



Informe de Mercados Financieros I Trimestre 2023

Mayo 2023



ÍNDICE

Presentación	2
Resumen Ejecutivo	3
I. Mercado Cambiario	5
II. Mercado Monetario	7
III. Mercado de Valores	11
III.1 Valores públicos	12
III.2 Valores privados	14
IV. Mercado de Crédito	16
IV.1 Crédito otorgado por bancos y financieras	16
IV.2 Crédito otorgado por las microfinancieras	iError! Marcador no definido.
V. Mercado Inmobiliario	21
VI. Mercado de Seguros	23

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 el primer trimestre de 2023, los mercados financieros locales continuaron reflejando un desempeño positivo, favorecido por la consolidación del crecimiento en diversos sectores económicos, una moderación de la inflación y el dinamismo de los flujos externos.

En este contexto, en el mercado cambiario los bancos, financieras y casas de cambio registraron compras netas de dólares con el público, al igual que el Banco Central de Nicaragua con el sistema financiero. Así, las operaciones de compra y venta de divisas por parte de bancos, financieras y casas de cambio con el público registraron un flujo de 4,090.2 millones de dólares durante el primer trimestre de 2023 (crecimiento interanual de 17.0%); en la mesa de cambio del BCN se realizaron operaciones de compra y venta de divisas con los bancos y el Gobierno por un monto de 355.2 millones de dólares; mientras que, los bancos y financieras realizaron compra y venta de divisas con casas de cambio por 146.4 millones de dólares. En términos de política cambiaria se destaca que, en febrero de 2023, el BCN decidió establecer la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del Córdoba con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América en 1 por ciento anual (2% anteriormente), lo que permitirá reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal, fortaleciendo así la estabilidad de la moneda nacional. Así, durante el primer trimestre del año la brecha de tipo de cambio de venta promedio se redujo hasta el 0.36 por ciento (0.62% en igual período del año pasado), situándose por debajo de la comisión que cobra el BCN por la venta de divisas (2%).

Por su parte, el sistema financiero continuó utilizando el mercado monetario para un manejo eficiente de su liquidez, observándose una menor demanda por reportos monetarios y un incremento en la demanda por Letras del BCN en moneda nacional (MN) en términos interanuales. Así mismo, se mantuvo la tendencia de los últimos años de una preferencia por Letras en moneda extranjera (ME). Así, en el primer trimestre se colocaron Letras a 1 día de plazo por 65,354.8 millones de córdobas, a una tasa de rendimiento promedio ponderado de 6.4 por ciento. Las colocaciones de Letras en ME ascendieron a 717.2 millones de dólares en valor precio, a un rendimiento promedio ponderado de 4.4 por ciento. En términos de política monetaria, el BCN mantuvo la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) sin cambios con respecto al cierre de 2022, al igual que las tasas de interés de operaciones monetarias conexas. Lo anterior, con el objetivo de mantener estable su tasa de referencia, a fin de guardar consistencia con la evolución de las condiciones monetarias internacionales y domésticas.

El mercado de valores mostró dinamismo en el primer trimestre de 2023, negociándose 112,676.6 millones de córdobas (crecimiento de 23.7%). Del total negociado, el 99.8

por ciento correspondió a operaciones con valores públicos nacionales, principalmente de corto plazo (98.2% del total). Así, las transacciones con valores públicos nacionales ascendieron a 112,503.1 millones de córdobas, de los cuales el 94 por ciento correspondió a Letras del BCN. El rendimiento promedio ponderado de los valores públicos ha venido reflejando un incremento a partir del primer trimestre de 2022, explicado principalmente por el aumento en las tasas de los instrumentos del BCN. Por su parte, el volumen negociado de valores privados al primer trimestre de 2023 ascendió a 173.5 millones de córdobas (disminución de 32.6% interanual). La tasa promedio ponderada de las operaciones con valores privados fue de 7.4 por ciento.

En el mercado de crédito, las entregas continuaron creciendo de forma interanual en casi todas las actividades económicas, acompañada con una reducción de la cartera en mora y riesgo. Así, la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras registró un crecimiento interanual de 20.4 por ciento. Particularmente, el crédito otorgado por el Sistema Bancario y Financieras (SBF) registró un crecimiento interanual de 20.4 por ciento. Las carteras que mostraron mayor crecimiento fueron la industrial (32.7%), comercial (28.4%), personal (26.1%), ganadero (21.2%) y de tarjetas de crédito (18.7%). De igual forma, el crédito otorgado por las microfinancieras continuó con su dinámica positiva con un crecimiento interanual del 20.7 por ciento.

El mercado hipotecario mantuvo la recuperación. Así, al primer trimestre de 2023 la cartera hipotecaria alcanzó 22,013 millones de córdobas (crecimiento interanual de 2.2%), explicado principalmente por el incremento en los créditos otorgados por los bancos, financieras y microfinancieras. La tasa de interés promedio de créditos hipotecarios en dólares a corto plazo otorgada por los bancos fue de 9 por ciento, mientras las tasas a largo plazo se ubicaron en 9.1 por ciento al primer trimestre 2023.

Finalmente, el mercado de seguros continuó con su desempeño positivo. Así, los activos de la industria de seguros registraron un saldo de 16,800.3 millones de córdobas (crecimiento de 13.1%). Del total de activos el 67.9 por ciento correspondió a la cartera de inversiones y el 13.3 por ciento a las primas netas emitidas. La cartera de inversión ascendió a 11,408.6 millones de córdobas (incremento interanual de 11.8%), 67.9 por ciento de los activos totales. El crecimiento interanual de los precios de las primas de seguro mostró desaceleración ubicándose en 1.9 por ciento.

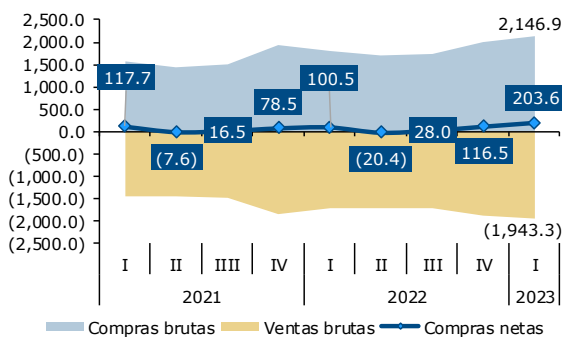
I. Mercado Cambiario

Al primer trimestre de 2023, el mercado cambiario se ha visto favorecido por los mayores flujos de recursos externos (exportaciones, remesas, IED, entre otros), lo que ha permitido estabilidad en dicho mercado, traduciéndose en una brecha de tipo de cambio de venta baja y estable. En este contexto, los bancos, financieras y casas de cambio han registrado compras netas con el público, al igual que el Banco Central de Nicaragua con el sistema financiero. Hay que destacar el hecho que, en los últimos años, el BCN no ha tenido demanda sino más bien oferta de dólares, por lo que, para satisfacer la mayor demanda por córdobas, ha comprado divisas para mantener el equilibrio monetario.

Así, las operaciones de compra y venta de divisas por parte de bancos, financieras y casas de cambio con el público registraron un flujo de 4,090.2 millones de dólares durante el primer trimestre de 2023, para un incremento interanual de 17.0 por ciento. Las compras de divisas al público totalizaron 2,146.9 millones de dólares (US\$1,798.7 millones en el primer trimestre de 2022), de los cuales, 2,038.0 millones de dólares corresponden a compras de los bancos y financieras, mientras 108.9 millones de dólares a compras de las casas de cambio. Por su parte, las ventas de divisas al público totalizaron 1,943.3 millones de dólares (US\$1,698.2.0 millones en el primer trimestre de 2022), de las cuales, 1,862.0 millones de dólares fueron ventas por parte de los bancos y financieras, mientras 81.3 millones de dólares correspondieron a ventas de las casas de cambio. Los bancos, financieras y casas de cambio registraron compras netas al público por el orden de los 203.6 millones de dólares (compra neta de US\$100.5 millones en el primer trimestre de 2022).

Gráfico I-1

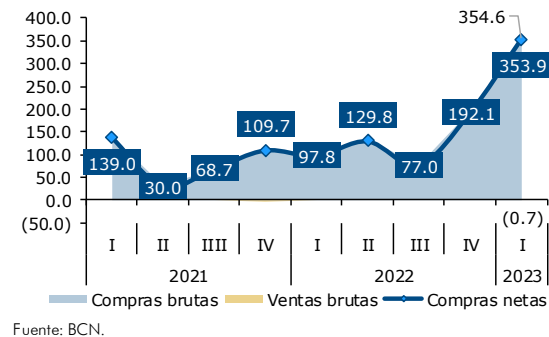
Mesa de cambio: SBF y Casas de Cambio con el público
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Gráfico I-2

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



Fuente: BCN.

