



Informe de Mercados Financieros III Trimestre 2021

Noviembre 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 tercer trimestre 2021, los mercados financieros continuaron reflejando un desempeño favorable. Así, el mercado cambiario no reflejó presiones de oferta y demanda, lo que se tradujo en una brecha cambiaria de venta por debajo de la comisión de venta del BCN; el mercado monetario continuó facilitando el manejo de liquidez del sistema financiero, mientras que la tasa de referencia de reportos monetarios (TRM) y el corredor de tasas de interés se mantuvo invariable; el mercado de valores presentó mayor dinámica en sus transacciones, principalmente de valores públicos; mientras que las primas netas emitidas en el mercado de seguros continuaron creciendo. Por su parte, el mercado crediticio en general mostró mejoras en el desempeño de la cartera de crédito y en la calidad de esta, aunque el crédito hipotecario continuó mostrando tasas de crecimiento negativas, aunque cada vez menores.

En el mercado cambiario, las operaciones de compras y ventas del mercado de divisas de los bancos, financieras y casas de cambio totalizaron 2,980.8 millones de dólares (aumento de 4.3% con respecto al segundo trimestre 2021), las cuales fueron realizadas principalmente por los bancos y financieras. Por su parte, el BCN realizó 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 69.9 millones de dólares (US\$34.2 millones en el segundo trimestre 2021). El mercado cambiario continuó desarrollándose sin presiones de demanda y oferta, lo que se reflejó en la estabilidad en la brecha cambiaria de venta que se ubicó por debajo de la comisión que cobra el BCN por la venta de divisas. En este sentido, en promedio, en el tercer trimestre la brecha cambiaria se ubicó en 0.46 por ciento (0.31% en el segundo trimestre de 2021).

El mercado monetario continuó facilitando el manejo de liquidez del sistema financiero. Así mismo, la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) y el corredor de tasas de interés se mantuvo en los mismos niveles con respecto al cierre de marzo 2021. Así, mediante los Reportos Monetarios se continuó proveyendo de liquidez al sistema bancario registrándose un monto de 4,493.8 millones de córdobas (3,508.3 millones en el segundo trimestre de 2021), principalmente en el plazo de 7 días (89.1% del total). Así mismo, las Letras a 1 día continuaron siendo el instrumento más demandado por el sistema financiero, realizándose colocaciones por 85,235.7 millones de córdobas (C\$55,189.3 millones en el trimestre previo), a una tasa promedio de 2.86 por ciento.

El mercado de valores de Nicaragua durante el trimestre reflejó un crecimiento de 27 por ciento respecto al trimestre anterior, explicado por el aumento en las transacciones del mercado primario, principalmente de Letras del Banco Central de Nicaragua (BCN). En

términos globales, en este mercado se transaron 124,559.7 millones de córdobas (C\$ 98,069.0 millones en el segundo trimestre 2021), de los cuales 124,323.1 millones de córdobas (99.8% del total) correspondieron a valores públicos. Dado que la mayor parte de valores negociados pertenecen al BCN, las operaciones se concentraron a corto plazo (las menores a un año concentraron el 99.3 por ciento) y en moneda nacional (74.7% del total).

El mercado de crédito continuó mostrando una evolución positiva tanto de la cartera, como de su calidad. Así, la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras registró un crecimiento interanual de 5.7 por ciento con respecto a igual periodo de 2020 y un aumento del 1.6 por ciento respecto al segundo trimestre 2021. Se destaca en este desempeño la evolución del crédito del Sistema Bancario y de Financieras (SBF), el cual continuó registrando una tasa interanual positiva, que para este trimestre alcanzó 3.6 por ciento. Las carteras que mostraron un mayor crecimiento fueron aquellas relacionadas con las actividades comerciales (10%), de tarjeta de crédito (8.1%), personal (6.7%) y agrícola (4.6%). De igual forma, el crédito otorgado por las microfinancieras continuó con su dinámica positiva de forma interanual (42.5%) y respecto al trimestre anterior (19.8%), observando una expansión importante en relación al trimestre anterior en el crédito a los sectores agropecuario (32.9%), comerciales (30.9%) y personales (7.7%).

Por su parte, el mercado inmobiliario si bien continuó reflejando tasas de crecimiento negativas, éstas fueron cada vez menores. Así, al tercer trimestre de 2021 la cartera total alcanzó 21,308.5 millones de córdobas, reflejando una disminución interanual de 3.5 por ciento con respecto al cierre del mismo periodo de 2020 (-5.0% en el segundo trimestre de 2021) y una disminución de 0.7 por ciento respecto al segundo trimestre 2021 (-0.6 % en el segundo trimestre).

Finalmente, el mercado de seguros continuó mostrando un comportamiento positivo, lo que se vio reflejado en las primas netas emitidas. Los activos alcanzaron un saldo de 14,148.3 millones de córdobas, equivalente a un incremento interanual de 8.2 por ciento, así mismo, se incrementaron los ingresos por primas netas emitidas en 5.1 por ciento con relación al segundo trimestre de 2021, y en 12.8 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en 1,901.7 millones de córdobas. Dicho aumento fue explicado principalmente por la mayor emisión de primas netas de seguros de vida, los cuales totalizaron 400.5 millones de córdobas, aumentando en 28.3 por ciento con relación al segundo trimestre de 2021 (en términos interanuales aumentaron 8.2%).

I. Mercado Cambiario

Durante el tercer trimestre de 2021 se observó estabilidad en el mercado cambiario nacional. Los volúmenes de compras y ventas de divisas aumentaron con respecto al trimestre anterior, tanto en la mesa de cambio del BCN como en las transacciones realizadas por bancos, financieras y las casas de cambio. En general, se registraron compras netas de divisas tanto del BCN como de las instituciones financieras y las casas de cambio, lo que se reflejó en una brecha cambiaria de venta por debajo de la comisión de venta del BCN.

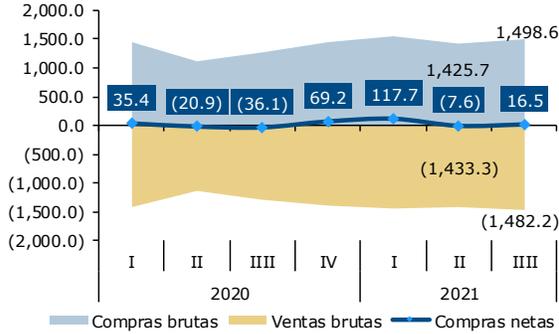
En este sentido, en el tercer trimestre de 2021, las operaciones de compras y ventas del mercado de divisas de los bancos, financieras y casas de cambio totalizaron 2,980.8 millones de dólares (aumento de 4.3% con respecto al segundo trimestre 2021), las cuales fueron realizadas principalmente por los bancos y financieras. En términos brutos se registraron compras por 1,498.6 millones de dólares, de las cuales los bancos y financieras realizaron compras al público por 1,414.1 millones de dólares (compras de US\$1,350.1 millones en el segundo trimestre 2021), mientras que las casas de cambio efectuaron compras de divisas al público por 84.5 millones de dólares (US\$75.6 millones en el segundo trimestre 2021). Con respecto a las ventas, éstas ascendieron a 1,482.2 millones de dólares, de las cuales los bancos y financieras realizaron ventas al público por 1,418.7 millones de dólares (US\$1,433.3 millones en el segundo trimestre 2021), mientras que las casas de cambios efectuaron ventas de divisas al público por 63.4 millones de dólares (US\$58.5 millones en el primer trimestre 2021). En términos netos el SFN registró compras por 16.5 millones de dólares al público.

Por su parte, el BCN realizó 203 transacciones de compra y venta de divisas con los bancos del Sistema Financiero Nacional (SFN) y el Gobierno (162 transacciones en el segundo trimestre de 2021) mediante la mesa de cambio, por un total de 69.9 millones de dólares (US\$34.2 millones en el segundo trimestre 2021). En términos brutos, el BCN realizó compras de divisas por 69.3 millones de dólares (US\$32.1 millones en el primer trimestre 2021), de los cuales 25.3 millones de dólares fueron compras a los bancos y 44.0 millones de dólares fueron cordobizaciones al Gobierno, asociadas a los fondos recibidos por préstamos y donaciones externas. Por su parte, las ventas de divisas del BCN mediante la mesa de cambio totalizaron 0.6 millones de dólares (US\$2.1 millones en el segundo trimestre 2021), los cuales fueron vendidas al Gobierno.

