

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua
Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador
Facultad de Ciencias Económicas
Departamento de Economía
“Año de la Madre Tierra”



Seminario de Graduación para Optar al Título de la Licenciatura en Economía

Tema:

Análisis de los Sectores Económicos de Nicaragua.

Subtema:

Análisis del gasto de la Deuda Interna y la asignación del presupuesto al MTI en el periodo 2009-2013.

Elaborado por:

Br. Marvin Abner Portocarrero López
Bra. Heidy Gesselle Gaitán Nicaragua

Tutor: Msc. Orlando Antonio Zelaya Martínez

Managua, 24 de Junio del 2016

I. ASPECTOS TEÓRICOS Y METODOLÓGICOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1	Introducción.....	4
1.2	Planteamiento del problema.....	6
1.2.1	Formulación del problema.....	6
1.2.2	Definición del problema.....	6
1.3	Justificación e importancia de la investigación.....	7
1.4	Objetivos de la investigación.....	8
1.4.1	Objetivo general.....	8
1.4.2	Objetivo específicos.....	8
1.5	Marco Teórico, Conceptual.....	9
1.5.1	Antecedentes del estudio.....	11
1.5.2	Bases teórico – científicas.....	13
1.6	Hipótesis de la investigación	15
1.7	Variables en la investigación.....	16
1.8	Aspectos Metodológicos	17
1.8.1	Tipo de estudio y método de investigación.....	17
1.8.2	Técnicas y procedimientos para la recopilación de información.....	17
1.8.3	Tratamiento de la información.....	17

II ENTORNO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS EN NICARAGUA

2.1	Análisis del ingreso de las finanzas públicas de Nicaragua periodo 2009-2013.....	19
2.2	Análisis del gasto de las finanzas públicas de Nicaragua periodo 2009-2013.....	23
2.3	Déficit, Superávit y financiamiento de las Finanzas públicas.....	30

III LA DEUDA PÚBLICA INTERNA

3.1	Componentes de la deuda interna y en que consiste cada uno.....	32
3.2	Comportamiento de la deuda interna , sus componentes y macro magnitudes del año 2009.....	34
3.3	Comportamiento de la deuda interna , sus componentes y macro magnitudes del año 2010.....	38

3.4 Comportamiento de la deuda interna , sus componentes y macro magnitudes del año 2011.....	42
3.5 Comportamiento de la deuda interna , sus componentes y macro magnitudes del año 2012.....	46
3.6 Comportamiento de la deuda interna , sus componentes y macro magnitudes del año 2013.....	50
4 IV CAPITULO: LA RELACIÓN DEL GASTO DE LA DEUDA INTERNA Y EL GASTO DEL MTI.	
4.1 Comportamiento del Gasto del Ministerio de Transporte e Infraestructura....	55
4.1.1 Comportamiento del Gasto del MTI 2009.....	55
4.1.2 Comportamiento del Gasto del MTI 2010.....	56
4.1.3 Comportamiento del Gasto del MTI 2011.....	57
4.1.4 Comportamiento del Gasto del MTI 2012.....	58
4.1.5 Comportamiento del Gasto del MTI 2013.....	59
4.2 Análisis entre el gasto de la Deuda Interna y el Ministerio de Transporte e Infraestructura.....	60
4.3 Análisis de la deuda interna de Nicaragua con respecto a Honduras.....	64
5 CONCLUSIONES.....	66
6 Anexo Caso Practico.....	68
7 Lista de Gráficos.....	73
8 Siglas, Acrónimos y Abreviaturas.....	74
9 Bibliografía.....	75

I. ASPECTOS TEÓRICOS Y METODOLÓGICOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Introducción

La necesidad de crecimiento económico es importante y en cada circunstancia más exigente debido a las limitantes que se producen en un país con bajos niveles de desarrollo como es el caso de Nicaragua. La globalización dificulta aún más este objetivo al igual el crecimiento poblacional.

Nicaragua forma parte de los países en subdesarrollo que necesita de recursos para poder seguir con sus políticas de crecimiento, y así mejorar la infraestructura económica y social donde los programas y proyectos expuestos por el gobierno están dirigidos a reducir la pobreza y aumentar la inversión en infraestructura productiva y desarrollar el capital humano.

En este crecimiento se ha producido un endeudamiento interno que ha permitido poder solventar diferentes situaciones difíciles que afecta nuestra economía, esto como parte de políticas implementadas por la gestiones de las autoridades económicas que nos han llevado al cumplimiento de metas y objetivos propuestos.

La investigación estará orientada, a estudiar y analizar la relación entre la deuda interna y el gasto del Ministerio de Transporte e Infraestructura en los periodos 2009-2013, también trataremos de encontrar la necesidad de financiamiento que amerita Nicaragua y con dicha información exponer el papel que juega este sector en nuestro país.

El tema es de gran relevancia, muestra de que manera la deuda interna de Nicaragua está relacionada al Producto Interno Bruto, así también la relación entre la deuda pública interna con la necesidad de endeudamiento. El estudio se realizará con los métodos descriptivos y explicativos.

Se realizará un análisis en el enfoque antes mencionado para tener conciencia de cómo se encuentra este sector que influye de gran manera en la economía y la sociedad.

En el primer capítulo se realizó los aspectos Teóricos y Metodológicos de la investigación, definiendo así los objetivos a seguir, en conjunto de las bases teóricas y el planteamiento del problema.

Seguido en el segundo apartado se enfocó en el comportamiento de las finanzas públicas, para poder darnos cuenta como estamos financieramente en el país y donde está el problema que nos está dañando, la evolución de las finanzas y sus componentes.

Posteriormente en el tercer capítulo lo dedicamos al estudio de la deuda interna, su evolución, sus componentes y la relación con el PIB. También al estudio de las macro magnitudes para poder analizar la situación financiera del país y para respaldar el porque nos financiamos internamente.

Un cuarto capítulo se analizó la relación del gasto de la deuda interna y el gasto del MTI, con el objetivo de conocer el efecto negativo de una deuda interna y los gastos que genera.

Por ultimo llegamos a la elaboración de conclusiones que nos reflejó la investigación.

1.2. Planteamiento del problema

Se realizó una serie de preguntas con el objetivo de tener una idea de la magnitud de la investigación, esto será como los pasos a seguir para poder comprender el tras fondo del problema generado y cuál será el camino a seguir.

El problema se genera desde el punto que Nicaragua es un país con orígenes deficitarios, por lo tanto se es necesario tener un buen manejo del financiamiento para posteriormente no afectar la asignación de los recursos a las entidades productiva como lo es el MTI.

1.2.1. Formulación del problema

¿Cuál ha sido el origen de la deuda interna de Nicaragua?

¿Cómo las finanzas públicas han venido desarrollándose en el país según el periodo de la investigación?

¿Se ha logrado disminuir la deuda interna pública en relación con el PIB?

¿De qué manera el gasto que genera la deuda interna afecta a una mejor distribución de los recursos a las entidades productivas como lo es el caso del MTI?

1.2.2. Definición del problema

¿De qué manera la deuda interna del país reduce el nivel de acción y cumplimiento de los proyectos del MTI que afecta las posibilidades de desarrollo?

1.3. Justificación

En este trabajo investigativo se expondrá el problema de la deuda interna de Nicaragua, la cual se ha vuelto insostenible en el periodo de análisis, convirtiéndose en una de las preocupaciones centrales del gobierno.

Asimismo pretendemos abordar el origen de la deuda interna, su evolución y efectos que ha ocasionado en las principales variables macroeconómicas de nuestro país durante el último quinquenio (2009-2013).

Posteriormente se hizo un análisis de nuestra investigación con el fin de comparar la relación entre la deuda interna y el gasto de Ministerio de Transporte e Infraestructura. Es muy importante para futuros economistas, alumnado y a lectores en general, plantearles las principales variables que inciden en este tema las cuales sobresalen en nuestro documento de investigación, con el objetivo de tener una visión más amplia sobre el impacto que causa una pesada deuda interna.

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1 Objetivo general:

- Presentar la evolución y perspectiva de la deuda interna en comparación con el gasto del Ministerio de Transporte e Infraestructura en el periodo 2009-2013.

1.4.2. Objetivos específicos

- Exponer el desarrollo de las finanzas públicas en Nicaragua.
- Plantear el actuar de la Deuda Interna en Nicaragua y su correlación con el PIB.
- Reflexionar sobre el impacto del endeudamiento interno en el presupuesto General de la República y las consecuencias en la asignación de los recursos en el MTI.

1.5. Marco Conceptual

La deuda pública: Es la deuda nacional o deuda soberana, el conjunto de deudas que mantiene un estado frente a los particulares u otro país, y que le significan una forma de obtener recursos financieros, normalmente mediante emisiones de títulos de valores.

Infraestructura: Es la base material de la sociedad que determina la estructura social, el desarrollo y cambio social, incluye las fuerzas productivas y las relaciones de producción.¹

Gasto Público: Es la **acción de gastar** (Emplear el dinero en algo, deteriorar con el uso). En un sentido económico, se conoce como gasto a la cantidad que se gasta o se ha gastado. El gasto es un concepto de utilidad tanto para las familias como para las **empresas** o para el **gobierno**.

Déficit Fiscal: Describe la situación en la cual los gastos realizados por el Estado superan a los ingresos no financieros.

La deuda externa: La suma de las obligaciones que tiene un país con respecto de entidades extranjeras, y que se componen de deuda pública (La contraída por el estado) y deuda privada (La que contraen los particulares en el exterior).

La deuda interna: Es la parte de la deuda pública de un país cuyos acreedores son ciudadanos del mismo.

La deuda jurídica: Muestra el vínculo jurídico mediante el cual dos partes (Acreedora y deudora) quedan ligadas, debiendo la parte deudora cumplir con una prestación objeto de la obligación.

Nivel de Endeudamiento: Es la relación de pasivos totales y patrimonio, indicando las veces que el pasivo supera al patrimonio.

¹, Marx Karl, Enero de (1859). Prologo. Contribución a la crítica de la economía política.

Bonos: Es un instrumento de deuda utilizado tanto por entidades públicas como privadas para financiarse. Según la ley 587, Ley de Mercados Captales los bonos deben tener un plazo igual o mayor a 360 días. Estos instrumentos reditúan intereses sujetos a una tasa fija².

Bonos Gubernamentales

Bonos de la República: Son Títulos Valores Gubernamentales al portador, emitidos únicamente por la Tesorería General de la República del MHCP.

Esto representan una deuda de mediano o largo plazo, colocados mediante subastas competitivas y no competitivas, cotizados a precio limpio, sin opciones de recompra, con rendimiento explícito que genera intereses en cupones con periodicidad semestral y amortización al vencimiento, pagaderos en moneda nacional al tipo de cambio oficial del córdoba con relación al dólar de los Estados Unidos de Norte América.

Bonos de Pago por Indemnización (BPI): El Bono de Pago por Indemnización o mejor conocido como BPI. Es una obligación de pago y un reconocimiento de deuda contraída por el Estado de Nicaragua, según consta en la "Ley de Bonos Estatales de la República de Nicaragua", publicado en La Gaceta, Diario Oficial No. 5 del 9 de Enero de 1981 y de conformidad con las disposiciones contenidas en el Decreto No. 56-92, publicado en La Gaceta No. 198, del 16 de Octubre de 1992,

²Revista Consumer (2005). Análisis cuantitativos de bonos, edición 30.

Producto Interno Bruto: En macroeconomía, el producto interior bruto (PIB), conocido también como producto interno bruto o producto bruto interno (PBI), es una magnitud macroeconómica que expresa el valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de un país (O una región) durante un período determinado de tiempo (Normalmente un año).

1.5.1 Antecedentes del Estudio

En los 80's a gran parte de las ciudadanos se les fueron despojados de sus terrenos, a algunos se les dio una oferta forzada de venta y a otros simplemente se les fue arrebatadas de las manos y le fueron indemnizados con una cifra de dinero que era muy denigrante.

El comportamiento de nuestro Sistema Financiero de los 90's a la fecha, que ha conducido en un grave desenlace de quiebra de muchas de sus partes, con resultados que impactan a toda la nación y que tristemente conjugándose con eventos negativos que constituyen problemas cuya solución en gran medida no depende de nosotros (Baja de precios internacionales del café y todas sus derivaciones presentes y futuras sequía, incertidumbre electoral), hundiendo lastimosamente a nuestra economía y con ello a toda la sociedad nicaragüense, que es la que en última instancia soporta los errores u omisiones de la Administración Pública.

Las altas tasas de interés en la subasta de CENIS³. Estos CENIS pasaron a representar una onerosa "deuda" del Banco Central con estos bancos adquirentes, la cual se ha estado pagando cumplidamente durante 5 años, a costas del erario público, dejando al Estado sin los recursos adecuados para poder enfrentar los enormes problemas que padece la educación, salud, vivienda y otros campos fundamentales.

³ Ccertificados Negociables de Inversión (Cenis) para cubrir una brecha de unos 270 millones de dólares durante la crisis bancaria del 2000 y 2001.

Néstor Avendaño (2008), nos presenta un trabajo, en el cual expone que la crisis financiera internacional ha provocado una desaceleración del crecimiento económico entre las principales variables económicas que se afectarán según la crisis, son el comercio internacional, la inversión extranjera y sobre todo la confianza de los inversionistas del sector financiero.⁴

Según la oficina de cuantificación de indemnización, hace constatar que el Sr, David Herrera, hace ver que tiene una deuda estipulada desde el 22 de agosto del 2003 con la suma de C\$ 18, 689,800.00, según la resolución O.C.I No. 955-02-02 en cumplimiento del decreto 51-92, hace énfasis en la revisión la indemnización de Bienes e inmuebles en una deuda en cuanto a (Terreno, Estructura, Cultivos, Usos, Anexos y Conexos). Cabe recalcar que en la actualidad dicha deuda es vigente, es por ello que el MHCP debe solventar dicha deuda pendiente con el señor antes mencionado, por medio de emisiones de bonos, letras del tesoro etc. **Véase en Anexo “Caso práctico”, Pag 68.**

⁴Avendaño Néstor, 28 de Octubre del 2008. La Crisis Mundial y su Efectos en el Sistema Económico y Financiero en Nicaragua. Pag 1.

1.5.2 Bases teórico - científicas

La deuda pública se entiende al conjunto de deudas que mantiene un Estado frente a los particulares u otro país. Constituye una forma de obtener recursos financieros por el estado o cualquier poder público materializados normalmente mediante emisiones de títulos de valores.

Según Marx la deuda pública o deuda estatal, o sea la enajenación del Estado ya sea despótico, constitucional o republicano imprime su sello a la era capitalista, la única parte de la llamada riqueza nacional que realmente se encuentra en posesión colectiva de los pueblos modernos es su deuda pública. Por tanto, es plenamente consecuente la doctrina moderna de que un pueblo se vuelve tanto más rico cuanto más se endeuda.

La deuda pública se convierte en una de las más eficaces palancas de la acumulación originaria. Como con un toque de la varita mágica imprime fuerza creadora al dinero improductivo, transformándolo de este modo en capital, sin haber tenido que exponerse para alcanzarlo a los esfuerzos y peligros inseparables de la inversión industrial e incluso de la usuraria.

Pero aun prescindiendo de la clase de rentistas ociosos creada de esta manera y de la riqueza improvisada de los financieros que desempeñan el papel de intermediarios entre el gobierno y la nación así como también de la riqueza de arrendadores de contribuciones, comerciantes y fabricantes privados, a quienes una buena proporción de todo empréstito estatal les brinda el servicio de un capital caído del cielo, la deuda del Estado fomentó las sociedades anónimas, el comercio de todo tipo de títulos negociables, la especulación; en una palabra: el juego de la bolsa y la moderna bancocracia⁵.

Por esta razón “La única parte de la llamada riqueza nacional que realmente entra en la posesión colectiva de los pueblos modernos es su deuda pública.” Así pues tenemos la siguiente interrogante:

⁵El Capital. Sección VII, capítulo XXIV. La así llamada acumulación originaria. Editorial Progreso.

¿Por qué se preocupan tanto los economistas cuando el sector público tiene un elevado déficit presupuestario y acumula deuda rápidamente?

La deuda frena la acumulación de capital, pone en riesgo la estabilidad del sistema económico y hace que resulte extraordinariamente difícil dirigir la política monetaria.

En otras ocasiones recomendó Friedman medidas adicionales para desanimar a los gobiernos a practicar políticas inflacionarias o para facilitar el control monetario. Entre las primeras sugiere la indicación de los tipos de interés y el nominal de la deuda pública, así como de los impuestos (tipo y cantidad no sujeta), lo que suprimirá todo incentivo del gobierno a inflar (1974). Entre las segundas, sugirió en su día un coeficiente de reservas al 100% (1959), aunque no ha vuelto a insistir en ello.⁶

Friedman sostiene que una inflación elevada no puede detenerse sin una reducción prolongada de la producción y del empleo. Dado que no hay políticas inocuas para combatir la inflación, lo mejor es no incurrir nunca en ella. En cuanto al desarrollo de la política anti inflacionista, es partidario del Gradualismo, considerando los retrasos con que actúan las políticas y el largo tiempo de ajuste que es necesario para que manifiesten todos sus efectos (no se puede reducir de golpe el excesivo gasto público, ni desviar súbitamente los capitales exteriores, ni eliminar con rapidez un elevado volumen de deuda pública, etc.)

