



# Informe de Mercados Financieros IV Trimestre 2021

Febrero 2022



# ÍNDICE

<b>Presentación.....</b>	<b>2</b>
<b>Resumen Ejecutivo.....</b>	<b>3</b>
<b>I. Mercado Cambiario.....</b>	<b>5</b>
<b>II. Mercado Monetario.....</b>	<b>7</b>
<b>III. Mercado de Valores .....</b>	<b>11</b>
<b>III.1 Valores públicos .....</b>	<b>12</b>
<b>III.2 Valores privados .....</b>	<b>15</b>
<b>IV. Mercado de Crédito.....</b>	<b>16</b>
<b>IV.1 Crédito otorgado por bancos y financieras.....</b>	<b>17</b>
<b>IV.2 Crédito otorgado por las microfinancieras .....</b>	<b>19</b>
<b>V. Mercado Inmobiliario .....</b>	<b>21</b>
<b>VI. Mercado de Seguros .....</b>	<b>23</b>

## 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, valores, crediticio, inmobiliario y seguros. En éste se presentan estadísticas sobre su evolución y precios relevantes, agrupando aquellos mercados a partir de diferentes fuentes de información provenientes de las entidades reguladoras y las estadísticas de balanza de pagos.

## Resumen Ejecutivo

Durante 2021, el mayor dinamismo de la actividad económica que incidió positivamente sobre las expectativas de los agentes económicos se reflejó en el buen desempeño de los mercados financieros. Así, el volumen transado en el mercado cambiario fue superior al observado en 2020, mientras se registraba una menor brecha de venta cambiaria; el mercado monetario se mantuvo dinámico facilitando la realización de operaciones con activos financieros de corto plazo y la tasa de referencia de reportos monetarios (TRM) y el corredor de tasas de interés se mantuvo invariable a partir del segundo trimestre del año; el mercado de valores presentó disminución en sus transacciones, lo que se explica por menores operaciones con valores del BCN; y el mercado de seguros registró resultados positivos, lo que se manifestó en el incremento de las primas emitidas. Por su parte, el mercado crediticio reflejó la recuperación de la actividad de intermediación financiera bancaria, aunque todavía con resultados mixtos, con el crédito hipotecario aún mostrando una contracción en su cartera, aunque cada vez menor.

Particularmente en el cuarto trimestre de 2021, en el mercado cambiario las operaciones de compras y ventas de divisas de los bancos, financieras y casas de cambio con el público totalizaron 3,760.7 millones de dólares (aumento de 26.2% con respecto al tercer trimestre 2021 y de 32.4% en términos interanuales), las cuales fueron realizadas principalmente por los bancos y financieras al público en general. Por su parte, el Banco Central de Nicaragua (BCN) realizó compra y venta de divisas con los bancos del Sistema Financiero Nacional (SFN) y el Gobierno por un total de 114.4 millones de dólares (US\$69.9 millones en el tercer trimestre 2021). La brecha cambiaria de venta promedio se mantuvo durante el año por debajo de la comisión que cobra el BCN por la venta de divisas (2%). Así en promedio en el cuarto trimestre del año la brecha se ubicó en 0.64 por ciento (0.46% en el tercer trimestre de 2021).

En el mercado monetario, el sistema financiero continuó utilizando los valores del BCN para un manejo eficiente de su liquidez. Así mismo, el Banco Central conservó una posición acomodaticia en su política de tasas de interés, manteniendo la TRM en 3.50 por ciento a partir del segundo trimestre del año. Los reportos monetarios continuaron siendo una fuente importante de recursos para el manejo de liquidez del sistema bancario en 2021. Por su parte, la mayor demanda de Letras en moneda nacional (MN) por parte del sistema financiero se concentró en instrumentos de plazos de 1 día y depósitos monetarios. Así mismo, se observó una mayor demanda de Letras en moneda extranjera (ME) por parte del SFN respecto a la registrada en 2020, principalmente a plazos de 1 y 3 meses.

En 2021 el mercado de valores nacional mostró un buen desempeño, canalizando recursos mediante la transacción de valores negociables, principalmente públicos. En términos acumulados, se negociaron 533,517.4 millones de córdobas, lo que representó una disminución de 8.3 por ciento respecto a 2020. Este resultado en parte se explica por los menores volúmenes negociados en valores del BCN, específicamente Letras a 1 día plazo (-31.1%). Particularmente en el cuarto trimestre del año, las transacciones ascendieron a 146,884.3 millones de córdobas, mostrando un incremento del 17.9 por ciento respecto al trimestre anterior. Dado que la mayor parte de dichos valores correspondieron a valores a 1 día plazo del BCN, las operaciones del mercado de valores se concentraron a corto plazo (las menores a un año concentraron el 98.4%) y en moneda nacional (72.5% del total).

En el mercado crediticio se observó una recuperación de la actividad crediticia, con el crédito comenzando a fluir hacia los sectores productivos. Así, la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras registró un crecimiento interanual de 7.3 por ciento y un aumento del 4.3 por ciento respecto al tercer trimestre 2021. En el caso del Sistema Bancario y Financieras (SBF), en el cuarto trimestre, la cartera de crédito registró un crecimiento del 5.5 por ciento. Las carteras que mostraron un mayor crecimiento interanual fueron las relacionadas con los créditos personales (11.9%), la actividad comercial (10.9%), tarjeta de crédito (9.9%) y agrícola (5.9%). De igual forma, el crédito otorgado por las microfinancieras reflejó resultados positivos, tanto de forma interanual (38.7%), como respecto al trimestre anterior (2.4%).

En el mercado inmobiliario, el saldo de la cartera se mantuvo relativamente estable, aunque todavía en niveles por debajo de los años anteriores. Así, al cierre del cuarto trimestre registró un saldo 21,438.1 millones de córdobas, reflejando una disminución interanual de 1.7 por ciento con respecto al cierre del mismo periodo en 2020 (C\$21,815.4 millones) y un aumento de 0.6 por ciento respecto al tercer trimestre 2021 (C\$21,308.5 millones).

Finalmente, el mercado de seguros registró un desempeño positivo. Así, el saldo de los activos al cierre del cuarto trimestre ascendió a 14,788.2 millones de córdobas, equivalente a un incremento interanual de 9.4 por ciento. La cartera de inversión, con un crecimiento interanual de 8.4 por ciento, continuó siendo el rubro de mayor importancia, representando el 66 por ciento de los activos totales. Particularmente en el cuarto trimestre, las primas netas emitidas ascendieron a 2,062.2 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento de 8.4 por ciento respecto al trimestre anterior.

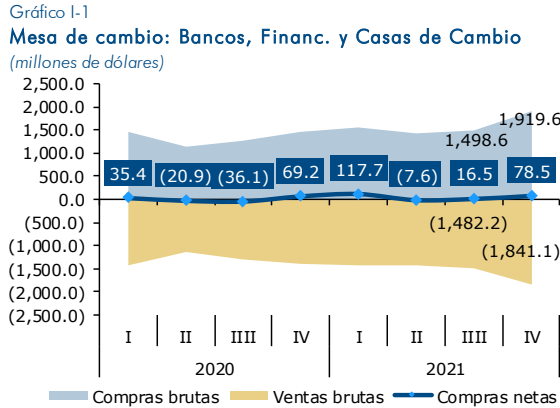
### I. Mercado Cambiario

La recuperación económica de la economía doméstica en 2021 impactó positivamente los flujos de comercio y los movimientos de capitales. En este sentido, el volumen transado en las operaciones de compras y ventas de divisas en el mercado cambiario aumentó con relación a 2020, tanto en la mesa de cambio del BCN como las transacciones realizadas por bancos, financieras y casas de cambio. Al cierre de 2021, las operaciones de compra y venta de divisas ascendieron a 12,949.4 millones de dólares, equivalente a un crecimiento de 18.5 por ciento. En general, se registraron compras netas de divisas tanto del BCN como de bancos, financieras y casas de cambio, lo que se reflejó en una brecha de venta cambiaria por debajo de la comisión de venta del BCN (2%).

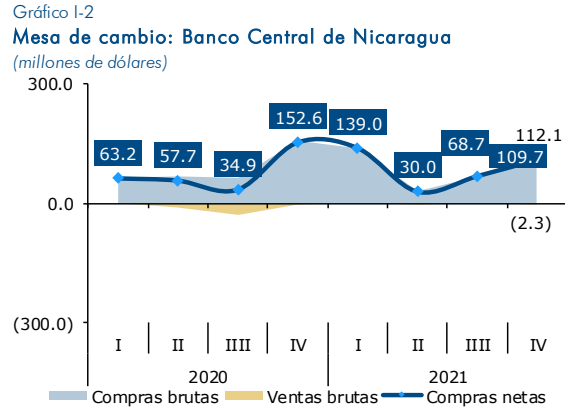
Particularmente, en el cuarto trimestre de 2021, las operaciones de compras y ventas del mercado de divisas de los bancos, financieras y casas de cambio con el público totalizaron 3,760.7 millones de dólares (aumento de 26.2% con respecto al tercer trimestre 2021 y de 32.4% en términos interanuales), las cuales fueron realizadas principalmente por los bancos y financieras al público en general. En términos brutos se registraron compras por 1,919.6 millones de dólares (aumento de 31.9% con respecto al cuarto trimestre 2020), de los cuales los bancos y financieras realizaron compras al público por 1,798.9 millones de dólares (compras de US\$1,414.1 millones en el tercer trimestre 2021), mientras que las casas de cambios efectuaron compras de divisas al público por 120.6 millones de dólares (US\$84.5 millones en el tercer trimestre 2021). Con respecto a las ventas, éstas ascendieron a 1,841.1 millones de dólares (aumento de 32.9% con respecto al cuarto trimestre 2020), de las cuales los bancos y financieras realizaron ventas al público por 1,735.9 millones de dólares (US\$1,418.7 millones en el tercer trimestre 2021), mientras que las casas de cambios efectuaron ventas de divisas al público por 105.2 millones de dólares (US\$63.4 millones en el tercer trimestre 2021). En términos netos los bancos y financieras y casas de cambio registraron compras netas por 78.5 millones de dólares al público (US\$16.5 millones en el tercer trimestre 2021).

