

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN-MANAGUA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADO EN  
BANCA Y FINANZAS**

**TEMA:**

**“RIESGO”**

**SUB TEMA:**

**“ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA DEL RIESGO MACROECONÓMICO EN EL  
DESEMPEÑO DE LA BANCA NICARAGÜENSE DURANTE EL 01 DE ENERO AL 31  
DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018.”**

**AUTORES:**

- **BR KIMBERLY ZULEMA LÓPEZ GUTIÉRREZ.**
- **BR MARIBEL YAMILETH GUEVARA AGUILAR.**
- **BR DARLING GUADALUPE GUTIÉRREZ VIDAREYNA.**

**TUTOR:**

**MSC. NÉSTOR FITORIA**

**MANAGUA, FEBRERO 2020**



“2019: Año de la Reconciliación”

### **i. Dedicatoria**

Sin el regalo de la vida nada de esto sería posible, en primer lugar dedico esto a Dios, por darme sabiduría, paciencia, perseverancia y la fuerza necesaria para llevar a término esta etapa, a mi tía Rachel Wyon que confió en mí e hizo posible que empezara y culminara mis estudios, que siguió pendiente de mi aunque la distancia nos haya separado, es como una verdadera tía de sangre que entró a mi vida a colmarme de cariño, a mi familia, en especial a mi madre Perla Gutiérrez, porque fue mi apoyo constante en momentos de desesperación, a mi hermana Zohar López que fue mi compañía en momentos de soledad, a mi padre Martín López que su sabiduría me ayudó a superar retos con los que creí no poder, son muchas personas a las que deseo inspirar orgullo, pero en especial a mí, porque a pesar de cada obstáculo seguí, incansable, sin mirar atrás, no hay nadie que sienta más orgullo por mí que yo misma porque nadie sabe de lo que es capaz hasta que lo hace.

Br Kimberly Zulema López Gutiérrez

“En Dios está mi vida y mis metas, todo se hará en el momento que sea su voluntad”. Dedico primeramente a Dios por haber llenado mi vida de bendiciones, por ayudarme a superar momentos difíciles y estar en cada paso que doy, a mí padre Manuel Antonio Gutiérrez quien creyó en mi en la adversidad, él que me dijo que no importara cual cansado podría ser cumplir tus metas al final con perseverancia podrías lograrlo, a mis hermanos que todavía tienen que pasar por este duro camino, el cual no es imposible cuando se tiene a las personas correctas y cuando más difícil es el conseguirlo, mejor será la satisfacción de haberlo logrado.

Br Darling Guadalupe Gutiérrez Vidareyna



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

Dedico el presente trabajo primeramente a Dios, que me ha regalado la dicha de vivir, por su infinita misericordia y bendiciones que me ha regalado a lo largo de cada etapa de mi vida. A mi madre Petrona Aguilar Chevez por ser mi apoyo incondicional en todo el camino que he recorrido, que con solo su presencia me anima a seguir luchando día tras día. A todas aquellas personas que creen en mí y me han brindado fuerzas para cumplir mis metas y sueños.

Br Maribel Yamileth Guevara Aguilar.



“2019: Año de la Reconciliación”

## **ii. Agradecimiento**

Dicen que no importa tu destino sino el viaje, hoy puedo decir que estoy de acuerdo con esto. Cada paso, cada lagrima, cada problema y cada dolor fueron los que me hicieron llegar hasta acá, y no puedo sentirme más agradecida con Dios de las personas que dieron esos pasos conmigo, mi familia, mis amigos, mis maestros, cada persona que me tendió la mano, personas que no comparten mi sangre pero que se convirtieron en parte de mi familia, este logro es para ellos, porque cada uno confió en mí, y no dejaron de hacerlo hasta este momento, el momento en el que una de mis mayores metas se cumple, quiero que sepan que estarán para siempre en mi corazón y mis oraciones porque gracias a cada uno de ustedes hoy puedo decir que ¡lo logré!

Br Kimberly Zulema López Gutiérrez

Agradezco a Dios sobre todas las cosas, por poner a personas especiales que me enseñaron muchas lecciones sobre la vida, a mi padre por darme consejos y apoyo incondicional cuando más lo necesitaba y a mis demás familiares. Agradezco a los maestros que impartieron el pan del conocimiento a través del transcurso de la carrera. A mis compañeras Maribel Guevara y Kimberly López con quien compartí momentos de tristeza y alegría, las que me enseñaron que en la vida no es necesario la cantidad, si no la calidad de amigos que tienes.

Br Darling Guadalupe Gutiérrez Vidareyna



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

Agradezco primeramente a Dios por darme la oportunidad de conocer a tantas personas que se volvieron parte de mi vida, con quienes aprendí valiosas lecciones. A mi Madre por siempre estar a mi lado, apoyándome, sosteniéndome y brindarme el amor que solo una Madre puede dar. A mis maestros, quienes fueron un guía indispensable para llegar a este momento. A mis queridas compañeras de clases, a quienes aprecio mucho por todo lo que hemos pasado juntas y Agradezco a todas aquellas personas que de una u otra forma me inspiraron a seguir sin importar el sacrificio, ya que la recompensa lo vale.

Br Maribel Yamileth Guevara Aguilar



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
UNAN MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: Año de la Reconciliación”

iii. Carta Aval del Tutor

03 de Diciembre del año 2019.

**MSc. Ada Ofelia Delgado Ruz**  
**Directora del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas**  
**Facultad de Ciencias Económicas**  
**UNAN-Managua**  
**Su despacho**

Estimada Maestra Delgado:

Por medio de la presente, remito a usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre del año 2019, con tema general: “RIESGOS” y Subtema: **“ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA DEL RIESGO MACROECONÓMICO EN EL DESEMPEÑO DE LA BANCA NICARAGÜENSE DURANTE EL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018.”** presentado por los bachilleres: **BR KIMBERLY ZULEMA LÓPEZ GUTIÉRREZ CON CARNÉ NÚMERO 15-2067-45, BR MARIBEL YAMILETH GUEVARA AGUILAR CON CARNÉ NÚMERO 15-2010-25, BR DARLING GUADALUPE GUTIÉRREZ VIDAREYNA CON CARNÉ NÚMERO 15-2047-10**, para optar al título de Licenciadas en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua. Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

**MSc. Néstor Darío Fitoria Mairena**  
**Docente Horario del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas**  
**Tutor de Seminario de Graduación**  
**UNAN-Managua**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**UNAN MANAGUA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



*“2019: Año de la Reconciliación”*

**iv. Resumen**

El presente trabajo tiene como objetivo, analizar la incidencia del riesgo macroeconómico en el desempeño de la banca nicaragüense durante el 01 de enero al 31 de diciembre del año 2018, presentando aspectos teóricos y generales sobre el riesgo macroeconómico en el sistema financiero nacional, enfocado en el sector de la banca nicaragüense, a través de la aplicación del análisis comparativo de indicadores de alerta temprana, destacando las principales variaciones en los indicadores seleccionados, tomando como base el año 2017, el cual es clave fundamental para conocer la situación económica financiera del año en cuestión, determinando las afectaciones que sufrió el sistema bancario nicaragüense, logrando encontrar debilidades que permitan reconocer de manera oportuna su proceder ante crisis de esta índole, mitigando lo mayor posible los riesgos que puedan dañarlo.

Esta investigación se llevó a cabo, haciendo uso de herramientas tanto cualitativa como cuantitativa, incluyendo el análisis horizontal y vertical de los indicadores objetos de estudio. Los principales resultados reflejaron el porcentaje de créditos otorgados en disminución, la disminución del PIB con casi un 9%, en comparación a los años anteriores, esto debido a que, Nicaragua experimentó una serie de acontecimientos sociopolíticos que afectaron a diversos sectores de la economía, alterando la tendencia de crecimiento económico, lo que se reflejó en daños a la actividad económica estimados en 1,453.3 millones de dólares, reducción de la ocupación hasta el tercer trimestre en 154,512 trabajadores y 139,918 adicionales que salieron de la fuerza laboral.

Como resultado se concluye en crear planes de contingencia derivados de un estudio de alerta temprana, son lo necesarios para evitar el decaimiento de la banca nacional, mantener una constante diversificación, capacitando al personal de manera integral y estar a la vanguardia con la creación de productos y servicios de utilidad, incluso en momentos de crisis, esto ayudará a mantener de forma estable su funcionalidad y por sobre todo el fortalecimiento de este sector en caso de crisis futuras que amenacen con perjudicar al sistema bancario nacional.



<b>i. Dedicatoria</b>	<b>i</b>
<b>ii. Agradecimiento</b>	<b>ii</b>
<b>iii. Carta Aval del Tutor</b>	<b>iii</b>
<b>iv. Resumen</b>	<b>i</b>
<b>I. Introducción</b>	<b>1</b>
<b>II. Justificación</b>	<b>2</b>
<b>III. Objetivos</b>	<b>3</b>
<b>3.1. Objetivo General</b>	<b>3</b>
<b>3.2. Objetivos Específicos</b>	<b>3</b>
<b>IV. Desarrollo</b>	<b>4</b>
<b>4.1. Aspectos teóricos y generales en relación a los estudios aplicados en esta investigación al sistema financiero nacional</b>	<b>4</b>
<b>4.1.1. Sistema Financiero Nacional.</b>	<b>4</b>
<b>4.1.2. Concepto de bancos.</b>	<b>6</b>
<b>4.1.2.1. Operaciones de los bancos.</b>	<b>6</b>
<b>4.1.2.1.1. Operaciones Activas.</b>	<b>6</b>
<b>4.1.2.1.2. Operaciones Pasivos.</b>	<b>6</b>
<b>4.1.2.2. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.</b>	<b>7</b>
<b>4.1.2.3. Fondo de Garantía de Depósitos.</b>	<b>7</b>
<b>4.1.3. Crisis bancaria.</b>	<b>7</b>
<b>4.1.3.1. Corrida Bancaria.</b>	<b>7</b>
<b>4.1.4. Crisis socio-política.</b>	<b>8</b>
<b>4.1.5. Calificadoras de riesgo.</b>	<b>8</b>
<b>4.1.6. Actividades económicas.</b>	<b>8</b>





“2019: Año de la Reconciliación ”

4.1.7.	Origen de la palabra riesgo.	9
4.1.8.	Concepto de riesgo.	10
4.1.9.	Antecedentes del riesgo en la historia.	10
4.1.10.	Clasificación del riesgo.	12
4.1.10.1.	Riesgo de crédito.	12
4.1.10.2.	Riesgo de liquidez.	12
4.1.10.3.	Riesgo operativo.	12
4.1.10.4.	Riesgo legal.	12
4.1.10.5.	Riesgo de reputación.	13
4.1.10.6.	Riesgo de tasa de interés.	13
4.1.10.7.	Riesgo del tipo de cambio.	13
4.1.10.8.	Riesgo de inflación.	13
4.1.10.9.	Riesgo político.	14
4.2.	Elementos relevantes del riesgo macroeconómico y sus indicadores	15
4.2.1.	Generalidades del riesgo macroeconómico.	15
4.2.2.	Concepto del riesgo macroeconómico.	16
4.2.3.	Agregados Monetarios.	17
4.2.4.	Antecedentes del riesgo macroeconómico en la banca nicaragüense.	18
4.2.4.1.	Los procesos de reforma estructural.	19
4.2.4.2.	Estado De Las Reformas Estructurales.	19
4.2.4.3.	Balances macroeconómicos.	20
4.2.4.4.	Sector monetario.	20
4.2.4.5.	Distorsiones internas.	21
4.2.4.6.	Mejora en la imagen internacional.	22
4.2.5.	Estado actual de los sistemas financieros.	22
4.2.5.1.	Alcance e impacto de las reformas financieras.	22
4.2.5.2.	Evolución reciente de indicadores monetarios.	23
4.2.5.3.	Tasas de interés y márgenes de intermediación.	25
4.2.6.	Estructura y características de los sistemas financieros.	25



Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua  
Unan-managua  
Facultad de ciencias económicas  
Departamento de contaduría pública y finanzas



“2019: Año de la Reconciliación ”

4.2.6.1. Infraestructura y características de los sistemas financieros. -----	25
4.2.6.2. Alianzas Estratégicas Sobre la eficiencia de operación de los intermediarios financieros. -----	26
4.2.6.3. Las distorsiones macroeconómicas y el sistema financiero. -----	26
4.2.6.4. Sobre los requerimientos específicos de supervisión prudencial. -----	28
4.2.6.5. El enfoque de supervisión y las prácticas bancarias. -----	29
4.2.6.6. El enfoque de supervisión y las prácticas bancarias. -----	32
4.2.6.7. El manejo de las crisis financieras. -----	30
4.2.7. Indicadores. -----	30
4.2.7.1. Producto Interno Bruto. -----	30
4.2.7.1.1. Medición del PIB. -----	31
4.2.7.2. Déficit del gobierno central. -----	32
4.2.7.3. Balanza de Pago. -----	32
4.2.7.3.1. Balanza Comercial. -----	32
4.2.7.4. Índice de tipo de Cambio Efectivo Real. -----	32
4.2.7.5. Tasa de Interés Pasiva. -----	32
4.2.7.6. Tasa de Interés recomendada. -----	32
4.2.7.7. Tipo de Cambio de Mercado. -----	33
4.2.7.8. Tipo de cambio Recomendado. -----	33
4.2.7.9. Medio Circulante. -----	33
4.2.7.10. Medios de Pago en Moneda Extranjera. -----	33
4.2.7.11. Crédito Interno Sector Publico. -----	33
4.2.7.12. Crédito Interno Sector Privado. -----	34
4.2.7.13. Rendimiento Total. -----	35
4.2.7.14. Rendimiento financiero. -----	35
4.2.7.15. Rendimiento Servicios y otros. -----	35
4.2.7.16. Rendimiento extraordinario. -----	36
4.2.7.17. Revalorización activos. -----	36
4.2.7.18. Gastos totales. -----	37



“2019: Año de la Reconciliación ”

4.2.7.19.	Gastos financieros. -----	37
4.2.7.20.	Costo liquidez.-----	38
4.2.7.21.	Gasto efectivo.-----	38
4.2.7.22.	Gasto administrativo. -----	39
4.2.7.23.	Impuesto.-----	39
4.2.7.24.	Rendimientos Activos productivos.-----	41
4.2.7.25.	Apalancamiento Productivo. -----	41
4.2.7.26.	Apalancamiento Total.-----	41
4.2.7.27.	Rendimiento Patrimonio. -----	42
4.2.7.28.	Margen financiero -----	42
4.2.7.29.	Inflación. -----	42
4.2.7.30.	Tasa de desempleo. -----	43
4.2.7.31.	Presupuesto General de la Republica. -----	43
4.3.	Instrumentos, herramientas y directrices necesarios para medir la incidencia del riesgo macroeconómico en el sistema financiero nacional.-----	44
4.3.1.	Análisis vertical y horizontal.-----	44
4.3.1.1.	Análisis vertical. -----	44
4.3.1.2.	Análisis Horizontal.-----	44
4.3.1.3.	Análisis comparativo.-----	45
V.	Caso práctico -----	50
5.1.	Introducción-----	50
5.2.	Planteamiento del caso -----	51
5.3.	Resolución del caso-----	52
5.3.1.	Indicadores de alerta temprana. -----	53
5.3.1.1.	Préstamos otorgados comparados con el PIB en Nicaragua.-----	53
5.3.1.2.	Variación porcentual de la estructura de la cartera de créditos por garantía.-----	54
5.3.1.3.	Tasas de interés. -----	55



Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua  
Unan-managua  
Facultad de ciencias económicas  
Departamento de contaduría pública y finanzas



“2019: Año de la Reconciliación ”

5.3.1.4. Tasa de crecimiento del PIB-----	55
5.3.1.5. Exportaciones e importaciones en Nicaragua -----	56
5.3.1.6. Tasas de interés internacionales -----	57
5.3.1.7. Inflación. -----	57
5.3.1.8. Reservas internacionales. -----	58
5.3.1.9. Tipo de cambio. -----	59
5.3.1.10. Deuda Externa.-----	59
5.3.1.11. Deuda interna.-----	60
5.3.1.12. Activos en relación al número de bancos en Nicaragua.-----	61
5.3.1.13. Disponibilidades en relación a activos.-----	62
5.3.1.14. Inversiones en relación a activos -----	63
5.3.1.15. Cartera de créditos en relación a activos. -----	64
5.3.1.16. Patrimonio en relación a activos. -----	65
5.3.1.17. Patrimonio en relación a cartera de créditos -----	66
5.3.1.18. Patrimonio en relación a captaciones. -----	67
VI. Conclusiones -----	69
VII. Bibliografía-----	72
VIII. Anexos-----	75



“2019: Año de la Reconciliación”

## **I. Introducción**

El presente trabajo de investigación surgió con el objetivo de analizar la incidencia de las variaciones macroeconómicas producto de la crisis sociopolítica del año 2018, en el sistema bancario nacional, mediante una evaluación financiera.

Al no poder evaluar a todos los bancos, partes de este sistema, bajo los mismos parámetros se optó por trabajar con los estados financieros del Banco Central de Nicaragua, además, las entidades bancarias difieren en diferentes aspectos, no todos tienen la misma capacidad de responder ante una crisis bancaria, cada banco puede responder conforme su tamaño en disponibilidades y capital. Si al análisis se agregan variables macroeconómicas internas y externas la vulnerabilidad del sistema puede ser cada vez más alta.

El detonante de este proyecto investigo es, ¿Cómo darse cuenta que existe la necesidad de mitigar un riesgo macroeconómico? Uno de los principales problemas consiste en que no hay una fórmula única para alertar a un banco ante una crisis bancaria, por lo que, la herramienta más factible es estudiar a los “indicadores de alerta temprana”, el no valorar a los mismos, puede ocasionar la pérdida de capitales de los bancos, a tal grado que podría ocasionar una intervención de la Superintendencia de Bancos, obligando a designar una Junta de liquidación por parte del FOGADE y declarar a la entidad en quiebra.

La planificación financiera en los bancos nicaragüenses es fundamental, ya que evita pérdidas de capital de los mismos ante una crisis bancaria y determina una adecuada planificación financiera. El diseño del sistema de indicadores de alerta temprana, determinaría la vulnerabilidad del sistema bancario, dando la oportunidad de desarrollar una serie de técnicas, para prevenir estas pérdidas de capitales. Al conocer los factores tanto macroeconómicos como microeconómicos causantes de las crisis financieras, se pueden tomar las mejores prácticas.

Este trabajo se dedicó a diseñar un sistema de indicadores de alerta temprana, utilizando el método multivariantes. El estudio y análisis de los factores, tanto macroeconómicos como



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

microeconómicos, causantes de provocar unas crisis financieras. Además de aplicar el sistema de indicadores de alerta temprana, una identificación y tratamiento temprano de este problema.

La hipótesis que se comprueba es que los efectos financieros que se tendrán al implementar un sistema de indicadores de alerta temprana son: Conocer la vulnerabilidad del sistema bancario ante una crisis bancaria, identificar los factores internos y externos, que afectan el buen desempeño de un banco, prevenir la pérdida de capitales e incluso prevenir la quiebra de un banco.