⁶ Argandeña Antonia. (1990). Pensamiento Económico de Milton Friedman. Pag. 17.

1.6 Hipótesis de la investigación

¿De qué manera el Ministerio de Transporte e Infraestructura ejecuta sus proyectos, esto genera recursos de endeudamiento?

¿La asignación de recursos al MTI y al pago de los servicios de Deuda Interna se está ejecutando de la mejor manera?

1.7. Variables de la investigación

Variables	Conceptos
PIB (Producto interno bruto)	Es la magnitud macroeconómica que expresa el valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de un país (O una región) durante un período determinado de tiempo de un año.
GCF (Gasto del consumo final)	Incluye todos los gastos corrientes para la adquisición de bienes y servicios (Incluida la remuneración de los empleados).
PNB (Producto nacional bruto disponible)	Es el conjunto de bienes y servicios finales producidos por sus factores de producción y vendidos en el mercado durante un periodo de tiempo dado, generalmente un año.
FBK (Formación bruta de capital)	Este indicador abarca la formación bruta de capital fijo y la variación de existencias en un periodo dado.
SNB (Ahorro nacional bruto)	Este agregado mide la parte del Ingreso Nacional Bruto Disponible que no ha sido absorbida por el consumo final. Se calcula como suma de los ahorros brutos de los sectores institucionales. El Ahorro Nacional Bruto, indica el monto de recursos de la economía nacional para realizar sus inversiones, o para invertir en el resto del mundo.

1.8. Aspectos metodológicos

1.8.1. Tipo de estudio y método de investigación

Tipo de estudio

Explicativa: El trabajo se centrara en dar explicación a los orígenes y causas que ocurrieron en el periodo 2009- 2013 según la deuda pública interna de Nicaragua, mostrando de igual forma los diferentes componentes de la deuda interna y en que consiste cada uno.

Descriptiva: La investigación tratara de describir los hechos mediante las diferentes herramientas que faciliten la descripción, mostrando las diferentes problemáticas que ocurrieron en el periodo 2009-2013.

Método de investigación

Inductivo: El trabajo parte de conocimientos generales y válidos para lograr describir el problema a investigar.

1.8.2. Técnicas y procedimientos para la recopilación de la información

En la investigación para obtener resultados más claros separa cada conjunto de datos para estudiarlos de manera individual como: comparación de la deuda interna en relación al PIB, división de la deuda interna entre pública y privada, división de la deuda interna por instrumentos de la deuda, la necesidad de endeudamiento, división porcentual de la deuda interna entre el Estado/BCN y por último los componentes promediados de la deuda interna de Nicaragua.

Los datos de la futura investigación se trataran de recopilar de fuentes primarias específicamente las de elaboración propia, seguidamente de fuentes secundarias como: libros publicados y especializados en el presente tema que se ha de investigar BCN, FMI, BCIE, OMC, CEPAL, ALBA, FUNIDES y por ultimo de diferentes medios de comunicación.

1.8.3. Tratamiento de la información

Las técnicas de procesamiento de la información, son descriptivas se muestran en tablas y gráficos, lo cual para su elaboración se utilizara excel. Está guiado por el análisis de los datos que se formuló en la etapa de diseño de la investigación, dicho proceso empieza al verificar que los datos estadísticos estén completos hasta el periodo señalad.

CAPITULO II: ENTORNO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS EN NICARAGUA

En este capítulo hacemos una breve recopilación de la finanzas públicas durante el periodo en estudio, porque consideramos que es un aspecto de vital importancia y óptimo para realizar las comparaciones necesarias a propósito del tema a desarrollar en este documento.

Se abordara un poco de cada componente de las finanzas públicas; comportamiento de los ingresos, actuación del gasto público y como consecuencia de la interrelación de estos elementos, el déficit fiscal generado.

Es muy importante dar a conocer el funcionamiento de las finanzas públicas con el fin de determinar o analizar cómo o porque nos endeudamos internamente, también expondremos de qué forma nos ayudan las diferentes reformas como la Ley Económica Financiera (LEF) ejecutas en los diferentes periodos a analizar.

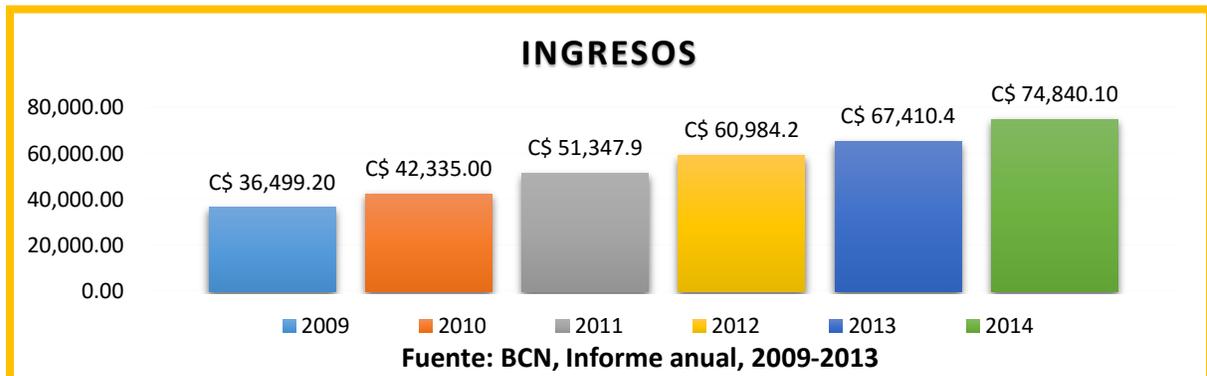
2.1 Análisis del Ingresos de las finanzas públicas de Nicaragua para el periodo 2009-2013.

Tabla No. 1

AÑO	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS	C\$ 36,499.20	C\$ 42,335.00	C\$ 51,347.90	C\$ 60,984.20	C\$ 67,410.40

Fuente: BCN, Informe anual, 2009-2013

Grafico No. 1



⁷Ingreso 2009:

Para el periodo 2009 debido a la crisis mundial las finanzas públicas se vieron envueltas en afectaciones negativas hacia los ingreso tributario, experimentaron un ingreso de C\$ 36, 499.20 millones de córdobas representando un crecimiento equivalente de 3.3% con respecto al año 2008 mostrando una presión tributaria de 17.7% respectivamente. Esto se debió a que el sistema tributario reflejó una menor regresividad, al pasar los ingresos totales a depender en mayor medida de los impuestos directos.

Debido a la fuerte caída de los ingresos asociados al comercio exterior, el sistema tributario reflejó una menor regresividad, al pasar los ingresos totales a depender en mayor medida de los impuestos directos (11.7% de crecimiento).

Para el 2009 los ingresos se dividen en muchas partes pero las principales son: el impuesto sobre la renta que representa un 32.80% obteniendo un 3% de crecimiento con respecto al 2008, el IVA represento la mayor parte de los ingresos expresando un 60% mostrando un decrecimiento significativo de un 2.30% con respecto al 2008 y de otros impuestos 7.20% con una disminución de 0.70% con respecto al 2008 habiendo una desaceleración en la recaudación en aquellas relacionadas con las importaciones.

⁸Ingreso 2010:

Durante año 2010 se miró beneficiada en comparación al 2009, gracias a que hubo mayor dinamismo en el comercio exterior y por la Reforma (LEF) aprobada a finales de año 2009, dando lugar a un ingreso total de C\$ 42, 335 millones de córdobas lo que equivale a un incremento del 16% generando un presión tributaria de 19.7%, dicho incremento fue a la evolución de los impuestos a las importaciones, el IVA externo como también los impuestos al consumo interno.

⁷ Banco Central de Nicaragua. (2009). informe anual. Finanzas Públicas. Managua. Pag 74.

⁸ Banco Central de Nicaragua. (2010). informe anual. Finanzas Públicas. Managua. Pag 74.

El IVA externo en el 2010 se destacó de manera considerable por lo que obtuvo un crecimiento del 29.9% en comparación al 2009, los impuestos al consumidor reflejaron un crecimiento considerable del 16% gracias a que hubo mayor actividad económica, como también de la reforma tributaria, mientras que el IR mostro una desaceleración de 6.2% en su tasa de crecimiento por efectos de la crisis económica, la aplicación del reglamento del IR y los impuestos a la banca privada.

⁹Ingreso 2011:

Para el año 2011 se vieron favorecidos a que hubo mayor dinamismo en la actividad económica seguidamente de la reforma parcial a la ley de equidad fiscal aprobada en diciembre 2009, como también de las medidas administrativas y sobre todo de modernización del sistema tributario las cuales han permitido agilizar los diferentes procesos de pago de impuestos. Seguidamente experimentaron ingresos por C\$ 51,347.9 millones de córdobas representando un crecimiento de 21.3% en comparación al año 2010 lo que significó una presión tributaria de 19.4% PIB, mientras que en el 2009 fue de 15.7%.

Los impuestos sobre la renta (IR) mostro un crecimiento del 33.4% a destacar la ley 712 con el objetivo que el anticipo a cuenta IR para las la instituciones financieras sea la diferencia entre el equivalente al 30% de las unidad mensuales gravables y como pago del 1% mensual del pago mínimo sobre sus ingresos brutos. Luego tenemos que los impuestos al (VA, IVA, ISC, DAI) mostraron un crecimiento muy significativo del 29% respectivamente, en comparación al año 2010. El IVA de las importaciones (M) creció un 31% gracias a que hubo mayor dinamismo en dicha cuenta. Por su parte el IVA interno a partir del mes de mayo revirtió la tendencia decreciente y creció un 14.3% cabe señalar que los impuestos se han venido favoreciendo mediante las diferentes medidas administrativas.

⁹ Banco Central de Nicaragua. (2011). informe anual. Finanzas Públicas. Managua. Pag 88.

¹⁰Ingreso 2012:

En el 2012 se establecieron políticas fiscales orientadas a garantizar financiamiento sostenible a los programas y proyectos con el objetivo de disminuir los niveles de pobreza de nuestro país, por medio de una mayor inversión en infraestructura productiva y desarrollo del capital humano es por eso que los ingresos ascendieron a C\$ 60,984.2 millones de córdobas representando 13.9% este crecimiento fue favorecido al buen dinamismo de la actividad económica y administrativa principalmente al pago de impuestos. Lo que implica que los ingresos tributarios generados por el impuesto sobre la renta creció un 17.6% en comparación al 2011 que fue de 33.4% esto estuvo influido en cuanto a los contribuyentes y modernización de la gestión fiscalizadora.

Durante el 2012 la recaudación total del gobierno ascendió a un crecimiento del 17.9% menor al periodo 2011 que fue de 25.3 esta desaceleración se dio a mediado del segundo trimestre del año 2012 principalmente los impuestos sobre la renta (IR) y el impuesto sobre el valor agregado domestico

La recaudación total del gobierno central ascendió a C\$ 40,720.7 millones de córdobas en 2012 con un crecimiento de 17.9% menor al 25.3% observado en el 2011. Esta desaceleración se registró a partir del segundo trimestre del año principalmente en el impuesto sobre la renta y el impuesto al valor agregado doméstico.

Los ingresos tributarios generados por el impuesto sobre la renta (IR) crecieron 17.6 por ciento (33.4% en 2011), lo cual estuvo influido por el mayor número de contribuyentes sistematización del seguimiento a contribuyentes y modernización de la gestión fiscalizadora. Los impuestos a las importaciones registraron una tasa de crecimiento de 19.6% (28.9% en 2011), favorecida por el dinamismo observado en las importaciones. Con relación al IVA doméstico se observó un crecimiento

¹⁰ Banco Central de Nicaragua. (2012). informe anual. Finanzas Públicas. Managua. Pag 73.

interanual desacelerado de 13.3 por ciento (14.3% en 2011) debido principalmente a las mayores devoluciones realizadas en el 2012.

¹¹Ingreso 2013:

Durante el 2013 las finanzas públicas experimentaron un ingreso de C\$ 67,410.4 millones de Córdoba, obteniendo un crecimiento de 10.6% esto se obedeció a la contribución de los ingresos tributarios del gobierno central, bajo la Ley No. 822 o bien conocida como la ley de conservación tributaria que fue publicada en el mes de diciembre de 2012 con vigente a partir del primero de enero de 2013. Durante este mismo año se realizó una nueva reforma de la ley con el objetivo de mejorar el sistema tributario al reducir la evasión fiscal y ampliar la base de contribuyentes tendríamos como resultado una mejora en la recaudación por parte del gobierno central tendrá como consecuencia una mejora gradual en la recaudación.

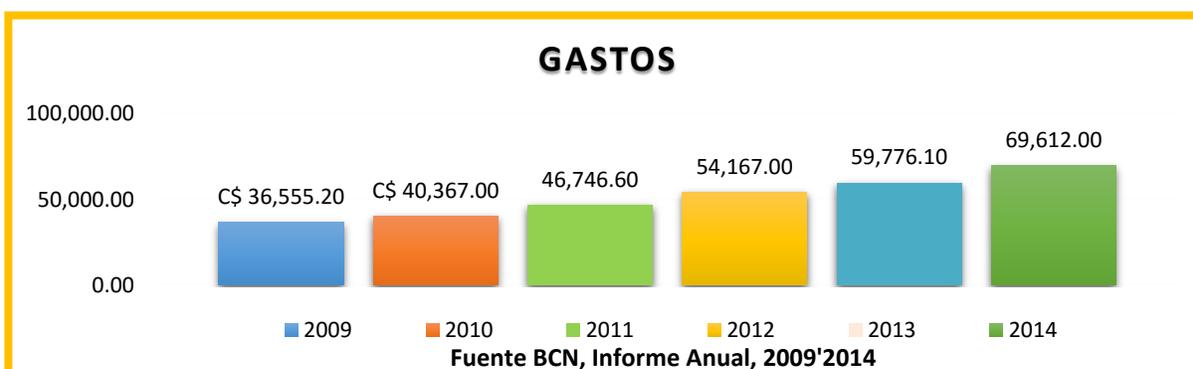
2.2 Análisis del Gasto de las finanzas públicas de Nicaragua para el periodo 2009-2013.

Gastos

Tabla No. 2

AÑOS	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GASTOS	C\$ 36,555.20	C\$ 40,367.00	C\$ 46,746.60	C\$ 54,167.00	C\$ 59,776.10	C\$ 69,612.00

Fuente: BCN, Informe anual, 2009-2014



¹¹ Banco Central de Nicaragua. (2013). informe anual. Finanzas Públicas. Managua. Pag 68.

¹²Gasto 2009:

Durante el periodo 2009 las principales medidas de ajustes que implemento en ese momento el gobierno central estuvieron orientadas a reducir el gasto corriente bienes y servicios, reducción de créditos presupuestarios en cuanto a la adquisición de vehículos, equipo de oficina como también congelación de plazas vacantes.

Durante el año 2009 el gasto público de nuestro país tuvo un ligero aumento en cuanto al crecimiento que fue de 6.5 % brindándole mayor prioridad al gasto social, destacándose en las prestaciones de servicio de salud y educación, posteriormente en la realización de diferentes proyectos comunitario que ayuden al desarrollo local, como también de diferentes programas de asistencia social y viviendas.

Es por eso que el gasto total mostro un crecimiento del 4.4 % respectivamente, mientras que en la cuenta del gasto corriente creció un 8.3% gracias al comportamiento que tuvo las remuneraciones, transferencias e intereses. Por otra parte el gasto de capital se redujo a 6.7% esto se explica a que hubo menos transferencias mientras que el capital fijo creció un 5.4%.

Los rubros que presentaron un aumento considerable en comparación al periodo anterior fueron las pensiones que fue de un 25.4% esto se explica a que hubo mayor incorporación de pensiones 6,683 y 557 pensiones a víctimas de guerra provenientes del instituto de seguridad social, luego a la ley de regulación del salario mínimo.

Se tiene que las remuneraciones crecieron hasta un 29.6% como resultado tenemos un aumento de 192 plazas con el objetivo de atender 13 centros de pagos a jubilados y delegaciones del INSS a fin de mostrar mejores de atención y calidad.

¹² Banco Central de Nicaragua. (2009). informe anual. Deuda Pública. Managua. Pag 74.

Por su parte el gasto en prestaciones médicas mostró un aumento de 17.6%, consecuencia del incremento en el per cápita en el sector salud un aumento de la cobertura en la atención de salud de los asegurados, la cual pasó 96.7%, y al gasto de atención médica complementaria y especial (compra de medicamentos para el cáncer y el Programa de Hemodiálisis).

El pago por servicio de deuda externa del SPNF fue de 74.4 millones de dólares (66.1 millones en 2008). Por su parte, el servicio de la deuda interna con el sector privado, se redujo a 159.6 millones (US\$ 181.5 millones en 2008).

