

Para el mediano plazo (2025-2027) se estima un superávit después de donaciones promedio equivalente a 1.5% del PIB.

En 2024-2027, las donaciones se proyectan en un promedio anual de 0.1% del PIB. Por su parte, los desembolsos por préstamos externos se proyectan en un promedio anual de 3.1% del PIB, vinculados fundamentalmente al financiamiento del Programa de Inversión Pública.

**Cuadro No. 31**  
**Balance Fiscal de Mediano Plazo**

Concepto	Proyecciones						Proyecciones					
	2022	2023 <sup>1/</sup>	2024 <sup>2/</sup>	2025	2026	2027	2022	2023 <sup>1/</sup>	2024 <sup>2/</sup>	2025	2026	2027
	<i>Millones de córdobas</i>						<i>Como porcentaje del PIB</i>					
1. Ingresos Totales	120,696.3	125,951.1	138,634.3	151,385.1	164,325.7	177,888.7	21.5	20.1	20.2	20.4	20.5	20.6
2. Gastos Totales	115,201.9	106,972.8	133,804.7	143,243.9	151,709.5	164,771.9	20.5	17.0	19.5	19.3	18.9	19.1
2.1. Gastos corrientes	85,269.9	78,623.5	92,327.6	98,202.2	104,105.3	111,132.1	15.2	12.5	13.5	13.2	13.0	12.9
2.2. Gastos de capital	29,932.0	28,349.3	41,477.1	45,041.7	47,604.2	53,639.8	5.3	4.5	6.1	6.1	5.9	6.2
3. Balance fiscal a/donaciones	5,494.4	18,978.3	4,829.6	8,141.2	12,616.2	13,116.8	1.0	3.0	0.7	1.1	1.6	1.5
4. Balance fiscal primario a/donaciones	12,102.2	25,449.9	17,024.7	19,053.8	21,936.7	23,369.2	2.2	4.1	2.5	2.6	2.7	2.7
5. Financiamiento	(5,494.3)	(18,978.3)	(4,829.6)	(8,141.2)	(12,616.2)	(13,116.8)	(1.0)	(3.0)	(0.7)	(1.1)	(1.6)	(1.5)
5.1 Donaciones	1,953.4	1,112.8	1,054.4	672.0	629.7	653.7	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
5.2 financiamiento externo neto	13,657.5	17,515.8	4,760.1	5,504.0	9,446.2	14,381.6	2.4	2.8	0.7	0.7	1.2	1.7
5.2.1 desembolsos	21,159.9	27,315.8	20,001.3	22,233.3	25,626.6	30,209.7	3.8	4.3	2.9	3.0	3.2	3.5
5.2.2 amortizaciones	(7,502.4)	(9,800.0)	(15,241.2)	(16,729.3)	(16,180.4)	(15,828.1)	(1.3)	(1.6)	(2.2)	(2.3)	(2.0)	(1.8)
5.3 financiamiento interno neto	(21,105.2)	(37,606.9)	(10,644.1)	(14,317.2)	(22,692.1)	(28,152.1)	(3.8)	(6.0)	(1.6)	(1.9)	(2.8)	(3.3)
5.3.1 del cual Banco Central	(537.1)	(4,463.6)	(532.5)	(534.1)	(538.3)	(543.9)	(0.1)	(0.7)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
memorandum:												
Balance Fiscal d/d	7,447.8	20,091.1	5,884.0	8,813.2	13,245.9	13,770.5	1.3	3.2	0.9	1.2	1.7	1.6
Producto Interno Bruto	562,208.4	628,149.7	685,240.8	742,753.9	802,423.7	864,770.8						

<sup>1/</sup> : Presupuesto actualizado SIGAF al 30 de septiembre 2023.

<sup>2/</sup> : Presupuesto General de la República.

NOTA: Conforme clasificación económica del SIGAF.

Fuente: MHCP

## Sección 8. Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Pública.

Resultado de una política de endeudamiento prudente, en los montos de contratación de nuevos préstamos externos, como en términos de las condiciones de financiamiento a los préstamos contratados el Análisis de Sostenibilidad de Deuda (ASD), indican que la deuda pública de Nicaragua continuará siendo sostenible en el mediano y largo plazo.