Con el resultado de la aplicación del sistema de indicadores de alerta temprana, se concluyó cuál es el grado de vulnerabilidad, y así poder tomar acciones de prevención para la pérdida de capitales que podrían llevar a una crisis importante para el sistema bancario nacional.



“2019: Año de la Reconciliación”

## **II. Justificación**

El riesgo es la incertidumbre que existe en que una determinada situación cambie de manera favorable o bien de manera perjudicial de lo esperado, si bien existen muchos tipos de riesgos estaremos abordando el riesgo macroeconómico, el cual hace referencia a que un deudor no pueda cumplir con sus obligaciones por el contexto económico y político de un país.

Este trabajo desde el punto de vista práctico determinará la incidencia de la crisis sociopolítica y económica ocurrida en el año 2018 en las entidades bancarias, las cuales son algunas de las encargadas de captar recursos y otorgarlos en forma de créditos a los distintos sectores dinamizando así la economía, son las más afectadas ante cualquier crisis y al captar recurso del público es importante tomar medidas para minimizar sus consecuencias.

Dicho trabajo será de importancia para las entidades bancarias, ya que, ayudará a detectar posibles crisis de manera temprana, así como para los estudiantes; ya que permitirá estudiar estos factores de manera más clara y detallada, como ya sabemos las pasadas crisis sacaron a relucir que el sistema bancario es muy frágil ante estos eventos, sabemos que es difícil eliminar el riesgo por completo, pero al menos podemos reducirlo. Para el estudiante será de mucho beneficio educativo ya que este trabajo detalla los diferentes instrumentos para detectar una posible crisis que pueda afectar al sistema bancario, este seminario podría mejorar sus habilidades como posible profesional.



“2019: Año de la Reconciliación”

### **III. Objetivos**

#### **3.1. Objetivo General**

- Analizar la incidencia del riesgo macroeconómico en el desempeño de la banca nicaragüense durante el 01 de enero al 31 de diciembre del año 2018.

#### **3.2. Objetivos Específicos**

- Presentar los aspectos teóricos y generales en relación a los estudios aplicados en esta investigación a la banca nicaragüense.
- Identificar los elementos relevantes del “riesgo macroeconómico” y sus indicadores.
- Estudiar los instrumentos, herramientas y directrices necesarios para medir la incidencia del riesgo macroeconómico en el sistema financiero nacional.
- Mostrar mediante caso práctico, un análisis comparativo los resultados obtenidos sobre la incidencia del riesgo macroeconómico en la banca nicaragüense durante el 01 de enero al 31 de diciembre del año 2018.





“2019: Año de la Reconciliación”  
**IV. Desarrollo del subtema**

**4.1. Aspectos teóricos y generales en relación a los estudios aplicados en esta investigación al sistema financiero nacional**

**4.1.1. Sistema financiero nacional.**

Según el informe emitido por el Banco central de Nicaragua (2004), dicta:

En una economía, el sistema financiero lleva a cabo una intermediación que permite que los recursos fluyan de un sector económico hacia otro. Las instituciones financieras se especializan en la canalización del ahorro financiero hacia las empresas que desean realizar inversiones reales, aunque también puede suministrar fondos a instituciones gubernamentales. La intermediación financiera permite que los prestatarios tengan acceso a los excedentes que los ahorradores han depositado en el sistema financiero a través de una variedad de instrumentos de crédito, como las acciones, los bonos, los pagarés comerciales, las hipotecas y los fondos mutuos de inversión.

Según la superintendencia de bancos y otras instituciones financieras (SIBOIF), en su página oficial presenta una breve descripción sobre la apertura de los primeros bancos comerciales en Nicaragua, siendo éstos el Banco de Nicaragua y el Banco Agrícola Mercantil. El primero fue transformado en el “Bank of Nicaragua Limited” con casa matriz en Londres para luego incorporarse al “London Bank of Central América Limited” y continuó operando como sucursal extranjera. El segundo quebró por falta de pago de sus deudores, constituyéndose así en la primera experiencia de quiebra bancaria en Nicaragua.

En las décadas de los años 60’s y 70’s, la composición estructural del Sistema Financiero Nicaragüense era la siguiente:

Bancos Comerciales (privados y estatales).

Sociedades Financieras y de Inversión.



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

Instituciones de Ahorro y Préstamos

Bancos Comerciales Privados Nacionales: Banco Nicaragüense, Banco de América, Banco de Centroamérica, Banco Caley Dagnall y Banco Exterior.

Bancos Comerciales Privados Extranjeros: Citibank, Bank of América, Banco de Londres y América del Sud, Ltd.

Bancos Comerciales Estatales: Banco Nacional de Nicaragua y Banco de Crédito Popular

En la década de los 80's, el gobierno de entonces, reestructuró el sector financiero, mediante las medidas siguientes: Se nacionalizó el Sistema Financiero Nacional. Decreto N° 25, del 26 de julio de 1979 (La Gaceta, Diario Oficial, N° 3, del 24 de agosto de 1979). Se creó el Sistema Financiero Nacional y su Consejo Superior. Decreto N° 136 de 1979 (La Gaceta, Diario Oficial, N° 48, del 3 de noviembre de 1979).

En esta década, operaban las entidades bancarias siguientes: Banco Nacional de Desarrollo (antes Banco Nacional de Nicaragua), Banco de Crédito Popular, Banco Nicaragüense, Banco de América y Banco Inmobiliario; todas nacionalizadas o de carácter estatal.

En la década de los 90's, con el cambio de gobierno, se inició una nueva etapa de promoción de la inversión privada en la Banca y los Seguros. Desde abril de 1991, la SIBOIF cuenta con su propia Ley Creadora, donde se le reconoce como órgano con autonomía funcional, estableciéndose que el Superintendente y el Vice-Superintendente son electos para un período determinado por la Asamblea Nacional, por medio de lista enviada por el Presidente de la República.

Nicaragua ha venido sufriendo cambios a través del tiempo, con el fin de formar un sistema financiero nacional sólido, con la creación y ejecución de leyes, normas con el fin de crear confianza en los depositantes y en el público en general, para el crecimiento y desarrollo de nuestra economía.



“2019: Año de la Reconciliación”

#### **4.1.2. Concepto de bancos.**

Son bancos las instituciones financieras autorizadas como tales, dedicadas habitualmente a realizar operaciones de intermediación con recursos obtenidos del público en forma de depósitos o a cualquier otro título, y a prestar otros servicios financieros. Asamblea Nacional (2005).

##### **4.1.2.1. Operaciones de los bancos.**

###### **4.1.2.1.1. Operaciones activas.**

“Las operaciones de activo para las entidades financieras, implican prestar recursos a sus clientes acordando con ellos una retribución que pagarán en forma de tipo de interés, o bien acometen inversiones con la intención de obtener una rentabilidad” (Gómez, 2003, párr. 3). Es decir, permiten a los bancos colocar los recursos obtenidos a través de las operaciones pasivas, en forma de créditos, dirigiéndolos a aquellos sectores que lo demandan.

###### **4.1.2.1.2. Operaciones pasivas.**

Las operaciones pasivas son las transacciones por las cuales el banco captan recursos del público, ya sea en calidad de depósitos o de préstamos. Mediante estas operaciones, los bancos perciben fondos o recursos de los cuenta habientes y los canalizan para el posterior otorgamiento de crédito.

(Gómez, 2003, párr. 2) define a las operaciones pasivas:

Aquellas en las que las entidades financieras, básicamente, se dedican a la captación de recursos financieros, y a cambio, se comprometen a pagar, generalmente en forma de interés, una rentabilidad a los clientes, bien sean depositantes de dinero o bien de activos financieros.

Las operaciones Pasivas se dividen de la siguiente forma:

- Depósitos del público
- Financiamientos o recursos recibidos de otras instituciones financieras



“2019: Año de la Reconciliación”

**4.1.2.2. *Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.***

La superintendencia de bancos y otras instituciones financieras es un ente regulador que se encarga de autorizar, supervisar, vigilar y fiscalizar la constitución y funcionamiento de los bancos y otras instituciones financieras que trabajen con recursos del público, incluyendo sucursales y agencias bancarias que operen en el país.

**4.1.2.3. *Fondo de Garantía de Depósitos.***

El fondo de garantía de depósitos de las instituciones financieras (FOGADE), es una entidad de derecho público, con personalidad jurídica propia, y plena autonomía funcional, presupuestaria y administrativa, y tiene como principales funciones las de restituir los depósitos de los ahorrantes conforme a lo estipulado por la ley, regular y normar de forma complementaria a la ley, los procesos de intervención y liquidación forzosa de los activos de las entidades miembros del sistema de garantía de depósitos, ejecutar la intervención de entidades miembros del sistema de garantía de depósitos y supervisar el proceso de liquidación forzosa de dichas entidades.

**4.1.3. Crisis bancaria.**

**4.1.3.1. *Corrida Bancaria.***

Roldán, P. (s.f., párr. 1-2) determina como corrida bancaria lo siguiente:

El pánico bancario, corrida bancaria o estampida bancaria, es una situación en donde un gran número de clientes retiran su dinero de los bancos por miedo de que el sistema colapse y no se responda por sus depósitos o ahorros.

El pánico bancario tiene su origen en la desconfianza generalizada sobre el sistema bancario. Los clientes por alguna razón, justificada o no, creen que su banco no será capaz de responder por el dinero depositado en ellos. Se genera una especie de competencia en donde las personas se apresuran a ser los primeros en sacar su dinero antes de que el banco se quede sin recursos.

“2019: Año de la Reconciliación”

#### **4.1.4. Crisis socio-política.**

Shafritz, M (1993, párr. 1) asegura:

Se refiere a la carencia de equilibrio en el orden político. Un Estado o sistema internacional es visto como inestable o sufre de inestabilidad si es propenso a un conflicto bélico a gran escala u otros cambios disruptivos. En un sistema político, la inestabilidad o crisis se refiere a la posibilidad de que el sistema fracasará a causa de una revolución o por una guerra civil. Falta de orden en el sistema político y la sociedad, desequilibrios en el enfoque macro socio-político de un país o una región.

#### **4.1.5. Calificadoras de riesgo.**

(Investor services, s.f., párr. 1) define:

Es una sociedad cuyo objeto social exclusivo es la calificación de valores o riesgos relacionados con la actividad financiera, aseguradora, bursátil y cualquier otra relativa al manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público. Una calificadora de riesgo es un agente que propende por la profundización y madurez del mercado de capitales a través calificaciones objetivas e independientes, incorporando metodologías de prácticas que promueven entre emisores e inversionistas altos estándares de transparencia y de gobierno corporativo

#### **4.1.6. Actividades económicas.**

(Bembibre, 2009, párr. 1-6) afirma:

Son actividades económicas todos los procesos que tienen lugar para la obtención de productos, bienes y/o servicios destinados a cubrir necesidades y deseos en una sociedad en particular. Para la economía y las finanzas, una actividad es cualquier proceso que ocurre de manera organizada con el fin último de generar productos, o también bienes y servicios, que en un contexto dado contribuirán al progreso económico de un grupo, sociedad o nación.



“2019: Año de la Reconciliación”

Las actividades económicas tienen el propósito de cubrir las necesidades humanas a partir del trabajo sobre los recursos disponibles en el planeta y, en ese sentido, contemplan un criterio no sólo económico y empresarial, sino también social y ambiental en la toma de decisiones.

Toda actividad que se precie de tal puede y debe ser segmentada en fases de producción (entendida como aquella que opera sobre la materia prima para el desarrollo de cierto producto o bien), distribución (en términos de colocación de los productos en distintos puntos geográficos de la sociedad al alcance del consumidor) y consumo (es decir, la apropiación del bien por parte de un individuo o entidad).

Actividades económicas típicas en los distintos países del mundo son la agricultura y la ganadería, pero también la industria, el comercio, las comunicaciones, la investigación científica y casi cualquier actividad que involucre la producción de un bien a cambio de una devolución monetaria o de otro tipo.

Dentro de estas actividades, se considera sector primario al que comprende las actividades que se ocupan de obtener alimentos y materias primas del medio natural; sector secundario al que trabaja sobre las materias primas en ámbitos industriales; y terciario al que agrupa a los servicios de los cuales dispone una sociedad. En las economías más avanzadas el sector terciario suele ganar lugar por sobre el primario, el cual es predominante en economías en vías de desarrollo.

#### **4.1.7. Origen de la palabra riesgo.**

Riesgo es un término proveniente del italiano, idioma que, a su vez, lo adopto de una palabra del árabe clásico que podría traducirse como “Lo que depara la providencia”. (Pérez & Gardey, 2010) el término hace referencia a la proximidad o contingencia de un posible daño (párr.1).



“2019: Año de la Reconciliación”

#### **4.1.8. Concepto de riesgo.**

Por lo general, cuando nos referimos al riesgo, lo asociamos a la posibilidad del surgimiento de un evento, situación o suceso negativo e inesperado. De acuerdo a Fiorito (2006), “el termino riesgo se utiliza en general para situaciones que involucren incertidumbre, en el sentido de que el rango de posibles resultados para una determinada acción es en cierta medida significativo” (p.1).

#### **4.1.9. Antecedentes del riesgo en la historia.**

Según (de Lara, 2008), los acontecimientos que establecieron las bases para los estudios de probabilidad para mitigación del riesgo, son los siguientes:

los primeros estudios serios sobre probabilidad, se llevaron en el siglo XVI, durante la época del renacimiento. En esta etapa la ciencia y tecnología avanzaron a un ritmo mayor que en los siglos de la edad media. Girolano Cardano (1500-1571) nació en Milán, Italia; se le conoce porque escribió su propia biografía en un libro titulado “De vida propia Líber”. Fue un médico prestigiado y a través de este libro se sabe de su afición a los juegos de azar, en especial los dados y las cartas. A través del estudio de este tipo de juegos, en particular los dados, realizo múltiples análisis de probabilidad.

La palabra latina “probare” significa probar o aprobar. Cardano fue quien introdujo por primera vez el concepto de probabilidad. El concepto de probabilidad que Cardano desarrolló se refiere al grado de credibilidad o aprobación de una opinión. Sin embargo, una idea más reciente a los términos de probabilidad se asocia con resultados futuros que miden el grado de incertidumbre, este último se desarrolló cuando fue posible medir cuantitativamente la probabilidad con la frecuencia relativa de eventos pasados.

En los siguientes años, tres personajes más, inspirados por el trabajo de Cardano y Galileo, propusieron un modelo sistemático para medir la probabilidad. El primero fue Blas pascal, el segundo Pierre de Fernat y el tercero Chevalier de Mére. Los tres eran franceses académicos pertenecientes al siglo XVII. Cien años después de la notable contribución de Pascal, Fernat y Mére, el inglés Thomas Bayes aportó una nueva teoría de probabilidad,



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

demostrando como tomar mejores decisiones incorporando nueva información a informes anteriores.

En 1875, Francis Galton descubrió el concepto de “regresión a la medida”, el cual se refiere a que, a pesar de las fluctuaciones en los precios que se pueden observar en los mercados organizados y de que los activos que cotizan en dichos mercados pueden estar sobrevaluados o subvaluados, siempre abra una fuerza natural que presione los precios al valor promedio históricamente observado a la “restauración de la normalidad”. Galton transformo el concepto de probabilidad estático en dinámico.

En 1959, Harry Markowitz, premio nobel de economía, desarrollo la teoría de portafolio y el concepto de que en la medida en que se añaden activos a una cartera de inversión (medido a través de la desviación estándar) disminuye como consecuencia de la diversificación. También propuso el concepto de covarianza y correlación, es decir, en la medida en que se tienen activos negativamente correlacionados entre sí, el riesgo de mercado de una cartera de activos disminuye.

En el periodo comprendido entre 1970 y 2000, la proliferación de nuevos instrumentos financieros ha sido notable, así como el incremento en la volatilidad de las variables que afectan el precio de esos instrumentos, tales como tipos de cambio, tasas de interés, entre otros. Destaca en particular el desarrollo de productos derivados (futuros, opciones y swaps) en este periodo. El desarrollo más importante se dio en 1973 con la contribución que hicieron Fisher Black y Myron Scholes al proponer la fórmula para valorar el precio de las opciones financieras.

En 1994, el banco estado unidense JP Morgan propuso, en su documento técnico denominado Riskmetrics, el concepto del “valor en riesgo” como modelo para medir cuantitativamente los riesgos de mercado en instrumentos financieros o portafolios con varios tipos de instrumentos. El valor en riesgo (VAR) es un modelo estadístico basado en la teoría de la probabilidad.





“2019: Año de la Reconciliación”

Hoy en día existe una mejor definición de riesgos, nuevos estándares (Paradigmas) en la medición cuantitativa de los mismos y se han diseñado nuevas estructuras organizacionales con vocación de investigación aplicada en documentos en modelos matemáticos técnicas especializadas. (pp.13-16).

#### **4.1.10. Clasificación del riesgo.**

##### **4.1.10.1. Riesgo de crédito.**

“El riesgo de crédito o default, es la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia de un impago por parte de nuestra contrapartida en una operación financiera, es decir, es el riesgo de que no nos paguen”. (Peiro, s.f.)

##### **4.1.10.2. Riesgo de liquidez.**

Según la superintendencia de bancos y otras instituciones financieras (2016), el riesgo de liquidez es la “posibilidad de que la institución no pueda cumplir en tiempo o forma, o en ambos, con los compromisos contractuales o contingentes.” (p.4).

##### **4.1.10.3. Riesgo operativo.**

La superintendencia de banco y otras instituciones financieras (2010) establece el concepto de riesgo operativo, como el riesgo de pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, las personas o los sistemas o por eventos externos. Esta definición incluye al riesgo legal y tecnológico, pero excluye el riesgo estratégico y reputacional (p.4).

##### **4.1.10.4. Riesgo legal.**

Se refiere a la pérdida que se sufre en caso de que exista incumplimiento de una contraparte y no se pueda exigir, por la vía jurídica, cumplir con los compromisos de pago. (de Lara, 2008) se refiere a operaciones que tengan algún error de interpretación jurídica o alguna omisión en la documentación (p.17).



“2019: Año de la Reconciliación”

**4.1.10.5. Riesgo de reputación.**

Es relativo a las pérdidas que podrían resultar como consecuencias de no concretar oportunidades de negocios atribuibles a un desprestigio de una institución por falta de capacitación del personal clave, fraude o errores en la ejecución de alguna operación. (de Lara, 2008) si el mercado percibe que la institución comete errores en algún proceso clave de la operación es lógico que los clientes consideraran eventualmente cambiar de institución (p.17).

**4.1.10.6. Riesgo de tasa de interés.**

La superintendencia de bancos y otras instituciones financieras (2018), define al riesgo de tasa de interés como la exposición que tenga la condición financiera del banco ante movimientos adversos en las tasas de interés. Cambios bruscos en las tasas de interés tienen un efecto, por una parte, en el margen financiero; y por otra, en el Valor Económico del Capital (VEC) al cambiar el valor presente de los flujos futuros de los activos y pasivos sujetos a revalorizaciones de tasas de interés (tasa variable), así como a los que no están sujetos a cambios (tasa fija) al alterarse su valor presente neto (p.4).

