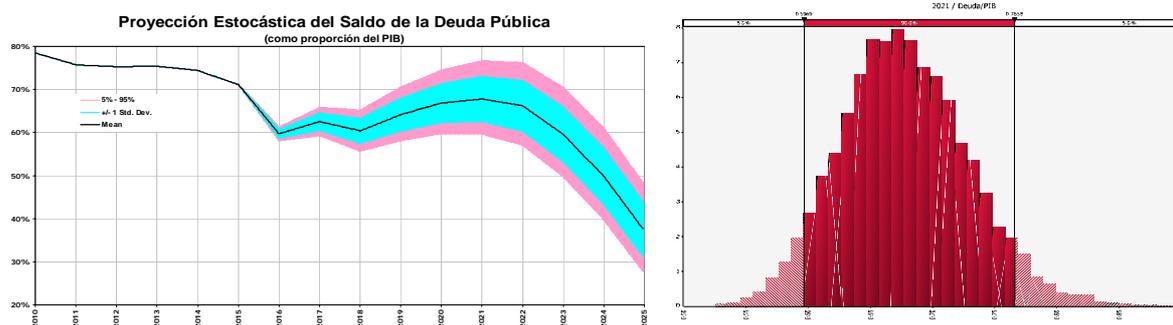


Gráfico N° 4: Proyección estocástica de la deuda pública (como proporción del PIB)



Así mismo, para el 2021, se espera que el valor de la deuda como proporción del PIB sea de 67.7 por ciento, y que exista solamente un 5 por ciento de probabilidad que la deuda sea menor que 59.6 por ciento ó superior a 76.5 por ciento. Por su parte, de la evaluación de la condición de solvencia estricta al considerar solamente el superávit primario y diferentes horizontes de tiempo, arrojó bajo un perfil de 5 años, una probabilidad de sostenibilidad¹¹ de la deuda de cero por ciento antes del 2022, pero para los años 2023 al 2025 las probabilidades fueron de: 8.5 por ciento, 92.4 por ciento y cien por ciento, respectivamente.

Cabe destacar que las variables macroeconómicas en las simulaciones, siguieron senderos de comportamiento similares a los observados en años recientes, esto debido a que el modelo usado como base es autoregresivo. En este sentido, sus resultados fueron similares a los obtenidos bajo el análisis determinista en el escenario que consideró el comportamiento promedio histórico de los años 2001-2009.

Finalmente, se debe recordar que un nivel de deuda sostenible permite mantener estable el nivel de gastos e impuestos a lo largo de un horizonte de tiempo, sorteando de esta forma las fluctuaciones de la economía provocadas por shocks temporales, y permite mantener un equilibrio intergeneracional, objetivo que todo Gobierno debería perseguir.

Sin embargo, se debe tener presente que existen muchas presiones para que el Gobierno asuma deuda de otros agentes económicos, que de un momento a otro ponen en riesgo la sostenibilidad de la deuda pública y obliga a efectuar ajustes mayores que los programados, afectando negativamente a toda la economía. Por tanto, debe seguirse fortaleciendo las instituciones fiscalizadoras y la regulación del sistema financiero, de lo contrario aún cuando se alcance una deuda sostenible y el Gobierno siga una política de manejo de deuda prudente, esta podría tornarse insostenible.

Por último, debe destacarse que en el presente ASD no se adentró en el análisis las deudas contingentes, siendo la más importante la que podría resultar de transferencias gubernamentales para la Seguridad Social. Tampoco se consideró los recursos que debe transferir el Gobierno Central al Banco Central de Nicaragua con el objetivo de recapitalizarlo.

6. Marco Presupuestario de Mediano Plazo

El MPMP es un instrumento que permite mejorar la programación financiera con los vínculos entre las políticas, prioridades, acciones de Gobierno y disponibilidad de recursos financieros, en dos

¹¹ Se considera que el nivel de deuda al PIB es sostenible, si la sumatoria de los superávits futuros en un horizonte de tiempo determinado es igual o mayor que el saldo de deuda actual. Por tanto, lo que se calculó fue la probabilidad de que la condición de solvencia fuera mayor que cero.

direcciones; de arriba hacia abajo, definiendo acciones basadas en el PNDH, y en la programación financiera y, de abajo hacia arriba, retomando las prioridades institucionales.

