

---

Para atender la emergencia se gestionaron recursos financieros con organismos internacionales, como el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) (US\$0.5 millones) y el Banco Mundial (BM) (US\$80.0 millones), los cuales fueron destinados a la compra de alimentos, medicamentos, agua potable y demás bienes de uso primario que requirieron las personas afectadas.

Se prevé continuar con la contratación de pólizas de seguros paramétricos ciclón tropical, exceso de lluvia y terremoto, con el objetivo de disminuir el riesgo asociado a desastres naturales y garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

## **Sección 5. Programa Económico Financiero (PEF) 2021-2025 <sup>2</sup>**

La generación de riqueza y reducción de la pobreza como elementos aglutinadores del desarrollo económico y social de la nación son el objetivo central que el Gobierno se ha planteado para el mediano plazo. Para cumplir este objetivo, el PEF –un instrumento de mediano plazo que facilita la evolución equilibrada de las principales variables y balances macroeconómicos– procura alcanzar tasas de crecimiento económico sostenido y baja inflación, en un contexto de sostenibilidad de las finanzas públicas, de las cuentas externas y de estabilidad macroeconómica global, como condición para atraer inversiones privadas y cooperación de gobiernos e instituciones financieras internacionales que estimulen la economía y generen empleos productivos. En este sentido, el PEF contribuye a orientar las acciones para el restablecimiento de la senda de crecimiento y transformaciones económicas y sociales que el país ha venido construyendo.

En lo que va de 2021, las principales variables económicas muestran desempeños positivos. En un contexto de reactivación de la economía mundial y aumento de la demanda de los productos de exportación e importantes flujos de remesas, la actividad económica muestra una significativa recuperación, después de tres años de contracción, observándose un aumento en el consumo final y la inversión bruta. Consistente con el buen desempeño de la economía el mercado laboral refleja mejoría, particularmente se registran incrementos en el número de asegurados al INSS. Por su parte, la actividad productiva y financiera se desarrolla en un contexto de estabilidad de precios y macroeconómica.

El IMAE a julio registró crecimientos de 8.7% en términos interanuales, de 9.7% en la variación acumulada enero-julio de 2021, y de 4.9% en la variación promedio anual. Las actividades que registraron mayor crecimiento fueron: hoteles y restaurantes, construcción, comercio, explotación de minas y canteras, energía y agua, pecuario, transporte y comunicaciones, e industria manufacturera, entre otras. Por su parte, las exportaciones, tanto de mercancías como de zona franca, mantuvieron la senda de recuperación con aumentos interanuales de 21.1 y 45.4%, respectivamente al mes de julio. Así mismo, los flujos de las remesas familiares conservaron su dinamismo al mes de agosto, con un crecimiento interanual de 16.5%.

Por su parte, se mantiene un manejo prudente y sostenible de las finanzas públicas, las cuales se han visto favorecidas con la recuperación económica que ha generado mayores ingresos tributarios y de cotizaciones de la seguridad social. A agosto de 2021, los desembolsos de préstamos externos aumentaron respecto al mismo período de 2020, en su gran mayoría provenientes de acreedores multilaterales. En tanto, la colocación de Bonos de la República (BRN) se ha mantenido creciendo en los últimos tres años. En este contexto, la deuda pública se mantiene en niveles sostenibles, los datos al primer semestre reflejan que, si bien el saldo aumentó, ésta se redujo en términos del PIB.

---

<sup>2</sup> La programación financiera fue revisada por el equipo del BCN con base a las proyecciones fiscales realizadas por el MHCP.

---

La autoridad monetaria ha continuado fortaleciendo la estabilidad financiera proveyendo de la liquidez requerida al sistema financiero nacional, mediante la disponibilidad de instrumentos financieros en córdobas y dólares, y asegurando la estabilidad del mercado cambiario. Así, todos los agregados monetarios continuaron mostrando tasas de crecimiento interanual positivas, el mercado cambiario continuó estable. Las RIB alcanzaron en septiembre un saldo de 4,050.8 millones de dólares, lo que representó una acumulación de 846.4 millones de dólares respecto al nivel de diciembre de 2020 y una cobertura de 3.0 veces la base monetaria y 7.8 meses de importaciones. Por su parte, en el ámbito financiero los depósitos han continuado su crecimiento de dos dígitos y el crédito a los sectores productivos registra tasas de crecimiento positivas a partir de abril de 2021 en el caso de los bancos y financieras y desde finales de 2020 para las microfinancieras.

## **A continuación, las perspectivas y principales acciones para el período 2021-2025**

### **5.1. Política Macroeconómica**

#### **5.1.1. Política Fiscal**

La política fiscal tiene el objetivo de garantizar la estabilidad financiera del sector público, asegurando el financiamiento de los programas y proyectos orientados principalmente a la reducción de la pobreza y estimular el crecimiento. Asimismo, se mejorará la calidad y el nivel de la inversión en capital humano e infraestructura, a fin de aumentar la productividad de la economía.

