DOCUMENTO PUBLICO

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

NICARAGUA

ESTRATEGIA DEL BID CON EL PAÍS (2012-2017)

OCTUBRE DE 2012

Este documento fue preparado por un equipo coordinado por Mirna Liévano de Marques y Carlos Melo con los insumos de Rafael Millán y Dougal Martin (CID/CNI); Rhina Cabezas (CID/CID); Brenda Álvarez, Juan Carlos Lazo y Osmin Mondragón (FMP/CNI); Héctor Baldivieso (ENE/CNI); Emiliano Detta (INE/ENE); Emma Sánchez-Monín y Jane Leer (SPH/CNI); Florencia López Boo y Ciro Avitabile (SCL/SPH); Alfonso Salazar (INE/TSP); Duval Llaguno (INE/RND); Mercedes Velasco (INE/RND); Griselda Soto (MIF/CNI); Judith Morrison y Anne-Marie Urban (SCL/GDI); Nick Blumenthal y Enrique Orellana (VPP/VPP); Claudia Bone y Giovanella Quintanilla (CID/CNI). Laura Alonso, Mauricio Lopez Prada, Osmel Manzano y Gina Montiel (CID/CID); y Rafael Cavazzoni Lima (VPC/VPC) contribuyeron con sus comentarios y orientación.

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO v
I. CONTEXTO DEL PAÍS 1
II. EL BID EN NICARAGUA 2
III. PRIORIDADES ESTRATÉGICAS DEL BANCO 2012-2017 3
A. Sectores Prioritarios 4
1. Energía 4
2. Transporte 5
3. Atención Integral a la Primera Infancia 7
4. Salud 8
B. Áreas de acción transversal 9
IV. MARCO DE FINANCIAMIENTO 10
V. IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA 11
VI. RIESGOS 13

ANEXOS

I. MATRIZ DE RESULTADOS
II. PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS Y SOCIALES
III. MARCO DE FINANCIAMIENTO INDICATIVO
IV. COORDINACIÓN DE COOPERANTES
V. ANÁLISIS DE RIESGO MACROECONÓMICO
VI. MATRIZ DE EFECTIVIDAD EN EL DESARROLLO
VII. RECOMENDACIONES DE LA EVALUACIÓN DEL PROGRAMA DE PAÍS (OVE)

LINKS ELECTRÓNICOS
1. Informe de la cartera del Banco A. Informe de cartera a Junio de 2012 B. Operaciones Aprobadas
2. Análisis de Sostenibilidad de Deuda (DSA) y Marco de Financiamiento
3. Diagnóstico de crecimiento
4. Diálogo de la Estrategia del Banco con la sociedad civil
5. Plan Nacional de Desarrollo Humano 2012-2016
6. Notas sectoriales y fiduciaria Nota técnica Sectorial: Energía Nota técnica Sectorial: Transporte Nota Técnica Sectorial: Salud Nota Técnica Sectorial: Atención Integral a la Primera Infancia Nota Técnica Fiduciaria
7. Medidas para mejorar la ejecución de la cartera
8. Notas de política Nota de política de pueblos indígenas y afrodescendientes Nota de política de género

SIGLAS Y ABREVIATURAS

AECID	Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo
AOD	Ayuda Oficial al Desarrollo
BEI	Banco Europeo de Inversión
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BCN	Banco Central de Nicaragua
BM	Banco Mundial
CNHHN	Consejo Nacional Hermanamientos Holanda Nicaragua
CEPAL	Comisión Económica para América Latina
CT	Cooperación Técnica
EMNV	Encuesta de Medición de Nivel de Vida
ENEL	Empresa Nicaragüense de Electricidad
ENATREL	Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica
FMI	Fondo Monetario Internacional
FND	Fondo Nórdico para el Desarrollo
FOE	Fondo de Operaciones Especiales
FOMAV	Fondo de Mantenimiento Vial
FOMIN	Fondo Multilateral de Inversiones
GCI-9	Noveno Aumento de Capital del Banco
HCPB	Historias Clínicas Perinatales Básicas
IED	Inversión Extranjera Directa
IFC	*International Finance Corporation*
INE	Instituto Nicaragüense de Energía
INIDE	Instituto Nacional de Información de Desarrollo
INSS	Instituto Nicaragüense de Seguridad Social
IRI	Índice de Rugosidad Internacional
IIC	Corporación Interamericana de Inversiones
JICA	*Japan International Cooperation Agency*
KEXIM	*Korean Eximbank*
LAIF	Facilidad de Inversión para América Latina
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
MIFAM	Ministerio de la Familia, Adolescencia y Niñez
MINSA	Ministerio de Salud
MSD	Marco de Sostenibilidad de la Deuda
MIPYME	Micro, pequeña y mediana empresa
MOSAFC	Modelo de Salud Familiar y Comunitaria
MTI	Ministerio de Transporte e Infraestrutura
NSG	Sin Garantía Soberana
OCDE/DAC	Comité de Asistencia al Desarrollo- OECD
OFID	Fondo para el Desarrollo Internacional de la Organización de Países Exportadores de Petróleo
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
OMJ	Oportunidades para la Mayoría
OMS	Organización Mundial de la Salud
PGEAOD	Plan para la Gestión Estratégica de la Ayuda Oficial al Desarrollo
PEFA	*Public Expenditure Financial Accountability*
PIB	Producto Interno Bruto
PIBA	Producto Interno Bruto Agrícola

PNSER	Programa Nacional de Electrificación Sostenible y Energía Renovable
PNDH	Plan Nacional de Desarrollo Humano
RAAN	Región Autónoma del Atlántico Norte
RAAS	Región Autónoma del Atlántico Sur
SCF	Departamento de Financiamiento Estructurado y Corporativo
SG	Garantía Soberana
SILAIS	Sistemas Locales de Atención Integral de Salud
SISCAE	Sistema de Contrataciones Administrativas del Estado
SNCP	Sistema Nacional de Contrataciones Públicas

RESUMEN EJECUTIVO

Contexto económico y social	Entre los años 2007 y 2011 la economía nicaragüense creció a un promedio de 2,8% al año, en línea con el promedio centroamericano. En el área social se han registrado avances en la reducción de los niveles de pobreza y desigualdad, aunque aún existen brechas significativas en el área rural, donde el 63,3% del total de la población vive en condiciones de pobreza y el 26,6% en condiciones de pobreza extrema.
Desafíos de desarrollo	Los sectores de energía y transporte continúan siendo las restricciones más importantes para el crecimiento económico. El precio de la electricidad es el más elevado de Centro América y la cobertura de servicio a nivel nacional es baja. La red vial presenta la cobertura por superficie más baja en Centroamérica y sólo el 27,5% de la red nacional se encuentra en buen estado. Por otro lado, la incidencia de la pobreza en las zonas rurales apunta a la necesidad de promover acciones que conlleven al aumento de los ingresos y el acceso a servicios sociales de la población de dichas zonas.
Prioridades sectoriales	La Estrategia del Banco en el País para el período 2012–2017[1] se concentrará en los sectores: (i) energía; (ii) transporte; (iii) salud; y (iv) atención integral a la primera infancia. La Estrategia dará especial atención a las zonas rurales donde se concentran la pobreza y donde existe potencial para el desarrollo de encadenamientos productivos. Los sectores de la Estrategia tomarán en cuenta, según corresponda, los temas de género, diversidad y cambio climático. Además, el Banco continuará apoyando el fortalecimiento de los sistemas nacionales de administración financiera y contrataciones públicas. Por su parte, las ventanillas del sector privado apoyarán a los sectores prioritarios de energía, salud, y transporte, este último a través de Asociaciones Público Privadas.
Marco de financiamiento	El escenario financiero base supone que la asignación de recursos del Fondo de Operaciones Especiales (FOE), así como su combinación con recursos de Capital Ordinario en una proporción de 50%-50% se mantiene igual a la asignación aprobada para el bienio 2011-2012, con asignaciones anuales de US$171,2 millones. La participación del BID en la deuda multilateral registrará una leve baja al final del período de la Estrategia, de 46,1 % en 2012 a 45,7% en 2017.
Principales riesgos	Los principales riesgos a la implementación de la Estrategia son: (i) macroeconómicos, vinculados con la sostenibilidad fiscal y choques externos; (ii) institucionales, relacionados con la capacidad de ejecución de las contrapartes locales; (iii) financieros, vinculados a la contracción de las fuentes bilaterales de financiamiento; y (iv) riesgos derivados de la posible ocurrencia de desastres naturales.

[1] La presente Estrategia de País tendrá vigencia desde su aprobación por el Directorio Ejecutivo hasta diciembre de 2017.

I. CONTEXTO DEL PAÍS

1.1 Entre los años 2007 y 2011 la economía nicaragüense creció a un promedio de 2,8% al año, en línea con el promedio centroamericano. Este crecimiento ha sido liderado por el sector exportador y aumentos en el nivel de Inversión Extranjera Directa (IED)[2,3]. Asimismo, Nicaragua ha avanzado en la consolidación de un marco macroeconómico estable, además de hacer esfuerzos por reducir el déficit fiscal. Entre 2007 y 2011 el promedio del déficit fiscal del sector público consolidado fue de 0,8% del Producto Interno Bruto (PIB)[4] y el nivel de la deuda pública disminuyó de 82% del PIB a finales del 2007 a 71,8% al cierre de 2011[5].

1.2 En el área social, entre 2005 y 2009, Nicaragua ha visto una reducción de la pobreza y de la pobreza extrema de seis y tres puntos porcentuales respectivamente[6]. En términos de desigualdad, el país ha registrado un ajuste en su coeficiente Gini -medido por gasto- de 0,41 en 2005 a 0,37 en 2009. Estos cambios, aunque positivos, continúan siendo insuficientes debido a la prevalencia de las condiciones de pobreza, especialmente en las zonas rurales (63,3%), donde el nivel es más del doble que en las urbanas. En el caso de la pobreza extrema, las disparidades son aún mayores con una tasa de 26,6% en el área rural y de 5,6% en el área urbana.

1.3 Los análisis realizados apuntan a que los principales obstáculos para acelerar el crecimiento económico en Nicaragua continúan siendo la situación de la infraestructura, en particular de energía y transporte, y los riesgos microeconómicos[7]. El sector eléctrico se caracteriza por contar con el precio de electricidad más elevado de Centroamérica, una baja cobertura de servicio, tanto a nivel nacional (74,6%)[8] como rural[9], así como riesgos de sostenibilidad tanto financiera, relacionados con el sistema tarifario[10], como operativa. En el sector transporte el principal desafío es la baja cobertura de la red vial[11], especialmente en las zonas rurales[12]. Además de estas restricciones, la concentración de la pobreza en el área rural apunta a la necesidad de promover acciones que conlleven a la

[2] A pesar del ritmo de crecimiento registrado en los últimos años, ante una nueva crisis internacional, la economía podría verse afectada tanto por su vínculo con otras economías, como por otro tipo de choques externos.
[3] De acuerdo a PRONICARAGUA, la IED fue equivalente al 13,3% del PIB en 2011.
[4] Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) y Fondo Monetario Internacional, Artículo IV.
[5] Banco Central de Nicaragua (BCN). "Informe de Deuda Pública de Nicaragua, II trimestre de 2012".
[6] La pobreza se sitúa en 42,5% y la pobreza extrema en 14,6%. INIDE. "Encuesta de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida 2009".
[7] Los riesgos microeconómicos son factores como derechos de propiedad inciertos que podrían aumentar los costos de operación de una empresa o reducir la probabilidad de que una empresa pueda apropiar completamente los retornos económicos de su inversión. (Para mayor información sobre la metodología y los resultados del estudio consultar: "Una Actualización del Diagnóstico de Crecimiento", Banco Interamericano de Desarrollo, 2012.)
[8] Comisión Económica para América Latina (CEPAL). "Centroamérica: estadísticas del subsector eléctrico", 2010.
[9] En 2005 la cobertura eléctrica en las áreas rurales era menor al 40%, mientras que en las áreas urbanas alcanzaba el 92%. (INIDE).
[10] Para el 2012 el regulador estimó que el aumento real en la tarifa promedio eléctrica debería ser de 20,2%. Sin embargo, las autoridades consideraron que ese aumento impactaría altamente la economía y lo limitó a 9%, cubriendo el diferencial mediante subsidios.
[11] En términos de cobertura por superficie, la red nicaragüense presenta el índice más bajo en Centroamérica (181,37 km/1.000 km^2). Sumado a ello, la calidad es baja, ya que sólo el 23% de la red nacional se encuentra en buen estado.
[12] La red vial no pavimentada representa el 86,68% del total de la red vial nacional. MTI. "Red Vial Nicaragua 2011".

inserción de los pequeños productores rurales en esquemas de encadenamientos productivos que aumenten tanto sus ingresos como el valor agregado de la producción.

1.4 Los niveles de pobreza y desigualdad mencionados anteriormente reflejan la necesidad de mejorar los servicios sociales en las zonas rurales pobres. En el área de salud, existen brechas significativas en el acceso[13] y calidad de los servicios básicos en regiones de extrema pobreza, desafíos en términos de mortalidad materno infantil, problemas de desnutrición crónica infantil que a nivel nacional afecta al 18% de los niños de 0 a 5 años, impactando no sólo en su salud sino también en su desarrollo cognitivo, así como rápido aumento de enfermedades no transmisibles[14].

