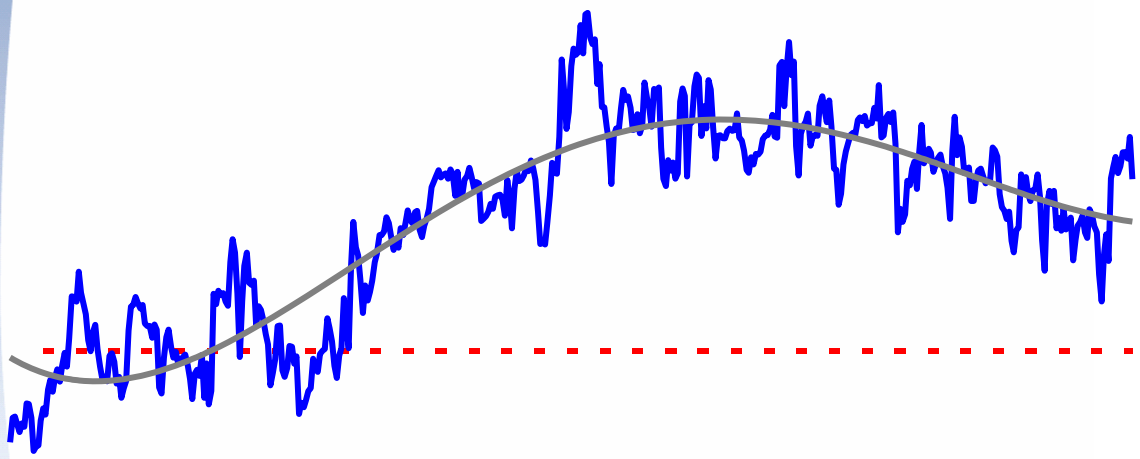
Boletín Financiero

Año 5 – Junio 2008 – No. 12



Banco Central de Nicaragua

UNIDAD DE ESTUDIOS FINANCIEROS

CONTENIDO

Pág. 2 Desempeño de las intermediarias financieras

Pág. 9 Desempeño del sector seguros

Pág. 14 Desempeño del mercado de valores

Pág. 18 Las especies monetarias y sus usos

Pág. 24 Noticias financieras relevantes

Pág. 25 Actualización de legislación financiera

Pág. 28 Compendio estadístico

Consejo Editorial:
Carlos Cerda García
Gerente Financiero

Leonel Torres R.
Jefe Unidad de Estudios Financieros

Jimmy Cárdenas C.
Coordinador

Colaboradores:

Francisco Cedeño O.
Uriel Cerna J.
David Mayorga H.
Marcela Tapia M.

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 los autores.

Unidad de Estudios Financieros
Banco Central de Nicaragua

Tel: (505) 255-7171
Fax: (505) 265-0559
Apartado Postal 2252, 2253
Managua, Nicaragua
www.bcn.gob.ni

Aspectos generales

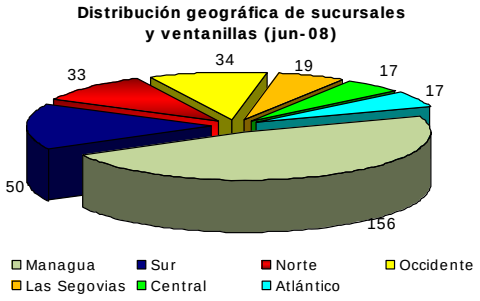
La crisis financiera internacional, así como el complejo entorno económico ha dado indicios de incidir negativamente en el desempeño de la banca centroamericana, ya que la desaceleración de la economía estadounidense podría impactar negativamente en el flujo de remesas que recibe la región y las exportaciones hacia el mercado norteamericano podrían disminuir. Todo esto podría impactar negativamente en el crédito. Se ha observado un aumento en los índices de morosidad en algunos países de la región. No obstante, al cierre del segundo trimestre de 2008, las intermediarias nicaragüenses supervisadas mostraron un adecuado desempeño, tal y como lo demuestran los principales indicadores de solvencia y liquidez, así como mejoras en la eficiencia administrativa. Si bien, los indicadores de rentabilidad presentaron tendencias decrecientes en periodos anteriores, se observó una leve recuperación en estos indicadores. En términos nominales, las intermediarias financieras nicaragüenses continúan siendo una de las más rentables en la región centroamericana, en parte debido a los altos márgenes de intermediación.

La cartera de créditos, neto de provisiones mantuvo un crecimiento estable. La principal fuente de recursos fueron los depósitos del público, los cuales presentaron tasas de crecimiento reales positivas. En términos de solvencia, la adecuación de capital presentó un comportamiento estable, ubicándose por encima de los requerimientos prudenciales de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

La SIBOIF continuó su labor de fortalecer el marco normativo y regulatorio del sistema financiero nacional. En este sentido, aprobó una serie de normas entre las que destaca la Norma para la gestión de Prevención de los Riesgos del lavado de dinero, bienes o activos; y del financiamiento del terrorismo; la Norma sobre requisitos de inscripción de empresas proveedoras de precios para la valoración de carteras, y la Norma sobre bonos bancarios. Adicionalmente, se aprobó la Norma sobre Evaluación y Clasificación de Activos para el Banco de Fomento a la Producción. En el apartado "Actualización de la legislación financiera" del presente Boletín se detallan los cambios y modificaciones realizados a la legislación relacionada con el sistema financiero nicaragüense, durante el segundo trimestre de 2008.

Desempeño de las intermediarias financieras

Al finalizar el segundo trimestre de 2008, las intermediarias financieras en Nicaragua contaban con siete bancos comerciales y tres sociedades financieras. Estas conformaban una red nacional de 326 sucursales y ventanillas, de las cuales un 48 por ciento se ubicó en Managua. Las entidades contaron con personal de 8,156 empleados permanentes.



Durante ese trimestre se instalaron 7 unidades adicionales de cajeros automáticos (ATM), para totalizar 268 unidades distribuidas en todo el país. En lo que va del año, se han realizado 5,057 miles de transacciones con ATM, de las cuales 94.2 por ciento fueron en córdobas. El monto promedio por transacción fue de 2,044.0 córdobas.

Operaciones con cajeros automáticos

	Ene-Jun 06	Ene-Jun 07	Ene-Jun 08
No. cajeros	170	214	268
No. transacciones (miles)	3,465	4,355	5,057
Córdobas	3,303	4,153	4,766
Dólares	162	202	291
Monto Prom. Por Transacc. (C$)	1,866	1,941	2,044
C$	753	790	906
US$ cordobizados	2,979	3,092	3,183

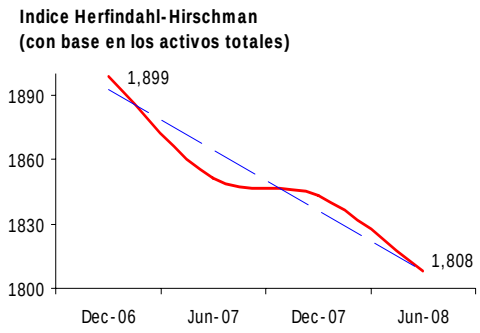
Activos

Los activos totales de las intermediarias financieras al segundo trimestre de 2008, ascendieron a 71,509.3 millones de córdobas (US$ 3,692.5 millones), equivalentes al 67.9 por ciento del PIB. En este sentido, la tasa interanual de crecimiento nominal de los activos se ubicó en 20.1 por ciento, destacando el impulso generado por la cartera de créditos neta. Sin embargo, la tasa de inflación interanual fue de 23.1 por ciento, por lo que la tasa de crecimiento real fue negativa en 2.4 por ciento.

Activos totales
(millones de córdobas)

				Participación %		Variación %	
	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-07	Jun-08	D-07 / J-08	J-07 / J-08
Activo Total	59,543.8	64,484.1	71,509.3	100.0	100.0	10.9	20.1
(porcentaje del PIB)	56.5%	61.2%	67.9%				
Disponibilidades	12,745.2	12,477.9	16,022.9	19.4	22.4	28.4	25.7
Inversiones	10,153.8	8,898.5	8,897.4	13.8	12.4	-0.0	-12.4
Cartera neta	33,723.5	39,767.1	43,840.0	61.7	61.3	10.2	30.0
Otros	2,921.2	3,340.6	2,749.0	5.2	3.8	-17.7	-5.9

Concentración de activos



Durante el segundo trimestre de 2008, se mantuvo la tendencia decreciente del grado de concentración de mercado de las instituciones financieras. En este sentido, el Índice Herfindahl-Hirschman[1], utilizado comúnmente para cuantificar el nivel de concentración bancaria, se ubicó, en junio de 2008, en 1,808 puntos acercándose al umbral inferior establecido por este índice. Esto se debe en parte a las estrategias de expansión de las entidades de menor tamaño. No obstante, las dos mayores Intermediarias concentraron 48.8 por ciento de los activos totales del sistema.

Inversiones

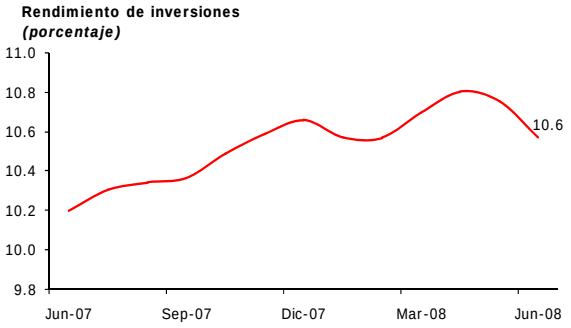
Las inversiones en títulos valores totalizaron 8,897.4 millones de córdobas, lo que representó una disminución interanual de 12.4 por ciento. Esto se explica en parte por la redención neta de títulos valores del BCN por 579.4 millones de córdobas. Al finalizar el segundo trimestre de 2008, las intermediarias financieras presentaron en su estructura de inversiones, una alta concentración en títulos públicos (87.5%), de los cuales 42.9 por ciento correspondieron a títulos del BCN y 44.6 por ciento a títulos emitidos por el MHCP.

Detalle de inversiones en valores (junio 2008)

	millones de C$	participación (%)
Inversiones al valor razonable	75.1	0.8
Inversiones disponibles para la venta	2,049.5	23.0
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6,467.6	72.7
Operaciones con valores y derivados	37.0	0.4
Invesiones permanentes en acciones	268.2	3.0
Total inversiones brutas	**8,897.4**	**100.0**

[1] El Índice Herfindahl-Hirschman se calcula sumando los cuadrados de las participaciones de mercado de cada firma en términos de activos totales. Para fines de regulación monopólica, en los Estados Unidos se considera que un nivel del IHH mayor a 1,800 refleja un mercado concentrado, en cuyo caso las fusiones se analizan con mucho detenimiento.

La tasa de rendimiento implícita de las inversiones en valores se situó en 10.6 por ciento (10.2% en junio 2007). Aun cuando las intermediarias disminuyeron su participación en títulos del BCN, mostraron aumento en su posición en títulos del MHCP (BPI principalmente) que presentaron mejores rendimientos e impactó positivamente en este indicador. Adicionalmente, el incremento en rendimientos de participaciones en empresas privadas también impactó positivamente en el rendimiento de las inversiones.



Cartera de créditos

Al cierre de junio de 2008, el saldo de cartera de crédito bruta ascendió a 44,880.2 millones de córdobas, representando una variación interanual nominal de 28.2%.

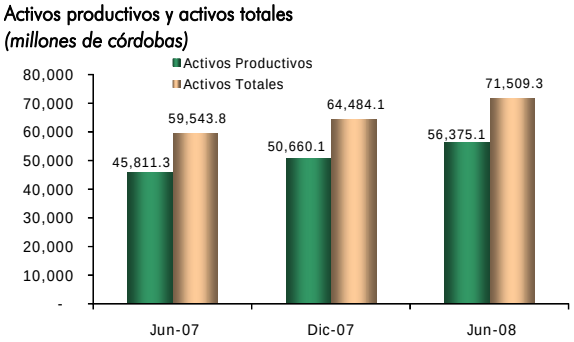
A continuación se presenta tabla comparativa de distribución de la cartera de crédito por sector económico. Se observó una tendencia en aumento interanual en la participación de la cartera comercial e industrial durante el último año.

Estructura de crédito bruto por sector
(porcentaje)

	Jun-07	Dic-07	Jun-08
Comercial	29.1	29.0	30.8
Consumo	32.2	31.7	31.5
Agrícola	7.2	8.5	6.9
Ganadero	4.8	5.0	3.4
Industrial	8.4	9.0	9.2
Hipotecario	13.8	13.3	13.7
Otros	4.7	3.4	4.4
Total	**100.0**	**100.0**	**100.0**

En términos de concentración de la cartera por moneda, el 83.7 por ciento se ubicó en dólares, lo que representó un aumento interanual de 1.0 punto porcentual. Cabe señalar que dos instituciones presentaron una cartera 100 por ciento contratada en dólares de los Estados Unidos.

Los activos productivos (cartera corriente, inversiones en valores y disponibilidades que generan intereses) sumaron 56,326.8 millones de córdobas. Estos representaron 78.8 por ciento de los activos totales, mostrando un aumento interanual de 1.9 por ciento. Por otro lado, dentro de los activos no productivos, la cartera vencida totalizó 1,280.2 millones de córdobas, lo que representó un incremento interanual de 57.7 por ciento. En contraparte, el sistema financiero registró provisiones para cartera de créditos por 1,775.1 millones de córdobas (cobertura sobre cartera vencida de 1.4 veces).



El indicador de morosidad de cartera (cartera en mora sobre cartera bruta) ascendió a 2.9 por ciento (2.3% a junio 2007). Este incremento se debió principalmente a los mayores niveles de mora presentados en los créditos de consumo (8.4 % en tarjeta de créditos, y 3.1% en el sector personal). Estos dos sectores a su vez contribuyeron con la mayor parte de la morosidad de la cartera del sistema (1.9% del total de mora).

