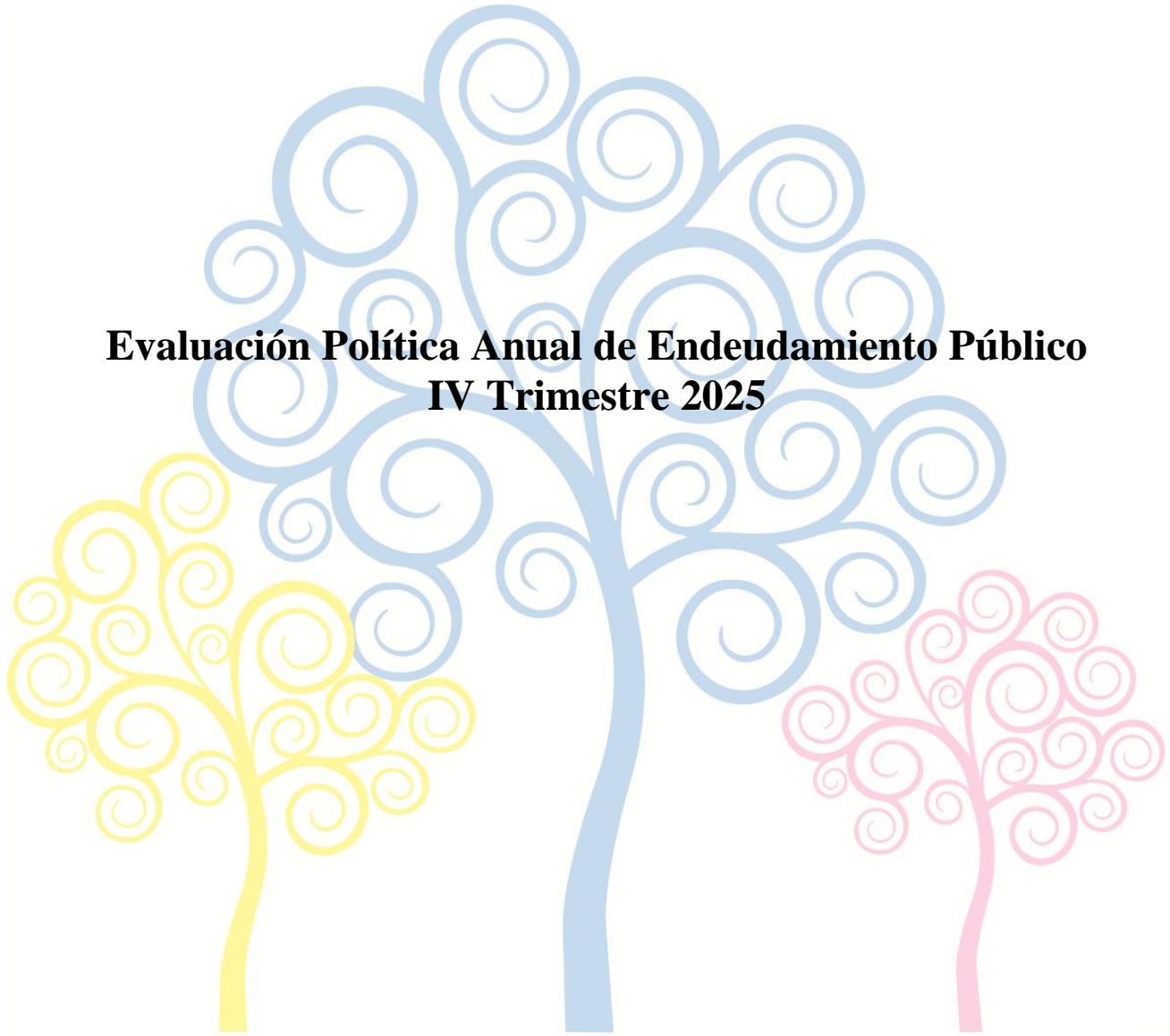


Evaluación Política Anual de Endeudamiento Público IV Trimestre 2025



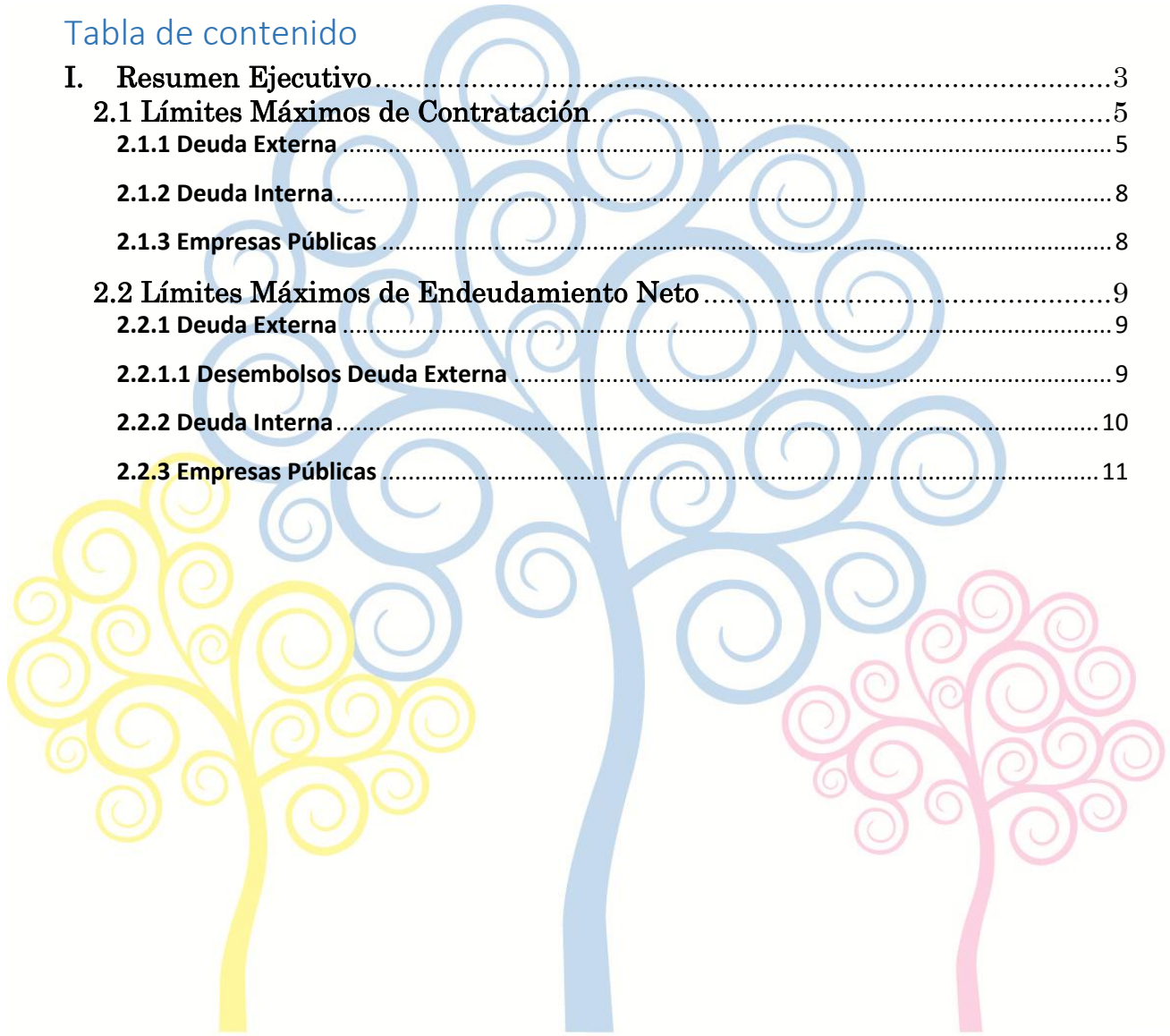
Marzo 2026

*Vamos
Adelante!*

**TRABAJO, PA
SEGURIDAD,
PROSPERIDA**

Tabla de contenido

I. Resumen Ejecutivo	3
2.1 Límites Máximos de Contratación	5
2.1.1 Deuda Externa	5
2.1.2 Deuda Interna.....	8
2.1.3 Empresas Públicas	8
2.2 Límites Máximos de Endeudamiento Neto	9
2.2.1 Deuda Externa	9
2.2.1.1 Desembolsos Deuda Externa	9
2.2.2 Deuda Interna.....	10
2.2.3 Empresas Públicas	11



Vamos Adelante!

