



Gobierno de Reconciliación  
y Unidad Nacional

*El Pueblo, Presidente!*



# Evaluación Política Anual de Endeudamiento Público IV Trimestre 2021

*Vamos  
Adelante!*

CON AMOR,  
ESPERANZA  
Y ALEGRÍA!

Enero 2022



**CRISTIANA, SOCIALISTA, SOLIDARIA!**

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Avenida Bolívar, Frente a la Asamblea Nacional

Teléfonos 22227061, 22227718, 22281255

Fax. 22222509

[www.hacienda.gob.ni](http://www.hacienda.gob.ni)

TOD@S JUNTE@S, VAMOS ADELANTE...!

FUERZA DE PUEBLO QUE VENCE...!

UNIDAD PARA LA PROSPERIDAD...!

CON DANIEL, EL FRENTE, EL PUEBLO PRESIDENTE..



## Tabla de contenido

I. Resumen Ejecutivo.....	2
II. Techos Máximos de Contratación y de Endeudamiento Neto.....	3
2.1 Límites máximos de contratación.....	4
2.1.1 Deuda Externa .....	4
2.1.2 Deuda Interna.....	6
2.2 Límites Máximos de Endeudamiento Neto.....	7
2.2.1 Deuda Externa .....	7
2.2.1.1 Desembolsos Deuda Externa .....	7
2.2.3 Empresas Públicas .....	9
2.3 Concesionalidad.....	9

*Vamos  
Adelante!*  
CON AMOR,  
ESPERANZA  
Y ALEGRÍA!



## I. Resumen Ejecutivo

Al cierre del IV trimestre del año 2021, se contrataron 13 préstamos destinados para el sector Salud, Energía, Administración del Estado, Agropecuario, Forestal y Pesca, Infraestructura, Agua y Alcantarillado y Transporte por un monto total de US\$811.0 millones de dólares del techo máximo de las Contrataciones de Deuda Externa del Gobierno Central US\$1,210.0 millones.

Con relación a las Contrataciones de Deuda Interna del Gobierno Central con el Sector Privado, la Política Anual de Endeudamiento Público 2021 estableció un techo máximo de US\$260.0 millones, desglosándose US\$250.0 millones en Bonos de la República de Nicaragua (BRN) y US\$10.0 millones en Certificados de Bonos de Pagos de Indemnización (CBPI). Al finalizar el cuarto trimestre se colocó US\$251.0 millones distribuidos de la siguiente manera: US\$248.9 millones de BRN y US\$2.1 millones de CBPI, siendo el 96.5 por ciento de la meta establecida.

El Límite Máximo de Contratación de Deuda Externa e Interna para las Empresas Públicas es de US\$15.0 millones para el 2021, desglosado de la siguiente manera: US\$0.0 millones de deuda externa y US\$15.0 millones de deuda interna. No se realizó contratación de Deuda Externa e Interna por parte de las empresas públicas.

Al cierre del cuarto trimestre del 2021, los Desembolsos de Deuda Externa del Gobierno Central registraron un monto total de US\$811.6 millones y US\$176.6 millones amortizando, con lo que se observó un Endeudamiento Neto Externo del Gobierno Central de US\$635.0 millones equivalentes a un 96.2 por ciento con respecto al techo establecido en US\$660.4 millones.

Con respecto al Endeudamiento Neto Interno del Gobierno Central con el Sector Privado, se estableció un techo de US\$110.0 millones para el 2021, al cierre del cuarto trimestre se observó un endeudamiento de US\$96.3 millones que equivale al 87.5% respecto al techo establecido, producto de emisiones (BRN y CBPI) por el monto de US\$251.0 millones menos el pago de amortizaciones por el monto de US\$154.7 millones.

La Concesionalidad promedio ponderada de los préstamos contratados al finalizar el cuarto trimestre fue de 28.2 por ciento.

## II. Techos Máximos de Contratación y de Endeudamiento Neto

Los techos máximos establecidos en la Política Anual de Endeudamiento Público (PAEP) 2021 están en línea con lo planteado en el Programa Económico Financiero (PEF). Los objetivos del PEF son: garantizar la estabilidad macroeconómica, garantizar los recursos necesarios para la inversión y sostenibilidad de la Deuda Pública.

Para el 2021, el total del límite máximo de contratación se estableció en US\$1,632.0 millones distribuidos de la siguiente manera: US\$1,210.0 millones en deuda externa del Gobierno Central, US\$260.0 en deuda interna con el Sector Privado, US\$147.0 millones en deuda contingente y US\$15 millones en deuda externa e interna para las Empresas Públicas, desglosado de la siguiente manera: US\$0.0 millones de deuda externa y US\$15.0 millones de deuda interna para las Empresas Públicas. (ver cuadro1).

