

DÉFICIT FISCAL Y RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO CASO NBK BANCO NUEVO MUNDO

LUIS FIGUEROA ARROYO*
FERNANDO PALMA GALINDO**

RESUMEN

Los autores desarrollan el presente artículo analizando la intervención efectuada por la Superintendencia de Banca y Seguros en estas dos entidades financieras, explicando el porqué, las consecuencias, y finalmente determinan conclusiones.

INTRODUCCIÓN

Una necesidad de recursos financieros, por el aumento del gasto fiscal y la caída en los ingresos fiscales, obligó al gobierno a retirar parte de sus depósitos del sistema financiero. Cómo era de esperarse esto perjudicó a los bancos que tenían mayor concentración de fondos del sector público. El resultado, dos de estas instituciones, Nuevo Mundo¹ y NBK-Bank² sufrieron intervención por parte de la SBS, por problemas de liquidez. En vista de ello, la nueva administración pública promulgó el Reglamento de Colocaciones de los Fon-

dos de Entidades del Sector Público en el Sistema Financiero³, que pretende inyectar señales de transparencia al mercado. Aún cuando se espera que el mecanismo tienda a desconcentrar la exposición de bancos a captar fondos públicos, dependerá, en última instancia, de las necesidades de liquidez de las principales instituciones bancarias.

HECHOS

El 5 de diciembre del 2000, la SBS intervino el Banco Nuevo Mundo, mientras

* Economista de la UNMSM, docente de la Facultad de Ciencias Económicas. Investigador de UNMSM. Correo electrónico: d210063@unmsm.edu.pe

** Consultor del BID. Analista financiero.

que 6 días después, el 11 de diciembre del 2000, se intervino al NBK Bank en cumplimiento del artículo N°104 de la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros, que señala como causal de intervención a la suspensión del pago de sus obligaciones⁴.

La intervención, en ambos casos, fue consecuencia de la incapacidad del banco para cubrir su posición multilateral deudora en la Cámara de Compensación Electrónica⁵.

El Banco Nuevo Mundo es una empresa bancaria múltiple que se fundó el 21 de enero de 1993. En setiembre 99 se fusionó por absorción con el Banco del País, institución especializada en banca de consumo de capital chileno (Empresas Conosur), y con dos empresas que pertenecían 100% a los accionistas del Banco: Nuevo Mundo Leasing, empresa de arrendamiento financiero, y Coordinadora Primavera, empresa dedicada a la actividad inmobiliaria. Posteriormente, Nuevo Mundo Holding tuvo la propiedad del 92% del capital social, siendo el 8% restante de propiedad de Empresas Conosur. Nuevo Mundo Holding es de propiedad de la familia Levy, Franco y Herschkowics. A inicios del año pasado, Empresas Conosur liquidó su participación en el Banco, con lo cual Nuevo Mundo Holding obtuvo el 100% del accionariado.

En 1960, en la ciudad de Piura se funda el Banco Regional del Norte («Norbank»). En 1997, nuevos accionistas adquieren alrededor del 80% del capital social de Norbank. En junio de 1999, los directores del banco acuerdan adquirir parte del patrimonio escindido del Banco Solventa y luego, en el mes de setiembre del mismo año, se anunció la fusión por absorción de Norbank con el Banco del Progreso (cuyo principal accionista era el Grupo

Galsky). En octubre del 2000, se formalizó el aporte de capital de la Sociedad Alemana de Inversión y Desarrollo (DEG), ascendente a S/. 13.4 millones de soles. En cuanto a los principales accionistas, recientemente se ha producido la fusión por absorción de Caño Limón S.A. con otras cinco empresas accionistas de NBK, con lo que aquella pasa a ser el principal accionista, participando con 22.8% del capital social.

Número de Oficinas y Personal

	NUEVO MUNDO	NBK
Años de Fundación	1993	1960
Oficinas	22	16
Empleados	510	372

Cifras a Noviembre 2000

Nuevo Mundo ocupaba el séptimo lugar en el ranking de activos del sistema bancario, según información a noviembre del 2000, con S/ 2,630 millones de soles. Los depósitos y colocaciones netas del banco representaron el 2.15% (S/ 939.6 millones) y el 4.42% (S/ 1,6435 millones) del total de depósitos y colocaciones netas del sistema, respectivamente. Así, Nuevo Mundo, detentaba también el octavo lugar de depósitos.