**TRABAJO, PA
 SEGURIDAD,
 PROSPERIDA**

I. Resumen Ejecutivo

Al IV trimestre del 2025, se contrató 14 préstamos destinados al sector Energía, Agua y Saneamiento, Infraestructura, Seguridad Nacional y Soberana y Transporte, por un monto total de US\$ 700.2 millones de dólares, que representa el 75.7 por ciento de la meta establecida del techo máximo de las Contrataciones de Deuda Externa del Gobierno Central de US\$925.0 millones.

Con relación a las Contrataciones de Deuda Interna del Gobierno Central con el Sector Privado, la Política de Endeudamiento Público 2025 estableció un techo máximo de US\$115.0 millones, desglosándose US\$100.0 millones en Bonos de la República de Nicaragua (BRN) y US\$15.0 millones en Certificados de Bonos de Pagos de Indemnización (CBPI). Al cierre del IV trimestre del año 2025, se colocó un total de US\$ 15.4 millones de BRN y no hubo colocación de CBPI.

El Límite Máximo de Contratación de Deuda Externa e Interna para las Empresas Públicas es de US\$15.0 millones para el 2025, desglosado de la siguiente manera: US\$0.0 millones de deuda externa y US\$15.0 millones de deuda interna. En el 2025, la contratación de la Deuda Externa e Interna por parte de las Empresas Públicas es de US\$ 0.0 millones.

Al cierre del IV trimestre del 2025, el acumulado de los Desembolsos Totales de Deuda Externa del Gobierno Central registraron un monto total de US\$516.9 millones y US\$436.3 millones de amortizaciones, con lo que se observó un Endeudamiento Neto Externo del Gobierno Central de US\$80.6 millones equivalentes a un 23.0 por ciento con respecto al techo establecido en US\$350 millones.

Con respecto al Endeudamiento Neto Interno del Gobierno Central con el Sector Privado, se estableció un techo de US\$81.1 millones de desendeudamiento para el 2025, al cierre del cuarto trimestre se observó un desendeudamiento de US\$179.3 millones que resulta ser positivo porque es mayor desendeudamiento neto de la Deuda Interna.¹

El Límite Máximo de Endeudamiento de Deuda Externa e Interna para las Empresas Públicas es de US\$39.1 millones de desendeudamiento para el 2025, desglosado de la siguiente manera: US\$1.9 millones de desendeudamiento de la deuda externa y US\$37.2 millones de desendeudamiento de la deuda interna. En el acumulado al cuarto trimestre del 2025 se observó un desendeudamiento de las Empresas Públicas de US\$2.0 millones de la Deuda Externa y un desendeudamiento de US\$10.2 millones en Deuda Interna, para un acumulado al cierre segundo trimestre de US\$12.2 millones de desendeudamiento.

¹ Conforme Decreto Presidencial N° 13-2025, I modificación al Decreto Presidencial N° 09-A-2025, de Lineamientos de la Política Anual de Endeudamiento Público (PAEP) 2025, se modifica el artículo 6, en el cual se adiciona en la parte infine el texto siguiente “ Los límites máximos de endeudamiento neto se establecen de manera indicativa, en caso que los mismos sean negativo cuando las amortizaciones del período sean mayores a los desembolsos efectuados en el mismo, en este caso el resultado será positivo porque es una disminución del nivel de endeudamiento (desendeudamiento), por esta razón se aceptará sin efectuar una modificación al presente decreto”

II. Techos Máximos de Contratación y de Endeudamiento Neto

Los techos máximos establecidos en la Política Anual de Endeudamiento Público (PAEP) 2025, se establecieron mediante Decreto Presidencial N° 09 A-2024 publicado en la Gaceta Diario Oficial N° 144 del 07 de agosto del 2024, y Decreto Presidencial N° 13-2025, de I modificación al Decreto Presidencial N° 09-A-2025, de Lineamientos de la Política Anual de Endeudamiento Público (PAEP) 2025, publicado en la Gaceta Diario Oficial N° 234 del 15 de Diciembre del 2025, alineado con lo planteado en el Plan Nacional de Lucha contra la Pobreza y para el Desarrollo Humano (PNLCP-DH 2022-2026). En los Lineamientos del PNLCP-DH 2022-2026 se establece garantizar la estabilidad macroeconómica, garantizar los recursos necesarios para la inversión y sostenibilidad de la Deuda Pública.

Para el 2025, el total del límite máximo de contratación se estableció en US\$1,159.0 millones distribuidos de la siguiente manera: US\$925.0 millones en deuda externa del Gobierno Central, US\$115.0 en deuda interna con el Sector Privado, US\$104.0 millones en deuda contingente y US\$15.0 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 cuadro 1).

