

**Evolución del sistema financiero**

Evolución del sistema financiero ●

Evolución del sector seguros ●

## Evolución del sistema financiero

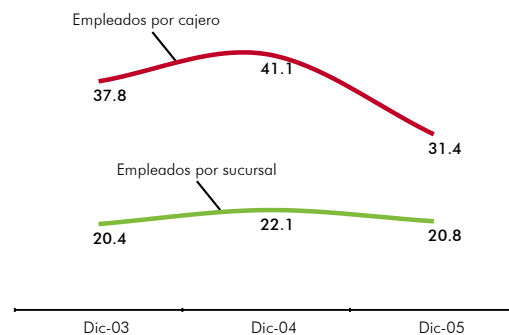
En 2005 se observó una desaceleración del sector financiero, el cual se había mantenido como el sector de mayor dinamismo en los últimos años, debido a los menores rendimientos obtenidos por sus activos. Sin embargo, se observó una mayor intermediación financiera, que se reflejó en un crecimiento del crédito con respecto al PIB.

A diciembre de 2005, el sistema financiero nicaragüense contaba con siete bancos comerciales y dos empresas financieras, con una red nacional de 249 sucursales y ventanillas, de las cuales 227 pertenecen a bancos comerciales y 22 corresponden a financieras. Es relevante mencionar que el 50 por ciento de estas oficinas se ubican en Managua. En este año, el Banco Caley Dagnall cesó operaciones en marzo de 2005, y sus activos y pasivos fueron adquiridos por el Banpro en una negociación privada. Adicionalmente, Financiera Procredit se transformó en banco a partir de octubre del mismo año.

Estas entidades financieras cuentan con un personal de 5,176 permanentes, elevando en este año su nómina en 570. Para la prestación de sus servicios, ampliaron su cobertura territorial en 41 oficinas. Al mismo tiempo, adicionaron 53 unidades a su red de cajeros automáticos, con el propósito de seguir modernizándose.

Adicionalmente la difusión del uso de la Internet permite agilizar una serie de transacciones, tales como el pago de tarjetas de crédito, transferencias entre cuentas del mismo banco y transferencias al exterior, entre otras. Con la incorporación de este tipo de tecnología, se proporcionan servicios ininterrumpidos las 24 horas del día.

**Gráfico VI - 1**  
Evolución tecnológica



Fuente: Gerencia Financiera - BCN y SIBOIF

## Activos del sistema financiero

Los activos totales, a diciembre de 2005, ascendieron a 45,825.9 millones de córdobas (equivalentes a US\$2,672.8 millones) lo que representa un crecimiento anual de 16.8 por ciento. Dicho incremento superó la tasa de inflación anual de 9.6 por ciento. Los activos del sistema financiero equivalen a 55.8 por ciento del producto interno bruto (PIB) nominal, incrementando su participación en 1.4 puntos porcentuales con respecto al año anterior.

Una de las características que prevalece en el sistema financiero, es su alto grado de concentración, dado que el 29 por ciento de los activos totales pertenecen a una institución

financiera, mientras que el 71 por ciento al resto de entidades. Al mismo tiempo, el Índice Herfindahl-Hirschman<sup>3/</sup> alcanzó un nivel de 1,982 en diciembre de 2005 (en diciembre de 2004 fue 1,918), lo que confirma la alta concentración del mercado.

Las inversiones del sistema financiero totalizaron 11,669.4 millones de córdobas, incrementándose 3.3 por ciento con respecto al año anterior. Estas inversiones obtuvieron un rendimiento promedio ponderado de 10.1 por ciento, mostrando una caída de 3.2 puntos porcentuales (en diciembre de 2004 fue 13.3 por ciento).

**Gráfico VI - 2**  
Índice Herfindahl-Hirschman  
(con base en los activos totales)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

**Gráfico VI - 3**  
Rendimiento de inversiones  
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

**Tabla VI - 1**  
Sistema financiero: activos totales  
(millones de córdobas)

				Participación %			Variación %	
	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-03/04	Dic-04/05
<b>Activo Total</b>	<b>33,431.6</b>	<b>39,230.5</b>	<b>45,825.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>17.3</b>	<b>16.8</b>
Disponibilidades	7,054.8	8,081.5	8,643.9	21.1	20.6	18.9	14.6	7.0
Inversiones	10,749.5	11,301.4	11,669.4	32.2	28.8	25.5	5.1	3.3
Cartera neta	13,757.6	17,694.2	23,090.8	41.2	45.1	50.4	28.6	30.5
Otros	1,869.7	2,153.4	2,421.8	5.6	5.5	5.3	15.2	12.5

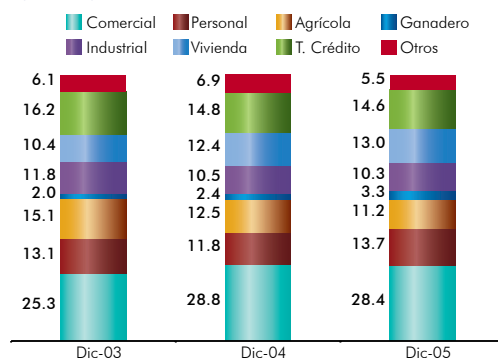
Fuente: Estados Financieros del Sistema Financiero - SIBOIF

El descenso en los rendimientos de las inversiones se explica en parte por una recomposición en su portafolio de inversiones, de letras y bonos del Banco Central hacia valores del gobierno e inversiones en el exterior. La redención neta de letras y bonos del Banco Central fue de 859.0 millones de córdobas, recursos que fueron reinvertidos en valores del gobierno central (BPI) y títulos públicos de otros países por 781.8 y 168.3 millones de córdobas, respectivamente. Adicionalmente, colocaron 489.5 millones de córdobas en depósitos a plazo en instituciones financieras del exterior. Cabe mencionar que estas inversiones presentaron tasas de rendimientos menores a la de los títulos redimidos.

La cartera bruta ascendió a 24,027.0 millones de córdobas, con un aumento anual de 30.2 por ciento. Con este monto se han financiado un total de 750,351 créditos, de los cuales el 58.7 por ciento son en córdobas y el 41.3 por ciento en dólares. El saldo anterior se encuentra concentrado en los siguientes sectores: comercial (28.4%), tarjetas de crédito (14.6%), personal (13.7%), vivienda (13.0%), agrícola (11.2%), industrial (10.3%), entre otros. El sector de consumo (tarjetas de crédito y personal) representó el 28.3 por ciento de la cartera de créditos.

3/: 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 - 4**  
Estructura de cartera de créditos  
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

Dicha cartera, al cierre de 2005, mostró un incremento en su grado de dolarización, que ascendió a 84.5 por ciento, 0.7 puntos porcentuales por encima del año anterior. Adicionalmente, existen dos instituciones que presentan una cartera 100 por ciento dolarizada.

En cuanto a los desembolsos y recuperaciones de crédito del sistema financiero, durante el 2005, los desembolsos alcanzaron un monto de 18,878.3 millones de córdobas. En tanto que las recuperaciones del mismo año ascendieron a 16,253.7 millones de córdobas, con los cuales se obtuvo un desembolso neto de 2,624.6 millones de córdobas.

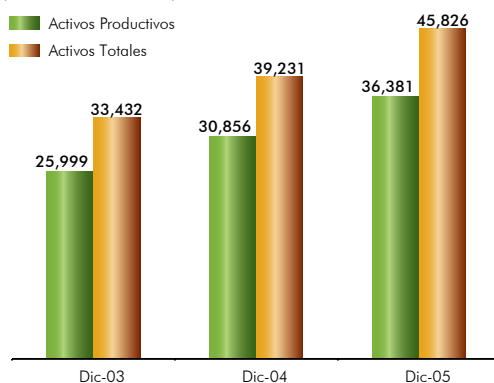
Los desembolsos al sector productivo (agrícola, ganadero e industrial) totalizaron 4,956.9 millones de córdobas, en 2004 3,790.4 millones de córdobas. Esto significó un incremento de 1,166.5 millones de córdobas en este sector.