**Cuadro 1: Límites máximos de contratación 2021**

	Límite Máximo	Observado	%
	US\$ millones		
Deuda Externa del Gobierno Central	1210.0	811.0	67.0%
Deuda Interna del Gobierno Central con el Sector Privado	260.0	251.0	96.5%
Deuda Contingente	147.0	0.0	0.0%
Deuda Externa de las Empresas Públicas	0.0	0.0	0.0%
Deuda Interna de las Empresas Públicas	15.0	0.0	0.0%
<b>Total</b>	<b>1,632.0</b>	<b>1,062.0</b>	<b>65.1%</b>

Fuente: MHCP y Empresas Públicas

Nota: Los límites de contratación expresado en US\$, deberán convertirse en córdobas utilizando el tipo de cambio oficial a la fecha de contratación publicado por el BCN

Con respecto al techo máximo de endeudamiento neto para el 2021 se estableció en US\$686.4 millones, desglosado de la siguiente manera: US\$726.4 millones en deuda externa, US\$110.0 millones en deuda interna y un desendeudamiento de US\$44.0 millones en deuda externa e interna para las Empresas Públicas, desglosado de la siguiente manera: US\$2.1 millones de desendeudamiento de deuda externa y US\$41.9 millones de desendeudamiento de deuda interna. (ver cuadro 2).

**Cuadro 2: Límites máximos de endeudamiento neto 2021**

	Límite Máximo	Observado	%
	US\$ millones		
Deuda Externa del Gobierno Central	660.4	635.0	96.2%
Deuda Interna del Gobierno Central con el Sector I	110.0	96.3	87.5%
Deuda Externa de las Empresas Públicas	(2.1)	0.0	0.0%
Deuda Interna de las Empresas Públicas	(41.9)	0.0	0.0%
<b>Total</b>	<b>726.4</b>	<b>731.3</b>	<b>100.7%</b>

Fuente: MHCP y Empresas Públicas

Nota: Los límites de endeudamiento neto expresados en US\$, deberán convertirse en córdobas utilizando el tipo de cambio oficial a la fecha del desembolso publicado por el BCN

Es importante destacar que, para la deuda externa, el endeudamiento neto se mide en términos de flujos del período (desembolsos menos amortización) y no en términos de

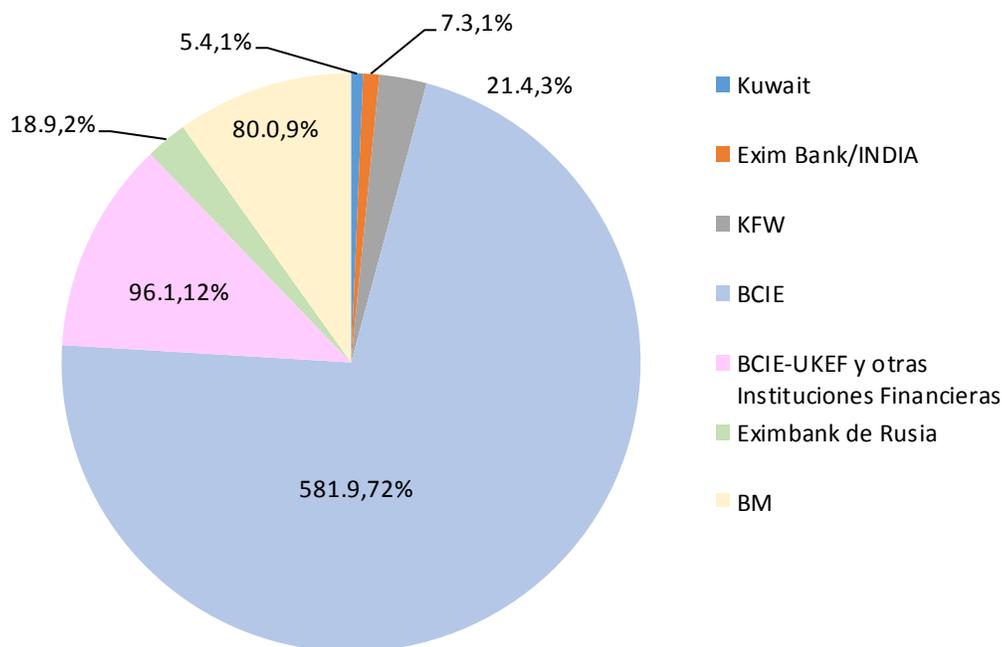
## 2.1 Límites máximos de contratación

### 2.1.1 Deuda Externa

Para el año 2021, la PAEP estableció un techo máximo de contratación de préstamos externos para el Gobierno Central en US\$1,210.0 millones.