A partir de este enfoque, los organismos han formulado su Marco de Gasto Institucional de Mediano Plazo de acuerdo a los siguientes criterios: (i) análisis del desempeño institucional basado en la ejecución presupuestaria y en el logro de las metas programadas; (ii) compatibilidad institucional con el PNDH y las prácticas de género, a fin de garantizar la igualdad de oportunidades y derechos entre hombres y mujeres y; (iii) prestación de servicios acorde al techo presupuestario y a los objetivos institucionales.

Por otro lado, los organismos han identificado indicadores institucionales para vincular los planes, políticas y acciones del Gobierno con la programación del gasto, definiendo: (i) indicadores de producto y resultados que evidencien el servicio prestado a la población; (ii) indicadores de desempeño de la eficiencia, eficacia, equidad y calidad, de acuerdo a las dimensiones de la gestión institucional; (iii) metas y objetivos planteados en el PNDH y en el PEF.

En esta sección se presenta el MPMP para el período 2012-2015 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, y los recursos externos e internos que financian al PGR, así como la proyección del servicio de la deuda pública. Finalmente, se muestra un anexo estadístico de las principales proyecciones que forman parte del MPMP.

6.1 Fuentes y usos de recursos presupuestarios

En el marco del PNDH y de la programación financiera se definieron las fuentes de ingresos y usos de los recursos presupuestarios para el mediano plazo. Es decir, las proyecciones se encuentran en correspondencia con las estrategias y los objetivos sociales con una fuente de recursos que provienen principalmente de los ingresos tributarios, recursos externos y la colocación de títulos del tesoro. En lo que respecta a los egresos, es posible observar las diferentes partidas económicas, tales como el gasto destinado al consumo, las transferencias y pago del servicio de la deuda pública.

Cuadro No. 16
Fuentes de recursos

Conceptos	2011 ^{1/}	Asignado 2012	proyecciones			2011 ^{1/}	Asignado 2012	proyecciones		
			2013	2014	2015			2013	2014	2015
		<i>millones de córdobas</i>					<i>como porcentaje del PIB</i>			
Fuente de recursos totales	43,782.5	48,908.1	53,668.7	59,051.9	65,132.8	27.6	27.9	27.8	27.5	27.2
Ingresos tributarios	30,971.2	34,815.3	38,773.8	43,321.9	48,498.9	19.5	19.9	20.1	20.2	20.3
Ingresos no tributarios	2,402.2	2,704.4	2,996.8	3,329.5	3,709.0	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6
Rentas de la propiedad	29.5	31.3	33.6	36.0	38.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias corrientes	50.0	60.0	50.0	50.0	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Donaciones corrientes	1,646.1	1,862.1	1,606.4	1,854.2	1,998.4	1.0	1.1	0.8	0.9	0.8
Donaciones de capital	1,751.0	1,968.2	2,380.8	2,690.2	3,010.2	1.1	1.1	1.2	1.3	1.3
Préstamos externos	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
Prima ganada en colocación de	349.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Colocación de títulos-valores	2,450.8	2,867.0	2,470.0	1,950.0	1,365.0	1.5	1.6	1.3	0.9	0.6
memorandum:										
Producto Interno Bruto	158,710.4	175,112.4	193,283.4	214,695.2	239,133.9					

^{1/} estimado

Fuente: MHCP

Tal y como se observa en las tablas N° 16 y N° 17, las proyecciones del MPMP para los años 2012-2015, 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 se mantenga, y que la inversión real directa aumente en respuesta a los objetivos de nación.

