

## CONSEJO EDITORIAL

JOSE FELIX SOLIS  
Gerente Estudios Económicos

NINA CONRADO  
Sub-Gerente Programación Económica

JOSE DE JESUS ROJAS  
Sub-Gerente Investigaciones Económicas

ERNESTO HUEZO  
Jefe Unidad de Estudios Financieros

## DISEÑO Y DIAGRAMACION

JENNY RIVERA N.

El *Boletín Económico* es publicado cuatro veces al año por la Gerencia de Estudios Económicos del Banco Central de Nicaragua. Este boletín se encuentra disponible en versión PDF en la dirección <http://www.bcn.gob.ni>

Los puntos de vista expresados por autores individuales no necesariamente reflejan la posición del Banco Central de Nicaragua. Los artículos pueden ser reproducidos siempre y cuando se le de crédito a la fuente.

Gerencia de Estudios Económicos  
Banco Central de Nicaragua  
Tel.: (505) 265-0500  
Fax: (505) 265-1246  
Apartado Postal 2252, 2253  
Managua, Nicaragua

PUBLICACION Y DISTRIBUCION:  
Banco Central de Nicaragua

IMPRESION:

PORTADA:  
Autor : Santos Medina  
Título : Xilonem, diosa del maíz  
Técnica : Mixta/tela  
Dimensiones : 111.5 x 88.5 cms.  
Año de ejecución : 1986  
Colección : Banco Central de Nicaragua

Separación de colores

# INDICE

## PRINCIPALES ASPECTOS DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA

1. Actividad económica e inflación	1
2. Sistema Financiero	
2.1. Panorama monetario	2
2.2. Comportamiento de los depósitos	3
Anexo Estadístico	9

## PERSPECTIVAS DE MEDIANO PLAZO PARA LA CAFICULTURA NICARAGUENSE

1. Situación mundial de café	20
2. Descripción de la caficultura nicaragüense	21
2.1. Análisis de las condiciones actuales	22
3. Elementos de mediano plazo	24
3.1 Fluctuaciones de precios internacionales	25
3.2 Estancamiento de la demanda y precios de café genérico	26
3.3 Baja tecnología	26
3.4 Implementación de organismos que supervise y regule la actividad cafetalera	27
3.5 Infraestructura económica de apoyo	27
4. Conclusiones	28
Programas de Financiamiento Cafetalero en el ciclo 2000/01	30

## LA INTERVENCIÓN DEL BANCO NICARAGÜENSE DE INDUSTRIA Y COMERCIO

Retiro de depósitos y evolución de la liquidez del BANIC	31
Evolución de la cartera del BANIC	34
Solvencia y rentabilidad del BANIC	34
Conclusiones	36

## PRINCIPALES RESOLUCIONES CONSEJO DIRECTIVO BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

39

## PRINCIPALES ASPECTOS DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA JULIO-SEPTIEMBRE 2001

### 1. Actividad Económica e inflación

La actividad económica mostró signos importantes de recuperación en el tercer trimestre de 2001. De acuerdo al índice mensual de actividad económica (IMAE), el crecimiento promedio del período enero-septiembre fue 3.7 por ciento (1.9% en enero-junio), en tanto que la actividad del tercer trimestre mostró un incremento interanual de 7.6 por ciento (1.6% en el trimestre anterior). Este repunte trimestral fue más marcado en el mes de agosto y se basó en la expansión de las actividades de industria, comercio, y transporte y comunicaciones.

Sector	Variación interanual acumulada III trimestre		Variación interanual al mes de septiembre	
	Serie Original		IMAE 12 meses	
	2000	2001	2000	2001
<b>IMAE General</b>	<b>2.8</b>	<b>7.6</b>	<b>5.9</b>	<b>4.5</b>
1. Agrícola	16.3	(3.6)	11.0	6.5
2. Pecuario	11.8	13.0	15.2	14.2
3. Pesca	29.1	(25.4)	8.9	(18.6)
4. Industria	1.2	14.0	3.5	8.2
5. Construcción	3.8	(8.3)	13.9	(7.8)
6. Minero	(5.1)	(8.5)	(19.5)	(1.4)
7. Comercio	(2.3)	12.0	3.0	2.6
8. Gobierno General	(2.4)	(1.2)	(3.5)	(2.0)
9. Transp. y Comunic.	4.9	13.8	5.1	3.3
10. Financiero	(2.6)	5.3	18.6	5.7
11. Energía y Agua	7.9	9.6	2.8	7.4

El impulso de la industria manufacturera continuó originándose en las ramas de alimentos, bebidas, vestuario y derivados del petróleo, lo que se tradujo en un crecimiento promedio anual de 8.2 por ciento al mes de septiembre. El comercio

aceleró su crecimiento durante el tercer trimestre (12%), revirtiendo la tendencia decreciente que mostró durante los primeros seis meses del año, como consecuencia de la mayor comercialización de bienes agrícolas, industriales e importados. Por su parte, la actividad de transporte se vio influida por la mayor actividad comercial y las disminuciones en los precios de los combustibles.

### Volúmenes de producción

### Cuadro No.2

Rama/Producto	Volumen de producción (miles)		Variación porcentual 01/00	
	Enero-septiembre			
	2000	2001		
<b>Alimentos y Bebidas</b>				
Carnede res	LBS	83,185.90	89,319.40	7.37
Carne de pollo	LBS	74,933.47	89,327.71	19.21
Aceite vegetal	QQ	111.70	99.80	(10.65)
Leche pasteurizada	GLS	9,728.43	10,426.00	7.17
Azúcar sulfitada	QQ	7,201.80	6,668.82	(7.40)
aguardientes	LTS	7,255.05	8,499.74	17.16
Rones	LTS	5,499.01	5,849.95	6.38
cerveza	CJL	4,950.20	4,881.56	(1.39)
Aguas gaseosas	CJL	15,692.02	17,384.83	10.79
<b>Papel e Imprenta</b>				
Cajas de cartón	MT2	7,194.14	7,508.02	4.36
Periódicos	UNI	12,214.58	10,441.62	(14.52)
<b>Derivados del Petróleo</b>				
Gasolina regular	BAR	563.09	452.10	(19.71)
Diesel	BAR	1,181.22	1,272.90	7.76
Gasolina super (premium)	BAR	80.16	208.11	159.62
Kero-turbo	BAR	286.77	300.99	4.96
Fuel oil	BAR	2,108.82	2,387.07	13.19
<b>Minerales No Metálicos</b>				
Cemento	QQ	9,481.40	10,078.82	6.30
Concreto premezclado	MT3	8.89	8.61	(3.10)
Bloques	UNI	3,597.07	2,099.56	(41.63)

### Inflación

El sistema de índices de precio al consumidor registró una inflación nacional de -0.12 por ciento

durante el tercer trimestre. Con ello, la inflación acumulada nacional alcanzó 4.12 por ciento al mes de septiembre (4.25% a junio). La inflación acumulada fue similar en las áreas de Managua (4.12%) y Resto del país (4.13%).

El comportamiento deflacionario del tercer trimestre se debió a la caída en el capítulo de

alimentos y bebidas en el mes de julio, y a las continuas reducciones en el precio del rubro combustibles a través de todo el trimestre. Cabe señalar que no se había registrado una deflación en el tercer trimestre desde el año 1992. Debido a esta tendencia, se revisó la estimación de inflación acumulada para el final del año, la cual podría ser de 5 por ciento.

**Inflación y contribución marginal según capítulos  
Septiembre del 2001**

**Cuadro No.3**

Capítulos	Inflación acumulada			Contribución marginal		
	Nacional	Managua	Resto del país	Nacional	Managua	Resto del país
IPC	4.12	4.12	4.13	4.12	4.12	4.13
Alimentos y bebidas	4.52	4.96	4.04	1.86	1.87	1.84
Vestido y calzado	1.40	1.03	1.83	0.09	0.06	0.13
Vivienda	4.88	4.57	5.30	0.51	0.48	0.54
Equipamiento y mantenimiento de la casa	3.32	3.77	2.72	0.24	0.28	0.20
Conservación de la salud	4.61	6.12	2.70	0.23	0.30	0.14
Transporte y comunicaciones	0.96	0.13	2.93	0.09	0.01	0.19
Esparcimiento y servicios recreativos	(0.81)	0.03	(2.03)	(0.03)	0.00	(0.07)
Educación	8.52	7.25	10.62	0.83	0.79	0.90
Otros bienes y servicios	4.33	4.68	3.91	0.30	0.32	0.28

**2. Sistema financiero**

*2.1 Panorama monetario*

Durante el tercer trimestre del año 2001, el panorama monetario reflejó pérdidas de Reservas Internacionales Netas de US\$ 31 millones. El factor más sobresaliente en este resultado fue la venta de divisas en la mesa de cambios por US\$65 millones, lo que puede estar asociado a la incertidumbre derivada del proceso electoral. Los egresos de divisas fueron contrarrestados parcialmente por ingresos de préstamos atados y para apoyo de balanza de pagos, y por la colocación de títulos en moneda extranjera.

El panorama monetario también reflejó una expansión de C\$167 millones de los Activos Internos Netos del Banco Central y una contracción de C\$14 millones en el numerario. La expansión del crédito interno fue producto del uso de recursos gubernamentales, expansión del crédito al sistema financiero, y pérdidas cuasifiscales derivadas de la redención de títulos. Cabe resaltar que como parte del proceso de sanidad financiera, que incluyó el cierre del BANIC, se tomaron medidas especiales para estabilizar el nivel de reservas internacionales, por lo que a partir del mes de agosto de 2001 se aplicó un incremento gradual en el encaje legal hasta llegar a la tasa 19.25 por ciento en el mes de septiembre. La tasa marginal de 3 puntos

porcentuales fue constituida en Títulos Especiales de Liquidez (TEL) a plazo de seis meses, lo que esterilizó la expansión provocada por la redención neta de CENIs, que resultado del proceso de elecciones, presentó un mercado deprimido en la colocación de estos títulos.

**Orígenes de las variaciones de las RIN Cuadro No.4  
III trimestre 2001  
(flujos en millones de dólares)**

Concepto	2001
1. Ingresos	76.4
1.1 Banco Central	2.3
1.2 Sector público no financiero	74.1
2. Egresos	(35.4)
2.1 Banco Central	(2.8)
2.2 Sector público no financiero	(32.6)
3. Compras-Ventas	(63.8)
3.1 Por mesa de cambios	(64.8)
3.1.1 Compras	8.5
3.1.2 Ventas	(73.3)
3.2 Otras	1.0
4. Variación de encaje en M.E.	(17.3)
5. Otras operaciones financieras	9.3
6. VARIACION DE RIN	(30.8)

**2.2 Comportamiento de los depósitos**

La evidencia empírica ha demostrado que los depósitos en el sistema financiero son afectados por variables, tales como el crecimiento de la producción, estabilidad macroeconómica y política, riesgos cambiarios, movimientos de tasas de interés, y crisis bancarias, entre otras.

Ante cambios importantes en estas variables, el público altera sus decisiones sobre los depósitos, lo cual tiene repercusiones sobre el sistema financiero en particular y la economía en general. Dado que se observó un cambio en el

comportamiento de los depósitos durante este año, se intentó determinar cuáles fueron los factores principales que incidieron en las decisiones de los agentes, enfocándose en el tercer trimestre. El análisis se basó en la tasa de variación interanual, para tratar de reducir los posibles efectos estacionales sobre la tendencia de los depósitos.

En el cuadro No.5, se observa que la tasa de crecimiento de los depósitos totales del sistema financiero fue negativa en julio, lo cual no había ocurrido en los últimos tres años. Además, es importante señalar que el crecimiento de esta variable está influido por la conversión a córdobas de los depósitos en dólares. Dado que el tipo de cambio se devalúa continuamente, los depósitos crecen nominalmente por efecto del deslizamiento, sin que ello necesariamente implique un aumento en el monto depositado. Para eliminar este efecto se analizó la tendencia de los depósitos totales excluyendo aquellos en dólares, y se observó una caída acelerada en los depósitos en moneda nacional, pese a la cláusula de mantenimiento de valor de algunos de ellos.

**Crecimiento interanual de los depósitos Cuadro No.5**

Mes	Depósitos Totales	Depósitos en Moneda Nacional
Julio	(0.1)	(5.5)
Agosto	0.2	(6.9)
Septiembre	0.3	(7.2)

¿Cuáles fueron las causas de esta caída en los depósitos? Una posible explicación es la turbulencia originada por las crisis bancarias. Sin embargo, en el período analizado, los momentos más críticos de la crisis ya habían ocurrido, pese a que se dio el cierre del Banic en agosto. Otra explicación de la reducción de los depósitos es la incertidumbre electoral, por lo que se analizó el comportamiento tanto del nivel de depósitos como de su composición a medida que se aproximaron las elecciones.