Por su parte, el BCN realizó 274 transacciones de compra y venta de divisas con los bancos del Sistema Financiero Nacional (SFN) y el Gobierno (203 transacciones en el tercer trimestre de 2021), mediante la mesa de cambio, por un total de 114.4 millones de dólares (US\$69.9 millones en el tercer trimestre 2021). En el bruto, el BCN realizó compras de divisas por 112.1 millones de dólares (US\$69.3 millones en el tercer trimestre 2021), de los cuales 58.5 millones de dólares fueron compras a los bancos y 53.6 millones de dólares fueron cordobizaciones al Gobierno, asociadas a los fondos

recibidos por préstamos y donaciones externas. Por su parte, las ventas de divisas del BCN mediante la mesa de cambio totalizaron 2.3 millones de dólares (US\$0.6 millones en el tercer trimestre 2021), los cuales fueron vendidos al Gobierno.



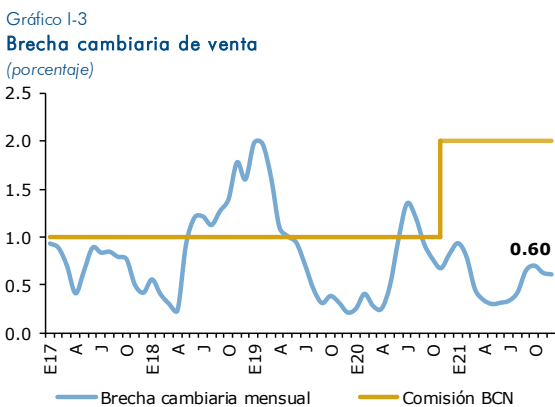
Fuente: BCN.



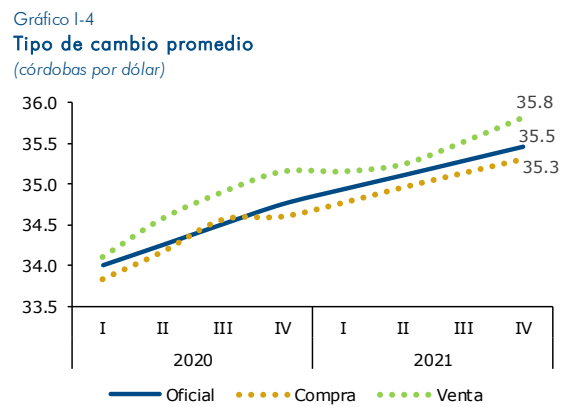
Fuente: BCN.

El mercado cambiario se mantuvo estable, desarrollándose sin presiones de demanda y oferta. Así, la brecha cambiaria de venta promedio se mantuvo durante todo el año por debajo de la comisión que cobra el BCN por la venta de divisas (2%). En general, hasta el mes de julio se observó una tendencia a la baja de dicha brecha (0.33 % en promedio en julio), revirtiendo este comportamiento a partir de agosto, para finalizar en promedio en diciembre en 0.60 por ciento. En el cuarto trimestre del año, la brecha promedio se ubicó en 0.64 por ciento (0.46% en el tercer trimestre de 2021). Así, en el año 2021 se observó una tendencia a la baja de la brecha, ubicándose en promedio en 0.53 por ciento (0.70% en 2020).

En cuanto a los tipos de cambio promedio del cuarto trimestre de 2021, el tipo de cambio oficial se situó en 35.5 córdobas por un dólar, mientras que el tipo el cambio de venta en 35.8 córdobas, y el de compra fue de 35.3 córdobas.



Fuente: BCN.



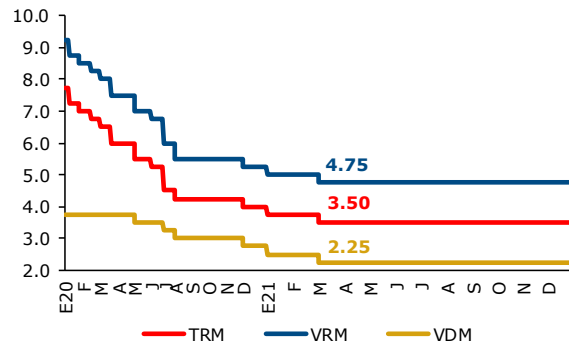
Fuente: BCN.

## II. Mercado Monetario

En 2021, el mercado monetario se mantuvo dinámico facilitando la realización de operaciones con activos financieros de corto plazo. Así, el sistema financiero continuó utilizando los valores del BCN para un manejo más eficiente de su liquidez, tanto precautoria como estructural. La demanda de Letras en moneda nacional (MN) por parte del sistema financiero se concentró en instrumentos de plazos de 1 día y depósitos monetarios. Así mismo, se observó una mayor demanda de Letras en moneda extranjera (ME) por parte del SFN respecto a la registrada en 2020, principalmente a plazos de 1 y 3 meses.

Por su parte, el BCN en 2021 continuó con su política de propiciar condiciones monetarias más laxas a fin de generar señales sobre la reducción de costos financieros, y para orientar la tendencia de tasas de interés. Así, en enero y febrero redujo en dos ocasiones la TRM, para un total de 50 puntos básicos, ubicándose en 3.50 por ciento, manteniéndose en este nivel durante el resto del año 2021.

Gráfico II-1  
Corredor de tasas de interés del BCN<sup>1/</sup>  
(porcentaje)



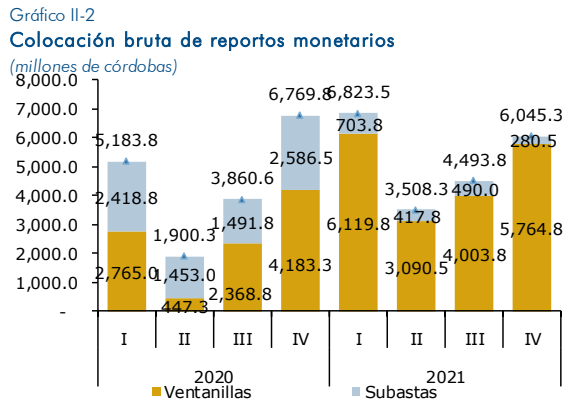
1/: VRM: Ventanilla de Reportos Monetarios; VDM: Ventanilla de Depósitos Monetarios; TRM: Tasa de Referencia de Reportos Monetarios.

Fuente: BCN.

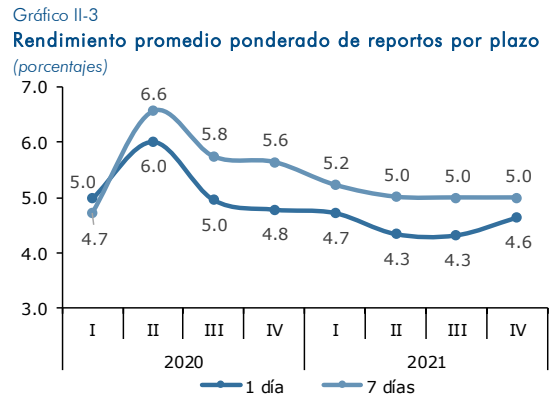
Los reportos monetarios fueron una fuente importante de recursos para el manejo de liquidez del sistema bancario en 2021, utilizando un monto de 20,870.8 millones de córdobas (17,714.3 millones en 2020), principalmente en el plazo de 7 días (63.9% del total). Particularmente en el cuarto trimestre, el monto adjudicado de Reportos Monetarios ascendió a 6,045.3 millones de córdobas (C\$4,493.8 millones en el tercer trimestre de 2021). La modalidad de ventanilla fue la más utilizada con un monto colocado de 5,764.8 millones de córdobas, a una tasa promedio de 4.93 por ciento y un plazo promedio de 5.50 días. Por su parte, mediante subastas se colocaron 280.5 millones de córdobas, a una tasa promedio de 3.75 por ciento y un plazo promedio de



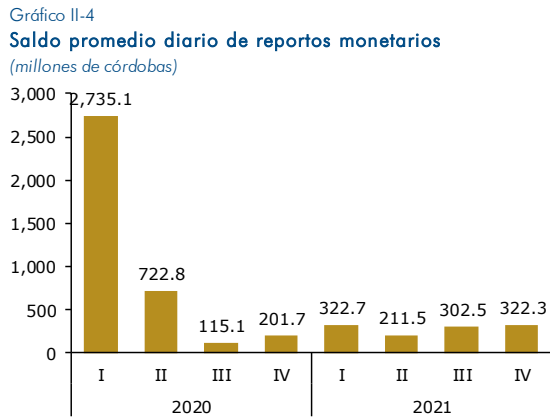
1.20 días. Durante el periodo, las redenciones de reportos monetarios totalizaron 6,016 millones de córdobas (C\$4,521.8 millones en el tercer trimestre de 2021).



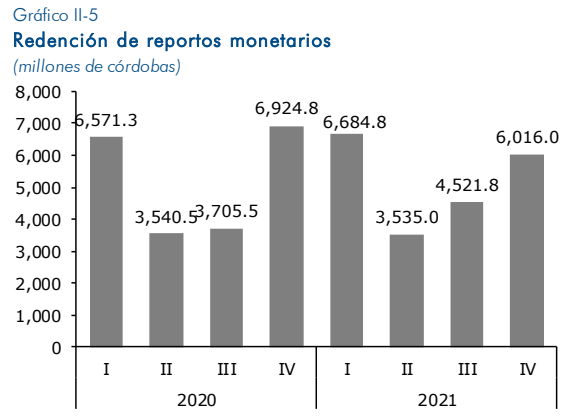
Fuente: BCN.



Fuente: BCN.



Fuente: BCN.



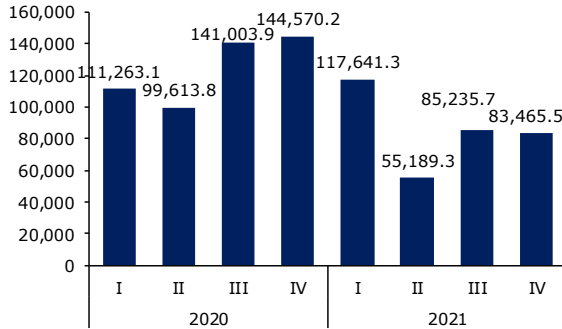
Fuente: BCN.