Para lograr lo anterior, el Gobierno Central continuará fortaleciendo el Sistema Tributario procurando la suficiencia, eficiencia y equidad en la recaudación de ingresos, avanzando en la modernización y coordinación de la administración tributaria y aduanera, mejorando la efectividad y calidad del gasto y administrando de forma prudente la deuda pública. Así mismo, se mantendrán y adecuarán los programas de subsidio, priorizando los de mayor impacto y rentabilidad social. De igual manera, se avanzará en el proceso de racionalización del gasto tributario, articulando la política fiscal con las políticas sectoriales orientadas a la consecución de mayores y nuevas modalidades de financiamiento y asistencia técnica para estimular las iniciativas innovadoras y creativas, tanto individuales como en diversas formas de asociación productiva para el desarrollo de las MIPYMES rurales y urbanas. Así mismo, se continúa acompañando a la inversión privada nacional y extranjera en sectores prioritarios como: energía y minas, industria, agroindustria, comunicaciones y turismo, que aumenten en el corto plazo la capacidad productiva y la competitividad del país.

#### **5.1.2. Política Monetaria y Financiera**

La política monetaria del BCN continuará orientada a garantizar la estabilidad de la moneda nacional y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos. En este sentido, la conducción de la política monetaria 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. Así mismo, continuará asegurando la continuidad de sus operaciones y fortaleciendo el marco normativo y la vigilancia de los sistemas de pago.

La política cambiaria continuará siendo la principal ancla de los precios domésticos mediante el deslizamiento diario preanunciado. Para respaldar el régimen cambiario, se mantendrá una cobertura de reservas internacionales a base monetaria mayor a 2.5 veces. Este resultado se obtendrá mediante una efectiva coordinación entre la política fiscal y la política monetaria, que permita la acumulación necesaria de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA).

---

El principal instrumento de política monetaria del BCN continuará siendo las Operaciones de Mercado Abierto (OMA). Así, mediante las operaciones de compra y venta de valores se inyectará o absorberá liquidez al sistema financiero. Es este sentido, el BCN continuará con su política monetaria de facilitar un manejo adecuado de la liquidez del sistema financiero, ofreciendo instrumentos para la gestión de la liquidez tanto de corto plazo como estructural. Adicionalmente, el BCN continuará con su política monetaria de facilitar un manejo adecuado de la liquidez del sistema financiero mediante ajustes en la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) para operaciones de 1 día.

En cuanto a la política financiera, se seguirá fortaleciendo el marco de políticas macroprudenciales para resguardar la estabilidad del sistema financiero. Se continuará mejorando los aspectos normativos, la supervisión basada en riesgos y los indicadores de monitoreo a fin de limitar los riesgos sistémicos.

## **5.2. Acciones de Política**

El Gobierno continuará fortaleciendo la eficiencia en la gestión pública, así como la identificación y gestión de los riesgos fiscales. Para ello, se seguirán reforzando las medidas de sostenibilidad financiera del sistema de seguridad social y se continuará desarrollando sistemas de monitoreo y evaluación de las empresas públicas y entes descentralizados.

### ***Seguridad Social***

Se continuarán ejecutando acciones orientadas al fortalecimiento de la base de recaudación mediante la incorporación de nuevos cotizantes, procurando incrementar la eficiencia de la seguridad social. Asimismo, se mantendrán los programas de pensiones y prestaciones médicas, principalmente la atención médica complementaria y especializada en tratamientos de hemodiálisis y oncología.

### ***Sector Eléctrico***

Se impulsarán acciones de política para el incremento de la cobertura y calidad del servicio de energía eléctrica a través de la construcción de redes de distribución para electrificar nuevas viviendas en el sector urbano y rural, y la ejecución de proyectos de mantenimiento y construcción de subestaciones de transmisión y plantas de generación, enfocado en priorizar la generación de energía de fuentes renovables que permitan el ahorro y la eficiencia energética. El esfuerzo que se ha realizado en este sector ha permitido que la cobertura eléctrica actual sea de 98.97%.

### ***Agua Potable y Alcantarillado***

Se implementarán políticas para la mejora de la calidad del servicio de agua potable y alcantarillado a través de la reducción de los volúmenes de agua no facturada mediante el incremento de la micromedición, detección y reparación de fugas y la desconcentración operativa regional que garanticen mayor eficiencia comercial y faciliten la atención inmediata e integral a los sistemas de agua potable y saneamiento. Adicionalmente, se incrementará la cobertura del servicio de agua potable y alcantarillado a través de nuevas conexiones que permitan aumentar la cobertura en el sector urbano y rural para el periodo 2022-2026.

## *Puertos*

Continuar con la mejora de la calidad de los servicios existentes, la ampliación y modernización de infraestructuras y espacios portuarios, congruentes con las previsiones de evolución del tráfico portuario y de la tecnología, mejorando la competitividad del sector. Asimismo, se mantendrán los estándares de seguridad y protección marítima portuaria en los 6 puertos internacionales (Puerto: Corinto, Sandino, San Juan del Sur, Arlen Siu, El Bluff-Bluefields y Puerto Cabezas).

