

# CAPÍTULO

# VI

## Evolución del sistema financiero

Evolución del sistema financiero ●



*Banco Central de Nicaragua*

## Evolución del sistema financiero

Al finalizar el año 2003 el sistema financiero contaba con 6 bancos comerciales y 3 empresas financieras, realizando sus operaciones con 4,008 empleados permanentes. Los servicios y productos financieros son ofrecidos mediante una red nacional de 196 ventanillas y sucursales, de las cuales 103 (52.6 por ciento del total) están localizadas en Managua.

En este año se produjo la absorción de Financiera Delta por parte del Banco de América Central durante el primer semestre, de manera que ahora solamente existen 3 empresas financieras, mientras el número de bancos comerciales permaneció constante. En la actualidad, existe un mercado bancario bastante concentrado a juzgar por el Índice Herfindahl-Hirschman<sup>1/</sup> que alcanzó un nivel de 1,928 a finales del año (1,880 en 2002). Asimismo, hay una institución financiera que al menos posee el 25 por ciento de los activos totales del sistema financiero.

Por otro lado, el número de sucursales y ventanillas se incrementó en solamente cuatro unidades, aunque el grado de cobertura de los servicios y productos financieros permaneció invariable con relación al año anterior, al existir 3.7 ventanillas por cada 100 mil habitantes. El nivel de empleo en el sector financiero presentó mayor dinamismo que el año anterior, pues se generaron 330 nuevos empleos mientras que en 2002 los nuevos empleos fueron 39.

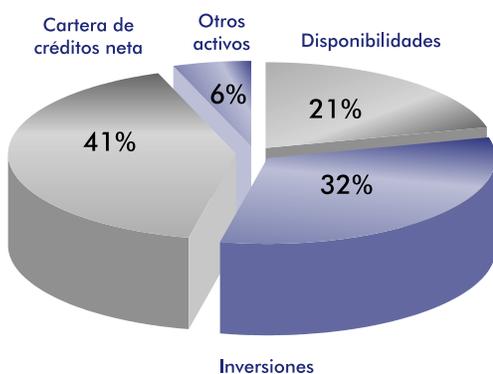
### Activos del sistema financiero

El sistema financiero presentó activos totales por 33,431.6 millones de córdobas (equivalentes a 2,149.7 millones de dólares), con lo cual su crecimiento interanual fue 14.4 por ciento, superando el nivel de la inflación acumulada del año (6.5 por ciento) y el crecimiento de la economía (2.3 por ciento). Los activos totales del sistema financiero representaron 54.0 por ciento del producto interno bruto nominal del año 2003.

Durante el año se rompió la tendencia decreciente que venía presentando la cartera de créditos neta (C\$13,757.5 millones) sobre los activos totales, al promediar 41.2 por ciento de los mismos. Probablemente la reducción de las tasas de interés como

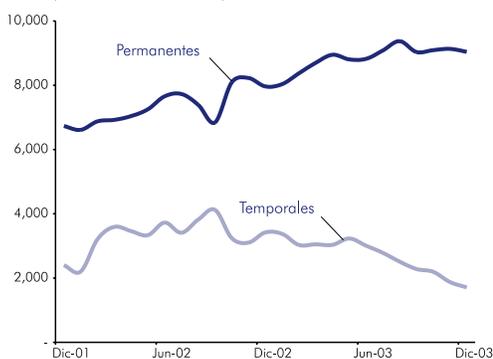
*1/:* El Índice Herfindahl-Hirschman se calcula sumando los cuadrados de las participaciones de mercado de cada firma. Para fines de regulación monopólica, en los Estados Unidos se considera que un nivel del IHH mayor a 1800 refleja un mercado concentrado, en cuyo caso las fusiones se analizan con mucho detenimiento.

