



Banco Central de Nicaragua
Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Julio 2013



División Financiera

El contenido del Informe de Estabilidad Financiera se basa en información estadística con corte al 31 de mayo de 2013, acorde a los estados financieros del sistema financiero.

CONTENIDO

RESUMEN	iv
PRESENTACIÓN	vi
CAPÍTULO I: ENTORNO MACROECONÓMICO	7
CONTEXTO INTERNACIONAL	8
CONTEXTO DOMÉSTICO	10
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO	11
CAPÍTULO II: RIESGO DE MERCADO	17
GENERALIDADES DE LAS INVERSIONES Y DEUDA EXTERNA.....	17
INDICADOR DE RIESGO DE MERCADO	19
CAPÍTULO III: RIESGO DE CRÉDITO	22
GENERALIDADES DEL CRÉDITO	22
CALIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA	23
MATRICES DE TRANSICIÓN	25
CAPÍTULO IV: RIESGO DE LIQUIDEZ	33

RESUMEN

El balance de riesgos de la industria bancaria nicaragüense, sugiere estabilidad general del sistema financiero después de la crisis financiera mundial. En este sentido, se observa una normalización de la liquidez, ya que los niveles actuales son similares a los observados a finales de 2008, y son suficientes para enfrentar situaciones de disminuciones de depósitos acordes con el comportamiento promedio histórico de los últimos años.

Asimismo, se ha registrado una reclasificación de los componentes del activo, en el cual los bancos están deshaciéndose de inversiones y están des-acumulando disponibilidades, para liberar recursos y colocarlos a través de créditos. Así, la relación crédito a PIB, también está regresando a los niveles pre-crisis.

Uno de los aspectos a destacar con relación a la cartera crediticia es, que el sector productivo lideró el crecimiento del crédito. Asimismo, los indicadores de calidad de la cartera (cartera vencida y cartera en riesgo sobre cartera bruta), continúan mejorando; además, se observó una mayor porción de créditos clasificados en la categoría A, de acuerdo a lo dictado en la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio. Lo anterior sugiere, además de mejoras en la capacidad de pago de los deudores, una mayor eficiencia en las técnicas de recuperación de crédito por parte de los bancos.

A nivel internacional, las principales proyecciones apuntan a un crecimiento global para 2014; sin embargo, existe un balance de riesgos sesgado a la baja en torno a la velocidad de recuperación. De esta forma, se estima que la economía mundial crezca alrededor de 3.0 por ciento en 2013 y se recupere a niveles superiores a 3.5 por ciento en 2014. Esto se da en una coyuntura de incertidumbre en los mercados financieros, aumentos de tasas de interés, el ajuste fiscal y posible salida del programa monetario de los Estados Unidos, así como la continuación de los programas de ajuste en Europa como una posible medida para evitar el deterioro financiero y fiscal.

Por su parte, la economía doméstica da señales de una leve desaceleración con relación al año pasado; no obstante, la tasa prevista para 2013 (4-5%) es de las más altas de la región y por encima del promedio proyectado para Latinoamérica (3%). En este sentido, las exportaciones, si bien aumentaron en volumen, han sido menores en términos de valor, debido a la caída en los precios del café, carne y azúcar, principalmente. Por otra lado, la inflación se estima cercana al 7 por ciento, ligeramente inferior a la del año 2012.

A mayo 2013, el sistema financiero continuó mostrando una baja exposición directa a las condiciones financieras externas. Esto se debe a la baja participación de los préstamos externos dentro del financiamiento total del sistema y a la calidad de las inversiones requeridas por el instituto supervisor. Sin embargo, existe una exposición indirecta a la debilidad de la demanda externa, dado la reducción de la capacidad de pago de los deudores, principalmente aquellos asociados a la producción de materia prima, cuyo precio se ha deteriorado sin mostrar evidencias de un repunte, para los próximos 2 años.

En el caso del Sistema Financiero Nacional, la principal fuente de financiamiento, durante los primeros cinco meses, fue el crecimiento de las obligaciones con el público (13.7% versus 6.8% en 2012). Asimismo, se ha observado que los depósitos han aumentado su volatilidad, por lo

que los bancos han utilizado más activamente las operaciones interbancarias a fin de enfrentar esos retiros, han reducido las inversiones y aumentado levemente la deuda.

En la coyuntura anterior, la cartera de crédito bruta se incrementó en 37.8 por ciento (8.8% en 2012). Interanualmente, esta creció 26.0 por ciento, continuando así la tendencia decreciente iniciada en agosto de 2012 (32.6%). Al cierre de mayo, el saldo de la cartera neta ascendió a 71,627.4 millones de córdobas, de los cuales 97 por ciento correspondió a créditos vigentes.

Al analizar el riesgo de mercado, se observa que a mayo 2013, la posición abierta neta en moneda extranjera es mayor al 100 por ciento a la base de adecuación de capital para las instituciones del Sistema Financiero Nacional (112%). Este resultado muestra una alta exposición de riesgo cambiario, donde el capital puede quedar expuesto a las fluctuaciones de tipo de cambio. Sin embargo, al ser el tipo de cambio del país, un crawling peg del 5 por ciento, no representa el comportamiento del mercado, ya que esta es una variable de política económica administrada por el BCN.

Las matrices de transición sugieren buena administración de la cartera comercial; y orientan a la banca a ser cautelosos en el otorgamiento de los créditos hipotecario y para pymes, ya que según los resultados de la metodología empleada, se están constituyendo menos provisiones para este tipo de carteras, lo que permite activar alertas de forma anticipada para evitar posibles crisis.

PRESENTACIÓN

El presente documento es la primera entrega del Informe de Estabilidad Financiera (IEF) semestral del Sistema Financiero Nacional, en este caso con corte a mayo de 2013. El mismo, es un esfuerzo de la Oficina de Análisis Financiero de la División Financiera del Banco Central de Nicaragua (BCN), y es un desarrollo innovador en cuanto a la iniciativa de análisis de estabilidad del sistema financiero. El IEF se presenta con un formato simple y de fácil lectura, que se irá adecuando, en sus ediciones futuras, a las prácticas internacionales, tal como las recomendaciones de los acuerdos de Basilea para el seguimiento del sistema financiero.

Este informe se realiza con el objetivo de contribuir al cumplimiento de la misión del BCN, que es preservar la estabilidad de la moneda y normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos, y en el contexto que la estabilidad financiera es condición necesaria para garantizar la contribución del sistema financiero al desarrollo económico y social.

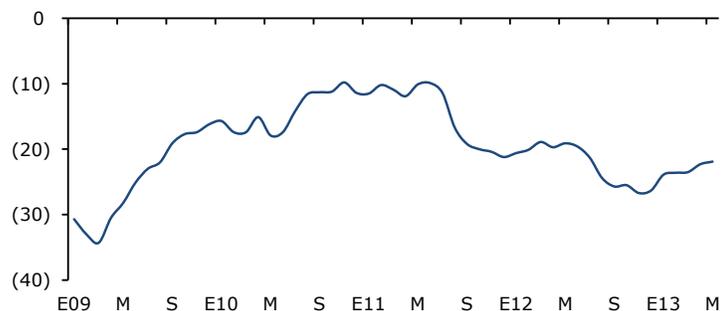
En este sentido, la importancia de mantener la estabilidad financiera se asocia con una eficiente intermediación de los flujos financieros, y por ende, al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, identificando las posibles vulnerabilidades al sector financiero desde una perspectiva de riesgo, lo que facilita el crecimiento económico y mejor asignación de recursos.

CAPÍTULO I: ENTORNO MACROECONÓMICO

Gráfico I-1

Confianza del consumidor en Europa

(índice)

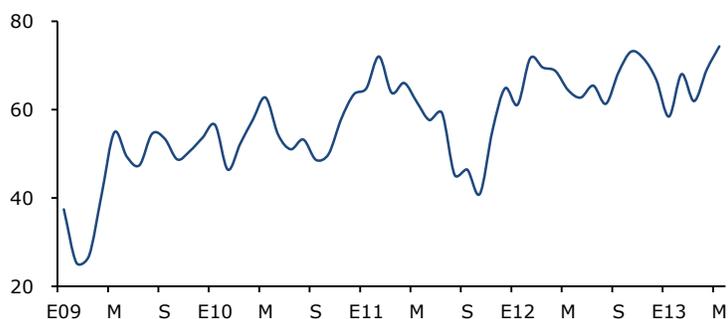


Fuente: European Commission y Bloomberg.

Gráfico I-2

Confianza del consumidor en Estados Unidos

(índice)



Fuente: Conference Board y Bloomberg.

A nivel internacional, si bien, los principales indicadores de actividad económica, riesgo y perspectivas han presentado mejoras en 2013 y las principales proyecciones sugieren un crecimiento global para 2014, existe un balance de riesgos sesgado a la baja en torno a la velocidad de recuperación. La lenta recuperación de las economías desarrolladas impone retos importantes a las economías emergentes y en desarrollo, ya que deberán enfrentar una demanda externa deprimida con bajos precios de sus principales productos de exportación.

De esta forma, se estima que la economía mundial crezca alrededor de 3.0 por ciento en 2013 y se recupere a niveles superiores a 3.5 por ciento en 2014.

La disminución de las proyecciones se da en una coyuntura de incertidumbre en los mercados financieros, aumentos de tasas de interés, el ajuste fiscal y posible salida del programa monetario de los Estados Unidos, así como la continuación de los programas de ajuste en Europa como una posible medida para evitar el deterioro financiero y fiscal.

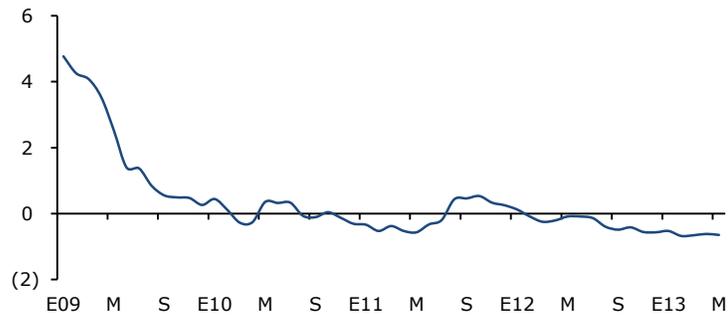
Por su parte, la economía doméstica da señales de una leve desaceleración con relación al año pasado; no obstante, la tasa prevista para 2013 (4-5%) es de las más altas de la región y por encima del promedio proyectado para Latinoamérica (3%). Las exportaciones, si bien aumentaron en volumen, han sido menores en términos de valor, debido a la caída en los precios del café, carne y azúcar, principalmente. En cuanto a la inflación, ésta se estima cercana al 7 por ciento, ligeramente inferior a la de 2012.

