

Boletín Financiero

Año 1

Junio de 2001

N° 1

Informe Semestral

Fusiones Bancarias

Indicadores y
Estadísticas



Banco Central de Nicaragua

Unidad de Estudios Financieros
Gerencia Financiera

Boletín Financiero

Consejo Editorial

Carlos Cerda García

Gerente Financiero

Ernesto Huevo Castillo

Jefe Unidad de Estudios Financieros

Coordinador

Brenda S. Delgado

Colaboradores

Francisco Cedeño O.

David A. Mayorga

Justo P. Montenegro

Mauricio Pallais Lacayo

Fernando Rodríguez A.

Leonel Torres Romero

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

Unidad de Estudios Financieros
Banco Central de Nicaragua
Tel: (505) 265-0500
Fax: (505) 265-0559
Apartado Postal 2252, 2253
Managua, Nicaragua

www.bcn.gob.ni

CONTENIDO

Informe Semestral

Junio 2001 Pág. 1

Investigaciones Financieras:

Fusiones Bancarias Pág. 9

Indicadores Financieros:

Centroamérica Pág. 18

Sistema Financiero Nacional Pág. 19

Gráficos Pág. 20

Tasas Ponderadas Pág. 21

Estadísticas:

Crédito Pág. 22

Crecimiento Interanual del Crédito

Estructura del Crédito

Concentración por Sector

Préstamos Promedio

Concentración de Cartera Pág. 23

En Córdoba 80-20

En Dólares 80-20

Número de Deudores por Moneda

Estructura por Moneda

En Córdoba por Estratos

En Dólares por Estratos

Depósitos Pág. 24

Saldos del Sistema Financiero

Estructura por Número de Cuenta

Estructura por Moneda

Estructura en Córdoba

Estructura en Dólares

Concentración de Depósitos Pág. 25

En Córdoba 80-20

En Dólares 80-20

En Córdoba por Estratos

En Dólares por Estratos

Estructura por Plazo Pág. 26

Análisis Regional Pág. 27

Evolución del Sistema Bancario

En esta sección se presenta la evolución del sistema bancario nicaragüense durante el primer semestre del presente año. Se ha tomado como fuente de información fundamentalmente, los estados financieros proporcionados por las propias instituciones financieras y a partir de ellos se analizan las principales variables de esta industria.

Cambios estructurales en la industria bancaria

Durante la primera mitad de 2001, el sistema bancario continuó observando cambios en su estructura, los cuales se iniciaron en el segundo semestre del año anterior con la intervención de Interbank (Ago/00) y la liquidación forzosa de Bancafé (Nov/00).

Nicaragua: Datos básicos del Sistema Bancario (2001)

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Número de Instituciones						
Bancos Comerciales	8	8	7	7	7	7
Financieras	3	3	3	3	3	3
Ventanillas y Sucursales						
Managua	226	226	226	224	224	221
Resto del país	119	119	119	121	121	118
	107	107	107	103	103	103
Empleados permanentes	3,745	3,745	3,745	3,515	3,515	3,408
Activos Totales (C\$ millones)	25,436	23,335	24,810	24,988	25,206	24,980
Saldo de Cartera (C\$ millones)	15,351	15,320	15,023	14,237	14,048	14,236
Depósitos Totales (C\$ millones)	19,481	19,604	19,756	20,017	20,101	19,771
En Moneda Nacional	5,948	6,039	6,191	6,253	6,309	6,216
En Moneda Extranjera	13,533	13,565	13,565	13,763	13,792	13,555
Patrimonio (C\$ millones)	1,416	1,601	1,716	1,707	1,674	1,638

En marzo de 2001, el Banco Mercantil fue intervenido y Bancentro ganó la licitación de sus activos a cambio de asumir los depósitos, luego de presentar un serio deterioro en la calidad de su cartera (cartera vencida, crédito relacionados, concentración de cartera, etc), problemas de liquidez y un debilitamiento de su patrimonio.

El deterioro de su cartera estuvo asociado a la caída del precio internacional del café, lo cual condujo al BAMER a aceptar considerables montos de bienes adjudicados en forma de pago, aumentando así sus gastos

administrativos y disminuyendo la rentabilidad de la institución. Por su parte, los problemas de liquidez se gestaron a raíz del retiro masivo de depósitos desde el último cuatrimestre del año pasado.

La solución de este caso fue más rápida y menos traumática que los casos anteriores, evitando la generación de un pánico bancario y facilitando el normal funcionamiento del resto de instituciones financieras. En consecuencia, el sistema bancario está conformado en la actualidad por 7 bancos comerciales y 3 financieras, mientras que la cobertura geográfica prácticamente permaneció invariable durante el semestre.

No obstante, la cobertura territorial ha mejorado si se analiza un período de tiempo más largo, pues el número de sucursales existentes es un 26 por ciento superior al que se tenía en 1990, previo al resurgimiento de la banca privada en Nicaragua. Esto, además de acercar a los bancos a los grupos de interés, permite también mejorar y diversificar la oferta de servicios financieros en un ambiente competitivo.

Como una consecuencia de lo anterior, el sistema bancario es más compacto, pues sus trabajadores actuales son apenas la mitad de los que existían hace diez años. Lo anterior es consecuencia de la decisión gubernamental de reducir la participación del estado en el proceso de intermediación financiera, y al efecto producido por los cierres de instituciones privadas.

En términos del total de activos, la participación en el mercado se vio alterada, debido a que los cuatro primeros bancos ahora controlan el 74 por ciento de los activos del sistema, mientras que a diciembre del año pasado este indicador ascendió a 64 por ciento

Comportamiento de los depósitos y la cartera de créditos

A fines de junio los depósitos totales en el sistema bancario ascendían a C\$19,771 millones (crecimiento de 7 por ciento con respecto a Dic/00), de los cuales el 69 por ciento estaba constituido en moneda extranjera. El incremento observado en el semestre en observación ha revertido la caída (5 por ciento) experimentada en el segundo semestre del año anterior, luego que se generara un proceso de retiros de depósitos por parte del público.

Este comportamiento estuvo asociado al hecho que los cierres bancarios experimentados el año pasado dañaron la confianza del público, sobre todo porque se suponía que uno de estos bancos era considerado como de los más sólidos del sistema. Precisamente, entre el primero

de agosto y el 31 de diciembre del año pasado los retiros de depósitos ascendieron a C\$1,164 millones.

A pesar de la intervención del BAMER en marzo de este año, la forma en que se llegó a la solución de este caso y la aprobación de la Ley de Garantía de Depósitos (Ene/01) han ayudado a restablecer la confianza del público, con lo cual el sistema pudo captar C\$1,293 millones en forma de depósitos durante el semestre. El proceso de recuperación de depósitos dio inicio desde el mes de enero de 2001 y se mantuvo hasta el mes de mayo.

Durante el mes de junio se observó un retiro de C\$330 millones en depósitos, lo cual podría explicarse por la incertidumbre propia de un año electoral. No obstante, la estabilidad de precios observada en la economía (4.25 por ciento de inflación acumulada a junio) y el mantenimiento de una política cambiaria consistente, son factores favorables para el fortalecimiento de la confianza del público.

Nicaragua: Cartera de Créditos al sector privado y Depósitos del Sistema Bancario ^{1/}

	Créditos			Depósitos		
	Córdobas	Dólares	Total	Córdobas	Dólares	Total
2000						
Junio	2,218	12,198	14,416	6,201	13,265	19,466
Julio	2,223	12,347	14,570	6,260	13,382	19,642
Agosto	2,046	9,581	11,627	6,190	13,212	19,402
Septiembre	2,009	9,627	11,636	6,055	13,206	19,262
Octubre	2,033	9,584	11,617	6,232	13,390	19,621
Noviembre	1,941	9,378	11,319	5,963	12,998	18,961
Diciembre	2,223	9,071	11,294	5,481	12,997	18,478
2001						
Enero	2,189	9,094	11,283	5,948	13,533	19,481
Febrero	1,900	9,316	11,216	6,039	13,565	19,604
Marzo	1,922	8,998	10,920	6,191	13,565	19,756
Abril	1,864	8,862	10,726	6,253	13,763	20,017
Mayo	1,827	8,715	10,542	6,309	13,792	20,101
Junio	1,792	8,975	10,767	6,216	13,555	19,771

1/: Saldos en millones de Córdobas.

El sistema bancario se endeudó con el público (en concepto de certificados de depósitos) a un plazo promedio de 9.1 meses durante el semestre, y con dichos recursos financió actividades (crédito a los sectores) a un plazo promedio de 18 meses.

Tal diferencia en los plazos constituye una de las fuentes intrínsecas de riesgo en el negocio bancario, puesto que se han transformado recursos de corto plazo en instrumentos de más largo plazo. De hecho, al mes de junio el 51 por ciento de los depósitos estaba pactado a un plazo menor a seis meses, mientras que el 79 por ciento de la cartera se encontraba contratada a plazos mayores a un año.

A pesar del retiro de depósitos observado en el mes junio, el promedio de vencimiento de los depósitos se mantuvo invariable durante el semestre en el nivel mencionado arriba.

A fines del mes de junio, el saldo de crédito del sistema bancario¹ era de C\$10,767 millones, reflejando una disminución de C\$527 millones durante el semestre. La mayor incidencia en este resultado se explica por caídas en los créditos a los sectores comercial, agrícola e industrial, reflejando el proceso de desaceleración en el nivel de actividad económica y decisiones propias de los bancos para mejorar su posición de liquidez. De hecho, la estimación del Índice Mensual de Actividad Económica muestra al mes de junio una tasa anual de crecimiento de 2.8 por ciento cuando en Junio del año anterior fue de 5.8 por ciento.

Asimismo, estos sectores continúan concentrando un poco más del 75 por ciento de la cartera total. El 85 por ciento de la cartera está contratada en dólares y el restante 15 por ciento en córdobas con mantenimiento de valor.

¹ Se refiere al saldo de cartera bruta al Sector Privado de Bancos en funcionamiento.

Morosidad y Calidad de la Cartera de Créditos

El sistema bancario ha experimentado cierto deterioro en los niveles de morosidad de la cartera desde el año pasado. Tal proceso está asociado a los problemas propios del sector agrícola, fundamentalmente del sector cafetalero. Al mes de junio del presente año la relación cartera en mora/cartera bruta se vió deteriorada en un punto porcentual con relación al mes de diciembre del año pasado al alcanzar un nivel de 5.3 por ciento.

Prácticamente todos los bancos experimentaron incrementos en sus niveles de morosidad, pero el que tuvo más incidencia en el sistema bancario fue el BANIC, quien por más de un año ha experimentado un sostenido deterioro en su cartera.

