



Informe de Mercados Financieros 2020

Abril 2021



ÍNDICE

Presentación.....	2
Resumen Ejecutivo.....	3
I. Mercado Cambiario	5
II. Mercado Monetario.....	6
III. Mercado de Valores	9
IV. Mercado de Crédito	12
IV.1.1 Crédito otorgado por bancos y financieras.....	12
IV.1.2 Crédito otorgado por las microfinancieras	14
V. Mercado Inmobiliario	15
VI. Mercado de Seguros	16
VII. Recuadros	18

Presentación

El Banco Central de Nicaragua (BCN), presenta el Informe de Mercados Financieros, el cual describe la dinámica conjunta de los mercados financieros en Nicaragua a fin de monitorear y dar seguimiento a las principales variables financieras. El informe abarca el mercado cambiario, monetario, de valores, crediticio, inmobiliario y de seguros. En éste se presentan estadísticas sobre su evolución y precios relevantes, consolidando aquellos mercados a partir de diferentes fuentes de información, como las entidades reguladoras y las estadísticas de balanza de pagos.

Resumen Ejecutivo

En 2020 el desempeño de los mercados financieros en Nicaragua estuvo marcado por las consecuencias económicas globales y domésticas de la pandemia del COVID-19. A pesar del entorno macroeconómico adverso que provocó el choque sanitario, el mercado cambiario, monetario, de valores y seguros mostraron un desempeño positivo, con ciertas afectaciones en el mercado crediticio e hipotecario.

Particularmente, el mercado cambiario se mantuvo estable, aunque se redujeron los montos transados. El BCN continuó garantizando la convertibilidad de la moneda al tipo de cambio preestablecido por la política de deslizamiento. El BCN realizó operaciones de compra y venta de divisas con los bancos del SFN y el Gobierno, mediante la mesa de cambio, por un total de 394.1 millones de dólares (US\$375.7 millones en 2019). Por otra parte, en 2020, las operaciones del mercado de divisas de los bancos y financieras y casas de cambio totalizaron 10,532.2 millones de dólares (-4.1% con respecto a 2019), las cuales fueron realizadas principalmente por los bancos y financieras (95.3% de las operaciones). En este mercado, la ausencia de presiones de demanda y oferta en el mercado cambiario propició que, a lo largo del año, la brecha cambiaria de venta se situara en promedio en 0.70 por ciento, por debajo del 1 por ciento de comisión cambiaria que prevaleció hasta noviembre de 2020.

Por su parte, el mercado monetario, que comprende las operaciones de mercado abierto del BCN, se mantuvo activo y dinámico. El BCN ofertó Reportos Monetarios y Letras del BCN para propiciar un manejo adecuado de la liquidez del sistema bancario nacional. En este sentido, el volumen transado en reportos monetarios ascendió a 17,714.3 millones de córdobas, en los plazos de 1 día (58.3% del total transado) y 7 días (41.7%).

Las Letras a 1 día fueron el instrumento más demandado por el sistema financiero. En 2020 el BCN colocó 496,451 millones de córdobas a este plazo, y redimió 496,751 millones de córdobas. Con respecto a las Letras del BCN en córdobas de 7 hasta 360 días plazo, se realizaron colocaciones brutas por 1,977.4 millones de córdobas (C\$4,373.1 millones de córdobas en 2019). Estas únicamente se realizaron a los plazos de 7 y 14 días, es decir, hubo una baja demanda de instrumentos a plazos mayores a 14 días.

Asimismo, el mercado de valores de Nicaragua presentó una importante dinámica reflejándose en las operaciones tanto bursátiles como extrabursátiles, esta última compuesta por transacciones directas del BCN, y del MHCP con la banca comercial y compañías de seguro. Al cierre de 2020, en las operaciones bursátiles del mercado de

valores, se observa un crecimiento importante, alcanzando un monto negociado de 35,409.4 millones de córdobas (C\$9,521.1 millones en 2019), reflejando un incremento de 271.9 por ciento (-90.6% en 2019). Dentro del mercado primario bursátil, en operaciones con los títulos del MHCP, se negociaron un monto de 5,578.3 millones de córdobas (17.1% de las operaciones bursátiles), con rendimiento promedio ponderado del 10.2 por ciento, a un plazo promedio de 3.6 años (en 2019 el rendimiento promedio fue de 10.3% a un plazo promedio de 4.3 años).

Con relación al mercado de crédito, durante el 2020, la cartera bruta de los bancos y financieras registró un saldo de 125,108.8 millones de córdobas, lo que representó una reducción de 3.3 por ciento respecto a 2019 (C\$129,317 millones). En contraposición a la banca, el crédito otorgado por las microfinancieras en 2020 mostró una dinámica positiva respecto a 2019. Así, a diciembre de la 2020, el saldo de cartera de crédito bruta totalizó 7,462 millones de córdobas, es decir, un incremento de 177.4 millones (2.4%) con respecto a diciembre de 2019.

Por su parte, en el mercado inmobiliario, la cartera hipotecaria total alcanzó 21,815.4 millones de córdobas, una disminución de 5.3 por ciento respecto a 2019 (C\$23,045.8 millones).

Finalmente, en el mercado de seguros, que en conjunto concentra activos por un valor de 13,953.4 millones de córdobas al cierre de 2020, se incrementaron los ingresos por primas netas emitidas en 1.8 por ciento, alcanzando un monto de 6,888.2 millones de córdobas.

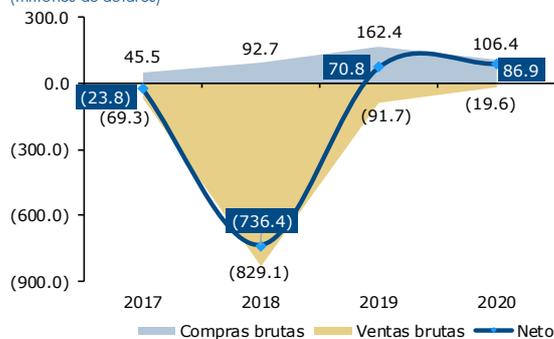
I. Mercado Cambiario

En 2020, el mercado cambiario redujo los montos transados, pero también su volatilidad. El BCN continuó garantizando la convertibilidad de la moneda al tipo de cambio preestablecido por la política de deslizamiento. En este marco, para coadyuvar a la estabilidad de precios, redujo la tasa de deslizamiento cambiario del 3 al 2 por ciento, y para incorporar flexibilidad en el mercado cambiario, dadas las expectativas de recuperación mundial, estableció la comisión por venta de divisas a las instituciones financieras autorizadas en 2 por ciento (1% previo al 26 de noviembre).

El BCN realizó operaciones de compra y venta de divisas con los bancos del SFN y el Gobierno, mediante la mesa de cambio, por un total de 394.1 millones de dólares (US\$375.7 millones en 2019). De ese monto, 351.2 millones de dólares correspondieron a compras divisas (US\$273.3 millones en 2019), de los cuales 123.6 millones de dólares fueron compras a los bancos y 227.6 millones de dólares fueron cordobizaciones al Gobierno de fondos recibidos por préstamos y donaciones externas. Por su parte, las ventas de divisas del BCN mediante la mesa de cambio totalizaron 42.9 millones de dólares (US\$102.5 millones en 2019), de los cuales 36.7 millones de dólares se vendieron a los bancos (US\$91.6 millones en 2019) y 6.2 millones de dólares al Gobierno.

