



*Banco Central de Nicaragua*  
*Emitiendo confianza y estabilidad*

# INFORME FINANCIERO

MARZO 2018

Mayo 2018



## Contenido

|   |    |
|---|----|
| Balance .....                             | 1  |
| Activos .....                             | 2  |
| Crédito .....                             | 2  |
| Liquidez .....                            | 5  |
| Inversiones .....                         | 6  |
| Pasivos .....                             | 7  |
| Depósitos.....                            | 8  |
| Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia..... | 9  |
| Tasas de Interés .....                    | 12 |

## Desempeño del Sistema Financiero Nacional<sup>1</sup> - Marzo 2018

Al 31 de marzo de 2018, la tasa de crecimiento interanual de los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) fue de 16.1 por ciento. La cartera de crédito (mayor componente de los activos) creció 13.3 por ciento interanual (13.9% en feb-18), mientras las inversiones fueron la partida de activos que creció a una mayor tasa, 53.8 por ciento interanual (32.9% en feb-18). La principal fuente de fondeo, los depósitos, crecieron 11.4 por ciento interanual (10.7% en feb-18). No obstante, la fuente de fondeo más dinámica fueron las obligaciones con el exterior, las cuales crecieron a marzo en 56.0 por ciento interanual (36.5% en feb-18), diversificando así las fuentes de fondeo de la banca.

Por otra parte, los indicadores de cartera en riesgo, liquidez y rentabilidad se mantienen estables y continúan mostrando un mejor desempeño que el promedio de la región conformada por Centroamérica y República Dominicana (CARD). Finalmente, los indicadores de solvencia y capitalización se mantienen en niveles robustos y por encima de los requerimientos legales.

### Balance

A marzo de 2018 el sistema financiero presentó un crecimiento interanual de 16.1 por ciento, medido por el tamaño de los activos, los cuales alcanzaron un nivel de 263,379.4 millones de córdobas.

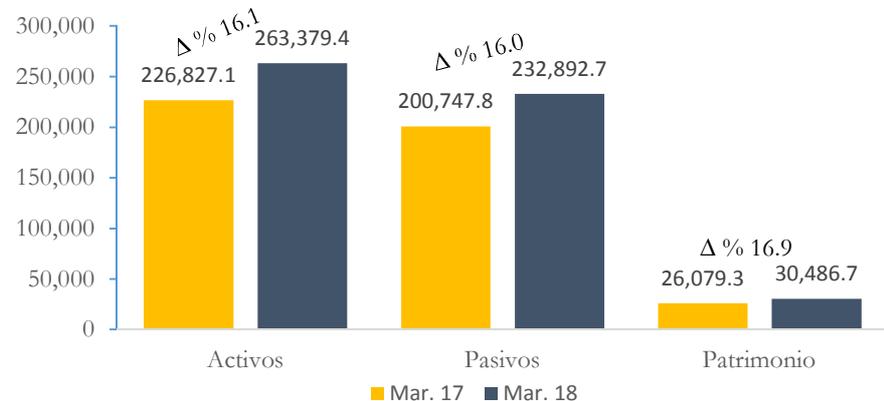
En cuanto al comportamiento de las fuentes de fondeo, se destaca que a marzo de 2018 el patrimonio creció 16.9 por ciento interanual (16.3% en feb-18), mientras los pasivos mostraron una tasa de crecimiento del 16.0 por ciento (13.2% en feb-18). Ello permitió mejorar levemente el indicador de solidez patrimonial (inverso del indicador de apalancamiento) respecto a marzo de 2017. Así, el indicador de Patrimonio sobre Activos se ubicó a marzo de 2018 en 11.6 por ciento, mientras que el promedio en la región CARD fue 10.6 por ciento, según estadísticas publicadas por la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA).

A marzo, el sistema financiero aumentó sus activos en 16.1% interanual.

Por su parte, el patrimonio aumentó 16.9%, mientras los pasivos lo hicieron 16.0%.

### Tamaño del Sistema Financiero

(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

<sup>1</sup> Para efectos de este informe, la cobertura del Sistema Financiero Nacional incluye Bancos y Sociedades Financieras.

