

TERCER PROGRAMA DE REFORMA DEL SECTOR FINANCIERO

(NI-0104)

RESUMEN EJECUTIVO

PRESTATARIO Y GARANTE:	República de Nicaragua
ORGANISMO EJECUTOR:	Banco Central de Nicaragua
MONTO Y FUENTE:	Recursos de rápido desembolso del BID (FOE) US\$ 65 millones
	Cooperación Técnica (NI-0106)
	BID (FOE): US\$765.000
	Contrapartida: US\$ 85.000
	Total: US\$850.000
PLAZOS Y CONDICIONES:	Plazo de amortización: 40 años
	Período de gracia: 10 años
	Período de desembolso: 24 meses
	Tipo de interés: 1% para los primeros 10 años; 2% ulteriormente
	Inspección y vigilancia: 1%
	Comisión de crédito: 0,5%
OBJETIVOS:	El objetivo del programa de reforma que se propone consiste en liquidar o privatizar los bancos de propiedad estatal de Nicaragua y fomentar la estabilidad y eficiencia del sector bancario privado mediante el fortalecimiento del marco legal y reglamentario del sistema financiero.
DESCRIPCIÓN:	La operación que se propone está destinada a respaldar el programa de reforma estructural del sector financiero y proporcionar financiamiento en el contexto del acuerdo del SRAE celebrado por el gobierno con el FMI.
	El programa se ha estructurado como una operación de rápido desembolso con tres tramos: el primer tramo, por US\$15 millones, el segundo por US\$25 millones y el tercero por US\$25 millones.
	El programa encierra una concepción de mediano plazo para el sistema financiero nicaragüense, basada en los principios de un mercado competitivo y eficiente. Cesarán las medidas de intervención directa del

gobierno en la prestación de servicios financieros, así como las distorsiones a que dan lugar. El capital extranjero y la competencia directa promoverán la dinamización de los mercados financieros y de capital, caracterizada por la innovación de los servicios financieros y la ampliación de la base de clientes. El marco jurídico del sector financiero servirá de base para este proceso de dinamización, y al mismo tiempo proporcionará mecanismos regulatorios apropiados, congruentes con las normas internacionales de seguridad y solidez. La estructura institucional del Banco Central y del organismo regulador de la actividad bancaria y de los mercados de valores, proporcionará la necesaria autonomía y orientación profesional para garantizar la estabilidad macroeconómica y regulatoria en este sector emergente. Por otra parte, el régimen de regulación y supervisión mantendrá en el mercado nicaragüense un nivel de disciplina compatible con las pautas internacionales de seguridad y solidez.

Esta concepción de mediano plazo del sector se refleja en los tres principales ámbitos de reforma propuestos en el programa: 1) liquidación o privatización de los bancos estatales, 2) modernización de la estructura legal y reglamentaria del sistema financiero, y 3) modernización del marco institucional y normativo de regulación y supervisión de prudencia. En la matriz de políticas del Anexo I aparecen las condiciones específicas.

**RELACIÓN DEL
PROYECTO CON LA
ESTRATEGIA DEL
BANCO EN EL PAÍS
Y EN EL SECTOR:**

La operación propuesta es congruente con la estrategia del Banco en materia de desarrollo del sector privado como base de un crecimiento económico sostenido. El programa brinda continuidad al programa general de préstamos sectoriales, préstamos globales y operaciones de cooperación técnica financiadas por el Banco desde 1991 en el contexto de un programa sistemático de respaldo de la elaboración del marco legal y reglamentario del sistema financiero, el manejo del problema del deterioro de los bancos estatales y la expansión de los servicios financieros merced al crecimiento de los bancos privados.

**ANÁLISIS AMBIENTAL
Y SOCIAL:**

El Comité del Medio Ambiente aprobó la operación sin formular recomendaciones específicas. No se prevé que la operación suscite repercusiones sociales o ambientales negativas considerables.

BENEFICIOS:

Se prevé que la culminación exitosa del programa dé lugar a dos beneficios principales para el país. Primero, los recursos de rápido desembolso brindarán financiamiento externo en respaldo del programa del SRAE acordado con el FMI, que según se espera suscitará estabilidad macroeconómica. Este beneficio provocará efectos positivos de largo alcance e inmediatos. La exitosa culminación del programa de reforma de los bancos del estado eliminará también los costos recurrentes vinculados con los bancos del estado, con lo cual facilitará una asignación más racional de los recursos presupuestarios. En segundo lugar, la reforma del sector financiero permitirá también establecer el marco legal y reglamentario necesario para el desarrollo de mercados financieros seguros y eficientes, lo que constituye uno de los requisitos previos de un crecimiento económico sostenido.

RIESGOS:

El éxito de las reformas sectoriales propuestas está condicionado al mantenimiento de la estabilidad en un entorno macroeconómico sumamente delicado. Dada la gravedad de los desequilibrios que se registran en las cuentas internas en Nicaragua, si no se logra alcanzar los objetivos del SRAE en materia de reducción del gasto, aumento del ingreso tributario, modificación de las tarifas de las empresas públicas o programas de desembolsos de futuros préstamos y donaciones, es probable que se produzca una abrupta expansión del crédito interno, lo que haría necesario adoptar medidas de emergencia cuya aplicación resultará políticamente difícil. El acuerdo del SRAE se basa en una considerable afluencia de financiamiento externo por medio de préstamos basados en la aplicación de políticas y donaciones, en 1998, y se toma como hipótesis que las reformas necesarias serán sancionadas a tiempo como para mejorar radicalmente el desempeño fiscal en la última parte del programa trienal. A este respecto los supuestos del programa del SRAE son ambiciosos; en consecuencia, para alcanzar los objetivos previstos el gobierno deberá acelerar el ritmo actual del programa de reforma.

El programa propuesto es el resultado de una intensa labor encaminada a definir reformas decisivas de la política del sector financiero dentro de un marco cronológico compatible con el programa propuesto del SRAE en materia de desembolsos de recursos externos provenientes de donantes bilaterales y multilaterales. Los objetivos específicos de cada una de las reformas están definidos mediante actividades concretas asequibles y representan la

culminación definitiva de las iniciativas respectivas. Por otra parte el Presidente y su gabinete económico han dado a conocer claramente su intención de llevar a cabo el programa de reforma tal como ha sido presentado. El programa está expuesto al riesgo de que el gobierno no pueda suscitar el impulso necesario para ejecutar las reformas, tal como lo pone de manifiesto el escaso avance logrado durante la preparación del programa (en el Capítulo IV aparecen las consecuencias correspondientes a las iniciativas específicas). No obstante, el desembolso de recursos del programa se ha dejado para etapas avanzadas, a fin de mitigar ese riesgo.

**CONDICIONES
CONTRACTUALES
ESPECIALES:**

El desembolso de los recursos del programa estará sujeto a las condiciones que aparecen en la matriz de políticas en el Anexo I.

**FOCALIZACIÓN EN
LA REDUCCIÓN DE
LA POBREZA Y
CLASIFICACIÓN POR
SECTOR SOCIAL:**

La operación que se propone consiste en un préstamo para el sector financiero, por lo cual no constituye una operación de focalización dirigida a reducir la pobreza.

**EXCEPCIONES A
POLÍTICAS DEL
BANCO:**

Ninguna.

ADQUISICIONES:

Se aplicará en este caso los nuevos procedimientos simplificados del Banco para los préstamos sectoriales, eliminándose el requisito de la licitación pública internacional estipulado en los procedimientos anteriores. Los fondos se desembolsarán a solicitud del prestatario y mediante presentación de prueba del cumplimiento de todas las condiciones contractuales. Los recursos del préstamo se depositarán en cuentas separadas. El Banco requerirá que el prestatario mantenga registros apropiados de los fondos del préstamo desembolsados y se reserva el derecho de solicitar al prestatario que suministre un informe auditado sobre los fondos desembolsados.

I. ANTECEDENTES

- 1.1 El Gobierno de Nicaragua ha solicitado el apoyo del Banco para un programa de estabilización macroeconómica asentado en un acuerdo del servicio reforzado de ajuste estructural (SRAE) celebrado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que esta última entidad aprobó en marzo de 1998. El gobierno se propone estabilizar la actual situación macroeconómica, que es frágil, mediante una pronunciada reducción del gasto fiscal corriente, la correspondiente acumulación de reservas internacionales y un programa de reformas estructurales destinado a eliminar las causas de los persistentes desequilibrios fiscales y monetarios y crear un marco legal y reglamentario para el desarrollo de un crecimiento económico orientado por el sector privado.
- 1.2 La operación que se propone está destinada a respaldar el programa de reforma estructural del sector financiero. El programa brinda continuidad al programa general de préstamos sectoriales, préstamos globales y operaciones de cooperación técnica financiadas por el Banco desde 1991 en el marco de un programa sistemático de respaldo para la elaboración del marco legal y reglamentario del sistema financiero, el manejo del problema del deterioro de los bancos del Estado y la expansión de los servicios financieros a través del crecimiento de los bancos privados.
 - A. Situación macroeconómica
- 1.3 En 1994, por primera vez en una década, la economía nicaragüense alcanzó un crecimiento positivo, del 3,3%, y esa tasa se ha incrementado en forma sostenida hasta llegar al 5% en 1997. En ese mismo año la inflación se redujo a cifras de un sólo dígito. No obstante, Nicaragua sigue siendo uno de los países más endeudados del mundo. La deuda pendiente de reembolso representó el 280% del PIB al 31 de diciembre de 1997 (lo que supone una disminución, lograda por medio de acuerdos de reducción de deudas, con respecto al 540% del PIB registrado en 1995), y los pagos de deudas equivalieron al 16% del PIB. La economía sigue caracterizándose por profundos desequilibrios estructurales en las cuentas internas y externas, que inhiben el desarrollo global de la economía.
- 1.4 El cuadro siguiente presenta un resumen de los indicadores económicos clave que ilustra las principales fuentes de desequilibrio macroeconómico.

				Proyecciones		
	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Saldo del sector público combinado (excluidas donaciones)	(12,4)	(15,7)	(9,7)	(9,0)	(5,1)	(3,7)
del cual, pérdidas operativas Banco Central	0,1	(0,2)	(0,8)	(2,2)	(1,3)	(0,6)
Donaciones	6,1	8,6	5,1	5,1	4,6	5,0
Financiamiento	6,3	7,1	4,6	3,9	0,05	(1,3)
externo	4,3	6,7	2,8	11,0	3,5	3,4
interno	2,0	0,04	1,9	(7,1)	(3,0)	(4,7)
del cual: Banco Central	3,8	1,2	6,5	(6,3)	(2,6)	(3,9)
Reservas internacionales netas (en millones de US\$)	(64)	(66)	(8,2)	95,4	150	206,6
Reservas internacionales ajustadas (meses de importación)	1,6	1,4	0,2	1,8	2,4	3,0

- 1.5 El déficit del sector público combinado (SPC) refleja el efecto global de problemas persistentes que siguen deteriorando el desempeño fiscal. El primer acuerdo anual enmarcado en el acuerdo trienal del SRAE de junio de 1994 expiró sin que se realizara una revisión de mitad de período debido al deterioro de los resultados fiscales, la situación de los bancos del estado y los resultados insatisfactorios de las empresas de propiedad estatal, en especial de la compañía de agua corriente (INAA), la compañía de electricidad (ENEL) y el instituto de seguridad social (INSS). Los gastos del año electoral de 1996, superiores a los previstos, promovieron el incremento abrupto del déficit del SPC con respecto al ejercicio anterior. En 1997 mejoraron los resultados globales, principalmente debido al incremento del ingreso fiscal y a la pronunciada reducción de la inversión de capital. En 1997 el consumo del SPC era todavía del 23% del producto interno bruto (PIB), lo que representa una disminución moderada con respecto al 24,7% de 1996 y un nivel aproximadamente igual al de 1995.
- 1.6 Es importante señalar que los insatisfactorios resultados fiscales y el inadecuado desempeño de las empresas públicas suscitaron por lo menos dos efectos que dificultan la consecución de los objetivos del programa macroeconómico global. En primer lugar, el gasto del sector social y los desembolsos de capital tienden a verse desplazados. El gasto social se ha reducido en forma sostenida, pasando del 12,3% del producto interno bruto (PIB) en 1995 al 10,3% en 1997. Segundo, el déficit del SPC incrementa la dependencia del país con respecto al financiamiento interno y a los recursos externos, generando gastos adicionales por concepto de intereses,

desplazando la inversión privada y exacerbando la inestabilidad del programa monetario.