El mayor nivel de riesgo de la cartera (a nivel del sistema bancario) está determinado por un fuerte crecimiento de los créditos prorrogados y reestructurados, que presentan tasas de crecimiento interanual de 17 y 40 por ciento respectivamente, mientras que los créditos vencidos disminuyeron en 21 por ciento en los últimos doce meses.

Lo anterior es consistente con la calificación de la cartera realizada por la Superintendencia de Bancos, en la cual se observa también el deterioro antes mencionado.

Nicaragua: Calificación de la Cartera de Créditos (porcentajes)

	A	B	C	D	E
Diciembre 2000	82.2	9.5	4.9	1.7	1.7
Junio 2001	75.4	11.9	9.1	2.2	1.5
Variación Absoluta	-6.8	2.4	4.2	0.5	-0.2

Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

Como puede observarse, la estructura de la cartera se ha visto alterada a favor de los créditos más riesgosos. Por su parte, los créditos considerados como menos riesgosos disminuyeron en 7 puntos porcentuales su participación.

Posición de liquidez del Sistema Bancario

Los niveles de liquidez de un banco ayudan a generar confianza en el público, ya que se perciben como una señal de que no habrá inconveniente alguno al momento de presentarse a una ventanilla y efectuar retiros de efectivo. De hecho, los casos de quiebra bancaria vistos recientemente en el país han sido precedidos por profundos problemas de liquidez, que en un momento dado se transformaron en problemas de insolvencia.

Los bancos comerciales mejoraron su posición de liquidez durante el primer semestre con el objetivo de fortalecer la confianza de los ahorrantes y estar en mejor capacidad para hacerle frente a las necesidades del público. Al mes de junio, las disponibilidades de los bancos comerciales cubrían el 21 por ciento de las obligaciones con el público, porcentaje que sube hasta un 42.9 por ciento si se agregan las inversiones de las instituciones financieras, las cuales son factibles de convertirse en recursos disponibles.

En materia de flujo de fondos, durante el semestre el sistema bancario incrementó en 41 por ciento sus disponibilidades en moneda nacional, mientras que las disponibilidades en moneda extranjera crecieron en 12 por ciento. Asimismo, un poco más de C\$600 millones se destinaron a incrementar inversiones (cartera en valores), los cuales constituyen reservas secundarias de liquidez de estas instituciones.

Situación Patrimonial y Solvencia

La solvencia del sistema bancario nacional no se ha visto afectada por los cambios estructurales observados recientemente en esta industria. A nivel internacional se utiliza la relación entre el capital y los activos ponderados por riesgo, como una forma para medir la solvencia de un banco con un nivel de 8 por ciento.

En Nicaragua, al sistema bancario se le exige que dicha relación (llamada adecuación de capital) debe ser del 10 por ciento, lo cual significa que los bancos pueden arriesgar hasta un máximo del equivalente a 10 veces su capital en forma de activos de riesgo. A pesar de este límite, al finalizar el primer semestre de este año, el sistema bancario presenta un nivel de adecuación de capital de 15 por ciento.

El patrimonio del sistema bancario se incrementó en C\$139 millones (9.3 por ciento de crecimiento con respecto a Dic/00), producto fundamentalmente de las utilidades del semestre. Por otro lado, a nivel del sistema se registró un proceso de distribución de dividendos de C\$137 millones durante el semestre.

El exceso de capital existente en el sistema bancario (50 por ciento), no debe ser considerado solamente como un espacio potencial de expansión del negocio bancario. Asociado al problema de deterioro de la cartera señalado anteriormente, podría considerarse más bien que el sistema bancario está preparándose ante eventuales necesidades de crear provisiones adicionales para créditos de mala calidad. Con el nivel de adecuación prevaleciente, tales necesidades posiblemente no podrían en riesgo el cumplimiento de dicha norma prudencial.

La cobertura de créditos vencidos mediante provisiones mejoró a junio del presente año, cuando alcanzó un nivel de 92 por ciento, mientras que a fines de diciembre pasado fue de 79 por ciento. Es de esperarse que las provisiones cubran al menos el 100 por ciento de los créditos calificados como vencidos, de forma tal que no se ponga en riesgo el patrimonio de la institución.

Al mes de junio de 2001, la diferencia entre la cartera vencida y las provisiones constituidas, representó un 3 por ciento del patrimonio del sistema bancario, indicando que ciertas instituciones tienen provisiones pendientes de contabilizar. No obstante, la solvencia del sistema

Nicaragua: Cuentas de Resultados del Sistema Financiero			
	Jun-99	Jun-00	Jun-01
	Millones de Córdobas		
Ingresos Financieros	1,139.2	1,583.1	1,568.2
Gastos Financieros	626.3	836.8	811.7
Margen Financiero	512.9	747.3	746.5
Ingresos netos por ajuste monetario	33.8	24.6	31.0
Margen Financiero Bruto	546.7	771.9	777.5
Ingreso por recup. de activos financieros	14.2	80.8	18.1
Gastos por incobrabilidad y devaluación	58.9	228.8	155.6
Margen Financiero Neto	502.0	623.9	640.0
Ingresos Operativos	227.6	330.5	233.3
Gastos Operativos	55.7	93.1	117.3
Resultado Operativo Bruto	673.9	861.4	756.0
Gastos de Administración	479.7	616.7	562.8
Utilidad antes del I.R.	194.2	244.6	193.2
Gasto de I.R.	9.1	18.8	1.3
Utilidad después del I.R.	185.1	225.8	191.9
Ingresos extraordinarios netos	0.0	3.9	-0.9
Resultado neto del periodo	185.1	229.7	191.1

Fuente: Estados Financieros de Bancos y Financieras.

bancario se encuentra en niveles adecuados y de conformidad con la exigencia de las normas prudenciales emitidas por el organismo supervisor.

Rentabilidad y Eficiencia

Los indicadores de rentabilidad del sistema bancario demuestran que los problemas experimentados en esta industria han afectado las posibilidades de generar mayores utilidades, aún cuando se observa que la rentabilidad al mes de junio es mayor que la existente a diciembre del año 2000. Con ello, podemos decir que el sistema bancario ha entrado en un proceso de recuperación después de las pérdidas ocurridas a fines del año anterior.

Las utilidades (anualizadas) correspondientes al primer semestre de este año representan una tasa de rentabilidad de 21.7 por ciento sobre el capital social y los aportes patrimoniales para el sistema bancario, la cual supera en 4.7 puntos porcentuales a la de diciembre de 2000. Aún así, las utilidades de este semestre son un 17 por ciento inferiores a las del mismo período del año anterior.

A pesar del esfuerzo de los bancos por mejorar su eficiencia, la rentabilidad se ha visto afectada por la evolución de los ingresos y los egresos financieros. Mientras los ingresos crecieron a una tasa anualizada de 17 por ciento al mes de junio, los gastos lo hicieron en 48 por ciento restringiendo así las posibilidades de generar mayores beneficios.

No obstante lo anterior, el nivel de utilidades de este semestre (C\$191 millones) debe considerarse como relativamente bueno, pues el mismo está en concordancia con los cambios

observados en algunos componentes de activos del sistema bancario.

La reducción observada en la cartera de crédito del sistema bancario (principal fuente de utilidades) durante el semestre fue compensada por una mayor colocación neta de recursos (C\$619 millones) en forma de valores, fundamentalmente en títulos de la autoridad monetaria. De hecho, casi la cuarta parte de los ingresos financieros percibidos en el período por el sistema bancario fue generada por tales inversiones.

Lo observado anteriormente se fortalece con la política de los bancos de disminuir créditos que tienen alta rentabilidad y aumentar disponibilidades con mínima rentabilidad. Cabe señalar que la tenencia de títulos públicos, además de representar una fuente atractiva de rentabilidad, también constituye una inversión libre de riesgo. Así pues, en términos gerenciales, el sistema bancario logró un buen nivel de rentabilidad sin asumir mayores riesgos, a la vez que pudo mejorar su posición de liquidez.

El sistema bancario muestra niveles de eficiencia aceptables, pues sus gastos administrativos promedian 4.6 por ciento durante el primer semestre, con relación al promedio de activos del sistema, mientras que a nivel centroamericano fue de 5.0 por ciento. Es decir, el sistema bancario requiere de un 4.5 por ciento del valor de sus activos para administrarlos adecuadamente en función de su rentabilidad. La estructura de gastos administrativos no presentó cambios considerables salvo en algunas instituciones que dedicaron mayor cantidad de recursos hacia sus gastos de

publicidad para sostener su base de depósitos.

Por otro lado, el sistema bancario continua mostrando poco desarrollo en cuanto al rol de los ingresos generados por los servicios ofrecidos. El sistema bancario depende fundamentalmente de los ingresos recibidos por la intermediación financiera para cubrir sus gastos administrativos, pues en promedio los ingresos netos por servicios representan el 45 por ciento de aquéllos. Lo deseable es que al menos dos tercios de los gastos administrativos sean cubiertos por los ingresos netos por servicios y el resto por los ingresos de intermediación financiera para mejorar la competencia de intermediación de recursos y además depender de ingresos menos cíclicos.

Evolución de las Tasas de interés

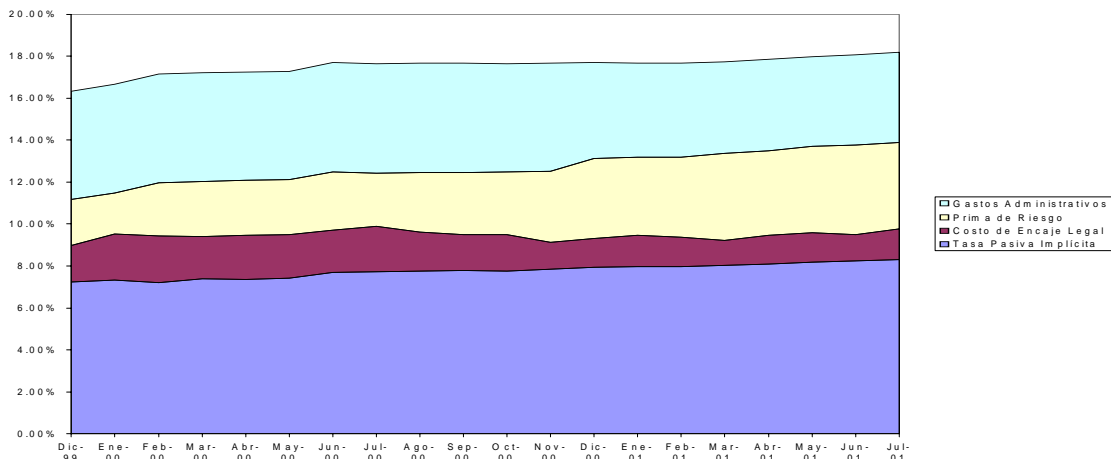
El margen financiero implícito a junio de 2001, corresponde a 9.9 por ciento, producto de una tasa activa de 18 por

Las instituciones financieras realizaron acciones destinadas a evitar el retiro de depósitos, tal y como se observó a fines del año anterior. En ese sentido, se observó un leve incremento la tasa de interés pasiva, en aras de que el ahorro financiero fuese más atractivo para el público, con lo cual la tasa de interés pasiva pasó de 7.8 por ciento en diciembre a 8.3 por ciento en junio.

