



Informe de Mercados Financieros II Trimestre 2021

Septiembre 2021



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	18
V. Mercado Inmobiliario	20
VI. Mercado de Seguros	22

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

En el segundo trimestre 2021, los mercados financieros en Nicaragua continuaron mostrando un desempeño positivo. Así, el mercado cambiario reflejó una menor brecha de venta cambiaria; las variables del mercado monetario mantuvieron su dinámica favorable y la tasa de referencia de reportos monetarios (TRM) y el corredor de tasas de interés se mantuvo invariable; el mercado de valores presentó disminución en sus transacciones; y en el mercado de seguros se registró incremento interanual de sus activos y de las primas emitidas. Por su parte, el mercado crediticio registró un crecimiento interanual positivo y, aunque el crédito hipotecario continuó mostrando una contracción en su cartera, ésta fue cada vez menor.

En el mercado cambiario, las operaciones de compras y ventas del mercado de divisas de los bancos y financieras y casas de cambio totalizaron 2,859 millones de dólares (disminución de 4.4% con respecto al primer trimestre 2021), las cuales fueron realizadas principalmente por los bancos y financieras. Por su parte, el BCN realizó operaciones de compra y venta de divisas con los bancos y el Gobierno, mediante la mesa de cambio, por un total de 34.2 millones de dólares (US\$ 140.5 millones en el primer trimestre 2021). La ausencia de presiones de demanda en el mercado cambiario condujo a una tendencia decreciente en la brecha de venta, a lo largo del segundo trimestre, finalizando en junio en un nivel de 0.31 por ciento (0.45 % en marzo de 2021).

El mercado monetario se mantuvo dinámico, principalmente con respecto a las operaciones de mercado abierto del BCN y las operaciones interbancarias. Así mismo, el Banco Central conservó una posición acomodaticia en su política de tasas de interés, manteniendo la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) en 3.50 por ciento. Así, mediante los Reportos Monetarios se proveyó de liquidez al sistema financiero por un monto de 3,508.3 millones de córdobas, en los plazos de 1 día (29.4% de total transado) y 7 días (70.6%). Así mismo, las Letras a 1 día continuaron siendo el instrumento más demandado por el sistema financiero, realizándose colocaciones por 55,189.3 millones de córdobas en el segundo trimestre del año.

Particularmente, el mercado de valores de Nicaragua registró una disminución en las operaciones, explicada por las menores transacciones de operaciones con valores públicos nacionales. En dicho mercado se negociaron 97,906.2 millones de córdobas (C\$ 163,996.6 millones en el primer trimestre 2021), observándose preferencias por las operaciones de corto plazo (las menores a un año concentraron el 98 por ciento) y en moneda nacional (64.7% del total).

El mercado de crédito reflejó señales positivas en cuanto a la evolución de la cartera y calidad de esta. Así, la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras totalizó 134,205.7 millones de córdobas, reflejando un crecimiento interanual de 4.2 por ciento y un 1.3 por ciento respecto al primer trimestre 2021. Destaca en este desempeño la evolución del crédito del Sistema Bancario y de Financieras (SBF), el cual registró una tasa interanual positiva de 3.1 por ciento. Las carteras que mostraron un mayor repunte en el trimestre fueron aquellas relacionadas con las actividades de tarjeta de crédito (3.7%), personal (3.7%), ganadero (3.2%) y comercial (2.2%). De igual forma, el crédito otorgado por las microfinancieras en el segundo trimestre 2021 mostró una dinámica positiva de forma interanual (24.7%) y respecto al trimestre anterior (10.4%).

Por su parte, el mercado inmobiliario continuó registrando tasas de crecimiento negativas, aunque cada vez menores. Así, la cartera hipotecaria total alcanzó 21,451.5 millones de córdobas, reflejando una reducción interanual de 4.3 por ciento con respecto al cierre del mismo periodo de 2020 (C\$22,404.0 millones) y una disminución de 0.6 por ciento respecto al primer trimestre 2021 (C\$21,579.7 millones).

Finalmente, el mercado de seguros continuó con el dinamismo de los trimestres previos. Los activos alcanzaron un valor de 14,147.3 millones de córdobas al cierre del segundo trimestre 2021 equivalente a un incremento interanual de 10.7 por ciento, y un crecimiento de 1.4 por ciento respecto al trimestre anterior, así mismo, se incrementaron interanualmente los ingresos por primas netas emitidas en 18 por ciento, aunque mostraron una reducción de 7.6 por ciento respecto al primer trimestre del año, situándose en 1,810.1 millones de córdobas.

I. Mercado Cambiario

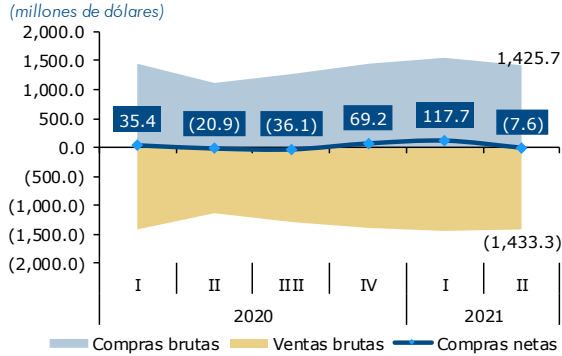
En el segundo trimestre de 2021 el mercado cambiario se mantuvo estable. Los volúmenes de compras y ventas de divisas, si bien disminuyeron con respecto al trimestre anterior, estos incrementaron con respecto a igual periodo de 2020. Lo anterior, se reflejó en una menor brecha de venta cambiaria y en una compra de divisas por parte del BCN al sistema financiero en la mesa de cambio.

En este sentido, en el segundo trimestre de 2021, las operaciones de compras y ventas del mercado de divisas de los bancos y financieras y casas de cambio totalizaron 2,859 millones de dólares (disminución de 4.4% con respecto al primer trimestre 2021), las cuales fueron realizadas principalmente por los bancos y financieras. En términos brutos se registraron compras por 1,425.7 millones de dólares, de los cuales los bancos y financieras realizaron compras al público por 1,350.1 millones de dólares (compras de US\$1,466.5 millones en el primer trimestre 2021), mientras que las casas de cambios efectuaron compras de divisas al público por 75.6 millones de dólares (US\$87.3 millones en el primer trimestre 2021). Con respecto a las ventas, éstas ascendieron a 1,433.3 millones de dólares, de las cuales los bancos y financieras realizaron ventas al público por 1,374.8 millones de dólares (US\$1,366.9 millones en el primer trimestre 2021), mientras que las casas de cambios efectuaron ventas de divisas al público por 58.5 millones de dólares (US\$69.2 millones en el primer trimestre 2021). En términos netos el SFN registró ventas por 7.6 millones de dólares al público.

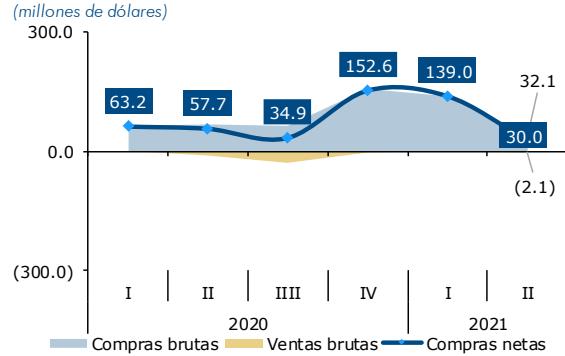
Por su parte, el BCN realizó 162 transacciones de compra y venta de divisas con los bancos del Sistema Financiero Nacional (SFN) y el Gobierno, mediante la mesa de cambio, por un total de 34.2 millones de dólares (US\$140.5 millones en el primer trimestre 2021). En el bruto, el BCN realizó compras de divisas por 32.1 millones de dólares (US\$139.8 millones en el primer trimestre 2021), de los cuales 17.8 millones de dólares fueron compras a los bancos y 14.3 millones de dólares fueron cordobizaciones al Gobierno, asociadas a los fondos recibidos por préstamos y donaciones externas. Por su parte, las ventas de divisas del BCN mediante la mesa de cambio totalizaron 2.1 millones de dólares (US\$0.8 millones en el primer trimestre 2021), los cuales fueron vendidos al Gobierno.