Informe de Mercados Financieros III trimestre 2021

Gráfico I-1

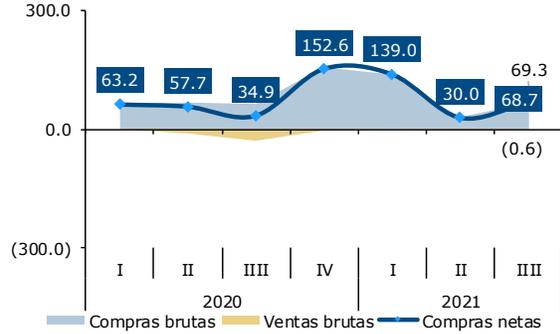
Mesa de cambio: Bancos, Financ. y Casas de Cambio
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Gráfico I-2

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



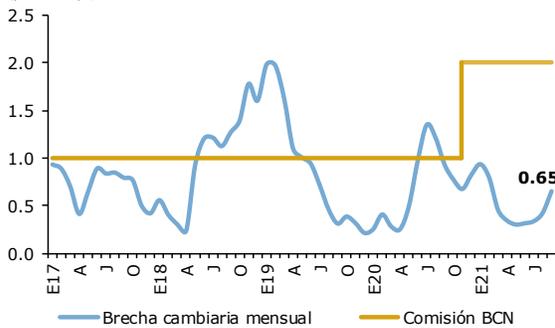
Fuente: BCN.

Consistente con lo anterior, el mercado cambiario continuó desarrollándose sin presiones de demanda y oferta, lo que se reflejó en la estabilidad en la brecha cambiaria de venta que se ubicó por debajo de la comisión que cobra el BCN por la venta de divisas. En este sentido, en promedio, en el tercer trimestre la brecha se ubicó en 0.46 por ciento (0.31% en el segundo trimestre de 2021). Durante el trimestre se observó una leve tendencia al alza de la brecha, ubicándose al cierre de septiembre de 2021 en 0.65 por ciento (0.31% en junio de 2021).

En cuanto a los tipos de cambio promedio del tercer trimestre de 2021, el tipo de cambio oficial se situó en 35.3 córdobas por un dólar, mientras que el tipo el cambio de venta en 35.5 córdobas, y el de compra alcanzó los 35.1 córdobas.

Gráfico I-3

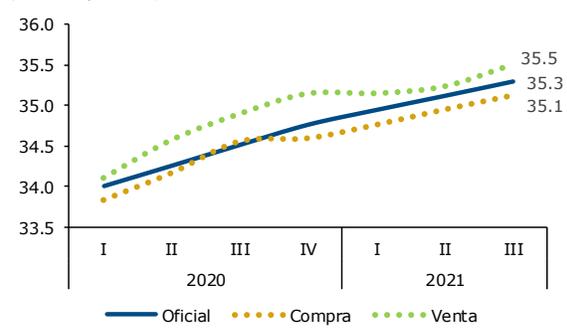
Brecha cambiaria de venta
(porcentaje)



Fuente: BCN.

Gráfico I-4

Tipo de cambio promedio
(córdobas por dólar)

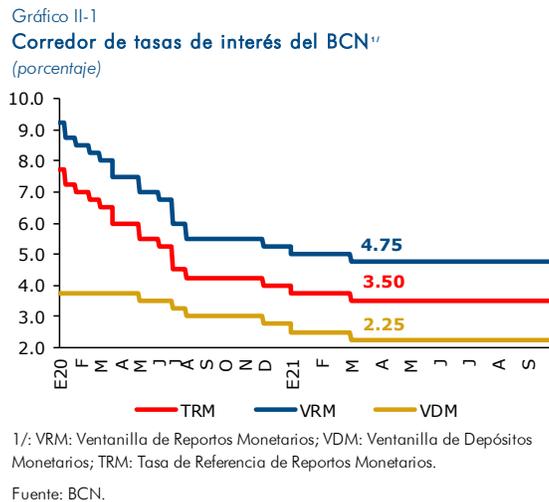


Fuente: BCN.

II. Mercado Monetario

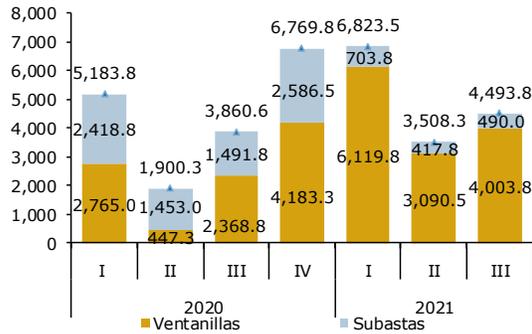
En el tercer trimestre de 2021, el mercado monetario continuó facilitando el manejo de liquidez del sistema financiero. Así, en el tercer semestre de 2021 se observó una mayor demanda por valores del BCN, principalmente en moneda nacional, respecto al segundo trimestre del año. La mayor demanda de Letras en córdobas por parte del sistema financiero se concentró en instrumentos de corto plazo, siendo las mayores colocaciones en Letras a plazos de 1 día. Por su parte, se observó una menor demanda de Letras en dólares por parte del SFN respecto a la registrada en el segundo trimestre del año, aunque los niveles continuaron siendo mayores a los años previos.

Así mismo, el BCN prosiguió con su política de propiciar condiciones monetarias más laxas, 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.



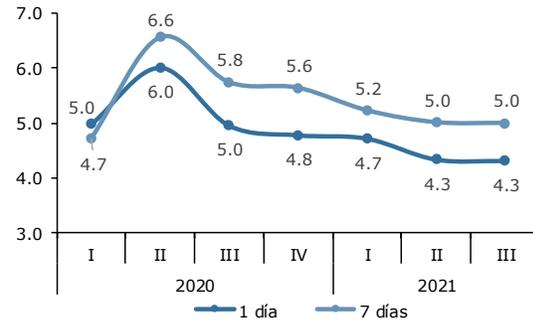
En el tercer trimestre, a través de los reportos monetarios se continuó proveyendo de liquidez al sistema bancario registrándose un monto de 4,493.8 millones de córdobas (3,508.3 millones en el segundo trimestre de 2021), principalmente en el plazo de 7 días (89.1% del total). En este período, el saldo promedio de Reportos Monetarios fue de 302.5 millones de córdobas (C\$211.5 millones en el segundo trimestre de 2021). Así, por medio de subastas el volumen de operación fue de 490.0 millones de córdobas, a una tasa promedio de 3.75 por ciento y un plazo promedio de 1.23 días. Por su parte, mediante la ventanilla de Reportos se colocaron 4,003.8 millones de córdobas, a una tasa promedio de 4.97 por ciento y un plazo promedio de 6.25 días. Durante el periodo, las redenciones de reportos monetarios totalizaron 4,521.8 millones de córdobas (C\$3,535.0 millones en el segundo trimestre de 2021).

Gráfico II-2
Colocación bruta de reportos monetarios
(millones de córdobas)



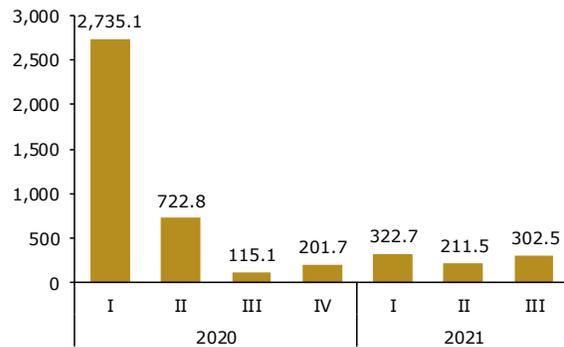
Fuente: BCN.

Gráfico II-3
Rendimiento promedio ponderado de reportos por plazo
(porcentajes)



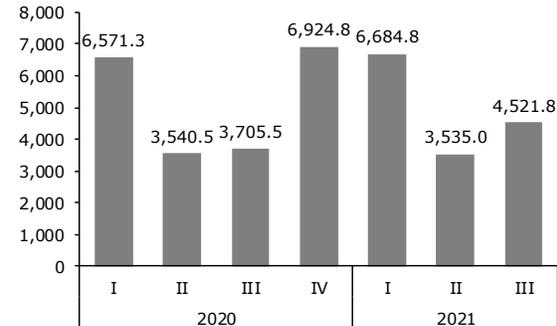
Fuente: BCN.