**Tabla VI - 2**  
Sistema financiero: desembolsos y recuperaciones  
(millones de córdobas)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05
<b>Desembolsos</b>	<b>11,796.6</b>	<b>14,946.0</b>	<b>18,878.3</b>
Comercial	5,152.2	7,050.5	8,065.6
Personal	2,903.7	4,103.7	5,855.8
Industrial	2,195.2	2,188.3	2,662.4
Agrícola	1,246.4	1,165.1	1,478.4
Ganadero	299.0	437.0	816.1
Peq. empresa	0.0	1.4	0.0
<b>Recuperaciones</b>	<b>9,529.7</b>	<b>11,923.3</b>	<b>16,253.7</b>
Comercial	3,860.0	5,608.4	7,452.8
Personal	2,342.7	3,231.7	4,955.9
Industrial	1,778.5	1,882.5	2,290.0
Agrícola	1,355.0	962.1	1,218.4
Ganadero	188.0	237.3	335.9
Peq. empresa	5.6	1.4	0.8
<b>Neto</b>	<b>2,266.9</b>	<b>3,022.7</b>	<b>2,624.6</b>

Fuente: Gerencia Financiera - BCN

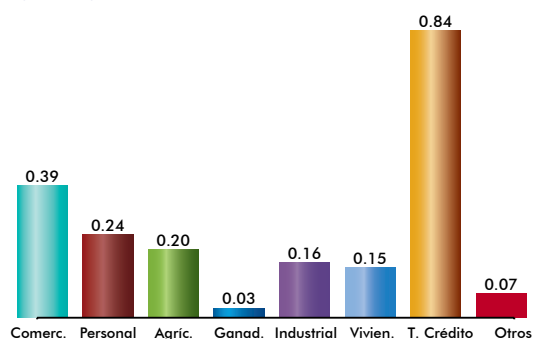
**Gráfico VI - 5**  
Sistema financiero: activos productivos y activos totales  
(millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

El plazo promedio de contratación de los créditos fue de 38.2 meses, superior en 2.0 meses al plazo observado a diciembre de 2004. Por otro lado, el 80.7 por ciento de los créditos en ambas monedas se colocó en Managua (83.0 por ciento en 2004). En cuanto a la relación de concentración de los créditos, el 20 por ciento de las cuentas representaron el 67.9 por ciento de los créditos totales.

**Gráfico VI - 6**  
Sistema financiero: cartera en mora por sector a diciembre (porcentaje)



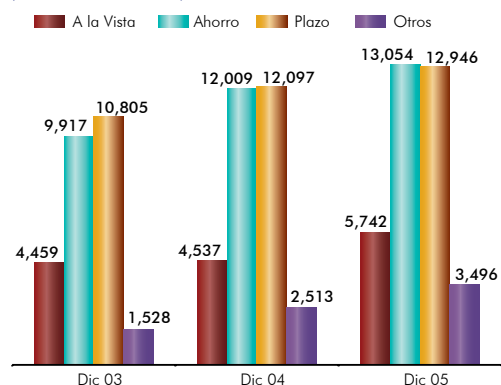
Fuente: Gerencia Financiera - BCN

Los activos productivos que comprenden la cartera corriente, inversiones (temporales y permanentes) y depósitos en el exterior, representaron el 79.4 por ciento de los activos totales. Con respecto al año anterior la participación de estos activos aumentó 0.7 puntos porcentuales. Dentro de éstos, la cartera de créditos corrientes representó 64.7 por ciento, mientras que las inversiones y depósitos en el exterior significaron 32.1 y 3.2 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, la cartera vencida ascendió a 499.5 millones de córdobas (C\$397.0 millones en 2004). Al mismo tiempo, el sistema financiero registró provisiones para cartera de créditos por 936.3 millones de córdobas que equivale a una cobertura sobre cartera vencida de 1.9 veces.

En este contexto, el indicador de cartera en mora sobre cartera bruta descendió a 2.1 por ciento (2.2% en 2004). El sector de tarjeta de crédito presentó la participación más alta con 0.8 por ciento del total de la cartera bruta, seguido por el comercial con 0.4 por ciento.

**Gráfico VI - 7**  
Depósitos por modalidad (millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

**Tabla VI - 3**  
Sistema financiero: cartera de riesgo sobre cartera bruta (porcentaje)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05
Comercial	2.5	1.9	1.8
Agrícola	6.7	4.7	3.3
Ganadero	0.2	0.1	0.1
Industrial	1.4	1.0	0.6
Vivienda	0.2	0.2	0.2
Personal	0.7	0.4	0.3
Tarjeta de crédito	0.9	0.9	0.8
Otros	0.1	0.2	0.1
<b>Total</b>	<b>12.7</b>	<b>9.3</b>	<b>7.2</b>

Fuente: Estados Financieros del Sistema Financiero - SIBOIF

La relación de cartera de riesgo sobre la cartera bruta fue 7.2 por ciento, inferior al 9.3 por ciento que alcanzó en diciembre 2004. Dentro de este indicador resalta la cartera agrícola, que mantiene la participación más alta con 3.3 por ciento, donde los mayores saldos reestructurados corresponden al rubro del café. En este orden, le siguen la cartera comercial y tarjeta de crédito con 1.8 y 0.8, respectivamente.

La calificación de la cartera del sistema financiero nicaragüense mostró que un 93.7 por ciento de los créditos están clasificados como de bajo riesgo, es decir, créditos dentro de las categorías

A y B. Este dato confirma un cambio positivo de 1.5 puntos porcentuales (en diciembre de 2004 presentó 92.2 por ciento).

**Tabla VI - 4**

Sistema financiero: calificación de la cartera  
(porcentaje)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05
A	81.2	84.9	88.6
B	10.0	7.3	5.1
C	6.0	4.9	3.7
D	1.3	1.4	1.7
E	1.5	1.5	0.9

Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras

### Pasivos del sistema financiero

Los pasivos totales del sistema financiero ascendieron a 41,634.9 millones de córdobas (equivalentes a US\$2,428.3 millones), lo que significó un crecimiento anual del 16.7 por ciento.

De los pasivos totales, 84.6 por ciento corresponde a depósitos del público en moneda nacional y extranjera, bajando su participación en 2.7 puntos porcentuales en comparación a diciembre de 2004. Asimismo, las obligaciones con el FNI y otras instituciones representaron 12.3 por ciento de estos pasivos, con un aumento de 2.9 puntos porcentuales. Por otro lado, los depósitos del público y las obligaciones con otras instituciones crecieron en 13.1 y 53.3 por ciento, respectivamente.

Los depósitos del público sumaron 35,238.4 millones de córdobas en 2005, los cuales tienen la siguiente distribución: depósitos de ahorro (37.0%), a plazo (36.7%), a la vista (16.3%) y otros (9.9%). Cabe destacar que los depósitos de ahorro disminuyeron 1.5 puntos porcentuales, 2.1 los depósitos a plazo bajaron, mientras que los depósitos a la vista aumentaron 1.7 puntos, y los otros depósitos 1.9 puntos.

**Tabla VI - 5**

Sistema financiero: pasivos totales  
(millones de córdobas)

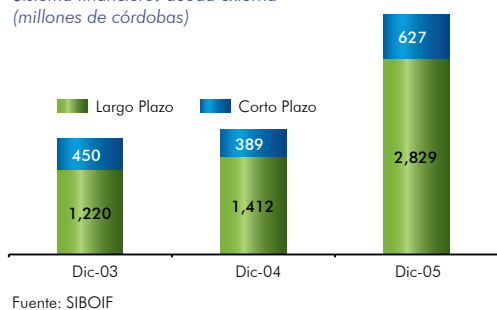
	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Participación %			Variación %	
				Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-03/04	Dic-04/05
<b>Pasivo Total</b>	<b>30,837.8</b>	<b>35,675.5</b>	<b>41,634.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>15.7</b>	<b>16.7</b>
Depósitos del Público	26,708.3	31,155.9	35,238.4	86.6	87.3	84.6	16.7	13.1
Obligac. con FNI y otros	3,017.6	3,340.1	5,121.6	9.8	9.4	12.3	10.7	53.3
Otros Pasivos	1,111.8	1,179.5	1,274.9	3.6	3.3	3.1	6.1	8.1

Fuente: Estados Financieros del Sistema Financiero - SIBOIF

En este orden, los depósitos en dólares siguen ocupando un lugar preferente, ya que 38.5 por ciento de los nuevos depósitos fueron constituidos en dólares, representando 68.1 por ciento de los depósitos totales. Sin embargo, su participación disminuyó 0.8 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2004.

En relación con la concentración de depósitos por número de cuentas, el 20 por ciento de las cuentas representaron el 90.0 por ciento de los depósitos totales. El plazo promedio de contratación de los depósitos fue 14.3 meses, superior en 1.0 mes al plazo observado el año anterior.

