



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# FINANZAS PÚBLICAS

**III TRIMESTRE 2017**

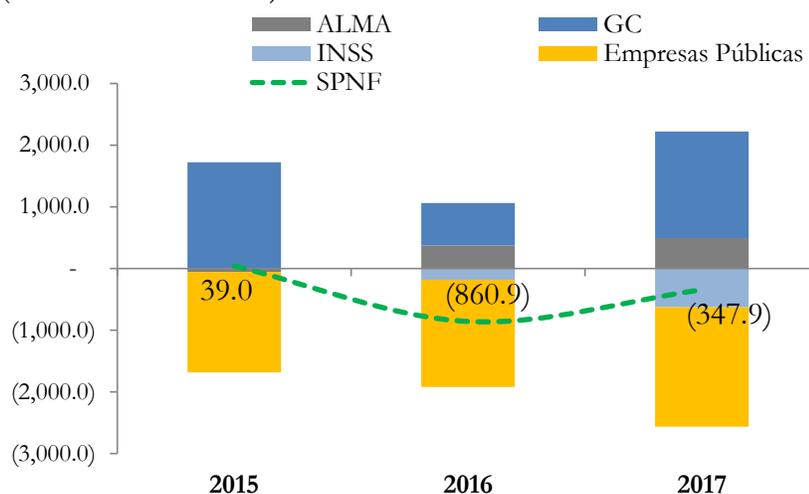
Diciembre 2017



## I. Sector Público No Financiero

El desempeño macroeconómico de Nicaragua continuó respaldado por un manejo prudente y sostenible de la política fiscal en los primeros nueve meses del año, lo que se tradujo en un menor déficit en comparación con el mismo período de 2016. En el acumulado a septiembre, el déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) después de donaciones ascendió a 347.9 millones de córdobas (déficit de C\$860.9 millones a septiembre 2016), el cual estuvo determinado principalmente por el resultado superavitario del Gobierno General<sup>1</sup>, especialmente Gobierno Central y ALMA, lo que compensó el resultado deficitario de las empresas públicas.

**Balance del Sector Público no Financiero a septiembre de cada año**  
(millones de córdobas)



Fuente: MHCP, ALMA, INSS, Empresas Públicas

**El menor déficit del SPNF a septiembre 2017 obedeció al menor ritmo de crecimiento de la erogación total y a mayores donaciones externas.** Los ingresos del SPNF registraron un crecimiento acumulado de 11.2 por ciento con respecto a igual período de 2016. En tanto, la erogación total creció 10.4 por ciento, menor en 7.3 puntos porcentuales respecto al acumulado a septiembre 2016, debido a un menor crecimiento en los gastos corrientes, especialmente en remuneraciones y compras de bienes y servicios, y por una menor adquisición neta de activos no financieros (ANANF). El comportamiento de la ANANF reflejó una menor ejecución del componente de obras y construcciones (-5.0%), mientras que la adquisición de maquinaria y equipo creció 19.4 por ciento. A nivel de instituciones, los resultados superavitarios del Gobierno Central (GC), ALMA, EPN y TELCOR compensaron los déficits del INSS, ENACAL, ENATREL y ENEL.

**El déficit del SPNF después de donaciones fue consistente con un financiamiento externo neto de 6,617.0 millones y un ahorro interno neto por 6,269.2 millones.** El financiamiento externo fue dirigido principalmente a proyectos de infraestructura del Gobierno Central. El ahorro interno neto por su parte, reflejó esencialmente la amortización de deuda interna y la acumulación de disponibilidades en el BCN.

<sup>1</sup> El Gobierno General está conformado por el Gobierno Central, el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y la Alcaldía de Managua.

