Cuadro No.1: Proyecciones de crecimiento

Países	Proyecciones			
	2013	2014	2015	2016
Economía mundial	3.4	3.4	3.3	3.8
Economías avanzadas	1.4	1.8	2.1	2.4
Estados Unidos	2.2	2.4	2.5	3.0
Zona Euro ^{1/}	-0.4	0.8	1.5	1.7
Japón	1.6	-0.1	0.8	1.2
Reino Unido	1.7	2.9	2.4	2.2
Economías Emergentes y en desarrollo	5	4.6	4.2	4.7
China	7.7	7.4	6.8	6.3
India	6.9	7.3	7.5	7.5
Rusia	1.3	0.6	-3.4	0.2
América Latina y el Caribe	2.9	1.3	0.5	1.7
Brasil	2.7	0.1	-1.5	0.7
México	1.4	2.1	2.4	3.0

Nota 1/ Incluye Lituania, que ingresó en la Zona Euro en enero del 2015.

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Julio 2015

2.2 Ámbito Nacional⁴

En 2015, la economía nicaragüense crecerá entre 4.3 y 4.8 por ciento, menor a las proyecciones del primer trimestre del año que se ubicaban entre 4.5 y 5.0 por ciento estimado en Abril 2015. Las proyecciones a la baja resultaron luego de las turbulencias generadas por el entorno económico internacional. A Julio de 2015, el Índice Mensual de Actividad Económica muestra un dinamismo de los sectores de construcción y servicios, los cuales representan la principal fortaleza de la economía nacional, compensando parcialmente las afectaciones derivadas del contexto internacional. La inflación proyectada se encuentra entre 4.5 y 5.5 por ciento. De tal manera, que para 2016, se prevé que la economía crecerá alrededor de 4.5 por ciento y la inflación sea de 5.8 por ciento.

Sin embargo, persisten riesgos que pueden afectar la evolución económica del país, entre los principales riesgos se encuentran las afectaciones producto del cambio climático; al ser Nicaragua uno de los países más vulnerables a nivel mundial, lo que supone un riesgo añadido para la producción del país y las metas del PNDH, según el Índice de Riesgo Climático⁵.

Por otro lado, la alta concentración de la oferta exportable, en cuatro materias primas de exportación (oro, café, carne bovina y azúcar) representaron el 54.5 por ciento del valor de las exportaciones totales, lo que establece un vínculo sensible y perturbador entre la evolución de estos mercados internacionales y las previsiones económicas anuales del país.

3. Programa Económico Financiero (PEF) 2014-2018⁶

El PEF comprende el conjunto de acciones en materia de política económica que el Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional prevé implementar. El PEF constituye junto con el PNDH, el marco de políticas de desarrollo y macroeconómicas con las que se elabora el Presupuesto General de la República (PGR) y el MPMP.

⁴ Para esta sección se utilizaron los reportes de Índice Mensual de Actividad Económica, así como los Informes Mensuales de Inflación.

⁵ Índice de Riesgo Climático Global (IRC) a largo plazo: los diez países más afectados (1994-2013), disponible en: <https://germanwatch.org/de/download/10343.pdf>

⁶ El contenido de política se mantiene al presentado en otras publicaciones del MPMP, por lo cual se actualiza solamente, el ejercicio de Programación Financiera.

El PEF tiene como objetivo central la generación de riqueza y reducción de pobreza como elementos aglutinadores del desarrollo económico y social de la nación. Para cumplir este objetivo, el PEF procura alcanzar altas tasas de crecimiento económico y baja inflación en un contexto de sostenibilidad de las finanzas públicas, de las cuentas externas y de estabilidad macroeconómica global, como parte de los determinantes para aumentar las inversiones privadas y cooperación de gobiernos e instituciones financieras internacionales, a fin de elevar la productividad y competitividad de la economía y dinamizar el empleo productivo.

El PEF establece las políticas fiscal, monetaria, cambiaria y comercial necesarias para alcanzar determinados objetivos de crecimiento del PIB, tipo de cambio e inflación. Para alcanzar estos grandes objetivos, se fijan metas financieras de reservas internacionales y déficit público, fundamentalmente, para lo cual se realiza una programación de los principales balances macroeconómicos que sustenten la estabilidad financiera global de la economía. Es importante señalar que este marco macroeconómico es un escenario base, que no incluye el impacto de nuevos proyectos de inversión de gran envergadura.

Cuadro No. 2
Indicadores Sociales y Macroeconómicos

Metas	2014	Proyecciones				
		2015	2016	2017	2018	2019
Sociales						
Reducción de la pobreza extrema	8.3					
Tasa neta de escolarización ajustada para primaria (%)	92.0	92.5	93.0	93.5	94.0	94.0
Analfabetismo (%)		3.0				
Mortalidad infantil (tasa por mil)	17.0	17.0	16.0	16.0	15.0	15.0
Mortalidad materna (tasa por cien mil)	37.9	37.9	37.5	37.3	37.1	37.0
Seguridad ciudadana (tasa de homicidio por cien mil habitantes)	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
Macroeconómicos						
Crecimiento económico (%)	4.7	4.3	4.5	4.7	4.9	5.0
Inflación acumulada (%)	6.5	4.0	5.8	6.5	6.9	7.0
Exportaciones totales FOB (millones US\$)	2,516.8	2,739.3	2,975.9	3,181.5	3,453.6	n/d

Fuente: MINED, MINSA, MHCP, BCN.

3.1. Política Social

Continuará garantizando la prestación de servicios de salud, educación, agua y saneamiento, protección social, seguridad alimentaria y vivienda digna a los más pobres, cumpliendo los siguientes objetivos: (i) maximizar el impacto positivo sobre la reducción de la pobreza general y extrema; (ii) mejorar la calidad de los servicios sociales básicos; (iii) continuar generando empleos; (iv) asegurar la entrega de bienes y servicios públicos gratuitos y de calidad para la población más vulnerable; y (v) apuntar al desarrollo humano con equidad.