Con información a noviembre del 2000, NBK Bank ocupaba el noveno lugar en el ranking de activos del sistema bancario con S/ 2,041 MM. En dicho mes, los depósitos y colocaciones netas del banco representaron el 1.92% (S/ 839.9 MM) y el 3,36% (S/ 1,243 MM) del total de estos rubros. De esta manera, el NBK Bank ocupaba el noveno lugar en el ranking de colocaciones y décimo en de depósitos del sistema bancario.

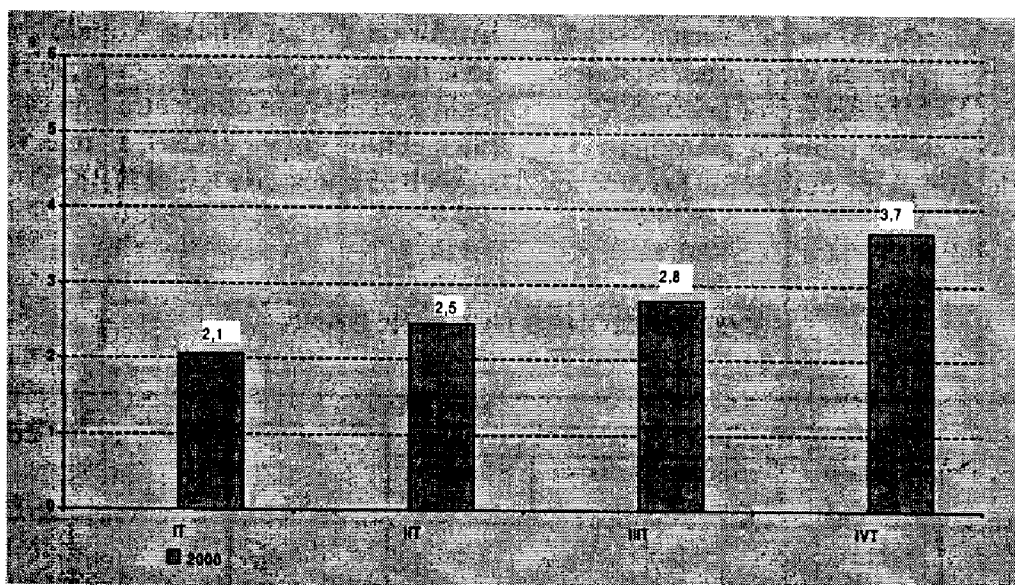
Durante los últimos meses, el NBK Bank y Nuevo Mundo mostraron un marcado empeoramiento en sus indicadores de solvencia.

Esto obliga a ambos bancos a aumentar su concentración de fondos en clientes del sector público y a aumentar su dependencia de fondos interbancarios. Posteriormente, los problemas de liquidez de ambos bancos obliga a que participen en los programas de transferencia temporal de Cartera por Bonos del Tesoro⁶. NBK, a Noviembre 2000, mantenía un saldo de US\$ 41.9

MM (US\$ 14,1 MM y US\$ 27.8 MM del primer y segundo programa respectivamente), mientras que Banco del Nuevo Mundo tenía un US\$ 33.7 MM.

El principal hecho estilizado que desencadena la posterior intervención es la cancelación de depósitos de empresas estatales. El fuerte retiro de Depósitos del Sector Público nace de la estrechez de liquidez por parte del Gobierno. A Diciembre, el déficit del Sector Público No Financiero aumentó considerablemente y mantenía una clara tendencia creciente.

DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO



Nota: Déficit del Sector Público No Financiero como parte del PBI
Fuente: BCRP

Básicamente, debido a que la recaudación fiscal replica el comportamiento del sector real. Por ejemplo: con cifras acumuladas a noviembre del 2000, indican que los ingresos corrientes de Sunat y Aduanas habían caído 8% respecto a similar período de 1999.