En cuanto a la calificación de la cartera, el 95.1 por ciento de los créditos se ubicaron como bajo riesgo, es decir créditos calificados dentro de las categorías A y B. En términos interanuales, esto significó una

mejora de 1.0 puntos porcentuales. Por otro lado, la cartera de alto riesgo (clasificación D y E) aumentó en 0.4 puntos porcentuales con respecto al año anterior.

Calificación de la cartera
(porcentaje)

	Jun-07	Dic-07	Jun-08
A	90.0	90.7	91.0
B	4.9	4.5	4.1
C	2.6	2.1	2.1
D	1.7	1.7	1.7
E	0.9	1.0	1.2

Adicional a los créditos otorgados por las entidades supervisadas, al cierre del trimestre, las oficinas de representación de bancos extranjeros, presentaron saldos de créditos otorgados por 106.6 millones de dólares (equivalentes a C$2,064.7 millones). Se destinó 82.2 por ciento de estos créditos a financiar los sectores comercio, industria, y agrícola.

Crédito de oficinas de representación de bancos extranjeros (millones de dólares)

	Mar-07	Jun-07	Mar-08	Jun-08
Construcción	20.7	19.8	13.2	18.0
Comercial	21.0	26.8	28.7	34.1
Industrial	16.1	16.9	15.2	20.4
Agrícola	22.5	22.0	23.0	27.8
Servicios	1.7	2.9	6.5	6.1
Personales	1.2	0.5	0.0	0.1
Hipotecarios	0.1	0.1	-	0.1
Total	**83.4**	**89.0**	**86.6**	**106.6**

Fuente: SIBOIF

Pasivos de las intermediarias financieras

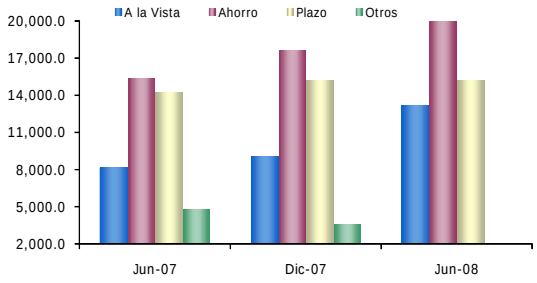
Al cierre del segundo trimestre de 2008, los pasivos totales ascendieron a 64,577.2 millones de córdobas (equivalentes a US$ 3,334.6 millones), lo que significó un crecimiento nominal interanual de 20.3 por ciento. En términos reales, los pasivos presentaron crecimiento negativo de 2.3 por ciento. Del total de pasivos, el 72.0 por ciento está pactado en moneda extranjera.

Pasivos totales
(millones de córdobas)

				Participación %		Variación %	
	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-07	Jun-08	D-07 / J-08	J-07 / J-08
Pasivo Total	**53,696.6**	**58,108.7**	**64,577.2**	**100.0**	**100.0**	**11.1**	**20.3**
(porcentaje del PIB)	**66.1%**	**62.4%**	**61.3%**				
Depósitos del Público	42,493.2	45,454.7	50,792.2	78.2	78.7	11.7	19.5
Obligac. con FNI y otros	8,692.6	9,885.5	11,343.4	17.0	17.6	14.7	14.7
Otros Pasivos	2,510.8	2,768.5	2,401.8	4.8	3.7	-13.2	-13.2

Los depósitos del público representaron 77.5 por ciento de los pasivos totales. A la fecha, existían 1,039,609 cuentas de depósitos, con saldos promedios de 48,111.1 córdobas por cuenta. La composición de los depósitos al cierre de junio de 2008 fue la siguiente: ahorro (41.2%), plazo (30.4%), a la vista (26.3%) y otros (2.1%).

Depósitos por modalidad
(millones de córdobas)



Del total de depósitos, 78.3 por ciento provino del sector privado, y 21.7 por ciento del sector público. Dentro del sector público, destaca la participación de empresas públicas y entes descentralizados que representaron 35.4 por ciento del total de depósitos del sector público.

Depósitos por sector y residencia
(en porcentaje)

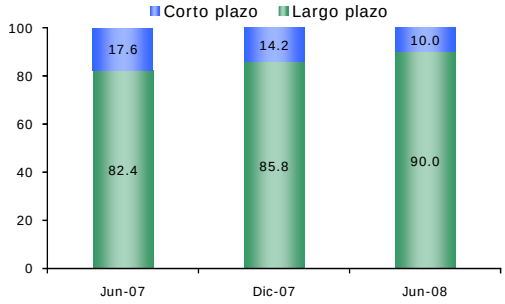
	Privado		Sub-total	Público		Sub-total	Total
Tipo depósito	Extranjero	Nacional	privado	Extranjero	Nacional	público	
Vista	12.3	8.2	20.5	2.9	3.1	6.0	26.6
Ahorro	27.5	7.3	34.8	1.8	3.7	5.5	40.3
Plazo	19.3	2.0	21.3	2.4	6.5	8.9	30.2
Otros	1.0	0.7	1.7	0.4	0.9	1.2	3.0
Total	**60.1**	**18.2**	**78.3**	**7.4**	**14.3**	**21.7**	**100.0**

Fuente: indicadores estructurales de la SIBOIF

Endeudamiento con otras instituciones nacionales y del exterior

Al cierre del segundo trimestre de 2008, 17.6 por ciento de los pasivos de las intermediarias provino de endeudamiento con otras instituciones nacionales y del exterior. El endeudamiento con La Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI) totalizó 1,733.3 millones de córdobas, mientras que los préstamos con el exterior totalizaron 8,948.5 millones de córdobas (US$ 462.2 millones). De este total, los préstamos a largo plazo representaron 90.0 por ciento.

Deuda externa por plazo
(porcentaje)



El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) continuó siendo el principal acreedor externo de las intermediarias nicaragüenses, al concentrar 38.0 por ciento de total de saldo de deuda externa. Adicionalmente, las intermediarias han recibido financiamiento de sus casas matrices, como es el caso de HSBC holding y Citibank, N.A., los cuales concentraron 10.0 por ciento del saldo de la deuda con el exterior.

Rendimiento de activos y costo de pasivos

El rendimiento implícito de la cartera (ingresos financieros por créditos corrientes sobre el saldo promedio anualizado de cartera corriente) se ubicó en 17.6 puntos porcentuales (incremento interanual de 0.7 puntos porcentuales). Por su parte, el costo implícito de los depósitos (gastos financieros anualizados por depósitos con costo sobre el saldo promedio anualizado de depósitos con costo) se ubicó en 4.2 por ciento. Por tanto, el margen de intermediación financiera se ubicó en 13.4 por ciento.

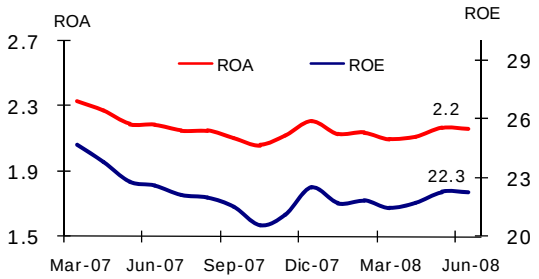
Al cierre del segundo trimestre de 2008, el margen financiero total, definido como el rendimiento de los activos productivos menos el costo de los pasivos con costo, se ubicó en 9.9 por ciento, muy superior al margen de equilibrio[2] (5.7%). Esto significa que las intermediarias pudieran soportar una disminución en el margen financiero de 4.2 puntos porcentuales y cubrir sus gastos administrativos sin operar bajo pérdidas.

Rentabilidad

Al cierre del segundo trimestre de 2008, la rentabilidad sobre activos totales (ROA), medida a través de la relación del resultado neto y los activos totales promedio, fue de 2.2 por ciento, manteniendo el mismo nivel de hace un año. Con relación a la rentabilidad del patrimonio (ROE), se ubicó en 22.3 por ciento (disminución interanual de 0.3 puntos porcentuales).

Los indicadores de rentabilidad continuaron con tendencia decreciente, lo cual se explica en parte por el mayor gasto en provisiones para cartera de créditos e inversiones, lo que ha impactado negativamente en la rentabilidad de las intermediarias. No obstante, la banca nicaragüense continúa siendo una de las más rentables en el área Centroamericana, debido parcialmente a los altos márgenes de intermediación.

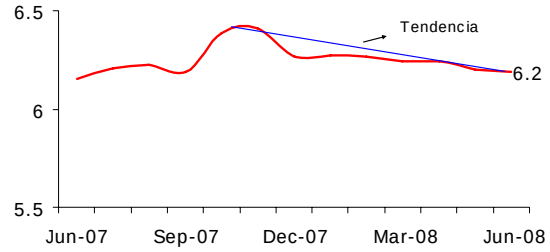
Rentabilidad: ROA y ROE
(porcentaje)



[2] El margen de equilibrio se calcula de la siguiente manera: (gastos administrativos anualizados – margen operativo anualizado / activos productivos promedio)

A junio de 2008, el indicador de eficiencia administrativa (gastos administrativos sobre activos promedios) se situó en 6.2 por ciento. En este sentido, la eficiencia administrativa muestra una tendencia decreciente en lo que va del año, explicada parcialmente por menores gastos administrativos específicamente en infraestructura y servicios externos.

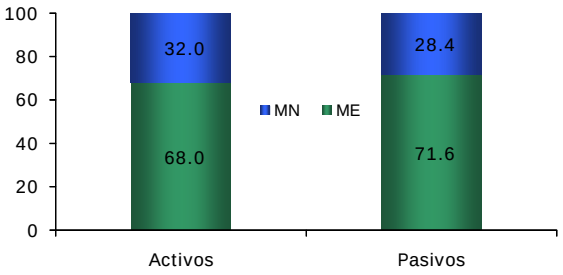
Gastos de administración / activos totales promedio
(porcentaje)



Calce de monedas

A junio de 2008 las intermediarias presentaron una posición corta en moneda extranjera. Al respecto, se observó que 68.0 por ciento de los activos están denominados en moneda extranjera, mientras que los pasivos en moneda extranjera representaron 71.6 por ciento del total de pasivos. Esto fue impulsado en parte por el mayor endeudamiento de las intermediarias con instituciones financieras del exterior.

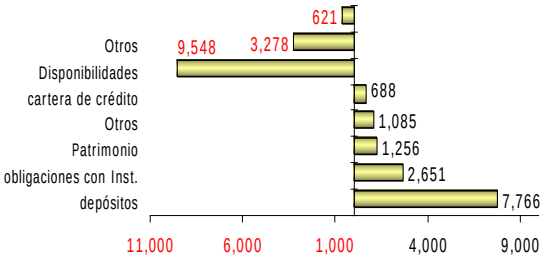
Calce de moneda a junio de 2008
(porcentaje)



Fuentes y usos

Al finalizar el segundo trimestre de 2008, en términos interanuales, la principal fuente de recursos de las intermediarias fueron los depósitos del público (C$7,766.3 millones), seguido por las obligaciones con otras instituciones (C$2,650.8 millones, principalmente del exterior) y las disminuciones en inversiones en valores (C$1,256.4). El destino de estos recursos fue mayoritariamente la cartera de crédito (C$9,548.2 millones) y en menor participación para mantener adecuados niveles de liquidez (las disponibilidades aumentaron en C$3,277.7).

Fuente y usos de recursos a junio-08
(millones de córdobas)

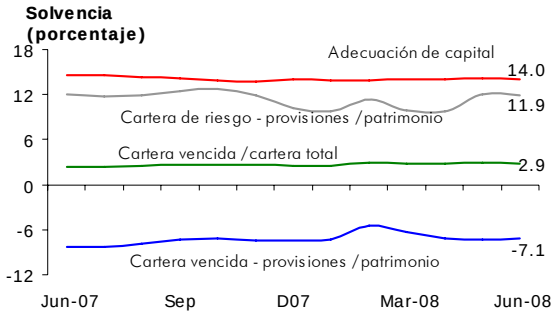


Patrimonio

El patrimonio alcanzó 6,932.1 millones de córdobas, con un aumento interanual de 18.6 por ciento. Este incremento se debió en su mayoría al aumento del capital social (C$316.2 millones). Adicionalmente, los resultados acumulados de ejercicios anteriores presentaron crecimiento interanual de 23.2 por ciento que en términos monetarios representó un aumento interanual de 309.3 millones de córdobas.

Solvencia

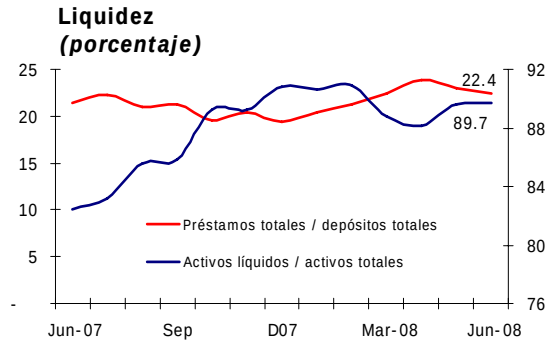
La solvencia, medida a través de adecuación de capital se situó en 14.0 por ciento, lo que representó una disminución interanual de 0.6 puntos porcentuales. Esto se debió en parte al menor crecimiento de la base de cálculo (22.1%), respecto del crecimiento interanual de los activos ponderados por riesgo (27.4%), impulsado principalmente por el aumento en la cartera de crédito.



El indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se situó en -7.1 por ciento. Si bien se observa un aumento en la cartera en mora sobre cartera total, la cobertura de provisiones compensa en gran medida este aumento. Esto muestra que las intermediarias poseen suficientes niveles de provisiones para afrontar cualquier rebaja contable que se pueda presentar dado el aumento en la mora.

Liquidez

El indicador de liquidez amplia, definido como la relación de disponibilidades sobre activos, se mantuvo en 22.4 por ciento, mostrando mejora interanual de 1.0 puntos porcentuales. El aumento de liquidez fue influenciado en parte por las redenciones netas en inversiones en valores, así como por el aumento en el financiamiento del exterior.



