



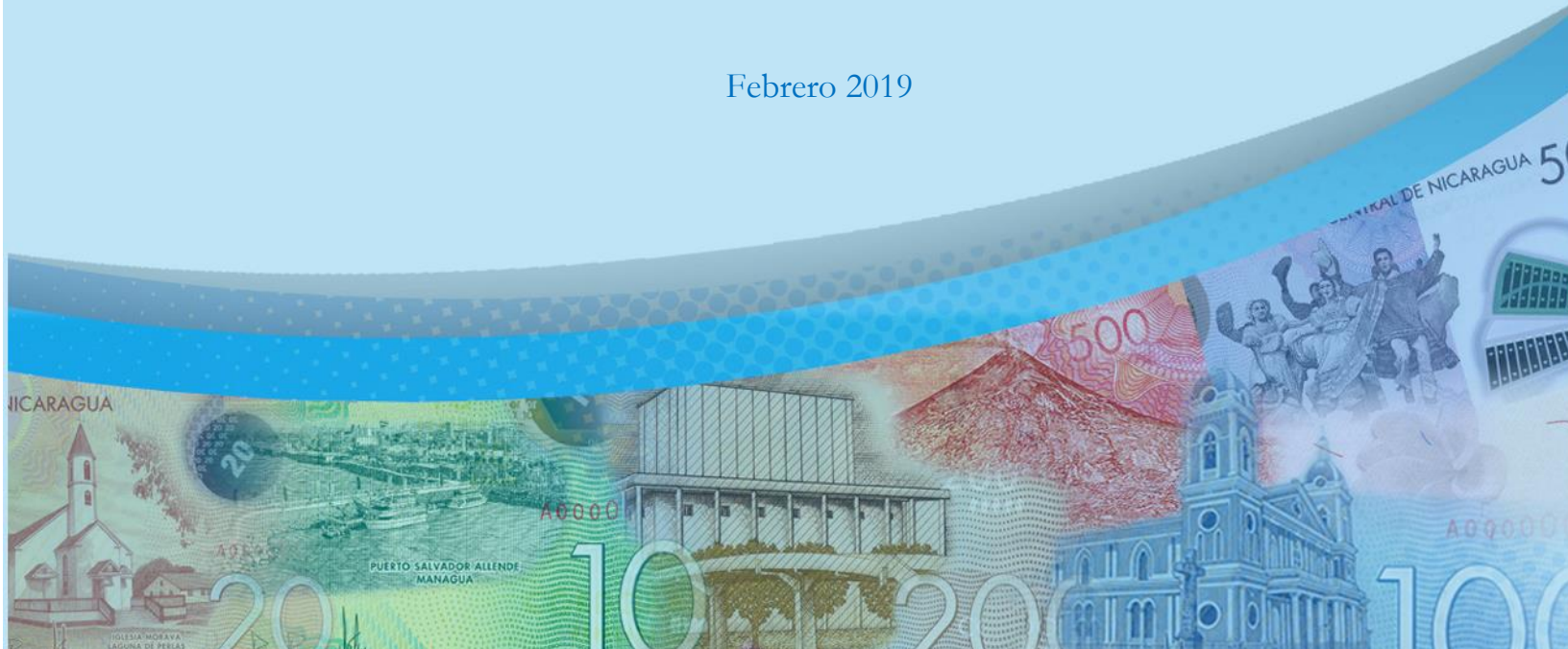
*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# INFORME FINANCIERO

DICIEMBRE 2018

Febrero 2019



## Contenido

Balance .....	1
Activos .....	2
Crédito .....	2
Liquidez .....	5
Inversiones .....	6
Pasivos .....	6
Depósitos.....	7
Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia.....	8
Tasas de Interés .....	11

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

Al 31 de diciembre de 2018, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) disminuyeron 8.9 por ciento interanualmente, (-4.4% en nov-18), los pasivos en 11.5 por ciento y el patrimonio creció 11.1 por ciento. En términos de los principales componentes de los activos, a diciembre la cartera de crédito disminuyó 9.2 por ciento (-6.8% en nov-18), las inversiones lo hicieron en 2.5 por ciento (crecimiento 11.0 % en nov-18). Por el lado de los pasivos, los depósitos disminuyeron 20.7 por ciento interanual (-16.2% en nov-18), mientras las obligaciones con el exterior, mostraron una tasa de -2.5 por ciento interanual (crecimiento 5.1% en nov-18).

Por su parte, los indicadores de liquidez y rentabilidad se mantuvieron en rangos aceptables y comparables a los de la región, mientras los indicadores de solvencia y capitalización sobrecumplieron los requerimientos legales.

Al mes de diciembre, el sistema financiero disminuyó sus activos en 8.9% interanual.

Por su parte, el patrimonio aumentó 11.1 %, mientras los pasivos disminuyeron 11.5%.