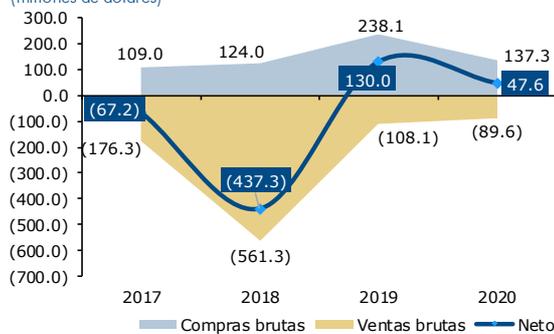
Por otra parte, en 2020, las operaciones del mercado de divisas de los bancos y financieras y casas de cambio totalizaron 10,532.2 millones de dólares (-4.1% con respecto a 2019), las cuales fueron realizadas principalmente por los bancos y financieras (95.3% de las operaciones). En ese sentido, los bancos y financieras registraron ventas netas con el público por 52.1 millones de dólares (compras netas de US\$29.5 millones en 2019). En el caso de las casas de cambios, estas registraron compras netas de divisas con el público por 99.7 millones de dólares (US\$100.6 millones en 2019).

Mesa de cambio BCN
(millones de dólares)



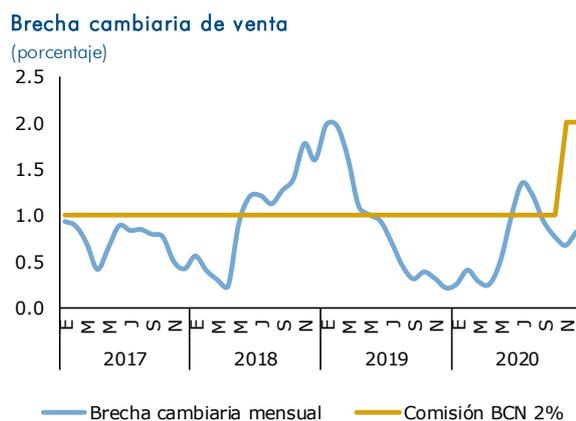
Fuente: BCN.

Mesa de cambio SFN
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

La ausencia de presiones de demanda y oferta en el mercado cambiario propició que, a lo largo del año, la brecha cambiaria de venta se situara en promedio en 0.70 por ciento, por debajo del 1 por ciento de comisión cambiaria que prevaleció hasta noviembre de 2020. Únicamente en agosto y septiembre, meses en los que se registraron ventas de divisas en la mesa de cambio, la brecha se situó en 1.35 y 1.20 por ciento, respectivamente.



Fuente: BCN.

II. Mercado Monetario

En 2020 el mercado monetario, que comprende las operaciones de mercado abierto del BCN, se mantuvo activo y dinámico. El BCN ofertó Reportos Monetarios y Letras del BCN para propiciar un manejo adecuado de la liquidez del sistema bancario nacional. Adicionalmente, la autoridad monetaria siguió ofreciendo Letras del BCN en dólares, con el objetivo de propiciar la estabilidad de las Reservas Internacionales Brutas (RIB). Asimismo, mantuvo una política de reducción de tasas de interés en dichos instrumentos, con el objetivo de propiciar condiciones monetarias y financieras más laxas y, de esta forma, facilitar el proceso de intermediación financiera.

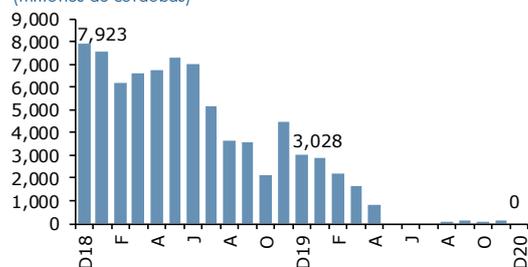
Con respecto a los Reportos Monetarios, el BCN utilizó este instrumento para proveer liquidez a las instituciones bancarias que lo solicitaron, atendiendo así requerimientos transitorios de liquidez del sistema bancario. Así, si bien al cierre de 2020 se registró un saldo de Reportos Monetarios de cero, este instrumento fue utilizado activamente por la banca. En este sentido, el volumen transado en reportos monetarios ascendió a 17,714.3 millones de córdobas, en los plazos de 1 día (58.3% del total transado) y 7 días (41.7%).

En términos de los mecanismos en que estos fueron colocados, por medio de subastas el BCN colocó un volumen bruto de 7,950 millones de córdobas, a una tasa promedio

Informe de Mercados Financieros 2020

de 4.5 por ciento y un plazo promedio de 3.7 días. Adicionalmente, a través de la ventanilla de Reportos se colocó, en términos brutos, 9,764.3 millones de córdobas, a una tasa promedio de 5.6 por ciento y un plazo promedio de 4 días.

Saldo de Reportos monetarios
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Colocaciones de Reportos Monetarios
(millones de córdobas)

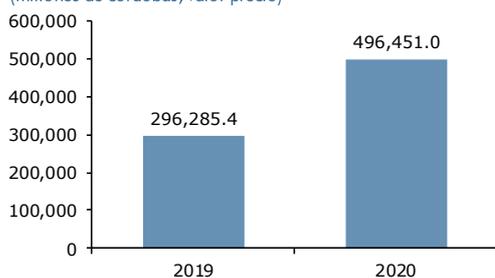


Fuente: BCN.

En cuanto a las Letras del BCN en córdobas, la autoridad monetaria BCN utilizó las Letras a plazos desde 1 hasta 360 días para que los bancos gestionaran sus excedentes de liquidez operativa (diaria), su liquidez de corto plazo (7 y 14 días) y estructural (1 a 12 meses). Particularmente, las Letras a 1 día fueron el instrumento más demandado por el sistema financiero. En 2020 el BCN colocó 496,451 millones de córdobas a este plazo, y redimió 496,751 millones de córdobas.

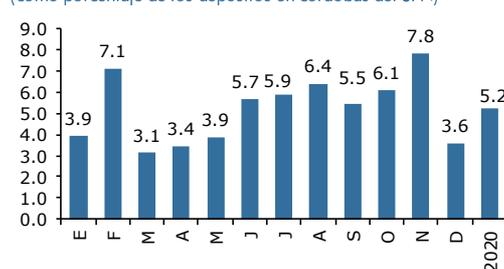
Al cierre de 2020 el BCN presentó una redención neta de 300 millones de córdobas. Adicionalmente, por medio de estos instrumentos el BCN drenó excedentes de liquidez del sistema bancario por el equivalente a 5.2 por ciento de los depósitos del público en moneda nacional.

Colocación bruta de Letras del BCN a 1 día
(millones de córdobas, valor precio)



Fuente: BCN.

Absorción de liquidez promedio por Letras a 1 día
(como porcentaje de los depósitos en córdobas del SFN)



Fuente: BCN.

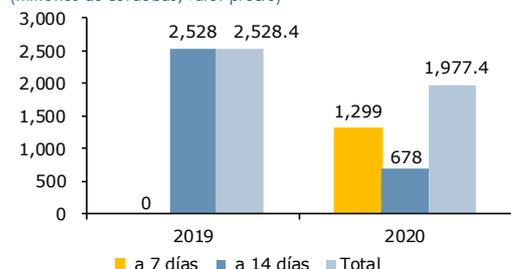
Con respecto a las Letras del BCN en córdobas de 7 hasta 360 días plazo, se realizaron colocaciones brutas por 1,977.4 millones de córdobas (C\$4,373.1 millones de córdobas en 2019). Estas únicamente se realizaron a los plazos de 7 y 14 días, es decir, hubo una baja demanda de instrumentos a plazos mayores a 14 días.

Informe de Mercados Financieros 2020

Las Letras del BCN presentaron una posición expansiva, al redimirse en términos netos 716.9 millones de córdobas al cierre de 2020.

Colocación de Letras de corto plazo

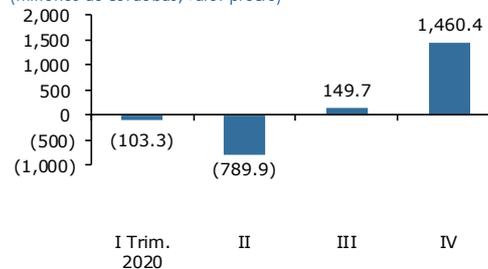
(millones de córdobas, valor precio)



Fuente: BCN.