En el caso específico de la política de salud, se promoverá la salud y estilos de vida saludables con acciones interinstitucionales y la participación de la ciudadanía, con atención preferencial a los más pobres, a través del Modelo de Salud Familiar y Comunitario. La política de educación buscará garantizar una educación universal, gratuita y de calidad, priorizando a la población rural y las comunidades indígenas y afro-descendientes.

En adición, la política de abastecimiento de agua y saneamiento se enfocará en la administración eficiente de los recursos hídricos y la promoción de una conducta más solidaria de la población. La política de seguridad y soberanía alimentaria, buscará garantizar que todos los ciudadanos nicaragüenses cuenten con una alimentación que les permita una vida saludable y digna. Finalmente, la política de vivienda trabajará en restituir a las familias pobres el acceso a la vivienda digna, cómoda y segura, desarrollando una política inclusiva y de apertura de oportunidades para adquirir o mejorar sus viviendas de acuerdo a sus ingresos.

3.2. Política de Comercio Exterior

La política de comercio exterior continuará manteniendo la apertura de la economía nicaragüense y priorizando el crecimiento y diversificación de los mercados y productos de exportación. Los acuerdos comerciales, seguirán siendo negociados y ejecutados para maximizar el potencial del comercio, para una mayor participación de Nicaragua en el comercio internacional. Lo anterior, se desarrollará en un marco de complementariedad económica entre los principales socios, la solidaridad y el reconocimiento de las asimetrías de parte de los países de mayor desarrollo.

En este sentido, el fomento a la producción exportable se orientará al mejoramiento de la inserción en el comercio internacional, en condiciones más justas y equitativas, que permitan nuevas y mejores oportunidades para todos los sectores de la sociedad, con énfasis en el aprovechamiento de la oferta derivada del crecimiento de las MYPYMES. Se proseguirá con la aplicación y cumplimiento de los compromisos de los acuerdos comerciales en marcha, lo que implica el desarrollo de la Integración Económica Centroamericana (incluyendo la Unión Aduanera Centroamericana) y la aplicación y cumplimiento de los compromisos asumidos en virtud de Tratados de Libre Comercio firmados con Estados Unidos, México, Panamá, República Dominicana, Taiwán y el Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea.

Complementariamente, el Gobierno continuará trabajando de la mano con el sector privado para la eliminación de obstáculos al comercio (normas sanitarias, fitosanitarias, logísticas, transporte, entre otros), el fomento de los productos de mayor potencial exportador y la ejecución de los planes de acción en materia de comercio, inversiones y tecnología.

3.3. Política Fiscal

La política fiscal tiene como objetivo el financiamiento sostenible de los programas y proyectos orientados principalmente a la reducción de la pobreza y a continuar elevando la calidad y el nivel de la inversión en capital humano e infraestructura, a fin de aumentar la productividad de la economía para asegurar la generación de riqueza y reducir la pobreza y desigualdad. Para asegurar la estabilidad macroeconómica, en un marco de sostenibilidad fiscal, las asignaciones de gastos deberán contar con sus respectivas fuentes de financiamiento, procurando además que para los gastos recurrentes quede identificado su financiamiento permanente.

El gasto del Gobierno Central estará orientado a las inversiones en sectores prioritarios. Asimismo, se continuará revisando las funciones en las instituciones del Estado para simplificarlas y elevar la eficiencia de la gestión pública, lo que permitirá readecuar los gastos hacia las prioridades nacionales. Se continuará apoyando financieramente a los

sectores de energía eléctrica y agua potable, minimizando su impacto fiscal con políticas presupuestarias compensatorias.

El Gobierno seguirá administrando de forma prudente la deuda pública. De esta manera, se continuará honrando el pago de la deuda tanto interna como externa y se avanzará en la negociación de los alivios pendientes de recibir en el marco de la iniciativa Países Pobres Muy Endeudados (PPME).

3.4. Política Monetaria y Financiera

La política monetaria continuará orientada a garantizar la estabilidad de la moneda y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos. En este sentido, se orientará a garantizar la convertibilidad de la moneda al tipo de cambio establecido por la política cambiaria y a propiciar la estabilidad macroeconómica y financiera. La política cambiaria continuará siendo la principal ancla de los precios domésticos mediante el régimen de deslizamiento preanunciado de 5 por ciento anual.

No obstante, dadas las restricciones del régimen en lograr tasas de inflación más bajas, similares a las del promedio de la región centroamericana, en el mediano plazo se continuarán estudiando esquemas cambiarios alternativos para determinar la conveniencia de una transición gradual para la economía nicaragüense. Para respaldar el régimen cambiario, se mantendrá una cobertura de reservas internacionales a base monetaria de 2.5 veces.

La principal herramienta de la política monetaria continuará siendo las Operaciones de Mercado Abierto (OMA), las cuales se orientarán a la administración de liquidez para propiciar la estabilidad de las reservas internacionales. Las colocaciones de títulos a través de las OMA se concentrarán en instrumentos financieros de corto plazo, en coordinación con las emisiones de los Bonos de la República del MHCP dirigidas a la administración de deuda de largo plazo. En términos de su política de colocación, el BCN contempla una colocación neta, de forma que el saldo de la deuda pública interna del BCN se mantenga en un ratio cercano al 2.4 por ciento del PIB. Se continuará consolidando plazos de referencia, favoreciendo la mayor liquidez de los títulos e impulsando el desarrollo de mercados de capitales.

En cuanto a la política financiera, se continuará fortaleciendo el marco de políticas macroprudenciales para resguardar la estabilidad del sistema financiero, al igual que los aspectos normativos y la supervisión basada en riesgos, a fin de limitar riesgos sistémicos; se trabajará especialmente para implementar las mejores prácticas de Basilea III en lo aplicable a Nicaragua. Se continuará fortaleciendo y estandarizando la supervisión consolidada y transfronteriza mediante la actualización del marco normativo y los procesos de supervisión a través del comité de Enlace, conforme los acuerdos de entendimiento para la supervisión consolidada.