Esta política ha incidido en la estructura porcentual de la tasa de interés activa, de forma tal que el costo de captación de los recursos ha ganado casi un punto de participación a lo largo del semestre.

Aunado a este proceso, se ha observado un proceso de reducción de los niveles de reservas excesivas por parte del sistema bancario, con lo cual el costo del encaje efectivo ha perdido peso relativo en la estructura de la tasa activa. De hecho, durante el semestre se observó un aumento de 19.9 mil nuevas cuentas, lo cual corresponde a una tasa de

Sistema Bancario: Estructura de la tasa activa



ciento y una tasa pasiva de 8.3 por ciento. Con relación al mes de diciembre de 2000, el margen implícito aumentó en 0.05 puntos porcentuales, aunque de forma interanual permaneció constante.

crecimiento de 4.4 por ciento.

Al mismo tiempo, el peso de los gastos administrativos ha sido también reducido, con lo cual el sistema bancario ha logrado

mejorar su rentabilidad, como se señaló anteriormente. Cabe señalar que durante la segunda mitad del semestre se observó una tendencia creciente en el nivel del margen financiero de equilibrio del sistema bancario, la cual está relacionada al menor peso relativo de los ingresos netos por servicios.

Al mes de junio de este año, el sistema bancario requería de un margen financiero de 7.8 por ciento para alcanzar su nivel de equilibrio, con lo cual los resultados observados durante el período indican que se contó con un poco más de dos puntos porcentuales por encima del nivel mencionado, posibilitando así la generación de utilidades.

Sin embargo, la tendencia observada desde inicios de años debe considerarse como positiva, por cuanto el sistema bancario ha logrado concretar márgenes financieros por encima del nivel de equilibrio durante los últimos meses del semestre.

Conclusiones

El primer semestre del año 2001 representó todavía un semestre de ajustes en el sistema bancario nicaragüense. El cierre de otro de los bancos fue manejado de manera expedita y clara por parte del organismo supervisor, lo cual evitó la generación de pánico bancario por parte de los ahorrantes.

La absorción de las instituciones que han salido del mercado financiero ha conllevado un proceso de consolidación de las instituciones que han quedado operando. Si bien es cierto que ahora se observan mayores niveles de concentración en este mercado, no debe olvidarse que ahora hay instituciones que

pueden generar economías de escala que podrían conducir a bancos más eficientes con resultados tendientes hacia una mayor rentabilidad y solvencia.

Fusiones Bancarias •

Los años noventa han sido testigos de las uniones entre grandes empresas cuyos millonarios precios de compra han sido el asombro de muchos. Aunque la mayoría de estas fusiones se han llevado a cabo entre empresas del mismo sector industrial, se han dado casos de compañías que compran empresas ajenas a su propio sector, como fue el caso de Disney comprando la cadena de televisión ABC.

El sector financiero ha sido uno de los más activos en esta ola de fusiones y todo indica que aún quedan ofertas por considerar y contratos por firmar. Los protagonistas no han sido solamente los bancos comerciales, sino que tanto financieras, como compañías de seguros, puestos de bolsa, empresas de fondos mutuos, y demás proveedores de servicios financieros tienen en el horizonte la posibilidad de estar sentados en algún extremo de la mesa de negociación, ya sea como compradores o como vendedores.

RAZONES DETRÁS DE LAS FUSIONES

Internacionalmente la razón más común para buscar bancos con los cuales fusionarse es crecimiento. En la opinión de muchos banqueros, es más barato comprar un banco ya existente que desarrollarlo desde el inicio, especialmente si el mercado de servicios financieros en el que quieren participar está muy fragmentado; es decir que el mercado está distribuido entre muchos participantes y ninguno de ellos tiene un porcentaje alto de participación.

La opción de comprar otro banco es considerada seriamente cuando se llega al punto donde las campañas de publicidad y las ofertas no tienen efecto inmediato en el crecimiento del banco. Si no es posible derrotar a la competencia por la vía convencional, entonces siempre será posible comprar al competidor a un precio justo, porque lo que en realidad se está comprando no es el banco en sí, sino la base de clientes que ese banco tiene ya cautivos.

En el caso de Estados Unidos las reformas a las leyes y regulaciones de cada estado han permitido que los bancos tengan sucursales fuera del Estado de donde son originarios.

Estas reformas también han permitido la compra de empresas con servicios financieros complementarios como las compañías de seguro, firmas de corretaje, puestos de bolsa y banca de inversión. De esta manera se pretende alcanzar economías de escala o de alcance.

Motivos de las fusiones en Centroamérica

Todas las razones anteriores son igualmente válidas para el caso de bancos centroamericanos, sin embargo, en su caso particular también aplican otras razones que les son muy propias:

* Este documento fue escrito por Brenda S. Delgado,
Coordinador Financiero de la Unidad de Estudios Financieros
del Banco Central de Nicaragua

Tamaño: Los bancos en Centroamérica por definición son pequeños, en promedio un banco en Centroamérica tiene US\$270 millones en activos. El tamaño del mercado es una limitante, y ninguno de estos países tiene el status de “paraíso fiscal”¹ que tiene Panamá. Por esto, al tomar el mayor de los bancos de Centroamérica, que es el Banco Agrícola de El Salvador con US\$2,438 millones en activos totales, y compararlo con uno de sus homólogos en Panamá, ya no digamos en países industrializados de Europa o Estados Unidos, se vuelve evidente que aún los más grandes en Centroamérica son muy pequeños comparados con los países desarrollados. Por esta razón cuando estos bancos quieren tener acceso a mercados de capital internacionales no califican para ser considerados como clientes potenciales.

Cambio en las exigencias de los supervisores: Debido al cambio en las normas y reglamentos en lo que se refiere a la adecuación de capital², los bancos están buscando socios que estén dispuestos a aportar capital líquido. Por ejemplo: algunos de los bancos compradores están buscando bancos pequeños con altos porcentajes de adecuación de capital, y otros buscan bancos (sin importar que sean grandes o pequeños) con accionistas dispuestos a hacer aportes de capital adicionales a la capitalización de las ganancias anuales. Cualquiera que sea la forma de conseguir capital adicional por medio de una fusión,

¹ Los paraísos fiscales son aquellos países donde las personas naturales o jurídicas pueden legalmente beneficiarse de menores tasas de impuestos lo cual les hace atractivos a inversionistas extranjeros. Muchos de estos países también ofrecen leyes de sigilo estricto acerca de cuentas y transacciones bancarias, y creaciones de empresas internacionales (International Business Companies), entre otros. Entre los paraísos fiscales más conocidos están Luxemburgo, Liechtenstein, Islas Caymán, y Suiza.

² La adecuación de capital requerida por los supervisores de Centroamérica a partir de Junio 2000 es 10%.

seguramente está siendo considerada por algún banco de la región.

Arbitraje por regulación: Las diferencias entre las regulaciones vigentes en los distintos países de Centroamérica son un incentivo adicional para que los bancos busquen socios en la región. Un ejemplo de esto se da con las exigencias de encaje legal: Si un grupo financiero tiene presencia en países donde existen diferencias, le convendría captar recursos en el país donde sea menor el encaje legal, haciendo que sea más barato captar recursos, para luego prestarlos en otros donde las exigencias son más altas.

Centroamérica – Encaje Legal

País	% Requerido
Guatemala	14
Honduras	12
El Salvador	20-30
Nicaragua	16.25
Costa Rica	9 en colones y 5 en dólares

Competencia: En algunos países de la región, como Guatemala con 35 bancos, el sector bancario está dividido entre todos los participantes sin que ninguno pueda reclamar como suyo más del 50% del mercado. Por esta razón los bancos han decidido fusionarse para unir esfuerzos y de esta manera conquistar el primer lugar en la industria bancaria de sus países. En el caso de los grupos financieros la contienda trasciende las fronteras y a lo que aspiran es a llegar a ser los primeros de la región. Aquí es donde compiten el Grupo BAC, Grupo Promérica y el Grupo Financiero Pacific, entre otros.

Comprando bancos

Teniendo en cuenta la diversidad de razones por las cuales los bancos pueden decidir fusionarse, existen ciertas características

comunes desde el punto de vista de los bancos compradores que componen lo que sería el banco perfecto para comprar. Dentro de ellas tenemos:

Bancos con alta participación de mercado: esto responde a la razón detrás de la mayoría de las fusiones, crecimiento. Considerando lo fragmentado que cada sector puede ser, los bancos con alta participación de mercado son codiciados por los compradores, pues pueden tener justo lo que ellos necesitan para llegar a ser el número uno en tamaño. También es muy importante el porcentaje de crecimiento interanual de esta participación de mercado. Mientras más alta sea, más atractivo será el banco.

Baja razón de capital a activos: Lo ideal sería un banco que tenga una razón alta de capital a activos para que una vez comprado se pueda disponer del capital adicional para aumentar activos e incrementar el retorno sobre la inversión. El problema con estos bancos es el precio al que están dispuestos a vender su exceso de capital, por tanto es razonable pensar que mientras más capitalizado esté el banco, mayor será el precio solicitado. Cuando el banco comprador está considerando candidatos, si todas las demás condiciones se mantienen iguales (participación de mercado, armonía de culturas, filosofía gerencial, sanidad de activos, etc) se elegirá aquel banco que tenga la razón capital a activos más baja, pues el precio que pagarán por él será menor.

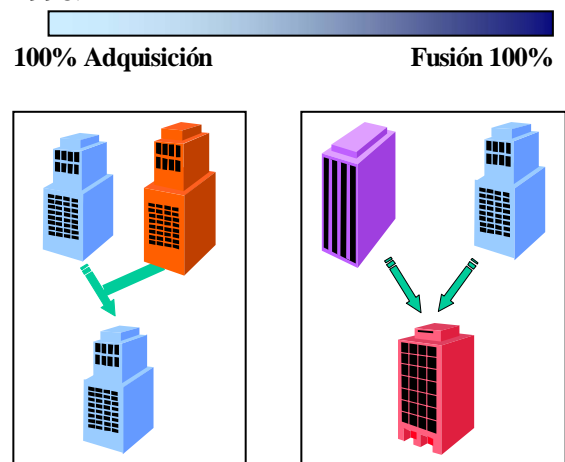
TIPOS DE FUSIONES

En términos generales, una fusión o adquisición es la compra de una empresa por parte de otra y en este sentido las fusiones bancarias no son distintas de las fusiones de empresas en otros sectores. El

banco comprador se adueña de la totalidad de los activos y las obligaciones del banco comprado, y a cambio entrega a los accionistas de éste dinero en efectivo, acciones del banco comprador o una combinación de ambas.