Gráfico II-4
Saldo promedio diario de reportos monetarios
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

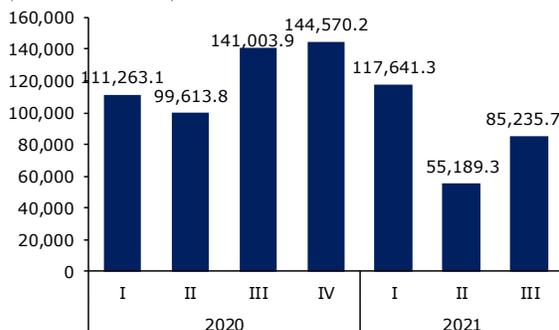
Gráfico II-5
Redención de reportos monetarios
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

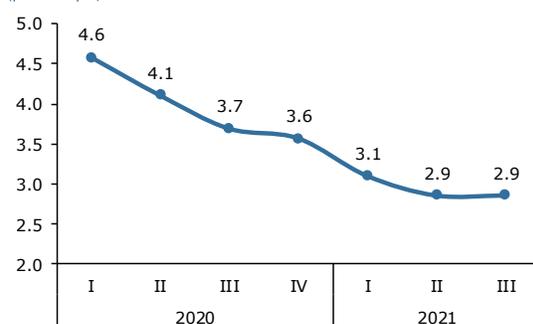
La mayor demanda de Letras del BCN en MN por parte del sistema bancario estuvo concentrada al plazo de 1 día. Así, en el tercer trimestre se realizaron colocaciones por 85,235.7 millones de córdobas (C\$55,189.3 millones en el trimestre previo), a una tasa promedio de 2.86 por ciento (2.86% en el segundo 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)

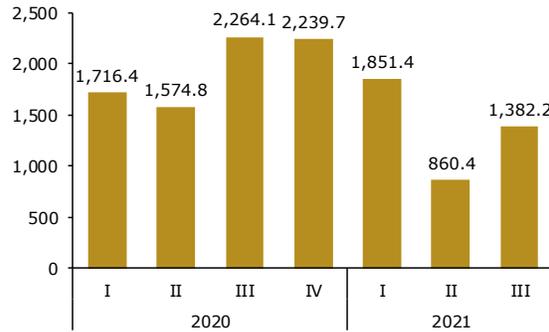


Fuente: BCN.

Gráfico II-8

Saldo promedio diario de Letras a 1 día plazo

(millones de córdobas)

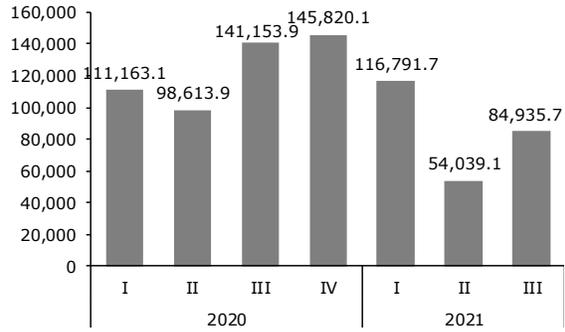


Fuente: BCN.

Gráfico II-9

Redención de Letras a 1 día plazo

(millones de córdobas)



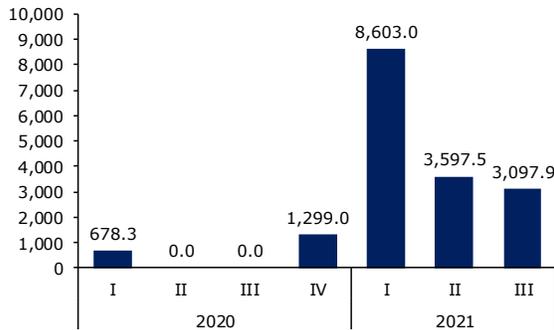
Fuente: BCN.

Por su parte, la demanda de Letras del BCN en córdobas de 7 hasta 360 días plazo se mantuvo en niveles similares a los del trimestre anterior. De esta forma, en el tercer trimestre del año se realizaron colocaciones por 3,097.9 millones de córdobas (C\$3,597.5 millones en el primer trimestre 2021), a plazo de 7 días y a una tasa promedio de 3.55 por ciento (3.55% en el segundo trimestre de 2021).

Gráfico II-10

Colocación bruta de Letras de 7 a 360 días MN

(millones de córdobas)

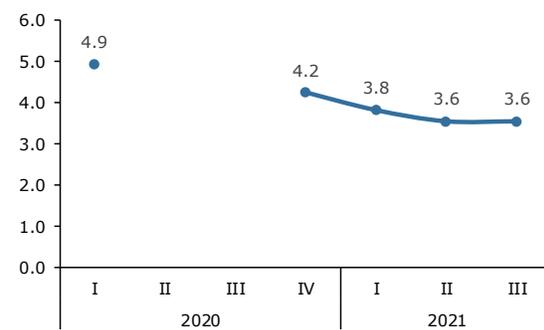


Fuente: BCN.

Gráfico II-11

Rendimiento promedio pond. Letras de 7 a 360 días MN

(porcentajes)

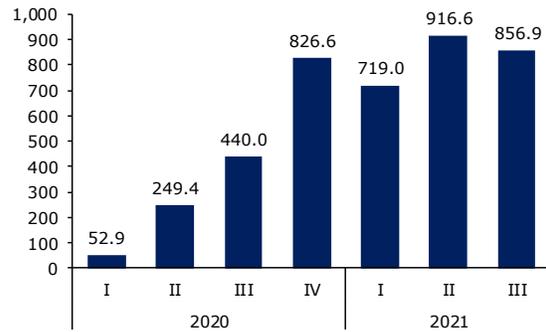


Fuente: BCN.

El sistema bancario continuó realizando inversiones financieras en Letras del BCN en dólares. Así, se realizaron colocaciones por 856.9 millones de dólares a valor precio (US\$916.6 millones en el segundo trimestre), a un rendimiento promedio ponderado de 1.9 por ciento, concentrándose aproximadamente el 80 por ciento en los plazos de 1 y 3 meses. De esta forma, el saldo promedio de Letras del BCN en dólares en poder del sistema bancario ascendió a 564.6 millones de dólares al cierre del trimestre (US\$543.6 millones en el trimestre previo), representando el 15 por ciento de las Reservas Internacionales Brutas (RIB).

Gráfico II-12

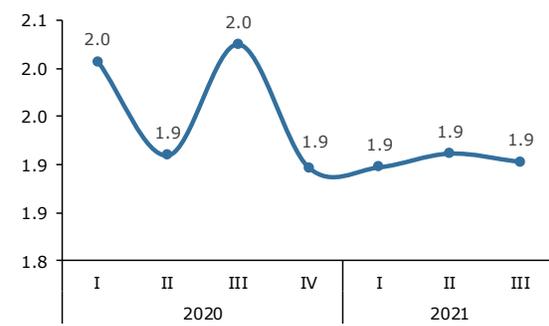
Colocación bruta de Letras de 7 a 360 días ME
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Gráfico II-13

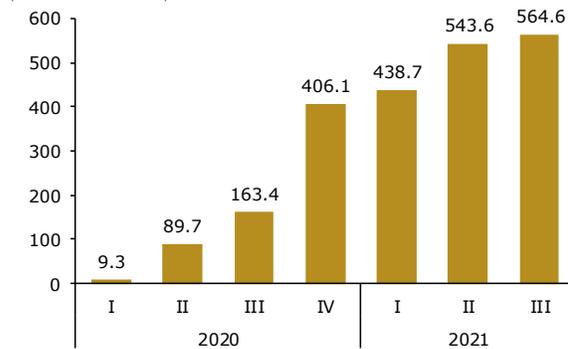
Rendimiento promedio pond. Letras de 7 a 360 días ME
(porcentajes)



Fuente: BCN.

Gráfico II-14

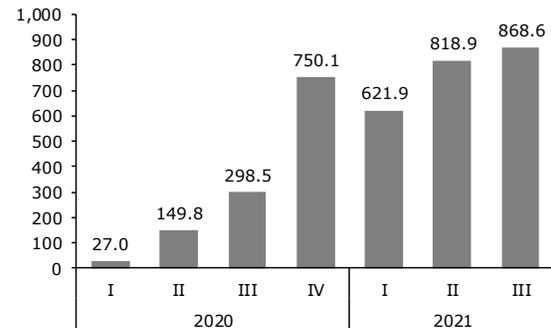
Saldo promedio diario de Letras de 7 a 360 días ME
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Gráfico II-15

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

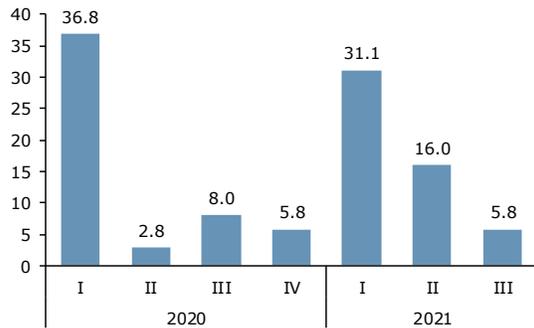


Fuente: BCN.