**4.1.10.7. Riesgo del tipo de cambio.**

Se conoce como riesgo de tipo de cambio a la potencial pérdida como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas de acuerdo a la volatilidad y posición de esta en un momento determinado. (Pedrosa, s.f.) también se conoce como riesgo cambiario o riesgo de cambio. Este tipo de riesgo hace referencia a los posibles cambios de cotización de una divisa frente a otra, de forma que dependiendo de la posición que tengamos, la volatilidad de la moneda y el espacio de tiempo que consideremos, un movimiento del valor puede hacernos ganar o perder posiciones. Riesgo de inflación (párr. 1-2).

Se puede definir como el aumento generalizado de los precios por motivo de la pérdida de valor del dinero. La inflación se produce cuando la oferta monetaria crece más que la dedicada a bienes y servicios, por lo que al existir más dinero en circulación y en manos del público los productos se encarecen progresivamente necesitándose cada vez pagar más cantidad monetaria por el mismo bien o servicio necesitado. (Patiño, 2013)



“2019: Año de la Reconciliación”

**4.1.10.8. Riesgo político.**

Becerra y Granada (2000) definen al riesgo político o riesgo país, como el que concurre en las deudas de un país globalmente consideradas, por circunstancias inherentes a la soberanía de los estados. Específicamente, el riesgo país es el riesgo de que los exportadores e inversionistas no obtengan pago por los bienes y servicios vendidos, o que no consigan el retorno de su capital y/o utilidades a causa de la inestabilidad económica, financiera o social de un determinado país.

El riesgo político está asociado a la probabilidad de pérdidas originado por un evento político que afecte o tenga incidencia futura en las operaciones de un sector o del sistema financiero de un país determinado (pàrr.1-2).



“2019: Año de la Reconciliación”

## **4.2. Elementos relevantes del riesgo macroeconómico y sus indicadores**

### **4.2.1. Generalidades del riesgo macroeconómico.**

Pulido, A. (2015), plantea las siguientes generalidades:

Toda empresa está expuesta a riesgos relacionados con la ubicación de sus actividades y mercados, con la problemática específica de los sectores y productos con los que opera, con las actuaciones de la competencia, clientes y suministradores, con las decisiones de los Gobiernos, ... Pero no hay que ignorar los riesgos asociados a cambios no previstos en el entorno macroeconómico de la empresa.

Construir el plan de empresa sobre un entorno macroeconómico de futuro único es disculpable en tiempos de una evolución relativamente estable de los tipos de interés y de cambio, de los mercados de valores, de la renta y el consumo familiar, de expectativas y niveles de confianza. Pero en tiempos de altos riesgos y rupturas de tendencias, parece imprescindible apostar por diferentes futuros y cubrirse de los costes de posibles errores.

En el momento más duro de la Crisis, la consultora McKinsey publica unos de sus Working Papers on Risk sobre cómo establecer estrategias en tiempos de un entorno macroeconómico altamente incierto (Shaping strategy in a highly uncertain macro-economic environment, diciembre 2008). Lo inicia con una frase que sigue teniendo plena actualidad: «Sólo una cosa está clara. Después de 15 años de crecimiento sostenido, las perspectivas macroeconómicas globales se han convertido en muy inciertas».

La consecuencia inmediata es que antes, un plan estratégico de empresa se centraba en la unos mercados y unas condiciones financieras de futuro, deducidas de unas predicciones macro relativamente estables. A partir de la Gran Crisis, establecer un plan estratégico de empresa a partir de una única predicción macro, resulta muy arriesgado. Lo razonable es trabajar con varios escenarios alternativos y valorar sus posibles consecuencias.

Para nuestras grandes empresas multinacionales, el proceso a seguir debe cubrir una triple etapa: 1) Seleccionar unos escenarios mundiales por su incidencia potencial y su

“2019: Año de la Reconciliación”

probabilidad de ocurrencia; 2) Disponer de predicciones a corto y medio plazo de las principales variables macro en los mercados en que se mueve su actividad; 3) Trasladar estas predicciones alternativas macro a su incidencia sectorial y de la empresa.

El director del Departamento de Riesgos de Zurich Insurance Axel Lehmann, publicaba a principios de este año un artículo sobre «resiliencia», la capacidad para asumir con flexibilidad situaciones de riesgo y sobreponerse a ellas manteniendo o incluso mejorando nuestra posición (A future built on resilience). Se trata de pasar de un planteamiento reactivo cuando se presenten posibles riesgos, a una respuesta no del tipo «que pasaría si...», sino «cuándo y cómo puede pasar que...».

Según una encuesta realizada por Zurich Fináncial Service Group en colaboración con Harvard Business Review entre 1500 ejecutivos de grandes empresas («Risk Management in a Time of Global Uncertainty», enero 2012), sólo un 14% se consideraba satisfecho con su situación y el 40% pensaba que debía ser más proactiva. Aparte de desastres naturales, ataques terroristas y otros riesgos geoestratégicos, un 60% de los directivos apuntaban hacia los riesgos ligados a la evolución económica.

Hay otros múltiples testimonios, pero la conclusión parece evidente: en tiempos de cambio, como los presentes, hay que unir predicción, valoración de riesgos, escenarios alternativos y una dirección estratégica proactiva (párr.1-8),

#### **4.2.2. Concepto del riesgo macroeconómico.**

Es el riesgo de que un deudor no pueda hacer frente a sus obligaciones debido a problemas originados en una crisis sistemática, la cual no hace referencia a su situación de solvencia o liquidez, sino al marco económico y político en el cual desenvuelve su actividad. (bolivia, s.f.) (pàrr.1)



“2019: Año de la Reconciliación”

#### **4.2.3. Agregados Monetarios.**

García, I. (2017) define:

definición de agregados monetarios es el total de dinero que circula en una economía. Hacen referencia a las medidas del concepto de dinero más líquidas, por lo que entonces solo engloba a aquellas que se emplean como medio de pago.

Son una serie de pasivos líquidos emitidos por el sector emisor de dinero y en manos del poseedor de ese dinero. Supone un activo para aquel que tenga ese dinero y una deuda para el banco central que lo emite.

Concepto de agregados monetarios

Hay varios conceptos de agregados monetarios. Entre ellos se encuentran el conjunto de los diferentes instrumentos representativos o el total de activos financieros, o las agrupaciones de distintas clases de dinero según la liquidez de los activos que incluyen.

¿Cuáles son los agregados monetarios?

La mayoría de bancos centrales definen cuatro tipos de agregados monetarios:

definido también como dinero para transacciones o agregado monetario estrecho. Hace referencia al efectivo que hay en manos del público, entre los que están los billetes y las monedas, además de depósitos a la vista mantenidos en las instituciones financieras monetarias y el Estado.

M2: incluye M1 y los depósitos de ahorro a corto plazo (con un máximo de dos años), libretas de ahorro, cuentas a la vista y acuerdo de recompra diaria que tienen los usuarios en el sistema financiero.

M3: se trata de la suma de M1 y M2, que incluyen las participaciones de fondos en el mercado monetario e instrumentos del mercado monetario como las letras del tesoro, bonos privados y depósitos a plazo.



“2019: Año de la Reconciliación”

M4: incluye los M3 más pagarés del tesoro, avales a pagares de empresas y certificados de depósitos.

En algunos países se emplean agregados monetarios más amplios como el M5, M6 y M7.

Entre los ejemplos de agregados monetarios, se encuentran por ejemplo el efectivo en circulación y depósitos a la vista como M1, los depósitos a plazo de hasta dos años como M2 o valores distintos de acciones con vencimiento inferior a los dos años como M3 (pàrr.1-7)

#### **4.2.4. Antecedentes del riesgo macroeconómico en la banca nicaragüense.**

Los noventas se han caracterizado como una década de importantes reformas económicas y financieras en Centroamérica. Sin embargo, a pesar de los importantes logros en términos de estabilidad y crecimiento, la región aún es altamente sensible a “shocks” internos o externos, en tanto que todavía persisten desbalances macroeconómicos y distorsiones internas que afectan el desarrollo y eficiencia de los mercados financieros. Aunque las reformas han llevado a una profundización financiera en algunos países, los estrictos controles monetarios que resultan de desequilibrios internos no han favorecido un desarrollo más vigoroso en los otros mercados. Los desequilibrios macroeconómicos aún son responsables de una alta volatilidad de las tasas de interés y responsables, en parte, de elevados márgenes de intermediación.

A nivel de la industria financiera, las transformaciones también han sido importantes. Los bancos comerciales se han ido transformando en instituciones de servicios múltiples bajo el amparo de grupos financieros, en tanto que a nivel interno fusiones y adquisiciones parecen llevar a la reducción en el número y un mejor uso de la capacidad instalada de los sistemas financieros. A nivel regional se ha dado también una integración “de facto” por medio de la conformación de grupos regionales y de alianzas estratégicas, la cual ha llevado a la equiparación de los márgenes de intermediación y la rentabilidad de las instituciones.

Aunque la reforma financiera ha introducido importantes cambios al marco institucional y legal, aún quedan vacíos importantes en la regulación de ciertos mercados como el de



“2019: Año de la Reconciliación”

capitales y de seguros en algunos países, pero, sobre todo, con respecto a la capacidad técnica de los entes supervisores de implementar esquemas modernos de tipo prudencial que incorpore la evaluación y control de riesgos de mercado y la supervisión consolidada de grupos financieros y regionales. El desarrollo de los mercados de valores y capitales es limitado, siendo éstos dominados por operaciones financieras de corto plazo principalmente de los bancos comerciales. Los mercados de capitales son prácticamente inexistentes.

#### **4.2.4.1. *Los procesos de reforma estructural.***

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) declaran:

La firma de los acuerdos de paz y la consolidación de la democracia durante los noventas ha hecho posible para los países de la región comprometerse con un profundo proceso de liberalización y reforma estructural. El objetivo central de las reformas ha sido promover el desarrollo de economías de mercado capaces de integrarse plenamente a la economía mundial y de operar en un entorno globalizado (p.2).

#### **4.2.4.2. *Estado De Las Reformas Estructurales.***

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) afirman acerca de las reformas estructurales lo siguiente:

Fiscal: Reforma tributaria 1991 y 1997 Administración tributaria frágil.

Comercial: Reducción aranceles 10-40 Reducción restricciones cuantitativas Tipo de cambio con deslizamiento preanunciado desde 1993.

Financiera: Reformas desde 1990 Apertura a banca privada Saneamiento y redimensionamiento banca estatal Liberalización tasas de interés Fortalecimiento autonomía banco central Débil supervisión.

Privatización: Privatización en proceso Problemas con marco legal (p.5)





“2019: Año de la Reconciliación”

#### **4.2.4.3. *Balances macroeconómicos.***

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) determinan la siguiente información en relación al riesgo macroeconómico en Nicaragua:

A pesar de la aparente estabilidad, aún persisten importantes desequilibrios macroeconómicos. Nicaragua enfrenta restricciones para reducir el déficit fiscal, pues políticas del pasado de expansión del gasto financiada con endeudamiento externo o interno imponen una pesada e ineludible carga de pago de intereses (por encima del 4% del PIB), lo que, eventualmente, resulta en un piso estructural a la magnitud del gasto público, deben continuarse los esfuerzos por mejorar la recaudación (aumentar la carga tributaria, para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en materia de gasto en los acuerdos de paz), y mejorar la eficiencia en la asignación del gasto público.

Con excepción de El Salvador, la balanza comercial se deterioró en los demás países de la región, resultado que podría estar estrechamente relacionado con la reactivación económica. En Nicaragua, las entradas de capital privado superaron en casi cuatro veces las del año anterior. No se dispone de información para determinar cuánto de las entradas de capital privado fue inversión extranjera y cuánto a inversión financiera (p.4).

#### **4.2.4.4. *Sector monetario.***

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) identifica los resultados que han originado los desbalances macroeconómicos:

Se observa una tendencia continuada al incremento de la monetización en Nicaragua. En contraste, en los demás países, los desbalances macroeconómicos de origen fiscal y comercial han resultado en estrictos controles monetarios, lo que ha llevado a un estancamiento en sus indicadores de profundización financiera. Destaca la importante y creciente participación de los depósitos en moneda extranjera, lo que podría resultar en un excesivo riesgo de exposición del sistema financiero (p.5).



“2019: Año de la Reconciliación”

**4.2.4.5. Distorsiones internas.**

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) establece:

Con los desbalances macroeconómicos coexisten distorsiones cambiarias y de tasas de interés. En Nicaragua el tipo de cambio es “de facto” administrado por el Banco Central, los demás países han adoptado un régimen de tipo de cambio libre. Nicaragua ha logrado una depreciación importante en éste, como se observa en el Cuadro 2.

Con respecto a las tasas de interés, los resultados han sido mixtos en la región. En todos los países de la región, aún existen distorsiones importantes con respecto a las recomendaciones de paridad cubierta de tasas de interés, en tanto que en los últimos años se ha observado una tendencia al alza y una mayor volatilidad en algunos países o ambos.

Los des alineamientos cambiarios y las distorsiones en tasas de interés han llevado a crear importantes distorsiones en términos de los incentivos para los flujos de capital, como lo muestran las cifras del Cuadro 3. Si bien es cierto que no todos los países de la región están ampliamente integrados a los mercados mundiales, los flujos intrarregionales han sido importantes en años recientes.

Los des alineamientos cambiarios también juegan un papel importante en términos de incentivos a la inversión, Finalmente, la reducción en el riesgo de país alienta de manera general los flujos hacia la región, aunque la falta de instrumentos financieros y de información amplia sobre oportunidades de inversión, y el limitado desarrollo de los mercados de capitales, restringen la capacidad de los países para atraer y canalizar estos flujos, en tanto que los eventos recientes en el América Latina y el sudeste asiático limitan la disponibilidad de éstos a nivel global.

En el caso de Nicaragua, los flujos de inversión financiera no han sido inducidos por des alineamientos cambiarios, sino más bien por la existencia de instrumentos denominados en moneda extranjera, emitidos por el Banco Central de Nicaragua a tasas de interés bastante elevadas (p.5).



“2019: Año de la Reconciliación”

**4.2.4.6. Mejora en la imagen internacional.**

Según Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999):

Las reformas realizadas hasta la fecha y el buen desempeño de la región han sido percibidas por los analistas internacionales. En vista del buen desempeño macroeconómico y de que los programas económicos y las reformas propuestas han sido endosados por organismos multilaterales, los índices de riesgo de país de la región han mostrado una tendencia a la mejora durante los 90's.

Sin embargo, la región aún enfrenta retos importantes, sobre todo a la luz de los problemas experimentados por algunos países durante la primera mitad de los noventa y más recientemente, donde los desbalances macroeconómicos, distorsiones internas en tasas de interés y rendimientos, desalineamientos cambiarios, prácticas bancarias inadecuadas o deficientes, y legislación y supervisión ineficaz llevaron a la excesiva exposición de riesgo y a los efectos devastadores de pérdida de confianza y fuga de capitales. Aunque en Centroamérica aún persisten algunos de estos factores de riesgo, existe un claro compromiso en la región por completar las reformas y consolidar la estabilidad. Sin embargo, aún se requiere de inversiones significativas en infraestructura y modernización de la estructura económica, así como de importantes inversiones en desarrollo humano para proceder con buen paso hacia el nuevo milenio (p.9).

**4.2.5. Estado actual de los sistemas financieros.**

**4.2.5.1. Alcance e impacto de las reformas financieras.**

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) determinan el alcance y los impactos que ha tenido el sector financiero gracias a las reformas, los cuales se muestran a continuación:

El sector financiero recibió una gran prioridad en la agenda de reformas de los países de la región durante los 90's. En Nicaragua, desde 1990 se han dado las reformas de mayor alcance. La liberalización de las tasas de interés y la reducción de los encajes fue acompañada con la modernización de la legislación y regulación bancaria, así como con



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

reformas a la legislación del mercado de capitales y de compañías de seguros. En Nicaragua, también se autorizó la participación de intermediarios financieros privado, sin embargo, más del 60 por ciento del crédito al sector privado es manejado por bancos estatales, en tanto que el Banco Central aun participa activamente en el mercado por medio de programas de redescuento y de crédito dirigido. La reforma financiera también aumentó significativamente la independencia del Banco Central.

En todos los países, aún puede considerarse que la autonomía del Banco Central está comprometida, en vista de que el presidente del Banco y miembros de la Junta Monetaria son nombrados por el Poder Ejecutivo, y sólo, en algunos casos, se requiere que éstos sean ratificados por el Congreso o la Asamblea Legislativa. En el caso de El Salvador y Guatemala se estudian reformas a las leyes del Banco Central para dar un carácter más técnico e independencia de los ciclos políticos a la asignación de estos funcionarios. En los demás países, estos procesos aún quedarían sujetos a los ciclos políticos (p.11)

**4.2.5.2. Evolución reciente de indicadores monetarios.**

Tabla 1  
*Indicadores macroeconómicos seleccionados (valoración porcentual) Nicaragua*

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
<b>Medio circulante (Porcentaje del PIB)</b>	4.9	9.7	9.1	7.3	8.9	8.7	9.4	11
<b>Medios de pago en Moneda Nacional (Porcentaje del PIB)</b>	6.1	12.2	11.9	10.7	15.1	15.3	16.7	22.3
<b>Medio de pago en Moneda extranjera (Porcentaje del PIB)</b>	8.7	17.00	17.9	19.3	28.7	34.2	41.3	55.5



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

<b>Crédito interno</b>								
<b>Sector público (Porcentaje del PIB)</b>	N.R	18.4	219.2	188.7	182.1	147.6	104	107.23
<b>Crédito Interno</b>								
<b>Sector Privado (Porcentaje del PIB)</b>	N.R	39.6	34.5	27.6	33.1	36.2	28.5	34.6

Nota. Recuperado de Centroamérica: Balance Macroeconómico y Estado Actual de los Sistemas Financieros, de Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999).

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) establecen:

Las reformas financieras han tenido un impacto importante en el ámbito de los indicadores macroeconómicos, en particular en Nicaragua, en donde se ha observado un aumento continuado en los niveles de profundización financiera, las razones de Dinero y casi dinero (M2) como % del PIB, M2/PIB.

Ha alcanzado niveles, incluso, superiores a los de otros países de la región, lo que revelan la mayor contribución de los procesos de intermediación financiera al crecimiento económico. También, resalta el hecho de que en Nicaragua los instrumentos denominados en moneda extranjera tienen una participación importante dentro de los agregados monetarios, como se observa de las razones de M3 con respecto al PIB.

En el caso de Nicaragua, y en menor medida en Costa Rica, la participación del sector público en el crédito interno total refleja el peso del manejo fiscal sobre las operaciones del sistema financiero y las restricciones resultantes para el manejo de la política monetaria. En el caso de los demás países, gran parte de las reformas han estado acompañadas con un proceso de reducción de la participación del sector público en el crédito interno total. Sin embargo, en Honduras, el crédito interno al sector público ha sido sustituido por deuda pública interna, la cual ha resultado una restricción importante para el manejo macroeconómico del país



“2019: Año de la Reconciliación”

El “dinero y casi dinero” comprenden la suma de moneda fuera de los bancos, depósitos a la vista no realizados por el Gobierno central, y los depósitos a plazo, de ahorro y en moneda extranjera por parte de sectores residentes distintos del Gobierno central. El país con el valor más alto en el mundo es Luxemburgo, con un valor de 483.68. El país con el valor más bajo en el mundo es Chad, con un valor de 12.76. Esta definición de la oferta monetaria se denomina a menudo M2; corresponde a las líneas 34 y 35 de las Estadísticas Financieras Internacionales (EFI) del Fondo Monetario Internacional (FMI). (Internacional) (p.11).