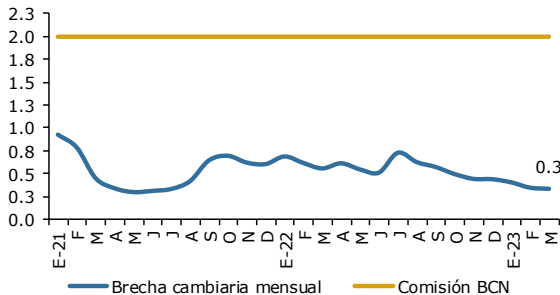
Por su parte, durante el primer trimestre de 2023 en la mesa de cambio del BCN se realizaron operaciones de compra y venta de divisas con los bancos y el Gobierno por

un monto de 355.2 millones de dólares (US\$99.2 millones en el primer trimestre de 2022), de los cuales, US\$354.6 millones corresponden a compras de divisas y el restante US\$0.7 millones a ventas de divisas, resultando en una compra neta de divisas de 353.9 millones de dólares (compras netas por US\$97.8 millones el primer trimestre de 2022).

Con relación a las compras brutas por parte del BCN, 328.3 millones de dólares fueron compras a bancos, mientras 26.2 millones de dólares correspondieron a cordobizaciones al Gobierno. El BCN realizó ventas de divisas al Gobierno por 0.7 millones de dólares y no efectuó ventas de divisas a los bancos comerciales. En relación a la cantidad de operaciones realizadas, se registraron en la mesa de cambio del BCN 270 transacciones de compra y venta de divisas, de las cuales 254 correspondieron a compras y 16 a ventas; asimismo, 132 operaciones fueron con el MHCP y 138 con bancos comerciales.

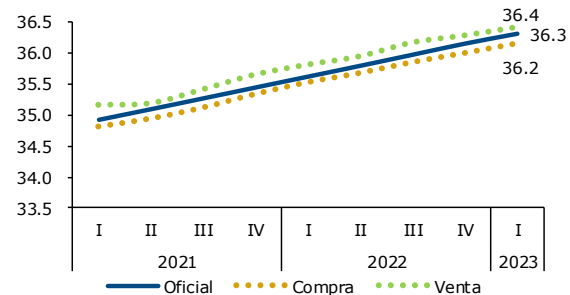
Finalmente, los bancos y financieras realizaron compra y venta de divisas con casas de cambio por 146.4 millones de dólares en el primer trimestre de 2023 (US\$121.4 millones en igual período de 2022), de los cuales 86.2 millones correspondieron a compras de divisas y 60.2 millones a ventas, resultando en una compra neta de divisas por parte de los bancos comerciales y financieras a las casas de cambio por 25.9 millones de dólares.

Gráfico I-3
Brecha cambiaria de venta
(porcentaje)



Fuente: BCN.

Gráfico I-4
Tipo de cambio promedio
(córdobas por dólar)



Fuente: BCN.

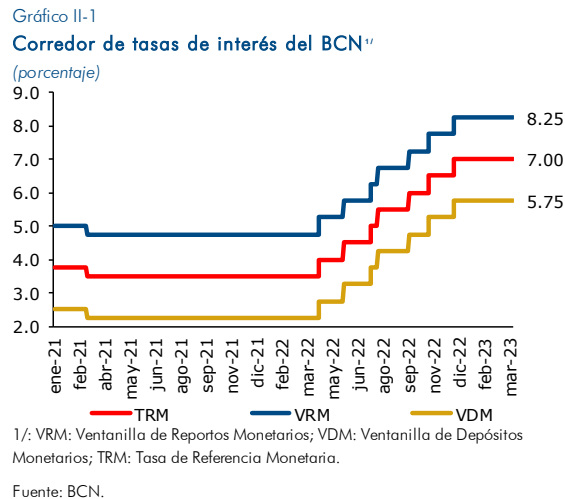
En febrero de 2023, el BCN decidió establecer la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del Córdoba con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América en 1 por ciento anual (2% anteriormente), lo que permitirá reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal, fortaleciendo así la estabilidad de la moneda nacional. Así, durante el primer trimestre del año la brecha de tipo de cambio de venta promedio se redujo hasta el 0.36 por ciento (0.62% en igual período del año pasado), situándose por debajo de la comisión que cobra el BCN por la venta de divisas (2%). En cuanto a los tipos de cambio promedio del trimestre, el tipo de cambio oficial se situó en 36.3 córdobas por

dólar, mientras el tipo de cambio de venta en 36.4 córdobas por dólar y el de compra en 36.2 córdobas/dólar.

II. Mercado Monetario

Durante el primer trimestre de 2023, el sistema financiero continuó utilizando los valores del mercado monetario para un manejo eficiente de su liquidez, con un desempeño mixto por instrumentos. Particularmente se registró una menor demanda por reportos monetarios y un incremento en la demanda por Letras del BCN en moneda nacional (MN) en términos interanuales. Así mismo, se mantuvo la tendencia de los últimos años de una elevada demanda de Letras en moneda extranjera (ME), reflejándose en este trimestre una mayor preferencia por inversiones en Letras con un plazo de 6 meses (el 54 % se concentró en Letras de 3 a 6 meses).

Por su parte, el BCN mantuvo la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) sin cambios con respecto al cierre de 2022, al igual que las tasas de interés de operaciones monetarias conexas. Así, a marzo de 2023 la TRM se ubicó en 7.00 por ciento, lo que evidenció la postura por parte de la Autoridad Monetaria de mantener estable su tasa de referencia, a fin de guardar consistencia con la evolución de las condiciones monetarias internacionales y domésticas.



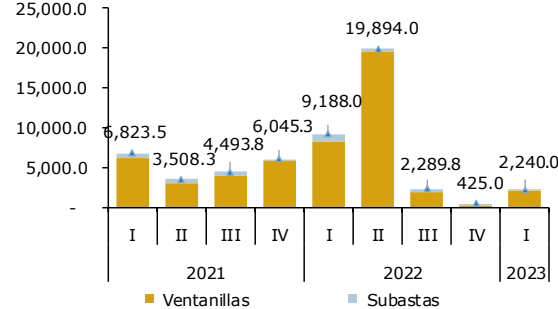
Durante el primer trimestre del año el SFN redujo el uso de reportos monetarios respecto al mismo trimestre del año anterior, registrando una colocación bruta de 2,240 millones de córdobas (C\$425 millones en el cuarto trimestre de 2022 y C\$9,188 millones en el primer trimestre de 2022). La modalidad de colocación más utilizada fue la de ventanilla, con un monto de 2,050 millones de córdobas, a una tasa promedio de 8.5 por ciento y

un plazo promedio de 6.6 días; por su parte, mediante subastas se colocaron 190 millones de córdobas, a una tasa promedio de 7 por ciento y un plazo promedio de 1.0 día; finalmente, las redenciones de reportos monetarios totalizaron 2,240 millones de córdobas (C\$578.5 millones el trimestre anterior y C\$7,731 en el primer trimestre de 2022).

Gráfico II-2

Colocación bruta de reportos monetarios

(millones de córdobas)

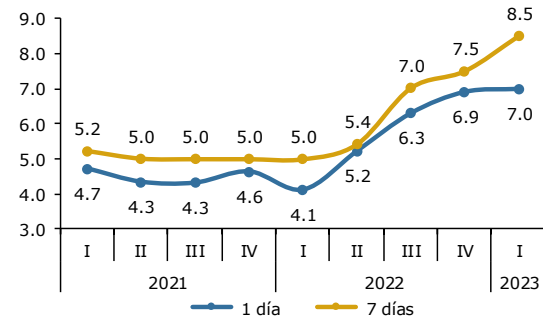


Fuente: BCN.

Gráfico II-3

Rendimiento promedio ponderado de reportos por plazo

(porcentajes)

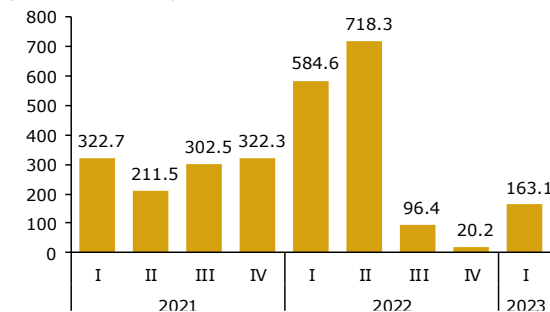


Fuente: BCN.

Gráfico II-4

Saldo promedio diario de reportos monetarios

(millones de córdobas)

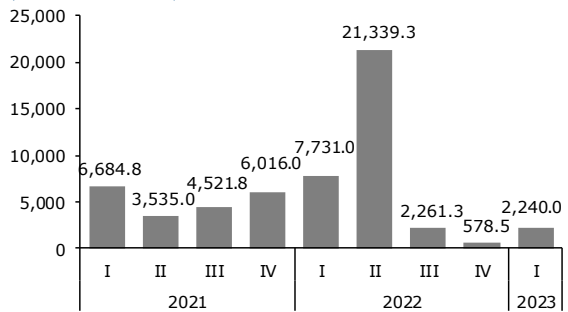


Fuente: BCN.