Colocaciones netas de títulos del BCN

(millones de córdobas, valor precio)



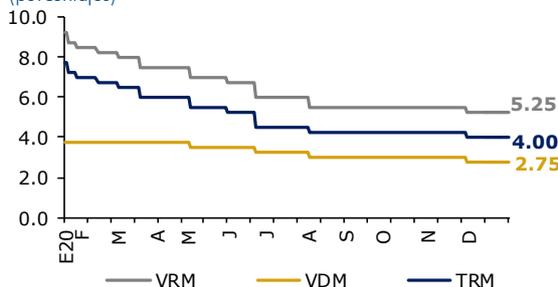
Fuente: BCN.

En cuanto a las Letras del BCN en dólares, en 2020 el BCN ofertó un total de 1,203 millones de dólares (valor facial), de los cuales el 15.2 por ciento correspondió a Letras a plazos de 7 y 14 días, el 30.6 por ciento se destinó al plazo de un mes y lo restante fue repartido equitativamente entre los plazos de 3 a 12 meses. La demanda del SFN fue superior a esta oferta de títulos, reflejado en posturas por 1,857.1 millones de dólares (valor facial), de las cuales se adjudicó el 84.7 por ciento, es decir, 1,573.8 millones de dólares a valor facial (equivalente a US\$1,569 millones a valor precio).

Por su parte, a lo largo de 2020 el BCN utilizó activamente su política de tasas de interés para propiciar condiciones monetarias más flexibles. Precisamente, el BCN decidió reducir progresivamente la Tasa de Reportos Monetarios (TRM) y sus tasas conexas, realizando un total de 10 ajustes a la TRM, totalizando una reducción de 375 puntos básicos. Asimismo, redujo la amplitud del corredor de tasas de interés en 300; lo que abarató la adquisición de córdobas para la banca por medio de reportos monetarios.

Corredor de tasas de interés del BCN^{1/}

(porcentajes)



1/: VRM: Ventanilla de Reportos Monetarios; VDM: Ventanilla de Depósitos Monetarios; TRM: Tasa de Reportos Monetarios.

Fuente: BCN.

III. Mercado de Valores

En 2020, el mercado de valores de Nicaragua presentó una importante dinámica reflejándose en las operaciones tanto bursátiles como extrabursátiles, esta última compuesta por transacciones directas del BCN, y del MHCP con la banca comercial y compañías de seguro. El mercado de valores se favoreció del menor dinamismo de la banca en el proceso de intermediación financiera, la búsqueda de seguridad y mayor rendimiento en valores públicos nacionales, por lo cual las instituciones favorecieron las inversiones en un contexto de alta liquidez. En este sentido, el mercado de valores es un reflejo de lo que ocurre en el mercado monetario y en el mercado de títulos valores públicos.

Al cierre de 2020, en las operaciones bursátiles del mercado de valores, se observa un crecimiento importante, alcanzando un monto negociado de 35,409.4 millones de córdobas (C\$9,521.1 millones en 2019), reflejando un incremento de 271.9 por ciento (-90.6% en 2019).

Operaciones bursátiles del Mercado de Valores
(millones de córdobas, porcentaje)

Concepto	2017	2018	2019	2020	Variación interanual		
					18/17	19/18	20/19
Total General	46,659.8	101,278.7	9,521.1	35,409.4	117.1	(90.6)	271.9
Primario	22,701.6	82,988.3	3,416.9	32,537.9	265.6	(95.9)	852.3
Reporto Opcional	20,858.6	17,030.3	5,803.5	2,445.5	(18.4)	(65.9)	(57.9)
Secundario	2,907.0	1,155.1	243.8	338.0	(60.3)	(78.9)	38.6
Reporto	168.9	86.3	42.3	64.9	(48.9)	(51.0)	53.4
Internacional	23.7	18.6	14.6	23.1	(21.4)	(21.7)	58.6

Fuente: BDVN y BCN.

Por su parte, dentro de las operaciones bursátiles se destaca el mercado primario, con la mayor participación del monto negociado con 32,537.9 millones de córdobas (C\$3,416.9 millones en 2019) que representa el 91.9 por ciento de las operaciones realizadas en los puestos de bolsa. Este incremento en las operaciones, se asoció a las mayores operaciones con Letras de absorción de liquidez del BCN, las cuales fueron adquiridas, principalmente, por los bancos (97.2%). Las Letras representan el 76.9 por ciento del total de las operaciones del mercado primario.

Informe de Mercados Financieros 2020

Valor negociado y rendimiento en el mercado primario bursátil (millones de córdobas, porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor negociado				Rendimiento ^{1/}				Estructura	
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2019	2020
Público	20,781.0	81,926.3	2,368.5	30,776.2	2.2%	0.6%	7.6%	3.2%	69.3%	94.6%
Letras-BCN	17,836.0	80,685.7	429.5	25,007.4	1.1%	0.4%	1.6%	1.6%	12.6%	76.9%
Bonos-MHCP	2,945.1	1,231.4	1,401.2	5,578.3	8.9%	8.1%	10.3%	10.2%	41.0%	17.1%
TIN-BCN	-	9.2	537.8	190.5	-	6.4%	5.4%	4.8%	15.7%	0.6%
Privadas	1,920.6	1,062.1	1,048.4	1,761.7	6.4%	7.5%	10.1%	10.5%	30.7%	5.4%
Papeles Comerciales	606.0	566.8	884.7	1,574.1	6.4%	7.9%	10.6%	10.8%	25.9%	4.8%
Bonos	1,299.9	494.3	137.5	187.6	6.4%	7.0%	8.8%	8.2%	4.0%	0.6%
Acciones	-	1.0	26.3	-	N/D	N/D	N/D	N/D	0.8%	-
Otros	14.8	-	-	-	N/D	-	-	-	-	-
Total	22,701.6	82,988.5	3,416.9	32,537.9	2.6%	0.6%	8.4%	3.6%	100%	100%

1/: Rendimiento promedio ponderado.

Nota: A partir de abril 2020, el BCN cordobizó las tasas para las operaciones en moneda nacional, por lo que el rendimiento promedio ponderado incluye tasas de instrumentos en córdobas con y sin mantenimiento de valor, y de instrumentos en dólares.

Fuente: BDVN y BCN.

Otras operaciones importantes dentro del mercado primario bursátil, son las operaciones con los títulos del MHCP, los cuales se negociaron por un monto de 5,578.3 millones de córdobas (17.1% de las operaciones bursátiles), con rendimiento promedio ponderado del 10.2 por ciento, a un plazo promedio de 3.6 años (en 2019 el rendimiento promedio fue de 10.3% a un plazo promedio de 4.3 años). En cuanto a la composición por monedas, la mayor participación estuvo en dólares con una representación de 55.2 por ciento en el 2020, aunque menor a lo registrado en 2019 (57.4%).

En lo que respecta a las operaciones extrabursátiles, el BCN continuó con la implementación de medidas que propiciaron condiciones de liquidez más favorables al sistema financiero, a través de su política monetaria por medio de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA). El BCN utilizó las Letras a plazos desde 1 hasta 360 días para que los bancos gestionaran sus excedentes de liquidez operativa (diaria), su liquidez de corto plazo (7 y 14 días) y estructural (1 a 12 meses).

Operaciones extrabursátiles (millones de córdobas, porcentaje)

Tipo de mercado	2017	2018	2019	2020	Variación interanual		
					18/17	19/18	20/19
Primario Extrabursátil	30,533.5	501,711.2	309,274.7	528,414.3	1,543.2	(38.4)	70.9
BCN	30,241.0	500,588.8	305,594.2	527,636.8	1,555.3	(39.0)	72.7
MHCP	292.5	1,122.4	3,680.5	777.5	283.7	227.9	(78.9)
Reportos	-	30,226.5	226,847.8	17,206.8	-	650.5	(92.4)
Total	30,533.5	531,937.7	536,122.4	545,621.1	1,642.1	0.8	1.8

Fuente: BDVN, MHCP y BCN.