Al cierre del IV trimestre del 2021 se contrató US\$811.0 millones equivalentes al 67.0 por ciento respecto del techo establecido en el mismo año. Dichos préstamos fueron contratados con Fondo Kuwaití para el Desarrollo Económico Árabe (FKDEA), Banco de Exportación – Importación de India (Eximbank India), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Banco Mundial (BM), BCIE-UKEF y otras Instituciones Financieras, Banco de Exportación – Importación de Rusia (Eximbank Rusia) (Ver Gráfico 1 y cuadro 3).

Gráfico 1: Contrataciones Externas por acreedor  
US\$millones - %



Ad  
CEY

**Cuadro 3: Detalle de Contrataciones  
IV Trimestre 2021**

Acreeador	Ejecutor	US\$ millones	Concesionalidad %
<b>I Trimestre</b>			
Kuwait	MINSA	5.4	29.0
			Proyecto Construcción y Equipamiento del Hospital Departamental de Chinandega
Exim Bank/INDIA	MINSA	7.3	28.9
			Proyecto Reemplazo y Equipamiento del Centro de Alta Tecnología del Hospital Antonio Lenin Fonseca en Managua.
BCIE	ENATREL	143.0	16.4
			"Programa Nacional de Electrificación Sostenible y Energía Renovable" (PNESER).
<b>II Trimestre</b>			
BM	MHCP	80.0	33.2
			Proyecto de Respuesta de Emergencia a los Huracanes Eta e Iota.
BCIE	MINSA	18.5	14.2
			"Fortalecimiento de la Capacidad de Atención en la Red de Servicio Hospitalaria en Unidades de Salud Priorizadas".
BCIE	MINSA	100.0	27.7
			"Apoyo para la Implementación del Plan de Despliegue de Vacunación y Atención de la COVID-19 en la República de Nicaragua".
<b>III Trimestre</b>			
BCIE	ENATREL	40.1	19.1
			"Programa de Ampliación del Sistema de Transmisión Eléctrica en Nicaragua"
BCIE	EPN	21.4	16.6
			"Proyecto de Mejoramiento de las Capacidades Técnicas y Operativas de Puerto Corinto".
KFW	ENACAL	21.4	53.5
			"Programa de Saneamiento del Lago de Managua en la Ribera Sur".
<b>IV Trimestre</b>			
BCIE-UKEF y otras Instituciones Financieras	MINSA	96.1	17.7
			"Fortalecimiento de la Capacidad de Atención en la Red de Servicio Hospitalaria en Unidades de Salud Priorizadas".
BCIE	MHCP/MARENA	108.4	61.2
			Proyecto Bio-Clima: Acción Climática Integrada para Reducir la Deforestación y Fortalecer la Resiliencia en las Reservas de Biosfera Bosawás y Río San Juan.
BCIE	ENACAL	150.5	24.4
			Programa de Saneamiento del Lago de Managua en la Ribera Sur.
Eximbank de Rusia	IRTRAMMA	18.9	9.9
			Proyecto de "Fortalecimiento de la Flota en Operación del Transporte Público de Pasajeros de Managua".
<b>Total:</b>		<b>811.0</b>	<b>28.2</b>

Fuente: MHCP

### 2.1.2 Deuda Interna

Para el 2021, el nuevo techo máximo de contratación de Deuda Interna es de US\$260.0 millones, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) a través de la Tesorería General de la República (TGR) logró colocar US\$248.9 millones en concepto de Bonos de la República de Nicaragua y US\$2.1 millones Certificados de Bonos de Pagos de Indemnización (Ver cuadro 3).

