

PÚBLICO

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

NICARAGUA

**PROGRAMA PARA LA REDUCCIÓN DE LA DEUDA
(NI-0082)**

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo de Proyecto integrado por: Bertus J. Meins, RE2/RE2; José R. Nolasco, LEG/OR2; Fernando Quevedo, RE2/OD3; y Ricardo Lorca, RE3/OD3, quién estuvo a cargo de la coordinación.

De conformidad con la Política de Acceso a Información, el presente documento está sujeto a divulgación Pública.

NICARAGUA

PROGRAMA PARA LA REDUCCION DE LA DEUDA

(NI-0082)

INDICE

Página

MAPA

DATOS SOCIOECONOMICOS

RESUMEN EJECUTIVO

I.	INTRODUCCION	1
II.	MARCO DE REFERENCIA	3
	A. Contexto macroeconómico	3
	1. El programa de estabilización económica	3
	2. El programa de mediano plazo 1994/1997	4
	B. La deuda externa	5
	C. El plan de reestructuración de la deuda externa	7
	D. La estrategia del Banco	9
	E. Operaciones con organismos internacionales	9
III.	EL PROGRAMA DE LA REDUCCION DE LA DEUDA	11
	A. Objetivos	11
	B. Elementos del programa	11
	1. Monto elegible y naturaleza de la deuda	11
	2. Los acuerdos con los acreedores	11
	3. Necesidades y fuentes probables de financiamiento	12
	4. Evaluación de los acuerdos de reestructuración de la deuda	13
	5. Sostenimiento financiero	15
IV.	FINANCIAMIENTO Y EJECUCION DEL PROGRAMA	16
	A. Financiamiento del programa	16
	B. Ejecución del programa	16
	1. Prestatario y ejecutor	16
	2. Desembolsos	16
	3. Inspección, vigilancia y auditoría	17
	4. Evaluación expost	17
	C. Impacto ambiental	17
V.	VIABILIDAD Y RIESGOS	18
VI.	RECOMENDACIONES	19

LISTA DE ANEXOS

ANEXO I	Los Acuerdos con el Club de París
ANEXO II	Carta Política
ANEXO III	Deuda Externa de Mediano y Largo Plazo

LISTA DE APENDICES

PROYECTO DE RESOLUCION

AMERICA CENTRAL

MAR CARIBE

OCEANO PACIFICO

NICARAGUA

MAR CARIBE

ZELAYA

JINOTEGA

NUEVA
SEGOVIA

MADRIZ

ESTELI

MATAGALPA

LEON

CHINANDEGA

BOACO

CHONTALES

RIO
SAN JUAN

LAGO DE NICARAGUA

GRANADA

RIVAS

MANAGUA

MANAGUA

MANAGUA

MANAGUA

MANAGUA

OCEANO PACIFICO

NICARAGUA

COSTA RICA

PROGRAMA DE ATENCIÓN
INTEGRAL A LA NIÑEZ
NICARAGÜENSE

TC9406449NI

Este mapa, preparado por el Fondo Interamericano de
Desarrollo, no ha sido evaluado por ningún organismo
competente y su inclusión en el documento no garantiza
ningún por ciento exclusivo ni el grado de influencia del
Proyecto que se pretende financiar.

NICARAGUA

Datos Básicos Socioeconómicos
Estadísticas y Análisis Cuantitativo
Departamento de Integración y Programas Regionales

Resumen Ejecutivo

Estadísticas Sociales

Extensión territorial (Km2)	1994	118.358
Población (miles)	1994	4.275
Población (tasa media anual de crecimiento)	1985-1994	3,1
Rural (porcentaje)	1994	33,1
Densidad (habitantes por Km2)	1994	36,1
Estadísticas vitales		
Natalidad (tasa por 1.000 habitantes)	1992	39,0
Mortalidad infantil (tasa por 1.000 nacidos vivos)	1993	50,6
Mortalidad (tasa por 1.000 habitantes)	1992	6,3
Esperanza de vida al nacer (años)	1993	67,0
Analfabetismo (porcentaje)	1985	13,0
Tasa de matrícula primaria	1992	101,8

Estadísticas Económicas

Tasa de cambio (Córdobas Oro/US\$)	2-1995	7,2
PIB per cápita (tasa media anual de crecimiento)	1985-1994	-4,8
Fuerza de trabajo (miles)	1993	1.490
Tasa de desempleo (porcentaje)	1994	23,5
Precios al consumidor (variación en doce meses)	1994	7,8
Balance global del sector público NF (% del PIB)	1994	-5,5
Crédito interno (% del PIB)	1994	38,0
Balanza de pagos (millones de US\$)		
Saldo en cuenta corriente	1994	-485
Balanza comercial	1994	-375
Balanza en cuenta de capital	1994	363
Variación de reservas (- aumento)	1994	-68
Deuda externa total (millones de US\$)	1994	10.704
Servicio de la deuda total (millones de US\$)	1994	169
Deuda como proporción del PIB (porcentaje)	1994	557,3
Relación del servicio de la deuda (porcentaje)	1994	38,1

19 de junio de 1995

NICARAGUA

Datos Básicos Socioeconómicos

1. Tasa de cambios

Córdobas Oro/US\$, fin de período Índice 1990=100

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Tasa de cambio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	5,0	5,0	6,4	7,1
Índice efectivo real	158,6	133,5	91,6	91,5	149,5	100,0	104,5	107,3	110,6	118,0

2. Precios

Tasa media anual de crecimiento porcentual

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Índice de precios al consumidor	219,5	681,4	911,9	10215,2	4770,3	7485,2	2742,3	20,3	20,4	7,8
Índice de precios al por mayor	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

3. Liquidez internacional

Millones de US\$

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Reservas	17	38	116	107	134	130	55	141
Reservas menos oro	17	38	116	107	134	130	55	141
Derechos especiales de giro (DEG)	0	...	...	0	0	0	0	0
Posición de reservas en el FMI
Divisas	17	38	116	107	134	130	55	141
Oro (valoración nacional)

4. Cuentas nacionales

Millones de US\$ de 1990 US\$ de 1990

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Producto interno bruto	2806	2753	2726	2388	2372	2370	2369	2391	2381	2475
PIB per cápita	869	831	804	687	665	645	622	604	578	579

Tasa anual de crecimiento porcentual (precios constantes)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
PIB per cápita	-6,7	-3,5	-3,0	-14,5	-4,3	-3,0	-3,6	-3,4	-4,3	-0,6
PIB por tipo de gasto (pm)	-4,1	-1,0	-0,7	-12,4	-1,7	0,0	-0,2	0,4	-0,4	3,2
Consumo	-1,6	-2,5	1,1	0,1	-13,3	-3,8	8,0	-3,5	-4,8	1,4
Inversión interna bruta	-0,6	-1,2	-1,5	-29,4	-14,9	-14,0	14,2	-1,3	-10,9	14,3
Exportaciones de bienes y servicios	-11,7	-17,6	-2,2	-1,1	32,4	18,2	-15,2	20,2	3,7	3,2
Importaciones de bienes y servicios	0,6	-14,3	3,5	19,4	-22,9	-4,5	16,4	1,9	-12,9	2,1
PIB por sector de origen (pm)										
Agricultura, silvicultura y pesca	-4,8	-8,8	-3,2	-10,2	9,2	0,2	-3,9	3,1	1,8	11,3
Explotación de minas y canteras	-21,3	31,5	-7,9	-8,7	41,0	-22,1	-1,4	17,1	2,7	5,9
Manufacturas	-4,7	2,1	-1,6	-25,3	-1,9	-1,5	6,4	-5,1	0,0	1,0
Electricidad, gas y agua	8,0	11,5	7,2	-4,9	4,4	7,9	0,3	3,1	1,4	3,4
Construcción	10,0	0,0	7,0	-7,0	-15,0	-5,9	-8,1	8,3	1,5	11,0
Comercio al por mayor y al por menor	-5,5	0,4	-0,4	-12,6	-2,8	0,4	4,9	1,4	-2,5	0,8
Transportes y comunicaciones	-14,8	0,4	1,4	-15,5	-2,8	0,4	4,9	1,4	-4,0	-0,7
Servicios financieros	-2,3	0,1	2,6	-3,9	-0,9	-2,2	-0,4	0,3	-0,3	0,9
Gobierno	1,3	2,0	-0,5	7,2	-16,3	3,5	-12,5	0,1	-1,8	-5,5
Otros servicios	-5,2	-2,5	-0,4	-17,6	-0,3	1,6	4,3	2,5	-1,7	2,4

NICARAGUA

Datos Básicos Socioeconómicos

4. Cuentas nacionales (cont.)

Composición porcentual (precios corrientes)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
PIB por tipo de gasto (pm)										
Consumo	83,9	91,2	86,2	113,5	105,1	99,2	109,7	113,8	109,0	103,5
Inversión interna bruta	23,1	16,9	15,8	26,8	27,5	19,3	20,2	19,3	17,5	18,4
Exportaciones de bienes y servicios	14,8	12,8	11,8	18,0	32,6	24,9	21,2	16,8	19,7	23,6
Importaciones de bienes y servicios	21,8	20,8	13,8	58,3	65,2	43,4	51,0	49,8	46,2	45,6
PIB por sector de origen (pm)										
Agricultura, silvicultura y pesca	23,7	20,8	28,9	28,8	32,0	31,0	29,9	30,4	30,5	32,8
Explotación de minas y canteras	0,5	0,6	0,4	0,5	0,7	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
Manufacturas	27,6	27,7	18,7	17,7	17,6	16,8	17,4	16,6	17,0	16,5
Electricidad, gas y agua	1,9	1,7	0,9	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2
Construcción	5,0	3,5	3,0	3,4	2,9	2,8	2,3	2,3	2,4	2,8
Comercio al por mayor y al por menor	17,2	23,9	28,1	29,2	25,5	23,2	25,3	23,8	24,9	24,2
Transportes y comunicaciones	4,5	4,2	3,8	4,0	4,0	3,9	3,9	3,9	3,8	3,7
Servicios financieros	6,0	5,6	5,6	5,8	5,9	5,6	5,6	5,5	5,5	5,4
Gobierno	9,2	7,3	5,2	4,3	4,9	9,6	8,3	9,9	8,3	7,2
Otros servicios	4,4	4,6	5,4	5,4	5,4	5,4	5,7	5,8	5,7	5,7

5. Sector público no financiero

Como porcentaje del PIB

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Ingresos corrientes	36,3	35,2	29,0	21,6	27,5	17,6	24,3	27,7	28,4	28,8
Gastos corrientes	48,1	44,7	41,7	40,0	29,4	35,7	26,8	26,3	25,3	26,0
Ahorro corriente	-11,7	-9,5	-12,8	-18,4	-1,9	-18,1	-2,5	1,4	3,2	2,8
Gastos de capital	11,6	7,0	5,0	9,6	6,2	2,3	5,5	9,9	12,4	15,1
Balance global (- déficit)	-22,4	-14,9	-17,2	-27,4	-4,5	-18,4	4,1	-3,4	-0,2	-5,5
Financiamiento doméstico	22,0	14,9	17,2	25,0	-0,2	10,3	-4,5	-6,8	-1,2	-2,0

6. Panorama monetario

Como porcentaje del PIB

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Crédito interno	55,5	32,3	19,1	6,5	9,4	8,2	39,4	36,1	37,7	38,0
Sector público	32,1	16,9	7,7	1,2	-1,0	3,6	10,1	3,5	2,8	6,4
Sector privado	23,4	15,3	11,3	5,3	10,4	4,6	29,3	32,6	34,9	31,6
Dinero (M1)	29,3	23,6	19,4	4,5	4,4	1,7	7,5	8,4	7,1	6,8

7. Comercio exterior

Por destino en porcentaje - valuación de aduana Índice 1980=100

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Exportaciones de bienes (fob)										
Países desarrollados	76,9	75,2	74,3	73,4	58,9	65,7	70,1	66,2	76,0	77,4
Países en desarrollo	23,1	24,8	25,7	26,6	41,1	34,3	29,9	33,8	24,0	22,6
América Latina	9,8	8,2	8,4	11,4	25,1	22,8	27,0	29,3	18,1	16,6
Importaciones de bienes (cif)										
Países desarrollados	29,1	38,7	39,2	35,8	35,5	41,6	51,1	43,1	40,5	40,5
Países en desarrollo	70,9	61,3	60,8	64,2	64,5	58,4	48,9	56,9	59,5	59,5
América Latina	27,5	15,8	16,3	19,0	27,4	37,5	37,7	49,4	51,2	49,5
Índice de los términos de intercambio	90,8	93,2	97,9	89,1	97,3	80,9	69,6	48,1	51,1	54,6

NICARAGUA

Datos Básicos Socioeconómicos

7. Comercio exterior (cont.)

Millones de US\$ - valuación de aduana Composición porcentual

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Exportaciones de bienes (fob)	274,6	233,6	...	220,9	253,8	325,6	257,7	227,5	...	...
Productos alimenticios	58,1	74,4	...	66,6	70,4	77,0	69,0	77,1	...	...
Productos agrícolas no elaborados	34,7	19,6	...	22,7	12,2	13,7	19,6	13,3	...	...
Combustibles	0,1	0,0	...	0,1	1,8	0,3	1,2	1,0	...	...
Productos minerales y metales	1,7	1,5	...	2,7	4,6	3,0	3,7	2,6	...	...
Productos manufacturados	5,5	4,5	...	8,0	11,0	6,0	6,5	6,1	...	...
Productos químicos	3,2	2,5	...	4,5	5,4	3,5	3,3	2,9	...	...
Maquinaria y material de transporte	0,0	0,0	...	0,1	0,3	0,1	0,3	0,2	...	...
Otros productos manufacturados	2,3	1,9	...	3,4	5,3	2,4	3,0	2,9	...	...
Importaciones de bienes (cif)	1066,5	774,5	...	780,9	605,7	635,4	667,5	906,8	...	...
Bienes de capital	34,4	34,3	34,4	38,8	38,4	38,3	29,9	29,0	...	...
Bienes de consumo	22,3	18,9	17,6	21,5	20,7	30,9	35,1	39,4	...	...
Bienes intermedios	43,3	46,0	47,9	39,7	40,9	30,8	35,0	31,5	...	...
Combustibles	22,6	20,4	17,8	17,7	18,2	23,9	18,0	17,2	...	...
Otros	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	...	...