**Gráfico VI-1**  
Estructura de los activos totales a diciembre 2003  
(participación porcentual)



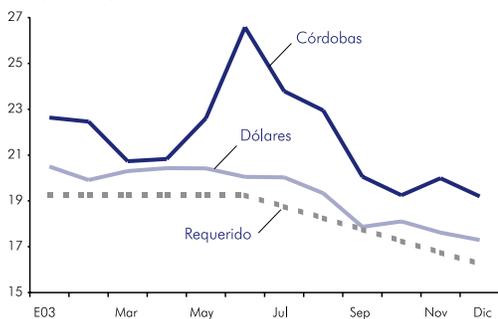
Fuente: BCN

**Gráfico VI-2**  
Inversiones del sistema financiero  
(millones de córdobas)



Fuente: BCN

**Gráfico VI-3**  
Encaje legal del sistema financiero  
(porcentaje)



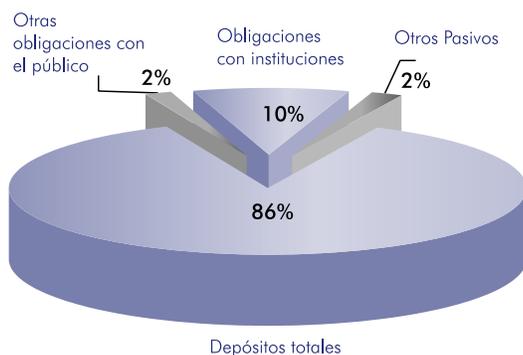
Fuente: BCN

reflejo de la política monetaria destinada a reducir los niveles de endeudamiento interno, que proporcionó mayor liquidez al sistema, se conjugó con un mayor nivel de actividad económica para expandir las actividades crediticias del sector bancario. Asimismo, el hecho que el Gobierno haya alcanzado un acuerdo trianual con el FMI durante el último trimestre del año 2002, ayudó a mejorar la percepción de los inversionistas, incidiendo positivamente en la expansión de la demanda de crédito.

El sistema financiero disminuyó en 82.9 millones de córdobas su tenencia neta de títulos del Banco Central, luego de experimentar un incremento de C\$834.9 millones en 2002. Como se mencionó anteriormente, esto refleja en parte la política del Banco Central de reducir sus niveles de endeudamiento interno. Por otro lado, se observó una tendencia a incrementar la tenencia de títulos del gobierno, por parte del sistema financiero (C\$708.4 millones de incremento). En cierta medida, esta preferencia está relacionada a la utilización de tales instrumentos en los procesos de renegociación de cartera agrícola, así como a la tendencia decreciente observada en la tasa de rendimiento de los títulos del BCN. La evolución mostrada por la cartera de créditos y las inversiones, permitió al sistema financiero que sus activos productivos llegaran a representar 88.0 por ciento de los activos totales.

Al finalizar el año las disponibilidades del sistema bancario ascendieron a 7,054.8 millones de córdobas, superando en 21.3 por ciento el nivel observado en el año 2002. No obstante, en términos de estructura los activos líquidos del sistema financiero continúan promediando 20 por ciento de los activos totales. Los cambios señalados en la distribución de activos líquidos (disponibilidades totales) y rentables permitieron al sistema financiero obtener utilidades anuales (C\$683.6 millones) que superaron en 34.1 por ciento a las observadas en el año 2002.

El sistema bancario enfrentó sin problemas el cumplimiento con la regulación de encaje vigente, de manera que en ambas monedas siempre mantuvo importantes montos de exceso de liquidez en el Banco Central. A lo largo del segundo semestre de 2003, el Banco Central decidió reducir gradualmente los tres puntos porcentuales que se destinaban a constituir Títulos Especiales de Liquidez (TEL), con lo cual, a fines del año, el encaje requerido alcanzó el nivel de 16.25 por ciento. Tal medida significó un importante flujo de liquidez a favor de las instituciones financieras, lo cual combinado con la política del BCN de reducción de deuda interna y el crecimiento de los depósitos explican la acumulación de liquidez en el sistema financiero.

**Gráfico VI-4**Estructura de los pasivos totales a diciembre 2003  
(participación porcentual)

Fuente: BCN

## Pasivos del sistema financiero

Los pasivos totales del sistema financiero ascendieron a 30,837.8 millones de córdobas, de los que 86.6 por ciento estaban concentrados en depósitos, mientras que el 9.8 por ciento de ellos correspondió a obligaciones con instituciones.

