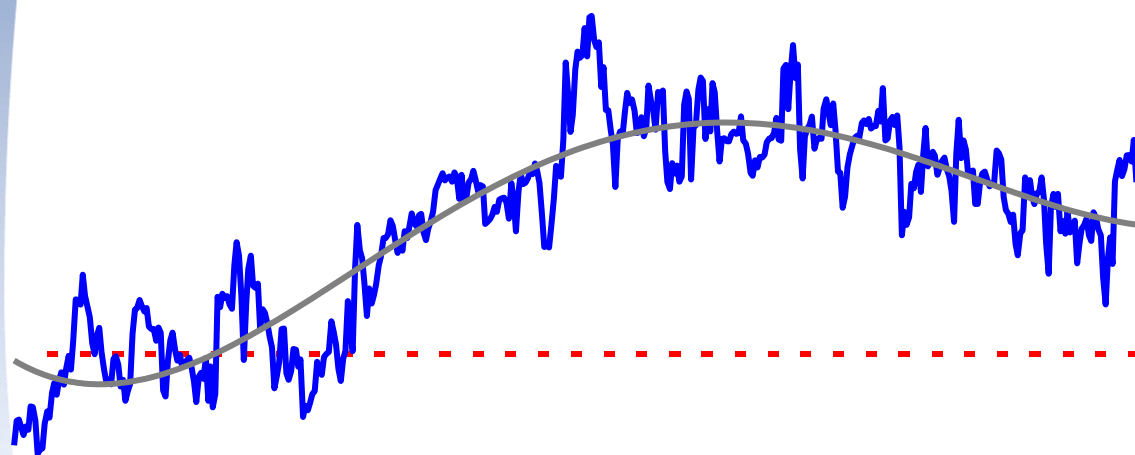


Boletín Financiero

Año 5 – Marzo 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 Riesgos operacionales en las entidades financieras y métodos de medición

Pág. 26 Noticias financieras relevantes

Pág. 32 Compendio estadístico

Consejo Editorial:

Carlos Cerda García

Gerente Financiero

Leonel Torres R.

Jefe Unidad de Estudios Financieros

Justo Montenegro C.

Coordinador

Colaboradores:

Jimmy Cárdenas C.

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

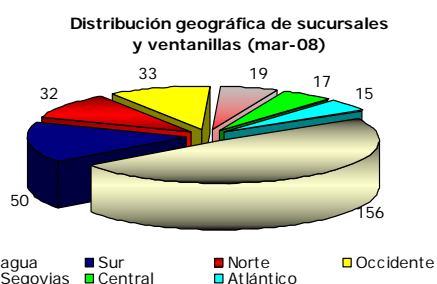
Al concluir el primer trimestre de 2008, las intermediarias financieras que operan en el país mostraron un desempeño estable, con adecuados niveles de solvencia, liquidez, y mejoras en la eficiencia administrativa. Por otro lado, si bien los indicadores de rentabilidad mostraron tendencia decreciente en términos nominales, las intermediarias financieras nicaragüenses continúan siendo una de las más rentables en la región centroamericana.

Durante el trimestre se mantuvo estable el crecimiento de la cartera de crédito, teniendo como principal fuente de recursos los depósitos del público, los cuales presentaron tasas positivas de crecimiento real. Se presentó una contracción en los gastos administrativos y operativos como porcentaje de los activos totales. Si bien se observó una pequeña disminución en el porcentaje de adecuación de capital, se ubicó 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, se dictó la Norma de los Grupos Financieros, destinada a fomentar la supervisión consolidada; se reformó la Norma Sobre Evaluación y Clasificación de Activos, y se actualizaron las normas referidas al capital social de las entidades bancarias y sociedades financieras. Adicionalmente, se actualizaron las normativas referentes al manejo y gestión de riesgo de liquidez y calce de plazos, y también se reformó la Norma Sobre Gestión de Riesgo de Tasas de Interés. Cabe señalar que a partir de enero de 2008, las intermediarias financieras reportan sus estados financieros conforme al nuevo manual único de cuentas aprobado por la SIBOIF. En el apartado de noticias relevantes del presente boletín se amplían los cambios realizados a las normativas aplicables a las intermediarias financieras.

Desempeño de las intermediarias financieras

Al finalizar el primer trimestre de 2008, las intermediarias financieras en Nicaragua contaban con siete bancos comerciales y tres empresas financieras. Estas conformaban una red nacional de 322 sucursales y ventanillas, de las cuales 48 por ciento se ubicaron en Managua. Las entidades contaron con personal permanente de 8,033 empleados.



Durante este trimestre se instalaron 13 unidades adicionales de cajeros automáticos (ATM), para totalizar 261 unidades distribuidas en todo el país. En el período, se realizaron 2,404 miles de transacciones con ATM, de las cuales 95.2 por ciento fueron en córdobas. El monto promedio por transacción fue de 2,076.0 córdobas.

Operaciones con cajeros automáticos

	Ene-Mar-06	Ene-Mar-07	Ene-Mar-08
No. cajeros	169	209	261
No. transacciones (miles)	1,677	2,157	2,404
Córdobas	1,596	2,056	2,262
Dólares	81	101	142
Monto Prom. Por Transacc. (C\$)	1,814	1,959	2,076
C\$	735	797	937
US\$ cordobizados	2,892	3,121	3,214

Activos

Los activos totales de las intermediarias financieras al primer trimestre de 2008, ascendieron a 70,040.7 millones de córdobas (US\$ 3,660.6 millones), equivalente a 66.5 por ciento del PIB. En este sentido, la tasa interanual de crecimiento de los activos se ubicó en 22.2 por ciento, sobresaliendo el impulso generado por la cartera de créditos. La tasa de crecimiento de los activos superó la inflación interanual de 18.9 por ciento, por lo que la tasa real de crecimiento de activos se situó en 2.8 por ciento con respecto al mismo periodo de 2007.

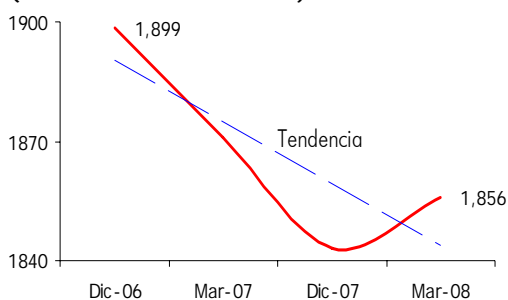
Activos totales
(millones de córdobas)

	Mar-07	Dic-07	Mar-08	Participación %		Variación %	
				Dic-07	Mar-08	D-07 / M-07 / M-08	M-07 / M-08
Activo Total	57,308.2	64,484.1	70,040.7	100.0	100.0	8.6	22.2
(porcentaje del PIB)	54.4%	61.2%	66.5%				
Disponibilidades	12,975.2	12,477.9	15,734.9	19.4	22.5	26.1	21.3
Inversiones	9,788.6	8,898.5	9,006.6	13.8	12.9	1.2	-8.0
Cartera neta	31,695.9	39,767.1	42,687.5	61.7	60.9	7.3	34.7
Otros	2,848.5	3,340.6	2,611.7	5.2	3.7	-21.8	-8.3

Concentración de activos

Durante el primer trimestre de 2008, se mantuvo la tendencia decreciente en lo que se refiere al grado de concentración de mercado de las instituciones financieras. En este sentido, el Índice Herfindahl-Hirschman¹, utilizado comúnmente para cuantificar el nivel de concentración bancaria, se ubicó en 1,856 puntos en marzo de 2008. No obstante, es relevante señalar que se observó un incremento con respecto al índice alcanzado en diciembre 2007 por una ganancia en la participación de mercado de la primera y tercera instituciones bancarias en términos de activos. Adicionalmente, las dos mayores intermediarias concentraron 50.5 por ciento de los activos totales del sistema.

Índice Herfindahl-Hirschman
(con base en los activos totales)



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.

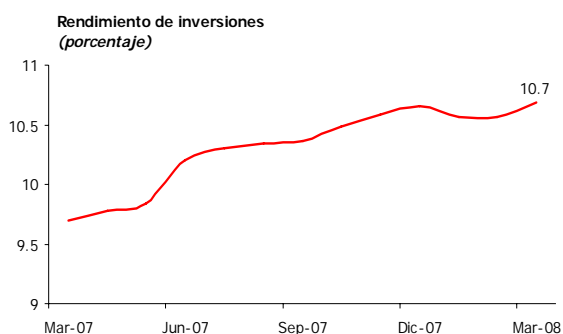
Inversiones

Las inversiones en títulos valores totalizaron 9,006.6 millones de córdobas, lo que representó una disminución interanual de 8.0 por ciento. Esto, explicado en parte por la redención neta de títulos valores del BCN por 117.9 millones de córdobas. Al cierre del primer trimestre de 2008, las intermediarias continuaron manteniendo gran parte de sus inversiones (76.6 por ciento) a largo plazo, la mayor parte concentrada en títulos valores de deuda gubernamental.

Detalle de inversiones en valores (marzo 2008)

	millones de C\$	part. (%)
Inversiones al valor razonable	179.2	2.0
Inversiones disponibles para la venta	1,871.1	20.8
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6,639.7	73.7
Operaciones con valores y derivados	57.6	0.6
Inversiones permanentes en acciones	259.0	2.9
Total inversiones brutas	9,006.6	100.0

La tasa de rendimiento implícita de las inversiones en valores mejoró a 10.7 por ciento (9.7% en marzo 2007). Este repunte en parte se debió a mayores rentabilidades en los títulos públicos y en menor grado el incremento en rendimientos de participaciones en empresas privadas.



Cartera de créditos

El saldo de cartera de crédito bruta ascendió a 43,574.1 millones de córdobas, representando una variación interanual nominal de 32.6%. La distribución de la cartera por sector económico a marzo fue: consumo (31.3%, incluye tarjetas de crédito y personal), comercio (27.2%), vivienda (13.4%), industrial (10.1 %), agropecuario (9.2%), y otros (8.3%).

Cartera de crédito por sector (porcentaje)

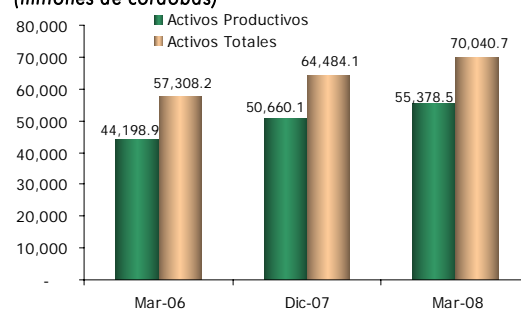
	Mar-06	Dic-07	Mar-08
Comercial	30.4	29.0	27.2
Consumo	30.9	31.7	31.3
Agrícola	7.8	8.5	6.4
Ganadero	5.1	5.0	3.2
Industrial	8.9	9.0	10.1
Hipotecario	13.4	13.3	13.4
Otros	3.6	3.4	8.3
Total	100.0	100.0	100.0

Respecto a la colocación de la cartera por moneda, el 83.7 por ciento se ubicó en dólares, lo que representó un aumento interanual de 0.8 puntos porcentuales. 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 55,378.5 millones de córdobas. Estos representaron 79.1 por ciento de los activos totales. Por otro lado, dentro de los

activos no productivos, la cartera vencida totalizó 1,231.2 millones de córdobas, lo que representó un incremento interanual de 78.8 por ciento. En contraparte, el sistema financiero registró provisiones para cartera de créditos por 1,660.8 millones de córdobas (cobertura sobre cartera vencida de 1.3 veces).

Activos productivos y activos totales (millones de córdobas)



El indicador de morosidad de cartera (cartera en mora sobre cartera bruta) ascendió a 2.8 por ciento (2.1% a marzo 2007). La cartera de consumo presentó el mayor nivel de morosidad, destacando dentro de sus componentes tarjeta de créditos (7.9%) y personales (3.2%). Estos dos sectores a su vez contribuyeron con la mayor parte de la morosidad de la cartera del sistema (1.8% del total de mora).

La relación de cartera de riesgo (cartera vencida, cobro judicial, prorrogada y reestructurada) sobre la cartera bruta se ubicó en 5.3 por ciento, (5.7% en marzo 2007). El sector comercial concentró la mayor contribución a la cartera de riesgo con 2.9 por ciento.