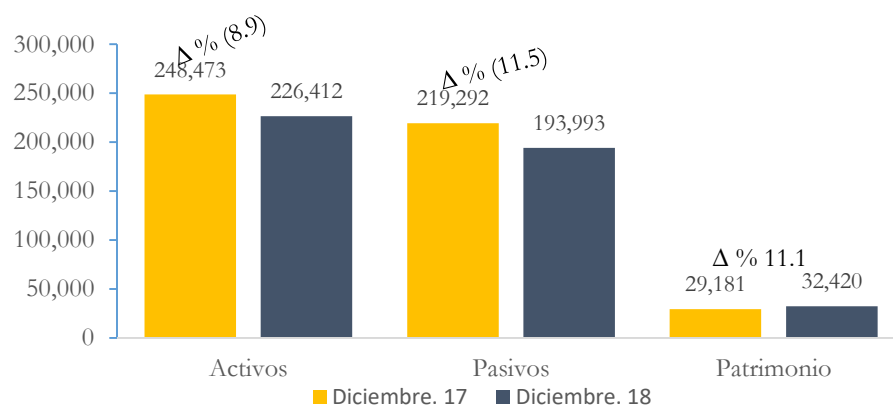
### Balance

Al 31 de diciembre de 2018 el sistema financiero disminuyó su nivel de activos en -8.9 por ciento alcanzando un tamaño de 226,412.5 millones de córdobas.

En cuanto al comportamiento de las fuentes de fondeo, se destaca que a diciembre de 2018 el patrimonio creció 11.1 por ciento interanual (12.7% en nov-18), mientras los pasivos mostraron una reducción de 11.5 por ciento (-6.7 en nov-18). Ello permitió mejorar levemente el indicador de solidez patrimonial (inverso del indicador de apalancamiento) en términos interanuales. El indicador de patrimonio sobre activos se ubicó a diciembre de 2018 en 14.3 por ciento, mientras que el promedio en la región CARD fue 10.7 por ciento, según estadísticas publicadas por la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA).

### 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.

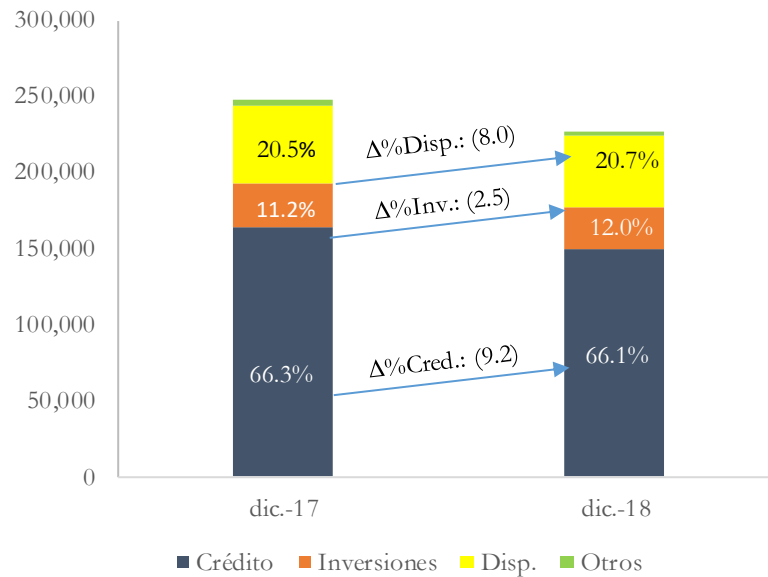
Las inversiones aumentaron su participación dentro del total de activos, reduciéndose la participación de la cartera de crédito.

## Activos

En relación a la composición de los activos, respecto a diciembre de 2017, se observó un aumento de la participación de las inversiones, que tuvo como contrapartida, una disminución en la participación de la cartera de crédito, principalmente. Las inversiones mostraron una tasa de -2.5 por ciento interanual, ganando importancia relativa, pasando de 11.2 a 12.0 por ciento de los activos totales. Las disponibilidades se redujeron 8.0 por ciento, aumentando su participación relativa en 0.2 puntos porcentuales, ubicando su participación en 20.7 por ciento. Por su parte, la participación del crédito disminuyó, pero se mantuvo como el componente de mayor tamaño (66.1% de los activos totales en dic-18).