### **5.3. Programación Financiera**

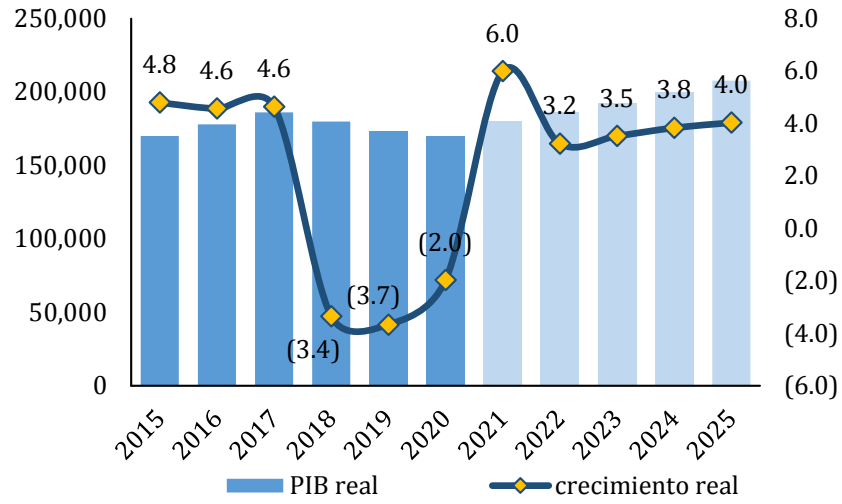
La articulación financiera de las políticas económicas incluidas en el PEF se consolida en un esquema de programación financiera de mediano plazo que cuantifica las medidas y recursos disponibles para alcanzar las metas económicas y sociales. Consistente con un Marco Presupuestario de Mediano Plazo (MPMP), se incluyen los requerimientos financieros para cumplir con las políticas y metas en los sectores de salud, educación, agua y saneamiento, infraestructura productiva, seguridad alimentaria, vivienda y seguridad pública.

La programación financiera parte de un escenario base o más probable para el contexto externo esperado en el mediano plazo. Dada la condición de Nicaragua de ser un país pequeño, abierto y tomador de precios internacionales, la evolución de la economía doméstica es altamente determinada por las perspectivas de crecimiento de la economía mundial y de sus principales socios comerciales, así como de la evolución esperada en los precios de las materias primas relevantes para el país.

En línea con la nueva dinámica de recuperación de la economía nicaragüense, el Programa Económico Financiero 2021-2025 proyecta un cambio en los niveles y tendencia del Producto Interno Bruto. Así se espera que nuestra economía experimente un crecimiento de 6.0% en 2021 y que a partir de 2022 se retorne a una tasa consistente con el nuevo potencial de la economía ubicándose en un 3.2%, después la economía recuperaría gradualmente la senda de crecimiento, impulsada principalmente por los aportes de las actividades industria manufacturera, agricultura, comercio, pecuario y construcción, hasta alcanzar en 2025 un crecimiento de 4.0%.

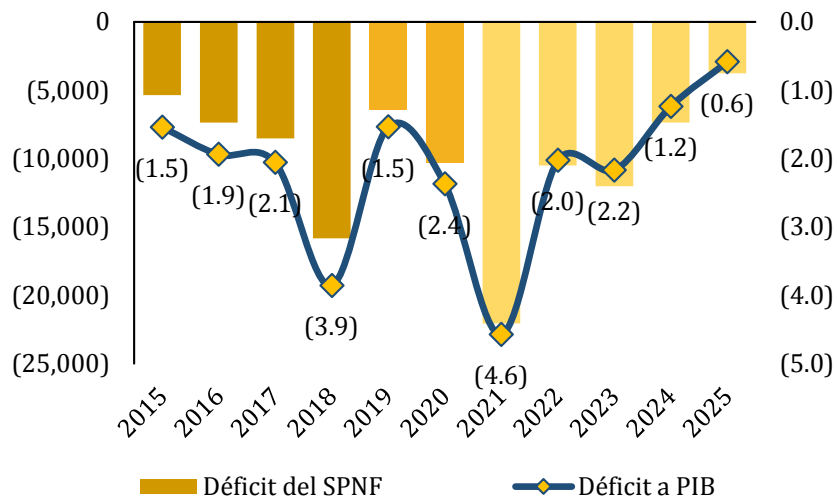
En cuanto a los precios, se prevé para 2022 una inflación menor a la de 2021, con una ligera tendencia al alza en el resto del período, pero estable, basada en aumentos graduales en los precios de materias primas no petroleras, estabilidad de los precios de petróleo y combustibles, condiciones climáticas normales para la determinación de precios de alimentos, una tasa de deslizamiento del 2.0% y poca volatilidad en otros determinantes de mediano plazo.

**Producto Interno Bruto**  
(Millones de córdobas de 2006 y porcentaje)



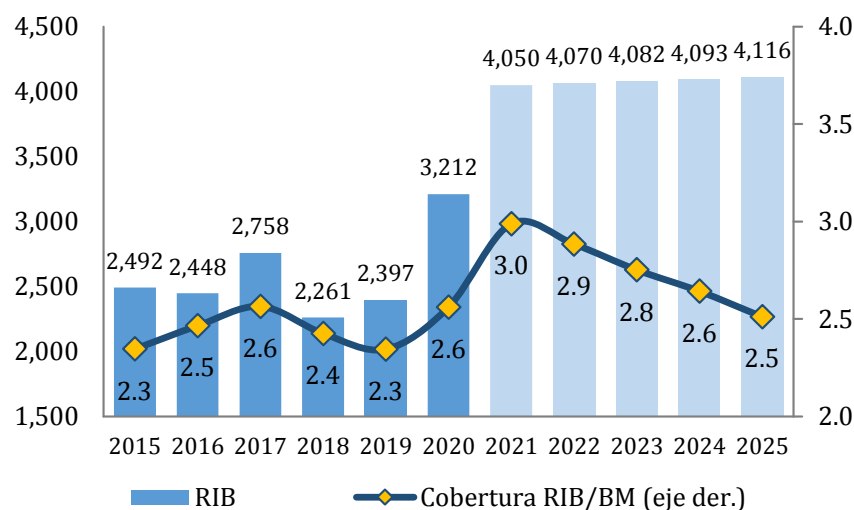
En cuanto a la política fiscal, se proyecta un incremento del déficit del SPNF para 2021 producto de las mayores presiones de gasto para hacer frente a la pandemia, no obstante, a partir de 2022 se proyecta un proceso de consolidación fiscal que permitirá mantener la sostenibilidad de las finanzas públicas. Así, para 2021 se proyecta un déficit del SPNF de 4.6% del PIB (déficit de 2.4% en 2020), explicado principalmente por el déficit del GC (-2.4%), ENACAL (-0.8%) y el INSS (-0.6%). Para los años 2021 - 2025 se proyecta una reducción gradual en los déficits hasta ubicarse en 0.6% del PIB en 2025.

