



Banco  
Centroamericano  
de Integración  
Económica

**BCIE**

# ESTRATEGIA DE PAÍS NICARAGUA 2018-2022







**BCIE**

# **ESTRATEGIA DE PAÍS NICARAGUA 2018-2022**

## PORTADA



El presente documento constituye una herramienta operativa para vincular la planificación estratégica institucional 2015-2019 a las necesidades y prioridades de desarrollo de Nicaragua. Los planteamientos formulados tienen el objetivo general de brindar una visión estratégica a la gestión del Banco en el país, al orientar intervenciones que estimulen el crecimiento económico y el desarrollo social. A la vez, apunta a consolidar la relevancia del Banco como aliado estratégico para el desarrollo de Nicaragua. Para lograr este cometido, esta estrategia es un instrumento operativo con flexibilidad para realizar ajustes ante un entorno cambiante; de manera que la planificación deberá ajustarse para dar respuesta a los requerimientos, imprevistos y solicitudes expresas de parte de las autoridades del país. Las cifras y proyecciones incluidas son las disponibles al 31 de diciembre de 2016 y 2017, respectivamente. El desarrollo de la Estrategia de País también incluyó una dinámica de reuniones con funcionarios de instituciones públicas y privadas de Nicaragua, a quienes el Banco agradece su disposición y valiosa colaboración.

A lo largo de esta Estrategia, se encontrarán como elementos gráficos, hexágonos y una paleta de color, que tienen un significado específico y que se observan en espacios clave del documento, como lo son la portada y el infográfico de la Sección IV "Oferta Estratégica del BCIE para Nicaragua. Quinquenio 2018-2022".

Los hexágonos que se encuentran a lo largo del documento representan las seis Áreas de Focalización que definen la oferta estratégica del BCIE en Nicaragua, enfocando esfuerzos en línea con el desarrollo sostenible, y orientando su contribución hacia ejes estratégicos de desarrollo social, competitividad e integración. La paleta de colores utilizada en esta Estrategia representa cuatro elementos característicos de la cultura nicaragüense: el café verdoso, que se encuentra en las esculturas de Las Gordas, propias de la cultura nicaragüense; el verde azulado de los lagos del país; el café rojizo de los lagos de Nicaragua; el verde vivo de la caña de azúcar; el amarillo pálido de los lácteos propios de la cultura culinaria del país; y el rojo, de la carne y cuero bovino producidos en Nicaragua.

La portada es una composición de seis hexágonos con representaciones gráficas de las seis áreas de focalización, cuyo dinamismo representa la flexibilidad operativa y la disponibilidad del Banco en Nicaragua.

Tegucigalpa, Honduras, 2018.

[www.bcie.org](http://www.bcie.org)

Banco Centroamericano de Integración Económica

Anexo DI-17/2018

Estrategia de País Nicaragua 2018-2022



# Silvio Enrique Conrado Gómez

1945-2018

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) reconoce la extraordinaria labor y el legado institucional del Dr. Silvio Conrado (q.e.p.d), quien fungió como Director por Nicaragua durante los períodos 1985-1987 y 2007-2018.

La indeleble impronta del Dr. Conrado se manifiesta en su inolvidable y entusiasta promoción de la integración regional, la custodia de la misión del Banco plasmada en su Convenio Constitutivo, la visión estratégica aportada con sabiduría y humanismo, y la mentoría del trabajo en equipo con eficiencia y rigor técnico innegociable.

El Dr. Conrado sirvió con integridad al BCIE, a la región centroamericana y a su país desde innumerables

posiciones con su amplia experiencia como economista y financiero, desde donde promovió la estabilidad macroeconómica y el desarrollo económico, social y ambiental de todos pueblos centroamericanos, balanceando las más caras responsabilidades profesionales con la abnegada dedicación por su familia y amigos.

La Estrategia de País Nicaragua 2018-2022 incorpora las trazas de calidad y exigencia técnica presentes durante toda la vida profesional de don Silvio, como cariñosamente se le llamaba, y especialmente refleja su incansable labor por la materialización de una visión de desarrollo sostenible e inclusivo para su amada Nicaragua. Su implementación será una muestra más de homenaje póstumo en agradecimiento a su legado.



# ÍNDICE

|             |   |    |
|-------------|---|----|
| <b>I</b>    | RESUMEN EJECUTIVO .....                                       | 6  |
| <b>II</b>   | INTRODUCCIÓN .....  | 10 |
| <b>III</b>  | CONTEXTO Y PERSPECTIVAS .....                                 | 12 |
| <b>IV</b>   | EL BCIE EN NICARAGUA, QUINQUENIO 2013-2017 .....              | 18 |
| <b>V</b>    | OFERTA ESTRATÉGICA PARA NICARAGUA, QUINQUENIO 2018-2022 ..... | 22 |
| <b>VI</b>   | INTENCIONES DE CARTERA DE NICARAGUA .....                     | 34 |
| <b>VII</b>  | MECANISMOS DE IMPLEMENTACIÓN .....                            | 36 |
| <b>VIII</b> | RIESGOS Y MITIGANTES .....                                    | 39 |
|             | NOTAS DE REFERENCIA .....                                     | 41 |
|             | ABREVIATURAS, SÍMBOLOS, SIGLAS, ACRÓNIMOS .....               | 43 |
|             | BIBLIOGRAFÍA .....  | 45 |
|             | ANEXO I .....   | 46 |
|             | ANEXO II .....  | 47 |
|             | ANEXO III .....   | 48 |
|             | ANEXO IV .....  | 49 |



SECCIÓN  
I

# EJECUTIVO

**La orientación de las políticas públicas de Nicaragua se ha enfocado en impulsar el crecimiento económico y el desarrollo social de una forma sostenible y equilibrada.** Las autoridades del país han realizado una serie de esfuerzos para promover un ambiente atractivo para los inversionistas, caracterizado principalmente por la estabilidad de precios, el repunte de las principales actividades económicas, la diversificación de la oferta exportable, la sostenibilidad de las finanzas públicas y la robustez del sistema financiero. En el ámbito social, Nicaragua ha mostrado importantes avances en indicadores como esperanza de vida y el nivel de escolaridad; y en términos generales ha avanzado gradualmente en la reducción de los indicadores de pobreza nacional y pobreza extrema.

**Los avances en materia económica han obtenido el reconocimiento de organismos multilaterales y de las agencias calificadoras de riesgo.** La consolidación de una tendencia de crecimiento superior a la mostrada por América Latina, los avances en materia de consolidación fiscal, y la gestión prudente de la política económica son algunos aspectos que le han valido al país la valoración favorable del Fondo Monetario Internacional (FMI), así como de la banca multilateral, como el Banco Mundial (BM) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), los cuales coinciden con perspectivas

de crecimiento alrededor de 5.0% anual para los próximos años. En el contexto de la realidad centroamericana, el país ha venido consolidando una senda de crecimiento alto, que durante los últimos años se ha ubicado por encima de su tasa potencial (4.5%)<sup>1</sup>, lo que representa un logro significativo por el hecho de que constituye una base para escalar gradualmente a nuevos estadios de crecimiento y desarrollo. En este contexto, el apoyo de los organismos multilaterales, en conjunto con un manejo prudente de la deuda pública, puede contribuir a consolidar y afianzar los logros obtenidos a la fecha, especialmente en materia de competitividad, inversión, desarrollo de infraestructura, y el clima de negocios.

**El BCIE se ha constituido en un aliado estratégico del país, contribuyendo al fortalecimiento del desarrollo social, la competitividad y la integración regional de Nicaragua.** El Banco ha apoyado las necesidades de financiamiento del sector público y privado a través de intervenciones que han impulsado el desarrollo económico y social del país. Específicamente, durante el período anterior de vigencia de la estrategia de país (2013-2017), el Banco aprobó un monto de US\$1,747.8 millones, correspondientes en 27 operaciones, cifra que representó el 19.7% de las aprobaciones del quinquenio en la región y se distribuyó en un 97.0% (US\$1,694.8 millones en 24 aprobaciones) al sector público y en un 3.0% (US\$53.0 millones en 3 aprobaciones) al sector privado. El Banco desembolsó US\$947.8 millones distribuidos en 58.0% (US\$549.6 millones) al sector público y en 42.0% (US\$398.2 millones) al sector privado, representando el 12.6% de los desembolsos ejecutados durante el período 2013-2017.

**El BCIE ha fundamentado su oferta estratégica 2018-2022 para Nicaragua en el compromiso que se desprende de su mandato constitutivo, el cual instruye propiciar la integración y el desarrollo económico y social equilibrado de la región centroamericana, propugnando el cierre gradual de las brechas de cartera entre los países.** En ese sentido, el Banco reconoce los crecientes espacios de inversión en el país, la destacable capacidad de ejecución de las unidades operativas a cargo de los proyectos, así como la mayor capacidad de absorción de la economía. Adicionalmente, el BCIE ha incorporado en su oferta varios aspectos fundamentales que estratégicamente persigue el Gobierno de Nicaragua, entre ellos la reforma fiscal, los cambios estructurales en el sector de energía eléctrica, el Plan Maestro de Desarrollo Urbano de Managua, los planes para el desarrollo integral del Golfo de Fonseca, los planes de desarrollo de la infraestructura portuaria, así como el fortalecimiento de la dinámica económica y la sostenibilidad fiscal.

**El BCIE ha incorporado una programación financiera de carácter indicativo que sugiere la magnitud del compromiso del Banco para llevar al país a mayores estadios de desarrollo.** En ese contexto, para el período 2018-2022, el Banco apunta a incrementar la participación en los saldos de cartera crediticia de 14.1% en 2017 a 16.0% en 2022. Asimismo, en términos de aprobaciones, se estima pasar de un promedio anual de US\$349.6 millones de aprobaciones en el período 2013-2017 a un promedio anual de US\$400.0 millones. Con ello se alcanzarían aprobaciones acumuladas por un monto de US\$2,000.0 millones, en el quinquenio. En materia de desembolsos, se programa que el promedio reflejado de US\$189.6 millones en el período 2013-2017 se incremente a US\$320.0 millones promedio anual en el período 2018-2022. En consecuencia, el flujo de desembolsos en el quinquenio llegaría de US\$1,600.0 millones.





SECCIÓN

II

# INTRODUCCIÓN

**El contenido de la estrategia del BCIE para Nicaragua fue definido en coordinación con las autoridades de Nicaragua y refleja el interés común de contribuir al desarrollo económico sostenible y a la reducción de la pobreza.** Las autoridades han solicitado que la oferta de valor del Banco se fundamente en los principales elementos de la visión estratégica de mediano plazo del PNDH, las perspectivas macroeconómicas y presupuestarias contempladas en el Marco Presupuestario de Mediano Plazo 2018-2021, así como en las prioridades crediticias contenidas en la propuesta programática de intención de cartera 2018-2022 hacia la cual dirigirá la asistencia financiera del BCIE. En ese sentido, la propuesta programática del Banco, que contiene las iniciativas por área de focalización, ha sido diseñada para cumplir con las prioridades planteadas por las autoridades nicaragüenses y que constituyen el núcleo de la Estrategia de País Nicaragua 2018-2022.

**Las autoridades nicaragüenses han logrado la consolidación gradual de una ruta sostenible e inclusiva para el crecimiento económico y el desarrollo social.** Durante los últimos ocho años, la planificación nacional se ha enfocado en la definición, articulación e implementación de un conjunto de políticas públicas orientadas a consolidar un esquema de desarrollo basado en el consenso y la articulación de las distintas prioridades de los nicaragüenses. Las mismas se han visto materializadas a través de los lineamientos y ejes de los últimos dos planes nacionales de desarrollo humano; instrumentos que ha servido de brújula para

guiar la gestión pública hacia los grandes objetivos del crecimiento económico y del desarrollo social, con un alcance de base amplia que incorpore los grandes grupos de interés nacional y la armonía con el medio ambiente.

**Los resultados de este enfoque han fortalecido la posición del país ante los desafíos que plantea un contexto mundial cada vez más cambiante y volátil.** Bajo este modelo de definición de políticas, el consenso de país ha sido de vital importancia para promover la estabilidad del clima de negocios y la confianza de los inversionistas, acelerar el proceso de transformación industrial productiva, fortalecer el marco de política macroeconómica y la sostenibilidad de las finanzas públicas, contar con un perfil de deuda y de riesgo calificado a nivel internacional, promover la diversificación productiva para el mercado local e internacional, alcanzar un concepto de inclusividad más amplio y transversal, así como para escalar a nuevos estadios de crecimiento potencial. Estos logros han ampliado las capacidades de Nicaragua para facilitar la transición hacia la implementación de iniciativas para el desarrollo de mayor valor agregado y rentabilidad social; lo que consecuentemente ha contribuido a la resiliencia del país ante los riesgos de desequilibrios y crisis. En ese sentido, la economía de Nicaragua muestra fortalezas y apoyo financiero suficiente para enfrentar los riesgos externos y no interrumpir la dinámica del crecimiento económico.

**Las valoraciones positivas desde la perspectiva internacional se ven reflejadas en la creciente apertura y respaldo de las fuentes de financiamiento.** La consolidación de un perfil de país, atractivo por su estabilidad y dinámica económica, así como por la coherencia de sus políticas públicas, le ha valido para contar con el apoyo de fuentes bilaterales y multilaterales que han provisto los recursos financieros para potenciar el robusto crecimiento del PIB. En este contexto, el rol del BCIE se vuelve relevante, en cuanto a que, la propuesta estratégica del Banco responde y se alinea a las necesidades y prioridades de desarrollo del país. Particularmente, la Estrategia de País de Nicaragua es la materialización de la coincidencia de intereses y espacios de colaboración, derivados de la intersección entre los ejes del Programa Nacional de Desarrollo Humano (PNDH) y el enfoque del accionar estratégico del BCIE. El proceso de identificación surge del intercambio y la coordinación con las autoridades del país a cargo de la planificación estratégica.

**Las autoridades de Nicaragua han resaltado los resultados favorables del desempeño económico de 2017, destacando el apoyo de los organismos multilaterales y el BCIE, la gestión fiscal y las expectativas favorables.** Durante la Misión Técnica del BCIE a Nicaragua, las autoridades resaltaron un crecimiento del PIB mayor que el esperado de 4.9% en comparación con el 4.5% del Programa, indicando que, en estos resultados está claramente identificado el apoyo financiero de los organismos financieros multilaterales, especialmente el BCIE. Asimismo, destacaron los esfuerzos fiscales por mantener el nivel del gasto social y una disciplina de endeudamiento que se muestra sostenible en el mediano plazo. En cuanto a las perspectivas, las autoridades manifiestan que las mismas son halagadoras y que la economía de Nicaragua muestra fortalezas y apoyo financiero suficiente para enfrentar los riesgos externos y no interrumpir la dinámica del crecimiento económico.

**El BCIE destaca los resultados favorables de Nicaragua en el marco de la ejecución de la Estrategia País Nicaragua 2013-2017.** Durante la citada Misión Técnica, el BCIE brindó a las autoridades un informe sobre los resultados de la estrategia anterior, en el cual se destacó un monto total de aprobaciones por US\$1,747.8 millones, lo que representó un sobre cumplimiento de 22.5% si se compara con el programa contemplado originalmente en dicha Estrategia, por US\$1,426.6 millones, lo que reflejaba la flexibilidad de la política crediticia del Banco con sus países socios. Así mismo, resaltó la creciente dinámica crediticia desarrollada entre el BCIE y Nicaragua en el periodo 2016-2017 en el cual las aprobaciones habían alcanzado un monto de US\$858.6 millones, cifra récord para este país.

**El BCIE reitera su compromiso con la promoción del desarrollo económico y social equilibrado de los países de la región centroamericana.** En el contexto de la propuesta de negocios Nicaragua 2018-2022, el BCIE reconoce y agradece la apertura de las autoridades al permitir los espacios y otorgar la confianza para que el Banco pueda continuar consolidando su posicionamiento y relevancia como principal fuente de recursos multilaterales para el desarrollo, a la vez que brinda el respaldo financiero para robustecer el proceso de desarrollo económico y social que el país viene desarrollando con mayor fortaleza desde 2007. Asimismo, el Banco agradece las contribuciones del sector privado, para orientar e identificar las oportunidades de intervención donde el Banco debería dirigir los recursos para contribuir con mayor incidencia en el proceso inversionista de este sector. Finalmente, el BCIE reconoce que la materialización de esta propuesta estratégica contribuirá a la atención de los desafíos y a acelerar el proceso del cierre de brechas de desarrollo entre los países de Centroamérica; reforzando el cumplimiento de lo dispuesto en su mandato constitutivo.





SECCIÓN



# PERSPECTIVAS

## NICARAGUA DESDE LA PERSPECTIVA MUNDIAL

**En el contexto de la realidad centroamericana, los avances que ha mostrado el país lo posicionan en una plataforma privilegiada, pues el impulso alcanzado puede servir de base para escalar gradualmente a nuevos estadios de crecimiento y desarrollo.** De cara a esta realidad, el apoyo de los organismos multilaterales, en conjunto con un manejo prudente de la deuda pública, puede contribuir a consolidar y afianzar los logros obtenidos a la fecha, especialmente en materia de competitividad, inversión, desarrollo de infraestructura, y el clima de negocios.

**Las consultas del Fondo Monetario Internacional (FMI) han destacado la dinámica robusta del crecimiento, así como el fortalecimiento de los *fundamentals* macroeconómicos.** Durante el último quinquenio, Nicaragua ha logrado consolidar una tasa de crecimiento del PIB que ha estado por encima del promedio latinoamericano en un contexto de estabilidad de precios. Entre otros aspectos, destaca el gradual proceso de diversificación de exportaciones, así como la reducción de algunas restricciones al crecimiento, entre ellas, la capacidad y cobertura de generación eléctrica<sup>2</sup>. Asimismo, se han realizado importantes inversiones extranjeras en el sector transporte y telecomunicaciones<sup>3</sup>. Las mejoras en infraestructura facilitaron

que la contribución promedio de la productividad total de los factores al PIB pasara de negativa (2000-2009) a 1.4 puntos porcentuales (p.p.) en 2010-2015. Los cambios estructurales que ha impulsado el país le han valido para aumentar su productividad y crecimiento potencial (4.5%), el cual se prevé se continúe fortaleciendo en la medida se sigan reduciendo las brechas de infraestructura y, se mejore la calidad y eficiencia en las inversiones públicas<sup>4</sup>. En el contexto de estos cambios, los resultados de la reforma fiscal son apreciables, las mejoras en la política tributaria y en la recaudación de ingresos han propiciado la expansión de la inversión en infraestructura pública y los indicadores de pobreza han mejorado principalmente en aspectos de inclusión económica<sup>5</sup>.

**El Banco Mundial (BM) destaca la estabilidad macroeconómica de Nicaragua como un elemento potenciador de la implementación de políticas de largo plazo para el combate contra la pobreza.** De acuerdo con las valoraciones del BM, los avances del país en materia económica han sentado las bases para que las decisiones estratégicas de las autoridades se hayan adaptado a un enfoque de largo plazo, lo que ha dado un resultado mayor en la reducción de los niveles de pobreza, principalmente en las zonas rurales. Las políticas macroeconómicas prudentes, combinadas con la expansión de las exportaciones y la inversión extranjera, han permitido un crecimiento económico de mayor impacto, el que en parte ha propiciado la reducción de la pobreza y la pobreza extrema. En este contexto, el apoyo de la Asociación Internacional de Fomento (AIF) del Banco Mundial ha sido clave

para aumentar el bienestar social a través de mejoras en el acceso a servicios básicos de calidad, especialmente en las comunidades más vulnerables; así como para incrementar los ingresos del país por medio de la mejora de competitividad, productividad y diversificación<sup>6</sup>. Nicaragua ha registrado importantes avances en la calidad de la educación preescolar y secundaria en todo el país; y ha ampliado el alcance al profundizar los beneficios a estudiantes de primaria afro descendientes o indígenas de la Costa Caribe. Asimismo, ha mejorado la salud materna en las comunidades rurales en especial por medio de mayor cobertura a mujeres embarazadas. Por otra parte, ha logrado ampliar la cobertura de los servicios de agua y saneamiento tanto a nivel urbano como rural. Estos resultados son destacables y apuntan a continuar consolidándose.

