



# **Informe de Mercados Financieros I Trimestre 2021**

**Junio 2021**



# ÍNDICE

Presentación.....	2
Resumen Ejecutivo.....	3
I. Mercado Cambiario .....	5
II. Mercado Monetario.....	6
III. Mercado de Valores .....	11
III.1 Valores públicos .....	12
III.2 Valores privados.....	14
IV. Mercado de Crédito .....	15
IV.1.1 Crédito otorgado por bancos y financieras.....	15
IV.1.2 Crédito otorgado por las microfinancieras .....	17
V. Mercado Inmobiliario .....	19
VI. Mercado de Seguros .....	21

### Presentación

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

### Resumen Ejecutivo

En el primer trimestre 2021, los mercados financieros en Nicaragua se caracterizaron por un desempeño positivo en lo general. Así, el mercado cambiario registró aumentos de los montos transados y una brecha cambiaria reducida; las variables del mercado monetario presentaron una dinámica favorable y la tasa de referencia de reportos monetarios (TRM) se redujo; el mercado de valores presentó incremento en sus transacciones; y, en el mercado de seguros se registró incremento de sus activos y de las primas emitidas. Por su parte, el mercado crediticio e hipotecario, se observó un menor ritmo de reducción de su cartera.

En el mercado cambiario, el BCN realizó operaciones de compra y venta de divisas con los bancos y el Gobierno, mediante la mesa de cambio, por un total de 140.5 millones de dólares (US\$65 millones en igual período de 2020). Por otra parte, las operaciones de los bancos, financieras y casas de cambio totalizaron 2,989.9 millones de dólares (4.4% de crecimiento con respecto al primer trimestre de 2020), las cuales fueron realizadas principalmente por los bancos y financieras (94.8% de las operaciones). En este mercado, la ausencia de presiones de demanda propició que, durante el periodo, la brecha cambiaria de venta se situara en promedio en 0.72 por ciento.

Por su parte, el mercado monetario, que comprende las operaciones de mercado abierto del BCN y operaciones interbancarias, se mantuvo dinámico. El Banco Central redujo en 50 puntos base la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM), ubicándose esta en 3.50 por ciento. El BCN ofertó Reportos Monetarios y Letras para propiciar un manejo adecuado de la liquidez del sistema bancario nacional. En este sentido, el volumen transado en reportos monetarios ascendió a 6,823.5 millones de córdobas, en los plazos de 1 día (48.6% de total transado) y 7 días (51.4%). Particularmente, las Letras a 1 día fueron el instrumento más demandado por el sistema financiero. En el primer trimestre de 2021, el BCN realizó colocaciones netas por 849.6 millones de córdobas de Letras del BCN a 1 día plazo, como resultado de colocar 117,641.3 millones de córdobas y redimir 116,791.7 millones de córdobas. Con respecto a las Letras del BCN en córdobas de 7 hasta 360 días plazo, se realizaron colocaciones brutas por 8,603.0 millones de córdobas (C\$678.3 millones de córdobas en el primer trimestre de 2020). Estas únicamente se realizaron a los plazos de 7 y 14 días, particularmente el 90.1 por ciento fue al plazo de 7 días. En términos de las operaciones del mercado interbancario, a marzo de 2021, se registran siete operaciones interbancarias por un total de 1,088 millones de córdobas.

Asimismo, el mercado de valores de Nicaragua registró una dinámica favorable explicada principalmente por las operaciones con valores públicos nacionales. En dicho mercado se negociaron 163,996.6 millones de córdobas, que representó un aumento interanual de 34.7 por ciento (C\$121,753.8 millones en el primer trimestre 2020), observándose preferencias por las operaciones de corto plazo (las menores a un año concentraron el 97.6 por ciento) y en moneda nacional (82.4% del total).

Con relación al mercado de crédito, durante el primer trimestre de 2021, la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras totalizó 132,511.6 millones de córdobas, reflejando una variación interanual de -2.0 por ciento. La cartera bruta de los bancos y financieras registró un saldo de crédito de 124,960.7 millones de córdobas, lo que representó una reducción de 2.7 por ciento respecto al primer trimestre de 2020 (C\$128,376 millones). En cambio, el crédito otorgado por las microfinancieras en el primer trimestre 2021 mostró una dinámica positiva respecto al mismo periodo de 2020. Así, al finalizar el trimestre, el saldo de cartera de crédito bruta totalizó 7,550.9 millones de córdobas (C\$6,792.2 millones en primer trimestre de 2020), es decir, un incremento interanual de 11.2 por ciento.

Por su parte, en el mercado inmobiliario, la cartera hipotecaria total alcanzó 21,579.7 millones de córdobas, una reducción de 1.1 por ciento con respecto al cierre del mismo periodo de 2020 (C\$22,674.9 millones).

Finalmente, en el mercado de seguros, los activos alcanzaron un valor de 13,955.3 millones de córdobas al cierre del trimestre, y se incrementaron los ingresos por primas netas emitidas en 16.1 por ciento alcanzando un monto de 1,959.8 millones de córdobas.

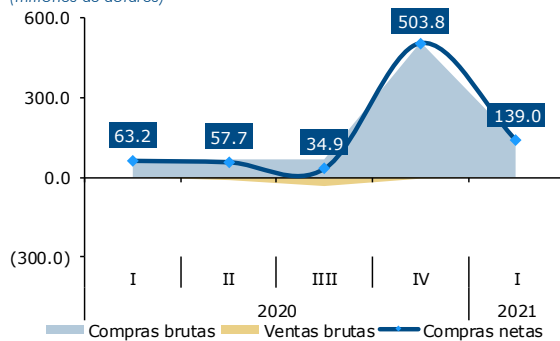
## I. Mercado Cambiario

En el primer trimestre de 2021 el mercado cambiario registró un aumento de los montos transados, así como una brecha cambiaria reducida. El BCN continuó garantizando la convertibilidad de la moneda al tipo de cambio preestablecido por la política de deslizamiento. En este marco, para coadyuvar a la estabilidad de precios, se mantuvo la tasa de deslizamiento cambiario (2%) y la comisión por venta de divisas a las instituciones financieras autorizadas (2%).

El BCN realizó operaciones de compra y venta de divisas con los bancos del Sistema Financiero Nacional (SFN) y el Gobierno, mediante la mesa de cambio, por un total de 140.5 millones de dólares (US\$65 millones en igual período de 2020). De ese monto, 139.8 millones de dólares correspondieron a compras divisas (US\$64.1 millones en 2020), de los cuales 66.2 millones de dólares fueron compras a los bancos y 73.6 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 0.8 millones de dólares (US\$0.9 millones en 2020), los cuales fueron vendidos al Gobierno.

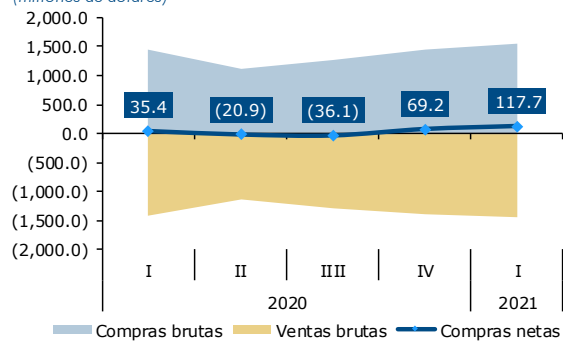
Por otra parte, en el primer trimestre de 2021, las operaciones del mercado de divisas de los bancos y financieras y casas de cambio totalizaron 2,989.9 millones de dólares (+4.4% con respecto a 2020), las cuales fueron realizadas principalmente por los bancos y financieras (94.8% de las operaciones). En ese sentido, los bancos y financieras registraron compras netas con el público por 99.6 millones de dólares (compras netas de US\$11.9 millones en 2020). En el caso de las casas de cambios, estas registraron compras netas de divisas con el público por 18.1 millones de dólares (US\$23.5 millones en 2020).

