

Informe de Deuda Externa Privada
2006



Banco Central de Nicaragua

ÍNDICE

1	Introducción
2	Deuda externa privada
3	- Sector financiero
6	- Sector no financiero
7	- Conclusión

Gráficos

3	Gráfico 1: Principales acreedores externos del sector financiero nacional
4	Gráfico 2: Saldos de deuda del sector privado con el BCIE
6	Gráfico 3: Concentración de la Deuda externa privada no financiera 2006
7	Gráfico 4: Saldos de Deuda externa privada: Principales acreedores

Recuadros

4	Recuadro 1: Financiamiento externo del BCIE
---	---

Anexos Estadísticos

8	Anexo 1. Deuda externa privada por modalidad y plazo
8	Anexo 2. Deuda externa privada por sector económico

Introducción

El Banco Central de Nicaragua presenta al público en general el primer Informe de Deuda Externa Privada, correspondiente al año 2006, en cumplimiento con su objetivo de difundir información y contribuir así a una efectiva toma de decisiones, tanto a nivel del sector público como del sector privado. La publicación de este informe es relevante porque la deuda externa privada tradicionalmente carece de mucha divulgación, tanto en Nicaragua como en el resto del mundo.

En términos concretos, el presente documento pretende informar sobre el financiamiento externo recibido por parte del sector privado nicaragüense durante el año 2006, detallando las principales características del mismo y diferenciando el análisis entre los sectores financiero y no financiero.

Históricamente, los flujos de capitales privados de Nicaragua han sido parcialmente consolidados en la balanza de pagos y en la posición de inversión internacional. El principal elemento monitoreado de estos flujos privados ha sido la inversión extranjera directa, por ser ésta una información de mayor divulgación, más que cualquier otro tipo de pasivos externos del sector privado no financiero. Sin embargo, el proceso acelerado de inserción de Nicaragua a la economía mundial, mediante la suscripción de acuerdos comerciales y otros instrumentos de integración económica, ha puesto en evidencia durante la presente década que el sector privado ha acumulado un fuerte

endeudamiento con proveedores directos del exterior e instituciones financieras internacionales.

En el año 2006 se realizó la primera encuesta de activos y pasivos externos privados a más de 500 empresas del país. En ella se recopiló datos de 2005 sobre las magnitudes y características de los componentes claves del capital privado extranjero en Nicaragua tales como: flujos de inversión extranjera directa, inversión de cartera y deuda externa. El porcentaje de respuesta de las empresas fue de aproximadamente 60 por ciento, aunque con un número significativo de rechazo de parte de empresas de gran tamaño del sector no financiero. Los esfuerzos por mejorar la calidad de la encuesta en cuanto a información se refiere continuaron en 2007, captándose datos correspondientes al año 2006, que son los que se presentan en este documento.

De cara al futuro, la mejora en la cobertura de los datos capturados es vital para dar continuidad a este informe de una manera más completa. Este esfuerzo sólo se logrará si se cuenta con el acostumbrado apoyo de las empresas que oportunamente acceden al llenado de la encuesta de Activos y Pasivos Externos, impulsada por el Banco Central bajo el amparo de su Ley Orgánica.

Deuda externa privada

La encuesta de activos y pasivos externos privados reveló que el sector privado nicaragüense mantiene importantes saldos de endeudamiento con el exterior, aproximadamente en una proporción de 24 por ciento del producto interno bruto del año 2006. Estos recursos han contribuido al financiamiento de los planes de inversión del sector privado no financiero y la expansión del crédito financiero y micro-financiero dirigido a los sectores productivos del país. Asimismo, son una parte importante en la cobertura de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Es importante mencionar que a partir del año 2003 la banca comercial internacional ha hecho presencia en el país, a través de inversiones directas u oficinas de representación, las cuales brindan financiamiento al sector privado no financiero nicaragüense a partir de préstamos que a su vez captan del exterior. Igualmente, las instituciones financieras internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el Banco Mundial han facilitado importantes recursos al sector privado en concepto de préstamos.