Conclusiones, tendencias y perspectivas

Durante el período bajo estudio las intermediarias presentaron un desempeño aceptable, tal y como lo demuestran los indicadores de rentabilidad, solvencia, y liquidez. Si bien, se observó un incremento en los índices de morosidad de la cartera, principalmente en los sectores de consumo, se presentaron adecuados niveles de aprovisionamiento para hacer frente a posibles pérdidas por deterioro de préstamos.

Adicionalmente se observaron tasas de crecimiento reales negativas tanto en los activos como en los pasivos. Lo anterior, en vista de los altos niveles de inflación experimentados por la economía nicaragüense.

Si bien los problemas económicos y financieros que enfrenta la economía de Estados Unidos, no ha impactado directamente al sistema financiero nicaragüense, el impacto en variables reales tales como la posible disminución de las exportaciones a ese país, disminución en las remesas provenientes de esta economía, entre otros factores, podrían incidir negativamente en el desempeño de las intermediarias nicaragüenses.

Evolución del sector de seguros

Al finalizar el segundo trimestre del año 2008, las empresas aseguradoras de Nicaragua mantuvieron el buen desempeño mostrado durante el primer trimestre. Los activos de las aseguradoras crecieron a una tasa interanual de 22.1 por ciento, mientras que la emisión de primas[3] creció en 16.5 por ciento, superior a la tasa de crecimiento de hace un año (14.9%). Por su parte, los ingresos por productos financieros crecieron un 77.6 por ciento respecto al junio de 2007. La buena gestión de primas y el buen desempeño financiero contribuyeron al crecimiento interanual de 13.9 por ciento en los resultados del período.

El sector asegurador mantuvo la misma estructura de mercado que hace un año. En términos de activos, sobresale INISER con 47.8 por ciento de participación de mercado (49.3% hace un año), seguido por AMERICA con 21.5 por ciento y LAFISE con 14.9 por ciento (13.6% hace un año). Tres de las aseguradoras (AMERICA, LAFISE, METROPOLITANA) pertenecen a grupos financieros cuyos negocios principales son la intermediación financiera. INISER es un operador autónomo del gobierno y Seguros Mundial pertenece al Grupo Mundial, conglomerado financiero de origen Panameño que también incursiona en los negocios de banca y administración de valores.

En cuanto a canales de distribución, las pólizas fueron ofertadas a través de 16 sucursales en todo el país. En Managua operan 7 de éstas, mientras que el resto se hallan localizadas en León, Chinandega, Granada, Estelí, Matagalpa y Chontales.

Aseguradoras de Nicaragua

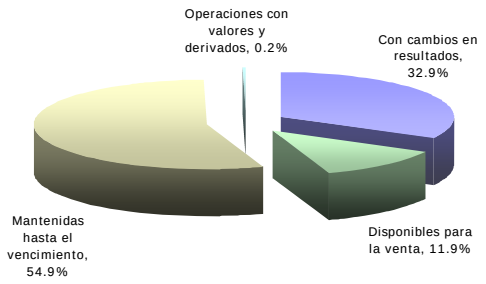
	Grupo Financiero	Participación de mercado (%, medido por activos)
INISER	Ente autónomo gubernamental	47.8
Seguros América, S.A.	Grupo Financiero BAC	21.5
Seguros LAFISE, S.A.	Grupo LAFISE, S.A.	14.9
Metropolitana, S.A.	Grupo Financiero ASSA	9.4
Seguros Mundial, S.A.	Grupo Mundial	6.3

Adicionalmente, operaron 52 sociedades de corretaje y agencias de seguros autorizadas, así como 18 corredores individuales autorizados, los que contribuyeron a la distribución de las pólizas.

Activos

Al final de Junio de 2008, el sector asegurador de Nicaragua presentó activos por 2,591.7 millones de córdobas, creciendo a una tasa interanual de 22.1 por ciento. Los activos estuvieron constituidos mayormente por inversiones (61.2%), las que alcanzaron un saldo de 1,585.9 millones de córdobas. Del saldo anterior, inversiones mantenidas al vencimiento fueron las de mayor relevancia, al acumular un saldo de 871.3 millones de córdobas, 54.9 por ciento del total de inversiones[4]. Seguidamente, inversiones con cambios en resultados presentaron un saldo de 521.5 millones de córdobas, el equivalente a 32.9 por ciento del total de inversiones.

Estructura de inversiones
(*Participación porcentual*)



La cuenta deudores por primas y otros deudores alcanzó un saldo de 444.2 millones de córdobas,

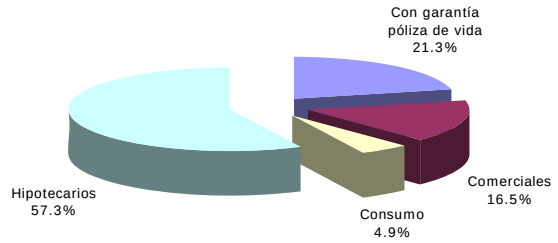
[3] Primas emitidas se refieren al importe del total de ventas de seguros de pólizas en un dado período. A marzo de 2008, las primas crecieron en promedio en 15.6% en los últimos tres años, mostrando este crecimiento que los productos de las aseguradoras han penetrado en el mercado y que éstos productos siguen creciendo.

[4] Para el caso de las aseguradoras, inversiones con cambios en resultados están constituidas por valores del estado principalmente y por valores de empresas privadas. Inversiones mantenidas al vencimiento corresponden a depósitos a plazo fijo.

representando 17.1 por ciento de activos totales. La cuenta instituciones reaseguradoras y re afianzadoras presentó un total de 260.6 millones de córdobas, mayor en 10.1 por ciento que hace un año. Por otro lado, la cartera de créditos neta acumuló un saldo de 50.2 millones de córdobas, de los cuales 22.2 millones de córdobas fueron créditos vigentes, y 10.7 millones de córdobas se colocaron como créditos con garantía de pólizas. La cartera en mora presentó una participación de 2.9 por ciento del total de la cartera.

La cartera de créditos otorgados por las aseguradoras se compone principalmente por créditos hipotecarios, los que acumularon un saldo neto de 28.8 millones de córdobas. Seguidamente, los créditos con garantías de pólizas presentaron un saldo neto de 10.7 millones de córdobas mientras que los créditos comerciales alcanzaron un saldo neto de 8.3 millones. Finalmente, préstamos netos para consumo presentaron un monto de 2.2 millones.

Cartera de créditos por sector
Junio 2008
(*participación porcentual*)



Pasivos

Las aseguradoras alcanzaron un saldo en cuentas pasivas de 2,039.5 millones de córdobas. Las reservas técnicas y matemáticas aportaron el 73.9 por ciento, equivalente a 1,506.9 millones de córdobas.

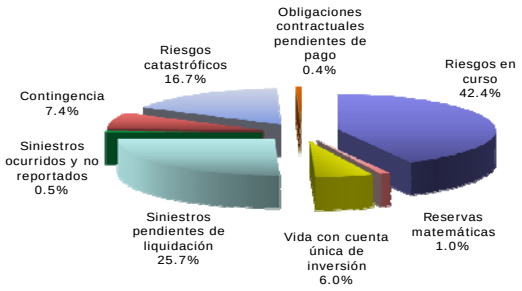
Reservas técnicas y matemáticas
Junio 2008
(millones de córdobas)

	Jun 08	Participación %
Reservas	1,506.9	100.0
Riesgos en curso [1]	638.7	44.9
Vida	211.4	33.1
Accidentes personales	17.8	2.8
Salud	41.5	6.5
Patrimoniales	277.3	43.4
Obligacionales	82.7	12.9
Fianzas	8.1	1.3
Matemáticas	15.5	0.7
Vida con cuenta única de inversión	90.3	6.2
Siniestros pendientes de liquidación	386.9	22.1
Siniestros ocurridos y no reportados	6.9	0.5
Contingencia	111.2	7.5
Riesgos catastróficos	251.0	17.5
Oblig. contract. pendientes de pago	6.5	0.5

1/ Reservas de riesgos en curso calculadas según estimaciones propias.

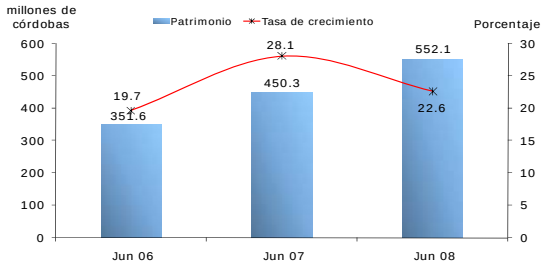
Del total de reservas, destacaron las de riesgos en curso con un saldo de 638.7 millones de córdobas, seguido por las reservas para siniestros pendientes de liquidación. Éstas acumularon un saldo de 386.9 millones de córdobas al finalizar junio de 2008. Las reservas totales presentaron un crecimiento interanual de 24.6 por ciento.

Estructura de reservas técnicas y matemática
(*participación porcentual*)



Patrimonio

Crecimiento del patrimonio



Al 30 de junio de 2008, el patrimonio del sector asegurador se ubicó en 552.1 millones de córdobas. Este saldo fue superior en 22.6 por ciento respecto al año anterior debido principalmente a la acumulación de resultados de ejercicios anteriores (C$148.0

millones), los que crecieron a una tasa interanual de 93.2 por ciento. Por otro lado, las reservas patrimoniales presentaron aumento interanual de 23.3 por ciento, mostrando un saldo de 86.4 millones de córdobas.

Fuentes de ingreso

Los ingresos de las aseguradoras sumaron un total de 1,833.4 millones de córdobas y su crecimiento interanual a junio de 2008 fue de 26.2 por ciento.

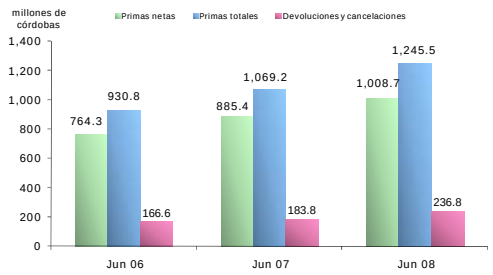
Ingresos de compañías aseguradoras
(*millones de córdobas*)

	Jun 06	Jun 07	Jun 08 [1]
Ingresos totales	1,272.5	1,452.6	1,833.4
Primas	930.8	1,069.2	1,245.5
Siniestros y gastos recuperados	54.1	68.7	225.3
Comisiones. y part. por cesiones	67.6	72.7	84.3
Variación en reservas de retención	67.4	76.4	93.1
Productos varios	77.2	69.2	16.1
Variación en el tipo de cambio	39.4	46.7	56.8
Productos financieros	35.9	49.8	112.3

1/ Ingresos para junio de 2008 calculados según estimaciones propias.

Las primas totales constituyeron la principal fuente de ingresos, con flujos de 1,245.5 millones de córdobas. Al cierre de junio de 2008, las primas totales mostraron un crecimiento interanual de 16.5 por ciento.

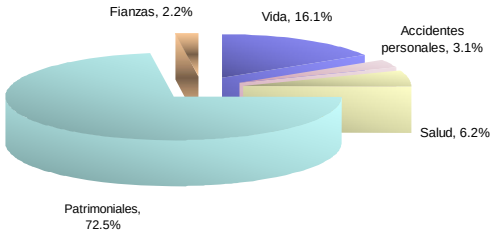
Primas totales, devoluciones y cancelaciones, y primas netas



Las devoluciones y cancelaciones (C$236.8 millones) afectaron negativamente los ingresos por primas. Con lo anterior, el ingreso neto por primas fue de 1,008.7 millones de córdobas, alcanzando una tasa de crecimiento interanual de 13.9 por ciento.

Las primas del ramo patrimonial[5] contribuyeron con 730.9 millones de córdobas, cantidad equivalente a 72.5 por ciento del total de primas netas. Los seguros de vida presentaron primas netas por 161.9 millones de córdobas, mientras que los ingresos de primas por seguros de salud igualaron 62.2 millones de córdobas.

Estructura de primas netas
(participación porcentual)



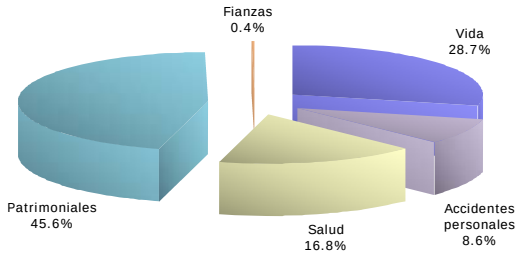
Sumas aseguradas[6]

Al final de junio de 2008, las aseguradoras pactaron un total de 596.2 mil millones de córdobas en concepto de sumas aseguradas, aumentando en 46.4 por ciento respecto a junio de 2007. En pólizas patrimoniales se pactó la suma de 271.7 mil millones de córdobas, mientras que en pólizas de vida se pactó la cantidad de 171.0 mil millones de córdobas. Las sumas aseguradas tienen el mismo tiempo de vigencia que el de la póliza, de manera que la cantidad asegurada es la misma a lo largo desde el inicio hasta el vencimiento de la póliza, al menos que el contrato indique alguna variación.

[5] El ramo patrimonial está constituido principalmente por seguros de automóviles, incendio, seguro bancario, crédito, y transporte. Otros seguros de tipo patrimonial, aunque con menor participación, son agropecuario, todo riesgo en construcción, todo riesgo de montaje, caldera y maquinaria, rotura de maquinaria, y otros.

[6] Suma asegurada es la cantidad máxima por la cual es responsable la aseguradora, y a la cual el asegurado tiene derecho para la cobertura de pérdidas y reposición del bien o persona asegurada, según lo estipulado en la póliza.