Gráfico II-5

Redención de reportos monetarios

(millones de córdobas)



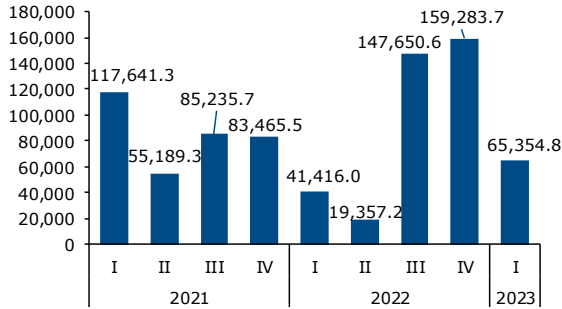
Fuente: BCN.

Por el lado de las inversiones de los bancos, se observó un aumento en la demanda de Letras del BCN en MN en términos interanuales, especialmente en la Letras a plazos mayores a 1 día. Las mayores colocaciones se realizaron no obstante en Letras de 1 día de plazo, con una colocación de 65,354.8 millones de córdobas (C\$41,416 millones en el primer trimestre de 2022), a una tasa de rendimiento promedio ponderado de 6.4 por ciento (2.9% en el primer trimestre de 2022).

Informe de Mercados Financieros I trimestre 2023

Gráfico II-6

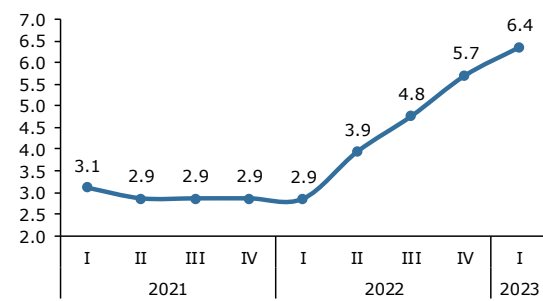
Colocación bruta de Letras a 1 día plazo (millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Gráfico II-7

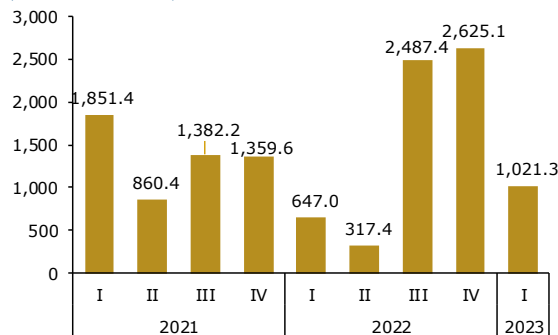
Rendimiento promedio ponderado Letras a 1 día plazo (porcentajes)



Fuente: BCN.

Gráfico II-8

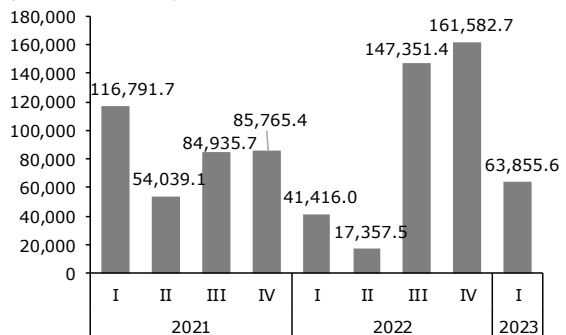
Saldo promedio diario de Letras a 1 día plazo (millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Gráfico II-9

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

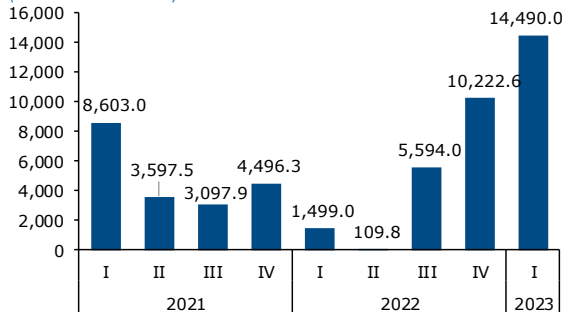


Fuente: BCN.

Mientras, en el resto de los plazos de Letras del BCN en MN (de 7 hasta 360 días) se colocaron 14,490 millones de córdobas (C\$10,222.6 millones el trimestre anterior y C\$1,499 millones en el primer trimestre de 2022), a una tasa promedio de 8.1 por ciento (3.6% en el primer trimestre de 2022) y un plazo promedio de 71 días.

Gráfico II-10

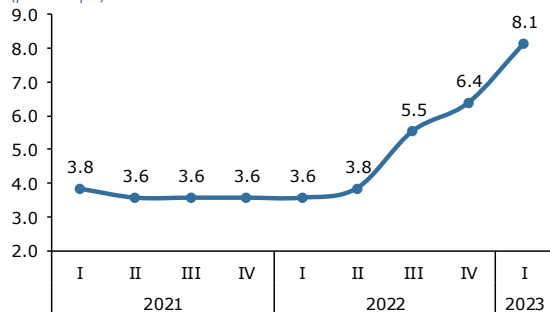
Colocación bruta de Letras de 7 a 360 días MN (millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Gráfico II-11

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



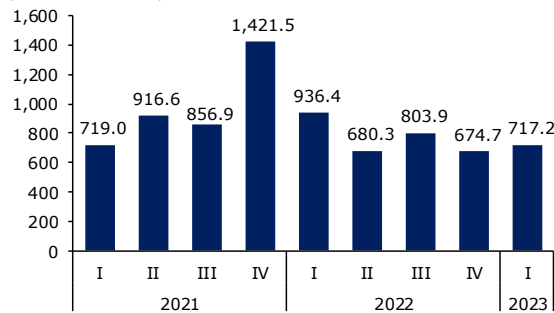
Fuente: BCN.

Por su parte, los instrumentos en ME continuaron siendo demandados durante el primer trimestre de 2023, pero en menor medida en términos interanuales. Así, las colocaciones de Letras en ME ascendieron a 717.2 millones de dólares en valor precio (US\$936.4 millones en igual período de 2022), a un rendimiento promedio ponderado de 4.4 por ciento, concentrándose aproximadamente el 54.0 por ciento en los plazos de 3 y 6 meses. Además, el saldo promedio diario de Letras en ME fue de 505.8 millones de dólares (US\$439.9 millones en el trimestre anterior y US\$519.1 millones en el primer trimestre de 2022) y hubo una redención por el orden de los 634.4 millones de dólares.

Así, la banca continúa manteniendo sus posiciones en inversiones a fin de apoyar la generación de ingresos, principalmente en instrumentos de corto plazo emitidos por el Banco Central de Nicaragua.

Gráfico II-12

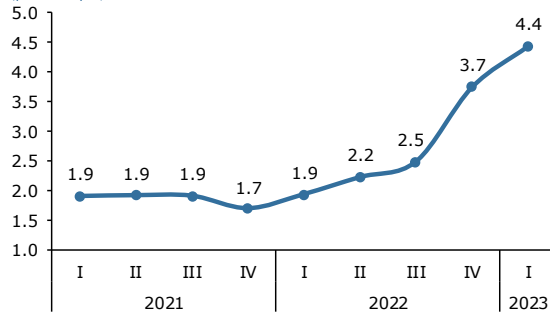
Colocación bruta de Letras de 7 a 360 días ME
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Gráfico II-13

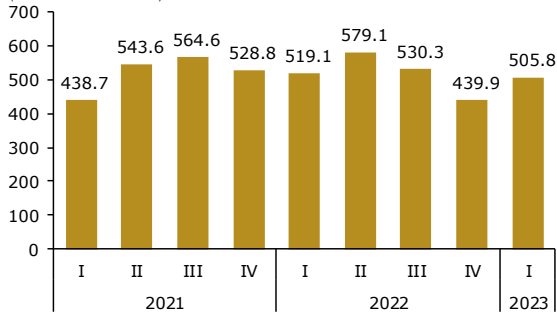
Rendimiento promedio pond. Letras de 7 a 360 días ME
(porcentajes)



Fuente: BCN.

Gráfico II-14

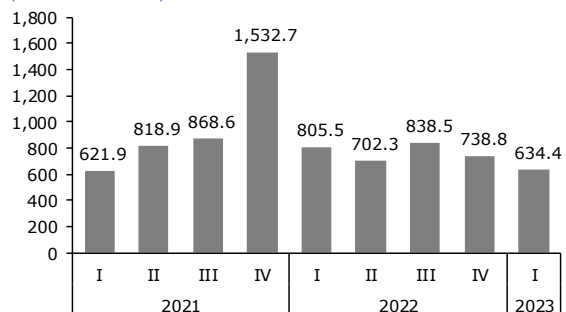
Saldo promedio diario de Letras de 7 a 360 días ME
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Gráfico II-15

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



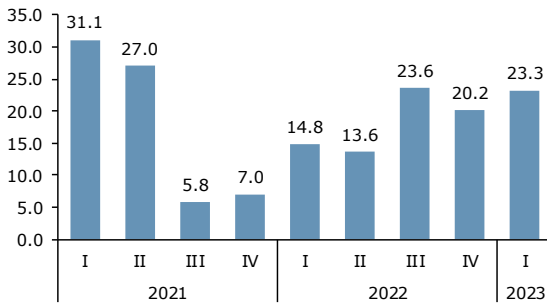
Fuente: BCN.

