



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# INFORME FINANCIERO

**ENERO 2018**

Marzo 2018



## Contenido

|   |    |
|---|----|
| Balance .....                             | 1  |
| Activos .....                             | 2  |
| Crédito .....                             | 2  |
| Liquidez .....                            | 5  |
| Inversiones .....                         | 6  |
| Pasivos .....                             | 7  |
| Depósitos.....                            | 8  |
| Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia..... | 9  |
| Tasas de Interés .....                    | 12 |

## Desempeño del Sistema Financiero Nacional<sup>1</sup> - Enero 2018

Al 31 de enero de 2018, la tasa de crecimiento interanual de los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) se aceleró respecto a la tasa de crecimiento interanual observada en diciembre de 2017, ubicándose en 14.9 por ciento (14.1% en dic-17). La cartera de crédito (mayor componente de los activos) creció 13.7 por ciento interanual (13.8 en dic-17), mientras las inversiones fueron la partida de activos que aceleró en mayor cuantía su crecimiento respecto al mes pasado, mostrando en enero una tasa interanual de 43.2 por ciento (20.1% en dic-17). La principal fuente de fondeo, los depósitos, crecieron 9.2 por ciento interanual (10.7% en dic-17). No obstante, la fuente de fondeo más dinámica fueron las obligaciones con el exterior, las cuales crecieron a enero en 50.1 por ciento interanual (29.1% en dic-17).

Por otra parte, los indicadores de cartera en riesgo, liquidez y rentabilidad se mantienen estables y continúan mostrando un mejor desempeño que el promedio de la región conformada por Centroamérica, República Dominicana y Panamá (CAPARD). Finalmente, los indicadores de solvencia y capitalización se mantienen niveles robustos y por encima de los requerimientos legales.

A enero, el sistema financiero aumentó sus activos en 14.9% interanual.

Por su parte, el patrimonio aumentó 16.3%, mientras los pasivos lo hicieron 14.7%.

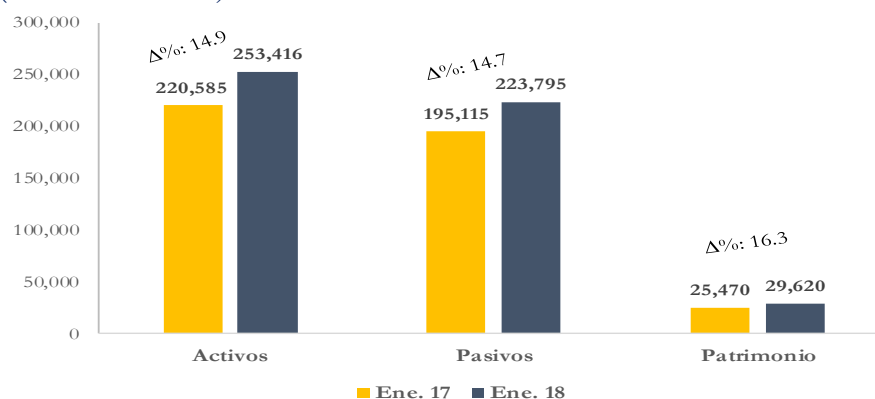
### Balance

A enero de 2018 el sistema financiero presentó un crecimiento interanual de 14.9 por ciento, como una medida de acumulación de activos, los cuales alcanzaron un nivel de 253,415.6 millones de córdobas (61.0% del PIB).

En cuanto al comportamiento de las fuentes de fondeo, se destaca que a enero de 2018 el patrimonio creció 16.3 por ciento interanual (16.8% en dic-17), mientras los pasivos mostraron una tasa de crecimiento del 14.7 por ciento (13.7% en dic-17). Ello permitió mejorar levemente el indicador de solidez patrimonial (inverso del indicador de apalancamiento) respecto a enero de 2017. Así, el indicador de Patrimonio sobre Activos se ubicó a enero de 2018 en 11.7 por ciento, mientras que el promedio en la región CARD fue 10.5 por ciento, según estadísticas publicadas por la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA).

### Tamaño del Sistema Financiero

(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

<sup>1</sup> Para efectos de este informe, la cobertura del Sistema Financiero Nacional incluye Bancos y Sociedades Financieras.

Las inversiones aumentaron su participación dentro del total de activos, en cambio la de las disponibilidades disminuyó.

