

Cuadro No. 16
Balance fiscal de mediano plazo

Concepto	2012 ^{1/}	2013 ^{2/}	proyecciones			2012 ^{1/}	2013 ^{2/}	proyecciones		
			2014	2015	2016			2014	2015	2016
	<i>millones de córdobas</i>						<i>como porcentaje del PIB</i>			
1. Ingresos totales	40,864.5	45,288.4	50,097.2	55,548.4	61,203.2	17.4	17.5	17.6	17.7	17.7
2. Gastos totales	44,026.6	47,754.9	54,037.1	59,074.0	67,403.4	18.8	18.5	18.9	18.9	19.5
2.1. Gastos corrientes	33,613.6	35,613.6	40,452.9	44,076.3	50,782.2	14.3	13.8	14.2	14.1	14.7
2.2. Gastos de capital	10,413.0	12,141.3	13,584.2	14,997.7	16,621.2	4.4	4.7	4.8	4.8	4.8
3. Balance fiscal a/donaciones	(3,162.1)	(2,466.5)	(3,939.9)	(3,525.6)	(6,200.2)	(1.3)	(1.0)	(1.4)	(1.1)	(1.8)
4. Balance fiscal primario a/donaciones	(387.2)	820.0	(609.2)	247.2	(2,589.4)	(0.2)	0.3	(0.2)	0.1	(0.7)
5. Financiamiento	3,162.1	2,466.5	3,939.9	3,525.6	6,200.2	1.3	1.0	1.4	1.1	1.8
5.1. donaciones externas	3,410.6	3,724.8	3,830.1	3,872.1	4,502.2	1.5	1.4	1.3	1.2	1.3
5.2. financiamiento externo neto	3,101.4	3,685.1	4,465.0	4,616.1	5,064.2	1.3	1.4	1.6	1.5	1.5
5.2.1. desembolsos	4,520.1	5,234.5	6,341.0	6,968.2	7,771.8	1.9	2.0	2.2	2.2	2.2
5.2.2. amortizaciones	(1,418.7)	(1,549.4)	(1,876.0)	(2,352.1)	(2,707.6)	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.8)	(0.8)
5.3. financiamiento interno neto	(3,349.9)	(4,943.4)	(4,355.2)	(4,962.6)	(3,366.2)	(1.4)	(1.9)	(1.5)	(1.6)	(1.0)
5.3.1. del cual Banco Central	(1,009.5)	(1,701.7)	(1,288.9)	(1,644.9)	(1,306.2)	(0.4)	(0.7)	(0.5)	(0.5)	(0.4)
memorandum:										
Balance Fiscal d/d	248.5	1,258.3	(109.8)	346.5	(1,698.0)	0.1	0.5	(0.0)	0.1	(0.5)
Producto Interno Bruto	234,409.2	258,824.1	285,234.7	313,258.0	346,037.9					

^{1/} estimado

^{2/} Presupuesto General de la República

Fuente: MHCP

5. Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Pública

Esta sección está basada en el ASD que forma parte del Programa Económico Financiero 2012-2016, el cual se elaboró utilizando la metodología establecida en el Marco de Sostenibilidad de Deuda (MSD o DSF por sus siglas en inglés) del Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). El MSD define umbrales indicativos de la carga de la deuda externa (o de riesgo de sobreendeudamiento) que sirven de parámetros por encima de los cuales la deuda externa alcanza niveles considerados insostenibles.

Estos umbrales se determinan de acuerdo al “Índice de Evaluaciones Institucionales y de Políticas por País” (CPIA por sus siglas en inglés)⁶, con este indicador el BM y el FMI clasifican a los países con base en la calidad de sus políticas e instituciones en tres categorías: baja, media y alta⁷. El CPIA para Nicaragua es de 3.7 ubicándose en un nivel de desempeño medio⁸.

El saldo de la deuda pública total al 31 de diciembre 2011 ascendió a US\$ 5,242.5 millones. De este saldo, los pasivos del sector público con acreedores extranjeros representaron el 77.7% y la deuda contraída por el Gobierno y Banco Central con acreedores nacionales el 22.3%. La deuda pública externa alcanzó US\$4,072.6 millones y la deuda pública interna ascendió a US\$1,169.9 millones.

⁶ Es una herramienta utilizada por el Banco Mundial para medir y diagnosticar anualmente la calidad de las políticas y acuerdos institucionales de los países miembros de la Asociación Internacional de Fomento (AIF), con el fin de determinar en qué medida las políticas y acuerdos institucionales, que están bajo el control de estos países, contribuyen al desarrollo sostenible y la reducción de pobreza.

⁷ Estas categorías son: “baja” (CPIA ≤ 3.25); “media” (3.25 < CPIA < 3.75) y “alta” (CPIA ≥ 3.75). Para determinar la clasificación del país, se utiliza el promedio móvil de las calificaciones de los tres años anteriores al año evaluado.