Durante el año 2006, el sector privado contrajo deuda con el resto del mundo por un monto de 1,009 millones de dólares y amortizó 783 millones, lo cual, partiendo de un saldo inicial de 1,060 millones, implicó un aumento en el adeudo total a 1,285 millones, de los cuales 780 millones correspondieron al sector no financiero. En términos del PIB, el incremento del saldo total fue de 2 puntos porcentuales, al pasar de 22 por ciento en 2005 a 24 por ciento en 2006. En cuanto al vencimiento original de los préstamos se refiere, una alta proporción del saldo pactado (80%) estuvo concentrada en plazos mayores de un año.

El saldo a diciembre de 2006 estuvo concentrado principalmente en contratos con acreedores externos no relacionados¹ (64%), seguido por préstamos o créditos comerciales de empresas relacionadas, afiliadas o vinculadas² y créditos comerciales de proveedores no relacionados³. Los acreedores no relacionados otorgaron financiamiento mayoritariamente al sector financiero del país. En términos generales, se pagó una tasa de interés promedio de 6 por ciento a las instituciones financieras multilaterales, 12 por ciento en el caso de las bilaterales y 5 por ciento en el caso de la banca comercial. Para los acreedores relacionados y proveedores no relacionados la tasa de interés pagada por su financiamiento fue de 8 por ciento en ambos casos. El costo del financiamiento externo para todo el sector privado fue de 8 por ciento en promedio.

Considerando la limitada capacidad del país en generar ahorro externo, la disponibilidad de recursos externos permitió el financiamiento de la inversión en sectores claves de la economía, al tiempo que garantizaba el flujo de recursos necesarios para el comercio de bienes externo e interno. Por otra parte, si bien el saldo observado en 2006 es menor al registrado por el sector público en más de 3 mil millones de dólares, en términos de flujos la dinámica es diferente. Solamente en contratos de préstamos de la banca internacional, el monto desembolsado a empresas y bancos o microfinancieras fue de 452 millones de dólares, lo cual superó los 296 millones de dólares de préstamos externos recibidos por el sector público en ese año.

1/ Incluye instituciones financieras multilaterales y bilaterales, así como bancos comerciales.

2/ Incluye empresas matrices, sucursales, empresas asociadas, subsidiarias u otro tipo de empresas relacionadas.

3/ Incluye suplidores de bienes en el contexto del comercio exterior.

Cabe destacar que los esfuerzos que el sector público ha venido realizando en materia de honrar sus compromisos de deuda externa y procurar su sostenibilidad de largo plazo, han contribuido a la estabilidad macroeconómica y al mejoramiento de la imagen crediticia en el exterior para la economía en general, lo cual ha permitido al sector privado tener mayor acceso al financiamiento externo.

Sector Financiero

Durante la presente década la dinámica de financiamiento de las microfinancieras ha estado orientada hacia la captación de recursos del sector externo como principal fuente para aumentar la oferta de crédito a las micros y pequeñas empresas, especialmente para llenar un vacío de financiamiento en sectores que tradicionalmente no tienen acceso a la banca comercial tradicional.

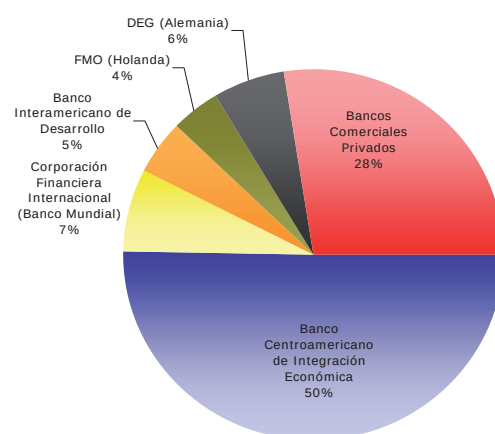
En algunos casos los microcréditos están dirigidos a mujeres microempresarias y grupos solidarios en zonas urbanas y rurales del país, muchos de ellos del sector informal de la economía. Durante el año 2006, el aumento neto del endeudamiento de la deuda externa de las 39 microfinancieras cubiertas en este informe fue de 67 millones de dólares, lo que implicó que el saldo de la deuda aumentara a 134 millones en 2006 y a su vez, incrementara en la participación total de créditos externos del 6 al 10 por ciento. La tasa de interés promedio de los préstamos externos hacia este sector fue de 5 por ciento anual.