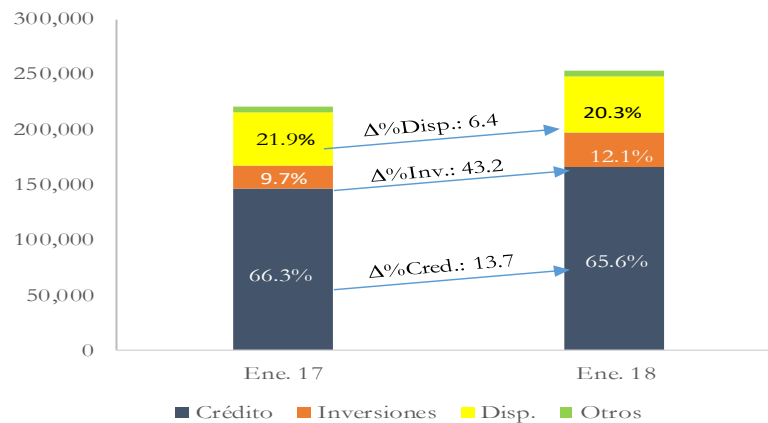
El crecimiento interanual del crédito se ubicó en 13.7 por ciento.

## Activos

En relación a la composición de los activos, respecto a la misma fecha del año anterior, destaca el aumento de la participación de las inversiones, que tuvo como contrapartida, una disminución de las disponibilidades, principalmente. Las inversiones fueron el rubro que más creció, a una tasa del 43.2 por ciento interanual (20.3% a dic-17), ganando importancia relativa, del 9.7 a 12.1 por ciento de los activos totales. Las disponibilidades crecieron a una tasa del 6.4 por ciento, bajando su participación relativa en 1.6 puntos porcentuales, finalizando en 20.3 por ciento. Por su parte, la participación del crédito disminuyó levemente, aunque se mantiene como el componente de mayor tamaño (65.6 por ciento de los activos totales a enero 2018).

### Composición de los Activos del SFN

(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

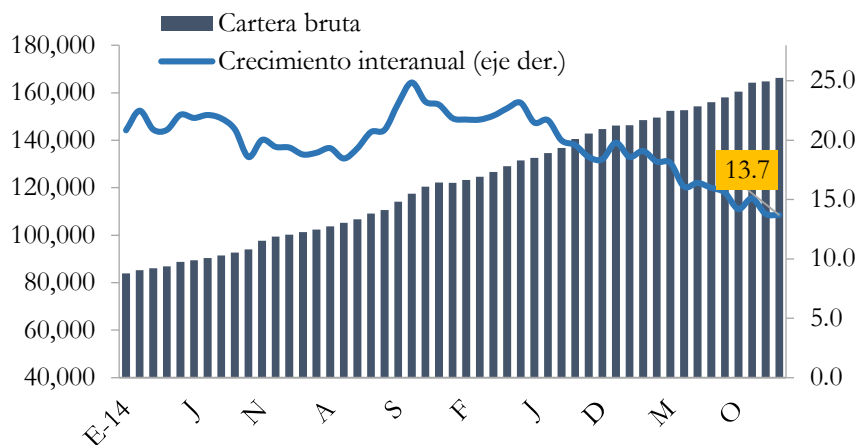
## Crédito

El crédito otorgado por el sistema financiero creció al mes de enero 13.7 por ciento interanual (13.8% en dic-2017), alcanzando una cartera bruta de 166,234.2 millones de córdobas (40.0% del PIB). Este crecimiento refleja una convergencia paulatina hacia las tasas de crecimiento nominal de la economía.

Los créditos comerciales y personales representan la mayoría de la cartera del SFN (55.5%).

### Cartera de crédito bruta

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

Sobre la modalidad de actividades financiadas, el crédito comercial y los préstamos personales se mantienen como los más representativos, totalizando ambos sectores el 55.5 por ciento del total de la cartera (55.4% en dic-2017). Dichos sectores mostraron un crecimiento interanual de 10.8 y 11.6 por ciento, respectivamente. Por su parte, el sector hipotecario, el tercero en importancia, cuya cartera representa el 13.3 por ciento, creció en 15.9 por ciento. En cuanto a dinámica, se observaron dos sectores cuya tasa de crecimiento se aceleró respecto al mes anterior, los cuales fueron el comercial y el ganadero, contrastando con la tendencia a la desaceleración en los otros sectores.