1.5 El nuevo Plan Nacional de Desarrollo Humano (PNDH) de Nicaragua (2012-2016)[15] se centra en tres grandes ejes: crecimiento económico, infraestructura para el desarrollo y desarrollo social que servirán de marco para la definición de las políticas públicas sectoriales de los próximos cuatro años. El Plan brinda especial atención a la reducción de la pobreza y a la implementación de programas sociales y económicos que contribuyan con este fin, tales como el Programa Amor y Hambre Cero.

II. EL BID EN NICARAGUA

2.1 Entre los años 2008-2011 el Banco se consolidó como el cooperante multilateral más importante en Nicaragua[16], con aprobaciones totales de US$579 millones y desembolsos totales de US$555 millones. La participación del grupo BID en préstamos al sector público aumentó del 45% en 2007 al 60% en 2011. Si se incluye donaciones, la participación del BID subió del 17% en 2007 al 31% en 2011. Al cierre de este mismo año, la deuda total del país al Banco era de US$967,7 millones, representando el 23,8% de la deuda externa pública y el 46,9% de la deuda externa multilateral.

2.2 En este mismo período, el Banco fue el organismo multilateral que lideró iniciativas multianuales/multidonantes[17] en los sectores de energía y transporte, siendo una forma de financiación que permite tanto la coordinación entre donantes, como una mayor capacidad de financiación; y que se prevé continuar durante esta Estrategia.

2.3 En la actualidad, el saldo disponible de la cartera activa de préstamos SG[18], distribuida en 12 sectores, 19 unidades ejecutoras y 31 operaciones, asciende a US$367 millones, concentradas en los sectores de energía (27%), transporte (11%), salud y protección social (17%), agua y saneamiento (12%) y medio ambiente, desarrollo rural y desastres

[13] A nivel nacional la densidad de médicos por 1.000 habitantes no llega a uno y la densidad de enfermeras es más baja aún, ya que la relación es de 1,7 médicos por cada enfermera, relación inversa a lo deseable según la evidencia internacional.
[14] La mortalidad por diabetes se ha quintuplicado de 5,6 por 100.000 habitantes en 1990 a 28,5 en 2010.
[15] El PNDH 2012-2017 se encuentra en elaboración y se espera sea presentado a finales de 2012.
[16] En el año 2011, la deuda del país con el BID representó el 46% de la deuda total multilateral, comparado con 23% en el caso del Banco Mundial (BM) y 13% correspondiente al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). El BM concentra sus actividades en los sectores de salud; producción urbana (Mipyme); agua potable y saneamiento; educación; y Costa Caribe. Por su parte, el BCIE está presente en los sectores de energía, comercio exterior, transporte, vivienda y producción rural.
[17] El esquema de financiación programática multianual y multidonante hace referencia a proyectos de mediano plazo en sectores con alta demanda de recursos donde participan dos o más organismos cooperantes de financiación.
[18] Datos al 30 de junio de 2012.

naturales (18%)[19]. Respecto a la cartera Sin Garantía Soberana (NSG), el Banco tiene una cartera total de US$84,9 millones, correspondientes a operaciones del departamento de Financiamiento Estructurado y Corporativo (SCF) de US$28,5 millones, Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) por US$16,2 millones y la Corporación Interamericana de Inversiones (IIC) de US$39,9 millones[20]. Por su parte, la ventanilla de Oportunidades para la Mayoría (OMJ) cuenta con un total aprobado de $15 millones.

III. PRIORIDADES ESTRATÉGICAS DEL BANCO 2012-2017

3.1 La Estrategia tiene como objetivo promover el desarrollo económico y social inclusivo de Nicaragua a través de iniciativas que permitan superar los principales desafíos al crecimiento en materia de infraestructura, y reducir las brechas urbano-rurales de pobreza y acceso a servicios. Para ello, se fomentará un enfoque integral que resulte en: (i) mejoras en las condiciones básicas de salud y atención a la primera infancia a través de la ampliación y mejora de los servicios, y (ii) mejoras de infraestructura productiva básica, concretamente en los sectores de energía y transporte. Asimismo, se apoyará el fortalecimiento de las capacidades institucionales de las contrapartes locales, mejoras en la focalización del gasto, así como ajustes en los marcos sectoriales que faciliten la implementación y sostenibilidad de la inversión.

3.2 Para lograr resultados tangibles, la Estrategia se focaliza en aquellos sectores donde puedan lograrse mayores impactos[21], y toma en cuenta las áreas de acción del Banco Mundial y otros donantes[22]. Con base a estos elementos, y al diálogo de políticas sostenido con el país, la estrategia se concentrará en los siguientes sectores: (i) energía; (ii) transporte; (iii) salud; y (iv) atención integral a la primera infancia[23,24]. Adicionalmente, el Banco profundizará el diálogo con el país en los sectores de vivienda, agua y saneamiento y desarrollo rural / cadenas de valor. En este último, el Banco trabajará en la identificación de un enfoque multisectorial basado en el fortalecimiento de

[19] El 15% restante corresponde a operaciones en los sectores de vivienda, fiscal, reforma del sector público, mercados de capital e integración.

[20] La cartera de SCF apoya los sectores de energía, agroindustria y financiero, este ultimo a través de líneas de crédito TFFP a bancos nicaragüenses; el FOMIN cuenta con operaciones de apoyo a la micro y pequeña empresa en los sectores agroindustriales, de energía renovable, turismo y agua y saneamiento; la IIC brinda apoyo a los sectores de manufactura y agroindustria; y OMJ cuenta con iniciativas en el sector vivienda de interés social e infraestructura básica comunitaria.

[21] En la selección de los sectores se han tomado en cuenta los resultados sobre las principales restricciones al crecimiento, las condiciones de pobreza, la capacidad de ejecución, así como la experiencia y el posicionamiento adquiridos por el Banco.

[22] Para mayor información ver Anexo IV sobre coordinación con cooperantes.

[23] Los sectores de intervención están alineados con el Plan Nacional de Desarrollo Humano 2012-2016. Asimismo, la Estrategia apoyará el logro de las prioridades del Banco definidas en el Noveno Aumento General de Recursos (GCI-9). El total de las operaciones aprobadas durante la Estrategia contribuirán a la meta de financiamiento para "países pequeños y vulnerables". Las intervenciones en materia de salud, atención integral a la primera infancia y energía podrían contribuir a la "reducción de la pobreza y aumento de la equidad". A través de operaciones en el sector energético se espera contribuir a la meta de "cambio climático, energía sostenible y sostenibilidad ambiental". Finalmente, se prevé que los temas de "cooperación e integración regionales" sean atendidos por medio de operaciones en los sectores de energía y transporte.

[24] Las ventanillas del sector privado apoyarán a los sectores prioritarios de salud, energía (ver nota al pie 31), y transporte, este último a través de Asociaciones Público Privadas; además de las áreas actualmente atendidas en la cartera.

las cadenas de valor de origen rural, a través del aumento del valor agregado de la producción e inserción de pequeños productores con el fin de aumentar sus ingresos.

A. Sectores Prioritarios

1. Energía

3.3 Mejorar la sostenibilidad financiera y operativa del sector eléctrico a través del fortalecimiento del marco sectorial y las capacidades de gestión de sus respectivas entidades, representan los principales desafíos en el mediano plazo. La sostenibilidad financiera del sector se ve amenazada por el elevado costo de la energía, que se explica, en parte, por: (i) las altas pérdidas del sistema, siendo las más elevadas de la región centroamericana[25]; y (ii) la alta proporción de combustibles fósiles en la matriz eléctrica, que representan el 66% de la generación total actual. Además, los ajustes en las tarifas se han realizado en un marco de débil gestión institucional, por medio de transferencias económicas entre las entidades generadoras y distribuidoras para subsanar los elevados costos de las tarifas; lo que unido a la aprobación de subsidios y los altos niveles de pérdidas han causado un deterioro en la situación financiera y un déficit en el sector. Los problemas antes mencionados inciden en la cobertura y la confiabilidad del suministro. En materia de cobertura, Nicaragua posee el índice[26] más bajo del istmo, correspondiente al 74,6% en 2010[27] siendo el promedio de Centroamérica en ese mismo año de 87%; situación que se acentúa en las áreas rurales del país[28]. Respecto a la confiabilidad del servicio, aunque se ha reducido el número de desconexiones por año[29], aún existen áreas de mejora en el sistema de transmisión.

3.4 Sobre la inversión privada, a pesar de la existencia de un marco regulatorio, todavía existen aspectos que deben ser incorporados o mejorados con el objeto de ampliar la participación privada dentro de la matriz energética y promover la diversificación de fuentes de energía[30]. Finalmente, la participación de Nicaragua dentro del Mercado Eléctrico Regional es incipiente, por lo que se requieren esfuerzos adicionales en la importación y exportación de energía; por ejemplo, en el año 2010, las exportaciones alcanzaron 43,3 GWh y las importaciones 10,2 GWh, equivalentes a 1,3% y 0,3% de la energía neta generada en el Sistema Interconectado Nacional respectivamente.

3.5 La participación del Banco en el sector eléctrico tiene como objetivo contribuir a la adecuación del marco sectorial para asegurar la eficiencia y sostenibilidad financiera y operativa del sector, lo que permitirá apoyar al país en ampliar la cobertura eléctrica, aumentar la confiabilidad y eficiencia del suministro e incrementar la generación

[25] De acuerdo al Instituto Nicaragüense de Energía (INE), las pérdidas para el año 2010 se totalizaron en un 24,1%.
[26] Índice de cobertura eléctrica es la relación entre el número de viviendas con acceso a la electricidad y el número total de viviendas.
[27] CEPAL. "Centroamérica: estadísticas del subsector eléctrico 2010", 2011.
[28] La baja cobertura eléctrica es especialmente acentuada en las áreas rurales donde en 2005 era menor al 40%, en tanto que en las áreas urbanas alcanzaba el 92%. (INIDE), Censo 2005.
[29] Entre 2006 y 2010 las desconexiones por año se redujeron de 220 a 125. Fuente: Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENTATREL). "Presentación Evolución del Sector Eléctrico, Diagnóstico del Sistema Nacional de Transmisión y Requerimientos Futuros", 2011.
[30] Entre los temas a considerar se encuentran: la conciliación de tarifas con las empresas distribuidoras sobre el pago al generador; utilización de licitaciones en materia de generación que ofrezcan un marco transparente para el inversionista; e implementar acuerdos de integración regional que faciliten la exportación de energía.

eléctrica de fuentes renovables. Adicionalmente, se apoyarán acciones que fortalezcan el marco sectorial en materia del Mercado Eléctrico Regional.

3.6 Sujeto al logro de avances en el marco sectorial[31], el Banco considerará inversiones en áreas de intervención que busquen: (i) mejorar la gestión financiera y operativa del sistema y reducir las pérdidas de energía; (ii) ampliar la cobertura del servicio eléctrico, especialmente en las zonas rurales; (iii) mejorar la confiabilidad del servicio; y (iv) transformar la matriz energética para incrementar la participación de las fuentes renovables, siendo condiciones indispensables para alcanzar una reducción en los costos de energía y superar así una de las restricciones activas al crecimiento del país. Las ventanillas del sector privado buscarán financiar inversiones en materia de generación energética y energía renovable.

3.7 Los principales riesgos de estas intervenciones son: (i) demoras en la implementación de ajustes en el marco sectorial que dificulten la puesta en marcha de inversiones del Banco en el sector; (ii) problemas de gestión financiera y operativa de las entidades del sector que dificulten la puesta en marcha de las reformas; y (iii) falta de un mecanismo efectivo de conciliación tarifaria y reducción de precios al consumidor final. Para mitigar estos riesgos el Banco brindará acompañamiento técnico y de fortalecimiento institucional en el marco de sus operaciones, y se promoverán mecanismos de financiación multianual – multidonante que, junto con el respaldo del Grupo BID a las iniciativas privadas en el sector generación, conlleven a una diversificación de las fuentes de financiamiento.

2. Transporte

3.8 La cobertura por superficie de la red vial de Nicaragua es la más baja a nivel centroamericano con un índice de 181,37 km/1.000 km², en comparación con el promedio regional de 397,59 km/1.000 km². Por su parte, únicamente el 27,5% de la red vial básica pavimentada[32] se encuentra en buen estado[33]; condición agravada en la red vial básica no pavimentada con un 9,4% de la red en dicho estado. El acceso a carreteras de calidad es limitado en las zonas rurales, comparado con Managua y otros centros urbanos. En Managua y en la región del Pacífico, de 60 a 80 por ciento de todos los hogares tienen acceso a calles/carreteras pavimentadas. En las regiones del Atlántico y Central esta proporción se sitúa en 10 y 40 por ciento, respectivamente. Las malas condiciones de los caminos, especialmente los no pavimentados, constituyen una barrera activa para el desarrollo del país, particularmente en las áreas rurales, pues afectan a sectores como la

[31] Nuevas operaciones de inversión SG y NSG en este sector estarán sujetas a los avances en los indicadores relacionados con el objetivo estratégico de Fortalecer el Marco Sectorial para asegurar la sostenibilidad financiera y la atracción de inversión privada: (i) Margen EBITDA de ENEL: el avance será evaluado en el año 2014 y el valor deberá situarse por encima del 8%; (ii) Margen EBITDA ENATREL: el avance será evaluado en el año 2014 y el valor deberá situarse por encima de 1,6%; (iii) Índice de Recuperación de Efectivo de las compañías de Distribución DISSNORTE y DISSUR: el avance será evaluado en el año 2014 y el valor deberá situarse por encima de 75,9%; (iv) Porcentaje de pérdidas totales del sistema: el avance será evaluado en el año 2014 y el valor deberá situarse por debajo del 23,3%.