**Déficit del SPNF**  
(Millones de córdobas y porcentaje)



Se proyecta mejoras en los principales indicadores del sistema financiero, particularmente mayores entregas de crédito a los sectores productivos y niveles adecuados de reservas internacionales. En este sentido, la política monetaria continuará operando bajo el esquema de operaciones diarias, enfocándose en mejorar la instrumentalización de la política monetaria, promoviendo un manejo más eficiente de la liquidez del SFN y reforzando el control monetario de corto plazo.

**Reservas internacionales brutas y cobertura a BM**  
(Saldo en millones de dólares y cobertura en No. de veces)



Finalmente, las proyecciones apuntan a que el desempeño de los sectores vinculados a las exportaciones continúen con su dinámica positiva en el mediano plazo, impulsados por un entorno internacional favorable. Se espera que prosigan otros flujos externos importantes como las remesas y una recuperación gradual de los ingresos por turismo e Inversión Extranjera Directa, no obstante, se proyecta se mantenga un superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos en torno al 3.3% del PIB para el período 2021-2025.

### 5.3.1. Supuestos Macroeconómicos

El ejercicio de programación financiera tiene como base de información los supuestos macroeconómicos, que incorporan las principales variables económicas y demográficas. Las variables son proyectadas tomando en consideración las tasas de crecimiento de la economía mundial, desagregado por economías avanzadas y en desarrollo, así como la evolución de los precios internacionales del petróleo, el índice de precios de alimentos y las proyecciones de tasa de interés a nivel internacional. A nivel nacional, los supuestos de trabajo incluyen entre otros, el PIB nominal, la tasa de inflación y el tipo de cambio.

En el cuadro No.3, se presentan los principales supuestos macroeconómicos utilizados para la programación de los balances sectoriales. Para el año 2021, se prevé un crecimiento del PIB real de 6.0%, destacándose el crecimiento de los sectores de explotación de minas y canteras (26.0%), construcción (15.0%), industria manufacturera (9.9%) y comercio (8.1%), entre otros. El ritmo de crecimiento económico promediará 4.1% en el período 2021-2025.

**Cuadro. No. 3**  
**Supuestos Macroeconómicos**

Conceptos	2020	Proyecciones				
		2021	2022	2023	2024	2025
PIB nominal (millones de córdobas)	433,447.9	482,843.8	518,476.3	554,388.8	596,185.7	643,785.3
Crecimiento del PIB real	(2.0)	6.0	3.2	3.5	3.8	4.0
Deflactor del PIB	5.9	5.1	4.0	3.3	3.6	3.8
Tasa de inflación promedio	3.7	3.5	3.5	3.6	3.8	3.8
Tasa de inflación acumulada	2.9	4.0	3.5	3.7	3.9	4.0
Devaluación nominal	2.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Tipo de cambio promedio	34.3	35.2	35.9	36.6	37.3	38.1
Tipo de cambio fin de año	34.8	35.5	36.2	37.0	37.7	38.4
Población (miles de hab)	6,595.7	6,664.4	6,733.8	6,803.9	6,874.7	6,946.3
Precio promedio del petróleo (US\$/bbl)*	41.3	65.7	64.5	61.3	59.0	57.4