Las empresas públicas mostraron una reducción de 3.5 por ciento en el gasto total y 20.7 por ciento en gasto operativo, explicado por menores erogaciones en bienes y servicios e intereses.

Finalmente, el gasto de capital fue superior en 154 millones de córdobas, con relación al mismo período de 2008, por el inicio de la construcción del Hospital Solidaridad, la construcción de la clínica de medicina laboral, la remodelación de las delegaciones y la farmacia. De igual forma la compra de maquinaria y equipo mostró un incremento importante a causa del equipamiento de las delegaciones, clínica laboral y farmacia.

¹³Gasto 2010

El gasto público del SPNF mostró una desaceleración en su crecimiento, continuando la tendencia observada a partir de 2009. Dicha tasa de crecimiento promedio anual fue de un 7% respectivamente, mientras que en la del periodo 2009 fue de 9.1% este resultado fue gracias a la política de racionalización y austeridad del gasto con el objetivo de garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

El gasto total del gobierno paso de ser de 33.8% del PIB 2009 a un 32.9% del PIB en el 2010 como resultado de que el gobierno central gasto poco

¹³ Banco Central de Nicaragua. (2010). informe anual. Deuda Pública. Managua. Pag 78.

destacándose las remuneraciones 0.4% en bienes y 0.2% en servicios y por ultimo tenemos las transferencias corrientes de 0.7%, este con el fin de poder contrarrestar los efectos de la crisis económica que afecto a muchos países y que lógicamente nos golpeó nuestra economía por el lado de los ingresos impulsando a tomar medidas al gobierno como la de disminuir el gasto público el PIP logró una ejecución de 93.5% destacándose los diferentes proyectos de infraestructura vial, como también la rehabilitación de institutos de secundaria, centros de salud, con el objetivo de lograr ir reduciendo la pobreza en nuestro país. Dando como presupuesto al ministerio de transporte e infraestructura de C\$ 2,381.8 millones de córdobas, logrando en aquel entonces ejecutar 2,377.9 millones de córdobas en términos porcentuales se logró completar un 99.8% en el MTI de lo planteado por el gobierno central.

Seguidamente el gasto de la alcaldía, aumentó en 10.7% con respecto a 2009 que tuvo una disminución del 12% respectivamente, este aumento fue impulsado por el crecimiento del gasto de capital mediante la ejecución de obras municipales y por lo tanto mayor compra en maquinarias y equipos es por eso que la adquisición neta de activos no financiero (formación de capital fijo) sufrió un aumento de 34%.

Es por eso que el gasto total de las empresas públicas, lograron aumentar 1% con relación a 2009, inducido por un mayor gasto de operación logrando reducir la formación de capital a un 28.8 %.

¹⁴Gasto 2011

El gasto del SPNF reflejó un incremento de 15.8% el gasto corriente del gobierno central (gastos menos transferencias de capital) expresó un incremento de 17.4% respecto a 2010. Dicho gasto se vio manifestado en las elecciones nacionales en cuanto al pago de salarios con un 12.6%, bienes y servicios 30.4% transferencias corrientes tuvieron un aumento muy significativo del 16% en cuanto a las cooperativas de transporte, universidades, consejo, gobierno etc.

¹⁴ Banco Central de Nicaragua. (2011). informe anual. Deuda Pública. Managua. Pag 91.

El gobierno central logro ejecutar el 94.7% del programa de inversión pública (PIP) del 2011 destinando (C\$ 9,790.5 millones), pero en el transcurso el gobierno central ejecutó 95.7 por ciento de lo programado, mientras que las empresas públicas ejecutaron 91.3 por ciento.

Los gastos totales del INSS incremento un 16.3% respectivamente dicho gasto se con centro esta vez en las pensiones, prestaciones y atenciones médicas aportando entre el 18% y 24% en concordancia con el incremento en la cobertura de asegurados. Posteriormente las indemnizaciones tuvieron un aumentaron de 66.7 millones de córdobas. Las pensiones se incrementaron en 769 millones de córdobas adicionales al 2011 lo que obedeció al crecimiento natural de número de jubilados.

¹⁵Gasto 2012

El objetivo de la política del gasto en 2012 continuó con el objetivo de años anteriores que es el de mejor calidad del gasto público, a fin de maximizar los impactos positivos sobre el crecimiento económico y la reducción de la pobreza general y extrema. Es por eso que se extendió el proceso de consolidación fiscal y la priorización del gasto social y por otra parte se aseguró un espacio fiscal para el financiamiento de las elecciones municipales de 2012 y el pago a partidos políticos de las elecciones nacionales de 2011 que se trasladó para este año (C\$ 299.2 millones).

En este sentido, el gasto social presupuestado ascendió a 23,451.9 millones de córdobas equivalente a 9.5% del PIB mientras que en el 2011 fue de 9.2% el gobierno central transfirió el 72.2% al sector salud, educación correspondiente al gasto social con el objetivo de mejorar la cobertura de dicho servicios.

En línea con la priorización del gasto social en la reforma presupuestaria se incorporan recursos por 190.8 millones de córdobas al ministerio de salud (MINSa) para la compra de medicamentos 271.5 millones para el ministerio de

¹⁵ Banco Central de Nicaragua. (2012). informe anual. Deuda Pública. Managua. Pag 75.

economía familiar, comunitaria, cooperativa y asociativa 260.7 millones a las municipalidades, para obras de infraestructura. 50 millones a las cooperativas de transporte colectivo de Managua y Ciudad Sandino, 92 millones al Instituto de la vivienda urbana y rural (INVUR) para la construcción y mejora de viviendas sociales para las familias afectadas por las lluvias de 2011 y 16 millones para subsidio al consumo de energía, agua y telefonía de jubilados.

La política de inversiones públicas del 2012 continuó en correspondencia con los lineamientos establecidos en el PNDH, priorizando el combate a la pobreza a través de proyectos con impacto real en el crecimiento económico. De esta forma, el programa de inversión pública (PIP) se concentró en sectores claves de la economía: energía, educación, salud, agua y saneamiento, infraestructura vial y construcción de viviendas de interés social.

En este contexto el programa de inversión pública (PIP) registró un crecimiento nominal de 10.8 por ciento en su ejecución financiera. Este resultado fue producto del crecimiento de la ejecución del gobierno central (22.1%) y contrarrestado por la ejecución de las empresas públicas que se contrajo en 30 por ciento. Cabe destacar que las empresas públicas ejecutaron 82.6 por ciento (91.3% en 2011), lo que se debió a la disminución de disponibilidad de recursos propios, así como donaciones y préstamos externos.

El desempeño de las instituciones se tradujo en una ejecución de 94.4 por ciento de la programación anual ajustada por la reforma presupuestaria de septiembre de 2012 (94.7% en 2011).

¹⁶Gasto 2013

El Gasto total del periodo 2013 mostro una disminución del 12.2% en comparación al 2012 este tuvo un aumento del 14.2% respectivamente. Esto se expresa a que

¹⁶ Banco Central de Nicaragua. (2013). informe anual. Deuda Pública. Managua. Pag 71.

hubo un incremento de C\$ 73,031 millones de córdobas (incluyendo gastos y adquisición neta de activos no financieros. Dicho incremento observado estuvo relacionado a una mayor adquisición neta de activos no financieros (formación bruta de capital fijo) en infraestructura productiva, cuyo crecimiento fue 27 por ciento (13.2% en 2012).

Por su parte el gasto del SPNF mostró una tasa de crecimiento de 9.9% (14.4% en 2012). Destacándose los gastos asociados a las remuneraciones, pagos del INSS en concepto de pensiones (incluyen pensiones reducidas a partir de agosto y mayores transferencias asignadas a universidades y municipalidades entre otros.

Los gastos del gobierno central crecieron 8.5% mientras que en el 2012 fue de 15.1% los mayores incrementos se concentraron en el pago de remuneraciones 11.5%, las transferencias de capital y corrientes 10.6%, como resultado de mayores transferencias, subsidios urbanos, compra de bienes y servicios. El gasto de capital adquisición neta de activos no financieros y transferencias de capital representó 39.5 % de la erogación total y creció 12.5 % con relación a 2012. En particular se destacó la adquisición neta de activos no financieros debido a una mayor ejecución de su programa de inversión pública (PIP).

Por otro lado, la erogación total en ALMA creció 8.8% con relación a 2012 (C\$ 229 millones adicionales), impulsada por una mayor ejecución de adquisición neta de activos no financieros (C\$ 350 millones adicionales). En cambio, los gastos cayeron 10.2% (C\$ 123 millones), producto de una reducción tanto en otros gastos, como en bienes y servicios.

El INSS aumentó su nivel de erogación total fue de 2,590 millones de córdobas adicionales lo que representa el 22.4% respectivamente, mientras que en el 2012 fue de 22.5% .Este incremento se debió al pago principalmente de pensiones médicas.

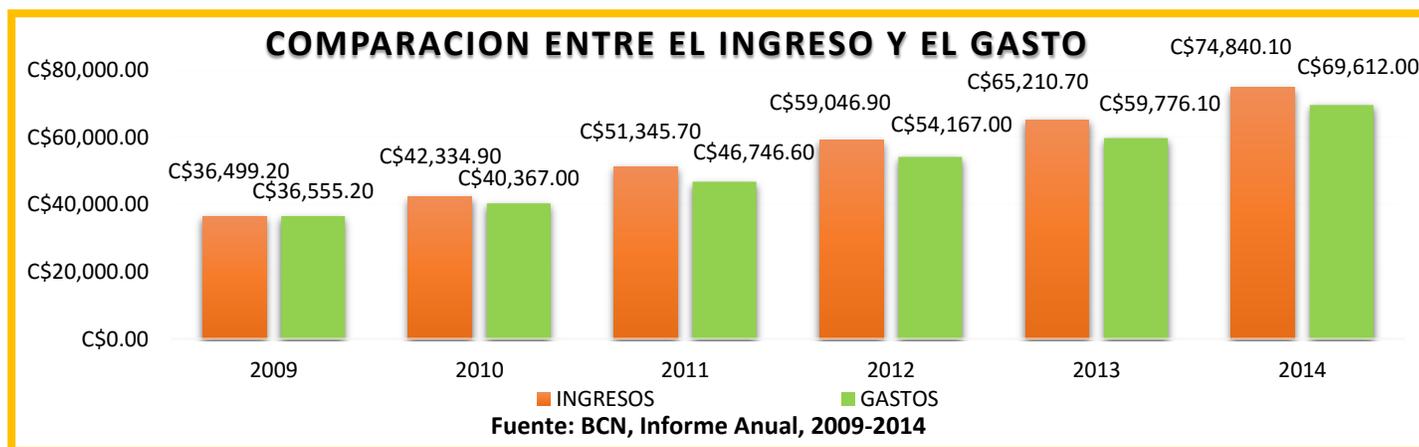
2.3 Déficit y superávit de las Finanzas Publicas

Tabla No. 3

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
INGRESOS	C\$ 36,499.20	C\$ 42,335.00	C\$ 51,347.9	C\$ 60,984.2	C\$ 67,410.4	C\$ 74,840.10
GASTOS	C \$36,555.20	C\$ 40,367.00	C\$ 46,746.60	C\$ 54,167.00	C\$ 59,776.10	C\$ 69,612.00
RESULTADO OPERATIVO NETO	-C\$ 56.00	C\$ 1,968.00	C\$ 4,601.30	C\$ 6,817.20	C\$ 7,634.30	C\$ 5,228.10

Fuente: BCN, Informe Anual, 2009-2014

Grafico No. 3



En el periodo de estudio que abarca del 2009 al 2013 se encontró con información que nos presenta la evolución positiva que ha venido demostrando y mejorando relativamente a comparación al gasto. En el 2009 el gasto es superior a los ingresos dejando un déficit de C\$ 56 millones esto por el impacto económico que ocasiono la crisis económica mundial.

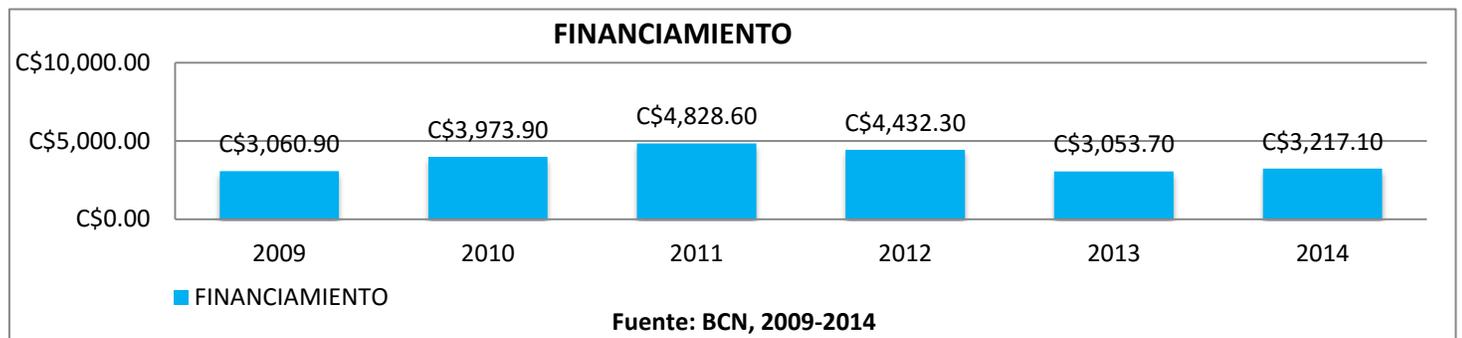
Del 2010 al 2013 las finanzas tuvieron una mejoría muy importante relevancia positiva, gracias a una buena gestión del gobierno que supo cómo ajustar el gasto y así contrarrestar los efectos económicos internacionales.

Tabla No. 4

FINANCIAMIENTO (Externo e Interno)	C\$ 3,060.90	C\$ 3,973.90	C\$ 4,828.60	C\$ 4,432.30	C\$ 3,053.70	C\$ 3,217.10
-----------------------------------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

Fuente: BCN, Informe Anual, 2009-2014

Grafico No. 4



Las finanzas han venido mejorando de buena manera pero aun con eso necesitamos recursos para cumplir con proyectos estimados que no se puede costear con recursos del presupuesto y que es necesario adeudarse interna y externamente. Pero la deuda interna que sostenemos, más de la mitad es una deuda improductiva ya que es deuda pasada que se está pagando por una expropiación que Nicaragua no se vio beneficiada de ninguna manera. Solo el 50% aproximadamente de la deuda interna fue usada para la ejecución de proyectos que se evalúan realizar así como el MTI en el recarpeteo de las calles de Managua.

CAPITULO III: LA DEUDA PÚBLICA INTERNA

En el capítulo anterior vimos como las finanzas han venido teniendo una notable mejoría, atreves de políticas y reformas que aplicò el gobierno, con el objetivo de afrontar así los efectos adversos de la crisis económica internacional que impactaron a Nicaragua.

Pero esto no quiere decir que se tenía necesidad de financiarnos con deuda interna, al contrario siempre se ha recurrido a deuda, incluso se puede ver en las grandes empresas como están endeudadas pero claro en un nivel de sostenibilidad sano. Financieramente hablando una empresa puede tener un nivel de endeudamiento de hasta un 30% esto hablando de una empresa sana y prospera, pero hablando de un país que tiene un historial económico desfavorable el problema se empeora ya que no tiene la suficientes fuerzas para mantenerse sin deuda ya sea interna o externa, a esto se le agrega que es un país con muchas dificultades y necesidades que demandan cada vez mayores recursos económicos que posteriormente nos arrastra a una mayor deuda pública. En el siguiente capítulo se hablara del comportamiento de la deuda interna y de qué forma sea venido endeudando Nicaragua en el periodo de estudio.

3.1 Los componentes de la deuda interna y en que consiste cada uno.

¹⁷Los componentes de la deuda interna son los siguientes:

- Los bonos de pago por indemnización (BPI), emitidos por el gobierno central con el fin de compensar a las personas injustamente confiscadas de sus bienes muebles e inmuebles en la década del ochenta.
- Los certificados negociables de inversión (CENI), vendidos por el BCN tanto en la bolsa de valores como en subastas, asociados con el aumento de las reservas internacionales oficiales, mejor dicho con el capital golondrina que

¹⁷ Avendaño Néstor (2002, 23 de enero). La impagable deuda interna de Nicaragua. La prensa.

arriba a Nicaragua para usufructuar altas tasas de interés facilitadas por el Banco Central de Nicaragua (BCN). Al 31 de diciembre de 2001, el saldo adeudado por esta clase de certificado ascendía a C\$ 2,775 millones, equivalentes a US\$ 200 millones y al 52% de las reservas internacionales brutas del BCN. Cabe recordar que la administración de la Sra. Violeta Barrios viuda de Chamorro heredó una deuda en este concepto de US\$ 46 millones.

