



# Informe de Mercados Financieros III Trimestre 2022

Noviembre 2022



## ÍNDICE

Presentación.....	2
Resumen Ejecutivo.....	3
I. Mercado Cambiario.....	6
II. Mercado Monetario.....	8
III. Mercado de Valores.....	12
III.1 Valores públicos.....	13
III.2 Valores privados.....	15
IV. Mercado de Crédito.....	16
IV.1 Crédito otorgado por bancos y financieras.....	17
IV.2 Crédito otorgado por las microfinancieras.....	19
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 este 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

En lo que va de 2022, la recuperación registrada en la mayoría de las actividades económicas está incidiendo positivamente en el buen desempeño de los mercados financieros. En general, los resultados positivos han sido impulsados por las condiciones internas favorables y un contexto externo que, si bien muestra factores que están permitiendo la generación de importantes flujos de recursos hacia el país, también refleja un deterioro en las condiciones financieras globales.

En este contexto, el buen desempeño macrofinanciero durante 2022 también se ve reflejado en los principales mercados financieros. Así, en línea con la mayor actividad económica, se registran mayores flujos de compra y venta de divisas, con relación a igual período de 2021 ((el flujo acumulado a septiembre de operaciones de cambio de divisas asciende a US\$11,017.6 millones, equivalente a una variación interanual de 17.9 por ciento). El Banco Central de Nicaragua (BCN) registró compras netas al sistema financiero (transacciones acumuladas por US\$311.5 millones, equivalente a un crecimiento interanual de 27.3%), mientras los bancos financieras y casas de cambio registraron compras netas con el público (transacciones acumuladas de US\$10,335.1 millones, superior en 17% a igual período de 2021). Lo anterior, se vio reflejado en una brecha de tipo de cambio de venta promedio (enero-septiembre) que se ubicó en 0.61 por ciento (0.5% en igual período de 2021), situándose por debajo de la comisión que cobra el BCN por la venta de divisas (2%). Particularmente en el tercer trimestre de 2022, las operaciones de compra y venta de divisas del mercado cambiario (Banco Central y bancos, financieras y casas de cambio con el público) registraron un flujo de 3,628.3 millones de dólares, lo que representó un incremento de 14.9 por ciento en relación al tercer trimestre de 2021.

En el mercado monetario, el BCN continuó facilitando el manejo de liquidez del sistema financiero a través de las operaciones de mercado abierto, observándose una mayor demanda de sus instrumentos con relación al trimestre anterior. Particularmente en el tercer trimestre de 2022, se registró una menor demanda de reportos monetarios y un incremento en la demanda por Letras del BCN en moneda nacional (MN), principalmente de 1 día plazo. Así mismo, se mantuvo la tendencia de los últimos años de una mayor demanda de Letras en moneda extranjera (ME), concentrándose en los plazos de 1 y 3 meses. Por otra parte, a fin de guardar consistencia con la evolución de las condiciones monetarias internacionales y domésticas a septiembre 2022 el BCN ha aumentado la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 250 puntos básicos. Lo cual también se reflejó en sus tasas conexas.

El mercado de valores siguió promoviendo el intercambio de recursos y capital entre empresas, gobierno e inversionistas. Si bien en el acumulado de 2022, el volumen negociado ha sido menor con respecto a igual período de 2021, en el tercer trimestre del año se registraron mayores transacciones, particularmente de Letras a 1 día plazo (volumen negociado total de C\$186,345.2 millones, que representó un aumento de 49.6 por ciento de forma interanual, y de 182.4 por ciento respecto al trimestre anterior). Este comportamiento podría en parte estar asociado al alza en las tasas de interés de los instrumentos del BCN, así como, a un elemento estacional ya que se observa que el sistema financiero hace un mayor uso de dichos instrumentos en el tercer y cuarto trimestre de cada año. Consistente con lo anterior, el rendimiento promedio ponderado de los valores públicos negociados en el mercado de valores refleja un incremento a partir del primer trimestre de 2022 explicado principalmente por el aumento en las tasas de los instrumentos del BCN, ya que el rendimiento de los BRN muestra una tendencia a la baja.

Por su parte, en el mercado de crédito se observó una consolidación de la recuperación crediticia. Al cierre de septiembre, la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras registró un crecimiento interanual de 13.6 por ciento y un aumento del 11.0 por ciento respecto al segundo trimestre 2022, observándose el mayor aumento en los créditos industriales, comerciales y de consumo. Así mismo, se refleja una mejora en los indicadores de riesgo de crédito, con una reducción de la cartera en riesgo y de la cartera en mora, así como una cobertura provisiones a cartera vencida superior al 200 por ciento. Hay que destacar que, a pesar de los incrementos en las tasas de interés internacionales, todavía a nivel doméstico no se observa incrementos significativos al tercer trimestre 2022, lo anterior como consecuencia que la principal fuente de fondeo son los depósitos con el público que podría implicar un menor costo financiero. Similar comportamiento se observa en la cartera crédito de las microfinancieras (crecimiento interanual de 6.6% y de 2.4% respecto al trimestre anterior), con incrementos en la mayoría de sectores (el 90% se concentra en la cartera de crédito personal, comercio, agricultura y ganadería). Por su parte, las tasas de interés promedio ponderadas muestran una tendencia al alza, particularmente aquellas en ME (donde se concentran el 61% de los créditos), ya que las tasas en MN mantuvieron la tendencia decreciente que se ha venido observando a partir del segundo trimestre de 2021.

El mercado hipotecario ha venido mostrando recuperación, de tal forma que desde el segundo trimestre del año el crédito hipotecario ha venido mostrando tasas positivas de crecimiento en términos interanuales, reflejando en septiembre un aumento interanual de 3.0 por ciento (1.7% respecto al segundo trimestre 2022). Dicho incremento se dio de

forma generaliza en la cartera de fideicomisos microfinancieras y principalmente de bancos y financieras. Respecto a las tasas de interés promedio ponderadas de los créditos otorgados por bancos y financieras, las tasas de interés promedio ponderadas mostraron una tendencia a la baja. Así, las tasas de largo plazo se ubicaron en 9.1 por ciento al tercer trimestre 2022 (9.2% en el segundo trimestre de 2022), mientras que las tasas de interés de corto plazo al mes de septiembre cerraron en 8.7 por ciento (8.9% en el trimestre anterior).

Finalmente, el mercado de seguros continuó presentado un desempeño positivo, lo que se ha visto reflejado en un incremento en las primas netas emitidas, congruente con la evolución de la actividad económica. Así, al tercer trimestre del año se registró un crecimiento interanual de 16.5 por ciento en las primas netas emitidas (12.9% respecto al trimestre anterior). En términos acumulados al tercer trimestre del año, las primas netas ascienden a 6,282.3 millones de córdobas (C\$ 5,671.59 millones en 2021 en igual periodo).

### I. Mercado Cambiario

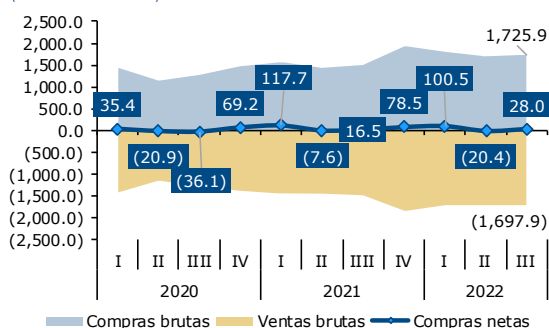
Al tercer trimestre del año 2022 el mercado cambiario refleja estabilidad, en un contexto de recuperación económica y de un comportamiento positivo en los flujos de recursos externos. El flujo acumulado a septiembre de operaciones de cambio de divisas asciende a 11,017.6 millones de dólares, equivalente a una variación interanual de 17.9 por ciento. En general, tanto la mesa de cambio del Banco Central de Nicaragua (BCN) como los bancos financieras y casas de cambio registraron compras netas. Así, el mercado cambiario continúa desarrollándose sin desequilibrios de oferta y demanda, con una brecha de tipo de cambio de venta baja y estable.

Particularmente en el tercer trimestre de 2022, las operaciones de compra y venta de divisas por parte de los bancos, financieras y casas de cambio con el público registraron un flujo de 3,423.8 millones de dólares, lo que representó un incremento de 14.9 por ciento con relación al tercer trimestre de 2021. Las compras de divisas al público totalizaron 1,725.9 millones de dólares (US\$1,498.6 millones en el tercer trimestre de 2021), de las cuales, 1,637.8 millones de dólares correspondieron a compras por parte de bancos y financieras, mientras 88.1 millones de dólares a casas de cambio.

Por otro lado, la venta de divisas al público fue de 1,697.9 millones de dólares (US\$1,482.2 millones en el tercer trimestre de 2021), correspondiendo 1,634.2 millones de dólares a ventas por parte de los bancos y financieras y 63.7 millones de dólares a ventas de las casas de cambio. En el neto, los bancos, financieras y casas de cambio registraron compras al público por 28.0 millones de dólares (compras netas de US\$16.5 millones en el tercer trimestre de 2021).

