

la Tasa de Referencia Monetaria (TRM), ubicándose la TRM en 6.0% a octubre. Esta decisión se adoptó en correspondencia con la evolución de las tasas de interés internacionales y con las condiciones monetarias internas, en línea con el objetivo fundamental del BCN de preservar la estabilidad de la moneda nacional y asegurar el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos.

Consistente con la evolución macroeconómica, las principales variables monetarias continúan reflejando un comportamiento positivo, en particular, al mes de septiembre el numerario y el resto de agregados monetarios crecieron a tasas interanuales de dos dígitos, reflejando un aumento de la demanda por liquidez en moneda nacional. Además, el desempeño de la política monetaria y su coordinación con la política fiscal, resultó en el fortalecimiento de las reservas internacionales, las que se situaron en US\$7,821.6 millones a septiembre de 2025, con una cobertura de 4 veces la base monetaria, permitiendo alcanzar una posición de reservas que potencia la capacidad para resguardar el régimen cambiario vigente.

El sector financiero sigue reflejando solidez, fortaleciéndose el proceso de intermediación financiera, con un incremento en la actividad crediticia, respaldado por el crecimiento de los depósitos del público, y mejoras en la calidad de la cartera y la rentabilidad, al tiempo que los indicadores de liquidez y solvencia del sistema bancario y financiero continúan ubicándose por encima de los requerimientos. En este sentido, la estabilidad financiera ha sido favorecida por el dinamismo de la actividad económica, que ha mejorado las expectativas de los agentes y la capacidad de pago de hogares y empresas. Así, al cierre de agosto de 2025, los depósitos del público en el sistema bancario y financieras registraron un crecimiento interanual de 11.6%, alcanzando un saldo de C\$265,268.8 millones. En el mismo período, la cartera de crédito aumentó 13.5% y se ubicó en C\$223,631.3 millones. La mejora en la calidad de la cartera se reflejó en una proporción de cartera vigente de 95.6% sobre el total y una reducción en el ratio de mora a 1.1% (1.6% en agosto de 2024). Asimismo, los niveles de liquidez se mantuvieron adecuados, representando 34.6% de los depósitos, y la adecuación de capital se situó en 19.1% (19.1% en agosto de 2024), superior al mínimo legal.

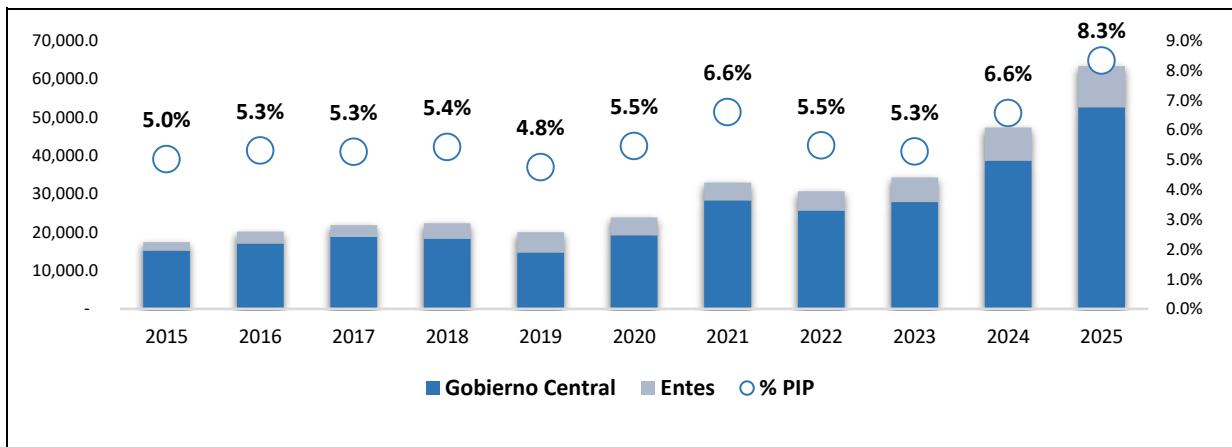
Sección 3. Evolución de la Inversión Pública

