



Principales situaciones que pueden afectar a la consecución de los objetivos estratégicos del Conglomerado.

Entorno Macroeconómico

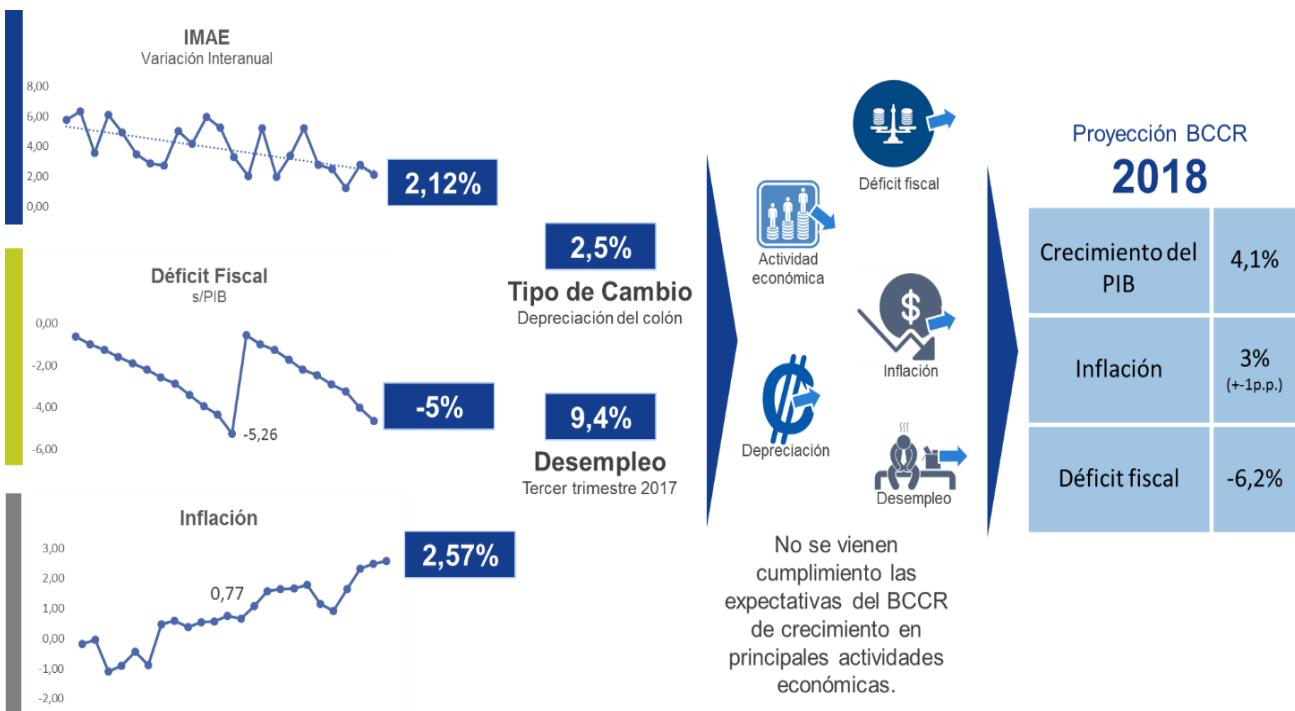
El análisis del entorno macroeconómico donde se desenvuelve el Banco Nacional es una acción fundamental en el seguimiento que se debe de realizar al proceso de implementación del Plan Estratégico 2015-2021, ya que las variaciones que se presentan en las condiciones macroeconómicos podrían impactar de forma positiva o negativa en el corto o mediano plazo los resultados de la implementación de esta visión estratégica, al mismo tiempo es de suma importancia el monitoreo del entorno macroeconómico con el propósito de poder reaccionar a tiempo ante posibles amenazas del mercado que impacten la implementación de dicho plan, o por el contrario aprovechar aquellas condiciones favorables que puedan ser maximizadas por la organización en busca de mejores resultados.

Un constante análisis de estas variables macroeconómicas le darán al Banco Nacional una mayor versatilidad para responder a los cambios del entorno, entre las principales variaciones podemos nombrar las siguientes:

- El Índice Mensual de Actividad Económica disminuye en términos generales, pasando de un 5.78% en enero 2016 a un 2.12% en noviembre del 2017.
- El país sigue deteriorando su déficit fiscal.
- Los niveles de inflación vienen presentando una tendencia creciente en los últimos meses y se acerca a la proyección del BCCR para el 2018 de 3%.
- El desempleo llega aún 9.4% al tercer trimestre del año, sin lograr mejoras en este indicador.
- El aumento del déficit fiscal, de la inflación, de la depreciación del colón, más la reducción del IMAE y el mantenimiento del desempleo presionan las expectativas de crecimiento para el 2018 por parte del BCCR

Variables económicas del entorno

Análisis 2018



Principales Cambios del Entorno

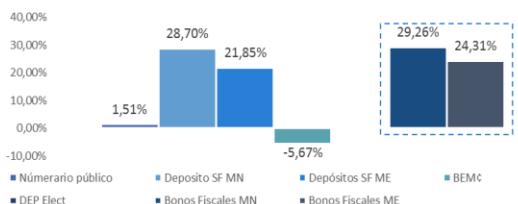
Estas variables han venido cambiando el entorno en donde se desenvuelve el Banco Nacional implementó el Plan Estratégico y que impactan en los resultados de la organización.

- La presión fiscal reduce la cantidad de recursos prestables en el mercado, sobre todo en colones, aumentando su costo y reduciendo las posibilidades de crecimiento del crédito.
- Las medidas de BCCR han tenido un impacto lento sobre la TBP, reduciendo los resultados financieros del sistema.
- Las expectativas de depreciación del colón continúan incentivando el ahorro privado en dólares, aumentando el costo de captación en MN.
- La desaceleración de la actividad económica implica menos recursos disponibles en el mercado tanto para ahorro como para consumo, lo que impacta el crédito, las comisiones y hasta la morosidad.
- Aumento de riesgo soberano implica mayores costos de recursos del exterior ante posible necesidad de las entidades.

Cambios en el entorno macroeconómico

Análisis 2018

Distribución del crecimiento de la riqueza financiera 2017



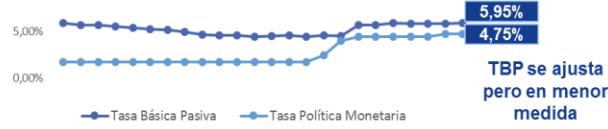
Bonos fiscales consumen importante porción de recursos

Tasas de crecimiento de depósitos financieros



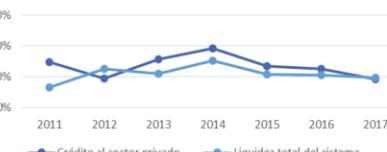
Colones con tendencia decreciente

Influencia de tasa de política monetaria



TBP se ajusta pero en menor medida

Crédito al sector privado vs liquidez total del sistema



Crecimiento del crédito se viene alineando al de la liquidez

Por debajo de 10%.