La estructura de los pasivos no varió considerablemente respecto a lo observado en 2002. Los recursos provenientes de la Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI) se incrementaron en 138.0 millones de córdobas (14 por ciento), mientras que el endeudamiento externo lo hizo en 52.2 millones de córdobas (3.6 por ciento) en comparación con el año anterior. Un poco más de la mitad del endeudamiento externo está constituido por recursos del BCIE, los cuales están contratados en su mayor parte a largo plazo.

Los depósitos del público crecieron a una tasa de 13.8 por ciento, alcanzando un nivel de 26,708.3 millones de córdobas, de los cuales el 77.6 por ciento está constituido en forma de depósitos de ahorro y plazo. Asimismo, 69.7 por ciento de los depósitos del público se encuentra constituido en dólares.

La evolución de los depósitos totales y la cartera de créditos neta mostró una mejora en el grado de intermediación financiera. En el año 2002 por cada unidad monetaria captada en forma de depósitos 47.1 centavos estaban destinados a la cartera de préstamos, mientras que en 2003 dicha relación ascendió a 54.

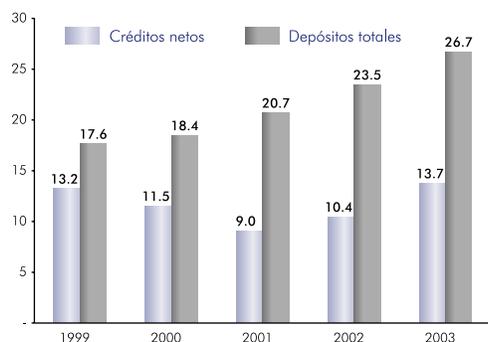
## Situación patrimonial

El patrimonio del sistema financiero fue de 2,593.8 millones de córdobas, incrementándose 29 por ciento con relación al año anterior, explicado principalmente por el incremento de 211.1 millones de córdobas en el capital social y 683.6 millones de córdobas obtenidos en forma de utilidades, las cuales superaron en 174.0 millones de córdobas a las obtenidas en el año anterior. A lo largo del año, el sistema bancario distribuyó dividendos por 164.5 millones de córdobas.

## Fuente y Uso de recursos del sistema financiero

Durante el año 2003, 54.7 por ciento de las fuentes de recursos del sistema financiero provino de los depósitos del público, mientras que 28.9 por ciento lo hizo mediante reducción de inversiones temporales.

Por su parte, 55.8 por ciento de las fuentes del 2003 se destinó a la cartera de crédito, mientras que 18.2 por ciento fue dirigido a las inversiones permanentes. Cabe señalar que el comportamiento

**Gráfico VI-5**Créditos netos y depósitos totales  
(miles de millones de córdobas)

Fuente: BCN

**Tabla VI-1**Fuentes y usos del sistema financiero  
(millones de córdobas)

Concepto	Dic-01	Dic-02	Fuentes	Usos	Dic-03	Fuentes	Usos
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>26,387</b>	<b>29,232</b>			<b>33,432</b>		
Disponibilidades	5,376	5,816		440	7,055		1,238
Inversiones temporales	2,398	3,421		1,022	1,710	1,711	
Inversiones permanentes	6,733	7,964		1,231	9,040		1,076
Cartera de créditos neta	9,085	10,459		1,375	13,755		3,298
Otros activos	2,794	1,572	1,223		1,870		298
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>24,732</b>	<b>27,097</b>			<b>30,838</b>		
Depósitos totales	20,694	23,471	2,777		26,708	3,237	
Otras obligaciones c/el público	278	345	67		545	200	
Obligaciones con instituciones	2,948	2,916		32	3,018	101	
Obligaciones con el BCN	452	7		446	2		4
Otros pasivos	360	357		2	564	207	
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,655</b>	<b>2,135</b>	<b>480</b>		<b>2,594</b>	<b>459</b>	

Fuente: Gerencia Financiera BCN

de las inversiones está influido por la renegociación de los CENI que anteriormente fueron emitidos para solucionar las crisis bancarias. Como se recordará, dichos títulos fueron emitidos a plazo máximo de cuatro años los últimos de los cuales se vencían en 2004, de manera que en 2003 el Banco Central renegoció dicha deuda transformándola en deuda de más largo plazo.