OBLIGACIONES DEL BANCO NUEVO MUNDO

	Banco Nuevo Mundo						
	Moneda Nacional		Moneda Extranjera		Total US\$	Variación %	Concent S. Publico
	Sector Privado	Sector Público	Sector Privado	Sector Público			
Jul-00	104	302	262	137	516		43%
Ago-00	120	273	276	132	521	1%	40%
Sep-00	117	277	268	127	507	-3%	41%
Oct-00	133	241	252	121	480	-5%	40%
Nov-00	118	235	222	117	439	-8%	42%
Var Nov vs Jul	14	-67	-40	-20	-77	-15%	

Fuente: BCRP, incluye Valores y Adeudados Cofide.
 Nota: Depósitos en Moneda Nacional (En Soles)
 Depósitos en Moneda Extranjera (En US Dólares)

En el acumulado Jul-Nov 2000, Nuevo Mundo pierde, en moneda nacional, S/ 67⁷ MM por parte de empresas estatales, pero sólo S/ 14 MM del sector privado. Caso contrario ocurre en moneda extranjera, ya que pierde por parte del sector privado el

doble de lo que pierde en fondos públicos. En forma global Nuevo Mundo pierde el 15% de sus captaciones totales, lo cual, aunado a su elevada concentración (42%) explica el motivo por el cual, su intervención, se realizó antes que la del NBK.

OBLIGACIONES DEL NBK BANK

	NBK BANK						
	Moneda Nacional		Moneda Extranjera		Total US\$	Variación %	Concent S. Publico
	Sector Privado	Sector Público	Sector Privado	Sector Público			
Jul-00	182	157	190	105	393		38%
Ago-00	187	159	188	99	387	-2%	37%
Sep-00	218	154	190	97	393	2%	36%
Oct-00	165	159	186	89	367	-7%	37%
Nov-00	148	141	175	96	353	-4%	39%
Var Nov vs Jul	-34	-16	-15	-9	-40	-10%	

Fuente: BCRP, incluye Valores y Adeudados Cofide.
 Nota: Depósitos en Moneda Nacional (En Soles)
 Depósitos en Moneda Extranjera (En US Dólares)

Luego de la Intervención del Nuevo Mundo, NBK sufrió una fuerte corrida de fondos públicos y privados, debido principalmente a rumores y afirmaciones de políticos que atentaron contra la solvencia del banco, precipitando su intervención.

Sólo en Noviembre NBK pierde S/ 18 MM de fondos públicos en moneda nacional, aún cuando capta US\$ 7 MM. NBK sufre retiros por US\$ 14 MM del sector público en 5 meses. No obstante, la gran parte de salida de fondos se encuentra en el sec-

tor privado, a diferencia de Nuevo Mundo. La suma de salidas en moneda nacional y extranjera representa un descenso del 10% de sus captaciones totales.

De los S/. 337 MM que retiró el Sector Público retiró el 25% de Nuevo Mundo y NBK-BANK, bancos que en su conjunto representaban el 5% de las captaciones del sistema.

En Moneda Extranjera el Estado retiró US\$ 93 MM, de los cuales el 31% corresponde a los dos bancos en intervención.

OBLIGACIONES DE EMPRESAS BANCARIAS CON EL SECTOR PÚBLICO

	MN	ME	TOTAL (US\$)
Jul-00	4,519	1,184	2,485
Ago-00	4,650	1,180	2,519
Sep-00	4,582	1,160	2,467
Oct-00	4,192	1,082	2,276
Nov-00	4,182	1,091	2,277
Var Nov vs Jul	-337	-93	-208

En forma consolidada tomando soles y dólares, de los US\$ 208 MM que el gobierno retiró del sistema financiero, el 26% correspondió a Nuevo Mundo y NBK-Bank. Ambos bancos suman apenas el 5.7% del total de Obligaciones Domésticas del sistema financiero, por lo que resulta poco proporcional tal magnitud de retiro de depósitos.