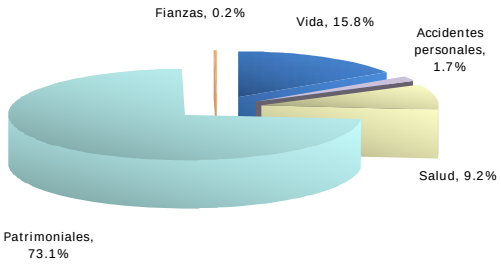
Sumas aseguradas por tipo de póliza
(participación porcentual)



Siniestralidad neta[7] del sector

El total de pérdidas netas ocurridas durante el segundo trimestre del año ascendió a 399.1 millones de córdobas, mayor en 40.3 por ciento que hace un año. El total de pérdidas netas acontecidas representaron 39.6 por ciento de primas netas recaudadas por las aseguradoras. Las pólizas del rubro "patrimoniales" tuvieron la mayor cantidad de pérdidas, sumando 291.7 millones de córdobas, que representaron 73.1 por ciento de las pérdidas ocurridas. Seguidamente, el rubro "vida" experimentó pérdidas por 63.1 millones de córdobas, equivalente a 15.8 por ciento del total de pérdidas.

Estructura de siniestros por ramo
(participación porcentual)



Índice de siniestralidad

Índice de siniestralidad
(millones de córdobas)

	Jun 06	Jun 07	Jun 08
Gastos por obligaciones contractuales	245.8	295.4	403.4
Primas netas	764.3	885.4	1,008.7
Gastos por obligaciones contractuales / primas netas	32.2%	33.4%	40.0%

El índice de siniestralidad, medido por la relación gastos de indemnizaciones sobre primas netas, reveló un marcado deterioro al pasar de 33.4 por ciento en junio de 2007 a 40.0 por ciento en junio de 2008. La desmejora en el indicador obedeció al aumento de 36.6 por ciento en los gastos por obligaciones contractuales (C$403.4 millones); las primas netas crecieron 13.9 por ciento respecto a junio 2007.

Rentabilidad

Rentabilidad operativa
(millones de córdobas)

	Jun 06	Jun 07	Jun 08
Primas retenidas	447.0	525.8	619.8
Utilidad (pérdida) operación	9.9	-4.1	23.1
Rentabilidad operativa	2.2%	-0.8%	3.7%

Al finalizar el segundo trimestre de 2008, las aseguradoras mostraron un incremento en su rentabilidad operativa, ubicándose en 3.7 por ciento durante junio 2008, comparado a -0.8 por ciento en junio 2007. El aumento interanual de 4.5 puntos porcentuales se debió principalmente a tres factores:

1. Los seguros recuperaron 137.5 millones de córdobas en concepto de siniestros asumidos por las reaseguradoras, lo que contribuyó al aumento de 27.7 por ciento en el margen para gastos operativos (C$302.7 millones).
2. Los gastos de adquisición[8] (C$104.6 millones) disminuyeron en 12.4 por ciento.
3. Las comisiones por reaseguro cedido alcanzaron un flujo de 84.3 millones de córdobas, partida que aumentó en 16.0 por ciento.

[7] La siniestralidad neta son las pérdidas ocurridas y cubiertas por la póliza de seguros, incluyendo pérdidas incurridas en participaciones de reaseguros y reafianzamientos, menos salvamentos y recuperaciones de bienes siniestrados.

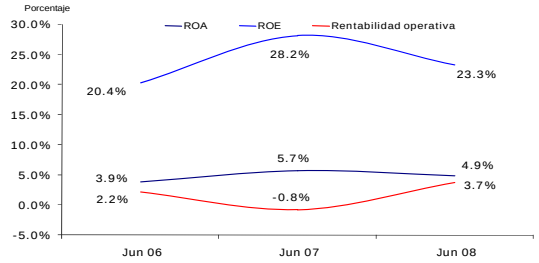
[8] Gastos de adquisición incluye comisiones a corredores individuales e institucionales, así como agencias de seguros, y comisiones a agentes de la compañía. También incluye comisiones y participaciones de utilidades por reaseguro y reafianzamiento tomado.

Rentabilidad neta
(porcentaje)

	Jun 06	Jun 07	Jun 08
Retorno al activo, ROA	3.9	5.7	4.9
Retorno al patrimonio, ROE	20.4	28.2	23.3
Rentabilidad operativa	2.2	-0.8	3.7

Por otra parte, la rentabilidad del patrimonio se situó en 23.3 por ciento, sufriendo una reducción respecto a junio de 2007 (28.2%). El deterioro obedeció principalmente a otros productos y gastos netos, los que finalizaron el período con un flujo neto negativo de 29.8 millones de córdobas.

Rentabilidad de las aseguradoras



A pesar del deterioro en la partida de otros productos y gastos netos, los productos financieros contrarrestaron el deterioro en la rentabilidad de patrimonio. Por una parte, productos de inversiones presentaron flujos por 58.6 millones de córdobas, mientras que otros productos financieros acumularon flujos por 16.9 millones, para un total de 75.5 millones de córdobas en productos financieros, lo que representó un crecimiento interanual de 77.6 por ciento respecto a junio de 2007.

A la fecha, las aseguradoras continuaron fortaleciendo el crecimiento mostrado en los últimos años, impulsado principalmente por los ingresos de primas, así como la buena gestión operativa, y los ingresos generados por inversiones en depósitos a plazo y títulos valores. Los resultados netos del período (C$76.9 millones) mostraron un crecimiento interanual de 13.9 por ciento con respecto a junio de 2007.

Desempeño de la bolsa de valores de Nicaragua al segundo trimestre 2008.

Al mes de junio de 2008 operaban en Nicaragua seis puestos de bolsa: Provalores, Bac Valores, Lafise Valores, Invercasa, Invernic, Inverexpo, cinco de ellos relacionados con instituciones bancarias. Durante el periodo marzo-junio de 2008, Invercasa facilitó gran parte (55.0 %) de la liquidez requerida. Por su parte, el puesto que gestionó la mayor parte de liquidez demandada fue Lafise Valores.

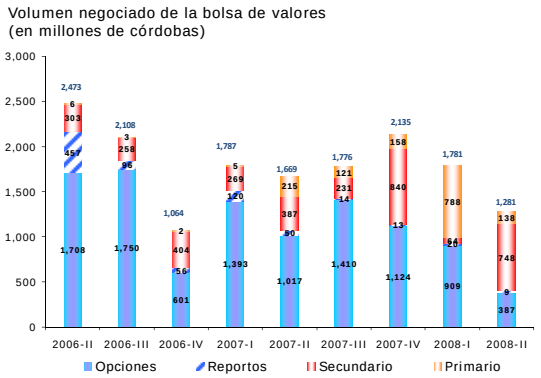
Participación porcentual de operaciones en BVN por puesto (en porcentaje)

Puesto Vendedor	Puesto comprador						
	BAC Valores	Invercasa	Inverexpo	Invernic	Lafise	Provalores	Total
BAC Valores	-	1.12	-	0.59	-	-	1.71
Invercasa	-	24.45	-	0.00	-	-	24.45
Inverexpo	-	1.20	-	0.31	0.27	-	1.78
Invernic	0.05	2.53	-	4.33	0.28	-	7.19
Lafise	-	17.72	0.22	20.81	17.65	0.23	56.63
Provalores	-	7.95	0.04	0.25	-	-	8.24
Total	0.05	54.96	0.26	26.30	18.20	0.23	100.00

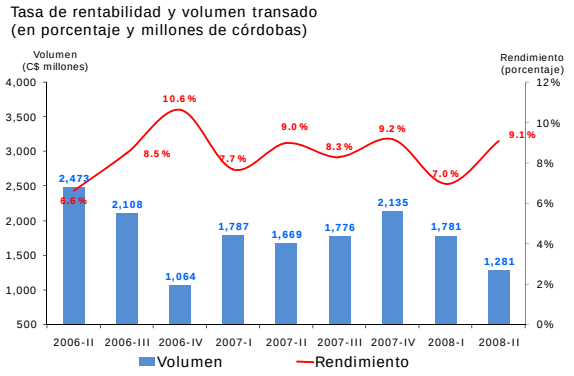
Durante el segundo trimestre de 2008, las emisiones públicas predominaron en los volúmenes transados (MHCP y BCN). Por el lado de los emisores privados, la SIBOIF suspendió temporalmente la negociación de valores de Financia Capital, S.A. debido a que no presentó estados financieros debidamente auditados por una firma registrada en el ente regulador.

Comportamiento global

Durante el segundo trimestre de 2008, la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) experimentó una baja en el volumen de operaciones, comparado con el mismo trimestre del año anterior, al negociar 1,281.0 millones de córdobas. Esta disminución se debió a menores volúmenes negociados en los mercados relacionados con la obtención de liquidez (reporto y opciones). Este resultado estuvo influenciado por el bajo volumen transado durante el mes de junio de 2008, principalmente en el mercado opcional, ante el exceso de liquidez con que contaron las intermediarias financieras.

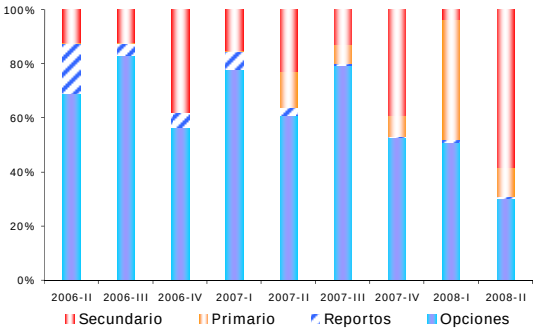


Los rendimientos ponderados de las operaciones transadas en la bolsa de valores aumentaron hasta alcanzar 9.1 por ciento durante el segundo trimestre de 2008, mostrando un crecimiento de 2.1 puntos porcentuales con respecto al trimestre anterior. Este aumento se debió principalmente a la concentración de las operaciones en el mercado secundario, que presentaron rendimiento de 10.5 por ciento durante el trimestre, donde predominaron las transacciones con Bonos de Pagos por Indemnización (BPI).



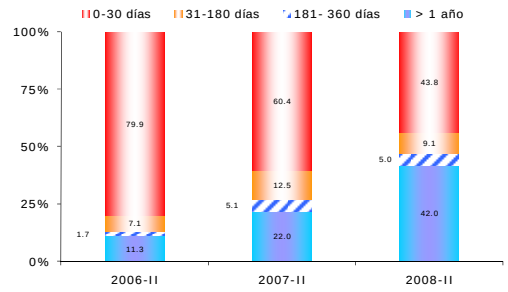
En cuanto a la distribución de las transacciones por tipo de operaciones, durante el segundo trimestre del 2008 las operaciones en el mercado secundario representaron 58.4 por ciento en el total de las transacciones. Las opciones y reporto tuvieron una participación combinada de 30.9 por ciento del total de transacciones efectuadas dentro de la bolsa de valores, mientras que el mercado primario alcanzó durante el mismo período el 10.8 por ciento del total.

Composición del volumen negociado de la bolsa de valores
(en porcentaje)



En lo que respecta al plazo de las transacciones, el 43.8 por ciento se realizó a plazos de hasta 30 días. En este plazo se concentraron operaciones de corto plazo dentro de los mercados de opciones y reporto. Por otro lado, 42.0 por ciento fue negociado a un plazo mayor de 1,080 días, principalmente transacciones con BPI. Se observó que las transacciones a plazo de hasta 30 días han perdido participación durante los últimos trimestres.

BNV: Plazo de instrumentos negociados

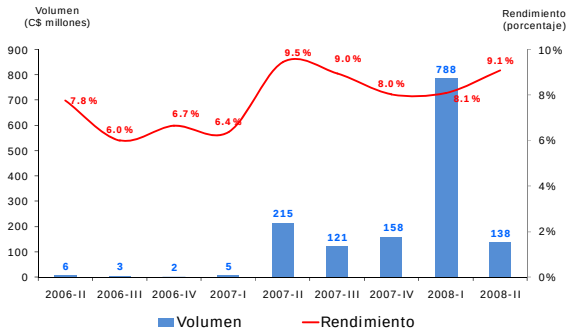


En términos de la moneda utilizada, el 84.2 por ciento del volumen de recursos registrado en la bolsa de valores durante el trimestre bajo estudio fue transado en córdobas, comportamiento superior al mostrado durante el mismo periodo en el año anterior (72.2%). Por emisor, el 98.9 por ciento del monto transado fue con títulos emitidos por el sector público, proporción que se ha mantenido estable durante los últimos años.

Operaciones en el mercado primario

Durante el segundo trimestre de 2008, el mercado primario registró 138.0 millones de córdobas en volumen transado. La mayor parte de este volumen (C$100.3) correspondió a emisiones del Banco Central de Nicaragua, que representó 72.7 por ciento del volumen transado en este mercado. El MHCP concentró 18.0 por ciento del volumen (C$24.9 millones). Los emisores privados que transaron títulos en este mercado fueron Deli Pollo, S.A. y Credifactor. Cabe señalar que los títulos de Financia Capital, S.A. fueron suspendidos temporalmente de ser transados en la Bolsa, conforme requerimiento de la SIBOIF. Al igual que los títulos valores del estado, los valores emitidos por el sector privado fueron en su totalidad instrumentos de renta fija.

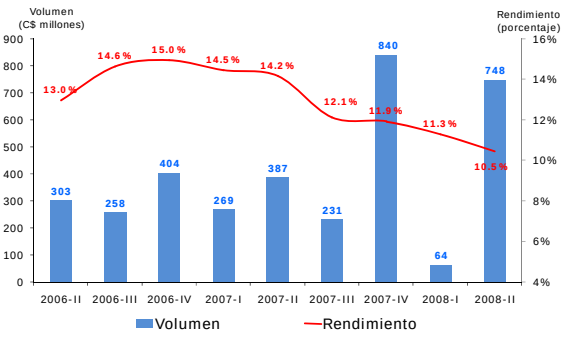
Mercado primario: tasa de rentabilidad y volumen transado
(en porcentaje y millones de córdobas)



En lo que respecta al rendimiento promedio devengado por los instrumentos emitidos en el mercado primario durante el segundo trimestre 2008, éste descendió a 9.1 por ciento (9.5% hace un año en 2007). La disminución se debe en parte a que en este trimestre se transó un mayor porcentaje con títulos del BCN, que presentaron rendimientos menores que los BPI. Respecto al plazo promedio ponderado, se ubicó en 400 días (153 días durante el mismo período del año anterior). Este aumento se debió en parte a que en este trimestre los títulos emitidos por el MHCP en el mercado primario fueron a plazos mayores de 720 días.