El sector público continúa mostrando solidez en su desempeño, y para mayo 2013 se presentó un superávit de 1,026 millones de córdobas. No obstante, por el lado del financiamiento, el Gobierno ha colocado menos deuda interna que la presupuestada, por lo que ha hecho uso de los recursos depositados en el Banco Central de

Gráfico I-3

Estrés Financiero en Estados Unidos

(índice)

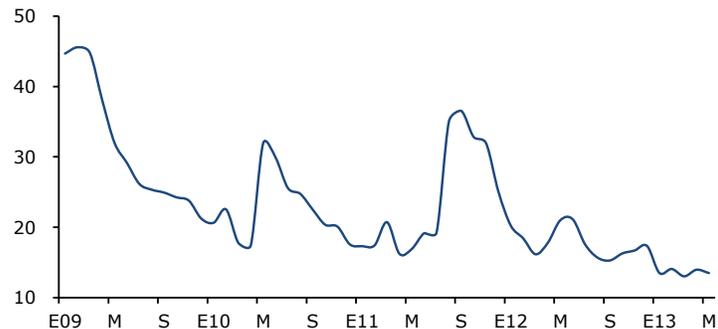


Fuente: Fed of Kansas y Bloomberg.

Gráfico I-4

Índice de volatilidad (VIX)

(índice)



Fuente: Bloomberg.

Nicaragua (BCN). Este último, a pesar de haber colocado menos letras que lo programado, ha logrado mantener estable la cobertura de reservas internacionales a base monetaria, debido a un menor ritmo de crecimiento de ésta. El indicador de cobertura finalizó a mayo en 2.5, lo que implica que los pasivos monetarios del banco central están cubiertos en 2.5 veces, dando confianza al régimen cambiario de deslizamiento preajustado.

CONTEXTO INTERNACIONAL

De acuerdo a diversas fuentes, la economía mundial crecerá alrededor de 3 por ciento en 2013, comportamiento similar al del año pasado. El Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en sus últimas proyecciones (publicadas en julio) han revisado estas a la baja, siendo el alargamiento de la crisis financiera en Europa, el ajuste fiscal en Estados Unidos y el debilitamiento de la demanda interna de países emergentes, los principales factores subyacentes detrás de estos ajustes.

Así, estos mismos factores, y la posible salida de la flexibilización monetaria en Estados Unidos sesga el balance de riesgos hacia la baja, más que compensando los efectos dinamizadores que podrían generarse de las medidas estructurales en Japón y diversos países en desarrollo y emergentes, incluyendo China.

En medio de este complicado entorno global, los indicadores de empleo, actividades sectoriales, riesgos soberanos y confianza de los consumidores y productores, en Estados Unidos y en Europa, sugieren que la crisis ha tocado fin y que, sin embargo, se deben redoblar los esfuerzos si se quiere acelerar el crecimiento. Así, en Estados Unidos, la tasa de desempleo se vio frenada con la creación de empleos por nueve meses consecutivos, mientras el índice de confianza de los consumidores refleja su nivel más alto de los últimos cinco años.

Por otra parte, se proyecta que a finales de 2013 se presente una leve caída en Europa, menor crecimiento en Estados Unidos y un panorama favorable para Japón por un mayor dinamismo de su demanda interna y la depreciación real del yen.

Para 2014 se espera que Europa salga de la recesión, Estados Unidos recupere su dinamismo y que Japón reduzca su tasa de crecimiento.

Los países emergentes y en desarrollo, incluyendo Latinoamérica, han sido afectados negativamente por la volatilidad financiera internacional y la menor demanda externa. Estos factores tienden a reducir los flujos de capital hacia estos países al tiempo que provocan la caída de los precios de materias primas, rubros de producción muy importantes en estas economías.

El FMI, en su World Economic Outlook (WEO) publicado a inicios de julio, estima que el precio del petróleo caerá cerca de 5 por ciento en 2013 y 2014, mientras el precio del resto de materias primas podría reducirse en cerca de 2 por ciento en 2013 y más de 4 por ciento en 2014 .

Por otro lado, a nivel agregado, Latinoamérica ha mostrado un comportamiento similar al de 2012. En línea con la economía global, se espera un leve repunte en 2014. No obstante lo anterior, el comportamiento individual difiere entre las economías, desde Venezuela creciendo 1.0 por ciento a Paraguay que, según la CEPAL, crecerá cerca de 12.5 por ciento en 2013.

A continuación se presentan las proyecciones de crecimiento económico de distintas regiones, incluyendo nuestros principales socios comerciales (Estados Unidos, Centroamérica y Venezuela, a los que se destinó el 64% de las exportaciones de enero a mayo 2013).

Crecimiento de regiones y países seleccionados
(porcentajes)

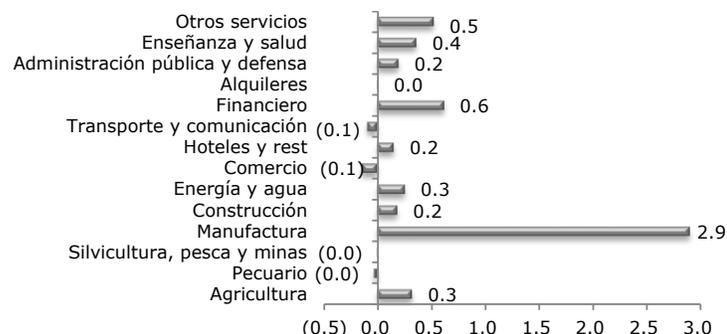
País o región	2012	2013	2014
Mundo	3.1	3.1	3.8
Estados Unidos	2.2	1.7	2.7
Zona Euro	-0.6	-0.6	0.9
Países emergentes y Economías en Desarrollo	4.9	5	5.4
China	7.8	7.8	7.7
India	3.2	5.6	6.3
Rusia	3.4	2.5	3.3
Latinoamérica y el Caribe	3	3	3.4
Venezuela	5.6	1	
Centroamérica	5	4	
Costa Rica	5.1	3	
El Salvador	1.6	2	
Guatemala	3	3	
Honduras	3.3	3	

Fuente: CEPAL, FMI.

Gráfico I-5

Contribución marginal del IMAE a mayo 2013

(puntos porcentuales)



Fuente: BCN.

CONTEXTO DOMÉSTICO

A mayo, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) creció 5.2 por ciento interanualmente y 4.8 por ciento en promedio anual, confirmando el dinamismo de la actividad económica. Los mayores aportes provinieron de los sectores manufactura (2.9%), financiero (0.6%), y enseñanza y salud (0.4%).

Por su parte, la agricultura redujo su tasa de crecimiento en dos meses consecutivos, finalizando mayo en 3.9 por ciento, reflejo del efecto de la caída en los precios internacionales y afectaciones de algunos cultivos particulares. La actividad comercial cayó 1.1 por ciento, interanualmente, mientras que en promedio anual –medida más tendencial- aún permanece positivo (1.0%).

Con base en el comportamiento observado y las perspectivas de las principales variables externas, balance fiscal y supuestos de inversión y consumo privado, se estima que Nicaragua crecerá entre 4 y 5 por ciento (5.2% en 2012).

Consistente con la caída en los precios internacionales, en el acumulado a mayo, el valor de las exportaciones ascendió a 1,069.6 millones de dólares (9.5% menor a igual período de 2012). A nivel de destino, a excepción de las dirigidas a Venezuela y Centroamérica, las exportaciones redujeron su monto. Además, los destinos de Francia, China Continental y Taiwán han ganado espacio en los últimos años, por lo que, en un futuro, el desempeño de estas economías podrían tener una mayor incidencia en el desempeño económico financiero doméstico.

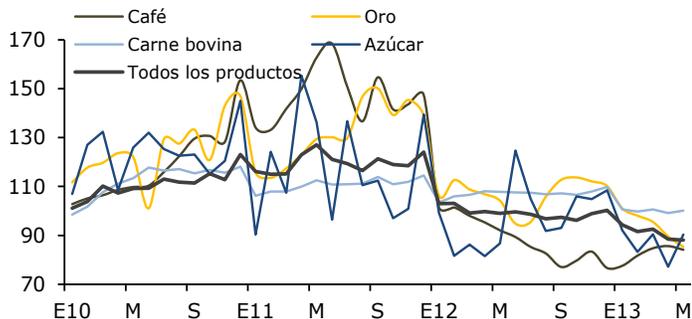
En cuanto las remesas, en el acumulado a mayo, crecieron 9.7 por ciento con relación a igual período del año pasado. Este impulso provino de las remesas enviadas desde Estados Unidos, las cuales se incrementaron 10.1 por ciento.

El sector público no financiero (SPNF) presentó un superávit después de donaciones, equivalente a 1,957.8 millones de córdobas (C\$2,733.5 millones en 2012), impulsado principalmente por el crecimiento interanual de los ingresos tributarios del

Gráfico I-6

Precios de productos de exportación

(índice)



Fuente: BCN.

Gráfico I-7

SPNF: Principales cuentas acumuladas a mayo

(flujo en millones de córdobas)

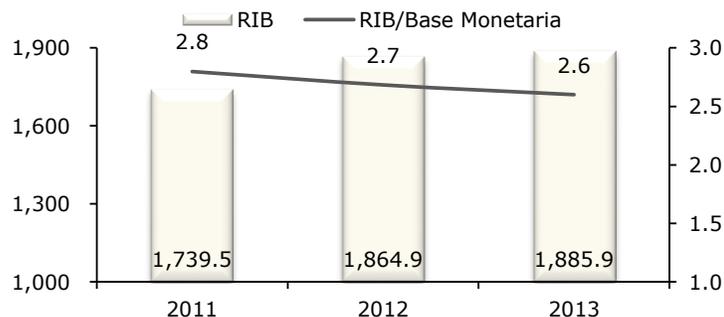


Fuente: BCN.

Gráfico I-8

Reservas internacionales brutas y cobertura base monetaria

(millones de dólares y número de veces)



Fuente: BCN.

Gobierno (12.8%). Este incremento reflejó aumentos en los ingresos derivados de comercio exterior, así como el cambio del período fiscal a base anual.

Por su parte, los gastos del SPNF aumentaron interanualmente durante el primer cuatrimestre, 11.1 por ciento. Este mayor gasto denotó pagos adelantados de salarios y los ajustes en estos (9% en los sectores de educación y salud, y 7% en el resto). Por otro lado, la adquisición neta de activos no financieros del SPNF creció 45.1 por ciento, en igual período, denotando mejoras en la ejecución del programa de inversión pública.

El cambio en el año fiscal, el efecto estadístico derivado del adelanto de salarios del mes de mayo, y la reciente aplicación de la Ley de Concertación Tributaria (LCT), dificultan las proyecciones para fines de año. No obstante lo anterior, el superávit fiscal observado y el proceso de maduración de la LCT sugieren la continuidad de la sanidad fiscal.