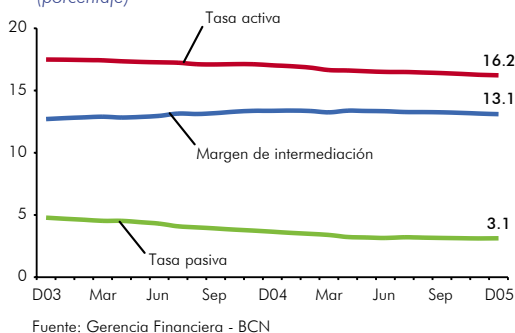
**Gráfico VI - 8**  
Sistema financiero: deuda externa  
(millones de córdobas)



### Deuda externa

Los préstamos con el exterior totalizaron 3,455.6 millones de córdobas (equivalentes a US\$201.5 millones), aumentando 91.8 por ciento con respecto a diciembre de 2004. De esta suma, los préstamos a corto plazo (C\$626.8 millones) representaron 18.1 por ciento, mientras que la deuda a largo plazo (C\$2,828.9 millones) significó 81.9 por ciento. Este fuerte incremento se debe en parte a que los principales acreedores externos, tales como el BCIE, aumentaron las líneas de créditos y préstamos a la banca comercial nicaragüense. Adicionalmente, la banca comercial ha mejorado su calificación de riesgo, a tal punto que algunos bancos han obtenido mejores calificaciones, realizadas por FitchRatings. Esta calificación es determinante para calcular la prima que deberá aportarse al FOGADE, de manera que una buena calificación implica un menor aporte por este concepto.

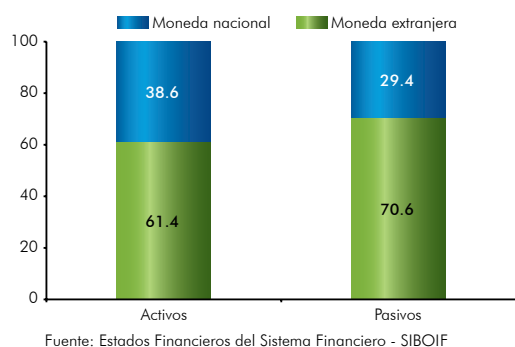
**Gráfico VI - 9**  
Diferencial de tasas  
(porcentaje)



### Tasa de interés activa y pasiva implícita

La tasa de interés activa en el mercado local mostró una leve caída al ubicarse en diciembre de 2005 en 16.2 por ciento, disminuyendo 0.8 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2004; mientras, la tasa de interés pasiva por obligaciones con el público decreció a 3.1 por ciento (0.5 puntos porcentuales menor). Como resultado, el margen de intermediación se ubicó en 13.1 por ciento a diciembre de 2005, inferior al 13.4 por ciento obtenido en diciembre de 2004.

**Gráfico VI - 10**  
Calce de moneda a diciembre de 2005  
(porcentaje)



### Calce de moneda

El sistema financiero nicaragüense siguió presentando cierto nivel de vulnerabilidad con respecto al calce de moneda. A diciembre 2005, se presenta una posición corta en moneda extranjera y larga en moneda nacional, lo que conllevó a un descalce significativo de monedas, y generó una exposición relativa del patrimonio ante cambios en la variable mencionada. Esto, debido a que el endeudamiento en moneda extranjera es superior a las colocaciones en esta moneda.

## Fuentes y usos

Durante el año 2005, 61.2 por ciento de los recursos del sistema financiero nicaragüense se obtuvo de los depósitos del público (C\$4,082.5 millones), que 9.5 por ciento procedió del patrimonio (C\$636.0 millones), y el resto de otras fuentes de financiamiento. De estos recursos, el 80.9 por ciento se destinó a incrementar la cartera de crédito (C\$5,396.6 millones), un 5.5 por ciento en inversiones temporales (C\$212.0 millones) y permanentes (C\$156.0 millones), y 13.6 por ciento en bienes de

**Tabla VI - 6**

Sistema financiero: fuentes y usos  
(millones de córdobas)

	Dic-03/04		Dic-04/05	
	Fuentes	Usos	Fuentes	Usos
<b>ACTIVO TOTAL</b>				
Disponibilidades		1,026.7		562.4
Inversiones temporales		86.1		212.0
Inversiones permanentes		465.8		156.0
Cartera de créditos neta		3,936.6		5,396.6
Intereses y comis. x cobrar s/cartera		15.3		66.5
Otras cuentras por cobrar	36.6			90.6
Bienes de uso		239.8		69.2
Otros activos		65.2		42.1
<b>PASIVO TOTAL</b>				
Depósitos totales	4,447.6		4,082.5	
Otras obligaciones c/el público		29.5		61.6
Obligaciones con instituciones	322.5		1,781.4	
Obligaciones con el BCN		1.6	12.7	
Otras ctas. por pagar y provisiones	141.5		119.4	
Otros pasivos		46.8	37.6	
Oblig. subord. conv. en capital	4.1			12.7
<b>PATRIMONIO</b>	961.2		636.0	

Fuente: Estados Financieros del Sistema Financiero - SIBOIF

uso (C\$69.2 millones) y disponibilidades (C\$562.4 millones).

## Patrimonio

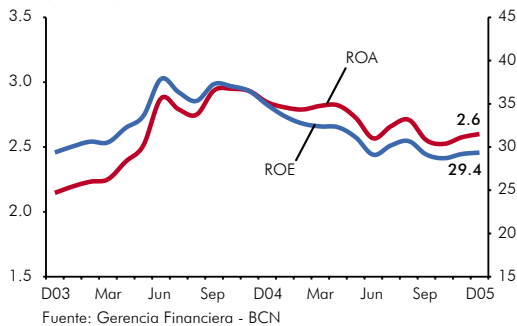
El patrimonio del sistema financiero nicaragüense sumó 4,191.0 millones de córdobas (equivalentes a US\$244.4 millones) con un crecimiento anual de 17.9 por ciento. Las utilidades netas ascendieron a 1,116.2 millones de córdobas, lo que representó un aumento de 6.6 puntos porcentuales. Igualmente, se realizó una capitalización de 112.9 millones de córdobas y se pagaron dividendos por 329.2 millones de córdobas.

## Rentabilidad

La rentabilidad sobre activos totales, ROA (resultado neto/ activos totales promedio), del sistema financiero nacional fue



**Gráfico VI - 11**  
Rentabilidad: ROA y ROE (porcentaje)



de 2.6 por ciento, presentando una disminución de 0.2 puntos porcentuales, con respecto al año pasado. La rentabilidad sobre patrimonio, ROE (resultado neto/patrimonio promedio), mostró una caída de 5.5 puntos porcentuales, ubicándose en 29.4 por ciento. La rentabilidad del sistema financiero disminuyó, con respecto a períodos anteriores, debido a menores tasas de interés devengadas por sus inversiones (títulos del Estado y BCN).

El árbol de rentabilidad mostró que el menor rendimiento del sistema (13.2%), con respecto a 2004, fue menor en 0.6 puntos porcentuales debido a un menor rendimiento financiero, motivado por menores ingresos en las inversiones.

**Gráfico VI - 12**  
Sistema financiero: árbol de rentabilidad 2004-2005



El costo total se ubicó en 10.6 por ciento, menor en 0.3 puntos porcentuales con respecto a 2004. Esta reducción fue producto de un menor costo financiero, el cual se ubicó en 3.2 por ciento (3.6 por ciento en 2004), último que se redujo debido a un menor costo financiero de los depósitos a plazo, producto de la caída en las tasas pasivas durante el año. Adicionalmente, la reforma a la ley del FOGADE disminuyó el costo total en 0.3 puntos porcentuales, con respecto a 2004.

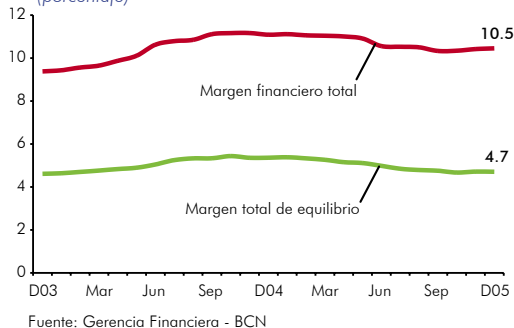
Por otro lado, el sistema financiero nacional obtuvo un margen financiero de 10.5 por ciento, declinando 0.6 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2004. Este margen financiero superó al margen de equilibrio de 4.7 por ciento, el cual bajó 0.7 puntos porcentuales en el último año.

