



Gobierno de Reconciliación  
y Unidad Nacional

*El Pueblo, Presidente!*

**2015**  
*Vamos Adelante!*

## ***Plan Anual de Emisiones de Valores Gubernamentales - 2016***

Diciembre 2015



CRISTIANA, SOCIALISTA, SOLIDARIA!  
MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO  
DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO  
Avenida Bolívar Frente a la Asamblea Nacional  
Telf. 2222-4956  
[WWW.hacienda.gob.ni](http://WWW.hacienda.gob.ni)



Gobierno de Reconciliación  
y Unidad Nacional

*El Pueblo, Presidente!*

**2015**  
*Vamos Adelante!*

## I. Deuda Pública Interna

### I.A. Saldo de la Deuda Interna

El saldo de la deuda interna con el sector privado al 31 de diciembre de 2015 es de US\$829.6 millones, lo que representa el 0.1 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) y US\$49.0 millones menos al saldo registrado en el año 2014. (Ver cuadro 1).

Cuadro 1: Saldo de la deuda pública interna del Gobierno Central por instrumento (US\$ millones)

Concepto	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Deuda Pública Interna	1,120.3	1,072.3	1,095.3	1,094.1	1,081.3	1,033.5	905.8	878.6	829.6
BPI y CBPI	897.5	816.7	739.8	668.4	600.6	544.7	480.5	427.4	367.7
Bonos de La Republica de Nicaragua	7.6	42.6	144.1	234.6	288.8	293.8	238.9	274.7	295.1
Bonos Bancarios	185.9	188.8	186.4	184.0	181.6	177.1	170.6	164.0	157.4
Bonos de pago y otros títulos	29.4	24.2	25.0	7.0	10.3	17.8	15.8	12.5	9.4

A diciembre 2015, el saldo de la deuda interna está compuesto principalmente por los Bonos de pago de Indemnización (BPI) y Certificados de Bonos de Pago de Indemnización (CBPI), Bonos de la República de Nicaragua (BRN) y Bonos Bancarios (BB), que representan el 44.3, 35.6 y 19.0 por ciento, respectivamente. Los CBPI y BB habían generado la mayor carga financiera en la deuda interna hasta el 2008, pero a partir del 2009 esta estructura ha cambiado con el incremento de las colocaciones de valores estandarizados BRN. En la siguiente grafica se puede observar la evolución porcentual de cada uno de los instrumento dentro del total de la deuda pública interna con el sector privado.



CRISTIANA, SOCIALISTA, SOLIDARIA!  
MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO  
DIRECCIÓN GENERAL DE CREDITO PÚBLICO  
Avenida Bolívar Frente a la Asamblea Nacional  
Telf. 2222-4956  
WWW.hacienda.gob.ni

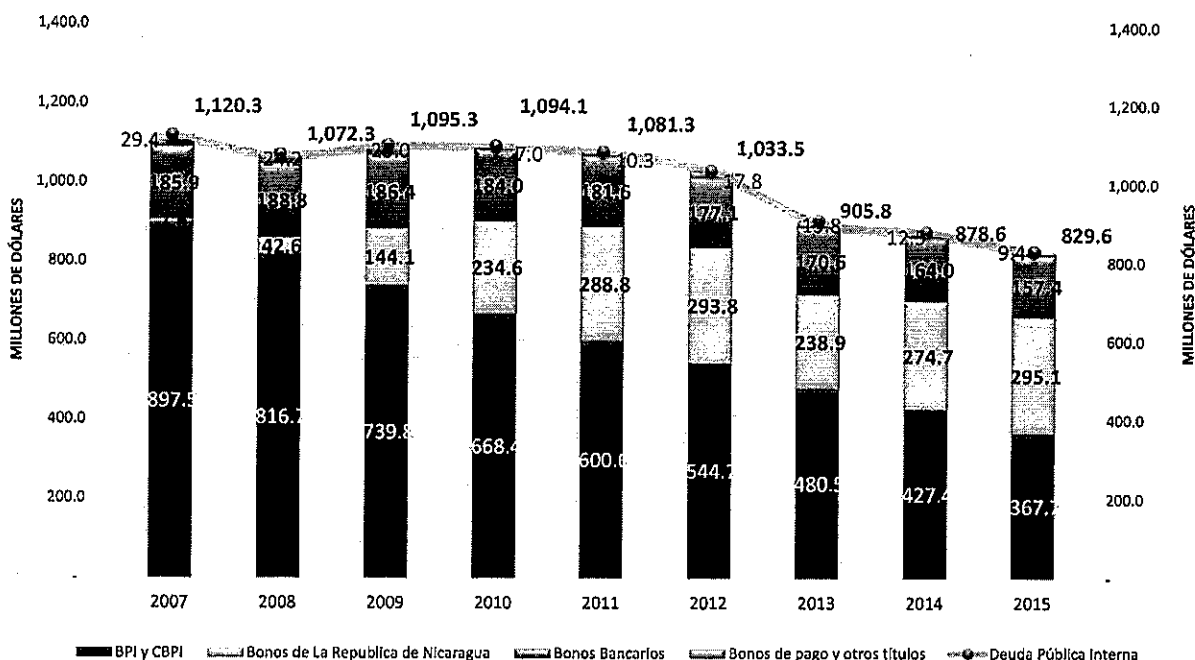


Gobierno de Reconciliación  
y Unidad Nacional

*El Pueblo, Presidente!*

**2015**  
*Vamos Adelante!*

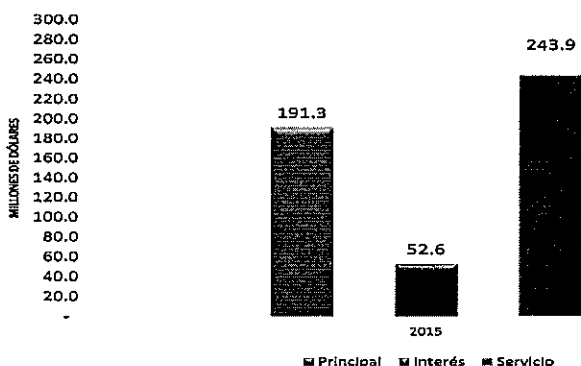
**Saldo de la Deuda Pública Interna del Gobierno Central  
Por instrumentos**