**Cuadro 3: Límites Máximos de Contratación-Deuda Interna 2021**

	Límite máximo	Observado				Total	%
		I trim	II trim	III trim	IV Trim		
US\$ millones							
CBPI	10.0	-	2.1	-		2.1	0.8%
BRN	250.0	123.4	60.8	23.8	40.9	248.9	95.7%
<b>Total</b>	<b>260.0</b>	<b>123.4</b>	<b>62.9</b>	<b>23.8</b>	<b>40.9</b>	<b>251.0</b>	<b>96.5%</b>

Fuente: DGCP

Al finalizar este período el saldo de la deuda correspondiente a BRN alcanzó los US\$631.0 millones de dólares. Hay que destacar que a la fecha se ha realizado el pago de veintitrés vencimientos de BRN en los años 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 correspondiente a las series Julio-10, Julio-11, Julio-12, Julio-13, Marzo-14, Julio-15, Julio-16, Julio-17, Julio-18, Julio-19, Julio-20, Sept-20, Oct-12, Oct-13, Oct-17, Oct-18, Oct-19, Oct-20, marzo-21, Julio-21, Julio-2021, septiembre-21 y Octubre-21.

### 2.1.3 Empresas Públicas

El límite máximo de contratación de deuda externa e interna para las empresas públicas en el 2021 es de US\$15.0 millones desglosado de la siguiente manera: US\$0.0 millones de deuda externa y US\$15 millones de deuda interna. No se realizó contratación de Deuda Externa e Interna por parte de las empresas públicas.

**Cuadro 4: Límites Máximos de Contratación-Empresas Públicas 2021**

	Límite máximo	Observado				%
		I trim	II trim	III trim	IV trim	
US\$ millones						
Deuda Externa de la Empresa Pública	0.0	-	-	-	-	-
Deuda Interna de la Empresa Pública	15.0	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>15.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>

Fuente: DGCP

## 2.2 Límites Máximos de Endeudamiento Neto

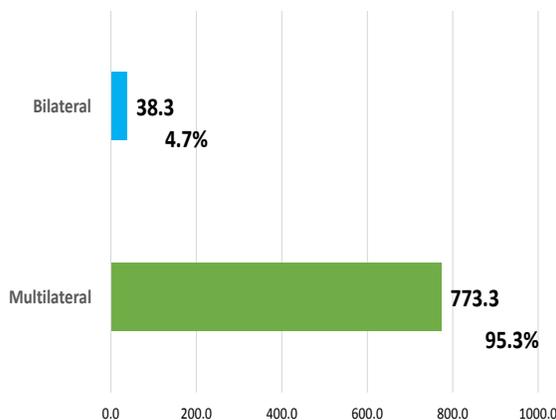
### 2.2.1 Deuda Externa

#### 2.2.1.1 Desembolsos Deuda Externa

Los desembolsos al cierre del cuarto trimestre 2021, registraron un monto total de US\$811.6 millones de los cuales el 95.3 por ciento (US\$773.3 millones) corresponden a acreedores Multilaterales tales como: Asociación Internacional de Fomento (AIF), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEC), Banco Europeo de Inversiones (BEI), Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), el 4.7 por ciento (US\$38.3 millones) corresponde a acreedores Bilaterales como: Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA/JAPON), Banco de Desarrollo Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (KFW-Alemania), Fondo de KUWAIT, Banco de Exportación e Importación de India (EXIMBANK-India), Fondo de Cooperación para el Desarrollo Económico (EDCF) y Italian Bank Artigiancassa (CASA DP/ARTIG./MCC I) (ver gráfica 1).

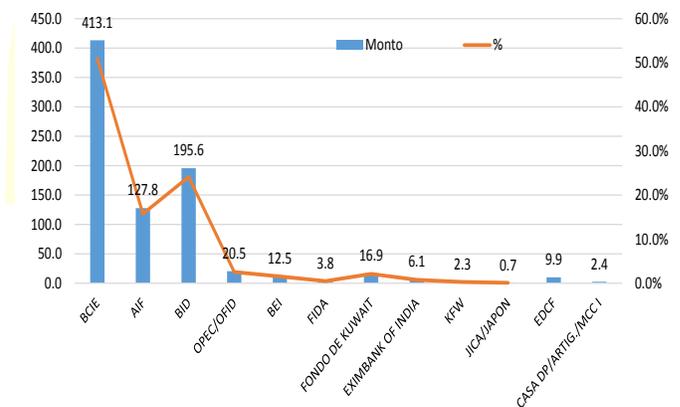
El 90.7 por ciento de los desembolsos del período se realizaron con los siguientes acreedores, los cuales fueron los más representativos el BCIE con el 50.9 por ciento (US\$413.1 millones), BID con 24.1 por ciento (US\$195.6 millones) y AIF con 15.7 por ciento (US\$127.8 millones), (Ver gráfica 2 y 3)

Gráfico N°2: Desembolsos por tipo de Acreedor  
US\$ Millones / %  
US\$811.6



Fuente: MHCP

Gráfico N°3: Desembolsos por Acreedor  
US\$ Millones / %  
US\$811.6



Fuente: MHCP

La PAEP establece los límites máximos de endeudamiento neto con el propósito de medir el impacto, en términos de flujo, sobre el stock de la deuda pública. El endeudamiento neto para la deuda externa del Gobierno Central se estableció un techo máximo de US\$660.4 millones para el 2021.