Gráfico I-1

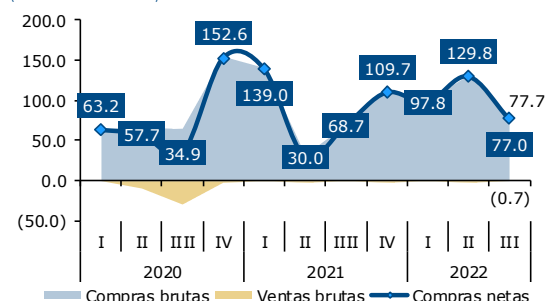
**Mesa de cambio: SBF y Casas de Cambio con el público**  
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Gráfico I-2

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



Fuente: BCN.

## Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

En el tercer trimestre de 2022, en la mesa de cambio del BCN se registraron operaciones de compra y venta de divisas con los bancos y el Gobierno por un monto de 78.5 millones de dólares (US\$69.9 millones en el tercer trimestre de 2021), de los cuales, US\$77.7 millones correspondieron a compras de divisas y el restante US\$0.74 millones a ventas de divisas, resultando en una compra neta de divisas de 77.0 millones de dólares (US\$68.7 millones el tercer trimestre de 2021). Respecto al número de transacciones, se realizaron 282 de compra y venta de divisas (203 en el tercer trimestre de 2021), de las cuales 267 correspondieron a compras y 15 a ventas; el BCN realizó 192 transacciones con el MHCP y 90 con el sistema bancario y financieras.

Con relación a las compras brutas por parte del BCN, 49.5 millones de dólares fueron compras a bancos, mientras 28.2 millones de dólares correspondieron a cordobizaciones al Gobierno; por su parte, el BCN realizó ventas de divisas al Gobierno por 0.7 millones de dólares y a los bancos comerciales por tan solo 9,699.1 dólares.

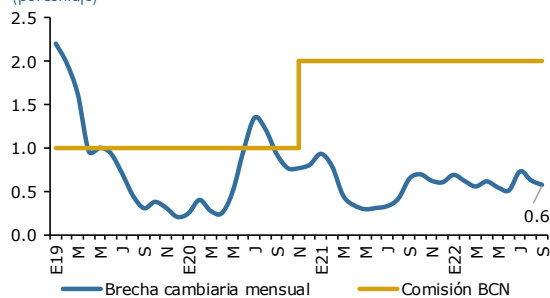
Por su parte, los bancos comerciales y financieras realizaron compra y venta de divisas con casas de cambio por el orden de los 126 millones de dólares, de los cuales 76.7 millones corresponden a compras de divisas y 49.3 millones a ventas, resultando en una compra neta de divisas por parte de los bancos comerciales y financieras a las casas de cambio de 27.4 millones de dólares.

Finalmente, durante el tercer trimestre del año la brecha de tipo de cambio de venta promedio se ha mantenido estable, ubicándose en 0.64 por ciento (0.56% el trimestre anterior), 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 tercer trimestre de 2022, el tipo de cambio oficial se situó en 36.0 córdobas por dólar, mientras el tipo de cambio de venta en 36.2 córdobas por dólar y el de compra en 35.9 córdobas/dólar.

Gráfico I-3

### Brecha cambiaria de venta

(porcentaje)

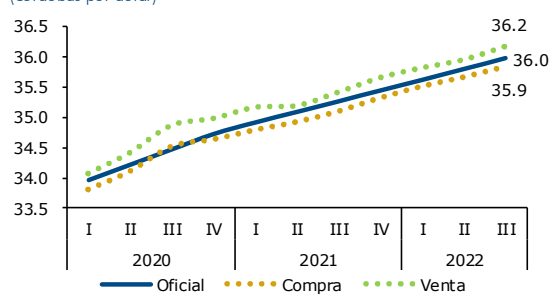


Fuente: BCN.

Gráfico I-4

### Tipo de cambio promedio

(córdobas por dólar)



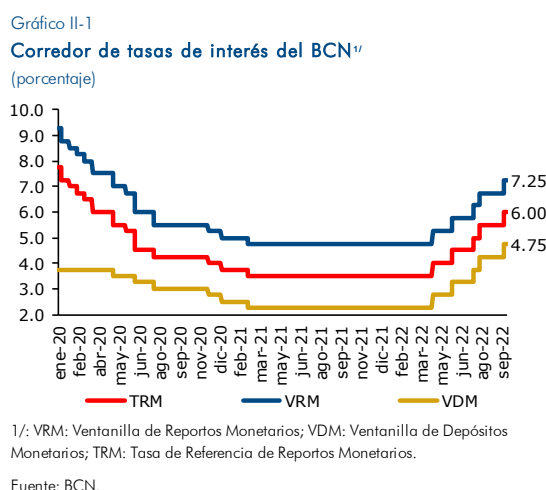
Fuente: BCN.



### II. Mercado Monetario

En el tercer trimestre de 2022, el sistema financiero continuó utilizando los valores del mercado monetario para un manejo eficiente de su liquidez; particularmente se registró una menor demanda de reportos monetarios y un incremento en la demanda por Letras del BCN en moneda nacional (MN), principalmente de 1 día plazo. Así mismo, se mantuvo la tendencia de los últimos años de una mayor demanda de Letras en moneda extranjera (ME), concentrándose en los plazos de 1 y 3 meses.

Por su parte, el BCN a fin de guardar consistencia con la evolución de las condiciones monetarias tanto nacionales como internacionales realizó 5 ajustes a su Tasa de Referencia Monetaria (TRM), por un total de 250 puntos básicos, ubicándose al cierre de septiembre en 6.00 por ciento. Dichos ajustes también se reflejaron en sus principales instrumentos de operaciones de mercado abierto.



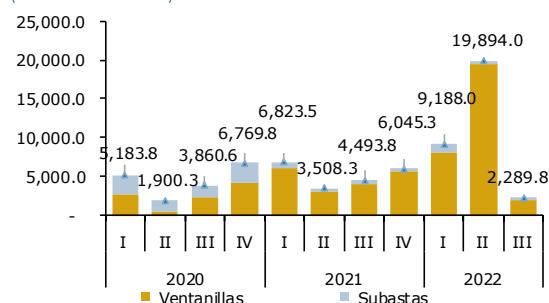
En este contexto, durante el tercer trimestre del año el uso de reportos monetarios por parte del sistema bancario se redujo. Así, la colocación bruta de reportos monetarios en dicho período totalizó 2,289.8 millones de córdobas (C\$19,894.0 millones el trimestre anterior y C\$4,493.8 millones el tercer trimestre de 2021). La modalidad de colocación más utilizada fue la de ventanilla, con un monto de 1,905.3 millones de córdobas, a una tasa promedio de 6.8 por ciento y un plazo promedio de 4.2 días; por su parte, mediante subastas se colocaron 384.5 millones de córdobas, a una tasa promedio de 5.7 por ciento y un plazo promedio de 1.0 día. Finalmente, las redenciones de reportos monetarios totalizaron 2,261.3 millones de córdobas (C\$21,339.3 millones el trimestre anterior).

# Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

Gráfico II-2

## Colocación bruta de reportos monetarios

(millones de córdobas)

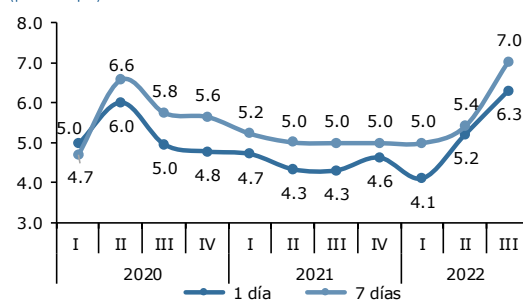


Fuente: BCN.

Gráfico II-3

## Rendimiento promedio ponderado de reportos por plazo

(porcentajes)

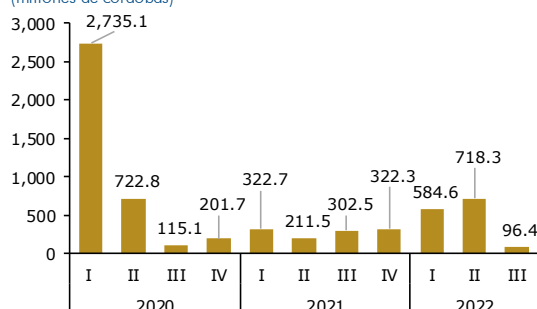


Fuente: BCN.

Gráfico II-4

## Saldo promedio diario de reportos monetarios

(millones de córdobas)

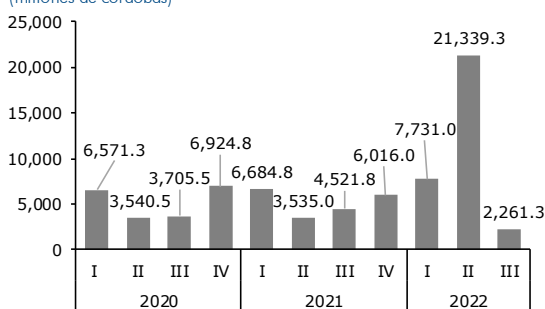


Fuente: BCN.

Gráfico II-5

## Redención de reportos monetarios

(millones de córdobas)



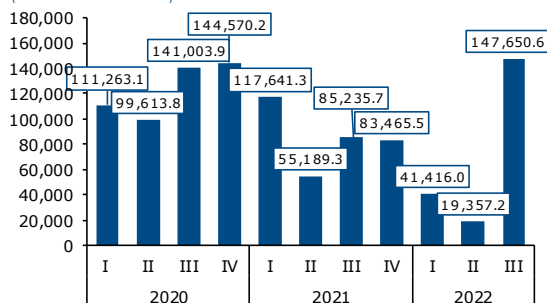
Fuente: BCN.