Para el sistema bancario, el año 2003 fue un año en que mejoró la distribución de los recursos hacia la cartera de créditos neta (C\$3,298.3 millones de incremento), disminuyó el nivel de su cartera de inversiones totales en C\$634.8 millones y fortaleció su posición de liquidez en 1,238.5 millones de córdobas. El bajo nivel de tasas de interés observado en los mercados internacionales incidió para que el sistema financiero redujera en 282.5 millones de córdobas su nivel de inversiones en el exterior, incidiendo así en la evolución señalada de las inversiones totales. Al final del año, 86.6 por ciento de las inversiones totales del sistema financiero estaban representadas por títulos del sector público.

### Solvencia del sistema financiero

El sistema financiero no presentó dificultad alguna para cumplir con la norma de adecuación de capital. Este indicador alcanzó un nivel de 14.2 por ciento al finalizar el año, mostrando una disminución de 3.8 puntos porcentuales con relación al año anterior. Esta disminución estuvo relacionada a una reforma realizada en la norma prudencial de adecuación de capital que entró en vigencia en diciembre de 2003. En dicha reforma se estableció que a partir de su aprobación deberá incluirse como

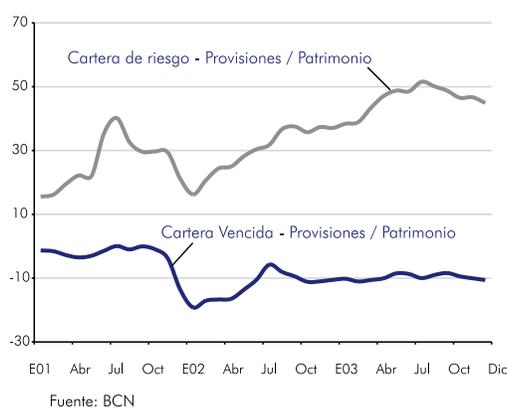
**Gráfico VI-6**  
Adecuación de capital  
(porcentaje)



parte de los activos de riesgo, un monto nominal de activos de riesgo cambiario que representa la exposición cambiaria de la institución. El riesgo cambiario se mide en este caso como el diferencial entre posiciones de activo y pasivo, tanto en moneda nacional con mantenimiento como en dólares. La diferencia absoluta constituye el monto nominal de activos de riesgo cambiario.

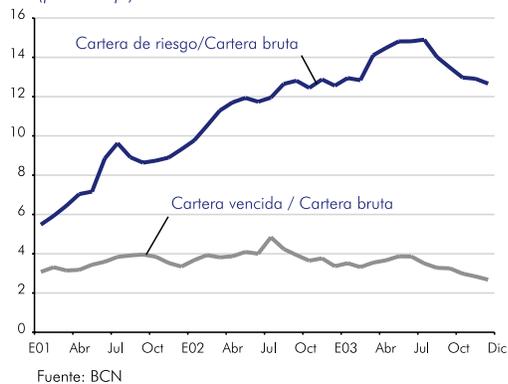
El capital mínimo requerido deberá, en principio, cubrir el 50 por ciento del monto nominal de riesgo cambiario teniendo las instituciones financieras hasta el año 2005 para cubrirlo totalmente. No obstante lo anterior, el sistema financiero todavía tiene espacio financiero para expandir sus actividades de intermediación, puesto que su nivel de adecuación de capital está varios puntos por encima del mínimo requerido (10 por ciento).