Se inició el análisis con el comportamiento de los depósitos a plazo ampliados<sup>1</sup>. Este tipo de depósito es el menos líquido del sistema, por lo que se esperaba que un depositante preocupado por la incertidumbre de las elecciones no renovarían sus depósitos a plazo a medida que la fecha de las elecciones se aproxime. Esto es precisamente lo que muestra el cuadro No.6. El crecimiento observado hasta mayo de 2000, se convirtió en una caída que se acrecentó con las crisis bancarias (julio y noviembre). La tasa de decrecimiento se aceleró a inicios de 2001 (-19.5%, en enero), y aún más al iniciar el tercer trimestre. Este comportamiento podría reflejar la incertidumbre de los depositantes ante la cercanía de la fecha de las elecciones presidenciales, o las preferencias por no mantener su dinero atado a un contrato a plazo.

<b>Depósitos a plazo ampliados</b>		<b>Cuadro No.6</b>	
<b>Mes /Año</b>	<b>Crecimiento interanual</b>	<b>Mes/Año</b>	<b>Crecimiento interanual</b>
Mayo 2000	8.1	Enero 2001	(19.5)
Junio	(2.3)	Febrero	(19.8)
Julio	(8.8)	Marzo	(13.5)
Agosto	(6.4)	Abril	(18.8)
Septiembre	(4.0)	Mayo	(18.3)
Octubre	(4.8)	Junio	(16.8)
Noviembre	(8.2)	Julio	(23.7)
Diciembre	(7.4)	Agosto	(28.8)
		Septiembre	(27.6)

La segunda variable analizada fue la evolución de los depósitos en moneda extranjera, medidos en dólares. Durante los últimos cinco años la tasa de cambio de estos depósitos fue positiva, pero en junio de este año por primera vez esta tasa fue negativa (-2.2%) y se mantiene negativa durante el tercer trimestre. Se revisó los cambios en la tasa de interés de estos dos tipos de depósitos con relación a otros activos, para analizar si su

comportamiento obedecía a fluctuaciones en sus precios relativos; sin embargo, la tasa de interés para depósitos a plazo en moneda nacional y depósitos en moneda extranjera no presentó cambios significativos durante el período analizado.

Finalmente, surge una duda: Si los depósitos totales cayeron...¿Adónde se fueron?. Si lo que las personas desean es seguridad, una opción es dolarizar sus depósitos en córdobas, con lo que se debería observar una mayor demanda de dólares. Efectivamente, durante el tercer trimestre la compra neta de dólares al Banco Central fue de 65 millones de dólares (equivalente al 62% de todos los dólares que el Banco Central había vendido al cierre de septiembre). En una economía con tipo de cambio fijo con deslizamientos pre anunciados, ante el compromiso del Banco Central de comprar o vender la cantidad de dólares demandada, un incremento en la cantidad negociada (como ocurrió en el tercer trimestre) es originado por el aumento en la demanda. Ahora bien, como los depósitos en dólares cayeron y la demanda de dólares aumentó se puede sugerir que dichos dólares salieron del sistema financiero, ya sea hacia el hogar de los depositantes (bajo el colchón) o hacia el exterior.

No toda la caída de depósitos a plazo salió del sistema, sino que otra parte únicamente se transformó en depósitos más líquidos, es decir, se trasladaron a depósitos a la vista y de ahorro. En el cuadro No.7 se observa que los depósitos a la vista muestran una tendencia creciente a medida que se acerca el final de año. Además, los depósitos de ahorro registraron caídas durante nueve meses seguidos (desde noviembre 2000), revirtiéndose la tendencia en el mes de agosto, a tres meses de las elecciones, y creciendo inclusive un poco más en septiembre.

<sup>1</sup> Depósitos a plazo del sector privado y del SPNF. Los resultados no cambian si se trabaja únicamente con los depósitos a plazo del sector privado.

**Crecimiento interanual de depósitos a la vista y ahorro ampliados. 2001.**

**Cuadro No.7**

Mes	Dep. Vista	Dep. Ahorro
Enero	8.6	(6.5)
Febrero	3.1	(0.8)
Marzo	19.5	(4.9)
Abril	15.6	(5.4)
Mayo	28.6	(2.3)
Junio	33.1	(7.2)
Julio	<b>23.1</b>	<b>(5.1)</b>
Agosto	<b>17.9</b>	<b>2.3</b>
Septiembre	<b>15.3</b>	<b>3.0</b>

De este comportamiento de los depósitos, se podría inferir que la incertidumbre asociada al proceso electoral impactó en la decisión del público para el manejo de sus depósitos. En primer lugar, el futuro incierto para después del 4 de noviembre, provocó una desaceleración en el

crecimiento de los depósitos, llegando inclusive a reducir su nivel. Esta reducción no fue igualmente distribuida entre los tipos de depósitos. Los depósitos a plazos sufrieron la reducción más severa debido a su poca liquidez, los depósitos con mejores propiedades como almacenador de valor en el tiempo, fueron altamente protegidos, pero fuera del sistema financiero. Finalmente, los tipos de depósitos restantes con mayor liquidez como los depósitos a la vista y de ahorro recibieron inyecciones de los fondos que salieron de los depósitos a plazo. Se espera que una vez eliminada la incertidumbre provocada por las elecciones y la caída en la tasa de interés internacional, se facilite la recuperación de los depósitos e incrementa la intermediación financiera.

# **ANEXO ESTADISTICO**

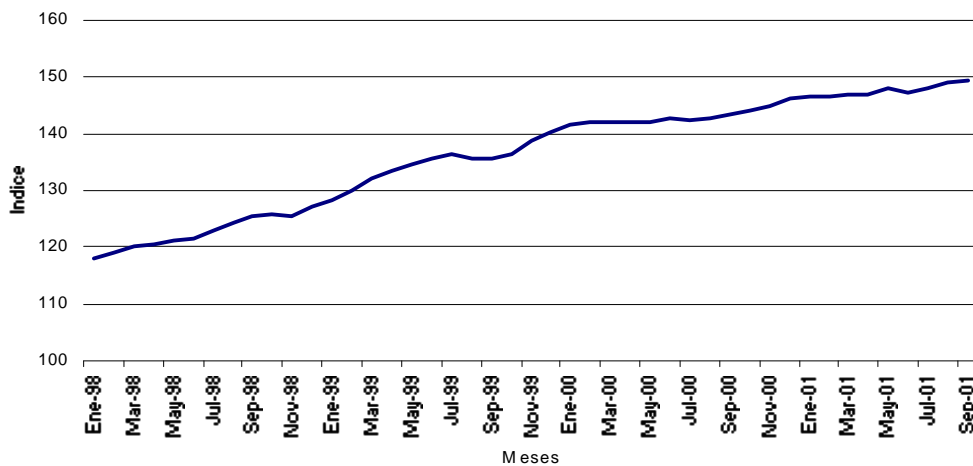
**Índice Mensual de Actividad Económica a/  
Agosto 2000 - Septiembre 2001**

**Cuadro No. A- 1**

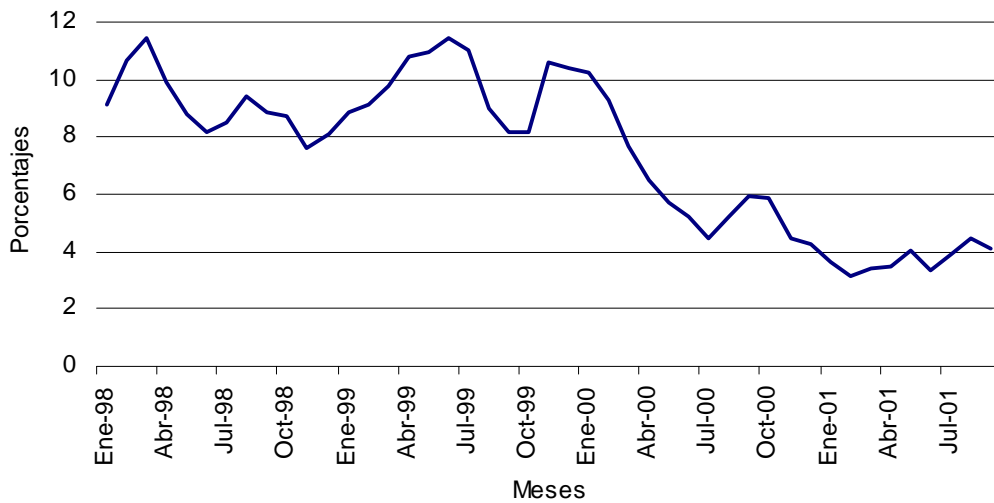
Sectores	2000					2001									
	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	
IMAE GENERAL	5.2	5.9	5.8	4.5	4.2	3.7	3.1	3.4	3.5	4.0	3.3	3.9	4.5	4.1	
1. Sector Agrícola	7.5	11.0	13.4	13.1	10.9	9.0	10.5	12.1	12.0	11.7	9.8	7.6	6.8	6.5	
2. Sector Pecuario	14.4	15.2	16.4	17.4	18.3	19.2	19.0	18.2	16.7	16.3	14.0	15.2	15.1	14.2	
3. Sector Pesca	4.7	8.9	6.7	2.9	2.5	5.1	1.5	(2.1)	0.9	(4.1)	(5.0)	(11.0)	(12.8)	(18.6)	
4. Sector Industria	3.0	3.5	4.6	3.8	5.4	4.6	3.5	3.5	4.2	6.1	5.5	7.1	8.7	8.2	
5. Sector Construcción	16.1	14.9	12.3	8.5	7.9	3.0	3.1	0.7	(4.7)	(4.1)	(4.5)	(5.8)	(6.7)	(8.2)	
6. Sector Minero	(22.0)	(19.5)	(16.2)	(17.7)	(15.6)	(12.4)	(9.4)	(7.1)	(4.5)	(3.5)	(0.6)	0.8	2.2	1.9	
7. Sector Comercio	2.5	3.0	1.7	(1.9)	(2.5)	(2.7)	(3.8)	(3.2)	(2.4)	(0.9)	(1.0)	0.5	1.1	1.2	
8. Sector Gobierno General	(3.8)	(3.5)	(3.1)	(2.9)	(2.6)	(2.4)	(2.4)	(2.3)	(2.3)	(2.3)	(2.3)	(2.0)	(2.0)	(2.0)	
9. Sector Transp. y Comunic.	5.1	5.1	4.5	3.9	3.3	3.0	2.1	1.7	2.1	1.5	1.0	2.3	2.1	2.6	
10. Sector Financiero	21.2	18.6	14.4	14.7	12.3	10.8	8.4	8.4	7.3	5.9	3.8	4.1	7.9	5.7	
11. Sector Energía y Agua	2.4	2.8	2.9	3.3	4.0	5.6	6.0	6.3	6.3	6.1	6.9	7.1	7.0	7.4	

a/ : Variación porcentual de la serie original del IMAE promedio 12 meses del mes actual respecto al IMAE promedio 12 meses correspondiente al mismo mes del año anterior.