8. Balanza de pagos

Millones de US\$

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Saldo en cuenta corriente	-726	-688	-679	-715	-362	-305	-5	-716	-457	-485
Balanza comercial	-489	-420	-439	-483	-229	-237	-420	-548	-392	-375
Exportaciones de bienes (fob)	305	258	295	236	319	332	268	223	267	344
Importaciones de bienes (fob)	794	677	734	718	547	570	688	771	659	718
Balanza de servicios	-364	-383	-375	-363	-302	-269	-429	-557	-485	-499
Fletes y seguros	-67	-70	-77	-75	-49	-51	-42	-63	-49	-48
Viajes	1	4	3	4	3	-3	-11	-7	10	3
Renta de inversión	-273	-254	-244	-262	-205	-217	-363	-495	-429	-466
Otros servicios	-25	-63	-57	-29	-51	1	-19	16	-9	11
Transferencias unilaterales	127	115	135	130	169	202	844	389	421	389
Privadas	14	0	0	0	0	0	0	10	25	30
Oficiales	113	115	135	130	169	202	844	379	396	359
Balanza en cuenta de capital	929	660	764	707	495	447	6	656	249	363
Sector no monetario	927	659	757	718	494	442	10	657	264	385
Sector privado	-44	-16	-5	-11	25	20	-152	18	38	160
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	15	39	40
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras a largo plazo	-2	-3	7	2	-5	-16	-37	2	-58	...
Otras a corto plazo	-41	-13	-13	-13	30	36	-115	1	57	120
Sector gobierno	970	675	762	729	469	422	162	639	227	225
Largo plazo	786	391	73	202	-88	-135	240	-470	-363	-107
Corto plazo	185	285	689	527	557	557	-78	1109	590	331
Sector monetario	2	1	7	-10	1	6	-3	-1	-15	-22
Largo plazo	0	0	0	0	-5	-17	-13	-4	-8	...
Corto plazo	2	1	7	-10	7	22	10	4	-7	...
Variación de reservas (- aumento)	-17	211	-6	-44	-64	39	-86	-1	79	-68
Errores y omisiones	-187	-184	-79	52	-69	-181	85	60	128	190

NICARAGUA

Datos Básicos Socioeconómicos

9. Deuda externa

Millones de US\$ Relaciones porcentuales

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Deuda total	5821	6821	7976	8741	9743	10692	10642	11133	10445	10704
Deuda a largo plazo	4971	5807	6447	7020	7661	8245	8763	8991	8773	8869
Pública y garantiz. por el gobierno	4971	5807	6447	7020	7661	8245	8763	8991	8773	8869
Bilateral	2860	3632	4181	4698	5316	5828	5852	5961	5714	5773
Multilateral	742	786	863	918	928	977	991	1127	1162	1203
Tenedores de bonos	0	0	0	0	0	0	524	524	524	524
Bancos	1319	1288	1303	1305	1305	1306	1305	1300	1299	1298
Proveedores	30	69	69	69	79	99	57	47	42	39
Otros acreedores	20	31	31	30	33	35	34	32	32	32
Privada no garantizada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Uso de crédito del FMI	0	0	0	0	0	0	24	23	23	21
Deuda a corto plazo	850	1014	1529	1721	2083	2447	1855	2119	1648	1814
Atrasos en los pagos de la deuda	303	465	824	1056	1365	1713	1298	1441	1335	1482
Servicio de la deuda total	64	40	44	21	11	16	530	83	116	169
Pública y garantiz. por el gobierno	50	36	42	17	9	10	525	77	110	160
Bilateral	27	14	27	4	4	3	179	20	41	50
Multilateral	6	16	11	8	0	2	341	54	65	31
Privada no garantizada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FMI recompras y cargos	10	0	0	0	0	0	0	2	1	4
Deuda a corto plazo (sólo intereses)	5	4	2	4	2	6	5	3	4	5
Deuda como proporción del PIB	226	268	320	431	511	451	606	622	574	557
Relación del servicio de la deuda	19	14	13	7	3	4	152	26	31	38

... No disponible

0,0 Indica que el monto es cero o no significativo

NICARAGUA

Datos Básicos Socioeconómicos

Fuentes y notas

Resumen Ejecutivo

Estadísticas sociales:

Extensión territorial: Organización de los Estados Americanos (OEA), América en Cifras 1974.

Población: estimaciones del BID basadas en datos del Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE) y la División de Población de las Naciones Unidas.

Estadísticas vitales:

Banco Mundial, Social Indicators of Development - 1994 Edition y la Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL), Anuario Estadístico - edición 1993.

Estadísticas económicas:

Fuerza de trabajo: Banco Mundial, Social Indicators of Development - 1994 Edition.

Desempleo: Programa Regional del Empleo para América Latina y El Caribe (PREALC).

1. Tasas de cambio:

Fondo Monetario Internacional (FMI), Estadísticas Financieras Internacionales (EFI). Tasa oficial.

Índice efectivo real: estimaciones del BID basadas en datos del FMI, EFI.

2. Precios:

FMI, EFI. Los datos anuales son tasas de crecimiento de promedios anuales; los mensuales corresponden a la variación en doce meses.

3. Liquidez internacional:

FMI, EFI.

4. Cuentas nacionales:

PIB en US dólares de 1990: estimaciones del BID.

PIB por tipo de gasto y por sector de origen: Secretaría de Planificación y Presupuesto de la Presidencia de la República.

5. Sector público no financiero:

Ministerio de Finanzas y Banco Central de Nicaragua.

6. Panorama monetario:

Banco Central de Nicaragua (promedios anuales). El crédito al sector privado incluye Área de Propiedad del Pueblo (APP).

7. Comercio exterior:

Comercio por destino y origen: FMI, Direction of Trade Statistics (cintas magnéticas).

Términos de intercambio: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía de América Latina y el Caribe, 1993.

Composición de exportaciones: División de Estadística de las Naciones Unidas (UNSTAT), Commodity Trade (COMTRADE) Data Base; exportaciones incluyen reexportaciones.

Composición de importaciones: Banco Central de Nicaragua, Dirección General de Aduanas, Instituto Nacional de Energía y PETRONIC.

8. Balanza de pagos:

Banco Central de Nicaragua y FMI, Balance of Payments Statistics (cintas magnéticas).

9. Deuda externa:

Banco Mundial, World Debt Tables (cintas magnéticas) y estimaciones.

NICARAGUA

SERVICIOS DE APOYO REGIONAL

ITC/RO

PROGRAMA TENTATIVO DE PRESTAMOS

			US\$ Millones
1995			
NI0068	PROG.MANTENIMIENTO Y MEJORAMIENTO VIAL		80.0
NI0085	REFORMA DE LA ADMINISTRACION PUBLICA-RAP		40.0
NI0024	REHABILITACION SECTOR SALUD		40.0
TOTAL A			160.0
NI0025	CONSERVACION Y MANEJO REC.FORESTALES		30.0
NI0087	CTR FORTALECIM. BANCO CENTRAL NICARAGUA		2.7
NI0088	PROG. DE CREDITO NO CONVENCIONAL II		20.0
NI0027	PROGRAMA MANEJO CUENCA DEL LAGO MANAGUA		40.0
TOTAL B			92.7
TOTAL YEAR			252.7
1996			
NI0081	REFORMA JUDICIAL		10.0
NI0067	PRESTAMO SECTORIAL DE INVERSIONES		60.0
NI0069	REHABIL.SISTEMAS ELECTRICOS DISTRIBUCION		65.0
NI0064	PROG.DE VIVIENDAS		30.0
TOTAL A			165.0
TOTAL YEAR			165.0

NICARAGUA

SERVICIOS DE APOYO REGIONAL

RSS/ITC/IRO

PRESTAMOS BID

APROBADOS AL 30 DE ABRIL DE 1995

	US\$ Miles	Porcentaje
TOTAL APROBADO *	1.050.470	100,0%
DESEMBOLSADO	801.947	76,3%
CANCELADO	21.731	2,1%
POR DESEMBOLSAR	248.523	23,7%
AMORTIZADO	212.301	20,2%
APROBADO POR FONDO		
CAPITAL ORDINARIO	290.048	27,6%
FONDO PARA OPERACIONES ESPECIALES	709.538	67,5%
FONDO FIDUCIARIO DE PROGRESO SOCIAL	13.035	1,2%
FONDO DE FIDEICOMISO DE VENEZUELA	34.440	3,3%
OTROS FONDOS	3.409	0,3%
APROBADO POR SECTOR		
AGRICULTURA Y PESCA	306.544	29,2%
INDUSTRIA, MINERIA Y TURISMO	42.500	4,0%
ENERGIA	83.343	7,9%
TRANSPORTACION Y COMUNICACION	110.844	10,6%
EDUCACION, CIENCIA Y TECNOLOGIA	9.000	0,9%
SALUD Y SANEAMIENTO	100.671	9,6%
MEDIO AMBIENTE	1.050	0,1%
DESARROLLO URBANO	22.514	2,1%
INVERSION SOCIAL Y MICROEMPRESA	83.598	8,0%
REFORMA Y MODERNIZ. DEL SECTOR PUBLICO	256.564	24,4%
FINANCIAMIENTO A EXPORTACIONES	1.826	0,2%
PREINVERSION Y OTROS	32.016	3,0%

* Cifras netas de cancelaciones con ajustes monetarios y recuperaciones en préstamos para financiamiento de exportaciones.

PROGRAMA PARA LA REDUCCION DE LA DEUDA

(NI-0082)

RESUMEN EJECUTIVO

PRESTATARIO: República de Nicaragua

**ORGANISMO
EJECUTOR:** Banco Central de Nicaragua

MONTO Y FUENTE: US\$40millones

**PLAZOS Y
CONDICIONES
FINANCIERAS:**

Plazo de amortización:	40 años, incluyendo 10 años de gracia
Período de desembolso:	1 año
Tipo de interés:	1% primeros 10 años, 2% para los siguientes 30 años
Inspección y vigilancia:	1,0%
Comisión de crédito:	0,50%

OBJETIVOS: El objetivo básico del Programa es contribuir al desarrollo económico de Nicaragua, mediante el apoyo al programa de reducción de deuda, en el contexto del acuerdo a que se llegue con la banca comercial.

No obstante que la deuda comercial representa un 12% del total de la deuda externa de Nicaragua, esta operación es fundamental para facilitar la normalización de las relaciones con los mercados de capital internacionales y para disminuir el riesgo con que se percibe al país desde el exterior. Además uno de los requisitos necesarios para acceder a una posible reunión con el Club de París a mediados de 1997, para discutir una reducción del stock de la deuda, es haber logrado acuerdos similares con otros acreedores externos. Asimismo, la operación facilitará la ejecución de los programas de estabilización, ajustes y reformas estructurales que el Gobierno está llevando a cabo y de los que prevé desarrollar con apoyo de organismos internacionales de financiamiento.

DESCRIPCION: El Programa será parte de un esfuerzo concertado que llevarán a cabo el Banco, el Banco Mundial (BM) y

donantes bilaterales, para apoyar a Nicaragua a comprar una porción significativa de la deuda externa con la banca comercial. El monto probable de requerimientos financieros ascendería a aproximadamente US\$110 millones. Al financiamiento del "paquete" concurrirían: el Banco con un préstamo concesional por US\$40 millones, el BM con una operación no reembolsable por un monto similar y donantes bilaterales, con US\$30 millones.

El préstamo del Banco se enmarcaría en el Reglamento Operativo de la Facilidad de Reducción de Deuda y su Servicio (documento GN-1686-7, del 22 de marzo de 1991) y en el Informe del Octavo Aumento General de los Recursos del Banco (documento AB-1704 del 18 de julio de 1994) que prevé la continuación del otorgamiento de recursos para la reducción y servicio de deuda.