**Las perspectivas de CEPAL destacan un crecimiento robusto producto de las mejores condiciones del contexto internacional.** De acuerdo con sus análisis, Nicaragua ha mostrado una dinámica productiva creciente que ha sido apoyada por la producción agropecuaria, la recuperación del sector construcción y las condiciones favorables de la demanda externa. Según el balance preliminar de la CEPAL para 2017, la economía nicaragüense se ha caracterizado por el dinamismo mostrado por las exportaciones de bienes, presiones inflacionarias estables, y flujos crecientes de inversión extranjera. Adicionalmente, se ha observado una gradual reducción del déficit de cuenta corriente como resultado de la mejora de la cuenta comercial y los crecientes ingresos de remesas familiares. Por otro lado, destaca la gestión prudente de la política fiscal, cuya reforma ha generado importantes avances en materia de administración tributaria, lo que ha creado espacios fiscales que contribuyen a la sostenibilidad de las finanzas públicas, y ha facilitado la reducción gradual de la tendencia del endeudamiento.

**Cabe destacar que los resultados económicos, especialmente de la gestión fiscal, le han valido a Nicaragua el reconocimiento de las agencias calificadoras de riesgos.**

Nicaragua ostenta calificaciones de B+ con perspectiva estable de parte de *Fitch Ratings* y *Standard & Poor's*. Así mismo, *Moody's Investor Service* ratificó el 20 de julio de 2017 la calificación de deuda soberana de Nicaragua en B2, elevándole la perspectiva de estable a positiva, fundamentando su decisión en la continuidad de estabilidad fiscal y las perspectivas económicas favorable, así como en la expectativa de que las políticas macroeconómicas de las autoridades mitigarán el impacto de posibles shocks externos futuros<sup>7</sup>.

**El Índice de Competitividad Global (ICG) 2017-2018 recoge los avances registrados por el país y que le han valido para mejorar su posición en el ranking mundial.** Nicaragua se ubica en la posición 93 de 137 países, destacando en América Latina por su estabilidad macroeconómica y equiparándose a dicha región

en los pilares de salud y educación primaria, la eficiencia en los mercados laboral y de bienes. Adicionalmente, se pone de relieve el cierre gradual de las brechas de infraestructura, lo que ha sido resultado de los proyectos de inversión pública y privada. Esta clasificación sugiere un avance importante respecto a la posición 108/140 obtenida en 2015-2016. Para continuar avanzando en el ranking mundial, el país deberá continuar profundizando el desarrollo de inversiones productivas. Cabe destacar que Nicaragua destinó en promedio cerca de 5.9% del PIB a inversiones productivas en el período 2008-2015, uno de los más altos en América Latina (cuyo promedio regional fue 2.8% del PIB)<sup>8</sup>. Asimismo, el fortalecimiento del capital humano, principalmente en los aspectos referentes a la preparación tecnológica, educación superior y entrenamiento, permitirá un mayor aprovechamiento de las oportunidades que se irán abriendo tras la diversificación productiva y del comercio. Otros aspectos relevantes que desarrollar para impulsar la competitividad en el mediano plazo son la capacidad de innovar, el grado de sofisticación de los negocios y los mercados financieros.

**Nicaragua ha aumentado el valor del Índice de Desarrollo Humano (IDH)<sup>9</sup> pasando de 0.495 en los años noventa a 0.645 en 2015.** Esto es un incremento de 30.3%, por encima del promedio de 0.631 para los países del nivel medio de desarrollo y por debajo de la media de 0.751 para los países de América Latina y el Caribe. El informe da a conocer que este crecimiento positivo es por el aumento de 11 años en la esperanza de vida al nacer, también el promedio escolaridad ha aumentado 2.4 años y la escolaridad esperada subió 4 años. Si bien estos avances son destacables, el país aún tiene espacios de mejora en aspectos relacionados a la educación, pobreza y desigualdad. En ese contexto, las autoridades deben continuar con los esfuerzos para atender retos tales como reducir la tasa de desempleo juvenil de 28.0% y el coeficiente de Gini de 0.48, eso lo ubica en la posición 8 de 18 en América Latina y el Caribe.

## NICARAGUA DESDE LA PERSPECTIVA NACIONAL

**En el contexto nacional, la orientación de las políticas públicas se ha enfocado en impulsar el crecimiento económico y el desarrollo social de una forma sostenible y equilibrada.**

Las autoridades del país han realizado una serie de esfuerzos para promover un ambiente atractivo para los inversionistas, caracterizado principalmente por la estabilidad de precios, el repunte de las principales actividades económicas, la diversificación de la oferta exportable, la sostenibilidad de las finanzas públicas y la robustez del sistema financiero. En el ámbito social, Nicaragua ha mostrado importantes avances en indicadores como esperanza de vida y el nivel de escolaridad. Adicionalmente,

en materia ambiental el país ha avanzado en los últimos años en el uso de energías renovables y limpias por medio de la diversificación de la matriz energética, reduciendo la dependencia al petróleo y la vulnerabilidad ante la fluctuación de los precios internacionales.

**La economía nicaragüense ha mantenido una dinámica de crecimiento robusto que ha destacado en la región centroamericana.** El país se ha posicionado gradualmente como líder del crecimiento económico regional, alcanzando una tasa promedio de 5.3% en el período 2013-2017, que supera el exhibido por el conjunto de los países centroamericanos<sup>10</sup> (3.6%) e inclusive el promedio de América Latina y el Caribe (1.2%). Cabe destacar que el dinamismo de la economía se refleja en el comportamiento positivo de la mayoría de sus actividades productivas, entre las que destacan la explotación de minas y canteras, construcción, industria manufacturera, actividades vinculadas al turismo, los servicios y la actividad agrícola.

**En esta dinámica económica, la participación de los componentes de demanda agregada del PIB ha variado, reflejando un perfil de crecimiento más sostenible.** Si bien el crecimiento continúa siendo estructuralmente impulsado por el consumo, los componentes asociados al comercio exterior y la inversión han ganado participación relativa. Por un lado, la mayor participación del comercio exterior en el PIB refleja el proceso

gradual de diversificación en materia de mercados destinos y en la oferta exportable como tal. Este cambio ha contribuido a reducir la dependencia en los socios tradicionales (en especial EE. UU.) así como a suavizar la exposición a los shocks de precios de los principales productos de exportación. Cabe destacar que el acceso a nuevos mercados ha implicado una mejora necesaria en los estándares de calidad a lo largo de todas las etapas del proceso de producción y distribución, lo cual se ha impulsado, en parte, por las políticas de promoción y diversificación del comercio exterior. Por otro lado, la estabilidad en el aporte de la formación bruta de capital en el PIB, facilitada en parte por el mayor protagonismo de la inversión pública, ha permitido la ampliación gradual de la red de infraestructura productiva y social, lo que ha tenido un impacto directo en la competitividad y en la productividad de la economía, al facilitar el cierre de brechas de infraestructura en sectores clave como el energético, vial, transporte y telecomunicaciones, entre otros. Este aporte se vuelve relevante debido a que permite sentar las bases para un salto cualitativo y cuantitativo en los niveles de producción nacional desde una perspectiva de sostenibilidad. Estos cambios están en línea con hallazgos del FMI que indican que las mejoras en infraestructura y en las redes comerciales, entre otros factores, son efectivas para promover la diversificación y transformación estructural que, a su vez, son aspectos críticos para el crecimiento de largo plazo<sup>11</sup>.

**TABLA I.**  
Determinantes del PIB 2007 - 2017

| VARIABLE      |                       | 2007      | 2012      | 2017*     | EVOLUCIÓN |
|---------------|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| PIB           | Millones de córdobas  | 136,950.2 | 247,993.9 | 416,427.8 |           |
| Consumo       | Millones de córdobas  | 130,916.9 | 221,278.1 | 353,222.5 |           |
|               | Participación del PIB | 95.6%     | 89.2%     | 84.8%     |           |
| Inversión     | Millones de córdobas  | 42,871.0  | 76,907.1  | 124,283.6 |           |
|               | Participación del PIB | 31.3%     | 31.0%     | 29.8%     |           |
| Pública       | Millones de córdobas  | 6,053.2   | 13,704.8  | 31,881.6  |           |
|               | Participación del PIB | 4.4%      | 5.5%      | 7.7%      |           |
| Privada       | Millones de córdobas  | 36,817.7  | 63,202.3  | 92,402.0  |           |
|               | Participación del PIB | 26.9%     | 25.5%     | 22.2%     |           |
| Exportaciones | Millones de córdobas  | 45,280.6  | 117,720.6 | 168,414.8 |           |
|               | Participación del PIB | 33.1%     | 47.5%     | 40.4%     |           |
| Importaciones | Millones de córdobas  | 82,118.3  | 167,912.0 | 229,493.1 |           |
|               | Participación del PIB | 60.0%     | 67.7%     | 55.1%     |           |

\* Datos Estimados.  
Fuente: Banco Central de Nicaragua



**El desempeño económico ha permitido la creación de buffers que han fortalecido la posición de Nicaragua ante los riesgos de desequilibrios y crisis.** La implementación de una política económica prudente y articulada ha permitido la creación de un contexto macroeconómico estable, un marco financiero público sostenible y colchones fiscales que ponen al país en una mejor posición para enfrentar shocks internos y externos, como podría ser el Nica Act<sup>12</sup>. Por otro lado, destaca el estrechamiento de las relaciones con cooperantes y organismos internacionales, lo que puede visualizarse en el monto global de aprobaciones de cooperación para Nicaragua 2017; entre ellas, la cartera de crédito ya aprobada por el Banco Mundial y Banco Interamericano de Desarrollo. Adicionalmente, se destacan las gestiones de diversificación de las fuentes de financiamiento<sup>13</sup> que el Gobierno está realizando con la finalidad de contar con el respaldo financiero adecuado para el desarrollo de las iniciativas del PNDH 2018-2021.

**El país ha fortalecido la composición de sus flujos externos favoreciendo una mayor diversificación de sus mercados de bienes y las fuentes de financiamiento de largo plazo, reduciendo el riesgo país.** Por un lado, en el período 2013-2017, el intercambio comercial creció 44.0% (US\$12,639.0 millones) con respecto al período 2006-2012. Esto fue resultado del impulso mostrado por las exportaciones 51.9% (US\$4,254.0 millones) y las importaciones, las cuales aumentaron un 40.8% (US\$8,384.0 millones). Esta dinámica ha venido de la mano de una gradual diversificación comercial tanto de la oferta exportable como de los mercados destinos<sup>14</sup>, lo cual reduce la vulnerabilidad del país ante los shocks de precio y demanda.

**Por otra parte, los flujos de inversión extranjera directa (IED) se consolidaron como una fuente relevante de financiamiento de largo plazo.** La IED alcanzó 6.7% del PIB en el período 2008-2017 (promedio de 3.9% del PIB en el período 2001-2007), potenciada por

los incentivos fiscales a las zonas francas y la competitividad de los salarios<sup>15</sup>. Por otro lado, las remesas familiares han afianzado su rol como elemento dinamizador del consumo de los hogares al representar en promedio 9.5% del PIB en 2007-2011, y 9.7% del PIB en el período 2008-2016. Cabe destacar que el comportamiento de los flujos, a lo largo de los años, ha reflejado principalmente los cambios en las condiciones de trabajo de los hispanos en el mercado laboral de los Estados Unidos.

## FINANCIAMIENTO Y SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA EXTERNA

**El BCIE ha demostrado una mayor relevancia y posicionamiento como fuente de financiamiento al desarrollo.**

La deuda pública total de Nicaragua ascendía a US\$6,292.5 millones al tercer trimestre de 2017, equivalente a 45.4% del PIB, de la cual un 84.5% corresponde a endeudamiento externo, en su mayoría, contratado con instituciones financieras multilaterales y bilaterales en condiciones concesionales<sup>16</sup>. Por otra parte, la deuda pública interna es de US\$975.7 millones (7.05% PIB), integrada principalmente por bonos y letras del Gobierno Central. En el período comprendido entre 2013 y septiembre de 2017, los desembolsos de préstamos externos provenientes de multilaterales alcanzaron US\$2,252.6 millones, promediando más de US\$450.0 millones en el año. En ese contexto, las operaciones del BCIE han mostrado un dinamismo creciente en los últimos cinco años, desembolsando US\$947.8 millones en 2013-2017, lo que representa 52.1% más de lo desembolsado en 2008-2012<sup>17</sup>. Así mismo, las autoridades esperan que los desembolsos de préstamos al sector público se incrementen en el período 2017-2021, debido a las mayores contrataciones de préstamos externos en los últimos años<sup>18</sup>. En esa línea, cabe destacar que solo en el año 2017, la banca



multilateral aprobó operaciones por US\$1,039.6 millones, de los cuales un 46.2% es del BCIE (Ver [Anexo I](#)).

**Los resultados del Análisis de Sostenibilidad de Deuda (ASD) indican que la deuda pública de Nicaragua continuará siendo sostenible en el mediano y largo plazo<sup>19</sup>.** Los indicadores de sostenibilidad de la deuda pública han mejorado a través de los últimos años, producto del alivio de deuda externa bajo la Iniciativa para Países Pobres Muy Endeudados (PPME, o HIPC por sus siglas en inglés) y la Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral (IADM, o MDRI por sus siglas en inglés). Esta mejora es también resultado de una política de endeudamiento prudente, tanto en los niveles de contratación de nuevos préstamos, como en términos de la concesionalidad de los préstamos contratados. De acuerdo con el análisis realizado por las autoridades nicaragüenses, la deuda pública se mantendría en niveles sostenibles en el mediano y largo plazo, aún en condiciones de estrés. Esto en virtud del dinamismo del crecimiento económico; las condiciones de estabilidad macroeconómica, una política de endeudamiento prudente; el alto componente concesional de la deuda externa, el cual se reduciría de manera gradual; y una expectativa de mayores desembolsos de préstamos externos en el mediano plazo. Estas apreciaciones son consistentes con las conclusiones generales derivadas del análisis de sostenibilidad realizado por el FMI, en el contexto de la revisión del Artículo IV del año 2017, el cual concluye que la dinámica de la deuda nicaragüense es sostenible a mediano plazo. De acuerdo a las autoridades, se espera que el valor presente de la deuda pública se ubique en promedio en alrededor de 31.3% del PIB durante 2017-2022, para luego disminuir gradualmente en los siguientes años. Asimismo, la relación de deuda a ingresos se mantendría por debajo del 100.0% durante 2017-2037, período en el que el servicio de la deuda a ingresos permanecería por debajo del 10.0%.

**La gestión de la política fiscal ha servido como instrumento para promover la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad de las finanzas públicas.** Las mejoras en la administración tributaria y el impacto de la implementación de la reforma tributaria de 2012 incidieron en un incremento promedio anual de 7.8% en los ingresos tributarios en el período 2013-2017, alcanzando US\$2,147.9 millones al final de dicho período (16.4% del PIB). No obstante, el déficit del sector público consolidado experimentó una ligera alza desde 2.2% en 2015 a 2.4% en 2016, en virtud de la expansión de la inversión pública, y el déficit por parte de las instituciones descentralizadas.

**Por su parte, el sistema bancario nicaragüense se ha caracterizado por mantener un buen desempeño financiero, calidad crediticia alta y condiciones de liquidez estables.** Entre 2011 y 2017, la dinámica de los depósitos reflejó un crecimiento más pausado, pasando de 17.6% a 9.0%, lo que ha sido acompañado de una adecuación del crecimiento del crédito y de las inversiones financieras. Por un lado, el crédito pasó de

una tasa de expansión de 19.7% en 2011 a 14.7% a 2017; mientras que las inversiones pasaron de un crecimiento de 14.6% a 12.2%, en el mismo período. Dicho comportamiento sugiere una gestión más integral del riesgo, cuyos resultados se han evidenciado no solo en la reducción de la cartera vencida, la cual se redujo en 1.3 p.p. hasta ubicarse en 0.9% del total, sino en los niveles de provisiones que exceden los requerimientos normativos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), aumentando 91.7 p.p. hasta colocarse en 246.4% de la cartera vencida. Consecuentemente, los resultados de la gestión más prudente han favorecido la rentabilidad. Por un lado, la rentabilidad del patrimonio creció 1.8 p.p. hasta ubicarse en 28.4%; mientras que en la rentabilidad de los activos pasó de 2.5% a 3.2%. En términos generales, el resultado de la banca nicaragüense refleja la dinámica de crecimiento de la economía, la que se ha fortalecido por medio de la confianza de los inversionistas y las mejoras en el clima de negocios. Adicionalmente, el sector bancario ha ido gradualmente fortaleciendo su marco legal y normativo por medio de la implementación de las disposiciones de Basilea III, así como el enfoque en aspectos de lavado de activo y financiamiento al terrorismo.

#### **Nicaragua ha logrado importantes avances en la reducción de pobreza, indicando una tendencia positiva relacionada con la estrategia de desarrollo humano que impulsa el Gobierno.**

De acuerdo con datos publicados por el Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE), la pobreza total ascendió a un 31.8% en 2016. De este porcentaje, 24.9 p.p. corresponden a pobreza en términos generales (48.3% en 2005 y 29.4% en 2014) y 6.9 p.p. (17.2% en 2005 y 8.3% en 2014) corresponden a un estado de extrema pobreza. En otras palabras, de cada 100 nicaragüenses, 25 viven en estado de pobreza y 7 en extrema pobreza. La brecha de la pobreza refleja cuán pobres son los pobres y, por tanto, proporciona una idea de la profundidad de las carencias del consumo que definen una situación de pobreza<sup>20</sup>. Por otro lado, el indicador de “profundidad” de la pobreza (pobreza general) mejoró al pasar de 8.1% en 2014 a 6.9% en 2016; mientras que para la pobreza extrema pasó de 1.7% a 1.4% en el mismo período. Asimismo, el indicador de “severidad” de la pobreza mejoró de 3.2% a 2.7% para la pobreza general, y de 0.6% a 0.4% para la pobreza extrema, en el mismo período. Las personas que están debajo de la línea general de pobreza son aquellos cuyos gastos anuales de consumo son inferiores a los C\$18,310.9 y los que reportan un consumo inferior a los C\$11,258.9 son pobres extremos. No obstante, el Índice de Desarrollo Humano del PNUD<sup>21</sup> ubica a Nicaragua en la posición 124/188 a nivel mundial, con nivel de 0.645, por encima del promedio de 0.631 para países de nivel medio en desarrollo humano, pero por debajo del promedio de 0.751 para América Latina y el Caribe. El 19.4% de la población nicaragüense (1.1 millones de personas) es multidimensionalmente pobre, y 14.8% vive en condiciones cercanas a la pobreza multidimensional.

**El compromiso de las autoridades en los aspectos sociales se refleja en la asignación de fondos públicos, con lo que se posiciona como el tercer país de Centroamérica que más recursos invierte en el sector<sup>22</sup>.** El país dedica al gasto social un 10.6%<sup>23</sup> del PIB, distribuido en 4.11% en educación, 3.39% en el sector salud, 2.29% en vivienda y servicios comunitarios, 0.6% en protección social y 0.21% en actividades recreativas. Una de las áreas en las que Nicaragua invierte más es en educación, lo que recientemente le ha permitido obtener financiamiento por US\$55.0 millones para impulsar el Proyecto Alianza para la Calidad Educativa<sup>24</sup> que tiene como objetivo principal mejorar las prácticas pedagógicas de los docentes de preescolar, primaria y primer ciclo de secundaria a nivel nacional. Cabe destacar el compromiso del país, en cuanto a impulsar políticas que incidan en la equidad de género, promoviendo el liderazgo y protagonismo de las mujeres para su integración y participación en todos los ámbitos, haciendo visible su nivel de decisión y aporte en los procesos de desarrollo del país.