Operaciones en el mercado secundario

Mercado secundario: Tasa de rentabilidad y volumen transado (en porcentaje y millones de córdobas)



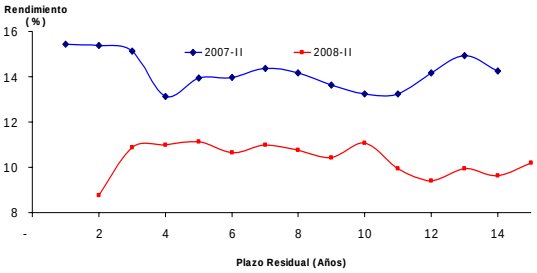
El mercado secundario de la bolsa de valores de Nicaragua típicamente ha sido dominado por títulos emitidos por el gobierno. Durante el segundo trimestre de 2008 el volumen negociado en este mercado fue de 748.8 millones de córdobas, de los cuales el 99.9 por ciento fue con BPI (incluyendo el título en sí, los cupones, y amortizaciones).

Se observa una tendencia a la baja en los rendimientos de los volúmenes transados en el mercado secundario. En lo que respecta al rendimiento promedio de BPI, éste se ubicó en 10.5 por ciento (12.9% durante el año 2007). Esto podría tener una connotación positiva ya que los rendimientos más altos se observaron durante el último trimestre de 2006 y primer trimestre de 2007, cuando todavía se percibía nerviosismo por parte de inversionistas y tenedores de BPI durante el periodo post- electoral. La baja en los rendimientos puede indicar que los tenedores de BPI e inversionistas han recuperado la confianza en estos títulos.

Mercado Secundario: Transacciones de BPI
(Monto y rendimiento)

Emisión	II Trim. 2008		2007	
	C$	%	C$	%
Total	**747.0**	**10.5**	**1,639.7**	**12.9**
1993	-	-	0.7	15.4
1994	1.8	8.8	15.2	12.8
1995	1.8	10.9	38.4	13.2
1996	0.1	11.0	41.9	12.8
1997	0.2	11.1	20.0	14.4
1998	92.4	10.6	49.3	12.2
1999	83.7	11.0	28.2	13.6
2000	105.2	10.8	68.0	13.3
2001	97.8	10.4	102.9	13.0
2002	87.5	11.1	51.9	13.3
2003	48.6	9.9	80.0	12.9
2004	1.0	9.4	60.0	12.7
2005	132.9	10.0	115.1	13.1
2006	30.0	9.6	584.3	13.5
2007	37.7	5.0	383.7	11.7
2008	26.2	9.6	-	-

Estructura temporal tasa de interés BPI

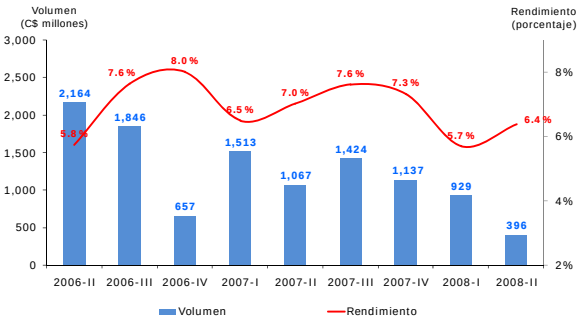


Analizando las transacciones de BPI por fecha de emisión, las emisiones realizadas en 2005 y 2000 resultaron por amplia ventaja las más bursátiles del mercado durante el segundo trimestre del año 2008, representando 31.9 por ciento del volumen transado. En cambio, las emisiones de 1996 y 1997 fueron las menos bursátiles.

Opciones y reporto

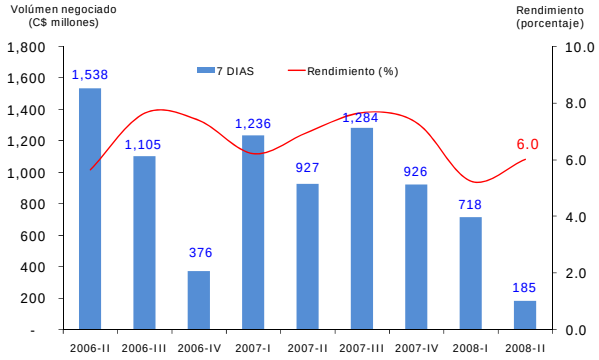
Las operaciones de opciones y reportos en su conjunto ascendieron durante el segundo trimestre 2008 a 395.6 millones de córdobas. Desde 2006 los montos transados en este mercado muestran una tendencia decreciente. Esta disminución con respecto a períodos anteriores se explica en parte por la política de amplio manejo de recursos líquidos seguida por las intermediarias desde el año 2006, derivada del contexto electoral y mantenida durante la mayor parte del 2007.

Mercado de opciones y reportos: Tasa de rentabilidad y volumen negociado (en porcentaje y millones de córdobas)



La mayor parte de las operaciones en este mercado se realizaron en córdobas, que representaron 52.2 por ciento del monto total transado durante el segundo trimestre 2008. En cuanto al plazo, las operaciones de opciones y reporto se concentraron en transacciones de 1 a 7 días (46.7% de las transacciones totales durante el segundo trimestre 2008 contra 86.9% un año antes), seguido por transacciones de 7 a 15 días (22.9%). Aún cuando se mantuvo una alta concentración en los requerimientos de liquidez de muy corto plazo, los volúmenes negociados fueron menores que el trimestre anterior (C$185.0 millones en el segundo trimestre 2008 contra C$927.0 millones en el mismo trimestre del año anterior). Finalmente, la rentabilidad de las operaciones hasta 7 días se ubicó en 6.0 por ciento durante el segundo trimestre de 2008 (98 puntos base por debajo de lo registrado durante el mismo período del año 2007).

Tasa de rentabilidad y volumen en mercado de opciones y reportos hasta 7 días (en porcentaje y millones de córdobas)



Las especies monetarias y sus usos

Jimmy Cárdenas Cordero[9]

Introducción

El presente artículo tiene como objetivo ilustrar en forma breve sobre el uso de las especies monetarias (billetes y monedas) en Nicaragua. Se presenta una breve historia desde las primeras monedas, el córdoba oro, hasta llegar al córdoba vigente. Luego artículo se centra en la emisión de billetes, donde se aborda el proceso de fabricación y además el proceso de licitación por parte del BCN. Finalmente se analizan las tendencias del uso de billetes de polímeros a nivel mundial.

El surgimiento del dinero constituye una de las claves para el desarrollo del comercio y por ende de la civilización. De hecho, la palabra *"dinero"* es derivada del latin "*denarium"* el cual era una moneda que utilizaron los romanos para realizar sus actividades comerciales. Antes que aparecieran las primeras monedas, muchos bienes fueron usados como patrones de referencia tales como la sal, tabaco, cacao, ganado, entre otros para fijar valor a los bienes y mercancía en general a intercambiar.

Posteriormente, se implementó el dinero metálico expresado en especies metálicas. Los principales metales aceptados fueron el oro, la plata y el bronce. Las principales ventajas del dinero metálico eran la durabilidad, facilidad de transporte, y la posibilidad de fraccionar sus valores. El uso moderno del papel moneda, aparece en el siglo XIX y comienzos del siglo XX, cuando el patrón oro deja de utilizarse y nace el monetarismo moderno.

Reseña histórica de la moneda en Nicaragua

Según datos históricos, el cacao fue el primer patrón monetario del que se tiene registro en Nicaragua. Con la conquista española, el monopolio precolombino del cacao desapareció y se generalizó a todas las clases sociales. Los españoles introdujeron monedas de España para transacciones entre ellos mismos. Las bases monetarias usadas fueron el real, el medio, el cuartillo, el maravedí y la blanca. Las equivalencias de dichas bases monetarias en granos de cacao se muestran a continuación:

Equivalencias de las monedas

Denominación Española	Expresión numérica	Equivalencia (granos de cacao)
Real	1	160
Medio	1/2	80
Cuartillo	1/4	40
Maravedi	1/36	5
Blanca	1/68	2

Fuente: Reseña de la historia de moneda en Nicaragua Pedro Gual Vallalbi

La circulación del cacao como moneda se prohibió en Nicaragua por decreto ejecutivo del 29 de marzo de 1869. Así surge la primera moneda nacional, "el centavo", que fue acuñada en 1878. Este centavo se fabricaba de tres cuartas partes de cobre y una cuarta parte de níquel. El centavo fue acuñado en Nueva York y tenía características similares al centavo americano. En 1880 se acuñaron monedas de plata de 5, 10 y 20 centavos.

En abril de 1879 se emite un decreto ejecutivo para la emisión de los primeros billetes nacionales con el nombre de "billetes del tesoro." Posteriormente, en marzo de 1912 se lleva a cabo la conversión monetaria que adopta como moneda el "córdoba," los billetes del tesoro emitidos anteriormente fueron retirados gradualmente por el córdoba que tenía tipo de cambio *vis-á-vis* al dólar americano. Este tipo de cambio se mantuvo hasta 1931.

En octubre de 1940, se implementa otra reforma monetaria que deroga la reforma de 1912, en donde

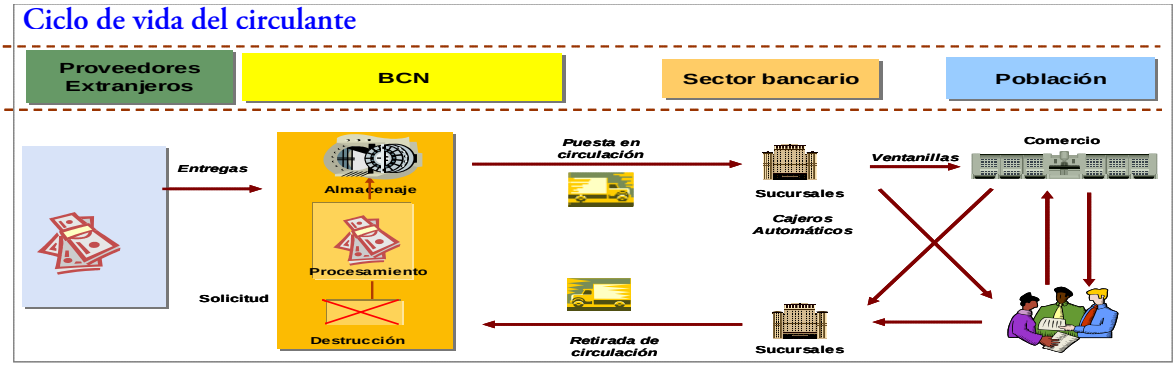
[9] El autor pertenece a la Unidad de Estudios Financieros del BCN y agradece los aportes de Leonel Torres y el apoyo por parte de Guillermo Selva en las estadísticas presentadas. Todos los comentarios expresados son responsabilidad del autor y no reflejan necesariamente la posición del BCN.

el córdoba deja su paridad con el dólar americano para tener relación con el oro físico. Consecuentemente, se toma el régimen de papel moneda respaldado por oro.

Hasta 1960, las funciones de banco emisor las realizaba el Banco Nacional de Nicaragua. En julio de 1,960 por decreto No. 525 abre sus puertas el Banco Central de Nicaragua (BCN) y en abril de 1,962 se realiza la primera impresión de billetes del BCN por medio de la American Bank Note Company.

El BCN determina la cantidad de billetes y monedas a fabricar tomando en cuenta varios factores, entre los que se destacan el aumento esperado en el circulante, porcentaje de billetes deteriorados y el inventario de seguridad a mantener en tesorería para hacer frete a cualquier demanda inesperada de circulante. (Cantidad de billetes a fabricar = aumento proyectado en demanda de circulante + sustitución de billetes deteriorados + inventario de seguridad).

El siguiente gráfico ilustra el ciclo de las especies monetarias a lo largo de su vida.



En 1990 se emite el decreto ley No. 23 denominado "Conversión a la Unidad de Cuenta Córdoba Oro". En este decreto se establecía que todos los registros contables debían expresarse en unidad de cuenta córdoba oro.

A inicios de 1992, se promulga el decreto ley No. 192 referente a la Ley Monetaria, en donde se establece que la unidad monetaria en Nicaragua es el córdoba, que se subdivide en 100 partes iguales denominadas centavos. Esta Ley Monetaria se encuentra vigente a la fecha.

Proceso de fabricación de billetes y monedas

La Ley Orgánica del BCN (Capítulo VII Artículos 33 y 34) establece que la emisión de monedas y billetes, así como las funciones relacionadas con la puesta en circulación y retiro de éstas, es facultad exclusiva del BCN.

Una vez determinada la cantidad de billetes y monedas, el BCN procede a realizar licitación conforme las leyes y reglamentos para nuevas emisiones de billetes y acuñaciones de monedas. Es importante señalar que el aumento o disminución de las especies monetarias en circulación no se hace de manera discrecional. Más bien este es el resultado de la política monetaria del BCN de mantener un nivel adecuado de liquidez en la economía nicaragüense.

En lo que respecta a la función de tesorería del BCN, está dirigida a asegurar que los agentes económicos puedan tener una oferta eficiente de billetes y monedas, así como mantener en muy buen estado los billetes y monedas en circulación. Así mismo, el BCN siempre está pendiente de minimizar el uso de billetes falsos en la economía, por tanto, se busca que los billetes tengan las máximas medidas de seguridad.

Es importante señalar que el BCN no fabrica billetes ni monedas directamente, sino que se realiza un proceso de licitación con proveedores internacionales para la fabricación de las especies monetarias. Esta se realiza bajo la vigilancia de la Contraloría General de la República y cumpliendo con la Ley de Contrataciones del Estado.

Los principales fabricantes internacionales que han suplido de especies monetarias al BCN en los últimos años se muestran a continuación:

Principales proveedores de billetes y monedas del BCN

Billetes		Monedas	
Empresa fabricante	**País**	**Empresa fabricante**	**País**
Giesecke & Devriant	Alemania	Casa Real de la Moneda	España
Charles Oberthur	Francia	Royal Mint	Inglaterra
De la Rue Currency	Inglaterra	Royal Dutch Mint	Holanda
Canadian Bank	Canadá	Casa de la Moneda	Eslovakia

Los costos de fabricación de billetes y monedas varían de acuerdo a las características de las mismas. En términos generales, las monedas se fabrican de diferentes aleaciones de metales, siendo los metales básicos el aluminio, cobre, estaño, hierro, níquel, oro, paladio, plata, platino, plomo, titanio, zinc. Los billetes, por otro lado, tradicionalmente se fabrican de una mezcla de algodón, fibras de lino, fibras sintéticas y tintas especiales.

El los últimos años, el costo promedio unitario del billete y la moneda ha sido inferior a dos córdobas. El costo de los billetes ha oscilado entre 0.75 y 1.50 córdobas por unidad, mientras que la fabricación de la moneda ha presentado costo unitario entre 0.65 y 0.85 córdobas. En el caso de los billetes, los costos están directamente relacionados con las características físicas y de seguridad deseadas para prevenir la falsificación.

- Características físicas:
  - Calidad del papel
  - Colores
  - Tintas especiales

- Características de seguridad:
  - Marca de agua
  - Hilo de seguridad
  - Banda holográfica
  - Banda iridiscente

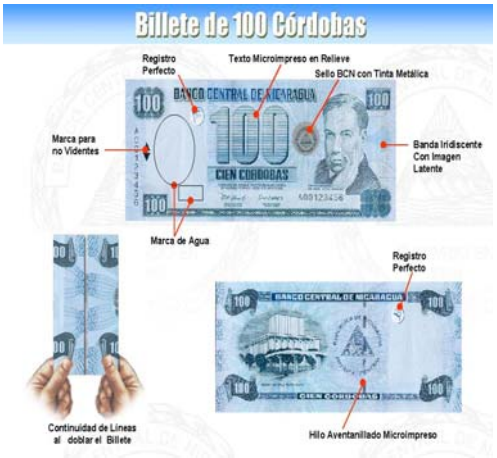
Generalmente, las falsificaciones de billetes se han concentrado en las denominaciones más altas, ya que las bajas denominaciones no compensan el costo incurrido. Conforme estadísticas del BCN, del año 2000 a la fecha, los billetes que más se han falsificado son los de denominación de 100 córdobas. En 2003 el BCN introdujo una nueva familia de billetes que fueron fabricados con mayores medidas de seguridad, lo que ha permitido disminuir considerablemente las estadísticas de falsificaciones.

Falsificaciones detectadas por el BCN

Año	Billete de C$100 (unidades)	Total (unidades)	Porcentaje
2004	324	342	94.7%
2005	200	291	68.7%
2006	138	184	75.0%
2007	107	178	60.1%

Fuente: Sug-gerencia Tesorería BCN

La siguiente imagen muestra las medidas para aumentar la seguridad que se han implementado en los billetes de 100 córdobas.



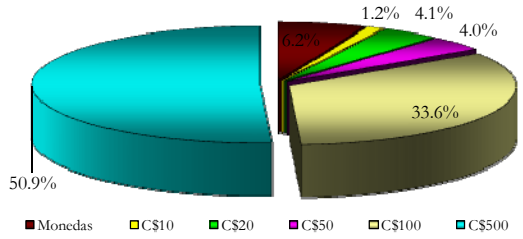
Las características físicas mencionadas anteriormente están directamente relacionadas con la durabilidad de los billetes. No obstante hay que tener en cuenta que

los billetes de menor denominación, que son generalmente los más usados pueden tener una vida útil menor. Se ha estimado que en Nicaragua, la vida útil promedio de los billetes de denominaciones bajas es de 8 meses, mientras que los billetes de denominaciones altas presentan durabilidad promedio de 24 meses. Adicionalmente, la durabilidad también está en dependencia de la manipulación de la población. Por tanto, para evitar el deterioro prematuro de los billetes se debería tomar en cuenta las siguientes recomendaciones: no manchar ni escribir en los billetes, no engraparlos, almacenar el dinero en lugares apropiados, no usar las monedas para actividades ajenas a su función.

Estadísticas de las especies monetarias en Nicaragua

Al cierre del segundo trimestre de 2008, existían en circulación 51 millones de billetes y 604 millones de monedas. No obstante, un poco mas de la mitad (50.8%) correspondía a billetes de 500 córdobas.

Distribución de la base monetaria por denominación (a junio 2008)



En términos monetarios, a este mismo periodo, las monedas y billetes en circulación representaron 6,011.0 millones de córdobas, con un aumento promedio en circulación de 17.8 por ciento en los últimos 4 años.

Circulación de billetes y monedas (millones de córdobas)

Periodo	2004	2005	2006	2007	Jun-2008
Billetes	3,183.8	3,967.9	4,716.9	6,245.1	5,591.6
Monedas	232.8	272.6	307.2	365.7	419.4
Total	3,416.6	4,240.5	5,024.1	6,610.8	6,011.0

El BCN tiene dentro de sus proyecciones para 2009 la elaboración de nuevos billetes y monedas por cerca de 11 mil millones de córdobas. La adquisición de numerario toma en cuenta las necesidades de liquidez que requiere la economía para varios años. Esta adquisición fue aprobada por la contraloría conforme lo contemplado en el artículo 3, literal K de la Ley de Contrataciones del Estado. Para esta nueva emisión, el BCN incluirá billetes fabricados a base de sustrato de polímeros, para las denominaciones de 200, 20 y 10 córdobas.

Tendencia de usos de billetes de polímeros

Desde hace varios años, existen países que han comenzado a utilizar billetes fabricados a base de sustrato de polímeros. Por ejemplo Australia, donde los billetes de polímeros empezaron a circular desde finales de los años 80.

El material base para la fabricación de billetes de polímeros es el sustrato de plástico, el cual técnicamente se conoce como polipropileno de orientación biaxial (biaxially-oriented polypropylene). Este producto es derivado del petróleo que se polimeriza y se convierte en gránulos para producir la materia prima usada en polipropileno. Las características químicas de este producto son ideales para elaborar documentos de seguridad dada su solidez, durabilidad, y bajo peso.

En los últimos años, existe una tendencia a nivel mundial de ir trasladando el uso de billetes fabricados a base de papel hacia aquellos fabricados con sustrato de polímeros. En Centroamérica, Guatemala introdujo el billete de polímero en el 2007. El siguiente cuadro muestra los países que actualmente usan billetes de polímeros.

Paises que han emitido billetes en polímeros

Paises	Año primera emisión	Clase
Australia	1988	en circulación
Singapur	1990	en circulación
Samoa	1991	en circulación
Papua Nueva Guinea	1991	en circulación
Kuwait	1993	conmemorativo
Indonesia	1994	en circulación
Brunei	1996	en circulación
Tailandia	1996	en circulación
Sri Lanka	1998	emisión especial
Malasia	1998	en circulación
Nueva Zelanda	1999	en circulación
Rumanía	1999	en circulación
Taiwán	1999	emisión especial
Irlanda	1999	conmemorativo
Brazil	2000	en circulación
Bangladesh	2000	en circulación
China	2001	conmemorativo
Vietnam	2001	en circulación
Islas Salomon	2001	conmemorativo
México	2002	en circulación
Nepal	2002	en circulación
Zambia	2003	en circulación
Chile	2004	en circulación
Guatemala	2007	en circulación

Fuente: Security International Ltd.

Ventajas del uso de billetes de polímeros

Las economías que usan billetes de polímeros han encontrado diversas ventajas sobre los billetes de algodón. Estas se pueden agrupar en 5 categorías: Seguridad, funcionalidad, durabilidad, limpieza, y medio ambiente.

Seguridad

La falsificación de billetes es un problema serio y creciente en muchos países que usan billetes de fibra de algodón. Esto debido a la proliferación de medios de reproducción relativamente baratos y fáciles de usar, como fotocopiadoras a colores, escáneres, impresoras, entre otros.

Los billetes a base de sustrato de polímero aumentan las medidas de seguridad a través de la interacción del sustrato con altas tecnologías de impresión, lo cual facilita la identificación de las falsificaciones por el público en general. Los países Europeos donde circulan billetes de polímeros, Australia, y Nueva Zelanda, han mostrado una disminución considerable en las falsificaciones detectadas en comparación con muchos países que todavía usan billetes de fibra de algodón.

Funcionalidad

Las autoridades monetarias deben garantizar la circulación de billetes de alta calidad, que permita facilitar su manejo en términos de distribución, conteo, dispensación en cajeros automáticos y clasificadores de billetes entre otras.

La funcionalidad de los billetes de polímeros es superior a los de fibra de algodón ya que son más fáciles de manejar de forma manual o automática (conteo y clasificación). Adicionalmente, tienen mejor desempeño en el procesamiento por dispensadores automáticos, ya que al acumular menos polvo (por el tipo de material con que han sido fabricados), depositan menos suciedad en los sensores ópticos, rodamientos y correas, lo que permite una menor frecuencia de atasco.

Durabilidad

Los billetes a base de sustrato de polímeros son más resistentes a los cortes, no son porosos, lo que permite menos acumulación de bacterias y suciedad. Adicionalmente, los revestimientos protectores garantizan la impermeabilidad contra la humedad. Todos estos factores redundan en una mayor vida útil de los billetes.

Las estadísticas del banco de la reserva federal de Australia, muestran que los billetes de polímeros tiene una vida útil de 3 a 4 veces mayor que la de los billetes de papel, lo que permite reducir costos de impresión a largo plazo al ser sustituidos con menor frecuencia.

Los billetes de polímeros también ofrecen economía en cuanto a reducción en los costos de

procesamiento, retirada y destrucción de billetes antiguos, gestión, transporte y seguridad entre otros. En México por ejemplo se estimó que los costos de la impresión en polímeros representaban una disminución de 42.0 por ciento, respecto si se continuaba fabricando en papel.

Limpieza

Los billetes a base de polímeros no son porosos y están relativamente protegidos contra la acumulación de polvo y otros residuos. Estudios científicos han revelado un crecimiento bacteriológico menor en los billetes de polímeros por la falta de humedad y nutrientes, en relación a los fabricados con papel a base de algodón.

Las personas que trabajan con grandes volúmenes de billetes (cajeros y contadores en bancos, tiendas, entre otros) se ven beneficiados por la ausencia de suciedad y la pérdida mínima de tintas, que dejan las manos más limpias al manipular billetes a base de polímeros.

Medio ambiente

Existe una creciente presión a nivel mundial para que se adopten prácticas para elaboración de productos ecológicos. Los billetes a base de polímeros tienen mayor durabilidad que los billetes a base de algodón. En términos ambientales, se consume menos recursos en los billetes de polímeros.

El material de base para los billetes de polímeros se produce a base de un recurso no renovable. Sin embargo debido a que es reciclable, tiene más de una vida y no representa el consumo final de ese recurso. Al término de su vida útil, estos pueden ser granulados y vendidos para reciclaje de plástico.

Finalmente, la mayoría de los billetes de papel que se producen es a base de algodón virgen, cuya producción en muchos países requiere uso de fertilizantes, pesticidas, lejía, elementos que contaminan el medio ambiente.

Conclusiones

A lo largo de la historia, la economía nicaragüense ha tenido diversas monedas, desde el cacao, monedas españolas, hasta el córdoba oro. En la actualidad, es función del BCN velar por el buen funcionamiento de los sistemas de pago, lo que requiere mantener un nivel óptimo de numerario en la economía.

El BCN licita conforme las leyes aplicables, la provisión de monedas y billetes con empresas internacionales especializadas en este ramo. Siguiendo las tendencias internacionales en materia de manejo de tesorería de banca central, el BCN ha decidido incursionar en la emisión de billetes a base de polímeros y se espera que en el mediano plazo se puedan percibir los resultados positivos (durabilidad, limpieza, seguridad, entre otros). Se prevé que esto conlleve a una reducción en costos y que permita ofrecer un mejor producto para uso de la población en general.

Bibliografía

1. Cuadra, Cea, Luis. Aspectos Históricos de la Moneda en Nicaragua. Banco Central de Nicaragua.

2. Palma, Martínez, Ildefonso. Moneda y Bancos en Nicaragua. Managua, 1975.

3. Asesoría Jurídica Banco Central de Nicaragua. Principales Leyes Bancarias de Nicaragua, 2006.

4. Muñiz, Benjamín. Metales Empleados en la Amonedación. Octubre 2005

5. Ley de Contrataciones del Estado, La gaceta No. 1 y 2 del 3 y 4 de enero de 2000

6. The New Paradigm in Currency. International Polymer Currency Association, April, 2002

Noticias financieras más relevantes durante el segundo trimestre de 2008.

- El 18, 19 y 20 de abril BANCENTRO realizó, una Feria Agropecuaria Industrial con el fin de promover financiamiento de maquinaria, equipos materiales, vehículos 4x4 y otros.

- El lunes 16 de junio empezaron a circular las nuevas monedas de diez córdobas.

La moneda tiene en el anverso la imagen de Andrés Castro y la cifra 2007, que indica el año de su fabricación. Debajo del año aparece un elemento de seguridad denominado "imagen latente", mediante el cual puede leerse, la sigla BCN o el número 10. En el reverso se observa el Escudo Nacional. El borde es liso y tiene grabada la sigla BCN.

Los billetes de diez córdobas continuarán circulando normalmente a la par de las nuevas monedas.

- BANCENTRO lanzó un servicio denominado Certieuros, para que sus clientes puedan realizar transacciones en euros: depósitos a plazo, cuentas de ahorro o corrientes, tarjetas de crédito y débito.

- BAC informó a sus clientes que pueden invertir euros en Certificados a Plazo o Cuentas Bancarias.

- BANCENTRO invitó a artesanos, PYMES, productores y comerciantes a la primera reunión organizativa para participar en la 18º Feria Anual "Exponica Internacional", los días 7, 8 y 9 de noviembre de 2008 en Miami, Florida.