La política monetaria continuó orientada a mantener la credibilidad del régimen cambiario, caracterizado por un crawling peg con tasa de 5 por ciento anual. Así, el BCN dirigió sus esfuerzos a cumplir un programa de colocaciones de letras que coadyuven a evitar fluctuaciones bruscas de liquidez y mantener un nivel adecuado de reservas, relativa a la base monetaria (el ratio reservas internacionales brutas a base monetaria, al cierre de mayo fue 2.5).

La normalización de los niveles de liquidez del sistema financiero, consecuencia del menor crecimiento de depósitos y una recuperación del crédito, incidieron para que el instituto emisor validara aumentos en las tasas de rendimiento de sus letras.

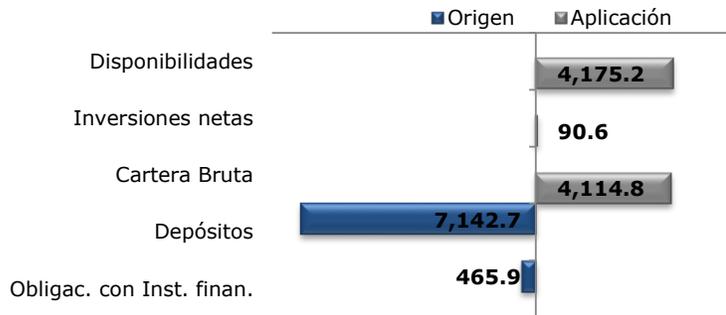
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO

A mayo 2013, el sistema financiero continuó mostrando una baja exposición directa a las condiciones financieras externas. Esto se ha debido a la baja participación de los préstamos externos dentro del financiamiento total del sistema (cerca del 6%), y a la calidad de las inversiones requeridas por el instituto supervisor. Sin embargo, existe una

Gráfico I-9

Origen y aplicaciones de fondos: mayo 2013

(flujo acumulado en millones de córdobas)



Fuente: SIBOIF y BCN.

exposición indirecta a la debilidad de la demanda externa, dado la reducción de la capacidad de pago de los deudores, principalmente aquellos asociados a la producción de materia prima, cuyo precio se ha deteriorado sin mostrar evidencias de un repunte, al menos en los próximos dos años.

La principal fuente de financiamiento, durante los primeros cinco meses, fue el crecimiento de las obligaciones con el público (13.7% versus 6.8% en 2012). Interanualmente, estas crecieron 6.6 por ciento, sugiriendo una recuperación, tras una prolongada caída en la tendencia observada desde julio de 2011 cuando las mismas crecían 38.9 por ciento.

A nivel sectorial, el aumento provino primordialmente de los depósitos de hogares, los que crecieron 12.2 por ciento en términos interanuales, mientras las empresas lo hicieron en 6.5 por ciento.

Dada la alta participación de los depósitos de los hogares dentro del total, la leve desaceleración de la economía, el crecimiento de las remesas y de los precios, no se espera que los depósitos aceleren su tasa de crecimiento, imponiéndose así una restricción a la expansión de la intermediación financiera para lo que resta del año. Una incertidumbre adicional es el efecto que la LCT pueda tener sobre la capacidad de ahorro de las familias y empresas.

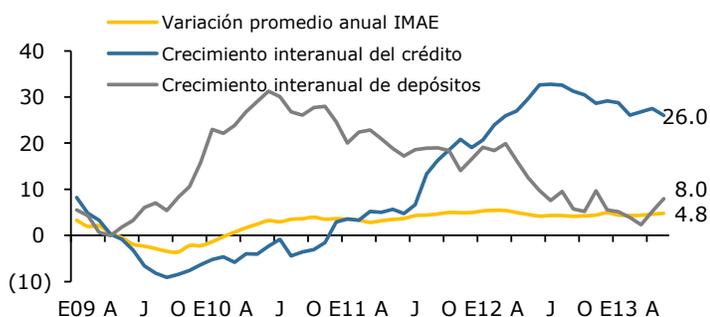
En términos de obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos, el saldo de estos pasó de 7,954.3 millones de córdobas en agosto de 2012 (nivel más bajo de ese año) a 10,272.1 millones en mayo 2013 (C\$465.9 millones del aumento corresponden a 2013). A pesar de este crecimiento, el saldo de estas obligaciones representó apenas el 9.4 por ciento del total de pasivos.

Por otra parte, la deuda externa ronda el 70 por ciento del total de las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos, y cerca del 40 por ciento de la misma proviene del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID);

Gráfico I-10

IMAE, crédito y depósitos

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

mientras que por país, el 50 por ciento de la deuda se originó en Estados Unidos.

El aumento de los depósitos, la reducción en las inversiones y el leve aumento de la deuda permitieron que, en los primeros cinco meses, la cartera bruta incrementara 37.8 por ciento (8.8% en 2012). Interanualmente, esta creció 26.0 por ciento, continuando así la tendencia decreciente iniciada en agosto de 2012 (32.6%). Al cierre de mayo, el saldo de la cartera neta ascendió a 71,627.4 millones de córdobas, de los cuales 97 por ciento correspondió a créditos vigentes.

Estructura de crédito bruto por sector

(millones de córdobas y porcentaje)

	may-11	may-12	may-13	Variación %		Aporte marginal %
				2012/11	2013/12	
Cartera Bruta	44,280.1	57,691.8	72,673.3	30.3	26.0	26.0
Agrícola	4,607.0	5,494.2	7,059.3	19.3	28.5	2.7
Comercial	15,357.6	20,433.7	25,747.6	33.1	26.0	9.2
Consumo	10,669.4	12,855.3	16,975.9	20.5	32.1	7.1
Personal	4,987.3	7,360.0	11,626.0	47.6	58.0	7.4
Tarjeta de Crédito	4,133.8	4,411.6	5,137.1	6.7	16.4	1.3
Extrafinanciamiento	1,548.3	1,083.7	212.9	(30.0)	(80.4)	(1.5)
Ganadero	951.7	984.7	1,300.5	3.5	32.1	0.5
Industrial	5,375.9	9,655.7	11,507.9	79.6	19.2	3.2
Hipotecario	7,050.2	7,978.5	9,778.2	13.2	22.6	3.1
Otros 1/	268.1	289.7	303.8	8.0	4.9	0.0

1/ : Incluye tarjetas corporativas y para microfinanzas.

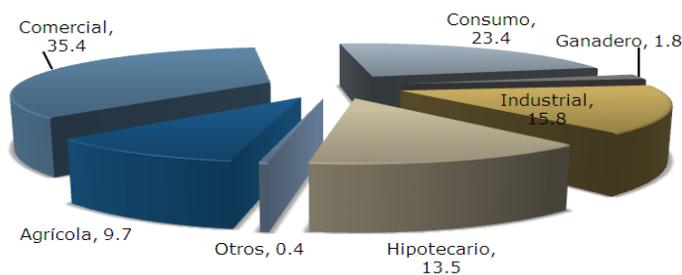
Fuente

: SIBOIF.

Gráfico I-11

Estructura de la cartera: mayo 2013

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

En términos sectoriales, la cartera comercial y consumo, por su peso relativo, representaron el 58.8 por ciento de dicho crecimiento, mientras la cartera agrícola aportó el 9.7 por ciento del total. Interanualmente, el crédito personal es el que representa un mayor dinamismo (58%), seguido por el ganadero (32.1%) y el agrícola (28.5%). Dada la desaceleración económica y el deterioro de los precios de productos básicos es de esperarse que el ritmo de crecimiento del crédito se reduzca en términos interanuales.

A inicios de año, los bancos proyectaron un crecimiento de la cartera de 12.6 por ciento; no obstante, dada la recuperación paulatina de los depósitos, el menor dinamismo de las colocaciones del sector público y las bajas tasas de rendimiento de las inversiones, el crecimiento del crédito podría ser superior. Estimaciones internas sugieren que, dada la tendencia observada a mayo, la tasa de crecimiento del crédito podría ubicarse alrededor del 20 por ciento para finales del año.

Gráfico I-12

Indicadores de solvencia

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF Y BCN.

En cuanto a la calidad de la cartera crediticia, continúa la mejora iniciada en enero de 2011. Esto se evidencia en el indicador de cartera vencida, que se ubicó al cierre de mayo en 1.4 por ciento, mientras el indicador de cartera en riesgo representó el 3.2 por ciento de la cartera bruta. Esta mejor calidad de la cartera ha incidido en que, a pesar del dinamismo de la misma, la adecuación de capital se encuentra en niveles superiores a los requeridos (12.8% versus el 10% requerido por la Norma sobre Adecuación de Capital).

Asimismo, la cartera con calificación "A" ha ganado participación dentro del total, la que a mayo de 2013 ascendió a 92.3 por ciento (90.6% en mayo 2012).

Calificación de la cartera
(porcentaje)

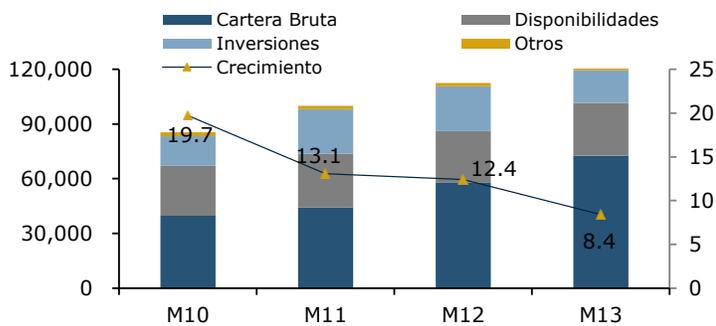
Calificación	may-11	may-12	may-13
A	85.4	90.6	92.3
B	4.9	5.3	4.5
C	3.5	1.6	1.4
D	2.5	0.8	0.7
E	3.6	1.7	1.1

Fuente: SIBOIF.

Gráfico I-13

Saldo y crecimiento interanual de activos

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Las inversiones netas pasaron de 17,615.26 millones de córdobas en diciembre 2012 a 17,412.46 millones en mayo 2013, reduciéndose su participación como porcentaje de los activos totales hasta 14.4 por ciento (23.6% en septiembre 2012). Los estados financieros de los bancos reflejaron que el 59 por ciento del saldo de estas inversiones será mantenido hasta el vencimiento y conforme información adicional suministrada por los bancos, el 71 por ciento del saldo de inversiones son en valores emitidos en Nicaragua, los cuales corresponden a valores del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) o del BCN. Lo anterior, denota la alta exposición relativa a valores públicos, los cuales, aunque no cuentan con una calificación de inversión, en la práctica han demostrado tener un riesgo muy aproximado al cero, situación que no se espera cambie en el mediano plazo.