Cuadro No. 17
Usos de los recursos

Conceptos	2011 ^{1/}	Asignado 2012	proyecciones			2011 ^{1/}	Asignado 2012	proyecciones			
			2013	2014	2015			2013	2014	2015	
		<i>millones de córdobas</i>					<i>como porcentaje del PIB</i>				
Total de egresos	43,782.5	48,908.1	53,668.7	59,051.9	65,132.8	27.6	27.9	27.8	27.5	27.2	
Gasto de consumo	16,461.6	20,536.8	20,421.2	22,823.9	25,346.7	10.4	11.7	10.6	10.6	10.6	
Transferencias corrientes	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	
Inversión real directa ^{2/}	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	
Transferencias capital	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	
Servicios de deuda	9,323.9	9,426.2	9,998.8	10,178.6	10,846.1	5.9	5.4	5.2	4.7	4.5	
Interna	7,390.4	7,121.9	7,532.1	7,168.1	7,342.2	4.7	4.1	3.9	3.3	3.1	
Externa	1,933.5	2,304.3	2,466.7	3,010.5	3,503.9	1.2	1.3	1.3	1.4	1.5	
Aumento de disponibilidades	0.0	0.0	493.9	650.0	682.5	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	
memorandum:											
Producto Interno Bruto	158,710.4	175,112.4	193,283.4	214,695.2	239,133.9						

^{1/} estimado

^{2/} Incluye concesión de préstamos netos

Fuente: MHCP

6.2 Asignaciones presupuestarias por entidad

Los presupuestos institucionales fueron realizados por cada una de las instituciones y organismos presupuestados, adoptando la metodología de Marco de Gasto Institucional de Mediano Plazo (MGIMP) que contiene un enfoque de gestión por resultados. Lo anterior, se corresponde con el mandato legal establecido en la Ley N° 550, Ley de Administración Financiera y del Régimen Presupuestario.

Cuadro N° 18 Presupuesto institucional

Institución	2011 ^{1/}	Asignado	proyecciones			2011 ^{1/}	Asignado	proyecciones		
		2012	2013	2014	2015		2012	2013	2014	2015
		<i>millones de córdobas</i>					<i>como porcentaje del PIB</i>			
Gasto total	37,389.9	42,256.8	46,232.0	51,535.6	57,319.9	23.6	24.1	23.9	24.0	24.0
Poderes del Estado y Otras Instituciones	2,942.1	3,490.6	2,761.7	3,344.7	3,336.2	1.9	2.0	1.4	1.6	1.4
Asamblea Nacional	436.9	466.2	485.7	521.2	561.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Corte Suprema de Justicia	1,478.2	1,690.3	1,849.3	2,061.4	2,292.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
Consejo Supremo Electoral	871.4	1,160.2	219.1	546.0	253.2	0.5	0.7	0.1	0.3	0.1
Contraloría General de la República	155.6	173.9	207.6	216.1	228.7	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Presidencia y Ministerios	21,234.3	24,129.2	27,011.0	29,918.0	33,433.1	13.4	13.8	14.0	13.9	14.0
Presidencia de la República	228.0	209.7	212.5	227.2	242.9	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Ministerio de Gobernación	1,655.0	1,907.9	2,215.8	2,446.8	2,794.7	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2
Ministerio de Relaciones Exteriores	570.9	561.7	601.8	644.9	691.0	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Ministerio de Defensa	1,226.7	1,548.6	1,686.6	1,398.4	1,503.2	0.8	0.9	0.9	0.7	0.6
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	386.9	484.8	580.0	500.8	420.8	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
Ministerio de Fomento, Industria y Comercio	376.8	405.0	404.2	390.9	379.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Ministerio de Educación	5,768.7	6,532.9	7,554.2	8,716.9	10,089.1	3.6	3.7	3.9	4.1	4.2
Ministerio Agropecuario y Forestal	990.0	1,057.8	1,249.2	1,394.2	1,514.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Ministerio de Transporte e Infraestructura	2,821.0	2,905.5	2,949.5	3,402.9	3,761.4	1.8	1.7	1.5	1.6	1.6
Ministerio de Salud	5,866.4	6,947.3	8,032.0	8,964.4	9,938.3	3.7	4.0	4.2	4.2	4.2
Ministerio del Trabajo	44.9	52.2	59.3	62.6	67.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ministerio del Ambiente y de los Recursos Naturales	152.7	215.1	227.2	247.5	254.5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Ministerio de la Familia	411.7	524.2	455.3	563.2	588.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2
Ministerio de Energía y Minas	645.5	681.8	680.1	846.8	1,069.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Procuraduría General de la República	89.1	94.7	103.3	110.5	118.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Asignaciones y subvenciones	10,718.4	11,862.1	13,403.3	14,960.6	16,834.8	6.8	6.8	6.9	7.0	7.0
Intereses de la deuda pública	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
Amortización	5,402.3	6,651.4	6,942.8	6,866.3	7,130.3	3.4	3.8	3.6	3.2	3.0
Amortización interna	4,271.0	5,232.8	5,530.6	5,064.8	4,994.5	2.7	3.0	2.9	2.4	2.1
Amortización externa	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
Gasto total + Amortización	42,792.2	48,908.2	53,174.8	58,401.9	64,450.2	27.0	27.9	27.5	27.2	27.0