Existen dos tipos básicos de fusiones, y el primero es la **fusión por absorción** donde el banco comprador mantiene su identidad y absorbe por completo al comprado. Normalmente a este tipo de fusión se le conoce con el nombre de adquisiciones, y fue lo que ocurrió cuando el Banco de la Producción absorbió al Pribanco. Generalmente las fusiones por absorción se dan entre instituciones de desigual tamaño. Los bancos más grandes absorben a los más pequeños, de esta manera fortalecen alguna línea de negocios en la que ellos no eran tan eficientes, o bien alcanzan presencia en un mercado que estaba altamente fragmentado y no hubiese permitido la entrada de un nuevo competidor.

El segundo tipo, **fusión por consolidación**, se da cuando ambos bancos deciden formar una nueva entidad. Este último es el que utiliza los términos consolidación o fusión; este caso se dio cuando Citibank y Travelers Group se unieron para formar la empresa Citigroup, en Estados Unidos en Abril de 1998.



MITOS DE LAS FUSIONES

Como en todas las nuevas tendencias, existen ideas preconcebidas que se esperan sean la regla en vez de la excepción. Las fusiones no están exentas de mitos, y algunos de ellos son más peligrosos que otros:

“Las fusiones solamente se dan entre los grandes bancos”. Es posible que las megafusiones bancarias sean las que mayor atención han recibido de los medios informativos por el precio millonario que se ha pagado, sin embargo muchos bancos de mediano tamaño están uniendo esfuerzos, personal humano y recursos para dar mejor la batalla a los líderes de la industria. El requisito para fusionarse no es el tamaño, sino tener suficiente poder adquisitivo para negociar la compra de otro banco o bien, tener destrezas que sean valiosas a los ojos de un socio como tecnología de punta, recurso humano altamente capacitado, marcas reconocidas, o una red de sucursales extensa.

“Una de las ventajas de fusionarse es las economías de escala que se alcanzan por la fusión”. Después de muchos estudios con bancos en Estados Unidos, se ha demostrado que existe un tamaño óptimo para que los bancos puedan disminuir sus costos el cual se encuentra entre los \$75 millones y los \$300 millones en activos³. Sin embargo, el hecho que alcancen este tamaño no está relacionado al hecho de haberse fusionado, pues las economías de

escala se hubiesen logrado simplemente por alcanzar el tamaño óptimo.

“Los bancos con equipos gerenciales deficientes están más propensos a ser objeto de adquisición”. Según estudios realizados, la mala calidad del equipo gerencial no es determinante a la hora de decidir la adquisición un banco. Los servicios financieros son operaciones de confianza, y en muchos casos no se puede desligar la figura del ejecutivo que atiende a los clientes más importantes. En la mayoría de las fusiones exitosas los empleados de la institución comprada han pasado a la nómina del banco comprador, asegurando así al cliente que a pesar del nombre diferente en el membrete del estado de cuenta, el trato hacia él seguirá siendo igual o mejor.

CAMBIOS EN LA INDUSTRIA FINANCIERA CENTROAMERICANA

Gracias a las reformas a la Ley de Bancos de muchos países de Centroamérica el mercado bancario ha estado compartido entre la banca estatal y los bancos privados. La presencia de bancos privados ha exigido que la banca estatal sea más eficiente, o bien tenga que salir del negocio por no ser rentable. En estos casos se ha dado una liquidación de la banca estatal y los bancos privados han tenido la opción de ganar años de ventaja en crecimiento adquiriendo activos en buen estado de estos bancos. Lejos de ser una fusión de bancos, como en el caso de Estados Unidos, este mecanismo de compra de bancos ha permitido que la banca crezca más rápidamente y el sector se vuelva más competitivo.

No solamente los bancos estatales han sido ofertados para la venta, también se han dado liquidaciones de bancos privados que han sido intervenidos por los supervisores. En

³ Para bancos por debajo del mil millones de dólares en activos, y el tamaño óptimo para los que están por encima del millar de millones en activos es entre \$2 mil millones y \$10 mil millones. (Berger y otros 1987; Ferrier y Lovell 1990, Berger y Humprey 1991, Bauer y otros 1993.)

estos casos algunos bancos han sido vendidos en su totalidad a otros participantes del sector bancario más solventes y con mejor capacidad de administrar los activos y pasivos del banco en problemas.

Además de estas compras de instituciones financieras cerradas, la región no ha estado aislada de la dinámica internacional, en los últimos dos años se han dado dieciséis fusiones, de las cuales trece han sido en el transcurso del año 2000. Esta ola de fusiones está lejos de terminar, al menos dos negociaciones ya han sido anunciadas por sus protagonistas en Guatemala y Panamá; y la Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias anunció más fusiones sin dar a conocer los nombres de las instituciones involucradas.

Fusiones y Adquisiciones en Centroamérica⁴

Operación	GT	HN	ES	NIC	CR	PAN
Fusión	3	1	5	1	5	2
Compra de activos*	-	-		6		
En proceso	1	Anunciadas				1

*La compra de activos ocurrió luego de la intervención por parte de la Superintendencia de Bancos. En un caso solamente fue compra de activos fijos: edificios de sucursales.

Fuentes: Consejo Monetario Centroamericano, SIB Nicaragua, *Euromoney* Junio 2000

Desafíos enfrentados por instituciones recientemente fusionadas

Los bancos compradores deben hacer énfasis en el proceso de debida diligencia (*due diligence*), que se lleva a cabo antes de cerrar el trato, donde por primera vez tienen la oportunidad de examinar en detalle los activos y pasivos de la institución que están comprando. Es en este momento donde los compradores se dan cuenta de lo que se está

negociando en realidad, y pueden evaluar mejor el impacto que la situación del banco adquirido tendrá en su adecuación de capital o bien en el índice de rentabilidad establecido por los accionistas. Todo esto debe hacerse con el fin de dar una visión objetiva y veraz de lo que será la situación futura del banco resultante.

La experiencia de los reguladores de El Salvador ha sido que la fusión entre un banco débil y un banco fuerte puede debilitar al fuerte. En las cuatro fusiones que ha tenido el sistema bancario salvadoreño se ha observado un deterioro en los activos de riesgo, específicamente en la relación de préstamos vencidos a préstamos brutos. En el resto de los casos se ha dado un deterioro en el margen de eficiencia, aunque aún es muy pronto para emitir juicios en este respecto. Finalmente, los supervisores han visto la necesidad de emitir regulaciones para evitar la formación de monopolios que le resten competitividad al sector financiero.

Cuando se escoge a un posible socio para fusionarse o a un banco para adquirir, pocas veces se evalúa la cultura del otro banco. La manera en que los empleados interactúan entre sí y con los clientes, el estilo gerencial de los ejecutivos, la percepción de ser un banco agresivo o conservador, moderno o respetuoso de las tradiciones, lujoso o austero son factores intangibles que tendrán impacto en el resultado final de la fusión. Ambas partes deben incluir este aspecto en sus análisis, pues la noción de que los bancos son tan buenos como lo es su recurso humano aplica también aquí: la fusión de los nombres será exitosa en la medida que los empleados de ambos bancos acepten la cultura resultante. Según la experiencia de los bancos norteamericanos, el despido de los ejecutivos del banco adquirido no es la mejor salida para resolver este problema. Las fusiones que mejores

⁴ Para mayor detalle acerca de bancos involucrados en fusiones y adquisiciones en Centroamérica véase Anexo 1 adjunto.

rendimientos han dado son las que han logrado unificar armoniosamente a los empleados de ambos bancos.

TENDENCIAS FUTURAS

La actividad de empresas españolas adquiriendo empresas latinoamericanas ha incrementado notablemente en los últimos años, sobre todo con la venta de monopolios estatales. El sector financiero no ha sido la excepción, en la primera mitad del año 2000 alcanzó los US\$5.711 miles de millones en transacciones anunciadas, colocándose en tercer lugar después de la industria de telecomunicaciones (US\$24.760 miles de millones) y la distribución de electricidad, gas y agua (US\$7.741 miles de millones). Combinado con las firmas de inversión y casas de cambio resultarían en US\$11.331 miles de millones y 58 negociaciones anunciadas.

Adquisiciones anunciadas en Latinoamérica

Industria Objetivo	Valor (Millones de US\$)	Negociaciones
Telecomunicaciones	24,760.3	41
Distribución de electricidad, gas y agua	7,741.9	43
Bancos comerciales y grupos financieros	5,711.3	21
Firmas de inversión y casas de cambio	5,619.3	27
Estaciones de radio y televisión	2,308.2	13
Productos alimenticios y derivados	1,508.4	29
Refinado de petróleo, gasolina y aceite	1,503.8	16
Servicios Empresariales	1,323.5	67
Minería	1,319.9	17
Metal y derivados	1,231.6	11

Fuente: Thomson Financial Securities Data. "From Tequila Crisis to Mango Madness"

El mercado financiero de los países centroamericanos, una vez comparado con otros como México o Argentina es demasiado pequeño para ser considerado individualmente. Si a esto le añadimos las diferencias en las leyes bancarias que existen, los bancos extranjeros prefieren establecer relaciones comerciales con uno de los países sudamericanos con mayor mercado que tener que hacerlo en Centroamérica con cinco sistemas regulatorios diferentes.

Esta podría ser una de las razones por las cuales, las estrategias adquisitivas de los archirivales españoles, el Banco Santander Centro Hispano y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, hasta ahora esté enfocada en países como México, Argentina, Venezuela, Perú y Brasil. Sin embargo, el atractivo de los bancos de Centroamérica no está a nivel de un banco por país, sino en los grupos financieros quienes podrían ser el próximo objetivo de los bancos extranjeros que busquen tener presencia en la región.

CONCLUSIÓN

La principal razón tras las fusiones bancarias es el crecimiento, el cual es especialmente importante cuando debido a la fragmentación del mercado los métodos tradicionales como publicidad no dan los resultados esperados. El auge que han tenido las fusiones en los últimos años obedece a los cambios en las regulaciones y la necesidad de los bancos de estar más fortalecidos para enfrentar a su competencia.