La menor participación de las inversiones obedece a una política de reactivación del crédito, el cual pasó de representar el 48.4 por ciento de los activos en febrero 2012 (el punto más bajo de dicho año) a

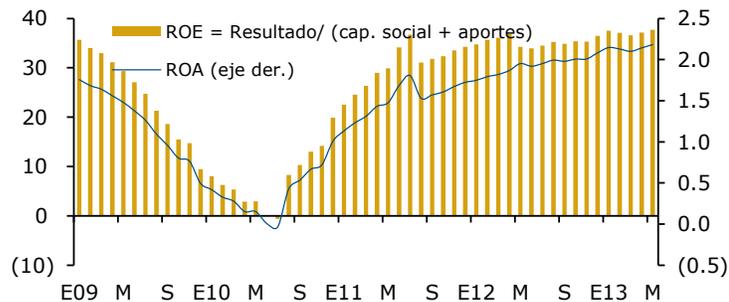
58.4 por ciento en mayo 2013, y a las bajas tasas de rendimiento de las inversiones domésticas e internacionales.

Adicionalmente, el sector público ha sido relativamente neutral en términos de colocaciones de deuda. A mayo 2013, entre letras del BCN y Bonos de la República de Nicaragua, se redimieron en el neto, 3.2 millones de dólares, mientras que en igual período de 2012 hubo una colocación neta de 97.9 millones de dólares.

Gráfico I-14

Indicadores de Rentabilidad

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

En términos de rendimiento, el ROE finalizó mayo en 39.4 por ciento y se ha mantenido estable alrededor de 37.4 por ciento desde mediados del año 2012. Por su parte, el ROA finalizó en 2.2, continuando así la tendencia creciente observada desde agosto de 2011 (1.5%). Esta mejora en rentabilidad refleja en gran medida la mayor participación del crédito dentro de los activos totales (58.4%) y sus bajos niveles de morosidad observados en el período.

En la medida en que la economía respondió positivamente, en presencia de un ambiente externo frágil, los bancos reactivaron el crédito en un contexto de crecimiento desacelerado de las captaciones del público, y con tasas de interés con tendencia a la baja. El menor dinamismo de los depósitos y el fuerte impulso al crédito han implicado una reducción de disponibilidades de los bancos. Así, la liquidez, medida como el ratio disponibilidades a depósitos se redujo paulatinamente hasta estabilizarse en 2013, en alrededor de 30 por ciento (30.8% en mayo). En relación a los activos, las disponibilidades se han estabilizado alrededor del 24 por ciento.

Asimismo, se ha observado que los depósitos han aumentado su volatilidad, para lo cual los bancos han utilizado más activamente las operaciones interbancarias a fin de enfrentar esos retiros. Así, las operaciones de reporto entre bancos ascendieron a 4,707.3 millones de córdobas hasta el mes de mayo, muy superior a los 1,406.7 millones de córdobas transados en igual período de 2012.

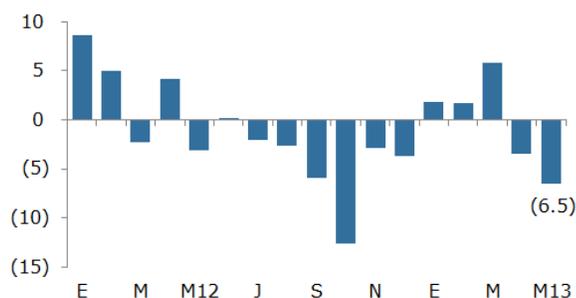
Cabe señalar, que si bien los depósitos han incrementado su volatilidad, la misma no ha generado riesgos significativos. Lo anterior, porque

es posible asociar los movimientos de depósitos volátiles con la inversión de los bancos en el exterior. Además, usualmente, los movimientos de depósitos más fuertes, son del conocimiento previo de los bancos, por la estrecha comunicación que tienen con los grandes depositantes.

CAPÍTULO II: RIESGO DE MERCADO

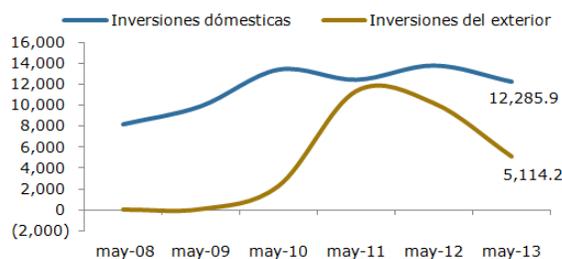
GENERALIDADES DE LAS INVERSIONES Y DEUDA EXTERNA

Gráfico II-1
Crecimiento de las inversiones
(porcentajes)



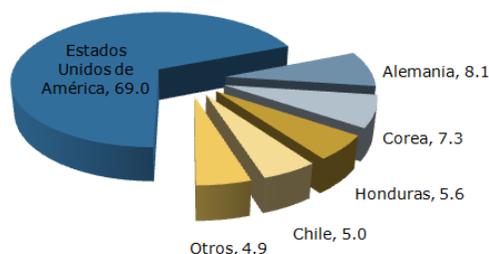
Fuente: SIBOIF y BCN.

Gráfico II-2
Tipo de Inversiones
(millones de córdobas)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Gráfico II-3
Inversiones por país emisor
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Las inversiones a mayo 2013 han tenido una reducción de 6,624 millones de córdobas (27.6 %) en comparación a mayo 2012. Al analizar el comportamiento de los tres primeros meses del año con respecto a abril y mayo, es posible observar que a marzo 2013 se obtuvo un incremento en las inversiones en el exterior por un monto equivalente a 542 millones de córdobas. El origen de este incremento fue el aumento de los depósitos del Sistema Financiero, equivalente a 1,572 millones de córdobas. Asimismo, las inversiones domésticas también aumentaron, sobre todo en valores del BCN.

Sin embargo, en abril y mayo se observa un comportamiento decreciente en la evolución de las inversiones, con una reducción de 603 millones de córdobas (US\$25 millones) y 1,092 millones de córdobas (US\$44 millones) respectivamente. En este contexto, la reducción se registró fundamentalmente en inversiones en el exterior, la cual está representada principalmente por la disminución en las inversiones del mayor destino de inversión externa, Estados Unidos, con una reducción del 50.8 por ciento y en menor medida en inversiones domésticas.

La reducción de las inversiones domésticas fue producto del cambio en las preferencias de colocación de activos del SFN. Por su parte, la menor inversión en el exterior responde también a factores como el uso de recursos para el pago de otros pasivos, como obligaciones con el público en moneda nacional y con Instituciones financieras y por otros financiamientos que corresponden a 287.6 millones de córdobas.

El saldo de la deuda externa alcanzó 6,861 millones de córdobas (US\$ 278 millones); aunque esta sigue una tendencia creciente, muestra una desaceleración de 0.6 puntos porcentuales entre abril y mayo de 2013, siendo la deuda externa a corto plazo la que ha aumentado en 34 millones de

Gráfico II-4
Saldo de deuda externa por plazo
 (millones de dólares)



Fuente: SIBOIF y BCN.

dólares con respecto al año pasado. Los niveles de deuda externa se han mantenido estables desde junio 2010, con un promedio de 280 millones de dólares.

Por otra parte, los países con mayor porcentaje de participación en la deuda externa son Estados Unidos con 49.8 por ciento y Honduras con 23.5 por ciento (que corresponde a préstamos del BCIE).

Saldo de deuda externa por país y acreedor
 (millones de córdobas)

País	Acreedor	Deuda Externa
EEUU	DEUTSCHE BANK AG	915.2
	CITIBANK, N.A. (NEW YORK)	749.5
	Overseas Private Investment Corporation	661.9
	Wisconsin Coordinating Council on Nicaragua	184.9
	The International Finance Corporation	160.6
	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	129.6
	Wells Fargo Bank, N.A.	123.8
	Corporación Interamericana de Inversiones	123.1
	Finca Internacional, Inc	82.7
	Deutsche Bank Trust Company Americas	79.6
	Standard Chartered Bank	63.3
	Acción Internacional	49.2
	BAC Florida Bank	48.9
	FINCA Microfinance Holdings LLC	36.9
U.S. Century Bank	5.0	
BANK OF AMERICA, N.A.	1.6	
Total EEUU		3,415.9
HONDURAS	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA	1,613.1
Total HONDURAS		1,613.1
HOLANDA	The Netherlands Development Finance Company	517.5
	Triodos International Fund Management B.V	61.5
	ASN-NOVIB FONDS	24.6
	Triple Jump B.V	7.3
Total HOLANDA		611.0
ALEMANIA	Deutsche Investitions -und Entwicklungsgesellschaft m.b.H	184.6
	ProCredit Holding, AG	160.0
	DEUTSCHE BANK AG	28.3
	COMMERZBANK AG. (FRANFORT)	10.5
Total ALEMANIA		383.4
SUIZA	The Swiss Investment Fund for Emerging Markets	123.1
	BlueOrchard Loans for Development	73.9
	Responsability Social Investments Ag.	36.9
	Responsability Global Microfinance Fund	30.8
Total SUIZA		264.6
BÉLGICA	Belgische Investeringsmaatschappij voor Ontwikkelingslandr	123.1
	Impulse MicroFinance Investment Fun N.V	49.2
Total BÉLGICA		172.3
PANAMÁ	Banco Latinoamericano De Comercio Exterior S.A.	159.0
Total PANAMÁ		159.0
Otros		241.9
Total general		6,861.2

Fuente: SIBOIF y BCN.

INVERSIONES DEL SECTOR BANCARIO

Las inversiones en emisiones públicas nacionales a mayo 2013, representaron el 62 por ciento del total de inversiones (C\$ 10.913 millones), donde el Banco Central representó el 35 por ciento del total. Del resto, prevalecen las inversiones en el exterior, y específicamente en T-NOTES (Treasury Notes) del Departamento del Tesoro de Estados Unidos.

Tipo de Inversiones del sistema Bancario

(millones de córdobas)

Inversiones públicas nacionales	10,913
BCN	6,091
MHCP	4,822
Resto de inversiones	6,487
Total Inversiones	17,400

Fuente: SIBOIF y BCN.

PLAZO POR PAÍS

El 76 por ciento del saldo de inversiones correspondiente a mayo 2013, son a plazo mayor a 2 años. En ese mismo plazo, el 75 por ciento de las inversiones en el exterior corresponden a Estados Unidos.

Saldo de inversiones por país y plazo
(millones de dólares)

País/Plazo	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	Más de 2 años
Nicaragua	2,368.4	0.01	9,929.8
EEUU	935.7	75.0	2,517.1
Honduras			287.6
Corea	87.3		284.5
Holanda			76.0
Brasil			74.4
Alemania	315.1	37.2	64.2
Australia			25.3
Perú			10.2
Chile	258.1		
China	66.5		
Total	4,031.1	112.2	13,269.2

Fuente: BCN.