Asimismo, se fortalecerá la red de seguridad financiera mediante la modernización y armonización de esquemas de resolución bancaria y su coordinación con los mecanismos de seguros de depósitos de acuerdo a mejores prácticas. Particularmente, en materia de garantía de depósitos, se promoverá la regulación eficaz del sistema de garantía de depósitos de las instituciones financieras, el perfeccionamiento y consolidación del marco normativo existente y la promoción del conocimiento del FOGADE en la sociedad.

Se fortalecerán las microfinanzas, con énfasis en la producción alimentaria y exportable, a través de programas de canalización directa de crédito del sector público y el fortalecimiento de la gestión privada, extendiendo la cobertura geográfica y demográfica del acceso al crédito del Banco Produzcamos y del Programa Usura Cero.

3.5. Acciones de Política Complementaria

El Gobierno implementará acciones de política complementarias a las políticas macroeconómicas. La agenda priorizará los siguientes temas: (i) sector eléctrico; (ii) seguridad social; (iii) agua potable y alcantarillado sanitario; (iv) aeropuertos (v) administración tributaria; (vi) administración pública; (vii) producción y (viii) sector financiero.

Sector Eléctrico

Se espera continuar el proceso de ampliación y transformación energética, a través del incremento en la participación de la generación de electricidad con fuentes renovables. Para la ampliación y transformación de la matriz de energía eléctrica, para el período 2014-2019, de acuerdo al Plan Indicativo de Expansión de la Generación Eléctrica 2013-2027, se proyecta un incremento de la capacidad instalada de generación en 559 MW, de los cuales 419 MW serán a base de fuentes renovables y 140 MW con combustibles fósiles, de tal forma que para el año 2019 Nicaragua alcance un 74.0 por ciento a base de fuentes renovables, tanto por los proyectos vigentes, como por la entrada de nuevos proyectos eólicos, hidroeléctricos y geotérmicos.

También, se continuarán implementando la normalización del servicio eléctrico a usuarios de barrios desprotegidos, a fin de reducir las pérdidas de energía eléctrica y proporcionar a los pobladores un sistema eléctrico seguro y confiable. Con respecto a las inversiones, ENEL continuará realizando importantes inversiones, en especial en la construcción de plantas hidroeléctricas. En este sentido, en 2015 entró en operación la Planta Larreynaga con una capacidad de 17 MW, así mismo se estará realizando la repotenciación de las Plantas Carlos Fonseca (50 MW) y Centroamérica (50 MW), prevista para 2016-2018.

Seguridad Social

Para preservar la sostenibilidad de las finanzas públicas, el Gobierno continuará con sus esfuerzos para fortalecer el sistema de pensiones. En este sentido, a finales del 2013 se emitió el Decreto No. 39-2013, lo que proporcionará un alivio financiero al INSS y permite extender el programa Invalidez, Vejez y Muerte en el tiempo.

Agua Potable y Alcantarillado

La Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados Sanitarios (ENACAL), continuará con la implementación de su programa de inversión en infraestructura, a fin de mejorar el servicio y reducir los niveles de agua no facturada. De manera paralela, se llevarán a cabo medidas que permitan alcanzar en el mediano plazo la sostenibilidad financiera. Para ello, se solicitará al Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (INAA) la aprobación de ajustes a la tarifa, focalizados por nivel de ingreso y consumo de agua potable e indexación anual del pliego tarifario del servicio de agua potable, sin afectar a los sectores más vulnerables (consumo menor a 20 metros cúbicos). Adicionalmente, se fortalecerá el proceso de micro medición y se implementarán planes de eficiencia energética

y una política de empleo y remuneraciones con base a criterios de productividad y eficiencia que permita la reducción de costos operativos.

En materia de reducción de costos de energía eléctrica, ENACAL pretende implementar dos posibles alternativas: (i) construir una infraestructura eléctrica que le permita aprovisionarse de energía directamente del generador o (ii) autorizar a ENACAL una tarifa especial para la compra de toda su energía a precio de generador. Ambas alternativas mejorarán de forma sustancial la posición financiera de la empresa, al reducir la factura de energía entre 30 y 47 por ciento, lo que reducirá los requerimientos de transferencias del MHCP.

Aeropuertos

La Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI) ha venido realizando importantes inversiones en la infraestructura aeroportuaria del país, para lo cual ha requerido de financiamiento doméstico y externo. A fin de garantizar la sostenibilidad financiera de la empresa, se garantizará que ésta no siga adquiriendo deuda en términos comerciales y que toda nueva obra de infraestructura en el sector, sea evaluada por el MHCP y financiada a través del PGR.

Administración Tributaria

Se continuará fortaleciendo la administración tributaria para lograr la plena implementación de la Ley de Concertación Tributaria. Se dará seguimiento a la implementación y al rendimiento de la LCT y se adecuarán gradualmente los procedimientos y normativas para su administración. Adicionalmente, se avanzará en la revisión de los mecanismos de tributación y las tasas impositivas para sectores como telefonía celular, bebidas espirituosas y licores dulces o cordiales, comercio por internet, entre otros. Asimismo, se continuará fortaleciendo la coordinación en la gestión entre las instituciones recaudadoras incluyendo INSS y las municipalidades para reducir la evasión. En el mediano plazo, se aplicarán los precios de transferencia, el establecimiento de convenios de información y el régimen de admisión temporal.

Administración Pública

Se profundizará la modernización de la administración financiera y de las direcciones recaudadoras. El MHCP continúa implementando el Plan de Modernización de la Administración Financiera, para dotar a la Administración Pública de un nuevo sistema de gestión de Presupuesto, Tesorería, Crédito Público y Contabilidad; integrado entre sí y entre el resto de sistemas administrativos. Respecto a las direcciones recaudadoras, la Dirección General de Ingresos (DGI) desarrollará un nuevo modelo de gestión y sistema de información y comunicación para agilizar y facilitar las nuevas declaraciones, el pago de la obligación tributaria y las solicitudes de devoluciones de impuestos.