[32] Red definida por el MTI para dar de manera directa mantenimiento, rehabilitación, etc. Para el año 2011 la red vial nacional básica se totalizó en 7.985,25 Kms. Fuente: MTI. "Red Vial de Nicaragua 2011".

[33] Los valores incluyen las clasificaciones bueno y muy bueno. El MTI utiliza el Índice de Rugosidad Internacional (IRI,) para determinar el estado de una carretera pavimentada. Según el informe de la Red Vial de Nicaragua 2011, el estado de los caminos pavimentados, de acuerdo al IRI (m/km) se define así: muy bueno, 2-3; bueno, 3-4,5; regular, 4,5-8; malo, 8-12; muy malo mayor o igual a 12.Por otra parte, el estado de los caminos no pavimentados, de acuerdo al IRI (m/km) se define así: muy bueno, 7-9; bueno, 9-13, regular 13-18; malo, 18-22; muy malo mayor o igual a 22.

agricultura, que en 2011 representó el 18,8% del PIB[34] y limitan el desarrollo de encadenamientos productivos en estas zonas[35]. Además, la falta de conectividad rural restringe el acceso a servicios sociales y contribuye a perpetuar la pobreza rural. Estudios realizados plantean que los hogares con acceso a caminos rurales tienen cinco veces menos probabilidad de estar en la pobreza que los que no tienen[36]. Por otra parte, el sector posee desafíos institucionales en materia técnica y de gestión que demoran el diseño y ejecución de las obras, por lo que el aumento de las capacidades técnicas del Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI) constituye un reto en el mediano plazo. Adicionalmente, las asignaciones presupuestarias del sector son limitadas, por ejemplo en 2011, el presupuesto del MTI representó únicamente el 1,8% del PIB, siendo insuficiente para aumentar la densidad vial, mejorar el estado y dar mantenimiento a la red[37].

3.9 La participación del Banco en el sector tiene como objetivo apoyar los esfuerzos en construir, mejorar, rehabilitar y mantener en buen estado los caminos rurales y las carreteras que garanticen la conexión permanente de los sectores productivos hacia los mercados internos y de exportación, con especial énfasis en la región mesoamericana. Para ello se apoyarán: (i) inversiones en las redes viales que por una parte, comuniquen los centros de producción rurales con los corredores principales y los puestos fronterizos garantizando la transitabilidad en toda época del año y la interconexión regional; y por otra, faciliten el acceso a los servicios sociales de la población pobre; (ii) el fortalecimiento institucional tanto del MTI como del FOMAV en sus aspectos técnicos, gerenciales y de gestión, dando especial énfasis al diseño de obras bajo conceptos de eficiencia, mejoras en las capacidades de ejecución, particularmente en la administración de contratos tanto de diseño, construcción y supervisión, así como al monitoreo y evaluación de los programas. Dado que las necesidades del sector son amplias y sobrepasan las capacidades del sector público, se explorarán iniciativas de asociaciones público-privadas para identificar posibles inversiones en este marco[38].

3.10 El cumplimiento de las metas físicas podría verse afectado por: (i) posibles incrementos en los costos de los insumos; (ii) limitada oferta de empresas privadas; y (iii) la ocurrencia de desastres naturales que causen daños a la infraestructura, siendo éstos los principales riesgos identificados. En este sentido, el Banco continuará fortaleciendo las capacidades de gestión del MTI y del FOMAV para desarrollar esquemas de ejecución que tomen en consideración los desafíos en sus capacidades institucionales y permita

[34] BCN. Anuario Estadístico. Sector Real.

[35] Auguste y Manzano indican que las deficiencias en infraestructura rural, tanto vial como productiva, no permiten generar un proceso dinámico de acceso a mercados de forma competitiva y ágil y por lo tanto es necesario aumentar y mejorar el acceso de los sectores productivos a caminos y carreteras de todo tipo. Auguste y Manzano. "¿Tiempo de Cosecha?", Banco Interamericano de Desarrollo, 2012.

[36] CEPAL/BID/FPRI. "Nicaragua: Análisis del Impacto de los Servicios de Infraestructura y las Condiciones de Vida en las Zonas Rurales", 2011.

[37] El Fondo de Mantenimiento Vial (FOMAV), entidad encargada de dar mantenimiento a la red vial básica, tiene un déficit de aproximadamente 50% de recursos necesarios para dar mantenimiento a la totalidad de la red vial mantenible.

[38] El marco legal vigente (Constitución de la República, Artículo 105; y Ley de Concesión de Obras Viales, Ley 264 de 1997) prevé la posibilidad de realizar inversiones en obras viales a través de concesiones financiadas por peajes o subvencionadas por el Estado. Concretamente, la Ley de Concesiones permite encargar a sociedades privadas, nacionales, extranjeras o mixtas la construcción, mantenimiento, rehabilitación, mejoramiento, reconstrucción y explotación de obras viales y sus instalaciones conexas.

avanzar en las obras; y tomará en cuenta en sus proyectos acciones en materia de adaptación y reducción de vulnerabilidad al cambio climático.

3. Atención Integral a la Primera Infancia

3.11 La población infantil nicaragüense afronta los principales retos en materia de pobreza, especialmente aquélla que habita en el área rural. El 49,9% de niños entre 0 y 6 años son pobres extremos y cuentan con elevados índices de desnutrición y retraso cognitivo. Lo anterior se debe al bajo acceso de la población pobre a los servicios de atención a la primera infancia[39]. Aunque el país ha implementado desde el año 2010 el Programa "Amor para los Más Chiquitos", enfocado en brindar una atención integral a la primera infancia, aún persisten brechas en la provisión de servicios, especialmente en áreas de alta vulnerabilidad[40], restricciones presupuestarias y limitada capacidad de ejecución por parte de las instancias gubernamentales. La cobertura de servicios para niños de 0-3 años alcanza únicamente al 7,6% de la población total de este grupo etario[41]. La calidad de las intervenciones presenta deficiencias en materia de protocolos de atención, capacidades del recurso humano e infraestructura, además de carencias en la adaptación de servicios a las necesidades de grupos indígenas y afrodescendientes. Por otra parte, el gasto público dedicado a la primera infancia es bajo y presenta problemas de focalización. En 2011, la inversión en primera infancia representó únicamente el 1,13% del gobierno central, y recientes estudios indican que el 58% de los niños atendidos dentro del Programa Amor son no-pobres[42]. Tomando en cuenta que en Nicaragua rezagos afectivos, cognitivos y nutricionales son prevalentes desde tempranas edades, especialmente en las zonas rurales y urbano marginales, y que la cobertura de servicios integrales es particularmente baja, las visitas domiciliares frecuentes combinadas con una referencia efectiva a la promoción de la salud y nutrición desde la comunidad son la estrategia más apropiada.

3.12 La participación del Banco en este sector tiene como objetivo mejorar el acceso y ampliar el uso de servicios integrales para la primera infancia[43] en áreas de alta vulnerabilidad social, a través de: (i) la ampliación de la cobertura y la diversificación de servicios integrales de calidad para la primera infancia; y (ii) el fortalecimiento estratégico e institucional del sistema de bienestar de la primera infancia.

3.13 Los riesgos identificados dentro de este sector se relacionan con: (i) una posible falta de coordinación entre las entidades encargadas de promover los servicios integrales para el grupo de 0-3 años; y (ii) posibles restricciones presupuestarias del sector que afecten la cobertura y calidad de los servicios. Para mitigar estos riesgos, el Banco promoverá, en el marco de sus operaciones, un diálogo interinstitucional que facilite la coordinación de actividades dentro del sector, así como el acompañamiento técnico relacionado con el monitoreo de la calidad en la prestación de servicios.

[39] La distancia esta entre las principales razones por las que los pobres no acuden a los centros.
[40] Se definen vulnerables a las áreas de extrema pobreza y de alta dispersión poblacional (esto es, aquellas ubicadas en las zonas rurales y urbano marginales).
[41] INIDE. "Encuesta de Hogares sobre Medición del Nivel de Vida 2009".
[42] Ídem.
[43] Enfocadas especialmente en la ventana de los mil días. Los primeros 1.000 días incluyen los 9 meses del embarazo y los primeros 2 años de vida.

4. Salud

3.14 En Nicaragua la tasa de desnutrición crónica infantil en el área rural asciende a 22,6%, versus 12,3% en el área urbana. En materia de mortalidad infantil, la neonatal no ha tenido cambios desde 2001, causando el 73% de las muertes infantiles en el 2008. Por su parte, la mortalidad materna continúa por encima del promedio de América Latina y el Caribe, especialmente en las zonas rurales y dispersas[44]. Respecto al embarazo adolescente, el 25,4% del total de embarazos del año 2011 fueron en mujeres de 15 a 19 años[45], superior al promedio de América Latina y el Caribe de 18%[46]. Además, existen factores de riesgo relacionados con enfermedades no transmisibles crónico-degenerativas, destacándose el sobrepeso y la obesidad, que presentan una tendencia de rápido crecimiento, especialmente entre las mujeres en edad fértil[47]. Los anteriores representan los principales problemas en materia de salud en el país; los cuales se explican, primordialmente, por la limitada oferta de atención y las brechas importantes de cobertura que reflejan inequidades en el acceso y la calidad de los servicios. Los niveles más bajos de cobertura se encuentran en el área rural donde existe mayor dispersión poblacional y una baja utilización de los servicios[48], especialmente en la región Caribe y en la macro-región Central con niveles de exclusión superiores al 90%, en comparación con el 57,7% a nivel nacional.

3.15 Por otra parte, persisten retos en materia de recursos humanos, infraestructura y tecnología. Así, la densidad de médicos por 1.000 habitantes no llega a uno; situación acentuada en la Costa Caribe y la zona Central-Norte, que poseen los mayores déficits de personal médico por habitante[49]. En cuanto a la infraestructura, aunque la red asistencial del Ministerio de Salud (MINSA) ha crecido en 15,8% en el último quinquenio (rehabilitación y construcción de unidades de salud), todavía persisten núcleos poblacionales en el Centro-Norte y Atlántico sin acceso a una unidad primaria. La calidad de la atención es baja, especialmente en la correcta aplicación de los protocolos de atención. Así, una auditoría realizada en 2011 en 8 Sistemas Locales de Atención Integral de Salud (SILAIS) refleja que, solamente el 47% de las Historias Clínicas Perinatales Básicas (HCPB) fueron llenadas en cumplimiento de los estándares[50], siendo este otro de los retos a tratar en el mediano plazo. Desde el año 2008 el país viene implementando el

[44] Los Sistemas Locales de Atención Integral de Salud (SILAIS) de las zonas rurales y con mayor dispersión siguen ostentando tasas de mortalidad materna y perinatal muy por encima del nivel nacional, y un peso mayor al 20% y hasta del 30% de las causas relacionadas con la salud materna y perinatal, deficiencias nutricionales y enfermedades transmisibles.

[45] MINSA. "Informe de Gestión 2011".

[46] Organización Mundial de la Salud (OMS). "Boletín de la Organización Mundial de la Salud", volumen 87, 2009.

[47] Más de la mitad de la población presenta sobrepeso con un índice de masa corporal (IMC) mayor a 25 kg por m^2, y el 28,8% de las mujeres presentan obesidad. La afectación desproporcionada de las mujeres está asociada con la presencia de desnutrición en la niñez que resulta en la baja estatura, y combinada con embarazos precoces y múltiples, y hábitos de alimentación no saludables.

[48] La cobertura de controles prenatales se encuentra por debajo de la media del país en la mitad de los municipios de los tres SILAIS de Jinotega, la Región Autónoma del Atlántico Norte (RAAN), y Matagalpa, que están entre los más rurales.

[49] Matagalpa, la RAAN y Jinotega son los SILAIS de mayor déficit con 0,25 enfermeras por mil habitantes en Matagalpa (vs. 0,52 a nivel nacional) y 0,5 médicos por mil habitantes (vs. 0,85 a nivel nacional).

[50] GESAWORLD. Auditoría del Desempeño MINSA, Informe 2009 y Diciembre de 2011.

Modelo de Salud Familiar y Comunitaria (MOSAFC)[51] que enfatiza actividades de promoción de la salud en las comunidades, la dispensarización de las familias[52], además de la extensión en la cobertura de servicios de salud esenciales con prioridad en las áreas y familias de mayor vulnerabilidad.