**Tabla VI - 7**  
Estado de resultados  
(como proporción de los activos totales medios)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05
Ingresos financieros	11.2	11.6	10.9
Egresos financieros	4.6	3.6	3.2
<b>Margen de intermediación</b>	<b>6.6</b>	<b>8.1</b>	<b>7.7</b>
Ingreso neto por comisiones	1.6	1.6	1.7
Ingreso neto por ajuste monetario	0.2	0.3	0.3
Otros ingresos operativos netos	-0.0	0.0	0.2
<b>Margen ordinario</b>	<b>8.5</b>	<b>10.0</b>	<b>9.9</b>
Gastos de administración	4.5	5.1	5.2
Aporte a la SIBOIF	0.1	0.1	0.1
Aporte al FOGADE	0.6	0.6	0.3
<b>Margen operativo</b>	<b>3.3</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>
Otros ingresos netos	0.2	0.2	0.1
Provisión neta	-0.9	-1.0	-1.2
<b>Utilidades antes del IR</b>	<b>2.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>
Impuesto sobre la renta	0.4	0.6	0.6
Impuesto extraordinario	0.0	0.0	0.0
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>2.1</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>

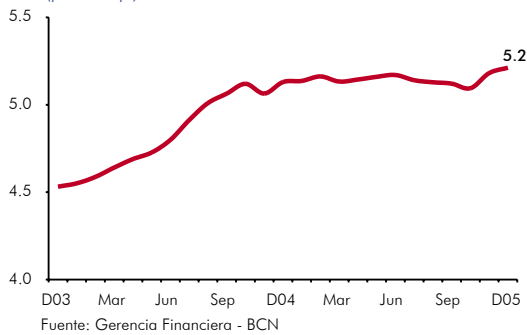
Fuente: Gerencia Financiera - BCN

**Gráfico VI - 13**  
Margen financiero total y de equilibrio (porcentaje)



Fuente: Estados Financieros del Sistema Financiero - SIBOIF

**Gráfico VI - 14**  
Gastos de administración / activos totales promedio  
(porcentaje)

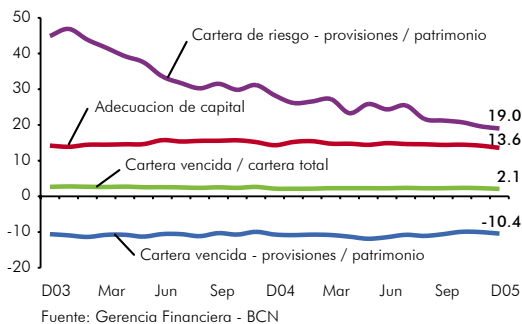


La razón de eficiencia administrativa (gastos administrativos/ activos totales promedio) se ubicó en 5.2 por ciento, presentando un leve deterioro de 0.1 por ciento (5.1% en 2004). Esto fue causado por mayores gastos de administración, 18.5 por ciento mayor con relación a diciembre de 2004. Los rubros con mayor crecimiento fueron: gastos por servicios externos (23.6%), gastos de transportes y comunicaciones (23.2%), sueldos y beneficios al personal (20.3%), y gastos de infraestructura (17.8%).

## Solvencia

La adecuación de capital a diciembre de 2005 fue 13.6 por ciento, que mostró una disminución de 0.7 puntos porcentuales, en relación con el año anterior. Esto se explica en parte por la normativa de adecuación de capital (Resolución CD-SIBOIF-272-3-DIC3-2003) que establece que, a diciembre de 2005, se incluiría como parte de los activos de riesgo el 100 por ciento del monto nominal de activos con riesgo cambiario.

**Gráfico VI - 15**  
Solvencia  
(porcentaje)

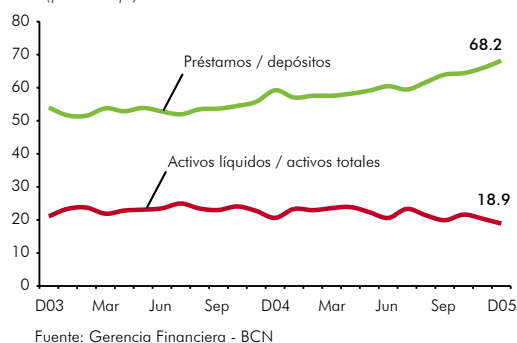


La cobertura patrimonial por cartera vencida disminuyó en 0.3 puntos porcentuales al ubicarse en -10.4 por ciento (-10.7% en diciembre 2004), como resultado del aumento de la cartera vencida en 25.8 por ciento, mientras que las provisiones subieron en 23.2 por ciento. Con respecto a la exposición patrimonial por cartera en riesgo, ésta mejoró 9.3 puntos porcentuales situándose en 19.0 por ciento (28.3% en diciembre 2004), lo cual se debe a la significativa mejora de la cartera en riesgo, y al aumento de las provisiones.

## Liquidez

Los activos líquidos, definidos como las disponibilidades en moneda nacional y extranjera, alcanzaron 18.9 por ciento del total de activos, presentando una disminución de 1.7 puntos porcentuales (20.6% en el 2004). Adicionalmente, la relación de préstamos totales a depósitos totales se incrementó 9.0 puntos porcentuales al ubicarse en 68.2, debido a que los préstamos totales aumentaron en 30.2 por ciento, mientras que los depósitos totales subieron en 13.1 por ciento. Los bancos comerciales aumentaron su liquidez por la cancelación de algunas inversiones, lo que facilitó la colocación de parte de estos recursos en cartera de créditos.

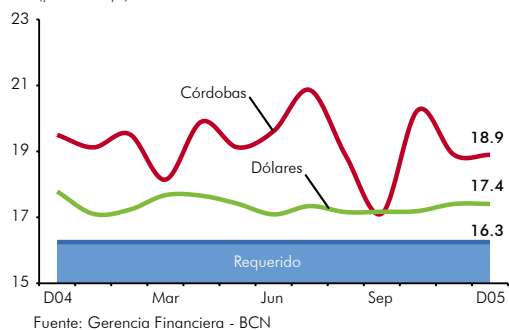
**Gráfico VI - 16**  
Liquidez  
(porcentaje)



El sistema financiero nacional cumplió, en ambas monedas, con el encaje requerido de 16.25 por ciento. El encaje efectivo en moneda nacional de la última semana de diciembre de 2005 fue 18.9 por ciento (19.5 % en diciembre de 2004), mientras que en moneda extranjera fue 17.4 por ciento (17.8 % en diciembre de 2004). El encaje promedio del año en moneda nacional fue de 19.2 por ciento, y en moneda extranjera de 17.3 por ciento.

**Gráfico VI - 17**

Sistema financiero: encaje legal del sistema en 2005 (porcentaje)



En conclusión, el sistema financiero nicaragüense continuó presentando un alto grado de concentración. De igual forma, prosigue incrementando su participación en la economía nicaragüense.

A pesar de que el rendimiento de las inversiones disminuyó considerablemente, la banca nicaragüense se mantiene como una de las más rentables en la región centroamericana. Además, la liquidez del sistema financiero permitió que las operaciones financieras se realizaran sin ningún problema.

Finalmente, los índices de cartera y adecuación de capital indican que el sistema financiero es sólido y estable. Por un lado, la cartera de crédito mantiene una alta calificación, y por otra parte, la nueva adecuación de capital disminuye la vulnerabilidad del sistema financiero.