Por el lado de las inversiones de los bancos, se observó un incremento en la demanda de letras del BCN en MN; la cual se concentró en Letras de 1 día de plazo, con una colocación de 147,650.6 millones de córdobas (C\$85,235.7 millones en el tercer trimestre de 2021), a una tasa de rendimiento promedio ponderado de 4.8 por ciento (2.9% en el tercer trimestre de 2021).

Gráfico II-6

## Colocación bruta de Letras a 1 día plazo

(millones de córdobas)

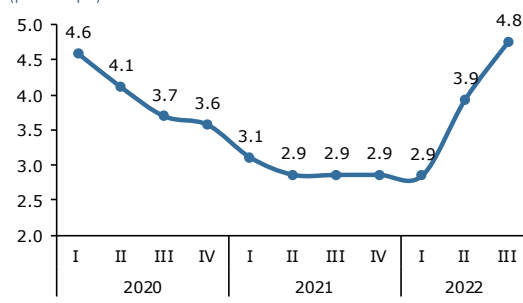


Fuente: BCN.

Gráfico II-7

## Rendimiento promedio ponderado Letras a 1 día plazo

(porcentajes)

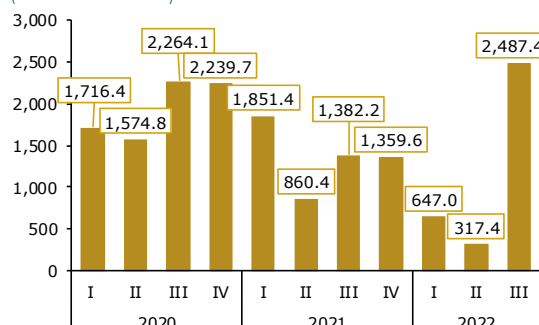


Fuente: BCN.

## Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

Gráfico II-8

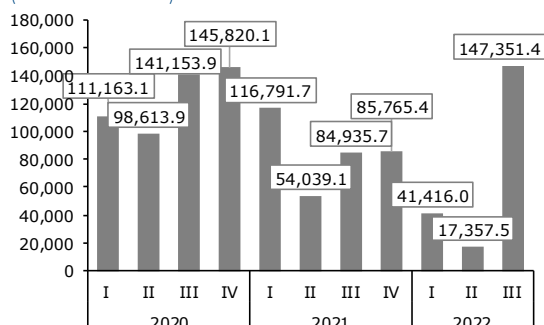
**Saldo promedio diario de Letras a 1 día plazo**  
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Gráfico II-9

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

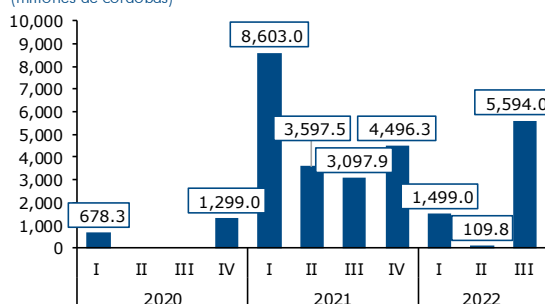


Fuente: BCN.

De igual forma se registró una mayor demanda en el resto de los plazos de Letras del BCN en MN (de 7 hasta 360 días), colocándose 5,594.0 millones de córdobas (C\$109.8 millones el trimestre anterior y C\$3,097.9 millones en el tercer trimestre de 2021), a una tasa promedio de 5.5 por ciento (3.6% en el tercer trimestre de 2021) y un plazo promedio de 18.8 días.

Gráfico II-10

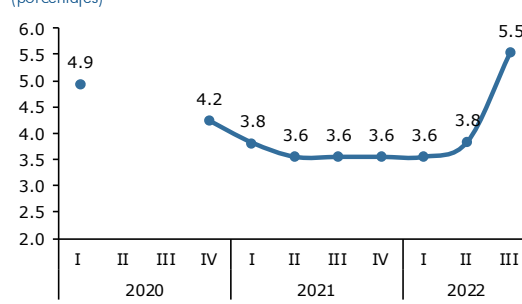
**Colocación bruta de Letras de 7 a 360 días MN**  
(millones de córdobas)



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 teniendo una gran demanda en el tercer trimestre de 2022. Así, las colocaciones de Letras en ME ascendieron a 803.9 millones de dólares en valor precio (US\$856.9 millones en igual período de 2021), a un rendimiento promedio ponderado de 2.5 por ciento, concentrándose aproximadamente el 65.7 por ciento en los plazos de 1 y 3 meses. Además, el saldo promedio diario de Letras en ME fue de 530.3 millones de dólares (US\$579.1 millones en el trimestre anterior y US\$564.6 millones en el tercer trimestre de 2021) y hubo una redención por el orden de los 838.5 millones de dólares.

Este comportamiento refleja que el Sistema Financiero Nacional continúa fortaleciendo sus posiciones en inversiones financieras, rentabilizando parte de sus excedentes de liquidez en instrumentos financieros de corto plazo, principalmente en instrumentos

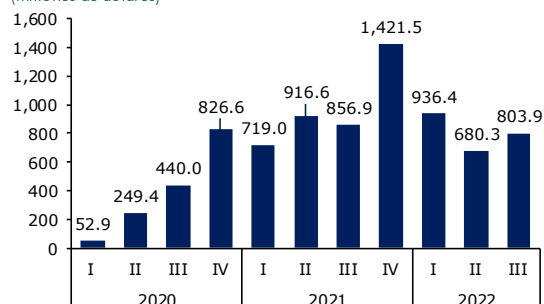
## Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

emitidos por el Banco Central de Nicaragua y valores de mayor plazo del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfico II-12

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

(millones de dólares)

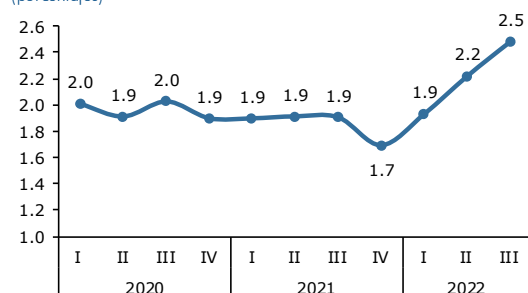


Fuente: BCN.

Gráfico II-13

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

(porcentajes)

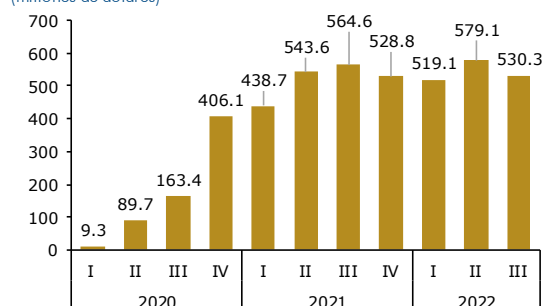


Fuente: BCN.

Gráfico II-14

### Saldo promedio diario de Letras de 7 a 360 días ME

(millones de dólares)

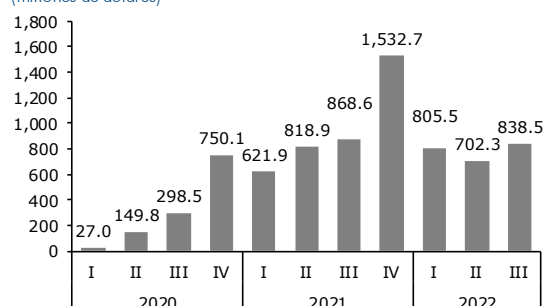


Fuente: BCN.

Gráfico II-15

### Redención de Letras de 7 a 360 días ME

(millones de dólares)



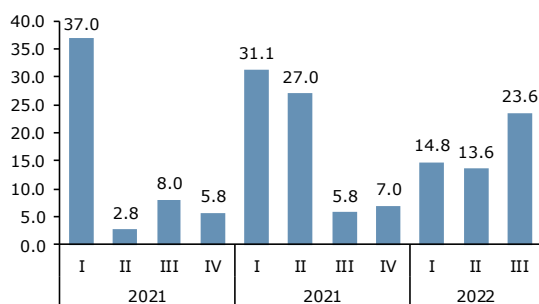
Fuente: BCN.

Finalmente, en el tercer trimestre de 2022 los volúmenes transados en el mercado interbancario ascendieron a 23.6 millones de dólares (U\$13.6 millones el trimestre anterior y U\$5.8 millones el tercer trimestre de 2021), con un rendimiento promedio de 4.3 por ciento (4.3% en igual período de 2021) y un plazo promedio de 43.2 días (109.2 días en el tercer trimestre de 2021).

## Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

Gráfico II-16

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

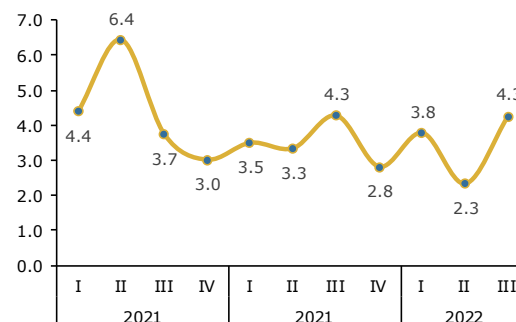


1/: Incluye operaciones en MN y ME

Fuente: BCN.