3.1 Evolución de la Inversión Pública

El Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional (GRUN) mantiene entre sus objetivos y estrategias, garantizar el financiamiento de los programas y proyectos de inversión en infraestructura, orientados a mejorar la calidad de vida de la población nicaragüense y aumentar la productividad de la economía. Este firme compromiso se retoma en el Plan Nacional de Lucha contra la Pobreza y para el Desarrollo Humano que orienta a elevar la eficiencia, el rendimiento e impacto de la inversión pública en el crecimiento económico y la reducción de la pobreza.

Con base en esta política, el Gobierno ha realizado importantes esfuerzos para la movilización estratégica de recursos hacia el financiamiento de la inversión pública, contribuyendo de esta forma a dinamizar los niveles de demanda agregada en el corto plazo, y al crecimiento y desarrollo económico sostenido de mediano y largo plazo. En correspondencia, entre 2015-2019, el Programa de Inversión Pública (PIP) como porcentaje del PIB representó en promedio el 5.2% y, entre 2020-2025, este indicador se ha incrementado aproximadamente un punto porcentual (p.p.) hasta el 6.3% en promedio.

Gráfico No. 2
Evolución del PIP - Gobierno Central más Entes
(millones de córdobas y % del PIB)



Fuente: Sistema Nacional de Inversión Pública (SNIP).

Nota: datos de 2025 corresponden al PIP actualizado a octubre 2025.

La ejecución del PIP 2024 y la programación para 2025 muestran un incremento significativo en la inversión pública, vinculado a proyectos de arrastre con efectos multiplicadores importantes, entre los que destacan el Proyecto de Reconstrucción, Ampliación y Modernización del Aeropuerto Internacional de “Punta Huete” en San Francisco Libre; la ejecución del Proyecto de Construcción de la Carretera Litoral del Pacífico entre los Departamentos de Managua, Carazo y Rivas; la Rehabilitación de la Pista Juan Pablo II y la construcción de pasos a desnivel en la ciudad de Managua; el proyecto de Diseño, Suministro y Construcción de la Planta de Generación de Energía Eléctrica Solar Fotovoltaica, en San Isidro, Matagalpa; y el mejoramiento de las capacidades técnicas y operativas del Puerto Corinto.

La asignación de recursos a la inversión pública en Nicaragua destaca a nivel de la región centroamericana y también latinoamericana. De acuerdo al FMI, en el período 2015 - 2021 Nicaragua fue el tercer país de América Latina y el Caribe con la mayor tasa de inversión en relación al PIB (únicamente superado por Bolivia y Belice), destinado principalmente a la ampliación de la interconectividad del país.

La focalización de la inversión pública hacia la mejora de la calidad de vida de la población, ha dado como resultado la construcción de 3,450 kilómetros de red vial, facilitando el transporte de personas y mercancías, aumentando la productividad, la movilidad y el acceso a mercados, impulsando el comercio, el turismo y la inversión productiva, generando empleos y crecimiento económico. Este esfuerzo en la ampliación de la red vial, ha sido acompañado por un aumento en la cobertura del servicio eléctrico pasando de 54.0% en 2006 hasta el 99.6% en 2025; lo que se traduce en importantes mejorías en los indicadores de salud y educación, así como la expansión y creación de negocios, es decir, mayor crecimiento y desarrollo económico.

Las inversiones en agua potable y saneamiento han permitido garantizar la restitución de este derecho humano fundamental de la población nicaragüense. Con los proyectos de infraestructura pública, la cobertura de agua potable en el área urbana se incrementó de 65.0% en 2007 a 95.5% en 2024, mientras que la cobertura de alcantarillado sanitario aumentó de 30.0% a 55.5% en el mismo período. En el caso del área rural, la cobertura de agua potable pasó de sólo 26.7% en 2007 a 55.4% en 2020, mientras que, en saneamiento, la cobertura pasó de 36.1% en 2007 a 50.9% en 2020.