**Gráfico No. A-1**  
**Evolución del IMAE**  
**(Promedio 12 Meses)**



**Gráfico No. A-2**  
**Crecimiento interanual del IMAE**  
**(Promedio 12 meses)**



Sistema de índices de precios al consumidor  
base 1999 = 100

Cuadro No. AE-2

consolidado - septiembre 2001

Índices, inflación y contribución marginal por capítulos, según área geográfica

		CAPÍTULOS									
Concepto	Índice General	Alimentos y Bebidas	Vestuario y Calzado	Vivienda	Equipam. y Mantenim. de la Casa	Conservación de la Salud	Transporte y Comunicaciones	Esparcim. Equipos y Serv. Recr.	Educación	Otros Bienes y Servicios	
Ponderación	Nacional	100.00	41.84	6.75	9.81	7.64	5.06	8.50	3.46	9.79	7.16
	Managua	100.00	38.53	6.54	9.93	7.80	5.05	10.56	3.63	10.87	7.09
	Resto del País	100.00	46.06	7.02	9.64	7.43	5.07	5.87	3.25	8.41	7.24
Índices	Nacional	114.18	112.57	107.61	121.84	109.01	112.29	124.08	108.22	119.07	110.66
	Managua	114.54	112.82	106.92	122.22	108.81	113.47	123.72	110.28	117.87	110.65
	Resto del País	113.73	112.30	108.42	121.34	109.28	110.80	124.91	105.29	121.04	110.67
Inflación Mensual	Nacional	0.05	(0.36)	0.19	0.18	0.46	0.65	1.21	(1.66)	0.24	0.36
	Managua	0.15	(0.26)	0.25	0.21	0.61	0.93	1.27	(2.41)	0.28	0.42
	Resto del País	(0.07)	(0.47)	0.13	0.14	0.27	0.28	1.07	(0.52)	0.18	0.28
Inflación Acumulada	Nacional	4.12	4.52	1.40	4.88	3.32	4.61	0.96	(0.81)	8.52	4.33
	Managua	4.12	4.96	1.03	4.57	3.77	6.12	0.13	0.03	7.25	4.68
	Resto del País	4.13	4.04	1.83	5.30	2.72	2.70	2.92	(2.03)	10.62	3.91
Repercusión Mensual	Nacional	0.05	(0.15)	0.01	0.02	0.03	0.03	0.11	(0.06)	0.02	0.02
	Managua	0.15	(0.10)	0.01	0.02	0.05	0.05	0.14	(0.09)	0.03	0.03
	Resto del País	(0.07)	(0.22)	0.01	0.01	0.02	0.01	0.07	(0.02)	0.02	0.02
Repercusión Acumulada	Nacional	4.12	1.86	0.09	0.51	0.24	0.23	0.09	(0.03)	0.83	0.30
	Managua	4.12	1.87	0.06	0.48	0.28	0.30	0.01	0.00	0.79	0.32
	Resto del País	4.13	1.84	0.13	0.54	0.20	0.14	0.19	(0.07)	0.90	0.28

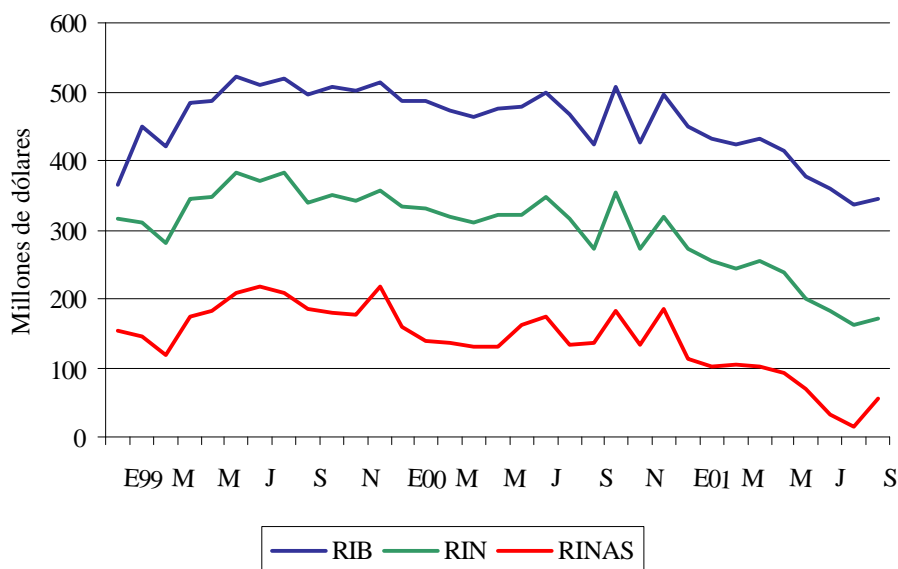
Fuente: INEC

**Panorama monetario al tercer trimestre de cada año  
III trimestre 2001 vs. Igual período del 2000  
(flujos en millones de córdobas)**

**Cuadro No. A-3**

Concepto	2000	2001	Variaciones absolutas
1. RINAS	(347)	(181)	166
(millones de dólares)	(27)	(14)	14
2. Activos domésticos Netos	356	167	(189)
2.1 Crédito SPNF	(164)	118	282
2.2 Otras Instituciones	(16)	(11)	5
2.3 Pérdidas base de caja del BCN	125	240	115
2.4 Títulos	(798)	(282)	516
2.5 Pasivos externos mediano y L.P.	86	33	(53)
2.6 Sistema financiero neto	1,066	142	(924)
2.7 Otros	58	(73)	(131)
3. Numerario	9	(14)	(23)

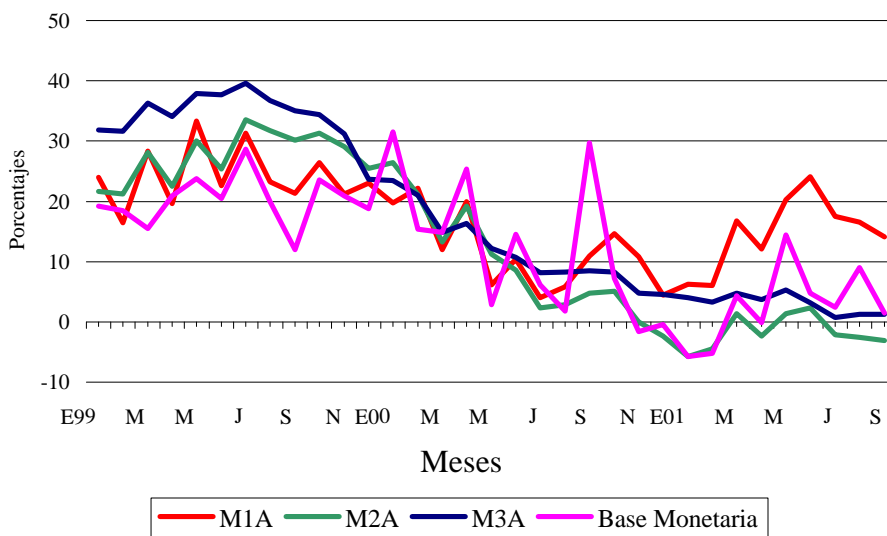
**Gráfico No. A-3  
Reservas internacionales**



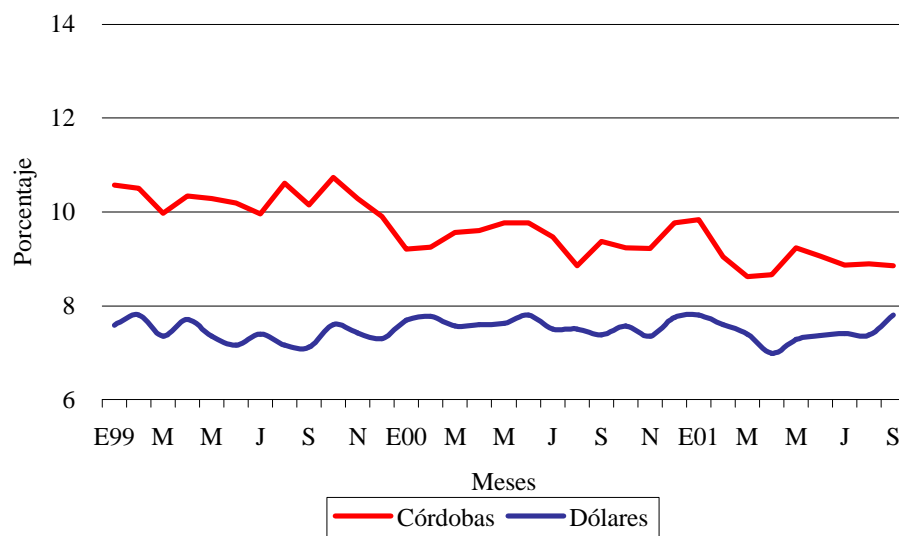
**Gráfico No. A-4**  
**M3A, Crédito**  
**Tasa de crecimiento interanual**



**Gráfico No. A-5**  
**Agregados monetarios**  
**Tasas de crecimiento interanual**



**Gráfico No. A-6**  
**Tasas de interés promedio pasivas**



**Balanza de pagos**  
**Comparativo al III Trimestre 2001 / 2000**  
(millones de dólares)

Cuadro No. A-4

Conceptos	Enero-Septiembre		Variación	
	2000	2001	Absoluta (3 = 2 - 1)	Relativa (4 = 2 / 1)
	Observado (1)	Preliminar (2)		
<b>1. Saldo en cuenta corriente</b>	<b>(663.4)</b>	<b>(690.5)</b>	<b>(27.1)</b>	<b>4.1</b>
Balanza comercial de bienes	(742.4)	(779.2)	(36.8)	5.0
Exportaciones FOB de bienes	512.2	477.9	(34.3)	(6.7)
Importaciones FOB de bienes	(1,254.6)	(1,257.1)	(2.5)	0.2
Balanza de servicios No factoriales (netos) 1/	(20.3)	(9.9)	10.4	(51.2)
Balanza de servicios factoriales (netos)	(121.5)	(145.1)	(23.6)	19.4
De los cuales; Intereses de deuda externa 2/	(93.2)	(102.0)	(8.8)	9.4
Transferencias	220.8	243.7	22.9	10.4
<b>2. Saldo en cuenta de capital y financiera (neto)</b>	<b>584.1</b>	<b>523.2</b>	<b>(60.9)</b>	<b>(10.4)</b>
Sector Público	335.7	260.8	(74.9)	(22.3)
Gobierno Central 3/	224.4	180.2	(44.2)	(19.7)
Empresas públicas 4/	23.4	13.2	(10.2)	(43.6)
Banco Central	(14.0)	(11.8)	2.2	(15.7)
Resto del sector público	101.9	79.2	(22.7)	(22.3)
Sistema Financiero	48.7	10.6	(38.1)	(78.2)
Capital privado	199.7	251.8	52.1	26.1
<b>3. RINAS TOTALES ( variación) 5/</b>	<b>(79.3)</b>	<b>(167.3)</b>	<b>(88.0)</b>	<b>111.0</b>
Reservas Intern. Netas Ajustadas BCN	(80.7)	(131.0)	(50.3)	62.3
Reservas Intern. Netas Ajustadas B.Comerciales	1.4	(36.3)	(37.7)	(2,692.9)

1/: Incluye valor neto de zona franca

2/: Corresponde a intereses priorizados, e incluye deuda comercial de Enitel.

3/: Incluye alivio y diferimiento de deuda externa.

4/: Corresponde a las empresas de Enacal , Enel y Enitel.

5/: Signo positivo significa ganancia de RINAS.

**Exportaciones totales de bienes y servicios**  
**Comparativo al III Trimestre 2001 / 2000**  
(millones de dólares)

Cuadro No. A-5

Conceptos	Enero-Septiembre		Variación	
	2000	2001	Absoluta (3 = 2 - 1)	Relativa (4 = 2 / 1)
	Observado (1)	Preliminar (2)		
<b>Exportaciones de Bienes</b>	<b>512.2</b>	<b>477.9</b>	<b>(34.3)</b>	<b>(6.7)</b>
Productos tradicionales	335.2	283.1	(52.1)	(15.5)
Productos no tradicionales	177.0	194.8	17.8	10.1
<b>Exportaciones de servicios no factoriales</b>	<b>235.9</b>	<b>243.8</b>	<b>7.9</b>	<b>3.3</b>
Viajes	97.9	110.2	12.3	12.6
Zona Franca (neto)	61.9	63.3	1.4	2.3
Comunicaciones	19.8	14.5	(5.3)	(26.8)
Otros	56.3	55.8	(0.5)	(0.9)
<b>Exportaciones totales de bienes y servicios</b>	<b>748.1</b>	<b>721.7</b>	<b>(26.4)</b>	<b>(3.5)</b>

**Exportaciones Tradicionales**  
**Comparativo al III Trimestre 2001 / 2000**  
(millones de dólares)

Cuadro No. A-6

Productos	Enero-Septiembre		Variación	
	2000	2001	Absoluta (3 = 2 - 1)	Relativa (4 = 2 / 1)
	Observado (1)	Preliminar (2)		
Café	158.6	101.7	(56.9)	(35.9)
Azúcar	25.5	49.1	23.6	92.5
Pecuario:				
Carne	36.2	46.1	9.9	27.3
Ganado en pie	17.3	12.8	(4.5)	(25.9)
Camarón	37.4	26.3	(11.1)	(29.7)
Langosta	44.9	28.6	(16.3)	(36.3)
Banano	6.4	8.3	1.9	29.7
Oro	23.0	20.4	(2.6)	(11.3)
Otros	3.4	2.7	(0.7)	(20.6)
<b>Total tradicionales</b>	<b>352.7</b>	<b>296.0</b>	<b>(56.7)</b>	<b>(16.1)</b>