Producción

El Gobierno, en consenso con el sector cafetalero, impulsó la aprobación de la Ley No. 853, Ley para la Transformación y Desarrollo de la Caficultura, (2013), que respalda el Plan Nacional para la Transformación y Desarrollo de la Caficultura (PNTDC), el cual en una primera etapa tiene como objetivo transformar la dinámica en el sector cafetalero mediante la ampliación de la oferta y facilitando el acceso al crédito y asistencia técnica para las actividades fundamentales del proceso productivo de café (mantenimiento, rehabilitación y renovación).

Por el lado de la ganadería, el Programa de Reconversión de la Ganadería en Nicaragua que impulsa el Gobierno, está dirigido a lograr un cambio hacia un sistema productivo de la ganadería bovina con mayores niveles de productividad y aprovechamiento más eficiente de los recursos ganaderos y amigables con el medio ambiente, que sea competitivo, sostenible e incluyente.

Sector Financiero

En el 2014, se impulsó una reforma a la Ley No. 640, “Ley Creadora del Banco de Fomento a la Producción (PRODUZCAMOS), a fin de fortalecer su capacidad financiera y su gestión técnica y administrativa, con lo cual se estaría ampliando la bancarización del país y por ende favoreciendo el desarrollo y consolidación de las actividades productivas de los productores. Asimismo, para el período 2014-2018 se aumentará la cobertura para atender zonas productivas y estratégicas, lo cual permitirá aumentar el número de clientes y montos de colocaciones, manteniendo como política la diversificación de cartera. En el mismo período se modernizará la plataforma tecnológica, a fin de agilizar la atención al cliente y crear nuevos productos y servicios.

Además, se continuará impulsando la Ley de Sistema de Pagos y Liquidaciones de Valores, para dotar al BCN de mayor fuerza jurídica en su función de supervisor, regulador y vigilante del Sistema de Pagos Nacional.

3.6. Programación Financiera

La articulación financiera de las políticas económicas incluidas en el PEF se consolida en un ejercicio de programación financiera de mediano plazo que cuantifica las medidas y recursos disponibles para alcanzar las metas. La programación parte del establecimiento de supuestos macroeconómicos u objetivos de política factibles, determinados por el entorno prevaleciente. Luego se calcula cada balance sectorial con base a las diferentes políticas, y concordantes con el objetivo de crecimiento económico y reducción de la pobreza. Como resultado final del ejercicio, se establecen las principales metas cuantitativas de desempeño del PEF.

3.6.1 Supuestos Macroeconómicos

Los supuestos de trabajo incluyen variables del contexto internacional y variables macroeconómicas y demográficas fundamentales a nivel doméstico. En el ámbito internacional se analizan las tasas de crecimiento de la economía mundial, desagregado por economías avanzadas y en desarrollo, así como la evolución de precios internacionales del petróleo, índice de precios de alimentos y las proyecciones de tasa de interés a nivel internacional. A nivel doméstico, los principales supuestos de trabajo incluyen el PIB nominal, la tasa de inflación y el tipo de cambio.

En el cuadro No.3, se presentan los principales supuestos macroeconómicos que se utilizan para la programación financiera. El crecimiento económico en el mediano plazo se proyecta sea cercano al cinco por ciento para 2019, con una tasa de inflación acumulada de siete por ciento. El precio del petróleo, se estima con una variación gradual hacia arriba y la tasa de devaluación nominal del cinco por ciento.

Cuadro. N° 3 Supuestos macroeconómicos

Conceptos	2014	Proyección				
		2015	2016	2017	2018	2019
PIB nominal (millones de córdobas)	306,461.5	329,359.6	364,239.5	405,386.3	454,339.4	509,859.3
Crecimiento del PIB real	4.7	4.3	4.5	4.7	4.9	5.0
Deflactor del PIB	9.1	3.1	5.8	6.3	6.8	6.9
Tasa de inflación promedio	6.0	4.2	6.2	6.2	6.7	7.0
Tasa de inflación acumulada	6.5	4.0	5.8	6.5	6.9	7.0
Devaluación nominal	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Tipo de cambio promedio	26.0	27.3	28.6	30.1	31.6	33.1
Tipo de cambio fin de año	26.6	27.9	29.3	30.8	32.3	33.9
Precio promedio del petróleo contratado (US\$/bbl)	102.5	57.4	56.0	61.7	66.6	69.2

Fuente: BCN

3.6.2 Balances Sectoriales

Cuadro No. 4 Producto Interno Bruto por actividad económica En millones de córdobas del año 2006