**Nicaragua presenta avances positivos en el desempeño ambiental, a pesar de ingresar tarde a las iniciativas internacionales del medio ambiente.** Aun cuando el país se sitúa en la posición 115 de 180 del Índice de Desempeño Ambiental<sup>25</sup> (EPI, siglas en inglés) alcanzó una mejora de 6.82% durante la última década con una puntuación de 64.19 de 100. Asimismo, señala que el país se posiciona en el lugar 26 de 30 en América Latina, demostrando importantes espacios de mejora. Por otra parte, el informe Crisis Socio-Ambiental de Nicaragua Post Sequía 2016<sup>26</sup> afirma que el país enfrenta la crisis ambiental más profunda de la historia reciente, señalando que entre los años 2011 y 2016 hubo una reducción de 36,000 hectáreas de cobertura forestal, y que el país experimentó pérdida de agua en las principales fuentes hídricas como los grandes lagos, Cocibolca y Xolotlán y en ríos como el Coco, Grande de Matagalpa y San Juan. El informe, propone tres planes de acción: Plan de Gestión Integral de Recursos Hídricos, Plan Nacional de Manejo Sostenible de los Bosques y Plan Nacional de Adaptación al Cambio Climático.

En ese contexto, la suscripción del Acuerdo de París sobre cambio climático firmado por las autoridades del gobierno el 17 de octubre de 2017, es un reflejo del interés del país en enfrentar el calentamiento global y sus efectos a través de un instrumento internacional, sumándose a uno de los logros ambientales más importantes dado su alcance global y sus objetivos a largo plazo. Entre otros aspectos, dicho acuerdo contempla la facilitación de financiamiento para programas y proyectos relacionados. Asimismo, desde el BCIE y otros organismos multilaterales se han incorporado mecanismos de seguimiento y evaluación ambientales para la aprobación de los préstamos, muchos de los cuales incluye un componente de obligatorio cumplimiento, en el marco de la política y la estrategia ambiental y social del Banco<sup>27</sup>.



# EL BCIE EN

SECCIÓN  
IV

# NICARAGUA

## QUINQUENIO 2013-2017

**El desarrollo de la infraestructura ha impulsado a Nicaragua a consolidarse como la economía de mayor crecimiento en Centroamérica durante la última década, aspecto en el que el BCIE ha jugado un rol protagónico.** La dinámica creciente y sostenida que ha reflejado la economía nicaragüense ha sido resultado de la fuerte apuesta que el país ha hecho para incrementar las inversiones en infraestructura, destacándose aquellas realizadas en los sectores transporte y telecomunicaciones<sup>28</sup>. En el período 2013-2017, estas inversiones registraron un promedio de 5.9% del PIB, mayor que los promedios registrados por Centroamérica (3.9% del PIB) y América Latina (2.8% del PIB)<sup>29</sup>. Esto apoyaría las conclusiones del FMI, respecto de la contribución de la infraestructura en la mejora de la productividad total (párrafo 14), y las mejoras en la posición de competitividad (párrafo 18). Asimismo, la evolución del índice de competitividad global de Nicaragua también refleja las mejoras realizadas por el país, que en los últimos cinco años pasó del lugar 108 (de un total de 140) al 93 (de un total de 137); siendo los pilares de mayor avance aquellos vinculados a la infraestructura, el entorno macroeconómico, y al capital humano<sup>30</sup>.

**Dichos esfuerzos propiciaron que el país haya registrado un crecimiento económico promedio de 4.1% entre 2008 y 2017, período en el que Centroamérica creció en promedio 3.1% y América Latina y el Caribe 2.0%.** En ese contexto, el BCIE ha jugado un rol relevante como proveedor de recursos para el desarrollo de Nicaragua, lo que se ha reflejado en una tendencia ascendente en la cartera crediticia, la cual ha crecido a una tasa promedio anual de 8.8%, duplicándose en términos nominales, al crecer desde US\$457.3 millones

en 2008 a US\$965.3 millones en 2017, con lo que incrementó su participación en la cartera total del Banco, desde 10.7% hasta 14.1%. Lo anterior está en línea con el objetivo, definido en el mandato constitutivo del Banco, de promover la integración económica y el desarrollo económico y social equilibrado de la región centroamericana.

## IMPACTO DE LAS OPERACIONES DEL BCIE

**Las intervenciones para el desarrollo aprobadas a Nicaragua tendrían una contribución al desarrollo superior al promedio del Banco en el período 2013-2017.** De acuerdo con el índice de impacto al desarrollo (ex ante) del BCIE de las operaciones, I-BCIE, las aprobaciones de Nicaragua registraron un nivel promedio anual consistentemente mayor durante el quinquenio 2013-2017<sup>31</sup>, de forma tal que durante el período promedió 79.5, en comparación con el 73.0 del Banco. El mayor nivel del I-BCIE de las operaciones

fue casi la norma al visualizarlo por área de focalización, siendo las áreas de Infraestructura productiva, Energía y Desarrollo rural y medio ambiente las que más superan al resto del Banco.

**El impacto a la contribución al desarrollo de las operaciones del BCIE reforzó la relevancia institucional como aliado estratégico del país.**

Durante el período 2013-2017, las operaciones del Banco apoyaron al crecimiento económico a través de la provisión de un porcentaje relevante de la infraestructura del país. En efecto, en Infraestructura productiva, el BCIE contribuyó con el 47.1% de la construcción de carreteras y el 18.1% del mantenimiento de los caminos rurales. Asimismo, el flujo de desembolsos representó el 23.0% de la IED<sup>32</sup>. En lo referente a desarrollo humano, se realizaron 33,202 conexiones nuevas a la red de agua potable, que representan el 72.2% generadas a nivel nacional, entre otros.

## APROBACIONES Y DESEMBOLSOS

**Durante el quinquenio 2013-2017, el BCIE contribuyó al fortalecimiento del desarrollo social, la competitividad y la integración regional de Nicaragua.**

El Banco aprobó 27 operaciones por un monto de US\$1,747.8 millones, cifra que representó el 19.7% de las aprobaciones del quinquenio en la región y se distribuyó en un 97.0% (24 aprobaciones por US\$1,694.8 millones) al sector público y en un 3.0% (3 aprobaciones por US\$53.0 millones) al sector privado. El Banco desembolsó US\$947.8 millones distribuidos en 58.0% (US\$549.6 millones) al sector público y en un 42.0% (US\$398.2 millones) al sector privado, representando el 12.6% de los desembolsos ejecutados durante el período 2013-2017.

**Las operaciones del Banco contribuyeron al financiamiento de las prioridades de desarrollo de Nicaragua, generando impactos a través de las seis áreas de focalización definidas por el Banco en su Estrategia Institucional.**

Las operaciones aprobadas tuvieron un mayor énfasis en las áreas de Infraestructura productiva, Energía y Desarrollo Humano e Infraestructura Social que en conjunto totalizaron US\$1,656.8 millones, equivalente al 94.8% del total. Por otra parte, las

áreas que obtuvieron la mayor parte de los desembolsos fueron Infraestructura Productiva, Desarrollo Humano e Infraestructura Social y Servicios para la Competitividad acumulando un total de US\$658.4 millones lo cual representa un 69.5% del total.

**Los préstamos aprobados para Infraestructura Productiva permitirán una mayor integración física local y regional, impactando en menores costos de transporte terrestre y marítimo, contribuyendo a una mayor competitividad de los sectores productivos.**

El BCIE aprobó nueve operaciones por orden de US\$815.0 millones para potenciar la infraestructura carretera. Algunos de los proyectos aprobados son el “VII Programa de Mejoramiento y Rehabilitación de Carreteras”, el “Proyecto de Mejoramiento de Caminos Rurales y Carreteras con Conexión al Caribe Nicaragüense”, el “Proyecto de Rehabilitación de la Pista Juan Pablo II y Construcción de Pasos a Desnivel”. Para Infraestructura Productiva se desembolsaron US\$283.7 millones representando un 29.9% del total, siendo esta el área con el mayor monto desembolsado.

**Para el área de Energía los préstamos están enfocados hacia el cambio de la matriz energética con generación, transmisión y distribución sostenible de la energía a nivel local y regional.**

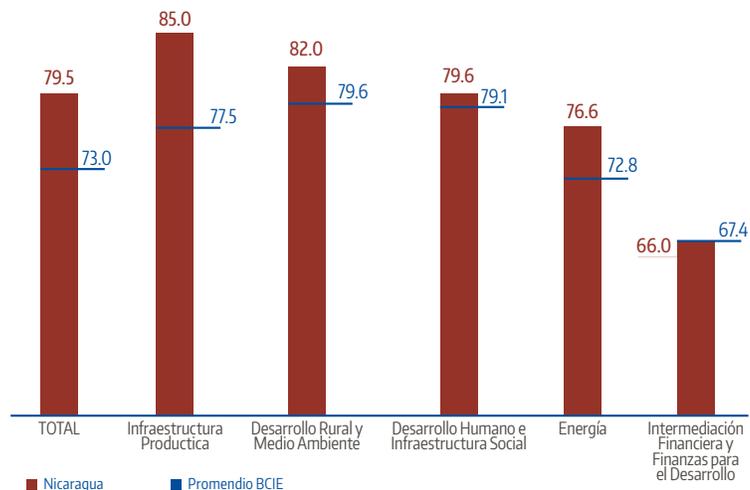
El BCIE aprobó cinco operaciones por el orden de US\$479.0 millones para potenciar proyectos enfocados hacia fortalecer la calidad y suministro energético. Algunos de los proyectos aprobados en esta área son el “Programa de Sostenibilidad del Sector Eléctrico de Nicaragua”, el “Proyecto Central Hidroeléctrica El Barro”, y el “Proyecto Central Hidroeléctrica La Sirena”. En cuanto a los desembolsos, el BCIE canalizó US\$105.2 millones, representando un 11.1% del total institucional.

**Las intervenciones aprobadas en el área de Desarrollo Humano e Infraestructura Social se orientaron al mejoramiento y abastecimiento de los servicios de agua y saneamiento, la cobertura de salud, la infraestructura y el equipo médico hospitalario.**

En línea con la prioridad del Banco de fortalecer el desarrollo social de la región, el BCIE aprobó siete intervenciones por un total de US\$362.8 millones para apoyar al desarrollo humano y la infraestructura social. Las iniciativas promovidas durante el quinquenio se destinaron al mejoramiento de las condiciones de vida de los habitantes, a través

**GRÁFICO I.**

I-BCIE para Nicaragua y el promedio total, por área de focalización (2013 -2017)



Fuente: BCIE

del financiamiento para el desarrollo y ejecución de proyectos de inversión pública de infraestructura social. Dentro de las operaciones aprobadas se encuentra el “Proyecto Reemplazo y Equipamiento del Hospital Carlos Roberto Huembes”, el “Proyecto Mejoramiento y Ampliación de los Sistemas de Abastecimiento de Agua Potable y Saneamiento en 19 Ciudades”, el “Proyecto Construcción y Equipamiento del Hospital Departamental de Chinandega”. Enmarcados en esta misma área, los desembolsos ascendieron a US\$201.3 millones, representando un 21.2% del total.

**En el área de Intermediación Financiera y Finanzas para el Desarrollo, las operaciones contribuirán al crecimiento económico y capitalización a través de la intermediación y expansión del sistema financiero local.** El BCIE aprobó tres operaciones por un total de US\$53.0 millones para potenciar iniciativas dirigidas a el apoyo de liquidez y la expansión del sistema financiero. Dentro de las operaciones aprobadas están la ampliación de la Línea Global de Crédito (LGC) para Banco Lafise, Bancentro, y Banco Ficohsa Nicaragua S.A. Se registraron desembolsos por un total de US\$126.0 millones, lo que representa un 13.3% del total.

**En cuanto al área de Desarrollo Rural y Medio Ambiente las intervenciones aprobadas se enfocaron en fomentar la productividad agropecuaria, el desarrollo sostenible de medios de vida, y la lucha contra el cambio climático.** El BCIE aprobó dos operaciones por un total de US\$38.0 millones para promover el desarrollo rural y sostenibilidad ambiental. Los proyectos aprobados en esta área son el “Programa de Adaptación a Cambios en los Mercados y a los Efectos del Cambio Climático” y el “Proyecto de Desarrollo Sostenible de los Medios de Vida de las Familias Rurales en el Corredor Seco de Nicaragua (NICAVIDA)”. Enmarcados en esta misma área, los desembolsos ascendieron a US\$58.2 millones, representado en un 6.1% del total.

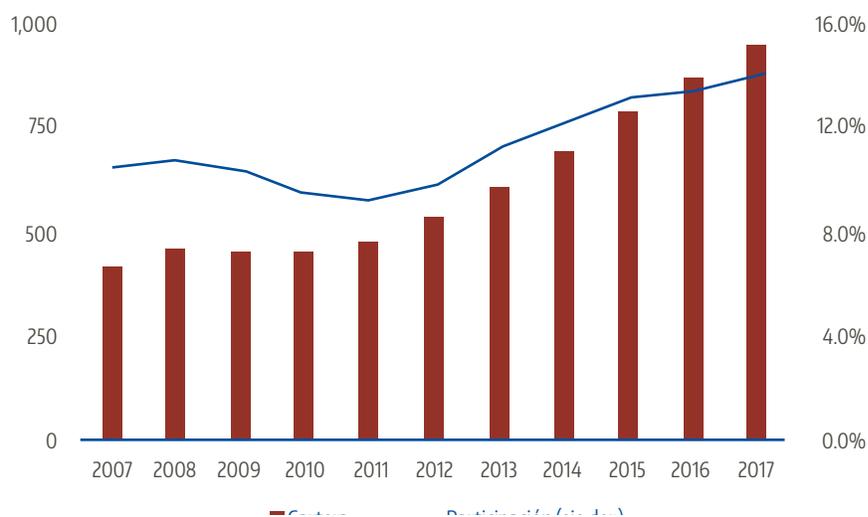
**El BCIE financió proyectos por encima de la planificación definida en la “Estrategia de país Nicaragua (2013-2017)”. Durante este período, el Banco ha demostrado ser una institución flexible para acomodar cambios en el orden de priorización de las necesidades del país, y financieramente sólida para asumir mayores requerimientos vinculados a los proyectos a ejecutar.** Estas características, le valieron para potenciar la eficiencia operativa en el proceso de gestión de sus intervenciones, prueba de ello es el sobre cumplimiento de la programación financiera del período 2012-2017<sup>33</sup>, la cual se habría estimado en US\$1,426.6 millones, previendo el área de focalización con mayor participación Desarrollo Humano e Infraestructura Social, con el 44.0% del monto total (Ver **Anexo II**). Las cifras de 2017 indican que el monto fue superior en un 40.2%, es decir, US\$574.2 millones más que el estimado. Es importante señalar que esta inversión se centró en Infraestructura Productiva, Energía, y Desarrollo Humano e Infraestructura Social.

**TABLA II.**  
Aprobaciones y desembolsos por áreas de focalización 2013-2017  
(millones de dólares y porcentajes)<sup>20</sup>

| ÁREA DE FOCALIZACIÓN  | APROBACIONES |                |              | DESEMBOLSOS  |              |
|---|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Número       | Montos         | Porcentajes  | Montos       | Porcentajes  |
| Infraestructura Productiva                                      | 9            | 815.0          | 46.6         | 283.7        | 29.9         |
| Energía   | 5            | 479.0          | 27.4         | 105.2        | 11.1         |
| Desarrollo Humano e Infraestructura Social                      | 8            | 362.8          | 20.8         | 201.3        | 21.2         |
| Intermediación Financiera y Finanzas para el Desarrollo         | 3            | 53.0           | 3.0          | 126          | 13.3         |
| Agricultura y Desarrollo Rural                                  | 2            | 38.0           | 2.2          | 58.2         | 6.1          |
| Industria, Desarrollo Urbano y Servicios para la Competitividad | 0            | -              | 0.0          | 173.4        | 18.3         |
| <b>Total</b>  | <b>27</b>    | <b>1,747.8</b> | <b>100.0</b> | <b>947.8</b> | <b>100.0</b> |

Fuente: BCIE

**GRÁFICO II.**  
Evolución de la cartera del BCIE en Nicaragua  
(Millones de dólares y porcentaje del total).



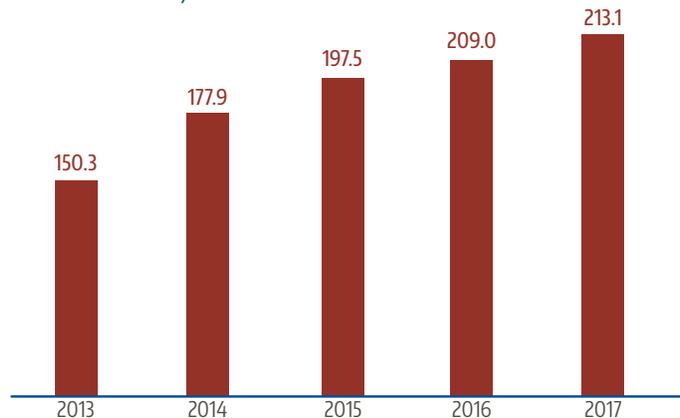
**Asimismo, se identificaron proyectos que, si bien no estaban contemplados en la planificación original, se consideraron de suma importancia para el desarrollo del país y donde el BCIE podía contribuir y consolidar su posición de relevancia en el país.** Destacan el “Programa de Sostenibilidad del Sector Eléctrico de Nicaragua”, el “Proyecto Mejoramiento de Caminos Rurales y Carreteras con Conexión al Caribe Nicaragüense” y el “Proyecto Mejoramiento y Ampliación de los Sistemas de Abastecimiento de Agua Potable y Saneamiento en 19 Ciudades”, que en conjunto sumaron US\$406.0 millones en el período analizado. La atención de dichos proyectos reafirma el grado de madurez institucional para ampliar el alcance de la atención hacia iniciativas estratégicas que le permitan a los socios impulsar el desarrollo. Cabe señalar que se aprobó el 55.6% de los proyectos inicialmente propuestos, con un valor de US\$715.6 millones, lo que equivalió a 50.2% del monto total proyectado y 35.4% del monto efectivamente aprobado al final del quinquenio.

**El BCIE ha contribuido a la estabilidad macroeconómica mediante el apoyo al Banco Central de Nicaragua.** En el marco del Programa de Crédito para Contingencias de Liquidez de los Bancos Centrales de los Países Fundadores del BCIE, en 2009 el país fue beneficiado por medio de la aprobación de una línea de crédito hasta por un monto de US\$200.0 millones. Posteriormente, a partir de 2013, bajo condiciones reformuladas se autorizó la renovación en el marco del “Programa de Crédito para Apoyar la Gestión de Liquidez de los Bancos Centrales de los Países Fundadores del BCIE”. La renovación anual de esta línea es destacable debido a que, en el contexto del Programa Económico y Financiero del Gobierno de Nicaragua, refleja el compromiso del BCN para el resguardo de las condiciones monetarias y financieras ordenadas, al apuntalar los niveles de reservas internacionales y la confianza del público en general. En ese contexto, la consistencia de la renovación anual de esta operación brinda un mensaje importante a los agentes económicos, entre ellos el sector privado empresarial, al apoyar el blindaje de las condiciones de liquidez del país, fortalecer la red de seguridad financiera, resguardar la credibilidad del régimen cambiario, como pilares fundamentales de la estabilidad macroeconómica. A su vez, el hecho de que el Banco Central no ha activado el uso de los recursos refleja en buena medida la solidez del

desempeño económico, la estabilidad financiera, y la importancia de la gestión de liquidez como política precautoria.

**En términos de desembolsos, el BCIE canalizó recursos a Nicaragua durante el período 2013-2017 por un monto de US\$947.8 millones.** Se observa una tendencia que muestra un crecimiento continuo durante los últimos 4 años, excepto en 2017, dado el particular contexto regional e institucional que ocasionó reajustes en las operaciones del Banco. No obstante, Nicaragua aumentó su participación en el total de desembolsos ejecutados por el Banco, pasando de 10.4% en 2013 a 14.7% en 2017; en línea con el rango meta de desembolsos propuesto en la estrategia de país 2013-2017 (12.0%-15.0% del total de desembolsos institucionales). En este sentido, Nicaragua se muestra como uno de los países socios con mayor solidez y celeridad en la ejecución de sus obras, lo que resulta en un alto grado de eficiencia y mayor espacio de participación del Banco en el desarrollo del país.