Centroamérica no ha sido la excepción, en el transcurso del año 2000 se han dando once fusiones entre bancos locales y más anunciadas. Es posible que el tamaño de los mercados y las diferencias en las regulaciones hayan hecho que los inversionistas extranjeros como el Banco Santander Central Hispano (BSCH) y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) aún no hayan incursionado en la región. Sin embargo, los

grupos financieros con presencia en todos los países del istmo podrían ser atractivos para asegurarles presencia en Centroamérica.

Una fusión no es la solución para los problemas de crecimiento o rentabilidad que puedan estar enfrentado los bancos; más bien, es imperativo que ambas partes estén seguras de la situación actual del otro banco. Sólo de esta manera podrán planear la estrategia necesaria para alcanzar los objetivos principales de la fusión y se evitará el deterioro del sistema financiero en conjunto.

Bibliografía

Albro, Walt. The Big 10 Bank Mergers, Acquisitions. *Bank Marketing* (Abril 2000)

Bauer, P.W., A.N. Berger, and D.B. Humphrey, “Efficiency and Productivity Growth in U.S. Banking” in H.O. Fried, C.A.K. Lovell, and S.S. Schmidt, *The Measurement of Productivity Efficiency: Techniques and Applications*, (Oxford: Oxford University Press) 1993: pgs. 386-413

Berger, A.N., and D.B. Humphrey, “Bank Scale Economies, Mergers, Concentration, and Efficiency: The US Experience.” Financial Institutions Center. Wharton School – University of Pennsylvania. “The Dominance of Inefficiencies over Scale and Product Mix Economies in Banking.” *Journal of Monetary Economics* 28 (Agosto 1991): 117-148.

Berger, A.N., G.A. Hanweck, and D.B. Humphrey, “Competitive Viability in Banking: Scale, Scope and Product Mix Economies,” *Journal of Monetary Economics* 20 (Diciembre 1987): pgs. 501-520

CNNenEspañol.com “Banco Santander Central Hispano ofrece adquirir el Banco Caracas”. Octubre 2000, “BBVA se fusionará con Bancomer y creará megagrupo financiero en México”. Junio 2000.

Conger, Lucy. Santander’s Latin American Crusade. *Institutional Investor*. Enero 1998

Consejo Monetario Centroamericano (CONMONECA) “Experiencia de El Salvador – Fusiones Bancarias”, “Aperturas, fusiones, intervenciones y cierres bancarios en Centroamérica en Años 1998-2000” Borrador.

Hannan, Timothy., Rhoades, Stephen. Acquisition Targets and Motives: The Case of the Banking Industry. *The Review of Economics and Statistics*, Volume 69, Issue 1 (Feb.,1987), 67-74

Joelson Daniel, Hanes Kathryn. Sniffing for Bargains in Latin America. *Global Finance*. Enero 2000

Morales, Carlos; Fernández, Ileana. From “Tequila Crisis” to “Mango Madness”. *Thomson Financial Securities Data*. (Julio 2000)

La Prensa – Honduras. Bancos hondureños fusionarán sus capitales a corto plazo. www.laprensahn.com Noviembre 2000

Lazaroff, Leon. The New Spanish Empire. *Global Finance*. June 1998

Peterson, Michael. Shakedown in the Isthmus. *Euromoney*, (Junio 2000). Pgs.225-227

Singh Harbir, Zollo, Mauricio. Pursuing merger value in financial services. Financial Institutions Center. Wharton School of the University of Pennsylvania.

Superintendencia de Bancos Guatemala. “Fusiones de Entidades Financieras – Experiencia en Guatemala”.

Superintendencia de Bancos Nicaragua.

Fusiones y Adquisiciones en Centroamérica

Fecha	Banco Comprador	Banco Vendido	Operación
GUATEMALA			
Jul-99	Banco del Café	Multibanco	Adquisición
Ago-00	Banco Reformador	Banco de la Construcción	Adquisición
Sep-00	Banco del Agro	Banco Agrícola Mercantil	Fusión Banco Agromercantil
Oct-00	Banco G&T	Banco Continental	En proceso
EL SALVADOR			
May-97	Banco Agrícola Comercial	Banco Caley Dagnall	Alianza*
Ago-98	Banco Promérica	Bancorp	Adquisición
Jul-99	Banco del Comercio	Banco Atlacatl	Adquisición
Jun-00	Banco Agrícola Comercial	Banco de Desarrollo	Adquisición
Jul-00	Banco Salvadoreño	Bancasa	Adquisición
HONDURAS			
Jun-00	Banco Grupo Ahorro Hondureño (BGA)	Banco Capitalizadora Hondureña, Bancahsa, Banco Ahorro Hondureño	Fusión de tres instituciones, Banco resultante es BGA
Nov-00	Nuevas fusiones anunciadas por Directora Ejecutiva de Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias, no se especificaron bancos participantes.		
NICARAGUA			
Feb-98	Banexpo, Banpro, Bco. Caley Dagnall,	Banco Nacional de Desarrollo	Compra de sucursales
Jul-96	Bancentro	Banco Europeo de Centroamérica	Compra de cartera
Jun-98	Banco del Sur	Banco del Campo	Cambio de razón social
Jun-99	Bancentro	Banco del Sur	Compra de cartera
Oct-00	Banco de la Producción	Primer Banco Inmobiliario	Adquisición
Oct-00	Banco de la Producción	Banco Intercontinental	Compra de cartera
Nov-00	Banco de Finanzas	Banco del Café de Nic.	Compra de cartera
Mar-01	Bancentro	Banco Mercantil	Compra de cartera
COSTA RICA			
Mar-98	Banex	Continental	Adquisición
Jul-98	Banco CQ	Financiera Bantec	Fusión, Banco resultante Banco CQ Bantec
Mar-99	Banco Cuscatlán	Cofisa	Adquisición
Nov-99	Banex	Banco del Istmo	Fusión
Ene-00	Banco Cuscatlán	BFA	Adquisición
Jul-00	Banco BCT	Bancomer	Adquisición
PANAMA			
Ago-99	Banco del Istmo	Banex (Costa Rica)	Adquisición
May-00	Banco del Istmo	Pribanco	Fusión
May-00	Banco General	Bancomer	Adquisición

Fuentes: Consejo Monetario Centroamericano, SIB Nicaragua, Euromoney Junio 2000

* El Banco Agrícola Comercial de El Salvador tiene participación minoritaria en el Banco Caley Dagnall de Nicaragua



INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		R.Dominicana		Centroamérica ^{4/}	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001
	Indicadores Financieros (Porcentajes)^{1/}													
	Junio		Junio		Junio		Junio		Junio		Junio		Junio	
1	9.9	10.0	8.5	8.6	9.7	8.5	8.7	8.9	7.3	6.6	9.1	9.0	9.1	8.9
2	-2.6	-1.5	3.8	0.3	30.2	25.9	77.5	77.9	13.6	4.9	-2.9	-6.2	15.2	12.8
3	3.2	2.8	5.0	4.4	9.2	9.4	13.3	14.9	5.0	5.3	2.6	2.9	5.6	5.6
4	111.1	107.0	92.0	99.1	42.0	50.6	19.6	24.3	81.2	92.1	114.3	126.6	65.4	70.1
5	5.8	5.8	3.5	3.2	5.5	5.1	6.1	5.8	5.0	4.6	6.4	6.0	5.3	5.0
6	272.0	328.0	558.0	607.0	166.0	222.0	174.0	191.0	140.0	185.9	468.0	680.0	268.0	336.0
7	75.9	74.1	81.1	84.9	41.4	51.7	53.7	61.9	60.0	85.7	70.7	77.7	66.5	72.5
8	18.4	19.7	7.8	12.2	14.1	8.0	16.7	10.3	27.8	22.6	28.2	25.9	17.6	16.7
9	1.9	2.0	0.7	1.1	1.4	0.7	1.4	0.9	1.9	1.5	2.5	2.4	1.6	1.5
10	10.8	10.0	8.9	8.8	9.9	7.9	14.7	11.6	10.9	11.1	7.9	7.0	10.1	9.7
11	43.8	43.2	31.2	35.4	45.1	48.9	36.2	33.9	37.1	41.5	28.3	29.4	36.0	38.3

^{1/} Ver detalle de bancos incluidos y definiciones en la hoja del respectivo país.

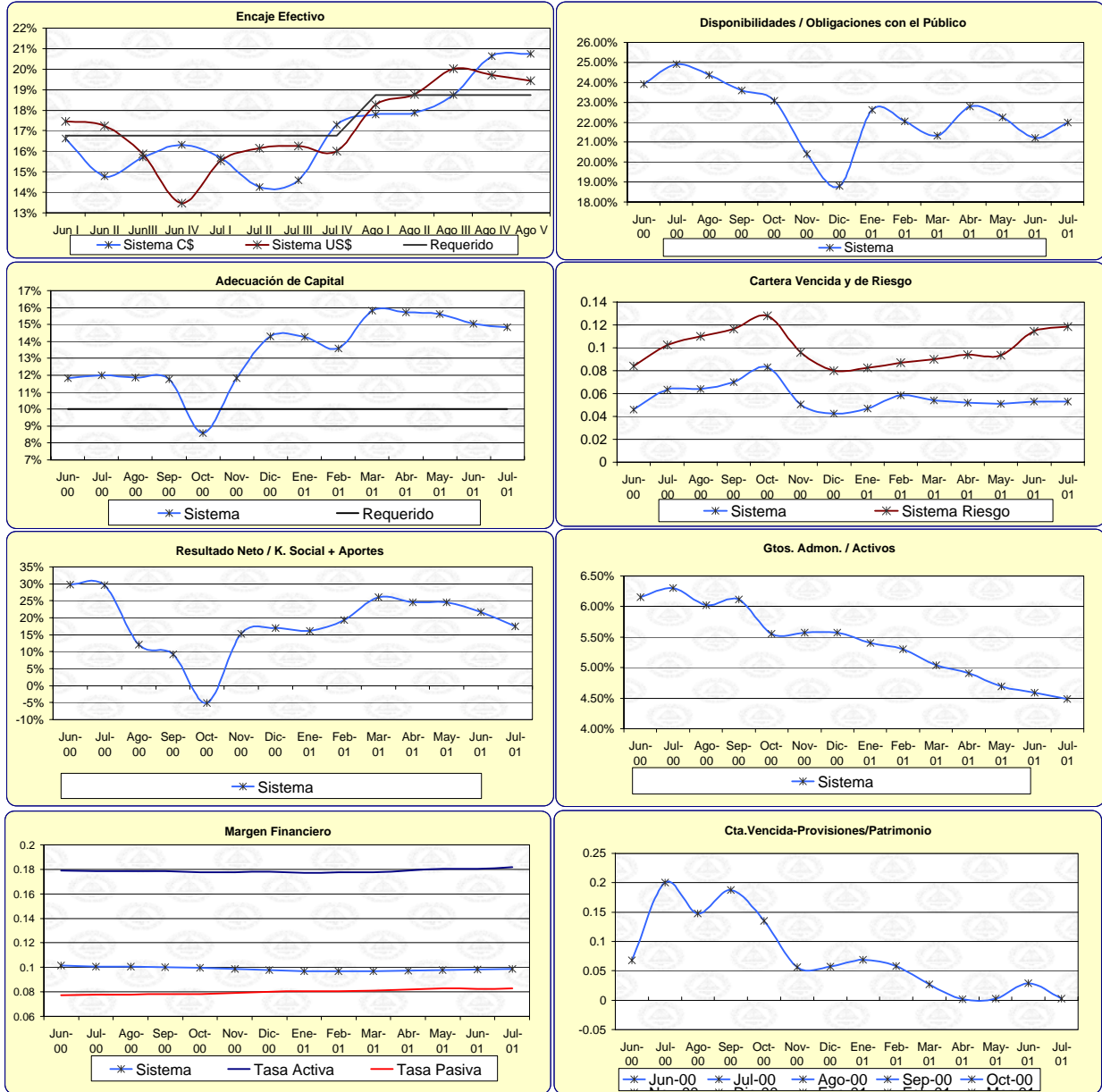
^{2/} Cartera vencida: Costa Rica, El Salvador y Nicaragua, créditos que tienen cuotas en mora de 90 días y más; Guatemala y Honduras, créditos cuyo plazo haya finalizado; Rep. Dom. Créditos y Cuotas de Créditos con 30 días o más de vencidos.