**Exportaciones no tradicionales**  
**Comparativo al III Trimestre 2001 / 2000**  
(millones de dólares)

Cuadro No. A-7

Productos	Enero-Septiembre		Variación	
	2000	2001	Absoluta (3 = 2 - 1)	Relativa (4 = 2 / 1)
	Observado (1)	Preliminar (2)		
Productos agropecuarios	40.9	36.8	(4.1)	(10.0)
Maní	17.4	18.2	0.8	4.6
Frijol	4.9	7.4	2.5	51.0
Tabaco	3.1	2.1	(1.0)	(32.2)
Otros	15.5	9.1	(6.4)	(41.3)
Productos pesqueros	4.8	5.6	0.8	16.7
Productos manufacturados	66.3	69.3	3.0	4.5
Productos Alimenticios	20.5	21.3	0.8	3.9
Industria del Tabaco	4.5	0.2	(4.3)	(95.6)
Industria de la Madera excepto muebles	6.5	5.4	(1.1)	(16.9)
Productos de la Industria Química 1/	13.1	12.9	(0.2)	(1.5)
Otros productos manufacturados	21.7	29.5	7.8	35.9
<b>Total no tradicionales</b>	<b>112.0</b>	<b>111.7</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(0.3)</b>

1/: Incluye productos plásticos y derivados del petróleo

**Importaciones totales de bienes y servicios**  
**Comparativo al III Trimestre 2001 / 2000**  
(millones de dólares)

Cuadro No. A-8

Conceptos	Enero-Septiembre		Variación	
	2000	2001	Absoluta (3 = 2 - 1)	Relativa (4 = 2 / 1)
	Observado (1)	Preliminar (2)		
<b>Importaciones totales de bienes (FOB)</b>	<b>1,254.6</b>	<b>1,257.1</b>	<b>2.5</b>	<b>0.2</b>
Importación total CIF	1,369.1	1,362.0	(7.0)	(0.5)
Bienes de Consumo	386.3	404.2	18.0	4.6
Petróleo, combustibles y lubricantes	230.0	214.6	(15.4)	(6.7)
Bienes Intermedios	410.2	394.5	(15.8)	(3.8)
Bienes de Capital	341.4	342.7	1.4	0.4
Diversos	1.2	6.0	4.8	404.2
<b>Importaciones totales de servicios no factoriales</b>	<b>256.2</b>	<b>253.7</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(1.0)</b>
Viajes	59.9	56.0	(3.9)	(6.5)
Asistencia técnica	53.5	52.6	(0.9)	(1.7)
Fletes y seguros	91.6	89.2	(2.4)	(2.6)
Otros	51.2	55.9	4.7	9.2
<b>Importaciones totales de bienes y servicios</b>	<b>1,625.3</b>	<b>1,615.7</b>	<b>(9.5)</b>	<b>(0.6)</b>

**Importaciones totales de bienes**  
**Comparativo al III Trimestre 2001 / 2000**  
(millones de dólares)

**Cuadro No. A-9**

Conceptos	Enero-Septiembre		Variación	
	2000	2001	Absoluta (3 = 2 - 1)	Relativa (4 = 2 / 1)
	Observado (1)	Preliminar (2)		
<b>Importaciones totales de bienes (FOB)</b>	<b>1,254.6</b>	<b>1,257.1</b>	<b>2.5</b>	<b>0.2</b>
<b>Importación total CIF</b>	<b>1,369.1</b>	<b>1,362.0</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(0.5)</b>
Bienes de Consumo	386.3	404.2	18.0	4.6
No Duraderos	304.4	321.6	17.3	5.7
Duraderos	81.9	82.6	0.7	0.8
Petróleo, combustibles y lubricantes	230.0	214.6	(15.4)	(6.7)
Bienes Intermedios	410.2	394.5	(15.8)	(3.8)
Para la Agricultura	57.1	48.4	(8.6)	(15.1)
Para la Industria	261.4	258.6	(2.8)	(1.1)
Materiales de Construcción	91.8	87.4	(4.3)	(4.7)
Bienes de Capital	341.4	342.7	1.4	0.4
Para la Agricultura	22.1	34.3	12.1	54.8
Para la Industria	175.2	184.8	9.6	5.5
Equipo de Transporte	144.1	123.7	(20.4)	(14.2)
Diversos	1.2	6.0	4.8	404.2

## PERSPECTIVAS DE MEDIANO PLAZO PARA LA CAFICULTURA NICARAGÜENSE\*

---

Los precios del café han descendido en los últimos dos años debido a un nuevo proceso de sobreoferta en el mercado mundial, similar al ocurrido en el período comprendido entre 1989 y 1992. Sin embargo, en esta ocasión las causas y las condiciones del mercado internacional son diferentes.

A finales de los años ochenta, la producción mundial de café creció incentivada por el esquema mundial de estabilización de precios que permitía el Acuerdo Internacional del Café. El rompimiento de este acuerdo, a mediados de 1989, liberó inventarios y condujo a una caída brusca en los precios del grano. Algunos analistas consideran que esta caída fue amortiguada, entre otras cosas, por la participación especulativa de algunos agentes.

En cambio, la sobreoferta mundial de los últimos dos años se origina principalmente en las fuertes inversiones en las plantaciones de café que realizaron países como Brasil, Colombia y Vietnam desde 1994. Por ello, el mercado está enviando señales que este incremento de producción tiene un carácter más permanente que el anterior y, además, que los precios no mostrarán una rápida recuperación debido a las mayores penalidades sobre la antigüedad del grano -que limitan las posibilidades de retención- y el menor número de especuladores y comercializadores, lo cual disminuye los volúmenes transados.

Se espera que el efecto de los bajos precios comience a manifestarse en la producción del ciclo 2001/02, ya que los productores han reducido costos a través de una menor aplicación de insumos, pudiendo incluso abandonar las plantaciones en aquellos casos donde los precios estén por debajo de los costos de producción, a consecuencia de la alta tecnificación.

En este contexto, se analiza la conveniencia para Nicaragua de destinar recursos a la actividad cafetalera en el mediano plazo, o en caso contrario, permitir que los productores abandonen este cultivo para dedicarse a actividades de mayor rentabilidad. En este sentido, existe el precedente del abandono de la actividad algodonera en el país, una vez que se determinó que las prácticas productivas imperantes no eran lo suficientemente rentables. Aunque este documento no pretende determinar la viabilidad del cultivo del café en el mediano plazo, ni plantear un conjunto de políticas comprensivas, sí intenta establecer algunos elementos que podrían considerarse con el objetivo de incrementar su rentabilidad.

El análisis seguirá el orden siguiente: en la próxima sección se describe la situación mundial actual del café, haciendo énfasis en la variedad Arábica otros suaves, la cual es producida en Centroamérica. La sección tercera presenta la estructura de producción de la caficultura en Nicaragua, incluyendo un análisis de las condiciones actuales. En la cuarta sección se señalan elementos que servirían de base para

---

\* Artículo elaborado por José de Jesús Rojas, Antonio Brenes e Hiparco Loáisiga, funcionarios de la Gerencia de Estudios Económicos-Banco Central de Nicaragua

diseñar una estrategia nacional de mediano plazo para el café. Finalmente, en la sección quinta se presenta las conclusiones.

## **1. Situación mundial de café**

### **Oferta**

En Centro América y México, como consecuencia de la caída en precios y el agotamiento de las plantaciones, la producción de Cafés Arábicos suaves (lavados) cayó 16 por ciento en el ciclo 2000/01, y se espera un crecimiento de 3 por ciento para el siguiente ciclo originado en la recuperación bianual de las plantaciones y buenas condiciones climáticas. Sin embargo, debido a la baja en los precios, los productores han tratado de reducir costos prolongando el momento de corte, lo que produce una sobremaduración del grano que va en detrimento de la calidad, o bien, la caída del grano, lo cual estimula la presencia y reproducción de enfermedades y plagas, como la broca. Dado que este tipo de café se vende generalmente con diferenciales de precios según su calidad, la reducción en la misma incidirá en los ingresos de los productores.

Por otra parte, las últimas proyecciones para el ciclo 2001/02 de la producción de cafés no lavados en Brasil, indican una reducción por el orden de 20 por ciento en promedio respecto al ciclo anterior. Asimismo, se proyecta aumentos en la producción de Café Robusta, especialmente en Vietnam, por la entrada a plena producción de las nuevas plantaciones que se establecieron a partir de 1996, situación que resulta incierta en el largo plazo debido a los daños causados al ambiente.

Las proyecciones indican además que habrá una menor producción de cafés arábicos y una mayor producción de café robusta. La caída de la producción mundial para el ciclo 2001/02 es menor al 1 por ciento, pero la proporción de arábicos-robusta pasará de 65-35 en 2000/01 a 59.3 -40.7 en 2001/02.

### **Demanda**

La demanda mundial de café es muy estable (106 millones de quintales en el año 2000 y 108 millones en el 2001), caracterizándose por ser inelástica respecto al precio, por lo cual las variaciones en precio son un efecto directo de los cambios o desplazamientos en la oferta mundial. Se estima que el consumo en Europa Occidental y en Norte América se mantuvo estable para el año 2000 con aumentos de 0.36 y 0.28 por ciento, respectivamente. Sin embargo, se registró un incremento mayor en la demanda en otros mercados como el sureste asiático (6%), Europa del Este (8%) y Brasil (4%), el segundo mercado más grande.

La principal oportunidad de crecimiento en el mercado de Europa Oeste, continúa siendo los nichos de mercados, en donde se está desarrollando el mercado de café de especialidades. Por otra parte, países como Brasil, Guatemala y México han iniciado campañas para estimular la expansión de la demanda interna, estrategia que es consistente con las menores posibilidades de colocar café en el exterior, debido a la menor calidad del grano proveniente de plantaciones que han sido descuidadas.

Los bajos precios actuales podrían tener un impacto positivo en los mercados de bajo ingreso de Europa del Este. Aunque este efecto se ha reducido por los altos niveles de impuestos a las importaciones en estos países.

En general, el mercado del café se ha caracterizado en los últimos 12 años por presentar crecimientos de la producción mucho mayores que los de la demanda. Entre 1989 y 2000, la demanda creció 15.5 por ciento, en tanto que la oferta se incrementó en 23 por ciento.

## **Exportaciones**

Las proyecciones para el ciclo 2001/02 son relativamente inciertas, pues la caída estimada de 1 por ciento en la producción exportable puede ser compensada con la liberalización de existencias, luego que finalice el programa de retención, con lo cual las exportaciones más bien podrían incrementarse hasta en 2 por ciento.

Para el mes de julio del presente año las cifras de exportaciones en doce meses registraban un crecimiento interanual de 1.8 por ciento. Este comportamiento se debe a los incrementos en las exportaciones de los cuatro principales países productores (Vietnam, Brasil, Colombia e Indonesia. En el área de Centro América y México solamente se registra un incremento en las exportaciones de Nicaragua y Costa Rica.

## **Inventarios**

Los inventarios en los países importadores para septiembre del año 2001 se situaban a niveles muy altos, comparados únicamente con los del año 1993 cuando el precio estuvo en 70 dólares el quintal. Además, los tostadores están más cómodos con niveles bajos de inventarios, ya que con los avances tecnológicos se hace más factible poder abastecer al mercado. Estos factores han coadyuvado a mantener los precios bajos durante el año 2001.

Por otro lado, los problemas que están enfrentando los países de Centro América y México, han generado una reducción de los inventarios de café suave particularmente en la

CSCE de Nueva York. En el caso de la variedad robusta se ha registrado aumentos en los inventarios sobretodo en la LIFFE debido a las fuertes exportaciones de Vietnam, Costa de Marfil e Indonesia. Esta variedad parece ser menos afectada por la caída en los precios, debido a que es producida principalmente por pequeños productores en Brasil y Vietnam, los cuales han alcanzado altos niveles de productividad con bajos costos.

Ante la posible escasez de café del tipo arábica suave, Nicaragua podría estar en mejores condiciones por sus menores costos de producción, en comparación con otros países centroamericanos, como Costa Rica, aunque presenta limitaciones por no tener alta productividad.

## **2. Descripción de la caficultura nicaragüense**

Se estima que existen unos 30,400 productores de café, clasificados en pequeños (máximo de 20 manzanas), medianos (entre 21 y 50 manzanas) y grandes (más de 50 manzanas).

Los pequeños productores representan el grupo más numeroso, con el 94.6 por ciento del total, aportando 24.3 por ciento de la producción nacional, los medianos productores (4.9% del total) participan con el 39.3 por ciento de la producción total y los grandes productores (0.5% del total), contribuyen con el 36.3 por ciento de la producción nacional.