**GRÁFICO III.**  
**Desembolsos 2013-2017**  
(millones de dólares)



Fuente: BCIE

**TABLA III.**  
**Desembolsos por Actividad Económica 2013-2017**  
(millones de dólares)

| ACTIVIDAD ECONÓMICA  | MONTO |
|--|-------|
| Construcción   | 386.0 |
| Actividades financieras y de seguros   | 117.6 |
| Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado                                | 105.2 |
| Salud  | 83.2  |
| Comercio   | 71.5  |
| Suministro de agua; evacuación de aguas residuales, gestión de desechos y descontaminación | 69.0  |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca   | 55.6  |
| Intermediación monetaria   | 29.4  |
| Industrias manufactureras  | 10.6  |
| Otras actividades económicas   | 19.6  |

\* Se agruparon las actividades con base a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU).  
Fuente: BCIE



# OFERTA ESTRATÉGICA DEL BCIE PARA

SECCIÓN  
**V**

# NICARAGUA

## PERÍODO 2018-2022

## FUNDAMENTOS DE LA ESTRATEGIA

El BCIE fundamenta su gestión estratégica institucional en el **compromiso que se desprende de su mandato constitutivo**.

El mismo, instruye a la Institución propiciar la integración y el desarrollo económico y social equilibrado de la región centroamericana, para lo cual se propugna el cierre gradual de las brechas de cartera entre los países. En ese contexto, el Banco operativiza dicho mandato mediante los lineamientos de su estrategia institucional, la cual sirve de guía general para la orientación de la oferta estratégica para con Nicaragua. El BCIE reconoce los crecientes espacios de inversión en el país, la destacable capacidad de ejecución de las unidades operativas a cargo de los proyectos, así como la mayor capacidad de absorción de la economía. Ante estas condiciones, se espera que la sostenibilidad de ese nivel de inversiones contribuya a impulsar el desarrollo económico y social de Nicaragua<sup>34</sup>.

Complementariamente, el BCIE ha incorporado en su visión de mediano plazo para Nicaragua, varios aspectos fundamentales que estratégicamente persigue el Gobierno:

- **Dinámica económica:** La orientación de la política del Gobierno en materia económica apunta a la consolidación de un crecimiento económico con estabilidad, que contribuya a la generación de empleo y a la reducción de los niveles de pobreza y desigualdad. En esa línea, se prevé impulsar el desarrollo de la infraestructura social, transporte, energética y productiva como medio para sentar las bases de una transformación productiva caracterizada por la sostenibilidad e inclusividad. Para dar respaldo a dicho cometido, se prevé el fortalecimiento de la relación entre el Gobierno, la empresa privada y los gremios de trabajadores como una estrategia de cohesión social para el desarrollo.
- **Sostenibilidad fiscal:** La prudencia en la implementación de la política fiscal y la condonación de la deuda externa están generando una mayor capacidad de pago y endeudamiento público, que reduce las vulnerabilidades del Nicaragua ante los shocks externos. En el contexto de una reforma fiscal, en materia de política tributaria, el Gobierno evaluará el rendimiento y aplicación de la Ley de Concertación Tributaria

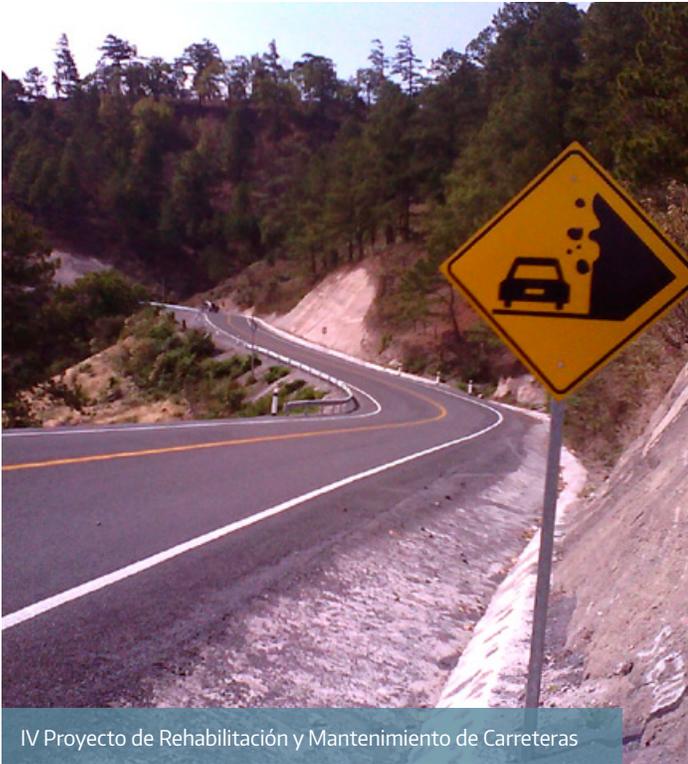


(LCT) y su Reglamento. Adicionalmente, se racionalizarán las políticas de exenciones y exoneraciones, y se modernizarán los procesos de gestión y de información de la administración tributaria integral. Así mismo, se mantendrán y adecuarán los programas de subsidio, priorizando los de mayor impacto y rentabilidad social, promoviendo aquellos que desarrollen el potencial productivo de las familias pobres, mediante el incremento del capital humano y la productividad<sup>35</sup>; a la vez que fomentará la inversión privada en sectores prioritarios como energía y minas, industria, comunicaciones y turismo, que ayuden a aumentar la capacidad productiva del país. Por el lado del gasto, se priorizará la eficiencia del gasto público.

- **Cambios estructurales en el sector energético:** El cambio de la matriz energética sigue siendo un objetivo clave para reducir la vulnerabilidad del país a los shocks externos. Para ello, se han realizado acciones dirigidas a reducir las pérdidas técnicas y no técnicas y normalización del servicio eléctrico a usuarios en barrios desprotegidos, proporcionando a los pobladores un sistema eléctrico seguro y confiable. Particularmente, el BCIE ha apoyado a Nicaragua en el último quinquenio mediante la aprobación de intervenciones<sup>36</sup> orientadas a reconvertir la matriz energética al reducir la

dependencia en fuentes térmicas, dentro de las iniciativas de sostenibilidad del sector eléctrico impulsadas por las autoridades. Adicionalmente, el BCIE ha aprobado proyectos orientados a incrementar la oferta y reducir el déficit operacional de energía del sistema eléctrico nacional en horas pico, así como para generar un ahorro anual para el país mediante la reducción de las compras de petróleo. Otros proyectos aprobados se han enfocado en rehabilitar y modernizar los equipos de generación con la finalidad de promover la eficiencia y mejorar el indicador de generación de energía y extender el tiempo de actividad de generación renovable en 25 años.

- **Plan Maestro de Desarrollo Urbano de Managua:** La comuna de la capital ha desarrollado un instrumento de planificación para dirigir el crecimiento de la ciudad de forma ordenada hacia un modelo metropolitano, con el apoyo de la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA). Los ejes principales de la nueva planificación apuntan a desarrollar el área comercial cerca del centro histórico del municipio y a lo largo de la Carretera a Masaya, mientras que las áreas industriales se desarrollarán en los alrededores del aeropuerto y a lo largo de la Carretera Panamericana.



IV Proyecto de Rehabilitación y Mantenimiento de Carreteras

Específicamente, entre las propuestas planteadas destaca el reordenamiento de los corredores del transporte urbano colectivo, el crecimiento vertical de la ciudad por medio de la reurbanización de nuevas zonas residenciales con la construcción de edificios multifamiliares, el rescate y promoción del centro histórico tradicional y la creación de centros y subcentros financieros y urbanos. En este contexto, el BCIE ha colaborado a través de financiamientos para el “Proyecto de Rehabilitación de la Pista Juan Pablo II y Proyectos de Construcción de Pasos a Dnivel”. Asimismo, como parte del programa de rehabilitación y construcción de carreteras, el BCIE está financiando el mejoramiento del tramo de la carretera Nejapa – El Crucero, que forma parte de una iniciativa más grande<sup>37</sup>.

- **Desarrollo integral del Golfo de Fonseca:** Esta iniciativa surge de la voluntad de los países para convertir el Golfo en una zona de desarrollo económico y social de carácter trinacional. La iniciativa aspira a desarrollar proyectos de inversión<sup>38</sup> (entre ellos infraestructura, energía y puertos), implementar una zona de empleo y un parque logístico para la coordinación de una zona del libre comercio y turismo sostenible; que funcionen bajo un marco legal consistente con el de las zonas económicas especiales. Para lograr dicho cometido, se prevé la articulación de esfuerzos con organismos multilaterales y representantes del sector privado. En este contexto, el BCIE ha sido designado por las autoridades de los países participantes como la entidad

financiera coordinadora de la formulación del plan maestro de proyectos de inversión de la zona del golfo. Ante esta designación, el Banco ha brindado recursos, incluyendo cooperaciones técnicas no reembolsables<sup>39</sup> para financiar la elaboración de los estudios denominados “Plan Maestro de Proyectos de Inversión y Desarrollo Económico de Carácter Trinacional para el Golfo de Fonseca”, los cuales provienen del Fondo de Cooperación Técnica del BCIE (FONTEC).

- **Infraestructura portuaria:** El interés de las autoridades nicaragüenses por ampliar las capacidades portuarias deriva de los retos que impone el crecimiento de la actividad económica. En la medida que Nicaragua ha afianzado mayores niveles de comercio exterior, la capacidad portuaria se ha visto en la necesidad de realizar inversiones inmediatas en infraestructura y equipo logístico en la zona del pacífico, así como la construcción de una salida portuaria en el Atlántico (Corinto, Bluefields y San Juan del Sur). Los objetivos de las autoridades se enfocan en ampliar los accesos y la infraestructura y equipos portuarios con la finalidad de ser más competitivos con respecto a otros puertos de la región; así como en mejorar las condiciones en los puertos que apoyan al turismo para incrementar las visitas de turistas nacionales y extranjeros, con el fin de obtener mayores ingresos procurando alcanzar sostenibilidad financiera. A la fecha, Nicaragua ya ha solicitado al BCIE un préstamo para llevar a cabo el “Proyecto del Mejoramiento de Capacidades Técnicas de Puerto Corinto 2018-2032” cuyo monto podría rondar los US\$136.0 millones. Además, el Banco ha otorgado varios préstamos para conectar la Costa Caribe con el Pacífico en la ciudad de Bluefields, y está contribuyendo con financiamiento parcial (en conjunto con República de Corea) para un proyecto de saneamiento de esa ciudad, donde se planifica la construcción del puerto de aguas profundas.

## MARCO DE REFERENCIA

**La Estrategia de País Nicaragua 2018-2022 ha sido diseñada tomando en cuenta las prioridades de desarrollo del país, el enfoque estratégico institucional y los principales elementos de la agenda de desarrollo mundial.** Con la finalidad de afianzar la relevancia y posicionamiento de la oferta de valor del BCIE en Nicaragua, la Estrategia de País toma como referencia los ejes del Programa Nacional de Desarrollo Humano (PNDH)2018-2021, el cual contempla principalmente el impulso del desarrollo social, el crecimiento socio-productivo con generación de empleo y prosperidad para el combate a la pobreza y reducción de la desigualdad, (Ver **Anexo III** y **Anexo IV**). De igual forma, la Estrategia de País se fortalece a través de la incorporación de los principales elementos de las agendas de desarrollo mundial, particularmente en lo referente a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)<sup>40</sup>.

## OBJETIVO ESTRATÉGICO

**La propuesta estratégica del BCIE para Nicaragua está dirigida a impulsar un crecimiento económico inclusivo, capaz de generar empleos de calidad, y de reducir la pobreza y desigualdad, en armonía con el medio ambiente y con la equidad de género.**

Nicaragua busca preservar un marco macroeconómico estable, que estimule la inversión privada nacional y extranjera, que permita una mayor distribución de la riqueza y de esa manera reducir la brecha de desigualdad; además de garantizar la estabilidad del mercado de bienes y servicios, el mercado financiero, así como un control sobre la inflación. En este sentido, el BCIE promoverá intervenciones en áreas en las que existen coincidencia con los ejes del PNDH, de manera que se pueda dar soporte a una dinámica de crecimiento y desarrollo sostenido e inclusivo<sup>41</sup>. En línea con los intereses transversales del Banco, destaca la importancia de la sostenibilidad ambiental y la adaptación al cambio climático, la inclusión de grupos de especial interés, y el impulso al liderazgo y protagonismo de las mujeres en los ámbitos económico y social.

**La Estrategia de País apunta a la consolidación de la relevancia del BCIE como aliado estratégico para el desarrollo de Nicaragua.** En vista de los desafíos que presentan las necesidades y prioridades de desarrollo del país, y ante las oportunidades que presentan la creciente dinámica de crecimiento económico y la capacidad de absorción demostrada por el país, la propuesta de valor del BCIE apuntará a fortalecer y ampliar la contribución en el bienestar y calidad de vida de los nicaragüenses. Asimismo, el Banco prevé incrementar las aprobaciones y los saldos de cartera, proveer un flujo neto positivo hacia el sector público y posicionarlo como la principal fuente multilateral proveedora de recursos para el desarrollo, como principal soporte del Marco Presupuestario de Mediano Plazo definido por las autoridades.

**En coordinación con el Gobierno de Nicaragua, el BCIE dirigirá sus operaciones hacia proyectos y programas que contribuyan a la sostenibilidad de un crecimiento económico de mayor alcance.** Nicaragua ha evolucionado desde un crecimiento económico básico de 3.0% promedio anual durante el período 1990-2009 a una tendencia más robusta de 5.2% promedio anual, en lo que va de la década 2010-2019. Sin embargo, el Gobierno de Nicaragua ha venido haciendo los cambios estructurales necesarios para lograr reducir la pobreza a una mayor velocidad, lo que requiere un

nivel de crecimiento mayor. En este contexto, el BCIE tiene como objetivo específico coadyuvar al mayor dinamismo de la economía nicaragüense, con operaciones focalizadas en los sectores de mayor impacto social y valor agregado.

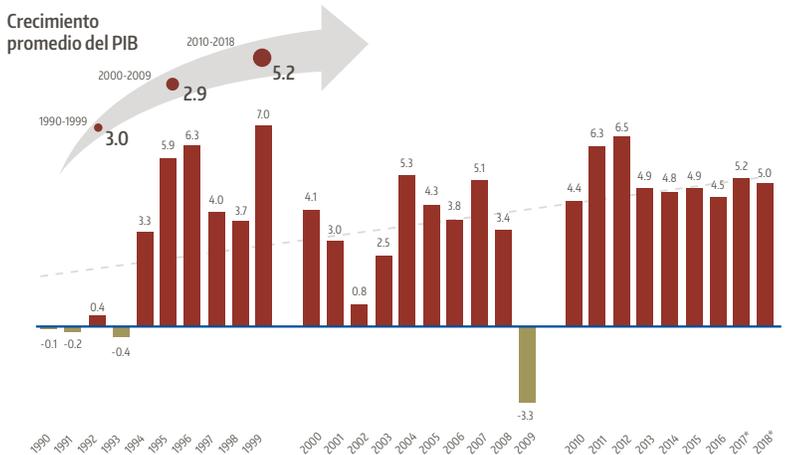
**La estrategia de país es un instrumento operativo con flexibilidad para realizar ajustes ante un entorno cambiante.** En el marco de la definición de sus áreas de focalización, el Banco reconoce el desafío de mantener una flexibilidad operativa continua, debido principalmente al complejo contexto regional y mundial. En este sentido, es importante destacar que, si bien esta estrategia constituye una hoja de ruta, los planteamientos son, hasta cierto punto, indicativos respecto al accionar que el Banco desea y puede tener en el país. Por tal motivo, en un contexto permanentemente dinámico y volátil, la planificación podrá ajustarse para dar respuesta oportuna a los requerimientos, imprevistos, y solicitudes expresas de parte de las autoridades nicaragüenses.

## ÁREAS DE FOCALIZACIÓN

### PRINCIPALES INICIATIVAS ESTRATÉGICAS<sup>42</sup>

**En el marco de la propuesta para Nicaragua, el BCIE pone a disposición una oferta programática estructurada por áreas de focalización.** Dicha articulación aclara el rumbo y facilita la toma de decisiones para aprobar iniciativas estratégicas orientadas hacia la atención de las prioridades de desarrollo del país. Este apartado presenta una breve caracterización de las principales temáticas generales que el país estaría abordando a través de los ejes del PNDH, así como una orientación de iniciativas que el país podría trabajar con el BCIE, en línea con las áreas de focalización de expertise institucional.

**GRÁFICO IV.**  
Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (Porcentaje)



\* Datos corresponden al límite superior del rango de crecimiento estimado.  
Fuente: Banco Central de Nicaragua



**Las autoridades nicaragüenses destacan la importancia de afianzar los esfuerzos para la consecución del eje estratégico de Integración Regional.** En cumplimiento de su mandato constitutivo, el Banco continuará apoyando los esfuerzos de integración económica de la región centroamericana a través del financiamiento de iniciativas respaldadas por la institucionalidad del SICA y las autoridades nicaragüenses con el fin de coadyuvar al desarrollo y crecimiento inclusivo y sostenible del área. Estas intervenciones están orientadas al desarrollo logístico de la zona del Golfo de Fonseca; al aumento de la eficiencia del mercado regional de energía, a través de la ampliación del Sistema de Interconexión Eléctrica de los Países de América Central (SIEPAC); al fortalecimiento de la infraestructura económica regional, a través de la conexión portuaria con la Costa Caribe. Adicionalmente, las iniciativas estarán orientadas al desarrollo de la infraestructura aduanera y carretera, destinada a fortalecer la zona turística del sur (Carretera Costanera); al incremento de la Resiliencia al Cambio Climático en el Corredor Seco Centroamericano y Zonas Áridas de la República Dominicana; y al impulso de emprendimientos, a través del Programa Regional de Competitividad y Sostenibilidad para las MIPYME Turísticas<sup>43</sup>.

LA PROPUESTA DE VALOR DEL  
BCIE APUNTARÁ A FORTALECER Y  
AMPLIAR LA CONTRIBUCIÓN EN EL  
BIENESTAR Y CALIDAD DE VIDA DE LOS  
NICARAGÜENSES.



Proyecto de Construcción y Equipamiento del Hospital General de la Zona Occidental de Managua



## DESARROLLO HUMANO E INFRAESTRUCTURA SOCIAL

Las autoridades nicaragüenses apuntan a desarrollar iniciativas que conlleven a la ampliación de la cobertura y calidad en el acceso a los servicios básicos; así como al abordaje integral de brechas en aspectos complementarios de gran relevancia. Para lograr dicho cometido, los ejes del PNDH apuntan al tratamiento exhaustivo de los desafíos del sector educación, incluyendo la inversión en infraestructura, la formación de los docentes y la actualización del currículo y oferta educativa, la revisión del sistema de evaluación, la incorporación del uso de la tecnología y la investigación; así como, la articulación de sistema educativo en todos sus niveles. Por el lado del sector salud, las autoridades plantean continuar ampliando las capacidades de atención de los hospitales regionales, la incorporación tecnológica en los servicios, la instalación de clínicas y seguro de salud bajo un esquema público privado, la ampliación del Modelo de Salud Familiar y Comunitario, el mejoramiento de los indicadores de mortalidad; así como, el desarrollo de programas de atención para grupos de interés especial. Por su parte, el sector de agua potable y saneamiento continuará enfocando esfuerzos en la provisión universal y equitativa del servicio; la mejora de la calidad del agua potable para consumo; y la promoción de la responsabilidad compartida en la producción, uso y sostenibilidad de los sistemas. Mientras tanto, por el lado del sector vivienda, se prevé continuar apoyando la construcción de viviendas de interés social para familias de bajos ingresos.

El BCIE pondrá especial énfasis en proyectos orientados a la construcción y equipamiento de infraestructura sectorial, con el objetivo de coadyuvar en la reducción de la intensidad e incidencia de las privaciones que experimentan los hogares nicaragüenses en materia de cobertura y calidad de servicios básicos. Se financiarán iniciativas que promuevan la eficiencia en la gestión integral de los componentes de educación, salud, agua potable y saneamiento, vivienda social, y urbanismo. En ese contexto, el BCIE podría apoyar el desarrollo de la infraestructura de agua y saneamiento en distintas ciudades del país según los intereses expresos de las autoridades. Adicionalmente, podría participar en la iniciativa para el tratamiento de aguas residuales en la zona metropolitana de Managua y los municipios de Ciudad Sandino y Tipitapa; así como en el diseño e implementación de un programa para el saneamiento ambiental de la ribera sur del Lago Xolotlán. Asimismo, con la finalidad de contribuir a la reducción del déficit habitacional, el BCIE podría apoyar a las autoridades en la implementación de la nueva etapa del programa de vivienda familiar. De igual manera el Banco podrá participar en los programas sociales focalizados en las regiones de mayor pobreza que el Gobierno de Nicaragua ha priorizado en su estrategia contra la pobreza. En este contexto, el Banco podrá brindar asistencia financiera concesional para lograr las metas de los programas sociales focalizados.



## INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA

Las autoridades nicaragüenses apuntan al fortalecimiento y cierre de las brechas existentes en materia de infraestructura logística y estratégica como medio para la promoción de la competitividad y la productividad. Para ello, prevén el desarrollo de iniciativas de infraestructura vial, portuaria, aeroportuaria, ferroviaria y pasos fronterizos que contribuyan a la integración del territorio nacional. Asimismo, el país prevé la ampliación de la infraestructura a nivel municipal y el fortalecimiento del sistema de transporte público que sea seguro, asequible, accesible y sostenible. Estas temáticas son sumamente relevantes para contribuir al desarrollo de la competitividad y la productividad, a la vez que se logra complementar y potenciar los beneficios de la infraestructura social que estaría siendo desarrollada durante el quinquenio.

El BCIE podrá acompañar los esfuerzos para incrementar el potencial y capacidad productiva mediante la construcción y equipamiento de infraestructura que apoye la convergencia a mayores estadios de crecimiento productivo. En dependencia de los requerimientos de las autoridades, el BCIE atinaría al desarrollo de infraestructura vial, portuaria, aeroportuaria, y logística; así como a la catalización de recursos para proyectos que contribuyan al cumplimiento de los objetivos y resultados globales del plan de desarrollo y sus estrategias sectoriales. En ese sentido, de acuerdo con los intereses de las autoridades, el Banco podría participar en la construcción de infraestructura para mejorar la conectividad para el comercio internacional y el acceso a los mercados locales, en adición a la construcción de la infraestructura carretera del Litoral Pacífico. Por otro lado, es importante destacar la voluntad de las autoridades de propiciar un salto cualitativo en las capacidades técnicas y operativas de la infraestructura portuaria de Corinto, así como del aeropuerto internacional. Adicionalmente, el Banco podría participar en el desarrollo de un sistema moderno y eficiente de transporte público en la capital que pueda atender las crecientes demandas de los habitantes.



Proyecto Construcción de la Central Hidroeléctrica Larreynaga



## ENERGÍA

**Las autoridades nicaragüenses plantean seguir profundizando los esfuerzos para asegurar la cobertura nacional y la eficiencia.** Para ello, continuarán ampliando la infraestructura e incorporando mejoras tecnológicas e investigación, de la mano de una mayor interacción con los organismos regionales de interconexión. Por otro lado, se prevé continuar la diversificación de la matriz energética hacia fuentes renovables, la ampliación de la capacidad de generación y de la conectividad de la población de zonas desprotegidas al sistema nacional, así como el fortalecimiento de la eficiencia operativa y el ahorro nacional, en línea con los planteamientos del programa de sostenibilidad del sector eléctrico.

**El BCIE podrá propiciar el financiamiento de iniciativas que tengan como finalidad contribuir a los objetivos de política nacional.** Para ello apoyaría la diversificación y fomento de las fuentes renovables de energía; promover la eficiencia y el ahorro energético; fortalecer las interconexiones con el SIEPAC, los nodos de transmisión, y la eficiencia del mercado regional de energía; así como ampliar la cobertura y la seguridad energética de Nicaragua. Adicionalmente, el Banco podrá contribuir a fomentar el uso eficiente de las fuentes de energía a través de un enfoque de sistemas de producción limpia que permita la reducción de costos del segmento empresarial. De igual forma, se podrá brindar acompañamiento a proyectos de energía a pequeña escala para fines empresariales y para instalaciones logísticas. Además, el Banco podrá apoyar iniciativas de electrificación rural y de asentamientos urbanos de interés social, que permitan cerrar las brechas de cobertura domiciliar.



## DESARROLLO RURAL Y MEDIO AMBIENTE

**Las autoridades apuntan a continuar desarrollando la resiliencia del sector rural y del medio ambiente ante los efectos del cambio climático<sup>44</sup>, a través de un proceso gradual de transformación productiva.** Para ello, se prevé continuar el proceso de transformación y desarrollo agropecuario en el contexto del cambio climático, el fortalecimiento de los sistemas y métodos de protección y sanidad agropecuaria y forestal, la promoción de la resiliencia productiva mediante la adopción de nuevas tecnologías e innovación, fortalecer los sistemas de gestión integral de riesgos asociados a fenómenos naturales, fortalecer la planificación de inversiones bajo un esquema público privado que contemple la gestión del riesgo de desastres y la adaptación al cambio climático. Por otro lado, se prevé reforzar la implementación de las políticas para la preservación y sostenibilidad del medio ambiente y los recursos naturales; el manejo y uso sostenible de las áreas protegidas, la conservación y recuperación de los suelos, agua y bosques, en conjunto con el control de la contaminación ambiental para la conservación de los ecosistemas y la salud humana.

**El BCIE cuenta con la experiencia, los programas<sup>45</sup> y recursos para acompañar a Nicaragua en iniciativas que fomenten la actividad productiva rural sostenible, la seguridad alimentaria, la sostenibilidad ambiental, así como mecanismos para la mitigación y adaptación al cambio climático.** Frente a un entorno caracterizado por la incidencia de sequías, plagas en cultivos estratégicos, deterioro de las condiciones del clima y medioambiente, el Banco pondrá a disposición de Nicaragua recursos obtenidos a partir de la acreditación como entidad implementadora del Fondo de Adaptación al Cambio Climático y de la acreditación con Fondo Verde del Clima. El Banco podría poner a disposición del país una Línea de Crédito de Emergencia para atender proyectos de reconstrucción de infraestructura que sea afectada por fenómenos y desastres naturales. En este marco, el Banco apoyará en la formulación e implementación de iniciativas nacionales y regionales que contribuyan a temáticas como la lucha contra la sequía, la gestión de los recursos hídricos y el financiamiento de iniciativas de gestión del cambio climático<sup>46</sup>.



## INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y FINANZAS PARA EL DESARROLLO

**Las autoridades nicaragüenses plantean la transformación productiva de la pequeña y mediana industria y el desarrollo de nuevos emprendimientos sostenibles por medio del acceso al financiamiento.** Con ello, se estima transformar la estructura del sector creando condiciones para el acceso a los mercados y al financiamiento productivo, como medio para promover nuevos emprendimientos y aumentar la capacidad instalada, en línea con las necesidades del mercado local y la demanda por exportaciones. Asimismo, se pretende fomentar el mejoramiento tecnológico y la adopción de métodos innovadores para incrementar la calidad, productividad y competitividad.

**El Banco a través de su programa de líneas globales de crédito al sistema financiero regional apoyará a Nicaragua en el desarrollo de la pequeña y mediana producción que se gestan en el sector MIPYME.** El BCIE brindaría apoyo a través de la canalización de recursos de intermediación<sup>47</sup> orientados a dinamizar los sectores productivos de las MIPYME y con ello coadyuvar a la generación de empleo. Esto incluye, iniciativas de comercio exterior, acceso a la vivienda media y el crédito educativo del país. En esta área, el Banco ha venido acumulando mayor experiencia en los últimos años a través de su eje estratégico de Competitividad, en el que se espera continuar desarrollando nuevos programas de intermediación, que se adecúen a las necesidades de los grupos de población que están en la base de la pirámide de ingresos o que por sus características particulares requieran atención especial, y que tengan vocación productiva.

EL BCIE BRINDARÍA APOYO A TRAVÉS DE LA  
CANALIZACIÓN DE RECURSOS DE INTERMEDIACIÓN  
ORIENTADOS A DINAMIZAR LOS SECTORES  
PRODUCTIVOS





## SERVICIOS PARA LA COMPETITIVIDAD

**El BCIE podrá apoyar a Nicaragua mediante el financiamiento de iniciativas con un alto potencial para incidir en la competitividad del país, tanto a nivel del sector privado como público.** En ese sentido, el Banco podrá apoyar programas y proyectos en materia de desarrollo territorial, en aquellas zonas que sean identificadas como prioritarias y que, por su relevancia estratégica, puedan ser convertidas en polos de desarrollo nacional. Particularmente, las iniciativas tendrían una perspectiva integral en la que se priorizará el componente de generación de ingresos a través de la promoción y desarrollo de capacidades en actividades agrícolas, pesca, turismo, comercio de mercaderías y servicios, y MIPYME. Asimismo, se apoyaría el desarrollo de la infraestructura de carácter estratégico, y especialmente a las iniciativas que aporten en materia de seguridad ciudadana; a la par del fortalecimiento de la cobertura de servicios sociales como agua, saneamiento, y tratamiento de desechos. Por otro lado, las intervenciones del Banco también podrían enfocarse en procurar el apoyo al fortalecimiento de capacidades institucionales,

principalmente infraestructura gubernamental vinculada a la gestión de seguridad ciudadana, lo que a su vez apoyaría la consecución de metas relacionadas con los objetivos de la Estrategia de Seguridad de Centroamérica (ESCA)<sup>48</sup>.

**De cara al quinquenio 2018-2022, las estrechas relaciones y el constante intercambio de comunicación entre el BCIE y las autoridades del país han permitido esbozar un pipeline indicativo de líneas de intervención, programas y proyectos.** El mismo plantea una serie de intervenciones que han sido calificadas como de prioridad nacional para las autoridades y en las que el Gobierno apuntaría a contar con el acompañamiento del BCIE por lo que las mismas pudiesen ser susceptibles de financiamiento dentro del horizonte correspondiente a esta propuesta estratégica.

**TABLA IV.****Iniciativas susceptibles de financiamiento\***

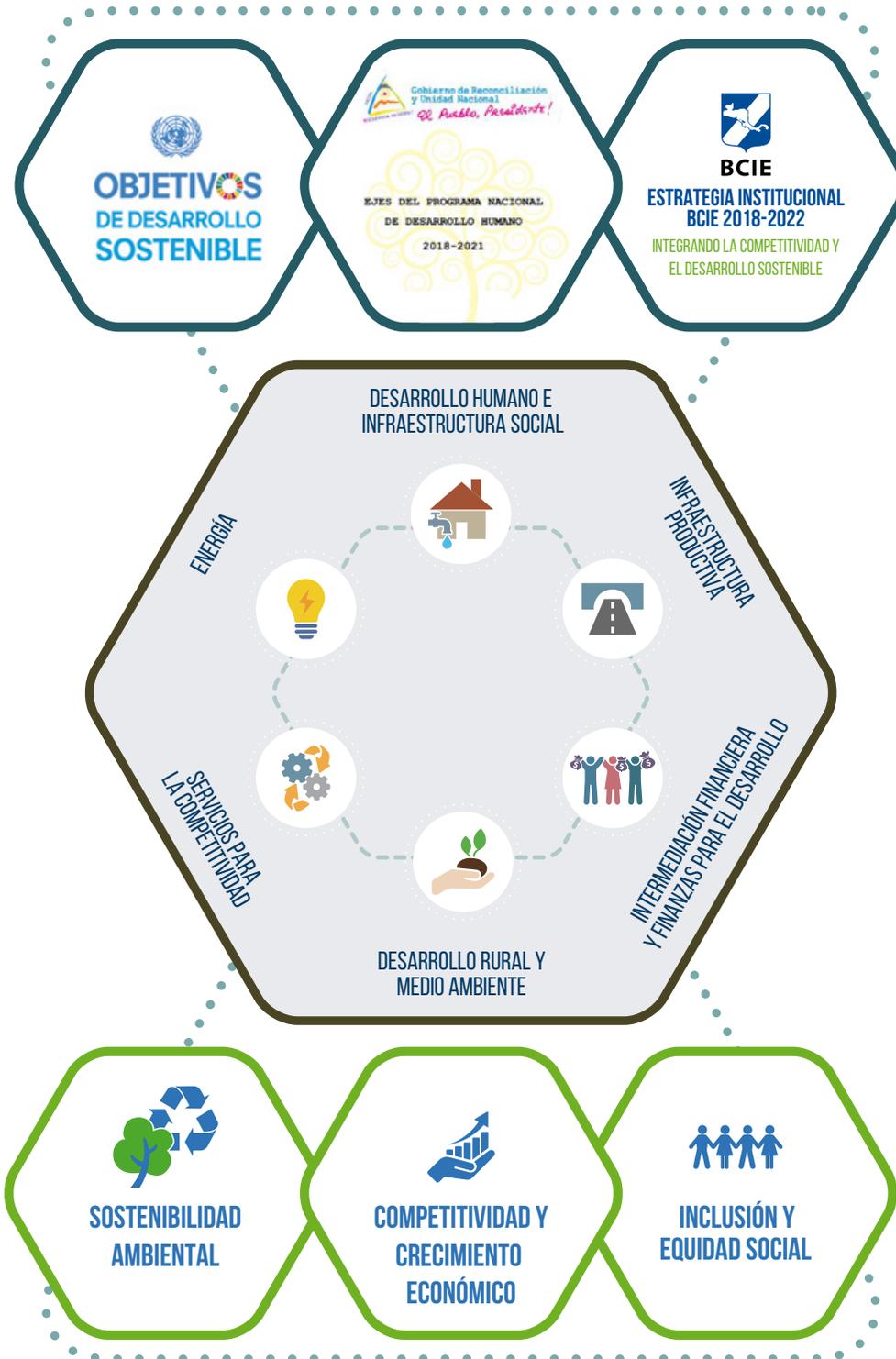
(millones de dólares)

| <b>LINEAS ESTRATÉGICAS DE INVERSIÓN, PROGRAMAS Y PROYECTOS</b>                      | <b>MILLONES US\$</b> | <b>PARTICIPACIÓN</b> |
|---|----------------------|----------------------|
| Infraestructura para la Competitividad  | 1,484.6              | 66.0                 |
| Inversiones en Infraestructura Vial para Acceso a Mercados y Comercio Internacional | 584.4                | 39.4                 |
| Carretera Litoral Pacífico  | 482.8                | 32.5                 |
| Mejoramiento Integral de las Capacidades Técnicas Operativas de Puerto Corinto      | 136.0                | 9.2                  |
| Ampliación del Aeropuerto Internacional Augusto C. Sandino                          | 135.0                | 9.1                  |
| Programa de Modernización Integral del Sistema de Transporte Público de Managua     | 100.0                | 6.7                  |
| Programa de Ampliación de Capacidades de Transmisión                                | 46.4                 | 3.1                  |
| Inversiones para el Desarrollo Socioeconómico                                       | 625.6                | 27.80                |
| Programa de inversiones en Agua y Saneamiento de Ciudades                           | 433.6                | 69.3                 |
| Agua Potable y Saneamiento de Managua Metropolitana, Tipitapa y Ciudad Sandino      | 90.0                 | 14.4                 |
| Programa de Saneamiento Ambiental del Lago de Managua en la Ribera Sur              | 52.0                 | 8.3                  |
| Programa de Viviendas de Interés Social Fase III                                    | 50.0                 | 8.0                  |
| Inversiones en Cambio Climático   | 140.0                | 6.22                 |
| Programa Nacional de Transformación Productivamente el Cambio Climático             | 60.0                 | 42.9                 |
| Programa de Desarrollo Integral de Riego en el Pacífico                             | 80.0                 | 57.1                 |
| <b>TOTAL</b>  | <b>2,250.3</b>       | <b>100.0</b>         |

\*Algunos proyectos ya han recibido recursos de preinversión BCIE.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

# ESTRATEGIA DE PAÍS NICARAGUA 2018 - 2022





# INTENCIONES DE LA CARTERA DE

## SECCIÓN VI

# NICARAGUA

## PROGRAMACIÓN FINANCIERA 2018-2022

### Supuestos de la programación financiera:

- **Mayor capacidad de expansión de los activos productivos basadas en un proceso de capitalización del Banco y una normal evolución de la calidad de la cartera de crédito.**

El Banco ha considerado que su posición de relevancia como proveedor de soluciones financieras para la región debe manifestarse en una mayor capacidad de expansión de su cartera, para atender las crecientes necesidades de proyectos de inversión e intervenciones para el desarrollo. En esa línea, la ruta estratégica institucional ha definido acciones conducentes para crear las condiciones adecuadas que faciliten el fortalecimiento patrimonial a través de la incorporación de nuevos socios, la realización de procesos periódicos de capitalización por los socios actuales y la profundización de la eficiencia en los procesos, que permita la mayor generación de utilidades. Asimismo, el Banco ha fortalecido su gestión operativa y de riesgos para consolidar un modelo de negocios basado en un crecimiento sano y sostenible de sus activos productivos. Como producto de lo anterior, se espera que la capacidad de expansión de la cartera alcance un promedio simple de 9.1% en el período 2015-2022 (6.9% en 2007-2014).

- **Crecimiento constante de la cartera para los siguientes años.** Durante el período 2018-2022, se prevé que la cartera total del Banco crezca 43.9%, con un promedio anual de 8.8%. En tanto, el crecimiento de la cartera en Nicaragua se estima que será superior al del Banco, ya que se prevé que tenga un crecimiento acumulado de 63.1% al cierre de 2022. Con estos resultados, Nicaragua incrementaría su participación hasta el 16.0% de la cartera total.

**TABLA V.**  
Estimación de operaciones en Nicaragua 2018-2022  
(millones de dólares)

| CONCEPTO     | PROMEDIO | ACUMULADO |
|--------------|----------|-----------|
| Aprobaciones | 400.0    | 2,000.0   |
| Desembolso   | 320.0    | 1,600.0   |
| Flujo Neto   | 122.0    | 610.0     |
| Cartera      | -        | 1,574.0   |
| % Cartera    | -        | 16.0%     |

Fuente: Estimación OPEP

- **Capacidad de endeudamiento y de absorción de la economía.** El FMI y las agencias de riesgos destacan la evolución del perfil de sostenibilidad de la deuda pública de Nicaragua<sup>49</sup>. Durante los últimos ocho años, se ha logrado la reducción del ratio total (59.5% PIB en 2009 a 44.8% PIB en 2016), así como la gradual recomposición hacia una mayor contratación de fuentes externas<sup>50</sup>. Entre 2009 y 2016, el endeudamiento externo pasó de 73.5% a 85.0% como porcentaje de la deuda total. De cara al quinquenio 2018-2022, estos cambios plantean espacios para contratación de nuevo financiamiento para el desarrollo, bajo criterios de calidad y eficiencia, destacando el hecho de que Nicaragua ahora puede acceder tanto a recursos concesionales como en condiciones de mercado. Por otro lado, el dinamismo económico continúa respaldado por el rol de las políticas públicas, principalmente bajo un esquema articulado de planificación sectorial, el cual brinda confianza y certeza al clima de negocios y a la atracción de inversión estratégica. Hacia el mediano plazo, la tendencia del crecimiento económico, y el replanteamiento al alza del PIB potencial (4.5% según FMI), presentan un país con capacidades de absorción, así como con crecientes oportunidades de intervención en la mayoría de sectores productivos.
- **Límites de riesgo crediticio del Banco.** El BCIE cuenta con suficiente margen para mantener el ritmo de crecimiento proyectado de las operaciones de Nicaragua. La dinámica del desarrollo económico y políticas públicas que ha experimentado el país en la última década, le han permitido ir construyendo y fortaleciendo un perfil de país cada vez más atractivo a las inversiones, lo que ha sido respaldado a través de aspectos como una mayor presencia de agencias calificadoras de riesgo, reforzando de esa forma, los mecanismos de vigilancia y supervisión del país hacia el exterior<sup>51</sup>. Esta evolución implica una mayor fortaleza por cuanto amplía las posibilidades de obtener financiamiento para inversión pública y privada, a través del acceso a instituciones e inversionistas internacionales, en condiciones mercado. En ese contexto, el BCIE cuenta con recursos suficientes para incrementar el alcance de la exposición de sus operaciones en el país, en línea con la dinámica mostrada por la gestión institucional en el país. Desde la perspectiva de los límites de exposición de cartera del BCIE con Nicaragua, el país cuenta con un amplio margen de crecimiento, equivalente a 4.5 veces su cartera actual.
- **Calidad de las operaciones.** Es necesario promover un fortalecimiento del esquema de trabajo para las operaciones de preinversión, con la finalidad que evolucionen en proyectos mejor estructurados y de mayor madurez, que en consecuencia sean de mayor impacto. En este sentido es necesario seguir impulsando la buena coordinación entre el sector público y privado, para la elaboración un portafolio de proyectos que sean complementarios e integrales que incrementen el valor de la cartera, aprovechando economías a escala que optimicen los recursos.