^{3/} (Ingreso Financiero anualizado por intermediación / Saldo Promedio Crédito Total) - (Gasto Financiero anualizado por intermediación / Saldo Promedio Depósitos del Público).

^{4/} Los datos de Centroamérica y República Dominicana son promedios ponderados según la importancia relativa de cada país en el total.

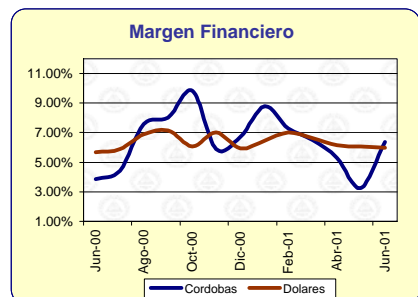
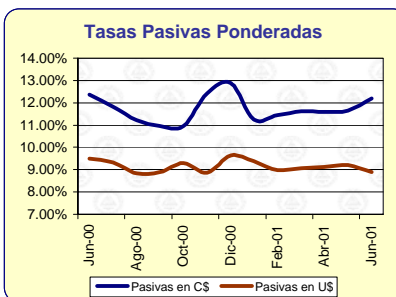
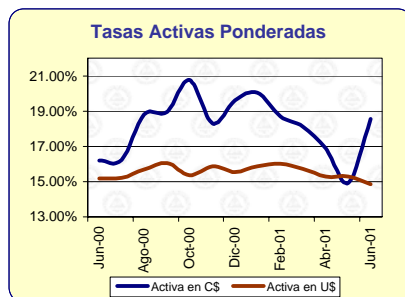
FUENTE: Superintendencias de Bancos y Bancos Centrales de Centroamérica.

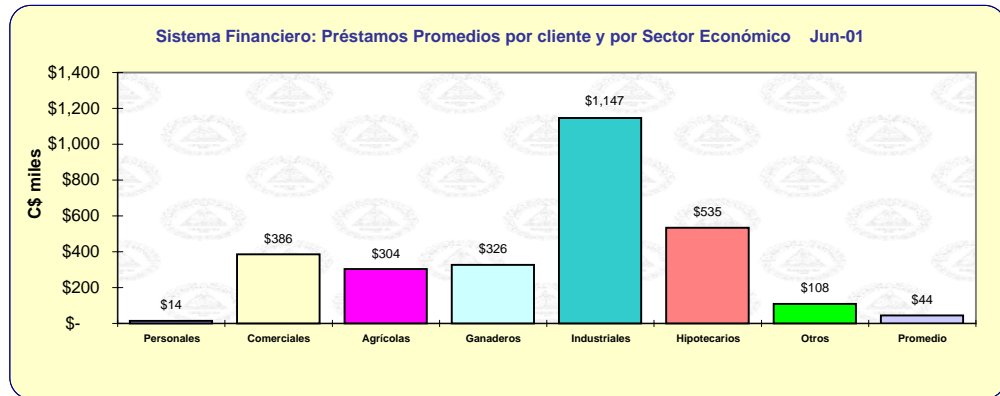
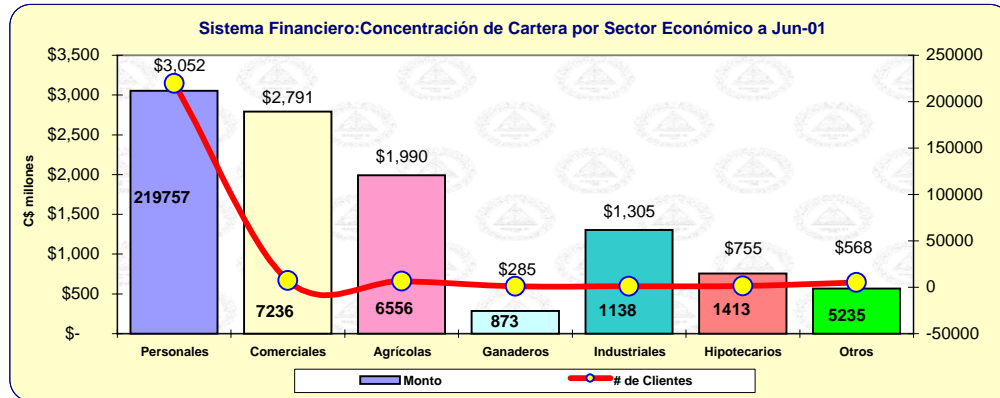
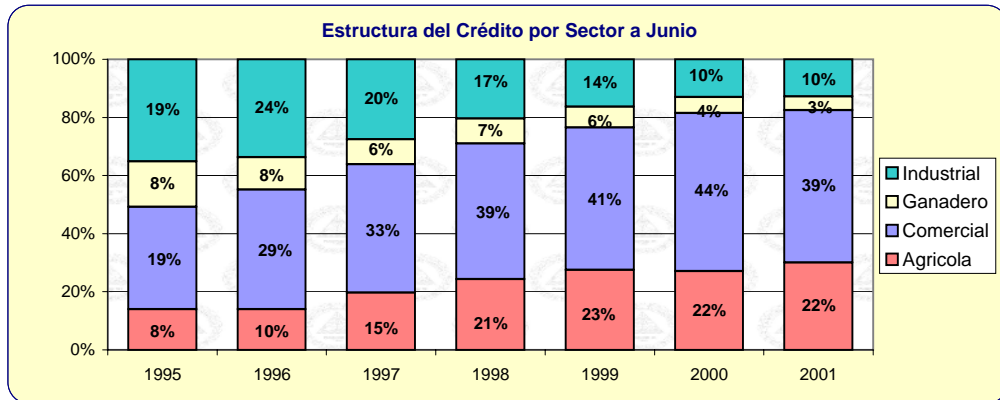
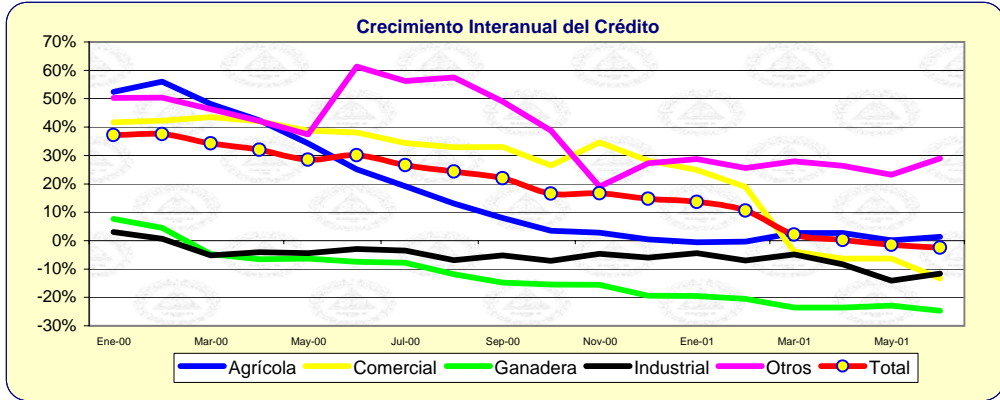
SISTEMA FINANCIERO NACIONAL



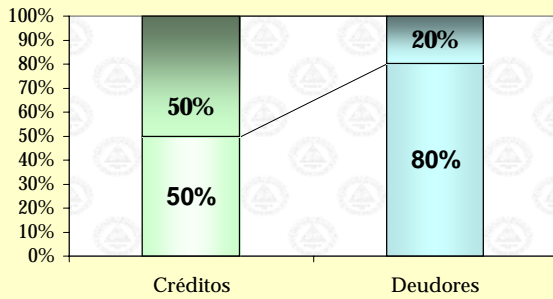
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA TASAS MENSUALES PONDERADAS