**Tabla VI - 8**Sistema financiero: indicadores estructurales y de comportamiento  
(millones de córdobas)

	2003	2004	2005
<b>Estructura del mercado bancario</b>			
<b>Instituciones</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
Bancos comerciales	6	7	7
Empresas financieras	3	3	2
<b>Sucursales</b>	<b>196</b>	<b>208</b>	<b>249</b>
Bancos comerciales	169	172	227
Empresas financieras	27	36	22
<b>Empleados</b>	<b>4,008</b>	<b>4,606</b>	<b>5,176</b>
Bancos comerciales	3,634	4,137	4,884
Empresas financieras	374	469	292
<b>Activos totales (en millones de córdobas)</b>	<b>33,431.6</b>	<b>39,230.5</b>	<b>45,825.9</b>
Bancos comerciales	32,356.2	37,366.0	44,197.9
Empresas financieras	1,075.4	1,864.5	1,627.9
<b>Activos totales del sistema bancario (porcentaje del PIB)</b>	<b>54.0</b>	<b>54.7</b>	<b>55.8</b>
<b>Concentración de mercado</b>			
<b>Bancos que al menos representan:</b>			
25 por ciento de los activos totales	1	1	1
75 por ciento de los activos totales	8	9	8
<b>Índice de Herfindahl-Hirschman</b>	<b>1,928</b>	<b>1,918</b>	<b>1,982</b>
<b>Dolarización e indicadores de riesgo cambiario</b>			
<b>Activos en M.E. / activos totales</b>	<b>52.5</b>	<b>56.7</b>	<b>61.4</b>
<b>Depósitos en M.E. / depósitos totales</b>	<b>69.7</b>	<b>68.9</b>	<b>68.1</b>
<b>Depósitos en M.E. / reservas internacionales brutas del BCN</b>	<b>237.5</b>	<b>196.2</b>	<b>191.7</b>
<b>Créditos en M.E. / créditos totales</b>	<b>82.8</b>	<b>83.8</b>	<b>84.5</b>
<b>Depósitos en M.E. / activos en M.E.</b>	<b>106.1</b>	<b>96.6</b>	<b>85.3</b>
<b>Disponibilidades en M.E. / obligaciones a la vista en M.E.</b>	<b>142.1</b>	<b>142.4</b>	<b>113.0</b>
<b>Solvencia y calidad de activos</b>			
<b>Adecuación de capital</b>	<b>14.2</b>	<b>14.3</b>	<b>13.6</b>
<b>Credito al sector privado como proporción del PIB</b>	<b>22.6</b>	<b>26.5</b>	<b>28.6</b>
<b>Cartera vencida / cartera total</b>	<b>2.7</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>
<b>Cobertura de provisiones:</b>			
Provisiones / cartera total	4.6	4.1	3.9
Provisiones / cartera vencida	171.1	191.5	187.4
<b>Préstamos hipotecarios / cartera total</b>	<b>10.4</b>	<b>12.4</b>	<b>13.0</b>
<b>Eficiencia y rentabilidad <sup>1/</sup></b>			
<b>Gastos de administración / activos totales promedio</b>	<b>4.5</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>
<b>Gastos de administración / margen de intermediación bruto</b>	<b>66.1</b>	<b>63.6</b>	<b>67.7</b>
<b>Ganancias por empleado (en miles de dólares de EE.UU.)</b>	<b>12.3</b>	<b>16.1</b>	<b>15.5</b>
<b>Resultados (antes de impuestos) / patrimonio promedio</b>	<b>32.1</b>	<b>39.4</b>	<b>35.4</b>
<b>Resultados (antes de impuestos) / activos totales promedio</b>	<b>2.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>
<b>Liquidez</b>			
<b>Préstamos / depósitos</b>	<b>54.0</b>	<b>59.2</b>	<b>68.2</b>
<b>Disponibilidades / depósitos</b>	<b>26.4</b>	<b>25.9</b>	<b>24.5</b>

Fuente: Gerencia Financiera - BCN

1/: Los resultados se refieren a utilidades antes de impuestos y no incluyen ingresos extraordinarios

**Tabla VI - 9**  
Sistema financiero: balance general  
(millones de córdobas)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Diferencia Dic-04/05	Variación Dic-04/05
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>33,431.6</b>	<b>39,230.5</b>	<b>45,825.9</b>	<b>6,595.3</b>	<b>16.8%</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>7,054.8</b>	<b>8,081.5</b>	<b>8,643.9</b>	<b>562.4</b>	<b>7.0%</b>
Moneda nacional	2,028.5	2,306.6	2,590.1	283.5	12.3%
Moneda extranjera	5,026.4	5,774.9	6,053.8	278.9	4.8%
<b>Inversiones temporales</b>	<b>1,709.7</b>	<b>1,795.8</b>	<b>2,007.9</b>	<b>212.0</b>	<b>11.8%</b>
<b>Inversiones permanentes</b>	<b>9,039.8</b>	<b>9,505.5</b>	<b>9,661.6</b>	<b>156.0</b>	<b>1.6%</b>
<b>Cartera de créditos neta</b>	<b>13,757.6</b>	<b>17,694.2</b>	<b>23,090.8</b>	<b>5,396.6</b>	<b>30.5%</b>
Cartera de créditos bruta	14,417.9	18,454.3	24,027.0	5,572.7	30.2%
Créditos corrientes	14,032.1	18,057.4	23,527.5	5,470.1	30.3%
Créditos vencidos	385.9	397.0	499.5	102.6	25.8%
Provisión para cartera de créditos	-660.4	-760.1	-936.3	-176.1	23.2%
<b>Intereses y comis. x cobrar s/cartera</b>	<b>306.7</b>	<b>322.0</b>	<b>388.5</b>	<b>66.5</b>	<b>20.7%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>218.0</b>	<b>181.4</b>	<b>272.0</b>	<b>90.6</b>	<b>49.9%</b>
<b>Bienes de uso</b>	<b>930.2</b>	<b>1,170.0</b>	<b>1,239.2</b>	<b>69.2</b>	<b>5.9%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>414.7</b>	<b>480.0</b>	<b>522.0</b>	<b>42.1</b>	<b>8.8%</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>30,837.8</b>	<b>35,675.5</b>	<b>41,634.9</b>	<b>5,959.4</b>	<b>16.7%</b>
<b>Depósitos totales</b>	<b>26,708.3</b>	<b>31,155.9</b>	<b>35,238.4</b>	<b>4,082.5</b>	<b>13.1%</b>
Depósitos en córdobas	8,082.2	9,681.3	11,246.3	1,565.0	16.2%
Depósitos en dólares	18,626.1	21,474.6	23,992.1	2,517.5	11.7%
<b>Otras obligaciones c/el público</b>	<b>545.3</b>	<b>515.8</b>	<b>454.2</b>	<b>-61.6</b>	<b>-11.9%</b>
<b>Obligaciones con instituciones</b>	<b>3,017.6</b>	<b>3,340.1</b>	<b>5,121.6</b>	<b>1,781.4</b>	<b>53.3%</b>
<b>Obligaciones con el BCN</b>	<b>2.4</b>	<b>0.8</b>	<b>13.5</b>	<b>12.7</b>	<b>1668.2%</b>
<b>Otras ctas. por pagar y provisiones</b>	<b>343.0</b>	<b>484.5</b>	<b>604.0</b>	<b>119.4</b>	<b>24.6%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>141.0</b>	<b>94.2</b>	<b>131.8</b>	<b>37.6</b>	<b>40.0%</b>
<b>Oblig. subord. conv. en capital</b>	<b>80.2</b>	<b>84.2</b>	<b>71.5</b>	<b>-12.7</b>	<b>-15.1%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2,593.8</b>	<b>3,555.0</b>	<b>4,191.0</b>	<b>636.0</b>	<b>17.9%</b>
Capital social	1,267.9	1,572.2	1,566.2	-6.0	-0.4%
Aportes patrimoniales no capit.	3.1	58.4	30.0	-28.4	-48.7%
Ajustes al patrimonio	16.0	128.2	21.9	-106.3	-82.9%
Reservas patrimoniales	277.8	375.0	533.6	158.6	42.3%
Result. acum. ejer. anteriores	345.4	374.1	923.1	549.0	146.7%
Resultado del período	683.6	1,047.2	1,116.2	549.0	6.6%

Fuente: Estados Financieros del Sistema Financiero - SIBOIF

**Tabla VI - 10**  
Sistema financiero: estado de resultados  
(millones de córdobas)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Diferencia Dic-04/05	Variación Dic-04/05
Ingresos financieros	3,571.0	4,287.3	4,661.5	374.2	8.7%
Egresos financieros	1,466.5	1,319.6	1,357.5	37.9	2.9%
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2,104.5</b>	<b>2,967.7</b>	<b>3,304.0</b>	<b>336.3</b>	<b>11.3%</b>
Ingreso neto por comisiones	519.6	593.6	750.7	157.2	26.5%
Ingreso neto por ajuste monetario	79.5	101.4	124.7	23.3	23.0%
Otros ingresos operativos netos	-3.5	12.1	82.8	70.7	581.9%
<b>Margen ordinario</b>	<b>2,700.2</b>	<b>3,674.8</b>	<b>4,262.3</b>	<b>587.5</b>	<b>16.0%</b>
Gastos de administración	1,443.2	1,887.9	2,237.3	349.4	18.5%
Cuotas a la SIBOIF	30.8	38.1	42.3	4.2	11.0%
Cuotas al FOGADE	188.7	211.5	128.7	-82.7	-39.1%
<b>Margen operativo</b>	<b>1,037.6</b>	<b>1,537.3</b>	<b>1,854.0</b>	<b>316.7</b>	<b>20.6%</b>
Otros ingresos netos extraordinarios	55.9	68.4	48.1	-20.3	-29.6%
Provisión neta	-290.9	-354.6	-510.7	-156.2	44.0%
<b>Utilidades antes del IR</b>	<b>802.5</b>	<b>1,251.1</b>	<b>1,391.4</b>	<b>140.3</b>	<b>11.2%</b>
Impuesto sobre la renta	112.1	204.0	275.1	71.2	34.9%
Impuesto extraordinario	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0%
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>690.3</b>	<b>1,047.2</b>	<b>1,116.2</b>	<b>69.1</b>	<b>6.6%</b>

Fuente: Estados Financieros del Sistema Financiero - SIBOIF

## Evolución del sector de seguros

La industria de seguros de Nicaragua en 2005 constó de cinco empresas aseguradoras, de las cuales cuatro son empresas privadas y una de ellas es un ente autónomo gubernamental. El sector asegurador provee sus servicios a través de 15 agencias, de las cuales 6 operan en Managua, 4 en la región norte, 3 en la región de occidente, 1 en la región sur, y 1 en la región central del país. Adicionalmente, existen 48 sociedades de corretaje y agencias de seguros autorizadas, y 17 corredores individuales autorizados.