Además dada la coyuntura política era previsible pensar que los depósitos

privados no iban a compensar el menor nivel de depósitos estatales. Dado que aún cuando exista una masiva fuga de capitales, en situaciones de crisis financieras, las familias y empresas tendrán incentivos al colocar sus excedentes en bancos de categoría A, entre los cuáles no se encontraban los bancos en intervención. (Ver cuadro Clasificación de Riesgo vigente a Noviembre 2000)

CLASIFICACIÓN DE RIESGO VIGENTE A NOVIEMBRE 2000

BANCOS	APOYO Y ASOC	CLASS ASOC	EQUILIBRIUM	DCR
NUEVO MUNDO NBK	B	B	C+	

EL ENTORNO

En Noviembre, el BCRP otorgó Créditos de Regulación Monetaria por US\$ 834 MM a una tasa promedio de 8.75%. Los bancos no optaban por este instrumento de política monetaria desde Diciembre de 1999.⁸

En forma global, no se puede afirmar que debido a los problemas de liquidez, el sistema ha perdido posición en Moneda Extranjera⁹, ya que la Posición de

Cambio del sistema se ha incrementado en US\$ 422 MM entre Julio y Noviembre. Esto puede explicarse, porque el retiro de depósitos privados en bancos con categoría riesgosa se hacia bancos de primera categoría, con lo cual elevan las tenencias innecesarias de liquidez. Ya que los bancos grandes mantienen elevados niveles de liquidez (Ver cuadro de encaje), el exceso de liquidez adicional se convierte en un mayor nivel de Posición de Cambios.

OPERACIONES DEL BCRP

	Repos (Prom Diario) 1/	Swap (Acum Mes) 2/	Redescuentos (Acum Mes) 2/
Jul-00	163.9	0.9	
Ago-00	31.7	8.9	
Sep-00	18.1		
Oct-00	64.8	51.9	
Nov-00	117.9	74.4	195

1/ En Moneda Nacional
2/ En Moneda Extranjera

Aún cuando los bancos grandes estén líquidos (véase el cuadro), el escaso margen de líneas disponibles para bancos riesgosos los obliga a realizar un bajo nivel de operaciones interbancarias. Generalmen-

te el exceso de liquidez de los principales bancos ha estado canalizado a elevar sus saldos en el BCRP y a cancelar sus obligaciones con el exterior.

DEPÓSITOS EN EL BCRP EN MEY PASIVOS CON EL EXTERIOR

Banco	Certificados BCRP (En MM de S/)		Adeudados con el Exterior (Corto y Largo Plazo) (MM de US\$)		Depósitos en el BCRP en ME (MM de US\$)
	Nov-99	Nov-00	Nov-99	Nov-00	Nov-00
	Banco de Crédito	241	440	206	54
Wiese Sudameris	11	26	573	789	557
Banco Continental	207	418	145	44	544
Interbank	99	26	322	156	100
Santander	2	73	169	94	98
Total	S/ 560	S/ 983	US\$ 1,415	US\$ 1,137	US\$ 2,394

FUENTE: BCRP

En moneda nacional el Stock de CDBCRP ha aumentado de S/ 641 MM en Noviembre de 1999, a S/. 1,142 MM en Noviembre del 2000. Lo que es explicado por un incremento de S/ 423 MM por parte de los 5 principales bancos del país, que explican el 86% de las tenencias de CDs en el sistema.

En moneda extranjera los bancos han mantenido elevados niveles de saldos en cuenta corriente y depósitos overnight¹⁰ en el Banco Central, aún cuando, en ausencia de riesgo crediticio, sería más rentable colocar el exceso de fondos, en préstamos interbancarios.

A excepción del Banco Wiese, que aumenta sus adeudados en US\$ 216 MM,

el resto de los principales bancos del país han experimentado una fuerte reducción en sus pasivos con el exterior. El Banco de Crédito reduce sus pasivos de corto plazo con el exterior en US\$ 133 MM mientras US\$19 MM en largo plazo. Interbank y Santander reducen sus adeudados, prácticamente a la mitad, mientras que el Continental lo hace a un tercio de lo mantenido un año atrás.

Además, el incremento de los adeudados del Banco Wiese es básicamente de corto plazo, US\$ 263 MM, ya que reduce sus adeudados de largo plazo en US\$ 47 MM.