	2000						2001						
	Jun-00	Jul-00	Ago-00	Sep-00	Oct-00	Nov-00	Dic-00	Ene-01	Feb-01	Mar-01	Abr-01	May-01	Jun-01
PASIVAS													
Cordobas													
1 Mes	11.19%	12.11%	10.55%	11.85%	10.13%	13.01%	13.31%	11.72%	11.45%	11.35%	10.83%	11.50%	12.93%
2 Meses	12.31%	12.44%	13.28%	14.29%	7.75%	7.75%	14.74%	13.23%	13.02%	14.73%	9.00%	7.93%	9.88%
3 Meses	12.00%	11.89%	12.01%	10.09%	10.43%	12.64%	11.83%	12.13%	12.38%	11.84%	12.14%	11.68%	12.75%
6 Meses	14.70%	10.47%	12.64%	12.24%	12.98%	13.58%	11.05%	11.23%	11.90%	13.12%	12.71%	11.49%	11.98%
9 Meses	12.23%	13.06%	11.48%	12.46%	13.47%	13.58%	11.97%	10.76%	12.70%	12.12%	13.46%	13.12%	11.96%
1 Año	14.39%	14.92%	14.46%	14.38%	13.04%	14.88%	15.68%	13.75%	14.09%	14.11%	14.33%	14.96%	13.54%
Mas de 1 Año	13.96%	14.25%	13.91%	12.95%	14.06%	13.73%	13.39%	13.28%	13.37%	13.53%	13.47%	13.85%	13.27%
Dep. Ahorro	8.63%	8.54%	8.44%	8.68%	8.44%	9.89%	8.72%	8.86%	8.55%	8.59%	8.59%	8.47%	8.50%
Promedio Ponderado	12.37%	11.83%	11.22%	10.96%	10.95%	12.43%	12.88%	11.24%	11.45%	11.61%	11.60%	11.66%	12.18%
Dolares													
1 Mes	9.09%	8.54%	8.86%	8.56%	10.04%	9.31%	9.63%	9.81%	9.00%	9.04%	8.66%	8.70%	8.69%
2 Meses	10.33%	10.10%	10.10%	9.72%	5.25%	5.25%	10.10%	10.24%	10.23%	8.88%	7.58%	7.90%	7.73%
3 Meses	9.37%	9.42%	8.96%	9.28%	9.18%	9.42%	9.65%	9.12%	8.68%	9.32%	9.64%	9.39%	9.22%
6 Meses	9.47%	9.42%	9.04%	9.27%	8.98%	9.48%	10.19%	10.15%	9.48%	9.35%	9.71%	10.26%	9.61%
9 Meses	10.51%	11.05%	9.99%	10.78%	11.34%	10.60%	9.53%	9.44%	10.28%	10.00%	10.89%	10.83%	9.75%
1 Año	11.73%	11.29%	11.13%	10.61%	10.37%	9.03%	10.72%	11.00%	10.53%	10.20%	9.96%	10.65%	10.17%
Mas de 1 Año	10.64%	10.62%	10.08%	10.40%	10.66%	10.94%	10.68%	9.96%	10.55%	10.25%	10.17%	10.90%	9.73%
Dep. Ahorro	5.00%	4.93%	4.91%	4.64%	4.76%	5.38%	5.56%	5.62%	5.57%	5.56%	5.47%	5.39%	5.53%
Promedio Ponderado	9.51%	9.31%	8.83%	8.89%	9.28%	8.87%	9.63%	9.38%	8.99%	9.07%	9.11%	9.21%	8.88%
ACTIVAS													
Cordobas													
Total Corto Plazo	16.23%	16.40%	17.79%	19.14%	20.83%	18.68%	19.67%	19.91%	18.35%	17.29%	16.31%	13.39%	18.59%
Total Largo Plazo	15.61%	18.70%	21.57%	16.30%	14.00%	23.51%	19.11%	21.00%	21.15%	16.96%	22.37%	16.26%	18.76%
Promedio Ponderado	16.21%	16.24%	18.82%	18.96%	20.77%	18.31%	19.61%	20.03%	18.71%	18.10%	16.88%	14.91%	18.54%
Dolares													
Total Corto Plazo	15.51%	15.50%	15.34%	15.96%	15.35%	15.45%	15.62%	15.83%	16.22%	15.32%	15.89%	15.44%	15.45%
Total Largo Plazo	14.51%	15.16%	15.63%	16.56%	16.23%	16.99%	15.75%	15.90%	16.08%	16.42%	14.63%	14.13%	13.63%
Promedio Ponderado	15.19%	15.22%	15.70%	16.04%	15.37%	15.88%	15.55%	15.85%	16.00%	15.71%	15.27%	15.27%	14.86%
MARGEN ENTRE													
Activa y Pasivas													
Cordobas	3.84%	4.41%	7.60%	8.00%	9.82%	5.88%	6.72%	8.79%	7.26%	6.49%	5.28%	3.25%	6.36%
Dolares	5.68%	5.91%	6.87%	7.15%	6.09%	7.01%	5.92%	6.47%	7.02%	6.64%	6.16%	6.06%	5.97%

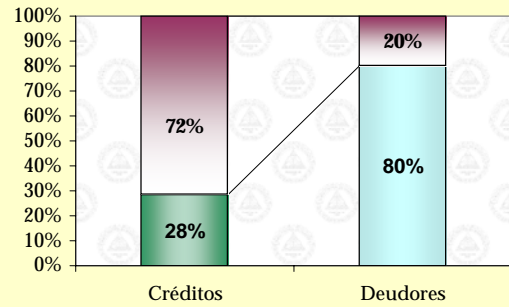




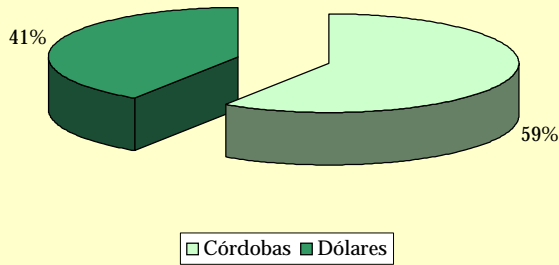
SF: Concentración de Créditos en Córdoba



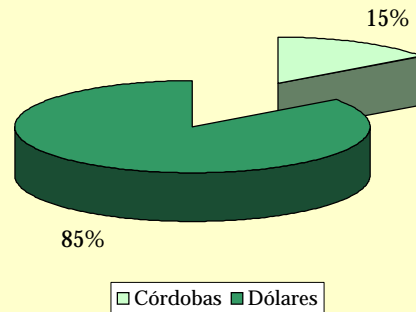
SF: Concentración de Créditos en Dólares



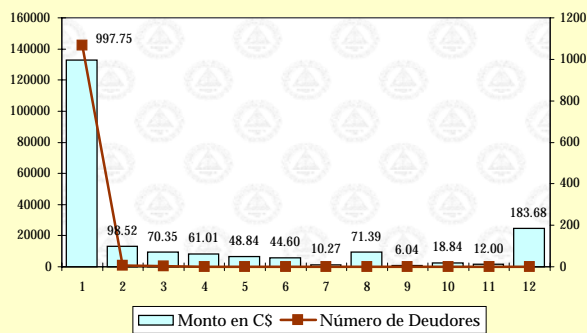
SF: Estructura del Número de Deudores por Moneda



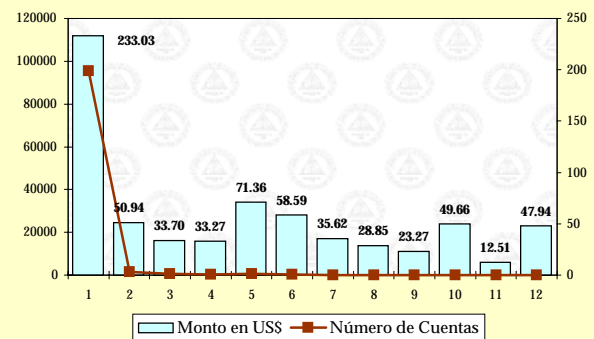
SF: Estructura de Créditos por Moneda



SF: Concentración de Créditos en Córdoba



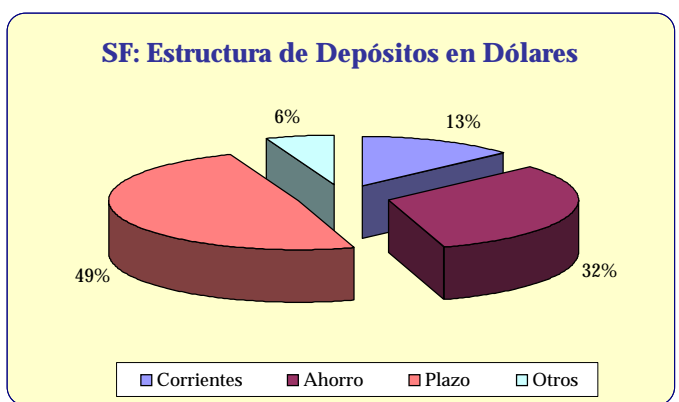
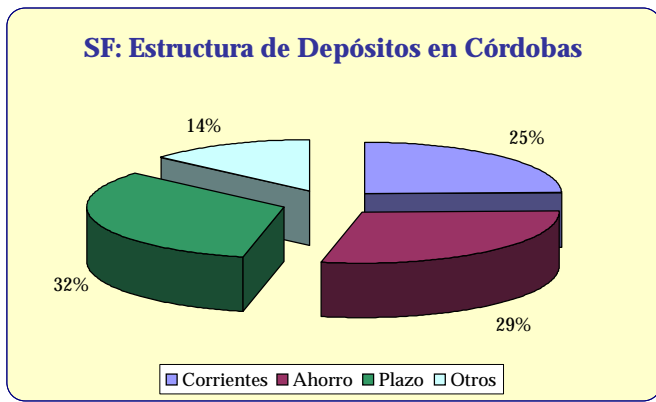
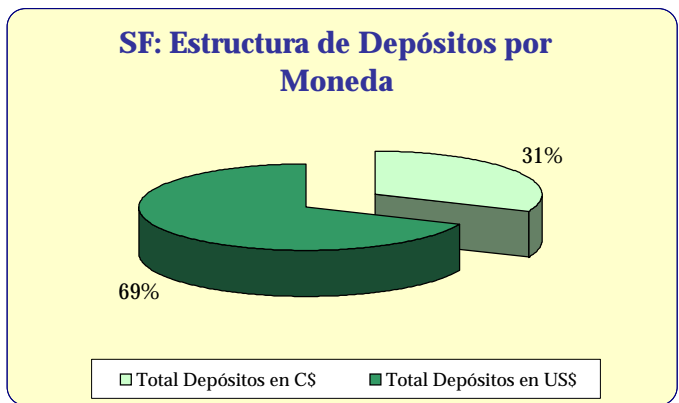
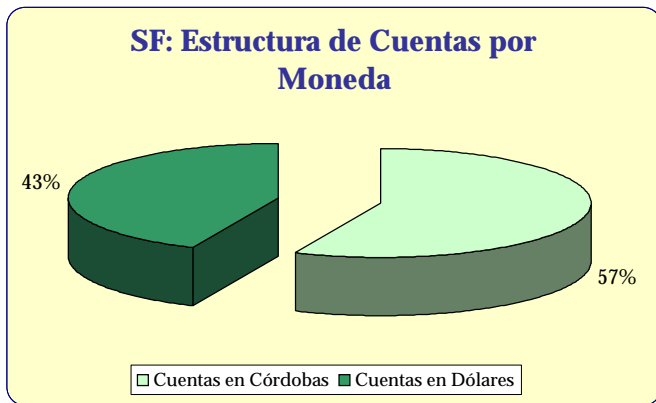
SF: Concentración de Créditos en Dólares