La mejora de la infraestructura hospitalaria, ha sido uno de los logros más insignes alcanzados con la movilización de recursos hacia la inversión pública, materializada en la construcción de 30 hospitales públicos en los últimos 18 años, de los cuales 2 corresponden a Hospitales Nacionales; 1 Hospital Regional, 5 Hospitales Departamentales y 22 Hospitales Primarios. De esta manera, Nicaragua se ha posicionado como el país que posee la red hospitalaria pública más grande de Centroamérica, con 75 hospitales en total². El impacto de esta política se evidencia en los avances de Nicaragua en materia social, como los notables logros en la reducción de la mortalidad materna y la mortalidad infantil. La razón de mortalidad materna pasó de 92.8 por 100,000 nv en 2006, a 28.1 por 100,000 nv en 2023, es decir, una reducción de 64.7 p.p. Asimismo, la razón de mortalidad infantil se redujo de 15.5 por cada 1,000 nv en 2006, a 11.8 por 1,000 nv en 2023. También, la esperanza de vida al nacer se ha incrementado de 72.89 años entre 2005/2010 a 76.55 años entre 2020/2025.

En el sector de educación, los resultados de la inversión pública se han reflejado en el reemplazo y equipamiento de 27 centros escolares entre 2007-2025 garantizando el acceso a una educación de calidad, con espacios dignos para los niños (as) y adolescentes en edad escolar. Estos esfuerzos han contribuido, entre otros, a mejorar gradualmente indicadores de permanencia en la educación en todos los niveles entre 2010 y 2024 de 91.2% a 95.0% en educación primaria y de 85.4% a 93.0% en educación secundaria. Asimismo, de acuerdo al Banco Mundial, en el periodo 2010-2018, se ha reducido de 7.0% a 4.0% la población joven sin ningún tipo de escolaridad, mientras que la que ha finalizado la educación secundaria ha aumentado de 15.0% a 21.0%³.