**Gráfico VI-7**  
Cobertura patrimonial  
(porcentaje)



La cobertura patrimonial por morosidad (cartera vencida – provisiones / patrimonio), presentó una tendencia estable a lo largo del año 2003. A diciembre, las provisiones superaron a la cartera vencida en 10.6 por ciento del patrimonio, prácticamente el mismo nivel del año anterior. Asimismo, el nivel de cartera vencida sobre cartera bruta mejoró de 3.9 a 2.7 por ciento durante el mismo período. Los créditos vencidos se incrementaron a una tasa de 3.8 por ciento, significando 14.0 millones de córdobas por encima del nivel del año anterior. Los sectores que presentaron mayores niveles de morosidad fueron los créditos agrícolas y los deudores por tarjetas de créditos, mientras que se observó menores niveles en los créditos comerciales, hipotecarios y personales.

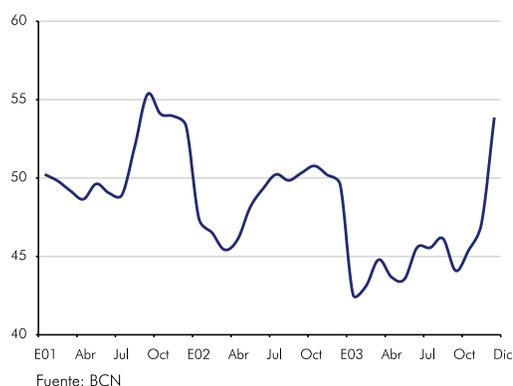
**Gráfico VI-8**  
Calidad de la cartera de créditos  
(porcentaje)



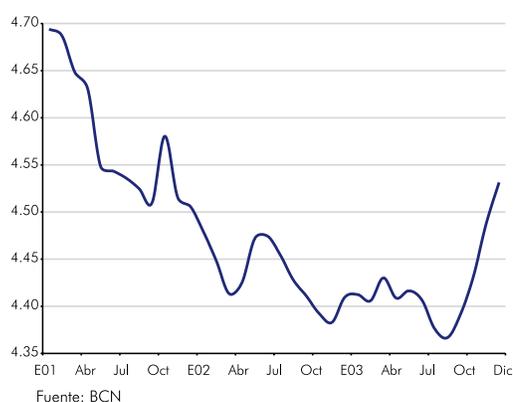
Por otro lado, el indicador de cobertura patrimonial medido como cartera de riesgo – provisiones / patrimonio, finalizó el 2003 en 44.9 por ciento, superando en 7.9 puntos porcentuales el indicador del año anterior. Tal resultado se vio influido por importantes programas de renegociación de créditos agrícolas realizados por algunos bancos. El nivel promedio de la cartera de riesgo como proporción de la cartera bruta en 2003 (13.7 por ciento), se incrementó en cerca de dos puntos porcentuales con relación al promedio de 2002. Los créditos reestructurados y prorrogados se incrementaron en 314.2 millones de córdobas durante el año, siendo los sectores agrícola, comercial y tarjeta de créditos los que explican dicha evolución.

La calificación de cartera para fines de 2003 reflejó que los créditos de primer nivel (calificación A y B) representaron 91.2 por ciento del total de la cartera bruta del sistema financiero. Esto representó una mejora de 3.6 puntos porcentuales con relación al cierre del año 2002, de manera que puede decirse que el perfil de riesgo de crédito del sistema financiero mejoró durante el último año.

**Gráfico VI-9**  
Rentabilidad  
(porcentaje)



**Gráfico VI-10**  
Eficiencia  
(porcentaje)



## Rentabilidad del sistema financiero

La rentabilidad del sistema financiero (resultado neto sobre patrimonio promedio) mantuvo un comportamiento ascendente durante la mayor parte del año, acentuándolo durante los últimos meses.

La tendencia creciente de la rentabilidad del sistema financiero estuvo relacionada a la política de reducción de gastos financieros seguida por casi todas las instituciones del país. A lo largo del año, se observó una política sostenida de disminución de tasas de interés por parte del sistema financiero evidenciando un claro objetivo de ampliación del margen financiero, dado que las tasas activas disminuyeron en menor proporción que las tasas pasivas. Como puede verse en el estado de resultados, el margen financiero pasó de 6.3 por ciento a 6.6 por ciento en 2003, calculado como proporción de los activos totales medios.