Fuente: BCN

\*: WEO agosto 2021

### 5.3.2. Balances Sectoriales

**Cuadro No. 4**  
**Producto Interno Bruto por Actividad Económica**  
**En millones de córdobas del año 2006**

Conceptos	2020	Proyecciones					2020	Proyecciones				
		2021	2022	2023	2024	2025		2021	2022	2023	2024	2025
								<i>(tasas de crecimiento)</i>				
Producto interno bruto	169,838.2	180,017.2	185,833.6	192,373.3	199,743.6	207,786.0	(2.0)	6.0	3.2	3.5	3.8	4.0
menos: Imputaciones bancarias												
más: Impuestos netos a los productos	16,421.3	18,399.4	19,117.0	19,786.1	20,478.6	21,052.0	(1.2)	12.0	3.9	3.5	3.5	2.8
<b>Total industrias más gobierno</b>												
Servicios del gobierno general	18,513.9	18,908.0	19,339.5	19,999.3	20,194.3	20,378.2	1.6	2.1	2.3	3.4	1.0	0.9
<b>Total industrias</b>												
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	27,667.3	28,383.3	29,222.1	30,181.1	31,322.1	32,552.8	0.8	2.6	3.0	3.3	3.8	3.9
Explotación de minas y canteras	3,313.6	4,175.1	4,296.2	4,433.6	4,611.0	4,795.5	3.3	26.0	2.9	3.2	4.0	4.0
Industrias manufactureras	26,193.6	28,776.6	29,712.6	30,762.8	31,859.3	33,059.0	(2.3)	9.9	3.3	3.5	3.6	3.8
Electricidad, agua y alcantarillado	3,574.0	3,720.9	3,826.2	3,946.2	4,080.7	4,229.1	(11.9)	4.1	2.8	3.1	3.4	3.6
Construcción	3,546.5	4,080.2	4,406.6	4,759.1	5,415.9	6,228.3	11.7	15.0	8.0	8.0	13.8	15.0
Comercio, hoteles y restaurantes	22,681.6	24,528.2	25,447.4	26,389.0	27,558.8	28,789.2	(2.7)	8.1	3.7	3.7	4.4	4.5
Transporte y comunicaciones	12,960.7	13,381.0	13,682.6	14,127.8	14,630.5	15,144.1	(7.6)	3.2	2.3	3.3	3.6	3.5
Servicios de intermediación financiera y conexos	4,472.5	4,255.9	4,383.6	4,528.3	4,673.2	4,892.8	(11.5)	(4.8)	3.0	3.3	3.2	4.7
Propiedad de vivienda	12,079.8	12,123.7	12,426.8	12,762.3	13,157.9	13,592.1	(0.7)	0.4	2.5	2.7	3.1	3.3
Servicios personales y empresariales	20,556.1	20,261.6	20,694.3	21,199.0	21,730.8	22,359.0	(3.5)	(1.4)	2.1	2.4	2.5	2.9

Fuente: BCN



**Cuadro No. 5**  
**Producto Interno Bruto por Actividad Económica**  
**En millones de córdobas corrientes**

Conceptos	2020	Proyecciones					2020	Proyecciones				
		2021	2022	2023	2024	2025		2021	2022	2023	2024	2025
Producto interno bruto	433,447.9	482,843.8	518,476.3	554,388.8	596,185.7	643,785.3	3.8	11.4	7.4	6.9	7.5	8.0
menos: Imputaciones bancarias												
más: Impuestos netos a los productos	42,561.4	49,357.3	53,077.1	56,917.4	61,153.3	65,351.6	4.1	16.0	7.5	7.2	7.4	6.9
<b>Total industrias más gobierno</b>												
Servicios del gobierno general	46,536.4	49,483.0	52,414.3	56,216.2	58,830.9	61,651.9	9.4	6.3	5.9	7.3	4.7	4.8
<b>Total industrias</b>												
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	68,369.8	75,032.2	81,246.4	86,976.7	93,467.5	100,579.0	6.1	9.7	8.3	7.1	7.5	7.6
Explotación de minas y canteras	20,341.7	26,549.0	27,763.1	29,456.5	31,966.6	34,694.5	52.2	30.5	4.6	6.1	8.5	8.5
Industrias manufactureras	55,856.1	68,403.4	74,856.2	78,703.2	83,320.8	89,176.7	(1.4)	22.5	9.4	5.1	5.9	7.0
Electricidad, agua y alcantarillado	14,056.7	15,268.9	16,315.5	17,442.2	18,748.7	20,207.7	(4.4)	8.6	6.9	6.9	7.5	7.8
Construcción	18,368.1	21,871.9	24,448.4	27,357.2	32,318.3	38,635.8	13.6	19.1	11.8	11.9	18.1	19.5
Comercio, hoteles y restaurantes	56,956.3	63,653.5	68,355.4	73,434.2	79,596.3	86,429.8	(0.0)	11.8	7.4	7.4	8.4	8.6
Transporte y comunicaciones	19,676.4	21,032.0	22,263.1	23,818.5	25,609.1	27,559.8	(2.3)	6.9	5.9	7.0	7.5	7.6
Servicios de intermediación financiera y conexos	18,571.9	18,291.2	19,499.4	20,869.8	22,358.0	24,334.5	(5.5)	(1.5)	6.6	7.0	7.1	8.8
Propiedad de vivienda	25,692.7	26,688.6	28,313.2	30,127.1	32,244.1	34,625.3	1.4	3.9	6.1	6.4	7.0	7.4
Servicios personales y empresariales	46,460.5	47,212.7	49,924.2	53,069.9	56,571.9	60,538.6	(0.8)	1.6	5.7	6.3	6.6	7.0