## Boletín de Finanzas Públicas

Enero-Septiembre 2017

### Balance del Sector Público no Financiero a septiembre de cada año (millones de córdobas)

Resultados d/d	2015	2016	2017	Variación absoluta	
				16-15	17-16
<b>SPNF</b>	<b>39.0</b>	<b>(860.9)</b>	<b>(347.9)</b>	<b>(899.9)</b>	<b>513.0</b>
<b>Gob Gral</b>	<b>1,663.8</b>	<b>877.4</b>	<b>1,593.7</b>	<b>(786.4)</b>	<b>716.3</b>
ALMA	(59.6)	369.3	489.7	428.9	120.4
GC	1,720.1	692.9	1,730.8	(1,027.2)	1,037.9
INSS	3.2	(184.8)	(626.8)	(188.0)	(442.0)
<b>Emp. Públicas</b>	<b>(1,624.8)</b>	<b>(1,738.3)</b>	<b>(1,941.5)</b>	<b>(113.5)</b>	<b>(203.3)</b>
ENATREL	(725.0)	(344.5)	(1,001.9)	380.5	(657.3)
ENACAL	(310.2)	(1,402.9)	(783.8)	(1,092.7)	619.1
ENEL	(403.3)	(67.9)	(225.2)	335.3	(157.2)
EPN	(114.6)	35.9	51.2	150.5	15.2
TELCOR	(71.7)	41.1	18.1	112.9	(23.0)

Fuente: MHCP, ALMA, INSS y Empresas Públicas.

## II. Gobierno General

**El Gobierno General registró a septiembre 2017 un superávit después de donaciones de 1,593.7 millones de córdobas** (superávit de C\$877.4 millones en igual período de 2016). El resultado anterior estuvo determinado por superávits en el Gobierno Central y en la Alcaldía de Managua, los cuales compensaron el déficit del INSS.

**El Gobierno Central registró un superávit de 1,730.8 millones de córdobas, superior en 1,037.9 millones respecto al acumulado a septiembre de 2016.** El menor gasto de capital, especialmente en obras y construcciones, sustentó su posición superavitaria. Por el lado de los ingresos, la recaudación tributaria a septiembre creció 10.3 por ciento (15.6% a septiembre 2016), en la cual, se registró un menor ritmo de crecimiento del IR, IVA a las importaciones e ISC. Por el lado de los egresos, se observó menor ritmo de crecimiento en el gasto en remuneraciones (10.9%), en compras de bienes y servicios (5.5%) y una reducción en la ANANF (-7.0%) por menor ejecución de obras y proyectos.

Durante el acumulado a septiembre 2017, el GC recibió préstamos externos por 6,900.6 millones de córdobas y amortizó deuda externa por 2,091.2 millones, resultando en un financiamiento externo neto de 4,809.5 millones de córdobas, el cual fue dirigido principalmente a financiar obras de infraestructura. **A nivel interno, el GC emitió a septiembre 2017 un total de 2,968.1 millones de córdobas en Bonos de la República de Nicaragua, mientras que amortizó deuda interna por un total de 4,459.8 millones de córdobas.**