### Cartera bruta por sector

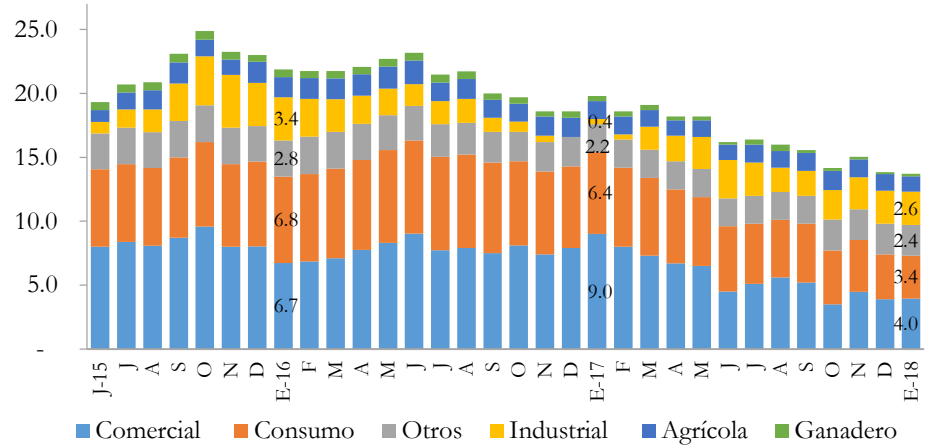
(millones de córdobas y porcentaje)

| Sectores   | Ene-16    | Ene-17    | Ene-18    | Variación absoluta | Crecimiento interanual |        |
|------------|-----------|-----------|-----------|--------------------|------------------------|--------|
|            |           |           |           |                    | Dic-17                 | Ene-18 |
| Agrícola   | 11,776.3  | 13,517.4  | 15,313.1  | 1,795.7            | 14.1                   | 13.3   |
| Comercial  | 42,479.0  | 53,452.9  | 59,240.9  | 5,788.0            | 10.6                   | 10.8   |
| Ganadero   | 2,751.3   | 3,299.4   | 3,535.4   | 236.0              | 6.3                    | 7.2    |
| Industrial | 16,312.4  | 16,778.2  | 20,548.6  | 3,770.3            | 22.8                   | 22.5   |
| Hipotec.   | 16,424.4  | 19,107.5  | 22,151.8  | 3,044.3            | 16.0                   | 15.9   |
| Personal   | 23,445.5  | 29,618.1  | 33,055.1  | 3,437.0            | 12.1                   | 11.6   |
| TC.        | 8,879.0   | 10,440.0  | 12,389.4  | 1,949.4            | 19.0                   | 18.7   |
| Total      | 122,067.8 | 146,213.4 | 166,234.2 | 20,020.8           | 13.8                   | 13.7   |

Fuente: SIBOIF.

En cuanto a la contribución marginal de los sectores al crecimiento del crédito, destaca el crédito comercial con 4.0 puntos porcentuales, seguido por el crédito de consumo con 3.4 puntos porcentuales.

### Contribuciones al crecimiento del crédito por sector económico (puntos porcentuales)



**Nota:** Las etiquetas de datos en el gráfico se presentan únicamente para aquellos sectores que más contribuyeron a la dinámica del crédito.  
Fuente: SIBOIF.

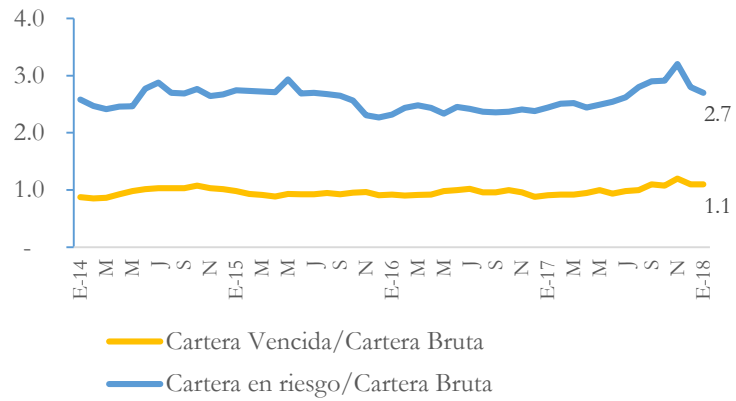
La calidad del crédito, medida como porcentaje de cartera en mora, se mantuvo como la más baja de la región.