Calificación de la cartera (porcentaje)

	Mar-07	Dic-07	Mar-08
A	90.3	90.7	91.0
B	4.8	4.5	4.4
C	2.6	2.1	1.9
D	1.5	1.7	1.6
E	0.9	1.0	1.1

En cuanto a la calificación de la cartera, el 95.4 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 0.4 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.

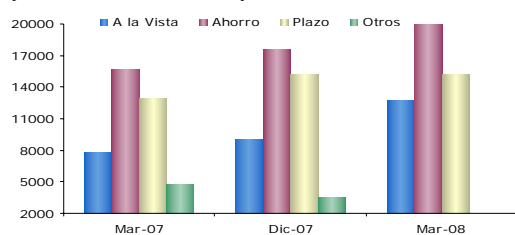
Pasivos totales (millones de córdobas)	Participación %						Variación %	
	Mar-07	Dic-07	Mar-08	Dic-07	Mar-08	D-07 / M-08	M-07 / M-08	
Pasivo Total	51,557.0	58,108.7	63,301.3	100.0	100.0	8.9	22.8	
(porcentaje del PIB)	63.5%	62.4%	60.1%					
Depósitos del Público	41,218.3	45,454.7	49,870.2	78.2	78.8	9.7	21.0	
Obligac. con FNI y otros	8,430.2	9,885.5	11,199.2	17.0	17.7	13.3	13.3	
Otros Pasivos	1,908.6	2,768.5	2,231.9	4.8	3.5	-19.4	-19.4	

Pasivos de las intermediarias financieras

Al cierre del primer trimestre de 2008, los pasivos totales ascendieron a 63,301.3 millones de córdobas (equivalentes a US\$ 3,037.0 millones), lo que significó un crecimiento nominal interanual de 22.8 por ciento. En términos reales, los pasivos crecieron 3.3 por ciento. Del total de pasivos, el 70.6 por ciento está pactado en moneda extranjera, con un aumento interanual de 1.7 puntos porcentuales (68.9 por ciento hace un año).

Los depósitos del público representaron 77.5 por ciento de los pasivos totales. La composición de los depósitos fue la siguiente: ahorro (40.7%), plazo (31.0%), a la vista (25.9%) y otros (2.4%). También se observó un leve aumento en la dolarización de los depósitos, que se situó en 66.2 por ciento, lo que representó un aumento interanual de 1.6 puntos porcentuales.

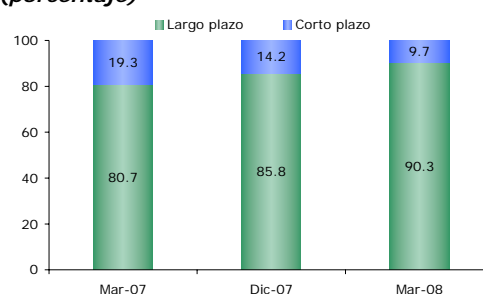
Depósitos por modalidad
(millones de córdobas)



Endeudamiento con otras instituciones nacionales y del exterior

Al cierre del primer trimestre de 2008, el 17.7 por ciento de los pasivos de las intermediarias provino de endeudamiento con otras instituciones nacionales y del exterior. La Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI) canalizó 1,935.6 millones de córdobas, mientras que los préstamos con el exterior totalizaron 8,604.4 millones de córdobas (US\$ 449.7 millones). De este total, los préstamos a largo plazo representaron 90.3 por ciento, siendo la diferencia a corto plazo.

Deuda externa por plazo
(porcentaje)



El principal acreedor de las intermediarias fue el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), el cual concentró 37.6 por ciento de total de saldo de deuda externa. Por su lado, los Organismos Internacionales concentraron 11.6 por ciento de la del saldo de 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 17.7 puntos porcentuales (incremento interanual de 0.9 puntos porcentuales). Por su parte, el costo implícito de los depósitos (gastos financieros anualizados por depósitos con costo sobre el saldo promedio de depósitos con costo) se ubicó en 4.3 por ciento. Por tanto, el margen de intermediación financiera se ubicó en 13.4 por ciento.

Al cierre del primer 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 9.4 por ciento, muy superior al margen de equilibrio² (5.8%).

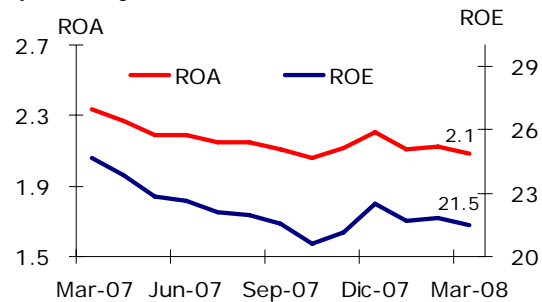
Rentabilidad

Al cierre del primer 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 2.1 por ciento, lo que representó una disminución interanual de 0.2 puntos porcentuales. Con relación al patrimonio, el ROE se ubicó 21.5 por ciento (disminución interanual de 3.2 puntos porcentuales).

La disminución en la tasa de rentabilidad se explica en parte por la recomposición de los pasivos hacia fuentes de fondeo con el exterior, así como por la reducción en el margen de intermediación financiera. Adicionalmente, el incremento en la mora y en el nivel de activos improductivos impactó negativamente en la rentabilidad de las intermediarias. A pesar de la disminución en los índices de rentabilidad, la banca nicaragüense

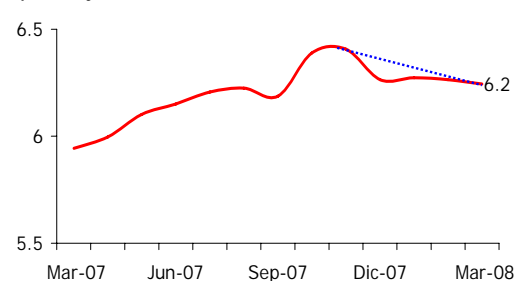
continúa siendo una de las más rentables en el área Centroamericana.

Rentabilidad: ROA y ROE (porcentaje)



Por otro lado, el indicador de eficiencia administrativa (gastos administrativos sobre activos promedios) se situó en 6.1 por ciento a marzo 2008. En este sentido, la eficiencia administrativa muestra una tendencia decreciente en el último trimestre, explicada en parte por menores gastos administrativos específicamente en infraestructura y servicios externos.

Gastos de administración / activos totales promedio (porcentaje)

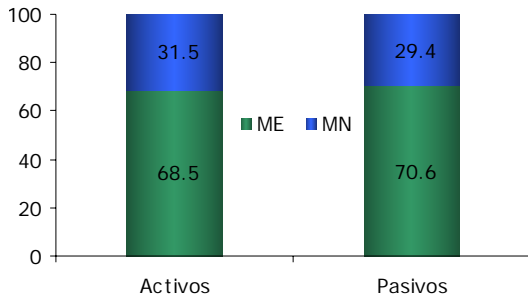


Calce de monedas

A marzo 2008 las intermediarias presentaron una posición corta en moneda extranjera. Al respecto, se observó que 68.5 por ciento de los activos están denominados en moneda extranjera, mientras que los pasivos en moneda extranjera representaron 70.6 por ciento del total de pasivos. Esto fue impulsado en parte por el mayor endeudamiento de las intermediarias con instituciones financieras del exterior.

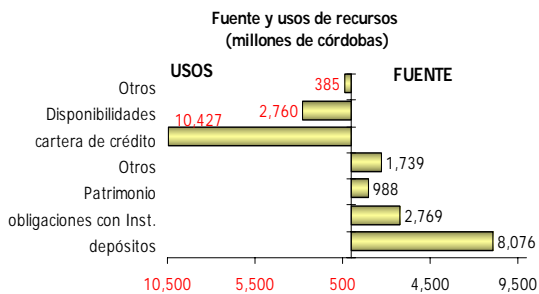
² El margen de equilibrio se calcula de la siguiente manera: (gastos administrativos anualizados – margen operativo anualizado / activos productivos promedio)

Calce de moneda a marzo de 2008 (porcentaje)



Fuentes y usos

Al finalizar el primer trimestre de 2008, en términos interanuales, la principal fuente de recursos de las intermediarias fue depósitos del público (C\$8,076.5 millones), seguido por obligaciones con otras instituciones (C\$2,769 millones, principalmente del exterior) y patrimonio (C\$988.2). El destino de estos recursos fue mayoritariamente hacia cartera de crédito (C\$10,427.1 millones) y en menor participación disponibilidades (C\$2,759.7).

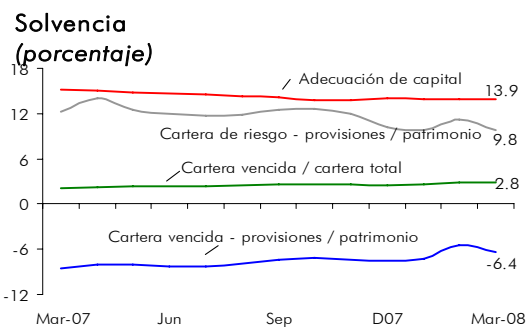


Patrimonio

El patrimonio alcanzó 6,739.4 millones de córdobas (crecimiento interanual de 17.2%). Este incremento se debió en su mayoría al aumento del capital social (20.1% interanual), que contribuyó con 9.4 por ciento en el aumento del patrimonio. Adicionalmente, las reservas patrimoniales (aumento interanual de 29.0%) contribuyeron 4.3 por ciento en el aumento del patrimonio.

Solvencia

La solvencia, medida a través de adecuación de capital se situó en 13.9 por ciento, presentando una disminución interanual de 1.3 puntos porcentuales. Esto se debió en parte al crecimiento interanual de los activos ponderados por riesgo (30.9%), lo cual fue impulsado principalmente por el aumento en la cartera de crédito y monto nocional de activos de riesgo cambiario. Por otro lado, la base de cálculo creció en menor proporción (20.1 %).



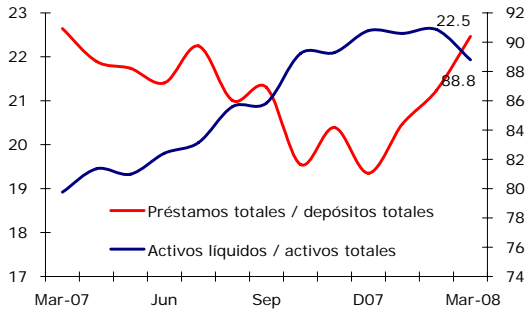
Por otro lado, la cobertura patrimonial por cartera vencida desmejoró a -6.4 por ciento (-8.5% en marzo 2007) ante el incremento de la cartera vencida en 78.8 por ciento, lo cual no fue compensado en su totalidad por el aumento de provisiones de cartera (40.9%). Con respecto a la exposición patrimonial por cartera en riesgo, ésta desmejoró 2.4 puntos porcentuales con respecto al 2007 (12.3% en marzo 2007), debido a que la cartera en riesgo aumento en mayor proporción que las provisiones.

Liquidez

El indicador de liquidez, definido como la relación de disponibilidades sobre activos, se mantuvo en 22.5 por ciento. Adicionalmente, se observó un mayor nivel de intermediación medida a través de la relación préstamos totales a depósitos totales (88.8%), que mostró incremento interanual de 9.0 puntos porcentuales en su participación. El aumento en el financiamiento del exterior y la disminución en los niveles de inversiones en títulos valores permitió

financiar el incremento en el saldo de préstamos totales, que creció en mayor proporción (32.5%) que los depósitos totales (19.1%).

**Liquidez
(porcentaje)**



Conclusiones, tendencias y perspectivas

Durante el período bajo estudio las intermediarias presentaron un desempeño aceptable, dado los adecuados niveles de solvencia y liquidez. Por otro lado, persisten algunos factores negativos como el aumento en la morosidad de la cartera. Adicionalmente se observó una contracción en el margen de intermediación producto de una mayor competencia del sector. Aunque los índices de

rentabilidad continuaron con la tendencia decreciente mostrada en análisis anteriores, las intermediarias nicaragüenses continuaron siendo una de las más rentables en Centroamérica. Por otro lado, la reducción en los gastos administrativos y principalmente en los gastos de infraestructura como porcentaje de activos totales, sugiere que en el mediano plazo los indicadores de rentabilidad podrían mejorar, siempre y cuando se mantengan los niveles de ingresos financieros y operativos.

Para los próximos periodos, se espera que las intermediarias continúen con un comportamiento estable en términos de solvencia, liquidez y rentabilidad. En relación a la concentración, la tendencia decreciente se puede mantener dado la posible entrada de nuevos intermediarios regulados dirigidos hacia nichos de mercados específicos.