**Tabla VI - 11**

Aseguradoras de Nicaragua	Grupo Financiero
INISER	Ente autónomo gubernamental
Seguros América, S.A.	Grupo Financiero BAC
Seguros Centroamérica, S.A.	Grupo LAFISE, S.A.
Metropolitana, S.A.	Grupo Financiero BDF
Seguros del Pacífico, S.A.	Grupo Financiero UNO

Fuente: SIBOIF

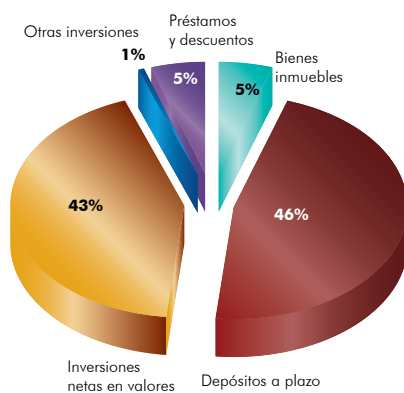
## Activos

El sector asegurador contó con un total de activos de 1,662.0 millones de córdobas, los que crecieron a una tasa de 21.1 por ciento respecto a diciembre de 2004. El saldo final de activos representó el 2.0 por ciento del PIB y su tasa de crecimiento fue mayor a la tasa de inflación.

Los activos de las empresas aseguradoras se componen mayormente de inversiones, las que representaron el 59.5 por ciento (C\$989.4 millones). Las primas por cobrar equivalieron al 14.3 por ciento (C\$238.2 millones), mientras que las reservas a cargo de reaseguradores y reafianzadores alcanzaron el 9.3 por ciento (C\$156.4 millones).

Las inversiones en valores finalizaron en 424.2 millones de córdobas, mostrando un crecimiento de 78.5 por ciento con respecto a 2004 (C\$186.6 millones). De estos, 204.9 millones de córdobas fueron invertidos en letras y bonos del BCN y del gobierno; mientras que 159.6 millones de córdobas

**Gráfico VI-18**  
Estructura de inversiones  
(participación porcentual)



Fuente: SIBOIF

fueron invertidos en empresas privadas y bancos extranjeros. Las inversiones en depósitos a plazo representaron 46.5 por ciento (C\$459.9 millones), y crecieron a una tasa de 4.5 por ciento con respecto a 2004.

Las primas por cobrar fue la segunda partida de activos de mayor relevancia, al totalizar 238.2 millones de córdobas, y mayor en 9.2 por ciento con respecto a diciembre a 2004. Las primas por cobrar en accidentes y enfermedades crecieron en 55.3 por ciento, alcanzando un saldo de 31.0 millones de córdobas. La rama de daños obtuvo el mayor saldo de primas por cobrar, con 187.1 millones de córdobas; sin embargo, éstas decrecieron en 0.7 por ciento con respecto al año 2004. Los restantes 36.2 millones de córdobas de primas por cobrar se distribuyeron entre las ramas de vida y fianzas. El total reservado para primas por cobrar fue de 16.0 millones de córdobas.

Las reservas a cargo de reaseguradores y reafianzadores presentaron un saldo final de 156.4 millones de córdobas, mayor en un 9.8 por ciento al saldo a 2004, y se concentraron 146.0 millones de córdobas en reservas para siniestros pendientes, a cargo de reaseguradores.

### Pasivos

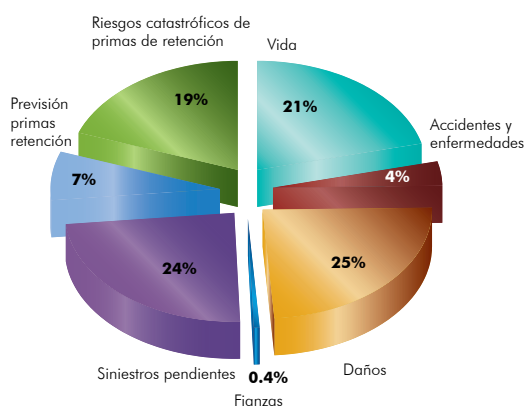
Los pasivos totalizaron 1,359.7 millones de córdobas a diciembre. A esta fecha, las reservas técnicas y matemáticas<sup>4/</sup> representaron 71.5 por ciento del total de pasivos, sumando un total de 972.4 millones de córdobas, consistentes con un crecimiento anual de 15.2 por ciento.

Las reservas para seguros de daños tienen la mayor participación (24.1%), equivalente a 233.9 millones de córdobas, con un crecimiento de 7.0 por ciento con respecto al año anterior. Las reservas de vida representaron el 21.0 por ciento del total de reservas técnicas y matemáticas<sup>4/</sup> (C\$204.0 millones), con un crecimiento anual de 31.6 por ciento. Adicionalmente, las reservas para siniestros pendientes crecieron 17.7 por ciento respecto al año 2004, alcanzando un saldo de 232.9 millones de córdobas, al finalizar 2005.

### Patrimonio

Las empresas del sector asegurador mostraron un saldo de patrimonio de 302.2 millones de córdobas. Lo anterior representa un incremento de 17.8 por ciento respecto a 2004, debido a la retención de utilidades, las cuales pasaron de 28.4 millones de córdobas en diciembre de 2004, a 51.8 millones de córdobas

**Gráfico VI-19**  
Estructura de reservas técnicas y matemáticas  
(participación porcentual)



Fuente: SIBOIF

**Tabla VI -12**Reservas técnicas y matemáticas  
(millones de córdobas)

	2003	2004	2005
<b>Reservas</b>	<b>747.5</b>	<b>843.8</b>	<b>972.4</b>
Vida	136.8	155.0	204.0
Rentas y pensiones	0.0	0.0	0.0
Accidentes y enfermedades	24.0	32.5	37.5
Daños	157.1	218.6	233.9
Fianzas	4.3	5.5	4.3
Reaseguro y reafianzamiento	0.0	0.0	0.0
Coaseguro y cofianzamiento	0.0	0.0	0.0
Siniestros pendientes	221.2	197.9	232.9
Previsión de primas de retención	54.5	67.3	70.6
Riesgos catastróficos de primas de retención	149.7	166.9	189.2

Fuente: SIBOIF

en diciembre de 2005. Adicionalmente, las reservas de capital sumaron un total de 38.7 millones de córdobas, igual a un crecimiento de 35.0 por ciento comparado con el año 2004.

### Fuentes de ingreso

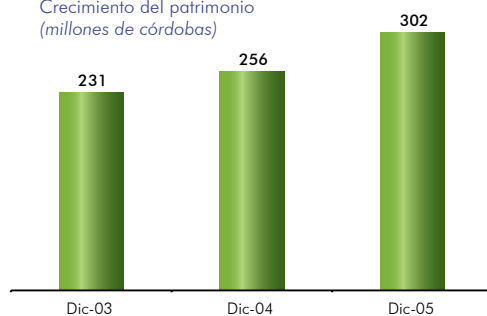
Las fuentes de ingresos de las compañías aseguradoras de Nicaragua sumaron un total de 1,929.9 millones de córdobas, logrando un crecimiento anual de 18.8 por ciento. Los ingresos por primas netas igualaron 1,301.0 millones de córdobas, creciendo a una tasa de 13.8 por ciento respecto a diciembre de 2004. Las otras fuentes de ingresos provinieron de las comisiones y participaciones en reaseguros y reafianzamientos cedidos, y siniestros y gastos recuperados; sin embargo, éstos solo representaron el 7.0 por ciento, y 6.3 por ciento del total de ingresos, respectivamente.