**Tipología de Productores y Peso Productivo  
Ciclo Agrícola 1997/98**

**Cuadro No.1**

Tipología	Productores		Area		Producción		Rend. qq/Mz	Precio de Equilibrio US\$/qq <sup>1</sup>
	Número	%	Manzanas	%	qq	%		
Pequeños	28,745	94.55	74,633	57.41	348,062	24.34	4.7	49.0
Medianos	1,492	4.91	41,314	31.78	562,419	39.33	13.6	78.7
Grandes	163	0.54	14,053	10.81	519,519	36.33	37.0	88.0
Total	30,400	100.0	130,000	100.0	1,430,000	100.0	11.0	74.8

I/ : Estimación del Banco Central de Nicaragua con base en los datos de la Cadena Agroindustrial del Mag-For.

Fuente : Cadena Agroindustrial del Café, 1998 MAG-FOR.

El peso del café en la economía es significativo. En el período 1995 - 2000, el café representó el 19.1 por ciento del PIB del sector agrícola y el 5.3 por ciento del PIB de la economía en su conjunto. Durante este período, la tasa de crecimiento de la actividad fue de 11.7 por ciento, siendo el único rubro de los agroexportables que no tuvo crecimientos negativos en ningún año.

En los últimos cinco años, con un volumen promedio de 1,160.5 miles de quintales exportados y 140.2 millones de dólares, el café generó el 44.7 por ciento de divisas provenientes de las exportaciones del sector agrícola, lo cual representó casi un cuarto de las exportaciones totales.

En este mismo período, generó un promedio de 180.0 miles de puestos de trabajos (mano de obra directa e indirecta) para cada ciclo agrícola, lo cual representó el 31.5 por ciento de los ocupados en el sector agrícola y 13 por ciento del total de ocupados en el ámbito nacional. Así mismo, dicho cultivo ha generado una recaudación impositiva promedio anual de 25.8 millones de córdobas.

Con la caída de los precios internacionales, la naturaleza cíclica de la producción y la menor atención de las plantaciones, pueden esperarse una reducción de aproximadamente 400 mil quintales de café oro en la producción nacional para el ciclo 2000/01. Las exportaciones experimentarían una reducción de aproximadamente 260 mil quintales

oro, equivalentes a 15.6 millones de dólares. Finalmente, en este escenario el empleo agrícola registraría una reducción aproximada de 64.6 miles de empleos temporales que participan en el proceso de recolección, además de la disminución potencial en el empleo permanente producto de la menor atención de la plantación.

### **2.1 Análisis de las condiciones actuales**

El cultivo del café en Nicaragua posee una serie de fortalezas, las cuales deben ser aprovechadas para asegurar la permanencia de la actividad, y que se pueden resumir en las siguientes:

- Existe en el país amplia experiencia y conocimientos en el manejo del cultivo de parte de productores y de técnicos, lo que permite contar con personal capacitado para dirigir proyectos y programas para beneficiar dicha actividad.
- Las condiciones climáticas propician el desarrollo óptimo del cultivo, garantizando café de excelente calidad a escala internacional.
- Los costos de mano de obra más bajos en toda Centroamérica que da competitividad al cultivo y a los productores nicaragüenses.
- Las condiciones agroecológicas en que se desarrolla el cultivo del café son acordes con la conservación del medio ambiente. Más del 90 por ciento del Café de Nicaragua se

siembra bajo sombra lo que podría utilizarse como una fortaleza para tener acceso a los nichos de mercados de café de especialidades.

Sin embargo, este cultivo debe superar una serie de factores que limitan o amenazan su viabilidad, tanto en el corto como en el mediano plazo.

### *Endeudamiento*

Este es el escollo principal que avizoran los productores en el corto plazo. Por un lado, en un contexto de precios bajos de café, los requerimientos de liquidez para honrar saldos de deuda compiten con las necesidades de habilitación de fincas y recolección de la actual cosecha. Además, los deudores morosos se enfrentan a la posibilidad del embargo de sus propiedades y a la imposibilidad de obtener nuevos financiamientos para el corte.

El endeudamiento es un problema importante, aunque es solo un factor coyuntural que no debería centrar la atención sobre la viabilidad del cultivo. Aunque se debe reconocer que las características que adquiera el mercado cafetalero dependerán en gran medida del tipo de solución a este problema.

El gobierno ha apoyado en parte a través del financiamiento a los productores para la reestructuración de sus saldos insolutos bancarios y la habilitación de esta cosecha (ver recuadro).

### *Productividad*

Actualmente existe una gran brecha entre los distintos estratos de productores de café. Los pequeños productores (95 por ciento del total), obtienen rendimientos de 5 quintales por manzana, por lo que participan con el 25 por

ciento de la producción total<sup>1</sup>. Estos productores han quedado al margen de los programas de renovación y del financiamiento de la banca comercial, lo cual dificulta mejoras en sus plantaciones que conduzcan a incrementos en su productividad y, por ende, en sus ingresos.

De igual forma, los rendimientos promedios nacionales de 11 quintales por manzana (en los últimos 5 años) indican la necesidad de modernizar la actividad cafetalera, pues está rezagada en comparación con países como Costa Rica, donde se registran rendimientos promedios de 25 quintales por manzana.

### *Mercado*

Ante la tendencia mundial de caídas en los precios en el largo plazo, reducciones en el consumo en países importantes como Estados Unidos e incrementos en los costos (combustible, tasas de interés, etc.), se hace necesaria la búsqueda de mercados más exigentes que paguen mejores precios, para lo cual se tendrá que diseñar un proceso de mejora de la calidad y de mercadeo del café nicaragüense. Según los datos del Laboratorio de Catación y Certificación de UNICAFE, para el ciclo 1997/98 solo un 3 por ciento del café se vendió a mercados exigentes, mientras un 43 por ciento se destinó a mercados no exigentes.

### *Red Vial*

Se tiene desventajas con relación a resto de países de Centroamérica respecto al acceso a los mercados, por lo cual podría ser conveniente realizar mejoras en los puertos nacionales que reduzcan los costos de transporte y generen tarifas más competitivas. De igual forma, se requiere

---

<sup>1</sup> En contraste, los pequeños productores de Costa Rica representan el 95 por ciento del total y contribuyen con el 56 por ciento de la producción (González, 1998).

mejoras y ampliaciones de la red vial en las zonas productoras.

### 3. Elementos de mediano plazo

El análisis de los precios del café desde los años sesenta, muestra la existencia de ciclos con una duración aproximada de 74 meses como respuesta a los períodos de sobreoferta o escasez del producto. Asimismo, al comparar la caída de precios de los inicios de los noventa con la caída actual, se observa que, mientras los precios en términos nominales están prácticamente en niveles similares, no se puede decir lo mismo de los costos de producción, pues es evidente que éstos han cambiado en la mayoría de casos con una tendencia al alza.

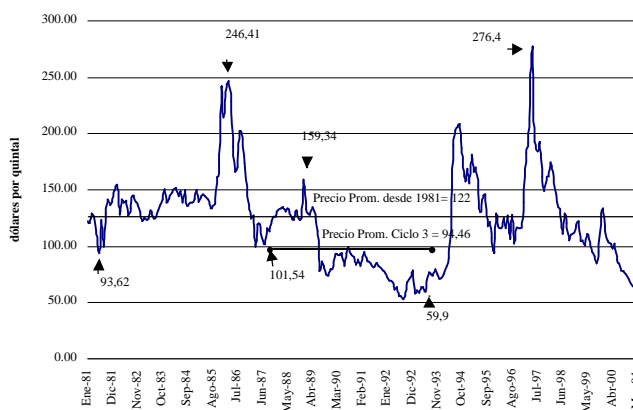
Esta situación deja de manifiesto que la rentabilidad del productor de café, *ceteris paribus*, ha disminuido. Por lo tanto, si los productores desean mantenerse en la actividad cafetalera y ser competitivos, tendrán que realizar incrementos significativos en su productividad, o bien, procurar obtener mejoras en los ingresos por café, a través de diferenciación por calidad.

Para ello, los productores deben buscar soluciones a aquellos factores que limitan la rentabilidad del cultivo. Sin embargo, antes de señalar estos factores, es de suma importancia reconocer que los mismos deben acompañarse de una estrategia macroeconómica de manejo racional de los “booms” en el precio del café.

En los últimos 21 años, por ejemplo, el precio promedio del café fue de unos 120 dólares por quintal. No obstante, durante este período en tres ocasiones el precio promedio fue mayor a los 180 dólares por unos 14 meses. Esto significa que ha habido períodos importantes de bonanza cafetalera que a su momento debieron ser manejados más eficientemente, definiendo un patrón de gasto más estable en tiempo.

La racionalidad económica indica que este patrón debe estar en función de los ingresos que se percibirían a partir de un precio promedio de mediano plazo pues, de lo contrario, en las épocas de bonanza se experimentarían altos niveles de consumo, que contrastarán con períodos magros cuando el precio disminuya.

**Gráfico No.1**  
**Serie de Precios Internacionales**  
**Mensuales del Café (US\$**  
**(1981-2001)**



Un comportamiento del gasto que responda a la bonanza de precios del café ocasionará una apreciación del tipo de cambio real, lo cual afectará a las otras actividades de exportación distintas del café. Una vez que los precios retornen a sus niveles promedio o, incluso, caigan drásticamente, el país requerirá revertir la apreciación real lo cual, en el caso de inflexibilidad en los precios internos, puede traer aparejado un proceso recesivo con desempleo.

Por lo tanto, el manejo eficiente de las bonanzas cafetaleras debe considerar un “aumento en el ahorro y, como resultado, en el déficit de balanza comercial. Este suavizamiento del perfil del consumo es la clave del ajuste exitoso”<sup>2</sup>.

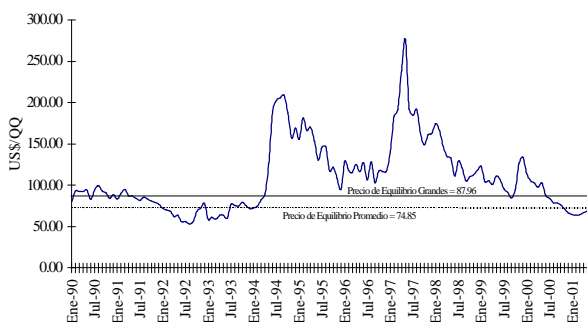
<sup>2</sup> Corbo (1994), página 8

En el caso del gobierno, se debe mantener la disciplina fiscal, acumulando en las reservas internacionales los incrementos temporales en el ingreso que se deriven del mayor precio del café. Además, “ El gobierno debería evitar el expropiar, vía impuestos discriminatorios u otros medios, parte de la ganancia que recibirán los cafetaleros. (...) Esto abriría las puertas para que en el futuro frente a una caída de precios el gobierno se vea obligado a perdonar deudas e introducir otros mecanismos para compensar a los cafetaleros por su caída de ingresos”<sup>3</sup>.

Finalmente, se debe aprovechar los mayores ingresos de los caficultores para recuperar los créditos impagos a los bancos, para que éstos a su vez cancelen cualquier línea con el gobierno o el banco central.

Un análisis más reciente indica que si bien los precios internacionales corrientes están bajos, durante la década de los años noventa hubo períodos en los que el precio estuvo muy por encima del precio de equilibrio de los grandes productores. Entre mayo de 1994 y octubre de 1995 el precio promedio fue de 165 dólares por quintal, en tanto que entre octubre de 1996 y mayo de 1998, el precio promedio superó 175 dólares.

**Gráfico No.2**  
**Precios internacionales del Café**  
**(1990-2002)**



Con este marco de referencia macroeconómico en mente, se describen a continuación los elementos de mediano plazo que deben ser tomados en consideración para el café.

### 3.1 Fluctuaciones de precios internacionales

El café es el “commodity” con más fluctuaciones de precios. Esto ocasiona fuertes asimetrías intertemporales en el flujo de caja de los productores y genera incentivos para que éstos soliciten apoyo gubernamental cuando los precios son mínimos, aunque prefieren poca intervención cuando los precios están altos (socialización de pérdidas y privatización de ganancias).

Existen diferentes esquemas para conseguir la estabilización de los flujos de ingresos. Uno de ellos, es procurar la estabilización en los precios a través de un sistema internacional de cuotas de producción, como el que imperó hasta 1989. Dado que en el mercado de café existe un fuerte poder de negociación de los comercializadores y consumidores, este sistema presenta dificultades prácticas de implementación, aunado a los inconvenientes de lograr acuerdos entre productores. Además, este sistema distorsiona la función de los precios como señal para los productores. Un esquema parecido y que, por lo tanto, adolece de los mismos problemas, es el que se implementó recientemente con la retención de las exportaciones y que ha enfrentado dificultades para lograr el financiamiento del proceso de retención.