Informe de Mercados Financieros 2020

En 2020 el BCN colocó 527,636.8 millones de córdobas en Letras de forma directa con los bancos comerciales. Las Letras diarias fueron el instrumento de absorción de liquidez más demandado por el sistema financiero. El aumento de los depósitos y la lenta reactivación del crédito de las instituciones financieras aumenta el apetito por este instrumento para aprovechar la mayor liquidez. Las colocaciones de letras del BCN aumentaron en 72.7 por ciento. En segundo lugar, el BCN utilizó los Reportos Monetarios para proveer liquidez a las instituciones bancarias que lo solicitaran, atendiendo así requerimientos transitorios de liquidez del SFN.

Por otro lado, el MHCP cerró el año colocando de forma extrabursátil 777.5 millones de córdobas con una contracción de 78.9 con respecto al 2019, estas colocaciones fueron realizadas con la banca comercial y compañías de seguro.

En términos globales, las operaciones bursátiles y extrabursátiles, mostraron un comportamiento consistente con la recuperación de los depósitos y la liquidez del sistema financiero, por lo que los requerimientos de transacciones en el mercado de valores aumentaron. De forma conjunta, se negociaron 581,030.5 millones de córdobas (C\$545,643.5 millones en el 2019), que representó un aumento interanual de 6.5 por ciento. Habiendo preferencias por las operaciones de corto plazo (las menores a un año concentraron el 99.3 por ciento) y en moneda nacional (89.5% del total). Los instrumentos cuyos vencimientos son mayores a un año representaron 0.7 por ciento del total. Lo anterior, fue explicado por la relevancia de las operaciones diarias de absorción del BCN y la preponderancia de títulos públicos emitidos en moneda nacional. Efectivamente, las operaciones con títulos públicos representaron el 99.7 por ciento del total, de los cuales, 95.1 por ciento correspondieron a títulos del BCN y 4.5 por ciento a títulos del MHCP.

Valores negociados en el mercado de valores (millones de córdobas y porcentaje)

Concepto	2017	2018	2019	2020	Variación interanual		
					18/17	19/18	20/19
Total General	77,193.3	633,216.3	545,643.5	581,030.5	720.3	(13.8)	6.5
Primario	53,235.1	584,699.5	312,691.6	560,952.2	998.3	(46.5)	79.4
Bursátil	22,701.6	82,988.3	3,416.9	32,537.9	265.6	(95.9)	852.3
Extrabursátil ^{1/}	30,533.5	501,711.2	309,274.7	528,414.3	1,543.2	(38.4)	70.9
Secundario	2,907.0	1,155.1	243.8	338.0	(60.3)	(78.9)	38.6
Opciones	20,858.6	17,030.3	5,803.5	2,445.5	(18.4)	(65.9)	(57.9)
Reporto	168.9	30,312.8	226,890.0	17,271.6	17,850.3	648.5	(92.4)
Bursátil	168.9	86.3	42.3	64.9	(48.9)	(51.0)	53.4
Extrabursátil ^{2/}	-	30,226.5	226,847.8	17,206.8	-	650.5	(92.4)
Internacionales	23.7	18.6	14.6	23.1	(21.4)	(21.7)	58.6
Porcentaje del PIB	18.6	154.1	130.6	134.0			

1/: Colocaciones extrabursátiles realizadas a través de subastas del BCN y el MHCP.

2/: Reportos extrabursátiles realizados a través de subastas y ventanillas del BCN.

Fuente: BDVN y BCN.

Dicho lo anterior, el mercado de valores sirvió como mercado alternativo para favorecer la estabilidad financiera y monetaria, para afrontar la mayor liquidez.

IV. Mercado de Crédito

Durante 2020, el crédito bancario y financiero presentó una disminución de cartera, aunque con tasas menos negativas que lo observado en 2019. En tanto, la mora se incrementó. El otorgamiento de nuevos créditos ha estado caracterizado por tasas de interés con tendencia al alza, lo que parece estar relacionado a una mayor percepción de riesgos por parte de la banca. Contrariamente, el crédito otorgado por las microfinancieras presentó una dinámica positiva con respecto a 2019 y la mora del sector mostró una baja.

IV.1.1 Crédito otorgado por bancos y financieras¹

Durante el 2020, la cartera bruta² registró un saldo de crédito de 125,108.8 millones de córdobas, lo que representó una reducción de 3.3 por ciento respecto a 2019 (C\$129,317 millones). De dicho saldo, el 90.3 por ciento está denominado en moneda extranjera. Si bien el crédito aún se encuentra en la parte baja del ciclo, el proceso de intermediación financiera ha dado indicios de recuperación, al registrar a partir de mayo de 2020, tasas de crecimiento interanuales menos contractivas.

Por actividad económica, el crédito mostró un comportamiento mixto con reducciones menores que en 2019. Así, entre los sectores que representan más del 50 por ciento de la cartera total, las variaciones fueron las siguientes: crédito personal, -13.4 por ciento (-20.8% en 2019); comercial, -2.7 por ciento (-10.9% en 2019); crédito industrial, +7 por ciento (-12.6% en 2019); y agropecuario +6.2 por ciento (-13.5% en 2019).

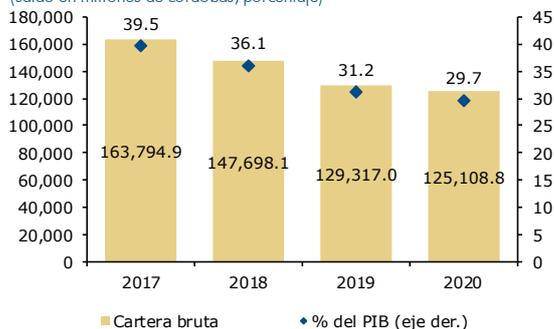
¹ Incluye a las instituciones reguladas por la SIBOIF.

² No incluye datos de Juntas Liquidadoras.

Informe de Mercados Financieros 2020

Cartera bruta de bancos y financieras

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Evolución reciente de cartera de bancos y financieras

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)



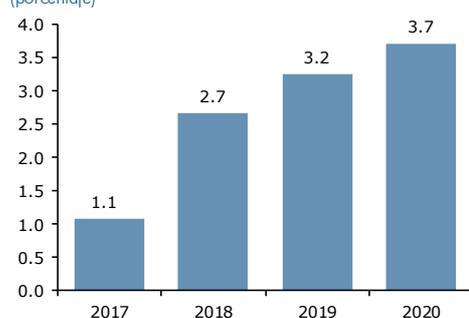
Fuente: SIBOIF y BCN.

En términos de la mora total, ésta cerró en 3.7 por ciento de la cartera bruta, superior a lo registrado en 2019 (3.2%). Con relación a la mora por sectores³, el sector ganadero continuó presentando la tasa más alta (9%), seguido por el sector hipotecario (5.2%). Por el contrario, los sectores que empujaron la mora promedio hacia la baja fueron las tarjetas de crédito (1.3%) y el sector agrícola (2.1%). En términos de aporte a la mora total, el crédito comercial fue el mayor, con 38.7 por ciento. En tanto, el sector ganadero registró la mora más alta, pero aportó solamente el 4.2 por ciento.

Por su parte, la cartera en riesgo presenta una dinámica similar a la mora, con incremento en 2020 (16.8% de la cartera) comparado a 2019 (12.0%).