Mesa de cambio: Banco Central de Nicaragua  
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Mesa de cambio: Bancos, Financieras y Casas de Cambio  
(millones de dólares)

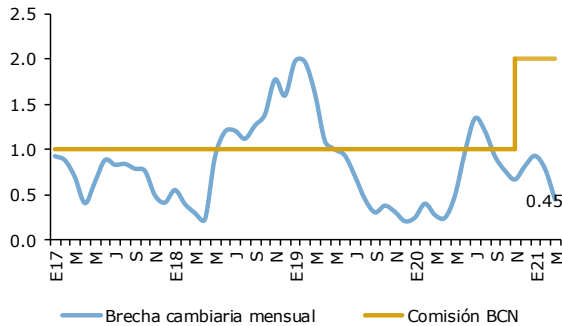


Fuente: BCN.

La ausencia de presiones de demanda en el mercado cambiario propició que, a lo largo del primer trimestre de 2021, la brecha cambiaria de venta se situara, en promedio, en 0.72 por ciento, por debajo del 2 por ciento de la comisión cambiaria que cobra el BCN por vender divisas. La brecha cambiaria de venta presentó una tendencia decreciente a lo largo del primer trimestre, finalizando en marzo en un nivel de 0.45 por ciento.

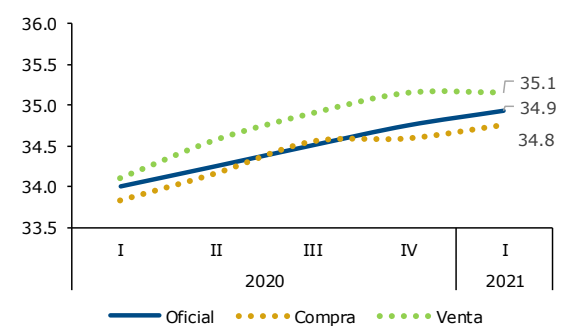
En cuanto a los tipos de cambio promedios durante el primer trimestre 2021, el tipo de cambio oficial se situó en 34.9 córdobas por un dólar, mientras que el tipo de cambio de venta se situó en 35.1 córdobas, y el de compra alcanzó los 34.8 córdobas.

**Brecha cambiaria de venta**  
(porcentaje)



Fuente: BCN.

**Tipo de cambio promedio**  
(córdobas por dólar)

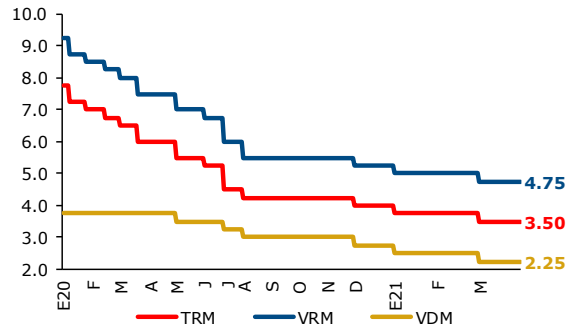


Fuente: BCN.

## II. Mercado Monetario

En el primer trimestre de 2021, el mercado monetario tuvo un desempeño positivo. El BCN hizo uso de sus instrumentos de política monetaria ofertando Reportos Monetarios y Letras del BCN para propiciar un manejo adecuado de la liquidez del sistema bancario nacional. Adicionalmente, la autoridad monetaria siguió ofreciendo Letras del BCN en dólares, con el objetivo de propiciar la estabilidad de las Reservas Internacionales Brutas (RIB). Asimismo, redujo en 50 puntos base la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) y el corredor de tasas de interés, ubicando la TRM en 3.50 por ciento.

**Corredor de tasas de interés del BCN<sup>1/</sup>**  
(porcentaje)



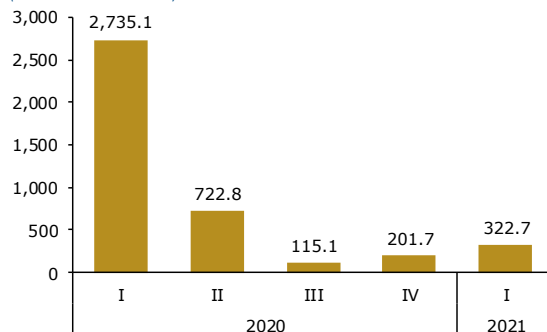
1/: VRM: Ventanilla de Reportos Monetarios; VDM: Ventanilla de Depósitos Monetarios; TRM: Tasa de Referencia de Reportos Monetarios.

Fuente: BCN.

En términos de operaciones, con respecto a los Reportos Monetarios, durante el trimestre, el BCN proveyó liquidez por un monto de 6,823.5 millones de córdobas, en los plazos de 1 día (48.6% de total transado) y 7 días (51.4%). En promedio, se negociaron Reportos Monetarios por 322.7 millones de córdobas (C\$2,735.1 millones en el primer trimestre de 2020).

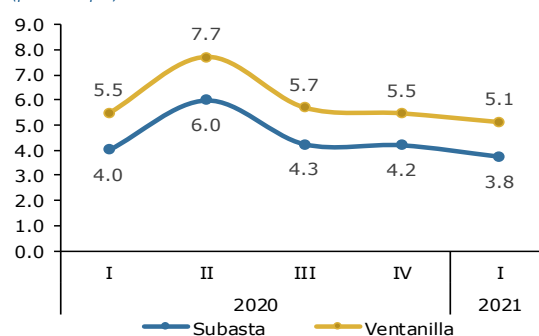
En términos de los mecanismos en que éstos fueron colocados, por medio de subastas el BCN colocó un volumen bruto de 703.8 millones de córdobas, a una tasa promedio de 3.8 por ciento y un plazo promedio de 1.6 días. Asimismo, mediante la ventanilla de Reportos se colocó, en términos brutos, 6,119.8 millones de córdobas, a una tasa promedio de 5.1 por ciento y un plazo promedio de 4.8 días. Durante el periodo, las redenciones de reportos monetarios totalizaron 6,684.8 millones (C\$6,571.3 millones en el primer trimestre de 2020).

**Saldo promedio de reportos monetarios**  
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

**Rendimiento promedio ponderado de reportos**  
(porcentajes)



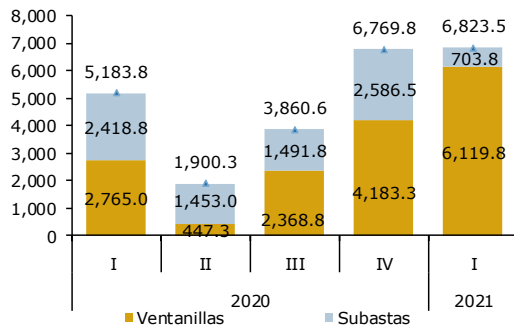
Fuente: BCN.



# Informe de Mercados Financieros I Trimestre 2021

## Colocación bruta de reportos monetarios

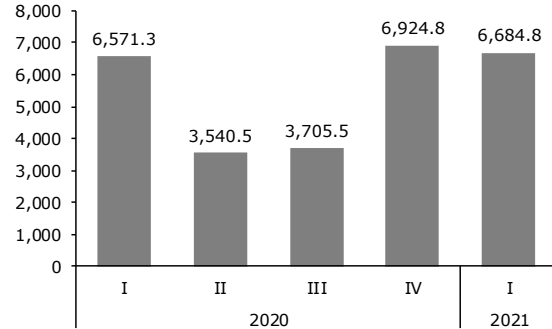
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

## Redención de reportos monetarios

(millones de córdobas)



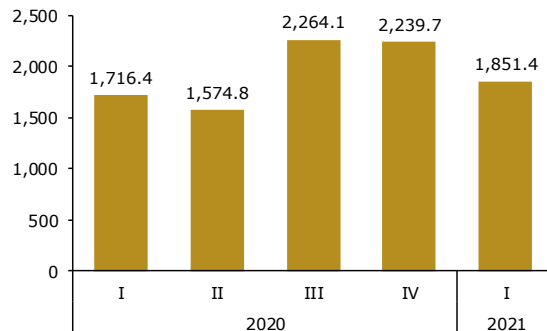
Fuente: BCN.

En cuanto a las Letras del BCN en córdobas, la autoridad monetaria utilizó las Letras a plazos desde 1 hasta 360 días para que los bancos gestionaran sus excedentes de liquidez operativa (diaria), su liquidez de corto plazo (7 y 14 días) y estructural (1 a 12 meses).