3.16 La participación del Banco en el sector buscará mejorar la salud materna, neonatal y perinatal, disminuir los factores de riesgo de enfermedades crónico degenerativas (en particular la obesidad), y disminuir la desnutrición infantil, en especial la desnutrición crónica en menores de tres años, para lo cual se contempla (i) inversiones en el MOSAFC en materia de infraestructura sanitaria y equipamiento; prevención y promoción de la salud; y eficiencia del gasto orientado a la atención de grupos poblacionales vulnerables[53], además de apoyo al Programa Amor para los Más Chiquitos en el área de desnutrición crónica infantil en menores de 0-3 años; (ii) mejorar los mecanismos de aseguramiento de la calidad a través del fortalecimiento del recurso humano y el uso de tecnologías de comunicación para el acompañamiento del servicio. Adicionalmente, se buscarán sinergias con el sector privado en el marco de mejoras capacidad de provisión de servicios, especialmente en la inversión en infraestructura hospitalaria y formación del recurso humano.

3.17 Los principales riesgos identificados se relacionan con: (i) posibles problemas en la priorización de inversiones, en un contexto de limitados recursos; (ii) dificultades en la introducción de cambios en el diseño y evaluación de las intervenciones que permitan mejoras en la calidad y efectividad. La mitigación de estos riesgos pasa por el fortalecimiento de las capacidades gerenciales del MINSA, la promoción de sistemas de medición de calidad y evaluación de resultados, la coordinación de acciones con otros organismos cooperantes, así como la valoración de alianzas público-privadas que aumenten la disponibilidad de financiación para el sector.

B. Áreas de acción transversal

3.18 La Estrategia contará con tres sectores de aplicación transversal: (i) reducción de vulnerabilidad, adaptación y mitigación al cambio climático; (ii) género, y (iii) diversidad. Concretamente, en los sectores de transporte y energía se utilizará un enfoque de reducción de vulnerabilidad y adaptación al cambio climático en el diseño de los sistemas viales y energías renovables. Por otra parte, se tratará de incorporar una perspectiva de género y diversidad en los sectores de salud y atención integral a la primera infancia. Los mecanismos de inclusión de dichas áreas en los programas e iniciativas del Banco serán definidos durante la implementación de la Estrategia.

[51] Como modelo de atención, el MOSAFC adopta un enfoque de red integrada, haciendo hincapié en fortalecer los mecanismos tanto clínicos como gerenciales para integrar los niveles de la red de servicios, y propiciar así la mejora en la calidad y la longitudinalidad de la atención.

[52] Estrategia de promoción de la salud que prevé visitas casa a casa con el fin de conocer y clasificar el perfil y nivel de riesgo de salud de las familias, y con base en ello, dar prioridad en el seguimiento de cada familia por el MINSA.

[53] Se definen vulnerables a las áreas de extrema pobreza y de alta dispersión poblacional (esto es, aquellas ubicadas en las zonas rurales y urbano marginales).

IV. MARCO DE FINANCIAMIENTO

4.1 **Situación fiscal y de deuda externa.** La deuda pública se ha disminuido con relación al PIB de 195,6% en 2003 a 71,8% en 2011, debido a los procesos de alivio de deuda y los esfuerzos por reducir el déficit fiscal, en combinación con el crecimiento económico del país. El déficit del gobierno central, después de donaciones, se redujo de un 2,5% del PIB en 2009 a 0,6% en 2010 y se convirtió en un superávit de 0,7% del PIB en 2011. El déficit del sector público consolidado se redujo de 3,1% del PIB en 2009 y se convirtió en un superávit de 0,1% en 2011[54]. En el mediano plazo, el gobierno central espera ejecutar un presupuesto cercano al equilibrio, mientras que el déficit consolidado se mantendrá por debajo del 2% del PIB.

4.2 **Necesidades financieras y Escenario financiero**. Las necesidades brutas de financiamiento del país ascenderán a US$1.273 millones en el período 2013-2015[55]. El Banco cubrirá en torno a un 42% de las mismas y un 27% de los gastos capitales. El escenario base supone que durante el período de la Estrategia la asignación de recursos del Fondo de Operaciones Especiales (FOE), así como su combinación con recursos de Capital Ordinario en una proporción de 50%-50% se mantiene igual a la asignación aprobada para el bienio 2011-2012. Bajo este escenario se proyectan aprobaciones de US$856 millones para el período 2013-2017[56]. La deuda con el BID registrará un leve aumento respecto a su participación en la deuda externa pública, al igual que la deuda con el BID respecto al PIB que crecerá del 14,1% en 2012 al 18,2% en 2017. El escenario financiero presentado en el cuadro 1 es consistente con un análisis de sostenibilidad de deuda[57] basado en el Marco de Sostenibilidad de la Deuda (MSD). De acuerdo con el modelo de sostenibilidad de la deuda, el riesgo de sobreendeudamiento público externo es moderado, según la clasificación del MSD[58].

[54] MHCP y Fondo Monetario Internacional, Artículo IV.

[55] MHCP. "Marco Presupuestario de Mediano Plazo 2012-2015.

[56]Los niveles de aprobaciones de este escenario están condicionados a los ejercicios bianuales de asignación de recursos concesionales (DSF/EPBA, por sus siglas en inglés. Documento GN-2442). La asignación del FOE en estos ejercicios depende de variables como la población, PIB per cápita y desempeño en materia de políticas y la ejecución de la cartera del Banco de los países elegibles. El ejercicio 2015-2016 tomará en cuenta los resultados de la actualización del sistema de cuentas nacionales de Nicaragua con referencia en el año 2006, lo que podría cambiar las estimaciones del financiamiento del Banco al país. Un cambio en la estructura de combinación de recursos del FOE y del CO aplicable a Nicaragua que aumente la proporción de recursos del CO podría resultar en niveles de aprobaciones mayores a las presentadas en el marco de financiamiento. Dicho cambio en la estructura de combinación requiere la aprobación del Directorio y puede ser propuesto durante el período bianual de asignación siempre que el cambio propuesto sea consistente con el análisis del marco de sostenibilidad de deuda (MSD).

[57] Banco Interamericano de Desarrollo. "Análisis de Sostenibilidad Macroeconómica", abril de 2012.

[58] Esta clasificación es consistente con las conclusiones del análisis de sostenibilidad hecha reciente por el Fondo Monetario Internacional. Nicaragua ha mantenido esta clasificación consistentemente desde la introducción del MSD en el BID en 2007.

Cuadro 1. Monto global de financiamiento y flujos en relación con el BID 2012-2017
(Millones de US$)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2013-2017
Aprobaciones 1/	**235.4**	**171.2**	**171.2**	**171.2**	**171.2**	**171.2**	**856.0**
Desembolsos	**153.3**	**167.0**	**178.9**	**190.2**	**204.8**	**195.8**	**936.6**
Repagos	**15.9**	**17.2**	**19.6**	**25.2**	**31.0**	**39.2**	**132.2**
Flujo neto de préstamos	137.4	149.8	159.3	165.0	173.8	156.5	804.4
Suscripciones	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	10.0
Flujo neto de capital	135.4	147.8	157.3	163.0	171.8	154.5	794.4
Intereses y comisiones	**15.8**	**18.3**	**20.5**	**22.5**	**24.9**	**27.8**	**114.0**
Flujo neto de caja	119.6	129.5	136.8	140.5	146.9	126.8	680.5
Deuda al BID	**1,105.1**	**1,254.9**	**1,414.2**	**1,579.2**	**1,753.0**	**1,909.5**	
Deuda BID/PIB (%)	14.1	15.1	16.0	16.9	17.7	18.2	
Deuda BID/deuda externa pública (%)	25.5	26.8	28.0	29.2	30.4	31.2	
Deuda BID/deuda externa multilateral (%)	46.1	45.6	45.5	45.4	45.8	45.7	

1/ Montos sujetos a la disponibilidad del capital financiero del Banco y asignaciones de recursos del FOE. Fuente: BID.

V. IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA

5.1 **Medidas para mejorar la ejecución de la cartera**. Los logros alcanzados durante el período 2008-2012[59] se han visto limitados por dificultades en la ejecución de proyectos, entre las cuales se destacan: i) diseños operativos complejos desalineados con las limitaciones institucionales vigentes, lo que impacta en los precios de las adjudicaciones y dificulta la administración de contratos; ii) falta de rigor en el ejercicio de planificación presupuestaria (PGR), y desconexión entre la misma y la planificación presentada al Banco en los Planes Operativos Anuales; iii) existencia de procesos fiduciarios que demoran la ejecución de las obras; iv) necesidad de acompañar la ejecución de proyectos más cercanamente por parte del Banco y alta rotación de personal dentro de las unidades ejecutoras; v) retrasos en el cumplimiento de las proyecciones de desembolsos; vi) limitada oferta de firmas consultoras que cumplan con los mejores estándares de calidad a nivel internacional; y vii) difíciles procesos de ejecución debido a la separación entre el diseño e implementación de los programas afectando el rendimiento de la cartera.

5.2 Frente a estas dificultades el Banco implementará las siguientes acciones durante el período de la Estrategia para garantizar una mejora en la ejecución tanto de la cartera como de los de los préstamos a ser aprobados en el futuro: i) introducción de procesos de planificación y gestión por resultados a nivel del ejecutor; ii) revisión presupuestaria y

[59] Aumento de la cobertura eléctrica nacional, pasando del 64% en 2008 al 74% en 2010; reducción aproximada de los niveles de pérdidas del 2% entre 2008 y 2010; expansión de la red vial a través de la construcción y rehabilitación de 500 Km de carretera; mejoras en la cobertura de servicios de salud materno infantil, a través del incremento de los servicios de atención integral en salud a 12 mil mujeres embarazadas o lactantes y entrega de micronutrientes a 80 mil niños (as) para combatir la desnutrición crónica; construcción y rehabilitación de hospitales primarios en municipios de extrema pobreza y alta dispersión poblacional.

participación en decisiones sobre el presupuesto de los programas; iii) fomento de la rendición de cuentas trimestral y semestral en los equipos de proyecto sobre la entrega de metas comprometidas y el cumplimiento de las proyecciones de desembolsos; iv) apoyo sostenido a las unidades ejecutoras de préstamos que conlleven a mejorar sus capacidades fiduciarias; y v) adaptación de los procedimientos fiduciarios a las capacidades de las contrapartes locales que facilite el cumplimiento de los indicadores de resultados de los programas.

5.3 **Utilización de los sistemas nacionales.** Actualmente el Banco descansa la gestión y supervisión de sus operaciones en los siguientes sistemas nacionales: presupuesto, tesorería, contabilidad y reportes[60] y sistema informativo de adquisiciones. Durante el período de la Estrategia, y en materia de administración financiera, se acompañará al país en la mejora de los subsistemas de presupuesto y tesorería con el objetivo de aumentar la eficiencia operativa de la gestión financiera del país y por lo tanto de las operaciones financiadas por el Banco[61]. Asimismo, se apoyará al gobierno en el fortalecimiento del subsistema de contabilidad y reportes a fin de extender su uso en la totalidad de la cartera y también del subsistema de auditoría interna para que se alinee a estándares internaciones y gradualmente contribuya a la supervisión integral de las operaciones que el Banco financia en el país[62]. En cuanto a Adquisiciones, se acompañará al gobierno en la implementación de mejoras al sistema electrónico de compras, con el objetivo de ampliar su alcance y funcionalidad[63]. La siguiente tabla resume el estatus de sistemas nacionales en Nicaragua y sus expectativas durante el período de la Estrategia:

Cuadro 2. Sistemas Nacionales

Uso de sistemas nacionales[64]	Línea de base 2012	Uso estimado 2017	Acciones contempladas
Gestión Financiera			
Presupuesto	100%	100%	Acompañar al gobierno en la implementación de mejoras al SAF
Tesorería	100%	100%	
Contabilidad y Reportes	88%	100%	
Auditoría interna	0%	0%	Apoyar al país en fortalecimiento del subsistema – alineación de las Normas Técnicas de Control Interno (NTCI) a estándares internacionales (COSO)
Auditoría externa	0%	0%	N/A
Adquisiciones			
Sistema informativo	100%	100%	Apoyo a la implementación de Convenio Marco[65]
Comparación de precios	0%	20%	
Consultoría individual	0%	0%	N/A
LPN parcial	0%	0%	N/A
LPN avanzado	0%	0%	N/A

[60] Presupuesto, Tesorería, Contabilidad y Reportes comprenden el Sistema de Administración Financiera de Nicaragua (SAF)

[61] Apoyo en la implementación de mejoras en el SAF.

[62] El fortalecimiento del subsistema de auditoría interna es necesario hacia un potencial uso del subsistema. Aún no se definen metas de uso durante el período de esta Estrategia.

[63] Se espera que estas acciones permitan el uso gradual de la modalidad de comparación de precios en las operaciones financiadas por el Banco.

[64] Uso: % de la cartera activa de préstamos del Banco (operaciones) que se gestiona por sistemas nacionales.

[65] Mediante el mecanismo de Convenios Marco, el Banco podrá considerar su utilización en las adquisiciones bajo los métodos de comparación de precios y de Licitación Pública Nacional de bienes estandarizados.