Por otra parte, en referencia a indicadores de calidad de cartera, se observa que la cartera en riesgo y vencida se mantienen relación a lo observado al final del año pasado y su nivel se mantiene como el más bajo en la región. El SFN registró una cartera en riesgo de 2.7 por ciento (2.8% en diciembre 2017) y una cartera vencida de 1.1 por ciento (1.1% en diciembre 2017). Se debe destacar que el indicador cartera vencida entre cartera bruta en Nicaragua se ubicó por debajo del nivel promedio de la región Centroamérica y República Dominicana (CARD), el cual a diciembre de 2017 se reportaba en 2.1 por ciento, según datos publicados por la SECMCA. En relación a la calidad de la cartera, 93.4 por ciento se clasifica como cartera “A”, justamente el mismo porcentaje observado el mes pasado.

En relación a la mora por tipo de crédito, se observó un aumento en la cartera agrícola, pasando la mora de 1.1 por ciento en diciembre de 2017 a 1.5 a enero 2018. No obstante, dicho incremento fue compensado por bajas en las tasas de morosidad de adelanto de salarios, que se llegó a ubicar en 10.9 por ciento en diciembre a 7.7 en enero 2018, así mismo se observó una reducción en la mora de tarjetas de créditos corporativa, las que vieron reducida su mora de 0.5 por ciento a 0.3 por ciento.

La liquidez del sistema se mantiene por encima del 30 por ciento de las obligaciones con el público.

### Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

### Liquidez

**El segundo componente en importancia dentro de los activos son las disponibilidades, las cuales, al mes de enero 2018 ascendieron a 51,480.6 millones de córdobas.** Este nivel es el resultado de un crecimiento interanual de 6.4 por ciento (11.7% en dic-17), que, aunque menor al promedio de crecimiento de las demás partidas de activos, permitió que el indicador de cobertura de liquidez (disponibilidades sobre obligaciones con el público) se ubicara en 31.0 por ciento (31.1% en dic 17), manteniéndose dentro de la tendencia observada en los últimos 5 años.

### Cobertura de liquidez (porcentaje)

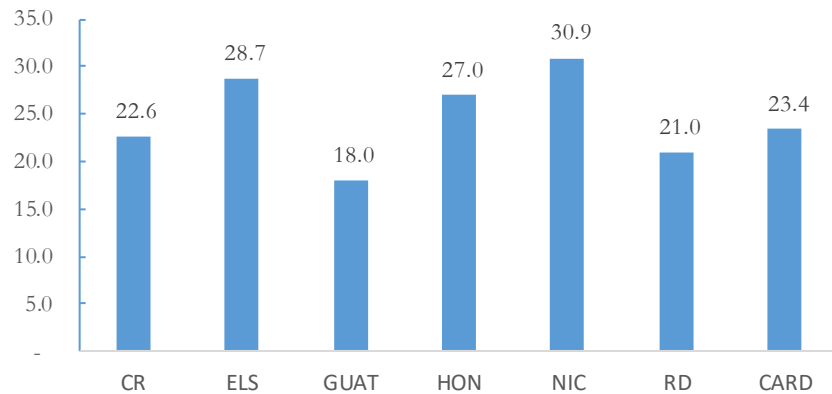


Fuente: SIBOIF.

Cabe destacar que el nivel de liquidez observado en el SFN es el más alto en la región CARD, donde la media observada a diciembre de 2017 fue de 23.4 por ciento.

### Disponibilidades/Captaciones Totales

(porcentaje, diciembre 2017)



Fuente: SECMCA.

**Sobre la descomposición de las disponibilidades por moneda, 28.2 por ciento (30.3% en dic-17) estaban constituidas en moneda nacional (C\$14,525.8 millones), en tanto que el restante 71.8 por ciento se denomina en moneda extranjera, lo que guarda una estrecha correspondencia con los porcentajes en que están constituidas las obligaciones con el público (depósitos). Cabe destacar que la mayor parte de estas disponibilidades se encuentran en el Banco Central en forma de encaje (58.4% del total), seguidos de caja (20.3%) y depósitos en instituciones financieras del exterior (16.4%). En diciembre 2017, dicha distribución era del 62.6, 18.8 y 15.0 por ciento respectivamente. La menor proporción de disponibilidades en córdobas y en encaje, son consistentes con la política de colocaciones diarias del BCN, que absorbieron parte de los encajes en córdobas en moneda nacional.**

### Inversiones

**En relación al tercer componente en importancia de los activos, las inversiones, a enero 2018 totalizaron 30,722.9 millones de córdobas, registrando un aumento interanual de 43.2 por ciento (20.3% en dic-2017).** Este crecimiento se concentró casi en su totalidad en valores de estados extranjeros (inversiones en el exterior), los cuales crecieron un 58.2 por ciento interanual.