Gráfico II-17

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



Fuente: BCN.

### III. Mercado de Valores

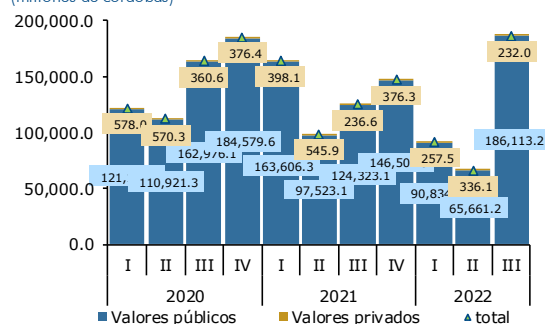
En el acumulado a septiembre de 2022, el volumen negociado en el mercado de valores ha sido menor con respecto a 2021, producto principalmente de la reducción en los montos negociados con instrumentos del BCN. No obstante, en el tercer trimestre de 2022 se observó un alza particularmente de Letras diarias en el mercado primario extrabursátil, las cuales en periodos anteriores habían venido disminuyendo. Así, en términos globales se negociaron 186,345.2 millones de córdobas (C\$124,559.7 millones en el III trimestre 2021), lo que representó un aumento de 49.6 por ciento de forma interanual, y de 182.4 por ciento respecto al trimestre anterior.

En el tercer trimestre de 2022, las operaciones con valores públicos nacionales correspondieron a 186,113.2 millones de córdobas (99.9% del total). El volumen negociado de Letras diarias del BCN aumentó respecto al trimestre anterior pasando de colocarse 16,031.2 a 147,650.6 millones de córdobas, y representaron el 79.2 por ciento del total de operaciones del mercado de valores (29.3% en II trimestre 2022). Este comportamiento podría en parte estar asociado al alza en las tasas de interés de los instrumentos del BCN, así como, a un elemento estacional, ya que se observa que el sistema financiero hace un mayor uso de dichos instrumentos en el tercer y cuarto trimestre de cada año.

Las transacciones realizadas en el mercado de valores durante el tercer trimestre de 2022 continuaron concentrándose en valores públicos, principalmente de corto plazo. Así, el 99.9 por ciento del volumen negociado fue en instrumentos con plazos menores a 1 año, de los cuales, el 79.3 por ciento correspondió a Letras a 1 día y 18.5 por ciento a Letras con plazos entre 7 a 90 días. Según la moneda de las operaciones, el 83.7 por ciento del total se concentró en moneda nacional (61.3% en el II trimestre 2022). En lo que

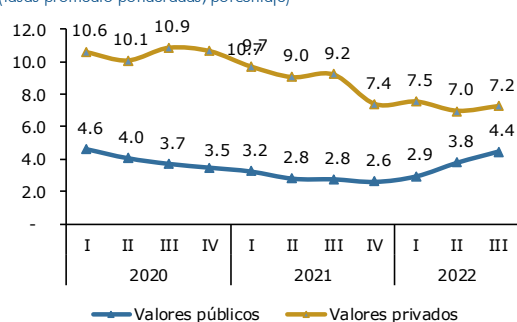
respecta a los Bonos de la República de Nicaragua (BRN), en el III trimestre 2022 no se realizó colocación de estos instrumentos, ya que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) colocó durante el primer semestre del año todo lo que tenía programado para el año 2022.

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

Las operaciones con valores públicos nacionales ascendieron a 186,113.2 millones de córdobas en el tercer trimestre 2022, con un aumento interanual de 49.7 por ciento. El 98.6 por ciento del total de valores públicos negociados correspondió a instrumentos del BCN (68.5% en el II trimestre del año anterior), principalmente de Letras de un día plazo.

Por mecanismo de colocación, en el tercer trimestre 2022 las operaciones bursátiles con valores públicos, es decir transadas a través de los puestos de bolsa, totalizaron 13,507.6 millones de córdobas (C\$9,770.7 millones el trimestre anterior), mostrando una disminución de 20.9 por ciento de forma interanual, aunque fueron 38.2 por ciento mayores respecto al trimestre anterior. Dichas operaciones, se realizaron principalmente a través del mercado primario con un monto negociado de 11,853.9 millones de córdobas (87.8% del total), explicado fundamentalmente por las transacciones con Letras del BCN (plazos de 7 a 90 días) que ascendieron a 11,831.1 millones de córdobas (C\$ 8,413.2 millones en el segundo trimestre). Estas operaciones se realizaron a una tasa promedio ponderada de 3.8 por ciento y a un plazo promedio de 28.6 días. En cuanto a la composición por monedas, la mayor participación de operaciones bursátiles con valores públicos estuvo concentrada en moneda extranjera (55.7% del total).

En las operaciones bursátiles también se negociaron títulos públicos en el mercado secundario (principalmente BRN) representado este mercado el 4.8 por ciento de las

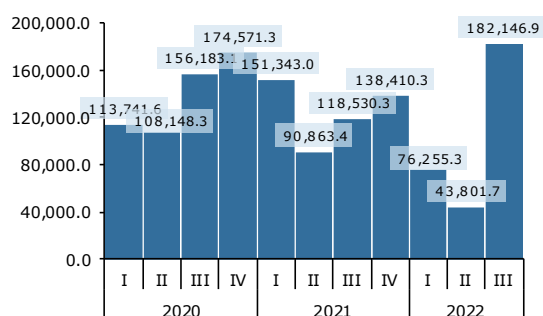
## Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

operaciones. Por su parte en el mercado de reportos opcionales se negociaron el 7.5 por ciento de las operaciones utilizando como instrumentos los BRN y Letras desmaterializadas.

Respecto a las operaciones extrabursátiles, los mayores volúmenes transados continuaron dándose a través de este mercado, negociándose 172,605.6 millones de córdobas durante el tercer trimestre del año (92.7% del total de las operaciones). Del total negociado 170,315.8 millones de córdobas correspondieron a Letras del BCN (86.7% Letras a 1 día que continúan siendo las más demandadas y 13.3% Letras mayores a 7 días de plazo). Así mismo, en el mercado de reportos se transaron 2,289.8 millones de córdobas, disminuyendo considerablemente a lo transado en el trimestre anterior que ascendieron a 19,894 millones de córdobas.

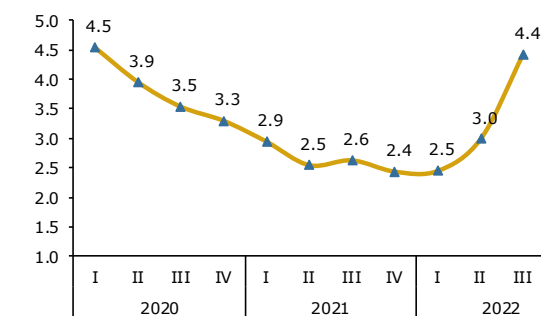
De forma consolidada (bursátil y extrabursátil), las transacciones de Letras del BCN en ambos mercados totalizaron 182,146.9 millones de córdobas, con un rendimiento promedio ponderado anual de 4.4 por ciento (2.6% en el tercer trimestre de 2021). El incremento en los rendimientos de los valores del BCN está en correspondencia con los ajustes realizados a la Tasa de Referencia Monetaria (TRM), que al mes de septiembre se ha ajustado al alza en 250 puntos bases, lo que también se ha reflejado en sus tasas conexas.

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 III trimestre 2022

Tabla III.1-1

Valores públicos negociados  
(millones de córdobas, porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2021				2021	2022			Variación %	
	I	II	III	IV		I	II	III	III-22/III-21	III-22/II-22
<b>Total operaciones valores públicos</b>	<b>163,606.3</b>	<b>97,523.1</b>	<b>124,323.1</b>	<b>146,507.9</b>	<b>531,960.4</b>	<b>90,834.4</b>	<b>65,661.2</b>	<b>186,113.2</b>	<b>49.7</b>	<b>183.4</b>
<b>Total operaciones bursátiles</b>	<b>16,298.2</b>	<b>17,924.2</b>	<b>17,077.2</b>	<b>19,991.4</b>	<b>71,291.0</b>	<b>18,437.2</b>	<b>9,770.7</b>	<b>13,507.6</b>	<b>(20.9)</b>	<b>38.2</b>
<b>Primario</b>	<b>14,753.3</b>	<b>16,834.1</b>	<b>16,659.1</b>	<b>19,417.8</b>	<b>67,664.3</b>	<b>17,336.5</b>	<b>9,056.5</b>	<b>11,853.9</b>	<b>(28.8)</b>	<b>30.9</b>
Letras-BCN	11,675.4	15,785.1	16,061.1	18,335.7	61,857.3	14,532.0	8,413.2	11,831.1	(26.3)	40.6
Bonos-MHCP	3,053.5	1,010.1	557.1	1,057.2	5,677.9	2,792.1	641.9	-	(100.0)	(100.0)
TIN-BCN	24.4	38.9	41.0	24.9	129.1	12.3	1.4	22.8	(44.4)	1,562.0
<b>Secundario</b>	<b>429.2</b>	<b>84.2</b>	<b>132.1</b>	<b>245.4</b>	<b>891.0</b>	<b>548.9</b>	<b>191.7</b>	<b>646.2</b>	<b>389.2</b>	<b>237.1</b>
<b>Reportos Opcionales</b>	<b>1,115.7</b>	<b>1,005.9</b>	<b>286.0</b>	<b>328.2</b>	<b>2,735.7</b>	<b>551.9</b>	<b>522.5</b>	<b>1,007.5</b>	<b>252.3</b>	<b>92.8</b>
<b>Total operaciones extrabursátiles</b>	<b>147,308.2</b>	<b>79,598.9</b>	<b>107,245.9</b>	<b>126,516.5</b>	<b>460,669.4</b>	<b>72,397.1</b>	<b>55,890.5</b>	<b>172,605.6</b>	<b>60.9</b>	<b>208.8</b>
<b>Primario Extrabursátil</b>	<b>140,484.7</b>	<b>76,090.7</b>	<b>102,752.1</b>	<b>120,471.2</b>	<b>439,798.6</b>	<b>63,209.1</b>	<b>35,996.5</b>	<b>170,315.8</b>	<b>65.8</b>	<b>373.1</b>
Letras-BCN	139,667.6	75,078.3	102,469.2	120,074.6	437,289.7	61,723.2	35,388.5	170,315.8	66.2	381.3
Bonos-MHCP	817.0	1,012.4	282.9	396.6	2,508.9	1,485.9	608.0	-	(100.0)	(100.0)
<b>Reportos-extrabursátil</b>	<b>6,823.50</b>	<b>3,508.25</b>	<b>4,493.79</b>	<b>6,045.3</b>	<b>20,870.81</b>	<b>9,188.0</b>	<b>19,894.0</b>	<b>2,289.8</b>	<b>(49.0)</b>	<b>(88.5)</b>