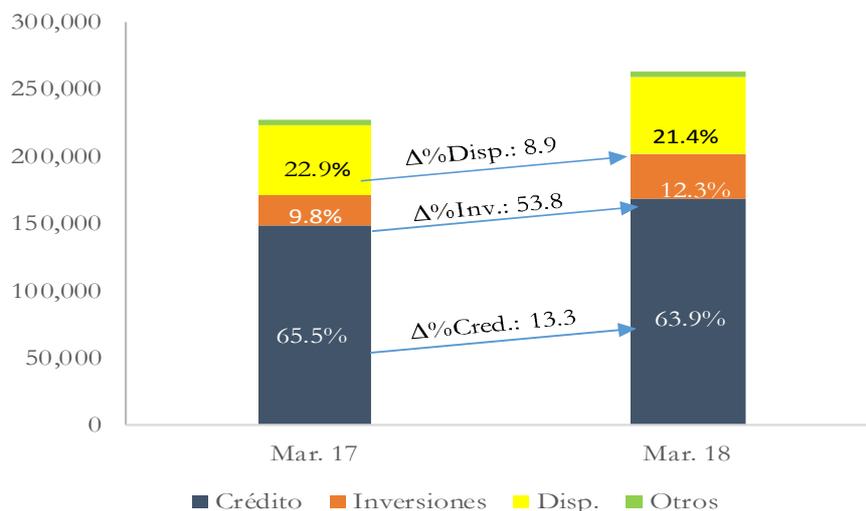
Las inversiones aumentaron su participación dentro del total de activos, en cambio la de las disponibilidades disminuyó.

## Activos

En relación a la composición de los activos, respecto a la misma fecha del año anterior, destaca el aumento de la participación de las inversiones, que tuvo como contrapartida, una disminución en la participación de las disponibilidades, principalmente. Las inversiones fueron el rubro que más creció, a una tasa del 53.8 por ciento interanual, ganando importancia relativa, del 9.8 a 12.9 por ciento de los activos totales. Las disponibilidades crecieron a una tasa del 8.9 por ciento, bajando su participación relativa en 1.4 puntos porcentuales, finalizando en 21.4 por ciento. Por su parte, la participación del crédito disminuyó levemente y se mantiene como el componente de mayor tamaño (63.9% de los activos totales en mar-18).

### Composición de los Activos del SFN

(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

## Crédito

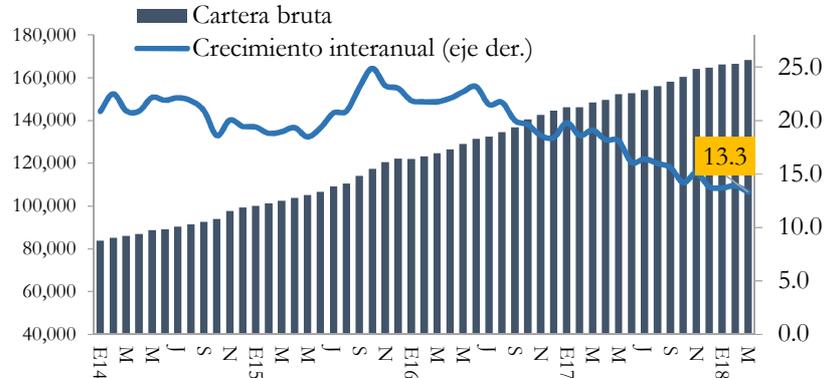
El crédito otorgado por el sistema financiero creció al mes de marzo 13.3 por ciento interanual (13.9% en feb-18), alcanzando una cartera bruta de 168,193.0 millones de córdobas. Este crecimiento refleja una convergencia paulatina hacia las tasas de crecimiento nominal de la economía.

El crecimiento interanual del crédito se ubicó en 13.3 por ciento.

Los créditos comerciales y personales representan la mayoría de la cartera del SFN (55.8%).

### Cartera de crédito bruta

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

Sobre la modalidad de actividades financiadas, el crédito comercial y los préstamos personales se mantienen como los más representativos, totalizando ambos sectores el 55.8 por ciento del total de la cartera (55.8% feb-18). Dichos sectores mostraron un crecimiento interanual de 13.5 y 9.6 por ciento, respectivamente. Por su parte, el sector industrial, pasó a ser el tercero en importancia, cuya cartera representa el 13.4 por ciento, y creció en 15.7 por ciento, desplazando al crédito hipotecario al cuarto lugar en importancia. En cuanto a las tasas de variación, los tipos de crédito que más crecieron fueron el de tarjetas de crédito y el industrial, con tasas del 18.5 y 15.7 por ciento, respectivamente.