Cuadro 1: Límites Máximos de Contratación 2025

	Límite Máximo	Acumulado IV trimestre	%
	US\$ millones		
Deuda Externa del Gobierno Central	925.0	700.2	75.7%
Deuda Interna del Gobierno Central con el Sector Privado	115.0	15.4	13.3%
Deuda Contingente	104.0	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%
Total	1,159.0	715.5	61.7%

Fuente: MHCP y Empresas Públicas

Por otra parte, los límites máximos de endeudamiento neto para el 2025 se establecieron en US\$229.8 millones, desglosados de la siguiente manera: US\$350.0 millones en deuda externa, US\$81.1 millones de desendeudamiento en deuda interna y un desendeudamiento de US\$39.1 millones en deuda externa e interna para las Empresas Públicas, desglosado de la siguiente manera: US\$1.9 millones de desendeudamiento de deuda externa y US\$37.2 millones de desendeudamiento de deuda interna. (ver cuadro 2).

Vamos Adelante! **TRABAJO, PA
SEGURIDAD,
PROSPERIDA**

Cuadro 2: Límites máximos de endeudamiento neto 2025

	Límite Máximo	Acumulado IV trimestre	%
US\$ millones			
Deuda Externa del Gobierno Central	350.0	80.6	23.0%
Deuda Interna del Gobierno Central con el Sector Privado	(81.1)	(179.3)	221.0%
Deuda Externa de las Empresas Públicas	(1.9)	(1.9)	100.0%
Deuda Interna de las Empresas Públicas	(37.2)	(10.2)	27.3%
Total	229.8	(110.7)	-48.2%

Fuente: MHCP y Empresas Públicas

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 stock.

En el caso de las empresas públicas, el endeudamiento neto se mide sobre el stock del saldo anual menos lo amortizado y más los desembolsos efectuados en el período.

2.1 Límites Máximos de Contratación

2.1.1 Deuda Externa

Para el año 2025, la PAEP estableció un techo máximo de contratación de préstamos externos para el Gobierno Central de US\$925 millones.

En el acumulado de enero a diciembre del año 2025 se contrataron catorce préstamos por US\$700.2 millones equivalentes al 75.7 por ciento respecto al techo establecido en 2025. Estos préstamos fueron contratados con Empresa China Communications Construction Company Co., Ltd. (CCCC); Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE); Zhengzhou Coal Mining Machinery Group Co., Ltd. (ZMJ); SAA Banco de Desarrollo de la República de Belarús, China ICONIC Technology Company Limited (CHINAICTC), Fondo de Kuwait para el Desarrollo Económico Árabe y Empresa Yutong Bus Co., Ltd. (Ver Gráfico 1, 1.1 y Cuadro 3).

Vamos Adelante! **TRABAJO, PA
SEGURIDAD,
PROSPERIDA**

Gráfico 1: Contrataciones Externas por acreedor
US\$700.2 millones - %

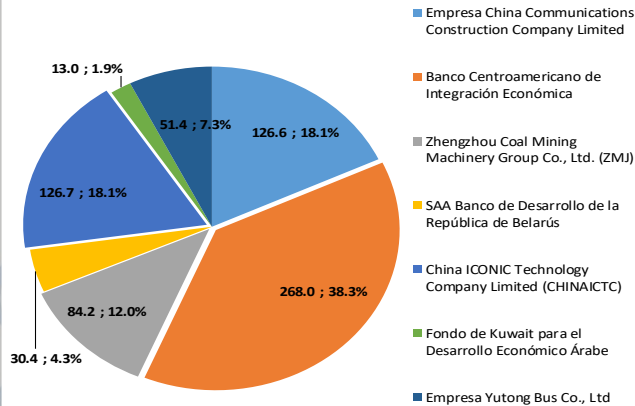
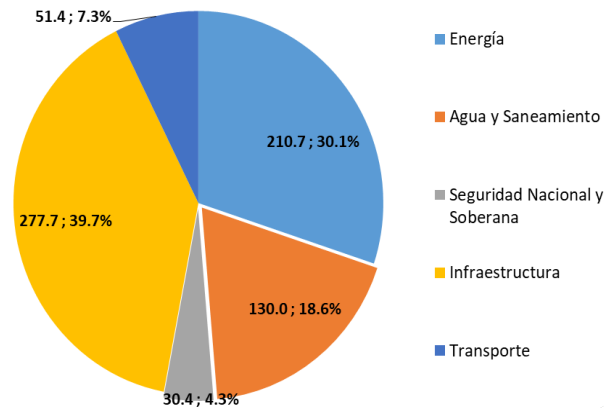