INVERSIONES EN LETRAS DEL BCN

El BCN registra colocaciones a mayo de 125 millones de dólares, con una reducción de 36 por ciento respecto al acumulado a mayo 2012. Lo anterior, porque los bancos, principales participantes de las subastas de Letras del BCN están utilizando en gran medida los recursos para la entrega de crédito.

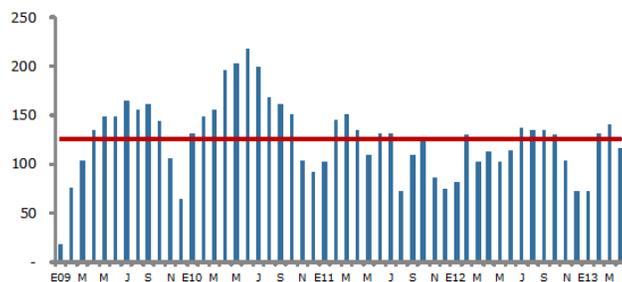
En términos de plazos, se colocaron 62 millones de dólares a plazos menores a 90 días, y 63.5 millones de dólares a plazos entre 91 y 360 días.

En comparación con el total de colocación de los primeros cinco meses de los últimos tres años, mayo de 2013 es el de menor colocación de letras.

Gráfico II-5

Inversión en letras del BCN

(Millones de dólares)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Colocación de letras del BCN por mes y plazo
(millones de dólares)

Año/Plazo (Meses)	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Total colocación
2011	40	45	23.5	11	25.5	145
1	0	0	0	0	0	0
3	11	10	5	2	5	33
6	14	15	18.5	2	5	54.5
12	15	20	0	7	15.5	57.5
2012	48	99	15	20	15	197
1	10	40	0	5	0	55
3	13	20	0	0	5	38
6	10	21	5	5	10	51
12	15	18	10	10	0	53
2013	45	44.5	13	10	13	125.5
1	7	5	3	0	2	17
3	8	25	2	6	4	45
6	15	2	0	4	2	23
12	15	12.5	8	0	5	40.5

Fuente: BCN

INDICADOR DE RIESGO DE MERCADO

En la medida que las instituciones financieras realicen más operaciones diversificadas y asuman más posiciones en instrumentos financieros, el riesgo de pérdida por fluctuaciones de los precios de mercado (riesgo de mercado), también aumenta.

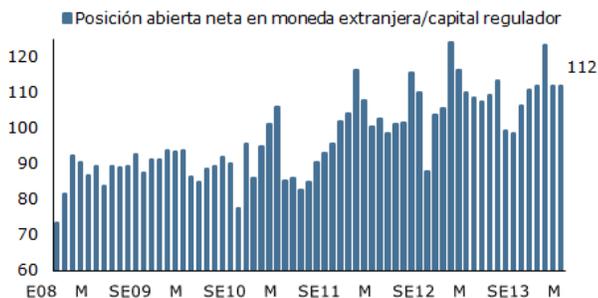
Los componentes más importantes del riesgo de mercado son los riesgos de las tasas de interés y el tipo de cambio.

Con respecto al indicador de riesgo de tipo de cambio, el indicador más común de la exposición cambiaria es la posición abierta neta, según la definición del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (CSBB).

El objetivo de este indicador, es mostrar la exposición de las instituciones del sistema financiero al riesgo cambiario en comparación con el capital. Este mide el descalce (posición abierta) entre las posiciones activas y pasivas en moneda extranjera, con el fin de evaluar la vulnerabilidad potencial de la posición de capital ante las fluctuaciones del tipo de cambio. Cuanto mayor sea la exposición al riesgo cambiario, una depreciación significativa tendrá un mayor efecto sobre la solidez financiera de una moneda.

En Nicaragua, a mayo 2013 la posición abierta neta en moneda extranjera es mayor al 100 por ciento de la base de adecuación de capital de las instituciones del Sistema Financiero Nacional (112%). Este resultado muestra una alta exposición de riesgo cambiario, donde el capital puede quedar

Grafico II-6
Posición abierta neta en ME/capital regulador
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

expuesto a las fluctuaciones de tipo de cambio. Sin embargo, al ser el tipo de cambio del país, un crawling peg del 5 por ciento, no representa el comportamiento del mercado, ya que esta es una variable de política económica administrada por el BCN.

CAPÍTULO III: RIESGO DE CRÉDITO

GENERALIDADES DEL CRÉDITO

El comportamiento de la actividad económica ha permitido que las intermediarias financieras nicaragüenses registraran un crecimiento interanual del crédito de 26 por ciento a mayo de 2013, con un saldo de 72,673 millones de córdobas (equivalentes a US\$ 2,952); no obstante este incremento, el comportamiento ha mostrado una tendencia decreciente desde julio de 2012, siendo inferior en 3.7 puntos porcentuales a lo registrado en mayo de ese mismo año.

Este crecimiento permitió registrar un incremento en el nivel de profundización financiera, medida como la razón crédito a PIB, al ubicarse en 29.4 por ciento a mayo 2013.

El crédito a empresas y hogares fueron los de mayor representación a mayo 2013, con 63 y 35.8 por ciento respectivamente. El crédito al Gobierno constituyó 1.2 por ciento del total de la cartera. Sin embargo, a mayo 2013, el flujo de nuevos créditos se dirigió fundamentalmente al sector hogares, siendo superior en 37 por ciento al registrado en el mismo mes del año anterior. El crecimiento de nuevos créditos para el sector empresarial fue de apenas 3.1 por ciento.

Adicionalmente, de mayo 2012 a mayo 2013 se acumularon 14,981 millones de córdobas en crédito, de los cuales 9,438 millones correspondieron a empresas, 5,363 millones a hogares y 179 millones al Gobierno.

La cartera a hogares fue la que mostró una mayor dinámica a mayo 2013, al registrar un crecimiento de 28.4 por ciento, cifra superior en 11 puntos porcentuales a la observada en mayo 2012, cuando registró un crecimiento de 17.4 por ciento.

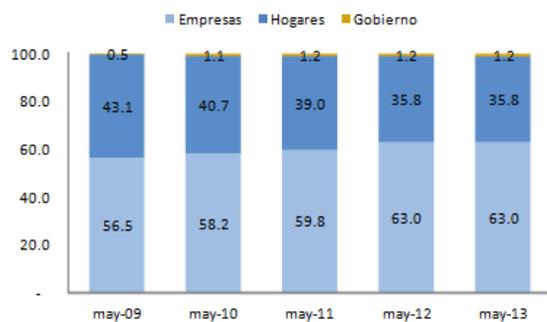
Este comportamiento se explica en parte por un aumento en los ingresos de los hogares, derivado de un mayor flujo de remesas provenientes del exterior, y de las remuneraciones de los asalariados, que crecieron 14 y 14.7 por ciento,

Gráfico III-1
Nivel de profundización financiera
(porcentaje)



Fuente: BCN y SIBOIF.

Gráfico III-2
Endeudamiento sectorial - mayo



Fuente: SIBOIF y BCN.

Gráfico III-3
Carga financiera de los hogares
 (Porcentaje)



Fuente: BCN y SIBOIF.

respectivamente. Lo anterior, indujo a mejorar la capacidad de pago de las familias, que ubicó su carga financiera¹ en 2.3 por ciento a mayo 2013.

Por su parte, la cartera empresarial también mostró un crecimiento equivalente al 24.6 por ciento, inferior en 13.2 puntos porcentuales respecto a mayo 2012. Esta desaceleración puede estar asociada al menor ingreso del sector exportador, que experimentó reducciones en el precio de las materias primas.

El mayor crecimiento de la cartera de consumo imprime un sello de riesgo crediticio elevado, ya que los deudores que componen este sector, son agentes no generadores de divisas, lo que podría provocar deterioros en la calidad de la cartera en caso de registrarse una desaceleración económica importante.

Por sector económico, el crédito al sector comercial, industrial y consumo continuaron representando la mayor proporción de la cartera total.

Los créditos que crecieron más con respecto a mayo 2012 fueron: consumo, ganadero y comercial, registrando tasas de crecimiento interanuales de 32.1 por ciento para los dos primeros y de 26 por ciento para el comercial. A lo largo de 2013, se ha registrado una corrección a la baja en el dinamismo del crédito industrial, a mayo 2013, creció apenas 19.2 por ciento, cuando a ese mismo mes del año pasado había crecido casi 80 por ciento. Lo anterior refleja una desaceleración importante, pero no es muestra de falta de dinamismo del crédito a este sector, debido a que se están observando las tasas de crecimiento que históricamente ha tenido.

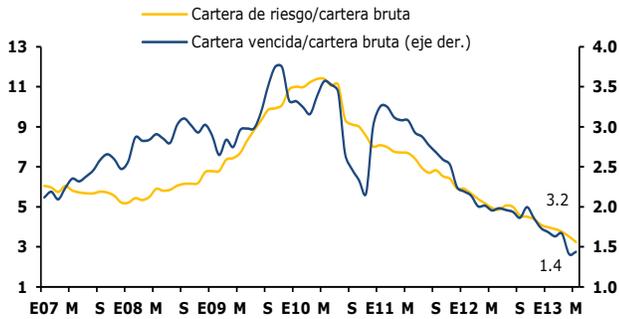
CALIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA

A pesar del fuerte incremento en la cartera bruta, la calidad de la cartera crediticia continuó mejorando, reflejándose en una caída de los indicadores de

¹ La carga financiera es un indicador de la capacidad de pago de los hogares, su cálculo proviene del pago por intereses y amortizaciones de capital de los créditos hipotecario y consumo, divididos por una aproximación del ingreso de los hogares; el cual se estima como la suma de las remuneraciones a los asalariados, el ingreso mixto y las remesas, datos tomados del PIB con enfoque del ingreso.

Gráfico III-4

Cartera vencida y en riesgo
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

morosidad y una mejor calificación de acuerdo a lo dictado en la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio. Lo anterior sugiere, además de mejoras en la capacidad de pago de los deudores, una mayor eficiencia en las técnicas de recuperación de crédito por parte de los bancos.

El indicador de cartera vencida², se ubicó en 1.4 por ciento en mayo 2013, reflejando una mejora de 0.5 puntos porcentuales respecto a mayo 2012. En este sentido, lo más importante a destacar fue la mejora en los niveles de morosidad del sector industrial que registró una reducción del indicador de 2.4 puntos porcentuales de un año a otro.

Asimismo, el indicador de cartera en riesgo, que se calcula como los créditos vencidos, créditos en cobro judicial y créditos prorrogados y reestructurados sobre cartera bruta, continuó su tendencia decreciente para ubicarse en 3.2 por ciento en mayo 2013, 1.7 puntos porcentuales menos que el registrado en el mismo mes de 2012.