Cartera en mora de bancos y financieras

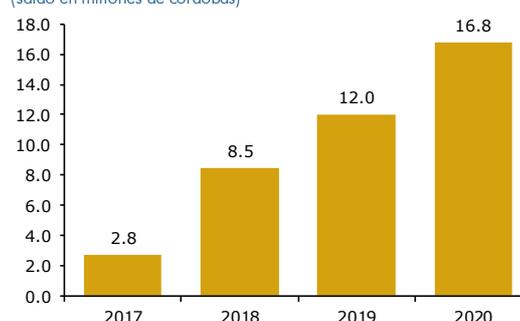
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera en riesgo de bancos y financieras

(saldo en millones de córdobas)



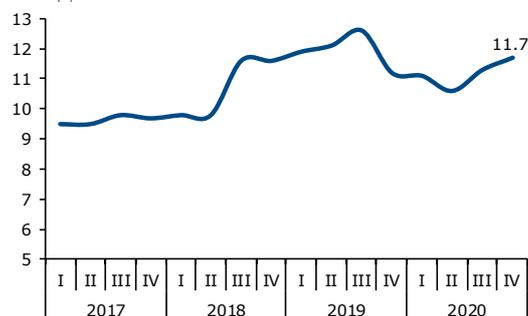
Fuente: SIBOIF y BCN.

Cabe mencionar que el otorgamiento de nuevos créditos en el sector bancario ha estado caracterizado por tasas de interés con una tendencia al alza, en línea con las percepciones de riesgos de las condiciones económicas y financieras, los indicadores de aumento de riesgo de cartera y la reducción de la rentabilidad del sector bancario.

³ Se excluye datos de Juntas Liquidadoras para ambos años.

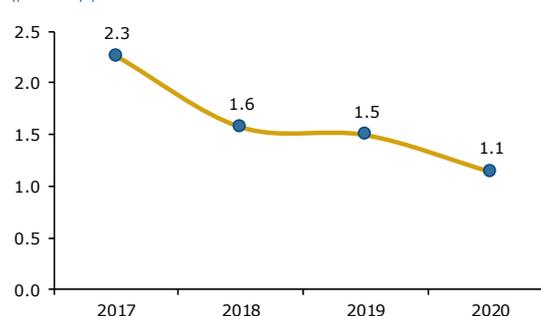
Informe de Mercados Financieros 2020

Tasas de interés promedio por nuevos créditos
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

ROA del SBN
(porcentaje)



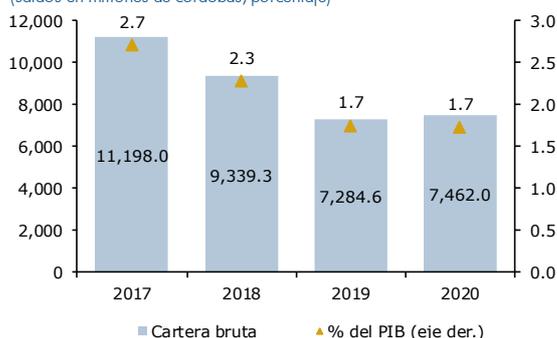
Fuente: SIBOIF y BCN.

IV.1.2 Crédito otorgado por las microfinancieras⁴

En contraposición a la banca, el crédito otorgado por las microfinancieras en 2020 mostró una dinámica positiva respecto a 2019. Así, a diciembre de la 2020, el saldo de cartera de crédito bruta totalizó 7,462 millones de córdobas, es decir, un incremento de 177.4 millones (2.4%) con respecto a diciembre de 2019.

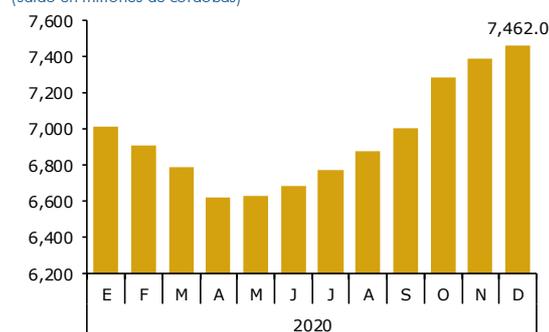
Por actividad económica, el crédito de las microfinancieras mostró un comportamiento mixto con aumentos en los sectores de mayor representación y reducciones menores en el resto de componentes en comparación a 2019. Así, entre los sectores que representan más del 88 por ciento de la cartera total, las variaciones fueron las siguientes: agricultura y ganadería 4.3 por ciento (-18.8% en 2019); comercial 10.6 por ciento (-17.3% en 2019) y personal 3.4 por ciento (-20.9% en 2019).

Cartera bruta de microfinancieras
(saldo en millones de córdobas, porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

Evolución reciente de la cartera de las microfinancieras
(saldo en millones de córdobas)



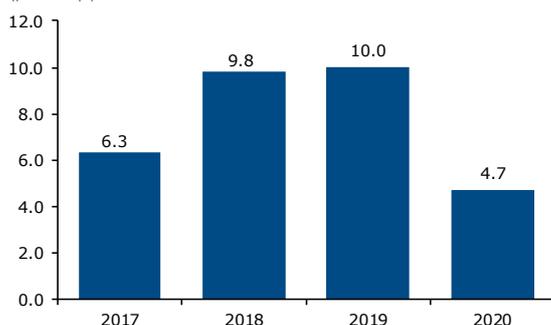
Fuente: CONAMI y BCN.

⁴ Incluye las instituciones supervisadas por la CONAMI.

Informe de Mercados Financieros 2020

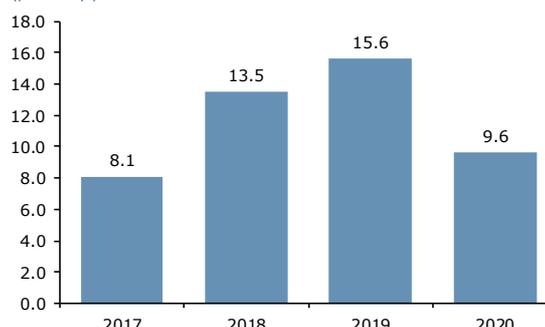
En términos de la mora total, esta cerró en 4.7 por ciento de la cartera bruta, inferior a lo registrado en 2019 (10%). En lo que respecta a la cartera en riesgo de las microfinancieras, esta asciende al 9.6 por ciento de la cartera bruta, mostrando un comportamiento decreciente respecto al 2019 (15.6%).

Cartera en mora de las microfinancieras
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

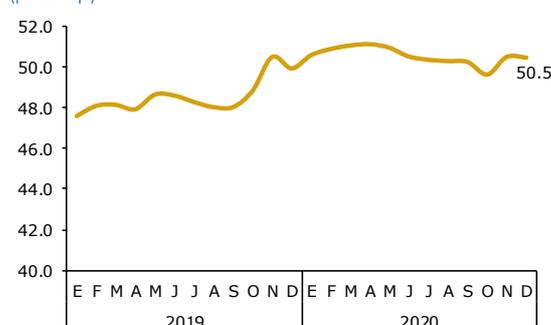
Cartera en riesgo de las microfinancieras
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

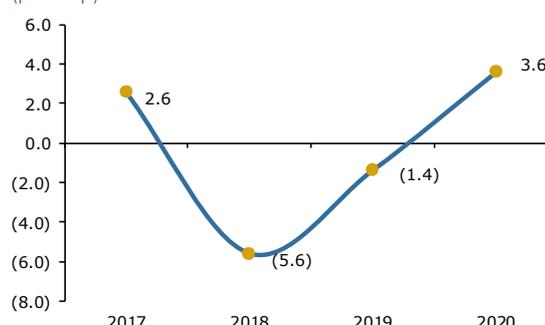
La tasa de interés promedio ponderada de las microfinancieras mostró un comportamiento estable con leve tendencia al alza. Lo anterior, aunado con el buen desempeño de la cartera de créditos, generó buenos resultados en términos de la rentabilidad, reflejado en un ROA superior al registrado en años recientes.