**RECOMENDACION
ESPECIAL:**

Se recomienda extender para esta operación el plazo de asignación de los recursos del Banco establecido en el Reglamento Operativo de la Facilidad de Reducción de Deuda de su Servicio (Documento GN/1686/7 del 22 de marzo de 1991).

**CLASIFICACION
AMBIENTAL:**

En la reunión del 16 de mayo de 1995, el Comité de Medio Ambiente clasificó esta operación en la Categoría II.

**CONDICIONES
CONTRACTUALES
ESPECIALES:**

Previo al desembolso del financiamiento, el Prestatario deberá presentar al Banco evidencia de que: (a) el contexto macroeconómico imperante en el país sea consistente con los objetivos del programa de reducción de deuda (Véase párrafo 4.6 del documento); (b) son elegibles para desembolsos las contribuciones de los donantes que participan en el financiamiento del Programa (Véase párrafo 3.7 del documento); (c) ha firmado un convenio con el órgano ejecutor por el cual éste se compromete a ejecutar el programa (Véase párrafo 4.3 del documento); y, (d) se ha convenido con los bancos comerciales acreedores contratos para la compra de por lo menos un 70% de la deuda comercial en términos altamente concesionales, que evite eventuales reclamos por parte de éstos últimos (Véase párrafos 3.6 y 4.6 del documento).

RIESGOS:

El principal riesgo de la operación consiste en que el país no sea capaz de generar los recursos externos necesarios para cumplir oportunamente con los pagos de los compromisos externos contraídos con los gobiernos y con los organismos multilaterales, incluido el Banco, particularmente debido al excesivo

nivel de endeudamiento y al alto grado de vulnerabilidad de la economía de Nicaragua en cuanto a acontecimientos externos.

Adicionalmente, se presenta el riesgo que la operación no llegue a concretarse en términos satisfactorios para el Banco, por cuanto el precio y demás condiciones que se establecerán en la oferta de recompra, no resulten lo suficientemente atractivas para los tenedores de la deuda.

En relación con el riesgo principal se espera que, como resultado de la implantación de las medidas económicas que acordadas en las operaciones de ajuste con el Banco, de facilidad ampliada con el Fondo Monetario Internacional y de recuperación económica con el Banco Mundial, que tienen como finalidad asegurar la estabilización y la recuperación económica del país, establecer las bases para el crecimiento sustentable, se aumente la capacidad de pagos del país, y consecuentemente, la probabilidad de que se cumplan los compromisos adquiridos con el Banco y demás acreedores serán mayores.

Los riesgos de que no logre concretarse un acuerdo satisfactorio con los bancos tenedores han sido minimizados en la medida que la operación de recompra ha sido trabajada concertadamente con las autoridades nicaragüenses y demás entidades financieras y se ha contado con asesorías de consultores con amplia experiencia en este tipo de operaciones. Adicionalmente, en el contrato de préstamo que se firmará con Nicaragua se incluirán las condiciones especiales necesarias para que, en caso de no llegar a un acuerdo satisfactorio con los bancos tenedores, los recursos no serán declarados elegibles para desembolsos. En el caso especial que los bancos tenedores no muestren interés en participar en la operación de recompra, la operación no se llevará a cabo.

**ESTRATEGIA DEL
BANCO EN EL PAIS
Y EN EL SECTOR:**

La estrategia del Banco para Nicaragua está orientada a preservar la estabilidad económica, consolidar las reformas económicas iniciadas y lograr el crecimiento económico sostenible. Lo anterior dentro de un marco que promueve la participación del sector privado, considera apoyar los esfuerzos del Gobierno en materia de modernización de la administración del sector público y avanzar en la reducción de la pobreza, mediante proyectos de rehabilitación de barrios de sectores de bajos ingresos y de mejoramiento de los niveles de atención de las necesidades sociales básicas, como salud, educación.

Resumen Ejecutivo

Página 4 de 4

El programa de reducción de deuda con la banca comercial, es compatible con la estrategia del Banco para el país.

IMPACTO SOBRE
LA POBREZA:

No aplica

I. INTRODUCCION

- 1.1 Desde hace poco más de dos años Nicaragua ha venido sosteniendo conversaciones con los bancos tenedores de la deuda externa comercial para llevar a cabo una eventual operación de recompra, en términos altamente concesionales. El último contacto formal sostenido con los bancos en febrero de 1995, mostró una predisposición positiva de parte de éstos, para participar en una operación de recompra, siempre que el precio ofrecido sea aceptable.
- 1.2 La operación que se plantea en el documento se encuadra dentro de los esfuerzos en que está empeñado el actual Gobierno en materia de llevar a cabo las reformas estructurales conducentes al logro de la transformación económica. La recompra de la deuda comercial permitiría a Nicaragua continuar avanzando en la reestructuración de la deuda externa del país (en marzo de 1995 se renegoció la deuda bilateral con los países miembros del Club de París, con resultados satisfactorios) y tendría como finalidades específicas: regularizar las relaciones con la comunidad financiera internacional, actualmente suspendidas por la falta oportuna de su servicio; aliviar el peso que actualmente tiene el servicio de la deuda para el país; y, liberar recursos para reorientarlos a los objetivos fundamentales del plan de transformación económica.
- 1.3 Las autoridades nicaragüenses han requerido la asistencia técnica y financiera del Banco para contribuir a la operación de recompra de la deuda comercial. El apoyo del Banco sería parte de un esfuerzo concertado en el que también participarían el Banco Mundial y donantes bilaterales. El costo total de la operación sería de aproximadamente US\$110 millones y a su financiamiento concurriría el Banco con el presente préstamo por US\$40 millones, el Banco Mundial con una donación por un monto similar y donantes bilaterales con los restantes US\$30 millones.
- 1.4 Con base en experiencias similares para otros países, llevadas a cabo por el Banco Mundial, y teniendo en cuenta las recomendaciones de los asesores financieros del Gobierno de Nicaragua para esta operación, que cuentan con amplia experiencia en este tipo de operaciones, la recompra de la deuda comercial se realizaría mediante una oferta formal del Gobierno de Nicaragua a los bancos tenedores en la que se establecería, entre otras, las siguientes condiciones: (i) fijar el precio con descuento al que se adquiriría la deuda; (ii) determinar el porcentaje de aceptación de la oferta sobre el total de la deuda; (iii) establecer la renuncia de los aceptantes a cualquier otra reclamación posterior. Además se fijaría un plazo para que los bancos tenedores acepten o rechacen la oferta del Gobierno de Nicaragua, al término del cual ninguna otra transacción se llevaría a cabo.
- 1.5 El préstamo propuesto en el documento complementa otras operaciones sectoriales del Banco, en materia de ajuste y reformas sectoriales

(comercio, finanzas y agrícola), mejoramiento de la gestión de empresas públicas, modernización del Estado, sectorial de inversiones, modernización de la salud; del Banco Mundial para recuperación económica; y del Fondo Monetario Internacional para apoyar la estabilización y establecer las bases para el desarrollo sustentable.

II. MARCO DE REFERENCIA

A. Contexto macroeconómico

- 2.1 Nicaragua es uno de los países más pobres de América Latina, con un ingreso personal cercano a US\$450 dólares anuales, altas tasas de natalidad y de mortalidad infantil y servicios de educación y salud deficientes. La agricultura es la actividad económica más importante, con un aporte de alrededor del 25% al PIB.
- 2.2 Al igual que otros países de América Latina, el crecimiento económico del país se ha basado en la expansión de las exportaciones tradicionales, particularmente del algodón, y en la sustitución de las importaciones al amparo de las políticas proteccionistas del Mercado Común Centroamericano. Hacia fines de los años 60, el modelo exportador-proteccionista comenzó a mostrar signos de agotamiento, iniciándose una política de endeudamiento, a fin de financiar la brecha de la balanza comercial. Durante la década de los años 80, la economía nicaragüense resultó severamente afectada por la guerra civil, errores de conducción económica, condiciones externas desfavorables y desastres naturales. En ese período la inflación media mensual alcanzó hasta un 60%, el déficit fiscal alcanzó niveles incontrolables y la economía nicaragüense comenzó a depender en gran medida de la ayuda externa concesional y consecuentemente, dejó de cumplir con el servicio de la deuda.

1. El programa de estabilización económica

- 2.3 En abril de 1990, al producirse el cambio de Gobierno, la economía presentaba una situación caótica: un sector público sobredimensionado que realizaba prácticamente la totalidad de la gestión económica junto a un sector privado muy reducido y sobrerregulado; existía un pequeño número de importadores privados; las empresas estatales manejaban el comercio exterior, utilizando un sistema de cambios múltiples, repleto de controles; la intermediación financiera estaba en manos del Estado y el crédito era asignado con criterios políticos, sin disponer de regulaciones ni de supervisión adecuadas; la mayor parte de las empresas eran de propiedad del Estado y operaban en un mercado no competitivo, recibiendo créditos subsidiados de la banca estatal y del Banco Central. La infraestructura se encontraba deteriorada en extremo, debido a la falta de mantenimiento adecuado. En 1990 el valor de las exportaciones se había reducido de US\$450 millones a US\$267 millones, lo que representaba poco más de la mitad del nivel que tenían en 1980.
- 2.4 Después de realizar varios intentos para estabilizar la economía, en marzo de 1991, con el apoyo de las operaciones de ajuste del Banco, de derechos de giro del FMI y de reestructuración económica del BM, que se describen en los párrafos 2.16 y 2.17, el Gobierno emprendió un programa de estabilización destinado a: reducir el

déficit fiscal; eliminar las distorsiones de los precios internos; reformar el sistema financiero; reducir la intervención estatal en la economía y facilitar el desarrollo del sector privado, mediante medidas de desregularización y liberalización del comercio exterior. El programa incluyó la devaluación de la moneda local, que pasó de 1 a 5 córdoba por dólar americano. Además, a fines de 1993, el Gobierno adoptó decisiones adicionales a las consideradas inicialmente que incluyeron un nuevo paquete de medidas para mejorar la situación del déficit fiscal y una nueva devaluación significativa del córdoba.

- 2.5 Las medidas mencionadas permitieron al Gobierno conseguir importantes logros, tales como: (i) restaurar la disciplina fiscal, reduciendo el déficit fiscal, como porcentaje del PIB, del 27,4% en 1980 a un 5,5% en 1994; (ii) iniciar la liberalización del comercio exterior, reduciendo aranceles y eliminando restricciones a las importaciones, y estableciendo un marco para la promoción de las exportaciones; (iii) controlar la inflación, pasando de la hiperinflación durante el período 1984/1991, a niveles de alzas de precios relativamente reducidos del 20% en 1992/93 y menores del 10% en 1994; y, (iv) reformar el sistema financiero con medidas para eliminar el monopolio estatal del crédito. Asimismo, por primera vez, después de largos períodos de estancamiento y bajas, en 1994 se logró un crecimiento del PIB de un 3,2%, y se espera para 1995 una expansión del 4,5%, con lo que el país presenta mejores perspectivas de crecimiento.
- 2.6 No obstante los logros descritos durante el período 1991/94, aún persiste una economía con alta dependencia del financiamiento externo concesional; el sector público continúa sobredimensionado y absorbe una gran cantidad de recursos financieros; y, el ambiente para la inversión privada sigue incierto a causa, entre otros, del elevado endeudamiento externo y de las dificultades que la solución de los problemas de la propiedad enfrentan.

2. El programa de mediano plazo 1994/1997

- 2.7 Para consolidar los logros alcanzados, preparar el escenario para el crecimiento sostenible, intensificar el funcionamiento de la economía de mercado y avanzar hacia la viabilidad externa, el Gobierno formuló un programa de mediano plazo para 1994/1997. Este programa es consistente con los programas de ajuste del Banco, el acuerdo de facilidad ampliada con el FMI y con el segundo programa de reconversión económica del BM, que se detallan en los párrafos 2.16 y 2.17. El programa 1994/1997 pone énfasis en la persistencia de la estabilidad macroeconómica y en la preparación de las condiciones para el crecimiento económico sustentable, mediante la creación del entorno macroeconómico apropiado para la inversión privada, la disminución del servicio de la deuda externa, la solución del problema de la propiedad y la mejoría de las condiciones de los estratos más pobres de la población. Asimismo, el programa considera fundamental continuar con la reducción del sector público, con vistas a la generación de ahorro interno,

mejorar la posición de reservas internacionales y expandir el crédito al sector privado para financiar actividades productivas.

