

CONTENIDO

	Pág.
CRISIS FINANCIERAS Y POLITICAS PUBLICAS	1
EL INDICADOR “Z” Y LA PROBABILIDAD DE INSOLVENCIA	
Introducción	5
I. El Indicador “Z”	5
II. Aplicación	6
EL SISTEMA BANCARIO EN NICARAGUA A SEPTIEMBRE DE 1999	
I. Introducción	9
II. Normas y disposiciones financieras	9
III. Activos del sistema bancario	11
IV. Pasivos del sistema bancario	11
V. Patrimonio del sistema bancario	12
VI. Indicadores del sistema bancario privado	13
EVOLUCION ECONOMICA AL MES DE SEPTIEMBRE DE 1999	21

CRISIS FINANCIERAS Y POLITICAS PUBLICAS

Las crisis bancarias recientes (México 1994, Asia 1997/98, Brasil 1998/99) han puesto en evidencia la falta de un conocimiento adecuado acerca de las crisis en mercados emergentes. En consecuencia, los economistas han venido desarrollando modelos alternativos que permitan comprender mejor estos acontecimientos. El objetivo de este artículo es presentar un resumen y evaluación de dichas experiencias.

Primero se distinguirá lo que se entiende por crisis. Más que una definición se presentan sus características. En una crisis típica, el banco central mantiene un tipo de cambio fijo mediante la compra y venta de divisas al tipo de cambio oficial. En un momento dado, los inversionistas privados pierden confianza en la habilidad del banco central para mantener la paridad cambiaria, los depositantes cierran las cuentas en moneda local, crecen las expectativas de quiebras bancarias y las reservas internacionales comienzan a descender. Los inversionistas en el mercado de valores liquidan sus tenencias de activos y los acreedores internacionales rehusan prorrogar los créditos a su vencimiento. Hay una convergencia de expectativas adversas de los depositantes, accionistas, e inversionistas internacionales, que se evidencia en la liquidación de los activos financieros en moneda local y su conversión en moneda de reserva, es decir, dólares.

Las instituciones financieras se ven obligadas a liquidar activos y cancelar préstamos, imponiendo restricciones severas sobre las empresas y las familias. Las quiebras empresariales se multiplican y se intensifican los créditos malos; las expectativas de quiebras bancarias comienzan a realizarse. El banco central reacciona en contra de dichas tendencias aumentando la tasa de interés, pero al costo de exacerbar la crisis económica. Cuando este conflicto se vuelve aparente al público, se produce una pérdida de confianza mayor, y se acelera la pérdida de reservas internacionales. Finalmente, la

pérdida de reservas alcanza un nivel tan alto, que el banco central se retira de la venta de divisas al público, y termina el apoyo al tipo de cambio fijo. Forzada la flotación cambiaria, la moneda local colapsa, el sistema financiero se derrumba, y la economía se sumerge en una depresión profunda.

Esta descripción de la crisis financiera enfatiza una característica: la tormenta en el sistema financiero que interacciona con el colapso de la política de tipo de cambio fijo. En esta tipificación de la crisis no se ha hecho mención de déficits fiscales, ni desequilibrios en balanza de pagos, ni sobrevaluación del tipo de cambio, ni de ningún otro desequilibrio macroeconómico. Estos desequilibrios simplemente no estuvieron presentes en las crisis bancarias recientes. La ausencia de estos desequilibrios constituye una división entre las primeras teorías de las crisis bancarias, por ejemplo las que se dieron en la década de los 80 en Latinoamérica, y las que se han presenciado en la década de los 90.

Las llamadas teorías de primera generación sostenían que las crisis eran el resultado predecible de políticas macroeconómicas inconsistentes: un déficit fiscal persistente en un contexto de tipo de cambio fijo tenía como resultado un ataque especulativo contra la moneda local. Esta versión, sin embargo es inaplicable a situaciones de crisis que no son precedidas por déficits fiscales como la de México en 1994 y la de Asia en 1997/98. Posteriormente, se propuso una nueva versión de los colapsos cambiarios tomando como ejemplo la crisis del mecanismo cambiario europeo de 1992. Esta nueva versión sostenía que el abandono del tipo de cambio fijo podría más bien ser el resultado de una opción de los gobiernos, si el costo de no hacerlo, en términos de desempleo, era muy alto. Esta versión tampoco encaja con las características macroeconómicas balanceadas de la década de los 90.

La inconsistencia entre los episodios recientes de crisis y las viejas teorías, ha estimulado el surgimiento de enfoques alternativos que, como ya se ha mencionado, presentan al sistema financiero en el centro de la crisis, en situaciones que no son precedidas por desequilibrios macroeconómicos.

La nueva literatura se puede dividir en dos grandes categorías. La primera, es una versión que enfatiza que las crisis son el resultado fundamental de políticas económicas equivocadas, en especial, políticas de liberalización financiera en un contexto de relajamiento de normas prudenciales y supervisión bancaria. El punto de partida es la garantía gubernamental, implícita o explícita, de las deudas privadas, que se deriva de las intervenciones de salvataje financiero. Esto hace que las instituciones privadas se comprometan en inversiones altamente riesgosas. Las intervenciones de salvataje financiero pueden tomar distintas formas, pero últimamente presentan una naturaleza fiscal y directamente afectan la distribución del ingreso entre intermediarios financieros y contribuyentes de impuestos. Se trata, entonces, de un sistema implícito o explícito de seguro financiero, que es equivalente a un stock de pasivos contingentes del gobierno, que no se reflejan en los saldos actuales de deuda pública ni en los déficits fiscales, sino hasta que la crisis se presenta.

Estos pasivos son controlables si se trata de casos aislados o de shocks moderados en sectores específicos pero resultan incontrolables en situaciones de riesgos excesivos, que es cuando se revela la fragilidad financiera asociada a las inversiones riesgosas. Aun si el déficit fiscal, antes de la crisis, es bajo, el salvataje financiero representa una carga fiscal muy seria para los balances fiscales futuros. El aspecto monetario de la crisis hay que entenderlo como una consecuencia de los costos fiscales anticipados que representan las reestructuraciones financieras; esto genera expectativas de monetizaciones parciales de futuros déficits fiscales y una caída en la actividad económica debido al ajuste estructural requerido.

Dado que la función de salvataje financiero del gobierno representa un pasivo contingente, esta versión de las crisis financieras carece de indicadores de alerta de tipo fiscal o monetario. Sin embargo, la versión es consistente con los episodios recientes de crisis, las cuales han sido precedidas por políticas de liberalización financiera, desregulación de tasas de interés, relajamiento del encaje legal, ciclos expansivos del crédito y “expansión competitiva” de instituciones financieras.

La versión alternativa que trata de explicar las crisis financieras recientes se basa en un desbalance entre monedas así como en los plazos de vencimientos de activos y pasivos del sistema bancario. Por lo tanto, una condición crucial para el desarrollo de la crisis reside en la falta de liquidez internacional del sistema. Los bancos locales se endeudan en dólares con bancos del extranjero y captan también grandes cantidades de depósitos en dólares. Con estos recursos los bancos hacen préstamos en moneda local, generando así elevadas exposiciones al riesgo cambiario. En una situación así, incluso la función del banco central como prestamista de última instancia resulta insignificante vis a vis el sistema financiero doméstico: las autoridades monetarias podrían emitir moneda local pero no pueden emitir dólares, y las reservas internacionales del banco central se encuentran muy limitadas. Este es un escenario típico de fragilidad financiera. Un elemento adicional proviene del endeudamiento en dólares de los bancos locales, el cual se contrata a plazos cada vez más cortos profundizando el desbalance con la rotación de la cartera. Así mismo, los pasivos externos de corto plazo de la autoridad monetaria desempeñan un rol explicativo de las crisis, ya que la capacidad de hacer frente a un ataque especulativo contra la moneda local está dado por las reservas internacionales menos los pasivos externos de corto plazo y cualquier otra obligación exigible al tipo de cambio fijo.

El proceso continúa gestándose, aún si los fundamentos macroeconómicos no están fuera de balance, hasta que las expectativas se quiebran

debido a shocks no anticipados, tales como información negativa sobre algún banco o conglomerado empresarial, caída de exportaciones o turbulencia política. Los acreedores internacionales pierden confianza en la capacidad de pago del sistema, se niegan a la prórroga de los créditos, no hay prestamista de última instancia en dólares, y se produce el colapso del sistema.

Esta versión de la crisis financiera tiene la ventaja de presentar indicadores de alerta como es la relación entre pasivos en divisas de corto plazo y las reservas internacionales del país. Si este indicador excede a la unidad significa que si la banca internacional se rehúsa a la revolvencia de los créditos el país entra en una situación de iliquidez internacional. Así mismo, esta versión es consistente con la precedencia de procesos de liberalización financiera y ciclos expansivos de crédito. Por ejemplo, una de las implicaciones de una mayor competencia financiera es ofrecer mejores rendimientos para atraer depositantes. Esto incrementa los pasivos potenciales de corto plazo de los bancos lo cual presiona la liquidez internacional de dichas instituciones. Una de las consecuencias es que la liberalización financiera está asociada a situaciones de fragilidad y crisis, aunque como lo exponen sus teóricos, se trata de un riesgo intrínsecamente vinculado a los mecanismos de optimización.