### Composición de los Activos del SFN

(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

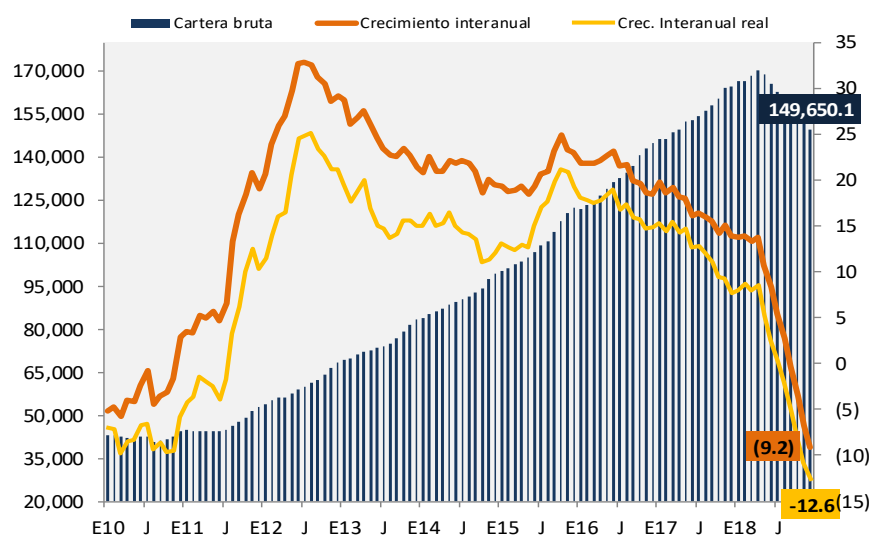
## Crédito

La cartera de crédito del sistema financiero disminuyó al mes de diciembre 9.2 por ciento interanual (-6.8% en nov-18), alcanzando una cartera bruta de 149,650.1 millones de córdobas.

El crédito disminuyó 9.2% en relación al año pasado.

Los créditos comerciales y personales representaron el 53.7% del total de la cartera.

### Cartera de crédito bruta (millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

Sobre la modalidad de las actividades financiadas, el crédito comercial y los préstamos personales se mantuvieron como los más representativos, totalizando ambos sectores el 53.7 por ciento del total de la cartera (55.4% nov-18). En relación al mes pasado, ambos sectores mostraron una reducción superior. Para el crédito comercial, se observó una reducción en relación al año pasado de 10.7 por ciento y en el caso de los préstamos personales, la reducción fue de 14.1 por ciento. Por su parte, el sector hipotecario, el tercero en importancia, cuya cartera representa el 15.3 por ciento, creció 3.9 por ciento. En cuanto a dinámica, todos los sectores se desaceleraron o decrecieron en relación al mes pasado.

### Cartera bruta por sector (millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	diciembre-16	diciembre-17	diciembre-18	Variación anual	
				Absoluta	Porcentual
Agrícola	13,486.1	15,382.0	14,500.1	(881.9)	(5.7)
Comercial	52,861.2	58,479.9	52,229.5	(6,250.4)	(10.7)
Ganadero	3,290.7	3,497.8	3,071.0	(426.8)	(12.2)
Industrial	16,623.8	20,415.4	17,631.2	(2,784.2)	(13.6)
Hipotec.	18,963.6	22,006.5	22,858.2	851.7	3.9
Personal	29,251.2	32,784.7	28,165.6	(4,619.1)	(14.1)
TC.	10,232.9	12,173.5	11,194.4	(979.2)	(8.0)
Total	144,709.5	164,739.7	149,650.1	(15,089.8)	(9.2)

Fuente: SIBOIF.

En cuanto a la contribución marginal de los sectores al comportamiento del crédito, destaca el crédito hipotecario con 0.5 puntos porcentuales.

### Contribuciones al crecimiento del crédito por sector económico año 2018

(puntos porcentuales)

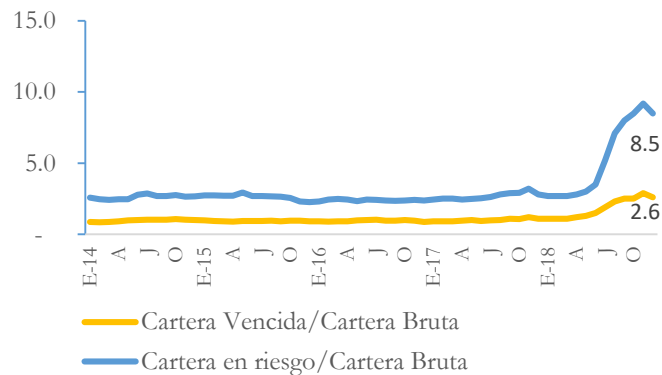
Sectores	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
Agrícola	1.2	1.3	1.1	1.2	1.2	1.0	0.8	0.5	0.2	0.0	(0.2)	(0.5)
Comercial	4.0	4.7	4.8	5.2	3.3	3.3	2.0	0.5	(0.7)	(1.5)	(3.1)	(3.8)
Ganadero	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
Industrial	2.6	2.3	2.1	2.5	1.9	1.1	0.7	0.8	0.4	(0.8)	(1.2)	(1.7)
Hipotec.	2.1	2.0	1.9	1.9	1.8	1.6	1.5	1.3	1.2	0.9	0.7	0.5
Personal	2.7	2.5	2.3	2.1	1.8	1.0	0.1	(0.5)	(1.1)	(1.7)	(2.3)	(2.8)
T.C.	1.0	1.0	1.0	0.8	0.6	0.3	0.2	0.1	(0.2)	(0.4)	(0.6)	(0.6)
Total	13.7	13.9	13.3	13.8	10.7	8.4	5.4	2.8	(0.3)	(3.5)	(6.8)	(9.2)