Durante los últimos años, los indicadores de sostenibilidad de la deuda pública han mejorado, producto del alivio de deuda externa bajo la Iniciativa para Países Pobres Muy Endeudados (PPME, o HIPC por sus siglas en inglés) y la Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral (IADM, o MDRI por sus siglas en inglés). Además, la coyuntura macroeconómica observada principalmente por el robusto Crecimiento Económico del PIB real de 10.3% registrado en 2021 y la economía nicaragüense logró un crecimiento estable tras las afectaciones de los shocks externos, todo ello ha permitido mantener niveles de deuda sostenible.

Para la elaboración del Análisis de Sostenibilidad de Deuda (ASD) se ha utilizado la metodología del Banco Mundial y el FMI, denominada “Marco de Sostenibilidad de Deuda (MSD) para Países de Bajos Ingresos”, la cual incluye:

- Umbrales indicativos de la carga de la deuda, en particular del valor presente (VP) y del servicio de la deuda. Estos umbrales se determinan con base en el “Índice de Evaluaciones Institucionales y de Políticas por País” (CPIA por sus siglas en inglés)<sup>7</sup> elaborado por el Banco Mundial, mediante el cual se clasifica a los países en tres categorías de desempeño: “bajo” (CPIA  $\leq$  3.25), “medio” (3.25 < CPIA < 3.75) y “alto” (CPIA  $\geq$  3.75)<sup>8</sup>.

### Cuadro No. 32

#### Umbrales indicativos de la carga de la deuda externa

Calidad de políticas e instituciones	VP de deuda como % de:			Servicio de deuda como % de:	
	Exportaciones	PIB	Ingresos	Exportaciones	Ingresos
<b>Baja</b>	100/80*	30/27*	200	15/12*	18
<b>Media</b>	150/120*	40/36*	250	20/16*	20
<b>Alta</b>	200/160*	50/45*	300	25/20*	22

\* Incluyendo remesas.

- Un escenario base, escenarios alternativos y pruebas de estrés estandarizadas<sup>9</sup> para determinar la vulnerabilidad ante shocks externos e internos. En particular, se considera un escenario alternativo de nuevo financiamiento externo en términos menos favorables (aumento de la tasa de interés del nuevo financiamiento en 2 puntos porcentuales) y 6 pruebas de estrés estandarizadas que contemplan shocks tales como: disminución del crecimiento del PIB, disminución del crecimiento de las exportaciones, entre otros.

El CPIA promedio de Nicaragua del período 2020-2022 es 3.53, con lo cual el país se ubica en un nivel de desempeño medio.

Las proyecciones de los supuestos macroeconómicos, para este ejercicio de Análisis de Sostenibilidad de Deuda, son con referencia a los datos observados al cierre de diciembre del 2022, se basan en las últimas perspectivas para la economía mundial y nacional. En el mediano plazo y en términos domésticos, el escenario base contempla: (i) una recuperación económica en la tasa de crecimiento del PIB producto del mayor dinamismo en la inversión privada y las exportaciones; y, (ii) una prudencia fiscal permanente. A continuación, se resumen los principales supuestos del ASD:

- Se proyecta un Crecimiento del PIB real del 3.8% en 2024, un promedio de 4.7% en el período 2023-2043.
- Se espera una moderada y controlada tasa de inflación promedio de 8.49% en 2023.
- Se espera que los desembolsos de préstamos externos al sector público se incrementen en el mediano plazo (2023-2026), debido al dinamismos en la ejecución de los recursos externos contratados para los programas y proyectos del Programa de Inversión Pública, y se considera una disminución gradual del elemento de concesionalidad en el largo plazo.

<sup>7</sup> 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).

<sup>8</sup> Para determinar la clasificación del país, se utiliza el promedio móvil de las calificaciones de los tres años anteriores al año evaluado.

<sup>9</sup> Estas pruebas de estrés estandarizadas son parte del modelo o metodología utilizada en el ASD, para medir el riesgo o gestión de riesgo en condiciones extremas de los mercados financiero y económico.