- 1.7 El flujo y la composición de las fuentes financieras ponen de manifiesto las repercusiones de la dependencia nicaragüense con respecto a las donaciones y al financiamiento externo para cubrir el persistente déficit del SPC. Una acusada disminución del financiamiento externo neto ocurrida en 1997 provocó el inmediato incremento del crédito interno al sector público y la consiguiente presión sobre las reservas internacionales. Como reacción, el Banco Central de Nicaragua (BCN) comenzó a usar intensamente los CENI como vehículo de esterilización de los efectos del financiamiento del sector público. En 1997 el monto bruto de la emisión de CENI equivalió al 18% del PIB, lo que dio lugar a pérdidas operativas para el BCN (con el consiguiente agravamiento del déficit del SPC) por un monto equivalente a casi el 1% del PIB. No obstante, la abrupta emisión de CENI no impidió que las reservas internacionales netas siguieran siendo negativas y que las reservas brutas ajustadas cayeran al equivalente de una semana de importaciones.
- 1.8 Finalmente, es importante destacar el efecto de las pérdidas acumuladas del Banco Nacional de Desarrollo (BANADES), que se produjeron en 1997. En primer lugar, la secuencia de programas de condonación de deudas ofrecidos a los deudores del BANADES en 1997 prácticamente eliminó los pagos del BANADES al BCN y la insuficiencia de recursos, equivalente, aproximadamente, al 1,5% del PIB, debilitó gravemente la posición acreedora global del BCN con respecto al sector público. Además, el BCN adelantó aproximadamente US\$65 millones para liquidar los depósitos del BANADES, lo que se reflejó en la emisión extraordinaria de CENI por un monto de US\$340 millones en 1997. El BCN ha programado una reducción, de US\$62 millones, del volumen de CENI correspondiente a 1998, que podría financiarse mediante la recuperación de los aproximadamente US\$250 millones en activos de bancos del estado adjudicados al BCN en compensación por los anticipos. No obstante, la interferencia política ha deteriorado gravemente la labor de recuperación, no dejando al BCN otra alternativa que endeudarse en el exterior para reducir el volumen de CENI.
- 1.9 El programa del SRAE celebrado con el FMI para 1998-2000 se basa en el progreso logrado en 1997. El gobierno completó la ejecución del programa correspondiente al primer semestre dentro de los parámetros generales del programa del SRAE, lo que se debió en gran parte a que el ingreso fiscal fue sólido. No obstante, los resultados de las empresas públicas, en materia de ingreso, siguen estando a la zaga, y no se cumplieron los objetivos del financiamiento interno y de las reservas internacionales netas debido a demoras de los desembolsos del financiamiento externo previstos. El extraordinario incremento programado para el

financiamiento externo en 1998 comprende US\$108,5 millones de desembolsos anticipados provenientes del Banco (US\$15 millones del RAP, US\$28,5 millones del Programa de Reforma de las Empresas Públicas y US\$65 millones provenientes de la operación que se propone). Al igual que en 1997, la composición del financiamiento interno, el programa de CENI del BCN y los niveles de reservas internacionales se apartarán extraordinariamente del programa si no afluje el financiamiento externo previsto.

- 1.10 En un horizonte más amplio, los resultados del programa de estabilización de 1998-2000 dependerán, en medida considerable, de los resultados del programa de préstamo sectorial del Banco. En el programa de estabilización se toma como hipótesis la reducción del gasto de consumo corriente y el incremento del ingreso tributario, lo que se lograría a merced de la reorganización del estado y la reforma tributaria respaldada por el Programa de Reforma de la Administración Pública (RAP-979/SF-NI). El mejoramiento de los resultados de las empresas públicas guarda relación con la reforma de la estructura arancelaria y la eventual privatización, que se refleja en las condiciones del desembolso final del Programa de Reforma de las Empresas Públicas (933/SF-NI) y los objetivos del Programa Híbrido de Apoyo al Sector Eléctrico (NI-0069), que está siendo preparado. Por otra parte, el objetivo primordial de la operación que se propone consiste en eliminar los costos persistentes vinculados con los bancos del Estado y con el programa de crédito del gobierno.
- 1.11 Es importante señalar que en las proyecciones del programa de estabilización se supone la consecución plena de esas reformas y además, que el exceso del gasto con respecto al nivel presupuestado, la no realización de los ajustes arancelarios de las empresas públicas o el hecho de que se registren pérdidas adicionales provocadas por los bancos estatales y los fondos de crédito restantes comprometerán la integridad del programa con o sin financiamiento externo. Por otra parte, los desequilibrios consiguientes se agravarán si el gobierno se endeuda en el exterior para contrarrestar el fracaso de la reforma pero no logra eliminar las causas de pérdidas futuras.

B. Historia de la reforma del sector financiero

- 1.12 El Banco ha respaldado la transformación del sistema financiero nicaragüense mediante una serie de operaciones que se iniciaron en

1991 1/. La primera fase de esta transformación comenzó en abril de 1990, cuando el gobierno de la señora Violeta Chamorro asumió el poder. En marzo de 1991, el gobierno aplicó, con asistencia del FMI, un plan en que se preveía la conversión de la moneda, adoptándose el córdoba de oro y realizándose un ajuste radical de los precios relativos, notablemente en el caso de las tasas de interés del sector financiero. El sistema financiero se componía exclusivamente de bancos estatales, que se consolidaron de modo de reducir a tres los cinco que había. Con el respaldo del Préstamo para el Sector Comercial y Financiero, el gobierno comenzó a sentar las bases de un sistema financiero de mercado abierto, regulado. En abril de 1991, la Asamblea Nacional sancionó la ley de creación de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SBIF) y autorizó la regulación y el régimen de licencias de los bancos comerciales privados. En esa época no se aplicaba normas de prudencia, salvo las previstas en la Ley de Bancos de 1963 y el coeficiente de suficiencia del capital del 8% establecido en la modificación de la ley aprobada en 1978.

- 1.13 La segunda fase de la transformación se produjo entre mediados de 1992 y 1993, aproximadamente, y se caracterizó por la expansión de los bancos privados y públicos. En noviembre de 1993 operaban siete bancos comerciales privados, que colectivamente tenían en sus manos el 45% del total de los depósitos del sistema bancario. Con la asistencia del Programa de Crédito para la Intermediación Financiera No Convencional, el gobierno puso en marcha una estrategia destinada a dar mayor actividad al mercado mediante el fomento de los vínculos entre el sector bancario emergente y las diversas entidades no reguladas que proporcionaban crédito a sectores de la población que carecían de acceso a los bancos regulados. Paralelamente, el gobierno, con la asistencia del Préstamo para el Sector Agrícola, llevó adelante una estrategia de transformación del mayor de los bancos estatales, BANADES, en un banco comercial público. Se reformó la ley orgánica del BANADES, y el gobierno recapitalizó el banco con US\$240 millones, para eliminar la cartera improductiva. Además, la Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI) se transformó en un banco de desarrollo de segundo nivel constituido como entidad pública

1/ Las siguientes son las principales operaciones sectoriales (y las operaciones de Cooperación Técnica paralelas) que han respaldado la reforma del sector financiero: El Programa Sectorial de Ajuste Comercial y Financiero (864/SF-NI, septiembre de 1991), el Programa de Ajuste del Sector Agropecuario (noviembre de 1992), y el Programa de Reforma de la Administración Pública (979/SF-NI, mayo de 1996). Además, el Programa de Crédito para la Intermediación Financiera No Convencional (789/OC-NI, noviembre de 1993), proporcionó respaldo para la FNI, y la operación 960/SF-NI financió el segundo programa de respaldo institucional destinado al BCN.

autónoma. Inmediatamente después de la reestructuración, BANADES comenzó a ampliarse con financiamiento del BCN. En marzo de 1992 el 70% de los desembolsos del BANADES se financiaron con líneas de crédito provenientes del BCN, cuya tasa de crecimiento real fue del 180% en el periodo en cuestión.

- 1.14 El periodo comprendido entre 1994 y 1997 se caracterizó por el deterioro de los bancos del estado, en especial BANADES, y la continua expansión del sector bancario y del mercado de capital. En diciembre de 1994 la SBIF emitió una resolución por la que imponía límites a las operaciones del BANADES, así como un régimen especial de reducción de sus costos operativos y reconstrucción de su capital por medio de ingresos. No obstante, la labor fracasó, y en enero de 1996 el gobierno se vio obligado a eliminar alrededor de US\$170 millones de préstamos incobrables otorgados a BANADES y al resto de los bancos del estado, lo que provocó la pérdida de alrededor de la mitad de los activos de la FNI y la imposición de cargas cuasifiscales al Ministerio de Finanzas y al BCN. En este periodo el gobierno abandonó la estrategia de transformación del BANADES en un banco comercial viable, pero no estuvo dispuesto a privatizarlo o liquidarlo. Con la asistencia del programa del RAP, el gobierno optó por poner coto al proceso de deterioro de los bancos estatales mediante la imposición de límites a su crecimiento y a la posibilidad de acogerse a las líneas de crédito del BCN o la FNI. El sector bancario privado siguió expandiéndose, y al final de 1997 había quedado constituido por diez bancos y dos compañías financieras. Entre 1991 y 1997 la relación entre M3 y el PIB aumentó del 18% al 52%, y al final de ese periodo los bancos privados tenían en sus manos el 87% del total de los activos. En junio de 1996 la SBIF dictó una serie de normas de prudencia que introdujeron pautas básicas en materia de clasificación de carteras, concentración de riesgos y coeficientes de suficiencia del capital. La bolsa de valores comenzó a funcionar en 1994 sobre la base de un Decreto Presidencial de 1993, y con el tiempo llegó a captar alrededor del 80% de las operaciones de comercialización de títulos de deuda pública en el mercado secundario.
- 1.15 A principios de 1997 asumió el poder del gobierno del señor Arnoldo Alemán, que heredó el problema de los bancos estatales. El gobierno puso en marcha un plan radical de liquidación del BANADES, que dio lugar a la distribución de aproximadamente US\$100 millones en pérdidas acumuladas desde 1996 al BCN y al Ministerio de Finanzas. En 1997 el gobierno de Alemán negoció un segundo SRAE con el FMI, que fue aprobado en marzo de 1998. No obstante, los esfuerzos del gobierno para cerrar el BANADES no hacen innecesaria, a los efectos del éxito del programa económico, la inmediata resolución de los restantes problemas de los otros bancos estatales. Durante el periodo de liquidación del BANADES, el Banco Nicaragüense (BANIC) se convirtió en una institución de mayor escala que el primero, y el Banco de Crédito Popular (BCP) se

deterioró hasta llegar a la insolvencia. La FNI sigue padeciendo los problemas consistentes en falta de autonomía política, altos costos operativos y una estructura de tasas de interés distorsivas para sus operaciones de otorgamiento de préstamos. La recuperación de los US\$250 millones en activos separados de los bancos estatales en 1997 ha languidecido a causa de la ambivalencia política y las medidas de intervención adoptadas. Por otra parte, el sistema bancario privado está dando signos de tensión provocados por la insuficiente capitalización y la falta de adecuadas normas de prudencia en ámbitos de riesgo creciente.

C. Recomendaciones de la Oficina de Evaluación (EVO) con respecto a los préstamos sectoriales en Nicaragua

- 1.16 El informe de EVO con respecto al Programa Sectorial de Comercio y Finanzas (PPR-14/97, octubre de 1997) extrae enseñanzas del préstamo que revisten importancia, en general, para futuros préstamos sectoriales, y en especial para operaciones de ajuste del sector financiero en Nicaragua. En el informe se llega a la conclusión de que el programa no logró alcanzar sus objetivos en gran medida debido a la falta de dedicación y credibilidad de las autoridades nicaragüenses con respecto a la reforma de los bancos estatales, la falta de precisión de las condiciones de los desembolsos y el hecho de que los bancos estaban dispuestos a desembolsar los recursos del financiamiento sin exigir el cumplimiento pleno de las condiciones. En virtud de esas conclusiones, se señala en el informe que durante la preparación del programa debió haberse considerado la opción de cerrar todos los bancos del estado, o por lo menos consolidarlos en un mismo banco, pese a las dificultades políticas vinculadas con esa línea de acción.

II. EL PROGRAMA SECTORIAL

A. Objetivo

- 2.1 El objetivo del programa de reforma que se propone consiste en liquidar o privatizar los bancos de propiedad estatal de Nicaragua y fomentar la estabilidad y eficiencia del sector bancario privado mediante el fortalecimiento del marco legal y reglamentario del sistema financiero.
- 2.2 El programa encierra una concepción de mediano plazo para el sistema financiero nicaragüense, basada en los principios de un mercado competitivo y eficiente. Cesarán las medidas de intervención directa del gobierno en la prestación de servicios financieros, así como las distorsiones a que dan lugar. El capital extranjero y la competencia directa promoverán la dinamización de los mercados financieros y de capital, caracterizada por la innovación de los servicios financieros y la ampliación de la base de clientes. El marco jurídico del sector financiero servirá de base para este proceso de dinamización, y al mismo tiempo proporcionará mecanismos regulatorios apropiados congruentes con las normas internacionales de seguridad y solidez. La estructura institucional del Banco Central y del regulador de la actividad bancaria y de los mercados de valores, proporcionará la necesaria autonomía y orientación profesional para garantizar la estabilidad macroeconómica y regulatoria en este sector emergente. Por otra parte, el régimen de regulación y supervisión mantendrá en el mercado nicaragüense un nivel de disciplina compatible con las pautas internacionales de seguridad y solidez.
- 2.3 Esta concepción de mediano plazo del sector se refleja en los tres principales ámbitos de reforma propuestos en el programa: 1) liquidación o privatización de los bancos estatales, 2) modernización de la estructura legal y reglamentaria del sistema financiero, y 3) modernización del marco institucional y normativo de regulación y supervisión de prudencia.

B. Relación con el Programa de Reforma de la Administración Pública

- 2.4 La operación que se propone ha sido estructurada en conjunción con la reelaboración del segundo tramo del RAP, para alcanzar objetivos de reforma más ambiciosos dentro de un horizonte cronológico compatible con los parámetros del programa económico del gobierno. En el escenario propuesto se utiliza el RAP como vehículo para indemnizar de inmediato al gobierno los gastos extraordinarios correspondientes al cierre del BANADES, y la operación NI-0104 que se propone, con carácter de programa de reforma más vigorosa con objetivos a más largo plazo.