Fuente: SIBOIF

Por otra parte, en referencia a indicadores de calidad de cartera, se observa que la cartera en riesgo se redujo con relación a lo observado el mes pasado. El SFN registró una cartera en riesgo de 8.5 por ciento (9.2% en nov-18) y una cartera vencida de 2.6 por ciento (2.9% en nov-18). Se debe destacar que el indicador cartera vencida entre cartera bruta en Nicaragua se ubicó levemente por encima con respecto al promedio de la región Centroamérica y República Dominicana (CARD), el cual a septiembre de 2018 se reportaba en 2.4 por ciento, según datos publicados por la SECMCA. En relación a la calidad de la cartera, 88.7 por ciento está clasificada como cartera “A”.

### Cartera vencida y en riesgo

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

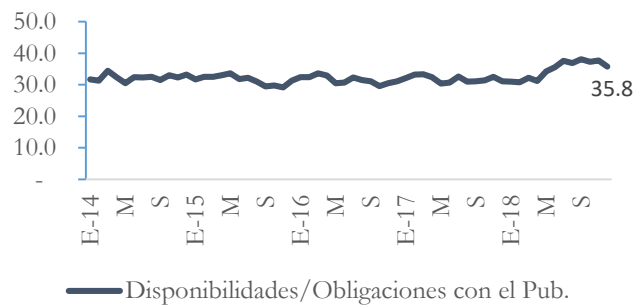
En relación a la mora por tipo de crédito, se observó un aumento en todos los rubros en relación al año pasado. Se destaca el sector comercial cuyo incremento fue de 1.7 puntos porcentuales, pasando de 0.8 a 2.6 por ciento en relación a diciembre 2017. Por su parte, el sector personal incrementó su indicador de mora al pasar de 1.6 a 3.5 por ciento respecto al 2017.

## Liquidez

El segundo componente en importancia dentro de los activos son las disponibilidades, las cuales, al mes de diciembre 2018 ascendieron a **46,877.4 millones de córdobas**. Este nivel es el resultado de una reducción interanual de 8.0 por ciento (-2.0% en nov-18), tasa por debajo de lo observado en los activos totales. El nivel de las disponibilidades permitió que el indicador de cobertura de liquidez (disponibilidades sobre obligaciones con el público) se ubicara en 35.8 por ciento (37.7% en nov-18), posición que refleja el prudente manejo de liquidez de la banca.

### 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 para estos países a septiembre de 2018 fue de 22.3 por ciento, según datos de la SECMCA.

**Sobre la descomposición de las disponibilidades por moneda, 27.6 por ciento (30.7% en nov-18) estaban constituidas en moneda nacional (C\$ 12,927.3 millones), en tanto que el restante 72.4 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 diciembre de 2018 la mayor parte de estas disponibilidades se encuentran en el Banco Central en forma de encaje (59.8% del total), seguidos de caja (18.3%) y depósitos en instituciones financieras del exterior (18.2%). En noviembre 2018, dicha distribución era del 55.1 , 20.7 y 18.4 por ciento, respectivamente.

La liquidez del sistema se mantuvo en niveles adecuados.

Las inversiones mostraron una reducción de 2.5% respecto a 2017.