Similarmente, la banca comercial y financiera ha recurrido en mayor medida al financiamiento externo para fomentar el crédito a la pequeña y mediana empresa, incluyendo líneas de crédito revolvente a comerciantes, préstamos industriales y agrícolas. Adicionalmente, se ha desarrollado el crédito hipotecario y de préstamos personales en los sectores de clase media. En consecuencia, los saldos de deuda han aumentado año con año, hasta alcanzar 372 millones de dólares en 2006 y representar un poco más del 20 por ciento de la cartera de crédito

vigente a ese año. El costo de este financiamiento fue de 6 por ciento anual en promedio, en intereses que sumaron 17 millones de dólares.

La dinámica creciente desde diciembre de 2004 en el endeudamiento externo de la banca comercial reflejó un cambio en la estrategia de apalancamiento de la banca, con el objetivo de garantizar mayores recursos financieros a los diferentes sectores económicos del país, principalmente a aquellos que requieren mayores plazos de vencimiento. Como resultado de esto, la concentración de créditos de mediano y largo plazo en el saldo de la cartera total, se incrementó gradualmente al pasar de 50 por ciento en enero 2004 a 60 por ciento en diciembre de 2006.

Gráfico 1. Principales Acreedores Externos del Sector Financiero Nacional (porcentajes)



De manera conjunta, el saldo de deuda externa del sector financiero (microfinancieras, banca comercial y financieras) fue de 506 millones de dólares, lo cual lo colocó como el principal receptor entre todos los sectores del país, con una participación del 39 por ciento del total. Cabe señalar que la deuda tuvo un costo promedio de 6 por ciento y estuvo cercana a duplicar el monto registrado durante el año 2005, el cual fue de 270 millones de dólares. El principal acreedor externo fue el Banco Centroamericano de Integración Económica.

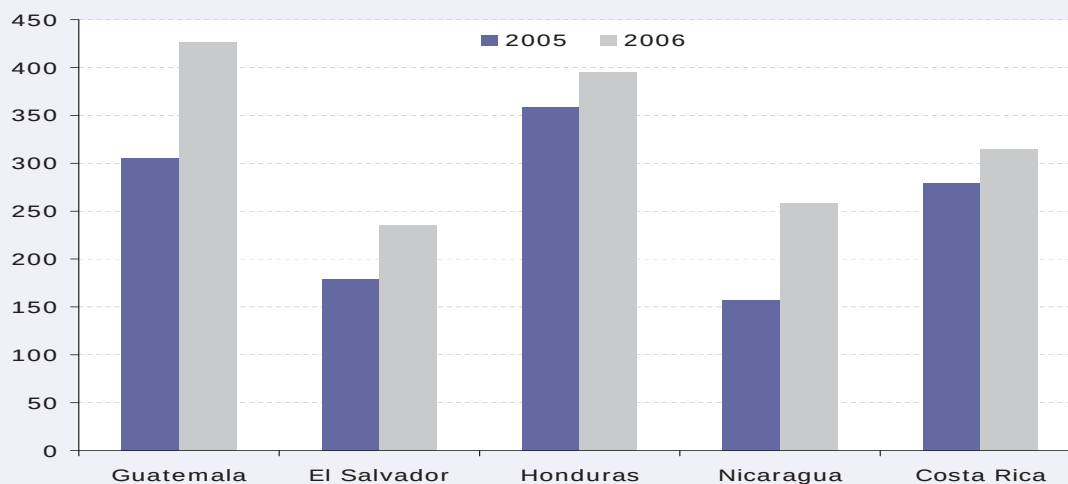
Recuadro 1. Financiamiento Externo del BCIE

El financiamiento externo de las instancias multilaterales al sector privado ha cobrado relevancia en los años recientes. De manera particular, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) se ha convertido en uno de los principales acreedores externos para la región centroamericana y Nicaragua en particular. En cierta medida, esto se debe a que los temas y objetivos de dicha institución, como lo son el combate a la pobreza, la globalización y la integración centroamericana, calzan estratégicamente con los principales desafíos que Nicaragua enfrenta en materia económica y para lo cual los requerimientos de financiamiento son cada vez mayores.