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

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

Tabla III.1-2

Rendimientos de valores públicos negociados

(tasas promedio ponderadas, porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2021					2022		
	I	II	III	IV	2021	I	II	III
<b>Total operaciones valores públicos</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>3.8</b>	<b>4.4</b>
<b>Total operaciones bursátiles</b>	<b>3.5</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>2.3</b>	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>	<b>3.9</b>
<b>Primario</b>	<b>3.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>3.8</b>
Letras-BCN	1.5	1.6	1.6	1.4	1.5	1.7	2.0	3.8
Bonos-MHCP	10.4	9.3	8.0	7.6	9.5	7.1	7.0	0.0
TIN-BCN	4.4	4.3	5.0	5.0	4.7	5.1	4.7	4.3
<b>Secundario</b>	<b>6.7</b>	<b>9.1</b>	<b>6.5</b>	<b>5.4</b>	<b>6.5</b>	<b>5.2</b>	<b>4.7</b>	<b>5.8</b>
<b>Reportos Opcionales</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>4.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>	<b>2.4</b>	<b>4.2</b>
<b>Total operaciones extrabursátiles</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.5</b>
<b>Primario Extrabursátil</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>	<b>3.3</b>	<b>4.5</b>
Letras-BCN	3.1	2.7	2.8	2.6	2.8	2.6	3.2	4.5
Bonos-MHCP	10.1	9.7	8.0	7.9	9.3	7.1	7.1	0.0
<b>Reportos-extrabursátil</b>	<b>5.0</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>

1/: Rendimiento promedio ponderado.

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

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

## III.2 Valores privados

Los valores privados transados ascendieron a 232 millones de córdobas en el tercer trimestre de 2022 (0.1% del valor negociado en el mercado de valores), equivalente a una disminución de 2 por ciento respecto a igual periodo del año anterior y de 31 por ciento de reducción respecto al trimestre anterior. La tasa promedio ponderada de las operaciones con valores privados fue de 7.2 por ciento en el trimestre, reflejando un aumento de 20 puntos base en estas operaciones. El mayor monto transado se realizó en el mercado primario (81.2 % del total de operaciones), con un monto negociado de 188.5 millones de córdobas.

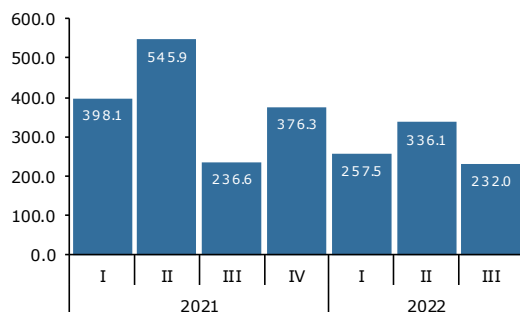
Dentro del mercado primario de valores privados, para el tercer trimestre, se transaron bonos en dólares desmaterializados, con una tasa promedio ponderada de 7.5 por ciento a un plazo promedio de 433.5 días y papeles comerciales a una tasa promedio ponderada de 7.3 por ciento y a un plazo promedio de 180 días.



# Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

Gráfico III.2-1

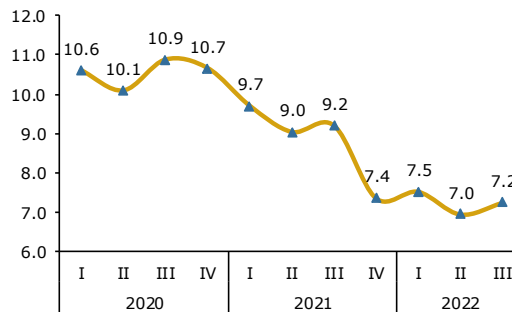
**Colocaciones de valores privados**  
(millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico III.2-2

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



Fuente: BDVN y BCN.

Tabla III.2-1

**Valores privados negociados en la bolsa de valores**  
(millones de córdobas y porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2021				2021	2022			Variación %	
	I	II	III	IV		I	II	III	III-22/III-21	III-22/II-22
<b>Total operaciones valores privados</b>	<b>398.1</b>	<b>545.9</b>	<b>236.6</b>	<b>376.3</b>	<b>1,557.0</b>	<b>257.5</b>	<b>336.1</b>	<b>232.0</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(31.0)</b>
<b>Primario</b>	<b>374.7</b>	<b>525.9</b>	<b>218.0</b>	<b>294.5</b>	<b>1,413.2</b>	<b>231.3</b>	<b>315.5</b>	<b>188.5</b>	<b>(13.5)</b>	<b>(40.3)</b>
Bonos Dólares Desmaterializados	60.3	315.5	6.6	294.5	676.9	124.6	315.5	80.7	1,114.8	(74.4)
Papel Comercial en Dólares	314.5	210.4	211.4	-	736.3	106.7	-	107.7	(49.0)	-
<b>Secundario</b>	<b>0.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.4</b>	<b>24.0</b>	<b>27.7</b>	<b>15.9</b>	<b>2.1</b>	<b>3.5</b>	<b>148.7</b>	<b>65.6</b>
<b>Reportos Opcionales</b>	<b>3.2</b>	<b>0.2</b>	<b>7.2</b>	<b>41.3</b>	<b>52.0</b>	<b>0.5</b>	-	<b>13.6</b>	<b>89.7</b>	-
<b>Reportos</b>	<b>15.2</b>	<b>15.2</b>	<b>7.4</b>	<b>15.2</b>	<b>53.1</b>	<b>8.6</b>	<b>18.5</b>	<b>26.4</b>	<b>256.9</b>	<b>43.0</b>
<b>Internacional</b>	<b>4.4</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>	<b>1.2</b>	<b>11.0</b>	<b>1.2</b>	-	-	<b>(100.0)</b>	-

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

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

Tabla III.2-2

**Rendimientos de valores privados negociados en la bolsa de valores**  
(tasas promedio ponderadas, porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2021				Rendimiento <sup>1/</sup> 2021	2022		
	I	II	III	IV		I	II	III
<b>Total operaciones valores privados</b>	<b>9.7</b>	<b>9.0</b>	<b>9.2</b>	<b>7.4</b>	<b>8.8</b>	<b>7.5</b>	<b>7.0</b>	<b>7.2</b>
<b>Primario</b>	<b>9.8</b>	<b>9.1</b>	<b>9.4</b>	<b>7.7</b>	<b>9.0</b>	<b>7.6</b>	<b>7.0</b>	<b>7.4</b>
Bonos Dólares Desmaterializados	10.2	8.8	7.6	7.7	8.4	7.8	7.0	7.5
Papel Comercial en Dólares	9.6	9.5	9.5	-	9.6	7.3	-	7.3
<b>Secundario</b>	<b>10.0</b>	<b>10.3</b>	<b>8.9</b>	<b>7.3</b>	<b>7.6</b>	<b>7.4</b>	<b>7.3</b>	<b>7.3</b>
<b>Reportos Opcionales</b>	<b>6.0</b>	<b>8.0</b>	<b>4.3</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>4.0</b>	<b>0.0</b>	<b>5.9</b>
<b>Reportos</b>	<b>9.5</b>	<b>8.6</b>	<b>8.1</b>	<b>7.7</b>	<b>8.5</b>	<b>7.1</b>	<b>6.3</b>	<b>7.2</b>
<b>Internacional</b>	<b>7.8</b>	<b>8.8</b>	<b>6.0</b>	<b>5.2</b>	<b>7.3</b>	<b>7.5</b>	<b>0.0</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.

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

## IV. Mercado de Crédito

En lo que va de 2022, el mercado de crédito mantiene su recuperación y dinámica positiva. Así, las entregas de crédito están creciendo de forma interanual en todas las actividades económicas, observándose una reducción de los indicadores de cartera en mora y riesgo, vinculado con el crecimiento económico observado durante 2022.