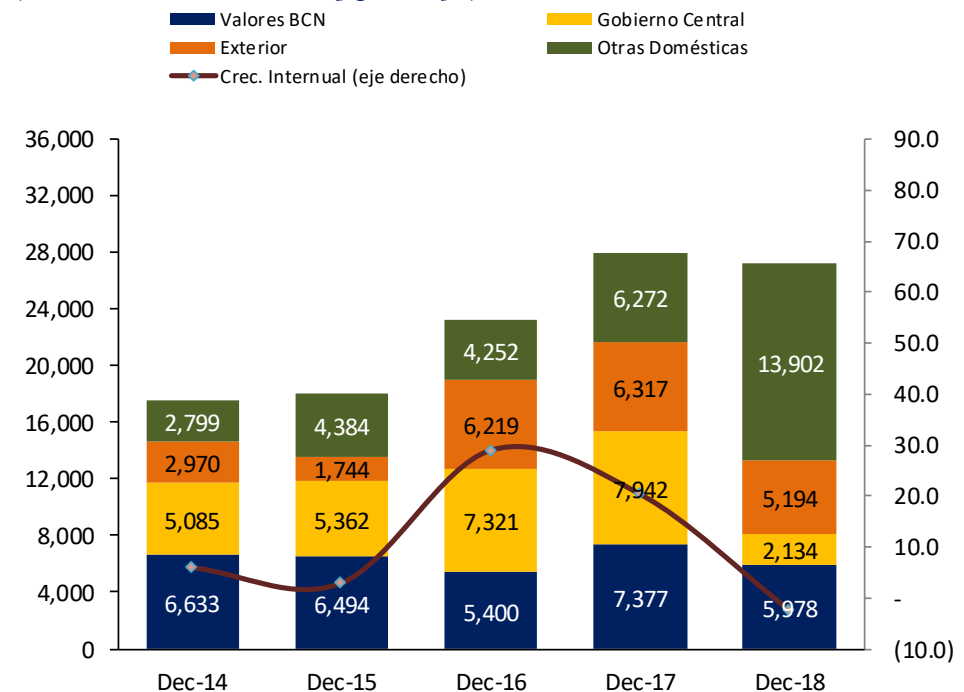
## Inversiones

Con relación al tercer componente en importancia de los activos, las inversiones, a diciembre 2018 totalizaron 27,207.5 millones de córdobas, registrando un aumento interanual de 2.5 por ciento (11.0% en nov-18).

En particular, destaca el incremento de otras inversiones domésticas, específicamente bajo el concepto de valores vendidos con pactos de recompra (13,902 millones de córdobas), lo cual constituye en su gran mayoría los instrumentos otorgados como colateral en las operaciones de reportos del Banco Central.

### Inversiones del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentajes)



Fuente: BCN.

## Pasivos

A diciembre 2018, los pasivos del sistema financiero totalizaron 193,992.8 millones de córdobas, y dentro de sus componentes destacan las obligaciones con el exterior, las cuales mostraron una reducción de 2.5 por ciento en términos interanuales, y su importancia relativa pasó de 15.8 a 17.5 por ciento de los pasivos totales. Por otra parte, las obligaciones con el público (depósitos), redujeron su participación dentro del total de pasivos en 7.6 puntos porcentuales, observándose una reducción en los depósitos de 20.7 por ciento en relación al año pasado (-16.2% en nov-18).

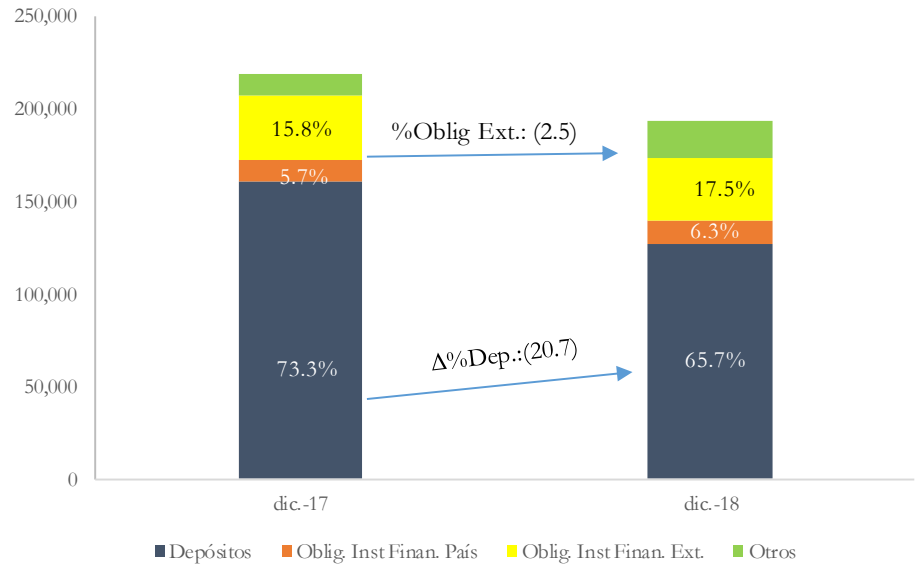


Dentro de las fuentes de financiamiento, las obligaciones con el exterior mostraron una reducción de 2.5% con respecto al saldo observado en diciembre de 2017.

Los depósitos disminuyeron 20.7% en términos interanuales.

Sobre la composición de los depósitos por moneda, predominan los depósitos en moneda extranjera (75.0% del total).

## Composición de los Pasivos del SFN (millones de córdobas)



Fuente: BCN.