Particularmente, las Letras a 1 día fueron el instrumento más demandado por el sistema financiero. Así, en el período antes indicado el BCN realizó colocaciones netas por 849.6 millones de córdobas de Letras del BCN a 1 día plazo. Esto fue como resultado de colocar 117,641.3 millones de córdobas a este plazo, y redimir 116,791.7 millones de córdobas.

## Saldo promedio de Letras a 1 día plazo

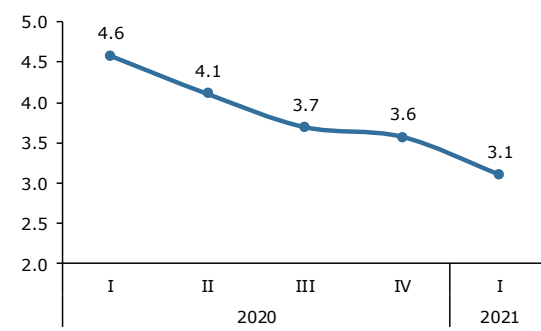
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

## Rendimiento promedio ponderado Letras a 1 día plazo

(porcentajes)

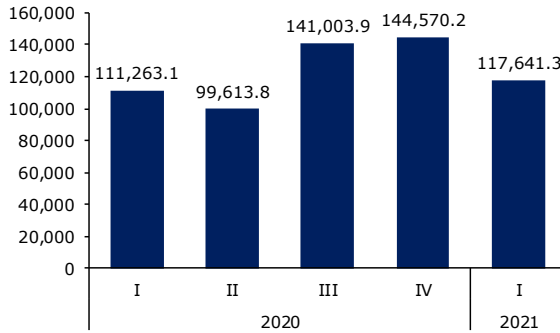


Fuente: BCN.

# Informe de Mercados Financieros I Trimestre 2021

## Colocación bruta de Letras a día plazo

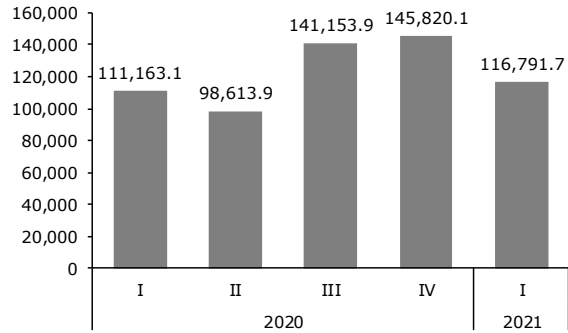
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

## Redención de Letras a 1 día plazo

(millones de córdobas)

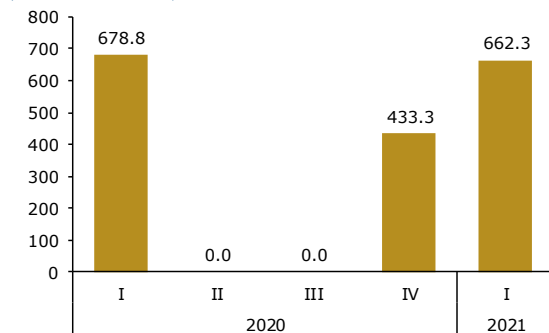


Fuente: BCN.

Con respecto a las Letras del BCN en córdobas de 7 hasta 360 días plazo, se realizaron colocaciones brutas por 8,603.0 millones de córdobas (C\$678.3 millones de córdobas en el primer trimestre 2020). Estas únicamente se realizaron a los plazos de 7 y 14 días, particularmente el 90.1 por ciento fue al plazo de 7 días. En términos netos, el BCN presentó una posición contractiva en estos instrumentos, al colocarse 798.8 millones de córdobas.

## Saldo promedio de Letras de 7 a 360 días MN

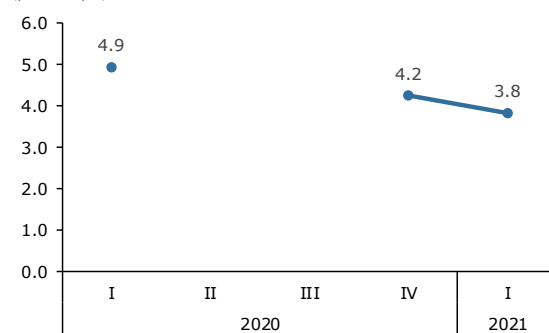
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

## Rendimiento promedio pond. Letras de 7 a 360 días MN

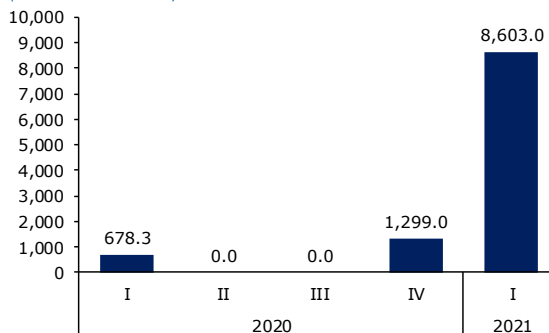
(porcentajes)



Fuente: BCN.

## Colocación bruta de Letras de 7 a 360 días MN

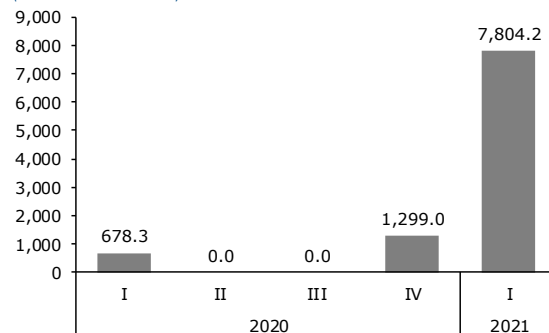
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

## Redención de Letras de 7 a 360 días MN

(millones de córdobas)

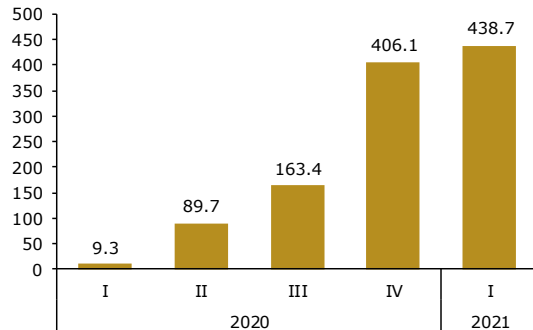


Fuente: BCN.

## Informe de Mercados Financieros I Trimestre 2021

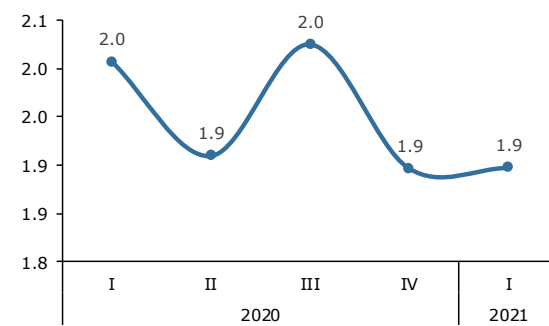
En cuanto a las Letras del BCN en dólares, en el primer trimestre de 2021 se realizaron colocaciones de US\$719.0 millones a valor precio, a un rendimiento promedio ponderado de 1.9 por ciento. En términos netos, el BCN colocó 97.1 millones de dólares, con lo cual el saldo de Letras del BCN en dólares ascendió a 444.6 millones de dólares al cierre del trimestre, representando el 13.3 por ciento de las RIB.

**Saldo promedio de Letras de 7 a 360 días ME**  
(millones de dólares)



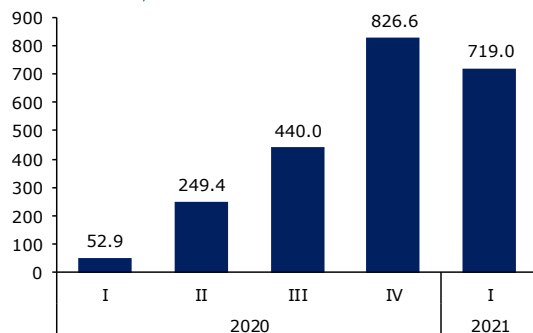
Fuente: BCN.