#### **4.2.5.3. *Tasas de interés y márgenes de intermediación.***

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) explican:

A nivel de las tasas de interés, los resultados han sido mixtos en Centroamérica, el análisis revela que las tasas de interés reales han sido marcadamente positivas en Nicaragua, gracias al control de la inflación en el primero, y a la indexación de los activos en el segundo, alentando el ahorro financiero e incentivando los flujos de capital. Las tasas activas reales han sido elevadas en todos los países, en parte producto del control de la inflación, pero en mayor medida a causa de a los elevados márgenes de intermediación con que operan los sistemas financieros. Existen diferencias importantes entre países en términos de los márgenes de intermediación, cuando éstos se miden en función de las tasas de interés de referencia (p.14).

#### **4.2.6. Estructura y características de los sistemas financieros.**

##### **4.2.6.1. *Infraestructura y características de los sistemas financieros.***

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) declaran:

Los países centroamericanos parecen contar con un exceso de infraestructura bancaria si se considera el tamaño de sus economías y los niveles de profundización financiera. En cada país operan entre 9 y 25 bancos privados y, en algunos casos, a pesar de la alta concentración urbana, parece existir un excesivo número de sucursales y agencias



“2019: Año de la Reconciliación”

bancarias. Los principales bancos de la región operan como bancos de servicios múltiples, amparados bajo una corporación financiera que incluye, además, puestos de bolsa, compañías de seguros, y otras empresas de servicios financieros relacionados (p.16).

#### **4.2.6.2. Alianzas Estratégicas Sobre la eficiencia de operación de los intermediarios financieros.**

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) explican lo siguiente:

La conformación de grupos regionales refleja el aprovechamiento de las oportunidades de arbitraje y de diversificación que ofrece la región, lo que ha llevado a una importante convergencia en el nivel de los rendimientos y costos financieros con que operan los intermediarios, a pesar de las diferencias observadas en los niveles de las tasas de interés de referencia y de los márgenes de intermediación.

Los bancos de Nicaragua son los que más aprovechan el apalancamiento, en vista de que en este país se aplican requisitos mínimos de capital inferiores a los establecidos en los demás países de la región. Esto les permite compensar la elevada participación de los gastos administrativos en el margen, el cual es, en parte, producto de su reducido tamaño de operaciones. Sin embargo, resulta distorsionante para el análisis el hecho de que a los bancos se les permita informar como ingreso las revalorizaciones de los activos fijos, lo que, en gran medida, explica su rentabilidad (p.18).

#### **4.2.6.3. Las distorsiones macroeconómicas y el sistema financiero.**

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) plantean:

La experiencia centroamericana parece sugerir que la falta de autonomía, independencia y credibilidad del Banco Central se ve limitada, porque las políticas monetarias parecen “de facto” supeditadas a las políticas fiscales, porque la posición de reservas del Banco parece insuficiente para cubrir ataques especulativos o la fuga masiva de capitales, y cuando el control de los agregados monetarios se da con base en el manejo discrecional del encaje,

“2019: Año de la Reconciliación”

lo que influye adversamente sobre la eficiencia del sistema financiero y promueve amplios márgenes de intermediación y elevadas tasas de interés.

Aún no ha sido posible en la región garantizar que desequilibrios en otras áreas de política económica no se traduzcan en desequilibrios o condicionen el manejo monetario.

Tampoco ha sido posible depurar el manejo macroeconómico por medio del uso de reglas específicas para el diseño de las políticas económicas, aun cuando la legislación así lo establece. El manejo discrecional de éstas también genera falta de credibilidad en el manejo e implementación de las políticas, aumenta la incertidumbre y, en algunos casos, la sensibilidad a “shocks” internos o externos.

Finalmente, el nombramiento del presidente del Banco Central y la renovación de directivos aún depende del poder ejecutivo y está sujeto a los ciclos políticos de cada país. Si bien es cierto, en años recientes, se ha tratado de profesionalizar estas funciones, en algunos países se han dado cuestionamientos sobre la capacidad técnica o conflictos de interés a nivel del presidente del Banco Central y de los miembros de la Junta que reducen la credibilidad (p.20).

Tabla 2  
*Indicadores Macroeconómicos seleccionados*  
*(valoración porcentual) Nicaragua*

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Crecimiento del PIB real	-0.1	-0.2	0.4	-0.4	3.3	4.3	4.5	5
Déficit del gobierno central (Porcentaje del PIB)	-20.2	-7.5	-7.6	-7.3	-10.1	-8.8	-8.4	-5.2
Saldo de la balanza comercial (porcentaje del PIB)	N. R	-25.9	-29.7	-22.3	-23.7	-17.9	-19.4	-27.5
Índice de tipo de cambio efectivo real	N. R	N. R	100	108.5	110.5	113.5	116.1	121.2



“2019: Año de la Reconciliación”

(Bilateral con USA)									
Tasa de interés pasiva (Depósitos a 6 meses plazos)	N. R	N. R	N. R	14.6	14.5	15.2	15.1	13.7	
Tasa de interés recomendada en moneda Nacional	N. R	N. R	N. R	41.33	32.59	29.63	22.1	20.12	
Tipo de cambio de mercado	N. R	N. R	N. R	6.35	7.11	7.97	8.92	9.99	
Tipo de cambio recomendado (Bilateral con USA)	N. R	N. R	N. R	5.813	6.365	6.897	7.483	7.87	

Nota. Recuperado de Centroamérica: Balance Macroeconómico y Estado Actual de los Sistemas Financieros, de Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999).

#### **4.2.6.4. Sobre los requerimientos específicos de supervisión prudencial.**

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) analizan los requerimientos específicos sobre la supervisión prudencial:

A nivel específico de los requerimientos mínimos de supervisión, también existen limitaciones importantes. Por ejemplo, aunque todos los países han introducido estándares elevados para la calificación de activos, mediante la evaluación de riesgo y la adecuación de provisiones, los requisitos de capital en Nicaragua son inferiores a los sugeridos por el Comité de Basilea. Y, aunque los demás países se han apegado a los mínimos de países industrializados, los organismos internacionales sugieren imponer requisitos de capital mayores en países en vías de desarrollo, en donde la calidad y disponibilidad de información es más limitada.

También, existen dudas sobre la efectividad de los controles al riesgo derivado de la concentración de cartera en manos de grupos económicos, sobre todo en reconocimiento del alto grado de concentración del poder económico y político que caracteriza a los países



“2019: Año de la Reconciliación”

de la región. Finalmente, problemas de liquidez producto de restricciones crediticias a nivel de intermediarios financieros, algunas veces están asociados con distorsiones macroeconómicas, más que con el manejo o proyección inadecuada de los flujos financieros (p.21)

#### **4.2.6.5. *El enfoque de supervisión y las prácticas bancarias.***

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) explican:

Las reformas financieras han introducido cambios importantes en el enfoque de supervisión de instituciones financieras en la región. En la mayoría de los países se ha dado una reorientación de las funciones tradicionales de auditoría hacia la evaluación y diagnóstico institucional de solvencia y estabilidad de instituciones financieras. El alcance de la regulación y supervisión de instituciones financieras por lo general ha concentrado en la actualidad en: 1. controlar las actividades de los bancos e intermediarios financieros; 2. monitorear de la solvencia y estabilidad con base en el cumplimiento de requisitos mínimos de provisiones y adecuación de capital; 3. controlar la liquidez para asegurar que los bancos pueden cumplir con su flujo de caja y 4. generar estadísticas financieras para canalización de información al público.

En la mayoría de los países la supervisión financiera no incluye la evaluación de la gestión de intermediarios financieros y la idoneidad de controles internos para controlar los riesgos organizacionales que derivan de prácticas bancarias inadecuadas. Más aún, en los demás países no se aplican técnicas de diagnóstico e indicadores de alerta temprana para identificar instituciones en problemas, ni se cuenta con criterios específicos y facultades para decretar acciones correctivas, aplicar mecanismos para la rehabilitación/liquidación de instituciones en problemas.

Tampoco existen centrales de información que permitan mejorar la evaluación de riesgos potenciales de cada sujeto de crédito (p.22).



“2019: Año de la Reconciliación”

**4.2.6.6. *El manejo de las crisis financieras.***

Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999) determinan:

A pesar del compromiso con la estabilidad y el fortalecimiento de los esquemas de supervisión, todavía existen razones para considerar como frágiles a los sistemas financieros centroamericanos, y a éstos como fuente potencial de inestabilidad. Aunque la legislación había limitado la garantía implícita en los depósitos que se asocia con el Banco Central a instituciones reguladas, el eventual rescate de los depositantes de la financiera no regulada por parte del Banco Central, redujo la credibilidad en el manejo macroeconómico y la supervisión financiera. Más aún, la crisis redujo la confiabilidad y condicionó el desarrollo de las instituciones nuevas y pequeñas o ambas, en tanto que el traslado parcial del costo de éste a los intermediarios financieros condicionó la operación eficiente del sistema.

También se puede afirmar que, en la mayoría de los países, no se cuenta con esquemas adecuados para reducir el riesgo organizacional, introduciendo y evaluando los controles internos y esquemas de incentivos que gobiernan la administración de las instituciones financieras (p.23)

**4.2.7. Indicadores.**

**4.2.7.1. *Producto Interno Bruto.***

El Banco central de Nicaragua (2004) define al producto interno bruto:

Es el valor a precios de mercado de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro del territorio nacional durante un período de tiempo.

El PIB es utilizado como una medida indicativa de la riqueza generada por un país durante un período de tiempo (un año, un trimestre, u otra medida de tiempo); sin embargo, no mide la riqueza total con que cuenta el país. También se usa para comparar el nivel de bienestar entre países. En principio un mayor PIB induce a pensar en un mayor bienestar, no obstante, para tratar de reflejar de mejor manera el bienestar debe ser relacionado con



“2019: Año de la Reconciliación”

la población del país, de esta manera se obtiene una medida de PIB por habitante, lo que se conoce como PIB per cápita. A pesar de su uso generalizado como medida de bienestar, el PIB per cápita encierra algunos inconvenientes (como ejemplo: no toma en cuenta la distribución del ingreso, externalidades ambientales, entre otros), por lo que su uso debe observarse con cuidado.

#### *4.2.7.1.1. Medición del PIB.*

Según El Banco Central de Nicaragua (2004) la estimación del PIB puede obtenerse desde tres enfoques equivalentes de cálculo:

#### **Enfoque de la producción:**

Se estima el valor bruto de producción (VBP) de las distintas actividades económicas y su respectivo consumo intermedio (CI), para obtener por diferencia el valor agregado (VA) de cada actividad. El PIB es la sumatoria de los valores agregados de todas las actividades, a la cual se agrega otros impuestos sobre los productos y se resta los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente.

#### **Enfoque del gasto:**

Es la sumatoria de todas las erogaciones realizadas para la compra de bienes y servicios finales producidos, las cuales se dividen en: gasto en consumo final, formación bruta de capital, exportaciones menos las importaciones.

#### **Enfoque del ingreso:**

Es la sumatoria de las remuneraciones a los asalariados, impuestos menos subvenciones sobre la producción e importaciones, ingreso mixto bruto y excedente de explotación bruto; a esto se le agregan los impuestos sobre los productos y se le restan los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente.



“2019: Año de la Reconciliación”

**4.2.7.2. Déficit del gobierno central.**

Monge (2012) determina:

El déficit fiscal es la diferencia negativa entre los ingresos y los egresos públicos en un cierto plazo determinado. El concepto de déficit fiscal, déficit presupuestario o déficit público describe la situación en la cual los gastos realizados por el Estado u otras entidades públicas en un determinado período, normalmente un año, superan a sus ingresos.

**4.2.7.3. Balanza de Pago.**

**4.2.7.3.1. Balanza Comercial.**

“La balanza comercial o balanza de mercancías es el registro económico de un país donde se recogen las importaciones y exportaciones de mercancías, es decir, son los ingresos menos los pagos del comercio de mercancías de un país.” López (s.f)

**4.2.7.4. Índice de tipo de Cambio Efectivo Real.**

ITCER es el índice de tipo de cambio efectivo real que tiene la característica de comparar economías bilateral y multilateralmente en relación a precios y tipos de cambio, es decir, busca aproximar la paridad de poder adquisitivo no en términos nominales sino más bien reales.” Salinas (s.f)

**4.2.7.5. Tasa de Interés Pasiva.**

La Tasa de Interés Pasiva es el tipo de interés que los bancos pagan por los préstamos que obtienen en el mercado, que puede ser representado por depósitos a la vista, depósitos a plazo, bonos, créditos de otras entidades de crédito u otros productos de similares características. Se conoce como pasiva porque se centra en las cuentas del pasivo de los bancos. Nunes (2015)

**4.2.7.6. Tasa de Interés recomendada.**

Hace referencia a las tasas de referencia internacionales, las cuales son, la Libor (Originaria de Londres) y la tasa Prime (Originaria de Estados unidas), esta última es usada en bancos para la otorgación de créditos.



“2019: Año de la Reconciliación”

**4.2.7.7. Tipo de Cambio de Mercado.**

Por cambio se entiende dar algo y recibir otra cosa en su lugar. También el comprar y/o vender una moneda, haciendo una diferencia en la operativa es una operación de cambio. El mercado de cambios se forma de hecho, por la necesidad de los oferentes y los demandantes y se materializa por el contacto entre esas dos partes.

**4.2.7.8. Tipo de cambio Recomendado.**

Hace referencia al tipo de cambio recomendado que emite el Banco Central de Nicaragua, del córdoba con respecto al dólar. Los bancos juegan con la l tipo de cambio que arroja el Banco central, ya sea aumentar o disminuirla de acuerdo a sus necesidades, con un grado de dispersión lógico y razonable.

**4.2.7.9. Medio Circulante.**

Es la suma de medios de pago necesaria para realizar todo tipo de transacciones económicas. Está expresado por el saldo de las cuentas de cheques en moneda nacional (con o sin intereses), más el monto de billetes y moneda metálica en poder del público. Diccionario de Economía (2018)

**4.2.7.10. Medios de Pago en Moneda Extranjera.**

Los medios de pago internacionales son instrumentos bancarios, que permiten cerrar con éxito una negociación de exportación o importación de bienes o servicios y que promueven nuevas oportunidades de comercio, adicionalmente permiten tener certeza en el pago derivado de la venta o compra de bienes.

**4.2.7.11. Crédito Interno Sector Publico.**

Turmero, I. (S.f) determina:

El crédito Público es el financiamiento que se otorga a personas o entidades consideradas como sujetos de derecho público, como son la federación, estados, municipios y organismos descentralizados, así como particulares.



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

El Sistema de Crédito Público regula las operaciones relativas a la captación y administración de recursos financieros, obtenidos por la vía del endeudamiento público interno o externo, contemplados en el Presupuesto General de la Nación, y destinados al financiamiento de inversiones o de gastos en los que el sector público es deficitario, a cubrir desequilibrios financieros temporales que presente el ejercicio fiscal o atender casos de emergencia. Los componentes del Sistema de Crédito Público son: la deuda pública interna y la deuda pública externa, sean éstas de corto o largo plazo.

Una vez negociadas las condiciones financieras, a las cuales el mercado está dispuesto a satisfacer, los requerimientos del gobierno y éstas resultan aceptables para el Estado, así se procede a la instrumentación del acuerdo financiero, el que puede adoptar los siguientes instrumentos de deuda pública:

- Títulos Públicos
- Contratos de Préstamos
- Acuerdos de renegociación
- Avals.
- Títulos Públicos

Un título de deuda pública es un título emitido por el Estado en virtud de las facultades que le confieren las respectivas constituciones. La emisión se autoriza por medio de leyes y decretos que determinan las condiciones de emisión, como el derecho que el título otorga a su poseedor (pàrr.11-12).

#### **4.2.7.12. Crédito Interno Sector Privado.**

El crédito interno al sector privado se refiere a los recursos financieros otorgados al sector privado, por ejemplo, mediante préstamos, compra de valores que no constituyen una participación de capital y créditos comerciales y otras cuentas por cobrar, que crean un derecho de reembolso. En el caso de algunos países, estos derechos incluyen el crédito a empresas públicas. Indexmundi (S.f)

“2019: Año de la Reconciliación”

#### **4.2.7.13. Rendimiento Total.**

Gitman y Zutter (2010, p.288) establecen:

La tasa de rendimiento total es la ganancia o pérdida total que experimenta una inversión en un periodo específico. Matemáticamente, el rendimiento total de una inversión es la suma de todas las distribuciones de efectivo (por ejemplo, pagos de dividendos o interés) más el cambio en el valor de la inversión, dividida entre el valor de la inversión al inicio del periodo. La expresión para calcular la tasa de rendimiento total  $k_t$ , ganada sobre cualquier activo durante el periodo  $t$ , se define comúnmente como:

$$K_t = \frac{C_t + P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

#### **4.2.7.14. Rendimiento financiero.**

Merino y Pérez (2016) expresan:

El rendimiento financiero, por lo tanto, es la ganancia que permite obtener una cierta operación. Se trata de un cálculo que se realiza tomando la inversión realizada y la utilidad generada luego de un cierto periodo.

En otras palabras, el rendimiento financiero relaciona el lucro conseguido con los recursos empleados. Tomemos el caso de una persona que realiza un plazo fijo en un banco. Este sujeto deposita 1.000 dólares en un plazo fijo que vencerá a los 90 días. Pasado ese plazo, obtiene 1.200 dólares; es decir, recibió 200 dólares en concepto de intereses. El rendimiento financiero de su plazo fijo, en definitiva, fue del 20% (párr.1-2)

#### **4.2.7.15. Rendimiento Servicios y otros.**

Este concepto se basa en el máximo aprovechamiento de recursos, en cada sector económico se desarrollan diferentes actividades y procesos, los cuales necesitan planes y estrategias destinados a esta actividad específica, siendo nuestro punto de interés el sector bancario, esto se refiere al aprovechamiento de recursos que componen estas entidades, ya sea





“2019: Año de la Reconciliación”

recursos monetarios, de personal, planta y equipo, edificio, etc, lo importante es sacar el mayor provecho y no caer en ocio.

#### **4.2.7.16. Rendimiento extraordinario.**

Este se refiere a las capacidades de reacción de funcionarios, para el desarrollo de una actividad empresarial, los recursos, planes, estrategias y objetivos no son nada sin personas capaces que los puedan llevar a cabo, el rendimiento extraordinario se manifiesta en la solución de problemas con recursos ya existentes sin tener que requerir de más que el ingenio de las personas responsables de llevarlo a cabo.

#### **4.2.7.17. Revalorización activos.**

Banda (2016) afirma:

Se llama revalorización a la diferencia positiva existente entre el valor justo de mercado de un activo y su coste original, menos la depreciación, que se reconoce en el patrimonio neto y, con ello, la cuenta de resultados de una empresa no queda afectada.

En términos de contabilidad, las revalorizaciones se atienen a una serie de evaluaciones objetivas de incrementos constantes y sustanciales en el valor y son regidas por las normas recogidas en el Plan General de Contabilidad.