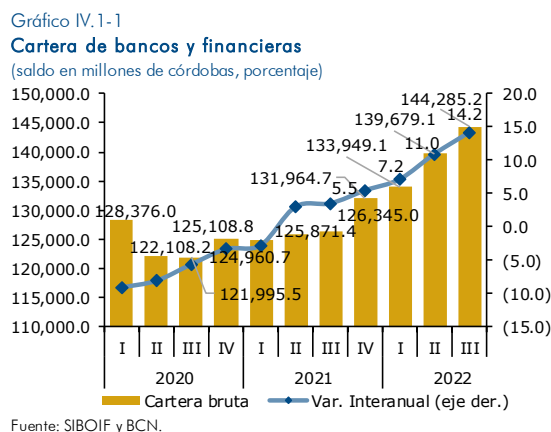
Al cierre de septiembre, la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras registró un crecimiento interanual de 13.6 por ciento y un aumento del

11.0 por ciento respecto al segundo trimestre 2022. El mayor dinamismo se observó en los créditos industriales, comerciales y de consumo. Así mismo, se observó una mejora en los indicadores de riesgo de crédito, con una reducción de la cartera en riesgo y de la cartera en mora.

Particularmente, el crédito otorgado por el Sistema Bancario y Financieras (SBF) registró un crecimiento interanual de 14.2 por ciento. Las carteras que mostraron un mayor crecimiento fueron aquellas relacionadas con las actividades industriales (25.2%), personal (20.8%), de tarjeta de crédito (16.1%) y comercial (15.4%). De igual forma, el crédito otorgado por las microfinancieras continuó con su dinámica positiva de forma interanual (6.6%) y respecto al trimestre anterior (2.4%), observando una expansión importante en los sectores personal (38.3%), comercio (27.1%) y agricultura y ganadería (24.1%), alcanzado el 89.6 por ciento del total de entregas de crédito.

### IV.1 Crédito otorgado por bancos y financieras

El saldo de la cartera bruta, al tercer trimestre de 2022, se ubicó en 144,285.2 millones de córdobas (C\$139,679.1 millones en el trimestre anterior), lo que representó un crecimiento interanual de 14.2 por ciento (11.0 % en el segundo trimestre 2022).



La evolución de la cartera de crédito por actividad económica refleja un comportamiento positivo en todos los sectores, destacando el crédito industrial con un crecimiento interanual de 25.2 por ciento (-8.6% en igual período de 2021), crédito personal con 20.8 por ciento (6.7% en septiembre de 2021), tarjeta de crédito 16.1 por ciento (8.1% en el tercer trimestre de 2021), comercial 15.4 por ciento (10.0% en septiembre de 2021) y ganadero 14.8 por ciento (-6.5% en igual período de 2021).

## Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

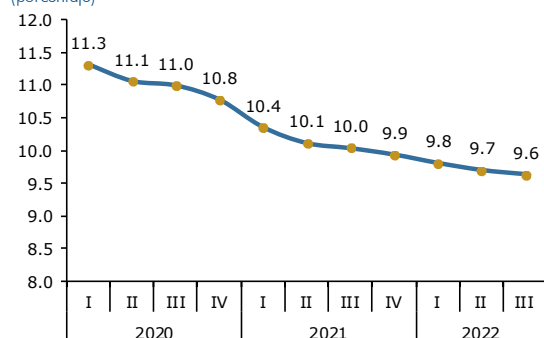
Tabla IV.1-1  
Cartera de crédito por sector  
(millones de córdobas y porcentaje)

Sector	2021				2022			Variación %	
	I	II	III	IV	I	II	III	III-22/III-21	III-22/II-22
Agrícola	13,076.4	11,991.4	13,170.4	14,491.4	13,709.2	12,689.8	14,053.8	6.7	10.7
Comercial	46,184.4	47,187.2	47,357.1	50,296.9	49,543.8	52,572.6	54,632.7	15.4	3.9
Ganadero	1,977.6	2,041.2	2,051.5	2,000.8	2,112.5	2,296.1	2,356.1	14.8	2.6
Hipotecario	20,149.3	19,998.0	19,810.1	19,789.5	19,660.8	19,651.3	19,943.1	0.7	1.5
Industrial	16,378.7	16,453.2	14,829.8	15,363.3	17,721.2	19,633.9	18,565.5	25.2	(5.4)
Personal	18,295.3	18,971.9	19,511.3	20,143.2	21,117.7	22,237.9	23,567.7	20.8	6.0
Tarj. Crédito	8,899.0	9,228.5	9,614.7	9,879.6	10,083.8	10,597.5	11,166.1	16.1	5.4
<b>Total</b>	<b>124,960.7</b>	<b>125,871.4</b>	<b>126,345.0</b>	<b>131,964.7</b>	<b>133,949.1</b>	<b>139,679.1</b>	<b>144,285.2</b>	<b>14.2</b>	<b>3.3</b>

Fuente: SIBOIF y BCN.

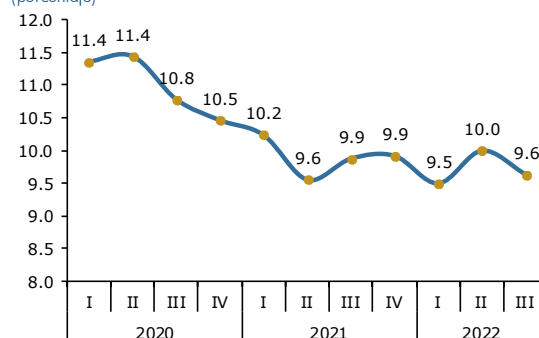
Con relación a la evolución de las tasas activas domésticas, el incremento observado en las tasas internacionales y de los instrumentos del BCN todavía no se ve reflejado a septiembre de 2022. Así, las tasas activas promedio ponderadas del sector bancario y financieras todavía muestran una tendencia a la baja, tanto en moneda extranjera como nacional.

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



Fuente: BCN.

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



Fuente: BCN.

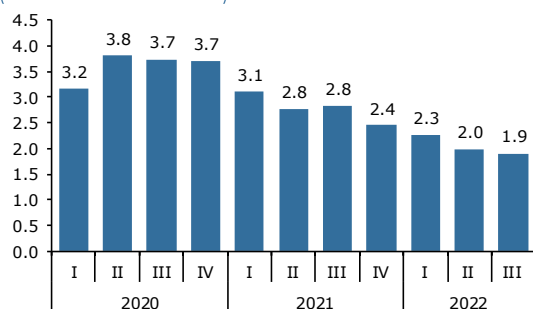
El incremento en la actividad crediticia ha sido acompañado además por una gestión del portafolio de mayor riesgo, lo cual ha producido una mejora en las carteras en riesgo y en mora. Así, el indicador de mora se ubicó en 1.9 por ciento (2.8% en igual período de 2021). Los sectores con los índices de morosidad más bajos fueron las tarjetas de crédito con 0.8 por ciento, industrial con 1.0 por ciento y personal con 1.2 por ciento; por su parte, los sectores con mayor nivel de mora fueron el ganadero con 4.8 por ciento, y crédito hipotecario con 3.8 por ciento. Así mismo, la cartera en riesgo presentó una dinámica similar a la mora, ubicándose en 9.3 por ciento en el tercer trimestre 2022 (15.0% en igual período de 2021).

## Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

Gráfico IV.1-4

### Cartera en mora de bancos y financieras

(saldo en millones de córdobas)

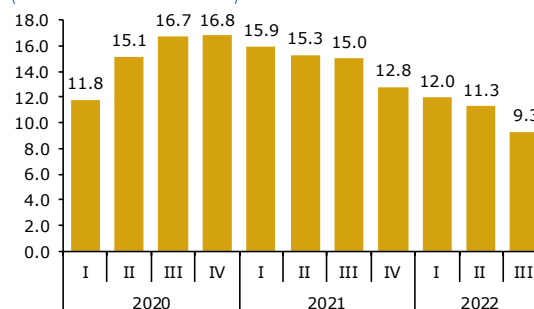


Fuente: SIBOIF y BCN.

Gráfico IV.1-5

### Cartera en riesgo de bancos y financieras

(saldo en millones de córdobas)



Fuente: SIBOIF y BCN.

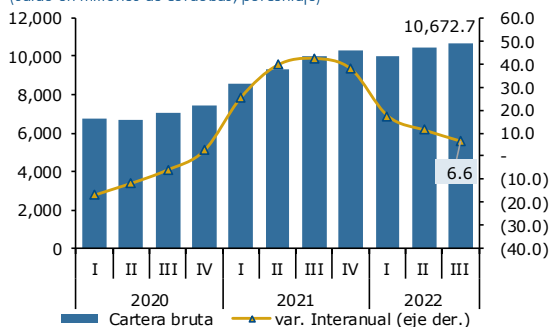
## IV.2 Crédito otorgado por las microfinancieras<sup>1</sup>

La cartera crédito de las microfinancieras cerró el tercer trimestre de 2022 con un saldo de 10,672.7 millones de córdobas, equivalente a un aumento de 6.6 por ciento de forma interanual, y de 2.4 por ciento respecto al trimestre anterior. Las entregas de crédito continuaron concentradas en tres sectores: personal (38.3%), comercio (27.1%) y agricultura y ganadería (24.1%), alcanzado el 89.6 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.