#### Marco General de Operaciones Crediticias:

- Se estima que las operaciones de crédito estipuladas en esta estrategia permitirán que la participación en los saldos de cartera crediticia de Nicaragua con el BCIE varíe de 14.1% en 2017 a 16.0% en 2022. Para ello, es necesario que la cartera del BCIE en Nicaragua crezca de US\$965.3 millones a diciembre 2017 a US\$1,574.1 millones al cierre de 2022.
- En términos de aprobaciones, se estima realizar un nivel promedio anual de US\$400.0 millones (US\$350.0 millones en el período 2013-2017), con lo que se estima un monto acumulado de US\$2,000.0 millones, en el quinquenio.
- Para los desembolsos, se programa un monto de US\$320.0 millones promedio anual en el período 2018-2022 (US\$189.6 millones en el período 2013-2017). Esta meta significaría un flujo de recursos en el quinquenio de US\$1,600.0 millones.



# MECANISMOS DE

SECCIÓN  
VII

# IMPLEMENTACIÓN

## MODELO DE NEGOCIOS

**La propuesta institucional para este quinquenio requiere una dinámica que se oriente a promover la integración económica y el desarrollo económico, social y ambiental equilibrado, tanto dentro del país, como en las interacciones con sus pares regionales.** El fortalecimiento de la propuesta de valor del BCIE requiere de actividades clave que le permitan fortalecer su relevancia en la región, como la diversificación del mercado, servicios y productos; y mejorar la calificación de riesgo crediticio para facilitar la captación de recursos en mercados internacionales.

**El Banco deberá fortalecer sus recursos en distintos niveles para asegurar un mayor impacto y eficiencia en sus operaciones con los países de la región.** En el período del 2015-2019, es necesario que el Banco fortalezca sus alianzas estratégicas y desarrolle sus recursos humanos, económicos y tecnológicos; estreche relaciones con sus socios y desarrolle canales de atención; cimiente una estrategia financiera sostenible y consistente con los objetivos quinquenales; así como un portafolio de productos más acorde con las características y necesidades de sus socios y; enfoque su atención a las necesidades de desarrollo priorizadas por los países.

**Con el fin de maximizar la contribución al desarrollo de Nicaragua, el Banco implementará la Estrategia de país sobre la base del alineamiento definido en el Marco Estratégico Institucional.** En ese sentido, la estrategia de Nicaragua deberá

garantizar la flexibilidad y capacidad de adaptación conforme a cambios fundamentales en el país teniendo siempre en consideración los objetivos y metas de la estrategia institucional que se encuentre vigente. Por otro lado, la atención de iniciativas deberá ejecutarse a través de los instrumentos y mecanismos que definan los instrumentos estratégicos sectoriales según corresponda para cada área de focalización. Asimismo, la programación quinquenal propuesta deberá servir de referencia para la formulación de la programación operativa anual a lo largo del período.

**Los planteamientos de la estrategia de país guardan armonía y consistencia con los objetivos de la asistencia suministrada por los principales organismos de desarrollo presentes en Nicaragua.** Con la finalidad de fortalecer la relevancia del BCIE en el contexto de la cooperación internacional la propuesta del BCIE complementará las acciones que los demás cooperantes están desarrollando en el país, particularmente en materia de crecimiento económico, desarrollo social, competitividad, energía renovable, cambio climático, entre otros.

**El BCIE continuará ofreciendo apoyo a Nicaragua con recursos para preinversión.** La ampliación del alcance de este apoyo permitirá fortalecer la formulación de proyectos y la gestión de recursos para nuevas operaciones. En tal sentido, el Banco promoverá mecanismos que faciliten el acceso de recursos en términos favorables para el país.

**El Banco gestionará su talento humano para aumentar la eficiencia en el proceso de identificación y generación de iniciativas de desarrollo.** La disponibilidad de la oferta de conocimiento, experiencia y capacidades especializadas permitirá un mayor involucramiento en el diseño y estructuración de iniciativas desde sus etapas más tempranas, con el fin de consolidar la relevancia institucional y fortalecer el impacto en el desarrollo de dichas intervenciones.

## EJECUCIÓN

**A partir de la aprobación de la Estrategia de País Nicaragua 2018-2022, el BCIE procesará las solicitudes de crédito que el Gobierno de Nicaragua realice en el marco de dicha planificación, agilizando los tiempos que en cada etapa le corresponda a cada gerencia del Banco.** Así mismo, el BCIE brindará la asesoría correspondiente al Gobierno de Nicaragua en el proceso de formulación de los proyectos, incluyendo en las etapas de preinversión, para asegurar el estado de madurez de los proyectos antes de llevarlos a aprobación del Directorio. Esto reducirá la probabilidad de que en un futuro se generen desobligaciones de créditos, cambios en el Planes Globales de Inversión (PGI), o cambios en el diseño mismo del proyecto.

**El Banco implementará la estrategia a través de las gerencias correspondientes, de acuerdo con las directrices técnicas de la ADS, en conjunto con la asesoría de la gerencia de país, así como de los lineamientos emitidos por el Directorio, para lo cual podrá realizar las siguientes actividades:**

- Favorecer que los sucesivos planes operativos anuales y los planes estratégicos de negocios correspondan con los principios estratégicos establecidos en la presente estrategia.
- Priorizar aquellas operaciones y proyectos que mejor profundicen los principios estratégicos y prioridades de desarrollo identificados en la presente estrategia.
- Estimular el diseño y la aprobación de instrumentos financieros que faciliten el avance en la atención a las áreas de focalización definidas.
- Proponer, para su respectiva aprobación, alianzas y convenios de colaboración, cooperación técnica y negocios con otras instituciones, con el propósito de fortalecer la ejecución de la estrategia.
- Crear sinergias, adicionalidad, y complementariedades con otros organismos de cooperación con presencia en el país con el objetivo de propiciar intervenciones en sectores en los que el Banco tiene menor presencia.
- Mantener vínculos con fuentes de información en el ámbito gubernamental, privado, financiero y académico, dados los posibles cambios que pudieran surgir en el país, con el fin de actualizar los lineamientos estratégicos del Banco.

## ALINEAMIENTO DE LA COOPERACIÓN EN NICARAGUA

**El BCIE es un aliado estratégico relevante para Nicaragua dentro del concierto de instituciones cooperantes.** La cooperación internacional es un componente importante dentro del esquema de financiamiento del país. En ese contexto, los desembolsos del BCIE ascendieron a US\$1,570.8 millones en la década 2008-2017, exhibiendo un mayor dinamismo en 2013-2017, período en el que los mismos crecieron 52.1% respecto del quinquenio previo. Como resultado, la participación del BCIE en el conjunto de instituciones multilaterales se incrementó desde 23.8% en 2008-2012 hasta 31.9% en 2013-2017<sup>52</sup>.

**Existen oportunidades para incrementar los impactos en el país a través de intervenciones que se complementen y generen sinergias con las intervenciones financiadas por otras instituciones.** De acuerdo a las temáticas que abordan otras instituciones de cooperación en el país, se observa que existen puntos de coincidencia con la oferta que ofrecen las áreas de focalización de la Estrategia Institucional BCIE 2015-2019.

**Existe una especialización sectorial de las fuentes de financiamiento que deriva de un proceso de asignación definido por las autoridades nicaragüenses.** El Banco Mundial se ha enfocado en aumentar el bienestar social a través de mejoras en el acceso a servicios básicos de calidad, en especial para las comunidades más pobres e incrementar los ingresos del país mejorando la productividad competitiva y diversificación<sup>53</sup>. Por su parte, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) se centra a impulsar los sectores de Energía, Transporte, Salud y atención a la infancia; dando prioridad a las zonas rurales con pobreza y alto potencial para desarrollar encadenamientos productivos. Asimismo, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha apoyado el mejoramiento de la infraestructura eléctrica y energía renovable, la provisión del servicio de agua y saneamiento, y está apoyando también el tema de transporte urbano. El Fondo de Desarrollo Económico y Cooperación de Corea del Sur y la Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA) contribuyen a través de financiamiento a proyectos de energía renovable, salud, educación y saneamiento de aguas residuales. El Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional (OFID), destaca por su presencia a través de proyectos de mejoramiento de carreteras y caminos, energía renovable e intermediación financiera. Por otra parte, el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) participa de manera especializada en temas de cambio climático y de desarrollo rural sostenible.



## MONITOREO Y EVALUACIÓN

**El BCIE realizará la evaluación de la Estrategia de País de Nicaragua conforme a su normativa vigente.** Estas evaluaciones tendrán como propósito analizar el cumplimiento de los objetivos y metas de dichas estrategias para inferir conclusiones sobre el desempeño institucional en el país y generar lecciones que favorezcan la efectividad del Banco en la contribución al desarrollo de Nicaragua.

**Asimismo, la Administración Superior evaluará la pertinencia de compartir los resultados de dichas evaluaciones con las autoridades del país.** Con esta práctica se busca reforzar el grado de apropiamiento e involucramiento de las contrapartes oficiales respecto al cumplimiento de los objetivos y metas planteadas en dicha estrategia. En ese contexto, el intercambio de información durante las distintas etapas de diseño, implementación y evaluación de los instrumentos estratégicos se vuelve relevante en cuanto a que la retroalimentación oportuna puede brindar mayores hallazgos respecto a oportunidades de mejora y lecciones

aprendidas que apunten a acelerar el aprendizaje institucional. El afinamiento de la interacción entre el BCIE y las unidades ejecutoras del país promueve la eficiencia operativa al redundar en la formulación, identificación, financiamiento y ejecución de intervenciones para el desarrollo de mayor valor agregado y rentabilidad social, que aceleran la transición de Nicaragua a mayores estadios de desarrollo.



# RIESGOS Y

SECCIÓN  
VIII

# MITIGANTES

**La implementación de la Estrategia se encontraría sujeta a la evolución de factores internos y externos.** La ejecución se encuentra expuesta a diversos riesgos que pueden generar desviaciones en la implementación del planteamiento estratégico, afectando el normal desenvolvimiento de las aprobaciones, desembolsos, la ejecución de proyectos y el impacto esperado en las intervenciones para el desarrollo, entre otros efectos. En tal sentido, es importante su identificación y adecuada gestión. A continuación, se enumeran algunos de los principales riesgos, los cuales pueden ser externos al país, internos al país, e inherentes al BCIE.

## RIESGOS EXTERNOS

**Volatilidad en aspectos importantes del ámbito internacional.** Nicaragua, al igual que el resto de países centroamericanos, enfrenta a futuro riesgos comunes provenientes de una serie de cambios que se están gestando a nivel de políticas internacionales. Por un lado, el cambio en el stance de política de Estados Unidos, en materia comercial y migratoria, plantea riesgos debido a que las medidas proteccionistas asociadas pueden afectar el normal desenvolvimiento de los flujos comerciales y de los ingresos por remesas familiares; sin detrimento de las presiones sociales que pudiesen derivar de un flujo masivo de repatriados. Por otro lado, la reforma fiscal de EE. UU., que materializará una fuerte reducción en los impuestos gravados al capital, podría reducir las expectativas de los flujos de inversión extranjera. Por su parte,

las perspectivas de que continúen las alzas en las tasas de interés de referencia sugieren la posibilidad del encarecimiento de las condiciones de fondeo internacional. Asimismo, la revaluación del dólar, en el contexto de la nueva política económica estadounidense, plantea riesgos para algunos tipos de cambio de la región. Además, las crecientes tensiones entre los países en Medio Oriente, así como los ajustes en las políticas de precios de los grandes productores de petróleo, pueden elevar las cotizaciones de futuros del petróleo y sus derivados.

## RIESGOS INTERNOS

**Presión fiscal.** Como efecto de los factores externos, el volumen de los ingresos provenientes del comercio exterior podría verse limitado por los cambios en la tendencia del intercambio con los EE. UU. Por su parte, el gasto público puede ser presionado por el aumento de la factura petrolera debido a repuntes en los precios de importación. Ante este escenario, y con la finalidad de reducir la exposición del país ante posibles shocks, las autoridades continúan ejerciendo la disciplina fiscal y diversificando la matriz energética. Adicionalmente, existe la posibilidad de considerar una eventual reforma tributaria para crear mayores espacios de maniobra con recursos adicionales; mientras se fortalece el enfoque de la inversión pública hacia intervenciones de mayor impacto en el crecimiento económico.

**Presión social.** Como efecto de la eliminación del Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) en detrimento de El Salvador, Honduras y Nicaragua, el riesgo de un regreso masivo de repatriados a la región puede traducirse en mayores presiones sociales, incluyendo el tema de la seguridad ciudadana. El no contar con programas de apoyo para asistir a los repatriados, podría traducirse en mayores niveles de desempleo; presiones en servicios de salud, educación, vivienda; así como en los aspectos más sensibles de la seguridad ciudadana; situación que podría afectar la capacidad de los países para atraer inversión extranjera. Ante este escenario, es de vital importancia establecer programas sociales de atención a los ciudadanos repatriados por medio de la gestión de recursos de cooperación internacional, de manera que pueda facilitarse la reinserción de estas personas al engranaje productivo nacional. Asimismo, debe fortalecerse la inversión en seguridad y justicia, entre otros.

**Desmejora del clima de negocios.** Eventos que deterioren las condiciones subyacentes al clima de negocios, tales como las condiciones de seguridad ciudadana, capacidad de ejecución de la inversión pública, estabilidad jurídica, tramitología administrativa, transparencia en la gestión pública, acceso al financiamiento, dotación de infraestructura productiva, y productividad en el mercado laboral. En atención a las oportunidades de mejora respecto a esta temática, vale la pena destacar el esfuerzo de las autoridades por diseñar e implementar políticas públicas orientadas a fortalecer la confianza en el clima de negocios, así como para estimular la atracción de mayores flujos de inversión extranjera en los distintos sectores que lideran la actividad económica. En este contexto, destacan las iniciativas de las autoridades para generar una alianza con el sector privado nacional, al igual que con inversionistas extranjeros, con la finalidad de propiciar esquemas de participación compartida en proyectos masivos en los principales sectores que requieren un salto significativo en el aprovisionamiento de infraestructura productiva y logística.

**Eventos naturales adversos.** Por su situación geográfica, Nicaragua es un país expuesto a impactos negativos por la ocurrencia de eventos naturales, cuyos efectos pueden amplificarse en la medida que se ven afectados grupos poblacionales de alta vulnerabilidad. Adicionalmente, pueden dañar de manera significativa la infraestructura productiva y logística con la que cuenta el país y que respaldan las actividades del ciclo económico. En este contexto, el abordaje paliativo por parte de las autoridades puede alterar la normal ejecución de la planificación del Banco, al requerir un reordenamiento de las prioridades de financiamiento. Asimismo, el sector privado podría postergar o suprimir sus proyectos de inversión y verse afectado por el deterioro de la infraestructura.

Para mitigar el impacto potencial de los riesgos externos e internos, el Banco realizará un monitoreo constante de las variables más relevantes de la coyuntura internacional y nacional, así como de aquellas temáticas de relevancia valorando la incidencia que su evolución pueda tener en las operaciones con el país, de manera que la planificación pueda ajustarse y garantizar medidas oportunas de prevención. Asimismo, el Banco mantendrá mecanismos de comunicación continua con las autoridades del país y podrá brindar apoyo técnico para propiciar mejoras en la capacidad de gestión de las unidades ejecutoras.

## RIESGOS BCIE

**Retrasos en la programación de capitalización.** Menores niveles de capitalización incidirían en una menor disposición de recursos prestables para atender las necesidades y prioridades de desarrollo de la región. **Mitigantes:** Generación de utilidades y alianzas estratégicas con otros organismos.

**Fallas en la gestión integral de riesgos.** Se refiere a la materialización de eventos que pudiesen ocasionar pérdidas patrimoniales al Banco en caso de existir fallas o brechas en la gestión de riesgos y en los controles contra el lavado de activos y financiamiento al terrorismo. **Mitigantes:** Fortalecimiento y aplicación de las políticas de gestión integral de riesgos. Asimismo, el fortalecimiento de los procedimientos y controles de la gestión de riesgos sobre la base de la adopción de mejores prácticas y estándares internacionales.

**Reducción de metas de recuperaciones de cartera por causas exógenas.** Eventos externos a la gestión del Banco podrían impactar en el nivel de recuperaciones programado por el Banco, lo que, a su vez, incidiría en la disponibilidad de recursos necesarios para atender oportunamente las solicitudes de desembolsos de Nicaragua. **Mitigantes:** Fortalecimiento y aplicación de las políticas de gestión integral de riesgos, en especial, de aquellas orientadas a la gestión del riesgo crediticio.

**Deterioro en las calificaciones de riesgo crediticio.** La materialización de este riesgo podría encarecer el acceso del BCIE a los mercados de capital y fuentes de financiamiento en donde coloca sus emisiones. **Mitigantes:** Fortalecimiento del capital accionario, diversificación geográfica de la exposición soberana y generación de utilidades.

**Interrupciones en el Ciclo de Proyectos.** Retrasos en los procesos de formulación, aprobación o gestión de proyectos, que podrían afectar la continuidad del negocio. **Mitigantes:** Fortalecimiento de la eficiencia operativa a lo largo de las etapas del ciclo de proyectos y de los mecanismos vinculados al plan de continuidad de negocios.

# NOTAS DE REFERENCIA

## SECCIÓN I

<sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional (2017). Reporte de la Consulta del Artículo IV de Nicaragua, junio 2017.

## SECCIÓN III

<sup>2</sup> Entre 2005 y 2015, la generación eléctrica incrementó cerca de 50.0%, mientras la cobertura pasó del 50.0% al 90.0% de la población. Comunicado de prensa, Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL)

<sup>3</sup> Entre 2005-2015 se invirtieron más de US\$1,500 millones en las actividades de telecomunicaciones e internet. Con ello se ha logrado un crecimiento anual de 6.0%, más de 350,000 líneas de telefonía fija, 8.2 millones de líneas móviles, cobertura celular en el 100% de cabeceras municipales, más de 14,000 km de fibra óptica que da cobertura al 87% de los municipios.

<sup>4</sup> El FMI reconoce el compromiso de las autoridades para avanzar gradualmente en la atención de aquellos temas que contribuyan a aumentar la resiliencia contra los shocks externos y a propiciar la consolidación de la dinámica para un crecimiento inclusivo y sostenible, el cual se estima en 5.2% para 2017. Por otro lado, según los análisis del Banco Mundial, Nicaragua estaría creciendo arriba de 4.6% en 2017, por encima de las proyecciones propuestas para el resto de países de la región. Mientras tanto, la CEPAL estima un crecimiento de 4.9% para 2017 y 5.0% para 2018.

<sup>5</sup> El Informe *Inclusive Growth and Development Report 2017*, publicado por el *World Economic Forum*, destaca que el modelo de desarrollo del Nicaragua es considerablemente más balanceado e inclusivo que el de otros países con similar nivel de ingreso per cápita. El informe presenta un ranking en el que ubica a Nicaragua en la posición 32 de 79 países. Esta medición dio inicio en 2015 y en un principio, no contaba con un ranking que agregara un índice que permitiese analizar la evolución entre pares ni respecto a sí mismo.

<sup>6</sup> En este resultado han contribuido la Asociación Internacional de Fomento (AIF) apoyando el sector social y la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), el brazo para el sector privado, del Grupo Banco Mundial, apoyando con financiamiento a los sectores de energía y finanzas, mientras que el Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA, por sus siglas en inglés) está abierto a oportunidades para apoyar la inversión extranjera directa en energía, agroindustria y finanzas por medio de garantías de riesgo.