B. La deuda externa

- 2.8 A fines de 1994, la deuda pública de Nicaragua alcanzaba aproximadamente a US\$11.300 millones 1/; un 96% de este endeudamiento correspondía a compromisos de mediano y largo plazos. Este volumen de deuda equivalía aproximadamente a seis veces el nivel del PIB, y su servicio ascendía a más de tres veces el valor de las exportaciones anuales. El 74% del valor adeudado correspondía a acreedores bilaterales (Europa Oriental 36%, América Latina 21%, Club de París 15% y a "otros oficiales" tales como la India, Taiwán, Fondo Nórdico y proveedores a los cuales se le pagó con bonos del Banco Central (2%). El 13% correspondía a compromisos con organismos multilaterales (BID 5%, BCIE 4%, BM 3% y otros (1%). La deuda pública con la banca comercial extranjera, totalizaba US\$1.312 millones (12%). El resto era deuda con proveedores y alcanzaba a unos US\$160 millones (1%).
- 2.9 Los problemas del servicio de la deuda externa de Nicaragua datan desde fines de los años 70, cuando la liquidez internacional y las bajas tasas de interés permitieron la adopción del endeudamiento para hacer frente a los persistentes déficit en cuenta corriente. En 1979, el nivel de endeudamiento era principalmente con la banca comercial y alcanzaba a US\$1.560 millones, lo que correspondía al 75% del PIB y a 3,5 veces el valor FOB de las exportaciones anuales. Entre 1980 y 1989 el endeudamiento externo se elevó a US\$6.500 millones, esta vez con apoyo de los países de Europa Oriental, y la mora incluyendo los intereses capitalizados ascendió a US\$3.000 millones, acentuándose todavía más el problema del servicio, como consecuencia del no pago del acervo adeudado. Durante los últimos 4 años, el Gobierno actual ha adquirido nuevos compromisos por el equivalente de US\$1.500 millones.
- 2.10 En varias oportunidades Nicaragua emprendió acciones para renegociar su deuda externa. No obstante, los esfuerzos realizados, por los acreedores internacionales y por el país, han resultado insuficientes para reducir el monto de la deuda y aliviar el peso de su servicio. Las principales negociaciones realizadas han sido:
- a. con los bancos comerciales y con los principales proveedores la deuda fue renegociada en 1982, obteniéndose la reprogramación de su servicio hasta 1989. Sin embargo, los términos del acuerdo solamente se cumplieron hasta fines de 1984, fecha en que se suspendieron los pagos. En la actualidad esa deuda, considerando US\$61 millones de proveedores, pero sin incluir

1/ No incluye intereses vencidos y punitorios. Los detalles de esta deuda se presentan en el Anexo III.

los intereses vencidos y punitorios, asciende a US\$1.373 millones, y está vencida desde 1989.

- b. con los países de Europa Oriental la deuda fue reestructurada en varias oportunidades. La última en 1988 cuando se pacta (para la mayor parte), un sólo pago a efectuarse a fines de 1993, que no se llevó a cabo. Actualmente el endeudamiento con estos países es de US\$4.032 millones y se encuentra técnicamente pendiente desde 1988. En julio de 1994 se reanudaron las conversaciones con la Federación de Rusia para obtener una rebaja significativa de la deuda pendiente.
 - c. con el Club de París se ha tenido dos rondas: la primera a fines de 1991, cuando se reestructuró la deuda vencida a esa fecha, obteniéndose condonaciones totales y/o parciales y refinanciamientos de hasta 40 años que incluían períodos de gracia; la segunda ronda se realizó en marzo de 1995, habiéndose llegado a acuerdos para aliviar el servicio de la deuda elegible (aquella que no había sido renegociada en la primera ronda), durante el período 1995/2000, por más de un 70% dependiendo de los intereses que se pacten bilateralmente más adelante. Asimismo, se acordó llevar a cabo, a mediados de 1997, una nueva reunión para discutir la posibilidad de una condonación del stock de la deuda, que se espera alcance alrededor del 80%, condicionada a que Nicaragua obtenga reducciones similares en otros frentes de negociación. Actualmente, la deuda se mantiene en alrededor de unos US\$1.670 millones. En el Anexo I se presenta el acuerdo de la segunda ronda con el Club de París, de marzo de 1995.
 - d. con América Latina y otros países la mayor parte de la deuda fue renegociada en 1991 con Bonos Cupón 0 de la Tesorería de los Estados Unidos de América y condonada en una pequeña parte. En 1994, se llegó a acuerdos de reestructuración de la deuda con Argentina, México y Venezuela. En la actualidad la deuda suma US\$2.587 millones y últimamente se han venido sosteniendo conversaciones para obtener nuevas condonaciones y/o refinanciaciones.
- 2.11 La proyección del servicio de la deuda que se presenta a continuación ha sido elaborada con base en los convenios y contratos vigentes y corresponde a la valoración de los mismos en sus fechas de vencimiento. Dicha proyección no incluye el servicio de la deuda comercial, que está vencida desde 1989. El ejercicio realizado indica que, en las condiciones actuales, el servicio de la deuda constituye una carga que Nicaragua no está en condiciones de servir, lo que impide alcanzar los propósitos de reinsertar al país en los mercados internacionales de capital y atraer la inversión extranjera complementaria del ahorro nacional. Por ello Nicaragua debe concentrarse en la reestructuración de su deuda externa, actuando principalmente sobre la base de reducir su monto, lo que consecuentemente se traducirá en menores montos de su

servicio, además de renegociar fechas de vencimiento, incluyendo periodos de gracia para los próximos años.

Cuadro I. Proyección del Servicio de la Deuda Pública de Mediano y Largo Plazo Según Condiciones Actuales (en millones de dólares americanos)						
	1995	1996	1997	1998	1999	2000
1. <u>Multilateral</u> (1)	168,8	149,4	140,8	146,6	147,0	147,0
2. <u>Bilateral</u>	599,2	517,3	545,9	411,9	415,1	415,1
-Club de París (2)	38,6	58,9	37,5	45,1	45,1	45,1
-Otra bilateral (3)	560,6	458,4	508,4	366,8	370,0	370,0
3. <u>Comercial</u> (4)						
4. <u>Proveedores</u>	5,9	4,4	2,9	0,9	-	-
5. <u>Varios</u>	3,1	3,0	6,7	2,7	2,7	1,1
TOTAL	777,0	674,1	696,3	562,1	564,8	563,2
<p>Fuente: Banco Central de Nicaragua y cálculos propios.</p> <p>(1). Supone que no habrá nuevo endeudamiento con el BCIE.</p> <p>(2). Incluye los acuerdos de marzo de 1995 y la condonación con Holanda, lograda bilateralmente.</p> <p>(3). Incluye los acuerdos de 1994 con Argentina, México y Venezuela.</p> <p>(4). No ha sido incluido el servicio de la deuda comercial por estar vencida desde fines de 1989. La deuda comercial asciende a US\$1.373 millones (sin incluir intereses vencidos y punitivos, no reconocidos por el Gobierno).</p>						

C. El plan de reestructuración de la deuda externa

- 2.12 Como parte del programa de 1994-1997, descrito en el párrafo 1.7, el Gobierno, con el apoyo del Banco, ha establecido un plan para la reestructuración de la deuda externa, a fin de reducir su monto y el nivel de su servicio, de forma que sea consistente con la capacidad de pagos del país y con niveles de crecimiento socioeconómicos sustentables y una balanza de pagos viable. El plan de reestructuración de la deuda forma parte de un plan de financiamiento externo que Nicaragua ha sometido a la Comunidad Internacional, incluido el Banco, y que se considera viable y flexible para lograr las metas de financiamiento consideradas en el programa de ajuste. Por lo tanto la operación propuesta resulta consistente con lo establecido en el Reglamento Operativo de la Facilidad de Reducción de Deuda y su Servicio (Doc. GN-1686/7).
- 2.13 En términos cuantitativos se propone reducir los niveles de la deuda externa desde US\$11.300 millones a US\$2.540 millones (Véase Cuadro III de la Sección III), para lograr la baja del servicio de los niveles actuales hasta un monto de aproximadamente US\$228 millones anuales (Véase Cuadro II).

2.14 La estrategia adoptada comprende el establecimiento de frentes de negociación simultáneos con los diferentes acreedores, de acuerdo a la siguiente estructura:

- a. como se mencionó anteriormente, en marzo de 1995 se sostuvo la segunda ronda con el Club de París, lográndose reducciones significativas en el servicio de la deuda que no había sido negociada en la ronda de 1991. Asimismo, se acordó llevar a cabo una nueva reunión, probablemente en junio de 1997, para discutir una posible condonación del stock de la deuda. Cabe señalar que, aunque el endeudamiento con el Club de París sólo representa una fracción de la deuda externa de Nicaragua, la posición favorable de sus miembros constituye una señal fundamental para los demás acreedores;
- b. la operación de recompra de la deuda comercial con los bancos tenedores se realizaría, en términos altamente concesionales. A su financiamiento concurriría el Banco, con este préstamo, y el Banco Mundial con una donación por un monto similar. También participarían donantes bilaterales. Una vez que se contara con la seguridad de los recursos del financiamiento, el Gobierno de Nicaragua convocaría a los bancos tenedores, mediante una oferta formal de recompra, en la cual se establecerían las condiciones de la operación y se fijarían plazos para que los bancos se pronuncien. De acuerdo a contactos preliminares realizados, los bancos tenedores tendrían interés en la operación;
- c. con los países de Europa Oriental, se acordarían, en el curso del presente año, reducciones de un 95%, con lo cual esta deuda se reduciría a US\$201 millones. El saldo se renegociaría a 7 años plazo, incluyendo 2 años de gracia, a un interés de un 4,0% anual;
- d. con América Latina se refinanciaría el total de la deuda no renegociada, que asciende a US\$1.697 millones, utilizando Bonos Cupón 0 del Tesoro de los Estados Unidos de América a 40 años. Esta renegociación no incluiría la parte ya renegociada con Colombia, Venezuela, Argentina y México, que asciende a US\$606 millones;

CUADRO II. PROYECCION DEL SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO INCLUIDA REESTRUCTURACION DE LA DEUDA (en millones de dólares americanos)						
	1995	1996	1997	1998	1999	2000
1. <u>Multilateral</u> (1)	168,8	149,4	140,8	146,6	147,0	147,0
2. <u>Bilateral</u>	34,5	56,7	98,0	80,1	84,7	83,7
-Club de París (2)	-	4,5	20,3	15,4	24,7	25,7
-Otra bilateral (3) (4)	34,5	52,2	77,7	64,7	60,0	58,0
3. <u>Comercial</u> (5)						
4. <u>Proveedores</u>	5,9	4,4	2,9	0,9	-	-
5. <u>Varios</u>	3,1	3,0	6,7	2,7	2,7	1,1
TOTAL	212,3	213,5	248,4	230,3	234,4	231,8
<p>Fuente: Banco Central de Nicaragua.</p> <p>(1). Supone que no hay nuevo endeudamiento con el BCIE.</p> <p>(2). Incluye condonación de un 80%, a partir del segundo semestre de 1997.</p> <p>(3). Incluye condonación de un 95% con Europa Oriental. El 5% restante se renegocia a 7 años plazo, con 2 años de gracia y al 4% de interés anual.</p> <p>(4). Con los países de América Latina se renegocia la parte aún no renegociada (US\$1.697 millones) con Bonos Cupón 0</p> <p>(5). Su servicio no ha sido incluido por estar vencido desde fines de 1989. La deuda comercial asciende a US\$1.373 millones (sin incluir intereses vencidos y punitarios, no reconocidos por el Gobierno).</p>						

D. La estrategia del Banco

- 2.15 La estrategia del Banco para Nicaragua está orientada a preservar la estabilidad económica, consolidar las reformas económicas iniciadas y lograr el crecimiento económico sostenible. Lo anterior dentro de un marco que promueva la participación del sector privado, considera apoyar los esfuerzos del Gobierno en materia de modernización de la administración del sector público y avanzar en la reducción de la pobreza, mediante proyectos de rehabilitación de barrios de sectores de bajos ingresos y de mejoramiento de los niveles de atención de las necesidades sociales básicas, como salud y educación. El programa de reducción de deuda con la banca comercial, es compatible con la estrategia del Banco para el país.

E. Operaciones con organismos internacionales

- 2.16 En lo que respecta a programas sectoriales el Banco ha otorgado al país 3 préstamos por el equivalente a US\$302 millones, incluyendo los respectivos componentes de asistencia técnica: (i) un programa de ajuste del comercio y finanzas, por US\$132 millones, para llevar a cabo reformas, a fin de propiciar una mayor participación del sector privado en las actividades económicas, aumentar la

competitividad de la producción interna y mejorar la intermediación financiera; (ii) un programa de ajuste agropecuario, por US\$55 millones, para establecer un marco institucional financiero y de políticas para el sector; (iii) un programa de reformas de las empresas de servicios públicos, por US\$114 millones, referido a las áreas de energía, acueductos, alcantarillados y comunicaciones, para ampliar la cobertura, eliminar los déficit y mejorar la eficiencia de sus funciones; y, (iv) establecer un nuevo marco jurídico y de políticas con el objeto de aumentar la participación del sector privado y descentralizar las prestaciones en los gobiernos municipales. Los dos primeros préstamos fueron concluidos, lográndose los objetivos de forma satisfactoria. El programa sectorial para empresas de servicios públicos, aprobado en noviembre de 1994 está en ejecución realizando acciones tendientes a las condiciones adscritas al segundo tramo. Además de la presente operación, el programa del Banco para Nicaragua incluye otras tres operaciones sectoriales por el equivalente de US\$140 millones: una para la modernización de las instituciones del estado, por US\$40 millones, para mejorar y racionalizar el servicio de la administración pública y para continuar las reformas del sistema financiero (esta operación se llevaría a cabo de forma conjunta con el BM y con otros posibles donantes); otra para un programa sectorial de inversiones, por US\$60 millones, para fomentar cambios de política económica con vista a elevar la participación del sector privado en la gestión económica; y, una tercera, por US\$40 millones corresponde a un programa híbrido, que incluiría reformas para el sector salud.