5.4 **Coordinación con donantes**. El Banco es un miembro activo de las instancias técnicas y mesas de diálogo de los organismos cooperantes; en concreto, lidera las mesas técnicas de Energía, PRORURAL y Salud. Se prevé continuar participando en dichos espacios a lo largo de la Estrategia.

5.5 Durante la implementación de la Estrategia se tiene previsto contar con una estrecha coordinación con el Banco Mundial, así como continuar trabajando en coordinación con otros donantes bajo un enfoque de financiación programático multianual/multidonante, en los siguientes sectores: a) Energía: Fondo Nórdico para el Desarrollo (FND), Korean Eximbank (KEXIM), Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), Facilidad de Inversión para América Latina (LAIF), Banco Europeo de Inversiones (BEI), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Japan International Cooperation Agency (JICA) y el OPEC Fund for International Development; b) Transporte: BCIE, FND y JICA; c) Medio ambiente y desastres naturales: FND; d) Desarrollo y vivienda urbanos: Consejo Nacional Hermanamientos Holanda Nicaragua (CNHHN) y el BCIE; e) Reforma y modernización del Estado: Banco Mundial y la Unión Europea; f) Inversión Social: Organización de Países Exportadores de Petróleo. Adicionalmente, en coordinación con otros cooperantes, se continuarán promoviendo medidas de transparencia y de mejoramiento del gasto en los programas de apoyo al país.

VI. RIESGOS

6.1 **Riesgos macroeconómicos**. Dentro de los posibles riesgos macroeconómicos que enfrenta la implementación de la Estrategia, se destacan dos tipos: (i) choques externos que afectan la sostenibilidad externa y el crecimiento económico; y (ii) choques internos que afectan la sostenibilidad fiscal. A pesar que la sostenibilidad externa de Nicaragua se ha fortalecido durante la última década, el déficit de cuenta corriente todavía sigue siendo alto para los estándares internacionales, fluctuando entre 13 y 25% del PIB en los últimos años. Los elevados costos de la importación de petróleo son financiados parcialmente por fondos de Venezuela; posibles cambios en la recepción de estos flujos podrían impactar en la balanza de pagos y obligar a un ajuste en los niveles de consumo e inversión privada. Por otra parte, una recesión mundial podría afectar el crecimiento económico del país. Aunque Nicaragua ha hecho esfuerzos por mejorar su política fiscal, éstos podrían ser contrarrestados en el mediano plazo si no introducen reformas en el sistema de seguridad social, o si el país asume pasivos contingentes. La ocurrencia de los choques antes mencionados podría ocasionar reducciones en los niveles de financiación pública, afectando el cumplimento de las metas previstas en algunos de los sectores prioritarios de la Estrategia. El Banco, a través de sus instrumentos de monitoreo macroeconómico, hará seguimiento cercano de los riesgos aquí mencionados[66].

[66] Según el mandato en el marco del acuerdo del Informe sobre el Noveno Aumento General de Recursos del Banco Interamericano de Desarrollo se están llevando a cabo anualmente análisis asociado con la sostenibilidad macroeconómica de los países prestatarios.

6.2 **Riesgos institucionales.** El principal riesgo se relaciona con la capacidad de ejecución de las contrapartes locales, lo que puede ralentizar los ritmos de ejecución e incidir en el desempeño de la cartera. Para mitigar este riesgo el Banco apoyará acciones de fortalecimiento institucional que conlleven a la identificación de nuevos esquemas de diseño y ejecución de programas, adaptados a las capacidades locales. Asimismo, el Banco continuará trabajando en el fortalecimiento de los sistemas nacionales de administración financiera y contrataciones públicas del país con el objeto de brindar una mayor transparencia en los programas y maximizar el impacto de la ayuda.

6.3 **Riesgos financieros.** La posible contracción de las fuentes bilaterales de financiamiento podría implicar cambios en los flujos financieros al país, e incrementar la demanda de financiamiento del Banco. Para mitigar este riesgo, la acción del Banco se ha focalizado en un número limitado de sectores en donde participan otros donantes con el objeto de maximizar el uso de los recursos.

6.4 **Riesgos de desastres naturales**. El territorio de Nicaragua está expuesto a diversas amenazas geofísicas debido a la presencia de volcanes activos, actividad sísmica alta y amenaza de tsunamis. El país cuenta con altos índices de vulnerabilidad, relacionados con la degradación ambiental y la ausencia de programas de planeación urbana, además de debilidades en el desempeño de la Gestión de Riesgo de Desastres, especialmente por la debilidad institucional y limitada coordinación interinstitucional. La ocurrencia de un desastre natural podría afectar el logro de los resultados planteados en la Estrategia. Por lo cual, el Banco sostendrá un diálogo con el país con el objetivo de identificar medidas de mitigación de riesgos por desastres naturales a través de mecanismos financieros como las líneas de crédito contingente, entre otros.

ANEXO I. MATRIZ DE RESULTADOS[67]

Prioridad del Gobierno	Sector	Objetivo Estratégico	Resultados Esperados	Indicadores	Línea Base	Meta Indicativa
Asegurar la estabilidad y sostenibilidad del sector eléctrico, proporcionando un marco legal apropiado para su buen desempeño.	**Energía** [68]	Fortalecer el Marco Sectorial para asegurar la sostenibilidad financiera y operativa, y la atracción de inversión privada.	Fortalecimiento del Marco Sectorial	Margen EBITDA de ENEL[69]	5,4% (2011)	10% (2016)
				Margen EBITDA de ENATREL[70]	-3,3% (2011)	5% (2016)
				Índice de Recuperación de Efectivo de las compañías de Distribución[71]	71,8% (2008)	80% (2016)
				% pérdidas totales del sistema[72]	25,4% (2010)	21,15% (2016)
Incrementar la cobertura eléctrica a nivel nacional a través de la Electrificación Rural y normalizar el servicio eléctrico en los asentamientos.		Incrementar la cobertura eléctrica	Cobertura eléctrica incrementada	% de viviendas con cobertura eléctrica	74,6% (2010)	85,5% (2016)
Transformar la Matriz de Generación Eléctrica, impulsando y promoviendo inversiones en proyectos basados en fuentes renovables autóctonas y desarrollando el sistema de transmisión de forma armonizada y confiable.		Cambiar la matriz energética por medio de la promoción de fuentes renovables de generación eléctrica e incrementar la confiabilidad del servicio.	Aumento de la generación eléctrica de fuentes renovables	% Proporción de la generación eléctrica de fuentes renovables	34% (2011)	56,4% (2016)
			Aumento de la confiabilidad del servicio eléctrico.	km de líneas de transmisión	2190 (2011)	2811 (2016)
				Aumento de la confiabilidad del servicio por refuerzos en el sistema de transmisión (índice de falla = No. de fallas / año / 100 km)	6,38 (2011)	6,10 (2016)

[67] Las metas indicativas serán revisadas o reemplazadas, según sea el caso, a través de los Documentos de Programación de País que se elaborarán durante el período de la EBP.

[68] Nuevas operaciones de inversión SG y NSG en este sector estarán sujetas a los avances en los indicadores relacionados con el objetivo estratégico de Fortalecer el Marco Sectorial para asegurar la sostenibilidad financiera y la atracción de inversión privada.

[69] Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (por sus siglas en inglés *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization*) dividido entre los ingresos totales de la empresa. El avance en este indicador será evaluado en el 2014. El valor deberá situarse por encima del 8% y será condicionante para futuras operaciones de inversión en el sector energía.

[70] Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (por sus siglas en inglés *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization*) dividido entre los ingresos totales de la empresa. El avance en este indicador será evaluado en el 2014. El valor deberá situarse por encima de 1.6% y será condicionante para futuras operaciones de inversión en el sector.

[71] Este valor se calcula como Energía Vendida / Energía Generada * Energía Pagada / Energía Facturada y sería promediado para las empresas DISSNORTE / DISSUR. El avance será evaluado en el año 2014 y el valor deberá situarse por encima de 75,9%.

[72] Porcentaje de pérdidas totales del sistema: el avance será evaluado en el año 2014 y el valor deberá situarse por debajo del 23,3%.

Prioridad del Gobierno	Sector	Objetivo Estratégico	Resultados Esperados	Indicadores	Línea Base	Meta 2012-2017
Mejoramiento de la red vial para ampliar el acceso a los servicios básicos y al mercado.	**Transporte**	Construir, mejorar, rehabilitar y mantener en buen estado los caminos rurales y las carreteras que garanticen la conexión permanente de los sectores productivos hacia los mercados internos y de exportación, con especial énfasis en la región mesoamericana.	Infraestructura vial construida, mejorada y mantenida, especialmente en caminos rurales y productivos.	1. Aumento en el número de kilómetros de red pavimentada construidos (km)[73]	3.150,76 km.[77]	4.293,76 km
				2. Aumento en la cobertura nacional de caminos pavimentados (km/km$^{2.)}$[74]	0,024 km/km^2	0,033 km/km^2
				3. Aumento en el porcentaje de la Red Vial Básica[75]. en estado "bueno" y "muy bueno"	27,5%	48,4%
				4. Aumento en el número de kilómetros de red vial bajo mantenimiento FOMAV[76]	3.000 km	3.500 km

[73] Corresponde a la meta nacional de incremento de la red pavimentada de 1.143 km., la cual actualmente se encuentra en estado no pavimentado. Esta ha sido definida por el MTI de acuerdo con el Marco Presupuestario de Mediano Plazo. Supone diversas fuentes de financiamiento.

[74] Se calcula dividiendo el total de la red pavimentada entre la superficie de Nicaragua de 130.373 km^2. Este indicador está referido en el Marco de Resultados del GCI-9 (AB-2764).

[75] El universo de comparación son los 7.985,25 km de la Red Vial Básica reportados por el MTI en Red Vial 2011. De acuerdo al MTI, el estado *bueno* y *muy bueno* de red pavimentada corresponde a un Índice de Rugosidad Internacional menor de 4,5 m/km. El cumplimiento de esta meta supone la rehabilitación y mantenimiento de 526 km de red pavimentada y la construcción de 1.143 km de red pavimentada nueva.

[76] Supone diversas fuentes de recursos.

[77] Los 3.150,76 km corresponden a red vial pavimentada. Incluye red asfaltada, adoquinada, concreto hidráulico (Red Vial Nicaragua. MTI, 2011)

Prioridad del GONI	Sector	Objetivo estratégico	Resultado esperado	Indicadores[78]	Línea de Base	Meta indicativa
Mejorar la salud materna, neonatal y perinatal.	**Salud**	Contribuir a la reducción de la mortalidad materna y neonatal en especial en el área rural pobre del país.	Mortalidad materna y neonatal disminuida a través del acceso a servicios esenciales de salud.	Porcentaje de nacimientos en unidades que ofrecen Cuidados Obstétricos de Emergencia (COE) en los 10 SILAIS que presentaron las mayores razones de mortalidad materna en el 2010[79].	*60%*	75%
			Mejorar el uso de servicios de salud integral (incluida la consejería) para las y los adolescentes.	Demanda insatisfecha de servicios de planificación familiar en adolescentes disminuye.	19% (2006/07)	10% (2016)
Disminución de la desnutrición crónica en menores de tres años		Reducir la desnutrición crónica en niños dentro de la venta de los 1.000 días, en comunidades rurales pobres y urbano marginales.	Desnutrición crónica infantil en menores de tres años disminuida a través del uso de servicios integrales de atención a la primera infancia de buena calidad en el área rural y urbano marginal.	Porcentaje de cobertura de atención integral en servicios de salud a menores de tres años de hogares que viven en pobreza extrema aumenta, en el universo de los 37 Municipios priorizados para su atención con el Programa Amor para los más chiquitos.	30%	60%
				Tasa de desnutrición crónica en niños y niñas entre 0 y 5 años en áreas priorizadas.	22,6 (2006-2007)	20% (2016)
				Incidencia de anemia en menores de 2 años disminuye.	10,5% (SIVIN, 2009)	7% (SIVIN 2016)

[78] Durante la implementación de la Estrategia el Banco trabajará en la identificación e inclusión de indicadores de género y diversidad en sus programas.
[79] La focalización en estos SILAIS es relevante debido a necesidad de priorizar la atención en las zonas con mayor disparidad y desigualdad donde, consecuentemente, los servicios de salud son limitados.

Prioridades del Gobierno	Sector	Objetivo estratégico	Resultados esperados	Indicadores[80]	Línea de base	Meta Indicativa
Aumento de la cobertura de la atención domiciliar para niños y niñas entre 0 y 3 años	**Atención Integral a la Primera Infancia**	Mejorar el acceso y uso de servicios integrales para la primera infancia en áreas de alta vulnerabilidad[81].	Cobertura de visitas domiciliarias mensuales y por agentes calificados a las familias de niños/as de cero a tres años que viven en comunidades de alta vulnerabilidad.	Porcentaje de niños y niñas de 0-3 años que viven en comunidades de alta vulnerabilidad que recibieron 12 o más visitas según norma de atención durante el último año.	Pendiente de definir[82]	80% (2016)

[80] Durante la implementación de la Estrategia el Banco trabajará en la identificación e inclusión de indicadores de género y diversidad en sus programas.
[81] Se definen vulnerables a las áreas de extrema pobreza y de alta dispersión poblacional (esto es, aquellas ubicadas en las zonas rurales y urbano marginales).
[82] La línea de base se elaborará al momento del diseño de las intervenciones.