Respecto a la inversión del sistema financiero en Letras del BCN en MN en 2021, la mayor demanda por parte del sistema bancario continuó siendo en el plazo de 1 día (colocación de C\$341,531.9 millones), no obstante, el monto colocado en 2021 fue menor al registrado en 2020 (C\$496,451 millones). Así, en el cuarto trimestre se realizaron colocaciones por 83,465.5 millones de córdobas (C\$85,235.7 millones en el trimestre previo), a una tasa promedio de 2.86 por ciento, igual a la registrada en el tercer trimestre de 2021.

# Informe de Mercados Financieros IV trimestre 2021

Gráfico II-6

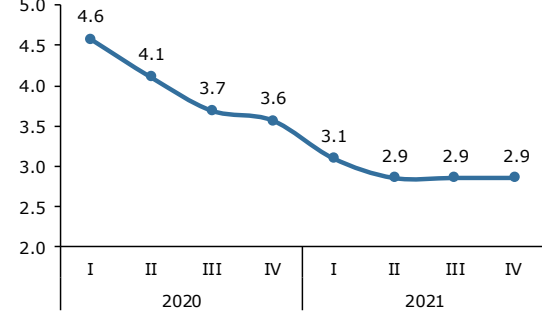
**Colocación bruta de Letras a 1 día plazo**  
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Gráfico II-7

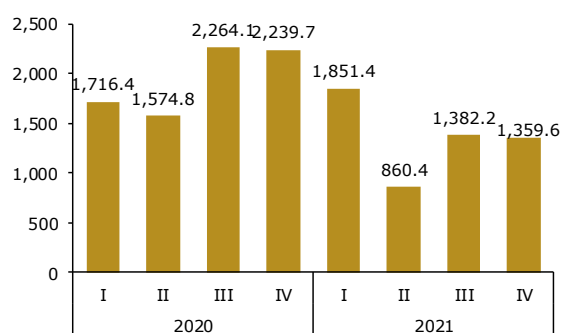
**Rendimiento promedio ponderado Letras a 1 día plazo**  
(porcentajes)



Fuente: BCN.

Gráfico II-8

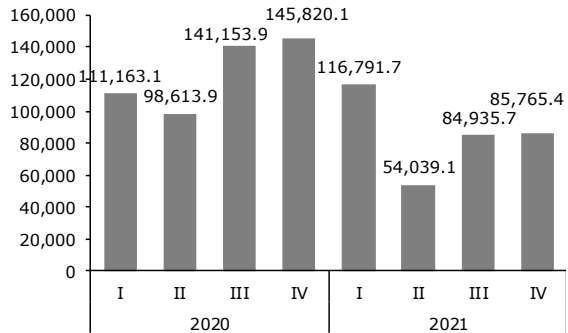
**Saldo promedio diario de Letras a 1 día plazo**  
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Gráfico II-9

**Redención de Letras a 1 día plazo**  
(millones de córdobas)

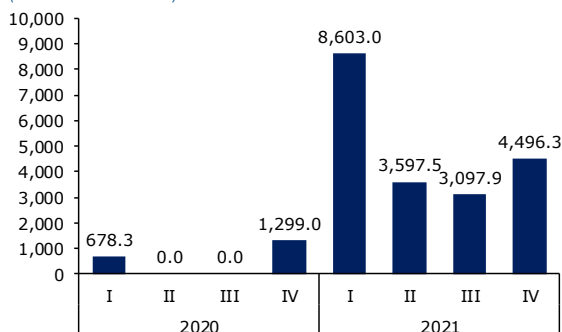


Fuente: BCN.

En el resto de los plazos de Letras del BCN en MN (de 7 hasta 360 días), se observó una mayor demanda respecto a 2020, con una colocación de 19,194.7 millones de córdobas (C\$1,977.4 millones en 2020). Específicamente, en el cuarto trimestre del año se realizaron colocaciones por 4,496.3 millones de córdobas (C\$3,097.9 millones en el tercer trimestre 2021), al plazo promedio de 8 días y a una tasa promedio de 3.60 por ciento (3.55% en el tercer trimestre de 2021).

Gráfico II-10

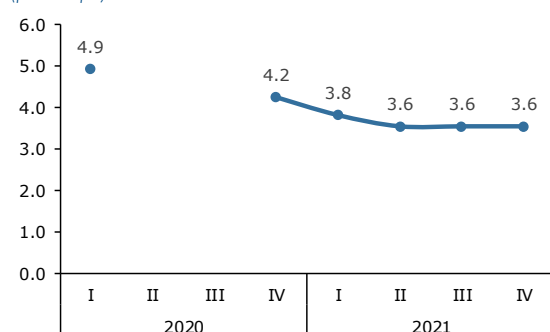
**Colocación bruta de Letras de 7 a 360 días MN**  
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Gráfico II-11

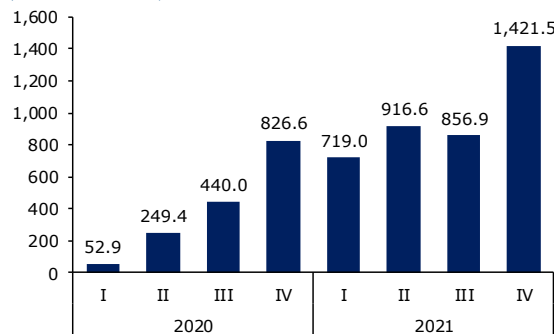
**Rendimiento promedio pond. Letras de 7 a 360 días MN**  
(porcentajes)



Fuente: BCN.

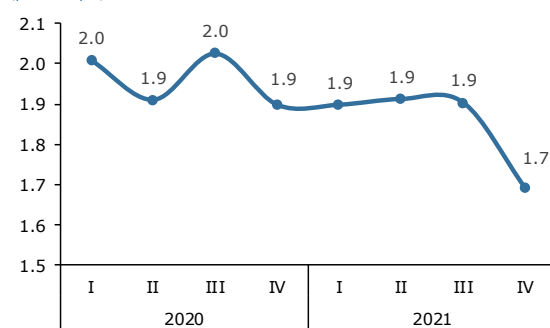
Por su parte, la Letras en ME fueron de los instrumentos más demandados en 2021. Así, se realizaron colocaciones por 3,914 millones de dólares a valor precio (US\$1,569 millones en 2020), a un rendimiento promedio ponderado de 1.827 por ciento, concentrándose aproximadamente el 67 por ciento en los plazos de 1 y 3 meses. Al cierre de 2021, el saldo promedio de Letras del BCN ascendió a 528.8 millones de dólares (US\$406.1 millones en 2020), representando el 10.4 por ciento de las Reservas Internacionales Brutas (RIB). Hay que señalar que en cuarto trimestre se registró la mayor demanda por parte del sistema bancario, alcanzando una colocación de 1,421.5 millones de dólares.

Gráfico II-12  
Colocación bruta de Letras de 7 a 360 días ME  
(millones de dólares)



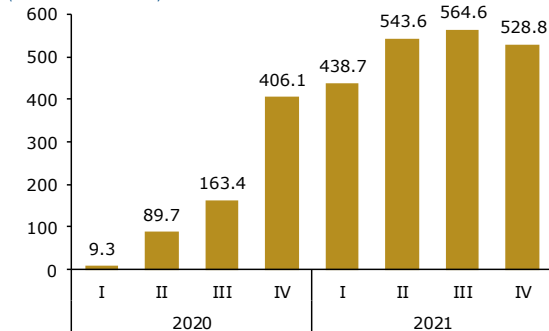
Fuente: BCN.

Gráfico II-13  
Rendimiento promedio pond. Letras de 7 a 360 días ME  
(porcentajes)



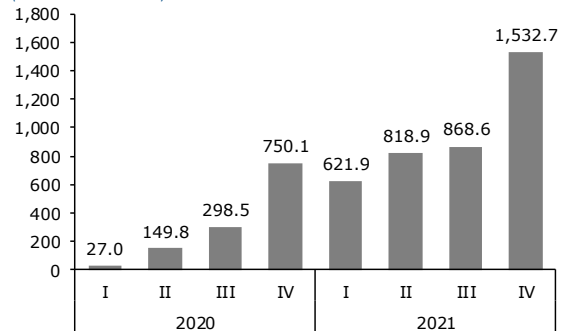
Fuente: BCN.

Gráfico II-14  
Saldo promedio diario de Letras de 7 a 360 días ME  
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Gráfico II-15  
Redención de Letras de 7 a 360 días ME  
(millones de dólares)

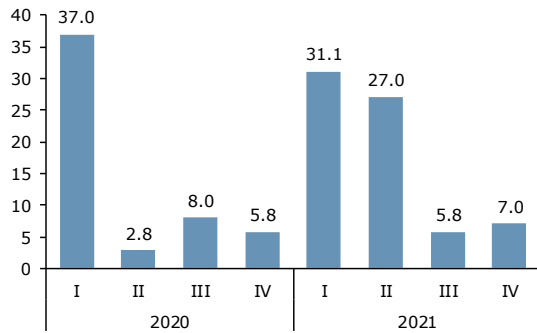


Fuente: BCN.

Finalmente, en 2021 los volúmenes transados en el mercado interbancario ascendieron a 71 millones de dólares (US\$53.6 millones en 2020), con un rendimiento promedio de 3.43 por ciento y un plazo de 49.7 días. En el cuarto trimestre las operaciones interbancarias ascendieron a 7 millones de dólares (US\$5.8 millones en el tercer trimestre). Estas transacciones fueron realizadas a un plazo promedio ponderado de 17.2 días y a una tasa de rendimiento promedio ponderada fue 2.8 por ciento. La disminución en la tasa de rendimiento en parte se explica por el menor plazo pactado.

Gráfico II-16

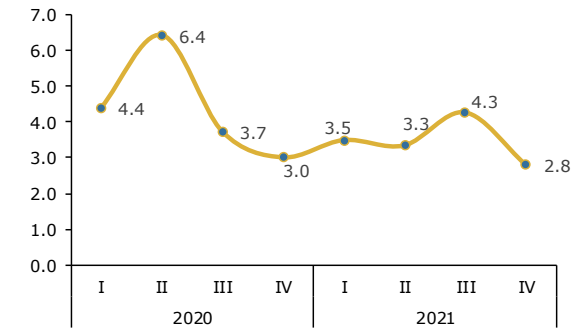
**Volumen transado bruto de operaciones interbancarias** <sup>1/</sup>  
(operaciones de reportos en millones de dólares)



1/: Incluye operaciones en MN y ME  
Fuente: BCN.