Según su Memoria Anual de Labores 2006, el BCIE registró un incremento sustancial en las aprobaciones de préstamos para Centroamérica a partir del año 2005, por un monto que ascendió a 1,456 millones de dólares, luego que en el periodo 2002-2004 las aprobaciones anuales promediaron 660 millones de dólares. En el año 2006 el monto aprobado ascendió a 2,240.9 millones.

En Nicaragua, el saldo de la deuda externa del sector privado con el BCIE ascendió a 259 millones de dólares en el año 2006, 79 millones más de lo que adeudó el sector público. Junto con Honduras, Nicaragua fue el único país de Centroamérica donde el saldo del sector privado superó al del sector público. Cabe señalar que Nicaragua recibió desembolsos en ese año por 156.3 millones, cuantía significativa si se compara con el saldo observado a finales de 2005, el cual fue de 157.2 millones. En cuanto a los subsectores, el principal deudor del organismo fue el financiero, con un saldo de deuda conjunto de 222.1 millones, es decir, el 85.8 por ciento del total. De este monto, 182.2 millones correspondió a la banca comercial, 22.4 millones a las microfinancieras y 17.5 millones a la banca financiera.

Gráfico 2.
Saldos de deuda del sector privado con el BCIE
(millones de dólares)



Fuente: BCIE

Desde finales de los años noventa, los recursos intermediados por el sector bancario han permitido el fondeo de actividades de más largo plazo a lo interno del país, cuyas colocaciones eran limitadas porque la mayoría de los recursos obtenidos vía depósitos son generalmente de corto y mediano plazo. En cuanto a la finalidad de los créditos, destacan los entregados al sector hipotecario, principalmente para la construcción y adquisición de nuevos proyectos de viviendas, y a los sectores productivos tales como el agropecuario e industrial, micro, pequeña y mediana empresa.

Por su parte, el subsector no financiero adeudó un saldo de 36.9 millones (14.2% del total). Los fondos captados tradicionalmente se han utilizado para sectores productivos de la rama avícola, agricultura, energía (generación), silvicultura, pesca y en el caso particular del año 2006, manufactura (zonas francas) y agroindustria.

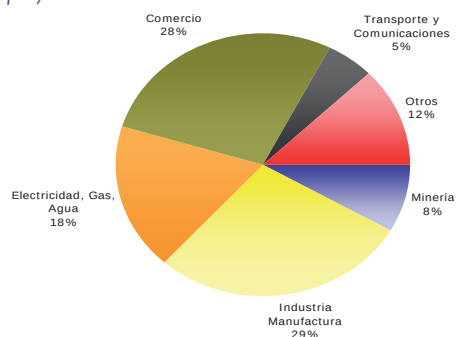
La contribución que el BCIE ha realizado en Nicaragua ha sido de mucha importancia en el desarrollo económico del país, así como también en la estabilidad macroeconómica. Los flujos de recursos desembolsados año con año han permitido orientar la ejecución de importantes proyectos de impacto productivo y socio-económico, tanto a nivel del sector público como del privado, los que incidieron positivamente en el sostenido ritmo de crecimiento alcanzado durante los últimos años.

Sector no Financiero

El saldo de la deuda externa privada del sector no financiero, el cual excluye banca comercial, financieras y microfinancieras, fue de 780 millones de dólares al finalizar el año 2006. Este saldo corresponde a un total de 261 empresas, de las cuales 42 concentraron el 80 por ciento del endeudamiento total, cada una con saldos que superaron los 5 millones de dólares. Lo anterior pone en evidencia la alta centralización de la deuda en un grupo reducido de empresas, por lo general de gran tamaño, y las limitaciones que enfrentan aquellas de menor tamaño para contratar préstamos con el exterior.