Al finalizar el cuarto trimestre 2021 se observó un endeudamiento neto de US\$635.0 que representa el 96.2 por ciento respecto al techo establecido para todo el año (Ver cuadro 5).

**Cuadro 5: Límites Máximos de Endeudamiento Neto - Deuda Externa 2021**

	Límite Máximo	Observado	%
	US\$ millones		
Deuda Externa del Gobierno Central	660.4	635.0	96.2%

Fuente: MHCP

Nota: Los límites de endeudamiento neto expresados en US\$, deberán convertirse en córdobas utilizando el tipo de cambio oficial a la fecha del desembolso publicado por el BCN

El Endeudamiento Neto Externo de US\$635.0 millones es el resultado de los desembolsos de US\$811.6 millones menos el pago de principal de US\$176.6 millones.

## 2.2.2 Deuda Interna

Respecto al Endeudamiento Neto Interno, se estableció techo máximo endeudamiento de US\$110.0 millones, al finalizar diciembre 2021, se observó un endeudamiento neto de US\$96.3 millones. (Ver cuadro 6)

**Cuadro 6: Límites Máximos de Endeudamiento Neto - Deuda Interna 2021**

	Límite Máximo	Observado	%
	US\$ millones		
Deuda Interna del Gobierno Central con el Sector Privado	110.0	96.3	87.5%

Fuente: MHCP

Nota: Los límites de endeudamiento neto expresados en US\$, deberán convertirse en córdobas utilizando el tipo de cambio oficial a la fecha del desembolso publicado por el BCN

Este endeudamiento neto es el resultado de emisiones (BRN y CBPI) por US\$ 251.0 millones menos los pago de principal por un monto de US\$154.7 millones de dólares.

### 22.3 Empresas Públicas

El límite máximo de endeudamiento de deuda externa e interna para las Empresas Públicas fue de US\$44.0 millones de desendeudamiento para el 2021, de los cuales US\$2.1 millones corresponde a deuda externa y US\$41.9 millones corresponde a deuda interna. No se obtuvo información por parte de las empresas públicas.

### 2.3 Concesionalidad

Al finalizar diciembre de 2021 se observó una concesionalidad promedio ponderada de los préstamos de 28.2 por ciento, producto que en el periodo analizado se contrataron trece préstamos con las siguientes condiciones (Ver gráfica 4)

1. KUWAITI  
Monto: US\$5,400,000.00  
Plazo: 24 años  
Periodo de gracia: 4 años  
Tasa de interés: 1.5% anual
2. Eximbank/ India  
Monto: US\$7,350,000.00  
Plazo: 20 años  
Periodo de gracia: 5 años  
Tasa de interés: 1.75% anual
3. BCIE  
Monto: US\$143,000,000.00  
Plazo: 15 años (incluyendo periodo de gracia)  
Periodo de gracia: 3 años  
Tasa de interés: Tasa LIBOR a 6 meses
4. BM  
Monto: US\$80,000,000.00  
Plazo: 30 años  
Periodo de gracia: 5 años  
Tasa de interés: 1.25% anual



5. BCIE  
Monto: US\$18,475,261.66  
Plazo: 10 años y 9 meses (incluyendo periodo de gracia)  
Periodo de gracia: 15 meses  
Tasa de interés: Tasa LIBOR a 6 meses
6. BCIE  
Monto: US\$100,000,000.00  
Plazo: 20 años (incluyendo periodo de gracia)  
Periodo de gracia: 5 años  
Tasa de interés: Tasa LIBOR a 6 meses
7. BCIE  
Monto: US\$40,000,000.00  
Plazo: 15 años (incluyendo periodo de gracia)  
Periodo de gracia: 3 años  
Tasa de interés: Tasa LIBOR a 6 meses
8. BCIE  
Monto: US\$21,425,306.65  
Plazo: 15 años (incluyendo periodo de gracia)  
Periodo de gracia: 3 años  
Tasa de interés: Tasa LIBOR a 6 meses
9. KFW  
Monto: US\$21,420,000.00  
Plazo: 38 años  
Periodo de gracia: 6 años  
Tasa de interés Ordinaria 0.75% anual
10. BCIE-UKEF y otras Instituciones Financieras  
Monto: US\$96,110,651.38  