Finalmente, los volúmenes transados en el mercado interbancario privado han venido mostrando una tendencia a la baja a partir del segundo trimestre de 2021. En el tercer trimestre las operaciones interbancarias ascendieron a 251.0 millones de córdoba (equivalente a US\$5.8 millones). Estas transacciones fueron realizadas a un plazo promedio ponderado de 123.3 días y a una tasa de rendimiento promedio ponderada fue 4.26 por ciento. El aumento en la tasa de rendimiento se explica por el mayor plazo pactado.

Gráfico II-16

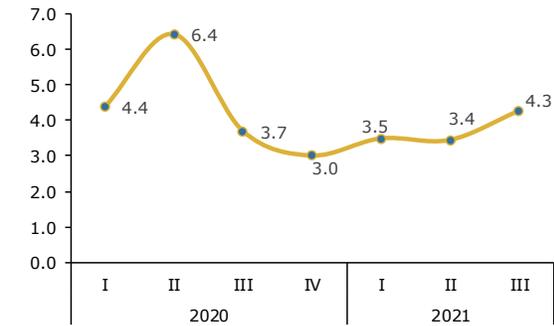
Volumen transado bruto de operaciones interbancarias ^{1/}
(operaciones de reportos en millones de dólares)



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

Gráfico II-17

Rendimiento promedio de operaciones interbancarias
(porcentaje)



Fuente: BCN.

III. Mercado de Valores

El mercado de valores nacional continuó favoreciendo el intercambio de valores públicos y privados. Así, el volumen transado durante el tercer trimestre de 2021 reflejó un aumento del 27 por ciento respecto al trimestre anterior. Este comportamiento fue explicado principalmente por las transacciones en el mercado primario, que se vio beneficiado por el aumento en la colocación de Letras del Banco Central de Nicaragua (BCN), particularmente Letras de un día de plazo.

En términos globales, en el mercado de valores se negociaron 124,559.7 millones de córdobas (C\$98,069.0 millones en el segundo trimestre 2021), de los cuales 124,323.1 millones de córdobas (99.8% del total) correspondieron a transacciones de valores públicos. Dado que la mayor parte de dichos valores pertenecen al BCN, las operaciones se concentraron a corto plazo (las menores a un año concentraron el 99.3 por ciento) y en moneda nacional (74.7% del total).

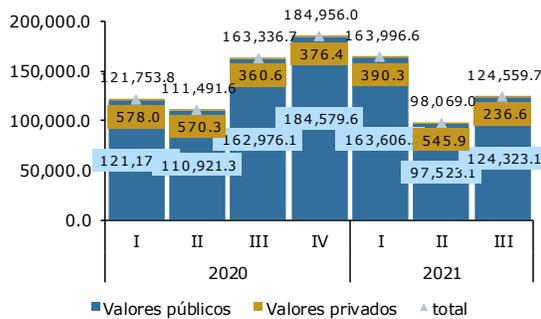
En lo que respecta a los Bonos de la República de Nicaragua (BRN), si bien en el acumulado de 2021 muestran un aumento en su colocación respecto a 2020, ésta se concentró en el primer semestre del año. Así, las transacciones de BRN en el tercer trimestre del año se redujeron en 58.5 por ciento, respecto al trimestre anterior. La mayor demanda de BRN por parte de inversionistas se explica por la búsqueda de mayores rendimientos, no obstante, a partir del tercer trimestre, se registra una baja en las tasas de interés de estos instrumentos, lo que estaría relacionado con las condiciones de liquidez doméstica.

En términos interanuales, las operaciones del mercado de valores muestran un comportamiento acumulado inferior al registrado al mismo período del año anterior. Esto

debido a las menores operaciones interanuales registradas particularmente en el segundo y tercer trimestre, especialmente por las menores operaciones de Letras a un día de plazo las que de forma acumulada han disminuido en un 26.7 por ciento. Lo anterior podría estar relacionado al mayor dinamismo de la actividad de intermediación financiera, ya que los bancos requieren gestionar cada vez menos sus excedentes de liquidez con estos tipos de instrumentos.

Gráfico III-1

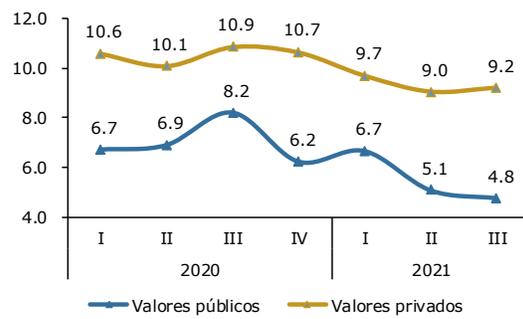
Operaciones del mercado de valores (millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico III-2

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



Fuente: BDVN y BCN.

III.1 Valores públicos

En el tercer trimestre 2021, las transacciones con valores públicos nacionales ascendieron a 124,323.1 millones de córdobas, superior en 27.5 por ciento a lo registrado en el trimestre anterior (C\$97,523.1 millones en el segundo 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 una disminución de 4.7 por ciento respecto al trimestre anterior, principalmente por la menor colocación de Bonos de la República. En cuanto a la composición por monedas, la mayor participación estuvo concentrada en moneda extranjera (98.7 % del total). Así, al cierre del tercer trimestre de 2021, las transacciones bursátiles totalizaron 17,077.2 millones de córdobas (C\$17,924.2 millones en el segundo trimestre 2021). En dichas operaciones, se destaca los volúmenes negociados en el mercado primario con un monto de 16,659.1 millones (97.6% de las operaciones), explicado fundamentalmente, por las transacciones con Letras del BCN que ascendieron a 16,061.1 millones de córdobas (C\$15,785.1 millones en el segundo trimestre 2021), con una tasa promedio ponderada de 1.6 por ciento, la cual se mantuvo invariable desde el trimestre anterior y a un plazo promedio de 35.9 días.

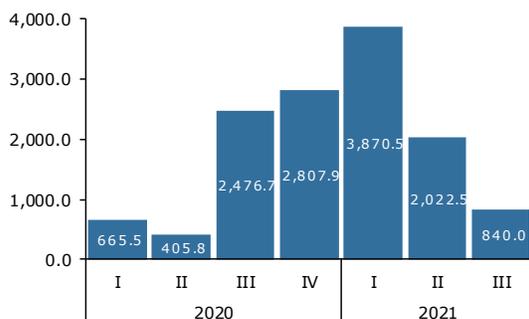
Otros valores transados en las operaciones bursátiles fueron los valores del MHCP, los cuales se negociaron por un monto de 557.1 millones de córdobas (3.3% de las operaciones del mercado primario), con un rendimiento promedio ponderado del 8 por ciento (9.3% en el trimestre anterior) y, a un plazo promedio de 5.2 años (4.9 años en el segundo trimestre de 2021).

Por su parte, los mayores volúmenes transados se dieron a través de las operaciones extrabursátiles con un monto de 107,245.9 millones de córdobas (86.3% del total). De este total negociado, 102,469.2 millones de córdobas correspondieron a Letras del BCN, y 282.9 millones de córdobas a Bonos de la República, mientras que 4,493.8 millones de córdobas fueron negociados en el mercado de reportos, el cual presentó un aumento del 28.1 por ciento respecto al trimestre anterior. Dentro de los valores del BCN, las Letras diarias continuaron siendo el instrumento más demandado en el mercado de valores (83.2% del total de Letras).

Los valores transados del MHCP, mediante operaciones extrabursátiles, ascendieron a 282.9 millones de córdobas, mostrando una disminución de 72.1 por ciento respecto a lo transado en el segundo trimestre de 2021 donde se colocaron 1,012.4 millones de córdobas. Estas operaciones fueron realizadas con la banca comercial, compañías de seguro y personas jurídicas.