Estructura de crédito en mora por sector a mayo
(porcentaje)

Sector	2009	2010	2011	2012	2013
Mora de la cartera total	2.9	3.5	3.1	2.0	1.4
Comerciales	3.1	4.1	2.2	1.1	1.0
Personales	3.0	3.2	1.5	0.7	0.7
Tarjetas de Crédito	6.1	4.6	2.1	1.5	1.7
Extrafinanciamiento	0.9	2.8	0.7	0.8	1.1
Agrícolas	1.2	1.1	1.6	0.5	0.4
Ganaderos	5.4	14.6	6.6	2.1	1.2
Industriales	1.3	1.1	10.1	5.9	3.4
Hipotecarios	2.3	2.9	2.3	1.8	1.7
Otros	2.4	2.3	1.0	0.9	0.6

Fuente: SIBOIF y BCN.

Gráfico III-5

Gasto de provisión cartera crediticia/Margen Financiero Bruto



Fuente: SIBOIF y BCN.

La mejora continua en los niveles de morosidad y calidad de cartera, aunado a una reclasificación de la cartera, impulsó una mayor proporción de los créditos con calificación A, equivalente a 92.3 por ciento respecto al total. No obstante lo anterior, se registró un crecimiento interanual de 18.6 por ciento en el gasto de provisión por cartera de crédito, totalizando 363.3 millones de córdobas a mayo 2013; la proporción de este gasto respecto al margen financiero bruto tendió a la baja, por el mayor incremento en el nivel de utilidades de la banca.

² Cartera vencida más cartera en cobro judicial/ cartera bruta.

Clasificación de la cartera a mayo
(porcentaje)

Calificación	2008	2009	2010	2011	2012	2013
A	90.6	86.9	85.3	87.7	90.6	92.3
B	4.2	6.9	5.5	4.9	5.3	4.5
C	2.1	2.8	4.3	3.5	1.6	1.4
D	1.8	2.4	3.1	2.3	0.8	0.7
E	1.4	1.1	1.8	1.7	1.7	1.1

Fuente: SIBOIF y BCN.

Asimismo, las reservas patrimoniales del sector financiero registraron un incremento de 1.9 por ciento respecto a mayo de 2012, al ubicarse en 1,823.3 millones de córdobas, siendo el sector consumo el que tiene la mayor proporción de provisiones con el 32 por ciento, seguido del sector industrial con 17 por ciento. Esto es consistente con el mayor crecimiento del crédito de estos dos sectores económicos.

Reservas patrimoniales según categoría de riesgo - mayo 2013
(millones de córdobas)

	Agropecuario	Industria	Comercio	Construcción	Consumo	Vivienda	Otros	Total
A	86.3	49.3	145.8	2.7	325.8	68.3	142.9	821.2
B	31.8	1.7	15.7	15.9	16.4	2.0	49.6	133.1
C	32.1	3.1	11.3	3.3	44.3	2.6	21.9	118.7
D	26.0	1.3	31.6	0.1	119.2	7.7	40.1	226.1
E	36.1	248.9	54.8	0.4	68.8	63.0	52.4	524.3
Total	212.2	304.1	259.3	22.5	574.6	143.6	306.9	1,823.3

Fuente: SIBOIF y BCN.

MATRICES DE TRANSICIÓN

Descripción y utilidad de las matrices de transición

Las matrices de transición del crédito son una herramienta de análisis del comportamiento de los créditos que conforman la cartera total. El uso de las matrices permite dar un seguimiento continuo a los deudores, y de esta manera anticipar una posible disminución de la fortaleza financiera de las entidades de intermediación, a través de la determinación de la probabilidad de incumplimiento.

Estas matrices, permiten determinar la probabilidad de que un crédito con una clasificación determinada, migre hacia una clasificación inferior o superior, durante un período de tiempo establecido. Así, permiten estudiar el posible deterioro o mejora de una cartera de clientes, en función de información histórica, utilizando un modelo de

probabilidad condicional, que parte de la descripción y clasificación de los estados iniciales de los créditos. Para el caso de la cartera crediticia, se utilizan las categorías de riesgo A, B, C, D y E, que tienen como base la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio emitida por la SIBOIF.

Para la construcción de las matrices de probabilidades de transición³ se clasificaron a los deudores según las categorías de riesgo y se dio seguimiento a su comportamiento desde enero de 2007 hasta mayo de 2013. En ese período, se observó la forma en que algunos deudores pasaban de una calificación de riesgo normal a una calificación de riesgo medio o aceptable y en algunos casos llegaron hasta el incumplimiento⁴.

Las matrices de transición muestran la migración de una calificación para los créditos comercial, hipotecario y micro, ya que no están construidas para la cartera de crédito de consumo.

Cada matriz consta de tres partes, la primera columna a la izquierda representa la calificación al inicio del periodo; la fila ubicada en la parte superior contiene las mismas calificaciones pero representa la calificación final del crédito en el período; la intersección de las dos anteriores, representa el porcentaje de calificaciones que se mantuvo, aumentó o disminuyó en cada categoría.

La diagonal de la matriz representa los porcentajes de calificaciones que se mantuvieron sin cambio, las celdas por debajo de la diagonal representan los porcentajes de calificaciones que aumentaron la calificación y las celdas por encima de la diagonal representan los porcentajes de calificaciones que experimentaron deterioros.

Resultados obtenidos

Al analizar las carteras de crédito haciendo uso de las matrices de transición, se afirma que la

³ Las matrices de transición fueron proporcionadas por la SIBOIF. Su construcción se realiza con la información de los créditos que tiene la Central de Riesgos de la Superintendencia y que es provista por las Instituciones Financieras.

⁴ La categoría E equivale a incumplimiento según la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio.

tendencia de la pérdida esperada depende fuertemente del tipo de crédito que se estudie. Así, los resultados sugieren una buena administración de la cartera comercial; y orientan a ser cautelosos en el otorgamiento de los créditos hipotecario y para pymes, lo que permite activar alertas de forma anticipada para evitar posibles crisis.

Tomando como referencia los resultados obtenidos en las matrices de transición de la SIBOIF, se estimó una probabilidad de incumplimiento para cada cartera (comercial, hipotecario y microcrédito), con periodicidad mensual, que resulta de dividir la pérdida esperada por la pérdida total, producto de las diferentes combinaciones de pérdidas por categoría de riesgo. Asimismo, se construyó un indicador de deterioro, obtenido de las diferentes posibilidades de migración hacia un estado inferior al inicial.

Cartera comercial

La matriz de transición correspondiente a mayo 2013, permite observar que la masa de créditos se concentra en los elementos diagonales de la matriz, con casi un 100 por ciento, especialmente para las categorías A, B y E. Esto implica que la migración es menor para los mejores y los peores créditos, lo que implica que créditos de muy alta calificación migran poco hacia malas calificaciones, y créditos de muy mala calificación tienen poca probabilidad de mejorar en el tiempo.

Matriz de Transición del Crédito comercial - mayo 2013
(porcentaje)

	A	B	C	D	E
A	99.86	0.13	0.00	0.01	0.00
B	0.29	99.11	0.50	0.09	0.01
C	0.29	0.02	95.15	4.54	0.00
D	0.20	1.01	0.16	97.13	1.49
E	0.00	0.04	0.00	0.00	99.96

Fuente: SIBOIF.

Para las demás categorías también hay concentración de la masa en los elementos diagonales, pero ésta es ligeramente inferior frente a las categorías previamente mencionadas.

Por otra parte, las migraciones hacia una categoría dada se concentran en las categorías más próximas; lo que también resulta lógico, puesto que se puede

predecir que las migraciones sean lentas cuando los períodos son muy cortos: no es de esperar que el perfil de riesgo de un crédito determinado sea corregido con mucha rapidez.

Al comparar la matriz de mayo 2012, se observa mayor fortaleza respecto al mismo mes de 2013, pues se registraron mejoras en la calificación B y un menor nivel de deterioro de los créditos clasificados en C.

Matriz de Transición del Crédito comercial - mayo 2012
(porcentaje)

	A	B	C	D	E
A	99.82	0.14	0.02	0.01	0.00
B	1.40	96.87	1.67	0.05	0.00
C	0.02	0.14	96.12	3.63	0.10
D	0.39	0.02	0.15	98.54	0.90
E	0.00	0.00	0.00	0.04	99.96

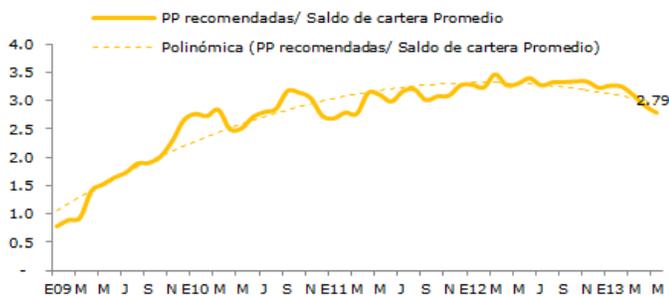
Fuente: SIBOIF.

La pérdida esperada que se estimó de la utilización de la matrices de transición, permitió determinar que el valor de la pérdida esperada efectivamente constituida por parte de las instituciones del sistema financiero para el caso de la cartera comercial, registró un mayor nivel frente al de la metodología de matrices de transición, a excepción de marzo 2013 que fue menor en 7.7 por ciento.

Cabe destacar, que a lo largo del período presentado, la diferencia promedio de pérdida esperada entre la metodología de matrices y el aplicado por el sistema financiero, se ubicó cerca del 42 por ciento. En general, se concluye que según este indicador, el sistema está tomando medidas preventivas ante un posible deterioro en la capacidad de pago de los deudores comerciales.

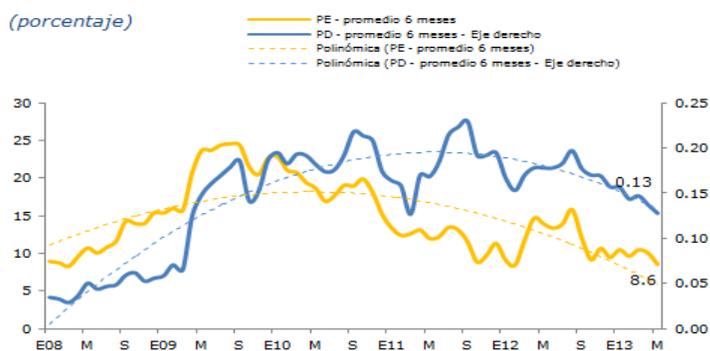
Por otro lado, se observa que la cobertura de reservas recomendadas por la metodología desarrollada sobre la cartera promedio, se ubica en 2.8 por ciento en mayo de 2013.

Gráfico III-6
Indicador de cobertura (Provisiones/Cartera) - Crédito comercial
(porcentaje)



Fuente: BCN.