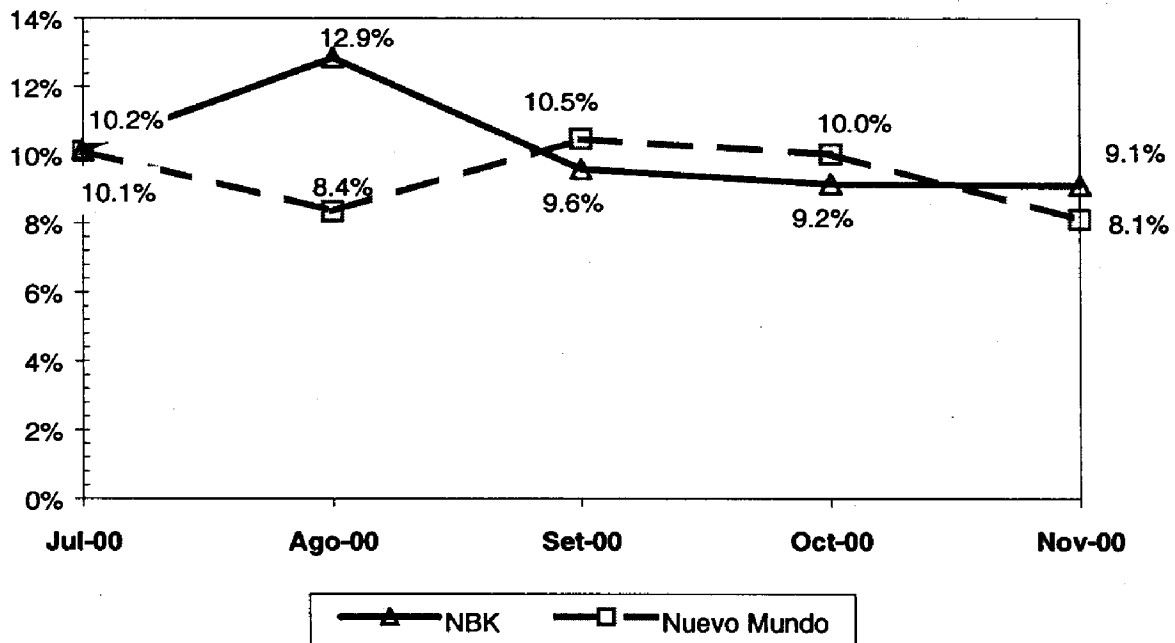
SITUACIÓN DE ENCAJE LEGAL VS ENCAJE EFECTIVO

Banco	Moneda Nacional			Moneda Extranjera		
	Exigible	Efectivo		Exigible	Efectivo	
		Oct-00	Nov-00		Oct-00	Nov-00
NBK	6.0%	6.7%	7.2%	30.3%	30.8%	30.9%
Nuevo Mundo	6.0%	6.4%	6.2%	34.8%	35.5%	35.3%
Sistema	6.0%	6.7%	6.8%	34.1%	34.2%	34.2%

Aún cuando Nuevo Mundo y NBK Bank, cumplen con sus requerimientos de encaje en moneda nacional y extranjera es claro el deterioro. En Moneda Nacio-

nal, aún cuando la gran parte de recursos para cubrir el encaje exigible no sean propios, se encuentra siempre por debajo del promedio.