Gráfico II-17

**Rendimiento promedio de operaciones interbancarias**  
(porcentaje)



Fuente: BCN.

## III. Mercado de Valores

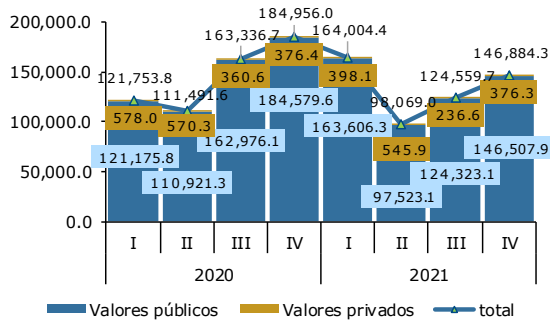
En 2021 el mercado de valores nacional mostró un buen desempeño, canalizando recursos mediante la transacción de valores negociables, principalmente públicos. En términos acumulados, se negociaron 533,517.4 millones de córdobas, lo que representó una disminución de 8.3 por ciento respecto a 2020. Este resultado, en parte se explica por los menores volúmenes negociados en valores del Banco Central, específicamente Letra a 1 día plazo (-31.1%). Lo anterior podría estar relacionado al mayor dinamismo de la actividad de intermediación financiera, ya que los bancos requieren gestionar cada vez menos sus excedentes de liquidez con estos tipos de instrumentos.

Particularmente, en el cuarto trimestre del año las colocaciones ascendieron a 146,884.3 millones de córdobas, mostrando un incremento del 17.9 por ciento respecto al trimestre anterior. Dado que la mayor parte de dichos valores correspondieron a valores a 1 día plazo del BCN, las operaciones se concentraron a corto plazo (las menores a un año concentraron el 98.4%) y en moneda nacional (72.5% del total).

En lo que respecta a los Bonos de la República de Nicaragua (BRN), en 2021 los volúmenes negociados se incrementaron (28.8%), principalmente en el primer semestre del año. La mayor demanda de BRN por parte de inversionistas se explica por la búsqueda de mayores rendimientos, no obstante, en la segunda mitad del año, se registró una baja en las tasas de interés de estos instrumentos, lo que sería consistente con las condiciones de liquidez del mercado doméstico.

Gráfico III-1

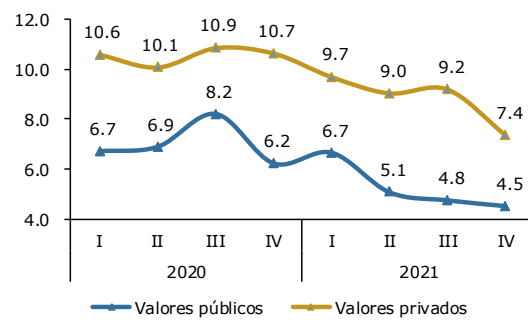
**Operaciones del mercado de valores**  
(millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico III-2

**Rendimiento de las operaciones del mercado de valores**  
(tasas promedio ponderadas, porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

## III.1 Valores públicos

En 2021, el 99.7 por ciento del volumen transado en el mercado de valores correspondió a valores públicos, principalmente del BCN (94.7% del total de valores públicos). Así, las transacciones con valores públicos nacionales ascendieron a 531,960.4 millones de córdobas, inferior en 8.2 por ciento a lo registrado en el año anterior (C\$579,652.8 millones en 2020). En el cuarto trimestre se negoció un monto de 146,507.9 millones de córdobas, reflejando un incremento respecto a los dos trimestres previos. Dichos valores se negociaron principalmente en el mercado primario y en menor medida en el de reportos.

Por mecanismo de colocación, en el cuarto trimestre las operaciones bursátiles con valores públicos ascendieron a 19,991.4 millones de córdobas (17.1% superior al trimestre anterior), así al terminar el año, las operaciones bursátiles representaron el 13.4 por ciento del total de operaciones del mercado de valores, registrando de forma acumulada un aumento de 112.7 por ciento respecto al año anterior, principalmente por la mayor colocación de Letras del BCN a través de los puestos de bolsa. En cuanto a la composición por monedas, la mayor participación estuvo concentrada en moneda extranjera (94.6% del total). Así, al cierre del año, las transacciones bursátiles totalizaron 71,291 millones de córdobas (C\$33,524.2 millones en el año 2020). En dichas operaciones, se destaca los volúmenes negociados en el mercado primario con un monto de 67,664.3 millones de córdobas (94.9% de las operaciones), explicado, fundamentalmente, por las transacciones con Letras del BCN que ascendieron a 61,857.3 millones de córdobas (C\$25,007.4 millones en el 2020), con una tasa promedio ponderada de 1.5 por ciento, la cual se mantuvo en niveles similares durante todo el año y a un plazo promedio de 32.8 días.

Otros valores transados en las operaciones bursátiles fueron los Bonos de la República de Nicaragua (BRN), los cuales se negociaron por un total de 5,677.9 millones de córdobas durante el año (8.4% de las operaciones del mercado primario), con un rendimiento promedio ponderado del 9.5 por ciento (10.2% en el año anterior) y, a un plazo promedio de 4.6 años (3.6 años en 2020). Los rendimientos de los BRN mostraron tendencia a la baja desde el segundo trimestre del año, hasta alcanzar un rendimiento promedio de 7.6 por ciento en el cuarto trimestre del año.

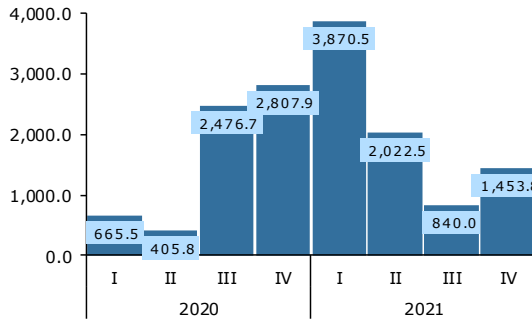
Los mayores volúmenes transados en el mercado de valores se dieron a través de las operaciones extrabursátiles alcanzando los 460,669.4 millones de córdobas durante el año 2021 (86.6% del total), de las cuales 126,516.5 millones de córdobas se realizaron en el cuarto trimestre del año. Del total negociado en 2021, 437,289.7 millones de córdobas correspondieron a Letras del BCN, y 2,508.9 millones de córdobas a Bonos de la República, mientras que 20,870.8 millones de córdobas fueron negociados en el mercado de reportos, este último presentando un aumento del 17.8 por ciento respecto al año anterior. Dentro de los valores del BCN, las Letras a 1 día continuaron siendo el instrumento más demandado en el mercado de valores (78.1% del total de Letras).

Las operaciones extrabursátiles de BRN ascendieron a 396.6 millones de córdobas en el cuarto trimestre, para una colocación total de 2,508.9 millones de córdobas en el año, mostrando un aumento de más del 200 por ciento respecto al año anterior donde se colocaron 777.5 millones de córdobas. Estas operaciones fueron realizadas con la banca comercial, compañías de seguro y personas jurídicas.

De forma consolidada (bursátil y extrabursátil) durante el 2021, los valores del MHCP se negociaron por un monto de 8,186.8 millones de córdobas, con un rendimiento promedio ponderado anual de 9.4 por ciento. Del mismo modo, las transacciones de Letras del BCN en ambos mecanismos de operación totalizaron 499,147 millones de córdobas, con un rendimiento promedio ponderado anual de 2.7 por ciento.

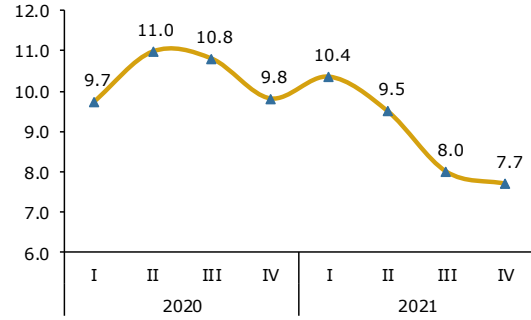
# Informe de Mercados Financieros IV trimestre 2021

Gráfico III.1-1  
Colocaciones de bonos MHCP  
(millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico III.1-2  
Rendimientos promedio ponderados bonos MHCP  
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Tabla III.1-1  
Valores públicos negociados  
(millones de córdobas, porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2020				2020	2021				2021	Variación % 2021/2020
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		
<b>Total operaciones valores públicos</b>	<b>121,175.8</b>	<b>110,921.3</b>	<b>162,976.1</b>	<b>184,579.6</b>	<b>579,652.8</b>	<b>163,606.3</b>	<b>97,523.1</b>	<b>124,323.1</b>	<b>146,507.9</b>	<b>531,960.4</b>	<b>(8.2)</b>
<b>Total operaciones bursátiles</b>	<b>2,114.1</b>	<b>5,323.5</b>	<b>8,934.8</b>	<b>17,151.7</b>	<b>33,524.2</b>	<b>16,298.2</b>	<b>17,924.2</b>	<b>17,077.2</b>	<b>19,991.4</b>	<b>71,291.0</b>	<b>112.7</b>
<b>Primario</b>	<b>585.7</b>	<b>4,892.0</b>	<b>8,506.2</b>	<b>16,792.2</b>	<b>30,776.2</b>	<b>14,753.3</b>	<b>16,834.1</b>	<b>16,659.1</b>	<b>19,417.8</b>	<b>67,664.3</b>	<b>119.9</b>
Letras-BCN	271.3	4,450.8	6,002.3	14,283.0	25,007.4	11,675.4	15,785.1	16,061.1	18,335.7	61,857.3	147.4
Bonos-MHCP	257.8	405.8	2,476.7	2,438.0	5,578.3	3,053.5	1,010.1	557.1	1,057.2	5,677.9	1.8
TIN-BCN	56.6	35.5	27.2	71.2	190.5	24.4	38.9	41.0	24.9	129.1	(32.2)
<b>Secundario</b>	<b>50.1</b>	<b>164.4</b>	<b>51.5</b>	<b>38.5</b>	<b>304.6</b>	<b>429.2</b>	<b>84.2</b>	<b>132.1</b>	<b>245.4</b>	<b>891.0</b>	<b>192.6</b>
<b>Reportos Opcionales</b>	<b>1,478.2</b>	<b>267.1</b>	<b>377.1</b>	<b>321.0</b>	<b>2,443.4</b>	<b>1,115.7</b>	<b>1,005.9</b>	<b>286.0</b>	<b>328.2</b>	<b>2,735.7</b>	<b>12.0</b>
<b>Total operaciones extrabursátiles</b>	<b>119,061.7</b>	<b>105,597.8</b>	<b>154,041.3</b>	<b>167,427.8</b>	<b>546,128.6</b>	<b>147,308.2</b>	<b>79,598.9</b>	<b>107,245.9</b>	<b>126,516.5</b>	<b>460,669.4</b>	<b>(15.6)</b>
<b>Primario Extrabursátil</b>	<b>113,877.9</b>	<b>103,697.5</b>	<b>150,180.8</b>	<b>160,658.1</b>	<b>528,414.3</b>	<b>140,484.7</b>	<b>76,090.7</b>	<b>102,752.1</b>	<b>120,471.2</b>	<b>439,798.6</b>	<b>(16.8)</b>
Letras-BCN	113,470.3	103,697.5	150,180.8	160,288.2	527,636.8	139,667.6	75,078.3	102,469.2	120,074.6	437,289.7	(17.1)
Bonos-MHCP	407.6	-	-	369.9	777.5	817.0	1,012.4	282.9	396.6	2,508.9	222.7
<b>Reportos-extrabursátil</b>	<b>5,183.8</b>	<b>1,900.3</b>	<b>3,860.5</b>	<b>6,769.8</b>	<b>17,714.3</b>	<b>6,823.5</b>	<b>3,508.3</b>	<b>4,493.8</b>	<b>6,045.3</b>	<b>20,870.8</b>	<b>17.8</b>