Gráfico III-7
Indicadores de deterioro - Cartera comercial



Fuente: BCN.

Crédito comercial
Valor de pérdida esperada mensual
(millones de córdobas)

	Modelo	Sistema	Saldo Cartera	Provisiones modelo/Saldo cartera	Provisiones Sistema/Saldo cartera	Cobertura provisiones sistema sobre modelo
E12	569104,352.1	1133613,353.1	32237902,789.9	1.8	3.5	199.2
F	550326,921.8	1145770,253.6	33331219,498.7	1.7	3.4	208.2
M	1187908,899.8	1103403,857.8	33972676,238.0	3.5	3.2	92.9
A	1013027,320.5	1109375,097.9	33808186,935.6	3.0	3.3	109.5
M	783469,430.2	1127905,406.5	34612163,959.3	2.3	3.3	144.0
J	1040024,412.2	1137014,404.9	35564357,737.6	2.9	3.2	109.3
J	797210,499.3	1146040,272.3	36053536,155.4	2.2	3.2	143.8
A	1049536,248.2	1149820,788.7	36764239,696.2	2.9	3.1	109.6
S	770100,426.6	112375,511.4	37525710,947.0	2.1	3.0	144.4
O	885635,740.6	1126259,193.4	38668657,836.1	2.3	2.9	127.2
N	896488,884.8	1153516,936.4	40101710,585.5	2.2	2.9	128.7
D	789363,465.0	1176364,949.2	41954474,369.8	1.9	2.8	149.0
E13	917501,600.3	1193640,148.6	42326739,904.5	2.2	2.8	130.1
F	742801,458.4	1171817,983.0	41986477,485.8	1.8	2.8	157.8
M	953031,296.6	1184457,801.7	43051103,576.7	2.2	2.8	124.3
A	624921,388.2	1027384,969.6	43160701,890.0	1.4	2.4	164.4
M	625649,692.4	1039945,499.4	43201643,940.4	1.4	2.4	166.2

Fuente: BCN

A partir de 2012, los créditos comerciales presentan una tendencia decreciente en la probabilidad de incumplimiento, ubicándose en 0.13 por ciento a mayo 2013. Por su lado, el indicador de deterioro de la cartera también ha experimentado una reducción importante; sin embargo, en el transcurso de 2013, su comportamiento se ha mantenido constante, ubicándose en 8.6 por ciento en mayo.

Cartera hipotecaria

La probabilidad de permanecer en la misma calificación para los créditos de la cartera hipotecaria en mayo 2013, se mantuvo estable para los créditos con calificación A y E, pero para el resto de categorías, el efecto fue inverso, pues se observó que la cartera experimentó migración de categorías en las clasificaciones B, C y D.

Matriz de Transición del Crédito hipotecario - mayo 2013
(porcentaje)

	A	B	C	D	E
A	99.71	0.26	0.00	0.03	0.00
B	20.75	67.60	11.47	0.19	0.00
C	15.08	3.84	62.31	18.78	0.00
D	7.47	0.00	11.96	68.74	11.84
E	2.36	0.38	0.37	0.00	96.89

Fuente: SIBOIF.

Al comparar con la matriz de mayo 2012, se observa que si bien los créditos de mejor calidad parecen presentar mayores probabilidades de mantenerse, los demás deterioraron su calidad en el mismo mes de 2013. Esto indicaría que los créditos de calidades inferiores tienen ahora mayores probabilidades de migrar hacia categorías de peor calificación.

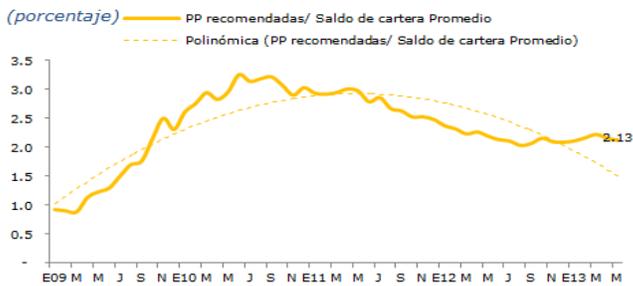
Matriz de Transición del Crédito hipotecario - mayo 2012
(porcentaje)

	A	B	C	D	E
A	99.67	0.28	0.02	0.03	0.00
B	20.96	71.05	7.68	0.02	0.29
C	4.63	2.74	70.50	12.55	9.58
D	3.56	0.00	7.03	73.99	15.42
E	2.50	0.00	2.28	4.08	91.15

Fuente: SIBOIF.

De manera general, para el caso de la cartera hipotecaria, se observa que la pérdida esperada (nivel de provisiones) resultante de la metodología aplicada, es mayor que la pérdida esperada efectivamente observada por parte del sistema financiero. Lo anterior es consistente con el mayor riesgo que imprime este tipo de crédito y por ende, con la necesidad que debe tener la banca, de constituir un mayor nivel de provisiones para esta cartera.

Gráfico III-8
Indicador de cobertura (Provisiones/Cartera) Crédito hipotecario



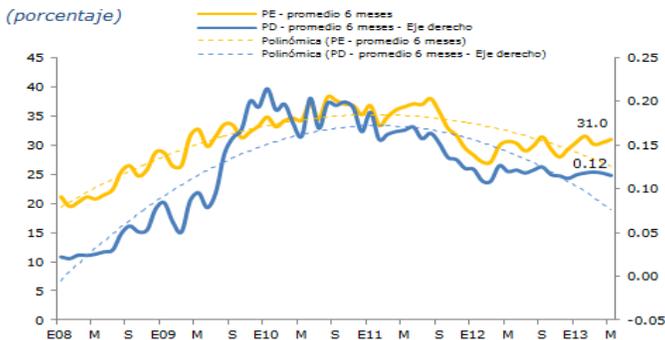
Fuente: BCN.

Crédito hipotecario
Valor de pérdida esperada mensual
(millones de córdobas)

	Modelo	Sistema	Saldo Cartera	Provisiones modelo/Saldo cartera	Provisiones Sistema/Saldo cartera	Cobertura provisiones sistema sobre modelo
E12	159469,944.8	124455,189.0	7614647,447.0	2.1	1.6	78.0
F	95539,755.4	121991,886.7	7708217,028.5	1.2	1.6	127.7
M	131772,274.2	126451,559.7	7768706,090.4	1.7	1.6	96.0
A	238762,540.4	128369,769.1	7843789,470.0	3.0	1.6	53.8
M	132529,263.7	130007,849.7	7966731,685.1	1.7	1.6	98.1
J	138763,669.9	131860,817.1	8112002,978.0	1.7	1.6	95.0
J	146769,764.3	135778,905.7	8252874,634.5	1.8	1.6	92.5
A	130394,964.1	134921,443.3	8366966,868.1	1.6	1.6	103.5
S	171344,010.9	136471,746.4	8483247,270.2	2.0	1.6	79.6
O	190433,863.5	139722,474.1	8638199,243.1	2.2	1.6	73.4
N	132350,579.2	135957,362.1	8798349,616.3	1.5	1.5	102.7
D	129556,559.0	134078,053.6	8926654,714.3	1.5	1.5	103.5
E13	195424,228.1	135237,410.1	9081156,760.7	2.2	1.5	69.2
F	161608,936.0	139238,520.9	9230878,390.2	1.8	1.5	86.2
M	198522,200.4	141579,161.3	9389757,174.6	2.1	1.5	71.3
A	199956,959.5	145622,051.7	9565313,862.7	2.1	1.5	72.8
M	122144,636.9	148237,330.0	9769548,733.0	1.3	1.5	121.4

Fuente: BCN

Gráfico III-9
Indicadores de deterioro - Cartera hipotecaria



Fuente: BCN.

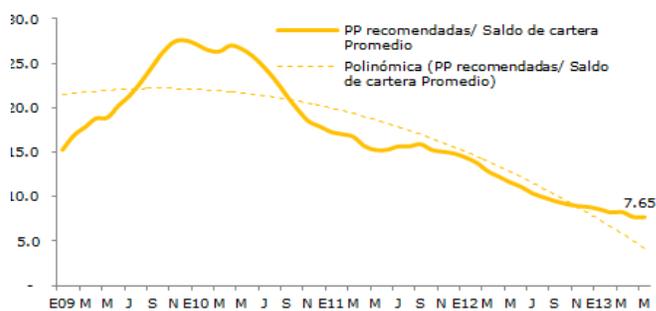
Por otro lado, se observa que la cobertura de reservas sobre la cartera promedio está corrigiendo la tendencia decreciente registrada desde mediados de 2011.

Los indicadores de deterioro de esta cartera también comienzan a registrar una tendencia al alza, lo que permite activar alertas de forma anticipada para evitar posibles crisis sistémicas. La probabilidad de incumplimiento se ubicó en 0.12 por ciento y el indicador de deterioro se ubicó en 31 por ciento.

Cartera microcrédito

Al igual que la cartera de crédito hipotecaria, el microcrédito muestra una mayor probabilidad de

Gráfico III-10
Indicador de cobertura (Provisiones/Cartera) - Microcrédito
 (porcentaje)



Fuente: BCN.

permanencia en las calificaciones A y E. Asimismo, debido a que existe una alta probabilidad de que los créditos B se mantengan en la misma categoría, el indicador de cobertura ha experimentado una tendencia a la baja, ubicándose en 7.7 en mayo de 2013.

Matriz de Transición del microcrédito - mayo 2013
 (porcentaje)

	A	B	C	D	E
A	98.82	0.94	0.18	0.03	0.03
B	6.12	82.85	10.91	0.11	0.01
C	2.15	1.18	74.79	20.90	0.98
D	1.97	0.29	1.14	75.05	21.56
E	0.29	0.03	0.20	0.59	98.89

Fuente: SIBOIF.

De manera general, se observa que los deudores que se encuentran en categoría C poseen escasa probabilidad de volver a categorías A; es decir, una vez que una obligación fue colocada en esta clasificación, es poco probable que pase a categorías de menor riesgo.

Matriz de Transición del microcrédito - mayo 2012
 (porcentaje)

	A	B	C	D	E
A	98.88	0.97	0.12	0.01	0.02
B	7.63	85.07	7.11	0.17	0.02
C	4.40	4.92	75.47	14.48	0.73
D	0.48	0.78	1.10	82.46	15.19
E	0.03	0.15	0.24	0.59	98.99

Fuente: SIBOIF.

La tabla detallada a continuación, permite afirmar que las provisiones constituidas por el sistema son inferiores a las estimadas a través de las matrices de transición. Lo anterior evidencia la cautela que deberían de tener los bancos en la administración de este tipo de crédito.