<sup>7</sup> *Moody's Investor Service. Rating action – Moody's changes Outlook on Nicaragua's B2 rating to positive from stable; rating affirmed. July 20th, 2017.*

<sup>8</sup> Con base en información de base de datos Infraestructura de América Latina y el Caribe (INFRALATAM).

<sup>9</sup> Informe sobre el Desarrollo Humano 2016. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD).

<sup>10</sup> Incluye los países del CA-5: Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.

<sup>11</sup> Fondo Monetario Internacional (2014). *Sustaining Long Run Growth and Macroeconomic Stability in Low Income Countries – The Role of Structural Transformation and Diversification*. Adicionalmente, en el informe de la Consulta del Artículo IV de 2017, el FMI señala que, en el caso específico de Nicaragua, las mejoras en infraestructura han incidido en que la contribución de la productividad total de los factores al crecimiento económico haya pasado de ser negativa en el período 2000-2009 (-1.2) a positiva en 2010-2015 (1.4).

<sup>12</sup> *Nica Act* o Ley de condicionamiento a la inversión nicaragüense es una iniciativa promovida en el Congreso de los Estados Unidos, que apuntaría a cambiar las condiciones del país para el acceso al financiamiento de organismos internacionales.

<sup>13</sup> Se puede mencionar el aumento de la cooperación bilateral (Alemania, Taiwán, Japón, entre otros), al igual que las perspectivas crecientes del apoyo del BCIE para el quinquenio 2018-2022.

<sup>14</sup> Si bien, los EE.UU. es el principal socio comercial, las exportaciones al mercado europeo han crecido, así como las importaciones provenientes de China (de 8.3% a 13.2%) y de las Antillas Holandesas (2.1% a 7.8%).

<sup>15</sup> Fondo Monetario Internacional (2017). Reporte de la Consulta del Artículo IV de Nicaragua, junio 2017.

<sup>16</sup> Cálculos realizados con base en información del Banco Central de Nicaragua. Informe de Deuda Externa. III Trimestre de 2017.

<sup>17</sup> Datos BCIE.

<sup>18</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). Marco Presupuestario de Mediano Plazo (2018-2021).

<sup>19</sup> *Ibidem*.

<sup>20</sup> Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE). Reporte de pobreza y desigualdad (EMNV 2016).

<sup>21</sup> Desarrollo Humano para todas las personas, Informe sobre Desarrollo Humano 2016. PNUD.

<sup>22</sup> Por debajo de Costa Rica y El Salvador.

<sup>23</sup> Gasto Social del Sector Público, por funciones. 2015. CEPAL.

<sup>24</sup> Proyecto Alianza para la Calidad Educativa. Ministerio de Educación.

<sup>25</sup> *Global Metrics for the Environment – 2016 Report*, elaborado por la Universidad de Yale.

<sup>26</sup> Crisis Socio-Ambiental de Nicaragua Post Sequia 2016. Centro Humboldt.

## SECCIÓN IV

<sup>27</sup> Aprobado mediante Resolución No. DI-92/2016.

<sup>28</sup> Fondo Monetario Internacional (2017). Reporte de la Consulta del Artículo IV de Nicaragua, junio 2017.

<sup>29</sup> Con base a datos de INFRALATAM, iniciativa de la CEPAL, BID y CAF, que contiene datos de inversión en infraestructura económica en los sectores agua y saneamiento, incluyendo sistemas de riego y protección contra inundaciones; energía; telecomunicaciones; y transporte.

<sup>30</sup> Foro Económico Mundial (WEF por sus siglas en inglés). Perfil de Nicaragua en el Informe de Competitividad Global 2017-2018. Septiembre 2017.

<sup>31</sup> Esta relación se mantiene desde el año 2010, cuando se inició el cómputo del indicador I-BCIE. Sin embargo, debido a cambios metodológicos en el indicador a partir del año 2013, y para circunscribir el análisis al período de la anterior estrategia de Nicaragua, el análisis incluye solo los años 2013 -2017.

<sup>32</sup> Estimación propia con información de la Secretaría Ejecutiva Consejo Monetario Centroamericano y BCIE.

<sup>33</sup> Cuadro 5.2 Proyectos indicativos del BCIE en Nicaragua. En Estrategia de País Nicaragua (2013-2017), pag. 35.

## SECCIÓN V

<sup>34</sup> Según estudios del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), América Latina debe invertir 5.0% en infraestructura para dar un salto significativo en competitividad. Comunicado de mayo de 2017.

<sup>35</sup> Marco Presupuestario de Mediano Plazo (2018-2021).

<sup>36</sup> Programa Nacional de Electrificación Sostenible y Energía Renovable para Nicaragua (PNESER), el Proyecto Subestación Central Managua y el Programa de Sostenibilidad del Sector Eléctrico de Nicaragua. Asimismo, ha realizado desembolsos de proyectos energéticos relevantes aprobados en períodos anteriores, entre los que destacan los proyectos Construcción de la Central Hidroeléctrica Larreynaga, la Rehabilitación y Modernización de las Plantas Hidroeléctricas Centroamérica y Santa Bárbara, y el Proyecto Hidroeléctrico Hidro Pantasma.

<sup>37</sup> Aprobado mediante el Préstamo No.2154. Proyecto Mejoramiento de los Tramos de las Carreteras Nejapa - El Crucero - Diriamba - Jinotepe - Nandaime.

<sup>38</sup> Entre ellos, el ferry entre el puerto salvadoreño La Unión y el puerto nicaragüense de Corinto, en el Océano Pacífico; y el transbordador entre el cruce La Unión-Potosí (El Salvador), ampliándose hacia Amapala y San Lorenzo (Honduras).

<sup>39</sup> Aprobados mediante Resolución No. PRE-63/2017.

<sup>40</sup> Para mayor referencia, véase el documento del Banco Centroamericano de Integración Económica: "Objetivos de Desarrollo Sostenible: Alineación Estratégica Institucional".

<sup>41</sup> Los aspectos del PNDH 2018-2021 vinculados a la inclusividad son de carácter transversal a todos los ejes planteados, e incluyen distintos grupos de interés, entre ellos: niños y jóvenes, mujeres, ancianos, discapacitados, grupos indígenas y afrodescendientes, entre otros.

<sup>42</sup> En línea con las disposiciones contenidas en los Ejes del Programa Nacional de Desarrollo Humano 2018-2021. Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>43</sup> PROMITUR aprobado mediante Resolución No. DI-118/2017.

<sup>44</sup> El tratamiento de la temática de cambio climática se gestionará por medio de acciones acordes a la Convención Marco de las Naciones Unidas, incluyendo el Acuerdo de París.

<sup>45</sup> BCIE está apoyando la elaboración de una propuesta con el visto bueno de los Ministros de Ambiente de la Región enfocada al Fortalecimiento de la Agricultura Familiar, Adaptación y Mitigación y Gestión del Riesgo en el Corredor Seco Centroamericano, para ser presentada ante el *Green Climate Fund*. De igual manera se aprobaron recursos ICDF y BCIE en apoyo a los gobiernos de la región para enfrentar el tema de la roya en los cafetales.

<sup>46</sup> Como por ejemplo la iniciativa conjunta denominada: Construyendo Resiliencia en el Corredor Seco Centroamericano: Agenda para Fortalecer la Seguridad Alimentaria y Nutricional-SAN, la Adaptación al Cambio Climático-ACC y la Reducción del Riesgos. Este es un esfuerzo liderado por CCAD, CAC, CEPREDENAC y BCIE con el acompañamiento y apoyo del PMA y FAO.

<sup>47</sup> A nivel del portafolio regional se manejan 16 programas de intermediación financiera especializados por áreas estratégicas.

<sup>48</sup> Resolución No. DI-146/2013. El Programa de Apoyo a la Estrategia de Seguridad de Centroamérica se ha propuesto para el quinquenio 2015-2019 el Marco de Intervención del BCIE para el sector de seguridad ciudadana.

## SECCIÓN VI

<sup>49</sup> De acuerdo con el análisis de sostenibilidad de deuda realizado por el FMI, incluido en el informe de la Consulta al Artículo IV 2017, así como en los informes de *Fitch Ratings*, *Standard & Poor's*, y *Moody's* de 2017.

<sup>50</sup> Estos resultados se han fundamentado en la gestión de la Estrategia Nacional de Deuda y la Política Anual de Endeudamiento Público del MHCP (Ley 477). Se ha buscado tomar ventajas de las mejores condiciones del endeudamiento externo, debido a las menores tasas de interés y mayores plazos de vencimiento, en comparación con el mercado de deuda doméstica.

<sup>51</sup> El país (soberano) comenzó a ser sujeto de evaluación por agencias calificadoras de riesgo internacional en 1998 (*Moody's*), incorporándose *Fitch Ratings* en diciembre 2015 y *Standard & Poor's* en febrero 2016.

## SECCIÓN VII

<sup>52</sup> Con base en Banco Central de Nicaragua. Informe de Cooperación Oficial Externa - I semestre 2017. Para el cálculo de la participación del BCIE en el financiamiento de instituciones multilaterales, se estimó el total para el año 2017.

<sup>53</sup> El Banco Mundial reconoce el dinamismo del BCIE en el financiamiento de transporte, infraestructura urbana, energía, agua y saneamiento.

# ABREVIATURAS, SÍMBOLOS, SIGLAS Y ACRÓNIMOS

|            |  |
|------------|--|
| ADS        | Administración Superior  |
| AIF        | Asociación Internacional de Fomento  |
| ASD        | Análisis de Sostenibilidad de Deuda  |
| BCIE       | Banco Centroamericano de Integración Económica   |
| BCN        | Banco Central de Nicaragua   |
| BEI        | Banco Europeo de Inversiones   |
| BID        | Banco Interamericano de Desarrollo   |
| BM         | Banco Mundial  |
| CAF        | Banco de desarrollo de América Latina  |
| CAC        | Consejo Agropecuario Centroamericano   |
| CCAD       | Comisión Centroamericana de Ambiente y Desarrollo  |
| CEPAL      | Comisión Económica para América Latina y el Caribe   |
| CEPREDENAC | Centro de Coordinación para la Prevención de Desastres Naturales   |
| CIU        | Clasificación Industrial Internacional Uniforme  |
| DINAMICA   | Desarrollo de Ideas para Negocios y Aceleración de las MIPYME Centroamericanas                                   |
| EE.UU.     | Estados Unidos de América  |
| EMNV       | Encuesta de Medición de Nivel de Vida  |
| ENATREL    | Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica  |
| EPI        | Índice de Desempeño Ambiental  |
| ESCA       | Estrategia de Seguridad de Centroamérica   |
| FAO        | Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura  |
| FEM        | Foro Económico Mundial   |
| FIDA       | Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola   |
| FMI        | Fondo Monetario Internacional  |
| FONTEC     | Fondo de Cooperación Técnica del BCIE  |
| IADM       | Alivio de Deuda Multilateral   |
| I-BCIE     | Índice de Impacto en el Desarrollo del Banco Centroamericano de Integración Económica                            |
| ICDF       | Fondo de Cooperación y Desarrollo Internacional  |
| ICG        | Índice de Competitividad Global  |
| ICOE       | Informe de Cooperación Oficial Externa   |
| IDH        | Índice de Desarrollo Humano  |
| IED        | Inversión Extranjera Directa   |
| INFRALATAM | Infraestructura en América Latina y El Caribe  |
| INIDE      | Instituto Nacional de Información de Desarrollo  |
| JICA       | Agencia de Cooperación Internacional del Japón   |
| LCT        | Ley de Concertación Tributaria   |
| LGC        | Línea Global de Crédito  |
| MHCP       | Ministerio de Hacienda y Crédito Público   |
| MIGA       | Multilateral de Garantía de Inversiones  |
| MIPYME     | Micro, Pequeña y Mediana Empresa   |
| NICAVIDA   | Proyecto de Desarrollo Sostenible de los Medios de Vida de las Familias Rurales en el Corredor Seco de Nicaragua |
| ODS        | Objetivos de Desarrollo Sostenible   |
| OFID       | Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional  |
| OPEP       | Oficina de Planificación Estratégica y Programación  |

|          |   |
|----------|---|
| PGI      | Planes Globales de Inversión  |
| PMA      | Programa Mundial de Alimentos   |
| PPME     | Países Pobres Muy Endeudados  |
| PIB      | Producto Interno Bruto  |
| PNDH     | Plan Nacional de Desarrollo Humano  |
| PNUD     | Programa de las Naciones Unidas   |
| PR-FEM   | Programa Regional de Financiamiento Empresarial para Mujeres                    |
| PROMITUR | Programa Regional de Competitividad y Sostenibilidad para las MIPYME Turísticas |
| PROMUNI  | Programa de Financiamiento de Infraestructura Municipal                         |
| PROSEP   | Programa de Fomento a Sectores Productivos                                      |
| PROSIFI  | Programa de Liquidez y Expansión del Sistema Financiero                         |
| SIBOIF   | Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras                 |
| SICA     | Sistema de la Integración Centroamericana                                       |
| SIEPAC   | Sistema de Interconexión Eléctrica de los Países de América Central             |
| TPS      | Estatus de Protección Temporal  |

# BIBLIOGRAFÍA

- Banco Central de Nicaragua, 2017. Informe de Deuda Externa, III Trimestre de 2017. Managua, Nicaragua.
- Banco Central de Nicaragua, 2017. Informe de Cooperación Oficial Externa (ICOE) 2017. Managua, Nicaragua.
- Banco Central de Nicaragua, 2017. Proyecciones Macroeconómicas 2017-2018. Managua, Nicaragua.
- Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), 2017. Estrategia de País Nicaragua 2013-2017. BCIE, Tegucigalpa.
- Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), 2017. Objetivos de Desarrollo Sostenible: Alineación Estratégica Institucional. BCIE, Tegucigalpa.
- Centro Humboldt, 2016. Informe Crisis Socio-Ambiental de Nicaragua Post Sequía 2016. Managua, Nicaragua.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2015. Panorama Social de América Latina 2015. Santiago de Chile, Chile.
- Fondo Monetario Internacional (FMI), 2017. Reporte de la Consulta del Artículo IV de Nicaragua, 2017. Washington, D.C.
- Fondo Monetario Internacional (FMI), 2014. *Sustaining Long Run Growth and Macroeconomic Stability in Low Income Countries – The Role of Structural Transformation and Diversification 2014*. Washington, D.C.
- Foro Económico Mundial (FEM), 2017. Informe *Inclusive Growth and Development Report 2017*. Cologny, Suiza.
- Foro Económico Mundial (FEM), 2017. Perfil de Nicaragua en el Informe de Competitividad Global 2017-2018. Cologny, Suiza.
- Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE), 2016. Reporte de pobreza y desigualdad (EMNV 2016). Managua, Nicaragua.
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), 2017. Marco Presupuestario de Mediano Plazo 2018-2021. Managua, Nicaragua.
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), 2017. Ejes del Programa Nacional de Desarrollo Humano 2018-2021- Managua, Nicaragua.
- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), 2016. Desarrollo Humano para todas las personas, Informe sobre Desarrollo Humano 2016. Nueva York, Estados Unidos.
- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), 2016. Informe sobre el Desarrollo Humano 2016. Nueva York, Estados Unidos.
- Yale University, 2016. *Global Metrics for the Environment 2016*. Connecticut, Estados Unidos.

# ANEXO I:

## COOPERACIÓN APROBADA 2017

| PRINCIPALES PROYECTOS  | MILLONES DE US\$ | SECTOR PRODUCTIVO      |
|--|------------------|------------------------|
| <b>Monto Total</b>   | <b>1,237.4</b>   |                        |
| Sector privado   | 40.2             |                        |
| Sector Público   | 1,197.2          |                        |
| <b>Banco Mundial</b>   | <b>169.8</b>     |                        |
| Proyecto de mejoramiento del acceso rural y urbano   | 96.8             | Agropecuario           |
| Proyecto alianza para la calidad de la educación   | 55.0             | Educación              |
| Additional Financing for Nicaragua second land administration project (Registro y titulación de tierras)   | 18.0             | Administración pública |
| <b>BID</b>   | <b>389.6</b>     |                        |
| Programa de mejora de la productividad en Nicaragua II   | 65.0             | Mercados financieros   |
| Ganadería sostenible en Nicaragua  | 0.8              | Agricultura            |
| Banco de Finanzas - TFFP   | 8.0              | Comercio (privado)     |
| Programa para fortalecer el sector eléctrico en Nicaragua III  | 65.0             | Energía eléctrica      |
| Banco de la Producción S.A. - TFFP   | 21.1             | Comercio (privado)     |
| Proyecto de mejora y gestión sostenible de los servicios de agua potable y saneamiento en zonas urbanas y periurbanas  | 72.0             | Agua y saneamiento     |
| Fortalecimiento de la competitividad en Nicaragua (PYMES)  | 1.1              | Industria (privado)    |
| Programa multisectorial de atención a determinantes de la salud en el Corredor Seco  | 133.0            | Salud                  |
| Programa de integración fronteriza y financiamiento complementario a través de una contribución no reembolsable para proyecto específico                               | 23.6             | Comercio               |
| <b>BCIE</b>  | <b>480.2</b>     |                        |
| Proyecto rehabilitación de la pista Juan Pablo II y construcción de pasos a desnivel (P 2194)  | 105.5            | Infraestructura        |
| Incremento del préstamo No. 2050 autorizado a la República de Nicaragua - Programa nacional de electrificación sostenible y energía renovable para Nicaragua (PN ESER) | 86.5             | Energía eléctrica      |
| Aumento de la línea global de crédito No. 1400 a favor del Banco Ficohsa Nicaragua   | 10.0             | Financiero (privado)   |
| Proyecto de mejoramiento y rehabilitación de carreteras - República de Nicaragua   | 238.0            | Infraestructura        |
| Proyecto de saneamiento de Bluefields - República de Nicaragua (P 2210)  | 38.8             | Agua y saneamiento     |
| Cooperación en el marco del FONTEC a la República de Nicaragua - Estudios de preinversión de la fase I de la carretera Litoral Sur                                     | 1.4              | Infraestructura        |
| <b>Cooperación bilateral</b>   | <b>197.8</b>     |                        |
| <b>Alemania</b>  |                  |                        |
| Proyecto Managua Metropolitana (EU90.0 millones)   | 104.9            | Agua potable           |
| <b>Japón</b>   |                  |                        |
| Construcción de puentes (Mulukukú, Lisawé, mLabú y Prinzapolka)  | 42.9             | Infraestructura        |
| <b>Taiwán</b>  |                  |                        |
| Línea global de crédito para programas sociales (salud, educación, seguridad)  | 50.0             | Social                 |

Fuente: BCIE, con base a información oficial del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