Como alternativa a la estabilización de precios, algunos países (Costa Rica, Colombia, etc.) han optado por la estabilización de los ingresos a través de la creación de un fondo. Este permite trasladar los excesos de ingresos que perciben los productores cuando el precio está por encima de un precio promedio de mediano plazo, a los períodos en que el precio está por debajo de aquel. Para su implementación, los productores deben estar de acuerdo para entregar obligatoriamente

<sup>3</sup> Opt. Cit, pag. 9

sus ingresos en exceso a un organismo determinado, y solo podrán tener acceso a ese financiamiento, cuando el precio disminuya, aquellos productores que hayan contribuido al fondo. La idea es básicamente crear un “ahorro” obligatorio. La dificultad principal de este esquema radica en que solo puede ser iniciado cuando los precios están altos, o debe contar con un agente que esté dispuesto a otorgar financiamiento inicial, mientras los precios suben.

### *3.2 Estancamiento de la demanda y precios de café genérico*

La producción nicaragüense se concentra en café genérico, desaprovechando los premios por calidad que otorga el mercado internacional y enfrentándose a una demanda relativamente estancada. El café nicaragüense es utilizado como “relleno” en las mezclas de los tostadores internacionales, en cambio el café guatemalteco y costarricense recibe diferenciales importantes por su calidad. Por otro lado, los pocos productores nacionales que han podido diferenciar su café pueden enfrentar con mayor éxito las disminuciones de precios.

Pero la diferenciación del café es difícil y costosa. Primero, debe continuarse con la renovación de los cafetales actuales y realizarse una reconversión de los beneficios<sup>4</sup> para mejorar el proceso de cosecha, lavado y secado, e incrementar la calidad del producto (Bendaña, 2001). Segundo, se debe realizar una masiva campaña publicitaria internacional para resaltar las cualidades del café nicaragüense y posicionar su marca en el consumidor final. Tercero, se debe tratar de negociar con tostadores de marcas de mayor calidad que están dispuestos a promover un productor particular.

---

<sup>4</sup> Algunas estimaciones indican que solo el 30 por ciento de las plantaciones de café están dentro de su período óptimo de producción, y que la mayoría de los beneficios presentan infraestructuras obsoletas. (Mag-For, 1998)

Además, hay que apuntar a los nichos de mercado, ya que éstos están teniendo tasas de crecimientos muy significativos, destacando aquellos en los cuales Nicaragua tiene gran potencial como café de sombra, café de finca, café ecológico, café sostenible, etc. Particularmente, hay que destacar la aceptación y mejores precios que ha obtenido el café nicaragüense en mercados de Africa y Asia, indicando la necesidad de dirigir esfuerzos a la mejora en calidad y diversificación del producto. En esta misma dirección, existen espacios para incrementar el valor agregado industrial del café a través de la comercialización del producto tostado.

### *3.3 Baja tecnología*

El 80 por ciento del área sembrada de café (más de 100,000 mz) está en manos de pequeños y medianos productores con características de bajos rendimientos y que presenta un potencial para la tecnificación.

Al evaluarse la conveniencia de renovar aquellas áreas de baja tecnología en manos de los pequeños y medianos productores, los resultados indican que, para los costos de producción del café semitecnificado (ecoforestal) y un precio de 94.5 dólares por quintal<sup>5</sup>, la renovación de estas áreas es un proyecto económicamente rentable, aún sin evaluar el impacto social que es de esperar sea positivo. Los productores con tecnología tradicional que posean 10 manzanas pueden trasladarse a la tecnología semitecnificada aún cuando el precio del café sea de 85.75 dólares el quintal. Si el precio se incrementa en 3 dólares, el traslado es rentable incluso para productores con una manzana.

---

<sup>5</sup> Este es el precio promedio más bajo que se ha obtenido para un ciclo (período comprendido entre dos precios mínimos de importancia), desde 1980 hasta la fecha y corresponde al de julio de 1987 a junio de 1993. En los últimos 20 años el precio promedio ha sido de 122 dólares el quintal.

Por lo tanto, para renovar las áreas de baja productividad y las de inferior calidad, se requiere encontrar mecanismos que aseguren financiamiento de mediano plazo.

No obstante, la estrategia de renovación no deja de plantear interrogantes. El cambio de tecnología le impondrá a los pequeños productores un precio de equilibrio más alto, y los expone a problemas de financiamiento, que enfrentan actualmente los grandes, cuando los precios están deprimidos. El hecho de que el mercado no haya avanzado en la tecnificación del café, podría obedecer a una decisión racional de los pequeños productores, los cuales perciben el incremento en su riesgo que provoca la renovación y, por tanto, prefieren diversificar sus ingresos dedicando recursos a otras actividades (ganado, granos básicos, etc.), en vez de dedicarlos a una mayor tecnificación.

Por otro lado, es importante señalar que la baja productividad y calidad del café nicaragüense es solo una faceta del problema que no se resuelve con la renovación. Paralelamente, se debe trabajar en una serie de elementos que permitan aumentar la eficiencia del mercado, tales como: establecer claramente los derechos de propiedad de los pequeños productores, promover capacitación técnica y gerencial para el buen manejo de las plantaciones y los ingresos, modernizar la Ley de prenda agraria para facilitar el acceso al financiamiento, incentivar el uso de mecanismos de cobertura a través de la bolsa agropecuaria y/o de valores para disminuir riesgos, etc. (Bendaña, 2001).

### *3.4 Implementación de organismo que supervise y regule la actividad cafetalera*

Aunque los elementos señalados anteriormente pueden ser generalizados a cualquier actividad agrícola, existe un conjunto de acciones adicionales que son específicas a la actividad cafetalera. Entre ellas se pueden mencionar el establecimiento de registros de productores,

beneficiadores, exportadores y tostadores y la regulación de las transacciones entre ellos; la certificación de la calidad del café; la promoción de técnicas y tecnologías que impliquen una mayor calidad internacional y una mejor posición competitiva, etc.

La creación del Consejo Nacional del Café (Conacafé), encargado de realizar dichas acciones, constituye un paso importante en esta dirección. Pero su reciente implementación deja la incertidumbre acerca de su funcionamiento. Además, las atribuciones legales de este organismo no le otorgan los suficientes mecanismos coercitivos que le permitan regular la actividad en una forma más amplia. De hecho, esta ley pareciera estar enfocada en los productores y ofrece comparativamente pocos estímulos a los otros actores.

En comparación, en Costa Rica, el Instituto del Café (Icafé) define el nivel de precios internos, tasas de rentabilidad de beneficios, términos de los contratos y calidades del café. Esto ha permitido que este país cuente con una caficultura moderna y homogénea, y con infraestructura e instituciones sólidas para enfrentar en mejor forma situaciones adversas. Sin embargo, estas regulaciones han vuelto relativamente inflexible a los agentes, restándoles competitividad. Nicaragua debe definir cual es el modelo de instituciones regulativas que promuevan la sostenibilidad del café en el mediano plazo.

### *3.5 Infraestructura económica de apoyo*

La mayoría de los reclamos de los productores se concentran en el mal estado de los caminos rurales y la falta de centros de almacenamiento. También se argumenta que los relativamente altos precios de electricidad y combustible y la escasez de servicios de agua potable afectan los costos de producción tanto agrícolas como industriales. Adicionalmente, los exportadores nicaragüenses

carecen de un puerto en el Atlántico, debiendo utilizar los puertos de Costa Rica y Honduras.

#### **4. Conclusiones**

Los factores que afectan al sector cafetalero sugieren que este rubro experimentará cambios significativos, específicamente en lo que se refiere a los volúmenes y calidades de la producción. Además, los productores deberían fortalecer su visión empresarial, de forma tal que puedan identificar y eliminar ineficiencias administrativas y productivas, lo cual permitirá incrementar su productividad y, por ende, su rentabilidad.

El hecho de que la caficultura nicaragüense se desarrolle mayoritariamente con tecnologías tradicionales, basadas en bajos costos de insumos y mano de obra, le ha permitido enfrentar las disminuciones en los precios sin una salida masiva de productores. Aún, los medianos y grandes productores, que presentan costos mayores, pueden mantenerse a mediano plazo en la actividad una vez que se recuperen los precios actuales. Sin embargo, en el corto plazo la mayoría de estos productores tienen problemas de iliquidez (no de solvencia), que no les permite honrar sus deudas ni atender las plantaciones. Por lo tanto, el problema de corto plazo se soluciona obteniendo financiamiento con períodos de pago de mayor duración.

En el mediano plazo, los productores seguirán enfrentando fluctuaciones cíclicas de precios, mayor competencia de productores de cafés genéricos (Brasil y Vietnam) y bajos crecimientos en el consumo de genéricos. Esto obliga a diseñar una estrategia que le permita a la caficultura nicaragüense alcanzar mayores niveles de competitividad.

En este documento se plantean cinco elementos que podrían ser considerados en dicha estrategia: la estabilización de precios y/o ingresos de los productores; la política agresiva de diferenciación

y mercadeo de la calidad del café nicaragüense en el mercado internacional; el cambio tecnológico de los pequeños y medianos productores, integrado con aumentos en la eficiencia de los mercados nacionales; el buen funcionamiento de organismos que supervisen y regulen la actividad; y finalmente, la dotación de infraestructura económica de apoyo a la producción.

Si la implementación de esta estrategia es factible, entonces la actividad cafetalera puede permanecer dentro de la economía. Si no, es mejor que la actividad se concentre solamente en los productores que sean capaces de responder a las exigencias del mercado internacional de café. Los productores con menores capacidades deberán abandonar la actividad y dejar que el mercado realice una mejor asignación de los recursos.

#### **Bibliografía**

Banco Central de Nicaragua. Indicadores Económicos 1995-2000,.

Bendaña, Roberto (2001) “Estrategia de Intervención Cafetalera de Productividad a Demanda del Mercado por Calidad” Mimeo. Nicaragua.

Corbo, Vittorio (1994) “La evolución reciente de la economía en Nicaragua y sus perspectivas” Mimeo.

González, Armando (1998) **Diagnóstico de la Competitividad de la Industria del Café en Costa Rica**. Costa Rica.

Mag – for (1998) **Cadena Agroindustrial del Café**. Ministerio Agropecuario Y Forestal, Nicaragua.

Mag-for/ BCN (1997) **Encuesta de Costos de Café**. Nicaragua.

NKG (2001) NKG Statistical Unit Quarterly Report, Quarter IV 2000. Newmann Kaffee Gruppe, London.

Robleto, David (2000) **El café en Nicaragua: un desafío para el futuro**. Nicaragua.

Unicafé (2000) “Programa nacional de Renovación de 10,000 Mz de Café Dirigido a Pequeños Productores (Borrador para discusión)”, Unión Nicaragüense de Cafetaleros Mimeo, Nicaragua.

## PROGRAMAS DE FINANCIAMIENTO CAFETALERO EN EL CICLO 2000/01.

El endeudamiento de los productores cafetaleros ha sido el factor que más atención ha recibido en las discusiones de la problemática del sector.

El problema de endeudamiento tiene varios orígenes. Uno de ellos se refiere a la interrupción del financiamiento de largo plazo para la renovación de unas 36 mil manzanas de café, a mediados de los años noventa a consecuencia de que Nicaragua cayera en mora con el BCIE. Los productores debieron contratar créditos de corto plazo y este descalce financiero generó tensiones de liquidez.

Adicionalmente, la caída en los precios internacionales y fenómenos climáticos adversos redujeron los ingresos de los productores y crearon dificultades para honrar sus deudas. Finalmente, la “cultura del no pago” de algunos productores incrementó la morosidad bancaria e introdujo incertidumbre sobre la calidad de los clientes, generando problemas de selección adversa y riesgo de abuso (moral hazard) en el mercado financiero.

A principios del año 2001, los productores intensificaron sus señalamientos de una posible pérdida de sus propiedades, ante las dificultades para el pago de sus créditos, y menor disponibilidad de recursos bancarios para habilitación por el incremento de la morosidad de esta cartera y el cierre de bancos que destinaban gran parte de su cartera al café. Además, señalaron los efectos negativos sobre la cosecha del ciclo 2001/02.

Como apoyo a la actividad cafetalera, el gobierno implementó dos programas de financiamiento en el segundo trimestre del año.

El primer programa se denominó financiamiento cafetalero y consistió en un crédito de 25 dólares por cada quintal que el productor hubiese exportado en ciclo 2000/01. Este financiamiento se utilizaría para pagar los saldos insolutos de los productores con la banca comercial y las casas exportadoras, con un plazo de hasta 8 años

y un interés de hasta 9 por ciento para los productores. Básicamente, los objetivos eran evitar que los productores incurrieran en morosidad y perdieran sus propiedades, a la vez se permitía que fueran sujetos de nuevos créditos. Además, se fortalecía la posición contable de los intermediarios financieros.