La distinción entre las dos nuevas versiones de las crisis financieras no es un ejercicio meramente académico puesto que distinguir ambos enfoques resulta relevante para evaluar decisiones cruciales de política pública. Este es el caso al considerar por ejemplo, la conveniencia de un prestamista de última instancia. De acuerdo con el enfoque de las políticas económicas equivocadas, la existencia de un prestamista de última instancia no ayuda a prevenir las crisis financieras sino, al contrario, termina estimulando el riesgo moral en las instituciones financieras. Con la certidumbre de un salvataje financiero los bancos financian proyectos extremadamente riesgosos sin importarles mucho la capacidad de recuperación de los préstamos. En

otras palabras, la existencia misma de un prestamista de última instancia es una decisión de política económica equivocada. Por el contrario, en el enfoque basado en situaciones de iliquidez internacional, un prestamista (en moneda local) de última instancia representa una institución beneficiosa, ya que al asegurar a los acreedores de mercados emergentes que los créditos serán cancelados, de hecho previene la pérdida de confianza evitándose la crisis financiera. Sin embargo, ésto es válido solo si hay flotación cambiaria, lo cual permite el rol de prestamista de última instancia en moneda local. Como la autoridad monetaria no puede emitir dólares dicho rol es muy limitado cuando hay elevadas exposiciones en dólares.

A manera de conclusiones podría afirmarse lo siguiente. La combinación de un sistema financiero ilíquido (insuficiencia de reservas internacionales) con un régimen de tipo de cambio fijo es mortal. Si el banco central decide no actuar como prestamista de última instancia se produce un pánico bancario; si actúa como prestamista de última instancia para la moneda local se produce un ataque especulativo contra dicha moneda. Pareciera que la única alternativa para las autoridades monetarias es escoger el tipo de crisis que se va a tener. En cambio, en un escenario en que los depósitos bancarios son totalmente en moneda local, la autoridad monetaria esté dispuesta a desempeñar el rol de prestamista de última instancia y el tipo de cambio es flotante, entonces la crisis financiera podría ser detenida.

De cualquier manera, debido a que las situaciones de iliquidez internacional son esencialmente un desequilibrio en las estructuras de vencimiento de activos y pasivos así como en la denominación de las monedas, mucho ayudaría un monitoreo sistemático relativo al endeudamiento externo de los intermediarios financieros y al riesgo de descalce en monedas. La liberalización financiera debiera estar acompañada del fortalecimiento de la supervisión bancaria y de la existencia de sistemas de información exhaustivos provenientes del sistema

Crisis Financieras y Políticas Públicas

bancario. Una condición para enfrentar la crisis es la existencia de un prestamista de última instancia en moneda local si va acompañado de flotación

cambiaria. Con tipo de cambio fijo el sistema colapsa.

EL INDICADOR “Z” Y LA PROBABILIDAD DE INSOLVENCIA

Introducción

Las experiencias recientes en crisis bancarias en el sudeste asiático y en muchos otros países de la región han sido diversas, algunas han sido a consecuencia de condiciones adversas macroeconómicas, otras se debieron a un débil marco regulatorio y de supervisión, y finalmente algunas fueron víctimas del efecto contagio, cuyo origen nace del proceso de globalización financiera donde las fronteras para los movimientos de capitales vienen desaparecido rápidamente.

No obstante sus causas, todas las crisis han tenido algo en común, y es que los costos de resolución han sido devastadores para sus respectivas economías. Estas crisis pueden ser tipificadas como una situación en donde un grupo considerable de instituciones financieras incurren en un debilitamiento del valor de mercado de los activos los que se sitúan por debajo de los pasivos, llevando a corridas bancarias, al colapso de instituciones financieras y finalmente a la costosa intervención del gobierno.

Bajo este contexto es que surge la imperiosa necesidad de desarrollar distintos modelos financieros de alerta temprana, y se diseñan acciones para mejorar cualitativamente la supervisión *in-situ* de las instituciones financieras mediante métodos más rigurosos y estrictos. Esta combinación, paralelo a la adopción de regulaciones financieras internacionales, haría posible prevenir futuras crisis financieras y propiciar un sistema financiero más estable y solvente.

Para alcanzar este objetivo de sostenibilidad y de solvencia, muchos países han desarrollado modelos de alerta temprana, siendo el más común el sistema calificador CAMEL¹, el cual abarca un análisis

financiero ponderado de cada una de las siguientes variables: Capital, Activos, Administración, Resultados y Liquidez. Sin embargo, existen escuelas de pensamiento que prefieren utilizar modelos más dinámicos y puntuales para la evaluación de instituciones financieras, tales como el Indicador “Z” desarrollado en Estados Unidos en 1988.²

I. El Indicador “Z”

Producto del nuevo contexto de globalización de los mercados de capitales, muchas instituciones financieras han padecido de grandes volatilidades en sus ingresos y egresos financieros. En las economías emergentes la situación se agrava aún más debido a los ciclos económicos y a los movimientos bruscos de los capitales especulativos, que indiscutiblemente han coadyuvado a una mayor inestabilidad en los márgenes financieros.

Esta inestabilidad ha obligado a las instituciones financieras a diversificar su cartera y a procurar que sus gastos de operación vayan dependiendo en menor medida de su margen financiero. Sin embargo, este proceso de diversificación depende a su vez de las condiciones de la economía y del grado de desarrollo financiero que exista, y por lo tanto para países en desarrollo es un proceso lento.

Bajo este entorno, muchas instituciones se han visto obligadas a tomar estratégicamente mayores riesgos en sus carteras de créditos a cambio de aumentar sus retornos. Como resultado ha surgido la necesidad de evaluar oportunamente la exposición al riesgo de insolvencia de las instituciones financieras antes de que se manifiesten sus efectos negativos en el crecimiento sostenido de las economías.

¹ Por sus siglas en Inglés: Capital, Assets, Management, Earnings, Liquidity.

² Desarrollado por Hannan y Hanweck (1988). Originalmente se denominó indicador “g” y en trabajos posteriormente se ha conocido como indicador “z”.

El indicador “Z” y la Probabilidad de Insolvencia

El indicador “Z” es un indicador para evaluar la exposición al riesgo de insolvencia de instituciones financieras. Originalmente Hannan y Hanweck lo aplicaron a datos de corte transversal relacionando los principales factores que inciden en la posición de riesgo de insolvencia de dichas instituciones. La hipótesis formulada es que el riesgo de fracaso depende sobre todo de la interacción entre la capacidad de generar utilidades, medido por su valor esperado o normal de los márgenes de retornos, de la magnitud potencial de los shocks con respecto a estos márgenes, y del grado de reservas patrimoniales disponibles para absorber los shocks imprevistos. Esta interacción es capturada a través del indicador de riesgo (Z), definido como:

$$Z = (\text{ROA} + K) / S \quad (\text{Ec. 1})$$

Donde:

ROA : Razón entre los retornos antes de impuestos y los activos totales.

K : Razón entre el capital o patrimonio y los activos totales.

S : Desviación estándar de los ROA.

Por tanto, el índice Z expresado en unidades de la desviación estándar de ROA, indica el grado de exposición de las instituciones financieras cuando éstas van experimentando pérdidas operacionales sostenidamente, lo cual a su vez reduce sus reservas patrimoniales disponibles para enfrentar nuevos shocks adversos. Bajo este esquema, un menor indicador “Z” puede ser interpretado como un banco que tiene un bajo nivel de capital y un margen financiero débil con relación a las variaciones de la relación ROA.

Adicionalmente, para cada indicador “Z” existe su correspondiente probabilidad de insolvencia (P), la cual se mide de la siguiente forma:

$$P = 1 / (2 * (Z)^2) \quad (\text{Ec. 2})$$

La probabilidad de insolvencia será robusta si la distribución de los ROA es normal y si el ROA, *per se*, es un buen indicador de futuros ROA. Dependiendo de la serie estadística, la cual puede ser mensual, trimestral, o anual, la probabilidad de insolvencia es extrapolada para el siguiente período. En el caso de series mensuales, con relación a series anuales, el valor “P” será más pequeño debido a que las pérdidas de un mes a otro no son tan grandes como las que ocurren en un año acumulado, es decir, la probabilidad de insolvencia va aumentando a medida que la institución va incurriendo en pérdidas continuas.

El Indicador “Z” puede ser un indicador adicional de alerta temprana, pues le da mucha importancia a la trayectoria de la solvencia y rentabilidad de las instituciones financieras y, por lo tanto, mide con mayor rigurosidad la fortaleza o debilidad de la institución y del sistema financiero en su conjunto.

II. Aplicación

En el caso de Nicaragua, se ejemplificará el uso del indicador “Z” para dos instituciones bancarias, como lo fueron el Banco Europeo Centroamericano (BECA) y el Banco del Sur (BANCOSUR), los cuales experimentaron quiebra y cierre de operaciones, respectivamente.

La metodología de cálculo varió con respecto a la original en el sentido de que se utilizó una serie de tiempo, en vez de corte transversal. Se calculó el componente ROA de cada institución por medio del acumulado de doce meses de los resultados de operaciones, con el propósito de recoger su efecto acumulativo sobre la posición amortiguadora del coeficiente K.

Para el cálculo de la desviación estándar de los ROA, se tomó como referencia el comportamiento de los ROA mensuales durante igual período (anual), a fin de capturar las volatilidades de las utilidades y de los activos totales.

El indicador “Z” y la Probabilidad de Insolvencia

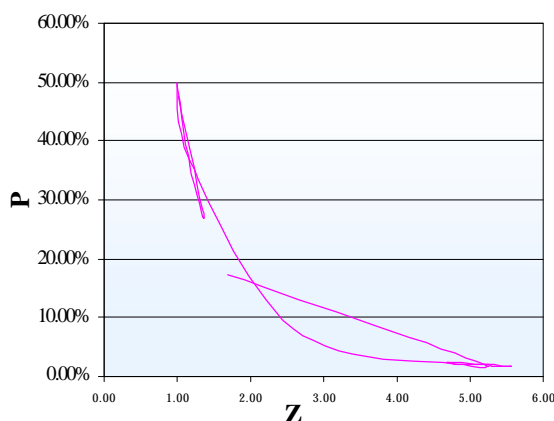
BECA

Desde que abrió sus puertas al público en Septiembre de 1994 hasta su quiebra en Junio de 1996, el BECA mantuvo una relación de rentabilidad negativa. Al aplicar el indicador de riesgo “Z” con su respectiva probabilidad de insolvencia se puede ilustrar la situación delicada en que permaneció este banco durante su corta vida. Ejemplo de ello es que el BECA llegó a tener una probabilidad de insolvencia de 50.0 por ciento en Octubre de 1995. Sin embargo, a esa fecha aún era prematuro saber si dicha probabilidad era a consecuencia de un mal manejo de la institución o si aún no alcanzaba su “punto de equilibrio” a causa de su recién apertura en Septiembre de 1994.