^{1/} presupuesto actualizado

Fuente: MHCP

Los Ministerios de Salud, Educación, y Transporte absorben el 38.8 por ciento del presupuesto total para el año 2012, las proyecciones de mediano plazo continúan con esa tendencia, dadas las principales prioridades sociales y económicas del Gobierno, donde la gratuidad en la educación y la salud ha sido una política implementada a partir del 2007 y que ha permitido una población con mayores acceso a la salubridad y educación. 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 y del incremento en el acceso de agua y saneamiento y energía eléctrica.

6.3 Financiamiento externo e interno

El financiamiento proyectado para el Presupuesto General de la República del año 2012 es de US\$360.7 millones, el cual se espera que ingresen al país bajo el concepto de donaciones y préstamos, tanto líquidos como atados a proyectos y programas. El monto de recursos bajo la modalidad de préstamos es levemente superior al recibido como donación. No obstante, la política de deuda consiste en adquirir préstamos de naturaleza concesional con bajas tasas de interés y horizontes largos de servicio.

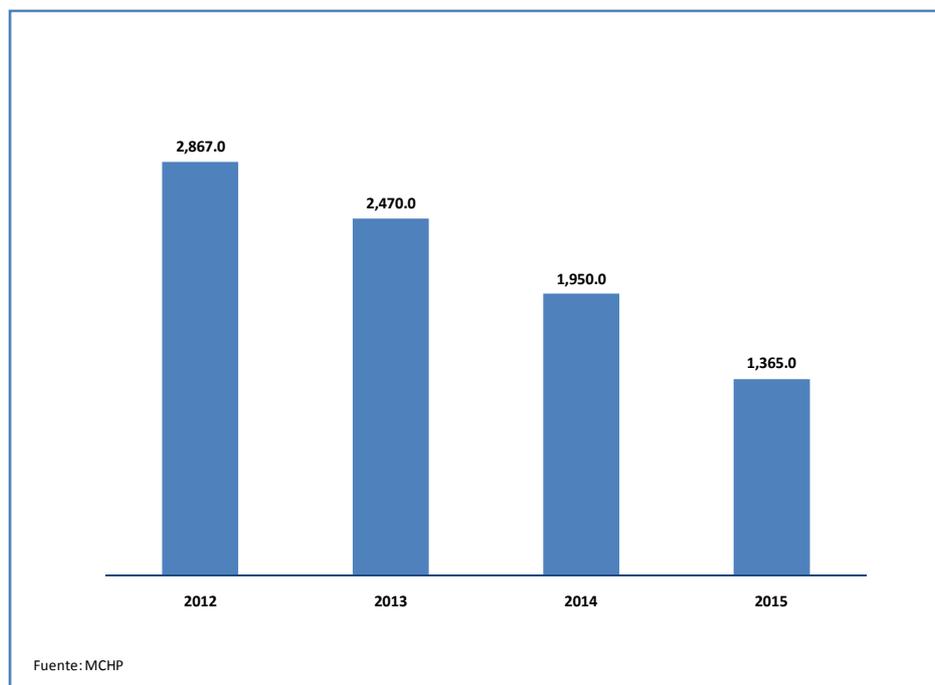
Cuadro No. 19 Desembolsos externos

Conceptos	2011 ^{1/}	Asignado 2012	Proyecciones			2011 ^{1/}	Asignado 2012	Proyecciones		
			2013	2014	2015			2013	2014	2015
	<i>millones de dólares</i>					<i>como porcentaje del PIB</i>				
Desembolsos totales	336.1	358.7	378.3	398.6	420.2	4.7	4.8	4.8	4.8	4.8
Donaciones	151.7	163.0	161.4	174.8	183.5	2.1	2.2	2.1	2.1	2.1
Líquidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Atadas	151.7	163.0	161.4	174.8	183.5	2.1	2.2	2.1	2.1	2.1
Préstamos	184.5	195.7	216.9	223.9	236.7	2.6	2.6	2.8	2.7	2.7
Líquidos	45.0	45.0	45.0	44.8	44.8	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
Atados	139.5	150.7	171.9	179.0	191.9	2.0	2.0	2.2	2.2	2.2
Total de líquidos	45.0	45.0	45.0	44.8	44.8	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
Total de atados	291.1	313.7	333.3	353.8	375.4	4.1	4.2	4.3	4.3	4.3