Contratos de Financiamiento y Líneas de Crédito

- FINDESA firmó una alianza con la Cooperativa Agroforestal de Cacao de Nicaragua (CACAONICA) con el objetivo de impulsar la producción y comercialización agrícola mediante un programa de financiamiento al cultivo de cacao. Este programa dirigido a pequeños y medianos empresarios pretende otorgar créditos destinados al desarrollo de infraestructura, adquisición de maquinaria agrícola y habilitación de nuevas áreas de cultivo.

- Financiera FAMA y BCIE firmaron una línea de crédito de 10.5 millones de dólares para brindar apoyo financiero a la micro, pequeña y mediana empresa.

Sucursales y Oficinas de Representación

- El 9 de abril de 2008, la SIBOIF autorizó la Constitución de "*ACRECER, Sociedad Anónima*", como una Sociedad Administradora de Fondos de Titularización. Los interesados deberán proceder a la solicitud de *autorización de funcionamiento*, demostrando el cumplimiento de las exigencias del artículo 7 de la Norma Sociedades Administradoras y Fondos de Titularización, dentro de los 180 días a partir de la notificación de la resolución.

- BANPRO abre nueva sucursal en León, Subtiava; contando a la fecha con ocho sucursales para atención al público en el Occidente del país, tres en León, dos en Chinandega y una en los municipios de Corinto, La Paz Centro y Nagarote.

- BDF renovó sus instalaciones en la sucursal Metrocentro, ubicada en el Km 3 ½ Carretera a Masaya.

- BANPRO inauguró, en el centro comercial Galerías, una sucursal que ha integrado los servicios de cajeros automáticos, banca por Internet y banca telefónica en un solo local, que permanece abierto las 24 horas del día, los siete días de la semana. El punto cuenta con 2 líneas telefónicas, 5 cajeros NCR de última generación y 5 unidades de cómputo para realizar diversas transacciones.

- BANCENTRO inauguró la sucursal No. 61 en Nicaragua, tercera en León. La misma se encuentra ubicada en el Barrio San José de dicha ciudad.

- La SIBOIF mediante Resolución de Inscripción No. 001, con fecha 5 de mayo de 2008 autorizó el registro de la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., costarricense, para operar en el país como calificadora de riesgo.

Calificación de Instituciones Financieras

- Fitch Ratings mantuvo la calificación en escala local de Seguros Lafise, S.A. en A(nic). La calificación se sustenta en los adecuados índices de liquidez, de apalancamiento y de rentabilidad, estos últimos, afectados no obstante, por una tendencia ascendente de los costos por siniestros incurridos. Asimismo, considera el beneficio que representa para la aseguradora pertenecer a un importante grupo financiero regional, y la estrategia de desarrollar el enorme potencial de crecimiento a través de su principal accionista, BANCENTRO.

- Fitch Ratings asigna calificación inicial a FINANCIERA FAMA, S.A.:

  -Largo Plazo BBB(nic)
  -Corto Plazo F2(nic)
  -Perspectiva Estable.

Las calificaciones asignadas a FAMA consideran su fuerte posición patrimonial, elevado margen de interés neto (MIN) y la baja concentración de créditos por deudor individual. Asimismo, consideran el tamaño relativo de la entidad y la alta concentración de su fondeo en limitadas fuentes de financiamiento.

- Fitch Ratings mantiene las calificaciones de riesgo nacional en Nicaragua a PROCREDIT en AA-(nic) para el largo plazo y en F1+(nic) para el corto plazo. La perspectiva de la calificación es Estable. Las calificaciones de riesgo asignadas a PROCREDIT se fundamentan en el decidido soporte institucional de su principal accionista ProCredit Holding AG (PCH), calificado internacionalmente en BBB-.

- Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo nacional en Nicaragua a BDF, en AA-(nic) para el largo plazo y en F1+(nic) para el corto plazo. La perspectiva de calificación es Estable. Las calificaciones asignadas a BDF consideran el soporte proveniente de su accionista mayoritario, Grupo ASSA, S.A., holding de las subsidiarias de dicho grupo con sede en Panamá.

INSTITUCIÓN FINANCIERA	CALIFICACIÓN			
	FECHA	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	PERSPECTIVA
BANPRO	22/10/2007	F1 (NIC)	A (NIC)	ESTABLE
BANCENTRO	24/10/2007	F1 (NIC)	A (NIC)	ESTABLE
BAC	17/10/2007	F1+ (NIC)	AA (NIC)	ESTABLE
BDF	13/06/2008	F1+ (NIC)	AA-(NIC)	ESTABLE
BANCO UNO	16/07/2007	F1+(NIC)	AA+(NIC)	ESTABLE
PROCREDIT	19/05/2007	F1+(NIC)	AA-(NIC)	ESTABLE
HSBC	17/10/2007	F1+(NIC)	AA+(NIC)	ESTABLE
FINARCA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
FINDESA	10/07/2007	F2 (NIC)	BBB+(NIC)	ESTABLE
FAMA	11/04/2008	F2 (NIC)	BBB (NIC)	ESTABLE

Fuete Fitch ratings Centroamérica.

Actualización de Legislación Financiera

Tipo de Norma	**Resolución SIBOIF**
Fecha	5 de marzo de 2008
Número	**CD-SIBOIF-524-1-MAR5-2008**
Nombre	**Norma para la gestión de Prevención de los Riesgos del lavado de dinero, bienes o activos; y del financiamiento del terrorismo**
Publicación	La Gaceta, Diario Oficial, No. 63, 64, 65, 66 y 67 del 4, 7, 8, 9 y 10 de abril de 2008.
Vigencia	10 de abril de 2008
Observaciones	Deroga Norma para la Prevención del Lavado de Dinero y de Otros Activos. **CDSIBOIF-197-2-MAR01-2002**. Publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 71 del 18 de abril de 2002, y sus posteriores reformas; con excepción de su Capítulo VI y su respectivo Anexo, el cual mantendrá vigencia transitoriamente hasta el vencimiento del plazo previsto en el artículo 81 literal "a" de la presente Norma en cuanto la Remisión Automatizada de RTE. Deroga Norma sobre Oficiales de Cumplimiento. **CD-SIBOIF-422-1-MAY23-2006**. Publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 117 del 16 de junio de 2006.

Otras leyes relacionadas	Deroga el artículo 16, literal "k", numeral "4", de la Norma sobre Control y Auditoría Interna. **CD-SIB-155-3-ABR26-2001**. Publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 116 y 118 del 20 y 22 de junio, de 2001. **Ley No. 285**. Ley de Estupefacientes, Psicotrópicos y Otras Sustancias Controladas; Lavado de Dinero y Activos Provenientes de Actividades Ilícitas. Publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 69 del 15 de abril de 1999.

Tipo de Norma	**Resolución SIBOIF**
Fecha	21 de mayo de 2008
Número	**CD-SIBOIF-534-1-MAY21-2008**
Nombre	**Norma sobre requisitos de inscripción de empresas proveedoras de precios para la valoración de carteras**
Publicación	La Gaceta, Diario Oficial, No. 119 del 24 de junio de 2008.
Vigencia	24 de junio de 2008
Otras leyes relacionadas	**Ley 587**. Ley de Mercado de Capitales. Publicada en La Gaceta, Diario Oficial, Nº 222 del 15 de noviembre de 2006.

Tipo de Norma	**Resolución SIBOIF**
Fecha	21 de mayo de 2008
Número	**CD-SIBOIF-534-2-MAY21-2008**
Nombre	**Norma sobre instructivo para la elaboración del informe de sectorización**
Publicación	La Gaceta, Diario Oficial, No. 119 del 24 de junio de 2008.
Vigencia	3 de junio de 2008
Observaciones	Deroga Norma sobre instructivo para la elaboración del informe de sectorización. **CD-SIBOIF-213-2-JUL31-2002**. Publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 164 del 30 de agosto de 2002.

Tipo de Norma	**Resolución SIBOIF**
Fecha	4 de junio de 2008
Número	**CD-SIBOIF-530-1-ABR16-2008**
Nombre	**Reforma a la Norma sobre los requisitos para la constitución de Bancos, Sociedades Financieras, Sucursales de Bancos Extranjeros y Oficinas de Representación.**
Publicación	La Gaceta, Diario Oficial, No. 105 del 4 de junio de 2008.
Vigencia	4 de junio de 2008
Observaciones	Reforma los artículos 3, 4 y 11 de la Norma sobre los requisitos para la constitución de Bancos, Sociedades Financieras, Sucursales de Bancos Extranjeros y Oficinas de Representación. CDSIBOIF-473-1-ABR11-2007 de fecha 11 de abril de 2007, publicada en La Gaceta, Diario Oficial No. 106 del 06 de junio de 2007. Modifica el Número del Anexo 4 Deroga Anexos 5 y 6

Tipo de Norma	**Resolución SIBOIF**
Fecha	4 de junio de 2008
Número	**CD-SIBOIF-530-2-ABR16-2008**
Nombre	**Reforma a la Norma para el Traspaso, Transferencia o Adquisiciones de Acciones de Instituciones Financieras Supervisadas**
Publicación	La Gaceta, Diario Oficial, No. 105 del 4 de junio de 2008.
Vigencia	4 de junio de 2008
Observaciones	Reforma los artículos 6 y 11 de la Norma para el Traspaso, Transferencia o Adquisiciones de Acciones de Instituciones Financieras Supervisadas. CD-SIBOIF-476-1-ABR25-2007. Publicada en La Gaceta, Diario Oficial No. 112 del 14 de junio de 2007.

Tipo de Norma	**Resolución SIBOIF**
Fecha	6 de junio de 2008
Número	**CD-SIBOIF-530-3-ABR16-2008**
Nombre	**Norma sobre Evaluación y Clasificación de Activos para el Banco de Fomento a la Producción**
Publicación	La Gaceta, Diario Oficial, No. 107 del 6 de junio de 2008.
Vigencia	6 de junio de 2008
Otras leyes relacionadas	**Ley 640**, Ley Creadora del Banco de Fomento a la Producción (PRODUZCAMOS). Publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 223 del 20 de noviembre de 2007.

Tipo de Norma	**Resolución SIBOIF**
Fecha	9 de junio de 2008
Número	**CD-SIBOIF-531-1-ABR30-2008**
Nombre	**Norma sobre Requisitos de Honorabilidad y Competencia de Directores, Gerente General y/o Ejecutivo Principal y Auditor Interno**
Publicación	La Gaceta, Diario Oficial, No. 108 del 9 de junio de 2008.
Vigencia	9 de junio de 2008
Observaciones	Deroga la Norma Sobre Requisitos Sobre Idoneidad y Código de Conducta, para Accionistas, Directores, Vigilantes, Gerentes, Auditores y Empleados de las Instituciones Financieras. Resolución CD-SIBOIF-217-1-AGOS30-2002, exceptuándose las disposiciones del Capítulo VI.

Tipo de Norma	**Resolución SIBOIF**
Fecha	11 de junio de 2008
Número	**CD-SIBOIF-537-1-JUN11-2008**
Nombre	**Norma sobre bonos bancarios**
Publicación	La Gaceta, Diario Oficial, No. 124 del 1 de julio de 2008.
Vigencia	20 de junio de 2008

Anexo I

Intermediarias financieras: bancos y financieras

	2005	2006	2007	Jun-08
Estructura del mercado bancario				
Instituciones	**9**	**9**	**10**	**10**
Bancos comerciales	7	7	7	7
Empresas financieras	2	2	3	3
Sucursales y Ventanillas	**249**	**271**	**324**	**326**
Bancos comerciales	227	245	267	271
Empresas financieras	22	26	57	55
Empleados Fijos	**5,176**	**5,884**	**7,761**	**8,156**
Bancos comerciales	4,884	5,497	6,759	7,114
Empresas financieras	292	387	1,002	1,042

Estructura de activos				
Activos totales (en millones de córdobas)	**2005**	**2006**	**2007**	**Jun-08**
Crecimiento interanual de activos totales (%)	19.4	18.2	19.1	20.1
Bancos comerciales	44,197.9	51,647.5	60,315.6	66,748.4
Crecimiento interanual de activos bancos comerciales (%)	15.6	16.9	16.8	18.9
Empresas financieras	1,627.9	2,516.9	4,168.5	4,760.9
Crecimiento interanual de activos empresas financieras (%)	60.9	54.6	65.6	39.4
Activos totales del sistema bancario (porcentaje del PIB)	**56.7**	**58.5**	**61.2**	**67.9**
Estructura de Activos (porcentaje de activos)				
Disponibilidades	18.9	21.9	19.4	22.4
Inversiones	25.5	17.4	13.8	12.4
Títulos del BCN	11.5	7.3	5.2	5.4
Títulos del gobierno	9.5	7.6	6.6	5.2
Inversiones en el Exterior, otros	4.4	2.5	2.0	1.9
Cartera Neta	50.4	55.9	61.7	61.3
Otros	5.3	4.8	5.1	3.8
Concentración de mercado				
Bancos que al menos representan:				
25 por ciento de los activos totales	1	1	1	1
75 por ciento de los activos totales	8	8	9	9
Indice de Herfindahl-Hirschman	**1,982**	**1,899**	**1,843**	**1,808**
Estructura de cartera				
Estructura de cartera de crédito				
del cuál (como porcentaje):				
Consumo (comercial, personal y tarjeta de crédito)	56.8	58.0	59.2	62.2
Hipotecaria	13.0	13.5	13.4	13.7
Agropecuaria e Industrial	24.8	23.8	22.6	16.1
Otros	5.5	4.7	4.8	7.9