La Financiera Nicaragüense de Inversiones, la cual estuvo a cargo de este programa, utilizó dos mecanismos para la entrega de financiamiento. El primero fue la entrega de recursos a los intermediarios bancarios y casas exportadoras por un monto equivalente a los saldos insolutos de los productores calificados dentro del programa. Estos recursos correspondían a un préstamo para riego que otorgó Taiwán al gobierno de Nicaragua. Con el fin de no incrementar la liquidez de los bancos, éstos debieron invertir en CENIS los recursos recibidos de la FNI. El otro mecanismo fue la entrega de créditos en efectivo a los intermediarios ligados con el Fondo de Crédito Rural, el cual atiende principalmente a pequeños productores.

El programa finalizó en agosto de 2001 y otorgó en total 157.8 millones de córdobas, lo cual representa 57 por ciento del total de saldos insolutos reportados a la FNI. Es de esperar que el remanente haya sido financiado con fondos propios de los intermediarios financieros y las casas exportadoras.

El segundo programa se denominó financiamiento habilitación de ciclo cafetalero 2001/02, el cual otorgaría a los productores 50 dólares por cada manzana cultivada de café, hasta un máximo de 200 manzanas por productor. En este programa sería financiado por la FNI a través del FCR, con plazo de nueve meses a más tardar el 31 de mayo de 2002 y intereses no mayores que 9 por ciento para los productores. Los beneficiarios serían aquellos productores que no hayan recibido financiamiento de saldos insolutos.

## **LA INTERVENCION DEL BANCO NICARAGÜENSE DE INDUSTRIA Y COMERCIO (BANIC)\***

---

**E**l Banco Nicaragüense de Industria y Comercio, S.A. (BANIC) era el único banco con participación estatal en 2001. Fue fundado como un banco privado en 1953 y nacionalizado en julio de 1979. En el marco de las transformaciones financieras de los años ochenta, el BANIC absorbió una serie de instituciones y su orientación fue hacia la industria y el comercio. Luego, durante el proceso de saneamiento y capitalización de los bancos comerciales de propiedad pública de 1992, se estableció el capital del Banco Nicaragüense en 35 millones de córdobas y se designó al Ministerio de Finanzas como representante del 100 por ciento de las acciones.

A inicios de 1999, el BANIC fue capitalizado mediante la venta de 36,000 acciones (51 por ciento) a un grupo de inversionistas extranjeros. Con ello, el BANIC empezó una nueva etapa en su funcionamiento, pues la mayor parte de su capital pertenecía al sector privado, prevaleciendo así criterios gerenciales de mercado en su administración.

Históricamente, el BANIC ocupó un lugar predominante en el mercado financiero nicaragüense, y gozó de un gran prestigio entre los distintos agentes económicos. De hecho, estuvo posesionado de un poco más del 10 por ciento del mercado bancario (tomando los activos totales como base de comparación), hasta finales del año 1999. A partir del segundo trimestre del año 2000 la participación de mercado fue

disminuyendo a medida que sus activos totales empezaron a mostrar tasas de crecimiento interanual decrecientes, hasta llegar a ser negativas poco después del cierre del INTERBANK. Luego de varios intentos para mejorar la posición financiera de BANIC, se procedió a su intervención en Julio de 2001 y el traspaso de sus depósitos al Banco de la Producción (BANPRO). En este artículo se describe el comportamiento de cuatro variables importantes para una institución financiera: depósitos, cartera, solvencia y rentabilidad, durante el período previo a las crisis bancarias de 2000 hasta la intervención del BANIC.

### **Retiro de depósitos y evolución de la liquidez del BANIC**

Durante los primeros meses del año 2000, el BANIC mostró una posición de liquidez estable, de manera que las obligaciones con el público estaban cubiertas en más del 20 por ciento con las disponibilidades del banco. Sin embargo, este indicador disminuyó fuertemente hasta alcanzar un nivel de 8.2 por ciento para el mes de noviembre.

Asimismo, la proporción de la cartera vencida en relación con la cartera bruta (5.3 por ciento a fines de 1999), empezó a deteriorarse desde febrero del año 2000 hasta alcanzar un nivel de 15.4 por ciento en diciembre del mismo año. Al mismo tiempo, la cartera de riesgo creció desde un 17.9 por ciento hasta más del 30 por ciento de la

---

\* Artículo elaborado por Leonel Tórrez, funcionario de la Gerencia Financiera del Banco Central de Nicaragua

cartera bruta a fines del año 2000. Por su parte, la rentabilidad anualizada se tornó negativa en el mes de junio de 2000 (-3.9 por ciento), hasta llegar a niveles superiores del 80 por ciento en diciembre de ese año.

Los problemas del BANIC se profundizaron a raíz de la intervención y cierre del INTERBANK, pues la confianza del público en el sistema financiero se vio dañada. Al mismo tiempo se dieron comentarios de sectores interesados que sembraron dudas no sólo sobre el proceso de capitalización del BANIC realizado a inicios de 1999, sino también sobre su sanidad financiera, lo que perjudicó severamente la imagen del Banco.

Al igual que el resto del sistema financiero, el BANIC sufrió un masivo retiro de depósitos por el monto de US\$49 millones durante el lapso entre la intervención de INTERBANK, el 7 de agosto, y la liquidación forzosa del BANCAFE, el 17 de noviembre. A excepción del segundo trimestre de ese año, el BANIC había mostrado un comportamiento favorable en la captación de recursos bajo la modalidad de nuevos depósitos.

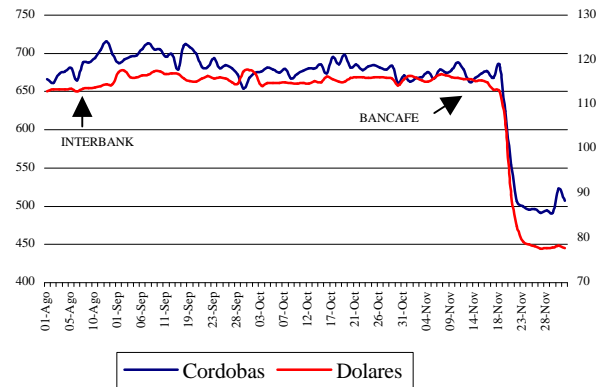
**BANIC: Flujo de depósitos**

**Cuadro No.1**

	Trimestres 2000				Trimestres 2001		
	I	II	III	IV	I	II	Julio
	(millones de córdobas)						
Depósitos M.N.	97.1	(32.6)	33.5	(218.2)	51.0	(40.9)	3.3
Vista	27.7	4.0	5.3	(86.3)	40.5	(30.3)	35.0
Ahorro	27.2	0.5	21.2	(87.9)	12.1	1.9	(6.5)
Plazo	19.4	(22.7)	4.5	(39.9)	(10.8)	(2.5)	(13.4)
Otros	22.9	(14.4)	2.4	(4.1)	9.2	(10.1)	(11.8)
Depósitos M.E.	117.0	23.7	97.9	(494.6)	(19.6)	(59.3)	(31.4)
Vista	4.2	(11.5)	(7.0)	(50.9)	9.5	(26.3)	5.4
Ahorro	41.8	12.6	45.5	(244.6)	11.1	(30.8)	(13.4)
Plazo	69.9	19.3	45.6	(189.9)	(38.3)	(1.9)	(16.0)
Otros	1.1	3.2	13.8	(9.3)	(1.9)	(0.3)	(7.4)
Total	214.1	(8.9)	131.4	(712.9)	31.5	(100.2)	(28.1)

Fuente: Estados Financieros del BANIC.

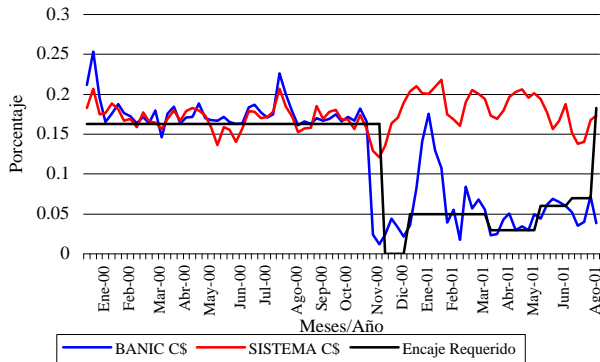
**Gráfico No.1**  
**Obligaciones sujetas a encaje legal**



El retiro de depósitos dio inicio en el mes de septiembre cuando el BANIC perdió un poco más del equivalente a 600 mil dólares en depósitos totales, ya que mientras los depósitos en moneda nacional cayeron en US\$1.7 millones, los depósitos en moneda extranjera crecieron en US\$1.1 millones. El retiro de depósitos se intensificó en la semana del 20 al 27 de noviembre hasta totalizar durante los últimos tres meses del año un monto de US\$61 millones, equivalente al 30 por ciento del total de sus depósitos. Ante esta situación el Banco Central, actuando de conformidad con lo establecido en las Normas Financieras, y viendo que el BANIC era solvente, y había cumplido a cabalidad con el encaje legal, le otorgó una línea de liquidez por US\$22 millones para hacerle frente a la corrida de depósitos.

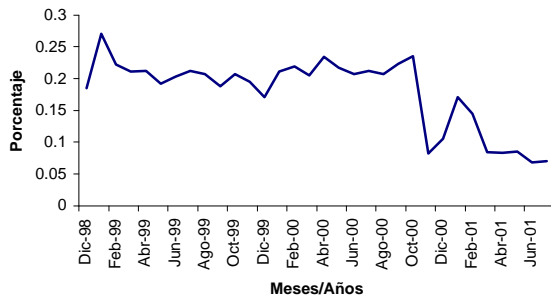
En estas condiciones, el BANIC empezó a presentar problemas para cumplir con la norma del encaje legal, de forma que a fines del año 2000, se le aprobó un régimen especial de encaje legal de cero por ciento durante las últimas cuatro semanas del año, en condiciones en que en promedio apenas mantuvo depósitos en el Banco Central que representaban un poco más del 3 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje.

**Gráfico No.2**  
**Evolución del encaje legal**  
**BANIC Vs SISTEMA**  
**(Córdobas)**



La política diferenciada de encaje se mantuvo hasta el cierre del BANIC, pues durante los primeros tres meses del año 2001, se le exigió un 5 por ciento, durante abril y mayo se disminuyó a 3 por ciento, mientras que en junio y julio se ajustó a 6 y 7 por ciento respectivamente. Sin embargo, de forma recurrente el BANIC incumplió dicha norma (para depósitos en ambos tipos de monedas) desde fines del año 2000.

**Gráfico No.3**  
**BANIC**  
**Disponibilidad vs obligaciones con el público**



Otro indicador que demuestra el deterioro en la posición de liquidez del BANIC es la relación entre las disponibilidades y las obligaciones con el público, la cual desciende bruscamente a partir de

octubre del año 2000, en la medida en que se intensifica también el retiro de depósitos.

Los principales componentes de las disponibilidades son la caja y los depósitos en el Banco Central, los cuales en forma conjunta disminuyeron en US\$19.2 millones en el último trimestre del año anterior. Con ello, durante los últimos cuatro meses de operación el BANIC llegó a tener disponibilidades que apenas representaban en promedio el 8 por ciento de las obligaciones con el público<sup>1</sup>. En el período comprendido entre enero de 1999 y julio de 2000, el BANIC, mantuvo un nivel promedio de 21 por ciento en este indicador.

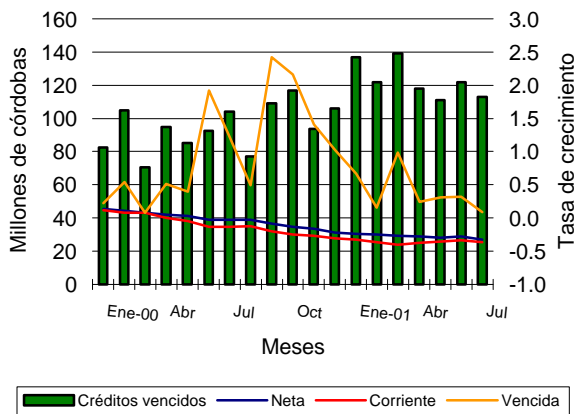
El BANIC realizó esfuerzos a inicios del año 2001 por restaurar su posición de liquidez mediante acciones tendientes a mejorar sus gestiones de cobro y acciones de mercadeo para captar depósitos. En alguna medida tales acciones permitieron al banco captar depósitos por C\$32 millones durante el primer trimestre del 2001, a la vez que incrementaron sus niveles de caja y depósitos en el BCN por US\$9.9 millones (C\$127.8 millones). Sin embargo, dichos depósitos en el BCN fueron utilizados para cancelar las obligaciones contraídas con el BCN a raíz de la corrida de depósitos de noviembre. Adicionalmente, el retiro de depósitos en el segundo trimestre fue tres veces mayor que la mejora observada en la posición de liquidez del banco, lo cual resultó en una situación irreversible para la institución. En consecuencia, al momento de su intervención el BANIC requería de cerca de US\$6 millones para poder cumplir con el encaje legal requerido (7%), lo cual representaba casi el 10 por ciento del capital social de la institución.