Tasa interés promedio de las microfinancieras
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

ROA de las microfinancieras
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

V. Mercado Inmobiliario

En 2020, la cartera hipotecaria total⁵ alcanzó 21,815.4 millones de córdobas, una disminución de 5.3 por ciento respecto a 2019 (C\$23,045.8 millones). Una medida de la profundidad de este negocio es la relación entre la cartera hipotecaria y el Producto Interno Bruto (PIB). En ese sentido, en 2020, la cartera hipotecaria de los bancos,

⁵ Incluye instituciones supervisadas por SIBOIF y CONAMI, excluye Juntas Liquidadoras.

Informe de Mercados Financieros 2020

financieras y microfinancieras representó el 5 por ciento del PIB nominal, lo cual refleja una disminución de 0.5 puntos porcentuales con relación a lo observado en el mismo periodo de 2019 (5.5% del PIB).

Crédito hipotecario

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)

Institución	2017	2018	2019	2020	Variación interanual			
					17/16	18/17	19/18	20/19
Bancos y financieras	21,992.4	22,829.2	21,652.9	20,430.3	16.0	3.8	(5.2)	(5.6)
Fideicomisos	-	-	979.2	1,004.0	-	-	-	2.5
Microfinancieras	390.9	475.2	413.7	381.1	(48.9)	21.6	(12.9)	(7.9)
Total crédito hipotecario	22,383.3	23,304.4	23,045.8	21,815.4	13.5	4.1	(1.1)	(5.3)
Cartera/PIB	5.4	5.7	5.5	5.0				

Fuente: SIBOIF y CONAMI.

VI. Mercado de Seguros

En Nicaragua, el mercado de seguros lo impulsan cinco entidades, que en conjunto concentran activos por un valor de 13,953.4 millones de córdobas al cierre de 2020. Su principal fuente de rentabilidad se deriva del margen de las primas de seguros por las coberturas específicas de cada evento y en menor medida por la gestión de la inversión de las primas. De esta forma, mientras bancos, financieras y microfinancieras experimentaron reducciones en sus activos durante 2018, 2019 y parte de 2020 como resultado de la reducción de la actividad económica, el mercado de seguros creció sostenidamente. Lo anterior resultó en una mayor participación de los seguros en el total de activos de las instituciones supervisadas por la SIBOIF y la CONAMI.

Composición de la cartera de inversión de las compañías de seguro

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)

Institución	2017	2018	2019	2020	Variación interanual		
					2018	2019	2020
Activos brutos totales	11,314.2	12,186.5	13,259.8	13,953.4	7.7	8.8	5.2
Cartera de inversión (Total)	9,373.0	9,857.5	8,121.9	9,000.9	5.2	(17.6)	10.8
Depósitos	3,742.6	3,913.4	4,759.1	5,793.1	4.6	21.6	21.7
Valores del Estado.	5,076.1	5,063.8	2,407.9	2,267.9	(0.2)	(52.4)	(5.8)
Préstamos	258.0	324.1	637.6	622.3	25.6	96.7	(2.4)
Otros activos	264.6	265.0	261.8	287.0	0.2	(1.2)	9.6
Valores privados	31.7	291.3	55.5	30.6	817.9	(80.9)	(45.0)

Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

El principal activo de las aseguradoras es su cartera de inversión, la cual totalizó 9,000.9 millones de córdobas a final de 2020 (64.5 por ciento del total de activos), estas operaciones se concentraron en depósitos (5,793.1 millones de córdobas) y en valores del Estado (2,267.9 millones de córdobas). En cuanto a las primas netas emitidas,

Informe de Mercados Financieros 2020

aumentaron respecto al año anterior, ubicándose en 6,888.2 millones de córdobas (6,766.3 millones de córdobas en 2019).

Primas netas emitidas

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)

Tipo de seguro	2017	2018	2019	2020	Variación interanual		
					2018	2019	2020
Incendios	1,624.5	1,920.7	1,799.9	1,896.4	18.2	(6.3)	5.4
OtrosDaños	1,483.2	1,577.2	1,701.3	1,831.8	6.3	7.9	7.7
Vida	1,287.9	1,444.9	1,361.0	1,320.8	12.2	(5.8)	(3.0)
Vehículos	1,560.6	1,462.7	1,311.2	1,230.2	(6.3)	(10.4)	(6.2)
Accidentes y Enfermedad	661.9	660.5	593.0	609.1	(0.2)	(10.2)	2.7
Total	6,618.1	7,065.9	6,766.3	6,888.2	6.8	(4.2)	1.8

Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

Finalmente, por el lado de la rentabilidad, si bien los ingresos por primas netas emitidas mostraron un aumento en 2020 en términos absolutos, en términos relativos al total de activos se vieron reducidas de 51 por ciento en 2019 a 49.4 por ciento. Además, con la reducción de los índices de retención de primas, el margen para siniestros y gastos se redujo de forma importante.

VII. Recuadros

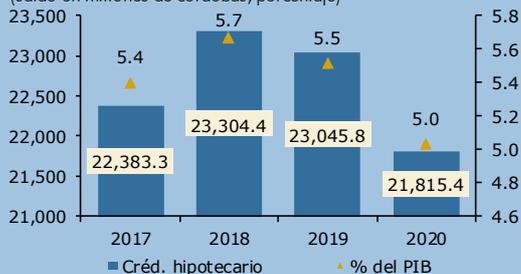
1. Mercado inmobiliario

I. Desempeño sectorial

Una medida de la profundidad de este negocio es la relación entre la cartera hipotecaria y el Producto Interno Bruto (PIB). En ese sentido, en 2020, la cartera hipotecaria de los bancos, financieras y microfinancieras representó el 5 por ciento del PIB nominal, lo cual refleja una disminución de 0.5 puntos porcentuales con relación a lo observado en el mismo periodo de 2019 (5.5% del PIB).

Crédito hipotecario

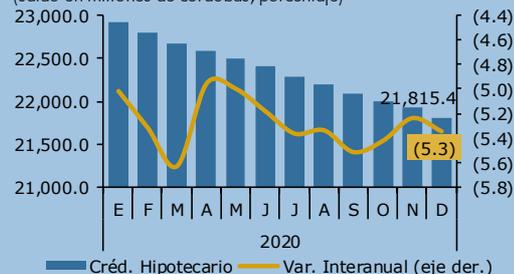
(saldo en millones de córdobas, porcentaje)



Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

Evolución de la cartera de crédito hipotecario

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)



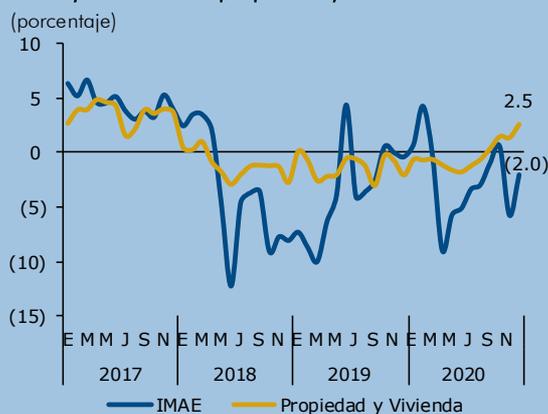
Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

No obstante, al analizar el comportamiento sectorial mediante el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en su categoría de servicios de propiedad de vivienda, se observó un crecimiento interanual de 2.5 por ciento en diciembre de 2020 (1.8% en promedio en el último trimestre del año), con relación al mismo periodo de 2019. En cuanto a la variación acumulada, los servicios de propiedad y vivienda crecieron 0.4 por ciento a diciembre 2020, explicado por el crecimiento en alquileres de bienes raíces residenciales y no residenciales.