### Cartera bruta por sector

(millones de córdobas y porcentaje)

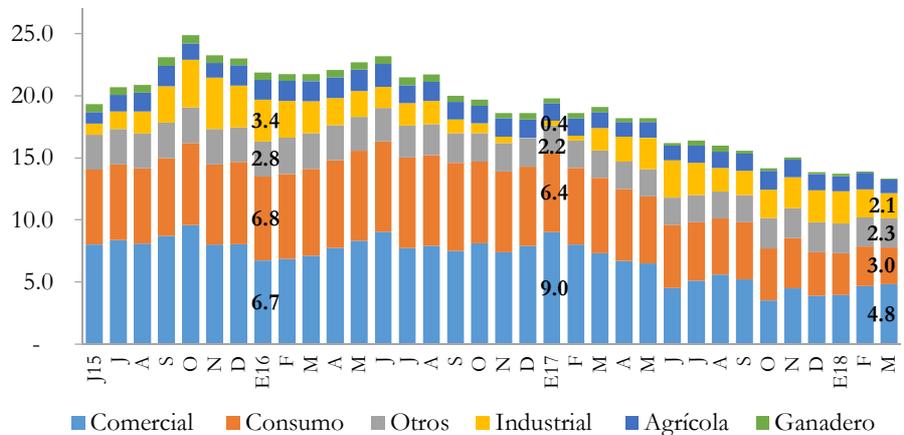
| Sectores   | Mar-16    | Mar-17    | Mar-18    | Variación absoluta | Crecimiento interanual |        |
|------------|-----------|-----------|-----------|--------------------|------------------------|--------|
|            |           |           |           |                    | Feb-18                 | Mar-18 |
| Agrícola   | 10,141.9  | 11,795.7  | 13,408.4  | 1,612.8            | 14.5                   | 13.7   |
| Comercial  | 44,178.0  | 53,305.0  | 60,482.6  | 7,177.6            | 12.9                   | 13.5   |
| Ganadero   | 2,838.2   | 3,335.5   | 3,448.2   | 112.7              | 5.2                    | 3.4    |
| Industrial | 17,225.8  | 19,493.5  | 22,548.8  | 3,055.3            | 19.8                   | 15.7   |
| Hipotec.   | 16,875.6  | 19,642.3  | 22,502.2  | 2,859.9            | 15.2                   | 14.6   |
| Personal   | 24,469.5  | 30,406.3  | 33,324.9  | 2,918.5            | 10.8                   | 9.6    |
| TC.        | 8,933.6   | 10,526.9  | 12,477.9  | 1,951.0            | 18.0                   | 18.5   |
| Total      | 124,662.6 | 148,505.2 | 168,193.0 | 19,687.8           | 13.9                   | 13.3   |

Fuente: SIBOIF.

En cuanto a la contribución marginal de los sectores al crecimiento del crédito, destaca el crédito comercial con 4.8 puntos porcentuales, seguido por el crédito de consumo con 3.0 puntos porcentuales.

La calidad del crédito, medida como porcentaje de cartera en mora, se mantuvo como la más baja de la región.

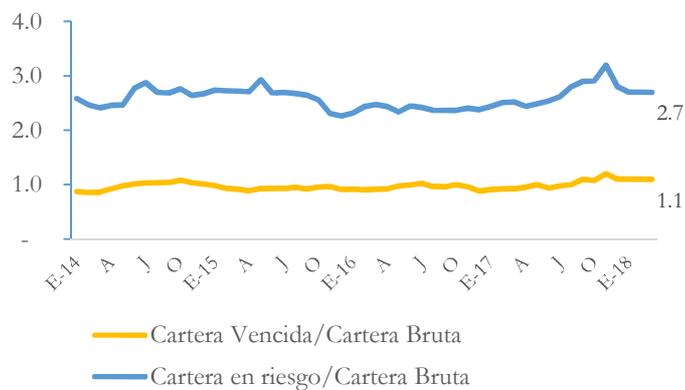
### Contribuciones al crecimiento del crédito por sector económico (puntos porcentuales)



**Nota:** Las etiquetas de datos en el gráfico se presentan únicamente para aquellos sectores que más contribuyeron a la dinámica del crédito.  
Fuente: SIBOIF.

Por otra parte, en referencia a indicadores de calidad de cartera, se observa que la cartera en riesgo y vencida se mantienen estables en relación a lo observado el mes pasado y como los más bajos en la región. El SFN registró una cartera en riesgo de 2.7 por ciento (2.7% en feb-18) y una cartera vencida de 1.1 por ciento (1.1% en feb-18). Se debe destacar que el indicador cartera vencida entre cartera bruta en Nicaragua se ubicó por debajo del nivel promedio de la región Centroamérica y República Dominicana (CARD), el cual a febrero de 2018 se reportaba en 2.1 por ciento, según datos publicados por la SECMCA. En relación a la calidad de la cartera, 92.8 por ciento se clasifica como cartera “A”, justamente el mismo porcentaje observado el mes pasado.

### Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

En relación a la mora por tipo de crédito, se observó un aumento en la cartera agrícola pasando de 1.4 por ciento en febrero 2018 a 2.0 por ciento en marzo 2018. Por otro lado, se observó una disminución en la mora en los extrafinanciamiento de 3.6 puntos porcentuales en relación al año pasado.

### Liquidez

El segundo componente en importancia dentro de los activos son las disponibilidades, las cuales, al mes de marzo 2018, ascendieron a 56.434.2 millones de córdobas. Este nivel es el resultado de un crecimiento interanual de 8.9 por ciento (3.8% en feb-18), que, aunque menor al promedio de crecimiento de las demás partidas de activos, permitió que el indicador de cobertura de liquidez (disponibilidades sobre obligaciones con el público) se ubicara en 32.2 por ciento (30.8% en feb-18), manteniéndose dentro del rango promedio observado en los últimos 5 años.

**Cobertura de liquidez**  
(porcentaje)



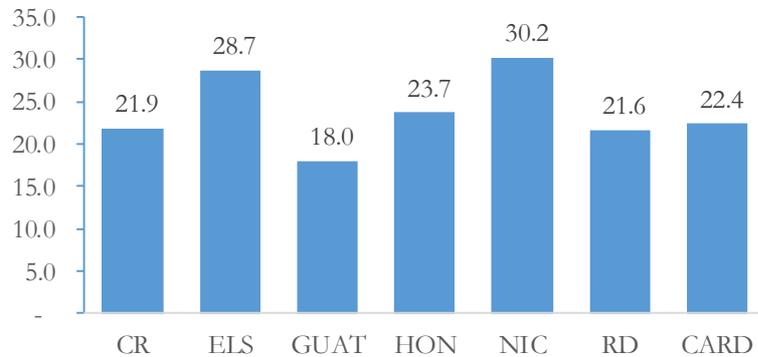
Fuente: SIBOIF.

Cabe destacar que el nivel de liquidez observado en el SFN es el más alto en la región CARD, donde la media observada a febrero de 2018 fue de 22.4 por ciento.

La liquidez del sistema se mantiene por encima del 30 por ciento de las obligaciones con el público.

### Disponibilidades/Captaciones Totales

(porcentaje, feb/mar. 2018)



Nota: Datos a mar-(CR, ELS, GUAT) y a feb-(HON, NIC, RD y CARD)

Fuente: SECMCA.

**Sobre la descomposición de las disponibilidades por moneda, 27.2 por ciento (30.0% en feb-18) estaban constituidas en moneda nacional (C\$15,327.0 millones), en tanto que el restante 72.8 por ciento se denominaron en moneda extranjera, lo que guarda una estrecha correspondencia con los porcentajes en que están constituidas las obligaciones con el público (depósitos). Cabe destacar que al finalizar marzo de 2018 la mayor parte de estas disponibilidades se encuentran en el Banco Central en forma de encaje (57.0% del total), seguidos de caja (18.7%) y depósitos en instituciones financieras del exterior (19.6%). En febrero 2018, dicha distribución era del 59.4, 19.3 y 16.0 por ciento respectivamente.**

### Inversiones

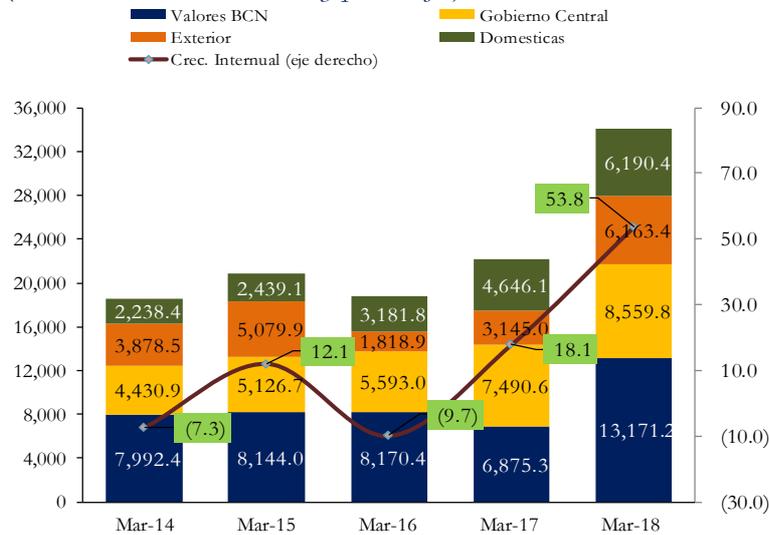
**En relación al tercer componente en importancia de los activos, las inversiones, a marzo 2018 totalizaron 34,084.8 millones de córdobas, registrando un aumento interanual de 53.8 por ciento (32.9% en feb-18). Este crecimiento se concentró casi en su totalidad en valores de estados extranjeros (inversiones en el exterior), los cuales crecieron un 96.0 por ciento interanual.**

En cuanto a la concentración por instrumentos, los valores del estado (BCN y MHCP) continúan siendo los más representativos, con un 63.8 por ciento del total de las inversiones manteniendo su participación en relación mes pasado.