MATRIZ DE SISTEMAS NACIONALES[83]

Objetivos estratégicos	Resultados esperados durante EP	Indicador	Línea de base	Metas indicativas	Periodicidad
Fortalecimiento del sistema o subsistema nacional	Subsistema informativo nacional (i) se fortalece; y (ii) su uso se consolida a nivel central y municipal	Indicador 5(a) del diagnóstico MAPS Indicador 11 a de la MAPS (La información se publica y distribuye a través de los medios disponibles con el apoyo de la tecnología de la información cuando fuese factible)	Resultado del indicador 5(a), puntaje: 1 Resultado del indicador 11a, puntaje:2	El resultado del indicador 5(a), cumple con los criterios de calificación requeridos para obtener el puntaje de 2. El resultado del Indicador 11 a, en Nicaragua cumple con los criterios de calificación requeridos para obtener el puntaje de 3	Al fin del período de la Estrategia del Banco con el País (EBP)
		% de entidades del gobierno municipal implementan el uso del subsistema informativo	0%	Al menos el 30% de las 153 alcaldías municipales usan el subsistema	Al fin del período de la EBP
	Subsistema de Auditoria Interna se fortalece	Normas técnicas de control interno (NTCI) ajustadas a estándares internacionales	NTCI no ajustadas a estándares internacionales	NTCI ajustadas a estándares internacionales	Al fin del período de la EBP
Uso de sistemas fiduciarios nacionales	Usar el subsistema de Comparación de Precios en la cartera de préstamos con garantía soberana	% de la cartera SG que usa el subsistema de Comparación de Precios	a) No hay diagnóstico b) intervención a partir del diagnóstico del subsistema de Comparación de Precios c) % de la cartera SG que usa el subsistema de Comparación de Precios	a) Diagnóstico realizado b) Confirmación de cumplimiento de posibles recomendaciones derivadas del diagnostico c) 20% de la cartera usa el subsistema de Comparación de Precios	Al fin del período de la EBP
	Incrementar el uso del subsistema de Contabilidad y Reportes en la cartera de préstamos con garantía soberana	% de la cartera SG que usa el subsistema de Contabilidad y Reportes	88% de la cartera SG que usa el subsistema de Contabilidad y Reportes al 31-DIC-11	100% de la cartera SG que usa el subsistema de Contabilidad y Reportes al fin de la EBP	Anual

[1/] Se asume que no se realiza PEFA en 2012. En caso se realice, se consideraría una aplicación adicional al final de la Estrategia.

[83] Indicadores de resultados medibles para el período de la Estrategia (2012-2017).

ANEXO II. PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS Y SOCIALES

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Indicadores Sociales									
Población (miles)	5,312	5,380	5,450	5,522	5,595	5,668	5,742	5,815	5,888
Tasa de Pobreza	…	…	48.3	…	…	…	42.5	…	…
Tasa de Pobreza Extrema	…	…	17.2	…	…	…	14.6	…	…
Tasa de Desempleo	7.0	6.5	5.6	5.2	5.9	6.1	8.2	7.8	6.3
PIB per cápita (US$)	772	830	894	947	1,012	1,124	1,082	1,133	1,239
Indicadores del Sector Real									
PIB real (crecimiento %)	2.5	5.3	4.3	4.2	3.6	2.8	-1.5	4.5	4.7
PIB nominal (millones de US$)	4,101	4,465	4,872	5,230	5,662	6,372	6,213	6,591	7,297
Indicadores Fiscales 1/ (% del PIB)									
Ingresos fiscales	21.6	20.0	21.8	22.9	23.4	22.3	21.1	21.9	23.1
Gastos fiscales	24.1	22.4	22.5	23.0	22.8	22.8	23.6	22.6	22.4
Gastos capitales	8.6	9.6	9.5	7.4	7.4	6.1	5.6	5.4	5.1
Balance global	-2.5	-2.5	-0.7	-0.1	0.6	-0.5	-2.5	-0.6	0.7
Deuda pública	197.2	152.7	139.3	112.1	82.2	74.8	80.1	78.0	71.8
Deuda externa	160.8	120.7	109.8	86.5	59.8	55.1	58.9	58.8	55.8
Indicadores Externos (% del PIB a menos que se indique lo contrario)									
Balance en Cuenta Corriente	-17.2	-15.4	-16.1	-16.2	-21.6	-23.7	-12.5	-13.4	-17.8
Inversión Extranjera Directa	4.9	5.6	4.9	5.5	6.7	9.8	7.0	7.7	13.3
Remesas	10.7	11.6	12.6	13.3	13.1	12.8	12.4	12.5	12.5
Reservas Internacionales Brutas (millones de US$)	504	670	730	924	1,103	1,141	1,573	1,799	1,892
Indicadores Monetarios y Cambiarios									
Tasa de Inflación (fin de periodo)	6.5	9.3	9.6	9.4	16.9	13.8	0.9	9.2	8.0
Crecimiento de los agregados monetarios (M2)	12.2	14.3	9.4	9.0	17.8	8.4	10.4	24.7	9.4
Tipo de cambio nominal (promedio)	15.11	15.94	16.73	17.57	18.45	19.37	20.34	21.36	22.42
Tipo de cambio real efectivo (+ dep.)	95.3	99.1	100.0	99.5	101.7	98.0	89.5	95.8	99.9

1/ Datos fiscales refieren al gobierno central. Datos de deuda pública refieren al sector público.

Fuente: Banco Central de Nicaragua (BCN), Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) e Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE).

ANEXO III. MARCO DE FINANCIAMIENTO INDICATIVO

Necesidades financieras. Las necesidades brutas de financiamiento del país ascenderán a US$1,273 millones en el periodo 2013-2015.[84] El Banco cubrirá en torno a un 42% de las mismas y un 27% de los gastos capitales.

Necesidades de Financiamiento del Sector Público (2013-2015)

	2011	2012	2013	2014	2015	2013-2015
Necesidades brutas de financiamiento	**317.6**	**464.1**	**458.9**	**415.1**	**398.9**	**1,272.9**
Déficit global sector público combinado (dd)	**-9.7**	**152.6**	**138.1**	**106.5**	**76.9**	
Amortizaciones	**327.3**	**311.5**	**320.8**	**308.6**	**322.0**	
Amortizaciones externos	72.9	88.8	96.9	113.8	139.1	
Amortizaciones internos	254.4	222.7	223.9	194.8	182.9	
Préstamos externos	262.3	327.7	391.4	390.8	390.8	1,173.0
Préstamos del BID	154.7	153.3	167.0	178.9	190.2	536.1
Gastos de capital	529.2	560.1	655.6	673.8	678.5	2,007.9
Préstamos del BID (% de necesidades de financiamiento)	48.7	33.0	36.4	43.1	47.7	**42.1**
Préstamos del BID (% de gastos de capital)	29.2	27.4	25.5	26.5	28.0	**26.7**

Fuente: MHCP, "Marco Presupuestario de Mediano Plazo 2012-2015"; BID, Proyecciones de Desembolsos.

Escenario financiero y ratio de deuda. El escenario base supone que durante el periodo de la Estrategia la asignación de recursos del Fondo de Operaciones Especiales (FOE), así como su combinación con recursos de Capital Ordinario en una proporción de 50%-50% se mantiene igual a la asignación aprobada para el bienio 2011-2012. Bajo este escenario se proyectan aprobaciones de US$856 millones para el periodo 2013-2017. La deuda con el BID registrará un leve aumento respecto a su participación en la deuda externa pública con multilaterales, al igual que la deuda con el BID respecto al PIB que crecerá del 14,1% en 2012 al 18,2% en 2017.

[84] Fuente: MHCP, “Marco Presupuestario de Mediano Plazo 2012-2015”.

Monto global de financiamiento y flujos en relación con el BID 2012-2017
Millones de US$

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2013-2017
Aprobaciones 1/	**235.4**	**171.2**	**171.2**	**171.2**	**171.2**	**171.2**	**856.0**
Desembolsos	**153.3**	**167.0**	**178.9**	**190.2**	**204.8**	**195.8**	**936.6**
Repagos	**15.9**	**17.2**	**19.6**	**25.2**	**31.0**	**39.2**	**132.2**
Flujo neto de préstamos	137.4	149.8	159.3	165.0	173.8	156.5	804.4
Suscripciones	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	10.0
Flujo neto de capital	135.4	147.8	157.3	163.0	171.8	154.5	794.4
Intereses y comisiones	**15.8**	**18.3**	**20.5**	**22.5**	**24.9**	**27.8**	**114.0**
Flujo neto de caja	119.6	129.5	136.8	140.5	146.9	126.8	680.5
Deuda al BID	**1,105.1**	**1,254.9**	**1,414.2**	**1,579.2**	**1,753.0**	**1,909.5**	
Deuda BID/PIB (%)	14.1	15.1	16.0	16.9	17.7	18.2	
Deuda BID/deuda externa pública (%)	25.5	26.8	28.0	29.2	30.4	31.2	
Deuda BID/deuda externa multilateral (%)	46.1	45.6	45.5	45.4	45.8	45.7	

1/ Montos sujetos a la disponibilidad del capital financiero del Banco y asignaciones de recursos del FOE.

Análisis de sostenibilidad. El escenario financiero presentado arriba es consistente con un análisis de sostenibilidad de deuda[85], basado en el Marco de Sostenibilidad de la Deuda (MSD). De acuerdo con el modelo de sostenibilidad de deuda, el riesgo de sobreendeudamiento público externo es moderado, según la clasificación del MSD[86]. Bajo el escenario base, todos los indicadores de la deuda pública externa se mantienen por debajo del umbral correspondiente a la calidad de políticas. Sin embargo, algunos de los indicadores de deuda traspasarían sus umbrales bajo unas pruebas de stress: (i) una única depreciación nominal del 30 por ciento en relación al escenario base; y (ii) una concesionalidad menor en los nuevos préstamos del sector público.

[85] Banco Interamericano de Desarrollo. "Análisis de Sostenibilidad Macroeconómica", abril de 2012. Documento de uso interno

[86] Esta clasificación es consistente con las conclusiones del análisis de sostenibilidad del Fondo Monetario Internacional. Nicaragua ha mantenido esta clasificación desde la introducción del MSD en el BID en el año 2007

ANEXO IV. COORDINACIÓN DE COOPERANTES

En las últimas tres décadas, Nicaragua ha sido uno de los principales países receptores de cooperación internacional del istmo centroamericano. Luego de los daños ocasionados por el Huracán Mitch en 1998, la cooperación reforzó su presencia en el país, a través de instancias como las Mesas de Coordinación Sectorial y Territorial, surgidas en 2003 y lideradas por instituciones del Estado, sociedad civil y representantes de la comunidad internacional.

En octubre de 2010, el Gobierno de Nicaragua aprobó el Plan para la Gestión Estratégica de la Ayuda Oficial al Desarrollo (PGEAOD), el cual plantea los principales lineamientos e instrumentos para la eficiente canalización de los recursos de Ayuda Oficial al Desarrollo (AOD). El PGEAOD estructura las distintas instancias de diálogo entre cooperantes y Gobierno de la siguiente manera: (i) 11 Espacios de Diálogo Programático para las discusiones técnicas / sectoriales sobre el alineamiento de recursos en las prioridades de mediano plazo de diversas instituciones gubernamentales; (ii) el Espacio de Administración del Diálogo, donde se hace seguimiento a las acuerdos para la efectividad de la ayuda; y (iii) el Espacio Global de Diálogo, máxima instancia para el abordaje de temas políticos entre la comunidad cooperante e instituciones de Gobierno. El BID participa en todas las mesas sectoriales activas, liderando la mesa de Energía, Salud y PRORURAL. Además, el Banco participa en cada una de las instancias de diálogo con el Gobierno, en el Grupo de Seguimiento y en las mesas de coordinación interna de los cooperantes, tales como el Quinteto y la Mesa de Cooperantes. Entre los principales sectores financiados por cooperantes bilaterales se encuentran: salud y educación; producción rural y urbana; Costa Caribe; y agua potable y saneamiento. Por su parte, los sectores de infraestructura y energía son apoyados por cooperantes multilaterales y algunos de los bilaterales con mayor presencia en el país, lográndose importantes esfuerzos en materia de cofinanciamientos.

El BID en Nicaragua ha trabajado en miras de alcanzar una mayor alineación y armonización con la cooperación internacional. En los sectores de transporte y energía se han diseñado préstamos multianuales y multidonantes con agencias de cooperación bilateral y multilateral, en un esfuerzo liderado por el Banco de apalancar recursos financieros y reducir costos transaccionales para el país. A su vez, en la actual Estrategia de País se han aprobado programas de cofinanciamiento para los sectores de cambio climático, Sistema de Administración Financiera, Municipalidades y Vivienda. A lo largo de la Estrategia se tiene previsto continuar utilizando este esquema de financiación. Por su parte, en el área de salud, el Banco se encuentra administrando un Grant para la iniciativa regional “Salud Mesoamérica” con fondos de la Fundación Bill y Melinda Gates, Fundación Carlos Slim para la Salud y del Gobierno de España. Esta operación cuenta con un tramo de inversión por US$3,5 millones, que de cumplir sus metas en el periodo estipulado, permite acceder a un tramo adicional de financiamiento de US$1,2 millones.