- 2.5 Los anteriores programas de reforma encaminados a lograr el cumplimiento por parte de los bancos estatales del marco jurídico y de prudencia del sistema financiero fracasaron debido a la persistente interferencia política y a las fallas inabordables del entorno empresarial y de los sistemas operativos de los bancos estatales. El gobierno actual puso en marcha la liquidación del BANADES como condición previa al primer desembolso del RAP, sentando así las bases para una solución permanente que sobrepase los objetivos originales del programa RAP. Han languidecido, en cambio, los programas de reforma de los otros bancos estatales. Por otra parte, las medidas que ahora se requiere para lograr una solución permanente para el resto de los bancos estatales y satisfacer las necesidades financieras del gobierno, van más allá de los objetivos, los recursos y el marco cronológico originales del RAP.
- 2.6 La operación que se propone ha sido estructurada de modo de alcanzar objetivos de reforma que rebasen los del RAP, pues se aspira a liquidar o vender a inversionistas del sector privado todos los bancos comerciales de propiedad estatal y a procurar, por medio del pleno respaldo del gobierno, el desarrollo de un sector de servicios financieros privado. En el escenario que se propone, el componente del RAP correspondiente al sector financiero ha sido reelaborado de modo de desembolsar el segundo tramo una vez realizada la disolución legal del BANADES. La Administración ha solicitado la dispensa de condiciones específicas referentes al BCP, el BANIC, la FNI, la reforma de las normas de prudencia y la recuperación de los activos de los bancos estatales contenidas en el segundo tramo del RAP y propone la reelaboración de esas condiciones en el contexto de la operación NI-0104 que se propone.
- C. Coordinación con el crédito del Banco Mundial para el ajuste del sector financiero
- 2.7 La matriz de políticas del programa propuesto ha sido estructurada de modo de complementar las actividades previstas en el crédito del Banco Mundial para el ajuste del sector financiero. Los objetivos específicos de las diferentes reformas son iguales en ambas operaciones: el programa del Banco Mundial se limita a etapas intermedias en el proceso de reforma, en tanto que las condiciones propuestas en el programa del Banco requieren la culminación de las reformas antes de que pueda realizarse el desembolso de los recursos del programa.
- D. El programa macroeconómico
- 2.8 El éxito del programa de estabilización del gobierno se mide por medio de los objetivos de desempeño estructurados en el programa del SRAE celebrado con el FMI. En efecto, el Banco aceptará los

objetivos de desempeño del programa de SRAE como marco para el control trimestral del programa macroeconómico.

E. Los bancos estatales

1. El Banco Nacional de Desarrollo (BANADES) y el Fondo de Crédito Rural

a. Situación actual

- 2.9 En mayo de 1997 el gobierno actual adoptó medidas decisivas para poner freno al deterioro cada vez más acelerado del BANADES, que en ese momento era el mayor de los bancos estatales. La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SBIF) dictó una resolución por la que sometió al BANADES a un régimen especial conforme al cual se revocaría la licencia del banco si no estuviera cumpliendo plenamente las normas de prudencia a más tardar en mayo de 1998. Se instaló un nuevo equipo gerencial, al que se encomendó liquidar los activos y pasivos del banco en el término del régimen especial. En febrero de 1998 el equipo gerencial había logrado reducir la cartera de C\$719 millones a C\$34 millones (de US\$73,4 millones a US\$3,4 millones), liquidar depósitos por un monto de C\$961 millones y vender todas las sucursales, salvo seis. En este proceso BANADES vendió préstamos a los bancos privados por un monto superior a C\$170 millones y transfirió depósitos por valor de C\$676 millones. Estas medidas fueron suficientes para declarar al RAP elegible para la realización del primer desembolso, en diciembre de 1997.
- 2.10 En marzo de 1998 la SBIF dictó una resolución por la que se revocó la licencia del BANADES para la realización de actividades bancarias. Además, en junio de 1998 la Asamblea Nacional sancionó la ley de disolución jurídica del BANADES. No obstante, debido al precepto constitucional que obliga a mantener en existencia los bancos del Estado, en la misma ley se crea el Fondo de Crédito Rural como sustituto del BANADES. La ley establece que el Fondo tendrá carácter de servicio financiero de segundo nivel, capitalizado y financiado con recursos del presupuesto del gobierno y préstamos de entidades de desarrollo bilaterales y multilaterales, y que tendrá el cometido de canalizar recursos crediticios por intermedio de entidades no reguladas, como fundaciones y cooperativas de crédito que otorgan crédito a pequeñas empresas en zonas rurales. El Fondo será administrado por la FNI en virtud de un acuerdo fiduciario.
- 2.11 La estructura institucional y los cometidos propuestos para el Fondo son incompatibles con el perfil y los objetivos de un servicio financiero de segundo nivel sostenible y con los objetivos del programa. De las enseñanzas recogidas por medio de iniciativas similares realizadas en Nicaragua y en la región se desprende la

probabilidad de que el Fondo incurra en considerables costos, consistentes en déficit operativos y pérdidas por concepto de préstamos. Conforme a su estructura actual, es probable que esas pérdidas deterioren los resultados de la FNI y generen costos fiscales y cuasifiscales que comprometerán los resultados del programa económico, muy a semejanza de lo sucedido con BANADES.

- 2.12 Por otra parte, también es probable que la distribución de fondos públicos entre entidades débiles y no reguladas exacerbe el mismo problema del riesgo moral entre los prestatarios rurales, que el gobierno aspira a corregir clausurando los bancos del estado. Ello creará el riesgo de que no se alcancen los objetivos de la reciente y dinámica expansión del sistema bancario privado en el sector de las microempresas y en el sector rural, que ya muestran ciertos signos de tensión debido a la excesiva oferta de servicios de crédito, proveniente de prestamistas no sujetos a normas de disciplina. Finalmente, los cometidos y actividades propuestos para el Fondo se superpondrían con instrumentos y programas existentes a los que se han asignado objetivos similares, y se comprometería el logro de estos últimos. En especial, la creación del Fondo propuesto iría en desmedro del proceso de agilización del Programa Nacional de Desarrollo Rural (PNDR), financiado por el Banco.

b. Medidas propuestas

- 2.13 Dados los considerables problemas vinculados con los programas de crédito gubernamentales y con los bancos en el pasado reciente, el gobierno señaló que se abstendrá de transferir recursos a programas, servicios o instituciones de crédito estatales, con excepción de los servicios de otorgamiento de préstamos de la FNI a bancos comerciales privados, durante la duración del programa. El gobierno reconoce que esa prohibición también se aplica al Fondo, sean cuales fueren las facultades legales establecidas en la ley antes referida. Esta condición se incluirá como condición macroeconómica general aplicable a todos los desembolsos de los tramos.

2. Banco Nicaragüense de Industria y Comercio (BANIC)

a. Situación actual

- 2.14 El BANIC era oficialmente un banco privado, que fue nacionalizado en 1979. En 1992 y 1996 el gobierno eliminó de su cartera los préstamos no redituables para que el banco siguiera siendo solvente. La transacción de 1996 fue concebida como parte de un programa de medidas que se reflejó en las condiciones del programa del RAP, destinado a estabilizar a BANIC, limitar su crecimiento y vender intereses de control en el banco a accionistas privados. Sin embargo, la aplicación de límites estrictos al total de la

cartera de préstamos no impidió el acelerado crecimiento del BANIC, que aplicó una activa política de inversiones en infraestructura física, diversificó sus préstamos mediante una amplia variedad de nuevos productos, contrató líneas de crédito externo para el financiamiento de la exportación y puso en marcha un programa de tarjetas de crédito. Esto llevó su cartera de préstamos al mayo de 1998 a C\$1.055 millones, suma francamente superior al límite de C\$600 millones establecido en las condiciones del RAP, e inclusive mayor que la cifra registrada por el BANADES cuando se produjo el cambio de su administración, en mayo de 1997. Por otra parte, los costos operativos del BANIC aumentaron hasta hacerse no competitivos, en gran medida debido al exceso de funcionarios. La SBIF informa que el balance del BANIC contiene una evaluación precisa de los activos del banco. No obstante, en marzo de 1998 el coeficiente de suficiencia de su capital apenas superaba el 8% exigido por la SBIF, y el BANIC aún no ha presentado una estrategia de incremento paulatino de ese coeficiente, para llevarlo al 10% preceptivo a más tardar a mediados del año 2000.

- 2.15 El gobierno de Alemán ha expuesto los planes de venta del 51% de las acciones del BANIC, y éste contrató en enero de 1998 los servicios de la Corporación Financiera Internacional (CFI), para que ayudara a realizar la oferta pública. En julio de 1998 la Asamblea Nacional sancionó una ley que autoriza la venta del BANIC y la transferencia de responsabilidad al gobierno por la liquidación de todas las reclamaciones judiciales planteadas por anteriores propietarios y acreedores. No obstante, la ley establece también una restricción al precio de venta de las acciones del BANIC que probablemente desalentará a los inversionistas internacionales. Los resultados de una clasificación independiente de la cartera se darán a conocer en septiembre, lo que proporcionará a los inversionistas información verificada con respecto a la situación financiera real del banco. Por otra parte, la oferta pública está prevista para el mismo mes.

b. Medidas propuestas

- 2.16 El primer desembolso del programa estará condicionado a la ejecución de la oferta pública de las acciones del BANIC, a un precio por acción que refleje los resultados de la evaluación independiente de la cartera. El segundo tramo estará condicionado a la realización de la venta de, como mínimo, el 51% de las acciones del BANIC a inversionistas del sector privado.

3. Banco de Crédito Popular (BCP)

a. Situación actual

- 2.17 El BCP es el más pequeño de los bancos de propiedad estatal, y también fue recapitalizado en el curso de las ya mencionadas

transferencias de carteras de 1992 y 1996. Tras la eliminación de los préstamos no redevuables de la cartera del BCP, en 1996, los informes de la SBIF señalaron que el banco era solvente y cumplía las normas de prudencia. Dada la prioridad asignada a las reformas del BANADES y del BANIC, el programa RAP se limitó a imponer a la cartera del BCP un límite de C\$150 millones y exigió el cumplimiento de normas de prudencia y un plan de acción negociado anteriormente con el banco.

- 2.18 La cartera del BCP creció hasta superar el límite establecido por el programa del RAP, y el BCP fue declarado insolvente por la SBIF en noviembre de 1997, debido al considerable deterioro de su cartera. En lugar de cumplir las condiciones originales del RAP, el gobierno expresó su intención de congelar las operaciones del banco. Posteriormente la SBIF dictó la Resolución LXIII-1-98, por la que se sometía al BCP a un régimen especial que limita su cartera al equivalente de US\$19 millones y dispone la revocación de la licencia del banco si a más tardar en diciembre de 1998 no se cumple plenamente el régimen de prudencia.
- 2.19 El régimen especial de la SBIF exonera expresamente al BCP del cumplimiento de normas de prudencia hasta la expiración de la vigencia de la resolución, en diciembre de 1998. Además, en el primer semestre de 1998 la SBIF emitió informes periódicos en que se indica que el BCP no ha cumplido las condiciones establecidas en el régimen especial. En consecuencia, el gobierno sustituyó la administración del BCP, en agosto de 1998, por un equipo gerencial recomendado por el BCN, al que se encargó cumplir el régimen especial de la SBIF y preparar al BCP para la venta al sector privado. El mismo equipo gerencial está preparando también un proyecto de ley, que se pondrá a consideración de la Asamblea Nacional, en que se autoriza la reconstitución del BCP como sociedad anónima y la ulterior venta de acciones al sector privado.

b. Medidas propuestas

- 2.20 El gobierno ha expresado su intención de vender intereses de controles en BCP al sector privado. Para disponer de tiempo suficiente para la transacción propuesta, el desembolso del segundo tramo de la operación estará condicionado a la ejecución de la oferta pública de acciones del BCP y el del tercer tramo a la culminación de la venta. No obstante, el gobierno ha expresado que si no es posible llevar al BCP al punto de venta a más tardar a la fecha de expiración del régimen especial liquidará dicho banco, conforme a lo previsto en el régimen especial, siguiendo procedimientos establecidos en la Ley General de Bancos.

4. Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI)

a. Situación actual

- 2.21 En 1992 la FNI fue reconstituida como servicio de financiamiento para el desarrollo de segundo nivel, legalmente autónomo y público, siendo dotada de un directorio presidido por el Presidente del BCN. El Banco ha respaldado un importante programa de fortalecimiento institucional durante la ejecución del Programa Microglobal (789/SF-NI) y brindó respaldo adicional durante la ejecución del programa del RAP. No obstante, el desempeño de la FNI se fue deteriorando desde la creación de la institución, por falta de autonomía institucional y porque las políticas de crédito y los procedimientos operativos no han sido compatibles en todos los casos con el carácter de banco de segundo nivel eficiente que debe tener la institución. Al crear la FNI, el gobierno prometió emitir y pagar intereses por los bonos registrados en el balance del capital propio de la FNI. Ésta ha seguido acumulando los intereses adeudados por los bonos, pero nunca ha recibido pagos en efectivo. Los bonos fueron finalmente emitidos a fines de 1997, como parte de las condiciones previas al desembolso del programa del RAP, prometiéndose la inclusión de pagos de intereses en futuros presupuestos. No obstante, los pagos del principal y los intereses de los bonos fueron eliminados ulteriormente del presupuesto nacional, lo que perpetuó la debilidad del capital y de los ingresos de la FNI. Las políticas de inversiones de esta última se vieron afectadas desfavorablemente, asimismo, por la periódica esterilización de las reservas de efectivo de la Financiera en las cuentas del BCN, a los efectos del programa monetario global. En la esfera interna, la FNI ha asimilado una amplia variedad de líneas de crédito, cada una de las cuales está sujeta a pautas de crédito y condiciones de otorgamiento de préstamos bien definidas, y los costos operativos han sido altos en comparación con los registrados a escala nacional.
- 2.22 En 1996 la FNI perdió aproximadamente la mitad de sus activos, debido al saneamiento de los préstamos no redituables provenientes de los bancos del estado. Pese al escaso progreso logrado en cuanto a la unificación de sus pautas de crédito o la simplificación de las operaciones, la FNI pudo registrar un superávit contable al final de 1997, debido a los altos márgenes obtenidos correspondientes a fuentes de financiamiento concesional y a la acumulación de intereses relativos a los bonos del gobierno. Éste reconstituyó a la FNI en agosto de 1998, dándole carácter de sociedad por acciones, como estrategia para desarrollarla por medio de la participación del sector privado en su administración y capitalización. No obstante, la nueva ley sancionada por la Asamblea Nacional en abril de 1998 impuso, para la constitución de FNI, S.A., parámetros que probablemente desalentarán a los potenciales inversionistas del sector privado. Conforme a la nueva

ley, el BCN mantiene el control del Directorio, supedita la autorización de la venta de acciones de propiedad del Estado a la sanción de leyes adicionales y establece el capital de la FNI en un nivel dos veces mayor que el actual. Además, el gobierno ha señalado su intención de seguir utilizando a la FNI para canalizar recursos condicionales a tasas de interés subvencionadas, y administrar el Fondo de Crédito Rural merced a un acuerdo fiduciario, pese a la prohibición contenida en la carta de la Financiera de prestar fondos a instituciones no reguladas por la SBIF.

b. Medidas propuestas

- 2.23 Durante la preparación del programa, el gobierno convino en una línea de acción destinada a incrementar la eficiencia de la FNI y definir su función en el sistema bancario nicaraguense. Antes del desembolso del primer tramo, el gobierno presentará pruebas de que 1) FNI, S.A. ha sido establecida en condiciones que hagan posible la participación del sector privado, 2) el gobierno ha cancelado todos los bonos de capitalización mediante pago en efectivo o la transferencia de activos de cartera, 3) las tasas de interés activas de los préstamos de la FNI no sujetas a limitaciones contractuales impuestas por la fuente de financiamiento equivalen o sean mayores al costo medio ponderado de los fondos en el sistema bancario, reajustados en función del efecto del encaje legal, y 4) la FNI exigirá que los bancos prestatarios observen las normas y acuerdos bilaterales de cumplimiento de la SBIF.
- 2.24 Además la FNI convendrá con el Banco en un plan de reducción gradual de los costos operativos hasta llevarlos a un nivel equivalente al 2% de la cartera bruta de la FNI. En la medida que el gobierno conserve control sobre la FNI, el desembolso del segundo y el tercer tramos estará condicionado al cumplimiento de los indicadores establecidos en el primer tramo y al satisfactorio progreso del plan de reducción de los costos operativos. En caso de que la FNI no pueda alcanzar los niveles de crecimiento de la cartera previstos por la administración de la FNI, el gobierno deberá disponer lo necesario para que la FNI acelere la reducción de los costos operativos.

5. Recuperación de activos separados de los bancos del Estado

a. Situación actual

- 2.25 La separación de los activos no redituables de los bancos del estado, en enero de 1996, estableció un punto de partida para los programas de reforma de los diferentes bancos estatales respaldados en el marco del RAP. El programa de RAP preveía también la creación de la Comisión Liquidadora de Carteras y Cobranzas Bancarias de Nicaragua S.A. (COBANICSA), como organismo encargado

de la liquidación de los activos separados. No obstante, el desempeño de COBANICSA fue extremadamente insatisfactorio, debido a los cometidos que se le asignaron, a una inadecuada administración y a la persistente intervención del gobierno a favor de los prestatarios en el proceso de recuperación. En consecuencia, el gobierno acordó las siguientes condiciones para el desembolso de los recursos del programa de RAP: 1) el cierre de COBANICSA a más tardar el 31 de diciembre de 1997, 2) la creación de una comisión dentro del BCN, con los cometidos, más limitados, de liquidar los activos por medio de la venta, la colocación en administración o un procedimiento judicial, y 3) la prohibición del otorgamiento de concesiones a clientes en mora, salvo las ya otorgadas en septiembre de 1997. La SBIF dictó también una resolución por la que imponía a los bancos comerciales la obligación de constituir reservas por el equivalente del 100% de cualquier préstamo otorgado a un deudor en mora de los bancos estatales, como incentivo para que los prestatarios colaboraran en la labor de recuperación.

- 2.26 En enero de 1998 el BCN y el Ministerio de Finanzas establecieron la Comisión, con los cometidos ya descritos. La Comisión ha procedido a liquidar los activos mediante una licitación pública, contratos con terceros administradores de carteras y procedimientos judiciales. El BCN informa que en el período comprendido entre el 20 de mayo de 1996 y el 31 de julio de 1998 se recuperaron activos por C\$407 millones (US\$38,4 millones, al tipo de cambio corriente).

b. Medidas propuestas

- 2.27 El desembolso del primer tramo de la operación propuesta estará condicionado a la presentación de pruebas de recuperación de los C\$407 millones declarada por el BCN. Además el gobierno ha convenido en abstenerse a otorgar nuevas concesiones a los prestatarios en el proceso de recuperación. Por último, el desembolso del tercer tramo estará condicionado a la presentación de una auditoría externa, aprobada por la Contraloría General de la República, que certifique la liquidación final de los activos.

F. Marco legal y reglamentario del sistema financiero

- 2.28 El marco legal del sistema financiero nicaragüense debe ser mejorado en ámbitos referentes a la estructura institucional del sector, la regulación y la supervisión, así como la entrega de productos financieros más modernos.

1. Marco legal e institucional

a. Situación actual

- 2.29 El BCN ha venido tomando parte en un proceso de reingeniería interna, en el marco de la transición nacional hacia una economía

de mercado abierto, y ha logrado mejoras considerables a nivel operativo. El BCN constituye el centro de convergencia del marco institucional del sistema financiero de Nicaragua. Posee autonomía legal con respecto al gobierno central, y su Presidente preside el Directorio del banco estatal de desarrollo de segundo nivel, la FNI, siendo además miembro del Directorio de la SBIF. No obstante, la ley orgánica del BCN no sienta bases adecuadas para una orientación políticamente autónoma y profesional de la institución. Específicamente, debe modificarse el papel, el perfil profesional y los procedimientos de nombramiento de los miembros del Directorio a fin de que el BCN goce de autonomía, disponga de orientación profesional y esté dotado de mecanismos de control interno.

- 2.30 La SBIF fue creada en 1991 como institución legalmente autónoma regida por un directorio en que predominan representantes del gobierno central y del BCN. Actualmente es la entidad reguladora de aproximadamente 35 instituciones, incluidos bancos, compañías financieras, compañías de seguros, la bolsa de valores, almacenes bajo control aduanero y diversas otras instituciones que reciben depósitos del público. En términos generales, la SBIF ha elaborado el marco regulatorio del sector bancario conforme a las normas del Comité de Basilea. No obstante, la estructura de las modificaciones del marco regulatorio y su aplicación discrecional durante el proceso de negociación señalan la necesidad de mejorar también la estructura de gestión de la SBIF.
- 2.31 El marco legal del sistema bancario ha evolucionado, sufriendo modificaciones periódicas, hasta llegar a la Ley General de Bancos de 1963, que amplió la variedad de instituciones y servicios financieros sin proporcionar una base legal adecuada para todas las transacciones correspondientes o para el establecimiento de un régimen regulatorio adecuado. La estructura de gobierno, las necesidades mínimas de capital y el horizonte de las actividades de los diferentes intermediarios financieros regidos por la mencionada ley deben ser organizados dentro de un marco coherente para el sector bancario. En este contexto, el gobierno considerará la posibilidad de establecer un tipo de intermediario financiero adaptable a los mercados especializados, como los sectores de las microempresas y las empresas rurales. Para ello será necesario revisar la Ley 244, sancionada en 1997, autorizando a la SBIF a otorgar licencias a fundaciones sin fines de lucro para que actúen como intermediarios financieros, sin ocuparse de las fallas fundamentales vinculadas con la constitución jurídica de esas entidades ni definir aspectos clave del marco regulatorio.
- 2.32 En una perspectiva más amplia, es necesario reforzar el Código de Comercio en ámbitos vinculados con las transacciones del sector financiero, como los referentes a la ley de fideicomisos, la organización de las sociedades, la quiebra y las transacciones dotadas de garantías.

b. Medidas propuestas

- 2.33 El Banco Central, la SBIF y la Asamblea General formaron recientemente una comisión legal a los efectos de proyectar la revisión del marco legal del sector financiero. El programa que se propone brindará respaldo técnico a dicha comisión por medio de la operación de cooperación técnica de carácter paralelo (NI-0106). El gobierno ha consolidado planes de reforma legal vinculados con el sector financiero, a fin de crear un marco legal coherente y general para el sector. La comisión, con el apoyo técnico del FMI, brindará apoyo a una amplia serie de planes de reforma institucional, que comprenden modificaciones de la ley de la actividad bancaria, de las leyes orgánicas del BCN y de la SBIF, así como modificaciones complementarias del Código de Comercio en cuanto a la ley de fideicomisos, la adecuada gestión y la quiebra de las sociedades, las transacciones dotadas de garantías y la sanción de una ley de mercados de capital. Como condición previa al desembolso del segundo tramo, el gobierno convendrá con el Banco las principales reformas que se incorporarán en el marco legal revisado, tomando para ello como base la labor preparatoria de la comisión legal y las directrices enunciadas en la carta de políticas (Anexo II). La comisión legal completará la redacción del proyecto de ley orgánica del BCN, la ley orgánica de la SBIF y la ley general de bancos. Para el desembolso del tercer tramo se requerirá que las tres leyes estén vigentes.
- 2.34 En la reforma legal se dará prioridad a la definición de una estructura de adecuada gestión para el Banco Central y la SBIF, que brinde un nivel apropiado de autonomía política y orientación profesional dentro de una estructura institucional adecuada para Nicaragua. El objetivo primordial de la reforma de la ley de la actividad bancaria, de la ley de capitales y del Código de Comercio consistirá en establecer: 1) una estructura y una composición coherentes para los mercados, 2) bases legales para las transacciones del sector financiero, y 3) una base legal para la regulación del mercado, conforme a patrones internacionales.

2. Mercados de capital

a. Situación actual

- 2.35 Nicaragua tiene una bolsa de valores en funcionamiento, la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN), en que se negocia exclusivamente instrumentos de deuda. El volumen de los instrumentos comercializados revela el nivel incipiente del desarrollo del mercado de capital. No existe una ley de mercados de capital específica ni un organismo de supervisión especializado al que se haya encomendado en forma exclusiva la regulación de los mercados primario y secundario. La depositaria de valores, Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL) es razonablemente eficiente, pero

no proporciona un sistema garantizado de compensación y liquidación de transacciones mediante un sistema de entrega contra el pago, esencial para lograr aceptación de parte de los inversionistas internacionales. La liquidación de los instrumentos de deuda pública, a los que corresponde alrededor del 80% del volumen global de las transacciones, se ve dificultada por falta de estandarización e inmovilización en una depositaria central de valores.

b. Medidas propuestas

- 2.36 La ley de mercados de capital deberá ser aprobada antes del desembolso del tercer tramo, y establecerá el marco jurídico global de: 1) un régimen de regulación y supervisión para las bolsas de valores autorreguladas y transacciones extrabursátiles, 2) un sistema de compensación y liquidación que garantice la entrega contra el pago, conforme a patrones internacionalmente aceptados, y 3) la racionalización de la gestión de la deuda del sector público. Esta parte del programa será respaldada también por la operación del FOMIN referente al desarrollo de mercados de capital (MIF-TC-97-04-17-4), que está siendo preparada, y por medio de la cual se brindará respaldo para la elaboración de la estructura institucional de los mercados de capital.

G. Regulación y supervisión de prudencia

1. Situación actual

- 2.37 El programa de RAP respaldó la sanción, en 1996, de normas de prudencia que establecieron bases satisfactorias para la regulación de la suficiencia del capital, la concentración de los riesgos, la clasificación de la cartera y la información financiera. No obstante, posteriores resoluciones de la SBIF y modificaciones de la ley de la actividad bancaria han comprometido la eficacia de esos aspectos del marco regulatorio precisamente en los ámbitos en que el sector bancario da muestras de tensión. La resolución de 1996 referente a la suficiencia del capital estableció un período de transición para el logro, a más tardar en junio del año 2000, de un coeficiente de relación entre el capital de primer nivel y los activos ponderados por riesgo equivalente al 10%. No obstante, una resolución de 1997 de la SBIF prorrogó hasta 1999 el plazo con que contaban los bancos para sustituir los bonos públicos de desarrollo a corto plazo (BOFO) por modalidades aceptables de capital de primer o segundo nivel. Esto obligó a los bancos a realizar una abrupta transición al régimen de capital del 10% al mismo tiempo que aplicaban normas de clasificación de cartera y formación de reservas más rigurosas y sustituían el capital de segundo nivel existente por contribuciones pagadas. La SBIF tendrá que actuar resueltamente en procura de un acuerdo formal con cada uno de los bancos, a los efectos de una transición paulatina al régimen del

10%, debiendo prestar especial atención a los bancos cuyo desempeño financiero es menos satisfactorio que el promedio del sector.