Las inversiones fueron el componente con mayor tasa de crecimiento dentro de los activos, con un 53.8%.

### Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentajes)



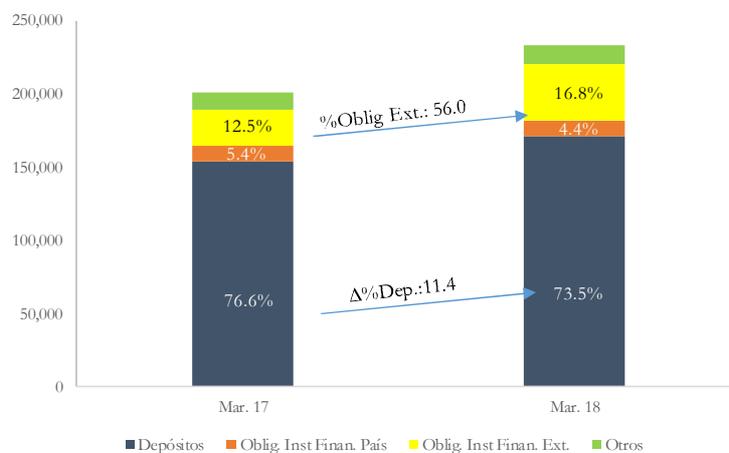
Fuente: BCN.

### Pasivos

Los pasivos del sistema financiero a marzo de 2018 ascendieron a 232,892.7 millones de córdobas, y dentro de sus componentes destaca la dinámica de las obligaciones con el exterior, las cuales crecieron en el período mar-2017 a mar-2018 en un 56.0 por ciento, y su importancia relativa pasó de 12.5 a 16.8 por ciento de los pasivos totales. Por otra parte, las obligaciones con el público (depósitos), disminuyeron su participación en 3.1 puntos porcentuales. No obstante, cabe destacar que continuaron creciendo, registrando una tasa de crecimiento interanual de 11.4 por ciento (10.7% en feb-18).

### Composición de los Pasivos del SFN

(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Dentro de las fuentes de financiamiento, las obligaciones con el exterior fueron las más dinámicas, aumentando el 56%, respecto al saldo observado en marzo de 2017.

El crecimiento interanual de los depósitos se mantuvo en línea con el crecimiento nominal de la economía.

Sobre la composición de los depósitos por moneda, predominan los depósitos en moneda extranjera (73.7% del total).

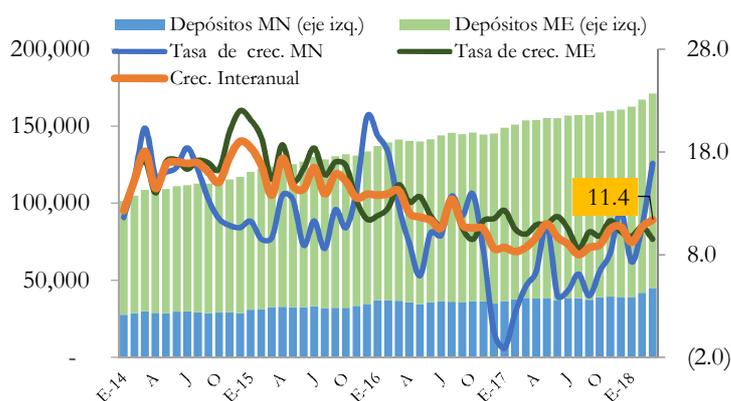
En cuanto a la estructura de los depósitos, el 39.7 por ciento corresponde a ahorro.

## Depósitos

A marzo 2018, los depósitos en el sistema financiero nacional ascendieron a 171,233.5 millones de córdobas, lo que representó un crecimiento interanual de 11.4 por ciento (10.7% en feb-18), representando una aceleración respecto al mes de febrero de 2018.

### Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

Por moneda, los depósitos en moneda extranjera, que representan el 73.7 por ciento del total, mostraron un crecimiento interanual de 9.5 por ciento (10.7% en feb-18). En relación a los depósitos en moneda nacional, se observó un crecimiento de 16.9 por ciento (10.8% en feb-18).

Sobre la estructura de los depósitos, los de ahorro concentran el 39.7 por ciento, seguido por los depósitos a la vista con 34.4 por ciento y los depósitos a plazo con 25.9 por ciento. En comparación al año pasado, se observa una mayor importancia relativa de los depósitos a plazo, aumentando su participación en 1.9 puntos porcentuales.

### Estructura de los depósitos con el público

(millones de córdobas y porcentajes)

| Concepto     | Mar-16           | Mar-17           | Mar-18           | Participación |              |              |
|--------------|------------------|------------------|------------------|---------------|--------------|--------------|
|              |                  |                  |                  | Mar-16        | Mar-17       | Mar-18       |
| A la vista   | 48,784.3         | 55,766.9         | 58,877.3         | 34.5          | 36.3         | 34.4         |
| De ahorro    | 56,147.8         | 61,084.6         | 67,930.1         | 39.7          | 39.7         | 39.7         |
| A plazo      | 36,524.7         | 36,895.3         | 44,426.1         | 25.8          | 24.0         | 25.9         |
| <b>Total</b> | <b>141,456.9</b> | <b>153,746.8</b> | <b>171,233.5</b> | <b>100.0</b>  | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> |

Fuente: SIBOIF.

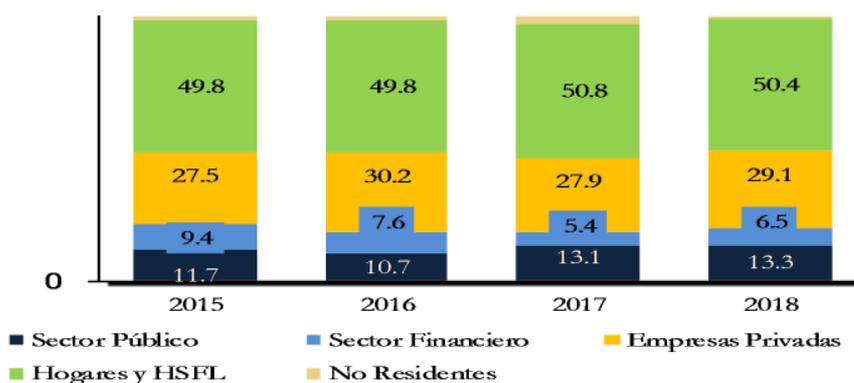
En relación a la propiedad de los depósitos, el 50.4% pertenecen a los hogares.

En cuanto a los depósitos por sector, los hogares continúan siendo quienes más contribuyen a su acumulación. Cabe destacar que entre empresas y hogares representan casi el 80 por ciento de las obligaciones totales del SFN con el público.

En relación al sector hogares, el crecimiento de sus depósitos fue de 10.3 por ciento en relación a marzo del año pasado (10.8% en feb-18). El sector empresa privadas mostró el mayor crecimiento con 16.0 por ciento (14.4% en feb-18). Otro sector relevante, el sector público, observó una aceleración en el crecimiento interanual en sus depósitos, el que fue de 13.0 por ciento a marzo de 2018 (10.2% en feb-18).

### Depósitos sectorizados

(porcentaje)



Fuente: BCN.

Los indicadores de solidez patrimonial reflejaron la fortaleza del sector, en comparación con los de la región CARD.

### Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia

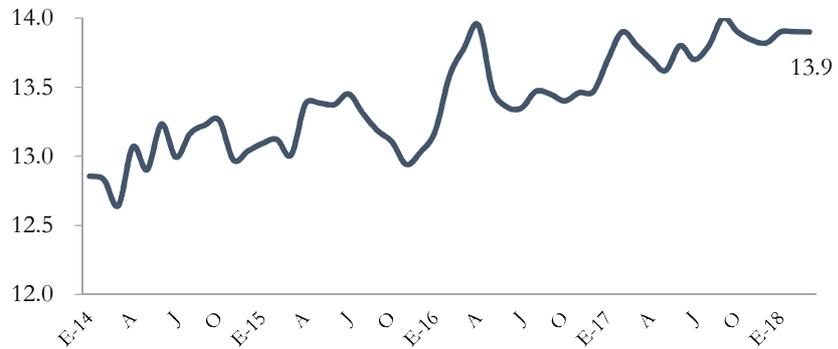
**El patrimonio del sistema financiero mantuvo su tendencia de crecimiento.** Al mes de marzo 2018, el patrimonio del SFN experimentó un crecimiento interanual de 16.9 por ciento (16.3% en feb-18), ubicándose en 30,486.7 millones de córdobas. La fuente principal de los ingresos son los recursos generados por la cartera de crédito. Se debe mencionar que durante el mismo período los ingresos financieros registraron un crecimiento interanual de 13.7 por ciento (13.2% en feb-18).