Finalmente, en el primer trimestre de 2023 los volúmenes transados en el mercado interbancario ascendieron a 23.3 millones de dólares (US\$20.2 millones el trimestre anterior y US\$14.8 millones el primer trimestre de 2022), con un rendimiento promedio

de 5.5 por ciento (3.8% en igual período de 2022) y un plazo promedio de 44.3 días (46.6 días en el primer trimestre de 2022).

Gráfico II-16

Volumen transado bruto de operaciones interbancarias ^{1/} (operaciones de reportos en millones de dólares)

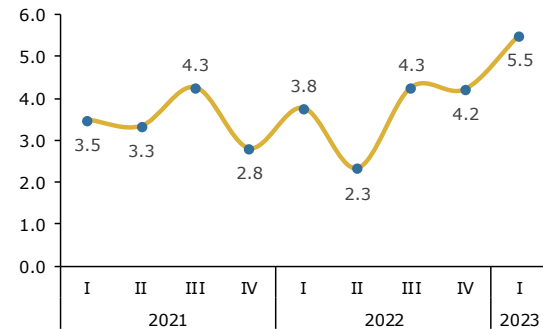


1/: Incluye operaciones en MN y ME

Fuente: BCN.

Gráfico II-17

Rendimiento promedio de operaciones interbancarias (porcentaje)



Fuente: BCN.

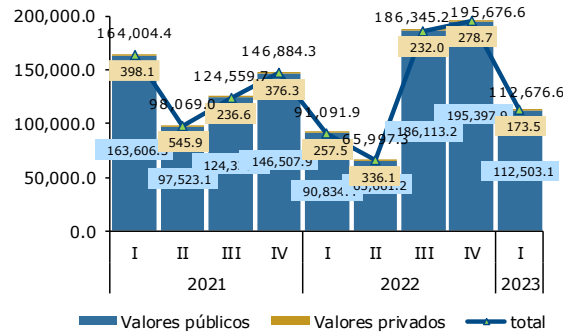
III. Mercado de Valores

Durante el primer trimestre de 2023, el mercado de valores nacional mostró dinamismo, negociándose 112,676.6 millones de córdobas (C\$91,091.9 millones en el I trimestre 2022), lo que representó un aumento interanual de 23.7 por ciento, sin embargo, respecto al trimestre anterior mostró una reducción del 42.4 por ciento, esto último explicado en parte por el comportamiento estacional de los volúmenes transados en dicho mercado. Del total negociado, el 99.8 por ciento correspondió a operaciones con valores públicos nacionales, principalmente de corto plazo (98.2% del total). Así, las transacciones con valores públicos nacionales ascendieron a 112,503.1 millones de córdobas, de los cuales el 94 por ciento correspondió a Letras del BCN.

El rendimiento promedio ponderado de los valores públicos negociados en el mercado de valores ha venido reflejando un incremento a partir del primer trimestre de 2022 explicado principalmente por el aumento en las tasas de los instrumentos del BCN. Hay que destacar que el BCN en 2022 ajustó al alza a su Tasa de Referencia Monetaria (TRM), finalizando 2022 en 7.0 por ciento (3.5% en marzo de 2022), la que se ha mantenido en ese nivel en lo que va de 2023. Consistente con lo anterior, se ajustaron al alza sus tasas conexas en igual magnitud, así como, las tasas de interés de instrumentos en moneda extranjera.

Gráfico III-1

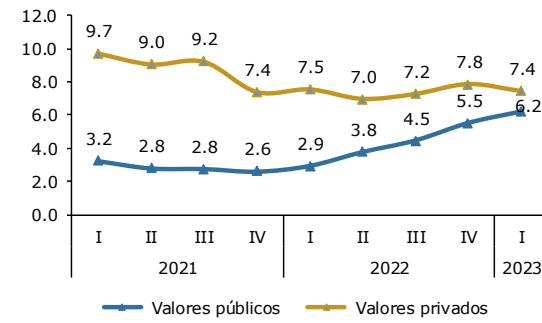
Operaciones del mercado de valores
(millones de córdobas)



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 el primer trimestre de 2023, las transacciones con valores públicos nacionales ascendieron a 112,503.1 millones de córdobas (de los cuales 94.3% del total correspondió a valores del BCN), superior en 23.9 por ciento a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior (C\$90,834.4 millones), estos valores se negociaron principalmente en el mercado primario.

Por mecanismo de colocación, las operaciones bursátiles con valores públicos ascendieron a 26,719.0 millones de córdobas, lo que representó un aumento del 62.7 por ciento respecto al trimestre anterior, y un 44.9 por ciento de forma interanual, siendo el mayor nivel trimestral de los últimos años en operaciones con valores públicos a través de los puestos de bolsa. En dichas operaciones, se destaca el volumen negociado en el mercado primario con un monto de 24,358.8 millones de córdobas (91.2% de las operaciones), explicado, fundamentalmente, por las transacciones con Letras del BCN que totalizaron 22,754.44 millones de córdobas (C\$14,532.0 millones en el primer trimestre 2022), con una tasa promedio ponderada de 6.1 por ciento, la cual mostró una tendencia al alza desde el año 2022, y a un plazo promedio de 53.4 días. En cuanto a la composición por monedas de las operaciones bursátiles con valores públicos, la mayor participación estuvo concentrada en moneda extranjera (52.8% del total).

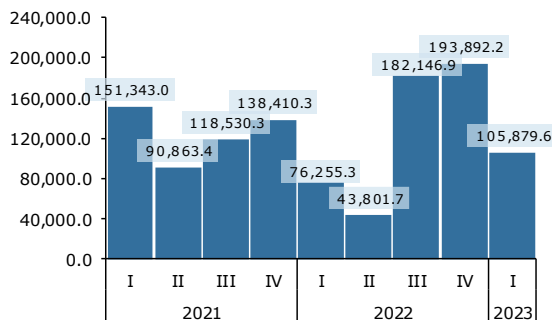
Otros valores transados en las operaciones bursátiles fueron los Bonos de la República de Nicaragua (BRN), los cuales se negociaron por un total de 1,604.0 millones de córdobas (6.6% de las operaciones del mercado primario), con un rendimiento promedio ponderado del 8.6 por ciento, superior a los rendimientos del año 2022 que oscilaron en torno al 7 por ciento y, a plazos de 5 y 7 años.

Por su parte, las operaciones extrabursátiles ascendieron a 85,784.1 millones de córdobas (76.1% del total), equivalente a un crecimiento interanual de 18.5 por ciento. Del total negociado 83,125.2 millones de córdobas correspondieron a Letras del BCN, mientras que 2,240.0 millones de córdobas fueron negociados en el mercado de reportos, donde los bonos del MHCP fueron los principales colaterales. Dentro de los instrumentos del BCN, las Letras a 1 día continuaron siendo el más demandado en el mercado de valores (78.6% del total de Letras).

Las operaciones extrabursátiles de BRN ascendieron a 418.9 millones de córdobas en el trimestre, mostrando una disminución respecto al mismo trimestre del año anterior donde se colocaron 1,485.9 millones de córdobas. Estas operaciones fueron realizadas con compañías de seguro exclusivamente.

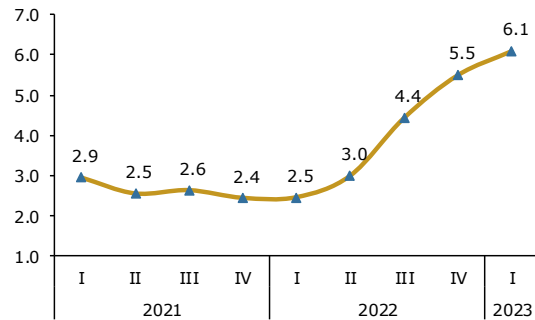
De forma consolidada (bursátil y extrabursátil) durante el primer trimestre 2023, los bonos del MHCP se negociaron por un monto de 2,022.9 millones de córdobas, con un rendimiento promedio ponderado anual de 8.3 por ciento. Del mismo modo, las transacciones de Letras del BCN en ambos mecanismos de operación totalizaron 105,879.6 millones de córdobas, con un rendimiento promedio ponderado anual de 6.1 por ciento.