- 2.38 En el período de preparación de la operación propuesta, la SBIF emitió una serie de resoluciones a los efectos de reforzar las normas de prudencia y establecer mecanismos de control de su aplicación paulatina. En enero de 1998 dictó una norma que limita por primera vez el volumen global de los préstamos destinados a partes relacionadas, que no puede llegar al 50% del capital. En marzo de 1998 la SBIF reforzó el régimen de clasificación y formación de reservas para préstamos. En agosto de 1998 dictó una norma que dispone la eliminación por etapas de las excepciones a los límites de concentración de riesgos, excepciones que deberán haber desaparecido en 1999. Finalmente, la SBIF dictó una resolución por la cual todos los bancos deben presentar, a más tardar en octubre de 1998, un calendario de incremento del coeficiente de suficiencia de su capital al 10% a más tardar en el año 2000, dando así pleno cumplimiento a las normas recientemente modificadas.

2. Medidas propuestas

- 2.39 El programa propuesto se basa primordialmente en la aplicación de las normas recientemente reforzadas y en el control de los acuerdos bilaterales de cumplimiento celebrados con los bancos. Las condiciones del primer tramo han sido totalmente cumplidas con el dictado de las resoluciones de la SBIF arriba mencionadas. El desembolso del segundo y el tercer tramo estará condicionado al cumplimiento continuo del régimen normativo, en especial la supervisión de los acuerdos de cumplimiento con los bancos. La SBIF dictará también una resolución en que definirá las normas de prudencia correspondientes al FNI, que deberán cumplirse antes del segundo tramo. Como condición de todos los tramos, la SBIF presentará pruebas de la aplicación de la norma que obliga a constituir reservas del 100% de todos los préstamos otorgados a prestatarios que no cumplan los acuerdos de préstamo que hayan originado con los bancos del estado.
- 2.40 Además de las reformas arriba definidas, es necesario mejorar el marco reglamentario en ámbitos referentes a una supervisión consolidada de las compañías de control de los bancos, un sistema consolidado de declaración de datos y las atribuciones de la SBIF para adoptar medidas en instituciones en proceso de quiebra. El préstamo de cooperación técnica (CT) paralelo brindará apoyo a la labor de la SBIF encaminada a mejorar los procedimientos de recopilación y análisis de datos y declaración de información. Se adaptará los sistemas de declaración de datos de desempeño de los bancos de modo de disponer de la información necesaria para hacer cumplir el marco legal y reglamentario en evolución. Se mejorará las técnicas de análisis a distancia. Por otra parte se mejorará

las normas de declaración de información y el formato del Boletín de la SBIF de modo de proporcionar al público indicadores de desempeño más precisos. La SBIF centrará la atención, en especial, en el desarrollo del servicio de las oficinas de crédito, y hará cumplir en forma estricta la resolución referente a la formación de una reserva del 100% para todos los préstamos otorgados a acreedores con deudas en mora originadas en bancos estatales.

H. Programa de asistencia técnica paralelo

- 2.41 Este programa comprenderá un préstamo de CT paralelo destinado a proporcionar respaldo técnico para la aplicación de las reformas de políticas. El programa de CT incluirá subcomponentes referentes a: 1) respaldo a la Comisión Legal para la elaboración del borrador de los documentos legales, 2) respaldo para la SBIF en los campos de los sistemas de información y el análisis de las inspecciones a distancia.

III. FINANCIAMIENTO Y EJECUCIÓN

A. Financiamiento

- 3.1 El monto agregado del programa será de US\$65,850 millones, suma constituida por US\$65 millones de recursos de rápido desembolso que se desembolsarán conforme a las condiciones normales del Fondo para Operaciones Especiales (FOE), US\$765.000 correspondientes a un préstamo de cooperación técnica (NI-0106) que se desembolsará con recursos del FOE y US\$85.000 en financiamiento local de contrapartida.
- 3.2 A continuación se presentan las condiciones del préstamo:

Condiciones	Detalle
Monto	Total US\$65.850.000 - Fondos de rápido desembolso US\$65.000.000 - Cooperación técnica US\$ 765.000 - Financiamiento de contrapartida US\$ 85.000
Período de gracia	10 años
Período de amortización	40 años
Período de desembolso	24 meses para los fondos de rápido desembolso; 36 meses para el financiamiento de la cooperación técnica
Tasa de interés	1% anual en los 10 primeros años; 2% anual hasta el reembolso definitivo del préstamo
Inspección y vigilancia	1%
Comisión de crédito	0,5% anual del saldo no desembolsado

B. Prestatario y entidad ejecutora

- 3.3 El prestatario de los recursos de rápido desembolso será la República de Nicaragua y el prestatario del préstamo de CT será el Banco Central de Nicaragua.
- 3.4 La ejecución del proyecto será coordinada con el BCN, que se encargará de la presentación de todas las pruebas de cumplimiento de las condiciones del préstamo. Las instituciones responsables de la ejecución de cada una de las reformas realizarán sus respectivas actividades: BANIC supervisará el proceso de venta de sus acciones; el equipo de administración del BCP, recientemente instalado, se ocupará de la oferta pública de acciones de dicho banco, en tanto que la SBIF será responsable en última instancia de la intervención y gestión del BCP una vez terminado el régimen

especial; el BCN será responsable de la liquidación de los activos separados de los bancos estatales; la FNI será responsable de la elaboración y ejecución de sus planes de desarrollo institucional; la Comisión Legal del BCN se encargará de la elaboración de proyectos de leyes vinculados con el sector financiero; la SBIF será responsable del dictado de normas de prudencia y de todas las cuestiones vinculadas con el desarrollo institucional de la SBIF, y la Asamblea Nacional estará facultada en última instancia para la promulgación de cualquier modificación de leyes que requiera el programa de reforma.

C. Programa de desembolso

- 3.5 Los recursos de la operación que se propone serán desembolsados en tres tramos consecutivos, supeditados al cumplimiento de las condiciones que se presenta a continuación y en la matriz de políticas del Anexo I. El desembolso del primer tramo será de US\$15 millones, el del segundo de US\$25 millones y el del tercero de US\$25 millones.

D. Condiciones de los desembolsos

- 3.6 Los desembolsos de todos los tramos estarán sujetos al cumplimiento de las siguientes condiciones:
- a. *Mantenimiento de un marco macroeconómico compatible con los objetivos del programa.*
 - b. *Que el gobierno no haya transferido recursos del estado, o fondos adquiridos mediante préstamos, a programas, servicios o instituciones de crédito, con las siguientes excepciones: 1) fondos transferidos a la FNI para el otorgamiento de subpréstamos a bancos o compañías financieras privadas con sujeción a la Ley General de Bancos, y 2) fondos necesarios para la privatización o liquidación de instituciones financieras del Estado.*

E. Condiciones del desembolso del primer tramo

- 3.7 El desembolso del monto del primer tramo estará sujeto a la presentación de prueba de que: 2/
- a. *se ha sancionado una ley que autorice la venta de acciones del BANIC y de que se ha encargado al Estado la responsabilidad de liquidar las reclamaciones planteadas contra BANIC por parte de propietarios o acreedores anteriores;*

2/ Las condiciones del primer tramo que aparecen en cursiva se han cumplido.

- b. *se ha realizado la oferta pública para la venta de por lo menos el 51% de las acciones de BANIC a un valor contable que por ser realista es aceptable;*
- c. *el BCP ha sido puesto bajo el control de un equipo de administración, propuesto por el BCN, con el cometido de a) cumplir el régimen de supervisión especial establecido por la SBIF en enero de 1998, y b) preparar al BCP para la venta de intereses de control en el mismo al sector privado;*
- d. *cumplimiento de las condiciones definidas en el Régimen Especial de Supervisión del BCP establecido por la SBIF en enero de 1998;*
- e. *constitución de FNI, S.A. en condiciones que permitan la participación del sector privado en la administración y capitalización de esa sociedad anónima;*
- f. *en la medida que el gobierno conserve el control mayoritario de la FNI, las normas de elegibilidad para los prestatarios de FNI, S.A. requerirán el pleno cumplimiento de normas de prudencia y de los acuerdos bilaterales de cumplimiento mutuamente celebrados por los bancos y la SBIF;*
- g. *la tasa de interés aplicada a los préstamos de la FNI no sujeta a limitaciones contractuales impuestas por la entidad que proporciona el financiamiento no es inferior al costo medio ponderado de obtención de fondos en el sistema bancario nicaragüense, reajustado en función de los efectos del encaje legal;*
- h. *el gobierno ha liquidado los bonos de capitalización de la FNI, mediante pagos en efectivo o con la asignación de la cartera de préstamos;*
- i. *el gobierno ha convenido con el Banco en un plan de reducción de sus costos operativos a un nivel no menor al 2% de su cartera bruta de préstamos;*
- j. *que no se haya otorgado concesiones adicionales a deudores de bancos del estado o de la Comisión Liquidadora en condiciones más liberales que las concesiones otorgadas antes de mayo de 1998;*
- k. *se ha recuperado un mínimo de C\$400 millones de los activos separados de los bancos del estado desde el 1 de enero de 1996;*
- l. *aplicación de la resolución de la SBIF que impone la obligación de constituir reservas por el 100% de las deudas en*

mora frente a los bancos del Estado administrados por la Comisión Liquidadora.

- m. aplicación de la resolución de la SBIF sobre clasificación de activos y formación de reservas a su respecto;*
- n. aplicación de la resolución de la SBIF por la que se elimina las excepciones a los límites de concentración de riesgos y se impone la obligación de constituir reservas por el 100% a los préstamos que superen los límites establecidos;*
- o. aplicación de la resolución de la SBIF que exige la celebración inmediata de acuerdos con instituciones financieras, a título individual, en los que se establezca el calendario de cumplimiento de: 1) la obligación de mantener activos de capital en proporción del 10%, excluidos los Bonos de Fomento con plazos de vencimiento de menos de cinco años, y 2) todas las demás normas de prudencia, sin excepciones, a más tardar en diciembre del 2000.*

F. Condiciones del desembolso del segundo tramo

- 3.8** El desembolso del monto del segundo tramo estará sujeto a la presentación de prueba de:
- a. la venta de los intereses de control del BANIC (51% de las acciones) a inversionistas privados;
 - b. la oferta pública de acciones de control del BCP al sector privado o la iniciación de los procedimientos de liquidación conforme a la Ley General de Bancos;
 - c. cumplimiento de las condiciones definidas en el Régimen Especial de Supervisión para el BCP por parte de la SBIF en enero de 1998;
 - d. en la medida que el gobierno conserve el control mayoritario de la FNI, el cumplimiento de los indicadores de resultados definidos en el plan de la FNI para la reducción de los costos operativos;
 - e. las normas de elegibilidad para los prestatarios de FNI, S.A. exigen el cumplimiento pleno de las normas de prudencia y los acuerdos bilaterales de cumplimiento mutuamente celebrados por los bancos y la SBIF;
 - f. la tasa de interés aplicada a los préstamos de la FNI no sujetos a limitaciones contractuales establecidas por la entidad que otorga el financiamiento no es menor que el promedio ponderado de obtención de fondos en el sistema

bancario nicaragüense, reajustada en función de los efectos del encaje legal;

- g. no se ha otorgado concesiones adicionales a deudores de bancos del estado o de la Comisión Liquidadora en condiciones más liberales que las estipuladas para las concesiones otorgadas antes de mayo de 1998;
- h. aplicación continua de las condiciones del primer tramo vinculadas con resoluciones de la SBIF.
- i. aplicación de la resolución de la SBIF que establece normas de prudencia para la supervisión de la FNI.
- j. el gobierno ha llegado a un acuerdo con el Banco con respecto a las principales reformas que debe aplicarse en virtud de la modificación de la Ley General de Bancos, la Ley Orgánica del BCN y la Ley Orgánica de la SBIF.

G. Condiciones del desembolso del tercer tramo

- 3.9 El desembolso del monto del tercer tramo estará sujeto a la presentación de prueba de:
- a. la venta de intereses de control del BCP al sector privado, o de liquidación del BCP;
 - b. en la medida que el gobierno mantenga control mayoritario de la FNI, cumplimiento de los indicadores de desempeño definidos en el plan de la FNI para la reducción de los costos operativos;
 - c. las normas de elegibilidad para los prestatarios de FNI, S.A. exigen el cumplimiento pleno de las normas de prudencia y los acuerdos bilaterales de cumplimiento mutuamente celebrados por los bancos y la SBIF;
 - d. la tasa de interés aplicada a los préstamos de la FNI no sujetos a limitaciones contractuales establecidas por la entidad que otorga el financiamiento no es menor que el promedio ponderado de obtención de fondos en el sistema bancario nicaragüense, reajustada en función de los efectos del encaje legal;
 - e. no se ha otorgado concesiones adicionales a deudores de bancos del estado o de la Comisión Liquidadora en condiciones más liberales que las estipuladas en las concesiones otorgadas antes de mayo de 1998;
 - f. una empresa de auditoría externa ha emitido un informe, con el que esté de acuerdo la Contraloría General de la República, en

que se certifique la liquidación o la colocación bajo administración, de los activos separados de los bancos del estado;

- g. la sanción de reformas compatibles con los principios expuestos en la Carta de Políticas con respecto a: 1) la ley general de la actividad bancaria, 2) la ley orgánica de la SBIF, y 3) la ley orgánica del BCN, y 4) el marco legal de los mercados de capital.