Conceptos	2014	Proyecciones					2014	Proyecciones				
		2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
		<i>(millones de córdobas referencia 2006)</i>					<i>(tasas de crecimiento)</i>					
Producto interno bruto	158,340.3	165,104.3	172,610.7	180,714.4	189,653.5	199,067.8	4.7	4.3	4.5	4.7	4.9	5.0
menos: Imputaciones bancarias												
más: Impuestos netos a los productos	14,940.5	15,687.5	16,471.9	17,295.5	18,160.3	19,068.3	3.9	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Total industrias más gobierno												
Servicios del gobierno general	15,679.4	16,943.9	17,494.5	17,682.3	18,187.9	18,707.9	3.3	8.1	3.2	1.1	2.9	2.9
Total industrias												
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	24,413.8	24,616.1	25,084.9	26,258.1	27,737.8	28,713.4	4.4	0.8	1.9	4.7	5.6	3.5
Explotación de minas y canteras	2,510.7	2,560.9	2,694.1	2,834.2	2,981.6	3,136.6	(0.3)	2.0	5.2	5.2	5.2	5.2
Industrias manufactureras	20,566.4	21,106.7	21,843.0	22,878.3	23,971.5	25,122.5	5.0	2.6	3.5	4.7	4.8	4.8
Electricidad, agua y alcantarillado	3,185.8	3,316.1	3,454.5	3,598.7	3,748.9	3,905.4	3.0	4.1	4.2	4.2	4.2	4.2
Construcción	4,434.9	5,246.5	6,190.9	7,074.0	7,834.4	8,676.6	2.8	18.3	18.0	14.3	10.8	10.8
Comercio, hoteles y restaurantes	22,999.1	24,146.8	25,383.0	26,482.8	27,776.1	29,132.6	5.5	5.0	5.1	4.3	4.9	4.9
Transporte y comunicaciones	14,969.0	15,528.7	16,127.6	16,749.8	17,396.2	18,067.7	7.4	3.7	3.9	3.9	3.9	3.9
Servicios de intermediación financiera y conexos	5,484.1	5,703.4	5,948.7	6,204.5	6,471.3	6,749.5	11.4	4.0	4.3	4.3	4.3	4.3
Propiedad de vivienda	11,315.9	11,666.7	12,016.7	12,377.2	12,748.5	13,130.9	2.9	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Servicios personales y empresariales	19,381.4	20,041.8	20,751.1	21,486.2	22,248.1	23,037.6	6.0	3.4	3.5	3.5	3.5	3.5

Fuente: BCN

Cuadro No. 5
Producto Interno Bruto por actividad económica
En millones de córdobas corrientes

Conceptos	2014	Proyecciones					2014	Proyecciones				
		2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
		<i>(millones de córdobas corrientes)</i>						<i>(tasas de crecimiento)</i>				
Producto interno bruto	306,461.5	329,359.6	364,239.5	405,386.3	454,339.4	509,859.3	14.2	7.5	10.6	11.3	12.1	12.2
menos: Imputaciones bancarias												
más: Impuestos netos a los productos	29,944.1	32,763.8	36,523.2	40,720.0	45,640.2	51,265.9	12.9	9.4	11.5	11.5	12.1	12.3
Total industrias más gobierno	276,517.4	296,595.9	327,716.3	364,666.2	408,699.3	458,593.4	14.4	7.3	10.5	11.3	12.1	12.2
Servicios del gobierno general	25,787.0	29,036.4	31,839.0	34,186.2	37,531.7	42,066.0	8.0	12.6	9.7	7.4	9.8	12.1
Total industrias	250,730.4	267,559.5	295,877.3	330,480.0	371,167.6	416,527.5	15.1	6.7	10.6	11.7	12.3	12.2
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	56,756.0	58,531.1	62,831.6	70,192.7	79,310.5	88,832.6	23.2	3.1	7.3	11.7	13.0	12.0
Explotación de minas y canteras	8,302.9	8,309.6	9,039.6	10,079.8	11,334.7	12,755.6	(5.1)	0.1	8.8	11.5	12.4	12.5
Industrias manufactureras	42,585.0	43,397.4	47,372.5	52,866.4	59,307.3	66,415.7	17.8	1.9	9.2	11.6	12.2	12.0
Electricidad, agua y alcantarillado	5,443.3	5,898.5	6,513.8	7,194.3	7,988.1	8,888.8	19.6	8.4	10.4	10.4	11.0	11.3
Construcción	14,741.8	18,173.0	22,766.4	27,621.9	32,654.9	38,688.8	11.3	23.3	25.3	21.3	18.2	18.5
Comercio, hoteles y restaurantes	45,045.1	49,282.1	55,002.2	60,935.3	68,223.2	76,424.7	15.6	9.4	11.6	10.8	12.0	12.0
Transporte y comunicaciones	15,928.4	17,216.0	18,977.6	20,922.8	23,190.0	25,759.1	8.6	8.1	10.2	10.2	10.8	11.1
Servicios de intermediación financiera y conexos	12,440.8	13,482.6	14,929.5	16,534.0	18,408.3	20,539.5	19.6	8.4	10.7	10.7	11.3	11.6
Propiedad de vivienda	18,870.1	20,273.3	22,169.1	24,245.7	26,657.7	29,373.2	8.2	7.4	9.4	9.4	9.9	10.2
Servicios personales y empresariales	30,617.1	32,995.7	36,274.9	39,887.0	44,092.9	48,849.5	10.8	7.8	9.9	10.0	10.5	10.8

Fuente: BCN

En el sector real se proyecta que los impulsos al crecimiento provengan principalmente de condiciones más favorables de la economía mundial, mayor dinamismo de los principales socios económicos y mejores términos de intercambio, dado los mayores precios internacionales de las materias primas de exportación. En especial se espera que el dinamismo económico sea impulsado por las actividades de construcción, sector primario e industria manufacturera.

Cuadro No. 6
Producto Interno Bruto: enfoque del gasto
En millones de córdobas del año 2006

Conceptos	2014	Proyecciones					2014	Proyecciones				
		2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
		<i>(millones de córdobas referencia 2006)</i>						<i>(tasas de crecimiento)</i>				
Producto Interno Bruto	158,340.3	165,104.3	172,610.7	180,714.4	189,653.5	199,067.8	4.7	4.3	4.5	4.7	4.9	5.0
1. Consumo												
Consumo Colectivo	13,170.5	15,173.0	16,075.3	16,347.3	16,317.9	17,005.6	1.4	15.2	5.9	1.7	(0.2)	4.2
Consumo Individual	135,148.1	143,597.8	150,742.5	155,006.2	158,829.1	165,648.2	4.0	6.3	5.0	2.8	2.5	4.3
2. Inversión Bruta												
Inversión Pública	9,122.6	10,765.3	11,470.5	12,040.9	12,928.9	13,061.0	8.3	18.0	6.6	5.0	7.4	1.0
Inversión Privada	33,285.5	39,376.8	46,464.6	53,092.2	58,799.8	65,120.9	(4.4)	18.3	18.0	14.3	10.8	10.8
3. Exportaciones	65,695.1	67,257.8	73,620.7	78,081.3	84,299.4	91,358.3	7.5	2.4	9.5	6.1	8.0	8.4
4. Importaciones	101,580.5	118,057.9	125,188.9	131,984.4	139,588.0	148,256.9	2.4	16.2	6.0	5.4	5.8	6.2

Fuente: BCN.