**BECA:
Indicador Z y Probabilidad de Insolvencia**

BECA	Z	P
Julio '95	1.02	47.6%
Agosto	1.36	27.2%
Septiembre	1.18	35.9%
Octubre	1.00	50.0%
Noviembre	1.17	36.7%
Diciembre	2.72	6.8%
Enero '96	5.53	1.6%
Febrero	5.36	1.7%
Marzo	5.19	1.9%
Abril	4.67	2.3%
Mayo	5.19	1.9%
Junio	1.70	17.2%

**BECA:
Indicador Z y Probabilidad de Insolvencia
1995-1996**



Cualesquiera que hayan sido sus causas, a finales de 1995 su situación de solvencia era tan crítica que los accionistas tuvieron que hacer nuevos aportes de capital. Lo anterior se evidenció con la baja probabilidad de insolvencia que obtuvo en Enero de 1996. No obstante esta inyección de capital, a principios de 1996 el BECA nuevamente comenzó a perder capital, esta vez llevándolo hasta su quiebra en Junio de 1996, fecha en que alcanzó una probabilidad de insolvencia de 17.2 por ciento.

Banco del Sur

En Agosto de 1994 comenzó a operar el Banco del Campo y al igual que el BECA mantuvo una tasa de rentabilidad negativa, a tal punto que durante el transcurso del año 1996 tuvo que ser recapitalizado tres veces. A pesar de estas inyecciones de capital, el Banco del Campo incurrió en pérdidas aún más fuertes durante el primer semestre de 1997, llegando en Julio de ese mismo año a una situación de adecuación de capital deficitaria. A partir de esta crítica situación, entraron al banco nuevos accionistas procedentes de Guatemala y cambiaron la razón social del banco. En Mayo de 1998 su nuevo nombre era Banco del Sur.

No obstante la administración fue asumida por nuevas autoridades, el Banco del Sur permaneció incurriendo en pérdidas a lo largo de 1998, y fue hasta en Enero de 1999 que comenzó a experimentar tasas de rentabilidad positivas. Contrario de lo que ocurrió con el BECA, el desempeño de este banco durante el primer semestre de 1999 fue positivo, tal y como lo demuestra el indicador “Z” y su probabilidad de insolvencia.

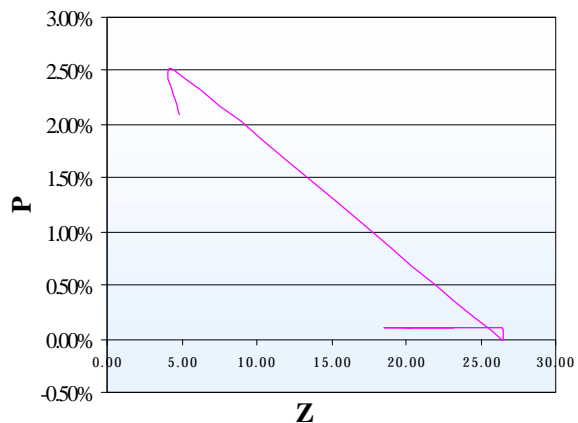
La probabilidad de insolvencia del Banco del Sur un mes antes de su clausura era de 0.1 por ciento, es decir que su quiebra era muy improbable en el siguiente mes. Esto simplemente refleja que frente a operaciones irregulares no puede existir indicador alguno para prevenir una quiebra, sino que debe de existir una estricta supervisión bancaria para actuar oportunamente.

El indicador “Z” y la Probabilidad de Insolvencia

BANCOSUR:
Indicador Z y Probabilidad de Insolvencia

BANSUR	Z	P
Junio '98	4.90	2.1%
Julio	4.44	2.5%
Agosto	26.37	0.0%
Septiembre	26.37	0.1%
Octubre	24.34	0.1%
Noviembre	21.76	0.1%
Diciembre	20.41	0.1%
Enero '99	18.58	0.1%
Febrero	20.32	0.1%
Marzo	20.12	0.1%
Abril	23.16	0.1%
Mayo	19.89	0.1%

BANCOSUR:
Indicador Z y Probabilidad de Insolvencia 1998-1999



En ambos casos, es importante mencionar que para alcanzar un sistema financiero solvente es necesario tener políticas de salida de bancos que sean lo menos costosa posible. Por lo tanto, las quiebras bancarias, cuando son ordenadas, constituyen una señal para el mercado acerca de la efectividad de la supervisión y administración de las crisis.

EL SISTEMA BANCARIO EN NICARAGUA

A SEPTIEMBRE DE 1999³

I.- Introducción

Al mes de Septiembre de 1999, el sistema bancario nicaragüense estaba compuesto por 14 instituciones, entre bancos y financieras, de las cuales 13 eran privadas y una era estatal (Banco Popular). También el estado conservaba el 49 por ciento de las acciones del Banco Nicaragüense (BANIC).

Bancos e instituciones financieras establecidas Cuadro No. 1

Institución	Mes y Año de Apertura	Presidente Ejecutivo
BANIC	Abril 1953	Ramy Attie
BP	Abril 1972	Otoniel Ruíz Armijo
BAMER	Agosto 1991	Haroldo Montealegre
BANPRO	Noviembre 1991	Ramiro Ortíz
BAC	Diciembre 1991	Carlos Pellas
BANCENTRO	Diciembre 991	Roberto Zamora
BDF	Junio 1992	William Graham
INTERBANK	Agosto 1992	Enrique Deshón
BANEXPO	Agosto 1992	Ernesto Fernández H.
INTERFIN	Junio 1995	Javier Bone Pantoja
CALEY DAGNAL	Septiembre 1995	Leonardo Somarriba
BANCAFE	Octubre 1995	Francisco Mayorga
FINDELTA	Mayo 1996	Danilo Lacayo R.
PRIBANCO	Febrero 1999	Guillermo Lugo A.

La banca privada es relativamente nueva, si se considera que después de la nacionalización del sistema financiero ocurrido en el mes de Agosto de 1979, el primer banco privado que abrió sus puertas lo hizo 12 años después, en el mes de Agosto de 1991, y fue el Banco Mercantil.

Durante los ocho años transcurridos desde su reincorporación, los bancos privados han llegado a captar la mayor cantidad de activos y pasivos del sistema bancario nacional. La banca estatal, por el contrario, redujo sus operaciones de forma significativa. Así, se cerró el Banco Nacional de Desarrollo (BANADES) en el mes de Marzo de 1998, se privatizó el 51 por ciento de las acciones del Banco Nicaragüense (BANIC) en el mes de Enero de 1999 y se convirtió a la Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI) en sociedad anónima en Abril de 1998. En la actualidad

únicamente el Banco Popular continúa en manos del estado y se planea redimensionarlo a inicios del próximo año.

Todo proceso de reforma en el sistema financiero, como el ocurrido en Nicaragua, no está exento de riesgos. En el camino hacia la apertura se han intervenido dos bancos privados por manejo inadecuado de sus operaciones. Estos bancos fueron el BECA, en el mes de Julio de 1996, y el Banco del Sur, en el mes de Junio de 1999. El estado canceló la licencia para operar de estos bancos y transfirió los activos y pasivos de estas instituciones a otros bancos, con el fin de preservar los depósitos del público y la sanidad del sistema financiero.

II.- Normas y disposiciones financieras

Para dotar de una mayor solidez al sistema financiero, durante el año 1998 el Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras efectuó reformas a las normas prudenciales. Las normas introducidas se basaron en parámetros internacionales de supervisión bancaria, principalmente aquellos adoptados por el convenio de Basilea. También se aprobaron las tres principales Leyes que constituyen el marco financiero de Nicaragua, estas leyes son: Ley General de Bancos, Ley Orgánica del BCN y Ley de la Superintendencia de Bancos.

Entre las normas y disposiciones financieras adoptadas se destacan las siguientes: incremento gradual en la adecuación de capital, aumento de las provisiones de cartera, incremento del capital social mínimo de los bancos, límites a los créditos a partes relacionadas, límites a la concentración de crédito y nueva forma de cálculo del encaje legal.

Las principales normas y regulaciones vigentes en Nicaragua se presentan en el cuadro No.2:

³³ El Sistema Bancario contempla bancos y financieras

Principales Normas y Regulaciones a fines de 1999.