Finalmente, la morosidad de la cartera podría mantener la tendencia actual en los próximos periodos, dada la alta concentración en el sector consumo. No obstante, las intermediarias muestran suficientes niveles de provisiones para amortiguar posibles pérdidas que pudieran afectar la cartera.

Desempeño del sector de seguros

Al cierre del primer trimestre del año 2008, las empresas aseguradoras de Nicaragua continuaron con el buen desempeño mostrado en períodos recientes. Sobresalió el crecimiento interanual de activos totales de 19.9 por ciento, así como el crecimiento de 18.8 por ciento en primas emitidas, las que alcanzaron un flujo de 653.6 millones de córdobas. Adicionalmente, los resultados netos del período (C\$56.5 millones) mostraron un crecimiento interanual de 34.5 por ciento.

Se observó una disminución de 30.2 por ciento en la cuenta variación neta³ de reservas matemáticas y por cuenta única de inversión, partida que alcanzó un flujo de 6.0 millones de córdobas a marzo de 2008. Adicionalmente, la cuenta variación neta de reservas de contingencia acumuló flujos por 0.4 millones de córdobas, siendo menor en 88.8 por ciento que hace un año. La reducción en las cuentas anteriores significa que las aseguradoras destinaron menos recursos a la estimación de reservas, debido a una mejor estimación de las pérdidas acontecidas. Aunado a lo anterior, gastos de adquisición disminuyeron en 10.3 por ciento respecto a marzo de 2007.

Gastos de adquisición disminuyeron en 10.3 por ciento y aunado a la reducción en variación de reservas, propiciaron el crecimiento de resultados operativos de 137.1 por ciento comparado a marzo de 2007. Lo anterior favoreció la rentabilidad operativa, al incrementarse de 6.9 por ciento en marzo de 2007 a 13.4 por ciento en marzo de 2008. El buen desempeño operativo, así como importantes reducciones en partidas de gastos propiciaron la mejora en la rentabilidad operativa y contribuyeron al sólido crecimiento de resultados netos del período.

³ Un aumento en cuentas de reservas constituye un gasto, ya sea por contrataciones nuevas y según lo que dicta la normativa o para cubrir el faltante de un siniestro subestimado. Cualquier excedente entre reservas previamente estimadas y el gasto real para indemnizar el siniestro se considera un ingreso por variación de reservas.

A la fecha, las pólizas de seguros fueron ofertadas por cinco empresas, de las cuales tres operan como sociedades privadas que pertenecen a grupos financieros nacionales y cuyos giros de negocios consisten principalmente en banca comercial. La cuarta empresa pertenece a un grupo financiero internacional, enfocado en operaciones de seguros internacionales y la quinta aseguradora opera como ente autónomo del gobierno. Esta última, INISER, concentró la mayor participación en el mercado (48.5%), medido por activos totales. Sin embargo, su participación ha disminuido comparado a 49.1 por ciento en Marzo de 2007. Por otro lado, Seguros LAFISE mostró un mayor dinamismo, al aumentar su participación de mercado de 13.6 por ciento en marzo de 2007 a 15.3 por ciento en marzo de 2008.

Aseguradoras de Nicaragua	Grupo Financiero	Participación de mercado, %
INISER	Ente autónomo gubernamental	48.5
Seguros América, S.A.	Grupo Financiero BAC	19.5
Seguros LAFISE, S.A.	Grupo LAFISE, S.A.	15.3
Metropolitana, S.A.	Grupo Financiero ASSA	9.9
Seguros Mundial, S.A.	Grupo Mundial	6.8

Las aseguradoras prestan sus servicios a través de 15 sucursales. Adicionalmente, 52 sociedades de corretaje y agencias de seguros autorizadas, así como 18 corredores individuales autorizados, contribuyeron a la distribución de las pólizas.

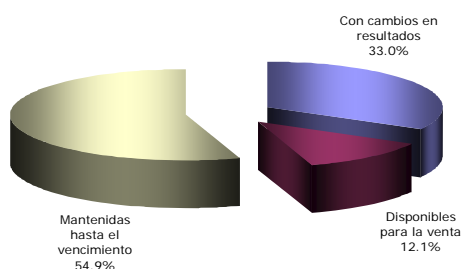
Referente al marco legal, la SIBOIF dictó la Norma de Actualización del Capital Social de las Compañías de Seguros, la cual define nuevos capitales mínimos requeridos para las aseguradoras, según sus ramos de operaciones. Adicionalmente, en enero de 2008 entró en vigencia el nuevo Manual Único de Cuentas para las empresas aseguradoras que en operan en el país.

Activos

Al final del marzo de 2008, el sector asegurador de Nicaragua presentó activos por 2,462.6 millones de córdobas, creciendo a una tasa interanual de 19.9 por ciento. Los activos estuvieron constituidos mayormente por inversiones (59.5%), las que

alcanzaron un saldo de 1,464.9 millones de Córdoba. Del saldo anterior, inversiones mantenidas al vencimiento fueron las de mayor relevancia, al acumular un saldo de 803.8 millones de Córdoba, 54.9 por ciento del total de inversiones. Seguidamente, inversiones con cambios en resultados presentaron un saldo de 484.0 millones de Córdoba, el equivalente a 33.0 por ciento del total de inversiones.

Estructura de inversiones
(participación porcentual)



La cuenta deudores por primas y otros deudores alcanzó un saldo de 484.1 millones de Córdoba, representando 19.7 por ciento de activos totales. La cuenta instituciones reaseguradoras y reafianzadoras presentó un total de 188.5 millones, mayor en 6.6 por ciento que hace un año. Por otro lado, la cartera de créditos neta acumuló un saldo de 48.1 millones de Córdoba, de los cuales 18.8 millones son créditos vigentes, y 10.0 millones se colocaron como créditos con garantía de pólizas. Cabe destacar que la cartera en mora presentó una participación de 27.1 por ciento del total de la cartera, lo cual es alto comparado a otros países⁴.

⁴ El índice de cartera en mora para los préstamos de aseguradoras en México fue de 3.1% en diciembre de 2006. No se encontró este indicador para ningún país de Centro América.

Pasivos

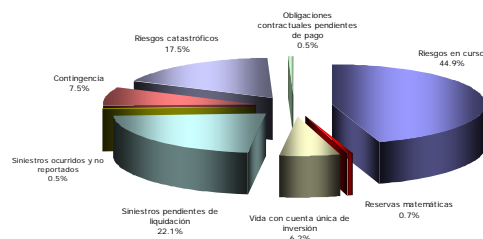
Reservas técnicas y matemáticas
Marzo 2008
(millones de Córdoba)

	Mar 08	Participación %
Reservas	1,387.9	100.0
Riesgos en curso ¹	623.6	44.9
Vida	205.6	33.0
Accidentes personales	17.3	2.8
Salud	43.4	7.0
Patrimoniales	267.0	42.8
Obligacionales	85.2	13.7
Fianzas	5.2	0.8
Matemáticas	9.0	0.7
Vida con cuenta única de inversión	86.7	6.2
Siniestros pendientes de liquidación	306.9	22.1
Siniestros ocurridos y no reportados	6.5	0.5
Contingencia	104.4	7.5
Riesgos catastróficos	243.2	17.5
Oblig. contract. pendientes de pago	7.5	0.5

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

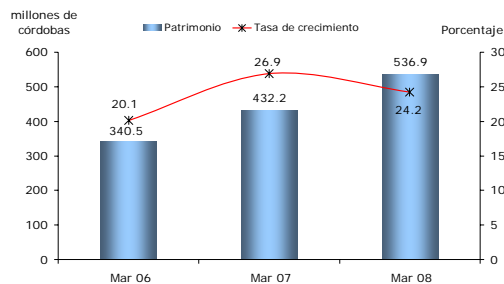
Las aseguradoras alcanzaron un saldo en cuentas pasivas de 1,925.7 millones de Córdoba. Las reservas técnicas y matemáticas aportaron el 72.1 por ciento, equivalente a 1,387.9 millones de Córdoba. Del total de reservas, destacaron las de riesgos en curso con un saldo de 623.8 millones de Córdoba, seguido por las reservas para siniestros pendientes de liquidación; Éstas acumularon un saldo de de Córdoba al cierre de marzo de 2008. Las reservas totales mostraron un crecimiento interanual de 19.1 por ciento.

Estructura de reservas técnicas y matemáticas
(participación porcentual)



Patrimonio

Crecimiento del patrimonio



Al 31 de marzo de 2008, el patrimonio del sector asegurador se ubicó en 536.9 millones de córdobas. Este saldo fue superior en 34.2 por ciento respecto al año anterior debido principalmente al aumento en resultados acumulados de ejercicios anteriores (C\$163.7 millones), los que crecieron a una tasa interanual de 58.1 por ciento. Por otro lado, las reservas patrimoniales aumentaron en 61.4 por ciento respecto hace un año, mostrando un saldo de 79.5 millones de córdobas.

Fuentes de ingreso

Los ingresos de las aseguradoras sumaron un total de 840.2 millones de córdobas y su crecimiento interanual a marzo de 2008 fue de 12.4 por ciento.

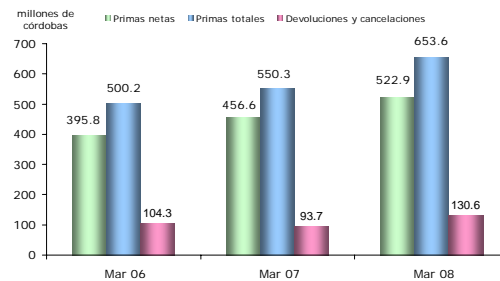
Ingresos de compañías aseguradoras (millones de córdobas)

	Mar 06	Mar 07	Mar 08 ¹
Ingresos totales	685.8	747.6	840.2
Primas	500.2	550.3	653.6
Siniestros y gastos recuperados	22.8	32.8	37.2
Comisiones, y part. por cesiones	34.6	40.1	42.3
Variación en reservas de retención	33.8	36.5	38.6
Productos varios	54.3	34.7	7.3
Variación en el tipo de cambio	18.6	22.9	28.4
Salvamentos y recuperaciones	3.7	6.3	4.2
Productos financieros	17.8	24.0	28.7

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

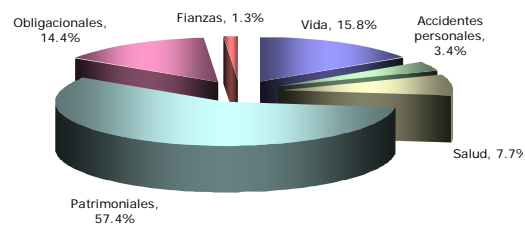
Las primas totales constituyeron la principal fuente de ingresos, con flujos de 653.6 millones de córdobas. A marzo de 2008, las primas totales mostraron un crecimiento interanual de 18.8 por ciento.

Primas totales, devoluciones y cancelaciones, y primas netas



Los ingresos por primas se vieron afectados negativamente por devoluciones y cancelaciones, las que alcanzaron 130.6 millones de córdobas. Con lo anterior, el ingreso neto por primas fue de 522.9 millones de córdobas, alcanzando una tasa de crecimiento de 14.5% respecto a marzo de 2007.

Estructura de primas netas (participación porcentual)



Las primas del ramo patrimonial⁵ contribuyeron con 300.3 millones de córdobas, cantidad equivalente a 57.4 por ciento del total de primas netas. Los seguros de vida presentaron primas netas por 82.6 millones de córdobas, mientras que los ingresos de primas por seguros obligacionales⁶ igualaron 75.3 millones de córdobas.

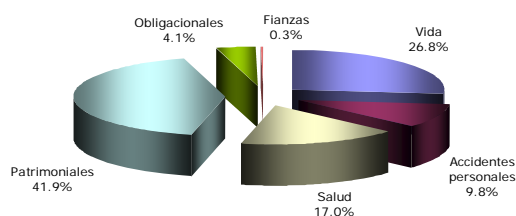
⁵ Seguros patrimoniales aquellos con cobertura para incendios y líneas aliadas, automóviles, transporte, robo y hurto, agricultura, rotura de maquinaria, seguro bancario, crédito, equipo electrónico, etc.

⁶ Seguros obligacionales son aquellos con cobertura para responsabilidad civil y fidelidad.