- 2.17 Como se señaló, el BM ha aprobado para Nicaragua dos operaciones de ajuste, por US\$186 millones para apoyar la recuperación económica, respaldar las reformas estructurales del Estado y mejorar las condiciones para el desarrollo del sector privado. La primera operación de recuperación económica, por un monto de US\$120 millones, cofinanció el préstamo de ajuste del comercio y finanzas otorgado por el Banco. El FMI ejecutó un acuerdo de derechos de giro por 18 meses, para apoyar el programa de estabilización y está llevando a cabo una operación ESAF para establecer las bases del crecimiento sustentable, reducir gradualmente el nivel de la inflación y fortalecer la posición de las reservas del Banco Central.

III. EL PROGRAMA DE LA REDUCCION DE LA DEUDA

A. Objetivos

- 3.1 El objetivo básico del Programa es contribuir al desarrollo económico de Nicaragua, mediante el apoyo al programa de reducción de deuda, en el contexto del acuerdo a que se llegue con la banca comercial.
- 3.2 No obstante que la deuda comercial representa un 12% del total de la deuda externa de Nicaragua, esta operación es fundamental para facilitar la normalización de las relaciones con los mercados de capital internacionales y para disminuir el riesgo con que se percibe al país desde el exterior. Además uno de los requisitos necesarios para acceder a una posible reunión con el Club de París a mediados de 1997, para discutir una reducción del stock de la deuda, es haber logrado acuerdos similares con otros acreedores externos. Asimismo, la operación permitirá liberar recursos que en la actualidad se dedican al servicio de la deuda y facilitar la ejecución de los programas de estabilización, ajustes y reformas estructurales que el Gobierno está llevando a cabo y de los que prevé desarrollar con apoyo de organismos internacionales de financiamiento.

B. Elementos del programa

1. Monto elegible y naturaleza de la deuda

- 3.3 El monto elegible de la operación ascendería a US\$1.373 millones y comprendería lo siguiente: (a) deuda directa con la banca comercial por el equivalente de US\$1.312 millones; y, (b) deuda con proveedores por US\$61 millones.
- 3.4 Las categorías de la deuda comercial que se cubrirían con la operación serían: (i) obligaciones contraídas directamente por el Gobierno de Nicaragua (72%); (ii) obligaciones de empresas nicaragüenses, que mas tarde fueron asumidas por el sistema bancario del país (26%); (iii) obligaciones de entidades privadas nicaragüenses cuyas obligaciones con el exterior fueron asumidas posteriormente por el Banco Central de Nicaragua (2%).
- 3.5 Para efecto de disminuir el número de proveedores tenedores y hacer más ágil la transacción, con la operación se cubriría aquellas obligaciones con proveedores y suplidores contraídas con posterioridad a 1980 y cuyos montos superen los US\$100.000.

2. Los acuerdos con los acreedores

- 3.6 El acuerdo con los tenedores de la deuda correspondería a una opción de recompra, en términos altamente concesionales de la deuda, por un monto elegible de aproximadamente US\$1.370 millones.

El precio con descuento de la deuda y las demás condiciones de la operación se establecerían en una oferta formal que el Gobierno de Nicaragua haría llegar a los tenedores de la deuda, para la compra de la deuda comercial. 2/ Cada uno de los tenedores (bancos y proveedores) tendrían la opción de aceptar o rechazar la oferta del Gobierno, dentro del (de los) plazo(s) de dos a tres meses que se establecería en la oferta, al término del cual (cuales) aquellos acreedores que no notificaran su aceptación quedarían fuera de la operación de recompra. Teniendo en cuenta que el propósito del Gobierno es comprar una parte significativa del monto de la deuda, la oferta a los tenedores establecería como condición que la transacción que se realizara correspondiera a lo menos a un 70% del monto elegible de la deuda. El acuerdo con los tenedores también prevé el compromiso de los acreedores de que cualquier otra obligación se anule, incluyendo los pagos por intereses vencidos y punitivos. No obstante, dadas las condiciones del mercado, la operación sería atractiva para los acreedores, teniendo en cuenta que ésta sería una oportunidad para recuperar en parte una deuda que se encuentra vencida desde 1989. Como condición previa al desembolso del financiamiento, el prestatario deberá demostrar al Banco que ha llegado a un acuerdo con los bancos tenedores, para la recompra de a lo menos un 70% de la deuda comercial del país, en términos altamente concesionales.

- 3.7 Sin embargo, para preparar la oferta a los bancos tenedores, el Gobierno de Nicaragua requiere tener la seguridad de que cuenta con los recursos para el financiamiento de la operación de recompra (que provendrían del Banco, del Banco Mundial y de donantes bilaterales) y que éstos están disponibles, por lo que la operación objeto del presente documento debería ser aprobada con anterioridad a la oferta formal que haría el Gobierno de Nicaragua a los bancos tenedores de la deuda comercial.

3. Necesidades y fuentes probables de financiamiento

- 3.8 Basado en la información proporcionada por los asesores financieros del Gobierno de Nicaragua, se estima que el monto probable de requerimientos para el financiamiento de la operación de recompra, sería de aproximadamente US\$110 millones. Este monto resulta del precio con descuento de la deuda al que se realizaría la transacción (estimado en aproximadamente un 8%). El precio con descuento será fijado como una condición de la oferta formal que el Gobierno de Nicaragua hará llegar a los bancos tenedores.
- 3.9 El financiamiento de la operación de recompra provendría del préstamo concesional del Banco por US\$40 millones que se propone en el presente documento, de una operación específica no reembolsable con el Banco Mundial por US\$40 millones y de donaciones bilaterales por los restantes US\$30 millones. La operación con el Banco Mundial

2/ El precio con descuento ascendería a aproximadamente 8 centavos de dólar americano.

está condicionada al otorgamiento por parte del Banco de un préstamo por un monto más o menos similar. La participación de los donantes bilaterales en el financiamiento de la operación sería formalizada a través de los mecanismos establecidos entre la International Development Association (IDA) y los donantes bilaterales para operaciones de reducción de deudas.

- 3.10 De acuerdo con el Reglamento Operativo de la Facilidad de Reducción de Deuda con la Banca Comercial y su Servicio (documento GN-1686-7 del 22 de marzo de 1991), el cual se emplearía en la operación que se propone, puede asignarse para estos propósitos, hasta un 25% del programa de préstamos de rápido desembolso, o bien hasta el 10% del valor del programa de préstamos del Banco con el país.
- 3.11 El programa actualizado de préstamos del Banco para Nicaragua 1995/1996 está conformado por doce operaciones de préstamo y asciende a un total de US\$467 millones. El programa contempla cuatro préstamos sectoriales de rápido desembolso por el equivalente de US\$185 millones. Por consiguiente, el programa de reducción de deuda que aquí se propone se encuadra dentro de los lineamientos de la facilidad mencionados en el numeral anterior.

4. Evaluación de los acuerdos de reestructuración de la deuda

- 3.12 Aunque la operación de recompra que se está proponiendo afectaría solamente un 12% de la deuda externa total del país, ésta constituye un elemento fundamental del conjunto de acciones que considera el plan de reestructuración de la deuda pública total del país, el cual cuenta con el apoyo nacional y de la comunidad internacional. Además permitiría la reinserción de Nicaragua al mercado internacional de capitales, fundamental para atraer la inversión necesaria para transformar el potencial del país y sus abundantes recursos en un crecimiento sostenido. La ejecución del plan de reestructuración de la deuda, que sería apoyado por el presente programa de reducción de deuda, permitiría:
 - a. Reducir el monto de la deuda externa total en alrededor de US\$8.750 millones, disminución que terminaría de concretarse en el curso de los próximos tres años, una vez que se concluyan las negociaciones con los acreedores bilaterales. Como se muestra a continuación, este monto substancial de reducción representaría una rebaja equivalente al 78% del monto que hubiera alcanzado la deuda elegible. Al excluir la deuda con los organismos multilaterales el porcentaje de la reducción de la deuda alcanzaría un 90%.

CUADRO III. DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO (en miles de dólares americanos)		
	Deuda a diciem- bre de 1994	Deuda reestruc- turada
TOTAL	11.284,8	2.538,1
1. Multilateral	1.472,0	1.512,0
2. Bilateral	8.342,3	867,6
- Club de París	1.672,2	334,0 (1)
- Otra bilateral	6.670,1	533,6 (2)
3. Comercial	1.373	- (3)
4. Proveedores y otros	158,5	158,5
1/ Incluye la renegociación de intereses y principal de marzo de 1995 y condonación de Holanda acordada bilateralmente, fuera del Club de París; 2/ Supone una reducción de un 95% para la deuda con Europa Oriental y la renegociación con bonos Cupón 0 con Latinoamérica; 3/ Supone la recompra la totalidad de la deuda comercial.		

- b. Reducir los pagos por concepto de interés programados, en el período 1995-2000 a aproximadamente US\$228 millones anuales como promedio, resultante del menor volumen de deuda, de tasas de interés más bajas y de condiciones de plazos y períodos de gracia más favorables, lo que permitiría limitar el servicio de la deuda a niveles compatibles con las tasas previstas de crecimiento del PIB y con la posición de la balanza de pagos;
- c. Lograr la recompra de la deuda comercial con la banca por un monto de aproximadamente US\$1.370 millones, a un costo para el país de US\$40 millones (considerando solamente el préstamo del Banco, por cuanto las operaciones con el BM y con los donantes bilaterales son no reembolsables), es un indicador que muestra que los fondos del financiamiento están siendo utilizados de forma eficiente, particularmente si se tiene en cuenta que su costo de adquisición ha sido en términos altamente concesionales;
- d. Regularizar los atrasos del servicio de la deuda con los acreedores internacionales, lo que consecuentemente facilitaría la normalización de las relaciones del país con los mercados de capital internacionales;
- e. Además permitiría implementar uno de los requisitos necesarios para acceder a una posible reunión con el Club de París a mediados de 1997, para discutir una reducción del stock de la

deuda, es haber logrado acuerdos similares con otros acreedores externos.

5. Sostenimiento financiero

- 3.13 Bajo la hipótesis que la tasa de interés sería de un 7,0% (excepto en el caso de las operaciones multilaterales y de ODA, que son en términos concesionales en su mayor parte), el servicio de la deuda externa para el período 1995/2000 se mantendría relativamente a niveles constantes y alcanzaría un monto anual promedio de aproximadamente US\$228 millones.
- 3.14 El servicio de la deuda reestructurada, como proporción de las exportaciones de bienes y servicios 3/, se iría reduciendo paulatinamente del 39% en 1995 hasta aproximadamente el 30% en el año 2000, y a pesar de que todavía constituiría un peso importante para la economía, dejaría de ser uno de los principales obstáculos para el crecimiento económico de Nicaragua.

3/ El crecimiento de las exportaciones corresponde al contemplado en el acuerdo de facilidad ampliada con el FMI.

IV. FINANCIAMIENTO Y EJECUCION DEL PROGRAMA

A. Financiamiento del programa

- 4.1 Teniendo en cuenta las necesidades de financiamiento del Programa, se propone que el financiamiento de rápido desembolso de esta operación ascienda al equivalente de hasta US\$40 millones, que se efectuaría con recursos concesionales provenientes del Fondo para Operaciones Especiales del Banco. Considerando el volumen de préstamos de rápido desembolso durante el período 1995-1996 y la disponibilidad limitada de recursos otorgados bajo la Octava Reposición, el financiamiento de esta operación se ubicaría en el ámbito de esa reposición.
- 4.2 Teniendo en cuenta los límites de financiamiento del Banco para este tipo de operaciones, el financiamiento se destinaría a efectuar la recompra de la deuda comercial de Nicaragua, al precio con descuento que se establecería en la oferta a los bancos tenedores. El acuerdo a que se llegue con los bancos tenedores establecería el compromiso de los acreedores de renunciar al cobro de toda otra obligación, incluyendo los intereses vencidos y punitorios.

B. Ejecución del programa

1. Prestatario y ejecutor

- 4.3 El prestatario de la operación sería la República de Nicaragua y el ejecutor de la misma el Banco Central de Nicaragua. La entidad ejecutora tendría la responsabilidad de mantener las cuentas del préstamo, preparar y presentar las solicitudes de desembolso y mantener todos los registros relacionados con la ejecución del Programa. Para ello el prestatario suscribirá un convenio con el organismo ejecutor, el mismo que será condición previa para el desembolso del financiamiento.