Informe de Mercados Financieros II trimestre 2021

Mesa de cambio: Bancos, Financieras y Casas de Cambio



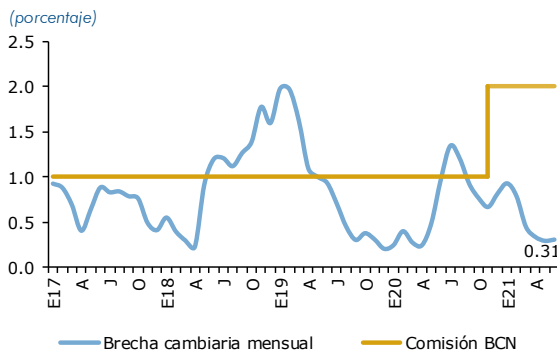
Mesa de cambio: Banco Central de Nicaragua



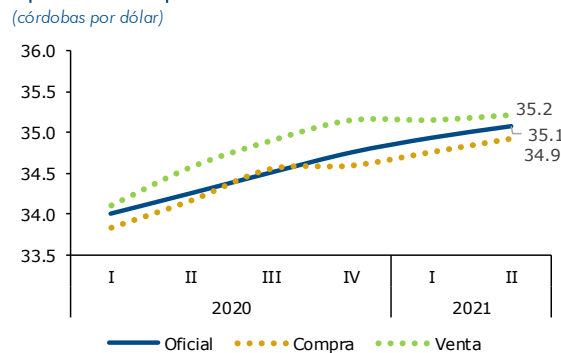
Con relación a la brecha cambiaria de venta, esta reflejó la ausencia de presiones de demanda en el mercado cambiario, presentando una tendencia decreciente a lo largo del segundo trimestre, finalizando en junio en un nivel de 0.31 por ciento (0.45% en marzo de 2021). En promedio, en el segundo trimestre la brecha se ubicó en 0.31 por ciento (0.72% en el primer trimestre de 2021), por debajo del 2 por ciento de la comisión que cobra el BCN en la venta de divisas.

En cuanto a los tipos de cambio promedio durante el segundo trimestre 2021, el tipo de cambio oficial se situó en 35.1 córdobas por un dólar, mientras que el tipo el cambio de venta en 35.2 córdobas, y el de compra alcanzó los 34.9 córdobas.

Brecha cambiaria de venta



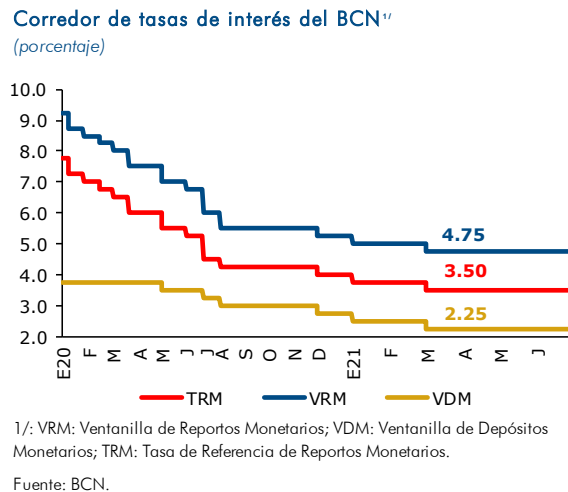
Tipo de cambio promedio



II. Mercado Monetario

En el segundo trimestre de 2021, el mercado monetario continuó con su dinámica positiva. En este sentido, el BCN a fin de favorecer la liquidez del sistema financiero puso a disposición los Reportos Monetarios, depósitos monetarios y Letras del BCN. Así mismo, siguió ofreciendo Letras del BCN en dólares, con el objetivo de mantener niveles adecuados de Reservas Internacionales Brutas (RIB).

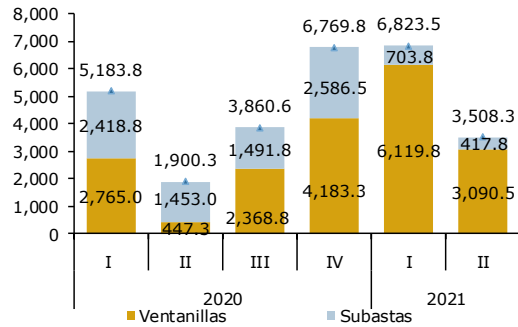
El BCN prosiguió con su política monetaria acomodaticia, para lo cual mantuvo la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) y el corredor de tasas de interés en los mismos niveles con respecto al cierre de marzo 2021.



Con respecto a los Reportos Monetarios, durante el segundo trimestre, el BCN proveyó liquidez por un monto de 3,508.3 millones de córdobas, en los plazos de 1 día (29.4% de total transado) y 7 días (70.6%). En el segundo trimestre, el saldo promedio de Reportos Monetarios fue de 211.5 millones de córdobas (C\$322.7 millones en el primer trimestre de 2021). Por medio de subastas el BCN colocó un volumen de 417.8 millones de córdobas, a una tasa promedio de 3.8 por ciento y un plazo promedio de 1.3 días. Por su parte, mediante la ventanilla de Reportos se colocaron 3,090.5 millones de córdobas, a una tasa promedio de 5 por ciento y un plazo promedio de 6 días. Durante el periodo, las redenciones de reportos monetarios totalizaron 3,535 millones de córdobas (C\$6,684.8 millones en el primer trimestre de 2021).

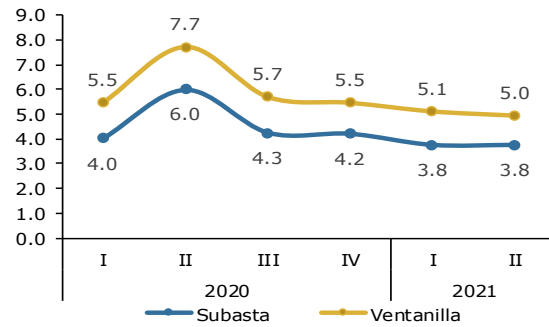
Informe de Mercados Financieros II trimestre 2021

Colocación bruta de reportos monetarios
(millones de córdobas)



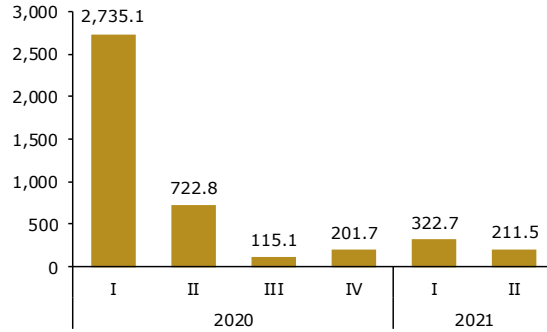
Fuente: BCN.

Rendimiento promedio ponderado de reportos
(porcentajes)



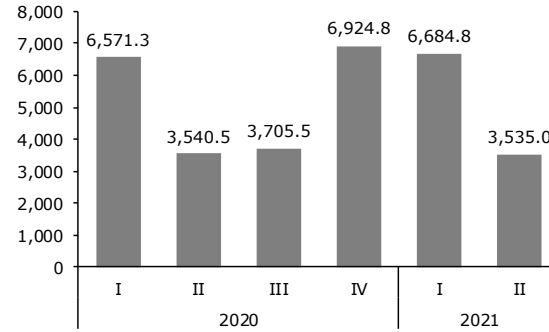
Fuente: BCN.

Saldo promedio de reportos monetarios
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

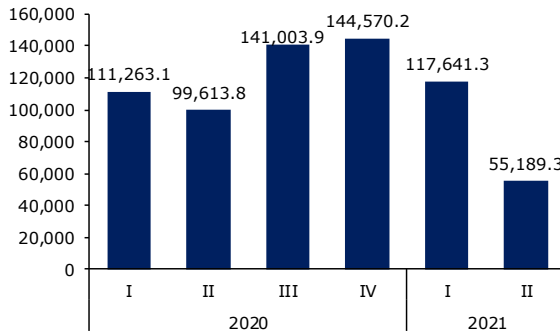
Redención de reportos monetarios
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

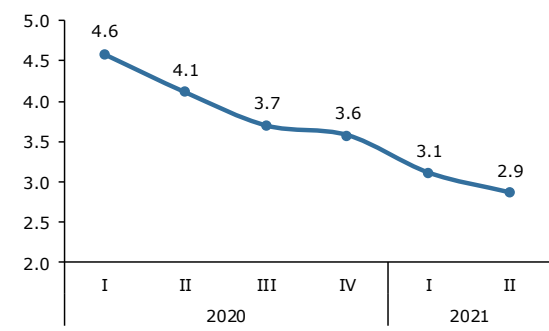
En cuanto a las Letras del BCN en córdobas, las Letras a 1 día continuaron siendo el instrumento más demandado por el sistema financiero. Así, en el segundo trimestre el BCN realizó colocaciones de 55,189.3 millones de córdobas a este plazo, y redimió 54,039.1 millones de córdobas, para un resultado de colocaciones netas de 1,150.2 millones de córdobas de Letras del BCN a 1 día de plazo.

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



Fuente: BCN.

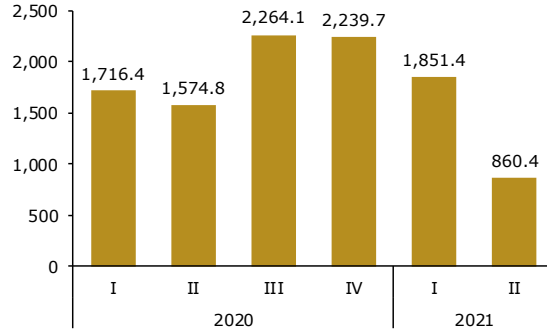
Rendimiento promedio ponderado Letras a 1 día plazo
(porcentajes)



Fuente: BCN.

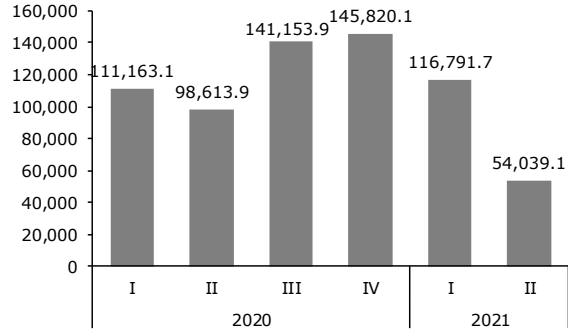
Informe de Mercados Financieros II trimestre 2021

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



Fuente: BCN.

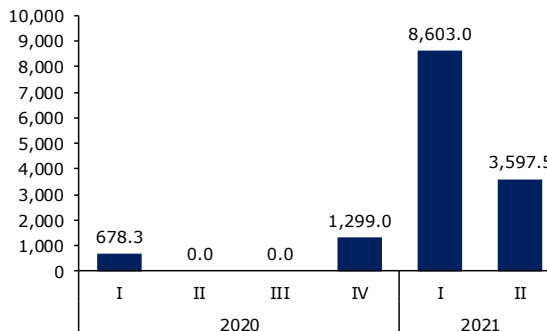
Redención de Letras a 1 día plazo
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

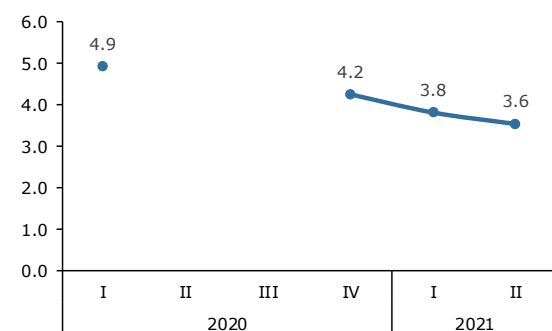
Las Letras del BCN en córdobas de 7 hasta 360 días plazo presentaron una menor demanda respecto al trimestre al anterior, así en el segundo trimestre del año se realizaron colocaciones por 3,597.5 millones de córdobas (C\$8,603 millones en el primer trimestre 2021), a plazo de 7 días. Por su parte, se remidieron 4,396.3 millones de córdobas, para una redención neta de 798.8 millones de córdobas.

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



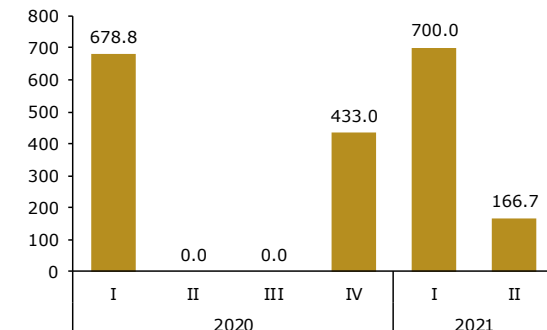
Fuente: BCN.

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



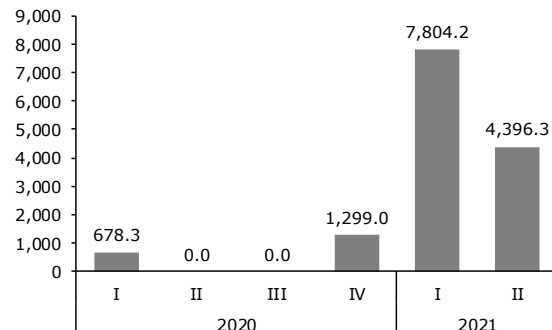
Fuente: BCN.

Saldo promedio de Letras de 7 a 360 días MN
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Redención de Letras de 7 a 360 días MN
(millones de córdobas)



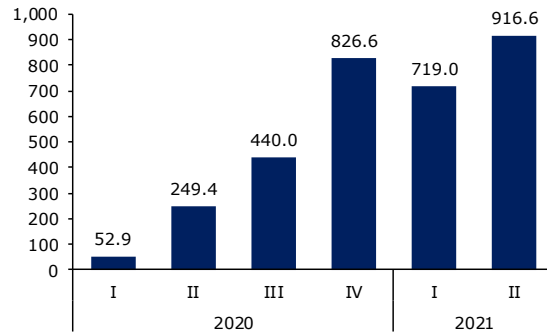
Fuente: BCN.

En el segundo trimestre de 2021, el sistema bancario continuó presentando preferencia por Letras del BCN en dólares. Así, se realizaron colocaciones por 916.6 millones de

Informe de Mercados Financieros II trimestre 2021

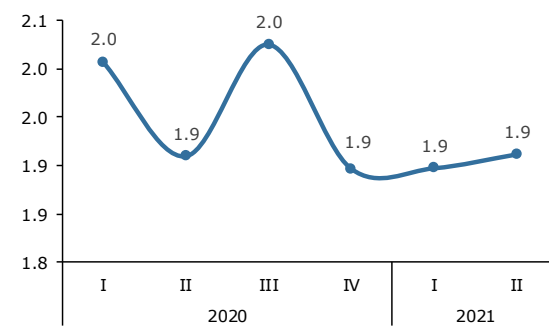
dólares a valor precio, a un rendimiento promedio ponderado de 1.9 por ciento, y se remediaron 818.9 millones de dólares, para una colocación neta de 97.7 millones de dólares. De esta forma, el saldo promedio de Letras del BCN en dólares ascendió a 543.6 millones de dólares al cierre del trimestre, representando el 15 por ciento de las Reservas Internacionales Brutas (RIB).

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



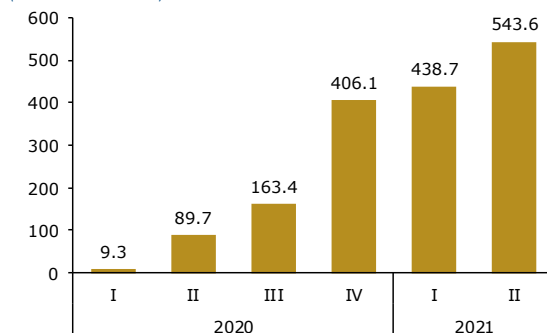
Fuente: BCN.

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



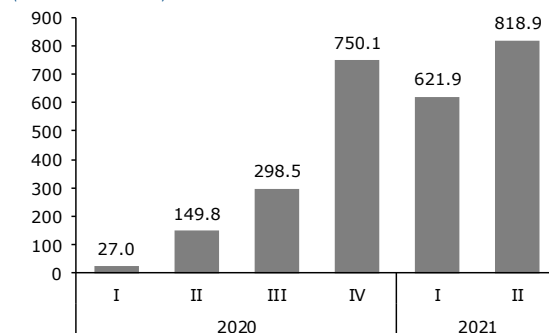
Fuente: BCN.

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



Fuente: BCN.

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

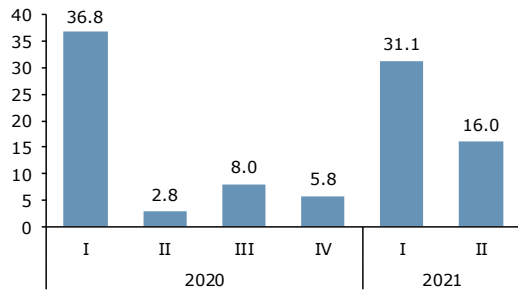


Fuente: BCN.

Respecto a las operaciones del mercado interbancario, éstas mostraron una reducción con respecto al primer trimestre del año 2021, aunque fueron mayores a las registradas en el segundo trimestre de 2020. En este sentido, se realizaron cinco operaciones interbancarias por un total de 560.7 millones de córdobas (equivalente a US\$16.0 millones), principalmente en moneda extranjera (C\$350.7 millones del total). Estas transacciones fueron realizadas a un plazo promedio ponderado de 46.6 días y a una tasa de rendimiento promedio ponderada fue 3.4 por ciento.

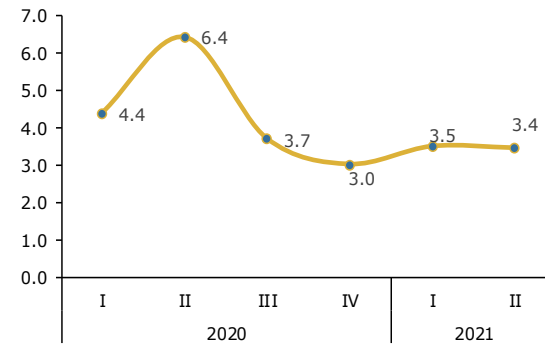
Informe de Mercados Financieros II trimestre 2021

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



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

Rendimiento promedio de operaciones interbancarias
(porcentajes)

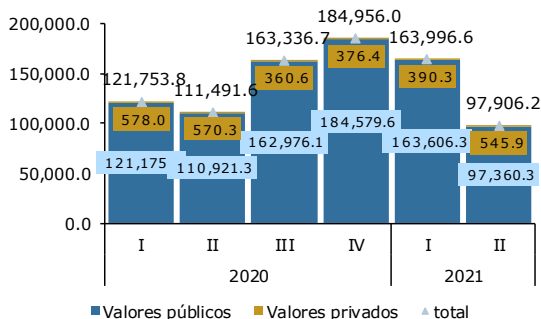


Fuente: BCN.

III. Mercado de Valores

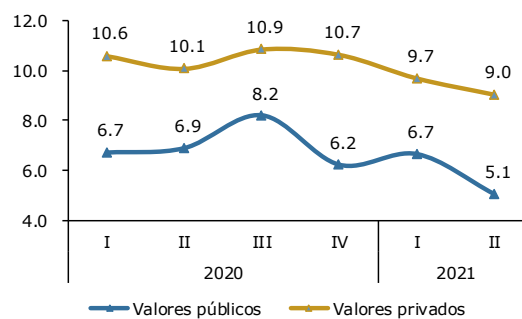
El volumen transado en el mercado de valores de Nicaragua durante el segundo trimestre de 2021 mostró una disminución interanual de 12.2 por ciento y una reducción de 40.3 por ciento respecto al trimestre anterior, explicada principalmente por menores transacciones en el mercado primario. Este desempeño del mercado primario se relacionó con la menor captación del Banco Central de Nicaragua, particularmente en Letras de un día plazo. En términos globales, se negociaron 97,906.2 millones de córdobas (C\$163,996.6 millones en el primer trimestre 2021), de los cuales 97,360.3 millones de córdobas (99.4% del total) correspondieron a transacciones de valores públicos. Dado que la mayor parte de títulos públicos pertenecen al BCN, las operaciones se concentraron a corto plazo (las menores a un año concentraron el 98 por ciento) y en moneda nacional (64.7% del total).

Operaciones del mercado de valores
(millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

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



Fuente: BDVN y BCN.

III.1 Valores públicos

En el segundo trimestre 2021, las transacciones con valores públicos nacionales ascendieron a 97,360.3 millones de córdobas, menor a lo registrado en el trimestre anterior (C\$163,606.3 millones en el primer trimestre 2021). Dichos valores se negociaron principalmente en el mercado primario y en menor medida en el de reportos.

Por mecanismo de colocación, en lo que respecta a las operaciones bursátiles, éstas registraron un incremento del 10 por ciento respecto al trimestre anterior, principalmente la relacionada con valores del BCN. Así al cierre del segundo trimestre de 2021, totalizaron 17,924.2 millones de córdobas (C\$16,298.2 millones en el primer trimestre 2021). En dichas operaciones, se destaca el mercado primario con un monto negociado de 16,834.1 millones (93.9% de las operaciones), explicado fundamentalmente, por las transacciones con Letras del BCN que ascendieron a 15,785.1 millones de córdobas (C\$ 11,675.4 millones en el primer trimestre 2021), con una tasa promedio ponderada de 1.6 por ciento y a un plazo promedio de 33.2 días.

Otros valores transados en las operaciones bursátiles fueron los títulos del MHCP, los cuales se negociaron por un monto de 1,010.1 millones de córdobas (6% de las operaciones del mercado primario), con rendimiento promedio ponderado del 9.3 por ciento (10.4% en el trimestre anterior) y, a un plazo promedio de 4.9 años (4.3 años en el primer trimestre de 2021). En cuanto a la composición por monedas, la mayor participación estuvo en moneda nacional, con una representación de 61 por ciento.

Por su parte, los mayores volúmenes transados se dieron a través de las operaciones extrabursátiles con un monto de 79,436.1 millones de córdobas (82% del total). De este total negociado, 75,078.3 millones de córdobas correspondieron a Letras del BCN, y 849.6 millones de córdobas a valores del MHCP, mientras que 3,508.3 millones de córdobas fueron negociados en el mercado de reportos, el cual presentó una disminución del 48.6 por ciento respecto al trimestre anterior. Dentro de los títulos del BCN, las Letras diarias continuaron siendo el instrumento más demandado en el mercado de valores (73.5% del total de letras).

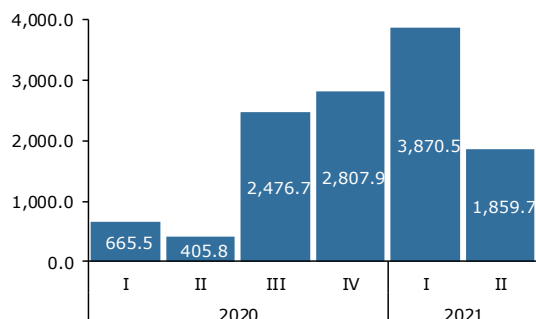
Los títulos transados del MHCP, mediante operaciones extrabursátiles, ascendieron a 849.6 millones de córdobas, mostrando un aumento del 4 por ciento respecto a lo transado en el primer trimestre de 2021 donde se colocaron 817.0 millones de córdobas. Estas colocaciones fueron realizadas con la banca comercial y compañías de seguro.

Informe de Mercados Financieros II trimestre 2021

De forma consolidada (bursátil y extrabursátil) durante el segundo trimestre, los valores del MHCP se transaron por un monto de 1,859.7 millones de córdobas, mostrando un rendimiento promedio ponderado de 9.4 por ciento. De modo que la colocación de Letras del BCN en ambos mecanismos de operación totalizó 90,863.4 millones de córdobas, con un rendimiento promedio ponderado de 2.5 por ciento.

Colocaciones de bonos MHCP

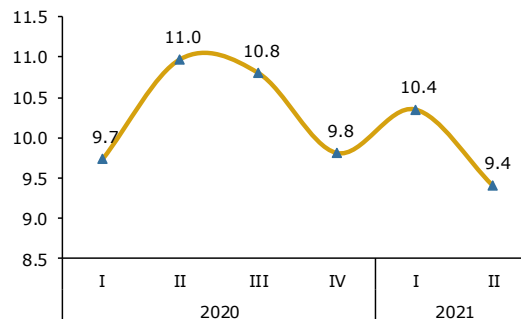
(millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

Rendimientos promedio ponderados bonos MHCP

(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Valores públicos negociados

(millones de córdobas y porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2020				2021		Variación %	
	I	II	III	IV	I	II	II-21/II-20	II-21/I-21
Total operaciones valores públicos	121,175.8	110,921.3	162,976.1	184,579.6	163,606.3	97,360.3	(12.2)	(40.5)
Total operaciones bursátiles	2,114.1	5,323.5	8,934.8	17,151.7	16,298.2	17,924.2	236.7	10.0
Primario	585.7	4,892.0	8,506.2	16,792.2	14,753.3	16,834.1	244.1	14.1
Letras-BCN	271.3	4,450.8	6,002.3	14,283.0	11,675.4	15,785.1	254.7	35.2
Bonos-MHCP	257.8	405.8	2,476.7	2,438.0	3,053.5	1,010.1	149.0	(66.9)
TIN-BCN	56.6	35.5	27.2	71.2	24.4	38.9	9.6	59.5
Secundario	50.1	164.4	51.5	38.5	429.2	84.2	(48.8)	(80.4)
Reportos Opcionales	1,478.2	267.1	377.1	321.0	1,115.7	1,005.9	276.6	(9.8)
Total operaciones extrabursátiles	119,061.7	105,597.8	154,041.3	167,427.8	147,308.2	79,436.1	(24.8)	(46.1)
Primario Extrabursátil	113,877.9	103,697.5	150,180.8	160,658.1	140,484.7	75,927.8	(26.8)	(46.0)
Letras-BCN	113,470.3	103,697.5	150,180.8	160,288.2	139,667.6	75,078.3	(27.6)	(46.2)
Bonos-MHCP	407.6	-	-	369.9	817.0	849.6	-	4.0
Reportos-extrabursátil	5,183.8	1,900.3	3,860.5	6,769.8	6,823.5	3,508.3	84.6	(48.6)

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

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

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

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

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

III.2 Valores privados

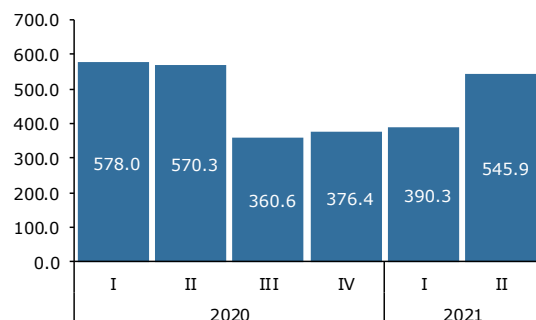
Los títulos privados se transaron en su totalidad a través de operaciones bursátiles. Dichas operaciones ascendieron a 545.9 millones de córdobas en el segundo trimestre 2021 (0.6% del valor negociado en el mercado de valores), mostrando un aumento del 39.9 por ciento respecto al trimestre anterior. La tasa promedio ponderada de las operaciones con valores privados fue de 9 por ciento en el segundo trimestre del año, manteniendo la tendencia decreciente registrada a partir del tercer trimestre de 2020. El mayor volumen del monto transado se realizó en el mercado primario (96.3% del total de operaciones), con un monto negociado de 525.9 millones de córdobas (C\$366.9 millones en el primer trimestre de 2021).

Dentro del mercado primario, destacan los bonos en dólares desmaterializados negociados que ascendieron a 315.5 millones de córdobas, con una tasa promedio ponderada de 8.8 por ciento a un plazo promedio de 360 días. En segundo nivel de importancia se ubicaron los papeles comerciales con un monto de 210.4 millones de córdobas (C\$314.5 millones en el primer trimestre), con rendimiento promedio ponderado de 9.5 por ciento.

Informe de Mercados Financieros II trimestre 2021

Colocaciones de valores privados

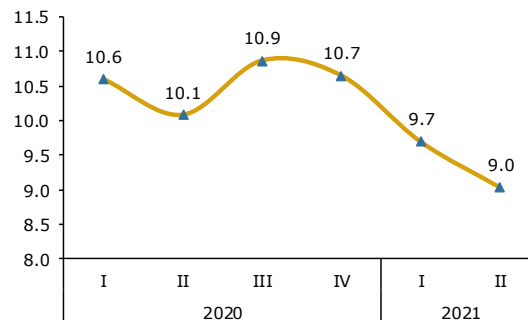
(millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

Rendimientos promedio ponderados de valores privados

(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Valores privados negociados en la bolsa de valores

(millones de córdobas y porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2020				2021		Variación %	
	I	II	III	IV	I	II	II-21/II-20	II-21/I-21
Total operaciones valores privados	578.0	570.3	360.6	376.4	390.3	545.9	(4.3)	39.9
Primario	521.5	548.0	327.7	364.5	366.9	525.9	(4.0)	43.3
Bonos Dólares Desmaterializados	50.9	136.4	0.2	-	52.4	315.5	131.3	501.7
Papel Comercial en Dólares	470.6	411.6	327.4	364.5	314.5	210.4	(48.9)	(33.1)
Secundario	16.7	8.7	7.9	0.2	0.5	1.7	(80.1)	243.1
Reportos Opcionales	1.7	-	0.3	-	3.2	0.2	-	(93.0)
Reportos	31.0	7.0	19.9	7.0	15.2	15.2	118.9	(0.0)
Internacional	7.1	6.6	4.8	4.6	4.4	2.8	(57.8)	(36.8)

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

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

Rendimientos de valores privados negociados en la bolsa de valores

(tasas promedio ponderadas, porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2020				2021	
	Rendimiento ^{1/}					
	I	II	III	IV	I	II
Total operaciones valores privados	10.6	10.1	10.9	10.7	9.7	9.0
Primario	10.6	10.2	10.8	10.7	9.8	9.1
Bonos Dólares Desmaterializados	8.8	8.0	7.6	0.0	10.5	8.8
Papel Comercial en Dólares	10.8	10.9	10.8	10.7	9.6	9.5
Secundario	16.7	6.5	13.2	11.2	10.0	10.3
Reportos Opcionales	3.0	0.0	10.0	0.0	6.0	8.0
Reportos	9.1	11.5	11.7	11.5	9.5	8.6
Internacional	7.0	6.8	6.4	6.5	7.8	8.8

1/: Rendimiento promedio ponderado.

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

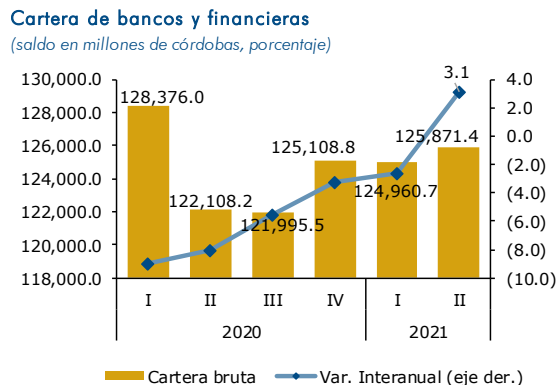
Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) y BCN.

IV. Mercado de Crédito

En línea con las señales de recuperación de la mayoría de las variables macroeconómicas, la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras registró un crecimiento interanual de 4.2 por ciento con respecto a igual periodo de 2020 y un aumento del 1.3 por ciento respecto al primer trimestre 2021. Destaca en este desempeño la evolución del crédito del Sistema Bancario y de Financieras (SBF), el cual registró una tasa interanual positiva de 3.1 por ciento. Las carteras que mostraron un mayor repunte en el trimestre fueron aquellas relacionadas con las actividades de tarjeta de crédito (3.7%), personal (3.7%), ganadero (3.2%) y comercial (2.2%). Así mismo, el crédito otorgado por las microfinancieras continuó con su dinámica positiva de forma interanual (24.7%) y respecto al trimestre anterior (10.4%), observando una expansión importante en relación al trimestre anterior en el crédito a los sectores personal (14.7%) y agropecuario (20.4%). De igual forma se observó una mejora en cuanto al riesgo de crédito, con una reducción en la cartera en mora y provisiones con respecto a su cartera vencida con una cobertura superior al 200 por ciento.

IV.1 Crédito otorgado por bancos y financieras¹

El saldo de la cartera bruta², al segundo trimestre de 2021, se ubicó en 125,871.4 millones de córdobas (C\$124,960.7 millones en el trimestre anterior), lo que representó un crecimiento interanual de 3.1 por ciento y 0.7 por ciento respecto al primer trimestre 2021. Este resultado confirmó la tendencia ascendente que ha venido registrando el crédito, ubicándose en la zona positiva a partir del mes de mayo.



Fuente: SIBOIF y BCN.

¹ Incluye las instituciones supervisadas por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI).

² No incluye datos de Juntas Liquidadoras.

Informe de Mercados Financieros II trimestre 2021

La evolución de la cartera de crédito por actividad económica todavía refleja un comportamiento mixto, con incrementos interanuales negativos en algunos sectores, aunque, con relación al trimestre anterior, únicamente dos sectores registran desempeños negativos. Así, entre los sectores que representan el 81.5 por ciento de la cartera total, las variaciones respecto al primer trimestre de 2021 fueron las siguientes: crédito comercial, 2.2 por ciento (+9.4 % interanual); hipotecario, -0.8 por ciento (-5% interanual); crédito personal, 3.7 por ciento (0.6% interanual); e industrial 0.5 por ciento (-0.3% interanual).

Cartera de crédito por sector

(millones de córdobas y porcentaje)

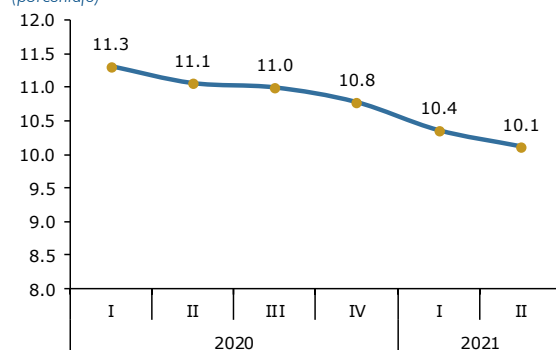
Sector	2020				2021		Variación %	
	I	II	III	IV	I	II	II-21/II-20	II-21/I-21
Agrícola	12,957.5	11,443.8	12,592.1	13,684.0	13,076.4	11,991.4	4.8	(8.3)
Comercial	45,459.1	43,119.3	43,050.8	45,338.1	46,184.4	47,187.2	9.4	2.2
Ganadero	2,317.5	2,232.8	2,193.6	2,167.8	1,977.6	2,041.2	(8.6)	3.2
Hipotecario	21,300.5	21,051.2	20,753.6	20,430.3	20,149.3	19,998.0	(5.0)	(0.8)
Industrial	16,421.4	16,509.6	16,223.9	16,496.6	16,378.7	16,453.2	(0.3)	0.5
Personal	20,196.3	18,853.9	18,288.3	18,004.1	18,295.3	18,971.9	0.6	3.7
TC	9,723.7	8,897.5	8,893.2	8,988.0	8,899.0	9,228.5	3.7	3.7
Total	128,376.0	122,108.2	121,995.5	125,108.8	124,960.7	125,871.4	3.1	0.7

Fuente: SIBOIF y BCN.

Con relación a la evolución de las tasas de interés promedio ponderadas, particularmente de nuevos créditos del sector bancario y financieras en ME (que constituyen la mayoría de los créditos), durante el trimestre, se observó una disminución de 100 puntos base con relación a igual período de 2020. De igual forma, esta misma tendencia se registró en los créditos otorgados en MN, registrando tasas inferiores.

Tasas de interés de nuevos créditos en ME

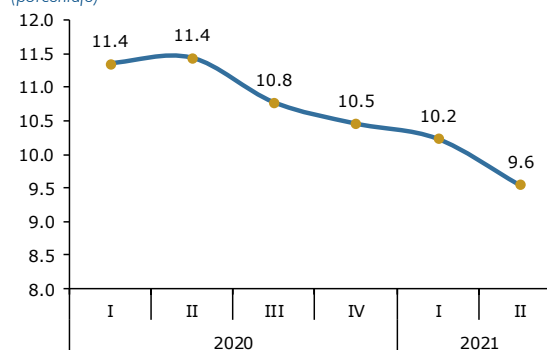
(porcentaje)



Fuente: BCN.

Tasas de interés de nuevos créditos en MN

(porcentaje)

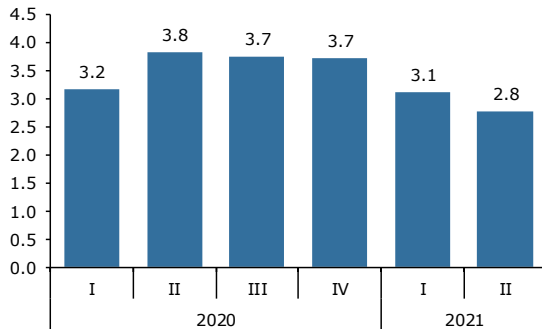


Fuente: BCN.

El buen desempeño de los indicadores financieros, también se reflejó en la calidad de la cartera. Así la mora se ubicó en 2.8 por ciento de la cartera bruta, inferior a lo registrado en el trimestre anterior (3.1%). Este comportamiento se explicó en parte por los sectores

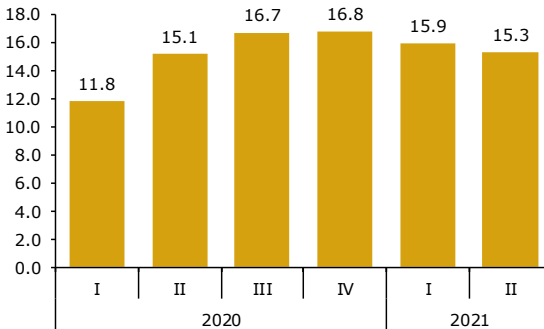
tarjetas de crédito (0.9%) y el sector industrial (1.8%), quienes redujeron la mora. Por su parte, el sector ganadero continuó presentando la tasa más alta (9.4%), seguido por el sector hipotecario (4.6%). El indicador de cartera en riesgo presentó una dinámica similar a la mora, ubicándose en 15.3 por ciento al cierre del segundo trimestre de 2021 (15.9% en el primer trimestre de 2021).

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



Fuente: SIBOIF y BCN.

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

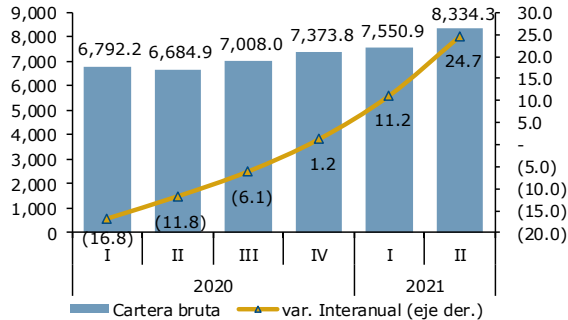


Fuente: SIBOIF y BCN.

IV.2 Crédito otorgado por las microfinancieras³

La cartera de crédito de las microfinancieras continuó con su evolución positiva en el segundo trimestre 2021. Así, al finalizar el segundo trimestre, el saldo de cartera de crédito bruta totalizó 8,334.3 millones de córdobas (C\$7,550.9 millones en el primer trimestre de 2021), mostrando así, un incremento interanual de 24.7 por ciento y 10.4 por ciento de aumento respecto al trimestre anterior. De dicho saldo, el 86.8 por ciento está denominado en ME.

Cartera bruta de las microfinancieras
(saldo en millones de córdobas, porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

³ Incluye las instituciones supervisadas por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI).

Informe de Mercados Financieros II trimestre 2021

Por actividad económica, el crédito de las microfinancieras mostró un comportamiento favorable en casi la totalidad de los sectores. Así, en los tres sectores que representan más del 88.4 por ciento de la cartera total, se observaron las siguientes variaciones: créditos personales, con un crecimiento interanual de 32.9 por ciento (14.7% respecto al trimestre anterior); comercio, con un aumento interanual de 40.9 por ciento (0.1% respecto al trimestre anterior); y, agricultura y ganadería, con una variación interanual de 6.7 por ciento (20.4% respecto al trimestre anterior).

Cartera de crédito bruta por sector económico

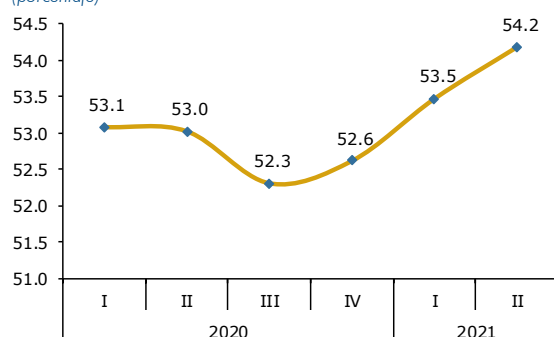
(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	2020				2021		2021	Variación %	
	I	II	III	IV	I	II	Participac.	II-21/II-20	II-21/I-21
Cartera bruta total	6,792.2	6,684.9	7,008.0	7,373.8	7,550.9	8,334.3	100.0	24.7	10.4
Personales	2,849.6	2,769.8	2,815.2	3,052.1	3,210.0	3,680.5	44.2	32.9	14.7
Comercio	1,490.0	1,315.9	1,439.1	1,641.5	1,852.6	1,854.3	22.2	40.9	0.1
Agricultura y Ganadería	1,462.4	1,717.5	1,912.3	1,815.9	1,521.4	1,832.0	22.0	6.7	20.4
Vivienda	399.4	368.4	366.9	381.1	404.0	414.9	5.0	12.6	2.7
Servicios	223.8	203.3	197.6	208.4	276.0	264.8	3.2	30.2	(4.1)
Otros	263.3	218.5	185.4	188.7	180.1	175.9	2.1	(19.5)	(2.4)
Industria	99.7	88.1	88.0	81.8	101.9	104.8	1.3	19.0	2.9
Construcción	3.5	2.8	2.9	3.6	4.0	4.8	0.1	72.8	19.8
Pesca	0.6	0.6	0.5	0.6	1.0	2.3	0.0	310.4	129.7

Fuente: CONAMI y BCN.

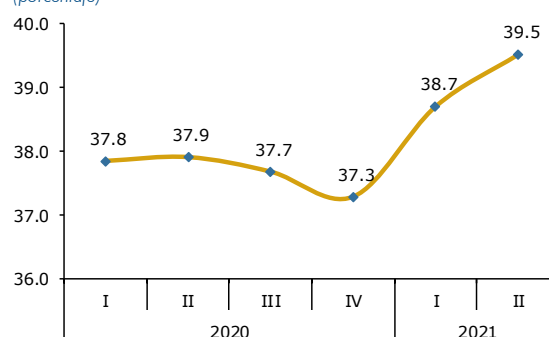
Contrario a Bancos y Financieras, las tasas de interés promedio ponderadas de nuevos créditos del sector de las microfinancieras registraron incrementos con relación al trimestre anterior y de forma interanual. Dicho comportamiento, se dio tanto en moneda nacional como extranjera, aunque en mayor magnitud en las tasas en moneda nacional.

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



Fuente: CONAMI y BCN.

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

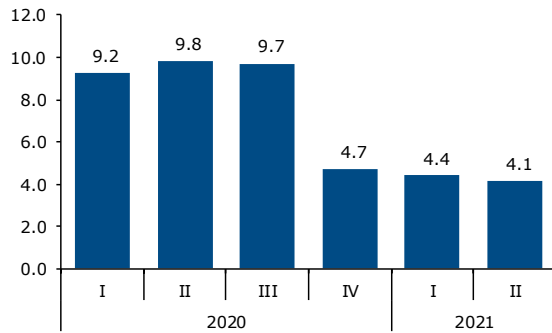


Fuente: CONAMI y BCN.

La calidad de la cartera mostró una mejora en el segundo trimestre de 2021. Así el indicador de mora cerró en 4.1 por ciento de la cartera bruta, inferior a lo registrado en el primer trimestre 2021 (4.4%); mientras que la cartera en riesgo de las microfinancieras

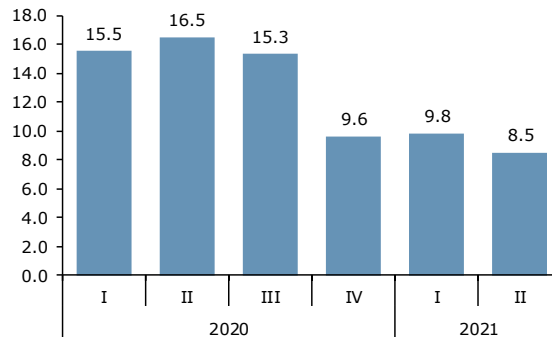
representó el 8.5 por ciento de la cartera bruta, mostrando un resultado más favorable con respecto al primer trimestre de 2021 (9.8%).

Cartera en mora de las microfinancieras
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

Cartera en riesgo de las microfinancieras
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

V. Mercado Inmobiliario

El crédito hipotecario es una de las actividades que todavía siguió mostrando un desempeño negativo. Así, al segundo trimestre de 2021 la cartera total⁴ alcanzó 21,451.5 millones de córdobas, reflejando una disminución interanual de 4.3 por ciento con respecto al cierre del mismo periodo de 2020 (C\$22,404.0 millones) y una disminución de 0.6 por ciento respecto al primer trimestre 2021 (C\$21,579.7 millones). Lo anterior, se explicó principalmente por la evolución de la cartera de bancos y financieras.

Al segundo trimestre de 2021, el saldo de la cartera hipotecaria otorgada por los bancos y financieras se ubicó en 19,998 millones de córdobas (93.2% del total), para una reducción de 0.8 por ciento respecto al primer trimestre 2021 (5 por ciento de reducción interanual). Por su parte, la cartera de fideicomisos registró un saldo de 1,038.6 millones de córdobas con un crecimiento inter trimestral de 1.2 por ciento, con una participación sobre la cartera total de 4.8 por ciento; mientras que, el crédito hipotecario otorgado por las microfinancieras, 414.9 millones de córdobas, registró un aumento de 2.7 por ciento respecto al trimestre anterior y un aumento interanual de 12.6 por ciento (C\$368.4 millones en el segundo trimestre de 2020), con una participación sobre la cartera total de 1.9 por ciento.

⁴ Incluye instituciones supervisadas por SIBOIF y CONAMI, excluye Juntas Liquidadoras.

Informe de Mercados Financieros II trimestre 2021

Crédito hipotecario

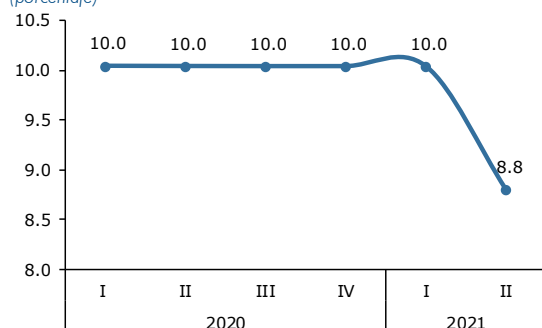
(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

Institución	2020				2021		Variación	
	I	II	III	IV	I	II	II-21/II-20	II-21/I-21
Bancos y financieras	21,300.5	21,051.2	20,753.6	20,430.3	20,149.3	19,998.0	(5.0)	(0.8)
Fideicomisos	975.0	984.3	971.4	1,004.0	1,026.4	1,038.6	5.5	1.2
Microfinancieras	399.4	368.4	366.9	381.1	404.0	414.9	12.6	2.7
Total crédito hipotecario	22,674.9	22,404.0	22,091.9	21,815.4	21,579.7	21,451.5	(4.3)	(0.6)

Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

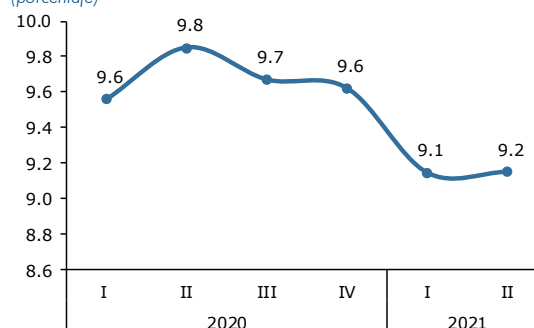
Con relación al comportamiento de las tasas de interés promedio ponderadas, éstas registraron reducciones en las distintas modalidades. Las tasas de interés promedio de créditos hipotecarios en dólares a corto plazo otorgada por los bancos mostraron una disminución de 120 puntos base al colocarse en 8.8 por ciento (10% en el trimestre anterior). Así mismo, las tasas a largo plazo registraron una tendencia a la baja, ubicándose en 9.2 por ciento al segundo trimestre 2021.

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



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

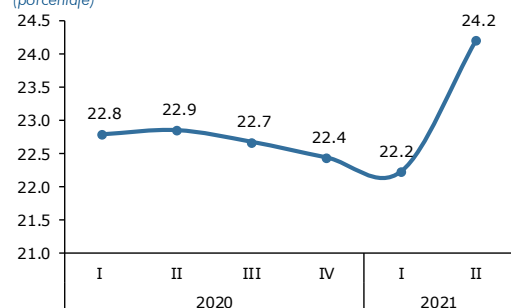
Crédito hipotecario: Tasa pond. de Bancos a largo plazo (porcentaje)



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

Finalmente, la tasa de interés promedio ponderado para créditos hipotecarios de vivienda de las microfinancieras en el segundo trimestre de 2021 mostró un aumento interanual de 200 puntos base, situándose la tasa promedio ponderada en 24.2 por ciento (22.2% en el primer trimestre de 2021).

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



Nota: Tasa promedio ponderada.

Fuente: CONAMI y BCN.

VI. Mercado de Seguros

El mercado de seguros continuó mostrando un desempeño positivo en el segundo trimestre de 2021. Los activos registraron un saldo de 14,147.3 millones de córdobas, equivalente a un incremento interanual de 10.7 por ciento, y un crecimiento de 1.4 por ciento respecto al trimestre anterior. Este resultado, estuvo determinado en gran parte por la cartera de inversión (representa el 66.3% de los activos totales) que mostró un incremento interanual del 11.3 por ciento, aunque respecto al primer trimestre se observa una reducción del 0.5 por ciento. En esta cartera destacan las inversiones en valores del Estado, las cuales crecieron 3 por ciento respecto al primer trimestre (28.6% interanual).

Composición de la cartera de inversión de las compañías de seguro

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)

Tipo de activo	2020				2021		Variación	
	I	II	III	IV	I	II	II-21/II-20	II-21/I-21
Activos totales	12,417.1	12,781.2	13,073.9	13,511.9	13,955.3	14,147.3	10.7	1.4
Cartera de inversión (Total)	8,145.5	8,429.6	8,702.9	9,000.9	9,427.8	9,379.1	11.3	(0.5)
Depósitos	4,927.0	5,305.7	5,713.1	5,793.1	5,790.0	5,669.7	6.9	(2.1)
Valores del Estado	2,224.4	2,141.5	2,020.4	2,267.9	2,675.6	2,754.6	28.6	3.0
Préstamos	648.4	640.9	627.2	622.3	613.6	588.1	(8.2)	(4.2)
Otros activos	276.6	277.2	277.3	287.0	277.4	277.5	0.1	0.0
Valores privados	69.2	64.4	65.0	30.6	71.2	71.4	10.9	0.3
Fondos de inversión	-	-	-	-	-	17.9	-	-

Fuente: SIBOIF.

Por otra parte, las primas netas emitidas si bien aumentaron en 18 por ciento con relación al segundo trimestre de 2020, mostraron una reducción del 7.6 por ciento respecto al primer trimestre del año, situándose en 1,810.1 millones de córdobas. Dicha reducción fue explicada principalmente por las primas netas de seguros por daños (incendios, vehículos y otros daños), las que totalizaron 1,322.9 millones de córdobas, y disminuyeron en 6.2 por ciento con relación al primer trimestre de 2021 (en términos interanuales aumentaron 21.2 %).

Informe de Mercados Financieros II trimestre 2021

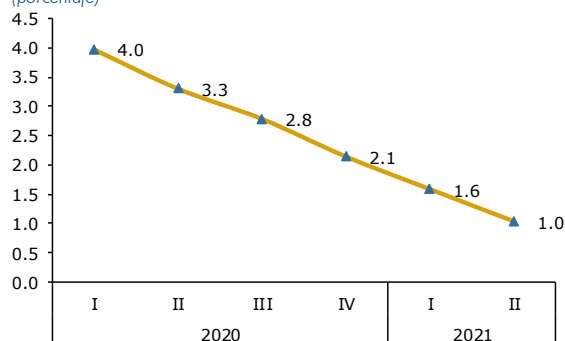
Primas netas emitidas (millones de córdobas, porcentaje)

Tipo de seguro	2020				2021		Variación	
	I	II	III	IV	I	II	II-21/II-20	II-21/I-21
Total primas netas emitidas	1,688.0	1,534.5	1,685.6	1,980.2	1,959.8	1,810.1	18.0	(7.6)
Daños	1,171.7	1,091.5	1,177.5	1,517.6	1,410.6	1,322.9	21.2	(6.2)
Incendios	333.2	485.6	474.6	602.9	525.8	548.7	13.0	4.4
Otros	492.8	364.8	431.2	543.0	537.1	509.2	39.6	(5.2)
Vehículos	345.8	241.0	271.7	371.7	347.8	265.0	9.9	(23.8)
Vida	347.8	288.1	370.0	314.9	375.0	312.2	8.4	(16.7)
Accidentes y Enfermedad	168.5	154.9	138.1	147.6	174.2	175.0	13.0	0.5

Fuente: SIBOIF.

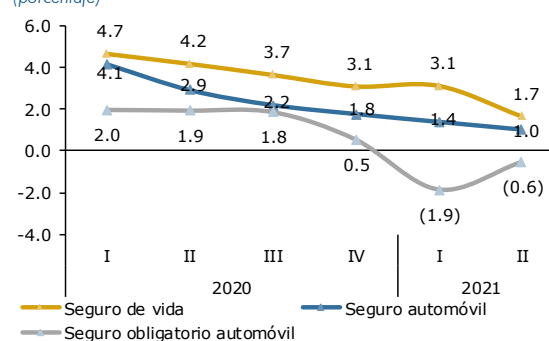
La tendencia de los precios de las primas de seguro (conformada por los seguros de vida, de automóvil y obligatorio de automóvil), medido a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para la categoría de seguros, continuó siendo a la baja. Así, al segundo trimestre de 2021 el IPC de seguros registró un incremento interanual de 1 por ciento (1.6% en el primer trimestre de 2021). Este resultado, estuvo explicado principalmente por el alza en las primas de los seguros de vida y de automóvil que tuvieron incrementos interanuales de 1.7 por ciento y 1 por ciento, respectivamente, lo anterior en parte fue contrarrestado por la disminución de 0.6 por ciento en los precios de la prima de seguro de automóvil obligatorio.

Variación interanual IPC de seguros
(porcentaje)



Fuente: BCN.

Variación interanual IPC por tipo de prima de seguro
(porcentaje)



Fuente: BCN.