- Los CENI emitidos por los rescates de los bancos quebrados en una forma fraudulenta, que al 31 de diciembre de este año reflejaban un saldo de C\$ 4,807 millones, equivalentes a US\$ 347 millones. Estos papeles no devengan altas tasas de interés y estimo que el costo total de las quiebras bancarias oscilará alrededor de US\$ 530 millones, que serán pagados con los impuestos de los contribuyentes nicaragüenses.
- Los CENI emitidos para solventar las obligaciones de los productores de café con el sistema financiero nacional, cuyo saldo es de C\$ 140 millones, equivalentes a US\$ 10 millones, a la misma fecha arriba indicada.
- Los títulos especiales de inversión (TEI) emitidos también por el BCN, con los cuales adquiere recursos de las cotizaciones de la seguridad social de los trabajadores y empleadores, y cuyo saldo es equivalente a la suma US\$ 27 millones a la misma fecha.
- Los títulos especiales de liquidez (TEL), siempre emitidos por el BCN para pagar a los banqueros los intereses devengados por el aumento marginal de tres puntos porcentuales que experimentó la tasa de encaje legal sobre los depósitos en córdobas y dólares durante el segundo semestre de este año, reflejan un saldo equivalente a US\$ 39 millones al 31 de diciembre del 2001.
- Los bonos en moneda extranjera (BOMEX), también colocados coercitivamente por el BCN en la banca privada por un plazo de pocos días al final de cada bono bancario.

3.2 Comportamiento de la deuda interna y sus componentes del año 2009.

¹⁸Deuda pública interna (2009)

Macro magnitudes necesidad de financiamiento (S0.+,-)

2009. PNB= PNB + Impuestos + TCN =

$$165,269.0 + 53.6 + 24,013.7 = 189,336.30$$

SNB= PNB – GCF (Gasto de consumo final)=

$$189,336.30 - 160,516.3 = 28,820.00$$

SO+ - = SNB + TNK – FBK=

$$28,820.00 + 10,011.8 - 37,448.8 = 1,382.99$$

En este año la necesidad de endeudamiento es nula ya que es de \$ 1,382.99 positivo, debido a un aumento del PRODUCTO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE esto hace que tengamos un ahorro nacional mayor con respecto al año 2008, por tal razón tenemos un nivel de endeudamiento positivo ósea podemos dar crédito, esto es posible debido que el ahorro es mayor que la formación bruta de capital, pero aun así es necesario recurrir a la deuda pública interna para poder complementar otros sectores que necesita este reforzamiento ya que Nicaragua es un país deficitario.

¹⁹Deuda pública interna (2009)

A diciembre del 2009 el saldo de la deuda del gobierno y banco central con el sector privado ascendió a US\$ 1,169.6 millones, denotando un incremento del 7.4 por ciento, es decir de US\$ 80.9 millones con respecto al 2008. Esta deuda representa el 19 por ciento del PIB.

¹⁸ Banco Central de Nicaragua. (2009). informe del Sector Real. Managua. Tabla I- 10.

¹⁹ Banco Central de Nicaragua. (2009). informe anual. Managua.

Grafico No. 5

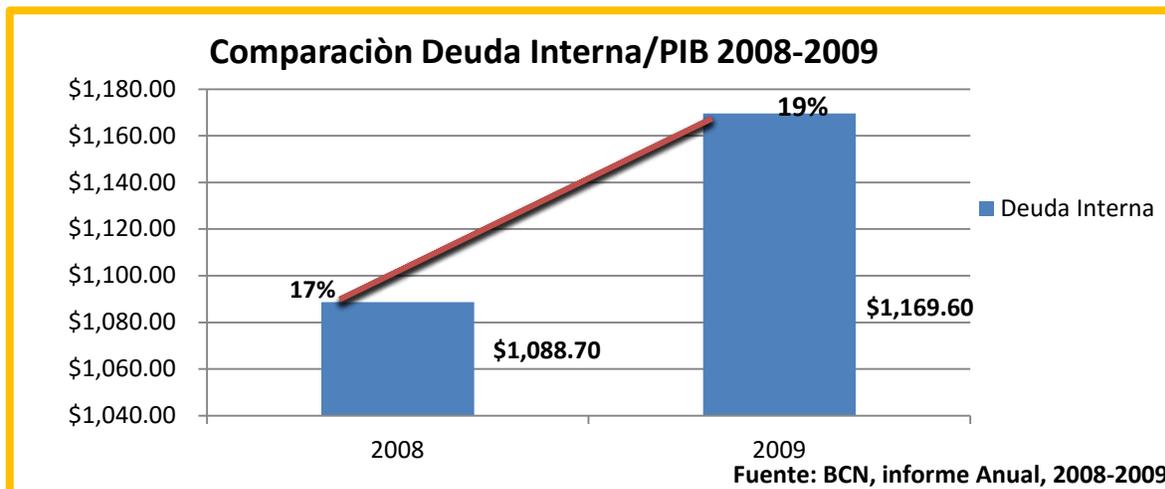


Tabla No. 5

Año	2008	2009
Deuda Interna	\$ 1088.7	\$ 1169.6
Deuda Interna/PIB	17%	19%

Fuente: BCN, 2008-2009

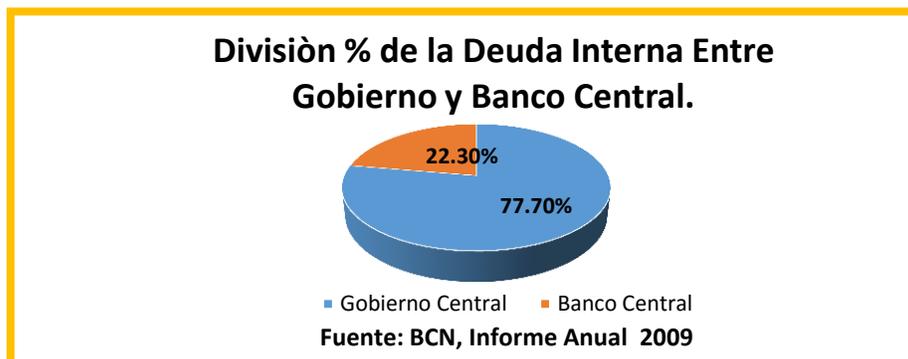
El 77.7 por ciento del total de deuda pública interna corresponde a pasivos contraídos por el gobierno central y los 22.3 por ciento restantes por deuda del banco central (incluyendo la deuda contraída por el cierre de bancos, aunque el deudor es el gobierno).

Tabla No. 6

Años	2009
Gobierno Central	77.70%
Banco Central	22.30%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2009

Gráfico No. 6



La composición de la deuda pública interna con el sector privado es como sigue: 63.3 por ciento de bonos de pago por indemnización, 15.9 por ciento de bonos bancarios, 12.6 por ciento de bonos gubernamentales y 6.3 por ciento de letras estandarizadas emitidas por la autoridad monetaria.

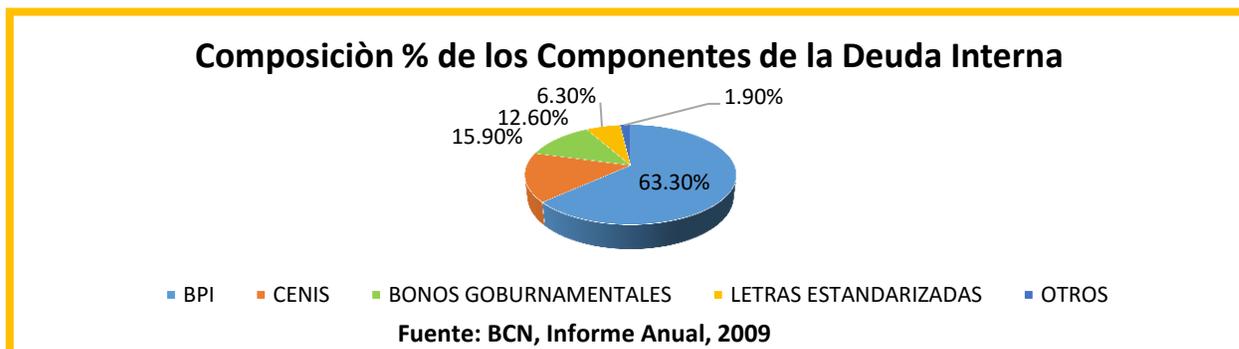
A lo largo del 2009, el gobierno y banco central contrajeron pasivos con el sector privado nacional por un monto de US\$ 579.4 millones, de los cuales US\$ 440.1 millones correspondieron a letras estandarizadas del BCN, US\$ 101.5 millones de bonos gubernamentales y el resto de BPI, Letras de tesorería y contratos gubernamentales.

Tabla No. 7

AÑO 2009	BPI	CENIS	BONOS GUBERNAMENTALES	LETRAS ESTANDARIZADAS	OTROS
	63.30%	15.90%	12.60%	6.30%	1.90%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2009

Gráfico No. 7



Plan anual de colocaciones del MHCP

En el marco de la ley general de deuda pública, el MHCP estableció para 2009 una meta inicial de colocaciones de Bonos de la República de Nicaragua por la suma de US\$ 30 millones, la cual se modificó posteriormente por US\$ 118.0 millones.

Entre los objetivos de las emisiones de títulos gubernamentales de mediano plazo cuentan: 1) financiar la brecha presupuestaria 2) refinanciar parcial o totalmente los vencimientos del año, y 3) crear una curva de rendimiento para los títulos del gobierno. A través de la tesorería general de la república, fueron colocadas Letras por US\$ 16.5 millones en términos de valor facial, cuyo plazo osciló entre 189 y 245 días. El 30.3 por ciento fueron colocados en la subasta competitiva y 69.7 por ciento por la vía no- competitiva. Las tasas de rendimiento oscilaron entre 8.7 y 9.1 por ciento, para un promedio ponderado del 9.0 %.

El MHCP colocó bonos de la república de Nicaragua por un monto de US\$ 101.5 millones en términos de valor facial, los mismos fueron colocados en tramos con un plazo que osciló entre 610 y 1645 días. Del monto total adjudicado, US\$ 4.9 millones (4.8%) fueron colocados en la subasta competitiva y US\$ 96.6 millones (95.2%) fue por la vía no competitiva. Las tasas de rendimiento oscilaron entre 10.0 y 12. El promedio ponderado de todas las colocaciones fue de 10.8 por ciento.

En cuanto al servicio de la deuda interna, durante el año se pagaron US\$ 553.3 millones al sector privado en concepto de deuda del gobierno y banco central. La mayor parte de este esfuerzo fue dirigido a amortizar el principal (88.3%) y el resto (11.7%) para pago de intereses. En su mayor parte, se honró deuda de letras estandarizadas de corto plazo (US\$ 381.9) y bonos de pago de indemnización (US\$ 131.7 millones), en menor cuantía se pagó deuda de Bonos gubernamentales, bonos bancarios y letras de tesorería.

3.3 Comportamiento de la deuda interna y sus componentes del año 2010.

²⁰Deuda pública interna (2010)

Macro magnitudes necesidad de financiamiento (S0.+,-)

2010. $PNBD = PNB + \text{Impuestos} + \text{TCN} =$

$$181,538.3 + 78.4 + 26,122.0 = 207,738.70$$

$SNB = PNBD - \text{GCF (Gasto de consumo final)} =$

$$207,738.70 - 177,163.8 = 30,574.89$$

$SO+ - = SNB + \text{TNK} - \text{FBK} =$

$$30,574.89 + 3,966.5 - 45,896.0 = (11,354.64)$$

En este año la necesidad de endeudamiento es de (11,354.64) debido a un aumento del PRODUCTO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE esto hace que tengamos un ahorro nacional mayor con respecto al año 2009, pero la formación bruta de capital de igual forma ha venido aumentando y excediéndose del ahorro nacional formando un déficit económico y una necesidad de endeudamiento.

²¹Deuda interna del Gobierno Central y Banco Central (2010)

Los pasivos del gobierno central y banco central de Nicaragua con acreedores nacionales alcanzaron los US\$ 1,264 millones a diciembre del 2010, reflejando un aumento de US\$ 54.2 millones (4.1%) con respecto al resultado del 2009. Como porcentaje del PIB, esta deuda pasó de 19.0 por ciento en 2009 a 19.3 por ciento en 2010, con una disminución de 1.9 puntos porcentuales.

Tabla No. 8

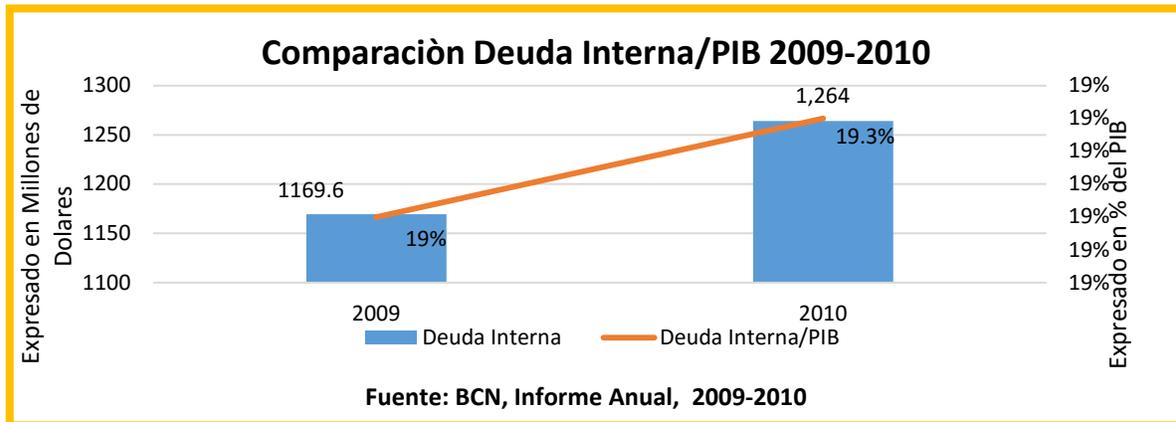
Año	2009	2010
Deuda Interna	\$ 1169.6	\$ 1,264
Deuda Interna/PIB	19%	19.3%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2009- 2010

²⁰Banco Central de Nicaragua. (2010). informe del Sector Real. Managua. Tabla I- 10.

²¹Banco Central de Nicaragua. (2010). informe anual. Managua.

Gráfico No. 8



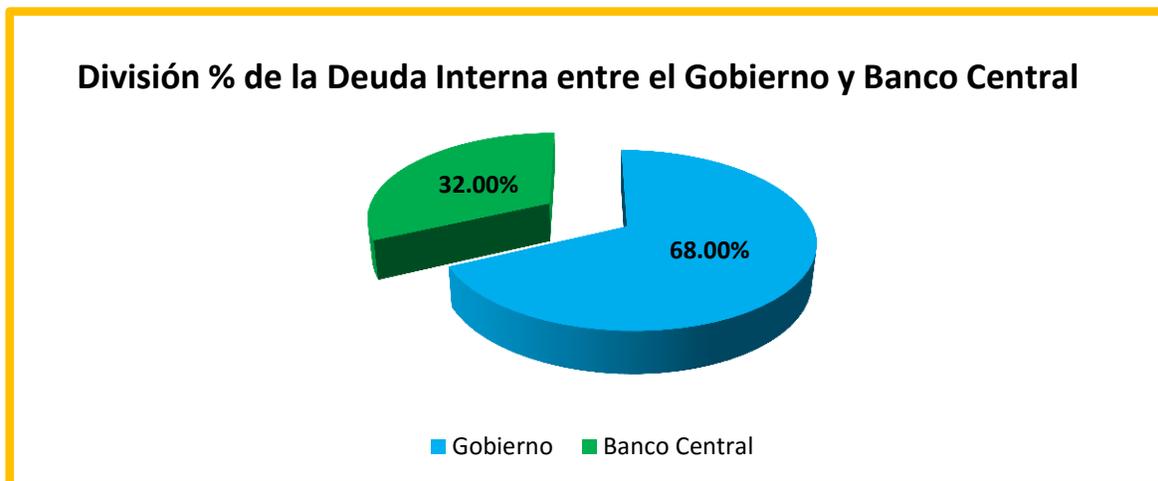
La reducción se explica fundamentalmente por los menores pasivos del banco central por US\$ 55.3 millones (-13.5%), tendencia que fue ligeramente contrarrestada por leve incremento de saldo de deuda gubernamental por el orden de US\$ 1 millón (0.1%).