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



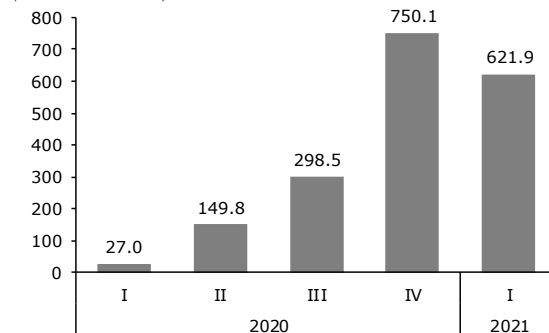
Fuente: BCN.

**Colocación bruta de Letras de 7 a 360 días ME**  
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

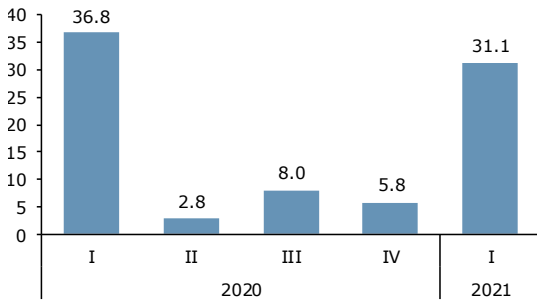
**Redención de Letras de 7 a 360 días ME**  
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

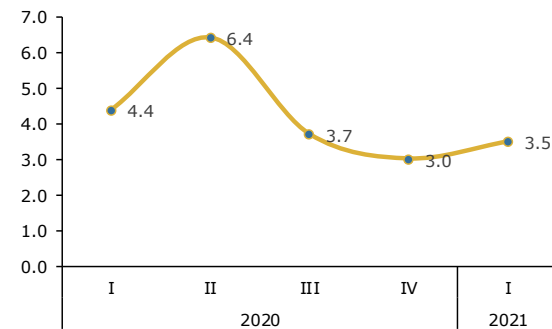
En términos de las operaciones del mercado interbancario, a marzo de 2021, se registran siete operaciones interbancarias por un total de 1,088 millones de córdobas (equivalente a US\$31.1 millones). Con respecto a la moneda de transacción, el 80.3 por ciento fue realizado en ME (equivalente a C\$873.4 millones) y el restante fue realizado en MN (19.7%). Estas transacciones fueron realizadas a un plazo promedio ponderado de 47.1 días. Adicionalmente, la tasa de rendimiento promedio ponderada fue 3.5 por ciento.

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



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

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

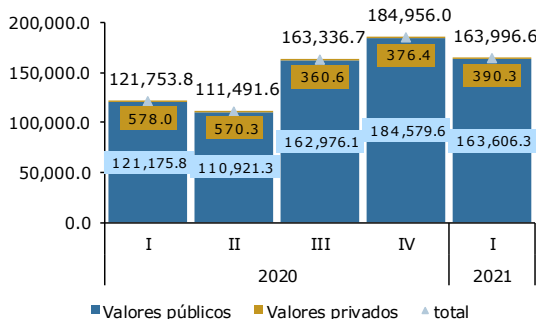


Fuente: BCN.

## III. Mercado de Valores

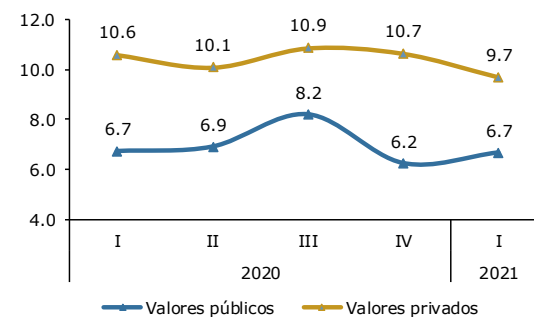
Durante el primer trimestre de 2021, el mercado de valores de Nicaragua registró una dinámica favorable explicada principalmente por las operaciones con valores públicos nacionales. En términos globales, se negociaron 163,996.6 millones de córdobas (C\$121,753.8 millones en el primer trimestre 2020), que representó un aumento interanual de 34.7 por ciento. De ese global, las operaciones con valores públicos nacionales totalizaron 163,606.3 millones de córdobas (99.8% del total). En términos de condiciones, las operaciones se concentraron a corto plazo (las menores a un año concentraron el 97.6 por ciento) y en moneda nacional (82.4% del total). Lo anterior, fue explicado por la relevancia de las operaciones diarias del BCN para incidir en las condiciones de liquidez del sistema financiero y, la preponderancia de títulos públicos emitidos.

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



Fuente: BDVN y BCN.

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



Fuente: BDVN y BCN.

### III.1 Valores públicos

Las operaciones con valores públicos se realizan mediante los puestos de bolsa (bursátil), así como, por transacciones directas del BCN y del MHCP con las diferentes instituciones financieras (extrabursátil). Así, en el primer trimestre 2021, las operaciones con valores públicos nacionales ascendieron a 163,606.3 millones de córdobas, con una variación interanual de 35 por ciento (C\$121,175.8 millones en el primer trimestre 2020). Por mecanismo de colocación, las operaciones bursátiles totalizaron 16,298.2 millones de córdobas (C\$2,114.1 millones al mismo periodo de 2020). En dichas operaciones, se destaca el mercado primario con un monto negociado de 14,753.3 millones (90.5% de las operaciones), explicado fundamentalmente, por las transacciones con Letras del BCN que ascendieron a 11,675.4 millones de córdobas (C\$585.7 millones en el mismo periodo de 2020), con una tasa promedio ponderada de 1.5 por ciento y a un plazo promedio de 32.1 días.

Otras operaciones importantes dentro del mercado primario bursátil son las operaciones con los títulos del MHCP, los cuales se negociaron por un monto de 3,053.5 millones de córdobas (20.7% de las operaciones bursátiles con valores públicos), con rendimiento promedio ponderado del 10.4 por ciento (8.4% en el mismo periodo de 2020) y, a un plazo promedio de 4.3 años (3.3 años en el primer trimestre de 2020). En cuanto a la composición por monedas, la mayor participación estuvo en moneda extranjera, con una representación de 66.1 por ciento, contrario al mismo periodo del año anterior, cuando la participación de esa moneda fue de 9.9 por ciento del total de operaciones de bonos del MHCP.

En lo que respecta a las operaciones extrabursátiles con valores públicos, el BCN colocó 139,667.6 millones de córdobas en Letras. Las Letras diarias fueron el instrumento más demandado por el sistema financiero y reflejaron un aumento interanual de 23.1 por ciento. Por su parte, el BCN utilizó los Reportos Monetarios para proveer liquidez transitoria a las instituciones bancarias que lo solicitaran.

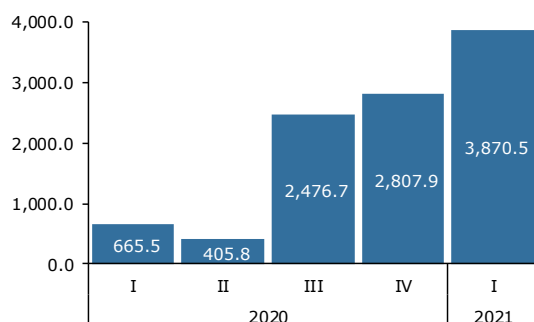
Por otro lado, el MHCP cerró el primer trimestre 2021 colocando de forma extrabursátil 817.0 millones de córdobas, es decir, un aumento de 100.4 por ciento con relación al mismo periodo de 2020 (C\$407.6 millones). Estas colocaciones fueron realizadas con la banca comercial y compañías de seguro.

De forma consolidada durante el primer trimestre, el MHCP realizó un total de operaciones por un monto de 3,870.5 millones de córdobas, mostrando un rendimiento promedio ponderado de 10.4 por ciento.