Para entender mejor el concepto de revalorización y sus características es esencial saber que los valores de todos los activos de una empresa deben ser reconocidos y documentados. Con el tiempo, el valor de ciertos activos puede variar como consecuencia de las fluctuaciones en el valor de mercado. Por ello, cuando se produce un aumento del valor de los activos en el mercado es necesario realizar una evaluación; si el activo viera disminuido su valor, es preciso una devaluación (p.1-3).



“2019: Año de la Reconciliación”

**4.2.7.18. Gastos totales.**

Aldridge (2018) explica, que los gastos totales es la suma de todos los gastos presentes en la estructura del estado de resultado. Estos pueden ser, gastos de administración, gastos de ventas, gastos financieros entre otros.

**4.2.7.19. Gastos financieros.**

Fernández (2014) explica:

Los gastos financieros forman parte de la partida de gastos deducibles de la actividad económica, tanto del autónomo como de las sociedades. Se entiende como gastos financieros todos aquellos en los que incurre una empresa como consecuencia del uso de capitales puestos a su disposición por terceras personas. Toda empresa que acuda a la financiación ajena, tanto si es prestada por entidades bancarias como por personas físicas u otras empresas, tendrá

Los gastos financieros más frecuentes son las comisiones y los intereses. Las comisiones suelen originarse en operaciones con bancos o entidades de crédito. Existen comisiones de mantenimiento de cuentas, de tarjetas, de apertura y cancelación de préstamos.... Esos importes son deducibles en su totalidad y se justifican con el contrato en el que se establecen o el extracto bancario en el que se detallan.

Los intereses suelen originarse en los préstamos. Todo préstamo contempla un cuadro de amortización en forma de cuotas. En cada cuota existe una parte que se corresponde con la devolución del principal prestado y otra que recoge los intereses pactados en la solicitud de financiación. La devolución del capital no constituye un gasto para la empresa. Es tan solo un movimiento de dinero. La parte que corresponde a intereses sí es deducible.

En la cuenta de gastos financieros podemos encontrar intereses de obligaciones y bonos, los intereses de deudas, los intereses por descuento de efectos, las diferencias negativas de cambio (que se producen cuando existen operaciones comerciales con países extranjeros),



“2019: Año de la Reconciliación”

y se incluyen también dentro de este apartado los gastos generados por las pérdidas de valor de activos financieros.

La partida de gastos financieros se desglosa de manera diferenciada del resto en el Impuesto sobre Sociedades. Dado que normalmente se vincula con obligaciones de pago, su importe suele ser indicio de un endeudamiento elevado de la empresa, por lo que conviene tenerla en cuenta en el momento de realizar un análisis de resultados (pàrr.1-5

#### **4.2.7.20. Costo liquidez.**

Julio y Humberto (1999) expresan:

Este componente del costo total está determinado por la probabilidad que enfrenta un banco, en cada instante del tiempo, de que se presente una situación de iliquidez, caso en el cual recibirá una sanción económica. Los resultados obtenidos muestran que la importancia de los costos de liquidez es considerablemente mayor a la del costo de oportunidad de mantener reservas, y que su comportamiento determina fundamentalmente el comportamiento de los costos totales de reservas. Para la estimación de los costos de liquidez se utiliza una metodología algo novedosa en nuestro medio, que implica la estimación de las funciones de distribución de los desequilibrios que puedan presentarse en la cartera y los depósitos.

Es así como la estimación de estas funciones permite obtener un valor estimado de la probabilidad de que se presenten estos desequilibrios. Los resultados obtenidos sobre dichas probabilidades permiten predecir en forma bastante precisa los "defectos mensuales de encaje" que efectivamente presentaron los bancos considerados en el periodo analizado (pàrr.1-2).

#### **4.2.7.21. Gasto efectivo.**

Representa los traspasos reales de recursos de cualquier dependencia o entidad del sector público hacia el resto de la economía. Se obtiene deduciendo de los gastos brutos,



“2019: Año de la Reconciliación”

los pagos de amortización de la deuda, las operaciones virtuales y compensadas, las economías presupuestarias y el gasto pendiente de pago.

#### **4.2.7.22. Gasto administrativo.**

Riquelme (2019) explica:

Los gastos administrativos son los gastos en los que incurre una empresa que no están directamente vinculados a una función elemental como la fabricación, la producción o las ventas. Estos gastos están relacionados con la organización en su conjunto en lugar de un departamento individual. Los salarios de los altos ejecutivos y los costos de los servicios generales como la contabilidad son ejemplos de gastos administrativos.

Los gastos administrativos son gastos no técnicos necesarios para el funcionamiento básico de una empresa. Estos gastos son vitales para el éxito de la organización, siempre y cuando sean para aumentar la eficiencia de una organización. Las organizaciones centralizadas suelen tener gastos administrativos más altos que las organizaciones descentralizadas.

#### **4.2.7.23. Impuesto.**

Roldan (S.f) expone:

El impuesto es un tributo o carga que las personas están obligadas a pagar a alguna organización (gobierno, rey, etc.) sin que exista una contraprestación directa. Esto es, sin que se le entregue o asegure un beneficio directo por su pago.

Los impuestos son un pago sin contraprestación, pero generalmente esperamos algún beneficio indirecto. En la mayoría de los países modernos, los ciudadanos pagan impuestos al gobierno con el fin de financiar sus actividades, programas de ayuda y otros servicios.

#### **Elementos principales del impuesto**

- Hecho imponible: la situación o actividad que motiva la obligación tributaria.
- Sujeto pasivo: la persona u organización que enfrenta la obligación.
- Base imponible: el monto sobre el que se aplica el impuesto.



“2019: Año de la Reconciliación”

- El tipo de gravamen: la proporción que se aplica a la base imponible para calcular el monto a pagar.
- Cuota tributaria: la cantidad que se debe pagar.

### **Tipos de impuestos**

#### Impuestos según base

Indirectos: son aquellos que se aplican a bienes y servicios y por tanto afectan “indirectamente” a las personas, el más conocido es el impuesto al valor añadido.

Directos: son aquellos que gravan directamente a las personas o empresas. Por ejemplo, impuesto a la renta, a las utilidades o sociedades, a las sucesiones y donaciones e impuesto al patrimonio.

#### Impuestos según relación tasa-base

Progresivos: A mayor base, mayor será el impuesto aplicable. Así, por ejemplo, mientras mayor sea la renta de una familia, mayor será la cantidad que deba pagar.

Proporcionales: Todos los contribuyentes pagan la misma proporción de su base. Por ejemplo, se aplica un 10% de impuesto independientemente del monto de utilidades de la empresa.

Regresivos: Los contribuyentes que tienen una menor base terminan pagando una mayor cantidad. Por ejemplo, cuando las personas más pobres terminan pagando más impuestos que los más ricos.

### **Principios fundamentales del impuesto**

Generalmente, los gobiernos buscan que los impuestos sean aplicados de la manera más justa posible. Para lograrlo, se aplican dos principios fundamentales: la equidad horizontal y la equidad vertical. La primera sostiene que los contribuyentes que tienen las mismas características deberían ser tratados de igual forma. El segundo principio indica que las



“2019: Año de la Reconciliación”

personas que se encuentran en circunstancias distintas deben ser tratadas de forma distinta siguiendo algún criterio de justicia.

#### 4.2.7.24. *Rendimientos Activos productivos.*

Gitman y Zutter (2010) exponen:

El rendimiento sobre activos totales (RSA), también conocido como rendimiento sobre la inversión (RSI), mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RSA} = \text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes} / \text{Total de activos}$$

#### 4.2.7.25. *Apalancamiento Productivo.*

Gitman y Zutter (2010) exponen:

El apalancamiento operativo se debe a la existencia de costos fijos que la compañía debe pagar para operar. Podemos definir el apalancamiento operativo como el uso de los costos operativos fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos de la compañía.

$$\begin{array}{l} \text{Apalancamiento operativo} \left\{ \begin{array}{l} \text{Ingresos por ventas} \\ \text{Menos: Costos operativos fijos} \\ \hline \text{Menos: Costos operativos variables} \\ \hline \text{Utilidades antes de intereses e impuestos} \end{array} \right. \end{array}$$

#### 4.2.7.26. *Apalancamiento Total.*

Gitman y Zutter (2010) establecen la siguiente definición:

Apalancamiento total, se define como el uso de los costos fijos, tanto operativos como financieros, para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las ganancias



“2019: Año de la Reconciliación”

por acción de la empresa. Por lo tanto, el apalancamiento total se considera como el efecto total de los costos fijos en la estructura operativa y financiera de la empresa. El apalancamiento total es el efecto combinado del apalancamiento operativo y el financiero. Se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus GPA.

#### **4.2.7.27. Rendimiento Patrimonio.**

Gitman y Zutter (2010) explican:

El rendimiento sobre el patrimonio (RSP) mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Por lo general, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios. El rendimiento sobre el patrimonio se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RSP} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes.}}$$

#### **4.2.7.28. Margen financiero**

Roldán (S.f) determina:

El margen financiero es un indicador que mide la diferencia entre los ingresos y costos financieros. Se calcula para un horizonte de tiempo dado (anual, trimestral, anual, etc) y es aplicable no solo a bancos privados, sino que también a empresas u organizaciones que cuentan con productos financieros y han obtenidos recursos de terceros

$$\text{Margen Financiero} = \text{Rendimientos Financieros} - \text{Costos Financieros.}$$

#### **4.2.7.29. Inflación.**

Sevilla (S.f), afirma, que la inflación es “un aumento generalizado en los precios de los bienes y servicios de una economía durante un periodo de tiempo.” Es decir, que, al subir los precios, el poder adquisitivo de las personas disminuye, osea, si hay inflación ya no podrán comprar las mismos productos y servicios con la misma cantidad de dinero.



“2019: Año de la Reconciliación”

**4.2.7.30. Tasa de desempleo.**

Es un indicador que nos dice el porcentaje de la cantidad de personas que tienen un empleo. Es decir, de todos los ciudadanos activos económicamente (que compran y/o venden), que proporción están ejerciendo algún tipo de actividad que le genere una remuneración y pago de impuesto.

**4.2.7.31. Presupuesto general de la república.**

Es una proyección o estimación de Ingresos y egresos que elaboran los ministerios de la república de Nicaragua, que son enviados al Ministerio de hacienda y crédito público, el cual se encarga de consolidarlos y así presentar un solo documento el cual se nombra “Proyecto de presupuesto general de la república”, el cual se presenta en la Asamblea Nacional para su pronta discusión y aprobación.





“2019: Año de la Reconciliación”

#### **4.3. Instrumentos, herramientas y directrices necesarios para medir la incidencia del riesgo macroeconómico en el sistema financiero nacional.**

##### **4.3.1. Análisis vertical y horizontal.**

###### **4.3.1.1. Análisis vertical.**

Prieto, C. (2010) define al análisis vertical:

Es una de las técnicas más sencillas del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual denominamos cifra base. Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

Si se toma, por ejemplo, el balance general, se puede hacer análisis vertical tanto de la parte del activo como del pasivo. Dentro del activo se puede tomar cada uno de los rubros individuales y calcular a qué porcentaje (%) corresponde sobre el total del activo. También se puede tomar cada una de las cuentas y calcular que porcentaje (%) representa sobre el subtotal del grupo correspondiente.

En lo que respecta al estado de pérdidas y ganancias, también se le puede aplicar el mismo sistema de análisis, tomando como base, por lo general el valor de las ventas y hallando el porcentaje (%) de los demás rubros con respecto a su base (pp. 49 – 50).

$$\% \text{ Vertical} = \frac{\text{Cuenta}}{\text{Concepto base}} \times 100$$

###### **4.3.1.2. Análisis Horizontal.**

El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de uno a otro periodo, el mecanismo para llevar a cabo este

“2019: Año de la Reconciliación”

análisis es: En las dos primeras columnas aparecen los valores de los años que se están estudiando, en la tercera columna se encuentra el aumento o disminución de cada cuenta en términos absolutos, finalmente en la cuarta columna aparece la variación relativa o porcentaje de variación, el cual resulta de dividir la variación absoluta (tercera columna) por el valor del primer año (primera columna).

% Horizontal Variación Absoluta= Cuenta año actual – Cuenta año anterior.

$$\% \text{Horizontal Valoración Relativa} = \frac{\text{Variación Absoluta}}{\text{Cuenta año anterior}} \times 100$$

#### 4.3.1.3. *Análisis comparativo.*

Este análisis consiste en comparar los resultados de los indicadores macroeconómicos seleccionados, tomando un periodo base determinado con otro, esto con el fin de evaluar el progreso de la banca nicaragüense a lo largo del tiempo. De igual forma permite determinar tendencias de las cuentas y algún cambio significativo puede indicar problema para la entidad.

#### 4.3.1.4. *Indicadores Macroeconómicos analizados.*

Tabla 3  
*Principales indicadores macroeconómicos en Nicaragua*

Año	2016	2017	2018
<b>Actividad económica</b>			
PIB per - cápita (tasa de crecimiento)	4.6	4.7	(3.8)
PIB per - cápita (En US\$)	2,098.4	2,163,3	2,163,4
Tasa desempleo (Porcentaje)	3.9	3.3	6.2
<b>Precio y tipo de cambio</b>			
Inflación anual acumulada	3.1	5.7	3.9
Devaluación anual	5.0	5.0	5.0
Tipo de cambio oficial promedio (C\$ X US\$)	28.6	30.1	31.6
Tipo de cambio oficial a fin de periodo (C\$ X US\$)	29.3	30.8	32.3
<b>Sector monetario tasa de crecimiento</b>			
Base monetaria	(1.8)	13.6	(9.0)
RIB/Base monetaria (número de veces)	2.5	2.6	2.4
Depósitos totales	8.6	10.7	(20.7)
Cartera de crédito bruta	18.4	13.8	(9.2)



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

Saldo de reserva internacionales bruta (millones US\$)	2,447.8	2,757.8	2,261.1
Saldo de reserva internacionales neta (millones US\$)	2,387.5	2,716.2	2,038.9
<b>Sector externo (millones US\$)</b>			
Inversión extranjera directa	898.7	771.9	359.2
ingreso de inversión extranjera directa	1,430.0	1,510.30	1,055.50
Remesas	1,264.1	1,390.8	1,501.2
Exportaciones de mercancía FOB(Free on Board)	2,226.40	2,548.30	2,516.90
Exportaciones de bienes de Zona Franca	2,612.80	2,638.10	2,870.30
Importaciones de mercancía FOB(Free on Board)	5,361.80	5,597.80	4,829.40
Importaciones de bienes de Zona Franca	1,608.30	1,643.90	1,799.20
Saldo deuda pública total (millones US\$)	5,930.5	6,486.7	6,885.2
Deuda pública/PIB	44.6	46.9	52.5
Saldo de deuda pública externa	5,042.1	5,546.1	5,949.6
Deuda externa/PIB	38.0	40.1	45.4
<b>Partida informativa (millones C\$)</b>			
PIB (millones US\$)	13,286.0	13,843.7	13,117.9
Población (miles de habitantes)	6,331.5	6,399.3	6,467.7
Base monetaria	29,138.0	33,113.6	30,132.7
Depósitos totales	145,144.1	160,719.0	127,434.1
Cartera de crédito bruta	144,709.5	164,739.7	149,649.90

Fuente: Autoría propia.

El Banco Central dicta:

En 2018, Nicaragua experimentó una serie de acontecimientos sociopolíticos que afectaron a diversos sectores de la economía, alterando la tendencia de crecimiento económico, lo que se reflejó en afectaciones a la actividad económica estimadas en 1,453.3 millones de dólares, reducción de la ocupación hasta el tercer trimestre en 154,512 trabajadores y 139,918 adicionales que salieron de la fuerza laboral. Adicionalmente se cuantificaron daños a la infraestructura por 204.6 millones de dólares.

Las autoridades económicas adoptaron una serie de medidas coordinadas para preservar la estabilidad económica. Así, el Banco Central de Nicaragua (BCN) complementó el esquema de conducción de la política monetaria con la introducción de las operaciones monetarias diarias de absorción e inyección de liquidez, flexibilizó la política de encaje legal y simplificó su línea de asistencia financiera, entre otras medidas. Por su parte, el Gobierno realizó una reforma al Presupuesto General de la República (PGR2018)



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

orientada a salvaguardar la sostenibilidad fiscal, la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) emitió la norma de alivio a deudores, se creó el Comité de Estabilidad Financiera y el marco jurídico para la emisión de los bonos para el fortalecimiento de la solidez financiera, entre otras.

Durante 2018, algunas actividades fueron afectadas negativamente, entre ellas sobresalen Hoteles y Restaurantes (-20.2%), Construcción (-15.7%), Comercio (-11.4%), Pecuario (-5.4%), Intermediación Financiera (-5.4%) y Transporte y Comunicaciones (-3.5%). En el agregado el Producto Interno Bruto (PIB) registró una reducción de 3.8 por ciento, lo que impuso un freno al crecimiento promedio logrado en el período comprendido entre 2010 y 2017 (5.1%).

Desde el punto de vista de la demanda agregada, la demanda interna fue la que más resintió los efectos de la reducción en la actividad económica, con una disminución de la formación bruta de capital (-23.6%) y del consumo (-4.5%). Por su parte, la demanda externa reflejó un menor dinamismo de las exportaciones (-2.6%) y el ajuste en la demanda de importaciones de (-14%).

La disminución de la actividad económica tuvo repercusiones importantes en el empleo. La Encuesta Continua de Hogares (ECH) reflejó un incremento en la tasa de desempleo abierto que alcanzó 6.2 por ciento al tercer trimestre (3.3% al IV trimestre de 2017) y una reducción en la tasa global de participación laboral que se ubicó en 70.3 por ciento al tercer trimestre (73.0 por ciento al tercer trimestre 2017).

Mientras que los asegurados activos al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) totalizaron 755,874 trabajadores, lo que representó una reducción interanual de 17.3 por ciento, equivalente a 157,923 afiliados menos. Las principales reducciones de asegurados se dieron en las actividades de comercio (-69,318), servicios comunales, sociales y personales (-36,590) y servicios financieros (-16,266).

Los resultados en materia de actividad económica y empleo se presentaron en un entorno de inflación baja, a pesar que entre los meses de mayo y julio se obstruyó la libre



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

circulación, lo que afectó parcialmente la producción y el abastecimiento de los centros de distribución. La inflación en 2018 se ubicó en 3.89 por ciento (5.68% en 2017), resultado que estuvo determinado principalmente por los menores precios en la división de alimentos dado el régimen favorable de lluvias y la baja inflación internacional.

Las finanzas públicas se tensaron ante el impacto negativo en los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF), por lo que la política fiscal fue ajustada, reflejando un enfoque prudente de contención del gasto. En este contexto, el déficit del SPNF después de donaciones se ubicó en 4.1 por ciento del PIB (2.0% del PIB en 2017), y el endeudamiento público con respecto al PIB en 52.5 por ciento del PIB (46.9% del PIB en 2017).

Por su parte, la política monetaria fue activa, desarrollándose en medio de aumento de la demanda por liquidez y reducción de los agregados monetarios. Los bancos, de forma precautoria, incrementaron sus requerimientos de efectivo, tanto en moneda nacional como extranjera. Adicionalmente, se observó un uso de recursos del Gobierno en el BCN.