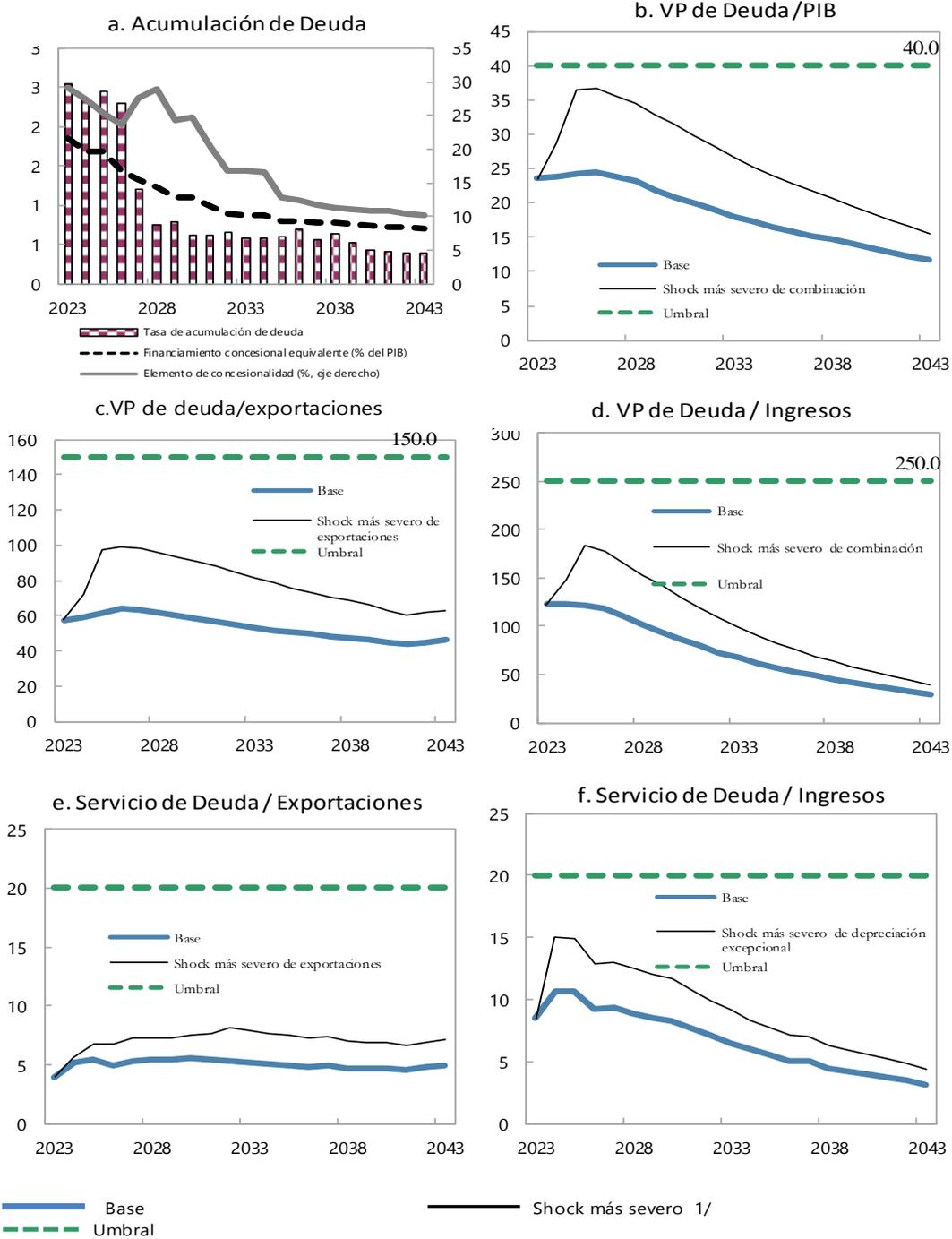
- 
- La prioridad del Sector Público continúa siendo la inversión en proyectos de infraestructura productiva como caminos, carreteras y puertos, así como la cobertura de necesidades básicas de la población como la construcción y rehabilitación hospitalaria, agua potable y saneamiento, infraestructura escolar, cobertura eléctrica y servicios de comunicación. Se considera que esta priorización del gasto tiene efecto multiplicador en la economía para continuar consolidando la senda de crecimiento.
  - Las remesas familiares recibidas a diciembre 2022 totalizaron US\$3,224.9 millones, lo que representó un incremento de 50.2% respecto al mismo período de 2021 (US\$2,146.9 millones). Se prevé para el 2023 que las remesas conserven su dinamismo para el resto del año, impulsadas por los mayores flujos provenientes de los principales países emisores de remesas para Nicaragua, inyectando de esta forma recursos al consumo interno del país.