H. Procedimientos y condiciones de desembolso

- 3.10 Los recursos de rápido desembolso del programa se usarán para financiar el costo agregado en monedas fuertes de importaciones elegibles provenientes de países miembros del Banco. Se aplicará en este caso los nuevos procedimientos simplificados del Banco referentes a los préstamos sectoriales, eliminándose el requisito de la licitación pública internacional establecido en los viejos procedimientos. Los fondos serán desembolsados cuando lo solicite el prestatario y se presenten pruebas del cumplimiento de todas las condiciones contractuales.
- 3.11 El Ministerio de Finanzas, en coordinación con el BCN, se encargará de mantener los registros contables y de preparar y presentar las solicitudes de desembolsos. El prestatario presentará al Banco una solicitud simple de los recursos del préstamo para su uso. Los recursos del préstamo se depositarán en cuentas separadas. El Banco requerirá que el prestatario mantenga registros apropiados de los fondos del préstamo desembolsados y se reserva el derecho de solicitar al prestatario que suministre un informe auditado sobre los fondos desembolsados.

I. Inspección y vigilancia

- 3.12 El Banco establecerá los procedimientos de inspección que considere necesarios a los efectos de una ejecución satisfactoria del programa. El prestatario cooperará plenamente brindando toda la asistencia e información necesaria a esos efectos.

J. Préstamo de Cooperación Técnica

- 3.13 El Préstamo de Cooperación Técnica se desembolsará conforme a las condiciones que se exponen en el Plan de Operaciones que aparece en el Anexo III.

IV. BENEFICIOS, VIABILIDAD Y RIESGOS

A. Beneficios

- 4.1 La culminación satisfactoria del programa suscitará dos beneficios principales para el país. Primero, los recursos de rápido desembolso proporcionarán financiamiento externo para respaldar el programa del SRAE celebrado con el FMI, que, según se prevé, suscitará estabilidad macroeconómica. Este beneficio generará efectos positivos, de largo alcance e inmediatos, para todos los sectores. La culminación del programa de reforma de los bancos estatales en debida forma eliminará, además, los costos recurrentes vinculados con los bancos del estado, facilitando así una asignación más racional de los recursos presupuestarios. En segundo lugar, la reforma del sector financiero establecerá el marco jurídico y reglamentario necesario para el desarrollo de mercados financieros seguros y eficientes, lo que constituye uno de los requisitos previos de un crecimiento económico sostenido.

B. Viabilidad y riesgos

- 4.2 El buen resultado de las reformas sectoriales que se proponen está supeditado al mantenimiento de la estabilidad en un entorno macroeconómico que es sumamente delicado. Dada la gravedad de los desequilibrios de las cuentas internas de Nicaragua, es probable que si no se alcanza los objetivos del SRAE en materia de reducción del gasto, incremento del ingreso tributario, reajustes de las tarifas de las empresas públicas o programas de desembolso de préstamos y donaciones futuros, se producirá una abrupta expansión del crédito interno, con la consiguiente necesidad de medidas de emergencia cuya ejecución será políticamente difícil. El acuerdo del SRAE se basa en una afluencia considerable de financiamiento externo por medio de préstamos y donaciones para la aplicación de políticas en 1998, para cubrir los déficit existentes; en él se da por supuesto, además, que las reformas necesarias se sancionarán a tiempo para mejorar radicalmente los resultados fiscales en la última parte del programa trienal de que se trata. A este respecto, los supuestos del programa de SRAE son ambiciosos, por lo cual el gobierno deberá acelerar el ritmo del programa de reforma para alcanzar los objetivos programados.
- 4.3 El programa propuesto es el resultado de una labor intensiva encaminada a definir reformas clave de políticas del sector financiero dentro de un marco cronológico compatible con el calendario de desembolso de recursos externos provenientes de donantes bilaterales y multilaterales propuesto en el marco del SRAE. Los objetivos específicos de cada una de las reformas se definen mediante medidas concretas asequibles y representan la

culminación definitiva de las iniciativas respectivas. No obstante, existe el riesgo de que el gobierno no esté en condiciones de suscitar el impulso necesario para ejecutar las reformas, tal como lo pone de manifiesto el escaso avance logrado durante la preparación del programa. A continuación se indica las consecuencias de esa posibilidad con respecto a las iniciativas específicas.

- 4.4 La liquidación o venta de bancos estatales que se propone está sujeta a una polémica interpretación constitucional, a la oposición existente en la Asamblea Nacional y a la ambivalencia política que existe en torno al papel del estado como proveedor de crédito a sectores económicos estratégicos. Además, en las condiciones imperantes, es probable que la oferta de acciones del BANIC sea recibida con suma cautela por parte del sector privado. Por otra parte, el gobierno aún no ha establecido una base jurídica para la venta o liquidación del BCP. Este último es notoriamente insolvente, y aún está por confirmarse la situación financiera del BANIC. En esas condiciones, si no se lleva a cabo las reformas el resultado probable será la aparición de costos futuros vinculados con el persistente deterioro de los bancos del estado, el socavamiento del programa económico y la prolongación de las distorsiones que afectan al sistema bancario.
- 4.5 La persistente intervención del gobierno en favor de los prestatarios de los bancos estatales ha ido en detrimento de la recuperación de los activos separados de esos bancos y ha contribuido a provocar un deterioro sostenido de las carteras de los mismos. Si no se logra recuperar los activos actualmente administrados por la Comisión Liquidadora es probable que en el futuro se agraven las pérdidas de los bancos estatales.
- 4.6 La SBIF se ha mostrado reticente a aplicar y hacer cumplir normas de prudencia en ámbitos clave en que el sistema bancario da muestras de creciente tensión. En el programa de reforma se prevé medidas de reforma específicas encaminadas a corregir las fallas existentes y poner al sistema bancario en condiciones de hacer frente al problema de la salida de los bancos estatales. La no realización de las reformas propuestas suscitaría consecuencias desfavorables para el desarrollo del sistema bancario a mediano plazo.
- 4.7 Por último, en las condiciones actuales, el desarrollo de los mercados financieros y de capital se ve dificultado por la falta de autonomía política y gestión profesional de la SBIF y del Banco Central. La modificación de la estructura de gobierno de esas instituciones requerirá, en la esfera política, la determinación de revisar sus funciones básicas y modificar sus leyes orgánicas.

- 4.8 El Presidente de la República y su gabinete económico han dado a conocer claramente su intención de llevar a cabo el programa de reforma tal como ha sido presentado. Para mitigar el riesgo de que el gobierno no esté en condiciones de generar el impulso político necesario para la realización del programa se ha previsto el desembolso de la parte principal de los recursos del programa en los dos tramos finales.

C. Consideraciones ambientales y sociales

- 4.9 El 29 de mayo de 1998 el Comité del Medio Ambiente e Impacto Social (CESI) aprobó el documento de préstamo mediante el procedimiento breve, sin efectuar recomendaciones específicas. El equipo del proyecto ha llegado a la conclusión de que la operación propuesta no suscitará repercusiones sociales o ambientales negativas significativas. Durante el proceso de liquidación del BANADES se incrementó en forma sostenida la afluencia de crédito al sector rural, ya que los bancos privados, mediante la adquisición de sucursales y clientes del BANADES, han ampliado activamente sus operaciones de modo de penetrar en las zonas rurales. En la historia reciente, el BANADES se apartó de su enfoque teórico en los pequeños productores, e invirtió su cartera en grandes préstamos. Durante la liquidación se ofrecieron a sus clientes numerosas oportunidades de reestructurar sus obligaciones financieras. Dado el carácter del proceso de liquidación final es probable que los pequeños préstamos restantes sean cancelados contablemente o liquidados por una fracción de su valor nominal.

MATRIZ DEL PROGRAMA DE LA REFORMA DEL SECTOR FINANCIERO III (NI-0104)

ACCION	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL PRIMER TRAMO	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL SEGUNDO TRAMO	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL TERCER TRAMO
O MACROECONOMICO	<ul style="list-style-type: none"> - Se mantiene un entorno macroeconómico consistente con los objetivos del Programa; - El gobierno no ha destinado recursos del estado, ni recursos obtenidos por endeudamiento, a programas, facilidades o instituciones de crédito, exceptuando los fondos intermediados por la FNI para ser, a su vez, prestados por bancos o financieras privadas sujetas a la Ley General de Bancos, así como aquellos requeridos para la privatización o liquidación de instituciones financieras del Estado 		
	<ul style="list-style-type: none"> - Se puso en vigencia la ley que autoriza la venta de las acciones del BANIC y dispone la subrogación del BANIC por parte del Estado para los efectos de las demandas o reclamos iniciados o que se inician en contra del BANIC por sus acreedores o dueños anteriores; - Se ha efectuado la oferta pública del 51% de las acciones del BANIC, con un piso realísticamente aceptable en el valor de las acciones; 	<ul style="list-style-type: none"> - Se ha vendido, a inversionistas privados, una participación mayoritaria en las acciones de BANIC (al menos el cincuenta y un por ciento (51%) de dichas acciones); 	
O DE CREDITO FINANCIERO	<ul style="list-style-type: none"> - La administración del BCP se puso en manos de un nuevo equipo gerencial propuesto por el BCN, con el mandato de (a) cumplir con el Régimen Especial de Supervisión del BCP, aprobado por la SBIF en enero 98; y (b) preparar al BCP para la venta de una participación accionaria que concede el control de la administración del BCP a inversionistas privados; - Se han estado cumpliendo las condiciones definidas en el Régimen Especial de Supervisión del BCP aprobado por la SBIF en enero de 1998; 	<ul style="list-style-type: none"> - Se ha efectuado la oferta pública de una participación accionaria que concede el control de la administración del BCP a inversionistas privados, o, se ha procedido a su liquidación conforme a la Ley General de Bancos; - Se han estado cumpliendo las condiciones definidas en el Régimen Especial de Supervisión del BCP aprobado por la SBIF en enero de 1998; 	<ul style="list-style-type: none"> - Se ha vendido, a inversionistas privados, una participación accionaria que concede el control de la administración del BCP a dichos inversionistas privados, o, en caso que el BCP no cumpla con las normas prudenciales, se ha liquidado el banco;

MATRIZ DEL PROGRAMA DE LA REFORMA DEL SECTOR FINANCIERO III (NI-0104)

ACCION	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL PRIMER TRAMO	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL SEGUNDO TRAMO	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL TERCER TRAMO
CIERA AGUENSE ERSIONES	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Se ha constituido la FNI, S.A. en condiciones que permiten la participación del sector privado en la gestión y capitalización de dicha sociedad anónima;</i> - <i>Los criterios de elegibilidad de los prestatarios de la FNI requieren el cumplimiento de las normas prudenciales y de los planes acordados entre los bancos y la SBIF, a que se refiere el literal (k) de la presente Cláusula;</i> - La tasa de interés cobrada por los préstamos de la FNI, no sujetos a limitaciones contractuales, es igual o superior al costo financiero promedio ponderado del sistema bancario nicaragüense, ajustado por el efecto del encaje legal; - Se ha presentado al Banco evidencia de que se ha cancelado en efectivo o por traslado de cartera todos los bonos emitidos por el prestatario con motivo de la la capitalización de la FNI; - El Prestatario, por intermedio del Organismo Ejecutor, acordó con el Banco un plan para el cumplimiento por parte de la FNI, de la meta de desempeño según la cual el total de los costos operativos sea igual o menor que el equivalente a un dos por ciento de la cartera bruta de préstamos; 	<p>mientras el Gobierno mantenga control mayoritario de la FNI:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Se ha dado cumplimiento a las metas de desempeño definidas dentro del plan de la FNI; - Los criterios de elegibilidad de los prestatarios de la FNI requieren el cumplimiento de las normas prudenciales y de los planes acordados entre los bancos y la SBIF, a que se refiere el literal (k) de la presente Cláusula; - La tasa de interés cobrada por los préstamos de la FNI, no sujetos a limitaciones contractuales, es igual o superior al costo financiero promedio ponderado del sistema bancario nicaragüense, ajustado por el efecto del encaje legal; 	<p>mientras el Gobierno mantenga control mayoritario de la FNI:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Se ha dado cumplimiento a las metas de desempeño definidas dentro del plan de la FNI; - Los criterios de elegibilidad de los prestatarios de la FNI requieren el cumplimiento de las normas prudenciales y de los planes acordados entre los bancos y la SBIF, a que se refiere el literal (k) de la presente Cláusula; - La tasa de interés cobrada por los préstamos de la FNI, no sujetos a limitaciones contractuales, es igual o superior al costo financiero promedio ponderado del sistema bancario nicaragüense, ajustado por el efecto del encaje legal;

MATRIZ DEL PROGRAMA DE LA REFORMA DEL SECTOR FINANCIERO III (NI-0104)