Estructura de pasivos				
Pasivos totales (en millones de córdobas)	**2005**	**2006**	**2007**	**Jun-08**
Crecimiento interanual de pasivos totales (%)	16.7	17.3	18.9	20.3
Bancos comerciales	40,209.4	46,638.3	54,473.4	60,399.9
Crecimiento interanual de pasivos bancos comerciales (%)	18.0	16.0	20.4	19.0
Empresas financieras	1,425.5	2,218.7	3,635.3	4,177.3
Crecimiento interanual de pasivos empresas financieras (%)	64.5	55.6	63.9	42.5
Estructura de Pasivos (porcentaje de activos)				
Depósitos	76.9	71.6	70.5	71.0
A la vista	12.5	12.7	19.6	18.4
Ahorro	28.5	26.6	27.3	28.8
Plazo	28.3	25.5	23.6	23.8
Obligaciones con otras instituciones	11.2	15.6	15.9	15.9
Otros pasivos	2.8	2.9	3.7	3.4
Patrimonio	9.1	9.8	9.9	9.7

Fuente: Gerencia Financiera - BCN

Anexo II

Empresas aseguradoras de Nicaragua

	Dic 03	Dic 04	Dic 05	Dic 06	Dic 07	Jun 08 /
Activos, millones de córdobas	1,175.7	1,372.0	1,662.0	1,950.0	2,367.7	2,591.7
Estructura de activos						
Inversiones	602.0	798.4	989.4	1,151.9	1,421.5	1,585.9
Títulos Valores (Inv. c/ cambios en resultados + inv. disp p/ venta) [1]	191.5	237.6	424.2	509.6	587.2	714.6
Prestamos y Descuentos (Neto) [2]	49.2	47.3	49.4	51.6	48.0	
Depósitos a Plazo (Inv. Mantenidas al vencimiento) [1]	298.6	439.9	459.9	536.7	737.0	871.3
Bienes Inmuebles (Neto) [2]	57.6	53.5	50.3	49.7	45.7	
Otras Inversiones (Neto) [2]	5.2	20.1	5.6	4.3	3.6	
Disponibilidades	84.4	73.6	86.3	100.2	107.1	86.0
Préstamos y descuentos (Neto)	-	-	-	-	-	50.2
Bienes Inmuebles (Neto)	-	-	-	-	-	46.7
Primas por cobrar	203.1	218.2	238.2	277.9	377.5	444.2
Reservas a cargo de reaseguradores	173.2	142.5	156.4	190.3	200.8	260.6
Otros	113.0	139.2	191.6	229.6	260.7	118.1
Pasivos, millones de córdobas	965.6	1,115.5	1,359.7	1,549.8	1,886.7	2,039.5
Reservas técnicas y matemáticas	747.5	843.8	972.4	1,134.1	1,338.7	1,506.9
Vida y cuenta única de inversión	136.8	155.0	204.0	240.3	288.3	105.8
Riesgos en curso (rentas y pensiones, acc. Y enferm., daños, fianzas)	185.4	256.6	275.7	333.0	402.1	638.7
Otros	425.4	432.2	492.7	560.9	648.3	762.4
Acreedores varios	72.2	96.9	153.1	173.3	243.6	170.9
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	83.0	96.3	157.1	148.3	184.0	170.9
Otros pasivos	62.9	78.5	77.1	94.1	120.5	161.2
Reservas de riesgos en curso						

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Suficiencia de prima (estructura de costo, en porcentaje)						
Gastos adquisición y renovación / Primas netas	13.0	13.2	12.3	13.3	13.1	14.1
Gastos administraciòn / Primas netas	21.7	20.3	19.7	19.0	18.3	17.8
Siniestralidad neta / Primas netas	38.6	24.1	29.8	37.5	31.1	26.1
Gastos excesos de pérdidas catastróficas / Primas netas	7.4	6.5	5.8	4.7	4.7	4.2
Reaseguro (en porcentaje)						
Primas cedidas / Primas netas	43.1	39.4	45.0	45.7	44.3	38.6
Comisiones reaseguro cedido / Primas cedidas	25.3	28.1	30.3	29.1	25.7	21.7
Siniestros recup. / (Primas cedida + gastos excesos de pérdidas catastróficas)	38.6	9.6	18.4	30.7	17.3	31.9
(Primas cedidas + gtos. exc.perd. - com.reaseg. - sin.recup.) / (Pri. ced + gtos.exc.perd.)	39.8	68.0	57.9	45.6	62.2	48.6
(Primas cedidas + gtos.exc.perd. - com.reaseg. - sin.recup.) / Primas netas	20.1	31.8	31.7	23.4	31.2	20.8
Gestión (primas retenidas, en porcentaje)						
Primas Retenidas / Primas netas	56.9	60.6	55.0	54.3	55.7	61.4
Siniestros Retenidos / Primas Retenidas	38.6	35.4	40.6	40.7	41.2	42.4
(Gastos Operativos Netos + Siniestros retenidos) / Primas retenidas	75.5	74.1	80.2	80.7	81.0	101.1
Gastos excesos de pérdidas catastróficas / Primas retenidas	13.0	9.5	9.4	8.1	7.5	6.8
Variación de reservas de primas de retención / Primas retenidas	13.0	15.5	7.6	9.3	12.9	8.7
Liquidez						
Activo Circulante / Pasivo Circulante, veces	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.4
Activo Circulante / Rev.Técnicas y Matemáticas, veces	1.5	1.8	1.8	1.8	1.8	1.6
Inversiones / Pasivo Circulante (en porcentaje)	83.6	85.7	94.9	95.4	99.6	94.5
Activo Disponible / Pasivo Circulante (en porcentaje)	94.9	89.1	99.0	100.6	105.4	103.4
Solvencia						
Activo Total / Pasivo Total, veces	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3
Pasivo Circulante / Capital Contable , veces	3.6	3.1	3.2	3.0	2.7	3.0
Capital Contable / Pasivo Circulante (en porcentaje)	27.7	40.5	42.0	42.3	46.7	32.9
Rentabilidad (en porcentaje)						
Utilidad en operación / Primas retenidas	-1.5	2.0	1.9	2.2	-3.0	3.7
ROA	3.0	2.9	3.2	5.2	4.9	4.9
ROE	15.2	15.7	17.2	26.9	23.8	23.3
(Utilidad neta despues IR + Inc. superavit + Inc. resv. cap) / Activo total	3.3	5.4	6.7	7.1	7.2	3.6
(Util.Neta(p) desp.IR + Inc.Superavit + Inc.Resv.Cap) / (Cap. Contable - Util.Neta(p) desp.IR)	19.7	25.3	31.6	39.7	39.6	19.6
(Utilidad neta despues IR + Inc. superavit + Inc. resv. cap) / Ingreso neto primas	4.4	6.1	7.4	7.3	7.5	9.2

1 A partir de Ene 2008, inversiones incluye títulos valores, depósitos a plazo, y operaciones con valores y derivados únicamente, según el nuevo MUC que entro en vigencia en esa fecha. Consecuentemente, títulos valores serán inversiones con cambios en resultados, más inversiones disponibles para la venta, y depósitos a plazo serán inversiones mantenidas al vencimiento, según el nuevo MUC.

2 Según el nuevo MUC de las aseguradoras, vigente a partir de Enero 2008, estas cuentas se contabilizan en bienes de uso, préstamos, y otros activos.

/ Razones financieras a Junio de 2008 preliminares.

Anexo III

Bolsa de Valores de Nicaragua: Volúmen Transado y Rendimiento

Mes	Volúmen Transado (en C$ millones)											Rendimiento (%)			
	Total	Por Mercado						Por Moneda		Por Emisor		Mercado	Primario	Secundario	Opciones & Reportos
		Primario		Secundario		Opciones & Reportos		Córdobas	Dólares	Privado	Gobierno				
		Gobierno	Privadas	Gobierno	Privadas	Gobierno	Privadas								
2000	**9,542.76**	**1,269.52**	**217.91**	**18.48**	**-**	**7,588.07**	**448.78**	**4,438.45**	**5,104.31**	**666.68**	**8,876.07**	**11.45**	**14.11**	**24.25**	**10.93**
2001	**8,239.91**	**2,330.38**	**216.70**	**635.83**	**-**	**4,936.99**	**120.01**	**5,510.16**	**2,729.75**	**336.86**	**7,903.05**	**14.45**	**18.15**	**26.46**	**11.08**
2002	**8,610.25**	**2,440.52**	**182.28**	**1,541.35**	**14.38**	**4,332.15**	**99.58**	**6,051.73**	**2,558.52**	**281.86**	**8,328.39**	**10.76**	**12.85**	**18.85**	**6.68**
2003	**6,597.87**	**1,325.73**	**196.96**	**91.06**	**-**	**4,854.52**	**129.59**	**3,208.63**	**3,389.24**	**326.55**	**6,271.31**	**6.45**	**10.77**	**16.38**	**4.95**
2004	**7,750.11**	**211.59**	**116.89**	**1,874.32**	**7.18**	**5,521.23**	**18.91**	**4,760.26**	**2,989.85**	**135.80**	**7,614.31**	**5.69**	**6.09**	**11.09**	**3.83**
2005	**9,561.13**	**85.15**	**104.93**	**1,818.62**	**-**	**7,550.06**	**2.37**	**4,768.36**	**4,792.77**	**107.29**	**9,453.84**	**5.93**	**6.64**	**11.07**	**4.67**
ene-06	1,055.55	13.34	12.62	33.79	-	995.80	-	540.15	515.39	12.62	1,042.92	7.22	8.20	13.92	6.96
feb-06	688.76	2.59	3.73	206.07	-	474.65	1.73	337.39	351.37	5.46	683.31	7.99	8.05	13.30	5.69
mar-06	506.14	53.25	2.29	155.10	-	295.49	-	228.36	277.78	2.29	503.85	8.61	9.35	13.38	5.98
abr-06	1,303.05	-	3.75	76.89	-	1,220.63	1.77	403.35	899.70	5.53	1,297.52	5.57	8.69	12.46	5.12
may-06	556.87	-	1.78	117.04	-	438.04	-	127.04	429.82	1.78	555.09	7.41	5.76	12.81	5.97
jun-06	613.11	-	0.16	108.95	-	502.18	1.82	468.95	144.15	1.98	611.13	8.21	8.84	13.47	7.08
jul-06	807.76	-	3.10	64.63	-	740.03	-	476.59	331.18	3.10	804.67	8.58	6.03	14.66	8.06
ago-06	698.41	-	0.16	151.79	-	546.46	-	479.71	218.70	0.16	698.25	8.78	5.58	14.88	7.09
sep-06	601.40	-	0.18	41.61	-	559.08	0.53	231.90	369.50	0.71	600.69	8.06	6.00	13.74	7.64
oct-06	490.17	-	2.00	211.46	-	276.71	-	217.75	272.42	2.00	488.18	11.63	6.69	15.81	8.47
nov-06	231.77	-	0.13	147.19	-	83.91	0.55	155.94	75.83	0.67	231.10	11.72	6.11	13.60	8.44
dic-06	341.87	-	-	45.65	-	296.21	-	45.65	296.21	-	341.87	8.52		15.42	7.45
2006	**7,894.85**	**69.17**	**29.89**	**1,360.18**	**-**	**6,429.20**	**6.41**	**3,712.79**	**4,182.07**	**36.29**	**7,858.56**	**8.00**	**8.70**	**14.00**	**6.72**
ene-07	559.40	-	0.40	80.14	-	478.30	0.57	138.24	421.16	0.96	558.44	8.20	6.52	15.32	7.01
feb-07	405.53	-	1.39	104.50	-	299.63	-	348.20	57.32	1.39	404.13	8.04	6.57	14.19	5.91
mar-07	822.26	-	3.36	84.52	-	733.80	0.58	656.92	165.34	3.94	818.32	7.17	6.28	13.99	6.39
abr-07	184.37	-	7.09	78.44	-	98.84	-	78.44	105.93	7.09	177.28	10.21	9.67	14.87	6.54
may-07	613.50	37.19	3.69	120.98	-	451.05	0.60	438.17	175.33	4.28	609.22	8.00	9.33	13.94	6.28
jun-07	871.07	162.41	5.07	187.14	-	516.45	-	688.58	182.49	5.07	866.01	9.44	9.48	14.01	7.76
jul-07	309.66	0.37	3.27	115.51	-	190.26	0.24	196.13	113.53	3.52	306.14	9.40	9.04	12.07	7.78
ago-07	738.74	49.58	5.38	76.43	-	607.34	-	262.86	475.87	5.38	733.36	8.04	9.83	11.58	7.43
sep-07	727.50	56.11	5.86	39.50	-	626.02	-	153.62	573.88	5.86	721.64	8.10	8.20	13.29	7.76
oct-07	584.39	99.96	8.15	167.69	-	308.60	-	372.64	211.74	8.15	576.24	9.08	7.46	12.67	7.70
nov-07	766.88	6.20	1.96	261.46	-	497.27	-	315.54	451.35	1.96	764.92	8.97	10.62	12.30	7.18
dic-07	783.87	38.27	3.58	411.31	-	329.55	1.15	569.61	214.26	4.74	779.13	9.49	9.06	11.39	7.18
2007	**7,367.16**	**450.09**	**49.19**	**1,727.63**	**-**	**5,137.11**	**3.14**	**4,218.96**	**3,148.20**	**52.33**	**7,314.83**	**8.57**	**8.86**	**12.85**	**7.10**
ene-08	108.54	69.13	9.13	4.81	-	25.47	-	73.94	34.60	9.13	99.40	8.28	9.36	13.11	7.80
feb-08	1,014.45	586.37	3.60	40.85	-	383.63	-	680.76	333.69	3.60	1,010.86	7.18	8.91	10.94	5.35
mar-08	658.07	117.92	1.89	18.65	-	518.64	0.98	409.24	248.83	2.87	655.20	6.43	9.47	11.59	5.84
abr-08	589.12	36.48	11.18	353.61	0.38	187.85	-	489.71	99.41	11.56	577.56	9.39	9.92	11.04	6.26
may-08	484.01	60.84	0.71	277.04	0.25	145.42	-	443.98	40.03	0.96	483.05	8.54	9.26	9.52	6.24
jun-08	207.95	27.83	0.77	117.00	-	61.33	1.02	144.83	63.12	1.79	206.16	9.56	9.31	10.90	7.06