Tabla No. 9

Años	2010
Gobierno Central	68.00%
Banco Central	32.00%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2010

Gráfico No. 9



Fuente: BCN, Informe Anual, 2010

LA DEUDA PÚBLICA INTERNA

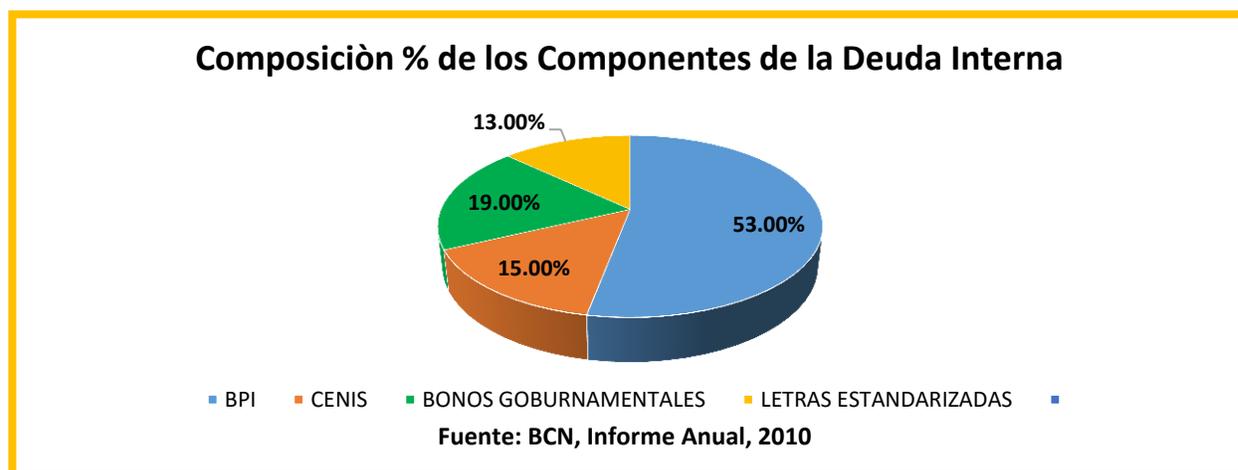
Vista la deuda interna desde su composición por instrumentos, el mayor peso continúa siendo de bonos de pagos de indemnización (BPI) y certificados de bonos de pagos de indemnización (CBPI) (53%), bonos gubernamentales (19%) que incluye bonos de la república de Nicaragua y bonos de pagos, seguidos por bonos bancarios (15%) y letras del BCN (13%).

Tabla No. 10

AÑO 2010	BPI	CENIS	BONOS GUBERNAMENTALES	LETRAS ESTANDARIZADAS
	53.00%	15.00%	19.00%	13.00%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2010

Gráfico No. 10



Durante la segunda parte del 2010 y siguiendo lo establecido en su programa monetario, el banco central implementó una estrategia de reducción de deuda interna, con una mayor redención de pasivos en relación a nuevas emisiones de títulos valores, logrando redención neta y por tanto menor endeudamiento por un monto de US\$ 55.3 millones (valor facial).

Por su parte, la deuda gubernamental mostró durante el año 2010 cambios en la composición de su cartera, al disminuir pasivos en concepto de BPI y CBPI

(US\$ 71.3 millones), no obstante el incremento en saldos de bonos de la república (US\$ 89.8 millones). Como resultado el saldo neto total se incrementó por el orden US\$ 1 millón con respecto al 2009.

El gobierno y banco central, durante el 2010 emitieron deuda interna por la suma US\$ 542.7 millones en términos brutos, de los cuales, fueron colocados US\$ 402.6 millones en Letras del BCN, US\$ 120.6 millones de bonos de la república y US\$ 16.3 millones de CBPI.

El gobierno central, en el marco de la ley general de deuda pública, estableció en el plan anual de colocaciones de la tesorería general de la república 2010 (TGR), una meta de colocación de bonos de la república de Nicaragua de US\$ 129.4. No obstante, el MHCP colocó bonos por la suma de US\$ 120.6 millones a premio con lo cual logró cumplir con las metas de financiamiento en moneda nacional, colocaciones sobre par que le permitieron al gobierno endeudarse menos de lo previsto (US\$ 8.9 millones) durante el año 2010.

Los bonos de la república fueron colocados en tramos con plazos que oscilaron entre 833 a 1,365 días, a tasa de rendimiento promedio ponderada del 7.358 por ciento.

Durante el año, ambas instituciones honraron deuda por US\$ 661.0 millones, de lo cual, US\$ 83.6 millones por pago de intereses (13%) y US\$ 577.5 millones de principal (87%). En concepto de letras del BCN se pagaron US\$ 455.5 millones (69%), US\$ 120.1 millones por BPI y CBPI (18%), bonos de la república US\$ 52.5 millones (8%) y US\$ 32.9 millones (5%) de otros instrumentos.

Para el 2011 se continuó orientando política hacia la disminución de deuda interna, y se espera que se mantenga la demanda por letras de la autoridad monetaria a costos acordes a las condiciones imperantes en el mercado de Valores.

Por su parte, el objetivo del plan de emisiones de la TGR para el 2011 es cumplir con las metas de financiamiento establecidas en el presupuesto general de la república (PGR) y continuar desarrollando el mercado interno de valores gubernamentales mediante emisiones estandarizadas.

3.4 Comportamiento de la deuda interna y sus componentes del año 2011.

²²Deuda pública interna 2011

Macro magnitudes necesidad de financiamiento (SO.+,-)

2011. PNBD= PNB + Impuestos + TCN =

$$213,089.8 + 109.7 + 29,238.1 = 242,437.54$$

SNB= PNBD – GCF (Gasto de consumo final)=

$$242,437.54 - 198,943.2 = 43,494.34$$

SO+ - = SNB + TNK – FBK=

$$43,494.34 + 4,974.5 - 67,715.7 = (19,246.80)$$

En este año la necesidad de endeudamiento es de \$ (19,246.80) debido a un aumento del PRODUCTO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE esto hace que tengamos un ahorro nacional mayor con respecto al año 2010, pero la formación bruta de capital de igual forma ha venido aumentando y excediéndose del ahorro nacional formando un déficit económico y una necesidad de endeudamiento.

²² Banco Central de Nicaragua. (2011). informe del Sector Real. Managua. Tabla I- 10.

²³Deuda interna del Gobierno Central y Banco Central de Nicaragua (2011)

Al finalizar el 2011, la deuda del gobierno y banco central con acreedores nacionales ascendió a \$ 1,170.8 millones, reflejando una reducción del 7.4 por ciento con respecto al año anterior.

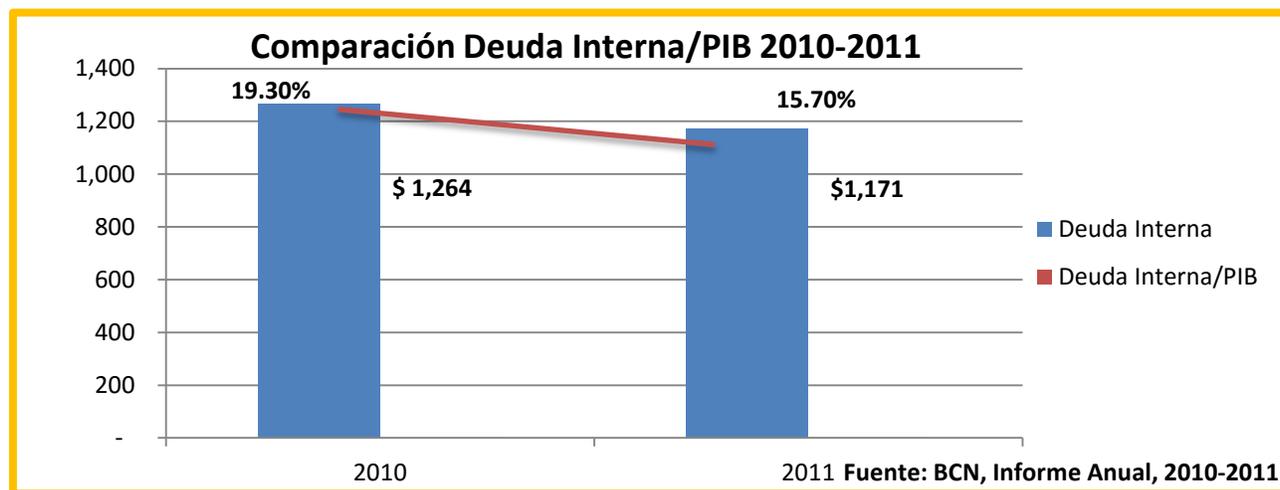
Esta deuda como porcentaje del PIB fue de 15.7 por ciento, menor en 3.6 puntos porcentuales con respecto al año previo. Lo anterior se explica por menores saldos de deuda interna, reforzado por el crecimiento económico en 2011

Tabla No. 11

Año	2010	2011
Deuda Interna	\$ 1264	\$ 1,171
Deuda Interna/PIB	19.3%	15.7%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2010- 2011

Gráfico No. 11



Al finalizar el 2011, la deuda pública interna con el sector privado alcanzó los US\$ 1,170.8 millones del cual (74%) correspondieron a deuda gubernamental y los (26%) restantes a pasivos del banco central.

²³Banco Central de Nicaragua. (2011). Informe anual. Managua.

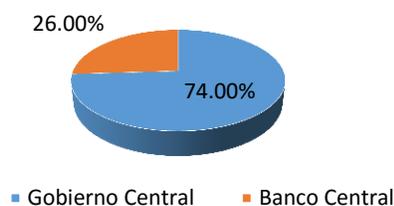
Tabla No. 12

Años	2011
Gobierno Central	74.00%
Banco Central	26.00%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2011

Gráfico No. 12

División % de la Deuda Interna Entre el Gobierno y Banco Central.



Fuente: BCN, Informe Anual, 2011

La distribución de la deuda interna por instrumentos es la siguiente: 51.4 por ciento corresponde a BPI y CBPI, 25.5 por ciento a bonos de la república, 15.5 por ciento a bonos bancarios y el 7.6 por ciento restante a letras emitidas por el BCN.

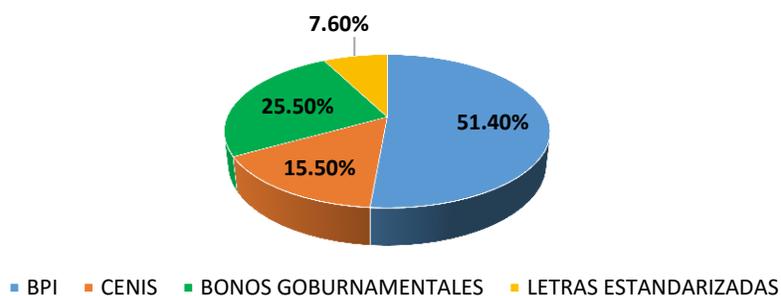
Tabla No. 13

AÑO 2011	BPI	CENIS	BONOS GUBERNAMENTALES	LETRAS ESTANDARIZADAS
	51.40%	15.50%	25.50%	7.60%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2011

Gráfico No. 13

Composición % de los Componentes de la Deuda Interna



Fuente: BCN, Informe Anual, 2011

COLOCACIONES

El banco central de Nicaragua colocó 278.0 millones de dólares en concepto de letras con vencimientos menores a un año. La tasa de rendimiento promedio ponderada observada durante el año fue de 0.99 por ciento, manteniendo la tendencia decreciente de los años anteriores, resultado de la alta liquidez de la economía y las tasas de interés internacionales.

El “plan de colocaciones 2011” del MHCP, estableció como meta la colocación de bonos de la república por 125 millones de dólares. A agosto 2011 habían sido colocados 104.2 millones de dólares, cumpliendo con el 83.4 por ciento de la meta para el año.

Estas emisiones se hicieron en tramos con plazos de vencimientos de 923 y 2,553 días. La tasa de interés promedio ponderada fue de 4.97 por ciento.

SERVICIO

Durante el 2011 se honró deuda por 589.9 millones de dólares, cuyo 84.8 por ciento correspondió a amortizaciones de principal y el resto a pago de intereses.

El 62.8 por ciento del total de deuda servida correspondió a pagos realizados por el banco central, especialmente de Letras (US\$ 359.2 millones), seguido por BPI y CBPI (19%) y bonos de la república (13.5%). La diferencia en el servicio pagado correspondió a otros valores gubernamentales y bonos bancarios.

La autoridad monetaria mantuvo durante la segunda mitad del 2011 la política de desendeudamiento a fin de fortalecer su posición financiera, manteniendo un adecuado nivel de reservas internacionales y con ello defender el régimen cambiario (deslizamiento del 5% anual).

En consecuencia, la redención neta de letras durante el año fue de 81.2 millones, dada una colocación de 278 millones de dólares (valor facial), redención por 353.7 millones (amortización de principal) y paga de 5.5 millones en intereses.

El total de deuda interna servida durante el año corresponde al 31 por ciento de los ingresos del gobierno general percibidos durante el año. La razón servicio de deuda interna a exportaciones de bienes y servicios alcanzó el 17.0 por ciento.

3.5 Comportamiento de la deuda interna y sus componentes del año 2012.

²⁴Deuda pública interna 2012

Macro magnitudes necesidad de financiamiento (S0.+,-)

2012. PNBD= PNB + Impuestos + TCN =

$$238,124.0 + 29.1 + 32,224.8 = 270,377.94$$

SNB= PNBD – GCF (Gasto de consumo final)=

$$270,377.94 - 220,893.9 = 49,484.04$$

SO+ - = SNB + TNK – FBK= 49,484.04

$$49,484.04 + 4,364.9 - 74,189.1 = (20,340.23)$$

En este año la necesidad de endeudamiento es de \$ (20,340.23) debido a un aumento del PRODUCTO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE esto hace que tengamos un ahorro nacional mayor con respecto al año 2011, pero la formación bruta de capital de igual forma ha venido aumentando y excediéndose del ahorro nacional formando un déficit económico y una necesidad de endeudamiento.

²⁵Deuda interna del Gobierno Central y Banco Central de Nicaragua (2012)

El saldo de deuda del gobierno y banco central con el sector privado nicaragüense alcanzó los 1,122.6 millones de dólares a diciembre 2012, mostrando una disminución por el orden de 4.0 por ciento con respecto a 2011.

²⁴ Banco Central de Nicaragua. (2012). Informe del Sector Real. Managua. Tabla I- 10

²⁵ Banco Central de Nicaragua. (2012). Informe anual. Managua.

LA DEUDA PÚBLICA INTERNA

Durante la primera mitad del año se registró un aumento de los saldos de deuda, sin embargo, de acuerdo a la programación financiera, en el segundo semestre esta tendencia fue revertida hasta finalizar el año en un pago neto de deuda interna. La autoridad monetaria, a través de colocaciones de letras neutralizó las expansiones de liquidez derivadas del pago de BPI y CBPI en febrero y agosto, y la redención de bonos de la república en julio y octubre.

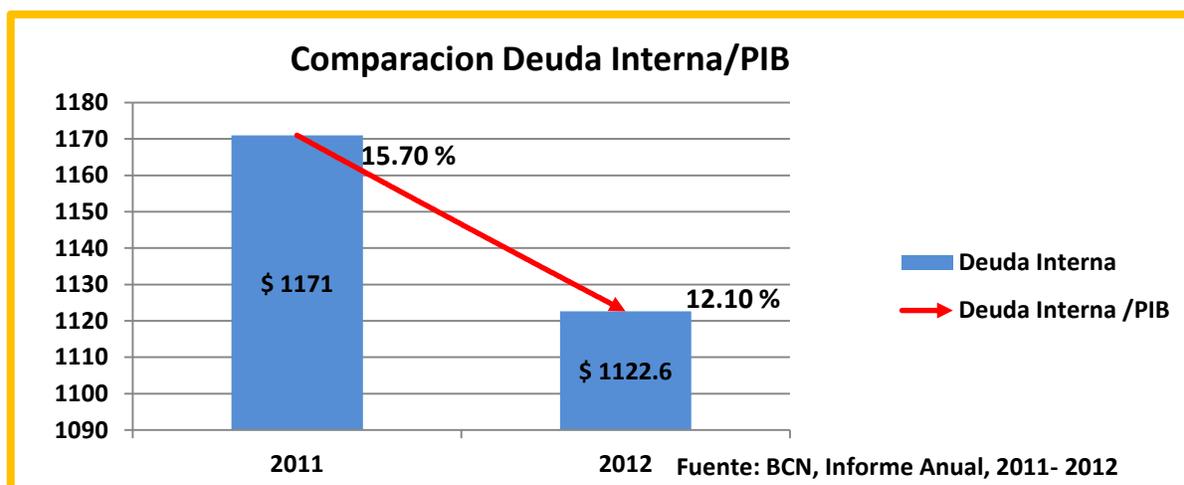
El banco central revirtió estas operaciones durante el último trimestre. Con estos resultados, la razón deuda interna a PIB pasó de 15.7 por ciento en 2011 a 12.1 por ciento en 2012.