**Por su parte, la adecuación de capital a marzo se ubicó en 13.9 por ciento,** cifra igual a lo observado en febrero de 2018.

El SFN se mantiene como el que más rentabilidad genera en la región CARD.

### Adecuación de capital del SFN

(porcentaje)

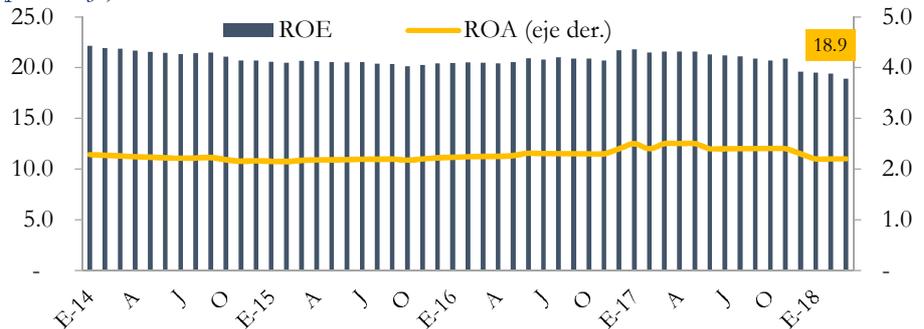


Fuente: SIBOIF.

**En relación a la rentabilidad, el ROE del SFN se ubicó al mes de marzo 2018 en 18.9% (19.4% en feb-18).** Por su parte, el ROA del sistema se ubicó en 2.2 por ciento cifra igual a lo observado el mes pasado.

### Indicadores de rentabilidad ROA y ROE

(porcentaje)



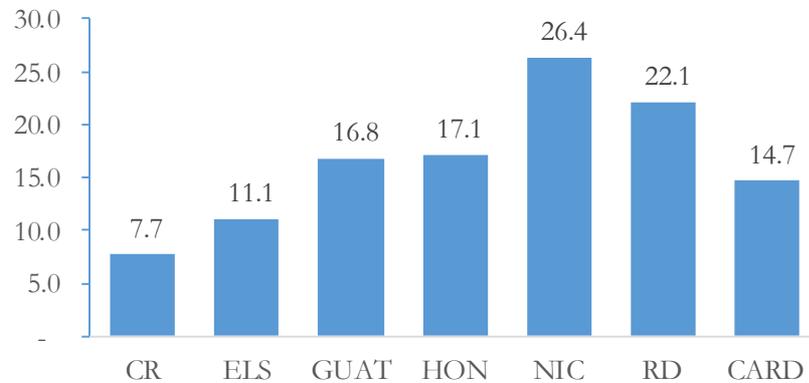
Fuente: SIBOIF.

**Cabe destacar que la rentabilidad del sistema bancario de Nicaragua es la más alta en la región CARD,** según el indicador de rentabilidad compilado por la SECMCA al mes de febrero de 2018 (utilidad antes de IR/patrimonio promedio), Nicaragua muestra un resultado de casi dos veces al del promedio regional.

En los indicadores de solvencia, los parámetros caracterizan el SFN como un sistema financiero solvente y bien provisionado.

### Utilidades antes IR/Patrimonio Promedio

(porcentaje, feb/mar 2018)

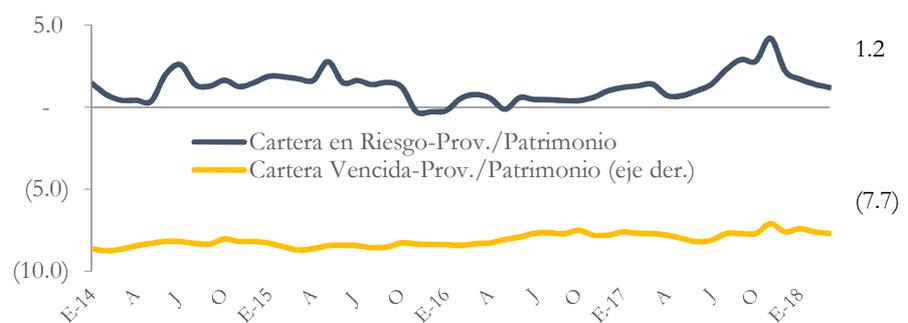


Nota: Datos a mar-(CR, ELS, GUAT) y a feb-(HON, NIC, RD y CARD)  
Fuente: SECMCA.