En cuanto a la concentración por instrumentos, los valores del Estado (BCN y MHCP) continúan siendo los más representativos, con un 51.9 por ciento del total de las inversiones. Aunque disminuyó su participación respecto a diciembre 2017, donde eran 54.9 por ciento del total de inversiones.

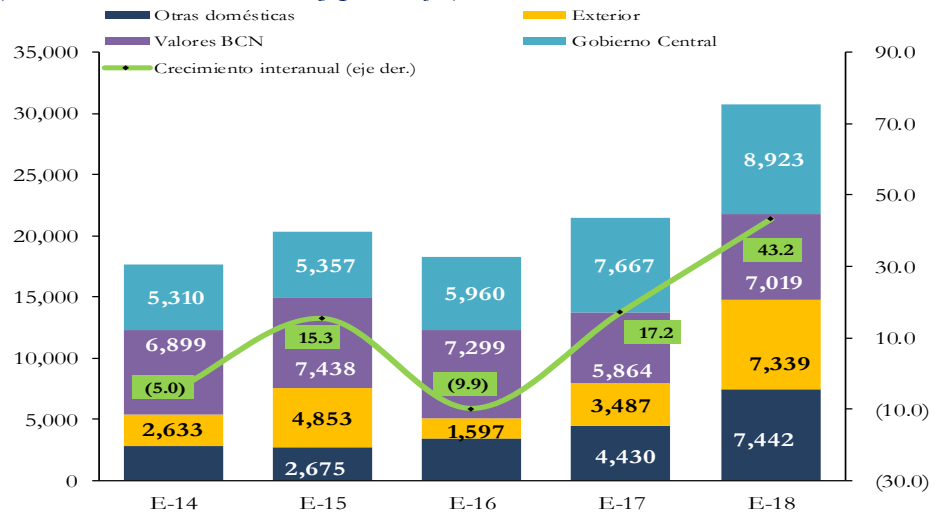
Las inversiones fueron el componente con mayor tasa de crecimiento dentro de los activos, con un 43.2%.



Dentro de las fuentes de financiamiento, las obligaciones con el exterior fueron las más dinámicas, aumentando más del 50%, respecto al saldo observado en enero de 2017.

## Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentajes)



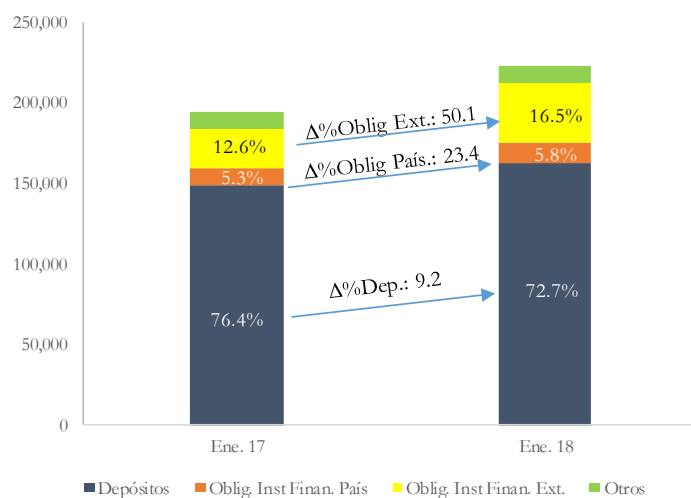
Fuente: BCN.

## Pasivos

Los pasivos del sistema financiero a enero de 2018 ascendieron a 223,795.2 millones de córdobas, y dentro de sus componentes destaca la dinámica de las obligaciones con el exterior, las cuales crecieron en el período ene-2017 a ene-2018 en un 50.1 por ciento (29.1% en dic-2017), y su importancia relativa paso de 12.6 a 16.5 por ciento de los pasivos totales. Por otra parte, las obligaciones con el público (depósitos), disminuyeron su participación en 3.7 puntos porcentuales. No obstante, cabe destacar que continuaron creciendo, registrando una tasa de crecimiento interanual de 9.2 por ciento (10.7% en dic-17).

## Composición de los Pasivos del SFN

(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

El crecimiento interanual de los depósitos se mantuvo en línea con el crecimiento nominal de la economía.

Sobre la composición de los depósitos por moneda, predominan los depósitos en moneda extranjera (75.9% del total).