# Informe de Mercados Financieros I Trimestre 2021

## Colocaciones de bonos MHCP

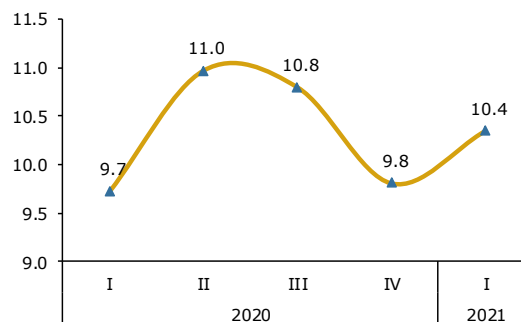
(millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

## Rendimientos promedio ponderados bonos MHCP

(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

## Valores públicos negociados

(millones de córdobas y porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2020				2021	Variación %	
	I	II	III	IV	I	I-21/I-20	I-21/IV-20
<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>163,606.3</b>	<b>35.0</b>	<b>(11.4)</b>
<b>Total mercado bursátil</b>	<b>2,114.1</b>	<b>5,323.5</b>	<b>8,934.8</b>	<b>17,151.7</b>	<b>16,298.2</b>	<b>670.9</b>	<b>(5.0)</b>
<b>Primario</b>	<b>585.7</b>	<b>4,892.0</b>	<b>8,506.2</b>	<b>16,792.2</b>	<b>14,753.3</b>	<b>2418.7</b>	<b>(12.1)</b>
Bonos-MHCP	257.8	405.8	2,476.7	2,438.0	3,053.5	1,084.3	25.2
Letras-BCN	271.3	4,450.8	6,002.3	14,283.0	11,675.4	4,203.2	(18.3)
TIN-BCN	56.6	35.5	27.2	71.2	24.4	(56.9)	(65.8)
<b>Secundario</b>	<b>50.1</b>	<b>164.4</b>	<b>51.5</b>	<b>38.5</b>	<b>429.2</b>	<b>756.0</b>	<b>1,016.2</b>
<b>Reportos Opcionales</b>	<b>1,478.2</b>	<b>267.1</b>	<b>377.1</b>	<b>321.0</b>	<b>1,115.7</b>	<b>(24.5)</b>	<b>247.5</b>
<b>Total mercado extrabursátil</b>	<b>119,061.7</b>	<b>105,597.8</b>	<b>154,041.3</b>	<b>167,427.8</b>	<b>147,308.2</b>	<b>23.7</b>	<b>(12.0)</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>140,484.7</b>	<b>23.4</b>	<b>(12.6)</b>
Letras-BCN	113,470.3	103,697.5	150,180.8	160,288.2	139,667.6	23.1	(12.9)
Bonos-MHCP	407.6	-	-	369.9	817.0	100.4	120.9
<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>6,823.5</b>	<b>31.6</b>	<b>0.8</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.

## Rendimientos de valores públicos negociados

(tasas promedio ponderadas)

Mercado/ Instrumento	2020				2021
	Rendimiento <sup>1/</sup>				I
	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>6.7</b>
<b>Total mercado bursátil</b>	<b>4.9</b>	<b>2.8</b>	<b>4.6</b>	<b>2.7</b>	<b>3.5</b>
<b>Primario</b>	<b>5.0</b>	<b>2.4</b>	<b>4.5</b>	<b>2.7</b>	<b>3.4</b>
Bonos-MHCP	8.4	11.0	10.8	9.7	10.4
Letras-BCN	1.7	1.6	2.0	1.5	1.5
TIN-BCN	n/d	n/d	n/d	5.2	n/d
<b>Secundario</b>	<b>11.4</b>	<b>10.3</b>	<b>9.8</b>	<b>6.5</b>	<b>6.7</b>
<b>Reportos Opcionales</b>	<b>4.7</b>	<b>5.3</b>	<b>4.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>
<b>Total mercado extrabursátil</b>	<b>1.8</b>	<b>4.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.2</b>
<b>Primario Extrabursátil</b>	<b>1.6</b>	<b>4.0</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.1</b>
Letras-BCN	1.6	4.0	3.6	3.5	3.1
Bonos-MHCP	10.5	-	-	10.2	10.1
<b>Reportos-extrabursátil</b>	<b>4.8</b>	<b>6.4</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</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

Las operaciones con valores privados se concentraron en el mercado bursátil, es decir, mediante los puestos de bolsa. Estas operaciones ascendieron a 390.3 millones de córdobas en el primer trimestre 2021 (0.2% del valor negociado en el mercado de valores), es decir, una reducción interanual de 32.5 por ciento. En estas operaciones se destaca el mercado primario (94% del total de operaciones), con un monto negociado de 366.9 millones de córdobas (C\$521.5 millones en el mismo periodo de 2020).

Dentro del mercado primario, los papeles comerciales en dólares ascendieron a 314.5 millones de córdobas, los cuales conforman el 85.7 por ciento de los instrumentos negociados en ese mercado, con una tasa promedio ponderada de 9.6 por ciento a un plazo promedio de 125.2 días.

**Valores privados negociados en el mercado bursátil**  
(millones de córdobas y porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2020				2021	Variación %	
	I	II	III	IV	I	I-21/I-20	I-21/IV-20
<b>Total operaciones valores privados</b>	<b>578.0</b>	<b>570.3</b>	<b>360.6</b>	<b>376.4</b>	<b>390.3</b>	<b>(32.5)</b>	<b>3.7</b>
<b>Primario</b>	<b>521.5</b>	<b>548.0</b>	<b>327.7</b>	<b>364.5</b>	<b>366.9</b>	<b>(29.6)</b>	<b>0.7</b>
Bonos Dólares Desmaterializados	50.9	136.4	0.2	0.0	52.4	3.0	-
Papel Comercial en Dólares	470.6	411.6	327.4	364.5	314.5	(33.2)	(13.7)
<b>Secundario</b>	<b>16.7</b>	<b>8.7</b>	<b>7.9</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>(97.0)</b>	<b>194.3</b>
<b>Reportos Opcionales</b>	<b>1.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>3.2</b>	<b>90.5</b>	<b>-</b>
<b>Reportos</b>	<b>31.0</b>	<b>7.0</b>	<b>19.9</b>	<b>7.0</b>	<b>15.2</b>	<b>(50.9)</b>	<b>116.1</b>
<b>Internacional</b>	<b>7.1</b>	<b>6.6</b>	<b>4.8</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>(37.9)</b>	<b>(4.9)</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.

**Rendimientos de valores privados negociados en el mercado bursátil**  
(millones de córdobas y porcentaje)

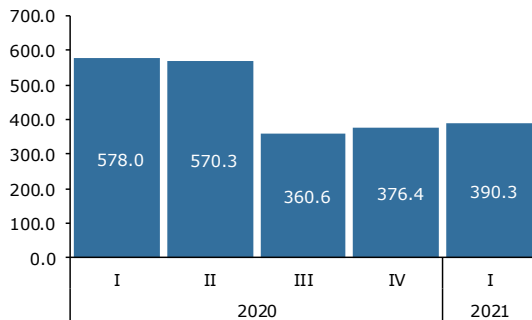
Mercado/ Instrumento	2020				2021
	Rendimiento <sup>1/</sup>				I
	I	II	III	IV	
<b>Total operaciones valores privados</b>	<b>10.6</b>	<b>10.1</b>	<b>10.9</b>	<b>10.7</b>	<b>9.7</b>
<b>Primario</b>	<b>10.6</b>	<b>10.2</b>	<b>10.8</b>	<b>10.7</b>	<b>9.8</b>
Bonos Dólares Desmaterializados	8.8	8.0	7.6	-	10.5
Papel Comercial en Dólares	10.8	10.9	10.8	10.7	9.6
<b>Secundario</b>	<b>16.7</b>	<b>6.5</b>	<b>13.2</b>	<b>11.2</b>	<b>10.0</b>
<b>Reportos Opcionales</b>	<b>3.0</b>	<b>0.0</b>	<b>10.0</b>	<b>0.0</b>	<b>6.0</b>
<b>Reportos</b>	<b>9.1</b>	<b>11.5</b>	<b>11.7</b>	<b>11.5</b>	<b>9.5</b>
<b>Internacional</b>	<b>7.0</b>	<b>6.8</b>	<b>6.4</b>	<b>6.5</b>	<b>7.8</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.

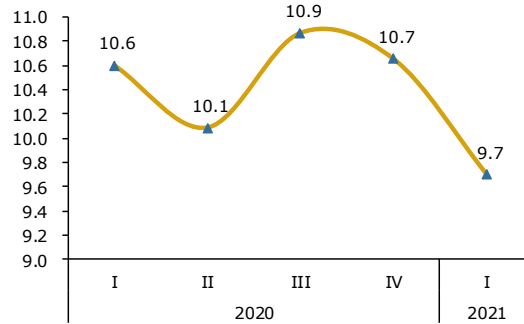
Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) y BCN.