**Finalmente, en relación a los indicadores de solvencia, los parámetros caracterizan el SFN como un sistema financiero solvente y bien provisionado.** Así, el indicador cartera en riesgo menos provisiones entre patrimonio se ubicó a marzo en 1.2 por ciento. Otro indicador de solvencia, la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio, se ubicó en menos 7.7 por ciento. Esto último significa que los bancos y financieras tienen suficientes provisiones para cubrir más que la totalidad de la cartera vencida.

### Indicadores de solvencia del SFN

(porcentaje)

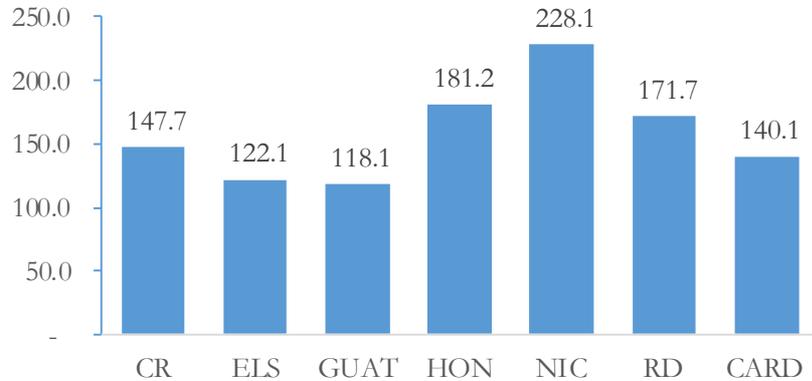


Fuente: SIBOIF.

Al comparar con la región, la información disponible al mes de febrero de 2018 Nicaragua también destaca como el país con mayor nivel de provisiones como porcentaje de la cartera vencida, casi el doble del promedio regional.

Las tasas de interés han aumentado durante el último año, no obstante, el margen de intermediación se mantiene en marzo en el mismo nivel que el mes previo.

### Provisiones/Cartera Vencida (porcentaje, feb/mar 2018)

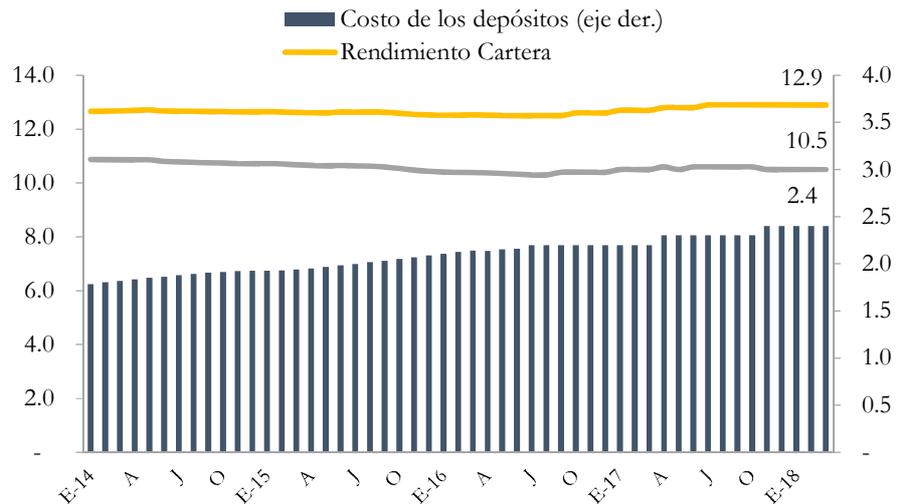


Nota: Datos a mar-(CR, ELS, GUAT) y a feb-(HON, NIC, RD y CARD)  
Fuente: SECMCA.

### Tasas de Interés

**El margen de intermediación implícito se mantuvo en marzo 2018, respecto al mes pasado, en un nivel de 10.5 por ciento.** Por su parte, la tasa activa promedio ponderada del SFN se ubicó en 12.9 por ciento, superior en 19 puntos bases con relación a lo observado en marzo 2017. En tanto, la tasa pasiva reflejó un aumento de 17 puntos bases en relación a marzo 2017 ubicándose en 2.4 por ciento. Esta dinámica es consistente con la tendencia observada en los mercados financieros internacionales de aumento de tasas.

### Margen de intermediación financiera implícito (porcentaje)



Fuente: SIBOIF.