EVOLUCIÓN DEL RATIO DE LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL



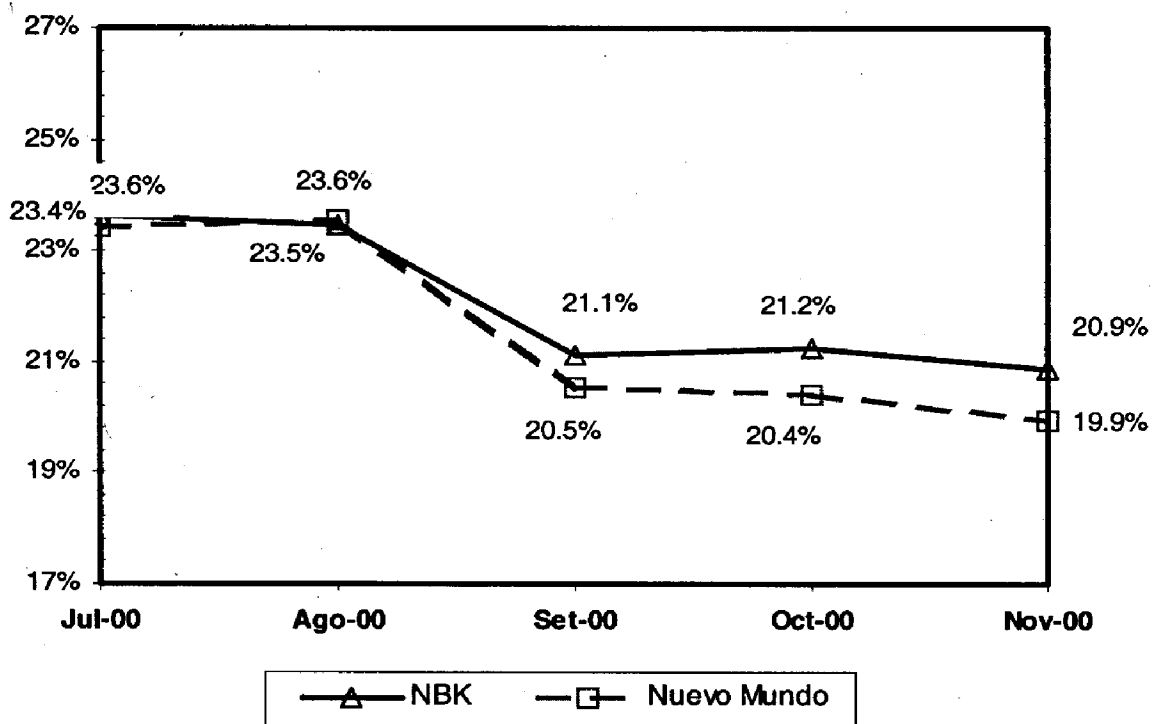
Fuente: BCRP

Nota: De acuerdo a la Resolución SBS No 0744-99, el ratio de liquidez mínimo en moneda nacional es de 8%

Aún cuando una caída en las Cuentas Corrientes y Ahorros puede mejorar el ratio de liquidez, esto no ocurrió debido a la imposibilidad de conseguir a través de pasivos a plazo mejorar el nivel de activos líquidos. Debe agregarse que de acuerdo a

lo señalado por la Clasificadora de Riesgo Class & Asociados, los principales 20 clientes en cuenta corriente y ahorros en moneda nacional representan el 80.4% y 77.8%, respectivamente.

EVOLUCIÓN DEL RATIO DE LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA



Fuente: BCRP.

Nota: De acuerdo a la Resolución SBS No 0744-99, el ratio de liquidez mínimo en moneda extranjera es de 20%

El ratio de liquidez en moneda extranjera muestra una dramática caída, para ambos bancos a partir de setiembre. Nuevo Mundo inclusive llega a presentar información al banco central con un ratio de liquidez en moneda extranjera por debajo del legal (19.9%)

Con información a Noviembre del 2000, su catalogado activo líquido era el 2.4 veces las obligaciones inmediatas.

La debilidad de capturar los ratios de fin de mes radica en que representa una foto-

grafía de lo ocurrido el último día hábil del mes. No obstante, el financiamiento por interbancarios y redescuentos como parte del encaje en MN superaba el 100% del encaje exigible, cuando el sistema sólo utilizaba el 50%. Desde el ratio de riesgo patrimonial Nuevo Mundo presentaba un riesgoso 10.8, ya que el máximo legal es de 11.5 veces.

El indicador de gestión más importante, Utilidad/PE muestra un aceptable 5% frente al 3% que obtuvo en promedio el resto de bancos.

Por su parte, NBK Bank mantenía la cartera global provisionada al 78%. Incluso en moneda extranjera sus provisiones para colocaciones en cobranza dudosa ascendían al 90%, 2% mayor de lo provisionado en promedio por el resto de bancos. Por el lado de la composición del encaje en ME, el ratio es

nulo. No obstante, debe tenerse en cuenta que el ratio de gastos financieros por intereses y comisiones por otras obligaciones financieras en ME aumenta en más del doble de Diciembre 1999 a Noviembre 2000¹¹. (Se incrementa de S/ 36.9 MM a S/ 76.9 MM)

DÍAS FINALES

Según la SBS, Nuevo Mundo empieza a vender cartera a otros bancos por S/. 72.4 MM, conjuntamente con tomar préstamos interbancarios y redescuentos.