Gráfico III.1-1
Colocaciones de Letras del BCN
(millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico III.1-2
Rendimiento promedio ponderado de Letras del BCN
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Informe de Mercados Financieros I trimestre 2023

Tabla III.1-1

Valores públicos negociados (millones de córdobas, porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2022				2022	2023	Variación%
	I	II	III	IV		I	IT23/IT2022
Total operaciones valores públicos	90,834.4	65,661.2	186,113.2	195,397.9	538,006.7	112,503.1	23.9
Total operaciones bursátiles	18,437.2	9,770.7	13,507.6	16,422.5	58,138.026	26,719.0	44.9
Primario	17,336.5	9,056.5	11,853.9	15,344.4	53,591.3	24,358.8	40.5
Letras-BCN	14,532.0	8,413.2	11,831.1	15,341.8	50,118.1	22,754.4	56.6
Bonos-MHCP	2,792.1	641.9	-	-	3,434.0	1,604.0	(42.6)
TIN-BCN	12.3	1.4	22.8	2.6	39.2	0.4	(97.1)
Secundario	548.9	191.7	646.2	337.9	1,724.6	1,466.2	167.1
Reportos Opcionales	551.9	522.5	1,007.5	740.2	2,822.1	894.0	62.0
Total operaciones extrabursátiles	72,397.1	55,890.5	172,605.6	178,975.5	479,868.6	85,784.1	18.5
Primario Extrabursátil	63,209.1	35,996.5	170,315.8	178,550.5	448,071.9	83,544.1	32.2
Letras-BCN	61,723.2	35,388.5	170,315.8	178,550.5	445,978.0	83,125.2	34.7
Bonos-MHCP	1,485.9	608.0	-	-	2,093.9	418.9	(71.8)
Reportos-extrabursátil	9,188.0	19,894.0	2,289.8	425.0	31,796.8	2,240.0	(75.6)

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

Tabla III.1-2

Rendimientos de valores públicos negociados (tasas promedio ponderadas, porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2022				2023	
	Rendimiento ^{1/}				2022	I
	I	II	III	IV		
Total operaciones valores públicos	2.9	3.8	4.5	5.5	4.5	6.2
Total operaciones bursátiles	2.7	2.4	3.9	5.3	3.7	6.2
Primario	2.6	2.4	3.8	5.3	3.6	6.2
Letras-BCN	1.7	2.0	3.8	5.3	3.4	6.1
Bonos-MHCP	7.1	7.0	-	-	7.1	8.6
TIN-BCN	5.1	4.7	4.3	5.2	4.6	4.0
Secundario	5.2	4.7	5.8	6.5	5.6	6.2
Reportos Opcionales	3.8	2.4	4.2	4.4	4.3	5.5
Total operaciones extrabursátiles	3.0	4.0	4.5	5.5	4.6	6.2
Primario Extrabursátil	2.7	3.3	4.5	5.5	4.5	6.1
Letras-BCN	2.6	3.2	4.5	5.5	4.5	6.1
Bonos-MHCP	7.1	7.1	-	-	7.1	7.5
Reportos-extrabursátil	4.8	5.3	6.6	7.1	5.3	8.4

1/: Rendimiento promedio ponderado.

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

III.2 Valores privados

El volumen negociado de valores privado al primer trimestre de 2023 ascendió a 173.5 millones de córdobas, equivalente a una disminución de 32.6 por ciento interanual, los cuales se transaron en su totalidad a través del mecanismo de operaciones bursátiles. La tasa promedio ponderada de las operaciones con valores privados fue de 7.4 por ciento (7.8% al cierre de 2022). El mayor monto transado durante el año se realizó en el mercado primario (80.9% del total de operaciones), con un monto negociado de 140.5 millones de córdobas (C\$231.3 millones en el primer trimestre de 2022).

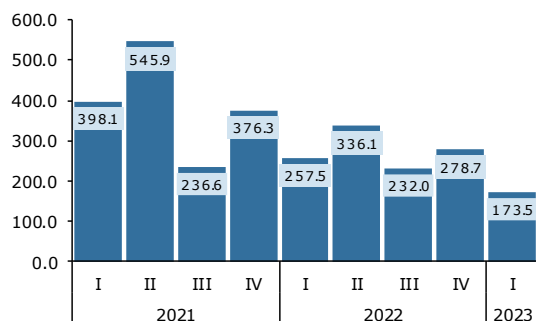
Informe de Mercados Financieros I trimestre 2023

Dentro del mercado primario de valores privados, destacaron los bonos en dólares desmaterializados, los cuales ascendieron a 75 millones de córdobas, con plazos de 360, 540 y 720 días, donde predominan los primeros. Además, sobresalen los papeles comerciales que ascendieron a 65.5 millones de córdobas, con una tasa promedio ponderada de 7.3 por ciento a un plazo promedio de 180 días.

Gráfico III.2-1

Colocaciones de valores privados

(millones de córdobas)

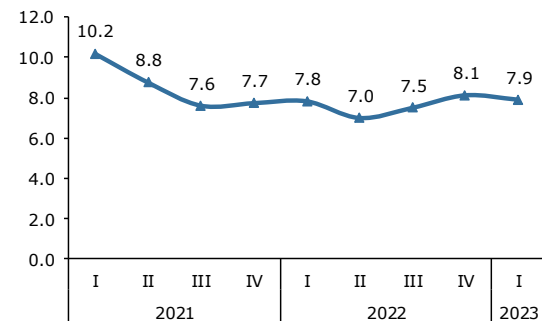


Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico III.2-2

Rendimientos promedio ponderados de bonos privados

(porcentaje)



Nota: Bonos en dólares desmaterializados emitidos por empresas privadas

Fuente: BDVN y BCN.

Tabla III.2-1

Valores privados negociados en la bolsa de valores

(millones de córdobas y porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2022				2022	2023		Variación%
	I	II	III	IV		I	IT23/IT2022	
Total operaciones valores privados	257.5	336.1	232.0	278.7	1,104.3	173.5	(32.6)	
Primario	231.3	315.5	188.5	220.3	955.5	140.5	(39.3)	
Bonos Dólares Desmaterializados	124.6	315.5	80.7	209.8	730.6	75.0	(39.8)	
Papel Comercial en Dólares	106.7	-	107.7	10.5	224.9	65.5	(38.6)	
Secundario	15.9	2.1	3.5	34.2	55.8	5.9	(63.3)	
Reportos Opcionales	0.5	-	13.6	4.9	19.0	4.7	789.3	
Reportos	8.6	18.5	26.4	19.3	72.8	22.5	162.5	
Internacional	1.2	-	-	-	1.2	-	(100.0)	

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	2022				2023	
	I	II	III	IV	2022	I
Total operaciones valores privados	7.5	7.0	7.2	7.8	7.4	7.4
Primario	7.6	7.0	7.4	8.1	7.5	7.6
Bonos Dólares Desmaterializados	7.8	7.0	7.5	8.1	7.3	7.9
Papel Comercial en Dólares	7.3	-	7.3	7.3	7.4	7.3
Secundario	7.4	7.3	7.3	7.2	7.6	7.9
Reportos Opcionales	4.0	-	5.9	4.9	5.6	7.7
Reportos	7.1	6.3	7.2	7.1	6.9	6.2
Internacional	7.5	-	-	-	7.5	-

1/: Rendimiento promedio ponderado.

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

IV. Mercado de Crédito

Durante el primer trimestre de 2023, el mercado de crédito ha consolidado su recuperación y dinámica positiva. Lo anterior, se evidencia en que las entregas de crédito continúan creciendo de forma interanual en casi todas las actividades económicas y se observa además una reducción de los indicadores de cartera en mora y riesgo, vinculado con este dinamismo y buenas perspectivas de la actividad económica.

De esta forma, a marzo de 2023 la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras registró un crecimiento interanual de 20.4 por ciento y un aumento del 5.2 por ciento respecto al cuarto trimestre 2022. El mayor dinamismo se observó en los créditos industriales, comerciales y personales.

Particularmente, el crédito otorgado por el Sistema Bancario y Financieras (SBF) registró un crecimiento interanual de 20.4 por ciento. Las carteras que mostraron un mayor crecimiento fueron aquellas relacionadas con las actividades de crédito industrial (32.7%), comercial (28.4%), personal (26.1%), ganadero (21.2%) y de tarjetas de crédito (18.7%). De igual forma, el crédito otorgado por las microfinancieras continuó con su dinámica positiva de forma interanual con un crecimiento del 20.7 por ciento, destacando en la concentración los créditos personales, comerciales, agricultura y ganadería, alcanzado el 88.5 por ciento del total de entregas de crédito.

IV.1 Crédito otorgado por bancos y financieras

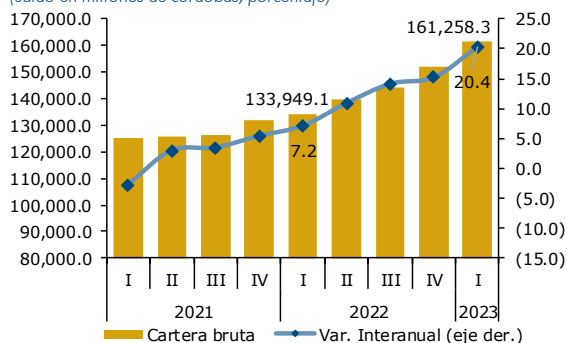
El saldo de la cartera bruta¹ del SBF ascendió a 161,258.3 millones de córdobas al primer trimestre de 2023, lo que representó un crecimiento interanual de 20.4 por ciento (15.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2022). Así, el crédito otorgado por los bancos y financiera representó el 93 por ciento del total.

¹ No incluye datos de Juntas Liquidadoras.

Gráfico IV.1-1

Cartera de bancos y financieras

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)

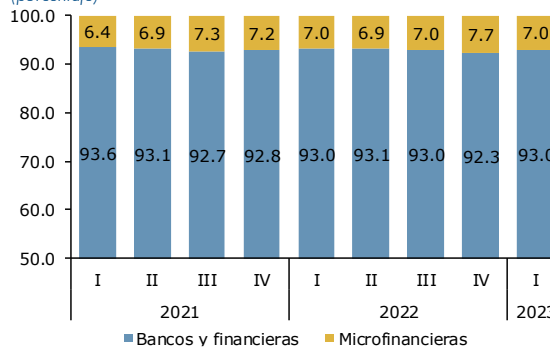


Fuente: SIBOIF y BCN.