La evolución positiva del crédito otorgado por las microfinancieras se generalizó a la mayoría de sectores. Destacó la dinámica de la cartera comercial que creció 18 por ciento en términos interanuales (1.3% respecto al trimestre anterior), servicio, con una tasa de 10.7 por ciento (-3.1% respecto al segundo trimestre) y vivienda con 9.7 por ciento (4.4% con relación al trimestre anterior). En el caso del crédito personal, que tiene

<sup>1</sup> 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.

## Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

el mayor peso dentro de la cartera de crédito, este creció interanualmente 3.2 por ciento, por su parte la cartera agricultura y ganadería aumentó el 5.8 por ciento interanual y 13.9 por ciento intertrimestral.

Tabla IV.2-1

### Cartera de crédito bruta por sector económico

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

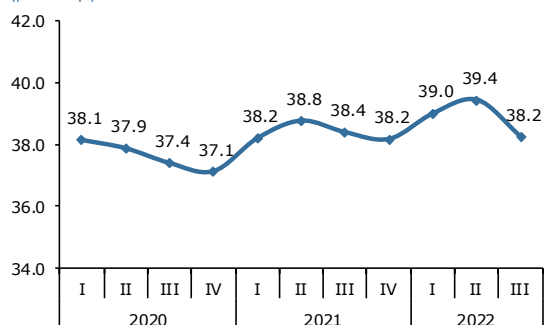
Sectores	2021				2022			2022	Variación %	
	I	II	III	IV	I	II	III	Participac.	III-22/III-21	III-22/II-22
<b>Cartera de crédito</b>	<b>8,530.0</b>	<b>9,343.5</b>	<b>10,011.6</b>	<b>10,302.1</b>	<b>10,025.5</b>	<b>10,420.5</b>	<b>10,672.7</b>	<b>100.0</b>	<b>6.6</b>	<b>2.4</b>
Personales	3,252.4	3,723.8	3,964.1	4,332.3	4,287.0	4,247.0	4,089.6	38.3	3.2	(3.7)
Comercio	2,378.6	2,400.1	2,450.8	2,649.1	2,777.4	2,855.0	2,893.1	27.1	18.0	1.3
Agricultura y Ganadería	1,801.3	2,112.7	2,434.3	2,106.4	1,915.5	2,260.0	2,575.1	24.1	5.8	13.9
Vivienda	406.4	416.9	414.6	431.5	429.9	435.7	454.7	4.3	9.7	4.4
Servicios	287.9	277.6	361.0	352.9	412.3	412.7	399.8	3.7	10.7	(3.1)
Industria	125.3	132.4	180.8	198.2	163.4	174.6	192.2	1.8	6.3	10.1
Tarjeta crédito	-	-	-	-	-	-	39.6	0.4	-	-
Otros	272.6	272.4	198.0	218.3	33.9	28.8	22.5	0.2	(88.6)	(21.9)
Pesca	1.1	2.4	2.7	3.2	2.9	3.3	4.9	0.0	80.8	49.5
Construcción	4.4	5.2	5.2	10.2	3.1	3.3	1.1	0.0	(79.2)	(66.9)

Fuente: CONAMI y BCN.

Con relación a la evolución de las tasas de interés, estas mantuvieron la tendencia a la baja. Las tasas de interés promedio ponderadas<sup>2</sup> en ME (donde se concentran el 64.3% de los créditos) del sector de las microfinancieras disminuyeron en el tercer trimestre del año 2022 aproximadamente 121 pb respecto al trimestre anterior y 16 pb de forma interanual. Así mismo, las tasas en MN mantuvieron la tendencia decreciente que se observa a partir del segundo trimestre de 2021, disminuyendo en términos interanuales 226 pb, aunque se mantuvieron relativamente estables en los que va del año 2022.

Gráfico IV.2-2

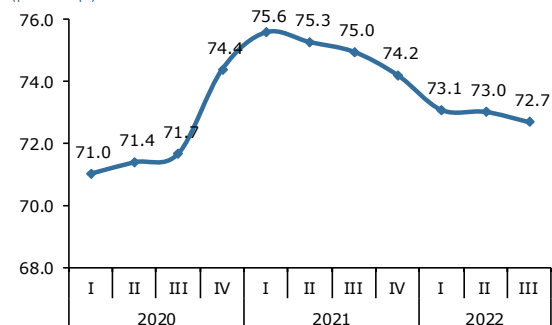
### Tasa interés promedio pond. por nuevos créditos en ME (porcentaje)



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

Gráfico IV.2-3

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



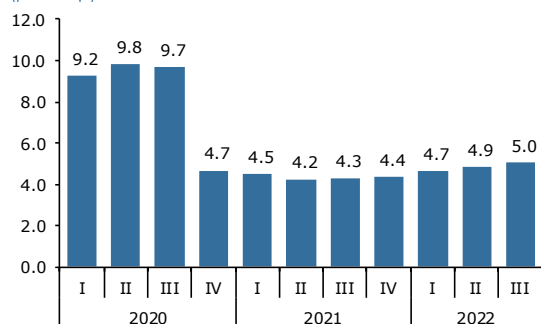
Fuente: CONAMI y BCN.

Por su parte, la cartera en mora mostró un leve incremento al ubicarse en 5 por ciento (4.9% en el segundo trimestre de 2022), mientras la cartera en riesgo registró una

<sup>2</sup> Por cambios metodológicos la serie de las tasas de interés promedio ponderadas en moneda nacional y extranjera fueron ajustadas.

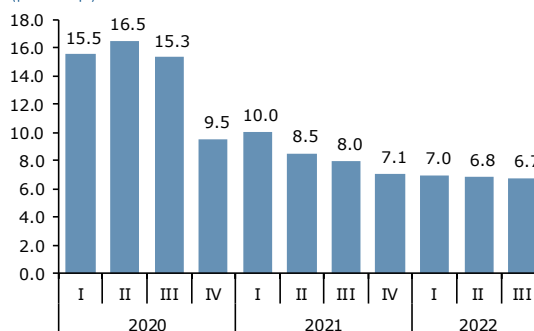
reducción al situarse en 6.7 por ciento de la cartera bruta, 10 puntos base menor que el trimestre anterior.

Gráfico IV.2-4  
**Cartera en mora de las microfinancieras**  
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

Gráfico IV.2-5  
**Cartera en riesgo de las microfinancieras**  
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

## V. Mercado Inmobiliario

El mercado hipotecario ha venido mostrando recuperación, de tal forma que a partir del segundo trimestre del año el crédito hipotecario mostró por primera vez tasas positivas de crecimiento en términos interanuales. Así mismo, dicha recuperación se dio de forma generalizada en la cartera de fideicomisos, microfinancieras y principalmente de bancos y financieras.

En este sentido, la cartera hipotecaria al cierre del tercer trimestre de 2022 alcanzó un saldo total de 21,945.2 millones de córdobas, reflejando un aumento interanual de 3.0 por ciento con respecto al cierre del mismo periodo de 2022 y de 1.7% respecto al segundo trimestre 2022. Lo anterior, se explicó principalmente por la evolución positiva de la cartera de los bancos y financieras.

A nivel desagregado, la cartera de crédito hipotecario de los bancos y financieras registró un saldo de 19,943.1 millones de córdobas (90.9% de la cartera total), para un aumento interanual de 0.7 por ciento. Por su parte, la cartera de fideicomisos presentó un saldo de 1,547.4 millones de córdobas (7.1% de participación), con un incremento interanual de 42.8 por ciento, mientras que, el crédito hipotecario otorgado por las microfinancieras ascendió a 454.7 millones de córdobas, equivalente un aumento interanual de 9.7 por ciento (2.1% de participación).

## Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

Tabla V.1-1

### Crédito hipotecario

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

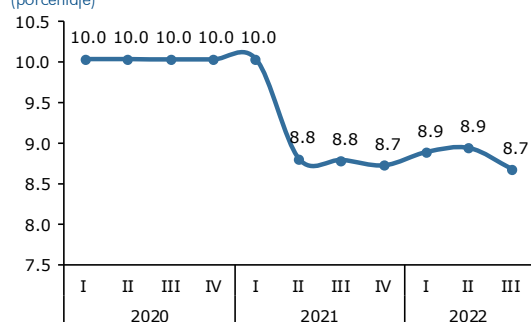
Institución	2021				2022			Variación	
	I	II	III	IV	I	II	III	III-22/III-21	III-22/II-22
Bancos y financieras	20,149.3	19,998.0	19,810.1	19,789.5	19,660.8	19,651.3	19,943.1	0.7	1.5
Fideicomisos	1,026.4	1,038.6	1,083.7	1,217.8	1,452.8	1,487.4	1,547.4	42.8	4.0
Microfinancieras	406.4	416.9	414.6	431.5	429.9	435.7	454.7	9.7	4.4
<b>Total crédito hipotecario</b>	<b>21,582.1</b>	<b>21,453.5</b>	<b>21,308.5</b>	<b>21,438.8</b>	<b>21,543.5</b>	<b>21,574.4</b>	<b>21,945.2</b>	<b>3.0</b>	<b>1.7</b>

Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

Por su parte, las tasas de interés promedio ponderadas mostraron una tendencia a la baja. Así, las tasas de largo plazo se ubicaron en 9.1 por ciento al tercer trimestre 2022 (9.2% en el segundo trimestre de 2022). Mientras que las tasas de interés de corto plazo al mes de septiembre fue 8.7 por ciento (8.9% en el trimestre anterior).