**I.B. Servicio de la Deuda Interna**

Para el año 2015, el servicio de la deuda interna alcanzó US\$243.9 millones, de los cuales corresponden a pago de principal US\$191.3 millones y US\$52.2 millones a pagos de intereses.

**Servicio de deuda pública interna del GC 2015  
U\$ millones**



**FE,  
FAMILIA  
Y COMUNIDAD!  
EN VICTORIAS!**

CRISTIANA, SOCIALISTA, SOLIDARIA!  
MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO  
DIRECCIÓN GENERAL DE CREDITO PÚBLICO  
Avenida Bolívar Frente a la Asamblea Nacional  
Telf. 2222-4956  
WWW.hacienda.gob.ni



Gobierno de Reconciliación  
y Unidad Nacional

*El Pueblo, Presidente!*

**2015**  
*Vamos Adelante!*

## II. Objetivo y Políticas del Plan de Emisión de Valores 2016

El objetivo del Plan de Emisiones de Valores Gubernamentales para el año 2016 es cumplir con las metas de financiamiento establecidas en el PGR y continuar desarrollando el mercado interno de los valores gubernamentales mediante emisiones estandarizadas. Para lograr dicho objetivo se pondrá a disposición del público instrumentos de mediano y largo plazo. A continuación se detallan las Políticas del Plan para el año 2016:

### III.A. Se continuará emitiendo valores estandarizados y desmaterializados mediante subastas electrónicas.

Durante el año 2016, el MHCP continuará haciendo subastas electrónicas a través del Banco Central de Nicaragua. Los instrumentos a ser ofertados serán desmaterializados y estandarizados conformes los parámetros regionales. Todo esto con el fin de darle mayor liquidez a nuestros instrumentos e incentivar la creación de un mercado secundario dinámico.

### III.B. Incrementar el tiempo promedio de vencimiento de los Bonos de la República de Nicaragua

Durante el año, el MHCP emitirá instrumentos cuyo plazo original serán de 1, 2, 3, 4 y 5 años plazo, principalmente. Los años focales serán 2017, 2018, 2019 y 2020. La emisión de dichos instrumentos le permitirá al gobierno lograr su objetivo. Adicionalmente, los bonos de largo plazo nos ayudarán a suavizar los vencimientos futuros en el Presupuesto General de la República (PGR).

### III.C. Mantener comunicación continúa con los inversionistas

Aunque en los últimos años se ha incrementado la demanda de nuestros instrumentos, sigue siendo fundamental expandir la base de inversionistas. Esto se puede lograr a través de una comunicación permanente con nuestros clientes con el fin de intercambiar elementos claves para el desarrollo del mercado. La fluidez del diálogo debe de ser al menos trimestralmente. Aquí se puede formar un comité entre el Gobierno y el Sector Privado.



CRISTIANA, SOCIALISTA, SOLIDARIA!  
MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO  
DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO  
Avenida Bolívar Frente a la Asamblea Nacional  
Telf. 2222-4956  
[WWW.hacienda.gob.ni](http://WWW.hacienda.gob.ni)



#### IV. Plan Anual de Emisión de Valores Gubernamentales para el año 2016

Con el fin de cumplir con la meta de financiamiento establecida en el Presupuesto General de la República para financiar parte de la brecha presupuestaria, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público tiene como objetivo emitir C\$2,860.00 millones, alrededor de US\$100.0 millones, utilizando el tipo de cambio promedio para el PGR 2016 de 28.6. El monto total a emitir se hará en forma de BRN cuyos plazos oscilaran entre 1 a 5 años plazo. Las fechas focales serán Julio-2017, Julio-2018, Julio-2019 y Julio-2020. A continuación, se adjunta el detalle de las series a ser subastadas para el 2016, ver cuadro.

##### Creacion de BRN

No. Serie	Tipo de Instrumento	Concepto	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo Original (años)	Valor Facial US\$ dólares	Cupón
1	BRN	Creación	25-oct-15	25-oct-17	2.0	20,000,000.00	3.5%
2	BRN	Creación	25-oct-15	25-oct-18	3.0	30,000,000.00	4.0%
3	BRN	Creación	25-oct-15	25-oct-19	4.0	30,000,000.00	4.5%
4	BRN	Creación	25-oct-15	25-oct-20	5.0	20,000,000.00	5.0%
<b>Total</b>						<b>100,000,000.00</b>	

Fuente: DGCP

En relación a la tasa de cupón de los nuevos instrumentos, se observa que oscilaran entre 3.5% y el 5.0%. Es importante destacar que con dicho cambio se espera que los instrumentos se vendan muy cerca de su valor facial.

Con el fin de asegurar el cumplimiento de nuestra meta, el MHCP tendrá 4 subastas por mes, aproximadamente. Adicionalmente, se continuará con las subastas no-competitivas un día después de la competitiva en caso de ser necesario.