Gráfico IV.1-2

Participación en los créditos otorgados

(porcentaje)



Fuente: CONAMI, SIBOIF y BCN.

La evolución de la cartera de crédito por actividad económica refleja un comportamiento positivo en casi todos los sectores, exceptuando el crédito agrícola. Los sectores que destacan son el crédito industrial con un crecimiento interanual de 32.7 por ciento (8.2% en igual período de 2022), comercial con 28.4 por ciento (7.3% en marzo de 2022), personal 26.1 por ciento (15.4% en el primer trimestre de 2022), ganadero 21.2 por ciento (6.8% en marzo de 2022) y tarjeta de crédito 18.7 por ciento (13.3% en igual período de 2022).

Tabla IV.1-1

Cartera de crédito de bancos y financieras por sector

(millones de córdobas y porcentaje)

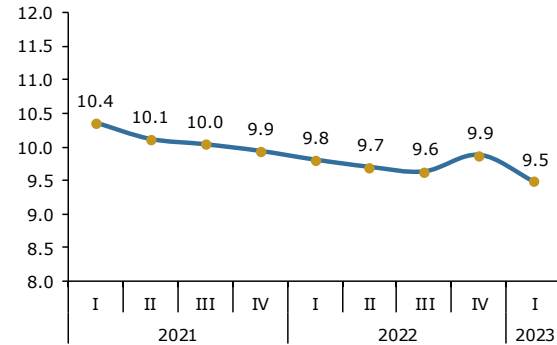
Sector	2022				2023		Variación %	
	I	II	III	IV	I	I-23/I-22	I-23/IV-22	
Agrícola	13,709.2	12,689.8	14,053.8	15,376.1	12,858.8	(6.2)	(16.4)	
Comercial	49,543.8	52,572.6	54,632.7	59,302.8	63,626.7	28.4	7.3	
Ganadero	2,112.5	2,296.1	2,356.1	2,445.5	2,560.8	21.2	4.7	
Hipotecario	19,660.8	19,651.3	19,943.1	20,049.9	20,092.0	2.2	0.2	
Industrial	17,721.2	19,633.9	18,565.5	18,217.5	23,520.9	32.7	29.1	
Personal	21,117.7	22,237.9	23,567.7	25,103.7	26,631.7	26.1	6.1	
Tarj. Crédito	10,083.8	10,597.5	11,166.1	11,626.9	11,967.3	18.7	2.9	
Total	133,949.1	139,679.1	144,285.2	152,122.5	161,258.3	20.4	6.0	

Fuente: SIBOIF y BCN.

Con relación a la evolución de las tasas activas domésticas, se registró un comportamiento mixto por monedas, donde la tasa activa promedio en ME se redujo con relación al promedio del cierre de 2022, mientras la de MN aumentó. Así, los créditos en ME (que constituyen la mayoría de los créditos) registraron una tasa de interés promedio ponderada de 9.5 por ciento (9.9% al cierre de 2022), mientras que, en el caso de los créditos otorgados en MN, la tasa se ubicó en 10.1 por ciento (9.8% al cierre de 2022).

Gráfico IV.1-3

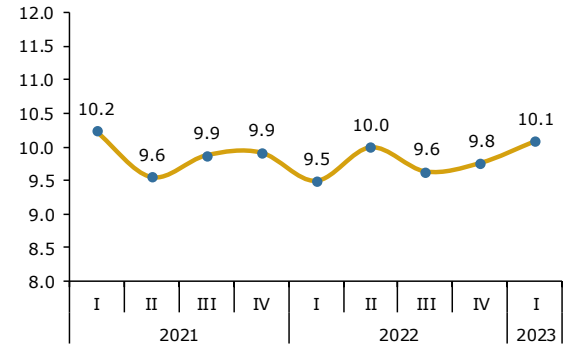
Tasas de interés de nuevos créditos en ME
(porcentaje)



Fuente:BCN.

Gráfico IV.1-4

Tasas de interés de nuevos créditos en MN
(porcentaje)

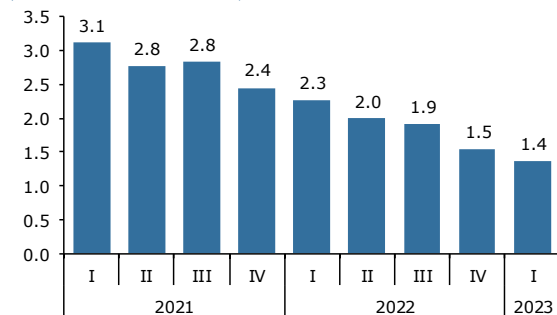


Fuente:BCN.

La gestión del portafolio de mayor riesgo y el incremento en la actividad crediticia, han continuado generando mejora en las carteras en riesgo y en mora. Así, el indicador de mora se ubicó en 1.4 por ciento (2.3% en igual período de 2022). Los sectores con los índices de morosidad más bajos fueron el industrial con 0.8 por ciento, tarjetas de crédito con 1 por ciento, comercial y personal con 1.1 por ciento; por su parte, los sectores con mayor nivel de mora fueron el ganadero con 3 por ciento, y crédito hipotecario con 2.8 por ciento. Así mismo, la cartera en riesgo presentó una dinámica similar a la mora, ubicándose en 7.4 por ciento en el primer trimestre de 2023 (12% en igual período de 2022).

Gráfico IV.1-5

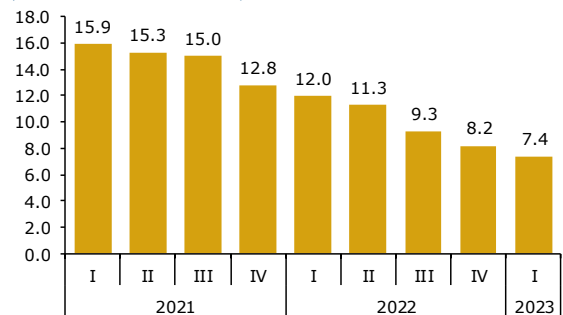
Cartera en mora de bancos y financieras
(saldo en millones de córdobas)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Gráfico IV.1-6

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

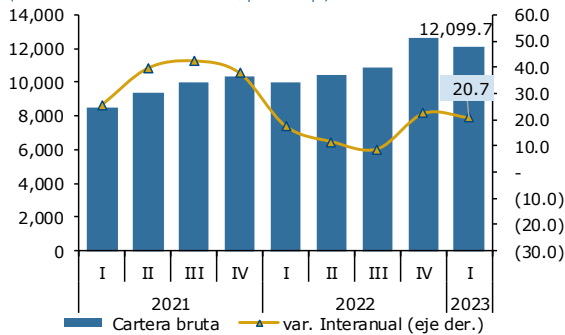


Fuente: SIBOIF y BCN.

IV.2 Crédito otorgado por las microfinancieras²

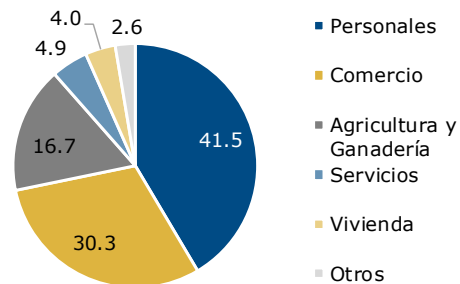
Al cierre del I trimestre de 2023 la cartera de crédito de las microfinancieras mantiene el dinamismo. Así, el saldo de cartera de crédito bruta totalizó 12,099.7 millones de córdobas (C\$10,025.5 millones en el primer trimestre de 2022), para un incremento interanual de 20.7 por ciento, aunque 4.1 por ciento inferior a lo registrado al cierre del año esto debido al comportamiento estacional del crédito. De dicho saldo, el 66 por ciento fue denominado en moneda extranjera (ME), así mismo, la cartera continúa enfocada en tres sectores fundamentales: personal (41.5%), comercio (30.3%) y agricultura y ganadería (16.7%), alcanzado el 88.5 por ciento del total de entregas de crédito.

Gráfico IV.2-1
Cartera bruta de las microfinancieras
(saldo en millones de córdobas, porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

Gráfico IV.2-2
Cartera de crédito por sector económico
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

En lo que respecta a la dinámica del crédito otorgado por las microfinancieras según los sectores a los cuales destinan sus créditos, la mayoría muestran aumento interanual. En el caso del crédito personal, que tiene el mayor peso dentro de la cartera de crédito, este muestra un aumento de 17.1 por ciento de forma interanual, sin embargo, refleja una reducción del 3 por ciento respecto al trimestre anterior. Por su parte los créditos comerciales aumentaron un 31.9 por ciento interanual (2.9% intertrimestral); los créditos a la agricultura y ganadería aumentaron el 5.8 por ciento interanual (disminución de 19% intertrimestral); los créditos al sector servicios aumentaron 42.6 (1.1% intertrimestral), mientras que los créditos para vivienda (compra, mejora, ampliación, remodelación, otros.) crecieron 20.7 por ciento interanual (1.3% respecto al cierre del año). El comportamiento a la baja del crédito en el primer trimestre del año suele ser un fenómeno estacional.