Gráfico 1.1: Contrataciones Externas por Sector
US\$700.20 millones - %



Vamos Adelante! **TRABAJO, PA
SEGURIDAD,
PROSPERIDA**

**Cuadro 3: Detalle de Contrataciones
Acumulado al IV Trimestre 2025**

Acreeedor	Ejecutor	Programa / Proyecto	US\$ millones
I Trimestre			
Empresa China Communications Construction MEM Company Limited		Proyecto Diseño, Suministro, Construcción y Puesta en Servicio de una Planta de Generación de Energía Eléctrica, Eólica "El Barro" en el Departamento de Estelí.	69.15
Banco Centroamericano de Integración Económica	ENACAL	Programa de Mejoramiento y Ampliación en 4 Sistemas de Agua Potable en 5 Ciudades de ...	130.00
II Trimestre			
Zhengzhou Coal Mining Machinery Group Co., Ltd. (ZMJ)	ENATREL	Suministro de Productos y Servicios para la Fase 1 del Proyecto de Conectividad Digital de Nicaragua.	55.53
Zhengzhou Coal Mining Machinery Group Co., Ltd. (ZMJ)	ENATREL	Suministro de Productos y Servicios para la Fase 2 del Proyecto de Conectividad Digital de Nicaragua.	28.65
SAA Banco de Desarrollo de la República de Belarús	-	Proyecto Mejoramiento de las Capacidades de Movilización del Ejército de Nicaragua.	4.03
SAA Banco de Desarrollo de la República de Belarús	-	Proyecto Mejoramiento de las Capacidades de Movilización del Ejército de Nicaragua.	21.51
SAA Banco de Desarrollo de la República de Belarús	-	Proyecto Mejoramiento de la Capacidad Operativa de la Policía Nacional en Áreas Urbanas y Rurales.	3.40
SAA Banco de Desarrollo de la República de Belarús	-	Proyecto Mejoramiento de la Capacidad Operativa de la Policía Nacional en Áreas Urbanas y Rurales.	1.43
China ICONIC Technology Company Limited (CHINAICTC)	EPN	Estudios, Diseño de Ingeniería Básica del Plan Maestro y Estudios y Diseños de Ingeniería Detallada para la Construcción de la Primera Fase de 32 Ha. Ampliación y Modernización del Centro Logístico Julia Herrera de Pomares Sección A.	70.21
China ICONIC Technology Company Limited (CHINAICTC)	EPN	Estudios, Diseño de Ingeniería Básica del Plan Maestro y Estudios y Diseños de Ingeniería Detallada para la Construcción de la Primera Fase de 32 Ha. Ampliación y Modernización del Centro Logístico Julia Herrera de Pomares Sección B.	56.47
III Trimestre			
Fondo de Kuwait para el Desarrollo Económico Árabe	MTI	Proyecto de Construcción del Puente Prinzapolka en la Carretera Nacional Río Blanco - Siuna.	13.00
Empresa Yutong Bus Co., Ltd	IRTRAMMA	Proyecto Adquisición y Suministro de Unidades de Autobuses, Camiones de Basura y Camiones Volquetes.	51.42
IV Trimestre			
Empresa China Communications Construction Company Limited (CCCC)	ENATREL	Proyecto Diseño, Suministro, Construcción y Puesta en Servicio de una Planta de Generación de Energía Eléctrica, Eólica "La Mesita" en el Departamento de Estelí.	57.40
BCIE	MTI	"XI Programa de Ampliación y Mejoramiento de Carreteras" Tramo A.	138.00
Total			700.2

Fuente: MHCP

2.1.2 Deuda Interna

Para el 2025, el techo máximo de contratación de Deuda Interna es de US\$115.0 millones, al finalizar el cuarto trimestre de 2025, se colocaron US\$15.4 millones de Bonos de la República de Nicaragua y no hubo colocaciones de Certificados de Bonos de Pagos por Indemnización (CBPI) (Ver cuadro 4).