Adicionalmente, el sistema financiero mejoró también su nivel de ingresos en otros rubros del negocio bancario, como son los ingresos netos por comisiones y otros ingresos extraordinarios, a la vez que redujo ciertos costos como es el caso de la prima para la garantía de depósitos (0.75 por ciento del promedio mensual de depósitos).

Los gastos administrativos se ubicaron en 4.5 por ciento del nivel de activos medios del sistema financiero, un punto porcentual por encima del nivel observado el año anterior. Los gastos administrativos se incrementaron en 192.7 millones de

**Tabla VI-2**

Estado de resultados  
(como proporción de los activos totales medios)

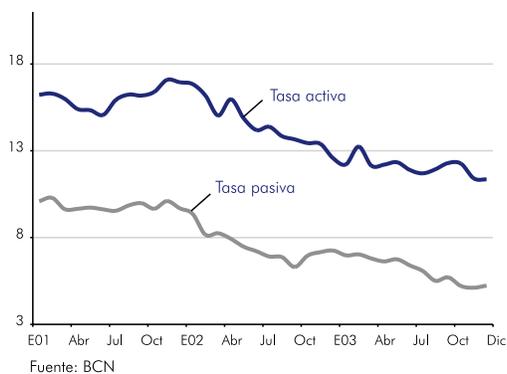
Concepto	Dic-01	Dic-02	Dic-03
Ingresos financieros	13.2	12.1	11.2
Egresos financieros	6.9	5.8	4.6
<b>Margen de intermediación</b>	<b>6.4</b>	<b>6.3</b>	<b>6.6</b>
Ingreso neto por comisiones	1.4	1.4	1.6
Ingreso neto por ajuste monetario	0.3	0.2	0.2
Otros ingresos operativos netos	(0.1)	(0.1)	(0.0)
Margen ordinario	8.0	7.8	8.5
Gastos de administración	4.5	4.4	4.5
Aporte a la SIBOIF	0.1	0.1	0.1
Aporte al FOGADE	0.3	0.7	0.6
<b>Margen operativo</b>	<b>3.1</b>	<b>2.6</b>	<b>3.3</b>
Otros ingresos netos	(0.0)	0.1	0.2
Provisión neta	(1.0)	(0.8)	(0.9)
<b>Utilidades antes del IR</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>2.5</b>
Impuesto sobre la renta	0.0	0.1	0.4
Impuesto extraordinario	0.0	0.0	0.0
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>2.1</b>

Fuente: Estados financieros del SFN

córdobas (15.4 por ciento de crecimiento nominal), siendo los gastos generales los que presentaron un mayor nivel de crecimiento (24.4 por ciento). Los mayores incrementos en dichos gastos corresponden a los rubros amortización de software, publicidad y seguros contra robos. Con relación al rubro de sueldos se observó un incremento de 31.6 millones de córdobas durante el año, lo cual estuvo relacionado muy probablemente al mayor nivel de empleo en el sector financiero tal y como se señaló anteriormente.

El margen financiero (diferencia entre tasas activas y pasivas pactadas) fue de 6.1 por ciento, 0.8 punto porcentual superior al observado a fines del año 2002. Al final del año la tasa de interés activa ponderada fue de 11.4 por ciento, mientras que el año anterior finalizó en 12.6 por ciento. Por su parte, la tasa pasiva ponderada disminuyó en 2 puntos porcentuales con relación al año 2002.

**Gráfico VI-11**  
Diferencial de tasas  
(porcentaje)



Como puede verse, la estrategia seguida por las instituciones financieras consistió en ampliar el margen financiero fundamentalmente con una mayor reducción de las tasas pasivas. Cabe señalar que tal estrategia también estuvo influida por la aprobación de una nueva Ley de Equidad Fiscal, en la cual se detalla la forma en la que dichas instituciones deberán pagar el impuesto sobre la renta. Este nuevo elemento en la estructura de costos de la banca comercial fue absorbido mediante la ampliación del margen financiero.