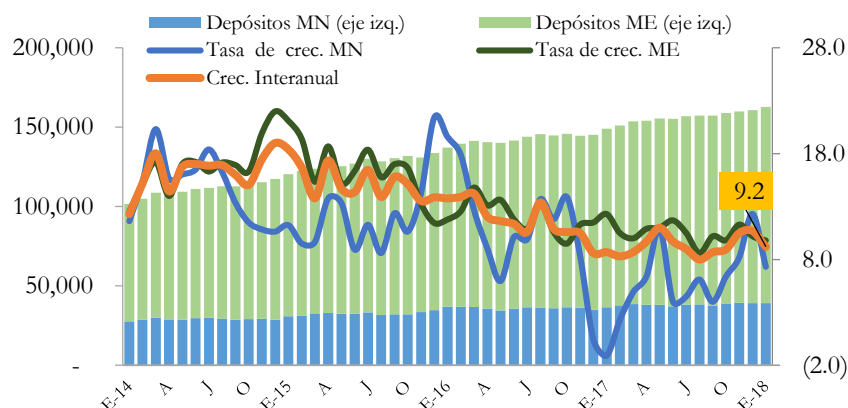
En cuanto a la estructura de los depósitos, se mantienen en mayoría los de ahorro. Aunque los a la vista y a plazo, también representan casi un tercio del total de depósitos.

## Depósitos

A enero 2018, los depósitos en el sistema financiero nacional ascendieron a 162,741.8 millones de córdobas, lo que representó un crecimiento interanual de 9.2 por ciento (10.7% a dic-17).

### Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

Por moneda, los depósitos en moneda extranjera, que representan el 75.9 por ciento del total, mostraron un crecimiento interanual de 9.8 por ciento (10.2% dic-17). En relación a los depósitos en moneda nacional, se observó un crecimiento de 7.3 por ciento (12.3% dic-17).

Sobre la estructura de los depósitos, los de ahorro concentran el 39.4 por ciento, seguido por los depósitos a la vista con 34.4 por ciento y los depósitos a plazo con 26.2 por ciento. En comparación al año pasado, se observa una mayor importancia relativa de los depósitos a plazo, aumentando su participación en 2.6 puntos porcentuales.

### Estructura de los depósitos con el público

(millones de córdobas y porcentajes)

| Concepto      | Ene-16           | Ene-17           | Ene-18           | Ene-16       | Ene-17       | Ene-18       |
|---------------|------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|
| Participación |                  |                  |                  |              |              |              |
| A la vista    | 47,397.2         | 53,657.4         | 55,906.2         | 34.6         | 36.0         | 34.4         |
| De ahorro     | 54,726.6         | 60,143.8         | 64,161.6         | 39.9         | 40.4         | 39.4         |
| A plazo       | 34,947.5         | 35,221.1         | 42,674.0         | 25.5         | 23.6         | 26.2         |
| <b>Total</b>  | <b>137,071.4</b> | <b>149,022.2</b> | <b>162,741.8</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> |

Fuente: SIBOIF.

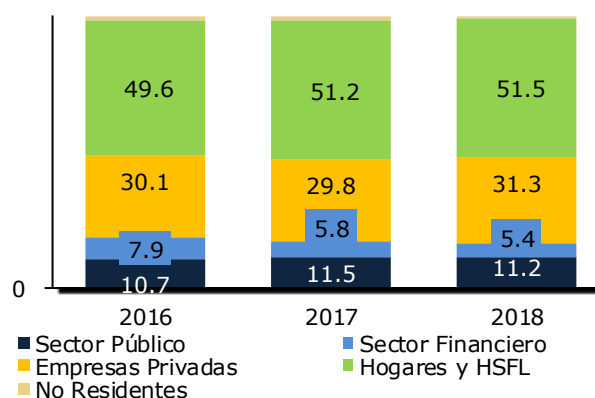
En relación a la propiedad de los depósitos, el 51.5% pertenecen a los hogares.

En cuanto a los depósitos por sector, los hogares continúan siendo quienes más contribuyen a su acumulación. Cabe destacar que entre empresas y hogares representan más del 80 por ciento de las obligaciones totales del SFN con el público.

En relación al sector hogares, el crecimiento de sus depósitos fue de 10.6 por ciento en relación a enero del año pasado (13.0% a dic-17). El sector empresa privadas mostró el mayor crecimiento con 15.3 por ciento (14.5% a dic-17). Otro sector relevante, el sector público, observó una desaceleración en el crecimiento interanual en sus depósitos, el que fue de 7.0 por ciento a enero de 2018 (11.3% a dic-17).

### Depósitos sectorizados

(porcentaje)



Fuente: BCN.

### Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia

**El patrimonio del sistema financiero mantuvo su tendencia de crecimiento.** Al mes de enero 2018, el patrimonio del SFN experimentó un crecimiento interanual de 16.3 por ciento (16.8% en dic-17), ubicándose en 29,620.4 millones de córdobas. La fuente principal de los ingresos son los recursos generados por la cartera de crédito. Se debe mencionar que durante el mismo período los ingresos financieros registraron un crecimiento interanual de 10.6 por ciento (18.2% en dic-17).

**Por su parte, la adecuación de capital a enero se ubicó en 13.9 por ciento,** cifra levemente mayor a lo observado en diciembre de 2017 (13.8%). Dentro del rango de la tendencia ascendente que se ha venido observando desde 2014.

Los indicadores de solidez patrimonial reflejaron la fortaleza del sector, en comparación con los de la región CARD.

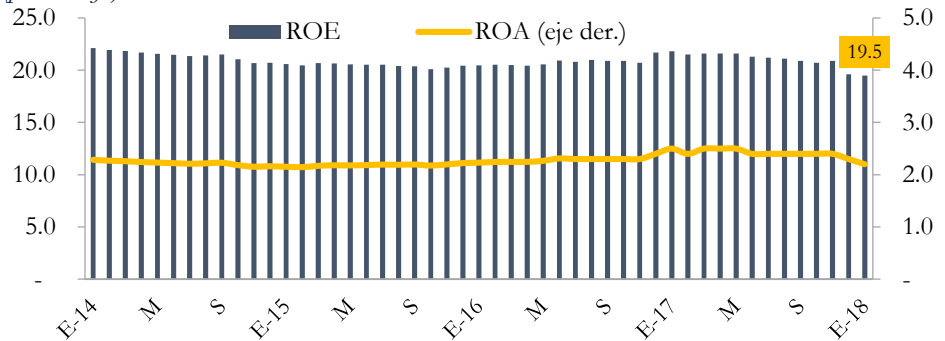
### Adecuación de capital del SFN (porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

En relación a la rentabilidad, el ROE del SFN se ubicó al mes de enero 2018 en 21.8% (21.7% a dic-17). Por su parte, el ROA del sistema se ubicó en 2.2 por ciento, levemente por debajo del observado en diciembre de 2017 (2.3%).

### Indicadores de rentabilidad ROA y ROE (porcentaje)



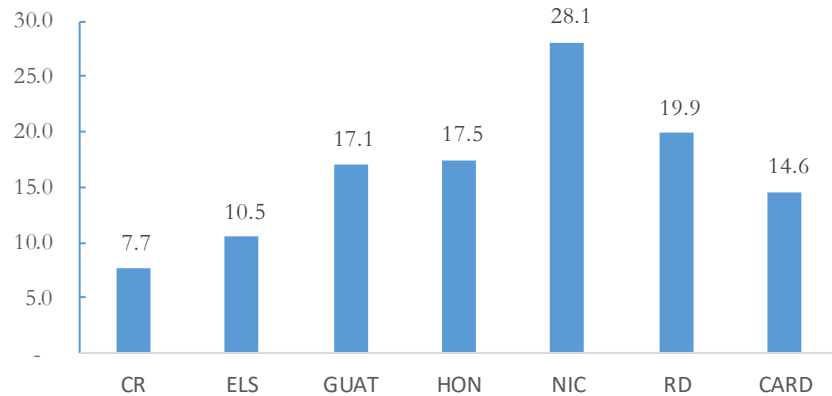
Fuente: SIBOIF.

Cabe destacar que la rentabilidad del sistema bancario de Nicaragua es la más alta en la región CARD, según el indicador de rentabilidad compilado por la SECMCA (utilidad antes de IR/patrimonio promedio), Nicaragua muestra un resultado de dos veces al del promedio regional.

El SFN se mantiene como el que más rentabilidad genera en la región CARD.

### Utilidades antes IR/Patrimonio Promedio

(porcentaje, diciembre 2017)

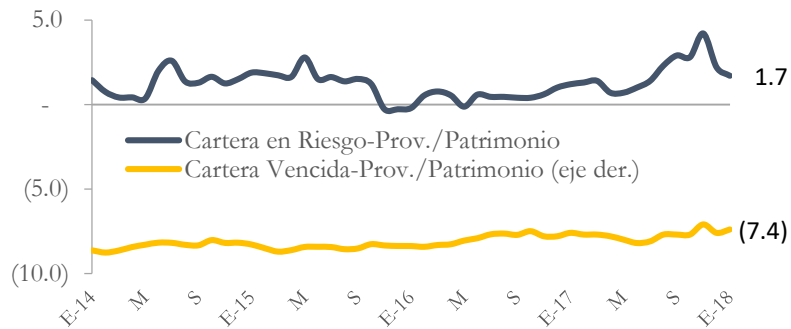


Fuente: SECMCA.