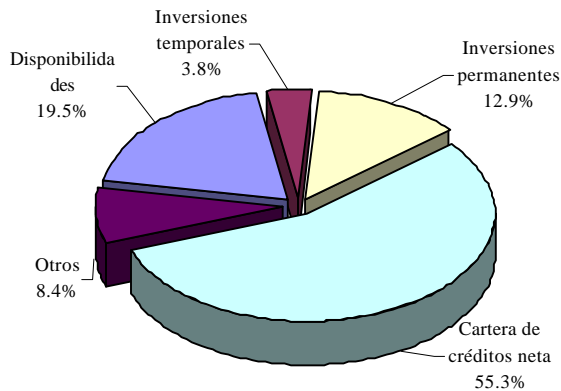
Cuadro No.2

Indicador	Norma o Disposición	Observaciones
1.- Capital Social mínimo	120 millones de córdobas	Esta disposición es de aplicación inmediata para la apertura de nuevos bancos. Para los bancos existentes, éstos podrán ajustarse en un período de tres años a partir del 1 de Abril del año 2000. Este monto podrá ser actualizado por el Consejo Directivo de la SBOIF, por lo menos cada dos años, en caso de variaciones cambiarias en la moneda nacional.
2.- Adecuación de capital	10.0%	Resultado de dividir la base de cálculo del capital entre el total de sus activos de riesgos libre de provisiones. A partir de junio del corriente, no se consideran dentro de la base de cálculo los BOFOS menores a 5 años. Ciertos bancos tienen establecido un plan de gradualidad para el cumplimiento de esta disposición. El coeficiente puede ser incrementado por disposición del Consejo Directivo de la SBOIF.
3.- Provisión de cartera	A : 0% B : 5.0% C : 20.0% D : 70.0% E : 100.0%	Las provisiones deben aplicarse al total de créditos. La clasificación de cartera se establece de acuerdo a norma prudencial de la SBOIF.
4.-Crédito a partes relacionadas	Límite del 15.0 % de la base de cálculo del capital, para los créditos otorgados a cada una de sus partes relacionadas. El total del crédito a partes relacionadas no podrá exceder el 60 % de la base de cálculo.	En el caso de existir vínculos significativos entre dos deudores relacionados con el banco, el máximo de crédito a éstos es del 25 por ciento de la base de cálculo.
5.- Concentración de Crédito	30% de la base de cálculo	En el caso de personas o grupos de interés que no son parte relacionada al banco.
6.- Encaje Legal	16.25%	Calculado con base al promedio semanal. Los bancos no podrán incurrir en desencaje por más de tres semanas en un trimestre calendario.

III.- Activos del sistema bancario

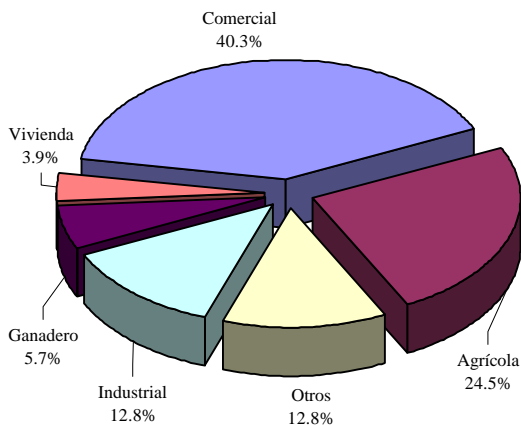
Al finalizar el mes de Septiembre de 1999, los activos totales del sistema bancario fueron de 21,802.0 millones de córdobas. La estructura de los activos favoreció a la cartera neta, con una participación de 55.3 por ciento, seguida por las disponibilidades y las inversiones, las que alcanzaron 19.5 y 16.7 por ciento, respectivamente.

**Gráfico No.1
Composición de los Activos**



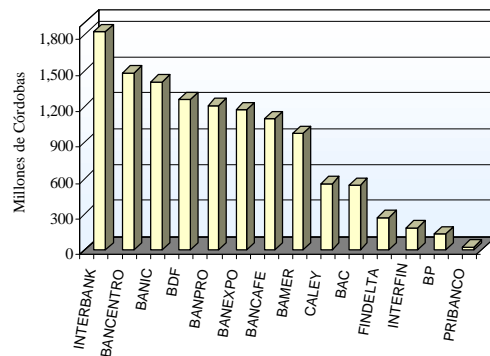
La estructura del crédito por sector económico favoreció principalmente a los sectores comercial, agrícola e industrial, con una participación de 40.3, 24.5 y 12.8 por ciento, respectivamente.

**Gráfico No.2
Composición del Crédito**



La cartera neta de crédito ascendió a 12,066.4 millones de córdobas. Los bancos que alcanzaron los mayores saldos de crédito fueron: INTERBANK, BANCENTRO, BANIC, BDF y BANPRO, los que en conjunto totalizaron el 59.3 por ciento de la cartera total.

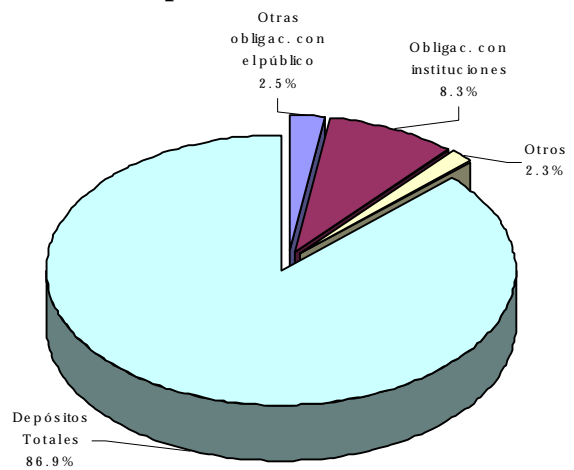
**Gráfico No.3
Saldos de Crédito Neto**



IV.- Pasivos del sistema bancario

El pasivo total del sistema bancario fue de 20,447.3 millones de córdobas, y estaba compuesto en un 86.9 por ciento por depósitos, 8.3 por ciento en obligaciones con instituciones (destacándose las obligaciones con la FNI en 3.6 por ciento y las obligaciones con instituciones financieras del exterior en 2.7 por ciento) y un 4.8 por ciento por otros tipos de obligaciones.

**Gráfico No.4
Composición de los Pasivos**



El Sistema Bancario en Nicaragua

Desde el año 1991, los depósitos totales del sistema bancario han venido creciendo a una tasa promedio anual del 42.4 por ciento. La rapidez se explica por la remonetización que experimenta la economía después haber finalizado un prolongado período inflacionario y de desintermediación financiera.

El saldo de depósitos alcanzó la suma de 17,771.0 millones de córdobas. La estructura por modalidad favoreció a los depósitos a plazo, los que representaron el 47.2 por ciento del total. Asimismo, los depósitos en moneda extranjera representaron el 67.3 por ciento de los depósitos totales.

Saldo de Depósitos en el Sistema Bancario **Cuadro No.3**

Modalidad	Saldos a Sept. '99	Con Mantenimiento del valor	Sin Mantenimiento del valor	Dólares
En millones de Córdobas				
Vista	2,932.7	0.0	1,226.4	1,706.3
Ahorro	5,640.1	1,625.2	0.0	4,014.9
Plazo	8,395.7	2,611.4	0.0	5,784.3
Otros	802.6	351.8	0.0	450.8
Total	17,771.0	4,588.4	1,226.4	11,956.3

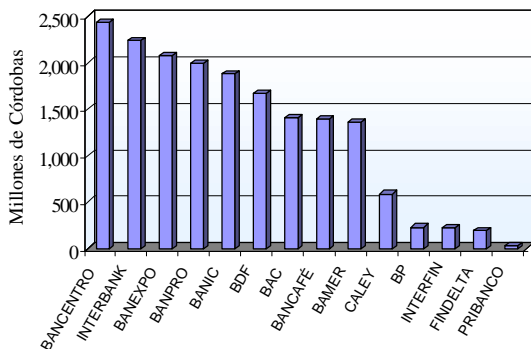
Fuente : Balance General de los Bancos Comerciales al mes de septiembre de 1999.

Atendiendo a las instituciones, los bancos que presentaron los mayores saldos de depósitos fueron: BANCENTRO, NTERBANK, BANEXPO, BANPRO Y BANIC, los que en conjunto captaron el 60.0 por ciento del total.

V.- Patrimonio del sistema bancario

El patrimonio de los bancos totalizó 1,354.7 millones de córdobas y presentaba la siguiente composición:

Gráfico No.5
Saldos de Depósitos por Banco



Composición del patrimonio **Cuadro No. 4**

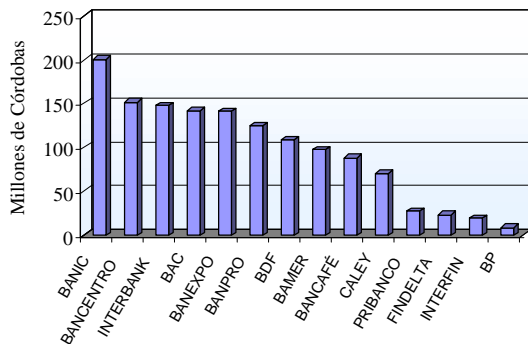
Concepto	Monto	Participación
Capital social	698.5	51.6%
Aportes patrimoniales no capitalizables	274.8	20.3%
Ajustes al patrimonio	57.2	4.2%
Reservas patrimoniales	68.3	5.0%
Resultado del período y períodos anteriores	255.9	18.9%
Total	1,354.7	100.0%

En el período comprendido entre el mes de Diciembre de 1998 y el mes de Septiembre de 1999, el patrimonio del sistema bancario se incrementó en 450.0 millones de córdobas. El incremento patrimonial fue resultado del aumento de los aportes patrimoniales no capitalizables en 148.2 millones de córdobas, aumento del capital social en 191.0 millones e incremento del ejercicio corriente en 139.8 millones.

El Sistema Bancario en Nicaragua

Las instituciones que presentaron un mayor patrimonio fueron: BANIC, BANCENTRO, INTERBANK, BAC y BANEXPO, los que abarcaron el 57.9 por ciento del patrimonio total del sistema.

Gráfico No.6
Patrimonio por Banco



VI.- Indicadores del sistema bancario privado

El análisis de la fortaleza de un banco, y por tanto del sistema bancario en su conjunto, se relaciona con su posición respecto a cinco tipos de indicadores relacionados con: la solidez del banco (capital), calidad de los activos (riesgo), rentabilidad de la institución (ganancias), capacidad de facilitar efectivo y realizar pagos (liquidez), y calidad del personal ejecutivo (administración).