Sumas aseguradas⁷

Al final de marzo de 2008, las aseguradoras pactaron un total de 576.8 mil millones de córdobas en concepto de sumas aseguradas, aumentando en 46.4 por ciento respecto a marzo de 2007. En pólizas patrimoniales se pactó la suma de 241.9 mil millones de córdobas, mientras que en pólizas de vida se pactó la cantidad de 154.6 mil millones de córdobas.

Sumas aseguradas por tipo de póliza
(participación porcentual)



Siniestralidad neta⁸ del sector

El total de pérdidas netas ocurridas durante el primer trimestre del año ascendió a 119.2 millones de córdobas, mayor en 13.0 por ciento que hace un año. El total de pérdidas netas acontecidas representaron 22.8 por ciento de primas netas recaudadas por las aseguradoras. Las pólizas del rubro "patrimoniales" tuvieron la mayor cantidad de pérdidas, sumando 70.5 millones de córdobas ó 59.1 por ciento de las pérdidas ocurridas. Seguidamente, las pólizas del rubro "obligacionales" experimentaron pérdidas por 20.6 millones de córdobas, el equivalente a 17.3 por ciento del total de pérdidas.

⁷ 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.

⁸ 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.

Índice de siniestralidad

Índice de siniestralidad
(millones de córdobas)

	Mar 06	Mar 07	Mar 08
Gastos por obligaciones contractuales	123.4	144.6	215.7
Primas netas	395.8	456.6	522.9
Gastos por obligaciones contractuales / primas netas	31.2%	31.7%	41.3%

El índice de siniestralidad, medido por la relación gastos de indemnizaciones sobre primas netas, mostró un deterioro al pasar de 31.7 por ciento durante marzo de 2007 a 41.3 por ciento al finalizar marzo de 2008. La desmejora en el indicador obedece al aumento de 49.2 por ciento en los gastos por obligaciones contractuales (C\$215.7 millones); Primas netas crecieron 14.5 por ciento respecto a marzo 2007.

Rentabilidad

Rentabilidad operativa
(millones de córdobas)

	Mar 06	Mar 07	Mar 08
Primas retenidas	225.7	266.4	324.8
Utilidad (pérdida) operación	2.4	18.4	43.6
Rentabilidad operativa	1.0%	6.9%	13.4%

Al finalizar el primer trimestre de 2008, las aseguradoras mostraron una mejora considerable en su rentabilidad operativa, ubicándose en 13.4 por ciento durante marzo 2008. El aumento interanual de 6.5 puntos porcentuales se debió principalmente a la reducción en gastos de variación de reservas. Por una parte, el gasto neto para reservas matemáticas (C\$6.0 millones) disminuyó en 30.2 por ciento, a la vez que el gasto neto para reservas de contingencias (C\$0.4 millones) disminuyó en 88.8 por ciento de marzo de 2007 a marzo de 2008. Adicionalmente, se observó una reducción de 11.7 por ciento en los costos de adquisición, los que sumaron un total de 55.1 millones de córdobas.

Rentabilidad neta
(porcentaje)

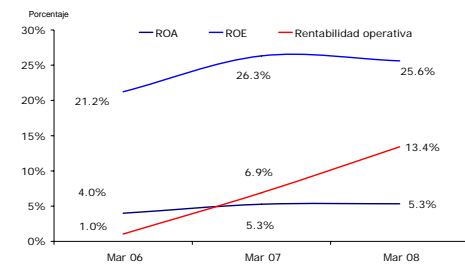
	Mar 06	Mar 07	Mar 08
Retorno al activo, ROA	4.0	5.3	5.3
Retorno al patrimonio, ROE	21.2	26.3	25.6

Por otro lado, en marzo de 2008 la rentabilidad del patrimonio se situó en 25.6 por ciento, sufriendo una

reducción respecto a marzo de 2007 (26.3%). El deterioró obedeció principalmente a gastos netos por otros productos financieros, los que finalizaron el período con un flujo neto negativo de 14.9 millones de córdobas. Con respecto a marzo de 2007 (C\$19.9 millones), la cuenta de productos financieros a marzo 2008 (C\$13.8 millones) sufrió una disminución de 30.5 por ciento, reduciendo la rentabilidad patrimonial neta.

Adicionalmente, la partida otros productos netos mostró una considerable reducción. En marzo 2008, esta partida acumuló un flujo neto negativo de 1.8 millones de córdobas, mientras que en marzo 2007 había acumulado flujos netos positivos de 1.8 millones de córdobas.

Rentabilidad de las aseguradoras



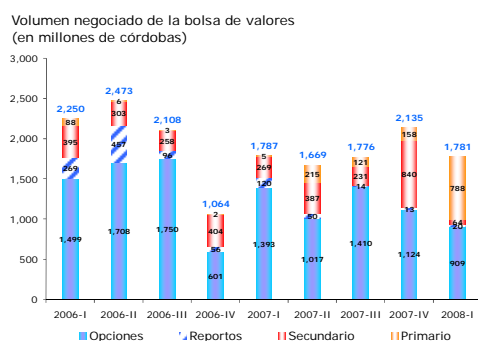
Fuente: SIBOIF

A pesar de la reducción en ingresos financieros, el buen resultado operativo de las aseguradoras (C\$43.6 millones) compensó por la reducción en ingresos financieros.

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

La Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) facilita la infraestructura necesaria para que los puestos de bolsa autorizados transen títulos valores de forma segura y eficiente. Con tal fin, la totalidad de las operaciones se realizan de forma electrónica. En la actualidad, las transacciones en la BVN se realizan a través del mercado primario, secundario y de las operaciones de reporto y opciones.

Históricamente, la mayor parte de las transacciones se han concentrado en aquellas relacionadas con la obtención de liquidez de corto plazo, utilizando para ello operaciones de reporto y opciones, tal y como se muestra en el gráfico siguiente:



Al mes de marzo 2008 operaban seis puestos de bolsa: Provalores, Bac Valores, Lafise, Invercasa, Invernic, Inverexpo, cinco de ellos relacionados con instituciones bancarias.

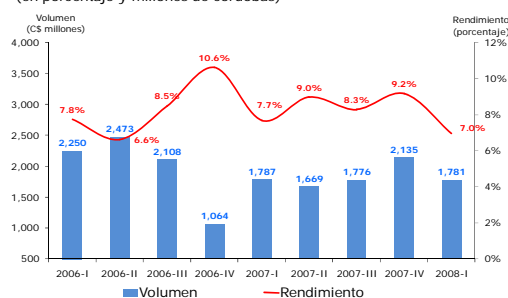
Comportamiento global

El volumen transado durante el primer trimestre del año 2008 ascendió a 1,781.1 millones de córdobas (C\$ 7,361.0 millones acumulado durante los últimos 12 meses), lo que representó un monto similar al registrado durante el primer trimestre de 2007 (variación interanual de -0.34%). Este resultado estuvo particularmente influido por el pobre volumen transado durante el mes de enero 2008, principalmente en el mercado

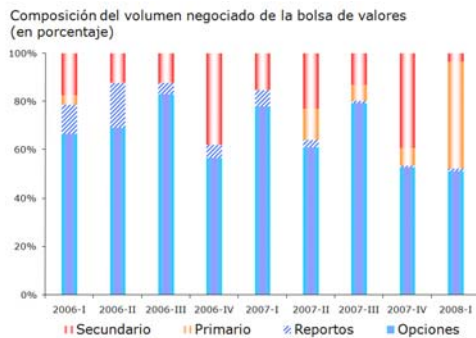
de opciones ante el exceso de liquidez con que contaron las intermediarias financieras

Por otro lado, el desempeño de la rentabilidad de las operaciones transadas en la bolsa de valores disminuyó hasta alcanzar 6.43% en el mes de marzo 2008, principalmente por la concentración de las operaciones en plazos menores a un año. En parte, este comportamiento se explicó por la mayor participación de las operaciones de opciones dentro del monto total transado dentro de la bolsa de valores, operaciones utilizadas por las intermediarias para el manejo de tesorería de las intermediarias financieras junto con colocaciones importantes de letras del Banco Central de Nicaragua en el mercado primario.

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



En cuanto a la distribución de las transacciones por tipo de operaciones, durante el primer trimestre del 2008 las opciones y reporto tuvieron una participación combinada de 53.2 por ciento del total de transacciones efectuadas dentro de la bolsa de valores (61.8% hace un año). El mercado secundario realizó el 39.4 por ciento de las transacciones del último trimestre del año, mientras que el mercado primario alcanzó durante el mismo período el 7.4 por ciento.



El rendimiento ponderado de la totalidad de las operaciones registradas en la BVN a lo largo del trimestre ascendió a 7.0 por ciento, lo que significó 2.2 puntos porcentuales inferior al retorno presentado durante el cuatro trimestre de 2007.

Esta reducción se relacionó con la predominancia de las transacciones del mercado de dinero (menores plazos y por tanto menor rentabilidad), menor rentabilidad de las operaciones del mercado primario y disminución en la tasa de rentabilidad de los Bonos de Pagos por Indemnización (BPI) en el mercado secundario.

En lo que respecta al plazo de las transacciones, el 81.5 por ciento se realizó a plazos de hasta 30 días, lo que resultó congruente con la alta concentración en operaciones de corto plazo dentro del mercado de reporto y opciones.



Sin embargo, este porcentaje resultó inferior al 84.4 por ciento registrado durante el mismo período del 2007, derivado de una mayor participación del mercado primario durante el

primer trimestre de 2007, reflejo del incremento de la participación de los instrumentos transados entre 1 mes y 1 año (subió de 9.1% en 2007 a 16.3% durante el primer trimestre 2008).

En términos de la moneda utilizada, el 65.4 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 los últimos años (47.0% y 49.9% durante el año 2007 y 2008 respectivamente). Por emisor, el 99.1 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 período bajo estudio, el mercado primario tuvo uno de los mayores dinamismos desde el inicio de operaciones de la bolsa de valores en Nicaragua. El monto total de títulos valores emitido durante el primer trimestre del 2008 ascendió a 788.0 millones de córdobas, lo que resultó equivalente al monto transado en el mercado primario desde enero 2005 hasta diciembre 2008.



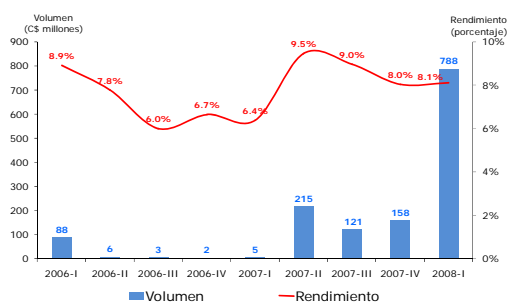
Es importante señalar que este comportamiento se debió a que gran parte de las colocaciones del sector público en el mercado primario (específicamente Ministerio de Hacienda y Banco Central de Nicaragua) se realizaron a través de puestos de bolsa, a diferencia de años anteriores. Durante el período bajo estudio, el 98.1 por ciento correspondieron a emisiones del estado de Nicaragua. Por emisores, el

91.3 por ciento⁹ correspondió al gobierno (89.7% del BCN y 8.5% del MHCP), mientras que el restante 1.9 por ciento al sector privado (0.7% de Financia y 0.7% de Credifactor). Al igual que los títulos valores del estado, los valores emitidos por el sector privado fueron en su totalidad instrumentos de renta fija.

En lo que respecta al rendimiento promedio devengado por los instrumentos emitidos en el mercado primario durante el primer trimestre 2008, éste ascendió a 8.1 por ciento (6.4% hace un año en 2006). Respecto al plazo promedio ponderado, se ubicó en 187 días (117 días durante el mismo período del año anterior).

Operaciones en el mercado secundario

Tasa de rentabilidad y volumen transado en el mercado secundario



El mercado secundario de la bolsa de valores de Nicaragua típicamente ha sido dominado por títulos emitidos por el gobierno. En este sentido, desde septiembre 2004 se habían transado solamente títulos del MHCP, específicamente Bonos de Pagos por Indemnización (BPI), ya sea el instrumento en su totalidad o componentes del mismo (cupones y/o amortizaciones). Esto, a excepción del tercer trimestre de 2007 cuando se transaron títulos emitidos por el Banco Central de Nicaragua (BCN). En lo que respecta al primer trimestre del 2008, el monto transado en el mercado secundario alcanzó 64.3 millones de

⁹ La bolsa de valores registra como una emisión primaria del BCN o MHCP aquellas compras realizadas a través de los puestos de bolsa. Este volumen transado no coincide necesariamente con los montos colocados por los emisores estatales debido a la participación directa en las subastas de ciertos inversionistas, principalmente bancos comerciales.