memorandum:										
Producto Interno Bruto (Millones dólares)	7,077.6	7,437.2	7,818.0	8,270.6	8,773.3					

^{1/} estimado.

Para el mediano plazo, el promedio de desembolsos proyectados asciende a US\$389.5 millones anuales, donde el 88 por ciento corresponde a recursos atados a proyectos y programas. La tendencia es que los recursos de libre disponibilidad se mantenga en 0.5 por ciento del PIB, dado que actualmente esta modalidad de financiamiento es poco común de parte de los organismos financiadores, a como fue en los años 2005 al 2008. Lo anterior, ha conllevado a un mayor desarrollo de las colaciones de títulos valores, para a su vez cumplir con el objetivo de desarrollar el mercado interno.

Grafico No. 5 Colocaciones de títulos valores Con respecto al PIB



6.4 Servicio de la deuda pública externa e interna

En el 2011, el servicio de la deuda pública del Gobierno Central será de US\$416.2 millones, el 79.2 por ciento corresponde al servicio de la deuda interna y el restante 20.8 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, porque en adición a este esfuerzo deberán garantizarse el pago de los vencimientos futuros de los Bonos de Pago por Indemnización (BPI).

Cuadro No. 20
Servicio de la deuda pública

Conceptos	2011 ^{1/}	Asignado 2012	proyecciones		
			2013	2014	2015
<i>millones de dólares</i>					
Total Servicio	416.2	401.1	404.8	391.5	397.3
Interna	329.9	303.1	304.9	275.7	268.9
Amortización	254.4	222.7	223.9	194.8	182.9
Intereses ^{2/}	75.6	80.4	81.0	80.9	86.0
Externa	86.3	98.1	99.9	115.8	128.3
Amortización	50.5	60.4	57.2	69.3	78.2
Intereses ^{2/}	35.8	37.7	42.7	46.5	50.1
Total de Amortización	304.9	283.0	281.1	264.1	261.2
Total de Intereses	111.4	118.1	123.7	127.4	136.1

^{1/} estimado

^{2/} incluye comisiones

Fuente: MHCP

6.5 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 contenidos en el Presupuesto General de la República.

Cabe destacar que las proyecciones institucionales del año 2011 corresponden al presupuesto actualizado registrado al 30 de septiembre en el SIGFA.