El sistema bancario privado ha venido presentado los siguientes indicadores de fortaleza desde su aparición:

Principales Indicadores Financieros del Sistema Bancario Privado a/
(En porcentaje)

Cuadro No. 5

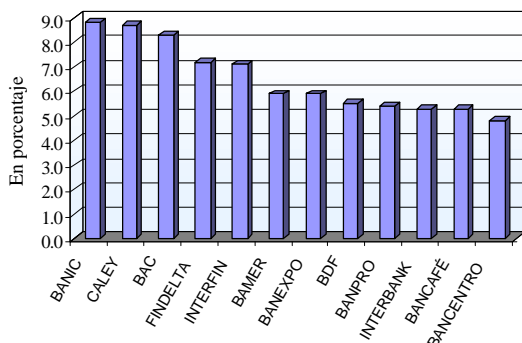
Año	Patrimonio /Activos	Cartera Vencida/Cartera Bruta	Resultado Neto/Capital b/	Disponibilidades/Obligaciones con el Público
1995	6.7	3.3	10.5	32.9
1996	5.9	1.9	17.3	29.2
1997	4.9	1.7	22.9	32.2
1998	5.4	1.6	27.9	25.5
1999 Sept.	6.2	2.0	34.5	23.2

a/ : Incorpora todos los bancos privados, sin embargo los gráficos de los indicadores no incorporan al PRIBANCO por ser de reciente aparición ni al Banco Popular por encontrarse bajo un régimen especial.

b/ : Incluye Capital Social más Aportes Patrimoniales no Capitalizables

Capital. El coeficiente de patrimonio a activos mide la solidez de un banco para respaldar con sus propios recursos cualquier deterioro de la cartera de créditos o inversiones realizadas.

Gráfico No.7
Patrimonio/Activos



Al finalizar el mes de Septiembre, este coeficiente fue de 6.2 por ciento para todo el sistema bancario privado. Al nivel de cada banco, los bancos con mayor nivel de solvencia fueron: BANIC, CALEY, BAC, FINDELTA, e INTERFIN, que presentaron un coeficiente de 8.8, 8.7, 8.3, 7.2 y 7.1 por ciento, respectivamente.

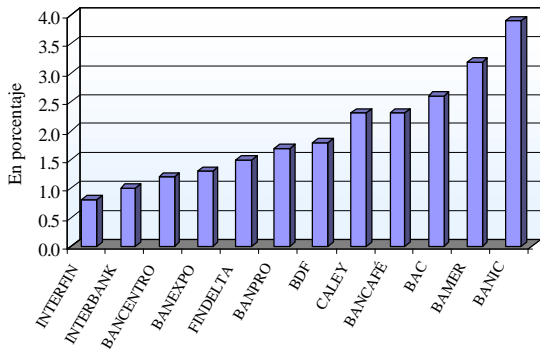
Riesgo. El coeficiente de cartera vencida con relación a la cartera bruta, determina el grado de exposición del banco, porque, al deteriorarse la cartera disminuye la probabilidad de repago y, a la vez, afecta la solvencia ya que el banco deberá

El Sistema Bancario en Nicaragua

aumentar las provisiones reduciéndose el patrimonio.

Los créditos vencidos como proporción de los créditos totales del sistema bancario privado representaron el 2.0 por ciento a fines del mes de Septiembre. Las instituciones con mejor posición fueron: INTERFIN, INTERBANK, BANCENTRO BANEXPO y FINDELTA, con coeficientes de 0.8, 1.0, 1.2, 1.3 y 1.5, respectivamente.

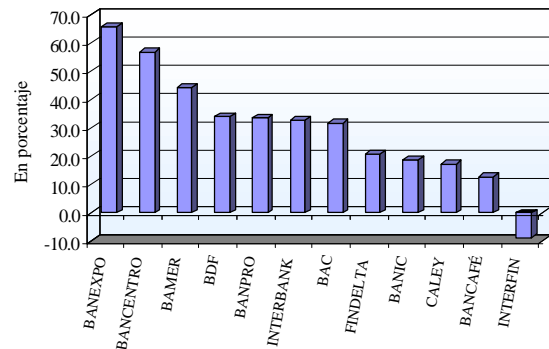
Gráfico No.8
Cartera Vencida/Cartera Bruta



Ganancias. El resultado neto como porcentaje del capital (capital social más aportes patrimoniales no capitalizables) evalúa la eficiencia con que son intermediados los recursos financieros, a través de la rentabilidad que genera la inversión.

Al nivel de todo el sistema bancario privado, el resultado neto representó el 35.4 por ciento del capital en un año acumulado. Los bancos con mayor rentabilidad en los últimos doce meses fueron: BANEXPO, BANCENTRO, BAMER, BDF y BANPRO, los que obtuvieron porcentajes de 65.8, 56.8, 44.2, 34.0 y 33.5, respectivamente.

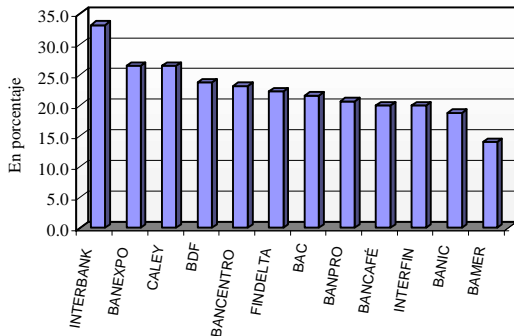
Gráfico No.9
Resultado Neto/Capital



Liquidez. Las disponibilidades son los activos de mayor liquidez. Un coeficiente alto de disponibilidades como porcentaje de las obligaciones con el público reduce el riesgo de iliquidez y permite hacer frente a retiros de depósitos o alta demanda de crédito en cualquier momento. Las disponibilidades abarcan las del tipo operativo (caja) y las de encaje en el Banco Central.

El coeficiente de liquidez del sistema bancario privado fue de 23.2 por ciento, del cual correspondieron 8.9 por ciento a disponibilidades de caja y 58.5 por ciento a disponibilidades de encaje. Los bancos más líquidos fueron INTERBANK, BANEXPO, CALEY, BDF y BANCENTRO con coeficientes de 33.2, 26.5, 26.5, 23.8, 23.3 Y 22.2 por ciento, respectivamente.

Gráfico No.10
Disponibilidades/Obligaciones con el Público



Administración. La buena gerencia se relaciona con la integridad moral, experiencia y manejo eficiente del negocio bancario. Un equipo gerencial que reúne estas cualidades desarrolla un prestigio encomiable que perdura por mucho tiempo. La alta gerencia es un indicador de calidad que se establece en forma subjetiva, y abarca un conjunto de áreas administrativas y de servicios, tales como: diversificación de los servicios bancarios, atención a los clientes, cumplimiento de las normas y procedimientos administrativos, reducción de los costos operativos, difusión de información estadística y de balances, y toda otra actividad que garantice la reputación y buena marcha de la institución.

Principales indicadores financieros del sistema bancario a Septiembre de 1999
(En Porcentajes)

Cuadro No.6

Año	Patrimonio/ Activos	Cartera Vencida/ Cartera Bruta	Resultado Neto / Capital a/	Disponibilidades / Obligaciones con el Público
BAC	8.3	2.6	31.7	21.6
BAMER	5.9	3.2	44.2	14.0
BANCENTRO	4.8	1.2	56.8	23.2
BANEXPO	5.9	1.3	65.8	26.5
BANIC	8.8	3.9	18.8	18.8
BANPRO	5.4	1.7	33.5	20.7
BDF	5.5	1.8	34.0	23.8
BP	3.5	37.9	(13.1)	30.3
CAFÉ	5.2	2.3	12.7	20.0
CALEY DAGNAL	8.7	2.3	17.4	26.5
FINDELTA	3.5	1.5	20.7	22.3
INTERBANK	5.3	1.0	32.8	33.2
INTERFIN	7.1	0.8	(8.8)	20.0
PRIBANCO	39.5	0.0	(10.9)	32.6

(a) : Incluye Capital Social más Aportes Patrimoniales no Capitalizables.

BALANCE GENERAL DEL SISTEMA BANCARIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 1999