ACCION	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL PRIMER TRAMO	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL SEGUNDO TRAMO	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL TERCER TRAMO
DACION DE OS	<ul style="list-style-type: none"> - A partir del primero de mayo de 1998, no se han otorgado concesiones adicionales a los deudores de los bancos estatales o de la Comisión Liquidadora; - Se han recuperado C\$400 millones en efectivo de los activos separados de la banca estatal a partir del primero de enero de 1996; 	<ul style="list-style-type: none"> - A partir del primero de mayo de 1998, no se han otorgado concesiones adicionales a los deudores de los bancos estatales o de la Comisión Liquidadora; 	<ul style="list-style-type: none"> - A partir del primero de mayo de 1998, no se han otorgado concesiones adicionales a los deudores de los bancos estatales o de la Comisión Liquidadora; - Una Auditoría Externa, en conformidad con el visto bueno de la Comisión General de la República, un informe final que certifique que se han liquidado o puesto en venta en la administración los activos separados de la banca estatal;

MATRIZ DEL PROGRAMA DE LA REFORMA DEL SECTOR FINANCIERO III (NI-0104)

ACCION	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL PRIMER TRAMO	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL SEGUNDO TRAMO	CONDICIONES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL TERCER TRAMO
<p>MA DEL MARCO Y LABORIO DEL MA FINANCIERO</p>	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Se implementó la resolución de la SBIF que requiere establecer provisiones equivalentes a un cien por ciento (100%) del valor de los préstamos a clientes que están en mora en el cumplimiento de sus obligaciones con los bancos estatales o la Comisión Liquidadora;</i> - <i>Se ha implementado la resolución de la SBIF sobre clasificación de activos y provisiones para deudas incobrables;</i> - <i>Se ha implementado la resolución de la SBIF que elimina las excepciones al régimen de limitaciones a concentración de riesgos e impone un requisito de cien por ciento (100%) de provisión del monto que excede el límite establecido en dicho régimen ;</i> - <i>Se implementó una resolución de la SBIF que contempla la formalización inmediata de acuerdos bilaterales con todas las instituciones financieras, que establece el calendario para el cumplimiento con el régimen de diez por ciento (10%) de adecuación de capital (excluyendo los Bonos de Fomento con madurez menor a cinco (5) años a partir de junio del año 1999) y demás normas prudenciales, sin excepciones, para diciembre del año 2000;</i> 		

Carta de Política
Programa de Reforma del Sector Financiero III

Managua, Agosto 21, 1998
GOBID 157-0898

Señor
ENRIQUE V. IGLESIAS
Presidente
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
Washington, D.C.

Estimado Señor Presidente:

Nuestro gobierno asumió sus funciones en enero de 1997 con el compromiso de facilitar y acelerar la transición de la economía nicaragüense hacia un sistema de mercado abierto e internacionalmente competitivo. En marzo de 1998 el Gobierno celebró con el Fondo Monetario Internacional (FMI) un acuerdo de Servicio Reforzado de Ajuste Estructural (ESAF), formalizando así un plan macroeconómico trienal basado en medidas de estabilización y reformas estructurales. En el programa del ESAF se prevé el incremento del ahorro del sector público a través de la reducción del gasto corriente, una importante reducción de las pérdidas operativas de las empresas públicas, y el aumento del ingreso tributario a través de ampliar la base y reducir la evasión. Al mismo tiempo, el Gobierno se propone establecer las condiciones necesarias para el desarrollo de un mercado financiero eficiente y competitivo, mediante una profunda reforma estructural de las instituciones financieras estatales y el fortalecimiento de la supervisión bancaria.

El Gobierno solicita por este medio al Banco Interamericano de Desarrollo el otorgamiento de financiamiento a través del Préstamo III para la Reforma del Sector Financiero, como respaldo para el programa macroeconómico del ESAF. La reforma del sector financiero consistirá en iniciativas relacionadas con los bancos estatales, con la estructura institucional de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SBIF) y del Banco Central de Nicaragua (BCN), y con el marco legal y regulatorio de este sistema.

Los principales objetivos del programa de reforma de la banca estatal consisten en reducir a un mínimo el potencial de dicha banca para distorsionar los mercados financieros y generar pérdidas para el Fisco, y facilitar su capitalización y gestión eficiente por el sector privado. Este objetivo se logrará a través de: (i) concentrar el control estatal en la Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI) como banca de desarrollo de segundo piso; y (ii) transferir el control de los bancos estatales restantes al sector privado mediante la venta de acciones, en forma consistente con la obligación constitucional del Estado de garantizar el funcionamiento de las instituciones financieras estatales.

En mayo de 1997, el Gobierno puso en marcha el proceso de liquidación del Banco Nacional de Desarrollo (BANADES), que era entonces el mayor de los bancos estatales. BANADES liquidó sus activos y pasivos bajo la supervisión de la SBIF y con el apoyo financiero del BCN. En marzo de 1998 la SBIF le revocó la licencia bancaria, y poco después la Asamblea Nacional promulgó la ley de disolución jurídica de BANADES.

El proceso de capitalización privada del BANIC fue iniciado en diciembre de 1997 con la contratación de la Sociedad Financiera Internacional (IFI) como asesora financiera para la venta de acciones del BANIC al sector privado. La Asamblea Nacional aprobó recientemente un proyecto de ley que autoriza la venta de acciones del BANIC y hará al Estado plenamente responsable del pago de todas las obligaciones emanadas de reclamos formulados contra el BANIC por los anteriores propietarios y acreedores. El Gobierno se propone vender una nueva emisión de acciones del BANIC en el curso del presente año, a través de una oferta pública internacional, de forma que se transfiera el control de un 51% del capital accionario al sector privado.

El Banco de Crédito Popular (BCP) —el más pequeño de los bancos estatales— no cumple actualmente con la norma de adecuación de capital, y se encuentra sujeto a un régimen especial de la SBIF que limita sus operaciones y prevé la revocación de su licencia bancaria a más tardar el 31 de diciembre de 1998, a menos que el banco esté cumpliendo a esa fecha con las normas prudenciales de la SBIF. Para que el BCP pueda cumplir con dichas normas, el Gobierno está decidido a capitalizarlo mediante la venta de acciones al público y a transferir el control del banco al sector privado, en forma consistente con el mandato constitucional referente a la banca estatal. A partir del 1º de septiembre de 1998, la administración del BCP fue encargada a un nuevo equipo gerencial propuesto por el BCN, cuyo mandato es asegurar la aplicación del régimen especial de la SBIF e impedir que la situación del banco siga deteriorándose, así como prepararlo para la venta de acciones al sector privado. El Gobierno solicitó al BID apoyo financiero para contratar los servicios de una empresa consultora que lo ayude a preparar la oferta pública de las acciones, así como cooperación técnica para elaborar el proyecto de ley que permita la capitalización y gestión privada del BCP. El Gobierno no proporcionará al BCP en ningún caso capital o préstamos, salvo cualquier aporte inicial necesario para posibilitar su transferencia al sector privado dentro de los preceptos constitucionales. La SBIF le suspenderá la licencia de operación si no cumple con las normas prudenciales dentro del plazo señalado y no resulta posible efectuar la venta de acciones al sector privado.

En mayo de 1998, la Asamblea Nacional sancionó una ley que autoriza al Procurador para constituir, en forma de sociedad anónima, a la Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI). Al constituir la, el Gobierno dotará a FNI, S.A., dentro de lo que permite la ley mencionada, de estatutos y reglamentos que faciliten la participación del sector privado en su capitalización y administración. El Gobierno procederá, dentro de los plazos y requisitos que contempla la ley de creación de FNI, S.A., a ofrecer un 49% de sus acciones a la venta en oferta pública internacional, procurando obtener la participación de instituciones financieras internacionales de desarrollo. Mientras tanto, el Gobierno dispondrá lo necesario para que la FNI efectúe los cambios de políticas y sistemas operativos necesarios para que la FNI desempeñe sus funciones conforme al perfil de una empresa financiera de segundo piso rentable y eficiente. En el menor plazo posible, los costos de administración se reducirán hasta un nivel comparable con los de instituciones similares de la región; se reforzarán los criterios de elegibilidad para calificar a las instituciones prestatarias; y se unificarán, en condiciones congruentes con el mercado, los reglamentos y condiciones de crédito y las tasas de interés.

El Gobierno ha resuelto crear un marco institucional y mantener políticas operativas en la FNI, que permitan la administración en fideicomiso de fondos de terceros, en forma congruente con el desarrollo a largo plazo del mercado financiero de Nicaragua. El Gobierno se abstendrá de destinar recursos del Estado, o recursos obtenidos por endeudamiento, a programas, facilidades o instituciones crediticias, exceptuando los fondos intermediados por la FNI para ser, a su vez, prestados por bancos o financieras privadas sujetas a la Ley General de Bancos, así como aquéllos requeridos para la privatización o liquidación de instituciones financieras del Estado. Adicionalmente, el costo del crédito se establecerá a las tasas imperantes en el mercado, salvo que los proveedores de los fondos requieran condiciones

diferentes, y se aplicarán estrictos criterios para la calificación de las instituciones financieras prestatarias. Todos los servicios serán sostenibles desde el punto de vista financiero.

En enero de 1998, el BCN y el Ministerio de Finanzas establecieron una Comisión Liquidadora para que se encargara de la liquidación de los activos que fueron separados de los bancos estatales en el transcurso de la presente década. En los primeros días de junio de 1998, la Comisión llevó a licitación pública entre los bancos privados la cartera que no está sujeta a restricciones para su venta (un 12% del total). La administración de la mayor parte de la cartera recuperable restante está contratada con bancos y empresas especializadas. Además de proceder de inmediato a mejorar la calidad de los correspondientes contratos de administración, dicha cartera se llevará también a licitación pública en la medida en que lo permitan los contratos de administración vigentes. La cartera en mora que se lleve a licitación y no pueda ser vendida en un plazo razonable será cobrada por la vía judicial, contratando los servicios de bufetes de abogados o agencias cobradoras. A lo largo de todo el proceso de liquidación, la SBIF hará cumplir la resolución de su Consejo Directivo que establece la obligación de constituir reservas equivalentes al 100% de todos los préstamos concedidos a deudores morosos de los bancos estatales o de la Comisión.

Al mismo tiempo que se efectúan las reestructuraciones descritas de la banca estatal, el Gobierno aplicará una serie de reformas al marco jurídico e institucional del sistema financiero, a fin de establecer condiciones propicias para el desarrollo de un mercado financiero sólido y competitivo, conforme a normas internacionalmente aceptadas.

A más tardar a principios de 1999, el Poder Ejecutivo presentará a la Asamblea Nacional un proyecto de ley que introduce modificaciones a la Ley Orgánica del Banco Central de Nicaragua y a la Ley Creadora de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, a los efectos de garantizar el profesionalismo y la coordinación de ambas instituciones.

El Gobierno prevé también la presentación, a más tardar a principios de 1999, de un proyecto de reforma a la Ley General de Bancos y Otras Instituciones, con el fin de mejorar las condiciones de operación para una banca internacionalmente competitiva. Además, la nueva ley del mercados de capitales, en preparación, sentará las bases jurídicas para la regulación y supervisión de una bolsa de valores y central de valores autorregulada, así como para la creación de un sistema de compensación y liquidación de pagos compatible con normas internacionales. Al mismo tiempo, se definirá el marco institucional para la regulación y supervisión de los mercados de capitales.

Dentro del contexto del programa de reforma del sector financiero, el marco legal para la actividad bancaria y el Código de Comercio serán actualizados y mejorados en los siguientes aspectos: 1) el capital mínimo de los bancos, 2) la regulación de la concentración de riesgos y del otorgamiento de préstamos a partes relacionadas, 3) la regulación y supervisión consolidada de los bancos y sus compañías afiliadas, 4) la regulación de nuevos ingresos en el mercado y los mecanismos de liquidación de bancos en quiebra, 5) el alcance y los límites de las actividades bancarias, y 6) el uso de bienes en garantía de transacciones financieras y comerciales. En este mismo contexto, el Gobierno considerará la posibilidad de establecer en la ley bancaria un tipo de intermediario financiero limitado que pueda adaptarse a mercados especializados. Para ello será necesario revisar las disposiciones establecidas en 1997 en la Ley 244 respecto a los intermediarios financieros sin fines de lucro. En relación a las normas prudenciales y la supervisión de los bancos, se asegurará una transición ordenada hacia un régimen de adecuación de capital del 10% a más tardar en diciembre del año 2000, cumpliéndose el nuevo régimen exclusivamente con aportes de capital, excluidos los Bonos de Fomento con madurez menor a cinco años y otros instrumentos similares; se reforzará el régimen de clasificación de los activos y aprovisionamiento para incobrables; se clarificarán y aplicarán efectivamente los límites de concentración de riesgos y al otorgamiento de préstamos a partes relacionadas; finalmente, se limitará estrictamente la discrecionalidad

para la autorización de regímenes de excepcionalidad. Por otra parte, la SBIF seguirá mejorando los mecanismos de recopilación, análisis y publicación de datos, así como de aplicación de las normas prudenciales. En particular, elaborará informes de desempeño financiero de los bancos, compatibles con las normas internacionales.

En conclusión, Nicaragua ha logrado considerables avances en materia de estabilización económica y de establecimiento de las bases jurídicas e institucionales para una economía competitiva y de mercado abierto. El Programa de Reforma del Sector Financiero III solicitado al Banco Interamericano de Desarrollo representa un importante componente de esta transición. La reducción de la banca estatal dentro de los límites permitidos por la Constitución, así como las reformas legales, institucionales y reglamentarias que se proponen, sentarán las bases para el establecimiento de un sistema financiero seguro y eficiente, impulsado por la iniciativa del sector privado.