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: Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) y BCN.

Tabla III.1-2  
Rendimientos de valores públicos negociados  
(tasas promedio ponderadas, porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2020				Rendimiento <sup>1/</sup> 2020	2021				2021
	I	II	III	IV		I	II	III	IV	
<b>Total operaciones valores públicos</b>	<b>6.7</b>	<b>6.9</b>	<b>8.2</b>	<b>6.2</b>	<b>6.6</b>	<b>6.7</b>	<b>5.1</b>	<b>4.8</b>	<b>4.5</b>	<b>5.2</b>
<b>Total operaciones bursátiles</b>	<b>4.9</b>	<b>2.8</b>	<b>4.6</b>	<b>2.7</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>2.3</b>
<b>Primario</b>	<b>5.0</b>	<b>2.4</b>	<b>4.5</b>	<b>2.7</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>2.2</b>
Letras-BCN	1.7	1.6	2.0	1.5	1.6	1.5	1.6	1.6	1.4	1.5
Bonos-MHCP	8.4	11.0	10.8	9.7	10.2	10.4	9.3	8.0	7.6	9.5
TIN-BCN	n/d	n/d	n/d	5.2	5.2	n/d	4.3	5.0	5.0	n/d
<b>Secundario</b>	<b>11.4</b>	<b>10.3</b>	<b>9.8</b>	<b>6.5</b>	<b>9.9</b>	<b>6.7</b>	<b>9.1</b>	<b>6.5</b>	<b>5.4</b>	<b>6.5</b>
<b>Reportos Opcionales</b>	<b>4.7</b>	<b>5.3</b>	<b>4.2</b>	<b>3.2</b>	<b>4.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>4.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.6</b>
<b>Total operaciones extrabursátiles</b>	<b>1.8</b>	<b>4.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>
<b>Primario Extrabursátil</b>	<b>1.6</b>	<b>4.0</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>
Letras-BCN	1.6	4.0	3.6	3.5	3.2	3.1	2.7	2.8	2.6	2.8
Bonos-MHCP	10.5	-	-	10.2	10.4	10.1	9.7	8.0	7.9	9.3
<b>Reportos-extrabursátil</b>	<b>4.8</b>	<b>6.4</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>

1/: Rendimiento promedio ponderado.

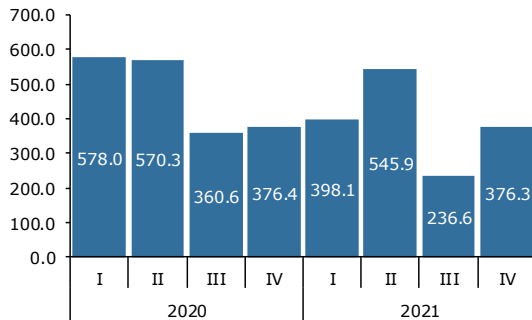
Nota: A partir de abril 2020, el BCN cordobizó las tasas para las operaciones en moneda nacional, por lo que el rendimiento promedio ponderado incluye tasas de instrumentos en córdobas con y sin mantenimiento de valor, y de instrumentos en dólares.  
Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) y BCN.

### III.2 Valores privados

Los valores privados se transaron en su totalidad a través del mecanismo de operaciones bursátiles, negociándose un monto de 1,557 millones de córdobas en el 2021 (0.3% del valor negociado en el mercado de valores), equivalente a una disminución de 17.4 por ciento respecto al año anterior. Específicamente en el cuarto trimestre del año, el volumen negociado ascendió a 376.3 millones de córdobas, para un crecimiento de 54 por ciento respecto al tercer trimestre. La tasa promedio ponderada de las operaciones con valores privados fue de 8.8 por ciento en el año, el cuarto trimestre presentó la tasa más baja del periodo, siendo en general las tasas inferiores a los niveles reflejados en el año 2020. El mayor monto transado se realizó en el mercado primario (90.8% del total de operaciones), con un monto negociado de 1,413.2 millones de córdobas (C\$1,761.7 millones en 2020).

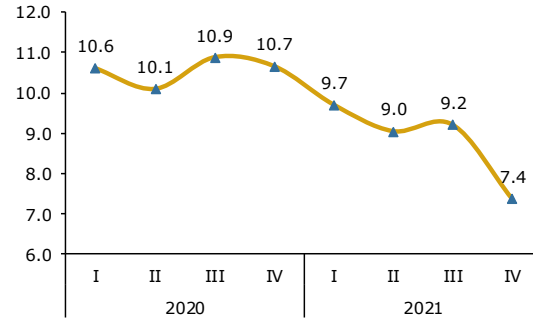
Dentro del mercado primario de valores privados, para el cuarto trimestre, destacaron los bonos en dólares desmaterializados, los cuales ascendieron a 294.5 millones de córdobas, sin embargo, de forma anual sobresalen los papeles comerciales que ascendieron a 736.3 millones de córdobas, con una tasa promedio ponderada de 9.6 por ciento a un plazo promedio de 128.5 días.

Gráfico III.2-1  
Colocaciones de valores privados  
(millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico III.2-2  
Rendimientos promedio ponderados de valores privados  
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Tabla III.2-1  
Valores privados negociados en la bolsa de valores  
(millones de córdobas y porcentajes)

Mercado/ Instrumento	2020				2020	2021				2021	Variación % 2021/2020
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		
<b>Total operaciones valores privados</b>	<b>578.0</b>	<b>570.3</b>	<b>360.6</b>	<b>376.4</b>	<b>1,885.2</b>	<b>398.1</b>	<b>545.9</b>	<b>236.6</b>	<b>376.3</b>	<b>1,557.0</b>	<b>(17.4)</b>
<b>Primario</b>	<b>521.5</b>	<b>548.0</b>	<b>327.7</b>	<b>364.5</b>	<b>1,761.7</b>	<b>374.7</b>	<b>525.9</b>	<b>218.0</b>	<b>294.5</b>	<b>1,413.2</b>	<b>(19.8)</b>
Bonos Dólares Desmaterializados	50.9	136.4	0.2	-	187.6	60.3	315.5	6.6	294.5	676.9	260.9
Papel Comercial en Dólares	470.6	411.6	327.4	364.5	1,574.1	314.5	210.4	211.4	-	736.3	(53.2)
<b>Secundario</b>	<b>16.7</b>	<b>8.7</b>	<b>7.9</b>	<b>0.2</b>	<b>33.5</b>	<b>0.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.4</b>	<b>24.0</b>	<b>27.7</b>	<b>(17.3)</b>
Reportos Opcionales	1.7	-	0.3	-	2.1	3.2	0.2	7.2	41.3	52.0	2,432.0
Reportos	31.0	7.0	19.9	7.0	64.9	15.2	15.2	7.4	15.2	53.1	(18.2)
<b>Internacional</b>	<b>7.1</b>	<b>6.6</b>	<b>4.8</b>	<b>4.6</b>	<b>23.1</b>	<b>4.4</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>	<b>1.2</b>	<b>11.0</b>	<b>(52.2)</b>

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: Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) y BCN.



Tabla III.2-2  
Rendimientos de valores privados negociados en la bolsa de valores  
(tasas promedio ponderadas, porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2020				2021					
					Rendimiento <sup>1/</sup>					
	I	II	III	IV	2020	I	II	III	IV	2021
<b>Total operaciones valores privados</b>	<b>10.6</b>	<b>10.1</b>	<b>10.9</b>	<b>10.7</b>	<b>10.5</b>	<b>9.7</b>	<b>9.0</b>	<b>9.2</b>	<b>7.4</b>	<b>8.8</b>
<b>Primario</b>	<b>10.6</b>	<b>10.2</b>	<b>10.8</b>	<b>10.7</b>	<b>10.5</b>	<b>9.8</b>	<b>9.1</b>	<b>9.4</b>	<b>7.7</b>	<b>9.0</b>
Bonos Dólares Desmaterializados	8.8	8.0	7.6	-	8.2	10.2	8.8	7.6	7.7	8.4
Papel Comercial en Dólares	10.8	10.9	10.8	10.7	10.8	9.6	9.5	9.5	-	9.6
<b>Secundario</b>	<b>16.7</b>	<b>6.5</b>	<b>13.2</b>	<b>11.2</b>	<b>11.8</b>	<b>10.0</b>	<b>10.3</b>	<b>8.9</b>	<b>7.3</b>	<b>7.6</b>
<b>Reportos Opcionales</b>	<b>3.0</b>	-	<b>10.0</b>	-	<b>4.2</b>	<b>6.0</b>	<b>8.0</b>	<b>4.3</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>
<b>Reportos</b>	<b>9.1</b>	<b>11.5</b>	<b>11.7</b>	<b>11.5</b>	<b>10.4</b>	<b>9.5</b>	<b>8.6</b>	<b>8.1</b>	<b>7.7</b>	<b>8.5</b>
<b>Internacional</b>	<b>7.0</b>	<b>6.8</b>	<b>6.4</b>	<b>6.5</b>	<b>6.7</b>	<b>7.8</b>	<b>8.8</b>	<b>6.0</b>	<b>5.2</b>	<b>7.3</b>

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: Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) y BCN.