(En millones de córdobas)		Dic.95	Dic.96	Dic.97	Dic.98	Sep.99
ACTIVO TOTAL		8,209.9	9,549.2	14,169.5	17,618.8	21,802.0
I	Disponibilidades	1,535.2	2,631.5	3,650.2	4,152.2	4,252.3
	MONEDA NACIONAL	393.0	692.0	1,027.9	1,029.5	1,064.2
	Caja	90.0	121.4	145.3	153.9	208.2
	Depósitos en el BCN	270.2	518.4	811.8	816.8	676.8
	Documentos al cobro	31.4	44.9	57.6	48.7	171.5
	Otros	1.5	7.3	13.2	10.1	7.7
	MONEDA EXTRANJERA	1,139.3	1,936.4	2,622.1	3,122.4	3,188.1
	Caja	64.2	85.4	102.3	153.5	179.7
	Depósitos en el BCN	754.3	1,041.1	1,367.4	1,782.1	1,806.4
	Dep. en Inst. Fin. del exterior	303.3	760.4	1,096.2	1,142.6	997.7
	Otros	17.5	49.4	56.1	44.2	204.3
II	Inversiones temporales	131.4	281.2	724.9	621.7	838.9
	-del cual valores del BCN en C\$ c/m.v.	9.5	53.1	600.3	498.2	447.8
	-del cual valores del BCN en US\$	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0
	-del cual valores del GOB. en C\$ c/m.v.	11.2	96.1	33.7	33.8	130.5
	-del cual valores del GOB. en US\$	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
III	Inversiones permanentes	440.8	926.9	1,988.3	1,752.6	2,803.6
	-del cual valores del BCN en C\$ c/m.v.	0.0	105.0	764.9	868.8	1,232.8
	-del cual valores del BCN en US\$	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	-del cual valores del GOB. en C\$ c/m.v.	81.8	251.2	87.0	139.6	571.8
	-del cual valores del GOB. en US\$	2.1	0.0	17.9	0.1	1.5
IV	Cartera de créditos neta	4,788.3	4,619.4	6,670.7	9,596.5	12,066.4
	Cartera de créditos bruta	5,243.7	4,890.2	6,872.0	9,886.1	12,499.9
	Créditos corrientes	4,418.9	4,687.7	6,734.1	9,649.4	12,195.5
	Créditos vencidos	824.9	202.5	137.9	236.6	304.4
	Provisión para cartera de cr.	(455.4)	(270.8)	(201.3)	(289.5)	(433.5)
V	Intereses y comis. x cobrar s/cartera	312.3	315.9	330.0	436.5	476.2
VI	Otras cuentas por cobrar	232.3	115.6	114.7	176.3	110.8
VII	Bienes de uso	230.3	251.4	334.6	433.1	534.1
VIII	Otros activos	539.3	407.3	356.3	449.9	719.7
PASIVO TOTAL		7,802.9	8,969.0	14,182.5	16,714.0	20,447.3
I	Depósitos totales	4,872.8	7,154.6	11,170.7	14,330.9	17,771.0
	Depósitos en Córdobas	2,082.1	2,713.0	3,996.9	4,594.7	5,814.8
	a la vista	606.9	788.8	1,010.2	1,090.2	1,226.4
	ahorro	587.7	672.8	1,023.2	1,234.0	1,625.2
	plazo	857.6	1,114.6	1,738.7	1,987.5	2,611.4
	otros	29.8	136.8	224.8	283.0	351.8
	Depósitos en dólares	2,790.7	4,441.6	7,173.8	9,736.2	11,956.3
	a la vista	696.7	1,173.4	1,558.2	1,701.4	1,706.3
	ahorro	1,204.8	1,727.5	2,457.6	3,313.1	4,014.9
	plazo	843.7	1,390.7	2,890.7	4,337.8	5,784.3
	otros	45.6	149.9	267.3	383.9	450.8
II	Otras obligaciones c/el público	295.1	389.9	589.5	413.2	501.8
III	Obligaciones con instituciones	1,689.1	924.9	1,225.0	1,512.6	1,691.1
	del cual FNI	1,220.0	273.8	483.6	676.2	741.3
	del cual inst. financ. del exterior	230.2	352.2	457.7	552.5	545.7
IV	Obligaciones con el BCN	720.6	265.3	978.3	204.3	133.3
	del cual oblig. vendidas al BCN	248.1	223.6	217.4	164.1	100.7
V	Otras ctas. por pagar y provis.	70.3	88.5	93.6	146.0	174.4
VI	Otros pasivos	146.9	122.2	100.7	85.8	93.6
VII	Oblig. subord. conv. en capital	8.1	23.5	24.6	21.2	82.0
PATRIMONIO		407.0	580.2	(13.0)	904.8	1,354.7
I	Capital social	347.6	432.8	525.8	507.5	698.5
II	Aportes patrimoniales no capit.	13.6	43.7	83.1	126.6	274.8
III	Ajustes al patrimonio	98.5	94.3	39.7	43.8	57.2
IV	Reservas patrimoniales	7.9	13.6	26.1	43.8	68.3
V	Result. acum. ejer. anteriores	(68.2)	(31.9)	(35.8)	41.1	(25.9)
VI	Resultado del período	7.6	27.7	(651.8)	142.0	281.8

Fuente: Información de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones a través de diskette.

BALANCE GENERAL DEL SISTEMA BANCARIO
al 30 de Septiembre de 1999

(En millones de córdobas)	BANIC	BP	BAMER	BANPRO	BANCENT.	BAC	BDF	BANEXPO	INTERBANK	CALEY	CAFÉ	PRIBANCO	INTERFIN	DELTA	ESTATAL	PRIVADO	SISTEMA
ACTIVO TOTAL	2,290.4	258.8	1,638.2	2,331.4	3,184.3	1,714.1	1,996.1	2,400.6	2,800.0	817.2	1,687.9	70.1	280.8	332.2	258.8	21,543.2	21,802.0
I Disponibilidades	362.6	73.2	194.9	428.3	593.2	312.0	405.6	558.9	777.4	161.8	281.2	11.7	45.6	45.9	73.2	4,179.1	4,252.3
MONEDA NACIONAL	162.4	26.7	59.3	189.5	162.3	46.4	90.5	57.7	139.6	41.0	75.4	0.6	11.3	1.4	26.7	1,037.5	1,064.2
Caja	16.2	8.9	24.6	44.1	44.1	10.2	7.5	22.0	14.2	7.2	28.4	0.1	0.3	0.0	8.9	199.3	208.2
Depósitos en el BCN	125.5	12.1	5.4	134.6	82.0	16.0	77.0	24.7	116.6	29.3	42.6	0.4	10.6	0.2	12.1	664.8	676.8
Documentos al cobro	20.8	1.0	29.3	30.6	36.3	20.2	6.0	11.0	8.8	3.6	4.0	0.0	0.0	1.0	170.5	171.5	
Otros	0.0	4.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.4	(0.0)	0.4	1.2	4.8	2.9	7.7	
MONEDA EXTRANJERA	200.1	46.4	135.6	238.8	430.9	265.6	315.1	501.2	637.8	120.8	205.8	11.1	34.3	44.5	46.4	3,141.7	3,188.1
Caja	15.9	5.4	24.5	22.0	29.7	10.8	7.1	24.3	14.0	6.5	17.5	1.1	0.8	0.1	5.4	174.4	179.7
Depósitos en el BCN	161.2	25.7	42.7	128.8	217.1	206.2	246.0	305.3	190.8	60.9	154.7	8.5	25.2	33.4	25.7	1,780.7	1,806.4
Dep. en Inst. Fin. del exterior	18.2	12.8	55.7	71.6	151.9	15.8	58.1	146.2	404.0	37.9	19.0	1.4	1.5	3.5	12.8	984.8	997.7
Otros	4.8	2.5	12.7	16.4	32.2	32.8	3.9	25.4	29.1	15.6	14.6	0.1	6.8	7.5	2.5	201.8	204.3
II Inversiones temporales	2.8	0.0	2.0	525.1	92.1	0.0	0.0	186.2	0.0	0.0	0.0	22.5	0.0	8.1	0.0	838.9	838.9
-del cual valores del BCN en CS c/m.v	0.0	0.0	0.0	417.7	30.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	447.8	447.8
-del cual valores del BCN en US\$	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-del cual valores del GOB. en CS c/m.v.	0.0	0.0	0.0	32.1	44.3	0.0	0.0	54.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	130.5	130.5
-del cual valores del GOB. en US\$	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
III Inversiones permanentes	103.8	0.0	210.8	34.6	811.1	829.8	208.6	341.6	30.7	44.1	167.4	0.0	21.1	0.0	0.0	2,803.6	2,803.6
-del cual valores del BCN en CS c/m.v	2.5	0.0	85.9	0.0	508.7	264.2	183.1	53.9	28.5	38.6	67.4	0.0	0.0	0.0	0.0	1,232.8	1,232.8
-del cual valores del BCN en US\$	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-del cual valores del GOB. en CS c/m.v.	53.3	0.0	113.7	0.0	77.9	15.7	18.4	211.4	0.0	0.0	81.5	0.0	0.0	0.0	0.0	571.8	571.8
-del cual valores del GOB. en US\$	0.0	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	1.5
IV Cartera de créditos neta	1,400.2	135.0	964.5	1,207.9	1,476.0	541.8	1,256.1	1,171.0	1,813.2	547.5	1,099.2	15.9	185.5	261.5	135.0	11,931.3	12,066.4
Cartera de créditos bruta	1,547.2	145.8	1,001.6	1,242.7	1,514.8	557.3	1,282.3	1,189.6	1,852.8	560.1	1,126.2	15.9	192.8	270.8	145.8	12,354.1	12,499.9
Créditos corrientes	1,486.5	90.5	969.1	1,221.3	1,496.5	542.7	1,259.1	1,174.4	1,833.9	547.4	1,100.4	15.9	191.2	266.7	90.5	12,105.0	12,195.5
Créditos vencidos	60.7	55.3	32.5	21.4	18.3	14.7	23.2	15.2	18.9	12.7	25.7	0.0	1.6	4.1	55.3	249.1	304.4
Provisión para cartera de créditos	(147.0)	(10.8)	(37.1)	(34.8)	(38.8)	(15.5)	(26.2)	(18.6)	(39.6)	(12.6)	(36.0)	0.0	(7.3)	(9.3)	(10.8)	(422.8)	(433.5)
V Intereses y comis. x cobrar s/cartera	83.7	3.4	40.8	42.1	64.1	13.4	33.4	28.9	88.3	20.4	40.7	0.2	14.5	2.6	3.4	472.9	476.2
VI Otras cuentas por cobrar	35.5	3.9	14.4	9.3	7.8	3.9	7.2	16.5	0.9	1.6	2.9	0.8	4.7	1.4	3.9	106.9	110.8
VII Bienes de uso	113.2	10.3	82.9	41.0	66.1	10.3	51.0	29.0	33.7	20.8	68.8	3.6	1.6	1.8	10.3	523.8	534.1
VIII Otros activos	188.6	33.0	127.8	43.2	73.9	3.0	34.2	68.5	55.7	21.0	36.8	15.5	7.8	10.8	33.0	686.7	719.7
PASIVO TOTAL	2,089.8	249.7	1,541.3	2,206.4	3,032.6	1,572.0	1,887.1	2,259.1	2,652.0	746.5	1,599.3	42.4	260.8	308.3	249.7	20,197.6	20,447.3
I Depósitos totales	1,881.3	231.7	1,362.6	1,995.9	2,441.0	1,413.4	1,677.4	2,082.4	2,247.1	592.9	1,397.8	33.6	222.5	191.4	231.7	17,539.3	17,771.0
Depósitos en Córdobas	604.8	167.1	315.3	865.2	883.8	346.8	578.3	527.1	773.9	196.8	487.7	1.7	65.1	1.1	167.1	5,647.6	5,814.8
a la vista	178.9	50.8	128.7	144.1	181.1	125.2	77.3	152.6	61.7	49.4	76.5	0.0	0.0	0.0	50.8	1,175.6	1,226.4
ahorro	204.7	67.6	101.1	92.5	314.6	81.4	193.1	149.3	205.4	26.4	186.3	0.2	1.4	1.1	67.6	1,557.6	1,625.2
plazo	210.2	48.7	85.5	397.7	325.9	140.1	301.1	194.5	506.8	121.0	214.6	1.5	63.7	0.0	48.7	2,562.7	2,611.4
otros	11.0	0.0	0.0	230.9	62.2	0.0	6.8	30.8	0.0	0.0	10.2	0.0	0.0	0.0	0.0	351.8	351.8
Depósitos en Dólares	1,276.5	64.6	1,047.3	1,130.7	1,557.1	1,066.7	1,099.1	1,555.3	1,473.1	396.1	910.1	31.9	157.4	190.4	64.6	11,891.6	11,956.3
a la vista	178.8	10.8	199.0	131.2	264.1	219.3	128.4	328.3	164.5	38.1	43.0	0.0	10.8	0.7	10.8	1,695.5	1,706.3
ahorro	647.6	43.2	272.5	287.2	535.6	225.4	327.3	616.7	576.6	97.4	329.3	3.0	45.3	7.7	43.2	3,971.6	4,014.9
plazo	440.2	10.6	575.7	539.6	617.0	622.0	629.8	519.4	732.0	260.5	514.7	28.9	112.1	182.0	10.6	5,773.7	5,784.3
otros	9.9	0.0	0.0	172.8	140.4	0.0	13.6	91.0	0.0	0.1	23.1	0.0	0.0	0.0	0.0	450.8	450.8
II Otras obligaciones c/ el público	47.9	9.8	24.8	74.2	116.5	33.5	27.7	26.1	93.1	16.9	9.3	2.3	5.5	14.2	9.8	492.0	501.8
III Obligaciones con instituciones	92.8	0.2	115.5	112.6	418.0	50.1	173.0	125.0	229.3	121.8	146.9	4.4	28.5	73.1	0.2	1,690.9	1,691.1
del cual FNI	0.0	0.0	79.6	88.4	84.3	16.1	48.9	92.0	119.9	74.8	68.0	4.4	25.1	39.8	0.0	741.3	741.3
del cual inst. financ. del exterior	43.9	0.2	8.9	4.4	98.8	33.5	121.2	31.3	89.7	35.6	42.4	0.0	2.8	33.0	0.2	545.4	545.7
IV Obligaciones con el BCN	0.0	0.0	29.7	9.7	21.6	33.0	7.0	7.6	10.3	7.3	6.9	0.0	0.0	0.0	0.0	133.3	133.3
del cual oblig. vendidas al BCN	0.0	0.0	19.7	7.1	13.9	31.8	0.0	7.5	10.2	5.3	5.3	0.0	0.0	0.0	100.7	100.7	
V Otras ctas. por pagar y provis.	31.4	3.7	6.0	13.9	25.6	11.1	1.9	17.3	26.7	7.4	9.6	2.1	2.5	15.4	3.7	170.8	174.4
VI Otros pasivos	36.5	4.3	2.7	0.1	9.9	30.9	0.0	0.7	4.1	0.1	2.2	0.0	1.8	0.3	4.3	89.4	93.6
VII Oblig. subord. conv. en capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	41.4	0.0	26.6	0.0	0.0	14.0	0.0	82.0	82.0
PATRIMONIO	200.5	9.0	96.9	125.1	151.7	142.2	109.1	141.5	148.0	70.7	88.6	27.7	19.9	23.8	9.0	1,345.7	1,354.7
I Capital social	71.0	15.3	65.2	85.1	26.1	100.0	80.3	84.2	46.5	33.5	27.8	27.9	15.7	19.8	15.3	683.2	698.5