Tabla No. 14

Año	2011	2012
Deuda Interna	\$ 1171	\$ 1,122.60
Deuda Interna/PIB	15.7%	12.1%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2011- 2012

Gráfico No. 14



Considerando la deuda interna por instrumentos, ésta se distribuyó de la siguiente manera: 48.5 por ciento corresponde a BPI y CBPI, 27.7 por ciento a bonos de la república y de pago, 15.8 por ciento a bonos bancarios y el 7.9 por ciento restante a letras emitidas por el BCN. Del total de pasivos, el 75.4 por ciento ha sido deuda

LA DEUDA PÚBLICA INTERNA

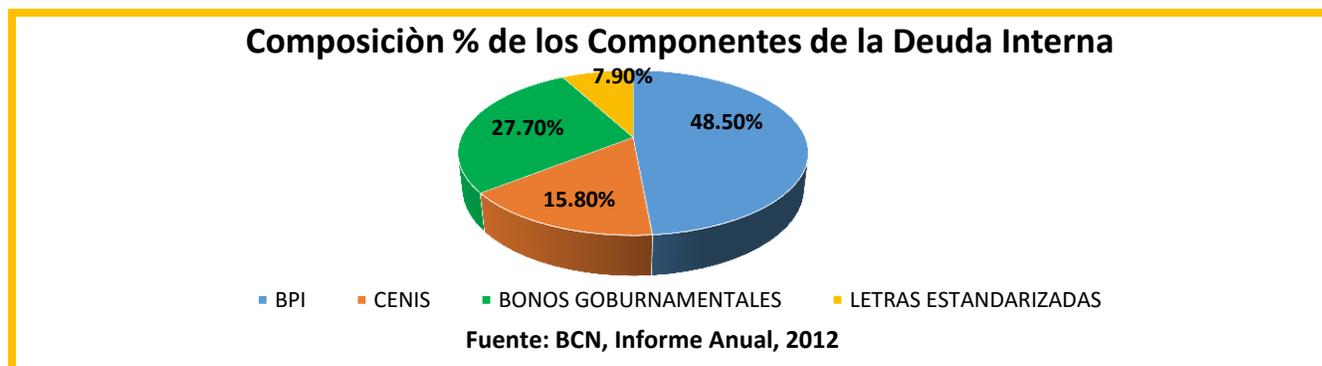
con vencimiento mayor a un año y el 24.6 por ciento ha sido de corto plazo (vencimiento menor al año).

Tabla No. 15

AÑO 2012	BPI	CENIS	BONOS GUBERNAMENTALES	LETRAS ESTANDARIZADAS
	48.50%	15.80%	27.70%	7.90%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2012

Gráfico No. 15



COLOCACIONES

Durante el 2012, el banco central y el ministerio de hacienda colocaron en términos brutos 517.2 millones de dólares, lo cual reflejó un incremento de 25.5 por ciento con respecto a las colocaciones de 2011.

La autoridad monetaria colocó 342.5 millones de dólares de Letras a plazos promedios de 181.7 días, superior al registrado en 2011 (157.8 días), explicado por el mayor monto colocado en Letras a 12 meses. En cuanto a las tasas de rendimiento, éstas se mantuvieron bajas durante el año, 0.78 por ciento durante el primer semestre y 0.89 por ciento en el segundo.

Por su parte, el gobierno colocó durante el año 174.7 millones de dólares, correspondiendo a bonos de la república y de Pagos 114.9 millones de dólares,

otros valores gubernamentales 39.1 millones de dólares y BPI-CBPI 20.8 millones de dólares.

Las colocaciones de bonos de la república durante el año (US\$ 105.0 millones) fue consistente con la meta de colocaciones establecida por el MHCP para 2012 por 122.0 millones de dólares, con el propósito de financiar la brecha presupuestaria, refinanciar parcial o totalmente los vencimientos del año y crear una curva de rendimiento para los valores gubernamentales.

De estas colocaciones, el 75.1 por ciento se hicieron a través de subastas competitivas, y el resto mediante subastas no competitivas. La tasa promedio ponderada de todas las colocaciones fue de 6.32 por ciento, oscilando entre 4.40 por ciento y 8.00 por ciento.

SERVICIO:

Se honró deuda interna por 633.3 millones de dólares en 2012, cuyo 88.8 por ciento correspondió a pago de principal y el 11.2 por ciento restante a pago de intereses.

A su vez, el banco central honró el 56.1 por ciento del total de deuda interna servida, de lo cual 342 millones de dólares fueron para pagar letras emitidas por esta entidad y 13.5 millones de dólares para pago de bonos bancarios. Por su parte, el gobierno pagó el 43.9 por ciento restante, donde 136.1 millones de dólares fue para pago de bonos de la república y de pagos, 102.6 millones de dólares para pago de BPI y CBPI y 39.1 millones de dólares para cancelar otra deuda gubernamental.

Finalmente, en cuanto a la posición neta de los pasivos del banco central, la institución realizó colocaciones brutas de Letras por 342.5 millones de dólares y amortizó 342.0 millones de dólares (US\$ 1.95 millones fueron intereses), resultando en un leve incremento en su saldo por 0.5 millones de dólares, finalizando el 2012 con una posición neutral en cuanto a colocaciones de letras. No obstante, el nivel de endeudamiento de la institución se redujo en 4.0 millones de dólares con relación a 2011, dada las amortizaciones de bonos bancarios por 4.5 millones de dólares.

A su vez el gobierno central emitió 20.8 millones de dólares de BPI y CBPI, amortizando 76.7 millones de dólares en principal, con lo cual logró una disminución del saldo de deuda por este concepto de 56.0 millones de dólares. En cuanto a los bonos de la república y de pagos, fueron colocados 114.9 millones y pagados 102.3 millones del principal, registrando un incremento de deuda por 12.6 millones de dólares. Con lo anterior la posición neta del gobierno ante acreedores privados nacionales fue de disminución de pasivos por el orden de 43.4 millones de dólares.

3.6 Comportamiento de la deuda interna y sus componentes del año 2013.

²⁶Deuda pública interna 2013

Macro magnitudes necesidad de financiamiento (S0.+,-)

$$\begin{aligned} 2013. \quad \text{PNBD} &= \text{PNB} + \text{Impuestos} + \text{TCN} = \\ & 260,761.3 + 31.9 + 33,845.5 = 294,638.62 \\ \text{SNB} &= \text{PNBD} - \text{GCF (Gasto de consumo final)} = \\ & 294,638.62 - 246,648.8 = 47,989.82 \\ \text{SO+ -} &= \text{SNB} + \text{TNK} - \text{FBK} = 49,484.04 \\ & 47,989.82 + 5,651.6 - 77,673.1 = (24,031.68) \end{aligned}$$

La deuda del gobierno y banco central con el sector privado nacional fue de 1,062.3 millones de dólares a diciembre de 2013 cuyo 71.2 por ciento vencerá en más de un año y el 28.8 por ciento restante en un año o menos.

La reducción de la deuda interna en 5.4 por ciento se explicó por menores pasivos en concepto de BPI y CBPI (-11.8%), bonos de la república y de pagos (-18.3%) y bonos bancarios (-3.7), tendencia que fue parcialmente contrarrestada por un incremento transitorio de letras emitidas por el BCN.

²⁶ Banco Central de Nicaragua. (2013). informe del Sector Real. Managua. Tabla I- 10.

LA DEUDA PÚBLICA INTERNA

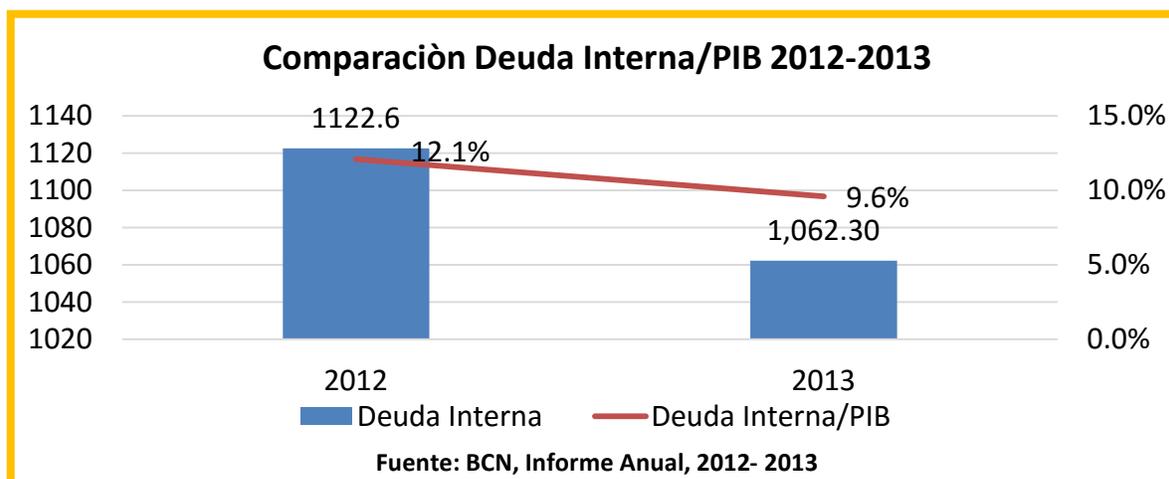
Como resultado de esta disminución de saldos, la razón deuda pública interna a PIB fue de 9.6 por ciento con 1.1 puntos porcentuales menos con relación al 2012.

Tabla No. 16

Año	2012	2013
Deuda Interna	\$ 1122.6	\$ 1,062.30
Deuda Interna/PIB	12.1%	9.6%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2012- 2013

Gráfico No. 16



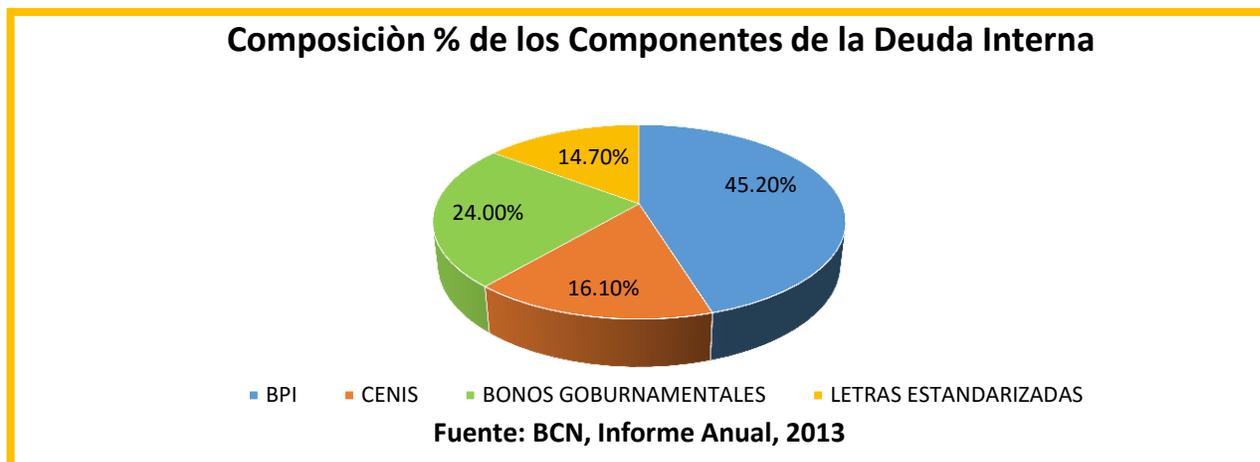
Esta deuda ha sido distribuida por instrumentos en BPI y CBPI (45.2%), bonos de la república de Nicaragua y de pagos (24.0%), bonos bancarios (16.1%) y letras emitidas por el BCN (14.7%).

Tabla No. 17

AÑO 2013	BPI	CENIS	BONOS GUBERNAMENTALES	LETRAS ESTANDARIZADAS
	45.20%	16.10%	24.00%	14.70%

Fuente: BCN, Informe Anual, 2013

Gráfico No. 17



COLOCACIONES

A lo largo del año 2013, el banco central y el gobierno colocaron títulos valores por 414.5 millones de dólares, que comparado con el año anterior, se redujeron en 19.9 por ciento.

El banco central adjudicó Letras por la suma de 323.5 millones de dólares, logrando neutralizar las expansiones de liquidez derivadas del pago de BPI en los meses de febrero y agosto, así como las producidas por la redención de Bonos de la república en julio y octubre.

En términos de plazos, los mayores montos se colocaron a 3 (US\$ 107 millones) y 12 meses (US\$ 108 millones), equivalente al 65 por ciento del total colocado. Lo anterior condujo a que el plazo promedio de vencimiento de letras colocadas en 2013 ascendiera a 177.4 días, ligeramente inferior al registrado al mismo período en 2012 (181.7 días). Por su parte el gobierno central logró colocar 91.0 millones de dólares durante el 2013. Las colocaciones de BPI y CBPI fueron de 10.5 millones de dólares, bonos de la república (US\$ 45.1 millones) y otros valores gubernamentales (US\$ 35.3 millones).

El ministerio de hacienda y crédito público estableció en el “plan anual de colocaciones de la tesorería general de la república 2013” que durante el 2013 colocaría 100 millones de dólares con el objetivo de cumplir con el financiamiento de las brechas presupuestarias. Sin embargo, durante la segunda mitad del año dicho monto se modificó a 50.0 millones a causa de revisiones en el financiamiento interno. Al cerrar el año, el gobierno logró colocar 45.1 millones de dólares en bonos de la república a una tasa promedio ponderada de 7.153 por ciento.

SERVICIO

Al finalizar el año 2013, el gobierno y banco central honraron deuda con sectores privados nacionales por 535.0 millones de dólares, 88.4 por ciento de los cuales fue para amortizar principal y el 11.6 por ciento restantes para pago de intereses.

En cuanto al servicio de deuda por instrumentos, se pagaron en concepto de BPI y CBPI (US\$ 97.5 millones), bonos de la república (US\$ 130.8 millones) y otra deuda gubernamental (US\$ 35.4 millones). Por su parte, el banco central pagó en concepto de letras (US\$ 256.0 millones) y bonos bancarios (US\$ 15.4 millones). Con lo anterior, la posición neta del gobierno ante acreedores privados nacionales mejoró ante una disminución de pasivos por el orden de 121.2 millones de dólares.

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

CAPITULO IV: LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

En este apartado se muestra cual es la naturaleza de ministerio de transporte e infraestructura que es la de Servir a la sociedad y a todos los sectores económicos mediante la formulación de políticas en materia de transporte y construcción a fin de normar, planificar, ejecutar, evaluar y controlar la actividad que conlleve a conservar la infraestructura vial y brindar un servicio de transporte en sus diferentes modalidades que satisfaga las exigencias de la población, de forma tal que se garantice la prestación de un servicio ágil, eficaz y con la calidad que los usuarios esperan, y de esta manera contribuir al desarrollo y progreso del país.

Esta institución es un ente debidamente consolidado con un alto nivel de desarrollo y competencia que permita garantizar de manera eficaz el desempeño de su rol de facilitador y regulador de los servicios del transporte público y del desarrollo y conservación de la infraestructura vial del país, incorporando tecnologías modernas en la administración y operación de los sistemas, permitiéndole al país lograr el desarrollo económico, social y tecnológico de forma sostenible y que derive en una sociedad moderna, equitativa y con solidez económica. Pero para esto la institución demanda recursos los cuales muchas veces no son suficientes dirigiéndonos a la búsqueda de financiamiento por el lado de donaciones y el endeudamiento.

Por otro lado la relación de los recursos asignados al MTI y los gastos (pago al principal e intereses) que ocasiona tener deuda interna y que parte del presupuesto es destinado a esta entidad

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

4.1 Comportamiento del Gasto del Ministerio de Transporte e Infraestructura

4.1.1 Comportamiento del Gasto del MTI 2009

El ministerio de transporte infraestructura (MTI), reconoció que durante el año 2009 los diferentes proyectos viales para nuestro país estuvieron siendo financiados por la comunidad internacional, mayormente vía préstamos, mostrando de esta forma un mayor dinamismo con respecto al año anterior, cuya meta de ejecución de carreteras ascendería a 200 km lo que represento el 40 km más que en el año 2008.

Según los datos obtenidos el PGR para el MTI fue de C\$ 2,453.2 millones de córdobas logrando ejecutar C\$ 2,314.7 millones de córdobas, esto represento un nivel de ejecución del 97% dando como resultado menores ingresos y compensando un menor gasto en cuanto a bienes y servicios con el fin de proteger y priorizar la inversión pública dirigida a la infraestructura productiva y social por medio de los diferentes programas dirigidos por el gobierno central.²⁷

Se invirtió un total de 1,170 km de la red vial invertidos en diferentes carreras pavimentadas y adoquinadas, seguido de 113 km en nuevos proyectos de adoquinados, mejoramientos y rehabilitación de 12.77 km de carreteras pavimentadas y 186 km de camino de grava. Se añadió más de 108 km de carreteras y 754.58 km de zonas productivas entre las zonas productivas.

Entre los principales proyectos de ejecución por parte del MTI son:

- ✓ Boaco- Santa Lucia con un monto de contratación de C\$ 34.21 millones y con una longitud ejecutada: 4.91 km la principal fuente de financiamiento por el banco mundial (BM) y recursos nacionales.

²⁷ Banco Central de Nicaragua. (2009). Informe anual. Finanzas Públicas. Managua. Pag 70.

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

- ✓ La subasta con un monto de contratación de 109.76 millones y una longitud de 21.42 kms y respaldadas por el banco mundial (BM) y recursos nacionales.
- ✓ San José de los Remates en el are de adoquinado con un monto de C\$ 117.82 millones y con una longitud de 24.91 km financiado por el banco mundial (BM) y recursos nacional.
- ✓ Estelí-Illanos de colón con un monto de contratación de C\$ 147.69 millones y con una longitud de 23.75 Km siendo financiada por banco mundial (BM) y recursos nacionales.
- ✓ En Acoyapa San Carlos con un monto de contratación de C\$ 360.30 millones y con una longitud ejecutada: 34.76 km este proyecto fue financiado por el banco internacional de desarrollo (BID).