**Colocaciones de valores privados**  
(millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

**Rendimientos promedio ponderados de valores privados**  
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

## IV. Mercado de Crédito

Al primer trimestre de 2021, la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras totalizó 132,511.6 millones de córdobas, es decir, una reducción interanual de 2.0 por ciento con respecto al dato del mismo periodo de 2020 (C\$132,168.2 millones). En el caso del crédito del Sistema Bancario y de Financieras (SBF), éste presentó una disminución de cartera, aunque con tasas menos negativas que lo observado en el mismo periodo de 2020. De igual forma, la mora disminuyó respecto al mismo periodo. El otorgamiento de nuevos créditos en moneda extranjera (ME) se ha caracterizado por tasas de interés, en forma general, a la baja. Contrariamente, el crédito otorgado por las microfinancieras presentó una dinámica positiva en el mismo periodo, e igualmente la mora del sector mostró una baja.

### IV.1.1 Crédito otorgado por bancos y financieras<sup>1</sup>

Al primer trimestre de 2021, la cartera bruta<sup>2</sup> registró un saldo de crédito de 124,960.7 millones de córdobas, lo que representó una reducción de 2.7 por ciento respecto al primer trimestre de 2020 (C\$128,376 millones). De dicho saldo, el 91.4 por ciento está denominado en ME. Si bien el crédito aún se encuentra en la parte baja del ciclo, el proceso de intermediación financiera ha dado indicios de recuperación, al registrar a partir del segundo trimestre de 2020, tasas de crecimiento interanuales menos contractivas.

<sup>1</sup> Incluye a las instituciones reguladas por la SIBOIF.

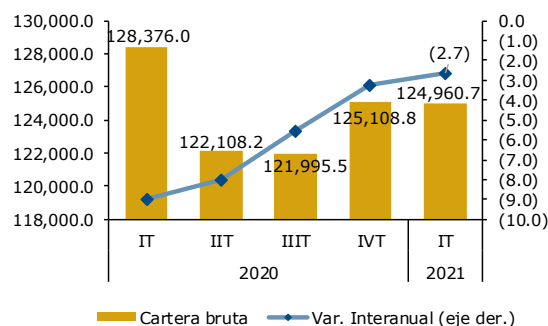
<sup>2</sup> No incluye datos de Juntas Liquidadoras.



## Informe de Mercados Financieros I Trimestre 2021

### Cartera de bancos y financieras

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Por actividad económica el crédito mostró un comportamiento mixto, con incrementos interanuales en algunos sectores y reducciones en otros a menores tasas, en su mayoría, que en 2020. Así, entre los sectores que representan el 80.8 por ciento de la cartera total, las variaciones fueron las siguientes: crédito comercial, +1.6 por ciento (-7.4% en 2020); hipotecario, -5.4 por ciento (-5.9% en 2020); crédito personal, -9.4 por ciento (-21.9% en 2020); e industrial -0.3 por ciento (+4% en 2020).

### Cartera de crédito por sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sector	2020				2021		Variación %	
	I	II	III	IV	I	I-21/I-20	I-21/IV-20	
Agrícola	12,957.5	11,443.8	12,592.1	13,684.0	13,076.4	0.9	(4.4)	
Comercial	45,459.1	43,119.3	43,050.8	45,338.1	46,184.4	1.6	1.9	
Ganadero	2,317.5	2,232.8	2,193.6	2,167.8	1,977.6	(14.7)	(8.8)	
Hipotecario	21,300.5	21,051.2	20,753.6	20,430.3	20,149.3	(5.4)	(1.4)	
Industrial	16,421.4	16,509.6	16,223.9	16,496.6	16,378.7	(0.3)	(0.7)	
Personal	20,196.3	18,853.9	18,288.3	18,004.1	18,295.3	(9.4)	1.6	
TC	9,723.7	8,897.5	8,893.2	8,988.0	8,899.0	(8.5)	(1.0)	
<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>(2.7)</b>	<b>(0.1)</b>	

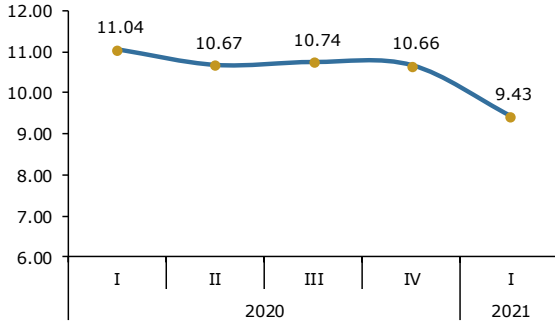
Fuente: SIBOIF y BCN.

Con relación al otorgamiento de nuevos créditos del sector bancario y financieras en ME (que constituyen la mayoría de los créditos), durante el trimestre, este se caracterizó por tasas de interés promedio<sup>3</sup> menores que las observadas en el primer trimestre de 2020; mientras que, en el caso de los créditos otorgados en MN, se registraron niveles de tasas promedio similares a los del mismo periodo de 2020.

<sup>3</sup> Corresponde a tasas de interés ponderadas por el volumen promedio negociado en el año 2020. Lo anterior, aplica también para los créditos otorgados en MN.

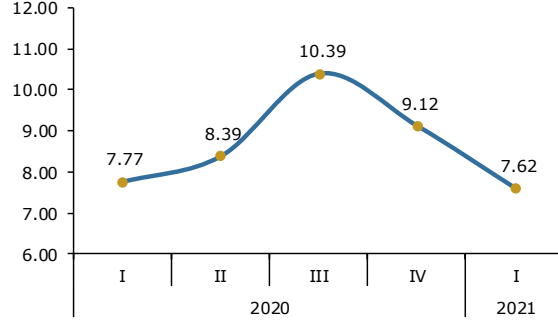
# Informe de Mercados Financieros I Trimestre 2021

Tasas de interés promedio por nuevos créditos en ME (porcentaje)



Fuente:BCN.

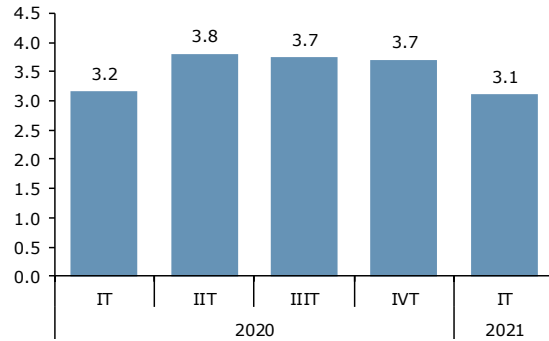
Tasas de interés promedio por nuevos créditos en MN (porcentaje)



Fuente:BCN.

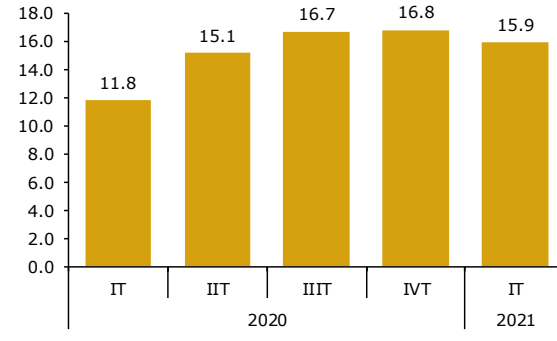
En términos de la calidad de la cartera, la mora se ubicó en 3.1 por ciento de la cartera bruta, inferior a lo registrado en el mismo trimestre de 2020 (3.2%). Con relación a la mora por sectores<sup>4</sup>, el sector ganadero continuó presentando la tasa más alta (10%), seguido por el sector hipotecario (4.9%). Por el contrario, los sectores que empujaron la mora promedio hacia la baja fueron las tarjetas de crédito (0.9%) y el sector agrícola (1.5%). Por su parte, la cartera en riesgo presenta una dinámica distinta a la mora, con incremento en el primer trimestre 2021 (15.9% de la cartera) comparado a 2020 (3.1%).

Cartera en mora de bancos y financieras (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera en riesgo de bancos y financieras (saldo en millones de córdobas)



Fuente: SIBOIF y BCN.