EVOLUCION ECONOMICA
AL MES DE SEPTIEMBRE DE 1999

Evolución Económica

PANORAMA MONETARIO DEL BCN Ejecución Enero-Septiembre 1999 (Flujos en millones de córdobas)			
Conceptos	Programa	Observado	Margen a/
1. RINAS	468	550	83
(Millones de Dólares)	39	46	7
2. Activos domésticos netos	(575)	(649)	74
Crédito Sector Público No Financiero	(881)	(1,151)	270
Pérdidas Operacionales	354	347	7
CENIS	(2)	(0)	(1)
Pasivos externos	24	17	8
Sistema Financiero	(143)	122	(265)
Otros	72	16	56
			-
3. Numerario	(107)	(99)	(9)

a/ : Signo positivo es un margen, signo negativo es desvío

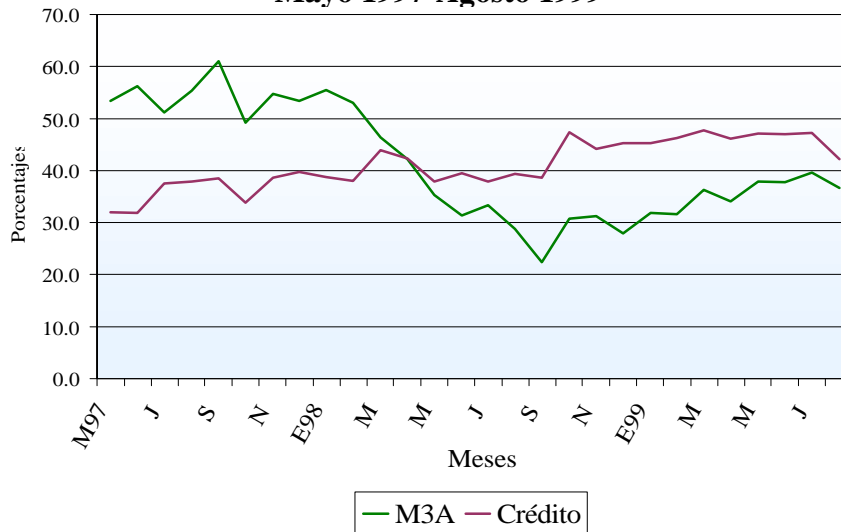
PANORAMA MONETARIO DEL BCN Ejecución Enero-Septiembre 1999 (Flujos en millones de córdobas)			
Conceptos	Observado	Observado	Variaciones absolutas
1. RINAS	(314)	550	864
(Millones de Dólares)	(30)	46	76
2. Activos domésticos netos	223	(649)	(872)
Crédito Sector Público No Financiero	(994)	(1,151)	(157)
Pérdidas Operacionales	553	347	(206)
CENIS	467	(0)	(467)
Pasivos externos	(47)	17	64
Sistema Financiero	156	122	(34)
Otros	88	16	(72)
3. Numerario	(91)	(99)	(8)

Al mes de Septiembre, el flujo de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) se había incrementado en 46 millones de dólares durante 1999, el que resultó mayor en 7 millones de dólares con respecto a lo programado y 76 millones de dólares superior a lo observado a igual período de 1998.

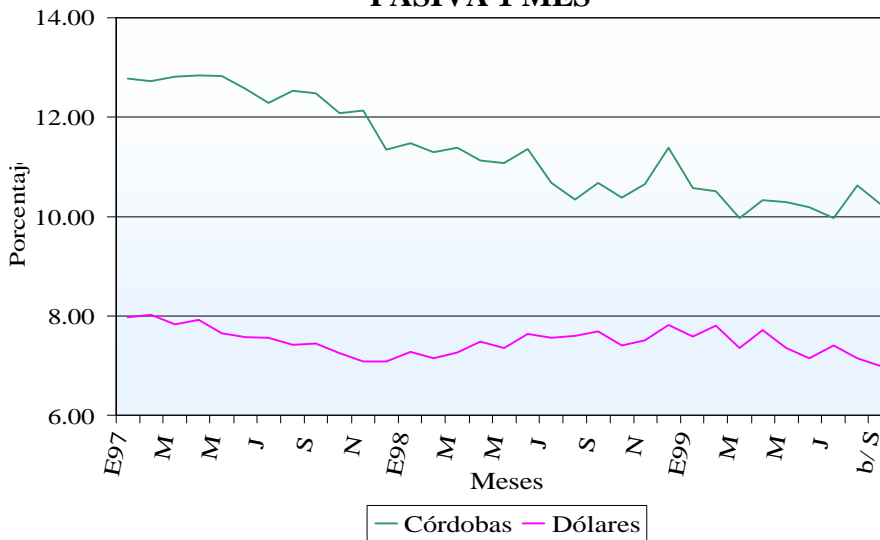
El crédito neto del Sector Público en el Banco Central fue contractivo en 1,151 millones de córdobas, y representó el principal factor que coadyuvó a la acumulación de Activos Domésticos Netos, y por lo tanto, a la ganancia de reservas internacionales.

La reducción observada en el flujo de encaje fue 265 millones de córdobas menor a lo programado, pero fue compensada por los mayores depósitos del gobierno. El menor encaje obedeció a la decisión de los bancos de colocar depósitos e inversiones en el exterior, sin incumplir con la normativa de encaje vigente a esa fecha.

M3A- CREDITO
Tasa de Crecimiento Interanual
Mayo 1997-Agosto 1999



TASA DE INTERES PROMEDIO
PASIVA 1 MES



La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio (M3A), ha aumentado ligeramente durante el año, como resultado de los mayores depósitos del sector público en el sistema financiero. Al mes de Septiembre, la tasa interanual fue de 35 por ciento.

Por su parte, los saldos de crédito han estado creciendo a una tasa interanual superior al 40 por ciento durante 1999. El mayor crédito resultó del cambio en la composición de activos de los bancos, el que se produjo desde inversiones temporales (CENIS) a crédito.