2. Desembolsos

- 4.4 Dado que el financiamiento del Banco se utilizaría para realizar una operación de recompra, que se llevará a cabo de forma simultánea con cada uno de los bancos tenedores de la deuda, el préstamo sería desembolsado por el Banco a los acreedores, por orden y cuenta la entidad ejecutora, a través del banco que actuará como agente del gobierno de Nicaragua, una vez cumplidas las condiciones previas que se establezcan en el contrato de préstamo. Los lineamientos del BID autorizan esta posibilidad, en la medida que las características de la operación así lo requiera.
- 4.5 La entidad ejecutora acompañará como comprobantes lo siguiente: (i) el listado de los acreedores, indicando el monto de la recompra a cada uno de los bancos tenedores; (ii) el precio con descuento de

la deuda; (ii) una notificación del banco tenedor indicando que cualquier otra obligación se anule, incluyendo los pagos por intereses vencidos y punitivos (iii) una notificación del banco tenedor, aceptando las demás condiciones que se establezcan en la oferta. Las solicitudes de desembolsos serían preparadas por la entidad ejecutora, incluyendo los comprobantes requeridos, y serán tramitadas a través de la Representación del Banco en Nicaragua.

- 4.6 Se prevé que la operación de recompra, incluyendo el intercambio de títulos de deuda, tendría lugar en el curso del tercer trimestre de 1995, una vez que los bancos hayan respondido a la oferta del Gobierno de Nicaragua. El acuerdo a que se llegue con los bancos comerciales será una condición para el desembolso del financiamiento. Asimismo, será condición previa al desembolso del financiamiento que el contexto macroeconómico imperante sea consistente con los objetivos del programa de reducción de la deuda.
- 4.7 Teniendo en cuenta que la operación de recompra de la deuda sería financiada con el préstamo del Banco y con recursos no reembolsables del Banco Mundial y donantes bilaterales, las autoridades de Nicaragua han solicitado que, para efectos de desembolsos, se inicien con las donaciones y una vez agotadas éstas se haga uso del préstamo. A fin de acceder a la solicitud del país que se considera aceptable para el Banco no se considerará "pari-passu" para el desembolso de los recursos.

3. Inspección, vigilancia y auditoría

- 4.8 El ejecutor deberá mantener registros separados en donde se consigne las transacciones del desembolso, de tal forma que permitan facilitar la preparación oportuna de los estados de cuenta e informes de la operación. Asimismo, deberá presentar al Banco, dentro de los 90 días siguientes al desembolso del financiamiento, un estado de cuenta correspondiente a dicho tramo, debidamente certificado por una firma de auditores independientes aceptable para el Banco y de conformidad con los términos de referencia que se acuerden oportunamente. La tasa de inspección y vigilancia ascenderá a un 1,0% del préstamo del Banco US\$400.000). La supervisión del Programa será responsabilidad de la División 3, de la Región 2 y de la Representación en Nicaragua.

4. Evaluación expost

- 4.9 Dadas las características de la operación, las autoridades nicaragüenses no estiman necesario realizar una evaluación expost explícita del Programa.

C. Impacto ambiental

- 4.10 No se prevé que las acciones que se llevarán a cabo con la presente operación conlleven impactos ambientales significativos. El Comité del Medio Ambiente, clasificó el Programa en la categoría II.

V. VIABILIDAD Y RIESGOS

- 5.1 El principal riesgo de la operación consiste en que el país no sea capaz de generar los recursos externos necesarios para cumplir oportunamente con los pagos de los compromisos externos contraídos con los gobiernos y con los organismos multilaterales, incluido el Banco, particularmente debido al excesivo nivel de endeudamiento y al alto grado de vulnerabilidad de la economía de Nicaragua en cuanto a acontecimientos externos.
- 5.2 Adicionalmente, se presenta el riesgo que la operación no llegue a concretarse en términos satisfactorios para el Banco, por cuanto el precio y demás condiciones que se establecerán en la oferta de recompra, no resulten lo suficientemente atractivas para los tenedores de la deuda.
- 5.3 En relación con el riesgo principal se espera que, como resultado de la implantación de las medidas económicas que acordadas en las operaciones de ajuste con el Banco, de facilidad ampliada con el Fondo Monetario Internacional y de recuperación económica con el Banco Mundial, que tienen como finalidad asegurar la estabilización y la recuperación económica del país, establecer las bases para el crecimiento sustentable, se aumente la capacidad de pagos del país, y consecuentemente, la probabilidad de que se cumplan los compromisos adquiridos con el Banco y demás acreedores serán mayores.
- 5.4 Los riesgos de que no logre concretarse un acuerdo satisfactorio con los bancos tenedores han sido minimizados en la medida que la operación de recompra ha sido trabajada concertadamente con las autoridades nicaragüenses y demás entidades financieras y se ha contado con asesorías de consultores con amplia experiencia en este tipo de operaciones. Adicionalmente, en el contrato de préstamo que se firmará con Nicaragua se incluirán las condiciones especiales necesarias para que, en caso de no llegar a un acuerdo satisfactorio con los bancos tenedores, los recursos no serán declarados elegibles para desembolsos. En el caso especial que los bancos tenedores no muestren interés en participar en la operación de recompra, la operación no se llevará a cabo.

VI. RECOMENDACIONES

- 6.1 En las secciones anteriores se demostró que el país es elegible para financiamiento de la Facilidad de Reducción de Deuda y su Servicio con la banca comercial por las consideraciones que se indican a continuación: (i) el país cuenta con un plan de financiamiento externo viable y flexible, que incluye un plan de reestructuración de la deuda externa, que el Banco considera aceptable; (ii) la reducción del servicio de la deuda pública de Nicaragua, resulta fundamental para el logro de los objetivos económicos de mediano y largo plazo, que están siendo apoyados por el BID y otras instituciones multilaterales de financiamiento; (iii) se cuenta en principio con una donación del BM, para participar en la financiación del programa de reducción de deuda; (iv) se cuenta además con el interés de donantes bilaterales para fines similares; (v) el plan de financiamiento externo es viable y contribuiría al logro de beneficios económicos y sociales del país.
- 6.2 De acuerdo con los objetivos y la descripción de los elementos de la operación, presentada en el capítulo II, se considera que el programa de reducción de deuda presentado en este documento, resulta consistente con la estrategia del Banco para el país y con el Convenio Constitutivo del Banco.
- 6.3 Esta operación se encuadraría en el Reglamento Operativo de la Facilidad de Reducción de Deuda y su Servicio (documento GN-1686-7, aprobado por el Directorio Ejecutivo el 13 de diciembre de 1991), aún cuando dicho reglamento establece que los recursos de la Facilidad estarían disponibles durante el trienio comprendido entre el 1 de enero de 1991 y el 31 de diciembre de 1993. Se desea señalar que: (a) el plazo establecido era concordante con el originalmente propuesto para los préstamos sectoriales en la Séptima Reposición de Recursos y con la expectativa del período en que se completaría la negociación de los programas de reducción de deuda de los países de la región; (b) un grupo de países, incluido Nicaragua, no ha completado el proceso de reducción de deuda, excediendo la fecha anteriormente señalada; (c) el informe relativo al Octavo Aumento General de Recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (documento AB-1704, párrafos 2.45, 2.51 y 2.55) prevé la continuación del otorgamiento por parte del Banco de préstamos de reformas de políticas cuyos recursos sean destinados al apoyo de la balanza de pagos y a los acuerdos de reducción de la deuda pública. Con base en lo señalado, se recomienda extender para esta operación el plazo de asignación de los recursos del Banco de la Facilidad de Reducción de Deuda y su Servicio establecido en el párrafo 2.03 de dicho Reglamento.

AGREED MINUTE
ON THE CONSOLIDATION OF THE DEBT
OF THE REPUBLIC OF NICARAGUA

I-A/ PREAMBLE

1. The representatives of the Governments of Finland, France, Germany, Italy, the Netherlands, Spain and the United States of America, hereinafter referred to as "Participating Creditor Countries", met in Paris on March 21 and 22, 1995 with representatives of the Government of the Republic of Nicaragua in order to examine the request to alleviate the Republic of Nicaragua's external debt service obligations. Observers of the Governments of Australia, Austria, Belgium, Brazil, Denmark, Israel, Japan, Norway, Sweden and the United Kingdom as well as the International Monetary Fund, the International Bank for Reconstruction and Development, the Interamerican Development Bank, the Secretariat of the UNCTAD and the Organization for Economic Cooperation and Development also attended the meeting.

2. The delegation of the Republic of Nicaragua described the serious economic and financial difficulties faced by its country and its strong determination to reduce the economic and financial imbalances and to attain the targets of the program supported by arrangements under the Enhanced Structural Adjustment Facility with the International Monetary Fund.

3. The representatives of the International Monetary Fund described the Republic of Nicaragua's economic situation and the major elements of the adjustment program adopted by the Government of the Republic of Nicaragua and supported by arrangements under the Enhanced Structural Adjustment Facility with the International Monetary Fund. The first annual arrangement approved by the Executive Board of the International Monetary Fund on June 24, 1994 covers the period ending on June 23, 1995 and involves specific commitments in both the economic and financial fields.

4. The representatives of the Governments of the Participating Creditor Countries noted the strong measures of adjustment in the economic and financial program undertaken by the Government of the Republic of Nicaragua and stressed the importance they attach to the continued and full implementation of this program and, in particular, the revitalization of the productive sector of the economy and the improvement of public finances and foreign exchange management.

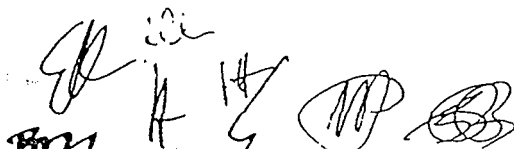
They took note of the Republic of Nicaragua's chronic balance of payments problems and very heavy debt service obligations, in conjunction with very low per capita income, which were deemed, given the strong adjustment program noted above, to warrant exceptional treatment of the debt.

B/ DEFINITIONS

1. For the purpose of the present Agreed Minute, "the Appropriate Market Rate" means the rate, rounded to the nearest 1/16th of a point, and conditions of interest which will be determined bilaterally between the Government of the Republic of Nicaragua and the Government or the appropriate institutions of each Participating Creditor Country.

2. The authenticated tables attached to the present Agreed Minute and referred to hereafter form an integral part of the present Agreed Minute. As concerns the repayment schedules indicated in Tables A1, C2 and D2, it is understood that "semester" means a period of six successive months. The first semester referred to in the Tables is the period beginning on November 15, 1996. For each semester it is understood that the due date is the first day of the corresponding semester.

3. Late interest charges are those interest charges accruing between the contractual payment date of principal and interest due and not paid, and a date to be fixed in the bilateral agreements concluded for the implementation of the present Agreed Minute.



II- RECOMMENDATIONS ON TERMS OF THE REORGANIZATION

In view of the serious payment difficulties faced by the Republic of Nicaragua, the representatives of the Participating Creditor Countries agreed to recommend to their Governments or their appropriate institutions that they provide, through rescheduling or refinancing, debt relief for the Republic of Nicaragua on the following terms :

1. Debts concerned

The debts to which this reorganization will apply are the following :

a) commercial credits guaranteed or insured by the Governments of the Participating Creditor Countries or their appropriate institutions, having an original maturity of more than one year, and which were either extended to or guaranteed by the Government of the Republic of Nicaragua, or its public sector, or the Central Bank of Nicaragua, pursuant to an agreement or other financial arrangement concluded before November 1, 1988 ;

b) loans from Governments or appropriate institutions of the Participating Creditor Countries, having an original maturity of more than one year, and which were either extended to or guaranteed by the Government of the Republic of Nicaragua, or its public sector, or the Central Bank of Nicaragua, pursuant to an agreement or other financial arrangement concluded before November 1, 1988 ;

c) repayments of principal and interest due as a result of the consolidation agreements concluded or to be concluded pursuant to Article II paragraphs 2.A/, 2.B/, 2.C/ and 2.D/ of the Agreed Minute dated December 17, 1991 on credits and loans mentioned in Article II paragraphs 1.a) (i) and 1.b) (i) of the Agreed Minute dated December 17, 1991.

It is understood that debt service, due as a result of debts described above in the present Agreed Minute and effected through special payment mechanisms or other external accounts, is included in the present reorganization. Participating Creditor Countries will reschedule, refinance or take other appropriate measures to ensure that this category of debt is treated in a manner comparable to other debt subject to this Agreed Minute.

It is understood that repayments of principal and interest due as a result of the consolidation agreements concluded or to be concluded pursuant to Article II paragraphs 2.E/ and 2.F/, as well as repayments of principal and interest due as a result of the reorganization of the debts mentioned in Article II paragraph 1.c) of the Agreed Minute dated December 17, 1991 are not affected by the present rescheduling.