<sup>1</sup> El sistema financiero normalmente mantiene disponibilidades que representan más del 20 por ciento de las obligaciones con el público.

### Evolución de la cartera del BANIC

Al igual que el resto de instituciones del sistema financiero nacional, el BANIC sufrió un marcado deterioro en la calidad de su cartera durante el año 2000 y el primer semestre del año 2001.

**Gráfico No.4**  
**BANIC**  
**Comportamiento de cartera de créditos**



Como muestra el gráfico No.4, a partir del segundo trimestre del año 2000, tanto la cartera neta como la cartera corriente mostró una tendencia decreciente que se mantuvo hasta el momento de la intervención. Esta situación afectó tanto la posición de liquidez del BANIC, al no recibir pagos en los términos y plazos acordados, como la rentabilidad del mismo, pues el decrecimiento de la cartera corriente significó también un menor monto de intereses devengados por créditos otorgados.

**BANIC Calificación de la** **Cuadro No.3**  
**Cartera de Créditos (Porcentajes)**

	Dic.99	Dic. 00	Mar 01	Jun 01
A	80.09	50.18	36.36	33.49
B	7.97	17.43	28.93	12.67
C	3.70	16.81	16.23	41.14
D	4.81	7.87	4.96	12.07
E	3.44	7.71	13.53	0.64

El cuadro No.3 muestra la calificación de cartera del BANIC, publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, y en ella se

observa que los créditos con mayores probabilidades de ser recuperados, apenas representaban el 46.1 por ciento de la cartera calificada.

A pesar de un comportamiento decreciente de los créditos prorrogados y reestructurados, así como de la cartera vencida durante el primer semestre del año 2001, más del 20 por ciento de la cartera bruta estaba constituida por créditos vencidos. Para fines de análisis y comparación se considera que los créditos vencidos no deben representar más del 2.5 por ciento de la cartera bruta, con lo cual el BANIC presentaba un deterioro muy alto en la calidad de sus créditos. Este deterioro se observó desde el año anterior, cuando en el segundo semestre este indicador alcanzó un promedio de 16 por ciento. En septiembre del 2000 hubo cambio en la administración del BANIC, la cual comenzó a corregir los serios desequilibrios que tenía esta institución, comenzando por sincerar el Balance General, incluyendo la cartera de créditos, publicando a partir de diciembre 2000 listas de deudores morosos en medios de comunicación<sup>2</sup> para mejorar su cartera y su liquidez, y adoptando una política agresiva de venta de activos no productivos.

Asimismo, al momento de su cierre el BANIC tenía una cartera de riesgo (cartera vencida, créditos reestructurados y prorrogados) que representaba un poco más del 30 por ciento de la cartera, lo cual significa un nivel de exposición al riesgo alto para una institución que también presentaba problemas serios de liquidez.

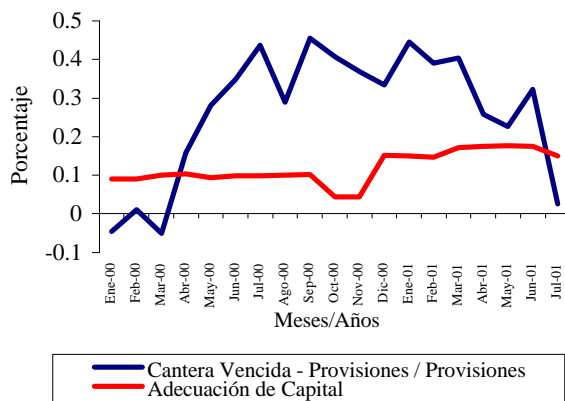
### Solvencia y rentabilidad del BANIC

Como un reflejo del deterioro de la cartera mencionado anteriormente, el BANIC se vio

<sup>2</sup> El BANIC fue el primer banco en publicar listados de deudores morosos.

obligado a constituir niveles significativos de provisiones para créditos de dudosa recuperación. Durante los últimos seis meses de operaciones, las provisiones del BANIC crecieron a una tasa interanual de 35 por ciento aproximadamente, es decir, al mismo ritmo que lo hizo su cartera vencida.

**Gráfico No.5  
BANIC  
Indicadores de solvencia**



A pesar del incremento de la cartera de riesgo experimentada por el BANIC, su nivel de adecuación de capital (medida básica de solvencia) mostró un comportamiento normal, quizás porque desde inicios del año 1999 su patrimonio se vio incrementado en cerca de US\$10 millones cuando se produjo el proceso de capitalización. Durante los meses de octubre y noviembre del año 2000, los altos montos de provisiones pendientes de contabilizar disminuyeron el nivel de la base de cálculo de la adecuación de capital. A pesar de registrar las provisiones tal y como lo establecen las normas de regulación, la adecuación de capital no se vio afectada debido a un incremento sustancial del

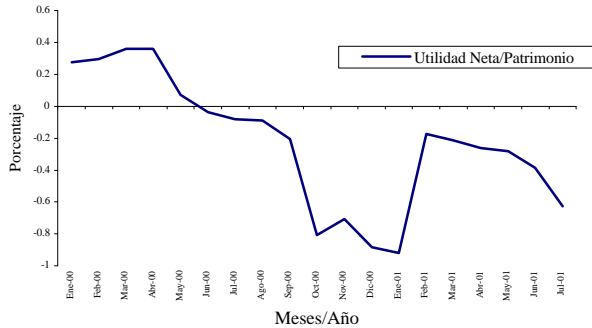
capital propio del BANIC durante el mes de diciembre, como resultado de un proceso de revalorización de los activos, así como de un incremento en el capital secundario.

En consecuencia, durante los últimos meses de operaciones, el BANIC presentó un nivel de adecuación de capital por encima del nivel requerido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, por lo cual no podía asumirse que la institución estaba en una situación de insolvencia.

Sin embargo, la cartera vencida alcanzó un nivel superior al de las provisiones a partir del mes de marzo del año pasado, con lo que el BANIC empezó a tener una parte de su patrimonio potencialmente comprometido. Durante los últimos cuatro meses del año 2000 el exceso de créditos vencidos sobre las provisiones constituidas representaba cerca del 40 por ciento del patrimonio del BANIC. En otras palabras, ante la eventualidad de contabilizar tales créditos vencidos como pérdidas, el BANIC habría visto reducido su patrimonio a un poco más de la mitad. A pesar de que el indicador antes señalado disminuyó a lo largo del primer semestre del 2001, los problemas de liquidez del BANIC eran tan profundos que no pudo evitarse su intervención y cierre.

A la par del deterioro de la cartera del BANIC, también se observó una disminución en su tasa de rentabilidad, medida como la relación entre las utilidades acumuladas en doce meses y el patrimonio promedio del mismo período.

**Gráfico No.6**  
**BANIC**  
**Indicador de rentabilidad**



Nuevamente el patrón de deterioro de este indicador es similar al mostrado por otras variables, en el sentido que desde el segundo trimestre del año 2000 empezó a disminuir y se profundizó entre octubre y diciembre, cuando las pérdidas acumuladas llegaron a representar un poco más del 80 por ciento del patrimonio. A pesar de una pequeña recuperación en el mes de febrero de 2001, la tendencia nuevamente se enrumbó hacia el deterioro de forma que en el mes de julio llegó a un nivel de -63 por ciento.

El BANIC casi siempre operó con niveles de gastos administrativos superiores a los observados en el sistema financiero aunque con la nueva administración los gastos se redujeron de C\$87.1 millones observados a julio 2000 a C\$75.7 observados al momento de su cierre. Durante el año 2000 y hasta el mes de julio del año 2001, el sistema financiero tuvo niveles de gastos administrativos que eran en promedio el 5.5 por ciento de los activos totales, mientras que dicha relación para el BANIC ascendió a 6.6 por ciento.

Por otro lado, desde mayo del año 2000 la tasa activa implícita del BANIC empezó a decrecer hasta llegar a niveles un poco superior al 15 por ciento en julio de 2001, mientras que su tasa pasiva implícita se mantuvo relativamente constante en torno a un nivel de 7 por ciento. Con ello, el margen de intermediación disminuyó hasta

alcanzar un nivel promedio de 9 por ciento durante el período mayo-julio del 2001, en condiciones en que el sistema financiero presentaba un margen financiero promedio superior al 10 por ciento.

La disminución de la cartera corriente y el alto nivel de gastos administrativos en relación a sus activos condujeron a que dicha institución estuviese operando durante los últimos seis meses, con un margen financiero implícito que estuvo siempre por debajo del margen financiero de equilibrio. Lo anterior implica que durante los últimos cuatro meses de operación del BANIC, el margen operativo cubría apenas la tercera parte de los gastos administrativos anualizados, constituyendo de hecho una situación insostenible desde el punto de vista financiero.

### Conclusiones

La intervención y el cierre del BANIC se explican, fundamentalmente, por el efecto de la corrida de depósitos que tuvo que enfrentar dicha institución. A pesar del deterioro en sus niveles de eficiencia y rentabilidad, el BANIC no presentaba una situación de insolvencia al momento de su intervención. No obstante, que profundos problemas de liquidez (como los presentados por el BANIC) conducen tarde o temprano a problemas de insolvencia.

A fin de evitar su intervención, el BANIC hizo intentos de capitalización mediante la participación de otros inversionistas, tanto nacionales como internacionales. No obstante, a pesar de tales esfuerzos ningún nuevo inversionista estuvo dispuesto a aportar el capital requerido (cerca de US\$15 millones) para recomponer la posición de liquidez del BANIC, de forma que fue inevitable su intervención.

La posibilidad de encontrar nuevos socios y los problemas descritos acá eran del dominio público,

por lo que la decisión del organismo regulador de intervenir al BANIC no tomó por sorpresa a ningún sector en particular. De forma rápida se

procedió a subastar la institución, proceso mediante el cual BANPRO adquirió los activos y pasivos del BANIC.

## **PRINCIPALES RESOLUCIONES DEL CONSEJO DIRECTIVO BANCO CENTRAL DE NICARAGUA AGOSTO-SEPTIEMBRE 2001**

---

El Consejo Directivo del Banco Central de Nicaragua resolvió a finales de julio del 2001, establecer por un período de seis meses contados a partir del primero de agosto del mismo año, una tasa de encaje legal marginal del 3 por ciento adicional a la tasa del 16.25 por ciento. Esta fue establecida sobre todos los depósitos y otras obligaciones con el público, a cargo de los bancos y entidades financieras en la última semana de julio del 2001, tanto en moneda nacional como extranjera.

El encaje legal marginal fue constituido mediante la adquisición de Títulos Especiales de Liquidez (TEL) emitidos por el Banco Central, a un plazo de seis meses, y con una tasa de rendimiento anual inicial del 12.2 por ciento en moneda nacional con mantenimiento de valor y 8.86 por ciento en moneda extranjera. La Resolución CD-BCN-XXXIII-1-01 establece que los (TEL) podrán ser redimidos anticipadamente en caso que se presentaren circunstancias justificadas a juicio de la Administración del BCN. La Administración también fue facultada por el Consejo Directivo del BCN para incrementar el porcentaje del 3 por ciento establecido en la presente resolución, en el caso de que dicho

incremento sea necesario para cumplir con el programa monetario.

En otro orden, el Consejo Directivo del BCN aprobó la Resolución CD-BCN-XXXV-1-01 el 4 de agosto del 2001, que faculta a la Administración del Banco Central de Nicaragua para que, a nombre del BCN y actuando por solicitud del Gobierno de la República como agente financiero del mismo, ponga a disposición del Sistema de Garantía de Depósitos por cuenta del Gobierno, los recursos y garantías necesarios para el cumplimiento de la garantía del Estado sobre el cien por ciento de los depósitos del público en el Banco Nicaragüense de Industria y Comercio, S.A, (BANIC), de conformidad con la Ley de Garantía de Depósitos en el Sistema Financiero.

Así mismo autoriza a la Administración del Banco Central de Nicaragua para flexibilizar temporalmente las normas sobre encaje legal y créditos de liquidez, a favor del Banco que resulte adjudicado en la subasta de los activos y depósitos del (BANIC).