Cuadro No.7
Producto Interno Bruto: enfoque del gasto
En millones de córdobas corrientes

Conceptos	2014	Proyecciones					2014	Proyecciones				
		2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
		<i>(millones de córdobas corrientes)</i>						<i>(tasas de crecimiento)</i>				
Producto Interno Bruto	306,461.5	329,359.6	364,239.5	405,386.3	454,339.4	509,859.3	14.2	7.5	10.6	11.3	12.1	12.2
1. Consumo												
Consumo Colectivo	20,453.5	24,597.4	27,667.1	29,874.4	31,832.4	35,488.6	9.4	20.3	12.5	8.0	6.6	11.5
Consumo Individual	256,129.8	284,085.5	316,609.0	345,689.3	378,109.1	421,857.6	11.8	10.9	11.4	9.2	9.4	11.6
2. Inversión Bruta												
Inversión Pública	18,574.8	22,881.3	25,883.6	28,850.3	33,067.5	35,736.3	13.6	23.2	13.1	11.5	14.6	8.1
Inversión Privada	63,265.9	78,127.8	97,875.5	118,749.6	140,387.0	166,327.4	4.6	23.5	25.3	21.3	18.2	18.5
3. Exportaciones	129,725.9	130,725.0	144,737.2	163,781.0	187,201.5	212,107.4	13.9	0.8	10.7	13.2	14.3	13.3
4. Importaciones	181,688.5	188,016.7	204,105.5	228,449.2	255,665.2	285,372.4	6.7	3.5	8.6	11.9	11.9	11.6

Fuente: BCN.

Cuadro No. 8
Balance del Sector Público Combinado
Millones de córdobas

Conceptos	2014	Proyecciones				
		2015	2016	2017	2018	2019
		<i>(millones de córdobas)</i>				
Ingresos corrientes totales	73,179.2	83,587.9	95,094.5	105,973.3	119,617.3	134,455.0
Ingresos corrientes del gobierno general y otros	71,907.1	81,427.2	93,219.6	104,204.6	117,242.9	131,766.8
Superávit operativo de las empresas de utilidad pública	1,272.1	2,160.7	1,874.9	1,768.7	2,374.3	2,688.2
Gastos corrientes totales	62,707.4	73,538.7	82,605.6	91,175.1	100,520.8	111,903.3
Consumo y transferencias	59,234.5	68,263.7	76,819.8	85,829.4	94,694.0	106,231.0
Intereses del sector público no financiero	2,825.6	3,911.9	4,488.6	4,703.9	5,142.2	5,228.0
Interno	1,560.9	1,920.0	2,423.6	2,365.8	2,562.8	2,522.7
Externo	1,264.6	1,991.9	2,065.0	2,338.0	2,579.3	2,705.3
Déficit operativo del banco central	995.8	1,651.3	1,535.1	966.8	1,064.6	877.2
Superávit global de Banco de Fomento a la Producción	290.9	283.0	291.3	312.3	323.8	342.8
Superávit global de INISER	49.4	(4.9)	(63.5)	(1.0)	41.6	74.5
Superávit global de SIBOIF	8.2	10.0	10.2	13.6	14.6	15.6
Ahorro del sector público	10,471.8	10,049.2	12,488.9	14,798.2	19,096.4	22,551.7
Excluyendo intereses	13,753.7	14,464.8	17,291.2	19,507.0	24,001.4	27,284.1
Gasto de capital y concesión neta de préstamos (neto de ingresos de capital)	19,090.9	23,517.1	26,602.8	29,651.9	33,986.4	36,729.3
Balance primario del sector público (a/d)	(5,337.2)	(9,052.3)	(9,311.6)	(10,144.9)	(9,985.0)	(9,445.1)
Balance del sector público (a/d)	(8,619.1)	(13,467.9)	(14,113.9)	(14,853.7)	(14,889.9)	(14,177.6)
Donaciones	3,415.8	4,411.5	5,726.7	5,592.2	5,665.6	4,605.6
Balance del sector público (d/d)	(5,203.3)	(9,056.4)	(8,387.2)	(9,261.4)	(9,224.3)	(9,572.0)
Financiamiento	5,203.3	9,056.4	8,387.2	9,261.4	9,224.3	9,572.0
Financiamiento externo neto	7,754.8	8,050.3	9,002.2	11,287.1	12,407.1	13,011.3
Desembolsos	9,018.5	10,047.0	11,538.3	14,652.3	17,212.3	18,450.0
Amortizaciones	1,263.7	1,996.8	2,536.1	3,365.2	4,805.3	5,438.7
Financiamiento interno neto	(2,551.5)	1,006.1	(615.0)	(2,025.7)	(3,182.7)	(3,439.4)

1/: El Sector Público incluye al Sector Público no Financiero (SPNF) y al Sector Público Financiero (SPF). El SPF incluye al BCN, Banco de Fomento de la Producción, INISER (estos dos últimos a partir del 2011) y SIBOIF. El SPNF incluye al Gobierno Central, INSS, ALMA, ENATREL, ENEL, ENACAL, EPN y TELCOR. A partir del 2011 se agregaron EAAI, ENABAS, PETRONIC, INE, INATEC, Lotería Nacional, ENIMPORT, CORNAP y Correos de Nicaragua.

Fuente: SPNF y SPF.