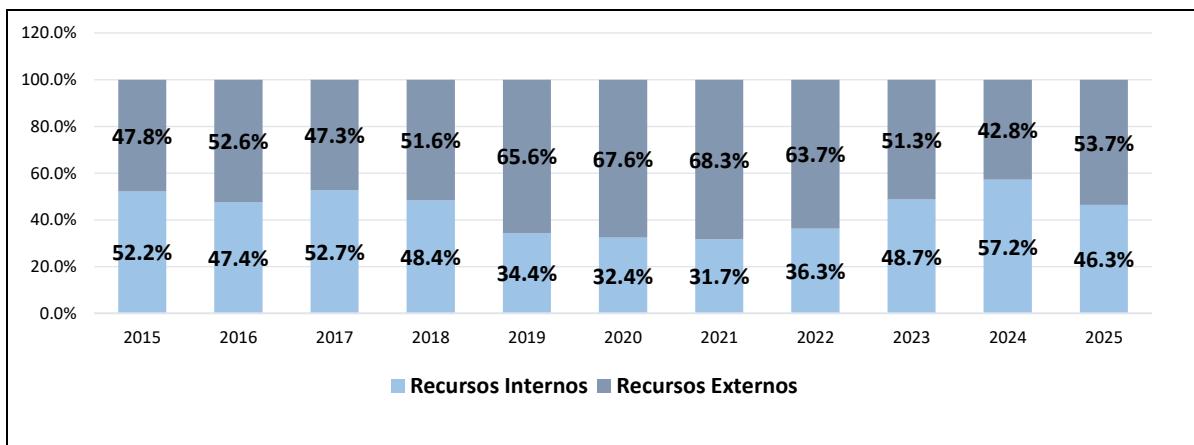
3.2 Financiamiento del PIP

La acertada gestión de recursos para el financiamiento del desarrollo de la infraestructura pública se ha logrado a través de la gestión equilibrada entre el financiamiento externo e interno. En el periodo 2015-2020 las fuentes de financiamiento del PIP correspondieron en promedio un 44.6% a fuentes internas y 55.4% a fuentes externas, mientras que el periodo 2023-2025, han ganado mayor preponderancia los recursos internos. Esto refleja el firme compromiso con la consecución de los objetivos de política, pero también refleja la fortaleza de nuestra soberanía fiscal, resultado de una gestión adecuada de la política fiscal, que ha garantizado la movilización de los recursos internos en un contexto de restricciones al financiamiento concesional impuestas por organismos multilaterales.

² <https://www.minsa.gob.ni/red-de-salud/hospitales>

³ Banco Mundial: “Diagnóstico del Sector Trabajo en Nicaragua; hacia una Estrategia de Transformación Laboral y Económica”, 2019.

Gráfico No. 3
Fuentes de Financiamiento de la Inversión Pública – Gobierno Central más Entes
(% del total)



Fuente: Sistema Nacional de Inversión Pública (SNIP).

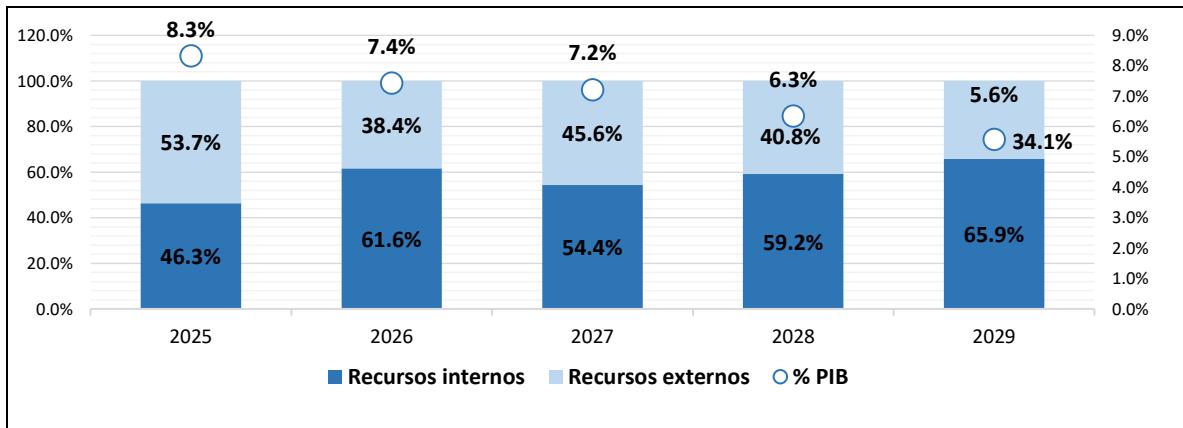
Nota: datos de 2025 corresponden al PIP actualizado a octubre 2025.

3.3 PIP 2026 y Proyecciones de Mediano Plazo

La programación del PIP 2026 y sus proyecciones de mediano plazo 2027 - 2029, evidencian la continuidad en la política de transformación de la infraestructura del país, destinando recursos en promedio de 6.6% del PIB, para financiar el PIP. Particularmente, en 2026, los recursos destinados al PIP, alcanzan el 7.4% del PIB, con la ejecución de proyectos de arrastre en 2025 y que continuarán ejecutándose en 2026, entre los que destacan por sector:

- **Transporte:** reconstrucción, ampliación y mejoramiento del Aeropuerto Internacional “Punta Huete” en Managua; la construcción del puerto de aguas profundas de Bluefields; la construcción de la carretera Litoral del Pacífico entre los Departamentos de Managua, Carazo y Rivas; la construcción de la carretera Litoral del Pacífico entre los Departamentos de Managua y León; la rehabilitación de la Pista Juan Pablo II y construcción de pasos a desnivel en la Ciudad de Managua, y la construcción del puente de Mulukukú.
- **Salud:** reemplazo y equipamiento del Hospital Regional Nuevo Amanecer en la Región Autónoma de la Costa Caribe Norte; mejoramiento y equipamiento del Hospital Departamental “Comandante Hilario Sánchez Vásquez”, en Masaya; y el reemplazo y equipamiento del Hospital Primario Oswaldo Padilla, en Bilwi.
- **Agua, Alcantarillado y Saneamiento:** construcción de Planta Fotovoltaica para la operación de los sistemas de ENACAL en los municipios de San Isidro, Matagalpa y Masaya; y el mejoramiento del sistema de agua potable y construcción del alcantarillado sanitario de la Ciudad de Bluefields.
- **Educación:** reemplazo y equipamiento de la Escuela de Educación Especial Melania Lacayo Aguirre en Masaya.

Gráfico No. 4
Proyecciones del PIP – Gobierno Central más Entes
(% del PIB y composición del financiamiento en % del total)



Fuente: Sistema Nacional de Inversión Pública (SNIP).

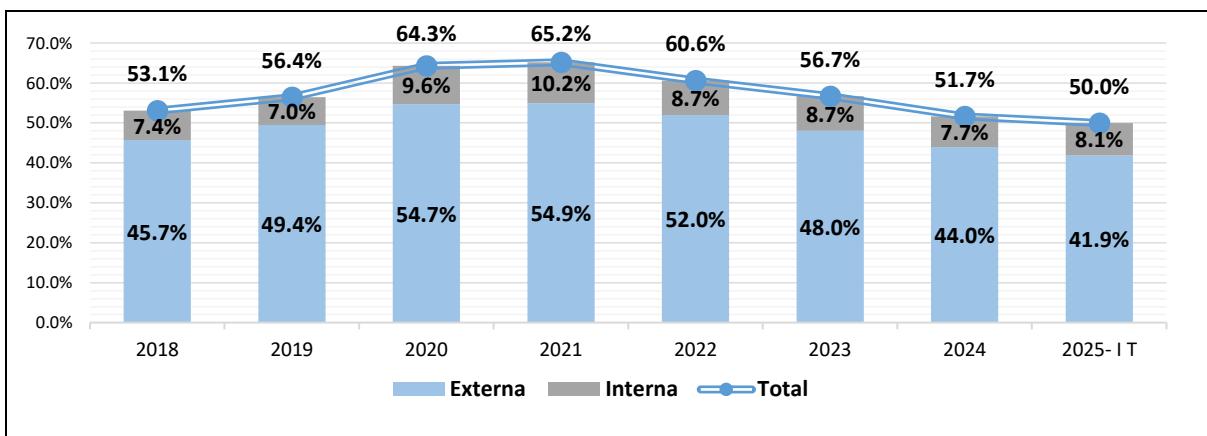
Nota: datos de 2025 corresponden al PIP actualizado a octubre 2025.

El financiamiento del PIP en 2026, presenta una mayor participación de recursos internos (61.6%), evidenciando la fortaleza de la soberanía fiscal de Nicaragua para financiar la transformación de la infraestructura pública. En el mediano plazo, se prevé continuar con una mayor preponderancia del financiamiento interno, así, en promedio, durante 2027-2029, un 59.8% de los recursos para financiar el PIP provienen de fuentes internas y el 40.2% de fuentes externas.

Resultado de la implementación de una política de financiamiento estratégica orientada a la gestión de recursos para financiar proyectos de inversión en infraestructura económica y socio-productiva con los mayores retornos, a partir de 2007, bajo la administración del Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional (GRUN), el saldo de deuda en relación al PIB se redujo de manera continua, pasando de 62.9% (US\$4,672.2 millones) en 2007 a 47.1% (US\$6,486.7 millones) en 2017. Sin embargo, los choques que afectaron a Nicaragua entre 2018 – 2020 provocaron un deterioro en este indicador, debido principalmente a la contracción de la actividad económica durante ese período.