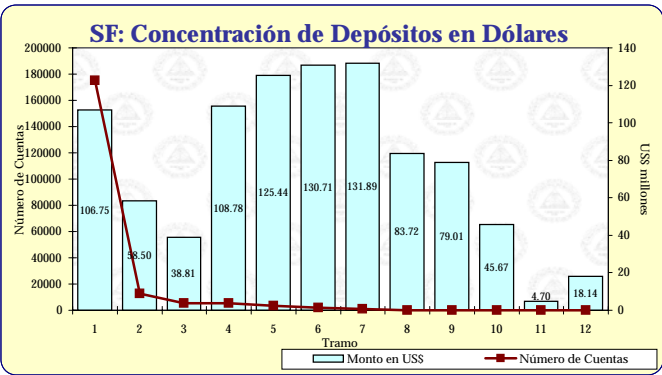
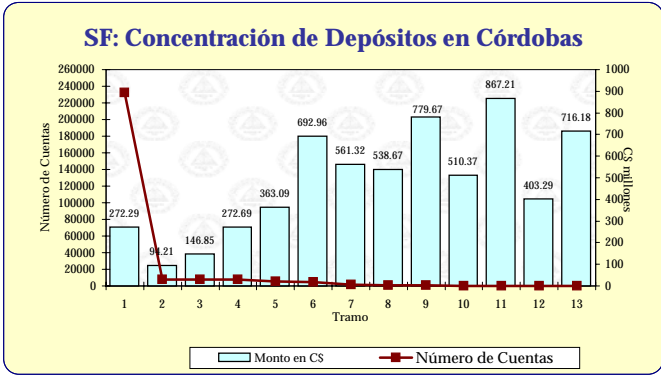
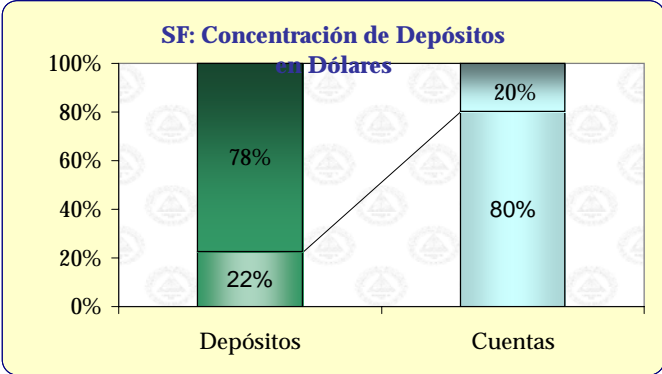
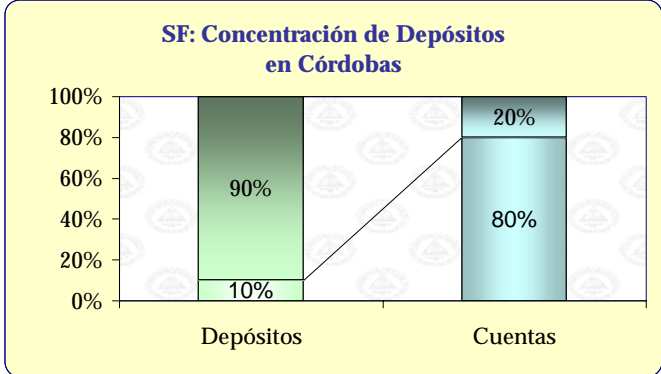


Tramo	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
En CS (miles)	hasta 100	100.1-250	250 - 500	500.1-1000	1000-2000	2000.1-3000	3000.1-4000	4000.1-6000	6000.1-8000	8000.1-10000	10000.1-12000	12000.1 +
En USD (miles)	hasta 25	25.1 - 50	50.1 - 75	75.1 - 100	100.1 - 200	200.1 - 400	400.1 - 600	600.1 - 800	800.1 - 1000	1000.1 - 2000	2000.1 - 3000	3000.1 +

Clasificación de Depósitos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera (En millones de Córdoba)

Fecha	Moneda Nacional					Moneda Extranjera				
	A la vista	Ahorro	A Plazo	Otros	Total	A la vista	Ahorro	A Plazo	Otros	Total
Jun-00	1,375.94	1,921.09	2,456.25	447.80	6,201.08	1,810.09	4,349.25	6,599.41	506.15	13,264.90
Jul-00	1,426.61	1,900.28	2,518.66	414.92	6,260.46	1,708.29	4,389.66	6,831.52	452.43	13,381.90
Ago-00	1,428.94	1,812.01	2,533.02	415.82	6,189.80	1,700.59	4,245.13	6,758.51	507.91	13,212.15
Sep-00	1,427.61	1,771.60	2,506.00	350.19	6,055.40	1,607.89	4,270.09	6,738.76	589.54	13,206.27
Oct-00	1,492.25	1,721.54	2,554.16	463.82	6,231.77	1,757.97	4,234.39	6,690.91	706.43	13,389.69
Nov-00	1,445.33	1,556.72	2,408.69	552.05	5,962.79	1,842.06	3,863.49	6,514.13	778.71	12,998.39
Dic-00	1,235.24	1,533.64	2,253.35	458.60	5,480.83	1,717.90	4,074.17	6,525.20	680.14	12,997.41
Ene-01	1,487.76	1,678.44	2,217.35	564.49	5,948.03	1,716.73	4,308.48	6,670.92	836.49	13,532.62
Feb-01	1,354.52	1,639.34	2,090.36	642.83	5,727.05	1,777.45	4,031.25	6,045.58	831.30	12,685.59
Mar-01	1,565.58	1,746.87	2,218.80	659.60	6,190.84	1,857.22	4,272.79	6,631.24	803.71	13,564.96
Abr-01	1,599.52	1,776.00	2,170.58	707.36	6,253.47	1,917.56	4,334.72	6,708.04	803.14	13,763.47
May-01	1,497.10	1,868.51	2,152.20	791.39	6,309.21	1,838.92	4,337.29	6,777.61	838.20	13,792.02
Jun-01	1,584.07	1,782.53	2,042.79	806.88	6,216.27	1,807.50	4,359.17	6,611.51	777.03	13,555.22





Tramo	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
En C\$ (miles)	hasta 10	10.1 - 15	15.1 - 25	25.1 - 50	50.1 - 100	100.1 - 250	250.1 - 500	500.1 - 1000	1000.1 - 2500	2500.1 - 5000	5000.1 - 10000	10000.1 - 15000	15000.1 +
En USD (miles)	hasta 5	5.1 - 10	10.1 - 15	15.1 - 25	25.1 - 50	50.1 - 100	100 - 250	250.1 - 500	500.1 - 1000	1000.1 - 2000	2000.1 - 3000	3000.1 +	

SISTEMA FINANCIERO: Estructura de Depósitos y Créditos por Plazo
Jun-01

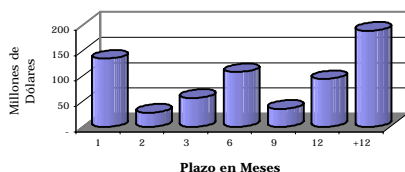
	Córdobas	Estructura	Dólares	Estructura	Total	Estructura
	<i>(Saldo en Millones de Córdobas)</i>		<i>(Saldo en Millones de Dólares)</i>		<i>(Saldo en Millones de Dólares)</i>	
DEPOSITOS						
1 Mes	354.19	17.32%	108.37	21.86%	134.72	20.79%
2 Meses	145.93	7.14%	17.51	3.53%	28.37	4.38%
3 Meses	117.21	5.73%	48.54	9.79%	57.26	8.84%
6 Meses	307.10	15.02%	85.27	17.20%	108.12	16.68%
9 Meses	132.26	6.47%	25.87	5.22%	35.71	5.51%
12 Meses	221.28	10.82%	77.87	15.71%	94.33	14.56%
Más de 12 Meses	767.20	37.51%	132.40	26.70%	189.48	29.24%
Plazo Promedio (Meses)*	10.0		8.8		9.1	
Totales	2,045.16	100.00%	495.83	100.00%	648.00	100.00%
CREDITOS						
1 Mes	145.03	8.93%	34.27	5.05%	45.06	5.64%
2 Meses	13.32	0.82%	9.35	1.38%	10.35	1.29%
3 Meses	59.50	3.67%	15.57	2.29%	19.99	2.50%
6 Meses	72.21	4.45%	41.57	6.12%	46.94	5.87%
9 Meses	62.39	3.84%	37.22	5.48%	41.86	5.24%
12 Meses	116.89	7.20%	62.06	9.14%	70.75	8.85%
18 Meses	743.33	45.79%	83.73	12.34%	139.03	17.39%
Más de 18 Meses	410.63	25.30%	394.99	58.19%	425.55	53.22%
Plazo Promedio (Meses)**	16.0		18.3		17.9	
Totales	1,623.30	100.00%	678.75	100.00%	799.53	100.00%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras

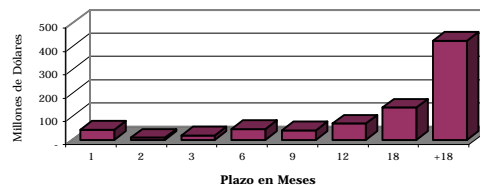
* Se asume que los depósitos mayores de 12 meses se captaron a un promedio de 18 meses

**Bajo el supuesto de que los créditos mayores de 18 meses se otorgaron a un promedio de 24 meses

Depósitos Totales por Plazo



Créditos Totales por Plazo



SISTEMA FINANCIERO: Depósitos y Cartera por Región

Jun-01

Región	Depósitos	Participación	Créditos	Participación
Córdobas				
<i>(Saldo en Millones de Córdobas)</i>				
Las Segovias	211.49	3.40%	24.89	1.53%
Occidental	286.33	4.60%	94.23	5.80%
Managua	4,930.13	79.28%	1,300.28	80.10%
Sur	245.11	3.94%	63.87	3.93%
Central	159.94	2.57%	9.34	0.58%
Norte	334.30	5.38%	129.55	7.98%
Atlántico	41.78	0.67%	1.15	0.07%
Río San Juan	9.72	0.16%	0.01	0.00%
TOTAL				
	6,218.80	100.00%	1,623.30	100.00%
Dólares				
<i>(Saldo en Millones de Dólares)</i>				
Las Segovias	43.80	4.33%	13.02	1.92%
Occidental	55.17	5.45%	31.79	4.68%
Managua	798.16	78.83%	548.53	80.81%
Sur	55.31	5.46%	9.09	1.34%
Central	13.79	1.36%	6.24	0.92%
Norte	36.01	3.56%	69.72	10.27%
Atlántico	9.92	0.98%	0.37	0.05%
Río San Juan	0.42	0.04%	0.01	0.00%
TOTAL				
	1,012.57	100.00%	678.75	100.00%

Nota: Departamentos que integran las regiones

Las Segovias	Occidental	Managua	Sur	Central	Norte	Atlántico	Río San Juan
Nueva Segovia	Chinandega	Managua	Masaya	Boaco	Jinotega	Región Autónoma	Río San Juan
Madriz	Leon		Carazo	Chontales	Matagalpa	Atlántico Norte	
Estelí			Granada			Región Autónoma	
			Rivas			Atlántico Sur	