<u>Recursos Ordinarios del BCIE</u>	<u>Facilidad UKEF, Préstamo Directo</u>
Plazo: 10.8 años (incluyendo periodo de gracia)	Plazo: 10.8 años (incluyendo periodo de gracia)
Periodo de gracia: 1.3 años	Periodo de gracia: 1.3 años
Tasa de interés: Tasa LIBOR a 6 meses.	Tasa de interés: Fija 1.46%



11. BCIE

Monto: US\$108,360,008.00

Tramo A: Recursos del Programa para la Reducción de la Pobreza y la Exclusión Económica y Social (PRPEES)

Monto: US\$44,265,979.00

Plazo: 25 años (incluyendo periodo de gracia)

Periodo de gracia: 5 años

Tasa de interés: 1.50% anual

Tramo B: Recursos Externos del Fondo Verde del Clima

Monto: US\$37,954,962.00

Plazo: 40 años (incluyendo periodo de gracia)

Periodo de gracia: 10 años

Tasa de interés: 0%

Tramo C: Recursos Externos del Fondo Verde del Clima

Monto: US\$26,139,067.00

**Donación**

12. BCIE

Monto: US\$150,549,270.00

Tramo A: Recursos Ordinarios del BCIE

Monto: US\$44,349,270.00

Plazo: 20 años (incluyendo periodo de gracia)

Periodo de gracia: 5 años

Tasa de interés: Tasa LIBOR a 6 meses

Tramo B: Recursos Externos del KFW

Monto: US\$106,200,000.00

Plazo: 20 años (incluyendo periodo de gracia)

Periodo de gracia: 5 años

Tasa de interés: Tasa LIBOR a 6 meses



13. Eximbank/ Rusia

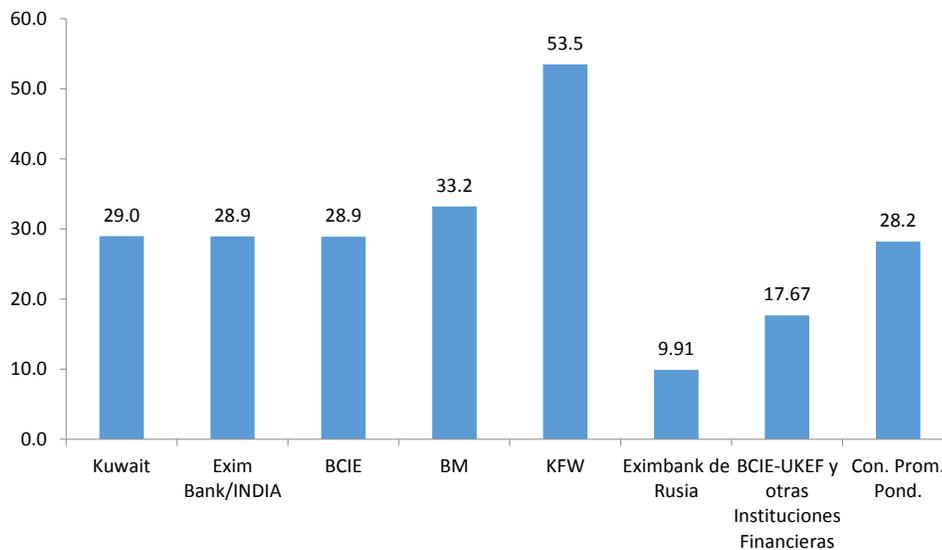
Monto: US\$18,850,831.08

Plazo: 7 años

Periodo de gracia: 2 años

Tasa de interés: Euribor a 6 meses más un margen del 2 % anual

**Concesionalidad Promedio Ponderada de los Préstamos  
Contratados**



*Avanzando!*  
**CON AMOR,  
ESPERANZA  
Y ALEGRÍA!**



**CRISTIANA, SOCIALISTA, SOLIDARIA!**

Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
Avenida Bolívar, Frente a la Asamblea Nacional  
Teléfonos 22227061, 22227718, 22281255  
Fax. 22222509  
[www.hacienda.gob.ni](http://www.hacienda.gob.ni)

TOD@S JUNT@S, VAMOS ADELANTE...!  
FUERZA DE PUEBLO QUE VENCE...!  
UNIDAD PARA LA PROSPERIDAD...!  
CON DANIEL, EL FRENTE, EL PUEBLO PRESIDENTE..