Cuadro 4. Límites Máximos de Contratación Deuda Interna 2025

	Límite máximo	Total	%
US\$ millones			
CBPI	15.0	-	0.0%
BRN	100.0	15.4	15.4%
Total	115.0	15.4	13.3%

Fuente: MHCP

2.1.3 Empresas Públicas

El límite máximo de contratación de deuda externa e interna para las empresas públicas en el 2025 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. Al cierre del IV trimestre 2025, no se efectuaron contrataciones de Deuda Externa e Interna por parte de Empresas Públicas.

Cuadro 5: Límites Máximos de Contratación Empresas Públicas 2025

	Límite Máximo	Acumulado IV trimestre	%
US\$ millones			
Deuda Externa de las Empresas Públicas	0.0	0.0	0.0%
Deuda Interna de las Empresas Públicas	15.0	0.0	0.0%
Total	15.0	0.0	0.0%

Fuente: Empresas Públicas

Vamos Adelante! **TRABAJO, PA
SEGURIDAD,
PROSPERIDA**

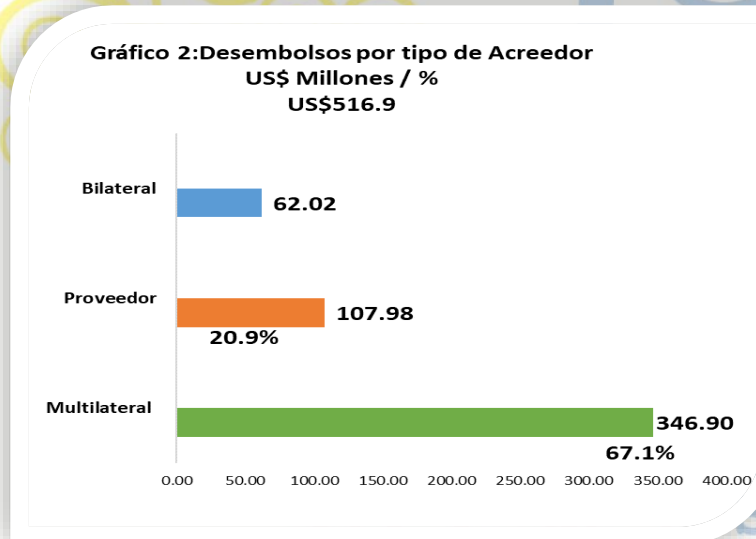
2.2 Límites Máximos de Endeudamiento Neto

2.2.1 Deuda Externa

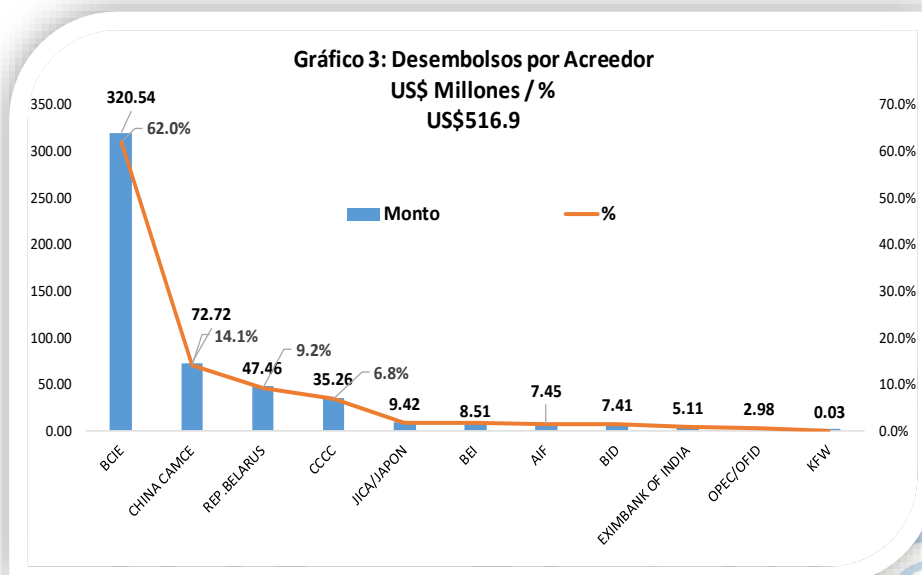
2.2.1.1 Desembolsos Deuda Externa

Los desembolsos totales del 2025 ascienden a US\$516.9 millones, de los cuales el 67.1 por ciento (US\$346.9 millones) corresponden a acreedores Multilaterales tales como: Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Mundial (BM), Fondo de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo para el Desarrollo Internacional (OPEP/OFID), Banco Europeo de Inversiones (BEI), el 20.9 por ciento (US\$107.9 millones) corresponde a los siguientes Proveedores: China Communications Construction Company (CCCC) y China CAMC Engineering Co., Ltd. (CAMCE), y el 12.0 por ciento (US\$62.0 millones) a los siguientes acreedores Bilaterales: Banco de Exportación e Importación de India (EXIMBANK-India); Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA/JAPON); SAA Banco de Desarrollo de la República de Belarús, Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) (Ver gráfico 1).