Finalmente, en relación a los indicadores de solvencia, los parámetros caracterizan el SFN como un sistema financiero solvente y bien provisionado. Así, el indicador cartera en riesgo menos provisiones entre patrimonio se ubicó a enero en 1.7 por ciento. Otro indicador de solvencia, la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio, se ubicó en menos 7.4 por ciento. Esto último significa que los bancos y financieras tienen suficientes provisiones para cubrir más que la totalidad de la cartera vencida.

### Indicadores de solvencia del SFN

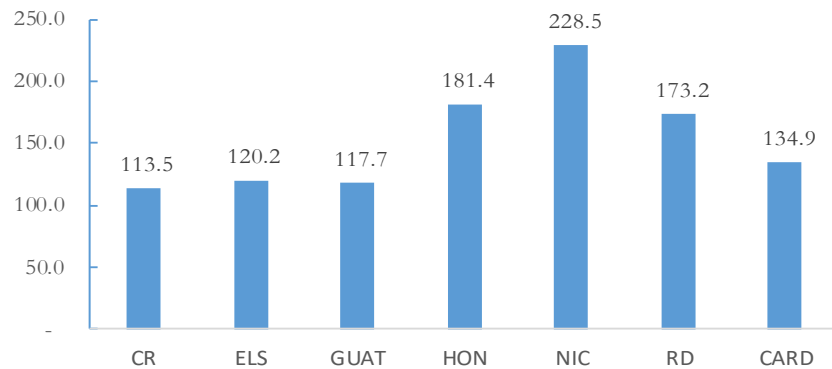
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

Al comparar con la región, Nicaragua también destaca como el país con mayor nivel de provisiones como porcentaje de la cartera vencida, casi el doble del promedio regional.

### Provisiones/Cartera Vencida (porcentaje, diciembre 2017)

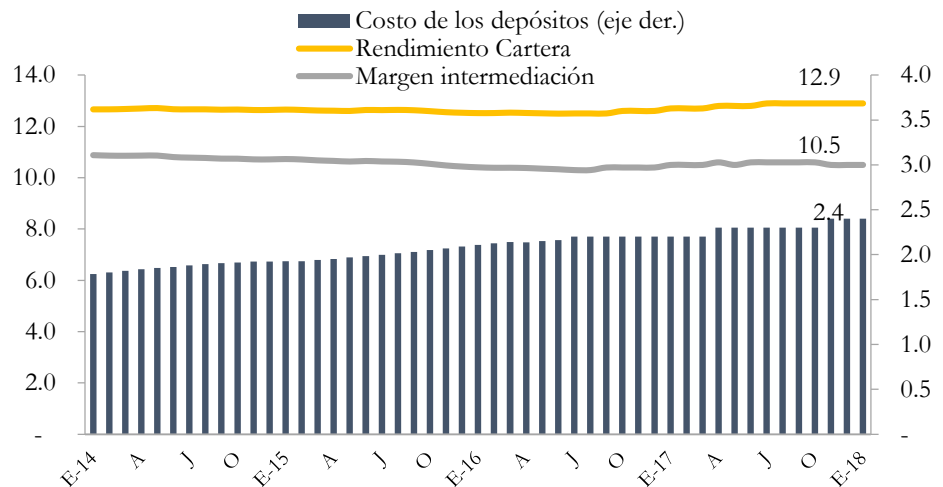


Fuente: SECMCA.

### Tasas de Interés

El margen de intermediación implícito se mantuvo en enero 2018, respecto a diciembre de 2017, en un nivel de 10.5 por ciento. Por su parte, la tasa activa promedio ponderada del SFN se ubicó en 12.9 por ciento, superior en 21 puntos bases con relación a lo observado en enero 2017. En tanto, la tasa pasiva, reflejó un aumento de 18 puntos bases en relación a enero 2017 ubicándose en 2.4 por ciento. Esta dinámica es consistente con la tendencia observada en los mercados financieros internacionales.

### Margen de intermediación financiera implícito (porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

Las tasas de interés han aumentado durante el último año, no obstante, el margen de intermediación se mantiene en enero en el mismo nivel que el mes previo.