Antes de su intervención, los retiros diarios se concentraban a través de cheques de gerencia, los que llevaron al banco a tener una posición de canje en contra en la Cámara de Compensación. Ante esto, debe tomarse en cuenta que la venta de cartera es

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

INDICADORES	SISTEMAS	NUEVO MUNDO	NBK BANK
Disponible/Activo	19%	10%	5%
Activo Líquido/Obligaciones inmediatas (Fondos interbancarios MN+Redes MN) +Redesc MN)/Encaje Exigible MN (Fondos interbancarios ME+Redes Me) / Encaje Exigible ME	199%	239%	93%
Activos Ponderados por riesgo/ Patrimonio Efectivo (Número de veces)	54%	114%	14%
Provisión para colocaciones/ colocaciones atrasadas	3%	77%	-
Provisión para colocaciones ME/ Colocaciones atrasadas ME	7.8	10.8	8.0
Utilidad Neta/Patrimonio Efectivo	88%	79%	90%
	88%	79%	90%
	3%	5%	-3%

una medida que otorga liquidez pero en un plazo razonable, ya que existe siempre un plazo para la selección, evaluación y forma de liquidación de la operación.

Por su parte el NBK, en noviembre captaba interbancarios diarios entre US\$ 20 y US\$ 25 millones diarios, que representaron un 27% del encaje exigible en el BCR. Según la ayuda memoria de la intervención, recurrió a créditos de regulación monetaria por US\$ 50 millones (8 días) y US\$ 40 millones (1 día)¹². Además, reportó su saldo total de CDBCRP por S/. 2 MM, inclusive durante los primeros días del mes de diciembre. Finalmente, el día 11 de diciembre, presenta una posición multilateral deudora de US\$ 4,3 MM y S/. 5 MM. Ante a imposibilidad de establecer garantías para el sistema LBTR, presenta saldos en cuenta corriente con un déficit de US\$ 3 MM y S/ 4,9 MM, lo que desencadena su intervención.

NUEVO MECANISMO DE SUBASTA DE LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO

El gobierno, con el objetivo de preservar la estabilidad del sistema financiero y para reducir la volatilidad que se produce en la tasa de interés, publicó el Reglamento de Colocaciones de los fondos de entidades del Sector Público en el Sector Financiero.

Las principales características del nuevo mecanismo son:

- La colocación de Fondos Públicos se realizará a través de subasta discriminatoria, en la cual se ordenan de acuerdo a las posturas de tasas de interés. Luego, se asignan los fondos de acuerdo a los límites establecidos.
- El límite de cada empresa pública pondera su importancia como proveedor de fondos, el patrimonio efectivo y calificación de riesgo del banco destino.
- Existe un período de ajuste al nuevo límite de hasta 18 meses.
- Se incentiva la colocación de fondos a mayores plazos, ya que el reglamento obliga a las empresas públicas a pactar cómo mínimo a 30 días, manteniendo un 30% de sus fondos en un plazo no menor a 180 días.
- A diferencia de la norma anterior¹³, este reglamento contempla una revisión periódica de los límites.

A partir de la fórmula se desprende que, ante el supuesto de igual necesidad de liquidez, aumentará la concentración en bancos de las principales empresas estatales. Por el contrario, a igual urgencia de fondos, se desconcentrará el destino de los fondos subastados para empresas públicas pequeñas.

Pero es conocido, que los principales bancos del sistema mantienen elevados niveles de liquidez y que el mecanismo diversificará la exposición de los bancos del sistema, reduciendo la asignación interesada de fondos.