⁸ Los umbrales indicativos para esta categoría son: valor presente de la deuda externa (VP-DE) a exportaciones 150%, VP-DE a PIB 40%, VP-DE a Ingresos 250%. Servicio de la deuda externa (SDE) a exportaciones 20% y SDE a ingresos 30%.

El ASD contempla un escenario base y escenarios de sensibilidad, derivados de las pruebas de estrés estandarizadas⁹ de la metodología del MSD, que sirven para determinar la vulnerabilidad de la sostenibilidad de la deuda pública ante shocks externos e internos.

Los principales supuestos macroeconómicos del ASD toman en cuenta la lenta recuperación de la crisis económica y financiera mundial, un ajuste externo impulsado por la diversificación del consumo de energía y una prudencia fiscal permanente, siendo los principales supuestos: (i) un crecimiento del PIB real del 4.0% en 2012, un promedio de 4.3% en el período 2013-2016 y en adelante una tasa del 4.5%; (ii) una disminución gradual del déficit de cuenta corriente, pasando de 12.8% del PIB en 2007-11, a un 6.1% en 2022, reflejando una disminución de la dependencia del petróleo a medida que los grandes proyectos de energía renovable empiecen a operar; (iii) la deuda bilateral pendiente de alivio con acreedores no miembros del Club de París, se renegociará bajo los términos de la Iniciativa PPME. Esta renegociación produciría un alivio de la deuda de alrededor del 10.2% del PIB en 2012; (iv) disminución de la cooperación oficial externa concesional al sector público de un promedio del 5.6% del PIB para el período 2007-11 a alrededor del 2.8% en 2012-16. Este supuesto es consistente con un proceso de transición de Nicaragua hacia préstamos menos concesionales, a medida que el país alcance mayores niveles de ingreso per cápita.

Los resultados del ASD indican que la deuda externa pública de Nicaragua continuará siendo sostenible en el mediano y largo plazo, pues tanto en el escenario base como en los alternativos los indicadores de la deuda pública externa se mantienen en niveles sostenibles.

En el escenario base, el valor presente (VP) de la deuda externa pública se ubica en promedio alrededor del 25.9% del PIB durante 2012-2016. De igual manera, el ratio del VP de la deuda externa a exportaciones se mantiene alrededor del 47.6%, disminuyendo ambos ratios a lo largo del período de proyección¹⁰. El ratio de servicio de deuda externa pública a exportaciones se ubica en un promedio del 2.6% durante 2012-2016. De la misma forma, el ratio de servicio de deuda externa pública a ingresos se mantiene alrededor del 5.5% en el mismo período.

Respecto a la deuda total, en el escenario base el VP de la deuda pública se ubica en promedio alrededor del 34.7% del PIB durante 2012-2016 y por el lado del servicio de la deuda pública a ingresos, ésta se mantiene en promedio alrededor del 12.4% en el mismo período, ambos indicadores continúan disminuyendo gradualmente.

Finalmente se debe notar que los indicadores de sostenibilidad de la deuda pública han mejorado a través de los últimos años, producto del alivio de deuda externa bajo la Iniciativa PPME e IADM y de una política de endeudamiento prudente, tanto en los niveles de contratación de nuevos préstamos, como en términos de la concesionalidad de los préstamos contratados. Por tanto, para garantizar la sostenibilidad de la deuda pública externa a largo plazo, será necesario finalizar el proceso de formalización del alivio pendiente por parte de acreedores bilaterales no miembros del Club de París en el marco de la Iniciativa PPME, pues la obtención de este alivio es condición necesaria para que la deuda pública continúe en niveles sostenibles bajo cualquier escenario.

⁹ Se considera el escenario alternativo de nuevo financiamiento externo en términos menos favorables (aumento de la tasa de interés) y pruebas de estrés estandarizadas que contemplan shocks tales como: (i) depreciación nominal de la moneda nacional del 30.0 por ciento por una sola vez al inicio del período de proyección; y (ii) disminución del crecimiento de las exportaciones; entre otros.

¹⁰ Se debe notar que aun bajo el escenario más extremo de una depreciación nominal de 30.0 por ciento de la moneda nacional, el VP de la deuda externa pública a PIB se ubica en 36.2 por ciento durante el 2013 y luego disminuye gradualmente (siendo el umbral de 40.0 por ciento).