CUADRO 1. OPERACIONES MULTIANUALES Y MULTIDONANTES APROBADAS ENTRE 2008-2012

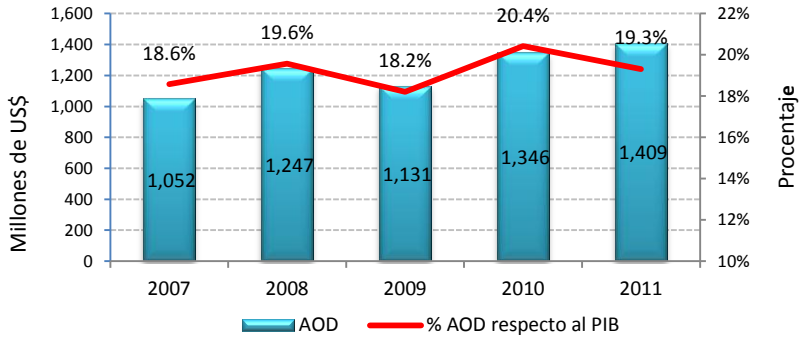
Sector	No. de Operación	Nombre	Monto Aprobado BID (Millones US$)	Co financiador	Monto Co financiador (Millones US$)
PROYECTOS MULTIANUALES Y MULTIDONANTES					
ENERGIA	NI-L1040	Programa Nacional de Electrificación Sostenible y Energía Renovable (PNESER) I	30,5	1. Fondo Nórdico para el Desarrollo (FND)	5,9
	NI-L1050	PNESER II	22	2. Korean Eximbank (KEXIM)	27,2
	NI-L1063	PNESER III	25	3. Facilidad de Inversión para América Latina (LAIF)	9,6
				4. Banco Europeo de Inversiones (BEI)	70
				5. Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	75
				6. Japan International Cooperation Agency (JICA)	12
				7. Fondo para el Desarrollo Internacional de la Organización de Países Exportadores de Petróleo 1	16
				8. Fondo para el Desarrollo Internacional de la Organización de Países Exportadores de Petróleo 2	4
				9. Terceros *	26,1
ENERGIA	NI-L1021	Programa de Apoyo al Sector Eléctrico I	32,7	1. BCIE	25,4
	NI-L1022	Programa de Apoyo al Sector Eléctrico II	40,2	2. BEI	20,4
	NI-L1036	Programa de Apoyo al Sector Eléctrico III	20		
TRANSPORTE	NI-L1049	Programa de Apoyo al Sector Transporte I	20,2	1. FND	5
PROYECTOS MULTIDONANTES					
MEDIO AMBIENTE Y DESASTRES NATURALES	NI-L1048	Programa Ambiental de Gestión de Riesgos de Desastres y Cambio Climático	10	FND	3
TRANSPORTE	NI-L1006	Programa Vial de Integración Acoyapa - San Carlos - Frontera Costa Rica del Plan Puebla Panamá	49,5	1. JICA	31,2
				2. OPEP	4,6
INVERSION SOCIAL	NI-L1008	Programa de Inversión Social Municipal - FISE	45	1. Organización de Países Exportadores de Petróleo	4
REFORMA/ MODERNIZACION DEL ESTADO	NI-L1033	Proyecto de Modernización del Sistema de Administración Financiera del Sector Público	10	1. Banco Mundial	10
				2. Unión Europea	2,4
DESARROLLO Y VIVIENDA URBANOS	NI-L1053	Programa de Vivienda y Mejoramiento Integral del Hábitat	20	1.BCIE	9
				2. Consejo Nacional Hermanamientos Holanda Nicaragua (CNHHN)	8

*Terceros incluye aportes de los ejecutores de los programas que reciben aportes/subsidios, y los reembolsos que se reinvierten en el programa.

Operaciones pertenecientes al programa 2012

Entre los años 2008 y 2012, 37 agencias de cooperación y organismos multilaterales han trabajado en el país, de los cuales 24 son bilaterales. Sin embargo, nueve de estas agencias de cooperación bilateral[87] se han retirado o han anunciado su retiro gradual del país debido, entre otros motivos, a la focalización de su ayuda a países de África y la entrada de Nicaragua a los Middle Income Countries. Las aportaciones de estos cooperantes representaron en 2007 el 21,6% del total de recursos oficiales recibidos en el país, porcentaje que en 2011 se redujo a 10,4%. Los recursos provenientes de cooperación oficial (donaciones y préstamos, tanto al sector público como privado) han representado casi el 20% del Producto Interno Bruto en los últimos cinco años.

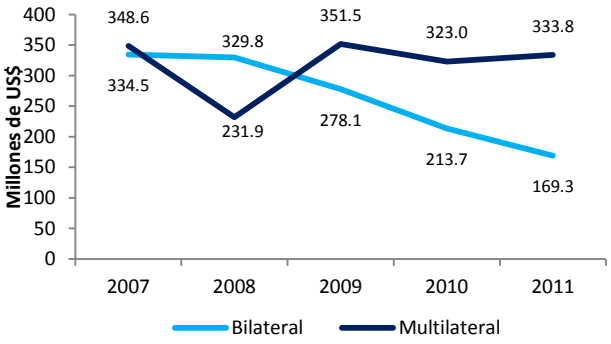
Gráfico 1. Ayuda Oficial al Desarrollo en Nicaragua, 2007-2011



*Fuente: Banco Central de Nicaragua (BCN). "Informe de Cooperación Oficial Externa 2011".

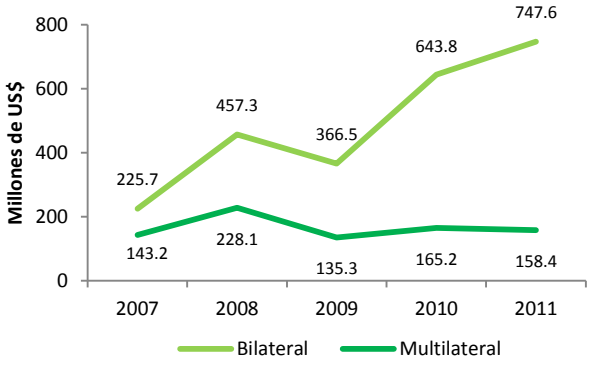
Si bien los flujos de AOD en 2011 se han incrementado en más del 30% respecto al total de 2007, la composición de la cooperación ha cambiado significativamente durante este período. Aunque la cooperación multilateral al sector público se ha mantenido estable desde 2007 (con excepción de 2008 debido al inicio de la crisis financiera), la cooperación bilateral sufrió una caída sustancial de casi el 50% respecto a 2007. Por su parte, la cooperación bilateral al sector privado ha incrementado significativamente sus volúmenes, pasando de US$226 millones en 2007, a US$748 millones en 2011.

Gráfico 2. Cooperación Oficial al Sector Público



Fuente: BCN. "Informe de Cooperación Oficial Externa 2011".

Gráfico 3. Cooperación Oficial al Sector Privado

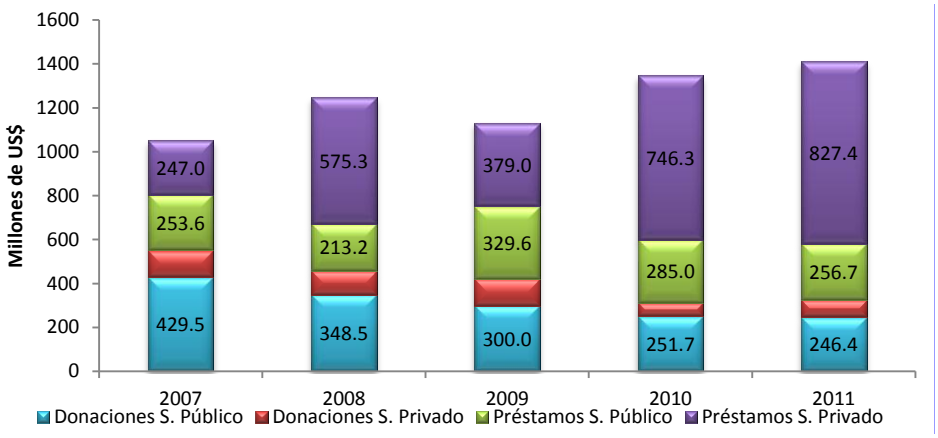


Fuente: BCN. "Informe de Cooperación Oficial Externa 2011".

[87] Alemania, Austria, Dinamarca, Finlandia, Islandia, Noruega, Países Bajos, Reino Unido y Suecia.

Por su parte, también ha cambiado la estructura de la cooperación pasando de tener una mayoría de recursos concentrados en donaciones a una mayoría de recursos concentrados en préstamos, especialmente en el sector público. Así, en 2007 más del 52% de la Ayuda Oficial recibida era en concepto de donación, siendo el principal beneficiario el sector público con casi US$430 millones. Sin embargo, las donaciones al sector público se redujeron casi a la mitad en cinco años y las donaciones al sector privado se redujeron en 35% en el mismo período. Como se aprecia en el gráfico 4, los préstamos al sector público (provenientes principalmente de fuentes multilaterales) se han mantenido estables, mientras que los préstamos al sector privado se han más que triplicado, pasando de US$247 millones en 2007 a US$827 millones en 2011.

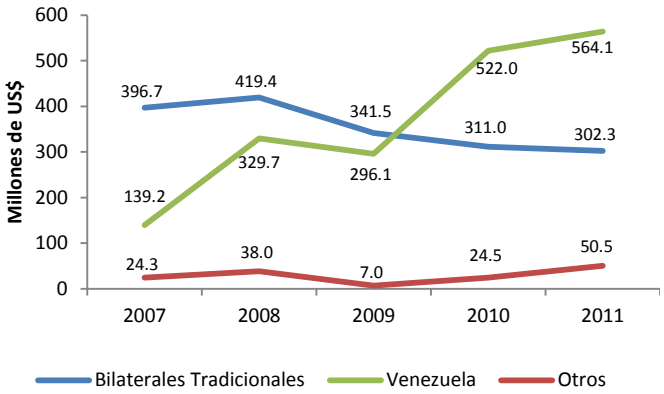
Gráfico 4. Estructura de la AOD



Fuente: BCN. "Informe de Cooperación Oficial Externa 2011".

Por otra parte, la cooperación de Venezuela, canalizada en el marco del ALBA, ha sido en gran parte responsable por el incremento en el flujo total de la cooperación oficial, llegando a ser incluso mayor en 2011 que toda la ayuda oficial que recibió el sector público tanto de cooperantes multilaterales como de bilaterales.

Gráfico 5. Tendencia de la cooperación bilateral



*Fuente: BCN. "Informe de Cooperación Oficial Externa 2011".

El incremento en el precio del petróleo explica en parte el aumento en la cooperación petrolera en el marco del ALBA, la cual pasó de US$69 millones en 2007 a US$557 millones en 2011. En esta misma línea, Nicaragua pasó de importar de Venezuela el 23% (US$190,9 millones) del petróleo que consumía en 2007, a importar el 90% (US$1.132,5 millones) en 2011.

Cuadro 2. Mapa de Donantes – Principales Áreas de Intervención (US$ millones)

País	Agencia	Sector de Apoyo										
		Educación	Salud	Producción Rural	Producción Urbana (Mipyme)	Agua Potable y Saneamiento	Costa Caribe	Energía	Ambiente, Cambio Climático y Gestión de Riesgo	Turismo	Seguridad Ciudadana y Justicia	Infra-estructura
BILATERALES												
Alemania	GIZ			■		■	■				■	
Austria	Embajada	■	■	■	■		■	■				
Canadá	Embajada	■		■				■				
Corea	Embajada	■				■						
Dinamarca					■		■				■	■
España	AECID	■	■			■	■		■	■	■	
Estados Unidos	USAID	■	■	■	■	■	■		■	■	■	■
Finlandia	Embajada		■	■	■		■	■				
Francia	Embajada											
Islandia	Embajada											
Italia	Embajada								■			
Japón	JICA	■	■	■		■	■	■				■
Gran Bretaña	DFID											
Gran-Ducado de Luxemburgo	Embajada	■	■			■				■		
Noruega	Embajada			■			■	■	■		■	
Países Bajos	Embajada	■	■	■	■					■	■	
Suecia	ASDI		■	■							■	
Suiza	COSUDE	■		■	■	■	■	■	■	■		
MULTILATERALES												
BCIE	Multilateral			■	■			■		■	■	■
Banco Mundial	Multilateral	■	■	■	■	■	■	■	■	■		■
FMI	Multilateral											
OEA	Multilateral											
OEI	Multilateral											
ONU **	Multilateral	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	
Unión Europea	Multilateral	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	

*Fuente: Informe de Cooperación Oficial Externa 2011. Banco Central de Nicaragua

** Incluye a los organismos: UNCTAD, FCPB, UNFPA, UNCDF, UNICEF, FGSTM, FIDA, GEF, ONUDI, FAO, UNESCO, OIEA, OIM, OPS/OMS, PNUD y PMA.