## IV. Mercado de Crédito

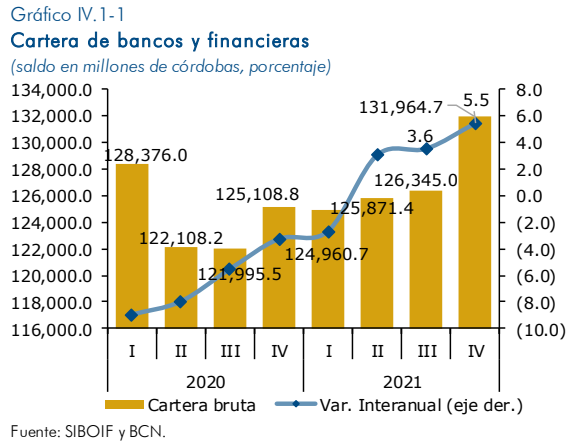
En 2021, se observó una recuperación de la actividad crediticia, con el crédito comenzando a fluir hacia los sectores productivos, aunque todavía con resultados mixtos ya que algunas actividades todavía reflejaron tasas de crecimiento negativas. Así, la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras registró un crecimiento interanual de 7.3 por ciento y un aumento del 4.3 por ciento respecto al tercer trimestre 2021.

En el caso del Sistema Bancario y Financieras (SBF), en el cuarto trimestre, la cartera de crédito registró un crecimiento del 5.5 por ciento. Las carteras que mostraron un mayor crecimiento interanual fueron las relacionadas con los créditos personales (11.9%), la actividad comercial (10.9%), tarjeta de crédito (9.9%) y agrícola (5.9%). De igual forma, el crédito otorgado por las microfinancieras reflejó resultados positivos, tanto de forma interanual (38.7%), como respecto al trimestre anterior (2.4%). Destacaron los crecimientos observados en la cartera comercial (57.9% interanual y 6.7% respecto al trimestre anterior), y agrícola y ganadero (15.5% interanual y una disminución de 13.8% respecto al trimestre anterior) y en la cartera personal o de consumo (14.8% interanual y 9.2% respecto al trimestre anterior).

Así mismo, se observó una mejora en los indicadores de riesgo de crédito, con una reducción de la cartera en riesgo y en la cartera en mora, además de provisiones con respecto a su cartera vencida con una cobertura superior al 200 por ciento.

## IV.1 Crédito otorgado por bancos y financieras<sup>1</sup>

A partir del mes de mayo de 2021 el crédito otorgado por bancos y financieras comenzó a registrar tasas positivas, manteniendo esta tendencia en el resto del año. Así, el saldo de la cartera bruta<sup>2</sup> ascendió a 131,964.7 millones de córdobas al cuarto trimestre de 2021 (C\$126,345 millones en el trimestre anterior), lo que representó un crecimiento interanual de 5.5 por ciento.



Por actividad económica únicamente la cartera ganadera e hipotecaria registraron desempeños negativos, aunque a tasas cada vez menos negativas. Así, entre los sectores que representan el 80 por ciento de la cartera total, las variaciones respecto al tercer trimestre de 2021 fueron las siguientes: crédito comercial, 6.2 por ciento (10.9 % interanual); industrial, 3.6 por ciento (-6.9% interanual); crédito personal, 3.2 por ciento (11.9% interanual); e hipotecario, -0.1 por ciento (-3.1% interanual).

Tabla IV.1-1  
Cartera de crédito por sector  
(millones de córdobas y porcentaje)

Sector	2020				2021				Variación %	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	IV-21/IV-20	IV-21/III-21
Comercial	45,459.1	43,119.3	43,050.8	45,338.1	46,184.4	47,187.2	47,357.1	50,296.9	10.9	6.2
Personal	20,196.3	18,853.9	18,288.3	18,004.1	18,295.3	18,971.9	19,511.3	20,143.2	11.9	3.2
Hipotecario	21,300.5	21,051.2	20,753.6	20,430.3	20,149.3	19,998.0	19,810.1	19,789.5	(3.1)	(0.1)
Industrial	16,421.4	16,509.6	16,223.9	16,496.6	16,378.7	16,453.2	14,829.8	15,363.3	(6.9)	3.6
Agrícola	12,957.5	11,443.8	12,592.1	13,684.0	13,076.4	11,991.4	13,170.4	14,491.4	5.9	10.0
Tarj. Crédito	9,723.7	8,897.5	8,893.2	8,988.0	8,899.0	9,228.5	9,614.7	9,879.6	9.9	2.8
Ganadero	2,317.5	2,232.8	2,193.6	2,167.8	1,977.6	2,041.2	2,051.5	2,000.8	(7.7)	(2.5)
<b>Total</b>	<b>128,376.0</b>	<b>122,108.2</b>	<b>121,995.5</b>	<b>125,108.8</b>	<b>124,960.7</b>	<b>125,871.4</b>	<b>126,345.0</b>	<b>131,964.7</b>	<b>5.5</b>	<b>4.4</b>

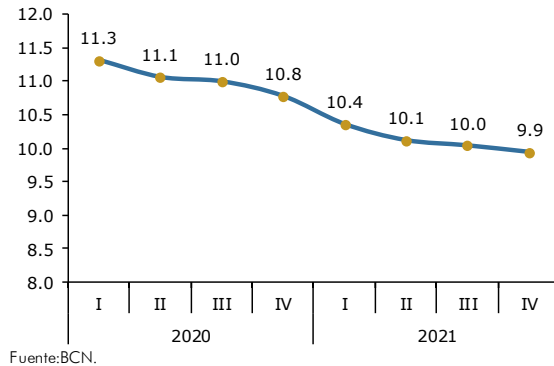
Fuente: SIBOIF y BCN.

<sup>1</sup> A partir de enero de 2021, las financieras FINCA Y FUNDESER pasaron a ser microfinancieras, por lo que ya no se incluyen en las estadísticas del SBF.

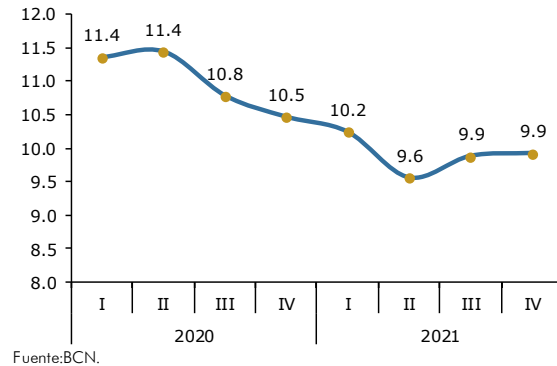
<sup>2</sup> No incluye datos de Juntas Liquidadoras.

La dinámica de tasas de interés domésticas fue a la baja en 2021, lo que en parte estuvo relacionado con la postura de política del BCN y del contexto de bajas tasas internacionales. De esta forma, en el cuarto trimestre las tasas de interés promedio ponderadas de nuevos créditos del sector bancario y financieras en moneda extranjera (que constituyen la mayoría de los créditos), reflejaron una disminución de 84 puntos base con relación a igual período de 2020. De igual forma, esta misma tendencia se registró en los créditos otorgados en MN, registrando tasas interanuales inferiores.

**Gráfico IV.1-2**  
**Tasas de interés de nuevos créditos en ME**  
(porcentaje)

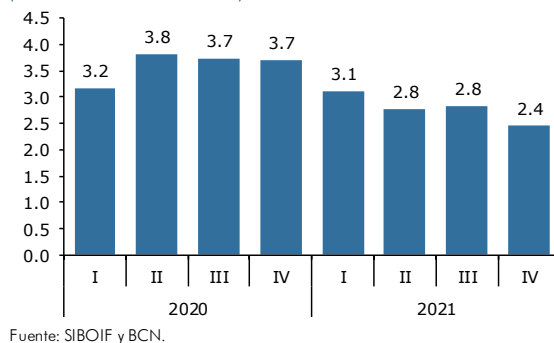


**Gráfico IV.1-3**  
**Tasas de interés de nuevos créditos en MN**  
(porcentaje)

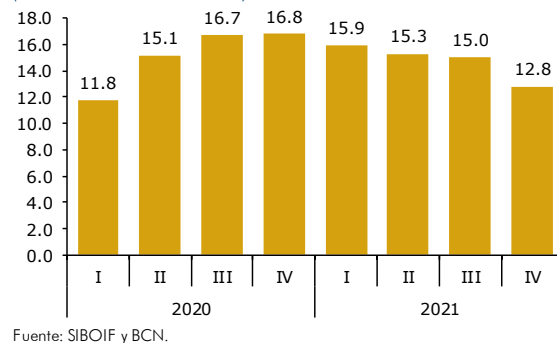


En un contexto más favorable, las empresas y hogares continuaron cumpliendo sus obligaciones tanto internas como externas, lo que se tradujo en una mejora en los indicadores de calidad de la cartera de crédito. Así, al cierre del cuarto trimestre de 2021 la cartera en mora se redujo hasta 2.4 por ciento de la cartera bruta (2.8% en el tercer trimestre). Los sectores que impulsaron esta reducción de la mora fueron el industrial, agrícola e hipotecario; por su parte, el sector ganadero continuó presentando la tasa más alta (7.1%), seguido por el sector hipotecario (4.5%). El indicador de cartera en riesgo presentó una dinámica similar a la mora, ubicándose en 12.8 por ciento al cierre del cuarto trimestre de 2021 (15% en el tercer trimestre de 2021).