Fuente: BCN

**Cuadro No. 6**  
**Producto Interno Bruto: Enfoque del Gasto**  
**En millones de córdobas del año 2006**

Conceptos	2020	Proyecciones					2020	Proyecciones				
		2021	2022	2023	2024	2025		2021	2022	2023	2024	2025
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>169,838.2</b>	<b>180,017.2</b>	<b>185,833.6</b>	<b>192,373.3</b>	<b>199,743.5</b>	<b>207,785.9</b>	<b>(2.0)</b>	<b>6.0</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b>	<b>4.0</b>
1. Consumo	163,468.3	171,063.1	175,876.4	181,176.8	187,025.0	193,050.8	(0.1)	4.6	2.8	3.0	3.2	3.2
Consumo Colectivo	28,584.6	29,451.3	30,618.9	32,176.4	32,993.1	33,593.1	3.1	3.0	4.0	5.1	2.5	1.8
Consumo Individual	134,787.1	141,611.8	145,257.5	149,000.4	154,031.9	159,457.7	(0.9)	5.1	2.6	2.6	3.4	3.5
2. Inversión Bruta	36,180.9	43,924.1	46,948.0	53,109.2	56,186.4	60,766.0	14.7	21.4	6.9	13.1	5.8	8.2
Inversión Pública	14,417.9	19,767.4	18,779.0	21,595.9	21,330.1	21,697.3	21.2	37.1	(5.0)	15.0	(1.2)	1.7
Inversión Privada	21,418.1	23,988.3	27,346.6	30,628.2	33,691.0	37,734.0	10.7	12.0	14.0	12.0	10.0	12.0
3. Exportaciones	74,489.9	82,311.3	87,661.5	92,921.2	98,752.1	104,831.8	(8.8)	10.5	6.5	6.0	6.3	6.2
4. Importaciones	104,490.1	117,028.9	123,465.5	132,725.4	139,892.6	148,426.0	1.0	12.0	5.5	7.5	5.4	6.1

Fuente: BCN

**Cuadro No. 7**  
**Producto Interno Bruto: Enfoque del Gasto**  
**En millones de córdobas corrientes**

Conceptos	2020	Proyecciones					2020	Proyecciones				
		2021	2022	2023	2024	2025		2021	2022	2023	2024	2025
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>433,447.9</b>	<b>482,843.8</b>	<b>518,476.3</b>	<b>554,388.8</b>	<b>596,185.7</b>	<b>643,785.3</b>	<b>3.8</b>	<b>11.4</b>	<b>7.4</b>	<b>6.9</b>	<b>7.5</b>	<b>8.0</b>
1. Consumo	371,253.8	420,948.0	448,283.8	484,631.8	529,142.0	578,990.9	2.4	13.4	6.5	8.1	9.2	9.4
Consumo Colectivo	69,102.9	73,773.2	79,375.4	86,542.4	92,109.7	97,526.1	5.7	6.8	7.6	9.0	6.4	5.9
Consumo Individual	302,150.9	347,174.8	368,908.4	398,089.4	437,032.3	481,464.8	1.6	14.9	6.3	7.9	9.8	10.2
2. Inversión Bruta	83,124.0	120,913.9	126,302.8	142,563.5	150,630.3	164,764.2	12.7	45.5	4.5	12.9	5.7	9.4
Inversión Pública	33,757.5	63,508.0	59,216.4	65,482.2	60,986.2	58,496.8	22.2	88.1	(6.8)	10.6	(6.9)	(4.1)
Inversión Privada	49,366.6	57,405.9	67,086.4	77,081.3	89,644.1	106,267.4	7.0	16.3	16.9	14.9	16.3	18.5
3. Exportaciones	183,448.3	216,984.9	246,986.7	266,424.4	289,944.4	315,986.1	(2.5)	18.3	13.8	7.9	8.8	9.0
4. Importaciones	204,378.2	276,003.1	303,097.0	339,230.9	373,530.9	415,956.0	(1.2)	35.0	9.8	11.9	10.1	11.4