## IV.1.2 Crédito otorgado por las microfinancieras<sup>5</sup>

A diferencia de la banca, el crédito otorgado por las microfinancieras en el primer trimestre 2021 mostró una dinámica positiva respecto al mismo periodo de 2020. Así, al finalizar el trimestre, el saldo de cartera de crédito bruta totalizó 7,550.9 millones de córdobas (C\$6,792.2 millones en primer trimestre de 2020), es decir, un incremento

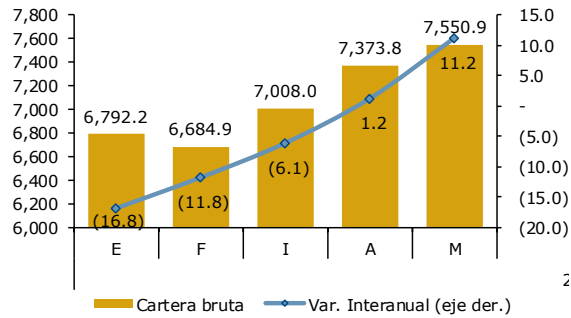
<sup>4</sup> Se excluye datos de Juntas Liquidadoras para ambos años.

<sup>5</sup> Incluye las instituciones supervisadas por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI).

interanual de 11.2 por ciento. De dicho saldo, el 86.1 por ciento está denominado en ME.

## Cartera de las microfinancieras

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

Por actividad económica, el crédito de las microfinancieras mostró un comportamiento favorable en casi la totalidad de los sectores. Así, entre los sectores que representan más del 87 por ciento de la cartera total, se observaron las siguientes variaciones: personales, con un crecimiento interanual de 12.6 por ciento (-15.9% en el primer trimestre de 2020); comercio, con un aumento interanual de 24.3 por ciento (-13.4% en el mismo periodo de 2020); y, agricultura y ganadería, con una variación interanual de 4 por ciento (-12.2% en el primer trimestre de 2020).

## Cartera de crédito bruta por sector económico

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	2020				2021	2021	Variación %	
	I	II	III	IV	I	Participac.	I-21/I-20	I-21/IV-20
<b>Cartera bruta total</b>	<b>6,792.2</b>	<b>6,684.9</b>	<b>7,008.0</b>	<b>7,373.8</b>	<b>7,550.9</b>	<b>100.0</b>	<b>11.2</b>	<b>2.4</b>
Personales	2,849.6	2,769.8	2,815.2	3,052.1	3,210.0	42.5	12.6	5.2
Comercio	1,490.0	1,315.9	1,439.1	1,641.5	1,852.6	24.5	24.3	12.9
Agricultura y Ganadería	1,462.4	1,717.5	1,912.3	1,815.9	1,521.4	20.1	4.0	(16.2)
Vivienda	399.4	368.4	366.9	381.1	404.0	5.3	1.1	6.0
Servicios	223.8	203.3	197.6	208.4	276.0	3.7	23.3	32.4
Otros	263.3	218.5	185.4	188.7	180.1	2.4	(31.6)	(4.6)
Industria	99.7	88.1	88.0	81.8	101.9	1.3	2.2	24.5
Construcción	3.5	2.8	2.9	3.6	4.0	0.1	15.8	10.8
Pesca	0.6	0.6	0.5	0.6	1.0	0.0	59.2	72.8

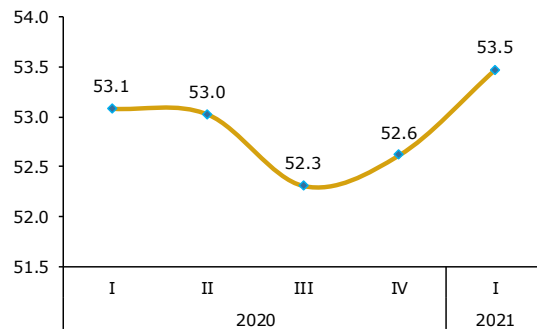
Fuente: CONAMI y BCN.

Con relación al otorgamiento de nuevos créditos del sector de las microfinancieras en ME (que constituyen la mayoría de los créditos) y MN, se observan tasas de interés promedio<sup>6</sup> superiores a las registradas en el mismo período del año anterior.

<sup>6</sup> Corresponde a tasas de interés promedio ponderadas. Lo anterior, aplica también para los créditos otorgados en MN.

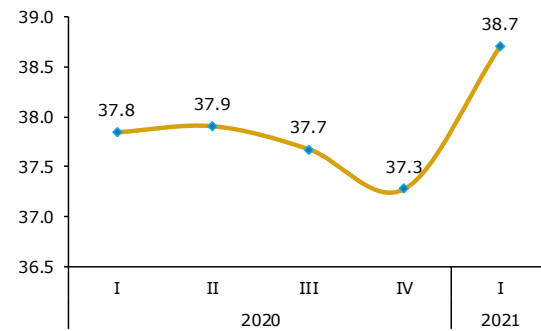
# Informe de Mercados Financieros I Trimestre 2021

Tasa interés promedio pond. por nuevos créditos en ME (porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

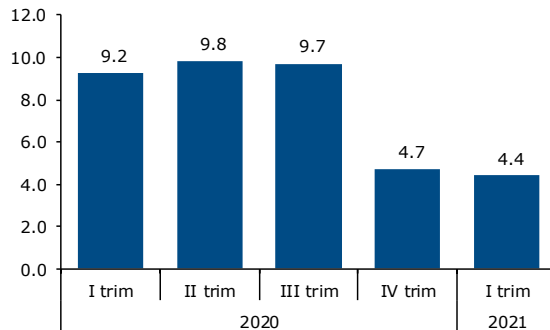
Tasa interés promedio pond. por nuevos créditos en MN (porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

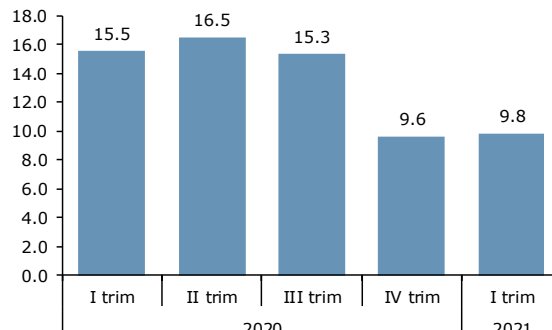
En términos de la calidad de la cartera, la mora cerró en 4.4 por ciento de la cartera bruta, inferior a lo registrado en el primer trimestre 2020 (9.2%); mientras que la cartera en riesgo de las microfinancieras representó el 9.8 por ciento de la cartera bruta, mostrando un resultado más favorable con respecto al mismo periodo de 2020 (15.5%).

Cartera en mora de las microfinancieras (porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

Cartera en riesgo de las microfinancieras (porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

## V. Mercado Inmobiliario

Al finalizar el primer trimestre de 2021, la cartera hipotecaria total<sup>7</sup> alcanzó 21,579.7 millones de córdobas, reflejando una reducción interanual de 1.1 por ciento con respecto al cierre del mismo periodo de 2020 (C\$22,674.9 millones).

La cartera hipotecaria está conformada principalmente por los créditos otorgados por los bancos y financieras, 20,149.3 millones de córdobas (93.4% del total), los que registraron una reducción de 5.4 por ciento con respecto al primer trimestre de 2021. Por su parte, la cartera de fideicomisos registró un saldo de 1,026.4 millones de córdobas con un crecimiento interanual de 5.3 por ciento (C\$975 millones en el primer trimestre

<sup>7</sup> Incluye instituciones supervisadas por SIBOIF y CONAMI, excluye Juntas Liquidadoras.

## Informe de Mercados Financieros I Trimestre 2021

de 2020), con una participación sobre la cartera total de 4.8 por ciento (4.3% en el primer trimestre de 2020); mientras que, el crédito hipotecario otorgado por las microfinancieras, 404.0 millones de córdobas, registró un aumento interanual de 1.1 por ciento (C\$399.4 millones en el primer trimestre de 2020), con una participación sobre la cartera total de 1.9 por ciento (1.8% en el mismo periodo de 2020).