## ANEXO II:

## OPERACIONES PROGRAMADAS VS APROBADAS (2012-2017)

| ÁREAS DE FOCALIZACIÓN                                   | OPERACIÓN  | PROYECTADO      |              | APROBADO        |              |
|---|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|   |  | US\$ (MILLONES) | PORCENTAJE   | US\$ (MILLONES) | PORCENTAJE   |
| Energía   | Preinversión   Proyecto Hidroeléctrico Tumarín   | 252.0           |              |                 |              |
|   | Preinversión Centrales Hidroeléctricas (Río Mico)  | 120.0           |              |                 |              |
|   | Programa de Sostenibilidad del Sector Eléctrico de Nicaragua   |                 |              | 163.5           |              |
|   | Programa Nacional de Electrificación Sostenible y Energía Renovable (PNESER)   |                 |              | 86.5            |              |
|   | Proyecto Central Hidroeléctrica El Barro   | 80.0            |              | 120.6           |              |
|   | Proyecto Central Hidroeléctrica La Sirena  | 20.0            |              | 101.7           |              |
|   | Proyecto Subestación Central Managua   |                 |              | 6.7             |              |
|   | <b>Subtotal</b>  | <b>472.0</b>    | <b>31.1</b>  | <b>479.0</b>    | <b>23.3</b>  |
| Infraestructura productiva                              | Preinversión Programa de Proyectos viales  | 2.2             |              |                 |              |
|   | Proyecto de Rehabilitación de la Pista Juan Pablo II y Construcción de Pasos a Densivel  | 35.0            |              | 105.5           |              |
|   | Proyecto de Rehabilitación y Mejoramiento del Tramo de Carretera Empalme Nejapa - Empalme Puerto Sandino   | 38.6            |              | 38.6            |              |
|   | V Proyecto de Rehabilitación y Mantenimiento de Carreteras   | 45.0            |              | 45.0            |              |
|   | VI Proyecto de Mejoramiento de Carreteras  |                 |              |                 |              |
|   | VII Programa de Mejoramiento y Rehabilitación de Carreteras  |                 |              | 70.5            |              |
|   | Proyecto Mejoramiento de Caminos Rurales y Carreteras con Conexión al Caribe Nicaragüense  |                 |              | 238.0           |              |
|   | Proyecto Mejoramiento de los Tramos de la Carretera Nejapa el Cruce Diríamba Jinotepe Nandaimé   |                 |              | 149.3           |              |
|   | Proyecto Mejoramiento de los Tramos de Camino Malacatoya-Victoria de Julio y Malacatoya-El Palo-El Papayal   |                 |              | 67.0            |              |
|   | Proyecto Mejoramiento de la Carretera Muy Muy-Matiguás-Río Blanco  |                 |              | 65.4            |              |
|   | Proyecto Mejoramiento de la Carretera Río Blanco Mulukukú  |                 |              | 58.7            |              |
|   | Proyecto Mejoramiento de la Carretera Río Blanco Mulukukú  |                 |              | 37.6            |              |
|   | Proyecto Mejoramiento del Camino El Boquete- Santa Ana   |                 |              | 23.1            |              |
|   | Otros  | 127.8           |              |                 |              |
|   | <b>Subtotal</b>  | <b>248.6</b>    | <b>17.4</b>  | <b>898.6</b>    | <b>43.8</b>  |
| Desarrollo humano e infraestructura social              | Programa de Construcción y Mejoras de Viviendas de Interés Social  |                 |              | 55.0            |              |
|   | Proyecto Construcción y Equipamiento del Hospital Departamental de Chinandega  | 80.0            |              | 81.9            |              |
|   | Proyecto Reemplazo del Hospital Regional Nuevo Amanecer de la Región Autónoma del Atlántico Norte (RAAN)*  | 60.0            |              | 53.0            |              |
|   | Proyecto Reemplazo y Equipamiento del Hospital Carlos Roberto Huembes  | 110.0           |              | 102.9           |              |
|   | Proyecto de Construcción y Equipamiento del Hospital General de la Zona Occidental de Managua  | 640             |              |                 |              |
|   | Reemplazo del Hospital Departamental de Nueva Segovia  | 80.0            |              |                 |              |
|   | Programa de Sostenibilidad del Sector Agua y Saneamiento Rural   |                 |              | 30.0            |              |
|   | Proyecto Mejoramiento y Ampliación de los Sistemas de Abastecimiento de Agua Potable y Saneamiento en 19 Ciudades                                  |                 |              | 93.3            |              |
|   | Programa de Mejoramiento y Ampliación de Agua Potable y Saneamiento en el Pacífico y Centro de Nicaragua   | 56.6            |              | 56.6            |              |
|   | Proyecto de Saneamiento de Bluefield   |                 |              | 38.8            |              |
|   | Financiar parcialmente la ejecución del proyecto Reemplazo del Hospital Regional Nuevo Amanecer de la Región Autónoma del Atlántico Norte (RAAN)*. |                 |              | 53.0            |              |
|   | Proyecto Mejoramiento del Camino El Boquete-Santa Ana  |                 |              | 5.8             |              |
|   | Programa de Infraestructura y Acompañamiento Social en la Costa Caribe Norte   |                 |              | 5.1             |              |
|   | Otros  | 170.4           |              |                 |              |
|   | <b>Subtotal</b>  | <b>621.0</b>    | <b>43.5</b>  | <b>575.2</b>    | <b>28.0</b>  |
| Intermediación financiera y finanzas para el desarrollo | Ampliación de LGC. Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.   |                 |              | 10.0            |              |
|   | Banco Lafise Bancentro. Ampliación de LGC  |                 |              | 40.0            |              |
|   | Fundación para la Promoción del Desarrollo Local. Ampliación de LGC  |                 |              | 3.0             |              |
|   | <b>Subtotal</b>  | <b>0.0</b>      | <b>0.0</b>   | <b>53.0</b>     | <b>2.6</b>   |
| Desarrollo rural y medio ambiente                       | Programa de Adaptación a Cambios en los Mercados y a los Efectos del Cambio Climático  |                 |              | 23.0            |              |
|   | Programa de Fomento a la Productividad Agropecuaria Sostenible (PPPAS)   | 10.0            |              | 10.0            |              |
|   | Proyecto de Desarrollo Sostenible de los Medios de Vida de las Familias Rurales en el Corredor Seco de Nicaragua (NICAVI DA)                       |                 |              | 15.0            |              |
|   | Otros  | 75.0            |              |                 |              |
|   | <b>Subtotal</b>  | <b>85.0</b>     | <b>6.0</b>   | <b>48.0</b>     | <b>2.3</b>   |
|   | <b>TOTAL</b>   | <b>1,426.6</b>  | <b>100.0</b> | <b>2,053.8</b>  | <b>100.0</b> |

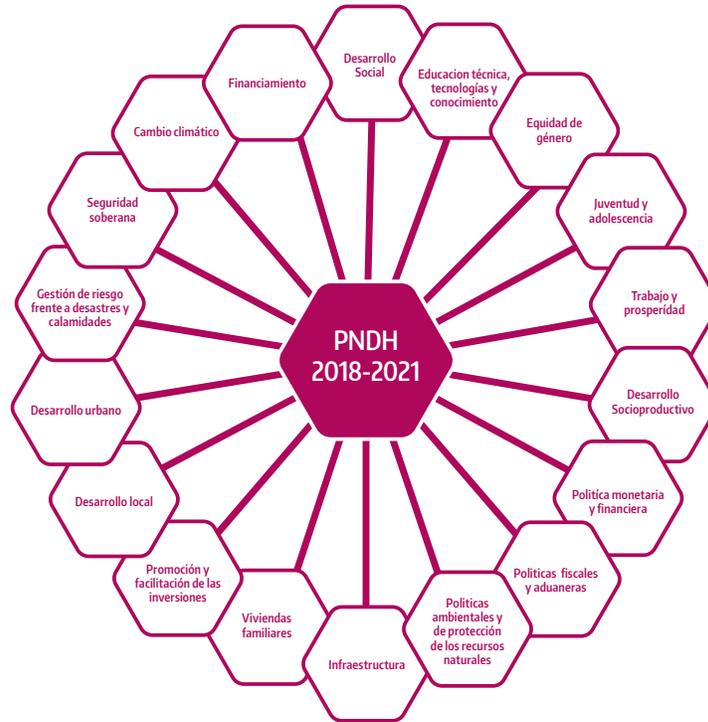
Fuente: BCIE.

# ANEXO III:

## SÍNTESIS DEL PROGRAMA NACIONAL DE DESARROLLO HUMANO 2018-2021

El gobierno de Nicaragua ha estructurado su Programa Nacional de Desarrollo Humano (PNDH 2018-2021) en 19 ejes estratégicos que dan lineamientos generales para continuar impulsando el desarrollo integral del país, de manera inclusiva y sostenible.

**FIGURA 1.**  
Ejes del PNDH 2018-2021



Fuente: Elaboración propia con base a información de MHCP.

**Por una parte, el eje de Desarrollo social que es el más amplio y apunta al abordaje integral de las principales brechas sectoriales.**

Establece el objetivo de avanzar hacia una mayor calidad educativa, ampliando la cobertura escolar y mejorando su oferta a través de la introducción de nuevas tecnologías, la actualización de contenidos, el fomento del emprendimiento, infraestructura educativa, y la investigación de los impactos de las políticas educativas, entre otros temas. Asimismo, en el tema de salud, este eje se orienta a continuar fortaleciendo la atención de los distintos grupos de población, mejorando la calidad e introduciendo mecanismos innovadores como los socios público-privados para ofrecer servicios de bajo costo, y elementos informáticos como un expediente clínico electrónico en línea. Otros lineamientos de este eje están orientados a asegurar la inclusividad de grupos especiales de población, mejorar la cobertura y calidad de agua, y mejorar la efectividad y sostenibilidad de la seguridad social.

Por otra parte, el eje de Desarrollo Socio-productivo establece lineamientos para mejorar la productividad de las distintas actividades productivas. Para ello, se hace énfasis en aspectos tales como el desarrollo de infraestructura logística, la transformación productiva, la diversificación y valor agregado de la producción, el acceso a financiamiento y a tecnologías importadas, el perfeccionamiento de la zona de libre comercio centroamericano, así como la facilitación del comercio y el fomento a mercados internacionales. En el tema de energía, el énfasis está en ampliar la capacidad de generación, incorporando tecnologías no contaminantes, diversificando la matriz de generación y siendo un participante activo en los organismos regionales de interconexión eléctrica.

De manera complementaria, el PNDH 2018-2021 se complementa con la inclusión de otros Ejes cuyo propósito es incorporar lineamientos sectoriales y transversales, para el desarrollo del plan. En tal sentido, destaca la incorporación de temas como la equidad de género, la protección del medio ambiente, el cambio climático, la seguridad ciudadana, la planificación territorial, el desarrollo de infraestructura, la estabilidad macroeconómica, y el financiamiento.

# ANEXO IV:

## ALINEAMIENTO DE LOS EJES DEL PNDH 2018-2021 Y LAS ÁREAS DE FOCALIZACIÓN

| EJES Y SECTORES DEL PNDH                  | LÍNEA DE ACCIÓN DEL PNDH   | ÁREAS DE FOCALIZACIÓN DEL BCIE  |   |
|---|--|---|---|
| Desarrollo Social                         | Educación  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Calidad educativa</li> <li>• Inversión en infraestructura</li> <li>• Continuar desarrollando capacidades en los hospitales regionales</li> </ul>   | <b>Desarrollo Humano e Infraestructura Social</b> |
|   | Salud  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Organizar y desarrollar el sistema nacional para la salud bucal</li> <li>• Continuar desarrollando la atención hospitalaria</li> <li>• Desarrollar los procesos de informática en salud</li> <li>• Instalar clínicas público privadas</li> </ul> | <b>Desarrollo Humano e Infraestructura Social</b> |
|   | Deportes   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mejorar y desarrollar la infraestructura deportiva</li> </ul>  | <b>Desarrollo Humano e Infraestructura Social</b> |
|   | Derechos laborales   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Desarrollar las capacidades a trabajadores</li> </ul>  | <b>Servicios para la Competitividad</b>           |
|   | Seguridad social   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Afiliación y cobertura de la seguridad social</li> <li>• Avanzar en la provisión universal y equitativa al agua potable y saneamiento</li> </ul>   | <b>Desarrollo Humano e Infraestructura Social</b> |
| Agua y Saneamiento                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mejorar la calidad del agua de consumo humano</li> <li>• Promover la responsabilidad compartida en la construcción, uso y sostenibilidad de los sistemas de agua potable y saneamiento</li> </ul> | <b>Desarrollo Humano e Infraestructura Social</b>   |   |
| Comunidades indígenas y afrodescendientes | Transformación económica, equitativa, sostenible y armónica entre seres humanos y la naturaleza  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Establecer Polos Multisectoriales de Desarrollo en la Costa Caribe</li> <li>• Impulsar la infraestructura para el desarrollo económico</li> </ul>  | <b>Infraestructura Productiva</b>                 |
|   |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fomentar la agroindustria</li> <li>• Promover el desarrollo del turismo</li> </ul>   | <b>Desarrollo Rural y Medio Ambiente</b>          |
|   |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Impulsar la minería</li> </ul>   | <b>Servicios para la Competitividad</b>           |
| Trabajo y prosperidad                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Promover en las personas el emprendimiento</li> </ul>   | <b>Servicios para la Competitividad</b>   |   |

**EJES Y SECTORES DEL PNDH**

**LÍNEA DE ACCIÓN DEL PNDH**

**ÁREAS DE FOCALIZACIÓN DEL BCIE**

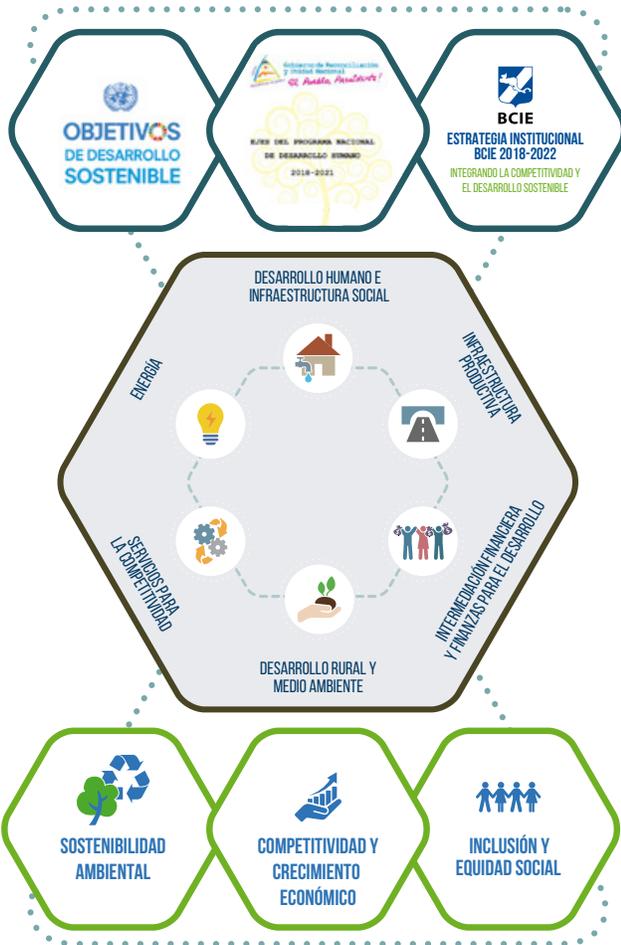
**Desarrollo socioproductivo**

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| Energía                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Continuar transformando y diversificando la matriz de generación eléctrica</li> <li>Aumentar la capacidad de generación eléctrica</li> </ul>  | <b>Energía</b>   |
| Tecnologías aplicadas a la producción | <ul style="list-style-type: none"> <li>Promover la creación, transferencia y adaptación de tecnologías</li> <li>Continuar fomentando la modernización y transformación productiva en un contexto de cambio climático</li> </ul>  | <b>Servicios para la Competitividad</b>                        |
| Agropecuario                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>Incrementar la producción, productividad, calidad y valor agregado de las cadenas productivas en condiciones de sostenibilidad</li> <li>Fortalecer los sistemas y métodos que aseguren la calidad y potencien las exportaciones</li> <li>Fortalecer y transformar a la pequeña y mediana industria</li> </ul> | <b>Desarrollo Rural y Medio Ambiente</b>                       |
| Pequeña y mediana industria           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Promover el desarrollo de nuevos emprendimientos</li> <li>Promover la conformación de redes asociativas horizontales</li> <li>Fomentar métodos innovadores y tecnología moderna, para incrementar la calidad, productividad y competitividad</li> </ul>   | <b>Intermediación Financiera y Finanzas para el Desarrollo</b> |
| Industria                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Promover la creación de parques industriales y agroindustriales</li> <li>Promover la ampliación de la capacidad productiva del sector minero, con sostenibilidad ambiental</li> </ul>   | <b>Intermediación Financiera y Finanzas para el Desarrollo</b> |
| Pesca y Acuicultura                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Promover las buenas prácticas</li> </ul>  | <b>Infraestructura Productiva</b>                              |
| Turismo                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Enlazar la oferta y actividad turística con los pequeños negocios y emprendimientos productivos</li> <li>Involucrar en el desarrollo turístico a todos los sectores</li> </ul>  | <b>Desarrollo Rural y Medio Ambiente</b>                       |
| Telecomunicaciones                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Avanzar con la ampliación de ancho de banda en el servicio de internet de alta velocidad y su acceso en todo el País</li> </ul>   | <b>Servicios para la Competitividad</b>                        |
| Servicios en General                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Promover la oferta y el acceso de los servicios comerciales, financieros, logísticos y entretenimiento</li> </ul>   | <b>Intermediación Financiera y Finanzas para el Desarrollo</b> |
| Comercio nacional e internacional     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Continuar promoviendo el perfeccionamiento de la zona de libre comercio centroamericana</li> <li>Avanzar en la facilitación del comercio para los diferentes sectores</li> </ul>  | <b>Servicios para la Competitividad</b>                        |

| EJES Y SECTORES DEL PNDH  | LÍNEA DE ACCIÓN DEL PNDH   | ÁREAS DE FOCALIZACIÓN DEL BCIE  |
|---|--|---|
| Política monetaria y financiera                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Promover la inclusión y educación financiera</li> </ul>   | <b>Intermediación Financiera y Finanzas para el Desarrollo</b>  |
| Políticas fiscales y aduaneras                                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Continuar financiando los programas y proyectos de inversión pública socio-productiva</li> </ul>  | <b>Intermediación Financiera y Finanzas para el Desarrollo</b>  |
| Políticas ambientales y de protección de los recursos naturales | <ul style="list-style-type: none"> <li>Fomentar el uso y manejo sostenible de las áreas protegidas</li> <li>Impulsar la conservación y recuperación de los recursos suelo, agua y bosques</li> </ul>   | <b>Desarrollo Rural y Medio Ambiente</b>  |
| Infraestructura   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Desarrollar infraestructura de transporte vial, portuaria, aeroportuaria, ferroviaria y pasos fronterizos</li> <li>Desarrollar infraestructuras sociales</li> <li>Continuar desarrollando la infraestructura municipal</li> <li>Fortalecer el sistema de transporte público seguro, asequible, accesible y sostenible</li> </ul>  | <b>Infraestructura Productiva</b><br><br><b>Desarrollo Humano e Infraestructura Social</b><br><br><b>Infraestructura Productiva</b> |
| Viviendas familiares  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Continuar apoyando la construcción de Viviendas de Interés Social</li> </ul>  | <b>Desarrollo Humano e Infraestructura Social</b>   |
| Promoción y facilitación de las inversiones                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Facilitar la tramitología para incentivar el desarrollo de las inversiones</li> </ul>   | <b>Servicios para la Competitividad</b>   |
| Gestión de riesgo frente a desastres y calamidades              | <p>Sistema Nacional de Prevención y Mitigación</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Acompañamiento solidario, efectivo, de calidad y con calidez a las familias afectadas por fenómenos naturales</li> </ul> <p>Bomberos y fuerzas de mitigación</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Brindar atención a las familias afectadas por eventos naturales o provocados</li> </ul> <p>Gestión local y nacional de riesgo</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Articular la gestión ambiental y de reducción de riesgos</li> </ul> | <b>Desarrollo Humano e Infraestructura Social</b>   |
| Cambio climático  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Desarrollar acciones acordes a la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático</li> <li>Mejorar la educación</li> <li>Formular la política de desarrollo económico y social de bajas emisiones de carbono</li> </ul>   | <b>Desarrollo Rural y Medio Ambiente</b>  |
| Financiamiento  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Promover y desarrollar programas de financiamiento públicos y privados</li> <li>Elaborar programas para el financiamiento de proyectos de infraestructura socio-productiva</li> <li>Desarrollar programas y apoyar instituciones que financien a los pequeños y medianos negocios</li> <li>Continuar desarrollando programas de financiamiento a la producción nacional</li> </ul>  | <b>Intermediación Financiera y Finanzas para el Desarrollo</b>  |

# INFOGRÁFICO

## ESTRATEGIA DE PAÍS NICARAGUA 2018 - 2022



El infográfico está compuesto, en la parte superior, por tres hexágonos que destacan los insumos de los que se alimentó esta Estrategia; los Ejes del Programa Nacional de Desarrollo Humano 2018-2021, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la Estrategia Institucional BCIE 2015-2019. En la parte central, un hexágono con las áreas de focalización que representa las vías por las cuales se implementará esta propuesta estratégica con iniciativas de desarrollo. En la parte inferior, se detallan los objetivos centrales que se declaran se atenderá de forma primordial en esta Estrategia de País. Todos estos elementos se integran con dos triángulos contrapuestos que alegorizan el dinamismo, el alineamiento estratégico y la flexibilidad de la Estrategia de País.







**BCIE**

**ESTRATEGIA DE PAÍS**

**NICARAGUA**

**2018-2022**