En 2020 la actividad constructora en el país presentó mayor dinamismo con respecto a lo observado en 2019. Datos del Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE) muestran que, al tercer trimestre de 2020, la cantidad de viviendas finalizadas totalizó 1,883 unidades en todo el país (668 en el tercer trimestre), de las cuales 1,458 fueron de interés social. Lo anterior refleja una variación de 28.5 por ciento en unidades finalizadas con respecto al tercer trimestre de 2019. Por su parte, las viviendas iniciadas alcanzaron 2,757

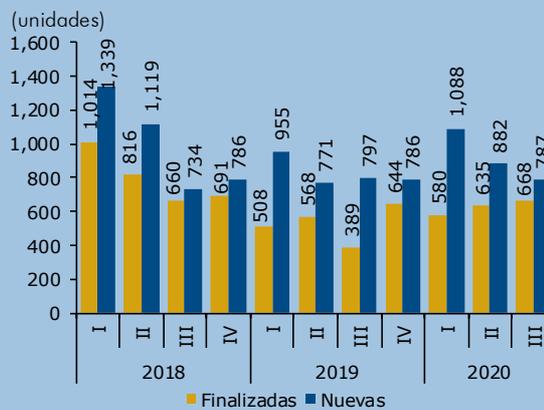
unidades (787 en el tercer trimestre) en todo el país, mostrando un crecimiento de 9.2 por ciento respecto al mismo periodo de 2019.

IMAE y servicios de propiedad y vivienda



Fuente: BCN.

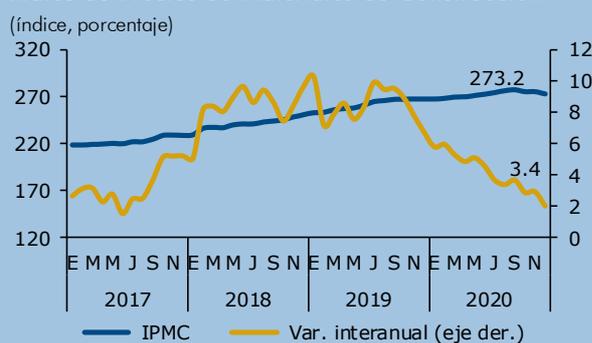
Construcción de vivienda



Fuente: INIDE y BCN.

Del total de área efectivamente construida al cuarto trimestre de 2020 (618.8 miles de m²), el 72.4 por ciento fue destinado a construcciones residenciales, mientras que un 23.4 por ciento se destinó a construir inmuebles para el sector de servicios (17.9%) y comercio (5.5%). El remanente (4.2%), se destinó a construcciones en el sector industrial. En línea con el mayor dinamismo de la construcción privada en 2020, datos de INIDE indican que el Índice de Precios de Materiales de Construcción (IPMC) mostró un incremento acumulado de 2 por ciento a diciembre de 2020 (variación interanual de 2% en diciembre); aunque éste se ubicó por debajo del acumulado a diciembre de 2019, año en que alcanzó 6.7 por ciento.

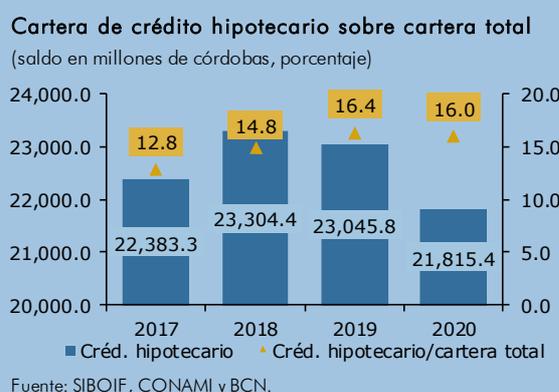
Índice de Precios de Materiales de Construcción



Fuente: INIDE.

II. Desempeño crediticio

A diciembre de 2020, la ratio de préstamos hipotecarios sobre la cartera total del sistema financiero se ubicó en 16 por ciento, registrando una reducción de 0.4 puntos porcentuales respecto a diciembre 2019 (16.4%). El comportamiento de la cartera crediticia ha registrado una desaceleración continua, lo que fue agudizado en parte por los choques recientes derivados de los acontecimientos acaecidos en el país a partir de abril de 2018, así como por el efecto de la pandemia del COVID-19. En ese contexto, la cartera hipotecaria como porcentaje del PIB se situó en 5 por ciento en diciembre de 2020, lo que refleja una reducción de 0.5 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior (5.5% en diciembre de 2019).



Por su parte, la cartera de créditos de las microfinancieras dirigida a viviendas se contrajo 7.9 por ciento en 2020, evidenciando una disminución de 5.1 puntos porcentuales en relación con lo observado en 2019; mientras que la ratio de dicha cartera sobre la cartera total de créditos descendió 0.6 puntos porcentuales, misma que se situó en 5.1 por ciento (5.7% en 2019).

Las tasas de interés de créditos hipotecarios en dólares a corto plazo otorgados por los bancos, entre 2019 y 2020, se mantuvieron en 12 por ciento (10.4% en promedio de créditos del sistema bancario en 2020). Por otro lado, las tasas de interés a largo plazo para créditos hipotecarios en dólares mostraron un leve incremento al cierre de 2020. A diciembre de 2019, la misma se situó en 9.2 por ciento, aumentando 30 puntos básicos en diciembre de 2020 (9.5%); año en que la tasa de interés general promedio ponderado del sistema bancario fue de 11.2 por ciento.

Por su parte, las tasas de interés de créditos hipotecarios en dólares a largo plazo otorgados por las financieras presentaron una reducción de 6 puntos porcentuales en 2020, misma que se situó en 12 por ciento (18.0% en las colocaciones de 2019). Por el contrario, en las microfinancieras las tasas de interés para créditos de vivienda evidenciaron un aumento de 2.8 puntos porcentuales situándose en 33.6 por ciento en diciembre de 2020 (30.5% en mismo mes de 2019). En ese sentido, la tasa promedio ponderado general de créditos otorgados por microfinancieras se ubicó en 45.5 por ciento en 2020, lo que representa un aumento de 1.4 puntos porcentuales respecto al año anterior (44.1% en 2019).

III. Indicadores de riesgo por sector

Según datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), existen tres categorías hacia las cuales se dirigen los créditos del sector inmobiliario por parte de los Bancos comerciales. Estos son: desarrollo habitacional o urbano (DHU), viviendas de interés social (VIS) e hipotecario para vivienda (HV).

En niveles, los indicadores de la categoría de DHU son superiores a los de 2019, lo cual se identifica como una posible reducción en el riesgo. Así, la cartera de riesgo sobre la cartera bruta experimentó una reducción de 2 puntos porcentuales en 2020, al registrar un valor de 31.6 por ciento en el año (33.8% en 2019). Caso contrario, la categoría HV experimentó un crecimiento en este componente, el cual pasó de 10 por ciento en 2019 a 17.3 por ciento en 2020.

Indicadores del sector inmobiliario
(porcentaje)

Categoría	Desarrollo Habitac. o Urbano				Viviendas de Interés Social				Hipotecario para vivienda			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	n.d.	n.d.	33.8	31.8	n.d.	n.d.	4.8	6.5	2.0	6.4	10.0	17.3
Cobertura de la Cartera de Créditos Bruta	1.0	2.19	21.0	32.6	n.d.	n.d.	1.9	1.9	1.3	2.1	3.7	4.4
Cobertura de la Cartera de Créditos Improductiva Bruta	n.d.	n.d.	62.0	102.4	n.d.	n.d.	45.1	43.2	91.9	62.4	72.3	79.9
Índice de Morosidad de Cartera de Crédito Bruta	n.d.	n.d.	33.8	31.8	n.d.	n.d.	4.1	4.4	1.4	3.4	5.2	5.6
Índice de Morosidad de Cartera de Crédito Neta	(1.0)	(2.2)	16.2	(1.1)	n.d.	n.d.	2.3	2.5	0.1	1.3	1.5	1.2

n.d.: No disponible
Fuente: SIBOIF y BCN.