■ Áreas de Apoyo según el PGEAOD 2010-2013

ANEXO V. ANÁLISIS DE RIESGOS MACROECONÓMICOS

Dentro de los posibles riesgos macroeconómicos que enfrenta la implementación de la Estrategia, se destacan dos tipos: (i) choques externos que afectan la sostenibilidad externa y el crecimiento económico; y (ii) choques internos que afectan la sostenibilidad fiscal.

Uno de los principales riesgos respecto a un choque externo es una recesión mundial que podría afectar negativamente el crecimiento económico del país. La economía nicaragüense se vería afectada mayormente a través de una menor demanda internacional de las exportaciones nicaragüenses, menor flujo de inversión extrajera directa, y menor flujo de remesas familiares. El desempeño de la economía de Estados Unidos es de principal importancia no sólo por la gran dependencia que la economía nicaragüense refleja, sino también porque los otros principales socios comerciales de Nicaragua lo componen Centroamérica y México que, a su vez, están estrechamente ligados con Estados Unidos.

Adicionalmente, el país continúa dependiendo en gran medida de flujos de recursos concesionales de distintas fuentes en un contexto de riesgos de dichos flujos. Además, la salida de cooperantes bilaterales ha llevado a una alta concentración en los cooperantes restantes tanto del sector público y privado. Lo anterior representa una mayor exposición a cada fuente, y el cese de alguna de estas fuentes causaría un mayor impacto negativo.

Otro riesgo importante se desprende del alto nivel del déficit de cuenta corriente que tiene el país el cual ha fluctuado entre 13 y 24% del PIB en los últimos años. A pesar que esta tasa ha venido disminuyendo en los últimos años y la sostenibilidad externa se ha fortalecido, el nivel actual de déficit todavía sigue siendo alto para los estándares internacionales.

Ligado con la sostenibilidad externa está la alta dependencia del país en importaciones de petróleo que lo exponen a los cambios en los precios internacionales de este rubro. Un continuo aumento en precios del petróleo incrementaría las importaciones y podría traer dificultades a la sostenibilidad externa especialmente si ocasiona que las importaciones crezcan más rápido que las exportaciones.

La inflación es particularmente sensible al precio del petróleo y al de los alimentos. Un mayor aumento en estos precios crearía presiones inflacionarias que afectarían el mercado interno y la competitividad externa.

Por otra parte, dentro de los riesgos principales también se encuentran choques internos que afectarían la sostenibilidad fiscal. Aunque el país ha hecho esfuerzos por reducir el déficit fiscal en los últimos años, éstos podrían ser contrarrestados en el mediano plazo si no introducen reformas en el sistema de seguridad social, o si el gobierno asume pasivos contingentes. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) estaría en déficit en el 2017-2018 y sería insolvente para el 2024 si no se realizan reformas comprensivas al sector.

Es probable que el país busque reforzar su marco macroeconómico a través de un nuevo programa con el FMI. El Banco, a través de sus instrumentos de monitoreo macroeconómico, hará seguimiento cercano de los riesgos aquí mencionados.

ANEXO VI. MATRIZ DE EFECTIVIDAD EN EL DESARROLLO

COUNTRY STRATEGY: DEVELOPMENT EFFECTIVENESS MATRIX

In August 2008, the Board of Directors approved the Development Effectiveness Framework (GN-2489) to increase the evaluabiliy of all Bank development products.
The Development Effectiveness Matrix for Country Strategies (DEM-CS) is a checklist of the elements that are necessary to evaluate a country strategy. It is based on the evaluation criteria developed by the Evaluation Cooperation Group of the Multilateral Development Banks in the "Good Practice Standards for Country Strategy and Program Evaluation."

ESTRATEGIA DE PAIS: NICARAGUA 2012-2017

ALINEACION ESTRATEGICA *(mide dos dimensiones: (i) el grado de consistencia entre los objetivos de la estrategia y los desafíos de desarrollo del país, por un lado y las prioridades y planes de gobierno, por otro; y (ii) la utilización de una mezcla de productos (financieros, de conocimiento, de asistencia técnica) que permita alcanzar los objetivos planteados y la identificación de otras agencias de cooperación y sus áreas de acción):*

Consistencia objetivos estratégicos: La Estrategia identifica las siguientes áreas de trabajo: (i) energía; (ii) transporte; (iii) salud; y (iv) atención integral a la primera infancia. Los sectores de la Estrategia tomarán en cuenta, según corresponda, los temas de género, diversidad y cambio climático. Todas las áreas de trabajo seleccionadas atienden los desafíos de desarrollo del país y son consistentes con las prioridades establecidas por el Gobierno de Nicaragua. Adicionalmente, dichas áreas de trabajo son el resultado del diálogo entre el país y el Banco.

Mezcla de productos y participación de otros cooperantes: la Estrategia plantea la utilización de diferentes instrumentos del Banco tales como operaciones con garantía soberana, operaciones sin garantía soberanas, cooperaciones técnica. La Estrategia considera las intervenciones de otros donantes tales como: Fondo Nórdico para el Desarrollo, el Banco Europeo de Inversiones, el Banco Centroamericano de Integración Económica, entre otros.

EFECTIVIDAD *(medida en la que se espera que la estrategia de país alcance sus objetivos a partir de un examen de cuatro dimensiones: (i) la calidad de los diagnósticos que sustentan la acción del Banco en cada área de trabajo; (ii) la calidad de la matriz de resultados de la Estrategia; (iii) el uso y fortalecimiento de los sistemas nacionales; y (iv) el análisis del marco de financiamiento**:***

Dimensiones de Efectividad	%
I. Diagnósticos sectoriales	
- Identifica los principales problemas con base en evidencia empírica	100
- Identifica los principales beneficiarios	100
- Identifica y dimensiona los factores que contribuyen a los problemas identificados	100
- Presenta el marco de políticas y una secuencia para la intervención del Banco	100
- Existe correspondencia entre el diagnóstico y los objetivos presentados en la estrategia	100
II. Matriz de resultados	
- Los resultados esperados están claramente definidos	100
- Los indicadores son de resultado y SMART	100
- Los indicadores cuentan con líneas de base	91

<u>Se presentaron 5 notas sectoriales como parte de la Estrategia.</u> Todas las notas han sido validadas
-Todas las notas identifican con claridad los principales problemas del sector a partir de evidencia empírica.
-Todas las notas identifican los potenciales beneficiarios en cada área de intervención.
-Todas las notas plantean o dimensiona los factores que contribuyen a los problemas identificados.
-Todas las notas plantea el marco de política y una secuencia para las acciones del Banco.
-En todas las notas hay correspondencia entre los temas levantados en la nota y los objetivos estratégicos del Banco.

<u>Matriz de resultados:</u> la matriz de resultados contiene 9 objetivos estratégicos para la acción del Banco y 22 indicadores para medir el avance hacia los objetivos propuestos.

- El 100% de los objetivos estratégicos cuenta con una definición clara de los resultados esperados;

- El 100% de los indicadores utilizados son de resultado (outcome) y SMART;

- El 91% de los indicadores cuenta con líneas de base.

<u>Sistemas nacionales:</u> se cuenta con un diagnóstico para todos los subsistemas de adquisiciones. Durante el periodo de la Estrategia se mantendrá el nivel de uso de algunos subsistemas de gestión financiera y de adquisiciones (Presupuesto, Tesorería, Sistema informativo). Asimismo, se prevén diferentes acciones de acompañamiento al país para la mejora de sus subsistemas nacionales (presupuesto y tesorería, sistema informativo) y también de fortalecimiento (Contabilidad y Reportes, auditoría interna y Comparación de Precios).

<u>Marco de financiamiento:</u> la Estrategia contiene un análisis de las necesidades de financiamiento del país y presenta un escenario base que supone que la asignación de recursos FOE y CO (en una proporción de 50%-50%) se mantiene igual a la asignación aprobada para el bienio 2011-2012.

***RIESGOS** (mide tres dimensiones: (i) la identificación de los factores que afectan o pueden afectar el alcance de los objetivos propuestos, (ii) la definición de medidas de mitigación y (iii) los mecanismos de seguimiento):*

La estrategia plantea riesgos asociados a la participación del Banco en cada uno de los sectores de intervención. Se plantean asimismo riesgos institucionales, riesgos financieros y riesgos de desastres naturales.

ANEXO VII.
COMENTARIOS A LA EVALUACIÓN DEL PROGRAMA DE PAÍS NICARAGUA 2008-2012

Recomendación	Respuesta de la Administración
1. **Lleven a cabo más tareas de diagnóstico y análisis para delinear el posible rol del Banco y su valor agregado en Nicaragua.** El historial mixto del país en materia de desempeño económico, su contexto político dinámico y el retiro de algunos socios internacionales dejaron al Banco en una posición sensible. Al ser el socio multilateral más importante, el Banco debe considerar cuidadosamente dónde puede contribuir con mayor eficacia al desarrollo económico de Nicaragua, y tomar medidas para centrar su programa en consecuencia. Un punto culminante del trabajo analítico preparado para la Estrategia de País del 2008, fue el Diagnóstico de Crecimiento. El Banco debe actualizar este trabajo para llenar vacíos de información y de datos encontrados previamente.	**De acuerdo**. Como parte del proceso de formulación de la Estrategia 2012-2017, el Banco ha llevado a cabo una actualización del conocimiento de país que ha incluido la elaboración de notas de política y la actualización del diagnóstico de crecimiento complementado con estudios en los sectores de energía y financiero. Estos estudios han sido insumos relevantes para el diálogo de políticas con el país y para la focalización de la Estrategia en aquellas áreas donde el Banco tenga mayor valor agregado.
2. **Respalde a Nicaragua en la mejora de la eficiencia del gasto público, lo que incluye el sector eléctrico.** Es probable que en el futuro la capacidad del país de ampliar la deuda pública externa sea limitada. El Banco podría brindarle asistencia útil para la identificación y ejecución de reformas tendientes a elevar la eficiencia del gasto público y mejorar la sostenibilidad financiera de las empresas públicas. Un área de impacto potencialmente elevado es el sector eléctrico, en el que existen amplios subsidios y considerables pérdidas de carácter no técnico.	**De acuerdo.** Durante la próxima Estrategia se continuará apoyando al país en la mejora de la eficiencia del gasto público. El sector eléctrico es una de las áreas prioritarias de la Estrategia, la acción del Banco en el sector contribuirá a la adecuación del marco sectorial para asegurar su eficiencia y sostenibilidad financiera y operativa. Asimismo, las intervenciones en el sector social buscarán mejorar la eficiencia y focalización del gasto social.
3. **Trabaje con el Gobierno de Nicaragua para fortalecer la medición e información de resultados a nivel de proyectos**. Es responsabilidad del Banco documentar y seguir los resultados del programa que mantiene con el país. Debería asignarse mayor prioridad al fortalecimiento	**De acuerdo.** Esta recomendación está siendo incorporada en los ejercicios de revisión de cartera que en la actualidad se enfocan en la planificación para resultados. Adicionalmente, como parte de este ejercicio, se han impartido capacitaciones al personal del Banco y a las Unidades Ejecutoras en temas relacionados con la medición de resultados.

de la medición e información de los resultados a nivel de proyectos que a la definición de metas detalladas para los resultados en estrategias de país y programas anuales, dada la dificultad que conlleva atribuirle a la participación del Banco resultados logrados a nivel del país.	
4. Mejore la sostenibilidad de los préstamos de inversión en Nicaragua mediante el cálculo del aumento probable de los costos recurrentes y como parte del diseño de los proyectos, solicitar que el gobierno identifique posibles fuentes de financiamiento para seguir prestando los servicios con posterioridad a la conclusión del proyecto.	**De acuerdo.** El Banco, en coordinación con el país, identificará las formas de hacer más viable el mantenimiento y sostenibilidad de los préstamos, dependiendo del sector y las características propias de las operaciones. Además, se continuará llevando a cabo el análisis correspondiente sobre el potencial aumento de los costos.
5. Considere formas de proveer acceso a facilidades de préstamos de emergencia para los países D-2, a fin de satisfacer sus necesidades fiscales en períodos de crisis. El uso de préstamos basados en políticas para entregar ayuda económica de emergencia menoscaba la intención original de los PBP como instrumento de apoyo a las reformas profundas de políticas. Para responder a las necesidades de liquidez de corto plazo en situaciones de crisis, corresponde utilizar otros instrumentos –que todavía no se encuentran disponibles para países D-2– de modo tal de evitar comprometer el rol de los préstamos basados en políticas**.**	**Parcialmente de acuerdo.** Si bien es cierto que el Banco no cuenta actualmente con un instrumento para la entrega de recursos financieros de emergencia a los países D2, la integridad de los préstamos basados en políticas no ha sido, ni es, menoscabada como consecuencia. La Administración no considera que el Banco utilizó préstamos basados en políticas para entregar ayuda económica de emergencia. Cada préstamo basado en políticas ha sido presentado en seguimiento a las políticas y reglas vigentes para los mismos, y el Directorio Ejecutivo del Banco los ha aprobado al considerar sus méritos técnicos y las reformas respectivas.