La reducción observada en los gastos financieros asociado con mayores ingresos operativos netos durante el año, permitieron al sistema financiero disminuir su margen financiero para el equilibrio<sup>2/</sup> en 0.4 puntos porcentuales (4.6 por ciento al cierre de 2003).

El año 2003 puede ser considerado como un período en que el sistema financiero consolidó su situación, luego de los cierres bancarios ocurridos hasta el año 2001. En general, la evolución de las principales variables del sistema financiero superó el crecimiento nominal de la actividad económica, ante un proceso de leve recuperación de la economía. Mayores niveles de recursos destinados a activos productivos aseguraron buenos niveles de rentabilidad, mientras que el sistema financiero mantuvo niveles adecuados de liquidez, de manera que el público reflejó mayor confianza en dichas instituciones mediante un mayor nivel de depósitos.

<sup>2/</sup>: Medido como  $(\text{gastos de administración} + \text{aportes al FOGADE} + \text{aportes a la SIBOIF}) / (\text{activos productivos medios})$ . Los activos productivos incluyen depósitos en el exterior, cartera de inversiones y cartera de créditos.

**Tabla VI-3**

Sistema financiero: Indicadores estructurales y de comportamiento

Concepto	2001	2002	2003
<b>Estructura del mercado bancario</b>			
Instituciones	10	10	9
Bancos comerciales	6	6	6
Empresas financieras	4	4	3
Sucursales	207	192	196
Bancos comerciales	189	165	169
Empresas financieras	18	27	27
Empleados	3,639	3,678	4,008
Bancos comerciales	3,418	3,325	3,634
Empresas financieras	221	353	374
<b>Activos totales (en millones de córdobas)</b>	<b>26,387.0</b>	<b>29,231.6</b>	<b>33,431.6</b>
Bancos comerciales	25,452.7	28,153.0	32,356.2
Empresas financieras	934.3	1,078.6	1,075.4
Activos totales del sistema bancario (porcentaje del PIB)	49.2	51.2	54.0
<b>Concentración de mercado</b>			
Bancos que al menos representan:			
25 por ciento de los activos totales	1	1	1
75 por ciento de los activos totales	9	9	8
Índice de Herfindahl-Hirschman	1,807	1,880	1,928
<b>Dolarización e indicadores de riesgo cambiario (%)</b>			
Activos en M.E. / Activos totales	51.8	49.3	52.5
Depósitos en M.E. / Depósitos totales	71.0	72.5	69.7
Depósitos en M.E. / Reservas internacionales brutas del BCN	277.5	255.5	237.5
Créditos en M.E. / Créditos totales	83.4	82.4	82.8
Depósitos en M.E. / Activos en M.E.	107.5	118.1	106.1
Disponibilidades en M.E. / Obligaciones a la vista en M.E.	135.8	119.0	142.1
<b>Solvencia y calidad de activos (%)</b>			
Adecuación de capital	16.4	18.0	14.2
Credito al sector privado como proporción del PIB	17.6	19.3	22.6
Cartera Vencida / Cartera total	3.3	3.4	2.7
Cobertura de provisiones:			
Provisiones / Cartera total	5.7	5.4	4.6
Provisiones / Cartera vencida	170.3	160.5	171.1
Préstamos hipotecarios / Cartera total	8.4	9.2	10.4
<b>Eficiencia y rentabilidad<sup>1/</sup> (%)</b>			
Gastos de Administración / Activos totales promedio	4.2	4.4	4.5
Gastos de Administración / Margen de intermediación bruto	67.3	67.8	66.1
Ganancias por empleado (en miles de dólares de E.U.)	9.9	9.4	10.4
Resultados (antes de impuestos) / Patrimonio promedio	40.2	41.2	60.1
Resultados (antes de impuestos) / Activo promedio	2.0	1.8	2.3
<b>Liquidez (%)</b>			
Préstamos / Depósitos	46.6	47.1	54.0
Disponibilidades / Depósitos	26.0	24.8	26.4

1/: Los resultados se refieren a utilidades antes de impuestos y no incluyen ingresos extraordinarios  
Fuente: Gerencia Financiera - BCN