Desde el punto de vista macroeconómico, el Marco Presupuestario de Mediano Plazo apunta a la sostenibilidad de las finanzas públicas y a fortalecer la estabilidad macroeconómica. En este sentido, el PEF 2014-2018 prioriza dos metas cuantitativas, el déficit del sector público combinado después de donaciones, como porcentaje del PIB, y la cobertura de las reservas internacionales brutas del BCN a base monetaria.

Cuadro No. 9
Balance del Sector Público Combinado
Como porcentaje del PIB

Conceptos	2014	Proyecciones				
		2015	2016	2017	2018	2019
<i>Como porcentaje del PIB</i>						
Ingresos corrientes totales	23.9	25.4	26.1	26.1	26.3	26.4
Ingresos corrientes del gobierno general y otros	23.5	24.7	25.6	25.7	25.8	25.8
Superávit operativo de las empresas de utilidad pública	0.4	0.7	0.5	0.4	0.5	0.5
Gastos corrientes totales	20.5	22.3	22.7	22.5	22.1	21.9
Consumo y transferencias	19.3	20.7	21.1	21.2	20.8	20.8
Intereses del sector público no financiero	0.9	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0
Interno	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6	0.5
Externo	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
Déficit operativo del banco central	0.3	0.5	0.4	0.2	0.2	0.2
Superávit global de Banco de Fomento a la Producción	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Superávit global de INISER	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
Superávit global de SIBOIF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ahorro del sector público	3.4	3.1	3.4	3.7	4.2	4.4
Excluyendo intereses	4.5	4.4	4.7	4.8	5.3	5.4
Gasto de capital y concesión neta de préstamos (neto de ingresos de capital)	6.2	7.1	7.3	7.3	7.5	7.2
Balance primario del sector público (a/d)	(1.7)	(2.7)	(2.6)	(2.5)	(2.2)	(1.9)
Balance del sector público (a/d)	(2.8)	(4.1)	(3.9)	(3.7)	(3.3)	(2.8)
Donaciones	1.1	1.3	1.6	1.4	1.2	0.9
Balance del sector público (d/d)	(1.7)	(2.7)	(2.3)	(2.3)	(2.0)	(1.9)
Financiamiento	1.7	2.7	2.3	2.3	2.0	1.9
Financiamiento externo neto	2.5	2.4	2.5	2.8	2.7	2.6
Desembolsos	2.9	3.1	3.2	3.6	3.8	3.6
Amortizaciones	0.4	0.6	0.7	0.8	1.1	1.1
Financiamiento interno neto	(0.8)	0.3	(0.2)	(0.5)	(0.7)	(0.7)
memorandum						
PIB nominal (millones de córdobas)	306,461.5	329,359.6	364,239.5	405,386.3	454,339.4	509,859.3

1/: El Sector Público incluye al Sector Público no Financiero (SPNF) y al Sector Público Financiero (SPF). El SPF incluye al BCN, Banco de Fomento de la Producción, INISER (estos dos últimos a partir del 2011) y SIBOIF. El SPNF incluye al Gobierno Central, INSS, ALMA, ENATREL, ENEL, ENACAL, EPN y TELCOR. A partir del 2011 se agregaron EAAI, ENABAS, PETRONIC, INE, INATEC, Lotería Nacional, ENIMPORT, CORNAP y Correos de Nicaragua.

Fuente: SPNF y SPF.

El déficit del sector público combinado después de donaciones, se mantendrá estable, al estimarse en 1.9 por ciento del PIB para 2019. Un hecho relevante a destacar, es que el PEF 2014-2018 incluye una mayor cobertura de instituciones públicas que el PEF 2007-2010, propiciando el fortalecimiento en la coordinación de políticas públicas. Entre estas instituciones adicionales se encuentran: Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales, Banco Produzcamos, Petróleos de Nicaragua (PETRONIC), y la Empresa Nicaragüense de Alimentos Básicos (ENABAS).

Con respecto al gasto del Sector Público Combinado, en 2016 corresponde a 22.7 por ciento del PIB, siendo el mayor para el período de 2016-2019 por tener incorporado el gasto electoral. En lo que respecta a los ingresos del SPNF, pasan de 26.1 por ciento en 2016 a 26.4 por ciento en 2019. Este aumento refleja la implementación de la política presupuestaria, tarifaria y los esfuerzos administrativos.

Cuadro N°. 10
Balance Monetario del Banco Central de Nicaragua

Conceptos	2014	Proyecciones				
		2015	2016	2017	2018	2019
		<i>(millones de córdobas)</i>				
Reservas internacionales netas ajustadas	4,314.8	3,816.2	2,289.5	3,003.7	3,787.7	4,140.5
(En millones de US\$)	166.2	140.0	80.0	100.0	120.0	125.0
RIN	313.2	178.6	129.0	152.2	168.1	211.2
Encaje en moneda extranjera	(146.9)	(38.6)	(49.0)	(52.2)	(48.1)	(86.3)
Activos domésticos netos	(2,519.5)	(2,297.6)	(258.2)	(676.5)	(1,085.8)	(1,245.7)
Crédito neto al sector público no financiero	(3,011.3)	(3,167.1)	(1,082.3)	(1,270.6)	(1,607.1)	(1,189.6)
Otras instituciones	(212.1)	148.0	155.4	163.2	171.3	179.9
Crédito neto al sistema financiero	(1,503.5)	(1,672.2)	(1,371.0)	(1,492.4)	(1,570.8)	(1,966.3)
Colocaciones netas de títulos	773.7	182.1	(277.2)	120.8	(149.5)	(212.5)
Colocaciones	(9,447.5)	(19,588.4)	(62,348.1)	(68,730.8)	(70,954.2)	(74,424.8)
Vencimientos	10,221.2	19,770.5	62,070.9	68,851.7	70,804.7	74,212.4
Pasivos externos de mediano y largo plazo	287.0	416.1	630.6	625.9	810.5	848.3
Resultado cuasi-fiscal	995.8	1,651.3	1,535.1	966.8	1,064.6	877.2
Otros activos netos	150.9	144.1	151.2	209.8	195.3	217.2
Numerario	1,795.4	1,518.5	2,031.2	2,327.3	2,701.9	2,894.8
Memorándum (millones de US\$)						
Saldo en RINA	1,509.0	1,649.0	1,729.0	1,829.0	1,949.0	2,074.0
Saldo en RIN	2,153.1	2,331.8	2,460.7	2,612.9	2,781.0	2,992.3
Saldo en RIB	2,276.2	2,424.9	2,521.6	2,651.1	2,800.1	3,000.0
RIB/ BM	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5
RIB (meses de importaciones de mercancía CIF)	4.6	5.0	5.0	4.9	4.8	4.9

Fuente: BCN.