2. Terms of the consolidation

The debt relief will apply as follows :

A/ As regards credits or loans granted or guaranteed by the Governments of France and Germany or their appropriate institutions

a) 67% of the amounts of principal and interest (including late interest) due as at March 31, 1995 inclusive and not paid and 67% of the amounts of principal and interest (excluding late interest) due from April 1, 1995 up to June 30, 1997 inclusive and not paid on credits and loans mentioned in paragraphs 1.a) and 1.b) above and not covered by paragraph B/ below will not need to be repaid by the Government of the Republic of Nicaragua. The remaining 33% will be rescheduled or refinanced. Repayment by the Government of the Republic of Nicaragua of the corresponding sums will be made as described in Table A1 attached to the present Agreed Minute ;

b) the rates and the conditions of interest on the rescheduling or refinancing arrangements covered by paragraph a) above will be determined bilaterally between the Government of the Republic of Nicaragua and the Government or appropriate institutions of the Participating Creditor Countries on the basis of the Appropriate Market Rate.

Handwritten signatures and initials at the bottom left of the page, including "W", "H", "A", and "M".

B/ As regards Official Development Assistance loans (ODA) granted by the Governments of the Participating Creditor Countries listed in paragraph A/ above, or their appropriate institutions, as well as by the Governments of Finland, the Netherlands and Spain or their appropriate institutions

a) The present paragraph applies to Official Development Assistance (ODA) loans, according to OECD definition, extended to the Government of the Republic of Nicaragua by the Governments or appropriate institutions of the Participating Creditor Countries concerned by paragraph A/ above, as well as by the Governments of Finland, the Netherlands and Spain or their appropriate institutions, pursuant to an agreement concluded before November 1, 1988 ;

b) recognizing the great value of contributions already made by the Participating Creditor Countries through various means in order to alleviate further the burden of servicing these debts, 100% of the amounts of principal and interest (including late interest) due as at March 31, 1995 inclusive and not paid and 100% of the amounts of principal and interest (excluding late interest) due from April 1, 1995 up to June 30, 1997 inclusive and not paid on loans mentioned in paragraph a) above will be rescheduled or refinanced.

Repayment by the Government of the Republic of Nicaragua of the corresponding sums will be made as described in Table D2 attached to the present Agreed Minute.

c) The rates and the conditions of interest on the rescheduling or refinancing arrangements covered by paragraph b) above will be determined bilaterally between the Government of the Republic of Nicaragua and the Government or appropriate institutions of the concerned Participating Creditor Countries. These rates and conditions of interest should be at least as favourable as the concessional rate applying to those loans.

C/ As regards credits or loans granted or guaranteed by the Governments of Italy and the United States of America or their appropriate institutions

a) 100% of the amounts of principal and interest (including late interest) due as at March 31, 1995 inclusive and not paid and 100% of the amounts of principal and interest (excluding late interest) due from April 1, 1995 up to June 30, 1997 inclusive and not paid on credits and loans mentioned in paragraphs 1.a) and 1.b) above will be rescheduled or refinanced.

Repayment by the Government of the Republic of Nicaragua of the corresponding sums will be made as described in Table C2 attached to the present Agreed Minute.

b) The rates and the conditions of interest applying on the rescheduling or refinancing arrangements covered by paragraph a) above will be determined bilaterally between the Government of the Republic of Nicaragua and the Government or appropriate institutions of the concerned Participating Creditor Countries on the basis of an Appropriate Market Rate. As concerns the Official Development Assistance loans, it is understood that the rates and the conditions of interest should be at least as favourable as the concessional rates applying to those loans.

D/ Interest accrued from April 1, 1995 up to December 31, 1996 inclusive on consolidated amounts referred to in paragraphs A/, B/ and C/ above will be paid in 8 equal and successive semi-annual instalments, the first payment to be made on March 31, 1997 and the final payment to be made on September 30, 2000.

It is understood that these amounts will not be subject to any further reorganization.

Interest will be charged on those amounts.

E/ As regards consolidation agreement mentioned in paragraph 1.c) above :

a) 100% of the amounts of principal and interest (excluding late interest) due from August 1, 1995 up to December 31, 1996 inclusive and not paid will be rescheduled or refinanced. Repayment by the Government of Nicaragua of the corresponding sums will be made in 8 equal and successive semi annual payments, the first payment to be made on March 31, 1997 (end of the grace period) and the final payment to be made on September 30, 2000 (end of the repayment period) ;

Handwritten signatures and initials: GR, BM, A, H, and a circular stamp.

Handwritten signature: A

b) the rates and the conditions of interest on the rescheduling or refinancing arrangement covered by paragraph a) above will be determined bilaterally between the Government of the Republic of Nicaragua and the Government or appropriate institutions of each Participating Creditor Country on the basis of an Appropriate Market Rate. As concerns the Official Development Assistance loans, it is understood that the rates and the conditions of interest should be at least as favourable as the concessional rates applying to those loans.

3. Debt swaps

On a voluntary and bilateral basis, the Government of each Participating Creditor Country or its appropriate institutions may sell or exchange, in the framework of debt for nature, debt for aid, debt for equity swaps or other local currency debt swaps :

(i) the amounts of outstanding loans mentioned in paragraph 1. above as regards official development aid loans and direct Government loans ;

(ii) the amounts of other outstanding credits mentioned in paragraph 1. above, up to 10% of the amounts of outstanding credits as of December 31, 1991 or up to an amount of 20 million US dollars, whichever is higher.

III- GENERAL RECOMMENDATIONS

1. In order to secure comparable treatment of its debt due to all its external public or private creditors, the Government of the Republic of Nicaragua commits itself to seek from all its external creditors debt reorganization arrangements on terms comparable to those set forth in this Agreed Minute for credits of comparable maturity.

Consequently, the Government of the Republic of Nicaragua commits itself not to accord any category of creditors -and in particular creditor countries not participating in this Agreed Minute, commercial banks and suppliers- a treatment more favourable than that accorded the Participating Creditor Countries.

2. The Government of the Republic of Nicaragua will seek to secure, from each of its creditor countries not participating in this Agreed Minute, rescheduling or refinancing arrangements on terms comparable to those set forth in this Agreed Minute. The Government of the Republic of Nicaragua agrees not to accord any such creditor country repayment terms more favourable than those accorded to the Participating Creditor Countries.

3. The Government of the Republic of Nicaragua agrees that it will promptly negotiate rescheduling or refinancing arrangements with all other creditors on credits of comparable maturity.

The Government of the Republic of Nicaragua will inform in writing the Chairman of the Paris Club not later than October 31, 1995 of the progress made for this purpose in negotiations with other creditors.

4. The provisions set forth in this Agreed Minute do not apply to creditor countries with principal and interest falling due during the reorganization period on debts specified in Article II, paragraph 2., of less than SDR 500,000. The payments owed to these countries should be made on the original due dates. Payments already due and not paid should be made as soon as possible and, in any case, not later than October 31, 1995. Interest will be charged on those amounts.

5. Each of the Participating Creditor Countries agrees to make available, upon the request of another Participating Creditor Country, a copy of its bilateral agreement with the Government of the Republic of Nicaragua which implements this Agreed Minute. The Government of the Republic of Nicaragua acknowledges this arrangement.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including "Am", "A", and various scribbles.

6. Each of the Participating Creditor Countries agrees to inform the Chairman of the Paris Club of the date of the signature of its bilateral agreement, of the interest rates, of the amounts of debts involved and of any implementation of debt conversions in application of paragraph II-3. above. The Government of the Republic of Nicaragua acknowledges this arrangement.

7. The Government of the Republic of Nicaragua will inform the Chairman of the Paris Club of the content of its bilateral agreements with creditors mentioned in paragraphs 1., 2. and 3. above.

8. The Government of the Republic of Nicaragua undertakes to pay all debt service due and not paid as at the date of the present Agreed Minute on consolidations, on loans, on credits or pursuant to contracts or other financial arrangements payable on cash terms, extended or guaranteed by the Governments of the Participating or Observer Creditor Countries or their appropriate institutions, and not covered by the present Agreed Minute as soon as possible, and in any case not later than October 31, 1995.

Late interest will be charged on those amounts.

9. The Government of the Republic of Nicaragua guarantees the immediate and unrestricted transfer of the foreign exchange counterpart of all amounts paid in local currency by the private debtors in Nicaragua for servicing their foreign debt owed to or guaranteed by the Participating or Observer Creditor Countries or their appropriate institutions, for which the corresponding payments in local currency have been deposited in the Central Bank of Nicaragua on or after December 31, 1991.

IV - IMPLEMENTATION

The detailed arrangements for the rescheduling or refinancing of the debts will be accomplished by bilateral agreements to be concluded by the Government or the appropriate institutions of each Participating Creditor Country with the Government of the Republic of Nicaragua on the basis of the following principles :

1. the Government or the appropriate institutions of each Participating Creditor Country will :

- either refinance debts by placing new funds at the disposal of the Government of the Republic of Nicaragua, according to existing payment schedules, during the reorganization period and for the above mentioned percentages of payment. These funds will be repaid by the Government of the Republic of Nicaragua according to the terms and conditions set out in Article II, paragraph 2. above ;

- or reschedule the corresponding payments.

2. All other matters involving the rescheduling or the refinancing of the debts will be set forth in the bilateral agreements which the Government of the Republic of Nicaragua and the Governments or the appropriate institutions of the Participating Creditor Countries will seek to conclude with the least delay and in any case before October 31, 1995.

3. a) The provisions of the present Agreed Minute will continue to apply until December 31, 1995 inclusive provided that the Government of the Republic of Nicaragua continues to have an appropriate arrangement with the International Monetary Fund ;

b) they will also continue to apply from January 1, 1996 up to December 31, 1996 provided that the Executive Board of the International Monetary Fund has approved before December 31, 1995 a second annual arrangement under the Enhanced Structural Adjustment Facility with the Government of the Republic of Nicaragua and provided that the Republic of Nicaragua has made on due dates the payments referred to in this Agreed Minute ;

Handwritten signatures and initials at the bottom left of the page, including "AM" and "A".

Handwritten signature at the bottom right of the page.

c) they will also continue to apply from January 1, 1997 up to June 30, 1997 provided that the Executive Board of the International Monetary Fund has approved before December 31, 1996, a third annual arrangement under the Enhanced Structural Adjustment Facility with the Government of the Republic of Nicaragua and provided that the Republic of Nicaragua has made on due dates the payments referred to in this Agreed Minute ;

d) for this purpose, the Government of the Republic of Nicaragua agrees that the International Monetary Fund will inform the Chairman of the Paris Club regarding the status of the Republic of Nicaragua's relations with the International Monetary Fund.

4. In response to the request of the representatives of the Government of the Republic of Nicaragua, the Participating Creditor Countries agreed in principle to a meeting to consider the matter of the Republic of Nicaragua's debt service payments falling due after June 30, 1997 and relating to loans or credits pursuant to a contract or other financial arrangement concluded before November 1, 1988 provided :

- that the Republic of Nicaragua continues to have an appropriate arrangement with the International Monetary Fund ;

- that the Republic of Nicaragua has reached with other creditors effective arrangements meeting the conditions described in Article III paragraphs 1., 2. and 3. above and has reported in writing to the Chairman of the Paris Club, pursuant to Article III paragraphs 3. and 7. above ;

- and that the Republic of Nicaragua has complied with all conditions set out in this Agreed Minute.

5. If as at June 30, 1997, the Government of the Republic of Nicaragua has maintained satisfactory relations with the Participating or Observer Creditor Countries, and notably has fully implemented all agreements signed with them as from December 17, 1991 and continues to have an appropriate arrangement with the International Monetary Fund, the Participating Creditor Countries agree in principle to hold a meeting to consider the matter of the Republic of Nicaragua's stock of debt.

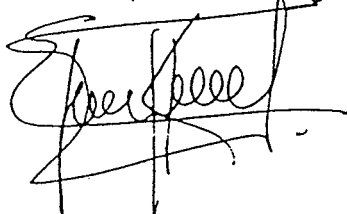
6. The representatives of the Government of each of the Participating Creditor Countries and of the Government of the Republic of Nicaragua agreed to recommend to their respective Governments or appropriate institutions that they initiate bilateral negotiations at the earliest opportunity and conduct them on the basis of the principles set forth herein.