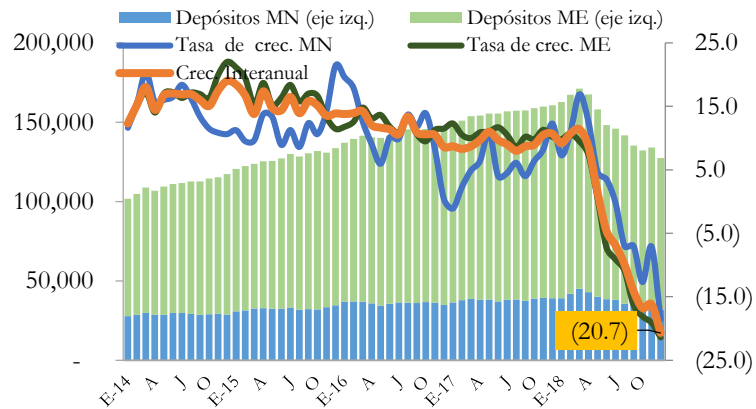
## Depósitos

Al mes de diciembre 2018, los depósitos en el sistema financiero nacional ascendieron al equivalente a 127,434.1 millones de córdobas, lo que representó una disminución de 20.7 por ciento (-16.2% en nov-18).

Por moneda, los depósitos en moneda extranjera, que representan el 75.0 por ciento del total, disminuyeron 21.4 por ciento en relación al año pasado (-19.1% en nov-18). En relación a los depósitos en moneda nacional, se observó un reducción de 18.6 por ciento (-7.1% en nov-18).

## Depósitos por moneda

(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

En cuanto a la estructura de los depósitos, el 37.5% corresponde a ahorro.

Sobre la estructura de los depósitos, los de ahorro concentraron el 37.5 por ciento, seguido por los depósitos a la vista con 36.9 por ciento y los depósitos a plazo con 25.6 por ciento. En comparación al año pasado, se observa una reducción en la composición de los depósitos de ahorro y leve en los depósitos a plazo.

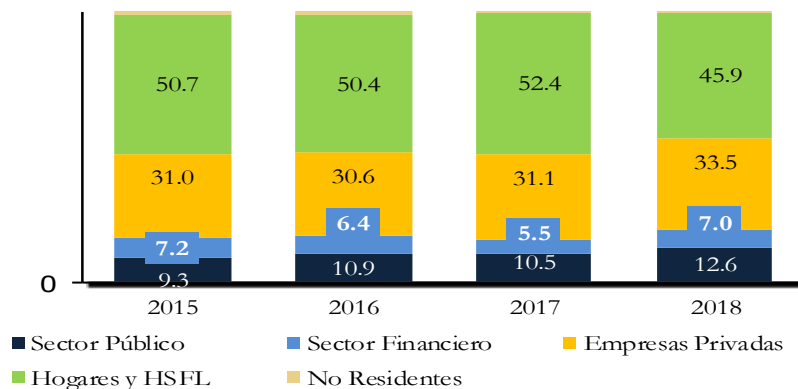
**Estructura de los depósitos con el público: a diciembre de cada año**  
(millones de córdobas y porcentajes)

Concepto	2016	2017	2018	2016	2017	2018
	Participación					
A la vista	51,810.2	55,383.0	47,013.0	35.7	34.5	36.9
De ahorro	59,156.2	63,506.4	47,766.8	40.8	39.5	37.5
A plazo	34,177.7	41,829.7	32,654.2	23.5	26.0	25.6
<b>Total</b>	<b>145,144.1</b>	<b>160,719.0</b>	<b>127,434.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Fuente: SIBOIF.

En cuanto a los depósitos por sector, los hogares continúan siendo quienes más proporción de estos tienen (45.9%). Cabe destacar que las empresas y hogares representan el 79.4 por ciento de las obligaciones totales del SFN con el público.

**Depósitos sectorizados**  
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

En relación a la propiedad de los depósitos, los hogares representaron el 45.9%.

### Patrimonio, Rentabilidad y Solvencia

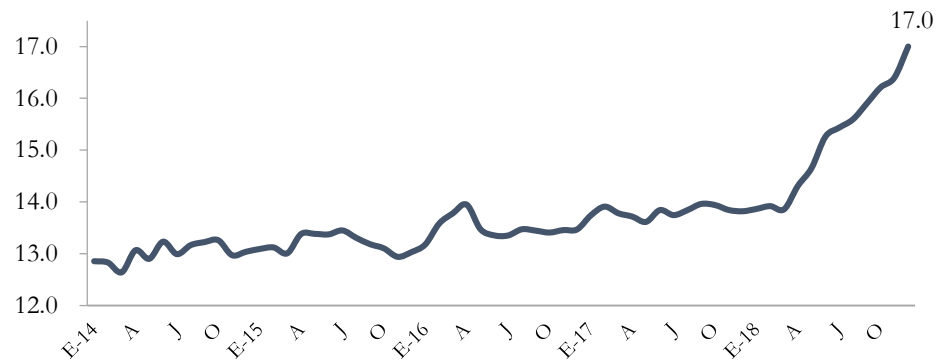
El patrimonio del sistema financiero mantuvo su tendencia de crecimiento. Al mes de diciembre 2018, el patrimonio del SFN experimentó un crecimiento interanual de 11.1 por ciento (12.7% en nov-18), ubicándose en 32,419.6 millones de córdobas. La fuente principal de los ingresos fueron los recursos generados por la cartera de crédito. Se debe mencionar que durante el

Los indicadores de solidez patrimonial se encuentran en niveles similares a los de la región.

mismo período los ingresos financieros registraron un crecimiento interanual de 8.3 por ciento (9.3% en nov-18).