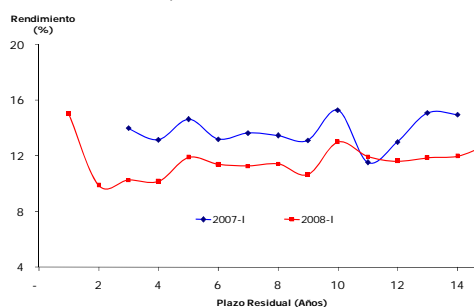
córdobas, lo que representó un decrecimiento interanual de 76.1 por ciento. Sin embargo, este fenómeno fue particular del presente trimestre ya que el monto acumulado durante los últimos doce meses presentó un crecimiento interanual del 23.4 por ciento.

Mercado Secundario: Transacciones de BPI (Monto y Rendimiento)

Emisión	I Trim. 2008		2007	
	C\$	%	C\$	%
Total	64.3	11.3	1,639.7	12.9
1993	0.1	15.0	0.7	15.4
1994	1.2	9.9	15.2	12.8
1995	9.2	10.3	38.4	13.2
1996	1.2	10.2	41.9	12.8
1997	0.2	11.9	20.0	14.4
1998	11.8	11.4	49.3	12.2
1999	7.9	11.3	28.2	13.6
2000	5.2	11.4	68.0	13.3
2001	9.5	10.7	102.9	13.0
2002	0.0	13.0	51.9	13.3
2003	4.0	12.0	80.0	12.9
2004	0.3	11.6	60.0	12.7
2005	4.6	11.9	115.1	13.1
2006	3.5	12.0	584.3	13.5
2007	5.4	12.8	383.7	11.7

Como se observa, el monto negociado en el mercado secundario correspondió en su totalidad a BPI (incluyendo cupones y amortizaciones). En lo que respecta al rendimiento promedio, éste se ubicó en 11.3 por ciento (12.9% durante el año 2007). Esta disminución en la tasa de rendimiento de los BPI inclusive se ubicó por debajo de rentabilidad observada en 2005 (12.0 en promedio), luego de pasar por un período de alta volatilidad durante las elecciones del año 2006.

BVN: Estructura Temporal Tasa de Interés BPI

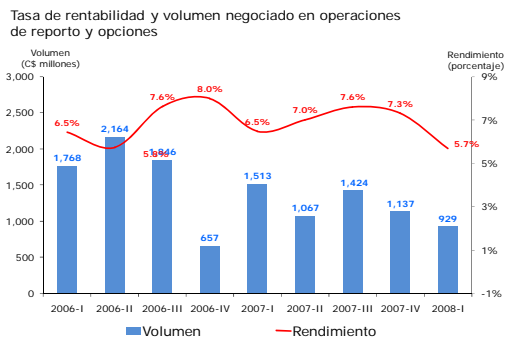


Analizando las tasas negociadas para cada una de las emisiones de BPI, la emisión realizada en 1998 resultó por amplia ventaja la más bursátil del mercado durante el primer trimestre del año 2008, representando 18.4 por ciento del volumen transado

de estos títulos, seguido por la emisión 2001 con el equivalente a 14.8 por ciento. En cambio, la emisión más bursátil durante todo el año 2007 fue la correspondiente a 2006, la que concentró el 35.6 por ciento del volumen negociado en este mercado.

Opciones y reporto

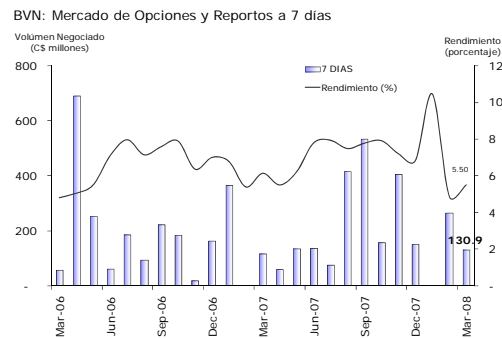
Las operaciones de opciones y reportos en su conjunto ascendieron durante el primer trimestre 2008 a 929.7 millones de córdobas (decrecimiento interanual de 38.6%). En términos interanuales, las operaciones de opciones y reporto han mostrado desde finales de 2006 una disminución importante tanto en montos como en tasas de rentabilidad. Esta disminución del volumen transado con respecto a períodos anteriores se explica en parte por la política de amplio manejo de recursos líquidos seguida por las intermediarias desde finales del año 2006, derivada del contexto electoral y mantenida durante la mayor parte del 2007.



Para estas operaciones (opciones y reporto consolidadas), la moneda predominante fue el dólar con el 64.8 por ciento del monto total transado durante el primer trimestre 2008. Este porcentaje resultó muy por encima del valor de hace un año, el que se ubicó en 42.2 por ciento en moneda extranjera.

En cuanto al plazo, las operaciones de opciones y reporto se concentraron en transacciones de 1 a 7 días (78.2% de las transacciones totales durante el primer trimestre 2008 contra 81.7% un año

antes), seguido por 15 a 30 días (11.1%) y de 30 a 180 días (8.9%). Lo anterior fue un reflejo de los mayores requerimientos de liquidez de muy corto plazo por parte de los bancos comerciales, principales actores de este mercado. Finalmente, la rentabilidad de las operaciones hasta 7 días se ubicó en 5.5 por ciento en marzo 2008 (63 puntos base por debajo de lo registrado durante el mismo período del año 2007).



Riesgo operacional en las entidades financieras y métodos de medición

Francisco Javier Cedeño Orozco¹⁰

En los últimos años, las entidades financieras han mostrado mayor preocupación por identificar, cuantificar y controlar el riesgo operacional. Dadas las nuevas tendencias de globalización y los avances tecnológicos, la competencia entre las entidades financieras se ha tornado más férrea, teniendo como resultado mejoras en la eficiencia del manejo de sus giros de negocios. Ésto ha implicado que las instituciones financieras dediquen hoy día mayores esfuerzos a la detección de fuentes de pérdidas a lo interno de las instituciones, con el objetivo de minimizar sino erradicar fuentes de pérdidas, como lo son los riesgos operacionales. El presente artículo tiene por objeto presentar una introducción al riesgo operacional y brindar una breve reseña de las metodologías de medición recomendadas por el Comité de Basilea II, que son a la fecha las más usadas por las entidades bancarias a nivel mundial.

Históricamente, las pérdidas realizadas por las instituciones financieras han sido atribuidas en su mayoría a riesgos de créditos, riesgos cambiarios, riesgos de liquidez, riesgos morales, entre otros. Si bien al materializarse estos riesgos las instituciones incurrieron en pérdidas significativas, se ha demostrado que existen otros riesgos como fallas en los procesos, el personal, y los sistemas internos, cuya cuantificación ha revelado pérdidas significativas.

En el año 2001 se recopilaron datos internos de eventos de pérdidas por riesgo operacional¹¹ de 30 bancos de Norte América, Europa, Asia y África con el objetivo de cuantificar las pérdidas de estos

eventos. Se tomó una muestra de 47,269 eventos de pérdidas entre eventos como fraude interno, fraude externo, prácticas inseguras, prácticas negligentes, daños físicos, fallos en sistemas, fallos en procesos, y otras causas. La pérdida total se cuantificó en aquel entonces en 8.0 millones de Euros ó 9.0 millones de Dólares aproximadamente. De la pérdida total, el 28.8 por ciento fue atribuible a fallas en procesos internos de las entidades, demostrando lo anterior la necesidad latente de medir y controlar los riesgos derivados de las operaciones internas de las entidades bancarias.

Definición de riesgo operativo

El comité de Supervisión Bancaria del Banco de Pagos de Basilea define el riesgo operativo como “el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o fallas de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos, incluido el riesgo legal, no así el riesgo estratégico y de reputación¹²”. Cabe mencionar que el mismo Comité ha determinado que esta definición es muy amplia y general. La ausencia de una definición concreta y definitiva se debe a que la naturaleza del riesgo operativo es extensamente variable y su comportamiento varía vertiginosamente de una entidad a otra, aunque éstas compartan líneas de negocios similares.

Algunos bancos definen riesgos operacionales en términos estrechos, limitándose a aquellos riesgos asociados a procesos transaccionales. Otros bancos definen riesgo operacional de manera más amplia, como todos los riesgos no definidos en riesgos de mercado y riesgos de créditos. Finalmente, existen aquellas instituciones que asocian el riesgo operacional a errores humanos, fallas tecnológicas, y controles inadecuados.

Administración del riesgo operacional

La administración del riesgo operacional requiere de la compilación de un historial de fallas de procesos y las

¹⁰ El autor pertenece a la Unidad de Estudios Financieros del BCN. Todos los comentarios expresados son responsabilidad del autor y no reflejan necesariamente la posición del BCN.

¹¹BIS. The Quantitative Impact Study For Operational Risk: Overview Of Individual Loss Data and Lessons Learned. January 2002.

¹² Llaguno Musons, José Ignacio. Gestión del Riesgo Operativo en las Entidades de Crédito: Un Camino Sin Retorno. Universidad del País Vazco. WWW.EHU.ES Mayo 2005.

pérdidas ligadas a estas fallas. Una vez establecidas las bases de datos correspondientes, los eventos se pueden clasificar en una matriz compuesta 2 x 2 cuyos ejes consisten en la frecuencia del evento y la severidad del resultado del evento.

Matriz de frecuencia e impacto

Frecuencia ↑	Alta frecuencia	Alta frecuencia
	Baja severidad	Alta severidad
Baja frecuencia	Baja frecuencia	Baja Severidad
	Baja Severidad	Alta Severidad
		Severidad →

Fuente: Ma. Angeles Nieto Gimenez-Montesinos. El Tratamiento Del Riesgo Operacional En Basilea II. Banco de España. WWW.DDE.ES

Históricamente, se ha observado que los eventos de alta frecuencia conllevan pérdidas individuales de bajo impacto. Haciendo referencia al estudio “The Quantitative Impact Study For Operational Risk” realizado por el Banco de Pagos Internacionales, se observó que del total de eventos de pérdidas, el 42.4 por ciento correspondieron a fraudes externos, aunque por su severidad explicaron únicamente el 15.5 por ciento de las pérdidas contables; Prácticas inseguras alcanzaron el 8.5% del total de eventos de pérdidas, aunque su pérdida monetaria fue solo el 6.8% del total de las pérdidas. Por el contrario, los eventos con menor ocurrencia generalmente resultan en pérdidas individuales mayores. En el mismo estudio, se encontró que los eventos que ocasionaron daños físicos fueron el 1.4% del total de eventos de pérdidas. Sin embargo, en términos contables, estas pérdidas equivalieron al 24.3 por ciento del total de pérdidas contables. Adicionalmente, prácticas negligentes representaron el 7.2% del total de eventos, pero su impacto monetario igualó al 13.1% de las pérdidas.

El riesgo operacional conlleva cuatro etapas en su administración: identificación del riesgo, metodologías de medición, monitoreo y

administración. La etapa de identificación, se lleva a cabo a través de las bases de datos alimentadas por el registro de aquellos eventos que generan pérdidas. Se espera en esta etapa lograr distinguir entre aquellos eventos de bajo y alto impacto según su frecuencia. La distinción entre frecuencia y severidad ayuda a identificar grandes pérdidas potenciales y posibles brechas en los controles. En la etapa de la administración, los eventos de mayores pérdidas contribuyen a identificar posibles nuevos riesgos. Estos eventos inusuales requieren de una investigación en mayor detalle para identificar las causas y circunstancias que conllevaron a la pérdida. De igual modo, las pérdidas recurrentes, aunque menores, requieren de una investigación exhaustiva con cierta periodicidad a fin de detectar nuevas fuentes de riesgos.

Una vez identificados los riesgos, se procede a la segunda etapa que consiste en la cuantificación de los mismos. Basilea II¹³ propone tres metodologías de medición de riesgos operacionales: el método de indicador básico, el método de medición estándar, y el método de medición avanzada, los cuales se discuten más adelante.

La tercera etapa, denominada monitoreo, se concentra en analizar el comportamiento evolutivo de las pérdidas. Durante esta etapa, la administración tiene por objetivo el monitoreo de prácticas de aquellas áreas cuyos procesos han incurrido en fallas y, que en la mayoría de los casos han resultado en pérdidas. Para ello, se ha recomendado la creación de indicadores específicos para cada área o actividad.