**Gráfico IV.1-4**  
**Cartera en mora de bancos y financieras**  
(saldo en millones de córdobas)

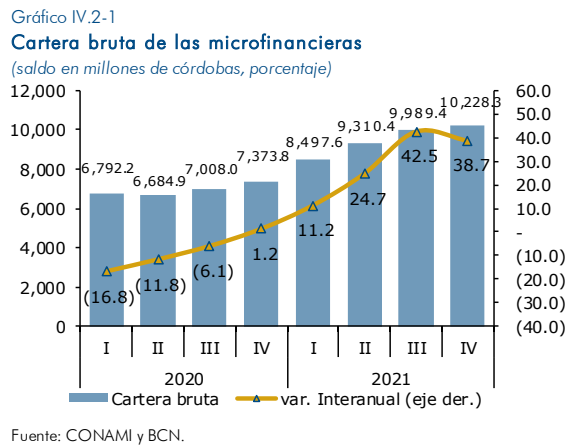


**Gráfico IV.1-5**  
**Cartera en riesgo de bancos y financieras**  
(saldo en millones de córdobas)



## IV.2 Crédito otorgado por las microfinancieras<sup>3</sup>

La cartera de crédito de las microfinancieras continuó con su evolución positiva en 2021. Así, al finalizar el cuarto trimestre del año, el saldo de cartera de crédito bruta totalizó 10,228.3 millones de córdobas (C\$7,373.8 millones en cuarto trimestre de 2020), mostrando así un incremento interanual de 38.7 por ciento, esto no solo influenciado por el mayor dinamismo de la actividad, sino también por la recomposición de cartera al incorporar en sus estadísticas dos instituciones que antes eran reguladas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). De dicho saldo, el 60 por ciento fue denominado en moneda extranjera (ME).



A diferencia de bancos y financieras, el crédito otorgado por las microfinancieras mostró una dinámica positiva en la totalidad de los sectores. Así, en los tres sectores que representan el 88.2 por ciento de la cartera total, se observaron variaciones positivas de 57.9 por ciento en comercio, 41.8 por ciento para crédito personal, y 15.5 por ciento en agricultura y ganadería.

<sup>3</sup> Incluye las instituciones supervisadas por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), los datos de cartera son preliminares y pueden variar por actualizaciones y validación de los datos. A partir de enero de 2021, las financieras FINCA y FUNDESER pasaron a ser microfinancieras, por lo que ahora forman parte de las estadísticas de CONAMI.

# Informe de Mercados Financieros IV trimestre 2021

Tabla IV.2-1

## Cartera de crédito bruta por sector económico

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	2020				2021				2021	Variación %
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
<b>Cartera de crédito</b>	<b>6,792.2</b>	<b>6,684.9</b>	<b>7,008.0</b>	<b>7,373.8</b>	<b>8,497.6</b>	<b>9,310.4</b>	<b>9,989.4</b>	<b>10,228.3</b>	<b>100.0</b>	<b>38.7</b>
Personales	2,849.6	2,769.8	2,815.2	3,052.1	3,251.9	3,723.4	3,964.1	4,327.8	42.3	41.8
Comercio	1,490.0	1,315.9	1,439.1	1,641.5	2,347.4	2,367.9	2,428.6	2,591.5	25.3	57.9
Agricultura y Ganadería	1,462.4	1,717.5	1,912.3	1,815.9	1,801.2	2,112.6	2,434.3	2,098.1	20.5	15.5
Vivienda	399.4	368.4	366.9	381.1	406.4	416.9	414.6	430.7	4.2	13.0
Servicios	223.8	203.3	197.6	208.4	379.8	373.7	361.0	351.0	3.4	68.4
Otros	263.3	218.5	185.4	188.7	180.1	175.9	198.0	218.2	2.1	15.6
Industria	99.7	88.1	88.0	81.8	125.2	132.4	180.8	197.8	1.9	141.8
Construcción	3.5	2.8	2.9	3.6	4.4	5.2	5.2	10.2	0.1	178.4
Pesca	0.6	0.6	0.5	0.6	1.1	2.4	2.7	3.0	0.0	421.9

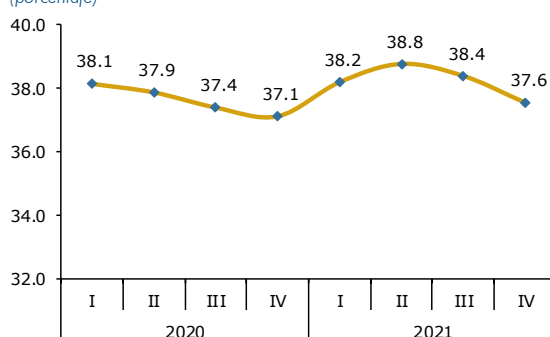
Fuente: CONAMI y BCN.

Las tasas de interés promedio ponderadas<sup>4</sup> en ME (donde se concentran la mayoría de los créditos) del sector de las microfinancieras registraron una dinámica al alza en los primeros dos trimestres del año, con una reducción a partir del tercer trimestre, hasta situarse para el cuarto trimestre en 37.6 por ciento, aunque aún por encima de las reportadas en igual periodo del año anterior en 43 puntos base. Por su parte, las tasas en MN mostraron una tendencia al alza desde el año 2020, sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2021 se observa una disminución en las tasas, registrándose en el cuarto trimestre una reducción interanual de 18.5 puntos base.

Gráfico IV.2-2

### Tasa interés promedio pond. por nuevos créditos en ME

(porcentaje)

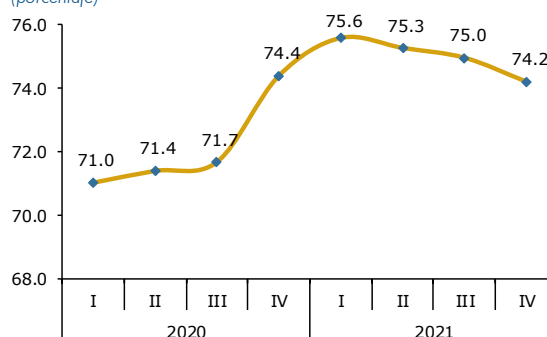


Fuente: CONAMI y BCN.

Gráfico IV.2-3

### Tasa interés promedio pond. por nuevos créditos en MN

(porcentaje)



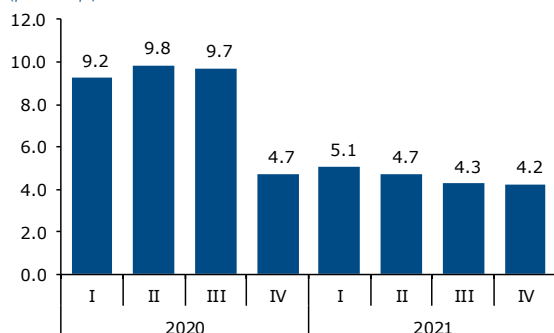
Fuente: CONAMI y BCN.

Así mismo, la calidad de la cartera mostró una mejora durante el año. Así, el indicador de mora al cierre del cuarto trimestre fue de 4.2 por ciento de la cartera bruta (4.7% en cuarto trimestre de 2020), mientras la cartera en riesgo se ubicó en 6.9 por ciento de la cartera bruta (9.6% en igual período de 2020).

<sup>4</sup> Por cambios metodológicos la serie de las tasas de interés promedio ponderadas en moneda nacional y extranjera fueron ajustadas.

Gráfico IV.2-4

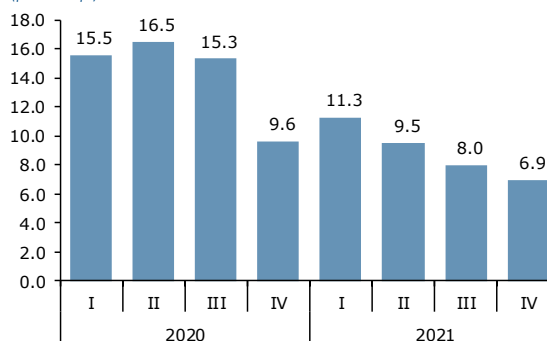
**Cartera en mora de las microfinancieras**  
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

Gráfico IV.2-5

**Cartera en riesgo de las microfinancieras**  
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

## V. Mercado Inmobiliario

En 2021, el saldo de la cartera hipotecaria se mantuvo relativamente estable, aunque todavía en niveles por debajo de los años anteriores. Así, al cierre del cuarto trimestre registró un saldo 21,438.1 millones de córdobas, reflejando una disminución interanual de 1.7 por ciento con respecto al cierre del mismo periodo en 2020 (C\$21,815.4 millones) y un aumento de 0.6 por ciento respecto al tercer trimestre 2021 (C\$21,308.5 millones). Lo anterior, se explicó principalmente por la evolución de la cartera de bancos y financieras, ya que fideicomisos y microfinancieras mostraron resultados positivos, aunque con montos menores.

Al cuarto trimestre de 2021, el saldo de la cartera hipotecaria otorgada por los bancos y financieras se ubicó en 19,789.5 millones de córdobas (92.3% del total), para una reducción de 0.1 por ciento respecto al tercer trimestre 2021 (3.1% de reducción interanual). Por su parte, la cartera de fideicomisos registró un saldo de 1,217.8 millones de córdobas (12.4% de crecimiento interanual), con una participación sobre la cartera total de 5.7 por ciento; mientras que, el crédito hipotecario otorgado por las microfinancieras ascendió a 430.7 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento de 3.9 por ciento respecto al trimestre anterior y un aumento interanual de 13 por ciento (C\$381.1 millones en el cuarto trimestre de 2020), con una participación sobre la cartera total de 2 por ciento.