Fuente: BCN

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

Conceptos	2020	Proyecciones					2020	Proyecciones				
		2021	2022	2023	2024	2025		2021	2022	2023	2024	2025
								<i>Como porcentaje del PIB</i>				
<b>1. Ingresos</b>	<b>131,870.2</b>	<b>145,148.9</b>	<b>150,485.7</b>	<b>170,478.3</b>	<b>186,221.4</b>	<b>201,645.8</b>	<b>30.4</b>	<b>30.1</b>	<b>29.0</b>	<b>30.8</b>	<b>31.2</b>	<b>33.8</b>
Ingresos del Gobierno General y otros	106,921.0	118,837.7	122,373.8	140,372.7	153,515.3	166,217.9	24.7	24.6	23.6	25.3	25.7	27.9
Otros ingresos	24,949.1	26,311.2	28,111.9	30,105.6	32,706.1	35,428.0	5.8	5.4	5.4	5.4	5.5	5.9
<b>2. Gastos</b>	<b>118,825.5</b>	<b>133,472.6</b>	<b>134,853.7</b>	<b>149,331.3</b>	<b>160,198.1</b>	<b>169,852.3</b>	<b>27.4</b>	<b>27.6</b>	<b>26.0</b>	<b>26.9</b>	<b>26.9</b>	<b>28.5</b>
Consumo y transferencias	112,795.6	126,088.4	127,904.1	143,155.3	154,797.5	165,157.3	26.0	26.1	24.7	25.8	26.0	27.7
Intereses del sector público no financiero	5,673.4	6,290.8	6,177.4	5,964.9	5,511.2	5,143.7	1.3	1.3	1.2	1.1	0.9	0.9
Resultado global del Banco Central	(686.9)	(1,519.2)	(1,326.0)	(827.8)	(536.3)	(239.3)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.0)
Resultado global de Banco de Fomento a la Producción	233.8	246.7	210.6	261.4	278.1	304.5	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Resultado global de INISER	105.1	332.6	343.2	355.2	368.7	383.5	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Resultado global de SIBOIF	(8.5)	(153.6)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0
<b>3. Ahorro del sector público combinado</b>	<b>13,044.7</b>	<b>11,676.3</b>	<b>15,632.0</b>	<b>21,147.0</b>	<b>26,023.3</b>	<b>31,793.5</b>	<b>3.0</b>	<b>2.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.8</b>	<b>4.4</b>	<b>5.3</b>
<b>4. Adquisición Neta de Activos No Financieros</b>	<b>25,919.4</b>	<b>37,932.8</b>	<b>28,694.3</b>	<b>35,785.6</b>	<b>35,062.8</b>	<b>36,910.3</b>	<b>6.0</b>	<b>7.9</b>	<b>5.5</b>	<b>6.5</b>	<b>5.9</b>	<b>6.2</b>
<b>5. Balance del sector público combinado (a/d)</b>	<b>(12,874.7)</b>	<b>(26,256.4)</b>	<b>(13,062.2)</b>	<b>(14,638.6)</b>	<b>(9,039.5)</b>	<b>(5,116.8)</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(0.9)</b>
Donaciones	2,244.8	3,079.3	1,840.1	2,401.5	1,792.8	1,816.8	0.5	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3
<b>6. Balance del sector público combinado (d/d)</b>	<b>(10,629.9)</b>	<b>(23,177.2)</b>	<b>(11,222.2)</b>	<b>(12,237.1)</b>	<b>(7,246.7)</b>	<b>(3,300.1)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(4.8)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(0.6)</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>10,629.9</b>	<b>23,177.2</b>	<b>11,222.2</b>	<b>12,237.1</b>	<b>7,246.7</b>	<b>3,300.1</b>	<b>2.5</b>	<b>4.8</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>
Financiamiento externo neto	23,236.6	23,180.9	13,499.6	20,702.6	18,144.7	16,012.8	5.4	4.8	2.6	3.7	3.0	2.7
Financiamiento interno neto	(12,606.8)	(3.8)	(2,277.4)	(8,465.5)	(10,898.1)	(12,712.7)	(2.9)	(0.0)	(0.4)	(1.5)	(1.8)	(2.1)
<b>Memorandum</b>												
Gasto total del sector público combinado	144,744.9	171,405.4	163,547.9	185,116.9	195,260.9	206,762.7	33.4	35.5	31.5	33.4	32.8	34.7
PIB (en millones de córdobas)	433,447.9	482,843.8	518,476.3	554,388.8	596,185.7	643,785.3						

Fuente: BCN

**Cuadro No. 9**  
**Balance Monetario del Banco Central de Nicaragua**  
**Millones de córdobas**

Conceptos	2020	Proyecciones				
		2021	2022	2023	2024	2025
<b>1. Reservas Internacionales Netas Ajustadas</b>	<b>17,949.1</b>	<b>17,585.6</b>	<b>1,793.1</b>	<b>5,123.9</b>	<b>5,971.0</b>	<b>7,612.8</b>
(En millones de US\$)	522.7	500.0	50.0	140.0	160.0	200.0
RIN	864.9	884.3	64.4	55.9	10.9	26.9
Encaje en M/E	(114.7)	49.9	(30.6)	(31.5)	(35.4)	(39.7)
<b>2. Activos Domésticos Netos</b>	<b>(11,339.4)</b>	<b>(12,563.3)</b>	<b>637.2</b>	<b>(2,674.5)</b>	<b>(3,120.2)</b>	<b>(4,366.3)</b>
Crédito Neto al Sect. Púb. No Financiero	(8,331.4)	2,614.1	(555.7)	(3,397.1)	(1,735.0)	(4,399.4)
Otras Instituciones						
Crédito Neto al Sistema Financiero	(5,173.9)	184.4	(956.0)	(786.7)	(1,182.0)	(1,870.8)
Encaje en Moneda Nacional	(2,360.3)	1,836.3	(54.3)	(733.5)	(116.8)	(697.8)
Caja	(216.9)	(1,279.3)	(447.4)	439.8	(529.3)	(591.7)
Depósitos Monetarios	120.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reportos Monetarios	(3,027.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colocaciones Netas de Títulos	716.9	(2,142.5)	(521.0)	(275.2)	(1,383.1)	948.5
COLOCACIONES	(498,439.2)	(389,192.6)	(461,156.1)	(510,360.3)	(553,836.9)	(587,048.0)
VENCIMIENTOS	499,156.0	387,050.1	460,635.1	510,085.2	552,453.8	587,996.6
Títulos bancarios	419.9	499.8	511.1	521.4	531.8	542.4
Pasivos Externos de Med. y L. Plazo	1,003.1	(11,312.0)	1,406.9	1,021.6	710.5	724.7
Resultado Cuasi-Fiscal	686.9	1,519.2	1,326.0	827.8	536.3	239.3
Otros Activos Netos	(240.9)	(3,426.4)	(63.1)	(65.0)	(66.9)	(8.6)
<b>3. Numerario</b>	<b>6,613.3</b>	<b>5,022.3</b>	<b>2,430.3</b>	<b>2,449.4</b>	<b>2,850.7</b>	<b>3,246.5</b>
Saldo en RINA	2,095.3	2,595.6	2,645.6	2,785.6	2,945.6	3,145.5
Saldo en RIN	3,073.5	3,958.1	4,022.4	4,078.3	4,089.2	4,116.1
Saldo en RIB	3,211.9	4,050.0	4,070.4	4,082.4	4,093.2	4,116.1
RIB / BM	2.6	3.0	2.9	2.8	2.6	2.5
RIB / Importaciones mercancías	8.1	7.8	7.2	6.8	6.4	6.0