Finalmente, la etapa de administración del riesgo conlleva una serie de técnicas cuyos propósitos son la reducción del promedio de las pérdidas y evitar las pérdidas catastróficas.

¹³. Llaguno Musons, José Ignacio. Gestión del Riesgo Operativo En Las Entidades de Crédito: Un Camino Sin Retorno. Universidad del País Vazco. WWW.EHU.ES Mayo 2005

Métodos recomendados por Basilea II

A continuación se presentan los tres métodos sugeridos por Basilea II para la medición del riesgo operacional. Estos han sido ordenados por grado de complejidad. En este sentido, el Banco de Pagos Internacionales sugiere que las entidades financieras vayan progresando en el uso de las metodologías de medición según se hagan disponibles nuevos sistemas y prácticas de medición. Otro aspecto relevante en cuanto al uso de las metodologías, es que no se permite que una institución regrese de un método más sofisticado al uso de un método menos sofisticado una vez que las autoridades correspondientes hayan autorizado el uso de un determinado método, salvo aquellos casos debidamente autorizados.

1. Método del indicador básico

El método del indicador básico requiere que una institución cubra el riesgo operativo con un capital equivalente al promedio de los tres últimos años de un porcentaje fijo (∞) de sus ingresos brutos anuales positivos¹⁴, sin incluir cualquier año cuyo ingreso bruto anual haya sido negativo. El requerimiento de capital puede expresarse en la siguiente ecuación:

$$K_{bia} = [\sum(GI_{1...n}x\infty)]/n$$

donde K_{bia} = el requerimiento de capital según este método; GI = el ingreso bruto anual promedio de los últimos tres años, excluyendo ingresos negativos; n = el número de años en que los ingresos brutos fueron positivos; ∞ = 15%, es el parámetro establecido por el comité de Basilea II, el cual relaciona los ingresos brutos con el nivel deseado de recursos propios en el sistema financiero. En este método, se define el ingreso bruto como el ingreso neto en concepto de intereses más otros ingresos netos ajenos a

¹⁴ El promedio de tres años tiene la finalidad de dar estabilidad al cálculo de requerimiento de recursos propios, ya que los ingresos brutos pueden ser muy volátiles.

intereses. La definición no incluye excluye ingresos netos extraordinarios, ingresos derivados de actividades de seguros, e ingresos por venta de valores de cartera de inversión.

2. El método estándar

En el método estándar todas las actividades de los bancos se dividen en ocho líneas de negocios: finanzas corporativas, negociación y ventas, banca minorista, banca comercial, pagos y liquidación, servicios de agencia, administración de activos e intermediación minorista. La definición de cada una de las líneas de negocios se detalla en el anexo al final del artículo.

El ingreso bruto de cada línea de negocio aproxima al volumen de operaciones del banco, con lo cual se puede aproximar también al nivel de riesgo operativo que la entidad asume con cada línea de negocios. El capital requerido para cada línea de negocios se calcula al multiplicar el ingreso bruto de la línea por un factor β asignado. Este factor se utiliza como una aproximación a la relación que existe en el conjunto del sector bancario entre el historial de pérdidas atribuibles al riesgo operativo de cada línea de negocios y su correspondiente nivel agregado de ingresos brutos generados por esa línea de negocios. El capital total requerido se calculará como la media de tres años de la suma simple del requerimiento de capital de cada una de las líneas de negocios cada año. Lo anterior se puede resumir en la siguiente fórmula:

$$K_{tsa} = \{\sum_{años1-3} Max[(GI_{1-8}x\beta_{1-8}),0]\}/3,$$

donde K_{tsa} = la exigencia de capital en el método estándar; GI_{1-8} = los ingresos brutos anuales de un año dado, como se define en el método del indicador básico para cada una de las ocho líneas de negocios; y β_{1-8} = un porcentaje fijo establecido por el comité.

El porcentaje β_i relaciona la cantidad de capital requerido con el ingreso bruto de cada una de las ocho líneas de negocios. Los factores β_i establecidos para cada línea de negocio se presentan a continuación:

Factores de cálculo, β , por línea de negocios

Líneas de negocio	Factores β , %
Finanzas corporativas β_1	18
Negociación y ventas β_2	18
Banca minorista β_3	12
Banca comercial β_4	15
Pagos y liquidación β_5	18
Servicios de agencia β_6	15
Administración de activos β_7	12
Intermediación minorista β_8	12

Fuente: BIS. Convergencia Internacional de Medidas y Normas de Capital. WWW.BIS.ORG Julio 2004.

Métodos de medición avanzada

En los acuerdos de Basilea II, se propuso un tercer método para la medición del riesgo operacional. El método no es en sí un procedimiento específico, sino más bien una serie de lineamientos cualitativos y cuantitativos a los cuales las entidades financieras deben adecuar sus modelos de medición, siempre y cuando sus modelos de medición se ajusten dentro de los parámetros establecidos por Basilea II.

Entre los requerimientos cualitativos, Basilea II señala los siguientes¹⁵:

- a) La entidad debe contar con una unidad de riesgo operativo encargada del diseño y la aplicación del marco de gestión del riesgo operacional.
- b) El sistema de medición del riesgo operacional debe estar perfectamente integrado en los procesos habituales de gestión de riesgos de la entidad.
- c) Se deberá informar constantemente a la dirección de unidades de negocios, a la dirección superior y al consejo de administración acerca de las exposiciones al riesgo operacional y del historial de pérdidas ocasionadas por este riesgo.
- d) La entidad deberá contar con un sistema que garantice el cumplimiento de un conjunto

¹⁵ BIS. Convergencia Internacional de Medidas y Normas de Capital. WWW.BIS.ORG Julio 2004

documentado de políticas, controles y procedimientos internos relacionados a la gestión del riesgo operacional.

e) Los auditores externos e internos deberán realizar exámenes de los procesos de gestión y sistemas de medición del riesgo operacional.

f) Estos exámenes deberán comprobar el buen funcionamiento de los procesos de validación interna y comprobar la transparencia y accesibilidad del flujo de datos asociados al sistema de medición de riesgo y sus procesos.

En cuanto a los criterios cuantitativos, Basilea II no define que método o que supuestos sobre distribuciones de probabilidad se deben usar. No obstante, la institución debe de comprobar que su método identifica eventos ubicados en las “colas” de la distribución de probabilidad que ocasionan las mayores pérdidas.

A continuación se presenta un resumen de los criterios cuantitativos necesarios para la creación de un sistema de medición de riesgo operacional avanzado, cuyo objetivo final es calcular el requerimiento de capital mínimo para dar cobertura al riesgo en mención¹⁶:

- a) La institución deberá calcular su requerimiento de capital como la suma de la pérdida esperada y la pérdida inesperada.
- b) El sistema de medición del riesgo deberá estar suficientemente detallado para identificar los principales factores de riesgo operacional que influyen en la distribución de estimación de pérdidas.
- c) Se deberán sumar las distintas estimaciones de riesgo operacional al capital mínimo requerido; la institución podrá usar estimaciones internas sobre correlaciones de pérdidas por riesgo operacional existentes entre las distintas estimaciones, y validar sus supuestos de correlación utilizando técnicas

¹⁶ BIS. Convergencia Internacional de Medidas y Normas de Capital. WWW.BIS.ORG Julio 2004.

cuantitativas.

d) Todo sistema de cálculo de riesgo debe incluir la utilización de datos internos, datos externos, análisis de escenarios y factores que reflejen el ambiente del negocio y sus sistemas de control internos. Dependiendo de la cantidad y calidad de información disponible, la entidad deberá de alternar entre el uso de análisis de test estadísticos para datos internos y externos, y el uso de escenarios.

e) El banco deberá contar con un proceso creíble, transparente, bien documentado y comprobable para evaluar los elementos del inciso d) dentro de su sistema de medición de riesgo operativo. El método utilizado para evaluar estos elementos deberá mantener coherencia interna, para así evitar el doble conteo de las evaluaciones cuantitativas ya previstas en otros elementos del sistema evaluador.

Tratamiento del riesgo operacional en Nicaragua

Aún cuando no existe un marco regulatorio exclusivo para el tratamiento del riesgo operacional, Nicaragua se encuentra relativamente avanzada en lo que se refiere a supervisión del riesgo operacional comparada a la región Centroamericana. La administración de dicho riesgo se contempla en la “Normativa de Administración Integral de Riesgo, específicamente en el Título VII, Capítulo I, Aspectos Generales Sobre La Administración del Riesgo Operativo”. En esta norma se consideran las recomendaciones de Basilea II mencionadas anteriormente en cuanto a la identificación de fallas en los procesos, su origen, y posibles repercusiones en la institución, así como la creación de bancos de datos de pérdidas por fallas en los procesos.

Entre otros aspectos de la misma normativa, se dedica un capítulo en el que se vincula el riesgo tecnológico al riesgo operacional. En este capítulo se abordan las obligaciones que tiene la Unidad de Administración Integral de Riesgos sobre el riesgo

tecnológico. Sobresale la obligación de asesorar oportunamente las vulnerabilidades de los sistemas físicos de la institución, así como los *softwares*, sistemas de respaldo, redes y similares. Adicionalmente, se deben de establecer procedimientos que garanticen la calidad y disponibilidad de información, tanto la de uso interno como uso externo.

De igual modo, se presenta un capítulo pertinente al riesgo legal. En él se norma la creación de un sistema que estime las pérdidas potenciales por órdenes judiciales adversas, así como por sanciones en las que la institución incurra debido a procedimientos mal habidos, y otros riesgos relativos al área legal. Entre otros temas legales de relevancia, la normativa exige el mantenimiento de una base de datos de resoluciones judiciales y administrativas, sus causas y costos a la institución.

Actualmente, las instituciones intermediarias reguladas de Nicaragua están en el proceso de creación de las bases de datos históricos, con la ayuda de sus unidades de auditoría interna. Se espera que para Junio de 2009 todas las instituciones reguladas por la SIBOIF tengan aprobado y en funcionamiento sus sistemas de monitoreo de riesgo operacional. Dicho sistema permitirá ampliar el marco de análisis de los distintos riesgos a los que se exponen las entidades bancarias, y permitirán, adicionalmente, determinar cuales son los niveles óptimos de capital requeridos para dar cobertura a los mismos.

Requerimiento de capital: Ejercicio de aplicación del método de indicador básico a Nicaragua

En vista de que aún no están disponibles los insumos necesarios por parte de las instituciones intermediarias para realizar una aplicación del método estándar o el método avanzado, resta la opción del método del indicador básico para calcular la exigencia mínima de capital para cobertura del riesgo operacional. Siguiendo las especificaciones de éste último, se tomarán los ingresos brutos de las intermediarias financieras reguladas a diciembre de los tres últimos años; los tres años consecutivos presentaron ingresos

brutos positivos. Entonces,

$$K_{bia} = [\sum(GI_{1...n}x^{\infty})]/n$$

donde,

$$GI_{Dic05} = 7,886.4 \text{ millones}$$

$$GI_{Dic06} = 9,746.1 \text{ millones}$$

$$GI_{Dic07} = 12,150.5 \text{ millones}$$

$$\infty = 15\%$$

$$n = 3$$

por lo tanto,

$$K_{bia} = 1,489.15 \text{ millones}$$

Según el método de indicadores básicos, el Sistema Financiero Nacional tendría que aprovisionar en sus cuentas de capital la suma de 1,489.5 millones de Córdoba para tener cobertura ante posibles pérdidas por fallas en procesos. Esta cantidad representa el 23.4 por ciento del patrimonio a diciembre de 2007, (C\$6,375.3 millones), indicando que a esa fecha el patrimonio de las intermediarias reguladas tendría que aumentar en ese porcentaje, como mínimo, si la SIBOIF hubiese exigido capital adicional para dar cobertura a riesgos operacionales. Sin embargo, es necesario aclarar que el resultado obtenido es útil, a esta fecha, para fines ilustrativos. Lo anterior se debe a que no se cuenta con ningún historial de pérdidas operacionales contra el cual validar el resultado obtenido.