Tabla V.1-1

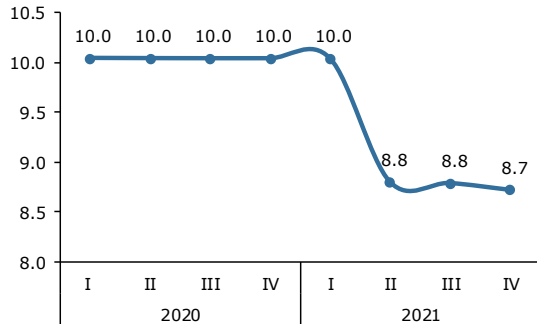
**Crédito hipotecario**  
(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

Institución	2020				2021				Variación	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	IV-21/IV-20	IV-21/III-21
Bancos y financieras	21,300.5	21,051.2	20,753.6	20,430.3	20,149.3	19,998.0	19,810.1	19,789.5	(3.1)	(0.1)
Fideicomisos	975.0	984.3	971.4	1,004.0	1,026.4	1,038.6	1,083.7	1,217.8	21.3	12.4
Microfinancieras	399.4	368.4	366.9	381.1	404.0	414.9	414.6	430.7	13.0	3.9
<b>Total crédito hipotecario</b>	<b>22,674.9</b>	<b>22,404.0</b>	<b>22,091.9</b>	<b>21,815.4</b>	<b>21,579.7</b>	<b>21,451.5</b>	<b>21,308.5</b>	<b>21,438.1</b>	<b>(1.7)</b>	<b>0.6</b>

Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

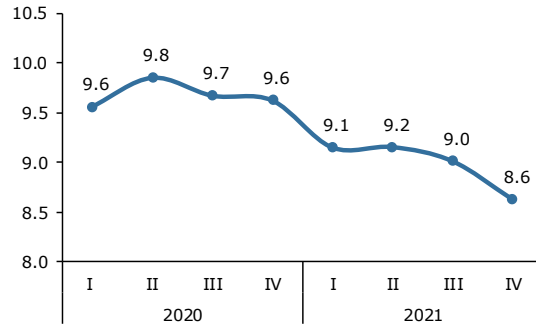
Con relación al comportamiento de las tasas de interés promedio ponderadas, éstas muestran resultados distintos por plazos, ya que las de corto plazo se mantuvieron relativamente estables mientras las de largo plazo registraron una tendencia a la baja. La tasa de interés promedio de créditos hipotecarios en dólares a corto plazo otorgada por los bancos fue de 8.7 por ciento (8.8% en el trimestre anterior). Así mismo, las tasas a largo plazo registraron un descenso, ubicándose en 8.6 por ciento al cuarto trimestre 2021 (9% en el tercer trimestre).

Gráfico V.1.1  
Crédito hipotecario: Tasa pond. de Bancos a corto plazo (porcentaje)



Nota: Tasa promedio ponderada en ME.  
Fuente: SIBOIF y BCN.

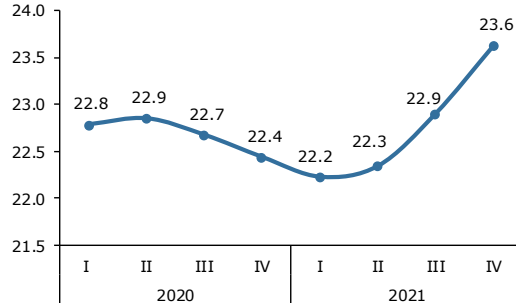
Gráfico V.1.2  
Crédito hipotecario: Tasa pond. de Bancos a largo plazo (porcentaje)



Nota: Tasa promedio ponderada en ME.  
Fuente: SIBOIF y BCN.

Finalmente, en el cuarto trimestre la tasa de interés promedio ponderado para créditos hipotecarios de vivienda de las microfinancieras se ubicó en 23.6 por ciento (22.9% en el tercer trimestre de 2021).

Gráfico V.1.3  
Crédito hipotecario: Tasa pond. de microfinanc. a corto plazo (porcentaje)



Nota: Tasa promedio ponderada.  
Fuente: CONAMI y BCN.

## VI. Mercado de Seguros

En 2021, en línea con la mayor actividad económica, el mercado de seguros registró un desempeño positivo. Así, el saldo de los activos de las empresas aseguradoras al cierre del cuarto trimestre ascendió a 14,788.2 millones de córdobas, equivalente a un incremento interanual de 9.4 por ciento. La cartera de inversión, con un crecimiento interanual de 8.4 por ciento, continuó siendo el rubro de mayor importancia, representando el 66 por ciento de los activos totales.

Dentro de la cartera de inversión, los depósitos representaron el 60.3 por ciento, proporción que se mantuvo similar durante todo el año, aunque en términos interanuales estos aumentaron en 1.6 por ciento. Por su parte, las inversiones en valores públicos mostraron un comportamiento positivo en el año, creciendo de forma interanual en 31.5 por ciento, lo que podría estar influido por la búsqueda de mayor seguridad y rentabilidad.

Tabla VI-1  
Composición de la cartera de inversión de las compañías de seguro  
(saldo en millones de córdobas, porcentaje)

Tipo de activo	2020				2021				Variación 2021/2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>Activos totales</b>	<b>12,417.1</b>	<b>12,781.2</b>	<b>13,073.9</b>	<b>13,511.9</b>	<b>13,955.3</b>	<b>14,147.3</b>	<b>14,582.0</b>	<b>14,788.2</b>	<b>9.4</b>
<b>Cartera de inversión (Total)</b>	<b>8,145.5</b>	<b>8,429.6</b>	<b>8,702.9</b>	<b>9,000.9</b>	<b>9,427.8</b>	<b>9,379.1</b>	<b>9,340.8</b>	<b>9,755.9</b>	<b>8.4</b>
Depósitos	4,927.0	5,305.7	5,713.1	5,793.1	5,790.0	5,669.7	5,522.8	5,886.3	1.6
Valores del Estado	2,224.4	2,141.5	2,020.4	2,267.9	2,675.6	2,754.6	2,844.2	2,982.6	31.5
Préstamos	648.4	640.9	627.2	622.3	613.6	588.1	555.8	530.7	(14.7)
Otros activos	276.6	277.2	277.3	287.0	277.4	277.5	281.1	281.2	(2.0)
Valores privados	69.2	64.4	65.0	30.6	71.2	71.4	71.6	-	(100.0)
Fondos de inversión	-	-	-	-	-	17.9	65.1	75.1	0.0

Fuente: SIBOIF.

Por otra parte, las primas netas emitidas aumentaron interanualmente en 12.3 por ciento, situándose en 7,733.8 millones de córdobas. Dicho aumento fue explicado principalmente por la mayor emisión de primas netas de seguros contra daños, los cuales totalizaron 5,619.5 millones de córdobas, aumentando en 13.3 por ciento con relación al año anterior. Particularmente en el cuarto trimestre, las primas netas emitidas ascendieron a 2,062.2 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento de 8.4 por ciento respecto al trimestre anterior.



# Informe de Mercados Financieros IV trimestre 2021

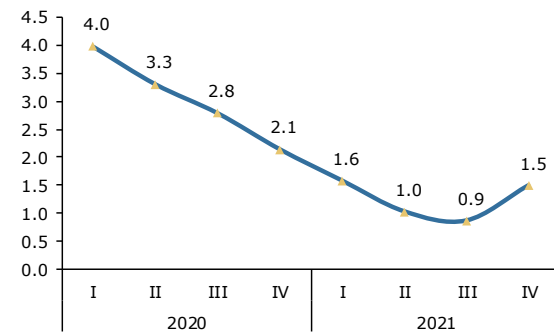
Tabla VI-2  
Primas netas emitidas  
(millones de córdobas, porcentaje)

Tipo de seguro	2020				2020	2021				2021	Variación 2021/2020
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		
<b>Total primas netas emitidas</b>	<b>1,688.0</b>	<b>1,534.5</b>	<b>1,685.6</b>	<b>1,980.2</b>	<b>6,888.2</b>	<b>1,959.8</b>	<b>1,810.1</b>	<b>1,901.7</b>	<b>2,062.2</b>	<b>7,733.8</b>	<b>12.3</b>
<b>Daños</b>	<b>1,171.7</b>	<b>1,091.5</b>	<b>1,177.5</b>	<b>1,517.6</b>	<b>4,958.4</b>	<b>1,410.6</b>	<b>1,322.9</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,538.9</b>	<b>5,619.5</b>	<b>13.3</b>
Incendios	333.2	485.6	474.6	602.9	1,896.4	525.8	548.7	559.1	491.8	2,125.4	12.1
Otros	492.8	364.8	431.2	543.0	1,831.8	537.1	509.2	498.7	658.5	2,203.5	20.3
Vehículos	345.8	241.0	271.7	371.7	1,230.2	347.8	265.0	289.3	388.6	1,290.5	4.9
<b>Vida</b>	<b>347.8</b>	<b>288.1</b>	<b>370.0</b>	<b>314.9</b>	<b>1,320.8</b>	<b>375.0</b>	<b>312.2</b>	<b>400.5</b>	<b>356.4</b>	<b>1,444.1</b>	<b>9.3</b>
<b>Accidentes y Enfermedad</b>	<b>168.5</b>	<b>154.9</b>	<b>138.1</b>	<b>147.6</b>	<b>609.1</b>	<b>174.2</b>	<b>175.0</b>	<b>154.1</b>	<b>167.0</b>	<b>670.2</b>	<b>10.0</b>

Fuente: SIBOIF.

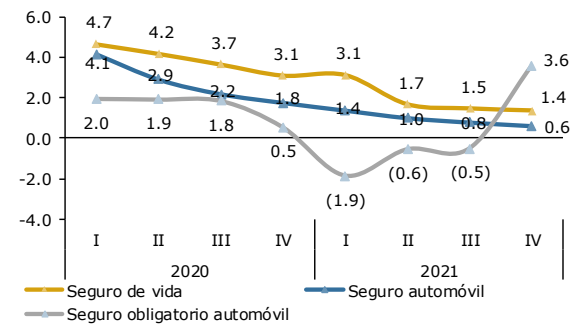
La tendencia de los precios de las primas de seguro (conformada por los seguros de vida, de automóvil y obligatorio de automóvil), medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para la categoría de seguros, mostró una tendencia al alza a partir del tercer trimestre del año. Así, al cuarto trimestre de 2021 el IPC de seguros registró un incremento interanual de 1.5 por ciento (0.9% en el tercer trimestre de 2021), explicado principalmente por el incremento observado en las primas de seguro de automóvil obligatorio (3.6%). Por su parte, el IPC de las primas de los seguros de vida y de automóvil, si bien mostraron incrementos interanuales positivos, estos fueron cada vez menores (1.4 por ciento y 0.6 por ciento, respectivamente).

Gráfico VI-1  
Variación interanual IPC de seguros  
(porcentaje)



Fuente: INIDE.

Gráfico VI-2  
Variación interanual IPC por tipo de prima de seguro  
(porcentaje)



Fuente: INIDE.