² Incluye las instituciones supervisadas por la Comisión Nacional de Microfinanzas. Los datos son preliminares y pueden variar por actualizaciones. A partir de enero de 2021 las financieras FINCA y FUNDESER pasaron a ser microfinancieras, por lo que ahora se incorporan en las estadísticas de la CONAMI.

Tabla IV.2-1

Cartera de crédito bruta por sector económico

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

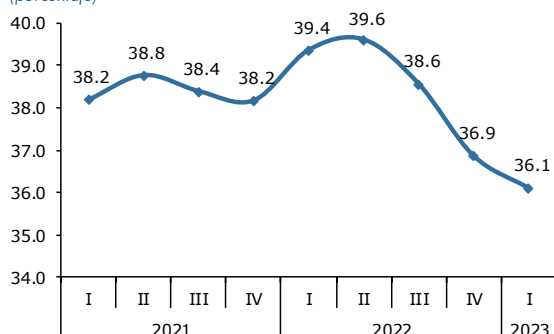
Sectores	2022				2023	Variación %	
	I	II	III	IV	I	IT23/IT22	IT23/IVT22
Cartera de crédito	10,025.5	10,420.5	10,890.0	12,610.6	12,099.7	20.7	(4.1)
Personales	4,287.0	4,247.0	4,256.0	5,174.9	5,018.7	17.1	(3.0)
Comercio	2,777.4	2,855.0	2,921.5	3,562.5	3,664.6	31.9	2.9
Agricultura y Ganadería	1,915.5	2,260.0	2,579.5	2,500.9	2,026.1	5.8	(19.0)
Servicios	412.3	412.7	414.6	581.2	587.9	42.6	1.1
Vivienda	429.9	435.7	454.9	477.0	483.0	12.4	1.3
Industria	163.4	174.6	192.5	220.9	215.6	31.9	(2.4)
Tarjeta crédito	-	-	39.6	60.5	69.0	-	14.0
Otros	33.9	28.8	23.0	20.7	21.0	(38.3)	1.3
Construcción	3.1	3.3	5.7	8.5	9.5	206.9	11.9
Pesca	2.9	3.3	2.6	3.6	4.4	53.9	24.0

Fuente: CONAMI y BCN.

Las tasas de interés promedio ponderadas³ en ME (donde se concentran el 66% de los créditos) del sector de las microfinancieras disminuyeron en el primer trimestre del año 2023 aproximadamente 76 pb respecto al trimestre anterior y 320 pb de forma interanual, esta disminución de las tasas se ha observado a partir de la segunda mitad del año. Por su parte, las tasas en MN mantuvieron la tendencia decreciente que se observa a partir del segundo trimestre de 2021, con una reducción de 110 pb respecto al trimestre anterior, sin embargo, en términos interanuales la reducción alcanza los 312 pb.

Gráfico IV.2-3

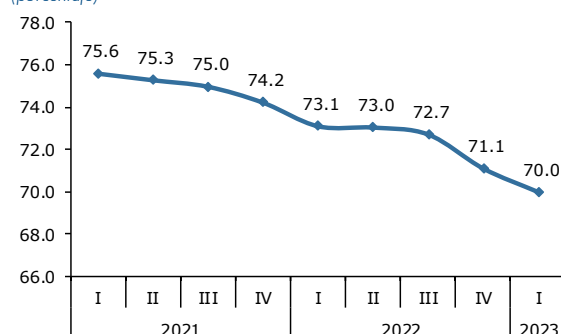
Tasa interés promedio pond. por nuevos créditos en ME (porcentaje)



Nota: Incluye las tasas con mantenimiento de valor
Fuente: CONAMI y BCN.

Gráfico IV.2-4

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



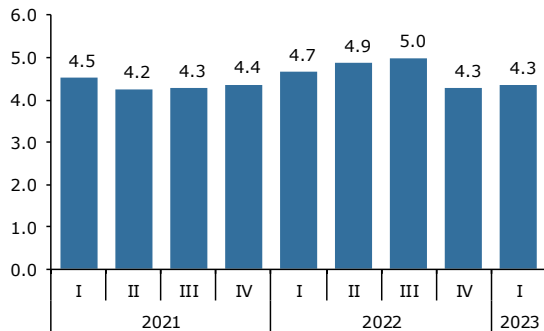
Fuente: CONAMI y BCN.

Por su parte, la cartera en mora y en riesgo se ha mantenido estable respecto al cierre del año 2022, situándose 4.3 por ciento al cierre de marzo de 2023, mientras la cartera en riesgo se situó en 6.7 por ciento de la cartera bruta.

³ Por cambios metodológicos la serie de las tasas de interés promedio ponderadas en moneda nacional y extranjera fueron ajustadas.

Gráfico IV.2-5

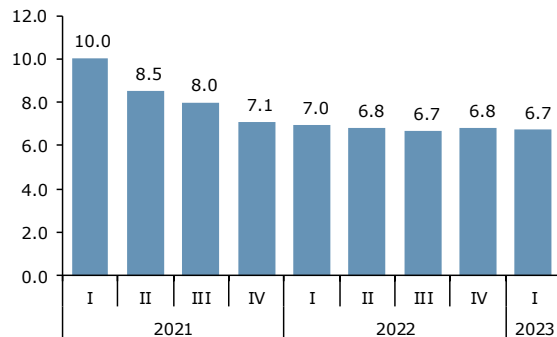
Cartera en mora de las microfinancieras
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

Gráfico IV.2-6

Cartera en riesgo de las microfinancieras
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

V. Mercado Inmobiliario

El mercado hipotecario mantuvo la senda de recuperación iniciada partir del segundo trimestre de 2022. Así, al cierre del primer trimestre de 2023 la cartera hipotecaria alcanzó un saldo de 22,013 millones de córdobas, reflejando un crecimiento interanual de 2.2 por ciento (C\$21,543.5 millones en igual período de 2022). Lo anterior, se explicó principalmente por el incremento en los créditos otorgados por los bancos, financieras y microfinancieras, que sobre compensaron los menores saldos en fideicomisos.

La cartera de crédito hipotecario de los bancos y financieras registró un saldo de 20,092 millones de córdobas (91.3% del total de participación), con un aumento interanual de 2.2 por ciento respecto al primer trimestre 2022. A su vez, la cartera de fideicomisos registró un saldo de 1,438.1 millones de córdobas (6.5% de participación), con una contracción interanual de 1 por ciento, mientras que, el crédito hipotecario otorgado por las microfinancieras fue de 483 millones de córdobas, equivalente un aumento interanual de 12.4 por ciento (C\$429.9 millones en el primer trimestre de 2022), con una participación sobre la cartera total de 2.2 por ciento.

Tabla V.1-1

Crédito hipotecario

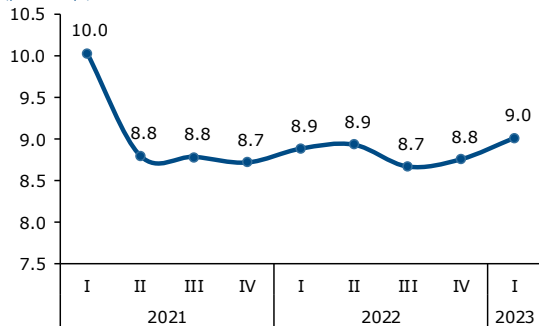
(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

Institución	2021				2022				2023		Variación	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	I-23/I-22	I-23/IV-22	
Bancos y financieras	20,149.3	19,998.0	19,810.1	19,789.5	19,660.8	19,651.3	19,943.1	20,049.9	20,092.0	2.2	0.2	
Fideicomisos	1,026.4	1,038.6	1,083.7	1,217.8	1,452.8	1,487.4	1,547.4	1,586.9	1,438.1	(1.0)	(9.4)	
Microfinancieras	406.4	416.9	414.6	431.5	429.9	435.7	454.9	477.0	483.0	12.4	1.3	
Total crédito hipotecario	21,582.1	21,453.5	21,308.5	21,438.8	21,543.5	21,574.4	21,945.4	22,113.8	22,013.0	2.2	(0.5)	

Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

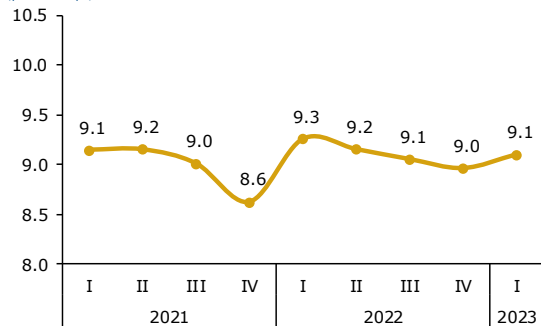
Con relación al desempeño de las tasas de interés promedio ponderadas, se observó un comportamiento mixto respecto al mismo periodo de 2022, registrando un leve incremento en las de corto plazo y una baja en las de largo plazo. De esta forma, la tasa de interés promedio de créditos hipotecarios en dólares a corto plazo otorgada por los bancos fue de 9 por ciento (8.9% en el primer trimestre de 2022). Así mismo, las tasas a largo plazo se ubicaron en 9.1 por ciento al primer trimestre 2023 (9.3% en el primer trimestre de 2022).