Esta metodología se recomienda para entidades cuyas operaciones se limitan al ámbito nacional. Consecuentemente, esto representa una limitante para la mayoría de las entidades financieras reguladas en Nicaragua en cuanto al uso del método básico en vista de que estas entidades realizan operaciones internacionales, además de

operaciones locales. Otra limitante de este método, es que utiliza un único valor ∞ ó el porcentaje de los ingresos de cada línea de negocios utilizados para calcular el capital requerido. En vista de que cada línea de negocios presenta un comportamiento distinto, cada una con sus propios riesgos, la utilización de un único valor ∞ asume comportamientos similares en cada línea de negocios, restándole relevancia a los riesgos de cada línea de negocios.

Conclusiones

Dada la sofisticación y evolución constante de los sistemas bancarios, es necesario que los sistemas de monitoreo de riesgo operacional evolucionen permanentemente, de manera que éstos puedan incluso anticiparse a las brechas potenciales existentes en los nuevos procesos internos de las entidades. Lo anterior exige que los bancos calibren sus sistemas de monitoreo según los cambios que se van dando en la institución y sobre todo, en sus líneas de negocios. Se recomienda que una institución que recién inicia en el tema de riesgos operacionales, lo haga con el sistema de indicadores básicos y avance hacia metodologías más sofisticadas según la institución se afiance en la materia.

Si bien el riesgo operacional ha existido en las intermediarias nacionales desde el inicio de sus operaciones, no fue hasta en el año 2006 que la SIBOIF incluyó el riesgo operacional en su marco regulatorio a través de la Norma Sobre La Administración Integral de Riesgos. Ésto ha hecho que las instituciones bancarias nacionales dirijan sus esfuerzos al desarrollo de nuevas metodologías de medición de riesgos internos, a los cuales previamente no se les daba seguimiento. Actualmente, las entidades financieras reguladas de Nicaragua están trabajando en el desarrollo de sistemas de monitoreo de los riesgos operacionales inherentes a sus procesos internos. Se espera que a mediados del año 2009 las entidades financieras reguladas de Nicaragua cuenten con una metodología de medición del riesgo operacional.

Definiciones de Líneas de Negocios

Nivel 1	Nivel 2	Grupos de actividades
Finanzas corporativas	Finanzas corporativas	Fusiones y adquisiciones, suscripción de emisiones, privatizaciones, titularización, servicio de estudios, deuda (pública, alto rendimiento), acciones, sindicaciones, IPOs, colocaciones privadas en mercados secundarios
	Finanzas de administraciones locales / públicas	
	Banca de inversión	
	Servicios de asesoramiento	
Negociación y ventas	Ventas	Renta fija, renta variable, divisas, productos básicos, crédito, financiación, posiciones propias en valores, préstamos y operaciones con pacto de recompra, intermediación, deuda, intermediación unificada (<i>prime brokerage</i>)
	Creación de mercado	
	Posiciones propias	
	Tesorería	
Banca minorista	Banca minorista	Préstamos y depósitos de clientes minoristas, servicios bancarios, fideicomisos y testamentaristas
	Banca privada	Préstamos y depósitos de particulares, servicios bancarios, fideicomisos y testamentarias, y asesoramiento de inversión
	Servicios de tarjetas	Tarjetas de empresa / comerciales, de marca privada y minoristas
Banca comercial	Banca comercial	Financiación de proyectos, bienes raíces, financiación de exportaciones, financiación comercial, factoraje, arrendamiento financiero, préstamos, garantías, letras de cambio
Pago y liquidación	Clientes externos	Pagos y recaudaciones, transferencia de fondos, compensación y liquidación
Servicios de agencia	Custodia	Contratos de plica, certificados de depósitos, operaciones de sociedades (clientes) para préstamos de valores
	Agencia para empresas	Agentes de emisiones y pagos
	Fideicomisos de empresas	
Administración de activos	Administración discrecional de f	Agrupados, segregados, minoristas, institucionales, cerrados, abiertos, participaciones accionariales
	Administración no discrecional de fondos	Agrupados, segregados, minoristas, institucionales, de capital fijo, de capital variable
Intermediación minorista	Intermediación minorista	Ejecución y servicio completo

Fuente: BIS: Convergencia Internacional de Medidas y Normas de Capital

Bibliografía

1. BIS. Convergencia Internacional de Medidas y Normas de Capital; WWW.BIS.ORG Julio 2004.
2. Ariane Chapelle, Yves Crama, Georges Hubner, Jean-Philippe Peters. Basel II and Operational Risk: Implications for Risk Measurement and Management In The Financial Sector; National Bank of Belgium. WWW.NBB.BE 2004
3. Llaguno Musons, José Ignacio. Gestión Del Riesgo Operativo En Las Entidades De Crédito: Un Camino Sin Retorno. Universidad del País Vasco; WWW.EHU.ES Mayo 2005
4. Nieto Giménez-Montesinos, Ma. Angeles. El Tratamiento Del Riesgo Operacional En Basilea II. Banco de España; WWW.BDE.ES
5. BIS. The Quantitative Impact Study For Operational Risk: Overview of Individual Loss Data and Lessons Learned. WWW.BIS.ORG, January 2002.

Noticias financieras más relevantes durante el primer trimestre de 2008.

- A partir del 1 de enero de 2008, las instituciones financieras supervisadas por la SIBOIF adoptaron el nuevo Manual Único de Cuentas para las Instituciones Bancarias y Financieras (MUC), puesto en vigencia mediante resolución CD-SIBOIF-468-1-FEBR28-2007.
- El BCN pidió autorización a la CGR a fin de realizar la contratación directa para la fabricación de 6 millones de formas en sustrato de papel de billetes de 500 córdobas, 10 millones de formas de billetes de 200 córdobas en sustrato de polímero; 45 millones de formas de billetes de 100 córdobas en sustrato de papel; 15 millones de formas en sustrato de papel de billetes de 50 córdobas; 20 millones de formas en sustrato de polímero de las denominaciones de 20 córdobas; 35 millones de formas de 10 córdobas, en sustrato de polímero y 90 millones de monedas de 10 centavos en aluminio.

BAC presentó un nuevo servicio: BAC MOVIL, que funciona enviando un mensaje de texto al número MBAC (6222). Las transacciones disponibles son: consulta de saldo de cuenta bancaria y tarjeta de crédito; consulta de disponible de tarjeta de crédito; consulta de puntos de tarjeta de débito y crédito; transferencias entre cuentas propias y de terceros; pagos de tarjetas de crédito propias y de terceros. El servicio no tendrá costo alguno.

- ACODEP y Unión Fenosa firmaron un convenio mediante el cual los usuarios de servicios eléctricos podrán pagar sus cuentas en las oficinas de ACODEP. ACODEP cuenta con 47 puntos de recepción disponibles, a partir del mes de febrero de 2008.
- BANCENTRO y FINCA lanzaron una nueva tarjeta de débito VISA.
- BAC, adquirió el Banco Mercantil de Honduras, como parte del proceso del fortalecimiento de sus operaciones en dicho país, de la mano de su socio General Electric Finance, GE Finance. La

adquisición la realizó a través del BAC International Bank Inc (BAC), institución asentada en Ciudad de Panamá, Panamá.

- Venezuela, Cuba, Nicaragua y Bolivia finiquitaron, el martes 25 de marzo de 2008 en Caracas, el convenio constitutivo del Banco de Alba. El Banco del Alba nació con un capital autorizado de 2,000 millones de dólares y un capital suscrito de 1,000 millones que servirán para financiar proyectos que apruebe previamente el Consejo Ministerial de Alba. La aportación de cada uno de los cuatro países fundadores al fondo común variará según la capacidad de cada país.

Contratos de financiamiento y líneas de crédito

- El INDE y el Reino de los Países Bajos firmaron un acuerdo de contribución para la ejecución de la Tercera Fase del Programa de Servicios de Desarrollo Empresarial PROSEDE, por un monto de 50 millones de dólares. El proyecto será ejecutado por INDE, a partir de diciembre de este año hasta el 31 de diciembre de 2010, con el objetivo de promover el mercado de servicios de capacitación y asistencia técnica de la MYPIME nicaragüense.
- El BID entregará a BANCENTRO 450,000 dólares en cooperación técnica no reembolsable, y BANCENTRO aportará 447,000 dólares al fondo, los que serán orientados a ejecutar acciones que contribuyan a la expansión y profundización de los servicios financieros para la micro y pequeña empresa en Nicaragua, convirtiéndose en una alternativa financiera para 50 mil empresarios del sector.
- Fundeser firmó un convenio de ampliación de préstamos por un monto de 10 millones de dólares con el Banco Alemán Bank Im Bistum Esse Eg. El fondo será destinado para financiar a pequeños y medianos productores agropecuarios de los municipios aislados del país. Entre los rubros que podrán ser beneficiados están el cultivo del frijol, arroz y hortalizas, entre otros. A diciembre de 2007

la cartera de crédito de Fundeser ascendió a 13.9 millones de dólares y forma parte de ASOMIF, desde el 2003.

- FINANCIÁ firmó un convenio de préstamo por 1 millón de dólares con el Programa de Desarrollo Local.
- Con un marco general de colaboración entre CARUNA y ALBANISA se ha creado el llamado FONDO ALBA-CARUNA, mediante el cual la cooperativa utiliza parte de los recursos financieros provenientes de la comercialización del petróleo venezolano y los coloca en créditos entre productores vinculados a sus sucursales en distintos puntos del país. El presidente de CARUNA confirmó que están administrando 6 millones de dólares y recibirán otros 15 millones de dólares que destinarán al financiamiento del ciclo agrícola 2008-2009.

Sucursales y oficinas de representación

- El 21 de enero de 2008 la SIBOIF registró y autorizó la oficina de representación del Banco General, S.A., constituido conforme las leyes de la República de Panamá.
- CARUNA inició el proceso de regionalización, que contempla un nuevo local para la sucursal de Masatepe, la apertura de una sucursal en Rivas el 16 de Febrero de 2008, teniendo representación en Jinotepe, Masatepe, San Carlos, Rivas y Ometepe, proyectando extenderse a Masaya y Granada.
- El 27 de febrero de 2008 la SIBOIF autorizó el cierre voluntario de la Oficina de Representación en Nicaragua del BANCO CUSCATLÁN DE COSTA RICA, Sociedad Anónima. Resolución No CD-SIBOIF-473-1-ABR11-2007.
- FINDESA inauguró sucursal en El Ayote, RAAS, alcanzando 27 Puntos de Negocio en el territorio Nacional.
- BANCO PROCREDIT inauguró en El Viejo, Chinandega, su sucursal número 30 en todo el país. Con la apertura de esta sucursal, PROCREDIT se

convierte en la primera institución bancaria con presencia en el municipio.

- FAMA recientemente inauguró dos nuevos locales en las ciudades de Boaco y Matagalpa.

Calificación de instituciones financieras

- El 16 de enero de 2008 Fitch Ratings colocó en Rating Watch Negativo las calificaciones nacionales de los bancos nicaragüenses Banco de la Producción, S.A. y Subsidiarias y Banco de Crédito Centroamericano, S.A. y Subsidiarias, tras el anuncio de posibles cambios en las condiciones de pago futuras de obligaciones emitidas por el Banco Central de Nicaragua (BCN) en propiedad de ambos bancos.

INSTITUCIÓN FINANCIERA	CALIFICACIÓN ¹⁷			
	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	15/05/2007	F1+(NIC)	AA-(NIC)	ESTABLE
BANCO UNO	16/07/2007	F1+(NIC)	AA+(NIC)	ESTABLE
PROCREDIT	10/07/2007	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

Fuere Fitch Ratings Centroamérica.

Actualización de legislación financiera

Tipo de Norma	Decreto Asamblea Nacional
Fecha	24 de enero de 2008
Número	5319 A.N
Nombre	Decreto de Aprobación del Tratado sobre Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores de Centroamérica y República Dominicana

¹⁷ La aplicación de esta escala es sólo para el mercado nicaragüense. No es equivalente a la de los mercados internacionales.

Publicación La Gaceta, Diario Oficial, No. 23 del 29 de febrero de 2008.

Vigencia 29 de febrero de 2008

Otras leyes relacionadas Tratado sobre Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores de Centroamérica y República Dominicana; suscrito por la República de Nicaragua en Punta Cana, el 29 de junio de 2006.

República de Nicaragua en Punta Cana, el 29 de junio de 2006.

Tipo de Norma: **Decreto**

Fecha 11 de febrero de 2008

Número 7-2008

Nombre **Reforma al Decreto 75-2007 de Instauración del Consejo Nacional del Poder Ciudadano para el Programa Usura Cero**

Publicación La Gaceta, Diario Oficial, No. 43 del 29 de febrero de 2008.

Vigencia 11 de febrero de 2008

Observaciones Reforma los Artículos 1 y 2 del Decreto N° 75-2007, Decreto de Instauración del Consejo Nacional del Poder Ciudadano para el Programa Usura Cero. Publicado en La Gaceta, Diario Oficial, N° 160 del 22 de agosto de 2007.

Decreto 5319 A.N. Decreto de Aprobación del Tratado sobre Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores de Centroamérica y República Dominicana. Publicado en La Gaceta, Diario Oficial, No. 23 del 29 de febrero de 2008.

Tipo de Norma: **Decreto**

Fecha 20 de febrero de 2008

Número 12-2008

Nombre **Decreto de Ratificación del Tratado sobre Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores de Centroamérica y República Dominicana**

Publicación La Gaceta, Diario Oficial, No. 43 del 29 de febrero de 2008.

Vigencia 29 de febrero de 2008

Otras leyes relacionadas Tratado sobre Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores de Centroamérica y República Dominicana; suscrito por la

Tipo de Norma **Resolución SIBOIF**

Fecha 17 de diciembre de 2007

Número **CD-SIBOIF-515-1-DIC17-2007**

Nombre **Reforma al Artículo 7 de la Norma Sobre Evaluación y Clasificación de Activos contenida en Resolución CD-SIBOIF-185-2-NOV9-2007, Publicada en La Gaceta Diario Oficial Número 13 y 14 del 21 y 22 de enero del año 2002".**

Publicación La Gaceta, Diario Oficial, No. 13 del 18 de enero de 2008.

Vigencia 11 de enero de 2008

Observaciones Entró en vigencia a partir de su Notificación sin perjuicio de su publicación en La Gaceta, Diario Oficial. Reforma el Artículo 7 de la Norma Sobre Evaluación y Clasificación de Activos. CD-SIBOIF-185-2-NOV9-2007. Publicada en La Gaceta Diario Oficial Número 13 y 14 del 21 y 22 de enero del año 2002.

Tipo de Norma **Resolución SIBOIF**

Fecha 09 de enero de 2008

Número **CD-SIBOIF-516-1-ENE9-2008**

Nombre	Norma de los Grupos Financieros	Otras leyes relacionadas	Ley No. 561, Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros.
Publicación	La Gaceta, Diario Oficial, No. 34 y 35 del 18 y 19 de febrero de 2008	Tipo de Norma	Resolución SIBOIF
Vigencia	18 de febrero de 2008	Fecha	16 de enero de 2008
Observaciones	Deroga la Norma Sobre Supervisión Consolidada De Los Grupos Financieros, Resolución N° CD-SIBOIF-316-1-SEP23-2004, de fecha 03 de septiembre del 2004, CD-SIBOIF-335-1-ENE19-2005 de fecha 19 de enero del 2005 y CD-SIBOIF-374-1-SEP2-2005 del 02 de septiembre del 2005.	Número	CD-SIBOIF-517-2-ENE16-2008
Otras leyes relacionadas	Ley No. 561, Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros.	Nombre	Norma sobre Actualización del Capital Social de las Sociedades Financieras
Tipo de Norma	Resolución SIBOIF	Publicación	El Nuevo Diario del 05 de febrero de 2008.- La Gaceta, Diario Oficial, No. 40 del 26 de febrero de 2008.
Fecha	16 de enero de 2008	Vigencia	5 de febrero de 2008
Número	CD-SIBOIF-517-1-ENE16-2008	Observaciones	Deroga Norma sobre Plazo para la Actualización del Capital Social de las Sociedades Financieras, aprobada por el Consejo Directivo de la Superintendencia mediante Resolución No. CD-SIBOIF-397-1-ENE11-2006, del 11 de enero de 2006, publicada en el Diario La Prensa del 22 de enero de 2006, y en La Gaceta Diario Oficial No. 22, del 31 de enero de 2006.
Nombre	Norma sobre Actualización del Capital Social de las Entidades Bancarias	Otras leyes relacionadas	Ley No. 561, Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros.
Publicación	El Nuevo Diario del 05 de febrero de 2008.- La Gaceta, Diario Oficial, No. 40 del 26 de febrero de 2008.	Tipo de Norma	Resolución SIBOIF
Vigencia	5 de febrero de 2008	Fecha	16 de enero de 2008
Observaciones	Deroga la Norma sobre Plazo para la Actualización del Capital Social de las Entidades Bancarias, aprobada por el Consejo Directivo de la Superintendencia mediante Resolución CD-SIBOIF-397-2-ENE11-2006, del 11 de enero de 2006, publicada en el Diario La Prensa, el 23 de enero de 2006, y en La Gaceta, Diario Oficial No.22, del 31 de enero de 2006.	Número	CD-SIBOIF-517-3-ENE16-2008
		Nombre	Norma de Actualización del Capital Social de las Compañías de Seguros
		Publicación	El Nuevo Diario del 05 de febrero de 2008.- La Gaceta,

	Diario Oficial, No. 40 del 26 de febrero de 2008.	Otras leyes relacionadas	Ley No. 561, Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros.
Vigencia	5 de febrero de 2008	Tipo de Norma	Resolución SIBOIF
Observaciones	Deroga la Norma de Plazo para la Actualización del Capital Social de las Compañías de Seguros, aprobada por el Consejo Directivo de la Superintendencia mediante Resolución No. CD-SIBOIF-401-1-ENE31-2006, del 31 de enero de 2006, publicada en el Nuevo Diario del 9 de febrero de 2006, y en La Gaceta, Diario Oficial No. 37, del 21 de febrero de 2006.	Fecha	1 de febrero de 2008
Otras leyes relacionadas	Ley No. 561, Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros.	Número	CD-SIBOIF-520-1-FEB1-2008
Tipo de Norma	Resolución SIBOIF	Nombre	Norma sobre límites de concentración del Banco Produzcamos
Fecha	16 de enero de 2008	Publicación	La Gaceta, Diario Oficial, No. 45 del 4 de marzo de 2008
Número	CD-SIBOIF-517-4-ENE16-2008	Vigencia	4 de marzo de 2008
Nombre	Norma de Actualización del Capital Social de los Almacenes Generales de Depósito	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.
Publicación	El Nuevo Diario del 05 de febrero de 2008.- La Gaceta, Diario Oficial, No. 40 del 26 de febrero de 2008.	Tipo de Norma	Resolución SIBOIF
Vigencia	5 de febrero de 2008	Fecha	1 de febrero de 2008
Observaciones	Deroga la Norma de Plazo para la Actualización del Capital Social de los Almacenes Generales de Depósito, aprobada por el Consejo Directivo de la Superintendencia mediante Resolución No. CD-SIBOIF-401-2-ENE31-2006, del 31 de enero de 2006, publicada en el Nuevo Diario del 9 de febrero de 2006, y en La Gaceta, Diario Oficial No. 37, del 21 de febrero de 2006.	Número	CD-SIBOIF-520-2-FEB1-2008
		Nombre	Norma sobre los componentes de la base de cálculo del capital del Banco Produzcamos
		Publicación	La Gaceta, Diario Oficial, No. 45 del 4 de marzo de 2008
		Vigencia	4 de marzo 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	1 de febrero de 2008
		Número	CD-SIBOIF-520-3-FEB1-2008
		Nombre	Norma sobre capital social del Banco Produzcamos

Publicación La Gaceta, Diario Oficial, No. 45 del 4 de marzo de 2008

Vigencia 4 de marzo 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 1 de febrero de 2008

Número **CD-SIBOIF-520-4-FEB1-2008**

Nombre **Norma sobre aplicación del manual único de cuentas para las instituciones bancarias y financieras, al Banco Produzcamos**

Publicación La Gaceta, Diario Oficial, No. 45 del 4 de marzo de 2008

Vigencia 4 de marzo 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 6 de febrero de 2008

Número **CD-SIBOIF-521-1-FEB6-2008**

Nombre **Norma sobre gestión de riesgo de liquidez y calce de plazos**

Publicación La Gaceta, Diario Oficial, No. 53 del 14 de marzo de 2008

Vigencia 27 de febrero de 2008.

Observaciones Deroga la Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos contenida en Resolución N° CD-SIBOIF-479-1-MAY16-2007, del 16 de mayo de 2007, publicada en La Gaceta, Diario Oficial Número 134 del 16 de

julio de 2007.

Otras leyes relacionadas Ley No. 561, Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros.

Tipo de Norma **Resolución SIBOIF**

Fecha 6 de febrero de 2008

Número **CD-SIBOIF-523-1-FEB27-2008**

Nombre **Norma de Reforma de los Anexos y II de la Norma sobre Gestión de Riesgo de Tasa de Interés**

Publicación La Gaceta, Diario Oficial, No. 63 del 4 de abril de 2008

Vigencia 14 de marzo de 2008

Observaciones Entró en vigencia a partir de su notificación, sin perjuicio de su publicación en La Gaceta, Diario Oficial. Reforma los Anexos I y II de la Norma sobre Gestión de Riesgo de Tasa de Interés. CD-SIBOIF-337-1-ENE26-2005. Publicada en La Gaceta Diario Oficial N° 44 del 03 de marzo de 2005. CD-SIBOIF-337-1-ENE26-2005. Norma sobre Gestión de Riesgo de Tasa de Interés.

Otras leyes relacionadas Publicada en La Gaceta Diario Oficial N° 44 del 03 de marzo de 2005.

Anexo I

Intermediarias financieras: bancos y financieras

	2005	2006	2007	Mar-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	322
Bancos comerciales	227	245	267	268
Empresas financieras	22	26	57	54
Empleados Fijos	5,176	5,884	7,761	8,033
Bancos comerciales	4,884	5,497	6,759	6,999
Empresas financieras	292	387	1,002	1,034
Estructura de activos				
Activos totales (en millones de córdobas)	45,825.9	54,164.4	64,484.1	70,040.7
Crecimiento interanual de activos totales (%)	19.4	18.2	19.1	22.2
Bancos comerciales	44,197.9	51,647.5	60,315.6	65,458.0
Crecimiento interanual de activos bancos comerciales (%)	15.6	16.9	16.8	20.9
Empresas financieras	1,627.9	2,516.9	4,168.5	4,582.6
Crecimiento interanual de activos empresas financieras (%)	60.9	54.6	65.6	45.6
Activos totales del sistema bancario (porcentaje del PIB)	56.7	58.5	61.2	66.5
Estructura de Activos (porcentaje de activos)				
Disponibilidades	18.9	21.9	19.4	22.5
Inversiones	25.5	17.4	13.8	12.9
Títulos del BCN	11.5	7.3	5.2	6.2
Títulos del gobierno	9.5	7.6	6.6	5.7
Inversiones en el Exterior, otros	4.4	2.5	2.0	1.0
Cartera Neta	50.4	55.9	61.7	60.9
Otros	5.3	4.8	5.1	3.7
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
Índice de Herfindahl-Hirschman	1,982	1,899	1,843	1,856
Estructura de cartera				
Estructura de cartera de crédito				
del cual (como porcentaje):				
Consumo (comercial, personal y tarjeta de crédito)	56.8	58.0	59.2	58.5
Hipotecaria	13.0	13.5	13.4	13.4
Agropecuaria e Industrial	24.8	23.8	22.6	19.7
Otros	5.5	4.7	4.8	8.4
Estructura de pasivos				
Pasivos totales (en millones de córdobas)	41,634.9	48,857.0	58,108.7	63,301.3
Crecimiento interanual de pasivos totales (%)	16.7	17.3	18.9	22.8
Bancos comerciales	40,209.4	46,638.3	54,473.4	59,280.3
Crecimiento interanual de pasivos bancos comerciales (%)	18.0	16.0	20.4	21.2
Empresas financieras	1,425.5	2,218.7	3,635.3	4,021.0
Crecimiento interanual de pasivos empresas financieras (%)	64.5	55.6	63.9	50.9
Estructura de Pasivos (porcentaje de activos)				
Depósitos	76.9	71.6	70.5	70.1
A la vista	12.5	12.7	19.6	19.8
Ahorro	28.5	26.6	27.3	28.5
Plazo	28.3	25.5	23.6	21.7
Obligaciones con otras instituciones	11.2	15.6	15.9	16.0
Otros pasivos	2.8	2.9	3.7	4.3
Patrimonio	9.1	9.8	9.9	9.6

Anexo II

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	10.48
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	4.86
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	5.50