En el ramo de seguros de automóvil, las primas sumaron un total de 442.1 millones de córdobas (34.0% del total). De éstos, 149.1 millones de córdobas correspondieron al seguro de automóvil obligatorio. Seguidamente, las primas en concepto de incendio y líneas aliadas alcanzaron un total de 271.2 millones de córdobas (20.8% del total), mientras que la rama de seguros de vida agregó un total de 177.3 millones de córdobas (14.1% del total).

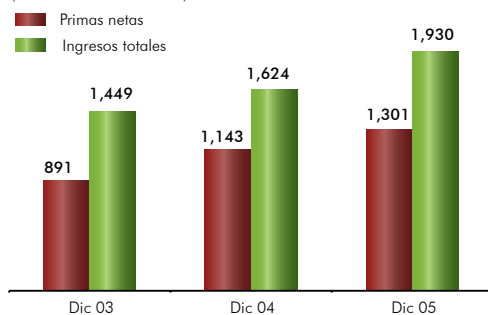
### Siniestralidad neta del sistema 4/

El total de siniestros netos ocurridos durante 2005 fue de 463.7 millones de córdobas, los cuales fueron 57.0 por ciento mayor a 2004. El sector seguros destinó el 35.6 por ciento del total de ingresos, de primas, para la cobertura de siniestros netos. De éstos, los seguros de automóvil tuvieron la mayor participación, la cual fue de 48 por ciento (C\$223.8 millones).

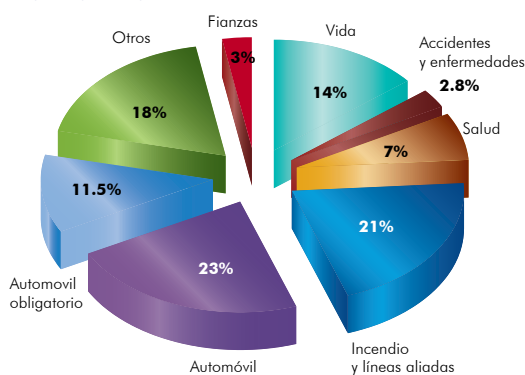
4/: Son las provisiones constituidas por las empresas aseguradoras para dar cumplimiento a las obligaciones contraídas en las pólizas emitidas.

**Gráfico VI-20**Crecimiento del patrimonio  
(millones de córdobas)

Fuente: SIBOIF

**Gráfico VI-21**Ingresos totales y de primas netas  
(millones de córdobas)

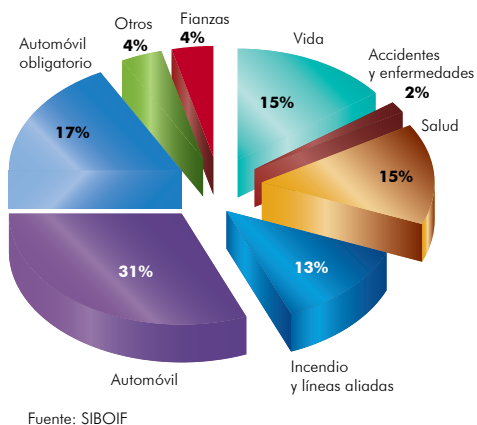
Fuente: SIBOIF

**Gráfico VI-22**Estructura de ingresos de primas netas  
(participación porcentual)

Fuente: SIBOIF



**Gráfico VI-23**

 Estructura de la siniestralidad por ramas  
(participación porcentual)


Fuente: SIBOIF

**Tabla VI -14**

 Rentabilidad operativa  
(millones de córdobas)

	2003	2004	2005
Primas retenidas	506.6	705.4	773.4
Utilidad (pérdida) operación	-7.7	14.3	14.7
Rentabilidad operativa	-1.5%	2.0%	1.9%

Fuente: SIBOIF

**Tabla VI -15**

 Rentabilidad neta  
(porcentaje)

	2003	2004	2005
ROA	3.0	2.9	3.2
ROE	15.2	15.7	17.2

Fuente: SIBOIF

## Índice de siniestralidad <sup>5/</sup>

El índice de siniestralidad mostró una disminución de 73.2 por ciento en 2004 a 63.3 por ciento en 2005. Lo anterior, se explica por un incremento en gastos por obligaciones contractuales de 171.4 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento de 55.9 por ciento. Por su parte, los ingresos de primas netas aumentaron 157.6 millones de córdobas, es decir, un crecimiento de 13.8 por ciento.

**Tabla VI -13**

 Índice de siniestralidad  
(millones de córdobas)

	2003	2004	2005
Gastos obligaciones contractuales	351.87	306.57	477.89
Primas netas	890.97	1143.44	1301.00
1-(Oblig contractuales / primas netas)	0.61	0.73	0.63

Fuente: SIBOIF

## Rentabilidad <sup>6/</sup>

Al finalizar el 2005, el sector seguros presentó una rentabilidad operativa de 1.9 por ciento, la cual fue menor en 0.1 puntos porcentuales respecto al año 2004. El descenso en la rentabilidad obedece a un incremento en las primas retenidas, y utilidades operativas que no presentaron mayores cambios con respecto a 2004.

Por otro lado, la rentabilidad sobre activos mejoró de 2.9 por ciento en 2004 a 3.2 por ciento en 2005, mientras que la rentabilidad anualizada del patrimonio creció a 17.2 por ciento en 2005, comparada con un 15.7 por ciento en 2004. En ambos casos, el incremento obedece a una reducción de 35.5 por ciento en reservas técnicas de retención. El saldo final de esta partida en 2004 fue de 101.4 millones de córdobas, mientras que al finalizar 2005 esta cuenta presentó un saldo de 65.4 millones de córdobas. Adicionalmente, los ingresos de comisiones por reaseguros y reafianzamientos cedidos se incrementaron en 25.2 por ciento (C\$27.2 millones), respecto al año anterior, contribuyendo así al incremento en la rentabilidad neta del sector asegurador.

**Tabla VI -16**

 Partidas de ingresos seleccionadas  
(millones de córdobas)

	2003	2004	2005
Variación de reservas técnicas por retención	65.7	101.4	65.4
Comisiones por reaseguro y reafianzamiento cedido	97.1	107.8	135.0

Fuente: SIBOIF

5/: La siniestralidad neta son las pérdidas ocurridas y cubiertas por la póliza de seguros, incluyendo pérdidas incurridas en participaciones de reaseguros y reafianzamientos, menos salvamentos y recuperaciones de bienes siniestrados.

6/: La rentabilidad operativa representa la utilidad bruta en operación, en relación a las primas netas de retención.