Fuente: BCN

**Cuadro No. 10**  
**Balanza de Pagos <sup>1/</sup>**  
**Millones de dólares**

Conceptos	2020	Proyecciones				
		2021	2022	2023	2024	2025
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>942.3</b>	<b>373.4</b>	<b>549.4</b>	<b>545.6</b>	<b>529.4</b>	<b>503.9</b>
<b>Bienes y servicios</b>	<b>(599.1)</b>	<b>(1,326.4)</b>	<b>(1,326.2)</b>	<b>(1,468.0)</b>	<b>(1,601.8)</b>	<b>(1,739.8)</b>
<b>Bienes</b>	<b>(927.9)</b>	<b>(1,568.9)</b>	<b>(1,637.8)</b>	<b>(1,843.1)</b>	<b>(2,027.8)</b>	<b>(2,182.0)</b>
Exportaciones FOB	4,395.7	5,386.9	5,844.4	6,172.8	6,547.5	6,983.5
Mercancías generales según la BP	3,730.6	4,568.9	4,992.7	5,271.4	5,583.9	5,953.3
Exportaciones de Mercancía	2,186.9	2,573.9	2,863.8	2,992.8	3,139.5	3,328.5
Exportaciones de Zona Franca <sup>2/</sup>	1,536.2	1,986.0	2,119.5	2,268.8	2,434.0	2,613.8
Bienes adquiridos en puertos	7.5	9.0	9.4	9.9	10.4	10.9
Oro no monetario	665.1	818.0	851.6	901.3	963.6	1,030.2
Importaciones FOB	(5,323.7)	(6,955.8)	(7,482.1)	(8,015.8)	(8,575.3)	(9,165.5)
Mercancías generales según la BP	(5,323.7)	(6,955.8)	(7,482.1)	(8,015.8)	(8,575.3)	(9,165.5)
Importaciones de Mercancía	(4,411.9)	(5,780.7)	(6,227.0)	(6,669.2)	(7,132.8)	(7,621.8)
Importaciones de Zona Franca <sup>2/</sup>	(911.8)	(1,175.1)	(1,255.2)	(1,346.7)	(1,442.5)	(1,543.7)
<b>Servicios (balance)</b>	<b>328.8</b>	<b>242.5</b>	<b>311.6</b>	<b>375.1</b>	<b>425.9</b>	<b>442.3</b>
Crédito	943.3	1,026.7	1,133.6	1,274.0	1,397.6	1,505.6
Servicio de manufactura	357.6	423.7	432.3	443.2	457.6	474.6
Turismo	198.5	179.2	252.6	364.1	454.4	525.7
Otros	387.2	423.8	448.7	466.8	485.6	505.3
Débito	(614.5)	(784.2)	(822.0)	(899.0)	(971.7)	(1,063.4)
Ingreso Primario (Renta)	(363.5)	(497.2)	(440.9)	(431.5)	(440.2)	(451.6)
Ingreso Secundario (Transferencias Corrientes)	1,920.4	2,197.0	2,316.5	2,445.1	2,571.4	2,695.3
Crédito	1,932.3	2,209.1	2,331.8	2,461.2	2,588.3	2,713.2
Remesas familiares	1,851.4	2,120.1	2,235.5	2,351.7	2,458.2	2,557.4
Otros	80.9	89.0	96.3	109.5	130.2	155.8
Débito	11.9	12.1	15.3	16.1	16.9	17.9
<b>Cuenta Capital</b>	<b>110.6</b>	<b>92.3</b>	<b>55.7</b>	<b>69.7</b>	<b>51.4</b>	<b>50.3</b>
<b>Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)</b>	<b>1,052.9</b>	<b>465.7</b>	<b>605.1</b>	<b>615.3</b>	<b>580.8</b>	<b>554.2</b>
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>809.5</b>	<b>682.0</b>	<b>566.5</b>	<b>139.7</b>	<b>82.0</b>	<b>491.8</b>
Inversión directa	(142.8)	(212.6)	(220.4)	(227.1)	(284.8)	(378.0)
IED (pasivo)	(182.3)	(226.4)	(303.8)	(346.9)	(411.2)	(511.8)
Inversión de cartera	135.1	(76.4)	314.1	129.4	(28.7)	276.1
Otra inversión	(90.1)	143.2	464.9	238.8	397.9	585.0
Activos de reserva <sup>3/</sup>	907.3	827.8	7.8	(1.4)	(2.5)	8.7
Errores y omisiones	(243.4)	216.3	(38.7)	(475.5)	(498.8)	(62.4)
<b>Memorando:</b>						
Cuenta corriente (% del PIB)	7.5	2.7	3.8	3.6	3.3	3.0
RIB (millones US\$)	3,211.9	4,050.0	4,070.4	4,082.4	4,093.2	4,116.1
RIB (meses de Importaciones de mercancías CIF)	8.1	7.8	7.2	6.8	6.4	6.0
Producto interno bruto (PIB)	12,621.5	13,728.5	14,452.5	15,150.6	15,973.0	16,910.5

1/: Según la Sexta edición del manual de Balanza de Pagos.

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

3/: No incluye los Fondos de Garantía de Depósitos (FOGADE) para fines de Balanza de Pagos.

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