El saldo observado en 2006 se contrajo en 10 millones de dólares respecto al saldo de 2005, dado que las amortizaciones (US\$595 millones) superaron a los desembolsos (US\$585 millones) por esa magnitud. En esta coyuntura influyó significativamente la reducción en los saldos de empresas ligadas a los sectores de energía y minas por 48 y 9 millones de dólares respectivamente, la cual superó los incrementos registrados en empresas del sector comercial (US\$31 millones) y telecomunicaciones (US\$10 millones). Los saldos de estos cuatro sectores, en conjunto con el de la industria manufacturera, que es el principal deudor entre todos, acapararon de manera conjunta cerca del 90 por ciento de la deuda no financiera. El margen restante se centró en el sector inmobiliario, pesca y agricultura.

Gráfico 3. Concentración de la Deuda Externa Privada no Financiera en 2006 (porcentajes)

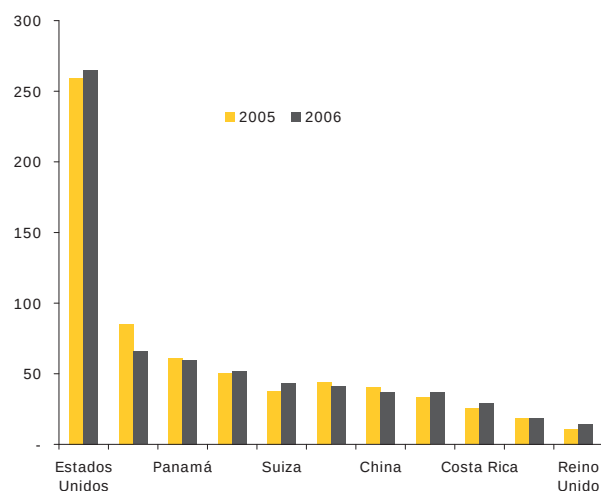


Lo anterior es congruente con la dinámica observada en años recientes en estos sectores, quienes requirieron mayor fondeo de recursos externos para, entre otros requerimientos, realizar proyectos de inversión estratégicos, algunos promovidos por el Gobierno a fin superar problemas estructurales del país, como es el caso de la generación y distribución de energía eléctrica; otros como consecuencia del proceso de crecimiento de la demanda interna, incluyendo las telecomunicaciones y comercio de bienes y servicios; o bien en respuesta a perspectivas de mayores exportaciones y ventas locales ante el incremento de los precios internacionales o demanda externa de bienes como oro, azúcar, mariscos, cervezas, lácteos y carnes.

El pago de intereses de los sectores anteriormente mencionados fue de 30 millones de dólares, equivalente a una tasa anual promedio del 10 por ciento, con un amplio rango de tasas entre sectores específicos: mientras la minería y el comercio estuvieron sujetas a las mayores tasas de apalancamiento, 17 y 16 por ciento respectivamente, las empresas del sector manufactura, energía y telecomunicaciones tuvieron costos menores en un rango de 7 y 12 por ciento. Las empresas de otros sectores pagaron de manera conjunta 3 millones de dólares por el costo de crédito a una tasa de interés promedio de 12 por ciento.

La distribución de la deuda por país acreedor también se caracterizó por un alto nivel de concentración, ya que cerca del 90 por ciento del saldo de la deuda externa de 2006, excluyendo la proveniente de organismos multilaterales, se concentró en 12 países acreedores, de un total de 40. De éstos, tres países (Estados Unidos, Panamá y Canadá) acapararon más del 50 por ciento.

Gráfico 4. Saldos de Deuda Externa Privada: Principales Acreedores (millones de dólares)



Conclusión

El presente documento resalta la tendencia creciente del endeudamiento externo del sector privado, particularmente del sector financiero, el cual ha servido como una herramienta importante para el financiamiento de actividades productivas y comerciales.