El 62.0 por ciento (US\$320.5 millones) de los desembolsos del periodo provienen del BCIE, siendo éste el acreedor más representativo (Ver gráfico 2)



TRABAJO, PA
 SEGURIDAD,
 PROSPERIDA



La PAEP establece los límites máximos de Endeudamiento Neto con el propósito de medir el impacto, en términos de flujo, no sobre el stock de la deuda pública. El Endeudamiento Neto para la deuda externa del Gobierno Central se estableció con un techo máximo de US\$350.0 millones para el 2025. Al finalizar el 2025, se observó un Endeudamiento Neto Externo de US\$80.6 millones que representa el 23.0 por ciento respecto al techo establecido para todo el año (Ver cuadro 6).

Cuadro 6: Límites Máximos de Endeudamiento Neto - Deuda Externa 2025

	Límite Máximo	Observado				Total	%
		I trim	II trim	III trim	IV trim		
US\$ millones							
Deuda Externa del Gobierno Central	350.0	10.3	50.7	52.9	-33.3	80.6	23.0%

Fuente: MHCP

El desendeudamiento Neto Externo de US\$80.6 millones es el resultado de los desembolsos de US\$516.9 millones menos el pago de principal de US\$436.9 millones.

2.2.2 Deuda Interna

Respecto al Endeudamiento Neto Interno del Gobierno Central con el Sector Privado, se estableció un techo máximo de US\$81.1 millones de desendeudamiento; al cierre del año 2025, se observó un desendeudamiento neto de US\$179.3 millones. (Ver cuadro 7)

Cuadro 7: Límites Máximos de Endeudamiento Neto - Deuda Interna 2025

Límite Máximo	Observado				Total	%
	I trim	II trim	III trim	IV trim		
US\$ millones						
Deuda Interna del Gobierno Central con el Sector Privado	(81.1)	(9.7)	(48.3)	(89.6)	(31.7)	(179.3) 221.0%

Fuente: MHCP

Este desendeudamiento neto es el resultado de las emisiones de bonos por US\$15.4 millones menos el pago de principal por un monto de US\$194.6 millones. Siendo un resultado positivo y conforme al Decreto Presidencial N° 13-2025, I modificación al Decreto Presidencial N° 09-A-2025, de Lineamientos de la Política Anual de Endeudamiento Público (PAEP) 2025, en el cual se modificó el artículo 6, se adiciona en la parte infine el texto siguiente “ Los límites máximos de endeudamiento neto se establecen de manera indicativa, en caso que los mismos sean negativo cuando las amortizaciones del período sean mayores a los desembolsos efectuados en el mismo, en este caso el resultado será positivo porque es una disminución del nivel de endeudamiento (desendeudamiento), por esta razón se aceptará sin efectuar una modificación al presente decreto ”.

2.2.3 Empresas Públicas

El límite máximo de endeudamiento de deuda externa e interna para las Empresas Públicas es de US\$39.1 millones de desendeudamiento para el 2025, de los cuales US\$1.9 millones corresponden a deuda externa y US\$37.2 millones a deuda interna.

Al cierre del 2025, se observó un desendeudamiento de las Empresas Públicas de US\$1.9 millones de la Deuda Externa y un desendeudamiento de US\$10.2 millones en Deuda Interna, para un acumulado de US\$12.0 millones de desendeudamiento.

Cuadro 8: Límites Máximos de Endeudamiento Neto - Empresas Públicas 2025

Límite Máximo	Observado				Total	%
	I trim	II trim	III trim	IV trim		
US\$ millones						
D. Externa de las Empresas Públicas	(1.9)	0.0	(1.0)	0.0	(1.0)	(1.9) 100.0%
D. Interna de las Empresas Públicas	(37.2)	(1.1)	(6.7)	(0.6)	(1.8)	(10.2) 27.3%
Total	(39.1)	(1.1)	(7.7)	(0.6)	(2.7)	(12.1) 31.1%

Fuente: Empresas Públicas