El Sistema Financiero Nicaragüense mantendrá su proceso de recuperación, por lo que se espera que la liquidez de la banca retorne a los niveles previos a la crisis financiera internacional de 2008. Para respaldar el régimen cambiario, se mantendrá una cobertura de reservas internacionales a base monetaria de 2.5 veces. Este resultado se obtendrá mediante una efectiva coordinación entre la política fiscal y la política monetaria, que asegurarán la variación requerida en los Activos Domésticos Netos del BCN, que permita la acumulación necesaria de reservas internacionales netas ajustadas (RINA).

Cuadro No. 11 Balanza de Pagos

Conceptos	2014	Proyecciones				
		2015	2016	2017	2018	2019
<i>(millones de dólares)</i>						
Cuenta Corriente	(838.1)	(948.1)	(963.3)	(984.7)	(1,004.7)	(1,056.8)
Bienes y servicios	(1,973.4)	(2,053.8)	(2,058.7)	(2,159.9)	(2,228.0)	(2,327.9)
Bienes	(2,401.7)	(2,554.9)	(2,649.4)	(2,788.5)	(2,910.3)	(3,070.2)
Exportaciones FOB	3,621.8	3,401.3	3,562.1	3,860.5	4,213.0	4,541.5
Mercancías generales según la BP	3,236.0	3,069.5	3,219.0	3,496.0	3,825.0	4,127.1
Exportaciones de Mercancías	2,246.9	2,169.0	2,256.6	2,467.4	2,712.7	2,922.0
Exportaciones de Zona Franca 1/	946.4	871.5	932.5	997.8	1,080.6	1,172.5
Bienes adquiridos en puertos	42.7	29.0	29.9	30.7	31.7	32.6
Oro no monetario	385.8	331.8	343.1	364.5	388.1	414.4
Importaciones FOB	(6,023.5)	(5,956.2)	(6,211.4)	(6,648.9)	(7,123.4)	(7,611.7)
Mercancías generales según la BP	(6,023.5)	(5,956.2)	(6,211.4)	(6,648.9)	(7,123.4)	(7,611.7)
Importaciones de Mercancías	(5,452.9)	(5,369.8)	(5,584.0)	(5,977.6)	(6,396.3)	(6,822.8)
Importaciones de Zona Franca 1/	(570.6)	(586.4)	(627.4)	(671.3)	(727.1)	(788.9)
Servicios (balance)	428.3	501.1	590.7	628.6	682.4	742.3
Crédito	1,388.3	1,451.2	1,535.8	1,615.3	1,712.5	1,816.9
Débito	(959.9)	(950.1)	(945.1)	(986.7)	(1,030.1)	(1,074.6)
Ingreso Primario (Renta)	(307.6)	(376.2)	(446.0)	(428.8)	(446.5)	(467.7)
Ingreso Secundario (Transferencias Corrientes)	1,442.9	1,481.8	1,541.4	1,604.0	1,669.8	1,738.8
Cuenta Capital	275.8	414.4	224.9	210.9	203.5	162.8
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	(562.3)	(533.7)	(738.3)	(773.7)	(801.2)	(894.1)
Cuenta Financiera	(979.0)	(831.3)	(1,121.6)	(1,349.7)	(1,359.5)	(1,407.4)
Inversión directa	(756.1)	(779.1)	(785.2)	(818.8)	(845.2)	(872.6)
Inversión de cartera	(5.4)	66.2	74.1	31.4	94.1	71.7
Otra inversión	(499.4)	(226.2)	(496.9)	(680.9)	(745.7)	(793.8)
Activos de reserva	281.9	107.8	86.5	118.7	137.3	187.3
Errores y omisiones	(416.7)	(297.6)	(383.2)	(575.9)	(558.3)	(513.4)
Memorando:						
Cuenta corriente (% del PIB)	(7.1)	(7.8)	(7.6)	(7.3)	(7.0)	(6.9)
RIB (millones US\$)	2,276.2	2,424.9	2,521.6	2,651.1	2,800.1	3,000.0
RIB (meses de importaciones de mercancías CIF)	4.6	5.0	5.0	4.9	4.8	4.9
Precio promedio del petróleo (US\$/bbl)	102.5	57.4	56.0	61.7	66.6	69.2

Nota: Según el Sexto Manual de Balanza de Pagos, el signo para la presentación de los activos y pasivos con el exterior será aumentos con signo positivos y disminuciones con signo negativo.

^{1/}: Exportaciones de mercancías bajo el Régimen de Zona Franca, excluyendo el servicio de transformación que se registra en servicios.

Fuente: BCN, MHCP, DGA, CZF, otras Instituciones del sector público.

En el período 2016-2019, se espera que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pago sea en promedio 7.2 por ciento del PIB. Este resultado, es acorde a la recuperación de los términos de intercambio, debido a los mejores precios de los principales productos de exportación, así como el impacto positivo del cambio en la composición de la matriz energética que generará ahorros en materia de factura petrolera.

Asimismo, se prevé que la contribución de los flujos de capital privado aumente gradualmente, producto de la mayor afluencia de inversión extranjera directa y los aportes netos del sistema financiero doméstico en la economía.