Los escenarios del ASD indican que la deuda externa pública se mantiene en niveles sostenibles en el mediano y largo plazo, para el escenario base, como resultado del grado de concesionalidad de la cartera de deuda existente y futura, aun cuando se proyecta una disminución gradual en el mediano y largo plazo de los préstamos altamente concesionales. Pero para el escenario más extremo, el valor presente de la deuda externa pública a PIB sube a 35.1% por debajo del límite del umbral en el 2027 y se proyecta por debajo del mismo durante el periodo 2023-2043, lográndose una senda de Sostenibilidad de Deuda Externa Pública aún en el escenario más extremo.

- En el escenario base el valor presente de la deuda externa pública se ubica en promedio alrededor del 18.0% del PIB durante 2023-2043 (distante del umbral de 40%) y el ratio de valor presente de la deuda a exportaciones se mantiene en promedio en 52.6% (distante del umbral de 150.0%). Asimismo, durante el mismo período, el ratio de servicio de deuda pública a exportaciones se ubica en un promedio de 4.9%, (distante del umbral de 20%) y el ratio de servicio de deuda a ingresos se mantiene alrededor del 6.4%, (distante del umbral de 20%).
- Bajo el shock más extremo, el valor presente de la deuda externa pública a PIB sube a 36.6% en 2026 por debajo del umbral de carga de la deuda del 40.0%, lográndose resultados de sostenibilidad de la deuda pública externa producto de una política de endeudamiento prudente y focalizada en proyectos de inversión de formación bruta de capital que generan un efecto multiplicador en la economía para continuar consolidando la senda de crecimiento económico del país. Además, el dinamismo de las exportaciones continúa siendo un factor de mayor crecimiento.

**Gráfico No. 18**

**Nicaragua: Indicadores de deuda externa pública y con garantía pública en escenarios alternativos, 2023-2046<sup>1/</sup>.**



<sup>1/</sup>: La prueba de estrés más severa es la que arroja la mayor relación en 2033 o antes. En el gráfico b. corresponde a un shock de combinación; en c. a un shock de exportaciones; en d. a un shock de combinación; en e. a un shock de exportaciones; y en f. a un shock de depreciación.

Fuentes: MHCP y BCN:

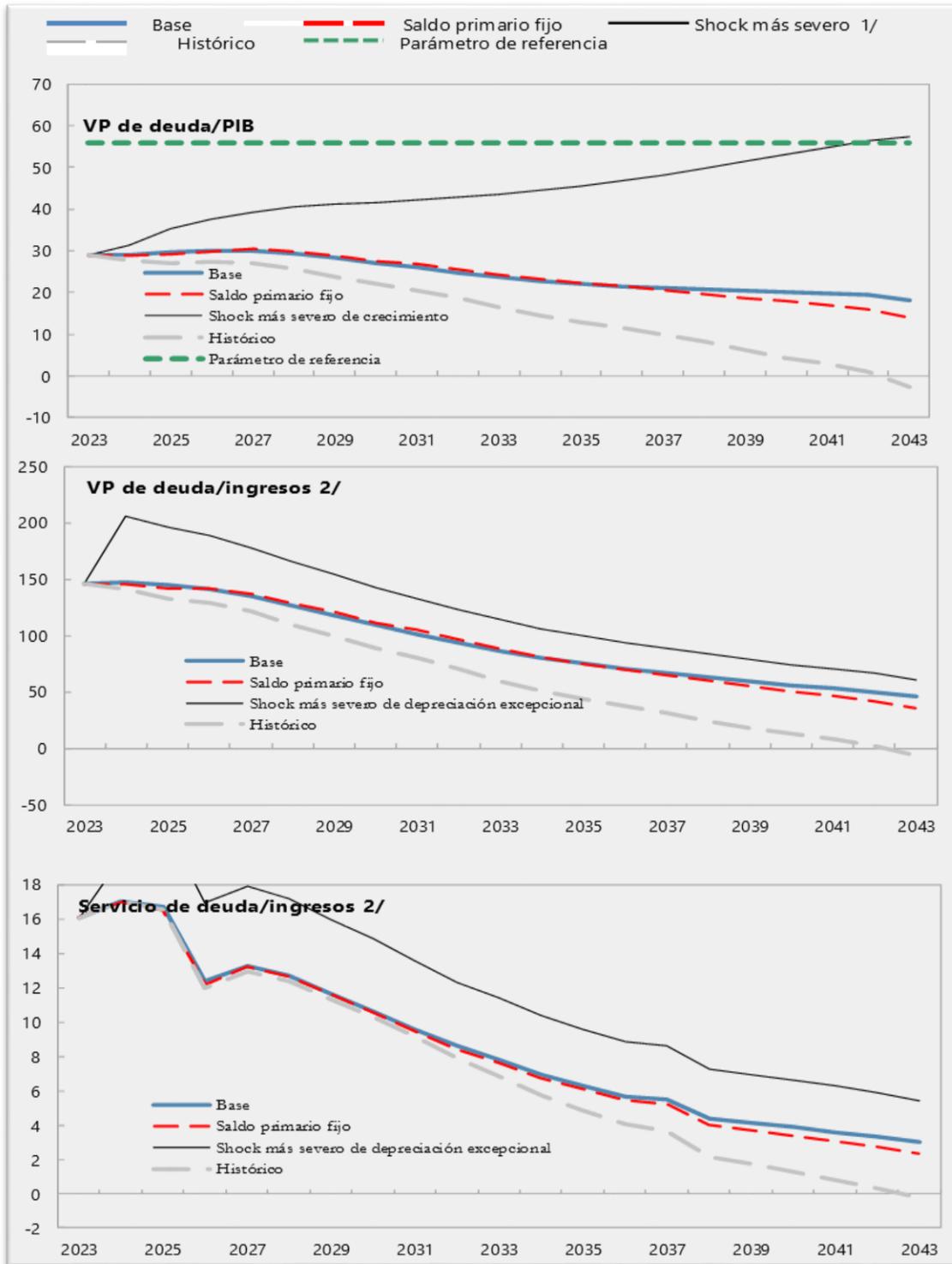
---

La deuda pública total continuará siendo sostenible en el mediano y largo plazo, debido a una política de endeudamiento prudente con un alto componente de deuda concesional. El análisis de sostenibilidad indica que aún en presencia de perturbaciones adversas (pruebas de estrés), la deuda pública total permanece sostenible en el largo plazo.

- En el escenario base, el valor presente de la deuda pública se ubica en promedio alrededor del 24.4% del PIB durante 2023-2043, y alcanza su nivel máximo en el 2026 en 30.0%, (distante del umbral del 56.0%), pero luego disminuye gradualmente en los años y en el año 2043 es de 18.2%. Por el lado del ratio de servicio de la deuda pública a ingresos, éste se mantiene en promedio alrededor de 8.8% durante el mismo período.
- Bajo el Shock más severo de crecimiento, durante el periodo 2023-2043 el valor presente de la deuda pública a PIB aumenta en alrededor de 28.0 puntos porcentuales respecto al escenario base hacia el 2043 siendo de 57.3%, superior al límite del umbral establecido de 56.0%. Es decir, hasta en el 2043, el valor presente de la deuda pública a PIB se incrementa en 1.3% superior al límite del umbral, producto de los supuestos del análisis de un shock al crecimiento del PIB real.

**Gráfico No. 19**

**Nicaragua: Indicadores de Deuda Pública en escenarios alternativos, 2023-2043<sup>1/</sup>.**



<sup>1/</sup>: La prueba de estrés más severa es la que arroja la mayor relación en 2033 o antes.

<sup>2/</sup>: La definición de ingresos incluye donaciones.

Fuentes: MHCP y BCN.