Respecto a la cobertura de la cartera de créditos bruta, se observa que la categoría de DHU experimentó un aumento de 11.6 puntos porcentuales, al cerrar en 32.6 por ciento en 2020 (21% en 2019), lo cual se explica en parte, por el aumento de provisiones de créditos improductivos que pasaron de 30.9 por ciento a 80.1 por ciento. El resto de las categorías no sufrieron variaciones sustanciales.

2. Compañías de seguro

En Nicaragua, el mercado de seguros está compuesto por cinco entidades: Instituto Nicaragüense de Seguros y Reaseguros (INISER), ASSA Compañía de Seguros, Seguros América, Seguros LAFISE y MAPFRE. Este mercado concentra activos por un valor de 13,953.4 millones de córdobas al cierre de 2020 (3.2% del PIB y 5.3% del total de activos de las instituciones reguladas por SIBOIF y CONAMI).

El mercado de seguros se caracteriza por la función de asumir un conjunto de riesgos, cuyo impacto se minimiza mediante la diversificación. En este caso, la principal fuente de rentabilidad se deriva del margen de las primas de seguros por las coberturas específicas de cada evento y en menor medida por la gestión de la inversión de las primas. Lo anterior, es una diferencia fundamental respecto a otros intermediarios financieros e implica un menor grado de correlación entre la dinámica de los mercados financieros y las compañías de seguro.

Total de activos de instituciones supervisadas por SIBOIF y CONAMI
(saldo en millones de córdobas, porcentaje)

Institución	2017	2018	2019	2020	Variación interanual			
					2017	2018	2019	2020
Bancos	244,191.0	223,846.4	220,548.6	235,211.3	13.2	(8.3)	(1.5)	6.6
Financieras	10,019.6	8,369.9	6,597.5	5,592.7	37.3	(16.5)	(21.2)	(15.2)
Microfinancieras	14,741.0	11,866.8	9,370.0	9,666.9	14.0	(19.5)	(21.0)	3.2
Seguros	11,314.2	12,186.5	13,259.8	13,953.4	20.1	7.7	8.8	5.2
Valores	299.0	303.6	290.3	289.4	22.7	1.5	(4.4)	(0.3)
Almacenes	594.7	678.8	935.9	946.7	4.7	14.1	37.9	1.2
Total SFN	281,159.5	257,252.0	251,002.0	265,660.4	14.2	(8.5)	(2.4)	5.8

Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

De esta forma, mientras bancos, financieras y microfinancieras experimentaron reducciones en sus activos durante 2018, 2019 y parte de 2020 como resultado de la reducción de la actividad económica, el mercado de seguros creció sostenidamente. Lo anterior resultó en una mayor participación de los seguros en el total de activos de las instituciones supervisadas por la SIBOIF y la CONAMI.

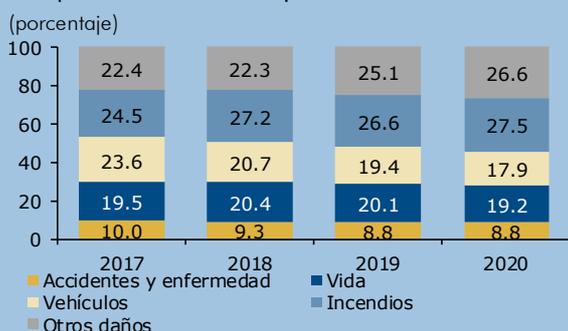
El principal activo de las aseguradoras es su cartera de inversión, la cual totalizó 9,000.9 millones de córdobas al cierre de 2020 (64.5 por ciento del total de activos); estas se concentran en depósitos (5,793.1 millones de córdobas) y en valores del Estado (2,267.9 millones de córdobas).

Composición del total de activos de instituciones supervisadas por SIBOIF y CONAMI

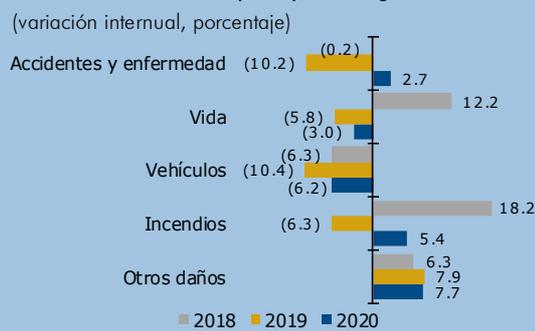


En cuanto a las primas netas emitidas, aumentaron respecto al año anterior, ubicándose en 6,888.2 millones de córdobas (6,766.3 millones de córdobas en 2019). Así mismo, la composición de las primas netas durante el periodo 2017-2020 no ha mostrado cambios relevantes.

Composición del total de primas netas emitidas



Primas netas emitidas por tipo de seguro

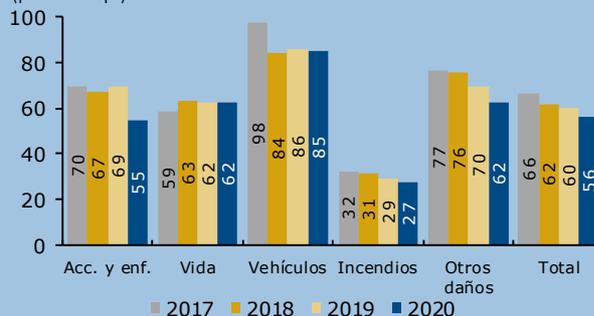


El mercado de seguros se concentra principalmente en la categoría de incendios con un 27.5 por ciento de participación en el total de primas netas emitidas, y en menor grado seguros de vida y vehículos con un 19.2 y 17.9 por ciento, respectivamente.

En términos de crecimiento, las primas netas emitidas se contrajeron en el 2019. Por su parte, en 2020, dada la mayor percepción de riesgos en la salud por los efectos de la pandemia del COVID-19, las primas de seguros por accidentes y enfermedades aumentaron en 2.7 por ciento; por su parte, en el rubro de vehículos se dio una disminución del 6.2 por ciento, como consecuencia de la menor demanda de estos.

Retención de primas

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Al analizar el índice de retención de primas⁶ se observa que este se ha reducido en 10 puntos porcentuales entre 2017-2020. En 2020, se destaca que los seguros sobre vehículos muestran un alto nivel del índice, con una retención del 85 por ciento, y que para la categoría de accidentes y enfermedad se observó una disminución de 14 puntos porcentuales respecto a 2019, indicando que las aseguradoras estuvieron dispuestas a asumir una menor porción del riesgo asociado a la pandemia COVID-19.

Por el lado de la rentabilidad, si bien los ingresos por primas netas emitidas mostraron un aumento en 2020 en términos absolutos, en términos relativos al total de activos estas se vieron reducidas de 51.0 por ciento en 2019 a 49.4 por ciento en 2020. Además, con la reducción de los índices de retención de primas el margen para siniestros y gastos se ve reducido de forma importante.

Indicadores de rentabilidad del mercado de seguros

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

⁶ Se calcula como la razón entre el monto de primas netas retenidas y el monto de primas netas recibidas.

Esto ha derivado en un resultado técnico de operación con relación al total de ingresos por primas netas emitidas que se ha visto reducido del 4.6 por ciento en 2019 al 0.5 por ciento en 2020. Consecuencia directa de lo anterior es que el rendimiento sobre activo se redujo del 12.7 por ciento en 2019 al 5.9 por ciento en 2020, esto es una diferencia de 6.8 puntos porcentuales en términos absolutos y de 53.5 por ciento en términos relativos. Finalmente, el principal reto de las compañías de seguros estaría en impulsar el rendimiento de sus operaciones a través de una mayor emisión de seguros, gestionando de forma adecuada los riesgos asociados a cada uno de los rubros.