Gráfico No. 1

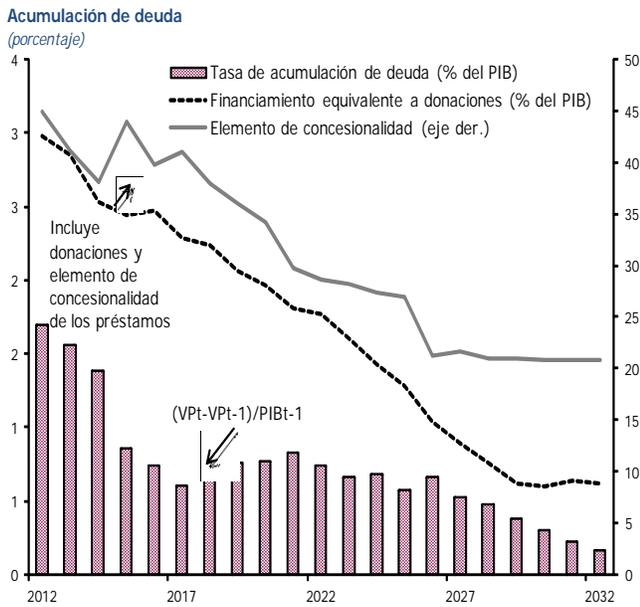


Gráfico No. 2

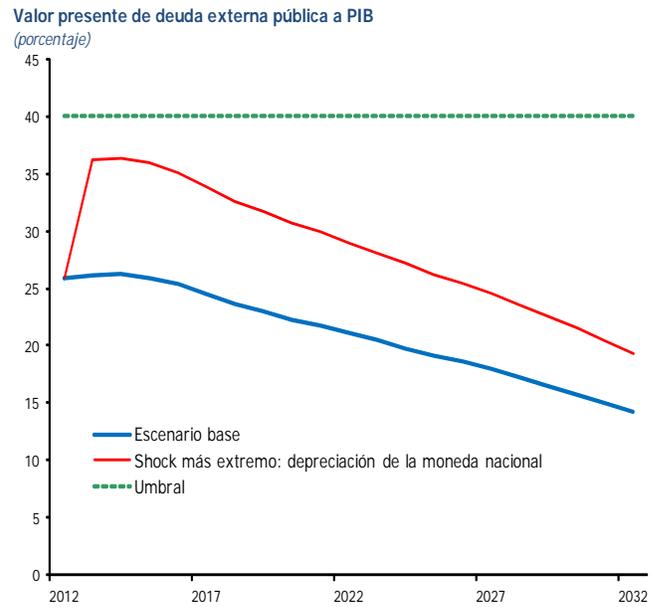


Gráfico No. 3

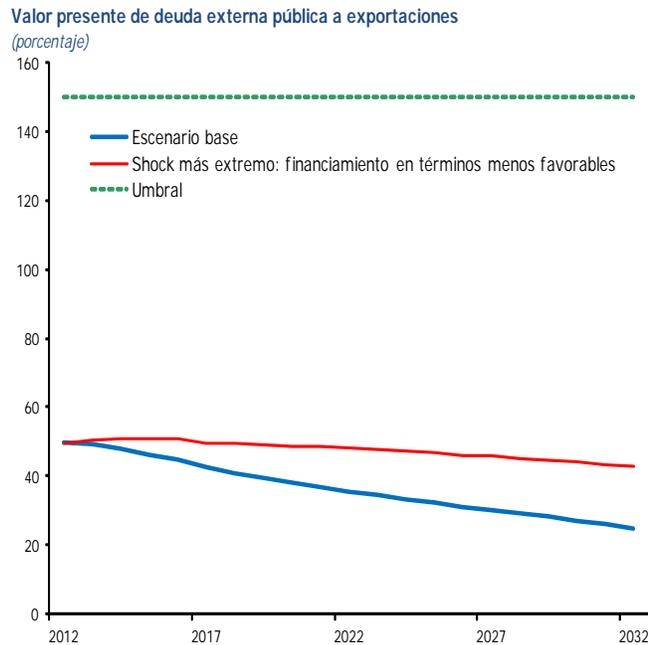


Gráfico No. 4

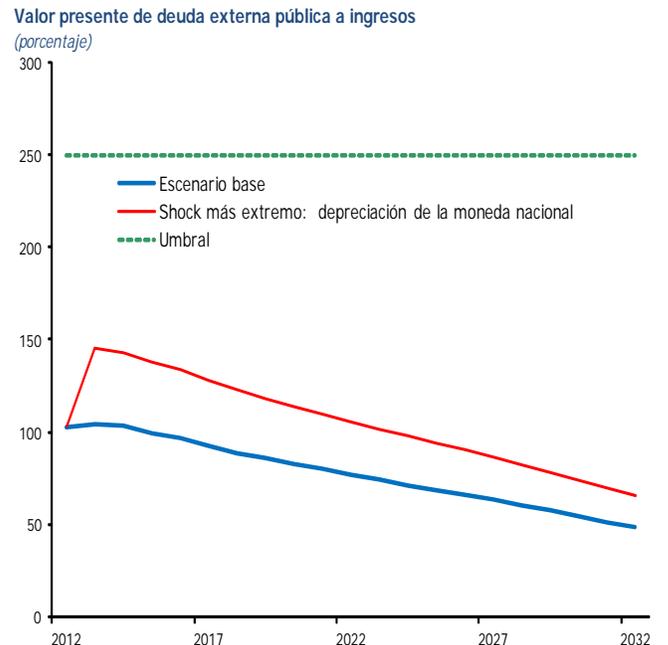


Gráfico No. 5

Servicio de deuda externa pública a exportaciones
(porcentaje)