4.1.2 Comportamiento del Gasto del MTI 2010

²⁸Según los datos obtenidos por el banco central de Nicaragua en el año 2010 el PGR fue de C\$ 2,381.8 millones de córdobas, ejecutando C\$ 2,377.9 millones de córdobas equivalente al 99.8% de su plan de ejecución, este ligero incremento del 1.3% en el presupuesto del MTI se expresa mediante la reducción en el gasto corriente o burocrático, y el resto es de aumento en el gasto de capital o inversión con el fin de mejorar las diferentes carreteras y caminos tanto en el norte como en el centro de nuestro país

Entre los principales proyectos son:

- ✓ Tisma Empalme el monto contratado fue de C\$ 11.09 millones con una longitud de ejecutada de 2.32 km, su fuente de financiamiento fue por parte del banco mundial (BM) y recursos nacionales.

²⁸ Banco Central de Nicaragua. (2010). Informe anual. Finanzas Públicas. Managua. Pag 78.

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

- ✓ Carretera Juigalpa- la libertada, sección cosmatillo- La curva por un monto de 27.6 millones con una longitud de 4 km.
- ✓ Empalme las Azucenas - Los chiles con un monto contratado de C\$ 42.21 millones y con una longitud de 31.87 km. De los cuales estos proyectos fueron financiados el 90% por la banca internacional mediante créditos y apoyo mediante las diferentes donaciones que recibe nuestro país.

4.1.3 Comportamiento del Gasto del MTI 2011

El ministerio de transporte e infraestructura (MTI) junto con el Banco Mundial (BM), en el año 2011 iniciaron las negociaciones con el propósito de firma el quinto acuerdo de cooperación en lo que se refiere adoquinado y carreteras en los diferentes departamentos y municipios de Nicaragua siempre con el propósito de mejorar los diferentes caminos de producción.

²⁹Se destinó al MTI un PGR de C\$ 2,619.6 millones de córdobas, logrando ejecutar C\$ 2,615.2 millones de córdobas, esto presento un nivel de ejecución del 99.8% respectivamente, dicho PIP genero un total de 3,156 empleos, de los cuales 273 empleos para las mujeres y 2,883 fueron ocupados por hombres.

³⁰Entre los principales proyectos son:

- ✓ Las Pilas, en uno de los tramos que cubre la carretera Matagalpa-Jinotega, con un monto contratado de C\$ 228.89 millones y una longitud ejecutada: 18.19 km, financiados por el banco centroamericano de integración económica (BCIE) y recursos nacionales.
- ✓ San Ramón - Muy Muy con un monto contratado de C\$ 568.87 millones y una longitud ejecutada de 40.36 km y financiada por el banco

²⁹ Informe de liquidación del presupuesto general de la republica (2011). Managua. Pag 62.

³⁰ Ministerio de Transporte e infraestructura. (2007-2013). Proyectos ejecutados.

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

centroamericano de integración económica (BCIE) y recursos nacionales, en proyecto de asfalto.

4.1.4 Comportamiento del Gasto del MTI 2012

El MTI durante el periodo 2012 inicio con el tramo de carretera que va de Naciones Unidas a Bluefields, se está sacando la licitación del tramo que va desde el Rama a Kukra Hill, que es otro proyecto de treinta millones de dólares. También se sacó el tramo Río Blanco-Mulukukú y Mulukukú-Siuna que son proyectos de cuarenta millones de dólares.

El presupuesto anual actualizado de este Ministerio es de C\$ 3,258.0 millones, distribuidos en C\$ 313.3 millones en gasto corriente y C\$ 2,944.7 millones en gasto de capital. El monto ejecutado es de C\$ 3,130.9 millones lo que representa el 96.1% de lo presupuestado de los cuales C\$ 296.0 millones corresponden a gasto corriente con un nivel de ejecución de 94.5% y C\$ 2,822.6 millones del presupuesto anual del MTI ósea el 96.4% lo que significo 2,271 empleos en este sector.

Hay que destacar que gran parte esto destinada a diferentes reparaciones de daños en las diferentes infraestructuras vial y caminos, debido a las fuertes lluvias que se presentaron en los años 2011 y 2012 es por ello que el crecimiento entre el gasto en bienes y servicios estuvo influido en la reparación de obras urbanas en cuanto a materiales y suministros, seguido de vigilancia y servicios básicos

³¹Entre los principales proyectos de ejecuciones quienes tuvieron un buen porcentaje de ejecución fueron:

- ✓ Rehabilitación y mejoras de mejoras de carreteras pavimentadas.
- ✓ Mantenimiento de la red vial no pavimentada.

³¹ Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República. (2012). Managua. Pag 58-59.

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

- ✓ Mantenimiento de la red vial pavimentada.
- ✓ Obras de drenajes menores.

Entre los principales proyectos que menos se destacan por atrasos de licitación y adjudicación o bien por atrasos ocasionados por lluvias son:

- ✓ Pavimentos de caminos (asfaltada y adoquinada)
- ✓ Reforzamiento de carpeta asfáltica y rehabilitación de mejoramientos de caminos.

4.1.5 Comportamiento del Gasto del MTI 2013

El ministerio de transporte e infraestructura tiene como objetivo el de crear un plan de seguridad vial con el propósito de hacer conciencia en la población y así disminuir los accidentes de tráfico que se presenten en las diferentes carreteras de nuestro país durante el periodo 2013-2018.

Durante el tiempo de ejecución de este plan nacional de seguridad vial, se encuentran involucradas el ministerio de educación, ministerio de transporte e infraestructura, policía nacional, medios de comunicación, entre otros, con el propósito de garantizar accidentes de tránsito que terminen con saldos fatales. Entre los planes a retomar para el mes de marzo del 2014 es el de ejecutar más de 40 km de carretera siempre y cuando el convenio sea sometido a aprobación por el director del banco mundial (BM).

En cuanto a construcciones de carreteras el banco mundial (BM) realizó un préstamo por 20 millones de dólares en zonas productivas de Nicaragua y también tratar de conectar la Costa Atlántica que está un poco aislada, seguido de la construcción de tramos de carreteras en empalme de abisinia–El Cua-san José de Bocay, san Dionisio-san Ramón, y el mantenimiento de la carretera San Lorenzo – Muhan.

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

Entre los principales proyectos son:

- ✓ Rotonda Centroamérica-Jean Paul Genie, se estimó un monto contratado de C\$ 10.0 millones con una longitud de 1.08 km, siendo financiado por recursos nacionales en cuanto a la ampliación de la carretera y aplicación de asfalto.
- ✓ Palacagüina Telpaneca Madrid se estimó un monto de contratación de C\$ 105.78 millones y con una longitud ejecutada de 23.0 km en proyecto de adoquinado, siendo financiado por el banco mundial (BM) y recursos Naturales.
- ✓ Telpaneca-San Juan Rio Coco Madrid, se estimó un monto de contratación de C\$ 59.79 millones y con una longitud ejecutada de 13.0 km en proyecto de adoquinado, siendo financiada por el banco mundial (BM) y recursos nacionales.

4.2 Análisis entre el gasto de la Deuda Interna y el gasto del MTI

Tabla No. 18

	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013
Servicio de la deuda interna	C\$ 11,254.12	C\$ 14,145.40	C\$ 13,213.76	C\$ 14,882.55	C\$ 13,214.50
Gasto total del MTI	C\$ 2,453.22	C\$ 2,474.83	C\$ 2,733.62	C\$ 2,905.48	C\$ 3,423.25
saldo	C\$ 8,800.90	C\$ 11,670.57	C\$ 10,480.14	C\$ 11,977.07	C\$ 9,791.25

Fuente BCN, Presupuesto del MHCP, Anuario Estadístico 2009-2013

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

Gráfico No. 18



En el gráfico podemos apreciar la relación entre el gasto del MTI y el gasto del servicio de la deuda interna, siendo los principales deudores el gobierno central y el BCN, mostrando la diferencia de destinación de recursos para los gastos del sector de transporte e infraestructura y el pago de los servicios de la deuda interna.

Durante el año 2009 se muestra una abismal diferencia entre el pago de los servicios de la deuda interna que fue de C\$ 11,254.12 millones y el gasto total del MTI que fue de C\$ 2,453.22 millones, manteniendo una brecha que se vuelve repetitiva entre el periodo del 2009-2013, esto nos dice como nos afecta directamente la asignación de recursos a los sector productivos de nuestro país.

El gasto del MTI se centró principalmente en la construcción de diferentes proyectos que ayuden a impulsar el dinamismo productivo y económico del país, por medio de la construcción de carreteras por ejemplo (La subasta con un monto de contratación de C\$ 109.76 millones y una longitud de 21.42 kms y respaldadas por el banco mundial y recursos nacionales. Siendo muy importante ya que es una de las principales vía de acceso al aeropuerto u otros sectores aledaños.

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

Tabla No. 19

	2009	2010	2011	2012	2013
GASTO Total	C\$ 36,555.20	C\$ 40,367.00	C\$ 46,746.60	C\$ 54,167.00	C\$ 59,776.10
Servicio de la deuda interna	C\$ 11,254.12	C\$ 14,145.40	C\$ 13,213.76	C\$ 14,882.55	C\$ 13,214.50
Gasto del MTI	C\$ 2,453.22	C\$ 2,474.83	C\$ 2,733.62	C\$ 2,905.48	C\$ 3,423.25
Proporción del gasto del MTI con Respecto al Gasto Total	6.70%	6.13%	5.85%	5.36%	5.73%
Proporción porcentual del Servicio de la deuda con respecto al Gasto	30.79%	35.04%	28.27%	27.48%	22.11%

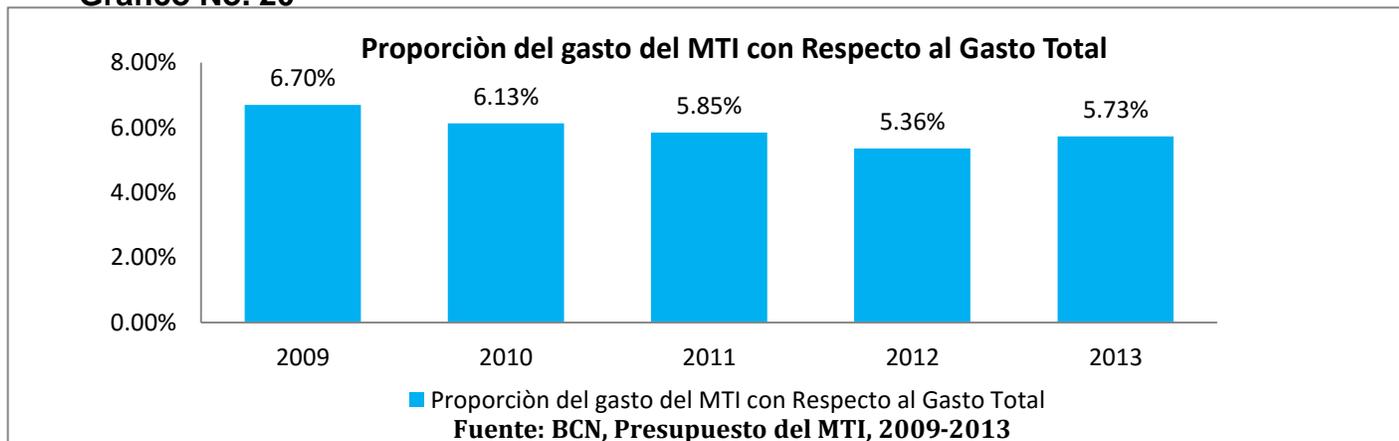
Grafico No. 19



En el grafico No. 19 muestra que en el año 2009 el servicio de la deuda interna represento un 30.79% del gasto total, teniendo un aumento en el 2010 de 35.04% lo que equivale a una diferencia del 4.25% en comparación al 2009. Posteriormente en el año 2011 hubo disminución un 28.27% en comparación con el 2010 que la diferencia fue de 6.67%, mientras que en el 2012 fue de 27.48% teniendo una diferencia de 0.79% en comparación al 2011, mientras que en el año 2013 fue de 22.11% mostrando una diferencia entre el 2012 que fue de 5.37% respectivamente.

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

Grafico No. 20



En el gráfico No. 20 se muestra el porcentaje que representa el gasto del MTI en el gasto total, revelando que en el periodo 2009-2013 ha existido una leve disminución que paso de un 6.70% en el 2009 ha un 5.36% en el 2012 en todo este periodo no se produjo ningún aumento en lo que representa el gasto solamente en el 2013 se produjo un ligero aumento del 0.37% con respecto al 2012.

Según el servicio de la deuda en el 2009 represento un 30.79% del gasto total, en este mismo año el gasto del MTI represento un 6.70% del gasto total, en esto podemos apreciar que se destina menos recurso a los sectores económicos que suelen ser de mayor importancia para el desarrollo de Nicaragua, destinando mayores recursos al pago del servicio de la deuda y menos recursos económicos del MTI.

Manteniéndose así una brecha económica durante el periodo de estudio en donde se muestran siempre la prioridad a pagarse el pago de los servicios de la deuda interna dejando así descubierto algunos proyectos productivos que podrían mejorar el bienestar de la sociedad y económico de la población.

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

4.3 Análisis de la deuda interna de Nicaragua con respecto a Honduras

Si analizamos la economía de Honduras, principalmente en la deuda interna de ese país observamos que mantiene cifras satisfactorias compuestas por deuda bonificada y no bonificada teniendo como acreedores principales las Instituciones de Pensiones que representan un 37% respectivamente, seguido por las Instituciones Bancarias Privadas con un 28%. Posteriormente se observó un buen desempeño en años anteriores, debido a la aplicación de “Ley de Fortalecimiento de los Ingresos, Equidad Social y Racionalización del Gasto Público” aprobada en el mes abril 2010 y teniendo una buena repercusión en el año 2011 con el objetivo de tener mejor recaudación de ingresos tributarios, seguido de obtener una eficaz administración de los tributos y procurando la racionalización del gasto público.

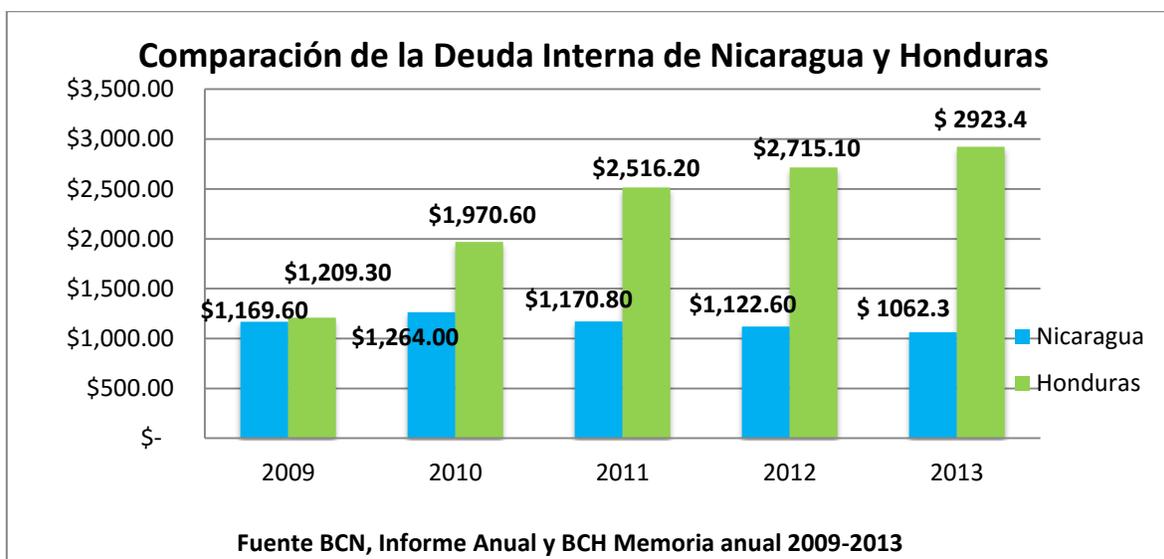
Si comparamos la deuda interna de Nicaragua con la deuda interna acumulada de nuestro país vecino Honduras, nos damos cuenta que existe una diferencia casi de mil millones de dólares respectivamente, esto se explica que en nuestra economía Nicaragüense paso por un sin número de crisis económicas, seguido de la quiebra bancaria y la expropiación de tierras hacia nuestro pobladores. Mientras que Honduras no pasó por ese tipo de crisis económicas que en la actualidad aún tienen gran relevancia en nuestra economía.

Tabla No. 21

Deuda Interna Honduras y Nicaragua					
Años	2009	2010	2011	2012	2013
Nicaragua	\$ 1,169.60	\$ 1,264.00	\$ 1,170.80	\$ 1,122.60	\$ 1,062.30
Honduras	\$ 1,209.30	\$ 1,970.60	\$ 2,516.20	\$ 2,715.10	\$ 2,923.40

LA RELACIÓN DE LOS RECURSOS ASIGNADOS AL MTI Y EL GASTO DE LA DEUDA INTERNA.