Los elementos anteriores se reflejaron en ventas netas de divisas de parte del BCN al sistema financiero y des acumulación de reservas internacionales. No obstante, al cierre de 2018, las reservas internacionales brutas (RIB) se ubicaron en 2,261.1 millones de dólares, reflejando una estabilidad en los indicadores de cobertura que representaron 2.43 veces la base monetaria y 5.2 meses de importaciones de mercancías CIF.

El sector financiero fue sometido a estrés. Así, los depósitos mostraron una reducción de 20.7 por ciento, mientras que la cartera de crédito registró una disminución de 9.2 por ciento interanual. Sin embargo, los indicadores de liquidez se fortalecieron, mientras que los indicadores de solvencia y capitalización continuaron reflejando niveles por encima de los requerimientos legales.

El escenario adverso que sufrió la economía, derivó en la reducción de algunos flujos externos como el turismo (-41.1%) y la Inversión Extranjera Directa (IED) (-63.2%). Así, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 0.6 por ciento del



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

PIB, hecho que no se registraba en muchos años. Lo anterior, resultó principalmente del efecto de la reducción en la demanda de importaciones, así como, en la continuidad del dinamismo de los flujos de remesas (7.9%).

Con relación a las importaciones, éstas reflejaron una reducción de 8.5 por ciento respecto a 2017. La menor entrada de importaciones respondió a una disminución de la demanda interna, que se reflejó en una menor adquisición de bienes de capital, bienes intermedios y de consumo. Lo anterior, se presentó a pesar del incremento en la factura petrolera de 12.7 por ciento respecto a 2017. En el valor de la factura incidieron las mayores compras de petróleo crudo, debido principalmente a un aumento en el precio, mientras que el volumen importado disminuyó. Desde el punto de vista del contexto internacional, la economía nicaragüense se desarrolló en un entorno mixto.

Finalmente, con respecto a las operaciones del Banco Central de Nicaragua, en 2018 se presentó un resultado en correspondencia con los elementos de las políticas monetaria, cambiaria y financiera implementadas. En el balance general del Banco, destaca la disminución del saldo de las reservas internacionales brutas (RIB) y de las obligaciones del MHCP con el BCN, el desembolso recibido del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y las operaciones de inyección de liquidez al sistema financiero nacional mediante el instrumento de reportos monetarios.

También se destaca el aumento en el rendimiento de las inversiones de las reservas internacionales y la administración del efectivo de la Tesorería del Banco.



“2019: Año de la Reconciliación”

**V. Caso práctico**

**5.1. Introducción**

En el año 2018 la crisis sociopolítica que se desató en el país afectó de manera significativa la banca nicaragüense. La especulación y el aumento en la migración fueron los principales detonantes por los que el sistema financiero nacional comenzó a flaquear, además se presentó una corrida bancaria, esto quiere decir que gran parte de los cuentahabientes tomaron la decisión de retirar el dinero que depositaron en el pasado en estas entidades, dejando a los bancos sin los recursos necesarios para sus operaciones activas, el miedo infundado por la especulación y tergiversación de noticias como la devaluación del córdoba, provocó la retención del dólar estadounidense por la mayoría de los emisores (bancos), ocasionando el aminoramiento de su circulación, siendo ellos también los responsables de que el mercado de remesas fuera expuesto a esta crisis. Estos acontecimientos produjeron un desequilibrio financiero, donde sufrieron alteraciones los indicadores del riesgo macroeconómico, fueron muchos los cambios en las políticas internas de cada uno de los bancos que componen el sistema financiero nacional en los que tuvieron que incurrir para solventar y sosegar los incrementos en el riesgo crediticio, de liquidez, operacional, entre otros. Con este caso queremos demostrar la vulnerabilidad que puede tener este sector ante la presencia de eventos como los que se presentaron en el año 2018, así como desarrollar recomendaciones que permitan mitigar riesgos futuros por situaciones similares.



“2019: Año de la Reconciliación”

## 5.2. Planteamiento del caso

La presente investigación se realizó con el objetivo de determinar las afectaciones que sufrió el sistema bancario nicaragüense, así mismo, lograr encontrar sus principales debilidades y darle herramientas que permitan reconocer de manera oportuna su proceder ante crisis de esta índole, mitigando lo mayor posible los riesgos que puedan dañarlo. No todos los bancos deben ser evaluados bajo el mismo parámetro, debido a que no todos tienen la misma capacidad de responder ante una crisis bancaria, cada banco puede responder conforme su tamaño en disponibilidades y capital. Si al análisis se agregan variables macroeconómicas internas y externas la vulnerabilidad del sistema puede ser cada vez más alta, así que hablaremos de forma general para cada una de las entidades que integran este sector financiero puedan adecuarlo a sus necesidades y capacidades.

El principal problema que logramos detectar según los resultados obtenidos, consiste en que no existe una fórmula única para alertar a un banco ante una crisis bancaria, la mitigación de este riesgo no es tomada con la importancia que requiere porque las variables que pueden llevar a ocasionarlo rara vez sufren cambios abruptos, como lo sucedido en el pasado año, por lo que no implementar un sistema de indicadores de alerta temprana, puede resultar en la pérdida de capitales de los bancos, a tal grado que podría ocasionar una intervención de la Superintendencia de Bancos, obligando a designar un Comité de Liquidación dirigido por el FOGADE.

La justificación de la investigación radica en que la planificación financiera en los bancos nicaragüenses es fundamental para evitar pérdidas de capital de los mismos ante una crisis bancaria, a tal punto que estas pérdidas de capitales pueden provocar la intervención de la Superintendencia de Bancos. Para lograr una adecuada planificación financiera, se debe realizar un diseño o un sistema de indicadores de alerta temprana, para determinar la vulnerabilidad del Sistema Bancario Nicaragüense, presentar una serie de técnicas, para prevenir estas pérdidas de capitales. Al conocer los factores macroeconómicos causantes de las crisis financieras, se pueden tomar las mejores prácticas.

El objetivo general del trabajo es Analizar la incidencia del riesgo macroeconómico en el desempeño de la banca nicaragüense durante el 01 de enero al 31 de diciembre del año 2018.





“2019: Año de la Reconciliación”

Por último, se aplicó el sistema de indicadores de alerta temprana, realizando un análisis comparativo que destaca las principales variaciones en los indicadores macroeconómicos seleccionados, estos comparados con el año 2017.

### **5.3. Resolución del caso**

Al realizar esta investigación nos dimos cuenta que no hay una estructura o un método que nos ayude a saber si el sector bancario está a salvo o está siendo afectado de forma negativa por variables exógenas, como por ejemplo una crisis política estallando de improviso en un país, como lo ocurrido en el año 2018.

Obviamente la sociedad, entre ellos los clientes de este sector, entran en pánico, siendo una de sus principales preocupaciones el bienestar de sus finanzas para hacer frente a problemas que se desarrollen con el tiempo en sus familias, así que las entidades bancarias son las primeras en ser cuestionadas si serán confiables o no para resguardar su efectivo, aquí es donde el riesgo reputacional toma importancia para estas entidades. También pueden darse las famosas “corridas bancarias”, desestabilizando la operatividad de las mismas.

Entonces, como banco, ¿Qué acciones debemos tomar para evitar las afectaciones que trae consigo el riesgo macroeconómico? A continuación, lo primero que se debe hacer es identificar en qué forma están variando los indicadores macroeconómicos, y cuáles de estos afectan la funcionalidad de las entidades bancarias.

La tarea más difícil consiste en lograr identificar los volúmenes importantes, variaciones que se consideran alarmantes al momento de monitorear los mismos, de tal forma que no solo se pueda dar alerta ante el surgimiento de presiones eventualmente generadoras de crisis, sino también, que no produzcan señales "falsas" muy frecuentemente, pues de lo contrario se podría perder algún grado de confiabilidad en los indicadores.

Las variaciones del producto interno bruto, las primas de riesgo, tasa de inflación, tasa de desempleo, política monetaria, mercado de remesas, cartera de crédito bruta, entre otras, son ciertos indicadores que pueden alertar si la economía nacional se desestabilizará, y al estar alerta

“2019: Año de la Reconciliación”

de estas variaciones daría la oportunidad de responder de forma oportuna para evitar mala operatividad, y la caída de la entidad.

En los estudios de crisis bancarias, las elecciones de los indicadores pueden estar influenciadas por la manera en que se han desencadenado estos fenómenos. Dicha elección se ha basado ampliamente en el supuesto de que es más probable que surja vulnerabilidad en el sector bancario cuando existe un amplio período de expectativas desfavorables, por parte de los agentes económicos, acerca del futuro desenvolvimiento de la economía.

De acuerdo con la presente investigación sobre el tema, especialmente en el caso de los países latinoamericanos, la principal fuente de vulnerabilidad ante las crisis financieras se concentra en los aspectos macroeconómicos, esto es, todos aquellos elementos que de una u otra manera provocan que exista una debilidad o cierta propensión a que el sistema no pueda responder adecuadamente ante un choque de naturaleza macroeconómica, ya sea de índole interna o externa. Los principales elementos de vulnerabilidad son los siguientes:

### **5.3.1. Indicadores de alerta temprana.**

Para determinar la vulnerabilidad de un banco ante una crisis bancaria, se aplican los indicadores de alerta temprana tomando en consideración los aspectos macroeconómicos, financieros y macro financieros, esto con la finalidad de no tomar únicamente los indicadores financieros por separado ya que estos pueden no ser confiables si en la información contable se realizan prácticas cosméticas o fraudulentas.

#### ***5.3.1.1. Préstamos otorgados comparados con el PIB en Nicaragua.***

Tabla 4  
Préstamos otorgados comparados con relación al producto interno bruto en Nicaragua

<b>Años</b>	<b>Cartera de crédito</b>	<b>PIB nominal</b>	<b>Relación en porcentaje</b>
2016	5,056,025,100.36	13,231,000,000.00	38.21
2017	5,482,058,654.21	13,690,000,000.00	40.04
2018	4,628,753,035.06	13,629,301,404.00	33.96

Fuente: Autoría Propia



“2019: Año de la Reconciliación”

La tabla 4 muestra que el porcentaje de créditos otorgados con relación al PIB en Nicaragua, mostrando que hubo una disminución en el año 2018 en comparación a los años anteriores con casi un 9%, lo cual se utilizó para establecer la relación que existe entre el porcentaje de créditos otorgados de los bancos comerciales existentes en cada año comparado con el PIB. El resultado de la relación se presenta al analizar los datos específicos del banco. Al analizarlos de forma general se observó, que los préstamos otorgados en el 2018 por el PIB nominal sufrieron una disminución, ya que presentó un 33.99% a diferencia del 2017 que presentó un 40.04% y en el 2016 un 38.21%

#### *5.3.1.2. Variación porcentual de la estructura de la cartera de créditos por garantía.*

Tabla 5

*Estructura de la cartera de crédito por garantía 2017 y 2018 cifras en millones de dólares*

<b>Cartera Neta de Garantía de Instituciones miembros de FOGADE en Millones de USD</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación en porcentaje</b>
	5,020.00	4,294.00	726	16.91%

Fuente: Autoría Propia

La tabla 5 detalla la estructura de la cartera de créditos por garantía, lo cual se utilizó para relacionar los índices financieros microeconómicos contra la variable macroeconómica, y así establecer la debilidad que pueda existir en la calidad de activos del banco. Ya que al existir un alto porcentaje de concentración en un tipo de garantía la vulnerabilidad puede ser alta.

La cartera de crédito total por su parte obtuvo una variación de 726 lo cual representa una disminución del 16.91% (lamentablemente no contamos con un registro detallado que nos permite saber dónde se encuentra la mayor concentración en los tipos de garantía), ya que una mala diversificación representaría una mayor vulnerabilidad en los activos del banco.

“2019: Año de la Reconciliación”

### 5.3.1.3. Tasas de interés.

Tabla 6  
*Tasas de interés del sistema bancario nicaragüense del año 2016 al año 2018*

Año	2016	2017	2018
<b>Tasas Pasivas</b>			
Moneda Nacional	3.3742	3.1083	4.1533
Moneda Extranjera	3.51	3.5467	4.2025
<b>Tasas Activas</b>			
Moneda Nacional	11.465	11.0842	11.1117
Moneda Extranjera	9.1183	9.1625	10.1191

Fuente: Autoría Propia

La tabla 6 detalla las diferentes tasas de interés que se tuvieron en los años del 2016 al 2018, lo cual se utilizó para establecer la diferencia existente, entre la tasa interés cobrada por los bancos contra la tasa de crecimiento del PIB, así también para determinar la rentabilidad del sistema bancario. Para determinar el rendimiento del sistema bancario, se aplica la tasa de interés activa promedio y el resultado representa los ingresos que obtienen los bancos por la colocación de recursos en créditos.

Otro de los indicadores que sufrió variaciones fueron los intereses bancarios ya que su tasa activa aumento del 9% en el año 2017 al 10.12% en año 2018 esto se debió al aumento del riesgo crediticio y al riesgo de liquidez que presentaba para los bancos un aumento de sus operaciones activas. Además del incremento de la tasa de interés de sus fondeadores externos.

### 5.3.1.4. Tasa de crecimiento del PIB

Tabla 7  
*Tasas de interés del sistema bancario nicaragüense del año 2016 al año 2018*

Años	2016	2017	2018
Tasa de interés porcentaje	4.6	4.7	-3.8

Fuente: Autoría Propia

“2019: Año de la Reconciliación”

La tabla 7 detalla la tasa de crecimiento del producto interno bruto en los años del 2016 al 2018, lo cual se utilizó para relacionar la tasa de interés que cobran los bancos contra la tasa de crecimiento del PIB, para establecer la vulnerabilidad que existe del no pago de la población nicaragüense, esta es inversamente proporcional, ya que, entre menor sea la tasa de crecimiento del PIB mayor será la tasa de interés activa cobrada por los bancos por el aumento al riesgo crediticio a los que ellos se exponen.

### 5.3.1.5. *Exportaciones e importaciones en Nicaragua*

Tabla 8  
*Tasa de crecimiento del producto interno bruto*

<b>Años</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Exportaciones			
Exportaciones de mercancía FOB(Free on Board)	2,226.40	2,548.30	2,516.90
Exportaciones de bienes de Zona Franca	2,612.80	2,638.10	2,870.30
Total Exportaciones	4,839.20	5,186.40	5,387.20
Importaciones			
Importaciones de mercancía FOB(Free on Board)	5,361.80	5,597.80	4,829.40
Importaciones de bienes de Zona Franca	1,608.30	1,643.90	1,799.20
Total Importaciones	6,970.10	7,241.70	6,628.60
Saldo	-2,130.90	-2,055.30	-1,241.40

Fuente: Autoría Propia

La tabla 8 detalla los valores en los cuales se manejó la oferta y demanda de mercancía en Nicaragua por exportaciones e importaciones, para los años 2016 al 2018. Esta información se utilizó para definir la vulnerabilidad de este sector económico del país, que afectan las reservas

“2019: Año de la Reconciliación”

internacionales, ya que estas pueden ser utilizadas por el Estado para enfrentar una crisis financiera. Durante el 2018, el balance de la cuenta corriente fue financiado principalmente a través de préstamos concesionales y reservas internacionales, ya que los eventos sociopolíticos condujeron a una reducción de la inversión extranjera directa, que había sido la principal fuente de financiamiento del déficit de la cuenta corriente.

### 5.3.1.6. Tasas de interés internacionales

Tabla 9  
*Tasas de interés internacionales en dólares americanos*

<b>Año</b>	<b>Libor</b>	<b>Prime</b>
2016	1.37	3.5
2017	1.78	4.5
2018	2.76	5

Fuente: Autoría Propia

La tabla 9 detalla las tasas de interés internacionales que estuvieron vigentes para los años 2016 al 2018, se observa un aumento en dichas tasas de interés consecutivamente. Estas tasas de interés sirvieron para establecer la tendencia en las tasas interbancarias en Nicaragua, al aumentar estas tasas de interés internacionales tienden a incrementar las tasas de interés nacionales, ya que estas se determinan en gran parte por la tendencia de tasas de interés interbancarias en Estados Unidos tasa PRIME y la de Europa tasa LIBOR.

### 5.3.1.7. Inflación.

Tabla 10  
*Tasas de inflación en Nicaragua porcentajes en córdobas*

<b>Inflación</b>	<b>%</b>
2016	3.13
2017	5.68
2018	3.89

Fuente: Autoría Propia



“2019: Año de la Reconciliación”

La tabla 10 muestra las tasas de inflación que ha tenido Nicaragua del año 2016 al año 2018, lo cual se utilizó para medir la vulnerabilidad de la tasa pasiva de los bancos, ya que si la tasa de inflación aumenta el ahorro en la población tiende a disminuir.

Este efecto puede ser ocasionado cuando las tasas de interés que pagan los bancos son iguales o menores a la tasa de inflación, la población tiende a retirar sus ahorros de los bancos y prefiere arriesgar sus ahorros en capital de trabajo, para lograr una rentabilidad mayor al ritmo inflacionario.

Lo anterior constituye un indicador de alerta temprana, para tomar medidas preventivas en una posible corrida de ahorros en los bancos, y también para tomar acciones frente a un decrecimiento de la cartera de depósitos.

La tasa de inflación del 2018 fue del 3.89% este es un indicador muy importante que requiere vigilancia ya que su aumento representa la vulnerabilidad de la tasa pasiva de los bancos ya que si este aumenta el ahorro proveniente de la población tiende a disminuir este es uno de los principales indicadores de alerta temprana ya que al tomar acciones se podría hacer frente a un decrecimiento en la cartera de depósito

#### **5.3.1.8. Reservas internacionales.**

Tabla 11

*Reservas monetarias internacionales cifras en millones de dólares*

<b>Años</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Reservas Internacionales	2387.5	2716.2	2038.9

Fuente: Autoría Propia

La tabla 11 detalla el valor de las reservas internacionales de Nicaragua. Se observa que las reservas monetarias internacionales han disminuido. Este indicador macroeconómico se utilizó para establecer la vulnerabilidad del estado para enfrentar una crisis financiera bancaria. Derivado

“2019: Año de la Reconciliación”

que la política económica representa una fuente de fragilidad de los sistemas bancarios ante la ocurrencia de una crisis financiera.

#### **5.3.1.9. Tipo de cambio.**

Tabla 12  
*Tipo de cambio córdobas por US dólar*

<b>Años</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Tipo de cambio	28.6	30.1	31.6

Fuente: Autoría Propia

La tabla 12 muestra el tipo de cambio del córdoba frente al dólar, este indicador se utilizó para establecer la vulnerabilidad existente para los bancos en Nicaragua, de las obligaciones en moneda extranjera. Así también para establecer la relación que existe entre la tasa de inflación con el tipo de cambio, ya que una depreciación en el tipo de cambio significa un alza en la tasa de inflación.

#### **5.3.1.10. Deuda Externa.**

Tabla 13  
*Deuda externa*

<b>Años</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Deuda externa	5042	5546	5950

Fuente: Autoría Propia

La tabla 13 detalla el valor de la deuda externa, este dato se utilizó para establecer la vulnerabilidad del país para enfrentar una crisis bancaria, ya que la experiencia en Latinoamérica ha demostrado que algunos países han utilizado las reservas internacionales para hacer frente a crisis financieras bancarias.