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



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

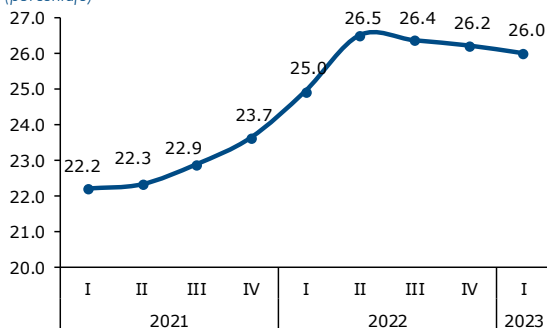
Gráfico V.1.2
Crédito hipotecario: Tasa pond. de Bancos a largo plazo (porcentaje)



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

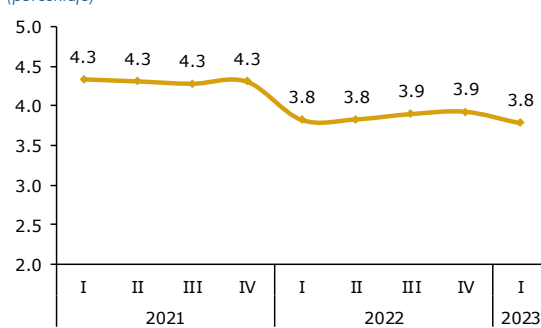
Así mismo, durante el primer trimestre del año la tasa de interés promedio ponderado para créditos hipotecarios de vivienda de las microfinancieras se ubicó en 26 por ciento (26.2% en el cierre de 2022). Finalmente, al cierre del primer trimestre de 2023 el crédito hipotecario total representó el 3.8 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB).

Gráfico V.1.3
Crédito hipotecario: Tasa pond. de microfinanc. de CP (porcentaje)



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

Gráfico V.1.4
Crédito hipotecario total a PIB (porcentaje)



Nota: Datos de PIB 2023 estimados.
Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

VI. Mercado de Seguros

Al cierre del primer trimestre de 2023, el mercado de seguros continua con su desempeño positivo. Así, los activos de la industria de seguros registraron un saldo de 16,800.3 millones de córdobas (C\$14,858.4 millones en el primer trimestre de 2022), para un crecimiento interanual de 13.1 por ciento. Del total de activos el 67.9 por ciento correspondió a la cartera de inversiones y el 13.3 por ciento a las primas netas emitidas.

La cartera de inversión ascendió a 11,408.6 millones de córdobas (C\$10,207.5 millones en el primer trimestre de 2022), equivalente a un incremento interanual de 11.8 por ciento y al 67.9 por ciento de los activos totales. El principal componente de la cartera de inversión correspondió a depósitos en instituciones financieras, los cuales totalizaron un saldo de 6,764.6 millones de córdobas y un crecimiento en términos interanuales del 5.7 por ciento; mientras tanto, las inversiones en valores del estado registraron un crecimiento interanual de 35.8 por ciento (saldo de C\$3,997.3 millones). En lo que respecta a la cartera de préstamos de las compañías aseguradoras, esta registró un crecimiento interanual de 9.5 por ciento ubicándose en 568.6 millones de córdobas.

Tabla VI-1

Composición de la cartera de inversión de las compañías de seguro

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)

Tipo de activo	2021				2022				2023	Variación	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	I-23/I-22	I-23/IV-22
Activos totales	13,955.3	14,147.3	14,582.0	14,788.2	14,858.4	15,010.9	15,539.0	15,917.6	16,800.3	13.1	5.5
Cartera de inversión (Total)	9,427.8	9,379.1	9,340.8	9,755.9	10,207.5	10,325.7	10,643.8	10,372.3	11,408.6	11.8	10.0
Depósitos	5,790.0	5,669.7	5,522.8	5,886.3	6,397.0	6,600.8	6,980.7	6,945.8	6,764.6	5.7	(2.6)
Valores del Estado	2,675.6	2,754.6	2,844.2	2,982.6	2,943.6	2,879.0	2,800.5	2,533.9	3,997.3	35.8	57.8
Préstamos	613.6	588.1	555.8	530.7	519.5	511.0	530.9	559.4	568.8	9.5	1.7
Otros activos	277.4	277.5	281.1	281.2	277.4	277.5	277.6	277.6	20.0	(92.8)	(92.8)
Fondos de inversión	-	17.9	65.1	75.1	70.0	57.4	54.1	55.6	57.9	(17.3)	4.2
Valores privados	71.2	71.4	71.6	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: SIBOIF.

Por su parte, las primas netas emitidas alcanzaron un saldo de 2,235.2 millones de córdobas al cierre del primer trimestre del año, equivalente a un crecimiento interanual de 6.2 por ciento. Del total, 1,613.6 millones de córdobas correspondieron a seguros contra daños, 447.6 millones de córdobas a seguros de vida y 174.0 millones de córdobas a seguros contra accidentes y enfermedad.

Los seguros contra daños presentan un comportamiento mixto, pues en términos interanuales las primas netas emitidas de dichos seguros crecieron 6.8 por ciento, pero las de seguros contra incendios registraron una reducción de 20.1 por ciento, las de otros daños un incremento de 27.3 por ciento y las de daños de vehículos un incremento de 11.4 por ciento en igual período. Por su parte, las primas netas emitidas de seguros

de vida incrementaron 8.4 por ciento en términos interanuales, mientras, las de accidentes y enfermedad se redujeron 3.7 por ciento.

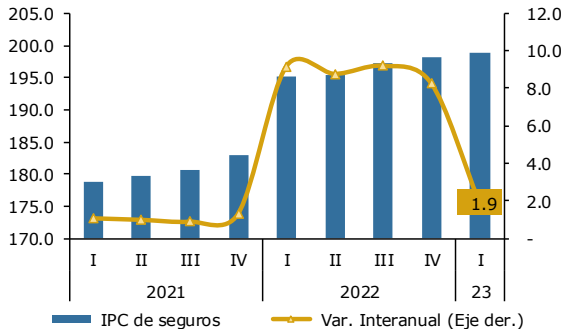
Tabla VI-2
Primas netas emitidas
(millones de córdobas, porcentaje)

Tipo de seguro	2021				2021	2022				2022	2023	Variación I-23/I-22
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		I	
Total	1,959.8	1,810.1	1,901.7	2,062.2	7,733.8	2,104.6	1,961.9	2,215.8	2,271.4	8,553.7	2,235.2	6.2
Daños	1,410.6	1,322.9	1,347.1	1,538.9	5,619.5	1,510.9	1,440.6	1,604.8	1,702.2	6,258.6	1,613.6	6.8
Incendios	525.8	548.7	559.1	491.8	2,125.4	529.24	558.89	726.29	584.26	2,398.7	422.93	(20.1)
Otros	537.1	509.2	498.7	658.5	2,203.5	611.60	581.24	561.11	699.84	2,453.8	778.57	27.3
Vehículos	347.8	265.0	289.3	388.6	1,290.5	370.10	300.50	317.37	418.14	1,406.1	412.12	11.4
Vida	375.0	312.2	400.5	356.4	1,444.1	412.90	332.37	446.40	396.83	1,588.5	447.61	8.4
Accidentes y Enfermedad	174.2	175.0	154.1	167.0	670.2	180.75	188.90	164.64	172.36	706.7	173.98	(3.7)

Fuente: SIBOIF.

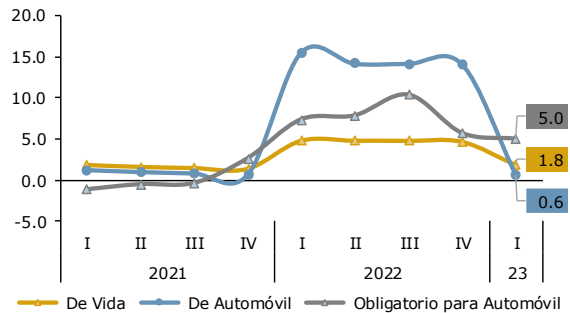
Finalmente, el crecimiento interanual de los precios de las primas de seguro⁴ se ubicó en 1.9 por ciento al cierre del primer trimestre del año. Lo anterior, debido a un efecto base sobre el IPC de seguros y que se preveía que sus variaciones se redujeran al disiparse dicho efecto base. Por su parte, el IPC del seguro obligatorio para automóvil registró un crecimiento interanual de 5.0 por ciento, mientras el de seguro de vida registró un incremento de 1.8 por ciento.

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



Fuente: INIDE.

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



Fuente: INIDE.

⁴ Medido a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para la categoría de seguros, conformada por los seguros de vida, de automóvil y obligatorio de automóvil.