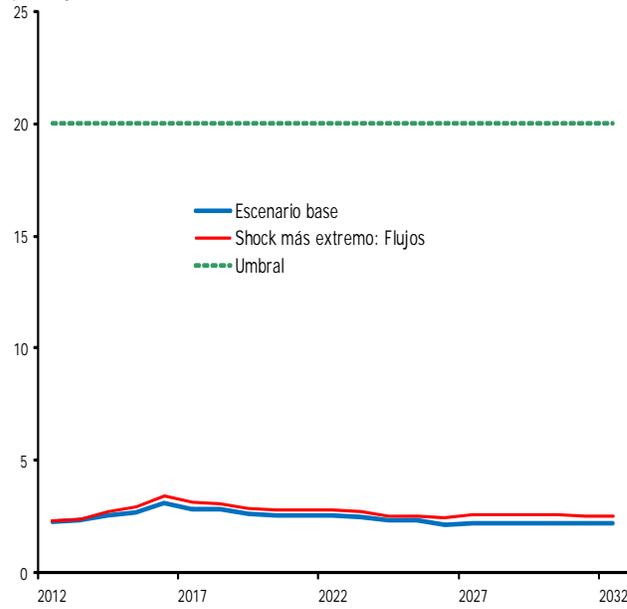


Gráfico No. 6

Servicio de deuda externa pública a ingresos
(porcentaje)

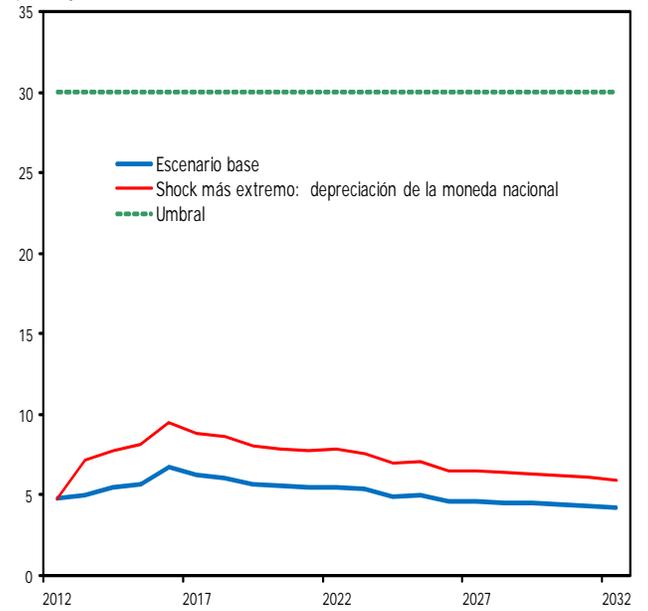


Gráfico No. 7

Valor presente de deuda pública total a PIB
(porcentaje)

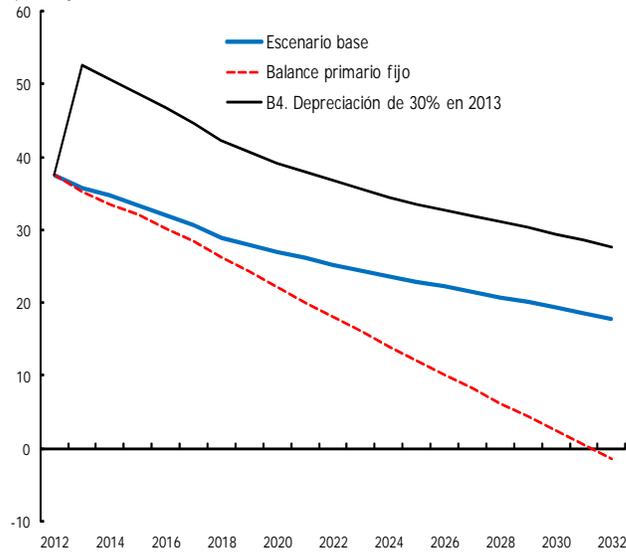


Gráfico No. 8

Valor presente de deuda pública total a ingresos
(porcentaje)