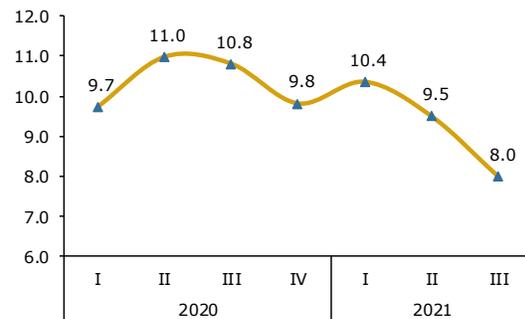
De forma consolidada (bursátil y extrabursátil) durante el tercer trimestre de 2021, los valores del MHCP se negociaron por un monto de 840.0 millones de córdobas, con un rendimiento promedio ponderado de 8 por ciento. Del mismo modo, las transacciones de Letras del BCN en ambos mecanismos de operación totalizaron 118,530.3 millones de córdobas, con un rendimiento promedio ponderado de 2.6 por ciento.

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



Fuente: BDVN y BCN.

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



Fuente: BDVN y BCN.

Informe de Mercados Financieros III trimestre 2021

Tabla III.1-1

Valores públicos negociados
(millones de córdobas, porcentaje)

Mercado/ Instrumento	2020				2021			Variación %	
	I	II	III	IV	I	II	III	III-21/III-20	III-21/II-21
Total operaciones valores públicos	121,175.8	110,921.3	162,976.1	184,579.6	163,606.3	97,523.1	124,323.1	(23.7)	27.5
Total operaciones bursátiles	2,114.1	5,323.5	8,934.8	17,151.7	16,298.2	17,924.2	17,077.2	91.1	(4.7)
Primario	585.7	4,892.0	8,506.2	16,792.2	14,753.3	16,834.1	16,659.1	95.8	(1.0)
Letras-BCN	271.3	4,450.8	6,002.3	14,283.0	11,675.4	15,785.1	16,061.1	167.6	1.7
Bonos-MHCP	257.8	405.8	2,476.7	2,438.0	3,053.5	1,010.1	557.1	(77.5)	(44.9)
TIN-BCN	56.6	35.5	27.2	71.2	24.4	38.9	41.0	50.5	5.5
Secundario	50.1	164.4	51.5	38.5	429.2	84.2	132.1	156.4	56.8
Reportos Opcionales	1,478.2	267.1	377.1	321.0	1,115.7	1,005.9	286.0	(24.2)	(71.6)
Total operaciones extrabursátiles	119,061.7	105,597.8	154,041.3	167,427.8	147,308.2	79,598.9	107,245.9	(30.4)	34.7
Primario Extrabursátil	113,877.9	103,697.5	150,180.8	160,658.1	140,484.7	76,090.7	102,752.1	(31.6)	35.0
Letras-BCN	113,470.3	103,697.5	150,180.8	160,288.2	139,667.6	75,078.3	102,469.2	(31.8)	36.5
Bonos-MHCP	407.6	-	-	369.9	817.0	1,012.4	282.9	-	(72.1)
Reportos-extrabursátil	5,183.8	1,900.3	3,860.5	6,769.8	6,823.5	3,508.3	4,493.8	16.4	28.1

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

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

Tabla III.1-2

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

Mercado/ Instrumento	2020				2021		
	Rendimiento ^{1/}				I	II	III
	I	II	III	IV			
Total operaciones valores públicos	6.7	6.9	8.2	6.2	6.7	5.1	4.8
Total operaciones bursátiles	4.9	2.8	4.6	2.7	3.5	2.2	1.9
Primario	5.0	2.4	4.5	2.7	3.4	2.0	1.8
Letras-BCN	1.7	1.6	2.0	1.5	1.5	1.6	1.6
Bonos-MHCP	8.4	11.0	10.8	9.7	10.4	9.3	8.0
TIN-BCN	n/d	n/d	n/d	5.2	n/d	4.3	5.0
Secundario	11.4	10.3	9.8	6.5	6.7	9.1	6.5
Reportos Opcionales	4.7	5.3	4.2	3.2	3.5	3.5	4.3
Total operaciones extrabursátiles	1.8	4.1	3.6	3.5	3.2	2.9	2.9
Primario Extrabursátil	1.6	4.0	3.6	3.5	3.1	2.8	2.8
Letras-BCN	1.6	4.0	3.6	3.5	3.1	2.7	2.8
Bonos-MHCP	10.5	-	-	10.2	10.1	9.7	8.0
Reportos-extrabursátil	4.8	6.4	5.1	5.0	5.0	4.8	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 instrumentos en dólares.

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

III.2 Valores privados

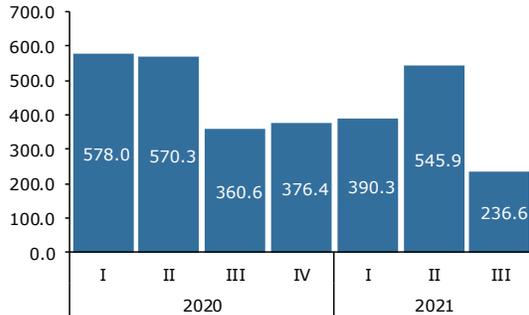
Los valores privados se transaron en su totalidad a través de operaciones bursátiles. Dichas operaciones ascendieron a 236.6 millones de córdobas en el tercer trimestre 2021 (0.2% del valor negociado en el mercado de valores), mostrando una disminución de 56.7 por ciento respecto al trimestre anterior. La tasa promedio ponderada de las operaciones con valores privados fue de 9.2 por ciento en el tercer trimestre del año, similares a la registrada en el trimestre anterior, aunque sigue siendo inferior a los niveles reflejados en el año 2020. El mayor monto transado se realizó en el mercado primario (92.1% del total de operaciones), con un monto negociado de 218.0 millones de córdobas (C\$525.9 millones en el segundo trimestre de 2021).

Informe de Mercados Financieros III trimestre 2021

Dentro del mercado primario de valores privados, destacaron los papeles comerciales que ascendieron a 211.4 millones de córdobas, con una tasa promedio ponderada de 9.5 por ciento a un plazo promedio de 139.4 días.

Gráfico III.2-1

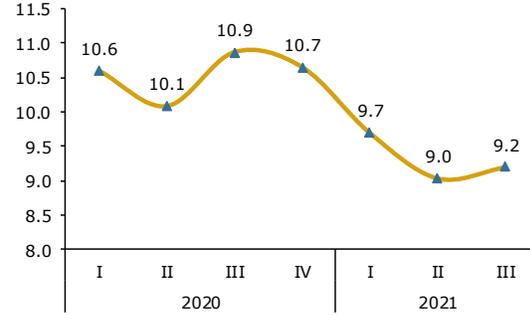
Colocaciones de valores privados (millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico III.2-2

Rendimientos promedio ponderados de valores privados (porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Tabla III.2-1

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

Mercado/ Instrumento	2020				2021			Variación %	
	I	II	III	IV	I	II	III	III-21/III-20	III-21/II-21
Total operaciones valores privados	578.0	570.3	360.6	376.4	390.3	545.9	236.6	(34.4)	(56.7)
Primario	521.5	548.0	327.7	364.5	366.9	525.9	218.0	(33.5)	(58.5)
Bonos Dólares Desmaterializados	50.9	136.4	0.2	-	52.4	315.5	6.6	3,123.3	(97.9)
Papel Comercial en Dólares	470.6	411.6	327.4	364.5	314.5	210.4	211.4	(35.4)	0.5
Secundario	16.7	8.7	7.9	0.2	0.5	1.7	1.4	(82.0)	(18.6)
Reportos Opcionales	1.7	-	0.3	-	3.2	0.2	7.2	1,961.1	3,029.9
Reportos	31.0	7.0	19.9	7.0	15.2	15.2	7.4	(62.8)	(51.4)
Internacional	7.1	6.6	4.8	4.6	4.4	2.8	2.6	(45.1)	(5.7)

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

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

Tabla III.2-2

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

Mercado/ Instrumento	2020				2021		
	Rendimiento ^{1/}				I	II	III
	I	II	III	IV			
Total operaciones valores privados	10.6	10.1	10.9	10.7	9.7	9.0	9.2
Primario	10.6	10.2	10.8	10.7	9.8	9.1	9.4
Bonos Dólares Desmaterializados	8.8	8.0	7.6	0.0	10.5	8.8	7.6
Papel Comercial en Dólares	10.8	10.9	10.8	10.7	9.6	9.5	9.5
Secundario	16.7	6.5	13.2	11.2	10.0	10.3	8.9
Reportos Opcionales	3.0	0.0	10.0	0.0	6.0	8.0	4.3
Reportos	9.1	11.5	11.7	11.5	9.5	8.6	8.1
Internacional	7.0	6.8	6.4	6.5	7.8	8.8	6.0

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.

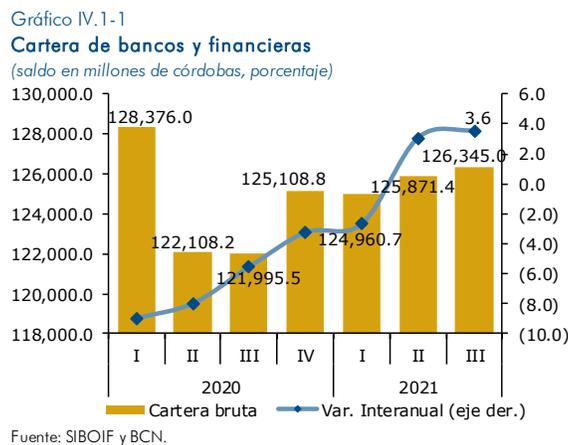
Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) y BCN.

IV. Mercado de Crédito

En línea con el afianzamiento de la senda de recuperación de las principales variables macroeconómicas, la cartera de crédito consolidada de bancos, financieras y microfinancieras registró un crecimiento interanual de 5.7 por ciento con respecto a igual periodo de 2020 y un aumento del 1.6 por ciento respecto al segundo trimestre 2021. Destaca en este desempeño la evolución del crédito del Sistema Bancario y de las Financieras (SBF), el cual registró una tasa interanual positiva de 3.6 por ciento. Las carteras que mostraron un mayor crecimiento fueron aquellas relacionadas con las actividades comerciales (10%), de tarjeta de crédito (8.1%), personal (6.7%) y agrícola (4.6%). De igual forma, el crédito otorgado por las microfinancieras continuó con su dinámica positiva de forma interanual (42.5%) y respecto al trimestre anterior (19.8%), observando una expansión importante en relación al trimestre anterior en los sectores agropecuarios (32.9%), comerciales (30.9%) y personales (7.7%). De igual forma se observó una mejora en la calidad de la cartera, con una reducción en la cartera en mora.

IV.1 Crédito otorgado por bancos y financieras¹

El saldo de la cartera bruta², al tercer trimestre de 2021, se ubicó en 126,345 millones de córdobas (C\$125,871.4 millones en el trimestre anterior), lo que representó un crecimiento interanual de 3.6 por ciento y 0.4 por ciento respecto al segundo trimestre 2021. Este resultado afianza la tendencia ascendente que ha venido registrando el crédito, ubicándose en la zona positiva a partir del mes de mayo.



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

² No incluye datos de Juntas Liquidadoras.

La evolución de la cartera de crédito por actividad económica todavía refleja un comportamiento mixto, con sectores que aún se ubican en la zona negativa de crecimiento, aunque, con relación al trimestre anterior, únicamente dos sectores registran desempeños negativos. Así, entre los sectores que representan el 80.3 por ciento de la cartera total, las variaciones respecto al segundo trimestre de 2021 fueron las siguientes: crédito comercial, 0.4 por ciento (+10 % interanual); hipotecario, -0.9 por ciento (-4.5% interanual); crédito personal, 2.8 por ciento (6.7% interanual); e industrial -9.9 por ciento (-8.6% interanual).

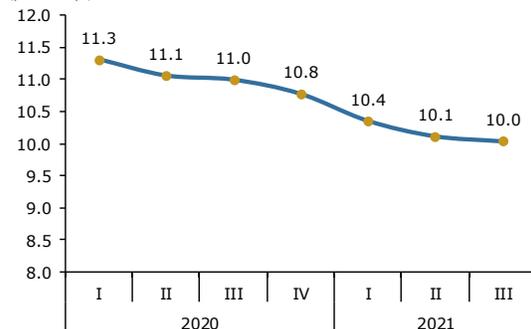
Tabla IV.1-1
Cartera de crédito por sector
(millones de córdobas y porcentaje)

Sector	2020				2021			Variación %	
	I	II	III	IV	I	II	III	III-21/III-20	III-21/II-21
Agrícola	12,957.5	11,443.8	12,592.1	13,684.0	13,076.4	11,991.4	13,170.4	4.6	9.8
Comercial	45,459.1	43,119.3	43,050.8	45,338.1	46,184.4	47,187.2	47,357.1	10.0	0.4
Ganadero	2,317.5	2,232.8	2,193.6	2,167.8	1,977.6	2,041.2	2,051.5	(6.5)	0.5
Hipotecario	21,300.5	21,051.2	20,753.6	20,430.3	20,149.3	19,998.0	19,810.1	(4.5)	(0.9)
Industrial	16,421.4	16,509.6	16,223.9	16,496.6	16,378.7	16,453.2	14,829.8	(8.6)	(9.9)
Personal	20,196.3	18,853.9	18,288.3	18,004.1	18,295.3	18,971.9	19,511.3	6.7	2.8
TC	9,723.7	8,897.5	8,893.2	8,988.0	8,899.0	9,228.5	9,614.7	8.1	4.2
Total	128,376.0	122,108.2	121,995.5	125,108.8	124,960.7	125,871.4	126,345.0	3.6	0.4

Fuente: SIBOIF y BCN.

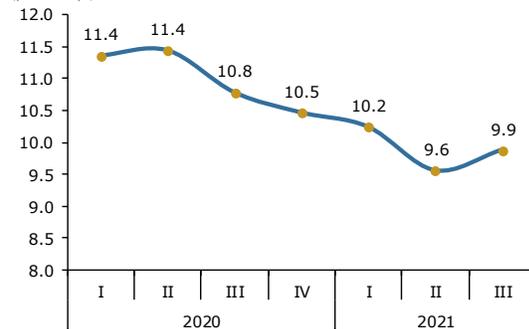
Con relación a la evolución de las tasas de interés promedio ponderadas, particularmente de nuevos créditos del sector bancario y financieras en ME (que constituyen la mayoría de los créditos), durante el trimestre, se observó una disminución de 96 puntos base con relación a igual período de 2020. De igual forma, esta misma tendencia se registró en los créditos otorgados en MN, registrando tasas inferiores.

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)

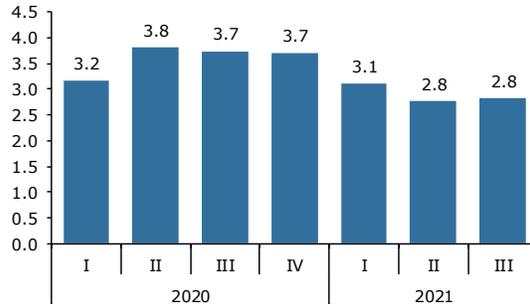


Fuente: BCN.

De esta forma, el buen desempeño de la cartera de crédito se reflejó en la calidad de esta. Así la mora se ubicó en 2.8 por ciento de la cartera bruta, valor igual al registrado en el trimestre anterior (2.8%). Este comportamiento se explicó en parte por los sectores

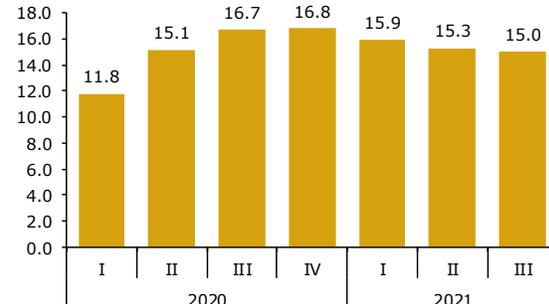
tarjetas de crédito (1%) y el sector industrial (1.8%), los cuales redujeron la mora. Por su parte, el sector ganadero continuó presentando la tasa más alta (6.6%), seguido por el sector hipotecario (4.9%). El indicador de cartera en riesgo presentó una dinámica similar a la mora, ubicándose en 15 por ciento al cierre del tercer trimestre de 2021 (15.3% en el segundo trimestre de 2021).

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)

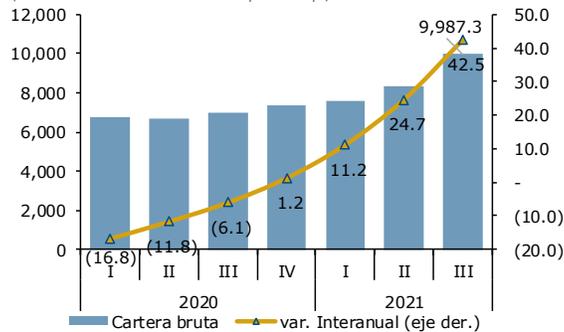


Fuente: SIBOIF y BCN.

IV.2 Crédito otorgado por las microfinancieras³

La cartera de crédito de las microfinancieras continuó con su evolución positiva en el tercer trimestre 2021. Así, al finalizar el trimestre, el saldo de cartera de crédito bruta totalizó 9,987.3 millones de córdobas (C\$8,334.3 millones en el segundo trimestre de 2021), mostrando así, un incremento interanual de 42.5 por ciento y 19.8 por ciento de aumento respecto al trimestre anterior. De dicho saldo, el 85.9 por ciento está denominado en ME.

Gráfico IV.2-1
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), los datos de cartera son preliminares y pueden variar por actualizaciones y validación de los datos.

Informe de Mercados Financieros III trimestre 2021

Por actividad económica, el crédito de las microfinancieras mostró un comportamiento favorable en la totalidad de los sectores. Así, en los tres sectores que representan el 88.4 por ciento de la cartera total, se observaron las siguientes variaciones: créditos personales, con un crecimiento interanual de 40.8 por ciento (7.7% respecto al trimestre anterior); agricultura y ganadería, con una variación interanual de 27.3 por ciento (32.9% respecto al trimestre anterior); y, comercio, con un aumento interanual de 68.7 por ciento (30.9% respecto al trimestre anterior).

Tabla IV.2-1

Cartera de crédito bruta por sector económico

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

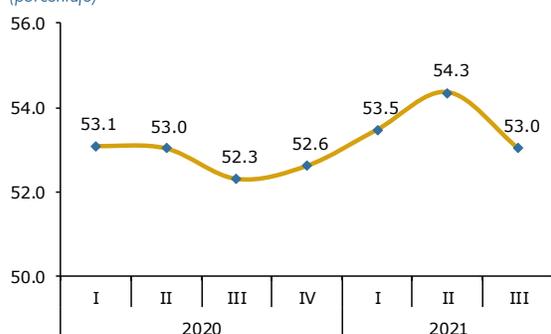
Sectores	2020				2021			2021 Participac.	Variación %	
	I	II	III	IV	I	II	III		III-21/III-20	III-21/II-21
Cartera bruta total	6,792.2	6,684.9	7,008.0	7,373.8	7,550.9	8,334.3	9,987.3	100.0	42.5	19.8
Personales	2,849.6	2,769.8	2,815.2	3,052.1	3,210.0	3,680.5	3,963.8	39.7	40.8	7.7
Agricultura y Ganadería	1,462.4	1,717.5	1,912.3	1,815.9	1,521.4	1,832.0	2,434.2	24.4	27.3	32.9
Comercio	1,490.0	1,315.9	1,439.1	1,641.5	1,852.6	1,854.3	2,427.2	24.3	68.7	30.9
Vivienda	399.4	368.4	366.9	381.1	404.0	414.9	414.6	4.2	13.0	(0.1)
Servicios	223.8	203.3	197.6	208.4	276.0	264.8	360.6	3.6	82.5	36.2
Otros	263.3	218.5	185.4	188.7	180.1	175.9	198.0	2.0	6.8	12.6
Industria	99.7	88.1	88.0	81.8	101.9	104.8	180.8	1.8	105.4	72.5
Construcción	3.5	2.8	2.9	3.6	4.0	4.8	5.2	0.1	79.0	8.3
Pesca	0.6	0.6	0.5	0.6	1.0	2.3	2.7	0.0	474.1	18.3

Fuente: CONAMI y BCN.

Las tasas de interés promedio ponderadas del sector de las microfinancieras registraron reducción respecto al trimestre anterior de 131.6 puntos base en las tasas para los nuevos créditos en ME (que constituyen la mayoría de los créditos), mientras que las tasas en MN muestran aumento de 69.5 puntos base.

Gráfico IV.2-2

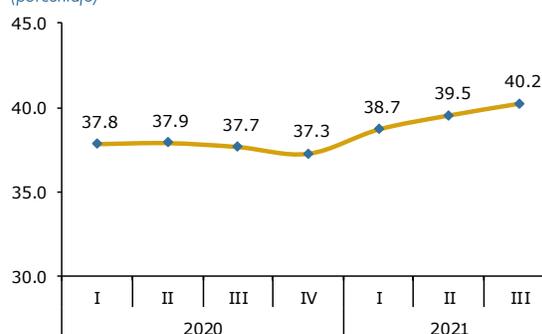
Tasa interés promedio pond. por nuevos créditos en ME (porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

Gráfico IV.2-3

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

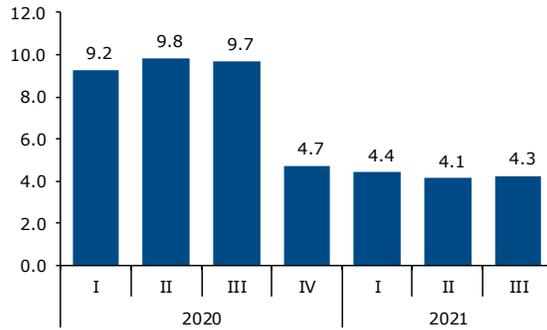


Fuente: CONAMI y BCN.

La calidad de la cartera mostró incremento en el tercer trimestre de 2021. Así el indicador de mora cerró en 4.3 por ciento de la cartera bruta, levemente superior a lo registrado en el segundo trimestre 2021 (4.1%); no obstante, la cartera en riesgo de las microfinancieras se ubicó en 8 por ciento de la cartera bruta, mostrando un resultado más favorable con respecto al segundo trimestre de 2021 (8.5%).

Gráfico IV.2-4

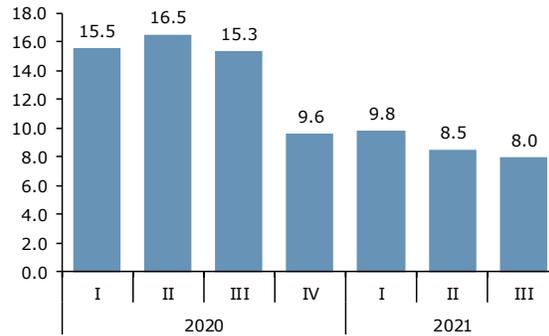
Cartera en mora de las microfinancieras
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

Gráfico IV.2-5

Cartera en riesgo de las microfinancieras
(porcentaje)



Fuente: CONAMI y BCN.

V. Mercado Inmobiliario

El crédito hipotecario si bien continuó registrando tasas de crecimiento negativas estas fueron cada vez menores. Así, al tercer trimestre de 2021 la cartera total⁴ alcanzó un saldo de 21,308.5 millones de córdobas, reflejando una disminución interanual de 3.5 por ciento con respecto al cierre del mismo periodo de 2020 (-5.0% en el segundo trimestre del año) y una disminución de 0.7 por ciento respecto al segundo trimestre 2021 (C\$21,451.5 millones). Lo anterior, se explicó principalmente por la evolución de la cartera de los bancos y financieras.

Al tercer trimestre de 2021, el saldo de la cartera hipotecaria otorgada por los bancos y financieras se ubicó en 19,810 millones de córdobas (93% del total), para una reducción de 0.9 por ciento respecto al segundo trimestre 2021 (4 por ciento de reducción interanual). Por su parte, la cartera de fideicomisos registró un saldo de 1,083.71 millones de córdobas para un crecimiento inter trimestral de 4.3 por ciento (con una participación sobre la cartera total de 5.1 %); mientras que, el crédito hipotecario otorgado por las microfinancieras ascendió a 414.6 millones de córdobas, equivalente a una disminución de 0.1 por ciento respecto al trimestre anterior y un aumento interanual de 13.0 por ciento (C\$366.9 millones en el tercer 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 III trimestre 2021

Tabla V.1-1

Crédito hipotecario

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

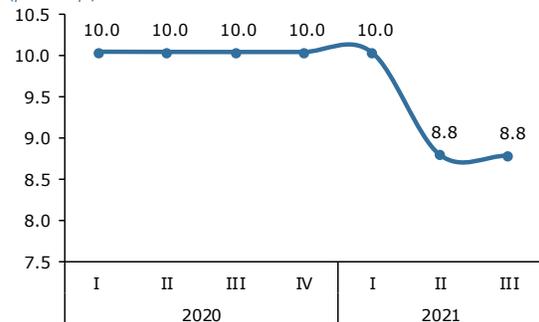
Institución	2020				2021			Variación	
	I	II	III	IV	I	II	III	III-21/III-20	III-21/II-21
Bancos y financieras	21,300.5	21,051.2	20,753.6	20,430.3	20,149.3	19,998.0	19,810.1	(4.5)	(0.9)
Fideicomisos	975.0	984.3	971.4	1,004.0	1,026.4	1,038.6	1,083.7	11.6	4.3
Microfinancieras	399.4	368.4	366.9	381.1	404.0	414.9	414.6	13.0	(0.1)
Total crédito hipotecario	22,674.9	22,404.0	22,091.9	21,815.4	21,579.7	21,451.5	21,308.5	(3.5)	(0.7)

Fuente: SIBOIF, CONAMI y BCN.

Con relación al comportamiento de las tasas de interés promedio ponderadas, éstas se mantuvieron en niveles similares al trimestre anterior. La tasa de interés promedio de los créditos hipotecarios en dólares a corto plazo otorgada por los bancos fue de 8.8 por ciento (8.8% en el trimestre anterior). Así mismo, las tasas a largo plazo registraron una tendencia desacelerada, ubicándose en 9.0 por ciento al tercer trimestre 2021.

Gráfico V.1.1

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

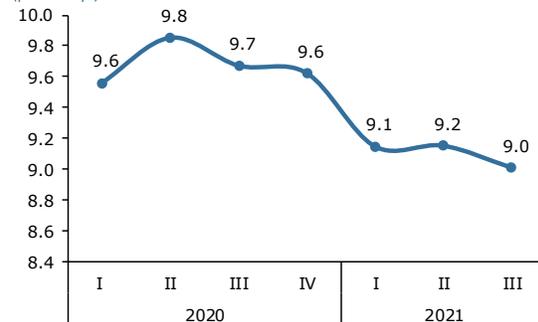


Nota: Tasa promedio ponderada en ME.

Fuente: SIBOIF y BCN.

Gráfico V.1.2

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



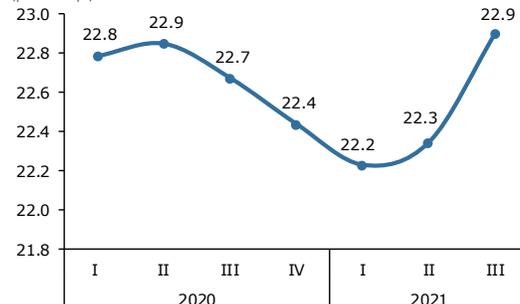
Nota: Tasa promedio ponderada en ME.

Fuente: SIBOIF y BCN.

Finalmente, la tasa de interés promedio ponderado para créditos hipotecarios de vivienda de las microfinancieras en el tercer trimestre de 2021 mostró un crecimiento interanual, ubicándose en 22.9 por ciento (22.3% 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

El mercado de seguros continuó registrando un desempeño positivo en el tercer trimestre de 2021. Con respecto a los activos, estos alcanzaron un saldo de 14,582 millones de córdobas, equivalente a un incremento interanual de 11.5 por ciento, y de 3.1 por ciento respecto al trimestre anterior. Se mantuvo la estructura de los activos, con la cartera de inversión representando el 64.1 por ciento de estos, la cual mostró un incremento interanual del 7.3 por ciento y una reducción del 0.4 por ciento respecto al segundo trimestre del año. Dentro de la cartera de inversión, los depósitos representaron el 59.1 por ciento, disminuyendo en 2.6 por ciento respecto al trimestre anterior. Por su parte las inversiones en valores públicos han mostrado un comportamiento positivo en lo que va del año, creciendo de forma interanual en 40.8 por ciento y en 3.3 por ciento respecto al trimestre anterior, lo que podría estar influido por la búsqueda de instrumentos más seguros, pero con un mejor rendimiento.

Tabla VI-1

Composición de la cartera de inversión de las compañías de seguro

(saldo en millones de córdobas, porcentaje)

Tipo de activo	2020				2021			Variación	
	I	II	III	IV	I	II	III	III-21/III-20	III-21/II-21
Activos totales	12,417.1	12,781.2	13,073.9	13,511.9	13,955.3	14,147.3	14,582.0	11.5	3.1
Cartera de inversión (Total)	8,145.5	8,429.6	8,702.9	9,000.9	9,427.8	9,379.1	9,340.8	7.3	(0.4)
Depósitos	4,927.0	5,305.7	5,713.1	5,793.1	5,790.0	5,669.7	5,522.8	(3.3)	(2.6)
Valores del Estado	2,224.4	2,141.5	2,020.4	2,267.9	2,675.6	2,754.6	2,844.2	40.8	3.3
Préstamos	648.4	640.9	627.2	622.3	613.6	588.1	555.8	(11.4)	(5.5)
Otros activos	276.6	277.2	277.3	287.0	277.4	277.5	281.1	1.4	1.3
Valores privados	69.2	64.4	65.0	30.6	71.2	71.4	71.6	10.2	0.3
Fondos de inversión	-	-	-	-	-	17.9	65.1	-	263.3

Fuente: SIBOIF.

Por otra parte, las primas netas emitidas aumentaron en 5.1 por ciento con relación al segundo trimestre de 2021, y mostraron un aumento del 12.8 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en 1,901.7 millones de córdobas. Dicho aumento fue explicado principalmente por la mayor emisión de primas netas de seguros de vida, los cuales totalizaron 400.5 millones de córdobas, aumentando en 28.3 por ciento con relación al segundo trimestre de 2021 (en términos interanuales aumentaron 8.2%). Este dinamismo sostenido de emisión de primas ha permitido niveles de cobertura adecuados para los hogares y las empresas para confrontar diferentes tipos de riesgos.

Informe de Mercados Financieros III trimestre 2021

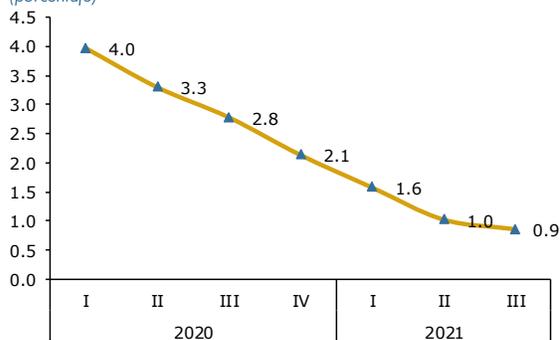
Tabla VI-2
Primas netas emitidas
(millones de córdobas, porcentaje)

Tipo de seguro	2020				2021			Variación	
	I	II	III	IV	I	II	III	III-21/III-20	III-21/II-21
Total primas netas emitidas	1,688.0	1,534.5	1,685.6	1,980.2	1,959.8	1,810.1	1,901.7	12.8	5.1
Daños	1,171.7	1,091.5	1,177.5	1,517.6	1,410.6	1,322.9	1,347.1	14.4	1.8
Incendios	333.2	485.6	474.6	602.9	525.8	548.7	559.1	17.8	1.9
Otros	492.8	364.8	431.2	543.0	537.1	509.2	498.7	15.7	(2.1)
Vehículos	345.8	241.0	271.7	371.7	347.8	265.0	289.3	6.5	9.2
Vida	347.8	288.1	370.0	314.9	375.0	312.2	400.5	8.2	28.3
Accidentes y Enfermedad	168.5	154.9	138.1	147.6	174.2	175.0	154.1	11.6	(12.0)

Fuente: SIBOIF.

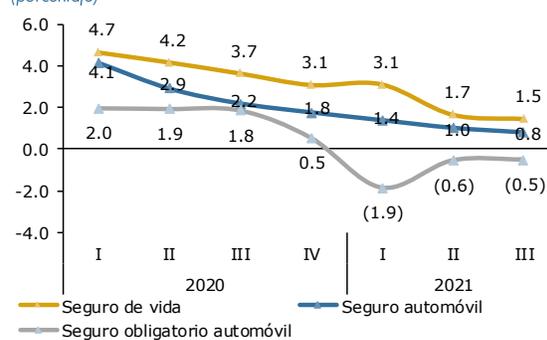
La tendencia de los precios de las primas de seguro (conformada por los seguros de vida, de automóvil y obligatorio de automóvil), medido a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para la categoría de seguros, continuó siendo a la baja. Así, al tercer trimestre de 2021 el IPC de seguros registró un incremento interanual de 0.9 por ciento (1% en el segundo trimestre de 2021). Las primas de los seguros de vida y de automóvil son las que muestran incrementos interanuales positivos, aunque cada vez menores, de 1.5 por ciento y 0.8 por ciento, respectivamente, lo anterior en parte fue contrarrestado por la disminución de 0.5 por ciento en los precios de la prima de seguro de automóvil obligatorio.

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



Fuente: BCN.

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



Fuente: BCN.