El año con mayor deuda externa corresponde al año 2018, un factor muy importante del porqué de este aumento puede ser debido a la crisis sociopolítica y económica por la cual paso el



“2019: Año de la Reconciliación”

país, ya que las reservas fueron utilizadas para cubrir la reducción de la inversión extranjera directa, que había sido la principal fuente de financiamiento del déficit de la cuenta corriente.

#### 5.3.1.11. *Deuda interna.*

Tabla 14  
*Deuda interna de Nicaragua cifras en millones de dólares*

Años	2016	2017	2018
Deuda interna	888	941	936

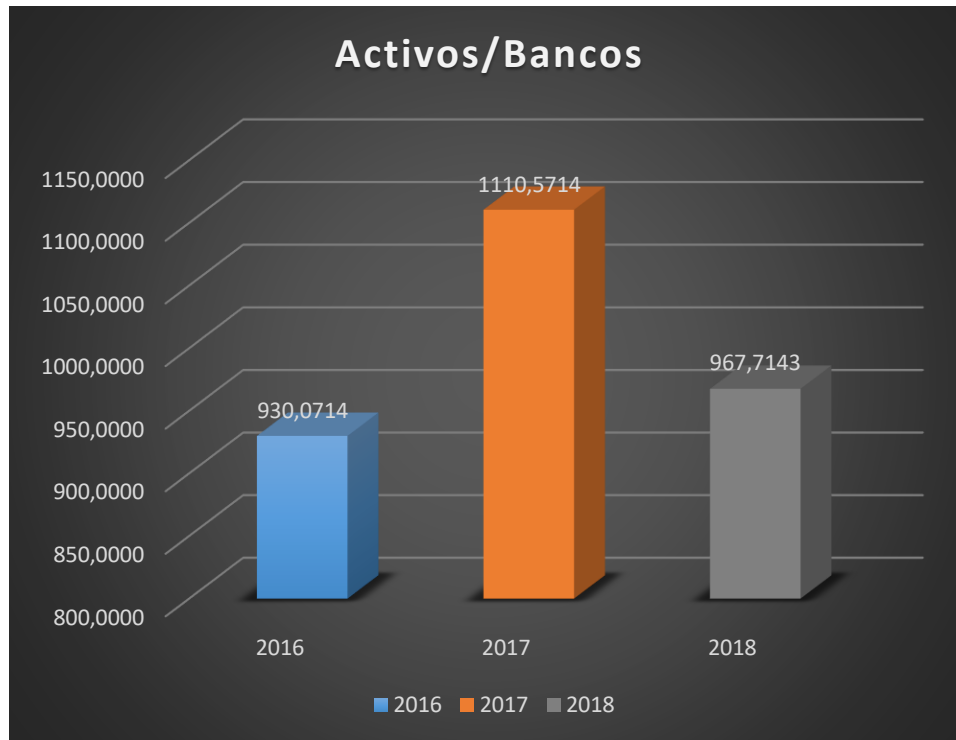
Fuente: Autoría Propia

En la tabla 14 se muestra la deuda interna de Nicaragua en el período comprendido del año 2016 al año 2018. Estos datos se utilizaron para determinar la fragilidad del sistema bancario en los temas de liquidez para afrontar pagos de corridas de depósitos, ya que la mayoría de la deuda interna del estado es con los bancos del sistema. Así también se utilizó para medir el spread financiero que los bancos tienen en captar recursos del público y colocarlos al estado a tasas de interés que no son muy elevadas, ya que al ocurrir esto la tasa de interés activa del sistema es menor a la que pueden cobrar en otorgar créditos.

El incremento de la deuda interna nos dice que la colocación de instrumentos de inversión por parte del estado fue mayor, esto con el objetivo de recaudar dinero para las reservas y así ayudar a disminuir el encaje legal de los bancos.

“2019: Año de la Reconciliación”

5.3.1.12. *Activos en relación al número de bancos en Nicaragua.*



*Figura 1. Detalla el valor de los activos totales del sistema bancario de Nicaragua, dividido con el total de bancos.*

En la figura 1 detalla el valor de los activos totales del sistema bancario de Nicaragua, dividido con el total de bancos en lo que se observa que el año 2017 refleja un incremento con relación a los otros años. La cantidad de bancos al año 2016 es de 7 bancos igual para el año 2017.

En el año 2018 el total de activo del sistema bancario de Nicaragua fue de 667.93 millones siendo esto menor que los 1,110.57 millones del 2017, como sabemos los activos de un banco son todas las carteras de crédito que representan ganancias para la entidad, es decir, todos los clientes que son deudores para el mismo, la clara disminución de este sector es fácilmente identificable por la disminución del otorgamiento de crédito en este año.

“2019: Año de la Reconciliación”

5.3.1.13. Disponibilidades en relación a activos.

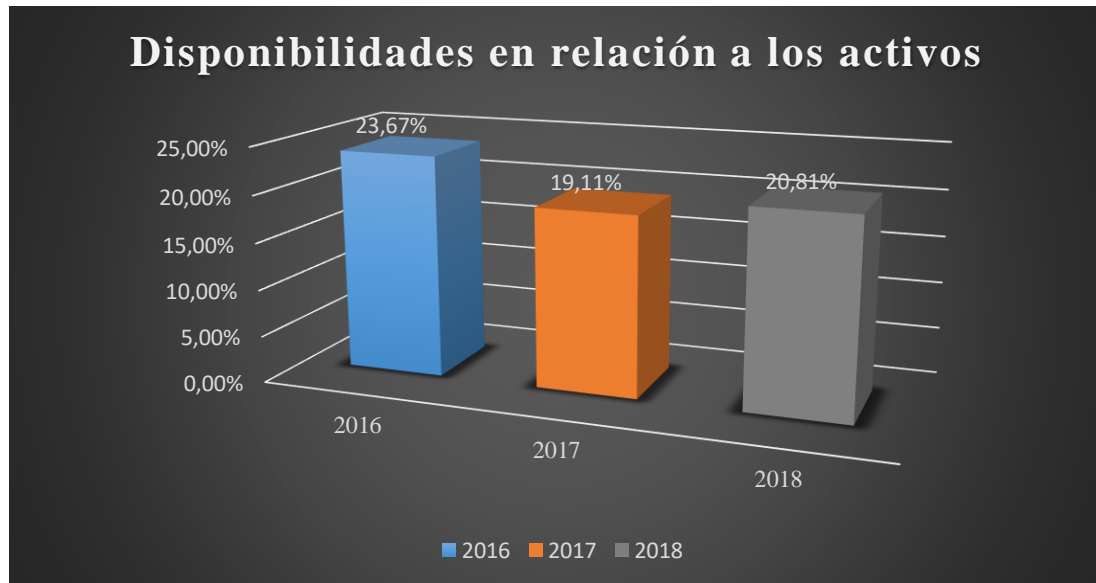


Figura 2. Muestra el porcentaje de disponibilidades totales, que tienen los bancos dividido el total de activos.

La figura 2 muestra el porcentaje de disponibilidades totales, que tienen los bancos dividido con el total de activos. Se observa que el porcentaje se mantiene durante estos años en un promedio del 21.9%. Se obtienen de sumar el efectivo en caja, el saldo en el banco central y otros bancos, el saldo de inversiones a corto y largo plazo. Se utilizó para establecer la capacidad de los bancos para responder ante una crisis bancaria con las disponibilidades que posea en sus activos.

Las disponibilidades en relación con los activos aumentaron de un 19.11% en el 2017 a un 20.81% en el 2018, ya que hubo menor cantidad de operaciones activas dejando fondos en el ocio. En promedio, las disponibilidades se mantuvieron en un 21.09% siendo esto lo disponible en las entidades bancarias para responder antes una crisis.

“2019: Año de la Reconciliación”

5.3.1.14. *Inversiones en relación a activos*



Figura 3. Detalla el porcentaje que representan las inversiones ante los activos de los bancos

La gráfica 3 detalla el porcentaje que representan las inversiones ante los activos de los bancos, se obtiene de sumar las inversiones a corto mediano y largo plazo dividido el total de activos. Se utilizó para determinar ante una crisis financiera bancaria, que capacidad tienen los bancos para responder con los títulos que posean de inversiones, a corto, mediano y largo plazo. Los activos se toman los valores netos; es decir, a los bienes depreciables se les resta la depreciación acumulada. La tendencia en la gráfica 2 tiene su efecto en la gráfica 3 ya que los bancos al no tener disponibilidad de efectivo se vieron en la necesidad de liquidar sus inversiones para responder a la demanda del efectivo.

Las inversiones con respecto a los activos pasaron del 10.05% al 7.07% en el año 2018 viéndose afectada la capacidad de los bancos para responder a las inversiones, estos, se vieron en la necesidad de liquidar sus inversiones a corto, mediano y largo plazo para responder a la demanda de efectivo.

“2019: Año de la Reconciliación”

5.3.1.15. *Cartera de créditos en relación a activos.*

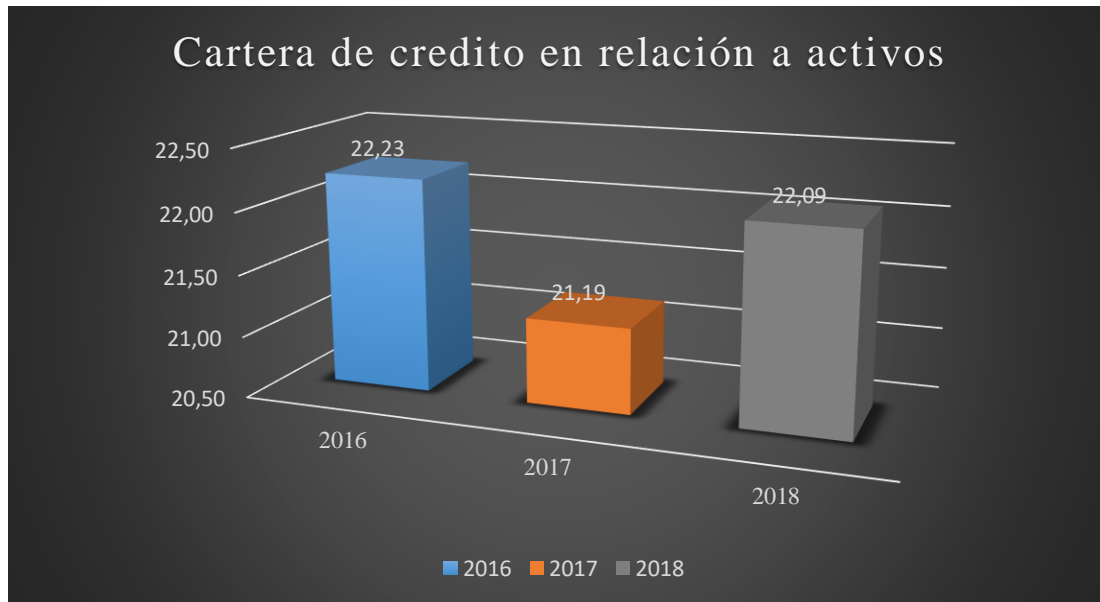


Figura 4. Detalla el porcentaje que representa la cartera de créditos respecto al total de activos, del periodo 2016 al 2018.

La figura 4 muestra el porcentaje que representa la cartera de créditos respecto al total de activos, del periodo 2016 al 2018. Se utilizó para determinar la concentración de la cartera de créditos en el total de activos, para establecer la vulnerabilidad de los bancos ante un escenario de no pago de sus clientes. Los activos se toman los valores netos; es decir, a los bienes depreciables se les resta la depreciación acumulada, que está registrada en los estados de resultados.

La cartera de crédito en relación a los activos aumento del 21.19% al 22.09% en año 2018 mostrando una mayor concentración de activos en la cartera de crédito y esto aumento la vulnerabilidad de los bancos a un escenario de no pago de sus clientes esto podría dar explicación a porque la aversión de los bancos en aprobar nuevos créditos, ya que un aumento del riesgo de liquidez podría significar la quiebra de la entidad.

“2019: Año de la Reconciliación”

5.3.1.16. *Patrimonio en relación a activos.*



Figura 5. Detalla el porcentaje del patrimonio con relación al total de activos de los bancos en los períodos del 2016 al 2018.

En la figura 5 se detalla el porcentaje del patrimonio con relación al total de activos de los bancos en los períodos del 2016 al 2018, se obtiene de sumar el capital contable y dividirlo dentro del total de activos. Se utilizó para determinar qué porcentaje han aportado los accionistas con relación al total de bienes y disponibilidades del sistema bancario. Para el capital contable se suman los aportes que han realizado los accionistas, las reservas por valuación de activos y por aspectos fiscales, así como los estados de resultados del ejercicio y de ejercicios anteriores que no se hayan liquidado, también se toma el capital subordinado. A pesar que los activos totales de los bancos han aumentado, el índice del patrimonio en relación a los activos tiene una tendencia al alza.

El patrimonio en relación a activos también tuvo un alza del 11.50% al 14.22% en el año 2018, siendo el patrimonio el capital que han aportado los accionistas y las disponibilidades del sistema bancario. Este aumento se debe a las disminuciones en el encaje

“2019: Año de la Reconciliación”

legal y las reservas por valuación de activos esto se hizo con el objetivo de inyectar con liquidez a los bancos y así incrementar las operaciones activas para un mayor dinamismo de la economía en el año 2019.

### 5.3.1.17. Patrimonio en relación a cartera de créditos

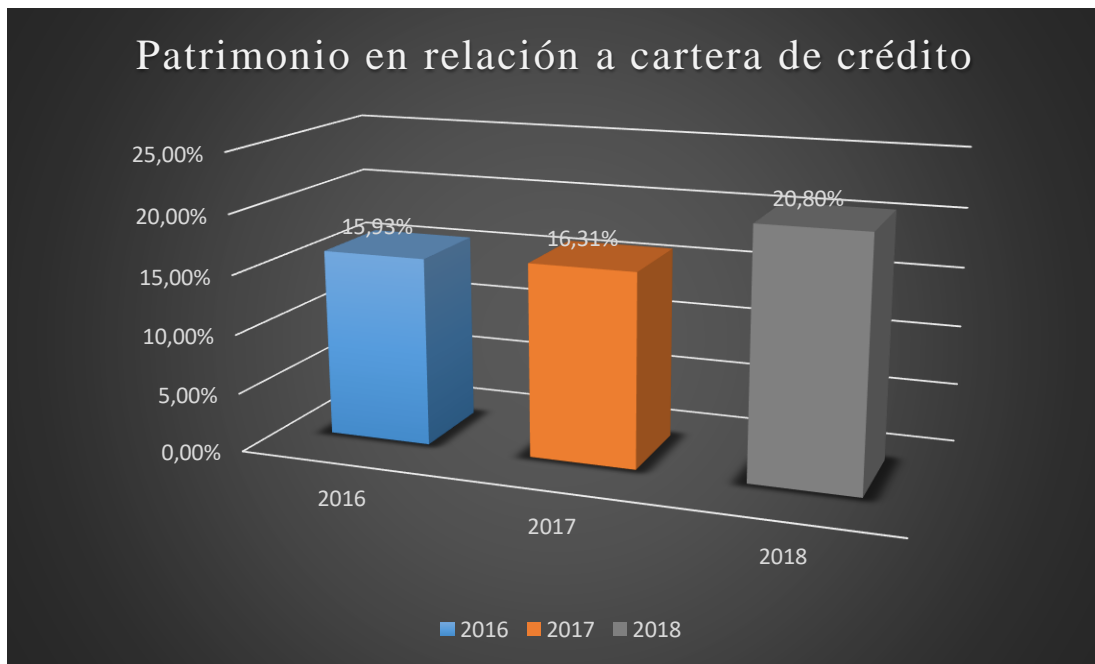


Figura 6. Detalla el patrimonio de los accionistas, con relación a la cartera de créditos en los períodos del 2016 al 2018.

En la figura 6 muestra el patrimonio de los accionistas, con relación a la cartera de créditos en los períodos de 2016 al 2018. Se utilizó para determinar la capacidad de los accionistas de enfrentar una crisis financiera de no pago de la cartera de créditos por parte de los clientes. Para el capital contable se suman los aportes que han realizado los accionistas, las reservas por valuación de activos y por aspectos fiscales, así como los resultados del ejercicio y de ejercicios anteriores que no se hayan liquidado, también se toma el capital subordinado.

“2019: Año de la Reconciliación”

El patrimonio con relación a la cartera de crédito aumento de un 16.31% a un 20.20% en el 2018 esto representa la capacidad de los accionistas de enfrentar una crisis financiera que perjudique a las carteras de crédito por parte de los clientes cada uno de los movimientos de los bancos por aumentar su capacidad por responder ante la posibilidad de los no pago de muestra que su principal objetivo fue evitar caer en riesgo de liquidez.

### 5.3.1.18. *Patrimonio en relación a captaciones.*

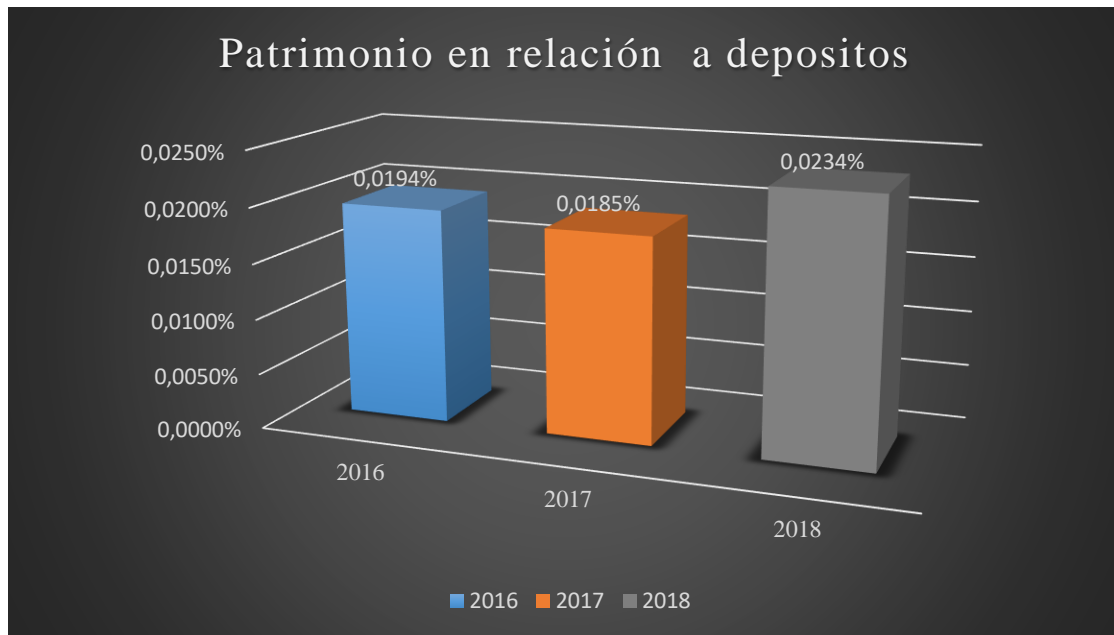


Figura 7. Detalla el porcentaje del patrimonio con relación a las captaciones del público, en los períodos del 2016 al 2018.