La tendencia de las tasas de interés continuó hacia la baja. En particular, las tasas de interés pasivas promedios en córdobas se han reducido a un valor cercano al 10 por ciento. Por otra parte, las tasas activas no muestran una tendencia definida.

Evolución Económica

BALANCE DEL GOBIERNO CENTRAL Enero-Septiembre 1999 (Millones de córdobas)				
Conceptos	Programa	Observado	variación absoluta	porcentual
1. Ingresos	5,022	5,042	21	0.4
Corrientes	5,002	4,999	(3)	(0.1)
De Capital	19	43	24	
2. Gastos	6,981	6,899	(82)	(1.2)
Corrientes	4,136	4,044	(91)	(2.2)
De Capital	2,846	2,855	9	0.3
3. Ahorro Corriente	867	955	88	10.2
4. Balance Global (1-2)	(1,959)	(1,857)	103	(5.2)
5. Financiamiento	1,959	1,857	(103)	(5.2)
Externo Neto	2,640	3,339	699	26.5
Interno Neto	(681)	(1,482)	(802)	117.7
Del cual: BCN	(865)	(1,151)	(286)	33.0

Fuente: MHCP

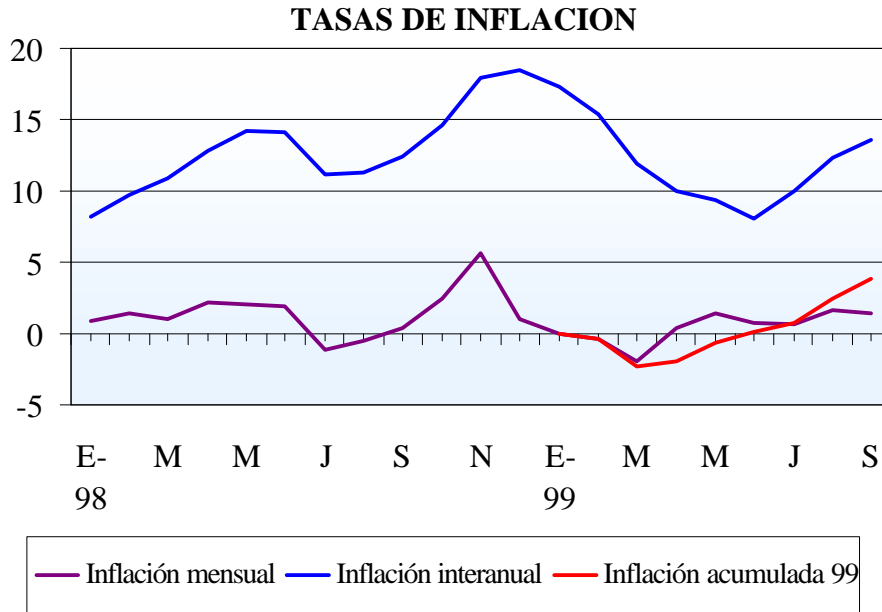
BALANCE DEL GOBIERNO CENTRAL Enero-Septiembre 1999 vs. igual período de 1998 (Millones de córdobas)				
Conceptos	1998	1999	variación absoluta	porcentual
1. Ingresos	4,442	5,042	600	13.5
Corrientes	4,427	4,999	572	12.9
De Capital	15	43	28	
2. Gastos	4,698	6,899	2,202	46.9
Corrientes	3,334	4,044	710	21.3
De Capital	1,363	2,855	1,491	109.4
3. Ahorro Corriente	1,093	955	(138)	(12.6)
4. Balance Global (1-2)	(256)	(1,857)	(1,601)	625.9
5. Financiamiento	256	1,857	1,601	625.9
Externo Neto	1,474	3,339	1,866	126.6
Interno Neto	(1,218)	(1,482)	(265)	21.7
Del cual: BCN	(955)	(1,151)	(196)	20.5

Fuente: MHCP

El Gobierno Central presentó un ahorro corriente de 955 millones de córdobas, superior en 88 millones de córdobas a lo programado. Mientras que, el déficit fue de 1,857 millones de córdobas, menor en 103 millones a lo programado, pero, 1,601 millones de córdobas mayor al déficit observado a igual período de 1998.

El mayor déficit resultó del incremento en el gasto de reconstrucción ejecutado por el Gobierno para contrarrestar las secuelas dejadas por el huracán "Mitch". Este mayor gasto se encontró enteramente financiado con recursos externos, los que llegaron a ser 3,339 millones de córdobas.

Evolución Económica



INFLACION Y CONTRIBUCION MARGINAL AL IPC POR GRUPO			
Grupos	Ponderación	Acumulada a/	Contribución marginal
IPC		3.9	3.9
Alimentos y bebidas	46.8	(6.7)	(3.3)
Vestido y calzado	6.1	5.5	0.2
Vivienda	12.6	19.0	3.2
Muebles y accesorios	7.2	1.6	0.1
Medicina y salud	4.7	2.8	0.1
Transporte y comunicaciones	10.5	22.2	2.1
Recreación y cultura	0.7	7.4	0.0
Educación	7.7	18.7	1.1
Otros gastos personales	3.8	6.4	0.2

a/ : Acumulada respecto a diciembre del año anterior

La inflación interanual al mes de Septiembre se ubicó en 13.5 por ciento. Sin embargo, la inflación acumulada durante el año fue de apenas 3.9 por ciento. La mayor tasa anualizada es un fenómeno estadístico que resulta del bajo nivel del índice observado en igual período de 1998. Por esta misma razón, se observará una rápida desaceleración en la tasa anualizada durante el último trimestre del año, debido a que el nivel del IPC fue muy alto en iguales períodos de 1998.

La baja acumulada en los precios de los alimentos y bebidas, que ponderan el 46.8 por ciento del Índice de Precios al Consumidor (IPC), ha sido el principal determinante de la baja inflación en el año. El IPC se ha visto influido por las variaciones observadas en el precio del transporte, los ajustes de tarifas de bienes de servicios públicos y el alza en el costo de la matrícula.

Evolución Económica

BALANZA DE PAGOS			
Enero-Septiembre 1999 vs igual período de 1998			
Millones de Dólares			
Conceptos	Programa	Observado a/	variación absoluta
1. Saldo en Cuenta Corriente	(586)	(666)	80.3
Balanza Comercial de Bienes	(680)	(781)	101.1
Exportaciones FOB de Bienes	438	416	(22.0)
Importaciones FOB de Bienes	(1,117)	(1,196)	79.1
Balanza de Servicios No Factoriales (Netos)	(17)	(6)	(10.2)
Balanza de Servicios Factoriales (Netos)	(107)	(96)	(10.6)
Transferencias	217	217	0.0
2. Saldo en Cuenta de Capital y Financiera	625	712	87.5
Capital Oficial	276	331	55.0
Capital Privado	349	382	32.5
3. Reservas Internacionales Netas Ajustadas	39	47	7.2

a/: enero-agosto preliminar, septiembre estimado

BALANZA DE PAGOS			
Enero-Septiembre 1999 vs igual período de 1998			
Millones de Dólares			
Conceptos	1998	1999 a/	variación
1. Saldo en Cuenta Corriente	(539)	(666)	127
Balanza Comercial de Bienes	(562)	(781)	219
Exportaciones FOB de Bienes	475	416	(60)
Importaciones FOB de Bienes	(1,037)	(1,196)	159
Balanza de Servicios No Factoriales (Netos)	(13)	(6)	(7)
Balanza de Servicios Factoriales (Netos)	(99)	(96)	(3)
Transferencias	135	217	82
2. Saldo en Cuenta de Capital y Financiera	509	712	204
Capital Oficial	161	331	170
Capital Privado	348	382	34
3. Reservas Internacionales Netas Ajustadas	(30)	47	77

a/: enero-agosto preliminar, septiembre estimado

La balanza comercial presentó un déficit de 781 millones de dólares, lo que significó un incremento en el déficit comercial de 101 millones de dólares con respecto a lo programado y de 219 millones de dólares con respecto a igual período de 1998. El mayor déficit comercial resultó de una combinación de mayores importaciones, debido al mayor gasto de reconstrucción, y de menores exportaciones, ocasionadas por la caída de los precios internacionales del café y el azúcar, principalmente.

La brecha comercial fue financiada por ingresos de capital oficial y privado por 712 millones de dólares, los que, adicionalmente, permitieron una acumulación de reservas internacionales en el Banco Central.

ABREVIATURAS

ADN	Activos Domésticos Netos
BANIC	Banco Nicaragüense
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BCN	Banco Central de Nicaragua
BM	Base Monetaria
CENIs	Certificados Negociables de Inversión
CIF	Costo, seguro y flete
COBANICSA	Cobranzas de Nicaragua
ENACAL	Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados
ENEL	Empresa Nicaragüense de Electricidad
ENITEL	Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones
ESAF	Enhancement Structural Adjustment Facility (Servicio Reforzado de Ajuste Estructural)
FISE	Fondo de Inversión Social de Emergencia
FOB	Libre a bordo
FMI	Fondo Monetario Internacional
FNI	Financiera Nicaragüense de Inversiones
FSS	Fondo Social Suplementario
HIPC	Países Pobres Altamente Endeudados
INE	Instituto Nicaragüense de Energía
INSS	Instituto Nicaragüense de Seguridad Social
IPC	Indice de Precios al Consumidor
M1A	Medio Circulante Ampliado
M2A	Medios de Pago Ampliado (M1A + cuasidinero incluido SPNF)
M3A	Liquidez Global Ampliada (M2A + depósitos en moneda extranjera incluido SPNF)
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
MIFIC	Ministerio de Fomento, Industria y Comercio
PIB	Producto Interno Bruto
RIB	Reservas Internacionales Brutas
RIN	Reservas Internacionales Netas
RINAS	Reservas Internacionales Netas Ajustadas
SF	Sistema Financiero
SPNF	Sector Público No Financiero
TCR	Tipo de Cambio Real