### Crédito hipotecario

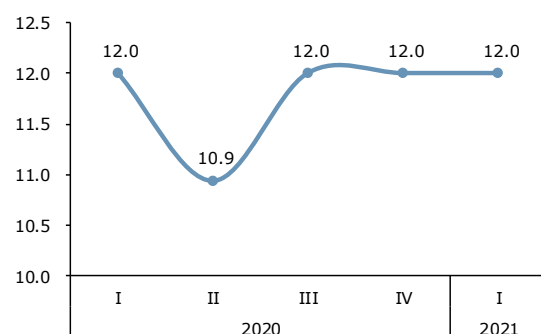
(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

Institución	2020				2021	Variación	
	I	II	III	IV	I	I-21/I-20	I-21/IV-20
Bancos y financieras	21,300.5	21,051.2	20,753.6	20,430.3	20,149.3	(5.4)	(1.4)
Fideicomisos	975.0	984.3	971.4	1,004.0	1,026.4	5.3	2.2
Microfinancieras	399.4	368.4	366.9	381.1	404.0	1.1	6.0
<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>(4.8)</b>	<b>(1.1)</b>

Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

Las tasas de interés promedio de créditos hipotecario en dólares a corto plazo otorgados por los bancos se mantuvieron en 12 por ciento, similar al primer trimestre de 2020. En el caso de las tasas a largo plazo, durante el periodo, estas registraron una tendencia a la baja, ubicándose en 8.6 por ciento al primer trimestre 2021.

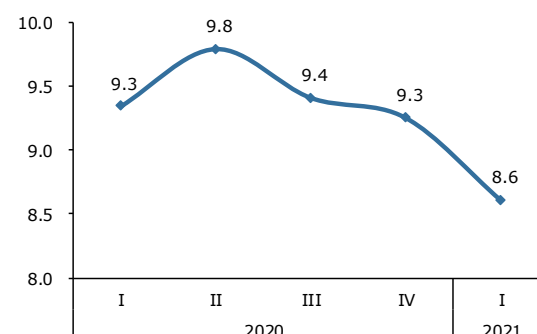
Crédito hipotecario: Tasa pond. de Bancos a corto plazo (porcentaje)



Nota: Tasa ponderada en ME.

Fuente: BCN

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

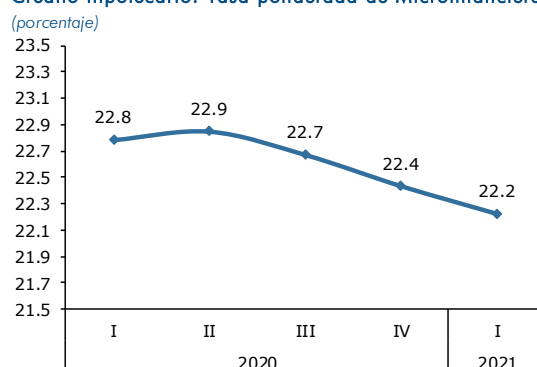


Nota: Tasa ponderada en ME.

Fuente: BCN

En el caso de las microfinancieras, la tasa de interés para créditos hipotecarios de vivienda en el primer trimestre de 2021 evidenció una disminución interanual de 0.56 puntos porcentuales, situándose la tasa promedio en 22.2 por ciento (22.8% en el mismo trimestre de 2020).

Crédito hipotecario: Tasa ponderada de Microfinancieras



Nota: Tasa promedio ponderada.

Fuente: CONAMI y BCN

## VI. Mercado de Seguros

El mercado de seguros presentó activos por un valor de 13,955.3 millones de córdobas al cierre del primer trimestre de 2021, es decir, un incremento interanual de 12.4 por ciento. La cartera de inversión es el principal activo de las aseguradoras con una participación del 67.6 por ciento de los activos totales, la cual está constituida principalmente por depósitos (41.5% del total de activos) y las inversiones en valores del estado (19.2% de los activos totales), los cuales crecieron interanualmente, 17.5 por ciento y 20.3 por ciento, respectivamente.

Composición de la cartera de inversión de las compañías de seguro

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)

Tipo de activo	2020				2021	Variación %	
	I	II	III	IV	I	I-21/I-20	I-21/IV-20
<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>12.4</b>	<b>3.3</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>15.7</b>	<b>4.7</b>
Depósitos	4,927.01	5,305.71	5,713.07	5,793.11	5,790.02	17.5	(0.1)
Valores del estado	2,224.4	2,141.5	2,020.4	2,267.9	2,675.6	20.3	18.0
Préstamos	648.35	640.85	627.20	622.28	613.57	(5.4)	(1.4)
Otros activos	276.55	277.16	277.26	287.03	277.41	0.3	(3.4)
Valores privados	69.2	64.4	65.0	30.6	71.2	2.8	132.8

Fuente: SIBOIF.

Por otra parte, las primas netas emitidas aumentaron en 16.1 por ciento con relación al primer trimestre de 2020, situándose en 1,959.8 millones de córdobas. Dicho aumento fue explicado principalmente por las primas netas de seguros por daños (incendios, vehículos y otros daños), las que totalizaron 1,410.6 millones de córdobas, es decir, un incremento de 20.4 por ciento con respecto al mismo periodo de 2020.

# Informe de Mercados Financieros I Trimestre 2021

## Primas netas emitidas

(millones de córdobas, porcentaje)

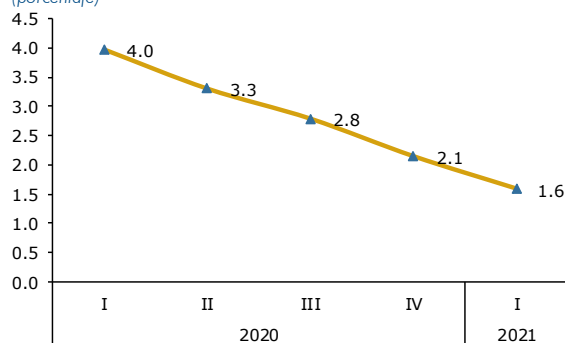
Tipo de seguro	2020				2021	Variación	
	I	II	III	IV	I	IT-21/IT-20	IT-21/IVT-20
<b>Daños</b>	<b>1,171.7</b>	<b>1,091.5</b>	<b>1,177.5</b>	<b>1,517.6</b>	<b>1,410.6</b>	<b>20.4</b>	<b>(7.1)</b>
Incendios	333.2	485.6	474.6	602.9	525.8	57.8	(12.8)
Otros	492.8	364.8	431.2	543.0	537.1	9.0	(1.1)
Vehículos	345.8	241.0	271.7	371.7	347.8	0.6	(6.4)
<b>Vida</b>	<b>347.8</b>	<b>288.1</b>	<b>370.0</b>	<b>314.9</b>	<b>375.0</b>	<b>7.8</b>	<b>19.1</b>
<b>Accidentes y Enfermedad</b>	<b>168.5</b>	<b>154.9</b>	<b>138.1</b>	<b>147.6</b>	<b>174.2</b>	<b>3.4</b>	<b>18.0</b>
<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>1,959.8</b>	<b>16.1</b>	<b>(1.0)</b>

Fuente: SIBOIF.

Por otra parte, la evolución de los precios de las primas para los seguros de vida, de automóvil y obligatorio de automóvil, medido a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para la categoría de seguros, registró al primer trimestre 2021 un incremento interanual de 1.6 por ciento (4.0% en el primer trimestre 2020). Las primas de los seguros de vida y de automóvil registraron incrementos interanuales de 3.1 por ciento y 1.4 por ciento, respectivamente. Por su parte, la prima del seguro de automóvil obligatorio registró una disminución de 1.9 por ciento con relación al primer trimestre de 2020. La dinámica de las variaciones interanuales del índice indica menores tasas de crecimiento de los precios de las primas de los tipos de seguros compilados.

### Variación interanual IPC de seguros

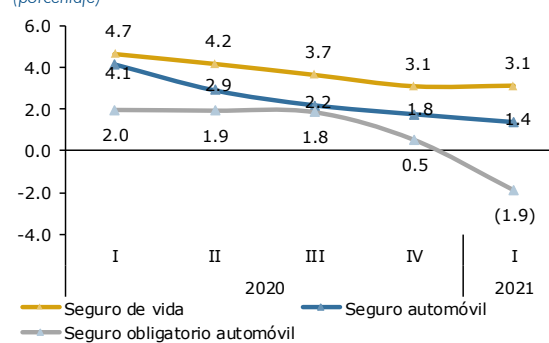
(porcentaje)



Fuente: BCN.

### Variación interanual IPC por tipo de prima de seguro

(porcentaje)



Fuente: BCN.