Según la información proporcionada por el BCRP, el sistema bancario tiene obligaciones con el sector público por S/ 7,758 MM. El patrimonio efectivo de los bancos del sistema asciende a S/ 6,474 MM. Con lo cual, para que no existan problemas de liquidez en el sistema financiero con la nueva ley, el total de fondos de empresas públicas en cuenta corriente y ahorros, valores negociables y Adeudados Cofide no debe superar los S/ 1,284 MM.

CONCLUSIONES

- El Gobierno retiró fondos de ambos bancos en un monto no proporcional a su participación relativa en obligaciones, lo cual agravado por la inestabilidad política que vivía el país, coadyuvó a la intervención de dos bancos peruanos.
- Incorporación de cambios en la ponderación que las Clasificadoras de Riesgo otorgan a los indicadores solvencia, de forma tal, que se otorgue mayor importancia a indicadores de liquidez.
- El gobierno, aunque tardíamente, ha establecido un reglamento para la colocación de fondos estatales que busca evitar en el futuro problemas de liquidez en el sistema. No obstante, se hace difícil medir el impacto ya que no se cuenta con información pública que permita filtrar obligaciones no afectas al nuevo mecanismo esquema de colocación de fondos públicos.

NOTAS:

- 1 En intervención por Resolución SBS No 885-2000 de fecha 05 de Diciembre del 2000. Posteriormente se amplió el plazo de intervención.
- 2 En intervención por Resolución SBS No 901-2000 de fecha 11 de Diciembre del 2000. Al igual que el Nuevo Mundo, se amplió por 45 días, el plazo de intervención.
- 3 D.S. 040-2001-EF y el Reglamento 087-2001-EF/10
- 4 Según la norma: «Son causales de intervención de una empresa de los sistemas financiero o de seguros, por insuficiencia de patrimonio efectivo:
 1. La suspensión del pago de sus obligaciones;
 2. La pérdida o reducción de más del cincuenta por ciento (50%) del patrimonio efectivo o del patrimonio de solvencia; y
 3. Incumplir durante la vigencia del régimen de vi-

gilancia con los requerimientos de capital, de reserva legal o de garantía, con las reglas de prudencia o con los demás compromisos asumidos en el plan de recuperación convenido.

- 5 El 18 de Enero del 2001, en uso de sus facultades, la SBS amplió por 45 días más el régimen de intervención de ambas instituciones.
- 6 Entre diciembre de 1998 y junio de 1999 se implementó el primer programa de transferencia temporal de cartera por Bonos negociables del Tesoro (D.S. 114-98-EF y D.S. 126-98-EF), el cual obligaba a las empresas bancarias a seguir constituyendo provisiones por la cartera transferida, con categoría normal, con problema potencial y/o deficiente. Entre julio y diciembre de 1999 se implementó el segundo programa (D.S. 099-99-EF), el mismo que permitía a las empresas reasignar las provisiones que hubiesen constituido por la cartera transferida.
- 7 Entre Marzo y Noviembre 2000, COFIDE reduce sus adeudado en el banco en S/. 55,1 MM.
- 8 Recuérdense todos los problemas asociados a una probable falla tecnológica por el cambio de milenio.
- 9 Una opción para no perder liquidez, sería venderse en el Spot (realizar un Swap contra el Mercado Spot Interbancario) y, luego, recomprar la posición o simplemente mantener bajos niveles de posición de cambios.
- 10 Según la Nota informativa sobre el Programa Monetario para Marzo 2001, el BCRP remunerará a las empresas bancarias por sus depósitos overnight en ME, el promedio que el ente regulador recibe en el exterior por depósitos de misma naturaleza. Debe tenerse en cuenta que el promedio de la tasa interbancaria en ME Noviembre del 2000 fue de 8.28%.
- 11 Esta cuenta incluye también Aduados del Exterior.
- 12 Debe recordarse que las empresas bancarias de acuerdo a ley, no podrán tomar redescuentos por un monto superior a su patrimonio efectivo, US\$ 56 MM y US\$ 61 MM para el caso de Nuevo Mundo y NBK, respectivamente.
- 13 D.U. No 052-98, que se basaba en 3 criterios para el límite: 1) 18% de los depósitos de la entidad pública, 2) 15% de los depósitos totales del banco y, 3) la diferencia entre los activos a precio de mercado y los depósitos privados de cada banco.