Gráfico V.1.1

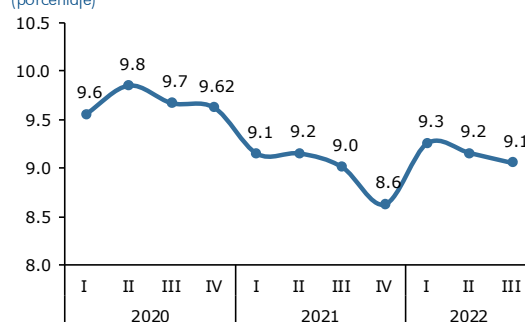
### Crédito hipotecario: Tasa pond. de Bancos a corto plazo (porcentaje)



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

Gráfico V.1.2

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

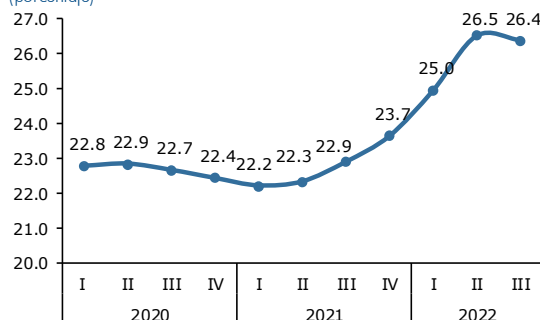


Nota: Tasa promedio ponderada en ME.  
Fuente: SIBOIF y BCN.

Así mismo, las tasas de interés del crédito hipotecario otorgado por las microfinancieras también registraron disminuciones, ubicándose la tasa de interés promedio ponderado en 26.4 por ciento (26.5% en el segundo trimestre de 2021).

Gráfico V.1.3

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



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

### VI. Mercado de Seguros

En el tercer trimestre de 2022 el mercado de seguros continuó presentado un desempeño positivo, lo que se vio reflejado en un crecimiento interanual de 16.5 por ciento en las primas netas emitidas (12.9% respecto al trimestre anterior). En términos acumulados al tercer trimestre del año, las primas netas ascienden a 6,282.3 millones de córdobas (C\$5,671.59 millones en 2021 en igual periodo), reflejando así una dinámica favorable del sector. Lo anterior es congruente con la mejora de la actividad económica y favorece niveles de cobertura adecuados para los hogares y las empresas para confrontar diferentes tipos de riesgos.

El saldo de los activos de las empresas aseguradoras al cierre del tercer trimestre ascendió a 15,539.0 millones de córdobas, equivalente a un incremento interanual de 6.6 por ciento (3.5% respecto al trimestre anterior). En este contexto, el rubro de mayor importancia de los activos, la cartera de inversión (68.5% del total de activos), registró un crecimiento interanual de 13.9 por ciento (3.1% respecto al segundo trimestre del año).

Dentro de la cartera de inversión, los depósitos representaron el 65.6 por ciento del total, manteniéndose como el principal rubro dentro de las inversiones. En términos interanuales las inversiones en depósitos aumentaron interanualmente 26.4 por ciento y 5.8 por ciento respecto al trimestre anterior. Por su parte, las inversiones en valores públicos mostraron un comportamiento inferior en el trimestre, disminuyendo de forma interanual 1.5 por ciento, y 2.7 por ciento respecto al trimestre previo.

En lo que respecta a la cartera de préstamos de las compañías aseguradoras, en el tercer trimestre se registró un saldo de 530.9 millones de córdobas, para una tasa de crecimiento de 3.9 por ciento respecto al segundo trimestre del año, no obstante, en términos interanuales se redujo en 4.5 por ciento. Este resultado en parte se explica por las menores entregas al sector hipotecario, que es donde el sector de las aseguradoras concentra sus préstamos.



## Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

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			Variación	
	I	II	III	IV	I	II	III	III-22/III-21	III-22/II-22
<b>Activos totales</b>	<b>13,955.3</b>	<b>14,147.3</b>	<b>14,582.0</b>	<b>14,788.2</b>	<b>14,858.4</b>	<b>15,010.9</b>	<b>15,539.0</b>	<b>6.6</b>	<b>3.5</b>
<b>Cartera de inversión (Total)</b>	<b>9,427.8</b>	<b>9,379.1</b>	<b>9,340.8</b>	<b>9,755.9</b>	<b>10,207.5</b>	<b>10,325.7</b>	<b>10,643.8</b>	<b>13.9</b>	<b>3.1</b>
Depósitos	5,790.0	5,669.7	5,522.8	5,886.3	6,397.0	6,600.8	6,980.7	26.4	5.8
Valores del Estado	2,675.6	2,754.6	2,844.2	2,982.6	2,943.6	2,879.0	2,800.5	(1.5)	(2.7)
Préstamos	613.6	588.1	555.8	530.7	519.5	511.0	530.9	(4.5)	3.9
Otros activos	277.4	277.5	281.1	281.2	277.4	277.5	277.6	(1.3)	0.0
Fondos de inversión	-	17.9	65.1	75.1	70.0	57.4	54.1	(16.8)	(5.6)
Valores privados	71.2	71.4	71.6	-	-	-	-	(100.0)	-

Fuente: SIBOIF.

En el tercer trimestre del año, las primas netas emitidas alcanzaron un saldo de 2,215.8 millones de córdobas (crecimiento interanual de 16.5%). El buen desempeño fue explicado principalmente por el mayor monto de primas netas de seguros contra incendios, que pertenecen a la categoría de seguros contra daños, las cuales aumentaron en un 29.9 por ciento de forma interanual. Se observa un comportamiento similar en las demás categorías de seguros, donde tuvieron incrementos interanuales positivos en este trimestre, lo cual en parte está relacionado a un efecto precio de las primas emitidas.

Tabla VI-2

### Primas netas emitidas

(millones de córdobas, porcentaje)

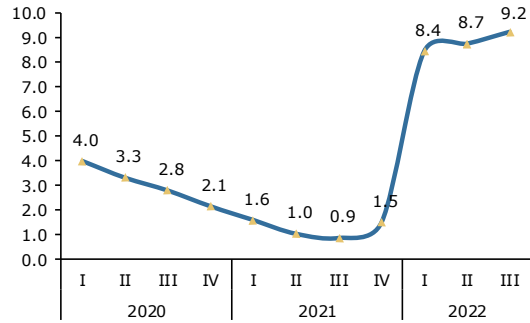
Tipo de seguro	2021				2022			Variación	
	I	II	III	IV	I	II	III	III-22/III-21	III-22/II-22
<b>Total primas netas emitidas</b>	<b>1,959.8</b>	<b>1,810.1</b>	<b>1,901.7</b>	<b>2,062.2</b>	<b>2,104.6</b>	<b>1,962.0</b>	<b>2,215.8</b>	<b>16.5</b>	<b>12.9</b>
<b>Daños</b>	<b>1,410.6</b>	<b>1,322.9</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,538.9</b>	<b>1,510.9</b>	<b>1,440.6</b>	<b>1,604.8</b>	<b>19.1</b>	<b>11.4</b>
Incendios	525.8	548.7	559.1	491.8	529.24	558.89	726.29	29.9	30.0
Otros	537.1	509.2	498.7	658.5	611.60	581.25	561.11	12.5	(3.5)
Vehículos	347.8	265.0	289.3	388.6	370.10	300.50	317.37	9.7	5.6
<b>Vida</b>	<b>375.0</b>	<b>312.2</b>	<b>400.5</b>	<b>356.4</b>	<b>412.90</b>	<b>332.37</b>	<b>446.40</b>	<b>11.5</b>	<b>34.3</b>
<b>Accidentes y Enfermedad</b>	<b>174.2</b>	<b>175.0</b>	<b>154.1</b>	<b>167.0</b>	<b>180.75</b>	<b>188.90</b>	<b>164.64</b>	<b>6.9</b>	<b>(12.8)</b>

Fuente: SIBOIF.

La evolución de los precios de las primas de seguro (conformada por los seguros de vida, de automóvil y obligatorio de automóvil), medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), había venido mostrando desde 2020 una tendencia a la baja, sin embargo desde el primer trimestre de 2022 el IPC de seguros registró un incremento, manteniéndose esta tendencia en el tercer trimestre del año al aumentar interanualmente 9.2 por ciento. Lo anterior, se explica principalmente por el aumento observado en las primas de seguro de automóvil (14.1%), primas de seguro obligatorio (10.3%) y las primas de seguro de vida (4.8%). Este comportamiento está en concordancia con las presiones inflacionarias actuales.

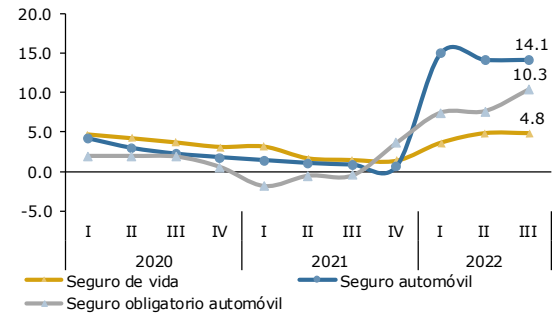
# Informe de Mercados Financieros III trimestre 2022

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



Fuente: INIDE.

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



Fuente: INIDE.