**Tabla VI -17**  
**Empresas aseguradoras de Nicaragua**  
(millones de córdobas)

	2003	2004	2005	Variación %		Participación %	
				03/04	04/05	2004	2005
<b>Activo total</b>	<b>1,198.5</b>	<b>1,372.0</b>	<b>1,662.0</b>	<b>14.5%</b>	<b>21.1%</b>		
<b>Inversiones</b>	<b>624.8</b>	<b>798.4</b>	<b>989.4</b>	<b>27.8%</b>	<b>23.9%</b>	<b>58.2%</b>	<b>59.5%</b>
Inversiones en valores (neto)	191.5	237.6	424.2	24.1%	78.5%	29.8%	42.9%
Préstamos y descuentos (neto)	49.2	47.3	49.4	-3.8%	4.4%	5.9%	5.0%
Depósitos a plazo	298.6	439.9	459.9	47.4%	4.5%	55.1%	46.5%
Bienes inmuebles (neto)	57.6	53.5	50.3	-7.1%	-6.1%	6.7%	5.1%
Otras inversiones (neto)	28.0	20.1	5.6	-28.4%	-72.0%	2.5%	0.6%
<b>Disponibilidades</b>	<b>84.4</b>	<b>73.6</b>	<b>86.3</b>	<b>-12.8%</b>	<b>17.3%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.2%</b>
<b>Primas por cobrar (neto)</b>	<b>203.1</b>	<b>218.2</b>	<b>238.2</b>	<b>7.5%</b>	<b>9.2%</b>	<b>15.9%</b>	<b>14.3%</b>
Vida	31.0	25.0	24.8	-19.4%	-0.5%	11.4%	10.4%
Accidentes y enfermedades	23.9	19.9	31.0	-16.6%	55.3%	9.1%	13.0%
Daños	161.9	188.5	187.1	16.4%	-0.7%	86.3%	78.5%
Fianzas	1.0	1.5	11.4	55.8%	672.1%	0.7%	4.8%
Reservas para primas por cobrar	-14.6	-16.6	-16.0	13.3%	-3.2%	-7.6%	-6.7%
<b>Reservas a cargo de reaseguradores y reafianzadores</b>	<b>173.2</b>	<b>142.5</b>	<b>156.4</b>	<b>-17.7%</b>	<b>9.8%</b>	<b>10.4%</b>	<b>9.4%</b>
Reservas técnicas a/c de reaseguradores y reafianzadores	13.0	8.9	10.4	-31.3%	16.7%	6.3%	6.6%
Reservas para siniestros pendientes a cargo de reaseguradores	160.2	133.6	146.0	-16.6%	9.3%	93.7%	93.4%
Instituciones de seguros y fianzas	4.9	0.1	7.4	-98.4%	9102.5%	0.0%	0.4%
Deudores varios (neto)	53.0	77.7	106.1	46.6%	36.5%	5.7%	6.4%
Mobiliario y equipo (neto)	19.3	23.5	28.3	22.1%	20.4%	1.7%	1.7%
Otros activos y cargos diferidos	35.8	37.9	49.9	5.8%	31.7%	2.8%	3.0%
<b>Pasivo total</b>	<b>967.4</b>	<b>1,115.5</b>	<b>1,359.7</b>	<b>15.3%</b>	<b>21.9%</b>		
<b>Reservas técnicas y matemáticas</b>	<b>747.5</b>	<b>843.8</b>	<b>972.4</b>	<b>12.9%</b>	<b>15.2%</b>	<b>75.6%</b>	<b>71.5%</b>
Reservas de seguros de vida	136.8	155.0	204.0	13.3%	31.6%	18.4%	21.0%
Reservas para rentas y pensiones	0.0	0.0	0.0				
Reservas de seguros de accidentes y enfermedades	24.0	32.5	37.5	35.4%	15.5%	3.9%	3.9%
Reservas de seguros de daños	157.1	218.6	233.9	39.2%	7.0%	25.9%	24.1%
Reservas de fianzas	4.3	5.5	4.3	27.6%	-21.3%	0.6%	0.4%
Reservas para reaseguro y reafianzamiento tomado	0.0	0.0	0.0				
Reservas de coaseguro y coafianzamiento	0.0	0.0	0.0				
Reservas para siniestros pendientes	221.2	197.9	232.9	-10.5%	17.7%	23.5%	23.9%
Reservas de previsión de primas de retención	54.5	67.3	70.6	23.5%	4.9%	8.0%	7.3%
Reservas para riesgos catastróficos de primas de retención	149.7	166.9	189.2	11.5%	13.4%	19.8%	19.5%
<b>Obligaciones contractuales</b>	<b>4.6</b>	<b>5.3</b>	<b>2.6</b>	<b>16.4%</b>	<b>-52.0%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.2%</b>
<b>Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras</b>	<b>83.0</b>	<b>96.3</b>	<b>157.1</b>	<b>16.1%</b>	<b>63.1%</b>	<b>8.6%</b>	<b>11.6%</b>
Reaseguro cuenta corriente	73.1	89.8	149.8	22.9%	66.8%	93.2%	95.3%
Reservas retenidas por reaseguro cedido	10.0	6.5	7.3	-34.2%	12.0%	6.8%	4.7%
<b>Préstamos por pagar</b>	<b>15.5</b>	<b>11.3</b>	<b>6.2</b>	<b>-27.3%</b>	<b>-45.5%</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.5%</b>
<b>Acreedores varios (neto)</b>	<b>74.0</b>	<b>96.9</b>	<b>153.1</b>	<b>31.0%</b>	<b>58.0%</b>	<b>8.7%</b>	<b>11.3%</b>
<b>Casa matriz</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>				
<b>Otros pasivos</b>	<b>30.5</b>	<b>51.6</b>	<b>60.9</b>	<b>69.6%</b>	<b>18.0%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.5%</b>
<b>Diferidos</b>	<b>12.4</b>	<b>10.3</b>	<b>7.5</b>	<b>-17.1%</b>	<b>-27.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.6%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>231.1</b>	<b>256.5</b>	<b>302.2</b>	<b>11.0%</b>	<b>17.8%</b>		
Capital social autorizado suscrito y pagado	153.7	159.3	161.7	3.6%	1.5%	62.1%	53.5%
Capital social autorizado suscrito y no pagado	0.0	0.0	0.0				
Acciones en tesorería	0.0	0.0	0.0				
Casa matriz cuenta capital	0.0	0.0	0.0				
Reserva de capital	24.7	28.7	38.7	16.0%	35.0%	11.2%	12.8%
Superavit de capital	0.0	0.0	0.0				
Resultados acumulados de periodos anteriores	19.5	28.4	51.8	45.6%	82.3%	11.1%	17.1%
Resultados del periodo	33.1	40.0	50.0	20.9%	24.9%	15.6%	16.5%
<b>Total pasivo = patrimonio</b>	<b>1,198.5</b>	<b>1,372.0</b>	<b>1,662.0</b>	<b>14.5%</b>	<b>21.1%</b>		

**Tabla VI -18**  
**Estados de resultados acumulados del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2005**  
**Empresas aseguradoras de Nicaragua**  
(millones de córdobas)

	2003	2004	2005	Variación %	
				03/04	04/05
<b>Ingresos por primas</b>					
Ingreso neto de primas	891.0	1,143.4	1,301.0	28.3%	13.8%
(-) Primas por reaseguro y reafianzamiento cedido	384.4	438.0	527.6	14.0%	20.5%
Primas retenidas	506.6	705.4	773.4	39.3%	9.6%
(-) Variación de reservas técnicas por retención	65.7	101.4	65.4	54.3%	-35.5%
Margen para siniestros y gastos de operación	440.9	604.0	708.0	37.0%	17.2%
<b>Costo de siniestralidad</b>					
Siniestralidad neta	344.1	295.3	463.6	-14.2%	57.0%
(-) Neto recuperado por reaseguros y reafianzamiento cedido	174.0	40.9	121.3	-76.5%	196.5%
Costo de siniestralidad por retención	170.1	254.4	342.3	49.6%	34.6%
(-) Gastos por exceso de pérdidas catastróficas	65.9	59.4	58.8	-9.8%	-0.9%
Total costos y gastos por excesos de pérdidas (neto)	235.9	313.8	401.1	33.0%	27.8%
Margen para gastos de operación	205.0	290.3	306.8	41.6%	5.7%
<b>Gastos operativos</b>					
Gastos de adquisición y renovación	116.3	151.6	165.5	30.4%	9.1%
Gastos de administración	193.5	232.2	261.6	20.0%	12.7%
Total gastos de operación	309.8	383.8	427.1	23.9%	11.3%
(-) Comisión por reaseguro y reafianzamiento cedido	97.1	107.8	135.0	11.0%	25.2%
Gastos netos operacionales	212.6	275.9	292.1	29.8%	5.9%
Utilidad (pérdida) operación	(7.7)	14.3	14.7	286.7%	2.8%
<b>Productos y gastos financieros</b>					
Productos financieros	50.3	48.8	54.3	-2.9%	11.2%
(-) Gastos Financieros	34.8	21.0	24.3	-39.6%	15.5%
Utilidad (pérdida) productos y gastos netos financieros	15.5	27.8	30.0	79.6%	8.0%
<b>Ingresos y egresos por variaciones en el tipo de cambio</b>					
Ingresos por variaciones en el tipo de cambio	57.1	58.9	69.0	3.1%	17.1%
(-) Egresos por variaciones en el tipo de cambio	43.1	43.3	49.2	0.3%	13.8%
Utilidad (pérdida) por variación en el tipo de cambio neto	14.0	15.6	19.7	11.8%	26.3%
<b>Otros productos y gastos</b>					
Otros productos	63.7	73.5	86.5	15.4%	17.6%
(-) Otros gastos	45.1	82.1	87.0	82.0%	5.9%
Utilidad (pérdida) otros productos y gastos netos	18.6	(8.6)	(0.5)	-146.4%	-94.0%
Utilidad (pérdida) neta antes de IR	40.3	49.1	63.9	21.9%	30.2%
(-) Impuesto sobre la renta	7.2	9.1	13.9	26.2%	53.4%
Utilidad (pérdida) neta después del IR acumulado	33.1	40.0	50.0	20.9%	24.9%