Done in Paris, on March 22, 1995
in two versions, English and French,
both texts equally authentic,

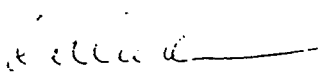
The Chairman
of the Paris Club



The Head of the Delegation
of the Republic of Nicaragua



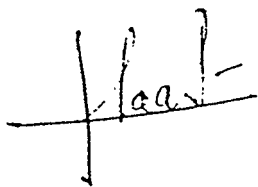
Delegation of Finland



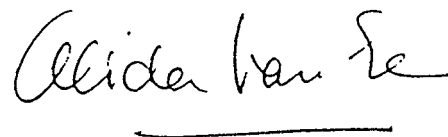
Delegation of Italy



Delegation of France



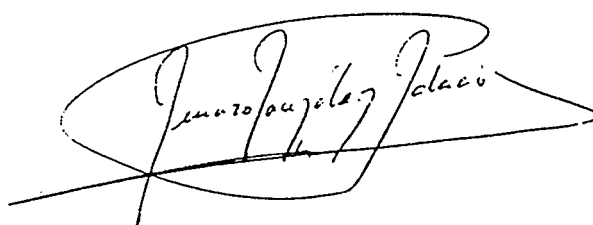
Delegation of the Netherlands



Delegation of Germany



Delegation of Spain



Delegation of the United States of America



TABLE A 1
DEBT REDUCTION OPTION

ANEXO I
Pag.8 de 10

REPAYMENT SCHEDULE

Year	Semestr	Principal Instalments (in %)
	1	0.00
1	2	0.00
	3	0.00
2	4	0.00
	5	0.00
3	6	0.00
	7	0.00
4	8	0.00
	9	0.00
5	10	0.00
	11	0.00
6	12	0.00
	13	0.12
7	14	0.20
	15	0.28
8	16	0.38
	17	0.48
9	18	0.58
	19	0.70
10	20	0.82
	21	0.94
11	22	1.08
	23	1.22
12	24	1.36
	25	1.52
13	26	1.70
	27	1.86
14	28	2.06
	29	2.26
15	30	2.46
	31	2.68
16	32	2.92
	33	3.18
17	34	3.44
	35	3.70
18	36	4.00
	37	4.30
19	38	4.64
	39	4.98
20	40	5.34
	41	5.72
21	42	6.12
	43	6.54
22	44	7.00
	45	7.46
23	46	7.96

SECRETARIAT
F. D. A.
CLUB DE PARIS

m Pono
- Jakob

h b A cgg BB L3 R m aw

ODA
67 % MATURITIES AND STOCK

ANEXO I
Pag.9 de 10

REPAYMENT SCHEDULE

Year	Semestr	Principal Instalments (in %)
	1	0.00
1	2	0.00
	3	0.00
2	4	0.00
	5	0.00
3	6	0.00
	7	0.00
4	8	0.00
	9	0.00
5	10	0.00
	11	0.00
6	12	0.00
	13	0.00
7	14	0.00
	15	0.00
8	16	0.00
	17	0.00
9	18	0.00
	19	0.00
10	20	0.00
	21	0.00
11	22	0.00
	23	0.00
12	24	0.00
	25	0.00
13	26	0.00
	27	0.00
14	28	0.00
	29	0.00
15	30	0.00
	31	0.00
16	32	0.00
	33	0.53
17	34	0.56
	35	0.59
18	36	0.62
	37	0.65
19	38	0.68
	39	0.71
20	40	0.75

REPAYMENT SCHEDULE

Year	Semestr	Principal Instalments (in %)
	41	0.79
21	42	0.83
	43	0.87
22	44	0.91
	45	0.96
23	46	1.00
	47	1.05
24	48	1.11
	49	1.16
25	50	1.22
	51	1.28
26	52	1.34
	53	1.41
27	54	1.48
	55	1.56
28	56	1.63
	57	1.72
29	58	1.80
	59	1.89
30	60	1.99
	61	2.08
31	62	2.19
	63	2.30
32	64	2.41
	65	2.53
33	66	2.66
	67	2.79
34	68	2.93
	69	3.08
35	70	3.23
	71	3.40
36	72	3.57
	73	3.74
37	74	3.93
	75	4.13
38	76	4.33
	77	4.55
39	78	4.78
	79	5.02
40	80	5.26

SECRETARIAT
CLUB DE PARIS

Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including "my point", "2243", and various initials.

TABLE C2
COMMERCIAL OPTION
67 % MATURITIES AND STOCK

ANEXO I
Pag. 10 de 10

REPAYMENT SCHEDULE

Year	Semestr	Principal Instalments (in %)
	1	0.00
1	2	0.00
	3	0.00
2	4	0.00
	5	0.00
3	6	0.00
	7	0.00
4	8	0.00
	9	0.00
5	10	0.00
	11	0.00
6	12	0.00
	13	0.00
7	14	0.00
	15	0.00
8	16	0.00
	17	0.00
9	18	0.00
	19	0.00
10	20	0.00
	21	0.00
11	22	0.00
	23	0.00
12	24	0.00
	25	0.00
13	26	0.00
	27	0.00
14	28	0.00
	29	0.00
15	30	0.00
	31	0.00
16	32	0.00
	33	0.00
17	34	0.00
	35	0.00
18	36	0.00
	37	0.00
19	38	0.00
	39	0.00
20	40	0.00

REPAYMENT SCHEDULE

Year	Semestr	Principal Instalments (in %)
	41	1.18
21	42	1.23
	43	1.28
22	44	1.34
	45	1.39
23	46	1.44
	47	1.50
24	48	1.56
	49	1.62
25	50	1.68
	51	1.74
26	52	1.80
	53	1.86
27	54	1.93
	55	2.00
28	56	2.06
	57	2.13
29	58	2.21
	59	2.28
30	60	2.35
	61	2.43
31	62	2.51
	63	2.59
32	64	2.67
	65	2.75
33	66	2.84
	67	2.92
34	68	3.01
	69	3.10
35	70	3.19
	71	3.29
36	72	3.38
	73	3.48
37	74	3.58
	75	3.68
38	76	3.79
	77	3.89
39	78	4.00
	79	4.11
40	80	4.21

SECRETARIAT
CLUB DE PARIS

AM Prou
S 30403 17
M P 1288
BB 23
R
2
W

NICARAGUA

PROGRAMA PARA LA REDUCCION DE LA DEUDA

CARTA DE POLITICA

Managua, 8 de mayo de 1995

Su Excelencia
Enrique V. Iglesias
Presidente
Banco Interamericano de Desarrollo
Sus Manos

Muy estimado señor Iglesias:

De la manera mas atenta me dirijo a Usted para resumir los principales esfuerzos en materia de políticas adoptadas por el Gobierno y solicitar el apoyo de la institución que usted preside para el Programa de Reducción de Deuda, a través de un financiamiento de US\$40,0 millones, complementario a una donación que aprobaría el Banco Mundial.

El Programa de Reducción de Deuda forma parte de un amplio conjunto de reformas que está llevando a cabo el Gobierno, que incluyen aquellas apoyadas por el Banco Interamericano de Desarrollo, para los programas de ajuste del comercio, finanzas y agricultura, empresas de servicios públicos, así como de aquellas de modernización de las instituciones del Estado, programa sectorial de inversiones y reformas del sector salud, que se encuentran bajo estudio por esa institución. Como es de su conocimiento, dichas operaciones de reforma son complementarias con las consideradas en los programas de ajuste de recuperación económica con el Banco Mundial y de derechos de giro y de facilidad ampliada con el Fondo Monetario Internacional.

A fines de marzo de 1995, el país, contando con el apoyo del Banco que usted preside, concluyó de manera exitosa la segunda ronda de negociaciones con los países miembros del Club de París, habiéndose logrado importantes reducciones del servicio de la deuda pública con estos acreedores, así como el compromiso de ellos para llevar a cabo una nueva reunión, en junio de 1997 que tendría como finalidad acordar una reducción de un monto significativo de esta deuda. Los resultados de las negociaciones con el Club de París constituirán una precedencia importante a las gestiones de reestructuración de la deuda pública del país, en las cuales el Gobierno está empeñado, con la finalidad de la pronta inserción de Nicaragua en los mercados internacionales de capital.

Como es de su conocimiento, dentro de los objetivos del Programa de mediano plazo 1994/1997, que cuenta con el apoyo de los organismos multilaterales y de la comunidad internacional, se contempla consolidar los logros alcanzados en materia de estabilidad económica, continuar intensificando el funcionamiento de la

economía de mercado y preparar las condiciones para el crecimiento económico sustentable.

El programa de mediano plazo, considera fundamental llevar a cabo la reestructuración de la deuda pública del país, dentro de la perspectiva señalada de reinsertar a Nicaragua en los mercados de capital internacionales, para de esta manera atraer la inversión externa complementaria al ahorro nacional, necesaria para transformar el potencial del país y sus abundantes recursos en un crecimiento económico sostenido.

Una parte importante de las acciones que se están llevando a cabo en el sentido señalado, la constituye la operación de reducción de deuda, que se realizaría a través de la recompra de la deuda comercial a los bancos tenedores. Sin embargo, para iniciar la operación de recompra con los bancos tenedores, resulta necesario que el país cuente con la seguridad de recursos suficientes para respaldar la oferta que se hará a los bancos tenedores.

Agradeciendo de antemano sus finas atenciones a la presente, aprovecho la ocasión para reiterarle mis mas altas muestras de consideración y estima.

Muy Atentamente,

Firmado: Erwin J. Kruger
Ministro de Cooperación Externa

NICARAGUA. DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO al 31 de diciembre de 1994 (en millones de dólares americanos)				
CONCEPTO/ACREEDOR		SUBTOTAL	GRUPOS	TOTAL
I. DEUDA MULTILATERAL				<u>1.472,0</u>
1. BID	554,0			
2. Banco Mundial	300,5			
3. BCIE	467,6			
4. FMI y Otros	149,9			
II. DEUDA BILATERAL				<u>8.342,3</u>
1. <u>Club de París</u>			<u>1.672,2</u>	
Renegociada		577,0		
a. Alemania	91,0			
b. USA	76,6			
c. España	203,8			
d. Italia	104,5			
e. Otros	101,1			
No renegociada		1.095,1		
a. Alemania	675,0			
b. Francia	87,1			
c. Japón	117,8			
d. Otros	215,3			
2. <u>Europa Oriental</u>			<u>4.093,2</u>	
a. Federación de Rusia	3.390,7			
b. Bulgaria	224,6			
c. Libia	203,6			
d. Otros	274,3			
3. <u>América Latina</u>			<u>2.331,1</u>	
a. México	1.104,1			
b. Costa Rica	403,0			
c. Guatemala	346,0			
d. Venezuela	178,2			
e. Brasil	115,7			
f. Honduras	184,1			
4. <u>Otros Oficiales</u>			<u>245,8</u>	
III. DEUDA COMERCIAL				<u>1.312,0</u>
IV. DEUDA PROVEEDORES Y OTROS				<u>158,5</u>
T O T A L				<u>11.284,8</u>

RGII-NI049P

NI-0082.

Original: español

APENDICE

PROYECTO DE RESOLUCION

NICARAGUA. PRESTAMO /SF-NI A LA REPUBLICA DE NICARAGUA
(Programa de Reducción de Deuda)

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con la República de Nicaragua, para otorgarle un préstamo destinado a cooperar en el financiamiento de un programa de reducción de deuda. Dicho financiamiento será hasta por la suma de US\$40.000.000 o su equivalente en otras monedas, excepto la de Nicaragua, que formen parte de los recursos del Fondo para Operaciones Especiales, y se sujetará a los "Plazos y Condiciones Financieras" y a las "Condiciones Contractuales Especiales" del Resumen Ejecutivo de la Propuesta de Préstamo.

RESUMEN PARA INFORMACION FUERA DEL BANCO

1. Desde hace poco más de dos años Nicaragua ha venido sosteniendo conversaciones con los bancos tenedores de la deuda externa comercial para llevar a cabo una eventual operación de recompra, en términos altamente concesionales. El último contacto con los principales bancos tenedores de la deuda, llevado a cabo en febrero de 1995, mostró una predisposición positiva para participar en una operación de recompra, siempre que el precio ofrecido sea aceptable.
2. La operación se encuadra dentro de los esfuerzos en que está empeñado el actual Gobierno en materia de llevar a cabo las reformas estructurales, conducentes al logro de la transformación económica. La recompra de la deuda comercial permitiría a Nicaragua continuar avanzando en la reestructuración de la deuda externa del país (en marzo de 1995 se renegoció la deuda bilateral con los países miembros del Club de París, con resultados satisfactorios) y tendría como finalidades específicas: regularizar las relaciones con la comunidad financiera internacional, actualmente suspendidas por la falta oportuna de su servicio; aliviar el peso que actualmente tiene el servicio de la deuda para el país; y, liberar recursos para reorientarlos a los objetivos fundamentales del plan de transformación económica.
3. Las autoridades nicaragüenses han requerido la asistencia técnica y financiera del Banco para contribuir a la operación de recompra de la deuda comercial. El apoyo del Banco sería parte de un esfuerzo concertado en el que también participarían el Banco Mundial y donantes bilaterales.
4. Con base en experiencias similares para otros países y teniendo en cuenta las recomendaciones de los asesores financieros del Gobierno de Nicaragua para esta operación, la recompra de la deuda comercial se realizaría mediante una oferta formal del Gobierno de Nicaragua a los bancos tenedores en la que se establecerían las condiciones de la operación, entre otras, se fijaría un plazo para que los bancos tenedores se pronuncien aceptando o rechazando la oferta del Gobierno. Aquellos bancos que dentro del plazo señalado no notificaran su aceptación a la oferta, quedarían excluidos de la operación de recompra.
5. El préstamo propuesto en el documento complementa otras operaciones sectoriales del Banco, en materia de ajuste y reformas sectoriales (comercio, finanzas y agrícola), mejoramiento de la gestión de empresas públicas, modernización del Estado, sectorial de inversiones, modernización de la salud; del Banco Mundial para recuperación económica; y del Fondo Monetario Internacional para apoyar la estabilización y establecer las bases para el desarrollo sustentable.