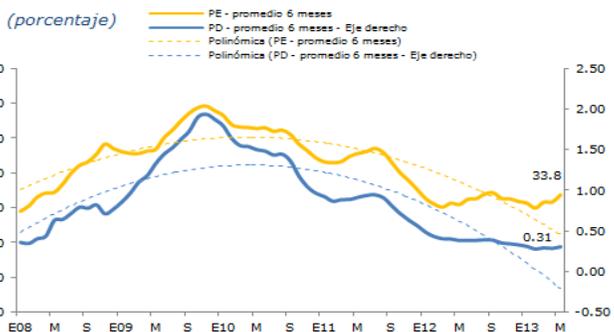
Microcrédito
Valor de pérdida esperada mensual
(millones de córdobas)

	Modelo	Sistema	Saldo Cartera	Provisiones modelo/Saldo cartera	Provisiones Sistema/Saldo cartera	Cobertura provisiones sistema sobre modelo
E12	101158,565.2	78296,849.6	1532183,030.5	6.6	5.1	77.4
F	106166,520.9	77296,054.3	1555420,760.5	6.8	5.0	72.8
M	96056,615.5	75609,026.3	1615789,042.8	5.9	4.7	78.7
A	156049,583.0	76527,118.0	1672536,984.1	9.3	4.6	49.0
M	116448,699.2	76461,758.6	1768609,899.6	6.6	4.3	65.7
J	110030,875.9	73053,631.6	1648819,648.9	6.7	4.4	66.4
J	113295,750.4	74428,676.3	1733852,626.6	6.5	4.3	65.7
A	132266,189.1	74323,296.1	1788380,712.6	7.4	4.2	56.2
S	101380,116.9	72293,663.9	1808169,226.8	5.6	4.0	71.3
O	104517,695.8	71819,463.3	1863797,935.8	5.6	3.9	68.7
N	106846,075.1	69266,877.6	1917915,288.1	5.6	3.6	64.8
D	103120,422.1	66670,986.0	1935232,736.2	5.3	3.4	64.7
E13	88116,654.3	66809,424.6	1962825,897.6	4.5	3.4	75.8
F	80496,545.9	64404,735.1	1990188,036.9	4.0	3.2	80.0
M	141880,950.2	65423,473.1	2037210,039.4	7.0	3.2	46.1
A	103512,220.1	65875,882.1	2089211,058.5	5.0	3.2	63.6
M	161871,261.9	68985,023.3	2142831,193.3	7.6	3.2	42.6

Fuente: BCN

Los indicadores de deterioro de la cartera de microcrédito, comienzan a registrar una tendencia creciente, al registrar una probabilidad de incumplimiento de 0.31 por ciento, superior a las probabilidades de incumplimiento de las otras dos carteras analizadas en este informe. De igual forma, el indicador de deterioro también ha experimentado alzas importantes, ubicándose en 33.8 por ciento en mayo de 2013.

Gráfico III-11
Indicadores de deterioro - Microcrédito



Fuente: BCN.

CAPÍTULO IV: RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de fondeo de las instituciones financieras para enfrentar sus obligaciones financieras en distintos horizontes de tiempo. La estabilidad del Sistema Financiero puede verse amenazada, cuando una institución presenta riesgos de fondeo y una proporción importante de las transacciones del sistema dependen del pago oportuno de sus obligaciones.

En esta sección se analiza el riesgo de liquidez mediante los indicadores de cobertura de liquidez, evolución de las operaciones interbancarias y calce de plazos. Adicionalmente, se incluye un ejercicio de estrés mediante la metodología de Valor en Riesgo (VaR por su nombre en inglés), que mide la sensibilidad del sistema ante un escenario de baja liquidez que es extremo y poco probable.

Durante 2013, se ha observado una reducción en los niveles de cobertura de liquidez de la banca, los cuales retornaron a los niveles observados al periodo anterior a la crisis financiera mundial. La acumulación de liquidez en los últimos años, más que reflejar un incremento en la volatilidad de los depósitos, obedeció a un bajo desempeño en el crédito.

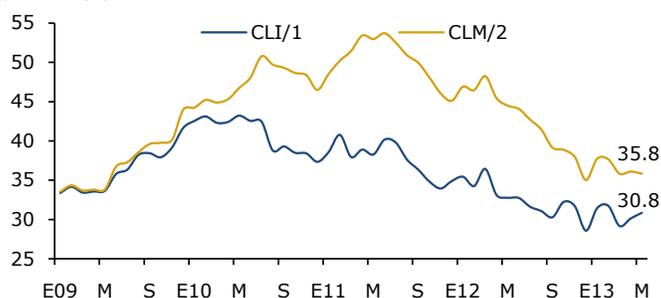
La capacidad de fondeo del sistema financiero se mide a través de dos indicadores, Cobertura de Liquidez Inmediata (CLI) y Cobertura de Liquidez Mediata (CLM). El indicador CLI, se ubicó en 30.8 por ciento a mayo de 2013, continuando una tendencia decreciente que inició en el primer trimestre de 2011, colocándose en una posición inferior en 0.5 puntos porcentuales al promedio del periodo anterior a la crisis (31.3% promedio 2008).

Por otra parte, el indicador CLM, se redujo en 8.7 puntos porcentuales con respecto a mayo 2012, ubicándose en 35.8 por ciento a mayo de 2013. Cabe mencionar que este segundo indicador incorpora las inversiones en el exterior, que sirven como fuente de liquidez de corto plazo para las instituciones financieras. Por tanto, el comportamiento de ambos indicadores a lo largo del año obedece a una normalización hacia su tendencia histórica.

Gráfico IV-1

Cobertura de liquidez

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

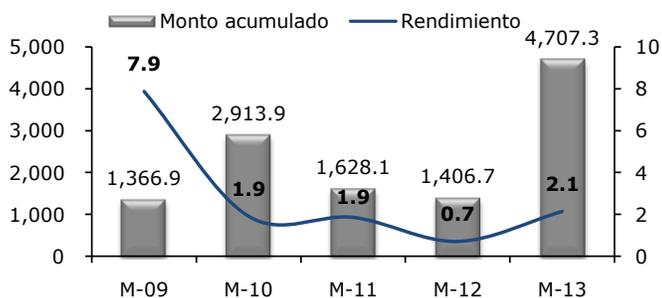
1/: Se mide como la relación de disponibilidades a depósitos.

2/: Disponibilidades e inversiones en el exterior sobre depósitos.

Gráfico IV-2

Operaciones interbancarias acumuladas

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

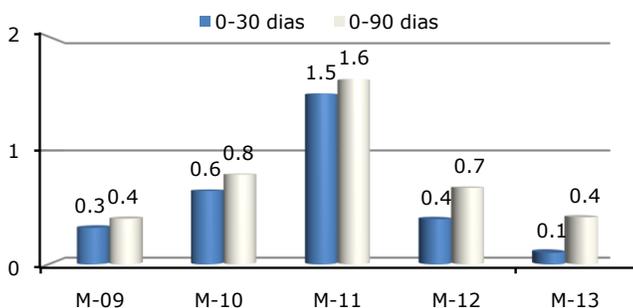
Otra forma en que las instituciones financieras gestionan sus requerimientos de liquidez de corto plazo, son las operaciones interbancarias. A mayo de 2013, las operaciones de reportos totalizaron 4,707.3 millones de córdobas, 3,300.6 millones de córdobas más que los requeridos en igual período de 2012.

El calce de liquidez es otra de las formas de administrar el riesgo de fondeo. Este sirve para medir y controlar tanto la posición de liquidez como el calce de plazos entre las operaciones activas y pasivas de los bancos. La posición de liquidez y calce de plazo se mide a través de la diferencia entre los flujos de efectivo por recibir, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos; y flujos de efectivo por pagar, asociados a partidas del pasivo y de cuentas de gastos para un determinado plazo o banda temporal. Esta diferencia, en caso de ser negativa, se denomina "Descalce de Plazos".

Gráfico IV-3

Calce de liquidez

(número de veces)



Fuente: SIBOIF y BCN.

En caso de resultar un descalce de plazos, se establece un límite aplicado a las bandas temporales: a) El descalce resultante en la banda de 0 días hasta 30 días inclusive, no podrá superar en más de una vez la base de cálculo de capital. b) El descalce resultante en la banda de 0 días hasta 90 días inclusive, no podrá superar en más de dos veces la base de cálculo de capital.

En el gráfico de calce de liquidez, se muestra un calce de plazos, es decir, que la diferencia entre los flujos de efectivo por recibir y por pagar, es positiva. Esto indica que la banca posee una política de administración de liquidez orientada a asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones financieras.

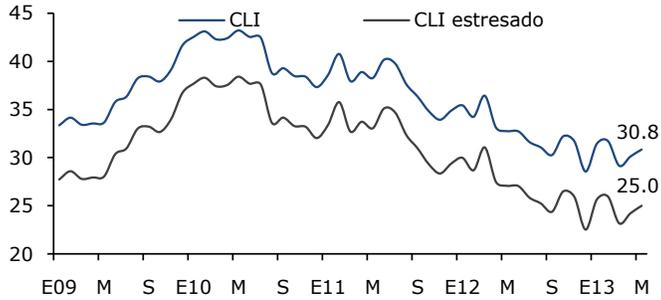
Para evaluar la vulnerabilidad de la banca ante una disminución en las captaciones del público, se realizó un ejercicio de estrés sobre el indicador CLI. Para este ejercicio, se utilizó la metodología de Valor en Riesgo (VaR), que representa la máxima caída esperada de las fuentes de fondeo, a un nivel de confianza de 95 por ciento.

Las condiciones de este escenario son las siguientes: (a) Se basa en las máximas variaciones de depósitos

Gráfico IV-4

Cobertura de liquidez estresado

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

correspondientes al periodo de mayor estrés del sistema financiero, la crisis bancaria de 2001. (b) Las disponibilidades disminuyen en la misma cuantía que los depósitos. (c) Supone que las instituciones financieras no tienen acceso a sus inversiones líquidas, ni a las operaciones de reporto. (d) El criterio mínimo del indicador de CLI es de 24 por ciento, de acuerdo a lo establecido por el BCN para la utilización de la Línea de Asistencia Financiera Extraordinaria (LAFEX).

Considerando los supuestos anteriores, la máxima pérdida esperada de las captaciones del público en la banca, tomando como base de cálculo los saldos al 31 de mayo de 2013, sería de 7,305.9 millones de córdobas, lo que ubicaría el indicador de CLI (estresado) en 25 por ciento, 1.3 puntos porcentuales mayor que el promedio en 2001, y 1 punto porcentual mayor que el criterio establecido por la LAFEX.

A pesar de esta reducción del indicador de CLI (estresado), la liquidez se encuentra por encima del criterio establecido, lo que sugiere que las condiciones de fondeo de la banca se consideran suficientes para afrontar escenarios de estrés en las captaciones del público.