Grafica No. 21



5. CONCLUSIONES

La deuda de Nicaragua se generó en la décadas de los 80 y 90, debido a que nuestro país es altamente deficitario, dependiente de los créditos internacionales, acentuando un mayor endeudamiento las confiscaciones aplicadas en la década de los 80's las cuales conllevaron a la emisión de BPI'S así como el fenómeno más próximo de la historia; la famosa quiebra bancaria y la negociación de los certificados, negociables de inversión.

En los últimos años las finanzas públicas se han enfocado en la mejora de los niveles de recaudación de ingresos, privatización y reducción del gasto público encaminados a programas de reducción de la pobreza así como también de garantizar la estabilidad macroeconómica.

El endeudamiento ha conllevado a restricciones parciales, pero importantes en el gasto sectorial, aplicadas desde la formulación del presupuesto de la república, afectando el sector salud, educación vivienda y demás programas de desarrollo social así como las transferencias a las alcaldías del país y los reajustes salariales para los empleados públicos.

En los años recientes el servicio de la deuda interna se ha elevado significativamente restringiendo aún más el gasto de inversión de capital humano y en otros rubros esenciales aumentando de esta manera las necesidades de financiamiento bruto del gobierno, lo cual elevara la tasa de interés y aumentando la carga financiera de la deuda lo que impulsara el gobierno a buscar posibles soluciones para afrontar este fenómeno entre esta, transformación la deuda interna en deuda externa.

Hemos razonado que durante el periodo antes analizado la deuda interna se ha mantenido constante y no se ha reducido. Por el motivo que anualmente se paga US\$ 550 millones en concepto de los servicios de la deuda interna, pero esto no tiene ningún impacto ya que las colocaciones o el endeudamiento promedio anual

CONCLUSIONES

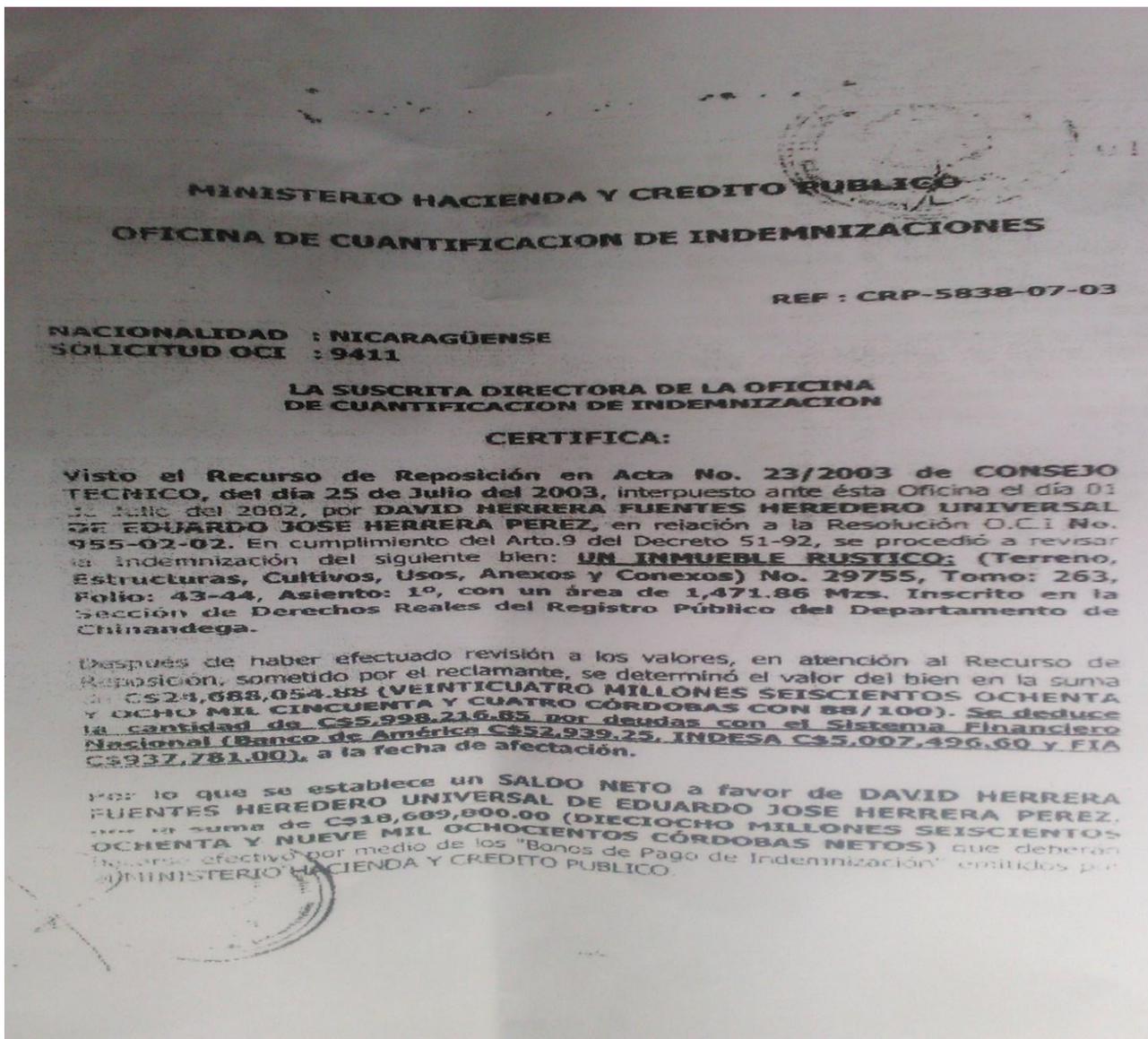
redondeaba los US\$ 500 millones lo que ocasiona que la Deuda quede estancada y no la reduzcamos.

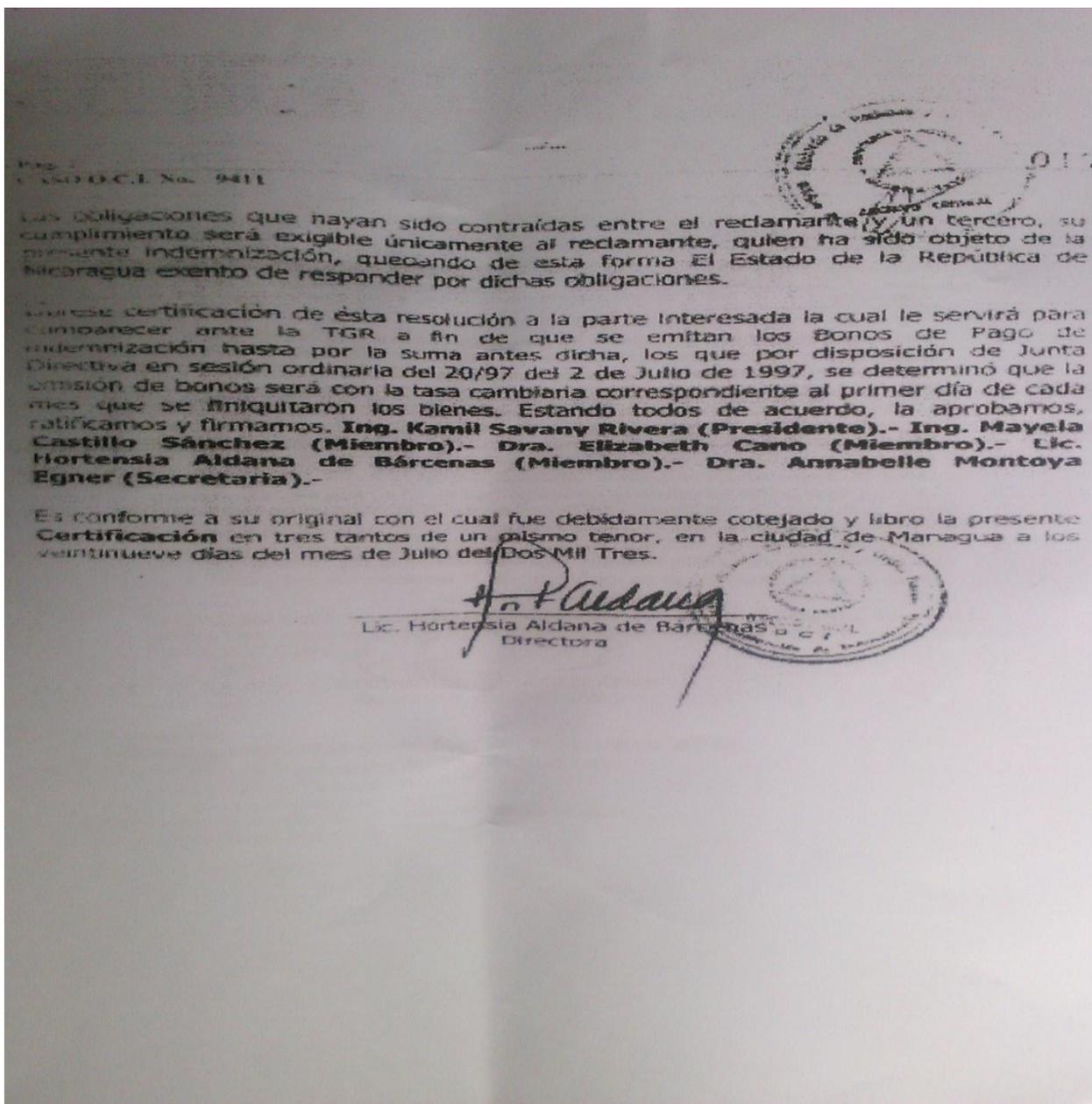
Hay que tomar en cuenta que se destina mayor recursos al pago de la deuda interna, que a los diferentes sectores económicos que tienen mayor relevancia al desarrollo económico, crecimiento y bienestar de nuestro país.

Entre los principales organismos que tienen mayor relevancia en cuanto a los proyectos del MTI es casi proveniente del BCIE, BM, BID y otros organismos de cooperación internacional resultando muy escasa la participación de los fondos propios en estas obras, lo que puede significar mayor endeudamiento.

ANEXOS

6. ANEXO CASO PRÁCTICO





Managua 8 de Enero. 2013

Dr. Hernán Estrada Santa María
Procurador General de la República
En Despacho.

PROGRAMA GENERAL DE LA DEFENSA	
Recibido por:	_____
Fecha:	5 ENE 2013
RECEPCION	

Estimado procurador, vengo en mi calidad de apoderado especial del señor David Herrera Fuentes, a como lo demuestro con el poder que acompaño, el motivo de la presente es para hacer formal solicitud a usted, que de conformidad a la resolución CRP-5838-07-03, de la oficina de cuantificación, sobre la indemnización del bien inmueble (Terreno No. 29755, Tomo 263, Folio 43-44, Asiento I, del Registro público de Chinandega, en relación al expediente oci 9411, del acta No. 23-2003, del consejo técnico, del 25 de julio del 2003, interpuesto por mi poderdante, y de conformidad a resolución oci. No. 955-02-02, se ordene la emisión de los bonos de indemnización, ya que a la fecha no han emitidos, no omito en manifestar que en fecha 22 de agosto del 2003, mi poderdante firmó finiquito en la notaria cuarto del Estado, a favor del estado de la República de Nicaragua, acompaño carta dirigida al procurador de turno en la que se le informa de la firma del finiquito. También hago de sus conocimientos que debido a problemas de salud de mi poderdante, dejo de gestionar el efectivo pago de su indemnización, desde el año 2005.

Señalo para notificaciones Km 13 1/2 Carretera sur, Quinta Enriqueta, Frente a la Quinta Los Angeles, porción de de madera, mano derecha, a mano derecha, subiendo hacia el Crucero.

Año

Gerardo Manuel Gutiérrez Zelaya
Abogado y Notario Público

Acompaño:
Resolución CRP -5838-07-03. Exp. Oci. 9411. Del 29 -07-03.
Notificación de Reposición de Oci. Del 31-07-03
Copia del uso de firma de finiquito.
Poder apoderado de mi poderdante.
Fotocopia de cedula de identidad de mi poderdante
Fotocopia de mi cedula de identidad.

Teléfono 883-496-37

7. Lista de Gráficos				
No. Gráficos	No. Paginas	Nombres	No. Tabla	No. Paginas
1	19	Ingresos	1	19
2	23	Gastos	2	23
3	30	Comparación entre Ingreso y Gastos	3	30
4	31	Financiamiento	4	31
5	35	Comparación Deuda Interna/ PIB 2008-2009	5	35
6	36	División % de la Deuda Interna entre el Gobierno y el Banco Central	6	35
7	36	Composición % de los Componentes de la Deuda Interna	7	36
8	39	Comparación Deuda Interna/ PIB 2009-2010	8	38
9	39	División % de la Deuda Interna entre el Gobierno y el Banco Central	9	39
10	40	Composición % de los Componentes de la Deuda Interna	10	40
11	43	Comparación Deuda Interna/ PIB 2010-2011	11	43
12	44	División % de la Deuda Interna entre el Gobierno y el Banco Central	12	44
13	44	Composición % de los Componentes de la Deuda Interna	13	44
14	47	Comparación Deuda Interna/ PIB 2011-2012	14	47
15	48	Composición % de los Componentes de la Deuda Interna	15	48

ANEXOS

16	51	Comparación Deuda Interna/ PIB 2012-2013	16	51
17	52	Composición % de los Componentes de la Deuda Interna	17	51
18	61	Comparación del gasto del MTI y el Gasto de la Deuda Interna	18	60
19	62	Proporción porcentual del Servicio de la deuda con respecto al Gasto Total	19	62
20	63	Proporción del gasto del MTI con Respecto al Gasto Total		
21	65	Comparación de la Deuda Interna de Nicaragua y Honduras	21	64

8. SIGLAS, ACRÓNIMOS Y ABREVIATURAS

BCN	Banco Central de Nicaragua
BM	Banco Mundial
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BPI	Bonos de pagos por Indemnización
BOMEX	Bonos en Moneda Extranjera
CENI	Certificados Negociables de Inversión
FBK	Formación Bruta de Capital
GCF	Gasto de consumo Final
MICP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
MTI	Ministerio de Transporte e Infraestructura
PIB	Producto Interno Bruto
PNB	Producto Nacional Bruto
PNBD	Producto Nacional Bruto Disponible
SO	Ahorro
SNB	Ahorro Nacional Bruto
SNB	Ahorro Nacional Bruto
TEI	Títulos Especiales de Inversión
TEL	Títulos Especiales de Liquidez
TNK	Transferencia Neta de Capital
TCN	Transferencia Corriente Neta

9. BIBLIOGRAFÍA

- Acevedo, N. O., 28 de Octubre del 2007. La Crisis Mundial y sus Efectos en el Sistema Económico y Financiero de Nicaragua. Managua Pag 1.
- Avendaño Néstor (2002, 23 de enero). La impagable deuda interna de Nicaragua. La prensa. Recuperado el día 15 de Noviembre del 2015. <http://www.laprensa.com.ni/2002/01/23/economia/818644-la-impagable-deuda-interna-de-nicaragua>
- Argandaña Antonia. (1990). Pensamiento Económico de Milton Friedman. Recuperado el 23 de Febrero del 2016 <http://www.iese.edu/research/pdfs/DI-0193.pdf>
- Sánchez L. R. (2013). Reflexiones sobre economía desde Nicaragua. Managua.
- Marx K. (2012). La deuda pública, El proletariado N° 1, Editorial el Progreso, recuperado 19 de Octubre del 2015, http://www.pcint.org/05_Elprol/001/001_marx-deuda.htm
- Nicaragua, B. c. (2009). Informe Anual del Banco Central de Nicaragua.
- Nicaragua, B. c. (2010). Informe Anual del Banco Central de Nicaragua.
- Nicaragua, B. c. (2011). Informe Anual del Banco central de Nicaragua.
- Nicaragua, B. c. (2012). Informe Anual del Banco central de Nicaragua.
- Nicaragua, B. c. (2013). Informe Anual del Banco Central de Nicaragua.
- Nicaragua, MHCP (2011). Informe de liquidación del PGR.
- Nicaragua, MHCP (2012). Informe de liquidación del PGR.
- Nicaragua, B. c. (2009). Sector Real. Banco Central de Nicaragua.
- Nicaragua, B. c. (2010). Sector Real. Banco Central de Nicaragua.
- Nicaragua, B. c. (2011). Sector Real. Banco Central de Nicaragua.
- Nicaragua, B. c. (2012). Sector Real. Banco Central de Nicaragua.
- Nicaragua, B. c. (2013). Sector Real. Banco Central de Nicaragua.
- Nicaragua, MTI (2007-2013) Proyectos Ejecutados

-
- Revista Consumer. (2005), Análisis cuantitativos de bonos, edición 30. Recuperado del día 27 de Septiembre del 2015 de: <http://invercasa.com.ni/es/productos-invercasa-puesto-de-bolsa/renta-fija/2-uncategorised/92-renta-fija.html>
 - Zarbo, German. Enero (1859). [Contribución a la crítica de la economía política](#). Edición: **Marxistas Internet Marzo de 2001. Londres.** <https://www.marxists.org/espanol/m-e/1850s/criteconpol.htm>