La figura 7 detalla el porcentaje del patrimonio con relación a las captaciones del público, en los períodos de 2016 al 2018. Se obtiene de dividir el capital contable dentro de la suma de todos los depósitos que tienen los bancos de los clientes. Se utilizó para determinar la capacidad de los accionistas de enfrentar una corrida de depósitos de los clientes. Para el capital contable se suman los aportes que han realizado los accionistas, las reservas por valuación de activos y por aspectos fiscales, así como los resultados del





**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

ejercicio y de ejercicios anteriores que no se hayan liquidado, también se toma el capital subordinado.

El patrimonio en relación a los depósitos aumentó de un 0.0185% a un 0.0234% esto representa la capacidad que tienen los accionistas para responder antes una corrida bancaria, aunque esta variación no fue significativa podemos ver una gran debilidad en este indicador, ya que, a pesar de un riesgo reputacional bajo y la confianza proyectada por el sistema bancario nacional sea fuerte las crisis pueden ocasionar daños en grandes magnitudes y desde el año 2016 que presentó un 0.0194% en capacidad a responder a una crisis de este índole no estaban preparados para un golpe en sus operaciones pasivas.



“2019: Año de la Reconciliación”

## **VI. Conclusiones**

Mediante este trabajo se pudo que concluir que un simple análisis comparativo entre un periodo y otro puede arrojar significativas variables del sector financiero nacional. Los análisis verticales, horizontales, cálculos de rendimientos totales y análisis de los diferentes riesgos, permitieron examinar de manera detallada los indicadores pertinentes para este proyecto.

La identificación de los elementos del riesgo macroeconómico como son la prima de riesgo, la inflación, la tasa de desempleo, la tasa de crecimiento PIB entre otros facilitó el estudio de los mismos para determinar la vulnerabilidad a la se vio expuesto el sistema bancario siendo el riesgo macroeconómico determinado por la falta de pago de un deudor por variables de una crisis sistémica de su entorno y no por su capacidad de pago. El encontrar los instrumentos para medir esta incidencia del riesgo nos permitió relacionar ciertas situaciones del país con sus respectivos indicadores, logrando detallar los causantes de las variables de los mismos.

Una crisis bancaria puede desencadenarse por varios factores, son fenómenos ocasionados tanto por la funcionalidad interna de estas entidades, como por variables externas a ellas, variables tanto macroeconómicas como microeconómicas, y de naturaleza interna o externa.

En Nicaragua, muchos eventos de inestabilidad e incertidumbre se desarrollaron en el año 2018, gran parte de la población migró fuera del país, aumentó la tasa de desempleo y creció la especulación de una crisis financiera que alarmó a la población nicaragüense. El riesgo país afectó incluso las calificaciones otorgadas con anterioridad a los bancos del país, todo fue un extenso y arduo trabajo por mitigar posibles riesgos que nos llevaran a una caída del sistema financiero nacional.

Lo observado en este estudio sobre esas variables nos dice que hay mayores debilidades que otras en este sector, aunque todo se tradujo en que presenta un alto grado



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

de vulnerabilidad, la especulación y el pánico en la población puede generar grandes problemas en sus operaciones pasivas y por consiguiente en el resto de sus actividades, al ser tan afectado por el comportamiento de la misma.

Este estudio se hizo con el objetivo de estudiar a la banca de forma amplia, como un solo sector, un solo comportamiento traducido en los informes del Banco Central de Nicaragua, aunque este sector se componga de varias entidades bancarias, en efecto, sabemos que cada una de estas puede presentar diferentes dificultades en el momento en que una crisis se presenta, cada una tiene diferentes procesos, metas y planeación, y su enfoque es diferente, los resultados de este proyecto investigativo deberán adecuarse a cada uno de los bancos, puesto que lo que ofrecemos no se aplica por igual para cada uno.

Con esto se concluye que la rentabilidad aún está presente, no hay posible recesión, siempre y cuando se actúe de manera oportuna. Como principal objetivo debe haber vigilancia en las variables macroeconómicas que afectan directamente a la banca, incluir en los planes de mitigación de riesgo, el riesgo macroeconómico, ya que el poco manejo de este fue lo que produjo estas dificultades.

También, es necesario realizar estudios de forma continua a las carteras de crédito y dar más atención al análisis que se realiza a los posibles proyectos que necesitan la aprobación de financiamiento. Otra de las variables importantes se encuentra en la competitividad de cada una de estas entidades, la cual es la tasa pasiva que estos ofrecerán a sus posibles depositantes, un buen manejo de esto podría atraer a mayores depositantes y aumentar sus recursos, para ofrecer más productos que aumenten y dinamicen las operaciones activas.

Como se pudo observar, las utilidades de la banca en el año 2018 fueron mucho menores que los pasados años, la constante preocupación a un posible problema de liquidez afecto al otorgamiento de créditos, sin mencionar el “no pago”, esto dificultó la obtención de utilidades, además del retiro de cuentahabientes en un gran volumen.



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

Se concluyó que dar respuesta rápida y crear planes de contingencia derivados de un estudio de alerta temprana, son lo necesarios para evitar el decaimiento de la banca nacional, mantener una constante diversificación, capacitando al personal de manera integral y estar a la vanguardia con la creación de productos y servicios de utilidad, incluso en momentos de crisis, esto ayudará a mantener de forma estable su funcionalidad y por sobre todo el fortalecimiento de este sector en caso de crisis futuras que amenacen con perjudicar al sistema bancario nacional.



“2019: Año de la Reconciliación”

## VII. Bibliografía

- Banco Central de Nicaragua. (2004). indicadores Económicos - Notas Metodológicas 2004 [archivo PDF]. Recuperado de  
file:///C:/Users/personal/Desktop/CLASES%20DEL%20SEGUNDO%20SEMESTRE%20DE%20QUIN  
TO%20AÑO/SEMINARIO/notas%20bcn.pdf
- Banco Central de Nicaragua. (2004). Indicadores Económicos. Recuperado de [archivo PDF]  
<https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/metodologias/documentos/notas/I-Produccion.pdf>
- Becerra, L., y Granada, L. (2010). *El riesgo político de un país* [archivo PDF] Recuperado de  
<https://www.dialnet.unirioja.es.pdf>
- Bembibre, V. (2009). *Definición ABC*. Recuperado de  
<https://www.definicionabc.com/economia/actividad-economica.php>
- Camacho, A., Castro, L., y Rodríguez, A. (1999). *Centroamérica: Balance Macroeconómico y Estado Actual de los Sistemas Financieros* [archivo PDF]. Recuperado de  
<http://x.incae.edu/EN/clacds/publicaciones/pdf/cen101fil.pdf>
- Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (2008). *Norma sobre gestión de riesgo crediticio*. Nicaragua, Managua. La Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.
- Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (2010). *Norma sobre gestión de riesgo operativo*. Nicaragua, Managua. La Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.
- Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (2016). *Norma sobre gestión de riesgo de liquidez*. Nicaragua, Managua. La Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (2018).

Norma sobre gestión de riesgo de tasa de interés. Nicaragua, Managua. La Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

De Lara, A. (2008). *Medición y Control de Riesgos Financieros* (3 ed.). México, DF: Limusa.

Entidad de depósitos de valores de Bolivia. (S.f). Entidad de depósitos de valores de Bolivia.

Recuperado de [https://www.edv.com.bo/es/glosario\\_info/riesgo\\_macroeconomico](https://www.edv.com.bo/es/glosario_info/riesgo_macroeconomico)

Fiorito, F. (2006). *La simulación como una herramienta para el manejo de la incertidumbre*.

Recuperado de <https://docplayer.es/8069662-Universidad-del-cema-master-en-finanzas-2006.html>

Fondo de garantía de depósitos. (s.f). *fogade*. Recuperado de <http://www.fogade.gob.ni/preguntas-frecuentes.html>

García, I. (2017). *Economía simple.net*. Recuperado de

<https://www.economiasimple.net/glosario/agregados-monetarios>

Gómez, I. (2003). *Ciberconta*. Obtenido de <https://www.5campus.org/leccion/opasban>

Investor services. (s.f). Calificadoras de riesgo y su función. Recuperado de [archivo PDF]

<https://brc.com.co/notasyanalis/Calificadoras%20de%20riesgo%20y%20su%20funcion.pdf>

Julián Pérez Porto y María Merino. (2016). *Definicion.de*. Recuperado de

<https://definicion.de/rendimiento-financiero/>

López, J. (s.f). *Economipedia*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/balanza-comercial.html>

Monge, B. (2012). *larepublica.net*. Recuperado de

[https://www.larepublica.net/noticia/deficit\\_fiscal\\_del\\_gobierno\\_central](https://www.larepublica.net/noticia/deficit_fiscal_del_gobierno_central)

Patiño, M. (2013). *Comparativas de bancos*. Recuperado de

<https://www.comparativodebancos.com/grave-riesgo-inflación/>



**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

- Pedrosa, S. (S.f). *Economipedia*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-tipo-cambio.html>
- Peiro, A. (S.f). *Economipedia*. Recuperado de [http://economipedia.com/definiciones/riesgo-de-credito.html?\\_e\\_=7%CPAGE\\_ID10%2C3874454437](http://economipedia.com/definiciones/riesgo-de-credito.html?_e_=7%CPAGE_ID10%2C3874454437)
- Pérez, J., y Gardey, A. (2010). *Definición*. Recuperado de <https://definición.de/riesgo/>
- Pulido, A. (2015). *Catedrático de economía aplicada*. Recuperado de <https://www.antonipulido.es/empresas-ante-riesgos-macroeconomicos/>
- Roldán, P. (s.f). *Economipedia*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/panico-bancario.html>
- Salinas, J. (s.f). Blog de análisis económico [Mensaje en un blog]. Recuperado de <https://julianventura.blogspot.com/p/el-indice-de-tipo-de-cambio-efectivo.html?m=1>
- Shafritz, M. (1993). *The dictionary of 20th-century world politics*. Nueva York: H. Holt.
- Turmero, I. (s.f). monografías.com. Recuperado de <https://www.monografias.com/trabajos94/credito-publico-generalidades/credito-publico-generalidades.shtml#instrumena>

“2019: Año de la Reconciliación”

**VIII. Anexos**

**Anexo I. Principales Indicadores Macroeconómicos.**

Conceptos	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Actividad económica</b>					
PIB a precios constantes (tasas de crecimiento)	4.8	4.8	4.6	4.7	(3.8)
PIB per-cápita (en US\$)	1,916.8	2,036.4	2,098.4	2,163.3	2,028.2
PIB per-cápita (tasas de crecimiento)	7.1	6.2	3.0	3.1	(6.2)
Afiliación INSS (tasa de crecimiento promedio anual)	5.4	8.9	10.8	6.6	(10.5)
Tasa de desempleo (porcentaje) <sup>1/</sup>	5.9	4.7	3.9	3.3	6.2
<b>Precios y tipo de cambio</b>					
Inflación anual acumulada nacional (IPC año base=20)	6.5	3.1	3.1	5.7	3.9
Devaluación anual (%)	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Tipo de cambio oficial promedio (C\$ x US\$)	26.0	27.3	28.6	30.1	31.6
Tipo de cambio oficial a fin de período (C\$ x US\$)	26.6	27.9	29.3	30.8	32.3
<b>Sector monetario (tasas de crecimiento)</b>					
Base monetaria	14.8	26.2	(1.8)	13.6	(9.0)
RIB / base monetaria (número de veces)	2.6	2.3	2.5	2.6	2.4
Depósitos totales	19.0	13.9	8.6	10.7	(20.7)
Cartera de crédito bruta	19.4	23.0	18.4	13.8	(9.2)
Saldo de reservas internacionales netas (millones US\$)	2,153.2	2,401.2	2,387.5	2,716.2	2,038.9
Saldo de reservas internacionales brutas (millones US\$)	2,276.2	2,492.3	2,447.8	2,757.8	2,261.1
<b>Sector Público No Financiero (% del PIB)</b>					
Balance antes de donaciones	(2.6)	(2.8)	(3.1)	(3.1)	(4.7)
Balance después de donaciones	(1.5)	(1.6)	(2.0)	(2.0)	(4.1)
Financiamiento externo	2.5	2.6	2.3	3.2	1.9
Financiamiento interno	(1.0)	(1.0)	(0.3)	(1.2)	2.2
<b>Sector externo (millones US\$)</b>					
Cuenta corriente (% del PIB)	(7.1)	(8.8)	(6.6)	(4.9)	0.6
Exportaciones de mercancías FOB	2,670.8	2,421.7	2,226.4	2,548.3	2,516.9
Exportaciones de bienes de zona franca	2,524.9	2,494.0	2,612.8	2,638.1	2,870.3
Importaciones de mercancías FOB	5,452.9	5,418.6	5,361.8	5,597.8	4,829.4
Importaciones de bienes de zona franca	1,492.8	1,641.3	1,608.3	1,643.9	1,799.2
Inversión extranjera directa	884.1	949.9	898.7	771.9	359.2
Ingresos de inversión extranjera directa	1,450.4	1,384.6	1,430.0	1,510.3	1,055.5
Remesas	1,135.8	1,193.4	1,264.1	1,390.8	1,501.2
Ingresos por turismo	445.6	527.9	642.1	840.5	544.4
<b>Deuda pública</b>					
Saldo de deuda pública total (millones US\$)	5,800.3	5,753.5	5,930.5	6,486.7	6,885.2
Deuda pública / PIB	48.8	45.1	44.6	46.9	52.5
Saldo de deuda pública externa (millones US\$)	4,796.0	4,804.4	5,042.1	5,546.1	5,949.6
Deuda externa / PIB	40.4	37.7	38.0	40.1	45.4
<b>Partidas Informativas (millones C\$)</b>					
PIB (a precios constantes)	162,351.3	170,131.6	177,894.9	186,212.4	179,107.0
PIB (córdobas corrientes)	308,403.1	347,707.3	380,260.8	416,012.8	413,910.6
PIB (en millones US\$)	11,880.4	12,756.7	13,286.0	13,843.7	13,117.9
Población (miles de habitantes)	6,198.2	6,264.5	6,331.5	6,399.3	6,467.7
Base monetaria	23,502.5	29,661.4	29,138.0	33,113.6	30,132.7
Depósitos totales	117,345.7	133,636.1	145,144.1	160,719.0	127,434.1
Cartera de crédito bruta	99,354.3	122,205.8	144,709.5	164,739.7	149,649.9
Balance del SPNF antes de donaciones	(7,957.3)	(9,906.2)	(11,823.3)	(12,742.6)	(19,449.3)
Balance del SPNF después de donaciones	(4,541.5)	(5,593.4)	(7,580.1)	(8,453.7)	(16,945.1)

1/ : El dato de 2018 corresponde al tercer trimestre, según la Encuesta Continua de Hogares (ECH) del INIDE.

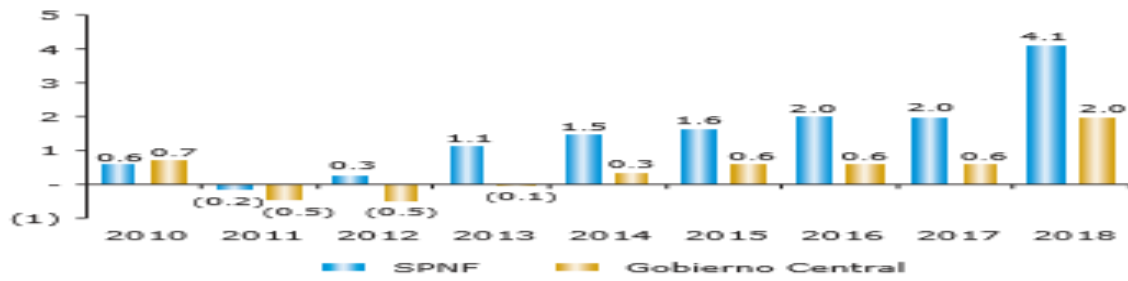
Fuente: BCN.



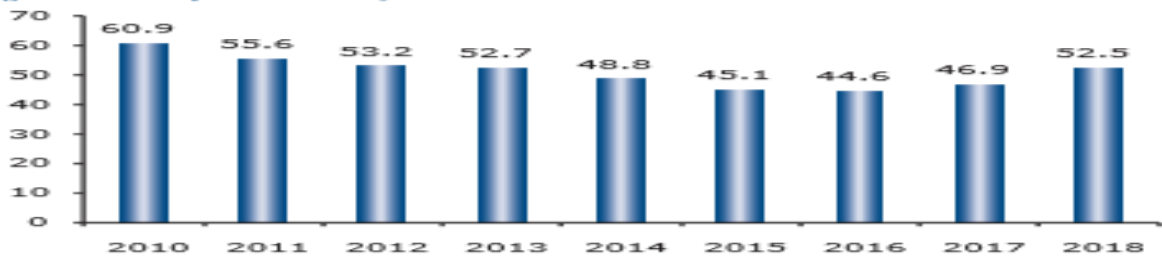
“2019: Año de la Reconciliación”

**Anexo 2.**

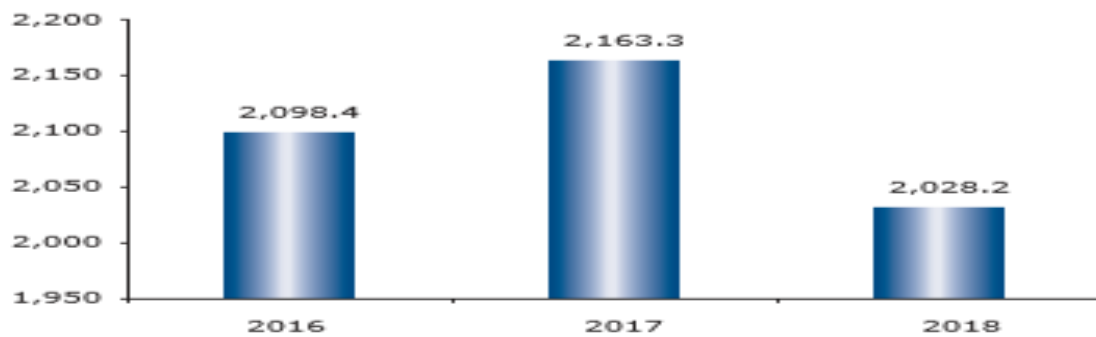
**Gráfico I-1.5**  
**Déficit fiscal**  
 (porcentaje del PIB)



**Gráfico I-1.6**  
**Deuda pública**  
 (porcentaje del PIB)



**Gráfico I-2.2**  
**PIB per cápita**  
 (dólares)





**Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, managua**  
**Unan-managua**  
**Facultad de ciencias económicas**  
**Departamento de contaduría pública y finanzas**



“2019: Año de la Reconciliación”

**Anexo 3**

Tabla No.1 Activos Totales

Activos totales en millones de dólares			
Año	2016	2017	2018
Activos Totales	6,510.50	7,774.00	6,774.00

Tabla No2. Disponibilidades

Disponibilidades expresadas en millones de dólares			
Años	2016	2017	2018
Disponibilidades	1540.8	1485.77	1409.65

Tabla No 3. Inversiones

Años	2016	2017	2018
Inversiones	714	781	479