**Por su parte, la adecuación de capital a diciembre se ubicó en 17.0 por ciento, cifra superior a lo observado en noviembre de 2018, y 70.0 por ciento superior al mínimo requerido por la normativa (10.0%).** Cabe destacar que el incremento de este indicador se debió tanto al aumento del patrimonio como a la reducción de los Activos Ponderados por Riesgo (APR), ante la disminución de la carteta de crédito.

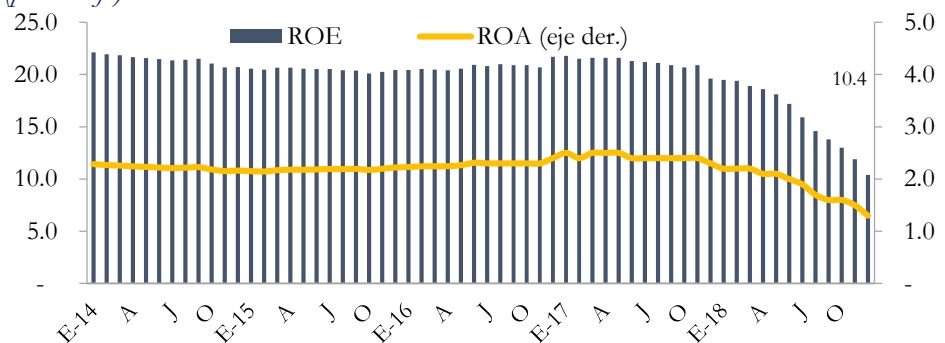
### Adecuación de capital del SFN (porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

**En relación a la rentabilidad, el ROE del SFN se ubicó al mes de diciembre 2018 en 10.4 por ciento (11.9% en nov-18).** Por su parte, el ROA del sistema se ubicó en 1.3 por ciento, cifra levemente por debajo de lo observado el mes pasado. Ambos indicadores de rentabilidad muestran una tendencia descendente.

### Indicadores de rentabilidad ROA y ROE (porcentaje)



Fuente: SIBOIF.

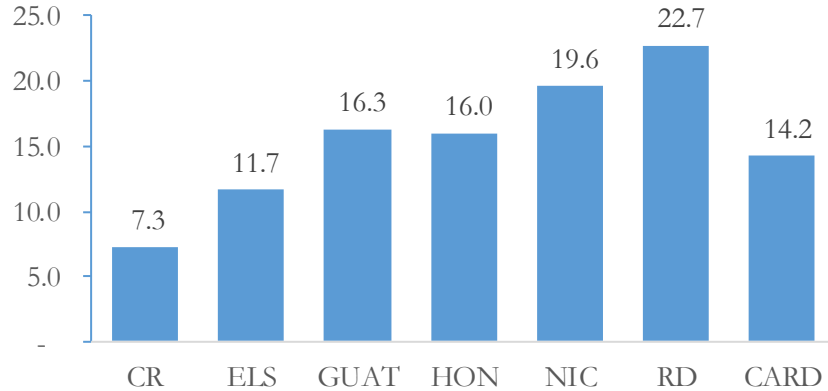
**Cabe destacar que, no obstante, la menor rentabilidad obtenida por el sistema bancario de Nicaragua, la misma continuó siendo aceptable y fue la segunda más alta en la región CARD, según el indicador de**

La rentabilidad del sistema financiero es comparable con el resto de la región.

rentabilidad compilado por la SECMCA (utilidad antes de IR/patrimonio promedio).

### Utilidades antes IR/Patrimonio Promedio

(porcentaje, Noviembre/Octubre/Septiembre 2018)

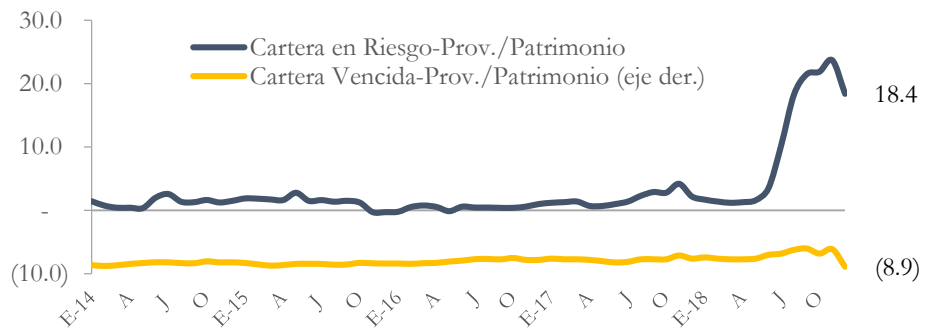


Nota: Datos a nov (GUAT), oct.( ELS, HON Y NIC), sep.(CR, RD y CARD)  
Fuente: SECMCA.

