No tributarios	2,402.2	2,704.4	2,996.8	3,329.5	3,709.0	1.5	6.5	6.6	6.7	6.7
Tasas	45.7	54.0	64.1	76.6	91.6	0.0	1.5	1.6	1.6	1.6
Derechos	377.8	452.4	472.0	516.5	565.8	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Multas	48.8	56.9	62.9	70.3	78.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos no tributarios ^{2/}	1,929.9	2,141.1	2,397.8	2,666.1	2,973.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
1.3. Renta de la Propiedad	29.5	31.3	33.6	36.0	38.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4. Transferencias corrientes	50.0	60.0	50.0	50.0	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
memorandum:										
Producto Interno Bruto	158 710.4	175 112.4	193 283.4	214 695.2	239 133.9					

memorandum:

Producto Interno Bruto 158,710.4 175,112.4 193,283.4 214,695.2 239,133.9

^{1/} comprende DAI, ATP, 35% de soberanía e IVA de las importaciones.

^{2/} incluye el tributo especial para el FOMAV, rentas con destino específico.

^{3/} estimado

Fuente: MHCP

4.3.2. Gastos Fiscales 2012 - 2015

Las proyecciones fiscales para el mediano plazo, estarán dirigidas en una mayor eficiencia y redistribución en el uso de los recursos públicos, principalmente en el financiamiento de los programas y proyectos enfocados a la reducción de los niveles de pobreza. Sin embargo, pese a la orientación de un mayor gasto social, es importante señalar que un alto porcentaje del gasto público se debe asignar a los compromisos constitucionales y de ley, así como a las obligaciones contractuales del servicio de deuda pública.

En promedio anual, el Gasto se mantendrá en 24.0 por ciento del PIB, donde la mayor participación corresponderá al gasto corriente, al proyectarse un poco más del 18 por ciento del PIB anual. Por su parte, el gasto de capital se orientará a la formación bruta de capital con aumentos graduales durante el mediano plazo, con el objetivo de dar cumplimiento a la estrategia y metas establecidas en el PNDH.

Cuadro No. 14
Gastos del Gobierno Central

Concepto	2011 ^{1/}	Asignado 2012	proyecciones			2011 ^{1/}	Asignado 2012	proyecciones		
			2013	2014	2015			2013	2014	2015
millones de córdobas										
como porcentaje del PIB										
Gastos totales	36,953.7	42,256.8	46,232.0	51,535.6	57,320.0	23.3	24.1	23.9	24.0	24.0
1. Gastos corrientes	28,428.6	32,488.2	35,153.3	39,032.2	43,020.2	17.9	18.6	18.2	18.2	18.0
1.1. Sueldos y salarios	10,080.1	13,198.5	12,533.7	14,042.8	15,869.4	6.4	7.5	6.5	6.5	6.6
1.2. Bienes y servicios	6,381.5	7,338.4	7,887.5	8,781.1	9,477.3	4.0	4.2	4.1	4.1	4.0
1.3. Intereses y comisiones	2,495.1	2,774.9	3,056.0	3,312.3	3,715.8	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6
1.4. Transferencias	9,471.9	9,176.5	11,676.1	12,896.0	13,957.7	6.0	5.2	6.0	6.0	5.8
2. Gastos de capital	8,525.1	9,768.6	11,078.7	12,503.4	14,299.8	5.4	5.6	5.7	5.8	6.0
2.1. Formación de capital	4,213.1	4,906.4	5,601.7	6,242.0	7,284.5	2.7	2.8	2.9	2.9	3.0
2.2. Transferencias	4,312.0	4,862.1	5,477.0	6,261.4	7,015.3	2.7	2.8	2.8	2.9	2.9
memorandum:										
Producto Interno Bruto	158,710.4	175,112.4	193,283.4	214,695.2	239,133.9					

^{1/} estimado

Fuente: MHCP

4.3.3. Balance Fiscal y Financiamiento 2012 - 2015

Tomando en consideración las proyecciones de ingresos y gastos para el mediano plazo, el balance fiscal antes de donaciones para el período de 2012 al 2015, será menos deficitario, al pasar de 2.7 por ciento del PIB presupuestado para el año 2012 hasta alcanzar 2.1 por ciento del PIB en el año 2015. Si analizamos las proyecciones del balance fiscal después de donaciones el resultado tiende a cero, una vez deducidas las donaciones proyectadas para el mediano plazo, pese a que no se prevén aumentos bajo esta modalidad.

El financiamiento externo neto se estima constante en relación al PIB, con desembolsos de 2.7 promedio anual para el período y amortizaciones de 0.8 por ciento del PIB. En lo que se refiere al financiamiento interno, se proyecta una mayor amortización y depósitos al Banco Central de 0.4 por ciento del PIB en promedio anual.

Cuadro No. 15
Balance fiscal de mediano plazo

Concepto	2011 ^{1/}	Asignado 2012	proyecciones			2011 ^{1/}	Asignado 2012	proyecciones		
			2013	2014	2015			2013	2014	2015
millones de córdobas						como porcentaje del PIB				
1. Ingresos totales	33,452.9	37,611.1	41,854.2	46,737.4	52,296.4	21.1	21.5	21.7	21.8	21.9
2. Gastos totales	36,953.7	42,256.8	46,232.0	51,535.6	57,320.0	23.3	24.1	23.9	24.0	24.0
2.1. Gastos corrientes	28,428.6	32,488.2	35,153.3	39,032.2	43,020.2	17.9	18.6	18.2	18.2	18.0
2.2. Gastos de capital	8,525.1	9,768.6	11,078.7	12,503.4	14,299.8	5.4	5.6	5.7	5.8	6.0
3. Balance fiscal a/donaciones	(3,500.8)	(4,645.6)	(4,377.8)	(4,798.2)	(5,023.6)	(2.2)	(2.7)	(2.3)	(2.2)	(2.1)
4. Balance fiscal primario a/donaciones	(1,005.7)	(1,870.8)	(1,321.8)	(1,485.9)	(1,307.8)	(0.6)	(1.1)	(0.7)	(0.7)	(0.5)
5. Financiamiento	3,500.8	4,645.6	4,377.8	4,798.2	5,023.6	2.2	2.7	2.3	2.2	2.1
5.1. donaciones externas	3,397.1	3,830.3	3,987.2	4,544.4	5,008.6	2.1	2.2	2.1	2.1	2.1
5.2. financiamiento externo neto	3,001.2	3,181.1	3,945.1	4,018.6	4,327.0	1.9	1.8	2.0	1.9	1.8
5.2.1. desembolsos	4,132.5	4,599.7	5,357.3	5,820.1	6,462.8	2.6	2.6	2.8	2.7	2.7
5.2.2. amortizaciones	(1,131.3)	(1,418.6)	(1,412.2)	(1,801.5)	(2,135.8)	(0.7)	(0.8)	(0.7)	(0.8)	(0.9)
5.3. financiamiento interno neto	(2,897.5)	(2,365.8)	(3,554.5)	(3,764.8)	(4,312.0)	(1.8)	(1.4)	(1.8)	(1.8)	(1.8)
5.3.1. del cual Banco Central	(518.1)	(365.6)	(953.0)	(1,210.9)	(1,271.5)	(0.3)	(0.2)	(0.5)	(0.6)	(0.5)
memorandum:										
Balance Fiscal d/d	(103.7)	(815.3)	(390.6)	(253.8)	(15.0)	(0.1)	(0.5)	(0.2)	(0.1)	(0.0)
Producto Interno Bruto	158,710.4	175,112.4	193,283.4	214,695.2	239,133.9					

^{1/} estimado

Fuente: MHCP

5. Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Pública⁸

Nicaragua se encuentra actualmente en una posición favorable en términos macroeconómicos con respecto a años anteriores, a la vez que se sigue eliminando la pesada deuda externa. En este esfuerzo ha sido importante la ayuda de la comunidad de donantes y los programas de alivio de deuda externa que se ha venido recibiendo desde los años 90's y que se vio reforzado con la entrada del país a la iniciativa de países pobres altamente endeudados (High Indebted Poor Countries, HIPC) y la Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral (MDRI).

Nicaragua se ha beneficiado de estas iniciativas, recibiendo un alivio que llevó la deuda externa de US\$6,374.5 millones en 2001 a US\$3,989.3 millones a fines del segundo trimestre del 2011. En este año, el saldo de deuda externa representó el equivalente a 56.6 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB). Por su parte, la deuda pública total alcanzó en el mismo período un monto de US\$5,248.7 millones, representando un 74.4 por ciento del PIB.

Pese a lo anterior, la deuda pública externa sigue representando la mayor parte de la deuda pública, 76 por ciento para el segundo trimestre del 2011. No obstante, la mayor parte de esta deuda se ha contratado a largo plazo y en condiciones altamente concesionales, por lo cual su servicio (amortización más intereses) solo representó aproximadamente el 13.4 por ciento de los pagos totales, siendo los principales acreedores los organismos multilaterales.

Por su parte, la deuda pública interna está concentrada en acreedores privados y su participación en la deuda pública total ha sido creciente, el saldo de la deuda pública interna a finales del segundo trimestre del 2011, se ubicó en US\$1,259.4 millones.

⁸ Esta sección está basada en: "Deshon Zelaya, Manuel Alejandro y Reyes, Ovidio (2010). "Modelo de Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Pública". Estudio preparado para la Oficina de Estudios Económicos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en el marco del Programa de Fortalecimiento de la Programación Fiscal del BID." Para mayores detalles del marco de referencia del ASD y un análisis estadístico detallado, referirse al mismo. Se agradece la información preliminar brindada por el Sr. Carlos Selva, Director de la Oficina de Estrategia y Análisis, de la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.