Agradeciendo de antemano la atención a la presente, aprovecho la ocasión para expresar a Usted las muestras de mi consideración y estima.

Atentamente,

(original firmado)
NOEL J. SACASA C.
Ministro
Gobernador del BID por Nicaragua

cc: Miembros del Gabinete Económico

PRÉSTAMO DE COOPERACIÓN TÉCNICA
TERCER PRÉSTAMO DE RESPALDO TÉCNICO AL SECTOR FINANCIERO
(NI-0106)

RESUMEN EJECUTIVO

PRESTATARIO Y GARANTE:	Banco Central de Nicaragua	
ENTIDAD EJECUTORA:	Banco Central de Nicaragua, en coordinación con la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.	
MONTO Y FUENTE:	BID (FOE):	US\$ 765.000
	Contrapartida:	US\$ 85.000
	Total:	US\$ 850.000
CONDICIONES FINANCIERAS:	Periodo de amortización:	40 años
	Periodo de gracia:	10 años
	Periodo de ejecución:	24 meses
	Periodo de desembolso:	30 meses
	Tasa de interés:	1% para los primeros 10 años; 2% ulteriormente
	Inspección y vigilancia:	1%
	Comisión de crédito:	0,5%
OBJETIVOS:	El objetivo del préstamo de cooperación técnica propuesto consiste en proporcionar respaldo técnico al BCN y a la SBIF para la realización del préstamo para el Sector Financiero NI-0104.	
DESCRIPCIÓN:	El programa de CT contiene dos componentes: 1) respaldo para la Comisión Legal del BCN para la preparación de proyectos de leyes vinculados con el marco jurídico del sistema financiero, y 2) respaldo a la SBIF para la elaboración de sistemas de información vinculados con la información de los resultados de los bancos y la preparación de mecanismos de regulación y supervisión para los intermediarios financieros del sector no bancario.	
BENEFICIOS:	Los principales beneficios del programa se lograrán mediante la realización de las reformas previstas en el programa NI-0104.	

RIESGOS:	El programa de CT está expuesto a los riesgos inherentes al programa de reforma del sector financiero.
EXCEPCIONES A LA POLÍTICA DEL BANCO:	Véase directamente la sección sobre adquisiciones, que aparece a continuación.
ADQUISICIÓN DE BIENES, OBRAS Y SERVICIOS DE CONSULTORÍA:	En relación con las actividades vinculadas con el Componente A, referente al BCN, se recomienda la contratación directa de los servicios del Fondo Monetario Internacional como excepción al procedimiento preceptivo de selección mediante competencia abierta. Ese organismo se encargará de todas las adquisiciones, la contratación de consultores u otras actividades que resulten necesarias, cumpliendo a esos efectos los procedimientos del Banco. La contratación directa se realizará conforme al Capítulo GS-403 del Manual de Adquisiciones.
CONDICIONES CONTRACTUALES ESPECIALES:	<p>Antes del desembolso de los fondos correspondientes al Componente A, el BCN deberá presentar al Banco: 1) un acuerdo con el FMI/MAE, en que se defina el papel del FMI con respecto a la identificación y supervisión de los consultores, el análisis técnico y los comentarios de los informes de los consultores y el suministro de apoyo al BCN para la preparación de los informes de avance del programa, y 2) un plan de acción final y un presupuesto para la utilización de recursos del programa y financiamiento de contrapartida.</p> <p>Como condición previa al desembolso de los fondos correspondientes al Componente B, el BCN deberá presentar al Banco: 1) un acuerdo subsidiario con la SBIF en que se definan los cometidos de esta última con respecto a las adquisiciones, la presentación de informes y el financiamiento de contrapartida, y 2) un plan de acción y un presupuesto, que deberán ser presentados por la SBIF.</p>

**COOPERACIÓN TÉCNICA
PLAN DE OPERACIONES**

I. OBJETIVOS Y DESCRIPCIÓN DEL PROGRAMA

A. Objetivos

- 1.1 El objetivo del programa de cooperación técnica (CT) que se propone consiste en respaldar al BCN y a la SBIF para la ejecución del programa de reforma NI-0104.

B. Descripción del programa

- 1.2 El programa de CT está constituido por dos componentes: 1) respaldo a la Comisión Legal del BCN para la preparación de proyectos de leyes vinculados con el marco jurídico del sistema financiero, y 2) el suministro de apoyo a la SBIF para la elaboración de sistemas de información vinculados con la presentación de informes de resultados de los bancos y la preparación de mecanismos de regulación y supervisión para los intermediarios financieros del sector no bancario. Los fondos de la CT se utilizarán para contratar consultores y adquirir equipos a fin de respaldar los planes de desarrollo institucional de las contrapartes respectivas.

C. Componente A: Respaldo para la Comisión Legal del BCN

- 1.3 El programa de CT brindará respaldo para la Comisión Legal conjunta del BCN y de la SBIF recién formada a los efectos de elaborar proyectos de modificación del marco jurídico del sector financiero. El gobierno ha consolidado planes de reforma de leyes vinculados con el sector financiero para crear un marco legal coherente y general para el sector. La Comisión brindará respaldo a una amplia variedad de planes de reforma institucional referentes a la modificación de la ley de la actividad bancaria, las leyes orgánicas del Banco Central de Nicaragua y de la SBIF, así como modificaciones complementarias del Código de Comercio en los ámbitos de la ley de fideicomiso, la adecuada gestión de las sociedades y la quiebra, las transacciones dotadas de garantías y la creación de una ley de mercados de capital.

D. Componente B: Respaldo a la SBIF

- 1.4 Mediante este componente se respaldará la labor que realiza la SBIF para mejorar los procedimientos de recopilación y análisis de datos y declaración de información. Se modificará los sistemas de

declaración de resultados de los bancos de modo de proporcionar la información necesaria para la puesta en funcionamiento del marco jurídico y reglamentario en evolución. Se mejorarán las técnicas de análisis a distancia. Además se mejorará las políticas de divulgación de información y el formato del Boletín de la SBIF de modo de proporcionar al público indicadores de desempeño más precisos. Por otra parte, la SBIF elaborará políticas y procedimientos de regulación y supervisión de los intermediarios financieros del sector no bancario que se establecerán conforme a la nueva ley de la actividad bancaria.

II. EJECUCIÓN DEL PROGRAMA

A. El prestatario y la entidad ejecutora

- 2.1 El BCN será el prestatario de los recursos del préstamo de CT y constituirá la principal entidad ejecutora. La SBIF se encargará de la ejecución del componente de la SBIF.

B. Régimen de ejecución

- 2.2 El programa de CT comprenderá el Componente A y el Componente B.
- 2.3 El Componente A será ejecutado por el BCN con el respaldo técnico del Departamento de Asuntos Monetarios y Cambiarios (MAE) del Fondo Monetario Internacional. El FMI actuará como entidad especializada exclusiva para el suministro de asistencia a la Comisión Legal del BCN a los efectos de la identificación y supervisión de los asesores y consultores. El MAE dispone de evidentes ventajas técnicas para el fortalecimiento de los bancos centrales y posee una amplia red de consultores y profesionales, a los que puede recurrir para llenar los cargos definidos en el programa propuesto. Además, el FMI posee evidentes ventajas institucionales en cuanto puede coordinar la asistencia técnica proporcionada por el programa de CT con el programa global de respaldo técnico suministrado por el FMI.
- 2.4 Como condición previa al desembolso de los fondos correspondientes al Componente A, el BCN deberá presentar al Banco: 1) un acuerdo celebrado con el FMI/MAE, en que se defina el papel del FMI a los efectos de la identificación y supervisión de los consultores, el análisis técnico y los comentarios de los informes de los consultores y el suministro de respaldo al BCN para la preparación de informes de avance del programa, 2) un plan de acción final y un presupuesto sobre utilización de los recursos del programa y financiamiento de contrapartida.

2.5 El Componente B será ejecutado por la SBIF. Como condición previa al desembolso de los recursos de ese componente, el BCN deberá presentar al Banco: 1) un acuerdo subsidiario con la SBIF en que se defina los cometidos de esta última con respecto a las adquisiciones, el suministro de información y el financiamiento de contrapartida, y 2) un plan de acción y un presupuesto, que deberán ser presentados por la SBIF.

2.6 Durante la ejecución de los dos componentes, se deberá poner a consideración del Banco todos los términos de referencia y los perfiles de los candidatos antes de la asignación de los recursos del programa.

C. Supervisión del programa

2.7 El Banco supervisará el programa mediante misiones periódicas de administración y de las relaciones administrativas que mantiene con su Representación en Nicaragua.

D. Información y auditoría

2.8 El BCN deberá presentar al Banco informes semestrales de avance del programa. Los informes del BCN deberán ser presentados con los comentarios técnicos del MAE del FMI. La SBIF se encargará de la preparación del informe referente al Componente B.

2.9 Todos los consultores contratados con recursos del programa deberán remitir informes a la contraparte respectiva y al Banco.

2.10 El BCN deberá presentar informes financieros anuales, auditados por una empresa de auditoría independiente aprobada por el Banco, en relación con los bienes y servicios adquiridos con recursos del programa.

2.11 Dentro de un plazo de tres meses contado a partir de la fecha en que se haya completado el programa, el BCN deberá presentar un informe final de evaluación del programa en que se dé información detallada de los logros y fracasos de la ejecución. Dentro del mismo plazo, el BCN deberá presentar un informe financiero final, auditado por una empresa de auditoría independiente aprobada por el Banco, con respecto a los bienes y servicios adquiridos con recursos del programa.

III. FINANCIAMIENTO

- 3.1 El costo agregado del programa propuesto será de US\$822.000, suma consistente en US\$737.000 financiados por el Banco y US\$85.000 en fondos de contrapartida. Estos últimos se utilizarán para contratar consultores locales, adquirir equipos y financiar gastos generales de administración.

Presupuesto

Partida	Financiamiento del Banco	Contrapartida	Total
1. Componente A			
- Consultores internacionales	\$255.000		\$255.000
- Consultores locales		\$35.000	\$35.000
- Imprevistos	\$20.000		\$20.000
2. Componente B			
- Consultores internacionales	\$400.000		\$400.000
- Administración		\$50.000	\$50.000
- Equipos	\$50.000		\$50.000
- Imprevistos	\$40.000		\$40.000
Total	\$765.000	\$85.000	\$850.000

- 3.2 El periodo de ejecución del programa será de 24 meses contados a partir de la fecha de comienzo de vigencia del contrato, y el desembolso final se efectuará a más tardar a los 30 meses contados a partir de la misma fecha.
- 3.3 El componente de financiamiento del Banco se desembolsará en dólares de los Estados Unidos de América y se imputará al Fondo para Operaciones Especiales. La entidad ejecutora pagará una comisión inicial de inspección y vigilancia del 1%, así como una comisión equivalente al 0,5% del monto comprometido. El préstamo será amortizado a lo largo de 40 años, incluido un periodo de gracia de 10 años con respecto a los pagos del principal. Además de la comisión, la entidad ejecutora pagará el 1% del saldo decreciente de la obligación de intereses del préstamo pendiente a lo largo de los 10 primeros años (el periodo de gracia), y del 2% a lo largo del periodo de amortización comprendido entre el undécimo y el cuadragésimo año.

- 3.4 Con respecto a las actividades relacionadas con el Componente A con el BCN, se recomienda, como excepción al procedimiento preceptivo de selección mediante concurso abierto, la contratación directa con el Fondo Monetario Internacional. El organismo realizará todas las actividades de adquisición, contratación de consultores o de otro género, observando los procedimientos del Banco. La contratación directa se llevará a cabo conforme a lo estipulado en el Capítulo GS-403 del Manual de Adquisiciones.
- 3.5 Para facilitar un desembolso eficiente de los recursos del programa se efectuará un anticipo de fondos por un monto equivalente al 5% del monto del financiamiento proporcionado por el Banco.

PROYECTO DE RESOLUCION

**NICARAGUA. PRESTAMO ____/SF-NI A LA REPUBLICA DE NICARAGUA
(Programa de Reforma del Sector Financiero III)**

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, como Prestatario, para otorgarle un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución de un Programa de Reforma del Sector Financiero III. Dicho financiamiento será por una suma de hasta US\$65.000.000, o su equivalente en otras monedas, excepto la de Nicaragua, que formen parte de los recursos del Fondo para Operaciones Especiales del Banco, y se sujetará a los "Plazos y Condiciones Financieras" y a las "Condiciones Contractuales Especiales" del Resumen Ejecutivo de la Propuesta de Préstamo.

PROYECTO DE RESOLUCION

**NICARAGUA. PRESTAMO _____ /SF-NI AL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA
(Cooperación Técnica para Apoyar el Programa de Reforma del Sector Financiero III)**

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

1. Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que proceda, en nombre y representación del Banco, a suscribir los acuerdos necesarios con el Banco Central de Nicaragua y a adoptar las demás medidas pertinentes para la ejecución del plan de operaciones sobre Cooperación Técnica para apoyar el Programa de Reforma del Sector Financiero III, a que se refiere al Anexo III del Documento PR- .
2. Destinar para los fines de esta resolución, hasta la suma de US\$765.000, o su equivalente en otras monedas, excepto la de Nicaragua, que formen parte de los recursos del Fondo para Operaciones Especiales del Banco.
3. Establecer que la suma anterior sea otorgada con carácter reembolsable.