A pesar de lo anterior, la mayor proporción del saldo aún lo concentra el sector no financiero, principalmente en los subsectores de mayor representatividad económica o los que representan las mayores oportunidades de expansión. Adicionalmente, la deuda tuvo un alto nivel de concentración en un número reducido de empresas receptoras, así como de países y acreedores financieros.

Como era de esperarse, el costo del financiamiento externo del sector financiero fue menor que el recibido por el sector no financiero. La tasa de interés efectiva pagada por las instituciones financieras fue inferior entre 3 y 4 puntos porcentuales. Por otra parte, sobresalió la contratación de deuda a largo plazo.

De cara al futuro, se esperaría una tendencia creciente en los desembolsos de deuda externa, sujeto a los vaivenes de la economía global, tal y como lo evidencia la actual crisis financiera, que está restringiendo las disponibilidades de recursos a nivel mundial o encareciendo su costo.

Anexo 1. Cuadros Estadísticos

Cuadro 1.

Deuda Externa Privada por Modalidad y Plazo

(millones de dólares)

Descripción	2005 Saldo	2006 p/			
		Desembolsos	Amortizaciones	Saldo	Participación
Total	1,059.5	1,008.5	783.2	1,284.8	100.0
Tipo de Deuda					
A. Préstamos/Créditos comerciales de empresas relacionadas 1/	226.7	220.6	196.0	251.3	19.6
B. Créditos Comerciales de empresas no relacionadas 2/	201.5	335.9	323.2	214.2	16.7
C. Préstamos de entidades no relacionadas 3/	631.4	452.1	264.1	819.4	63.8
Al sector financiero	270.1	423.2	187.8	505.5	39.3
Al sector no financiero	361.2	28.9	76.3	313.8	24.4
Plazo					
A. Largo	782.5	645.3	394.4	1,033.4	80.4
B. Corto	277.0	363.2	388.8	251.5	19.6

p/ Preliminar

1/ : Incluye casas matrices, sucursales, empresas asociadas y subsidiarias

2/ : Incluye crédito de proveedores comerciales

3/ : Incluye instituciones financieras oficiales multilaterales y bilaterales, banca de desarrollo, así como bancos comerciales

Fuente : Encuesta de Activos y Pasivos Externos 2006, balances generales y contratos de deuda de empresas y Superintendencia de Bancos

Cuadro 2.

Deuda Externa Privada por Sector Económico

(millones de dólares)

Sector Económico	2005 Saldo	2006 p/				Tasa de Interés Promedio
		Desembolsos	Amortizaciones	Saldo	Participación	
Total	1,059.5	1,008.5	783.2	1,284.8	100.0	8.1
Financiero	270.1	423.2	187.8	505.5	39.3	5.8
Banca Comercial y Financieras	203.5	331.3	163.2	371.7	28.9	6.0
Microfinancieras y Otras	66.6	91.9	24.7	133.9	10.4	4.8
No Financiero	789.4	585.3	595.4	779.3	60.7	10.4
Agricultura	8.4	3.0	0.2	11.3	0.9	10.9
Pesca	23.1	4.8	1.2	26.8	2.1	14.6
Minería	74.5	11.8	21.1	65.2	5.1	16.8
Industria Manufactura	223.0	120.7	122.5	221.2	17.2	7.3
Electricidad, Gas, Agua	188.6	25.8	73.6	140.9	11.0	7.9
Construcción	5.4	0.3	2.7	3.0	0.2	22.2
Comercio	183.8	366.2	334.9	215.1	16.7	16.0
Hoteles y Restaurantes	16.8	4.5	3.3	18.0	1.4	7.9
Transporte y Comunicaciones	31.6	37.1	26.8	41.8	3.3	12.4
Inmuebles y Alquileres	18.9	8.0	7.1	19.7	1.5	22.8
Otros	15.4	3.1	2.1	16.4	1.3	10.1

p/ : Preliminar

Fuente : Encuesta de Activos y Pasivos Externos 2006, balances generales y contratos de deuda de empresas y Superintendencia de Bancos