A pesar de esto, la deuda pública de Nicaragua se ha mantenido dentro de umbrales prudentes de sostenibilidad. Gracias al crecimiento económico sostenido, la implementación de un marco adecuado de política con cuentas fiscales equilibradas y una estrategia de endeudamiento externo dirigida a programas y proyectos con alto impacto social y rentabilidad económica, la razón deuda/PIB registró una notable reducción: desde 65.2% en 2021 a 51.7% en 2024, lo que representa un descenso de 13.5 p.p. en solo tres años.

Gráfico No. 5
Saldo de Deuda Pública Total
(% del PIB)

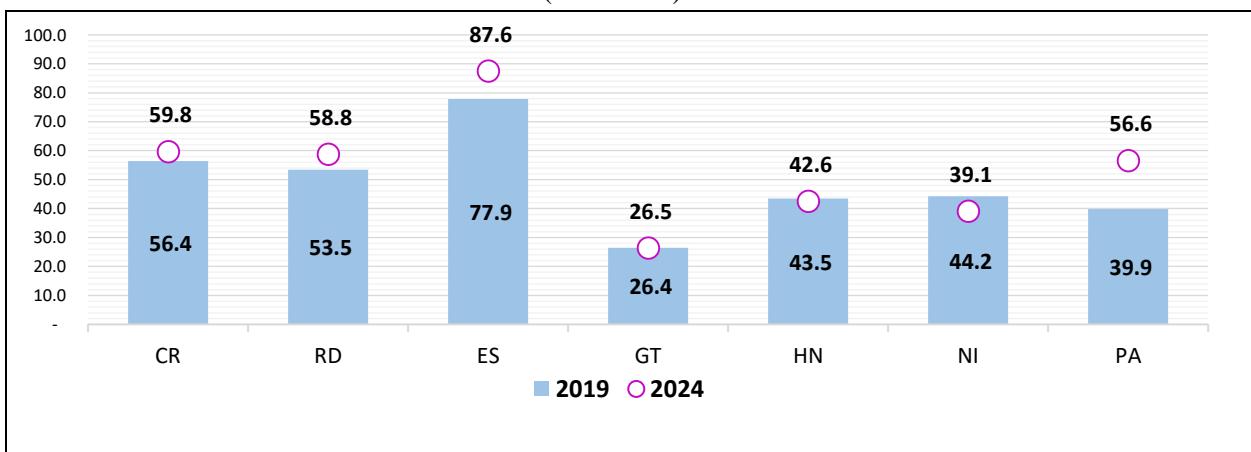


Fuente: BCN y MHCP.

En el contexto regional, pese a que las economías ya han retomado la senda de crecimiento económico posterior a la pandemia, el ratio de deuda a PIB en la región continúa siendo superior al registrado previo a la misma, lo que obedece principalmente a un mayor esfuerzo en materia de gasto por parte de los gobiernos con el propósito de atender entre otras las emergencias sanitarias, climáticas, alimenticias y energéticas, acaecidas en los últimos cuatro años.

Nicaragua, es el país de la región que más rápido ha logrado disminuir la deuda en términos del PIB, siendo incluso el saldo inferior al nivel previo a la pandemia. De acuerdo a estadísticas del FMI, la deuda del Gobierno General de Nicaragua en 2024 fue 5.0 p.p. inferior a la registrada en 2019, de esta manera se mantiene como la segunda economía con el ratio Deuda/PIB más bajo, siendo únicamente superada por Guatemala.

Gráfico No. 6
CAPARD - Deuda Bruta del Gobierno General 2019 vs 2024
(% del PIB)



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas del WEO abril 2025.