## Boletín de Finanzas Públicas

Enero-Septiembre 2017

### SPNF: Resultados a septiembre de cada año (millones de córdobas y variación porcentual acumulada)

Conceptos	2015	2016	2017	Variación %	
				16/15	17/16
<b>1.- Ingreso Total</b>	<b>64,886.6</b>	<b>75,927.9</b>	<b>84,406.9</b>	<b>17.0</b>	<b>11.2</b>
1.1- Impuestos	43,016.2	49,671.8	54,735.2	15.5	10.2
1.2- Contribuciones sociales	13,264.5	15,630.9	17,697.9	17.8	13.2
1.3- Otros ingresos	8,605.9	10,625.2	11,973.8	23.5	12.7
<b>2. Gastos</b>	<b>56,531.4</b>	<b>65,671.1</b>	<b>74,076.9</b>	<b>16.2</b>	<b>12.8</b>
2.1- Remuneraciones	16,704.2	18,877.2	20,802.4	13.0	10.2
2.2- Compra de bienes y servicios	14,393.1	16,998.0	19,280.4	18.1	13.4
2.3 -Intereses	2,495.3	3,043.8	3,277.4	22.0	7.7
2.4- Transferencias:	12,242.2	13,728.0	15,423.6	12.1	12.4
Corrientes	7,509.5	8,206.4	8,835.6	9.3	7.7
Capital	4,732.7	5,521.6	6,588.1	16.7	19.3
2.5 -Prestaciones sociales	8,790.3	10,692.6	12,273.1	21.6	14.8
2.6 -Otros gastos	1,906.2	2,331.6	3,020.0	22.3	29.5
<b>3.- Resultado operativo neto</b>	<b>8,355.2</b>	<b>10,256.8</b>	<b>10,330.0</b>	<b>22.8</b>	<b>0.7</b>
<b>4.- Adq. neta activos NF</b>	<b>10,774.5</b>	<b>13,555.1</b>	<b>13,369.7</b>	<b>25.8</b>	<b>(1.4)</b>
Maquinaria y equipo	822.6	833.2	995.0	1.3	19.4
Obras y Construcciones	9,267.1	12,245.0	11,631.1	32.1	(5.0)
Otras inversiones	689.8	478.8	746.0	(30.6)	55.8
Ingresos de capital	5.1	1.9	2.5	(63.6)	33.4
<b>5.- Erogación Total</b>	<b>67,305.9</b>	<b>79,226.2</b>	<b>87,446.6</b>	<b>17.7</b>	<b>10.4</b>
<b>6.- Superávit o déficit efect. a/d</b>	<b>(2,419.3)</b>	<b>(3,298.3)</b>	<b>(3,039.7)</b>	<b>36.3</b>	<b>(7.8)</b>
<b>7.- Donaciones</b>	<b>2,458.3</b>	<b>2,437.5</b>	<b>2,691.8</b>	<b>(0.8)</b>	<b>10.4</b>
<b>8.- Superávit o déf. efect. d/d</b>	<b>39.0</b>	<b>(860.9)</b>	<b>(347.9)</b>	<b>(2,307.9)</b>	<b>(59.6)</b>
<b>9.- Financiamiento</b>	<b>(39.0)</b>	<b>860.9</b>	<b>347.9</b>	<b>(2,307.9)</b>	<b>(59.6)</b>
<b>9.1- Finan. externo neto</b>	<b>6,268.5</b>	<b>5,471.8</b>	<b>6,617.0</b>	<b>(12.7)</b>	<b>20.9</b>
Desembolsos	7,399.2	6,993.6	8,736.2	(5.5)	24.9
Amortizaciones	1,130.6	1,521.8	2,119.1	34.6	39.3
<b>9.2- Finan. interno</b>	<b>(6,307.5)</b>	<b>(4,610.9)</b>	<b>(6,269.2)</b>	<b>(26.9)</b>	<b>36.0</b>

Fuente: MHCP, ALMA, INSS y Empresas Públicas

**La Alcaldía de Managua registró una posición superavitaria de 489.7 millones de córdobas, superior en 120.4 millones con relación al acumulado a septiembre de 2016.** El mayor incremento de los ingresos totales (21.6%) en comparación con el aumento de la erogación total (19.7%) sustentó el mayor superávit. El aumento de las transferencias de capital provenientes del Gobierno Central y de los ingresos sobre ventas respaldó el incremento de sus ingresos totales.

**Por su parte, el INSS registró una posición deficitaria por 626.8 millones de córdobas, mayor en 442.0 millones con relación al déficit observado a septiembre de 2016.** Un mayor incremento de la erogación total (C\$2,062.5 millones) con respecto al incremento de sus ingresos (C\$1,620.6 millones) se reflejó en el aumento de su posición deficitaria. Los gastos de la institución se desaceleraron con relación al acumulado a septiembre de 2016, particularmente el gasto en remuneraciones, lo cual compensó aumentos en prestaciones médicas (4.4 p.p) y compra de bienes y servicios (1.8 p.p). El gasto de capital por su parte, se contrajo 58.8 por ciento, luego de observar un aumento de 74.6 por ciento en el acumulado a septiembre de 2016.

## Boletín de Finanzas Públicas

Enero-Septiembre 2017

### Gobierno Central: Resultados a septiembre de cada año

(millones de córdobas y variación porcentual acumulada)

Conceptos	Septiembre			Variación %	
	2015	2016	2017	16/15	17/16
<b>1. Ingreso Total</b>	<b>43,897.3</b>	<b>50,770.3</b>	<b>55,998.7</b>	<b>15.7</b>	<b>10.3</b>
<b>1.1 Impuestos</b>	<b>40,959.9</b>	<b>47,357.0</b>	<b>52,211.3</b>	<b>15.6</b>	<b>10.3</b>
1.2 Otros ingresos	2,937.5	3,413.3	3,787.4	16.2	11.0
<b>2. Gastos</b>	<b>38,415.0</b>	<b>44,881.5</b>	<b>49,328.2</b>	<b>16.8</b>	<b>9.9</b>
2.1 Remuneraciones	13,995.8	15,690.9	17,403.8	12.1	10.9
2.2 Compra de bienes y servicios	6,237.5	8,177.3	8,626.7	31.1	5.5
2.3 Intereses	2,394.8	2,962.2	3,140.0	23.7	6.0
Internos	1,365.5	1,582.3	1,538.1	15.9	(2.8)
Externos	1,029.3	1,379.9	1,601.9	34.1	16.1
2.4 Transf. corrientes y de capital	12,125.0	13,604.9	15,397.2	12.2	13.2
Corrientes	7,392.3	8,083.3	8,809.1	9.3	9.0
Capital	4,732.7	5,521.6	6,588.1	16.7	19.3
2.5 Prestaciones sociales	1,113.9	1,289.0	1,273.4	15.7	(1.2)
2.5 Otros	2,547.9	3,157.2	3,487.1	23.9	10.4
<b>3. ANANF</b>	<b>5,502.9</b>	<b>7,621.7</b>	<b>7,088.7</b>	<b>38.5</b>	<b>(7.0)</b>
Maquinaria y Equipo	521.4	473.8	643.8	(9.1)	35.9
Obras y Construcciones	4,986.6	7,149.7	6,447.3	43.4	(9.8)
Ingresos de capital	5.1	1.8	2.4	(64.6)	33.0
<b>4. Erogación Total</b>	<b>43,917.9</b>	<b>52,503.2</b>	<b>56,416.9</b>	<b>19.5</b>	<b>7.5</b>
<b>5. Superavit o déficit a/d</b>	<b>(20.6)</b>	<b>(1,733.0)</b>	<b>(418.2)</b>	<b>8,318.4</b>	<b>(75.9)</b>
<b>6. Donaciones</b>	<b>1,740.7</b>	<b>2,425.9</b>	<b>2,148.9</b>	<b>39.4</b>	<b>(11.4)</b>
<b>7. Superavit o déf.efect d/d</b>	<b>1,720.1</b>	<b>692.9</b>	<b>1,730.8</b>	<b>(59.7)</b>	<b>149.8</b>
<b>8. Financiamiento total</b>	<b>(1,720.1)</b>	<b>(692.9)</b>	<b>(1,730.8)</b>	<b>(59.7)</b>	<b>149.8</b>
8.1 Interno	(6,682.8)	(4,390.5)	(6,540.2)	(34.3)	49.0
8.1 Externo Neto	4,962.7	3,697.6	4,809.5	(25.5)	30.1
Desembolsos	6,041.6	5,192.9	6,900.6	(14.0)	32.9
Amortizaciones	1,078.9	1,495.2	2,091.2	38.6	39.9

Fuente: MHCP

### III. Empresas Públicas

El consolidado de las empresas públicas registró un déficit de 1,941.5 millones de córdobas, lo que representó un aumento de 203.3 millones respecto al déficit acumulado a septiembre de 2016. El mayor déficit respondió principalmente a un mayor gasto de capital, especialmente de ENEL.

Los ingresos por servicios de las empresas públicas crecieron 12.7 por ciento (13.2% en el mismo período de 2016), derivado de crecimientos en ENEL, ENACAL y EPN, pero contrarrestado por disminuciones en ENATREL y TELCOR. De forma individual, ENATREL registró una disminución de sus ingresos totales debido a menores ingresos por servicios y transferencias de capital; ENEL mostró un mayor gasto de ANANF, especialmente en el componente de obras y construcciones; EPN registró una mayor provisión de servicios portuarios; TELCOR registró una disminución en sus ingresos totales; y finalmente ENACAL registró una mayor producción y facturación de agua potable.

### IV. Programa de Inversión Pública (PIP)

La ejecución financiera del PIP al mes de septiembre continuó reflejando inversiones relevantes del Gobierno Central y de las empresas públicas en infraestructura vial, agua y saneamiento, energía, salud y educación. Así, la ejecución preliminar del PIP al mes de septiembre ascendió a 14,662.6 millones de córdobas, lo que se tradujo en un porcentaje de avance de 65.6 por ciento con relación a la programación anual. La ejecución a septiembre creció 4.1 por ciento con relación al mismo período de 2016.

El MTI, ENACAL, ENATREL, MINSA, MINED y la partida de Transferencias a las Alcaldías representaron en conjunto alrededor de 88.0 por ciento del PIP ejecutado a septiembre de 2017. Con relación al PIP acumulado a septiembre de 2016, se destacó una mayor ejecución destinada a energía, incluyendo generación y transmisión, así como a educación, salud y obras municipales, cuyas instituciones respectivas ejecutaron 1,416.8 millones de córdobas adicionales.

**PIP por institución, a sept. de cada año**  
(millones de córdobas y porcentajes)

Institución	2015	2016	2017		
			PIP anual	Ejecución	Porcentaje
<b>Total</b>	<b>10,276.8</b>	<b>14,085.5</b>	<b>22,351.5</b>	<b>14,662.6</b>	<b>65.6</b>
MTI	3,317.2	4,751.4	5,464.4	4,035.7	73.9
ENACAL	377.1	1,817.2	2,371.1	1,643.5	69.3
ENATREL	995.7	947.9	2,004.7	979.8	48.9
ENEL	135.6	37.2	405.1	346.0	85.4
MINSa	410.2	665.6	1,681.0	780.7	46.4
INATEC	46.1	34.8	94.9	72.0	75.8
MINED	231.8	259.7	910.8	389.3	42.7
MEM	77.7	47.8	360.0	87.3	24.3
MIGOB <sup>1/</sup>	251.8	307.7	774.3	204.8	26.5
INVUR	164.7	157.9	482.3	19.3	4.0
FISE	151.5	65.5	265.6	59.6	22.4
Transferencias a Alcaldías	3,597.9	4,299.8	5,738.2	5,125.8	89.3
Resto de Instituciones	275.8	692.7	1,792.0	918.7	51.3

1/: Incluye Policía Nacional

Fuente: DGIP-MHCP

**PIP a septiembre de cada año**  
(millones de córdobas y var. porcentual)



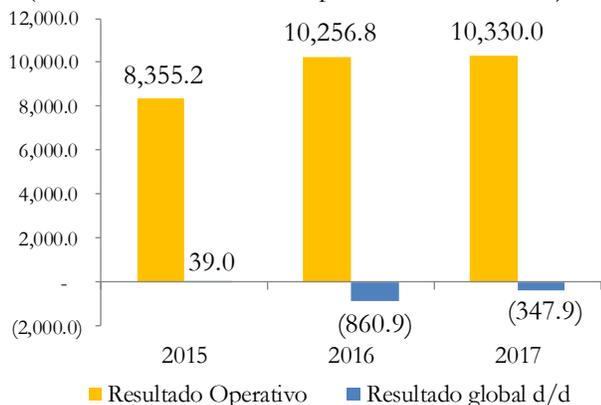
Fuente: DGIP-MHCP

Anexos

Los resultados del SPNF reflejaron una conducción prudente y equilibrada de las finanzas públicas...

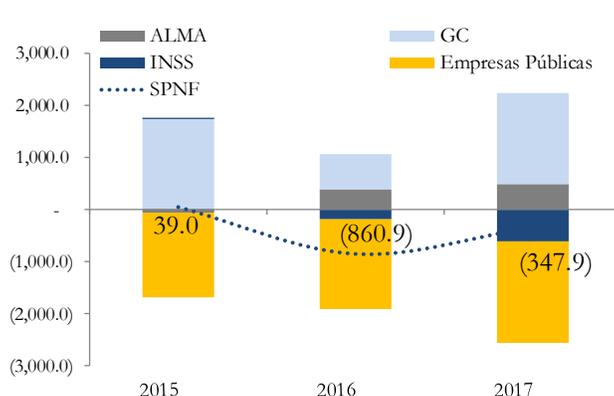
Balace del SPNF

(millones de córdobas a septiembre de cada año)



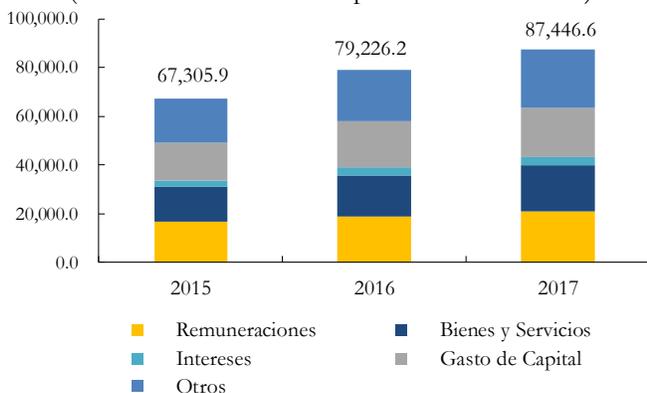
Balace del SPNF

(millones de córdobas a septiembre de cada año)



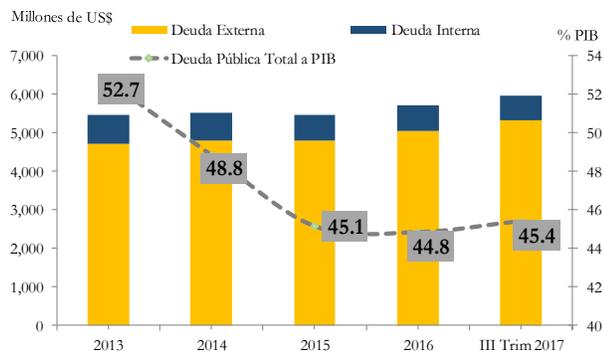
Composición de erogación del SPNF

(millones de córdobas a septiembre de cada año)



Deuda Pública

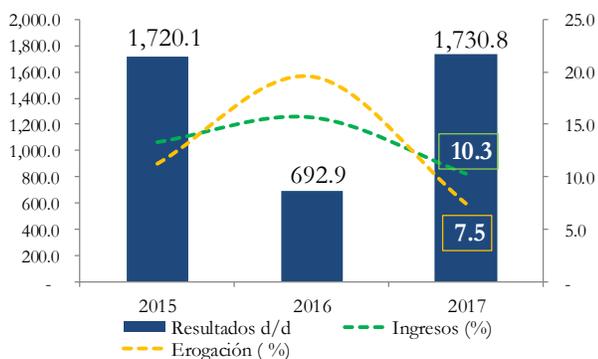
(millones de dólares y porcentaje del PIB)



El desempeño del Gobierno Central permitió compensar el resultado de las empresas públicas...

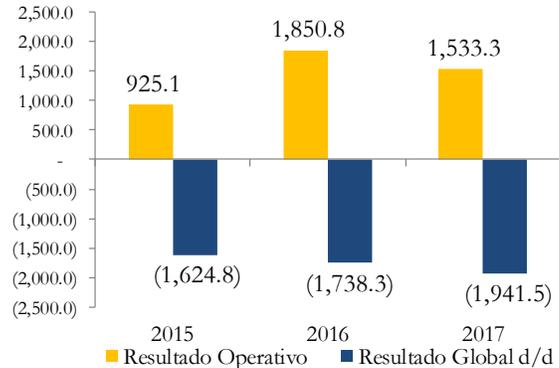
Balace de Gobierno Central

(millones de córdobas y variación interanual)



Balace de la Empresas Públicas

(millones de córdobas a septiembre de cada año)



Fuente: MHCP, ALMA, INSS, Empresas Públicas y BCN