**Finalmente, en relación a los indicadores de solvencia,** el indicador cartera en riesgo menos provisiones entre patrimonio se ubicó a diciembre en 18.4 por ciento. Otro indicador de solvencia, la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio, se ubicó en menos 8.9 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)



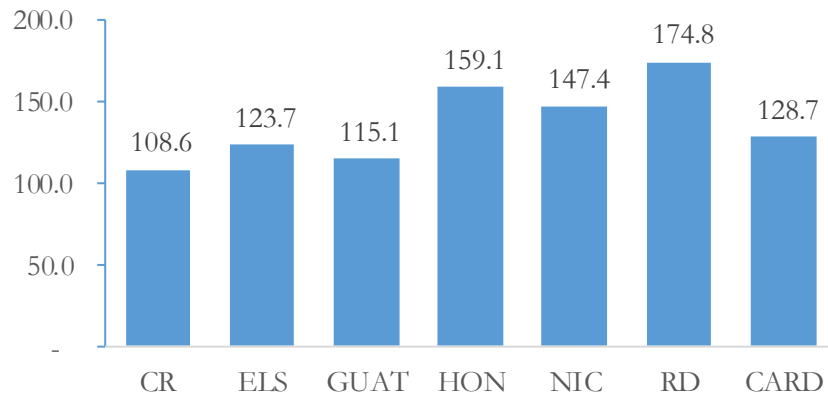
Fuente: SIBOIF.

Al comparar con la región, con la información disponible al mes de noviembre/octubre/septiembre de 2018, Nicaragua se sitúa con un adecuado nivel de provisión en relación a su cartera vencida dentro de la región.

Las tasas de interés han aumentado durante el último año, no obstante, el margen de intermediación se mantuvo estable.

### Provisiones/Cartera Vencida

(porcentaje, Noviembre Octubre/Septiembre 2018)



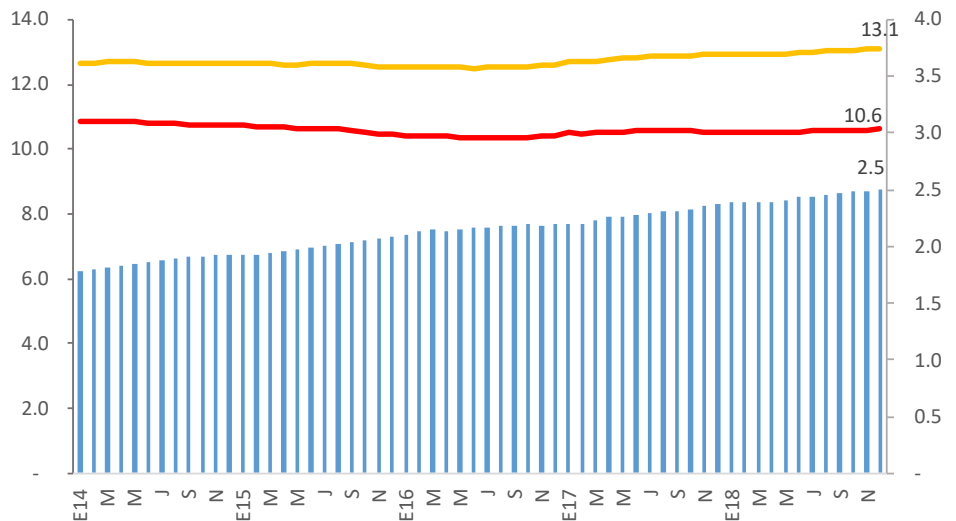
Nota: Datos a nov (GUAT), oct.( ELS, HON Y NIC), sep.(CR, RD y CARD)  
Fuente: SECMCA.

### Tasas de Interés

**El margen de intermediación implícito se mantuvo estable en diciembre 2018, respecto al mes pasado, en un nivel de 10.6 por ciento.** Por su parte, la tasa activa promedio ponderada del SFN se ubicó en 13.1 por ciento, superior en 19 puntos bases con relación a la observada en diciembre 2017. En tanto, la tasa pasiva, reflejó un aumento de 13 puntos bases en relación al 2017, ubicándose en 2.5 por ciento.

### Margen de intermediación financiera implícito

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF.