



# Informe del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

II trimestre 2021

Octubre 2021

## **RESUMEN EJECUTIVO**

Durante el segundo trimestre de 2021 el Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (ICIF) registró un valor de 1.0 desviaciones estándar, situándose en la región positiva durante los últimos cuatro trimestres, confirmando que existen condiciones de intermediación financieras más laxas en comparación al año anterior (-0.1 desviaciones estándar en el segundo trimestre de 2020).

Este resultado en las condiciones de intermediación financiera es efecto principalmente de mayores saldos de inversión en títulos del Banco Central, el crecimiento de los depósitos del público, el mayor nivel de reservas internacionales y la reducción de las tasas de interés. También favoreció, pero en menor medida, la mejora de los indicadores de riesgo crediticio y crecimiento del crédito.

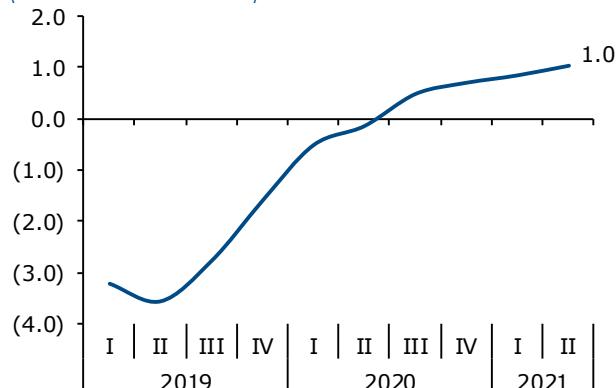
Las categorías que más aportaron de forma positiva al índice en el segundo trimestre fueron las operaciones del Banco Central (BC) y los agregados monetarios (AM), con 0.4 desviaciones estándar cada una. Así mismo, las categorías de indicadores relacionados con las tasas de interés (TI), materias primas (MP) y de posición externa (PE), aportaron en conjunto 0.4 desviaciones estándar. Por otra parte, la categoría que más contribuyó negativamente al ICIF fue la de indicadores crediticios (IC) con -0.2 desviaciones estándar, mientras que las categorías de eficiencia en la intermediación (CE) y los indicadores bursátiles (BU) aportaron en conjunto -0.1 desviaciones estándar.

## Evolución del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

Gráfico 1

### ICIF de Nicaragua

(desviaciones estándar)



Fuente: BCN.

El Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (ICIF)<sup>1</sup> registró 1.0 desviaciones estándar durante el segundo trimestre de 2021 (0.9 desviaciones estándar en el trimestre anterior y -0.1 desviaciones estándar en el segundo trimestre de 2020)<sup>2</sup>.

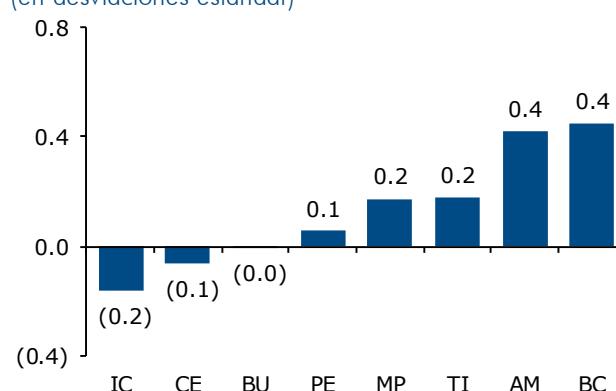
El ICIF presenta una clara tendencia positiva posterior al segundo trimestre de 2019 y durante los últimos cuatro trimestres se ha ubicado en la región positiva, lo que es indicativo de condiciones de intermediación más laxas.

## Determinantes del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

Gráfico 2

### Contribuciones al ICIF al II Trim 2021

(en desviaciones estándar)



Fuente: BCN.

Las categorías que más aportaron de forma positiva al índice en el segundo trimestre fueron las operaciones del Banco Central (BC) y los agregados monetarios (AM), ambos con 0.4 desviaciones estándar cada una. Así mismo, las categorías de indicadores relacionados con las tasas de interés (TI), materias primas (MP) y de posición externa (PE), aportaron en conjunto 0.4 desviaciones estándar.

Por su parte, la categoría que más contribuyó negativamente al ICIF fue la de indicadores crediticios (IC) con -0.2 desviaciones estándar, mientras que las categorías de eficiencia en la intermediación (CE) y los indicadores bursátiles (BU) aportaron en conjunto -0.1 desviaciones estándar.

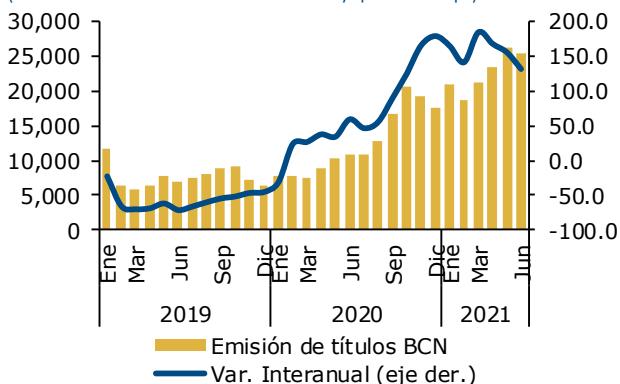
<sup>1</sup> Construido como un promedio móvil con una ventana de 3 meses a partir de 2004.

<sup>2</sup> Debido a que el ICIF se calcula mediante la técnica de componentes principales los niveles del índice pueden variar con cada actualización. Para más información ver “Nota metodológica: Elaboración del Índice de Condiciones Financieras en Nicaragua” publicado en la página web del BCN.

Gráfico 3

### Emisión de títulos del BCN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

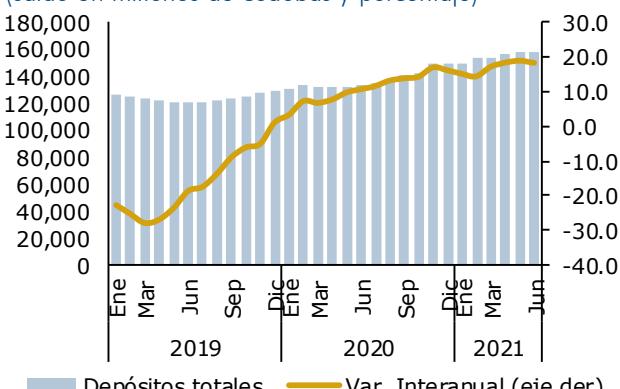
La contribución de las operaciones con el BCN se debe principalmente al aumento en los saldos de inversión en títulos del Banco Central por parte del Sistema Bancario y Financieras (SBF), los que incrementaron en 3,990.9 millones de córdobas respecto al trimestre anterior (C\$14,286.5 millones en forma interanual).

Por otro lado, los porcentajes de encaje legal observados se vieron reducidos, tanto en moneda nacional (MN) como en moneda extranjera (ME). Así, el encaje en MN se contrae 201 puntos base (pb) (-470 pb de manera interanual) y el encaje en ME lo hizo en 78 puntos base respecto al trimestre anterior (-212 pb de manera interanual).

Gráfico 4

### Evolución de depósitos del SFN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

En relación a los agregados monetarios (AM), los indicadores con mayor aporte positivo al ICIF son el M3A, los depósitos del público (componente del M3A) y la emisión de dinero. La tasa de variación interanual de los depósitos fue de 18.2 por ciento en el segundo trimestre de 2021 (17.1 por ciento el trimestre anterior), mientras que la emisión de dinero presentó una tasa de variación interanual de 25.3 por ciento (32.6 por ciento el trimestre anterior).

El aporte de las tasas de interés al ICIF es producto de la reducción de las tasas activas y pasivas en moneda extranjera (ME) en el segundo trimestre de 2021, las que registraron reducciones interanuales de 115 puntos base (pb) y 260 pb, respectivamente. Además, en la categoría de posición externa destaca que las Reservas Internacionales crecieron un 35.8 por ciento en términos interanuales (34.8 por ciento en el trimestre anterior y 30.1 en el segundo trimestre de 2020).

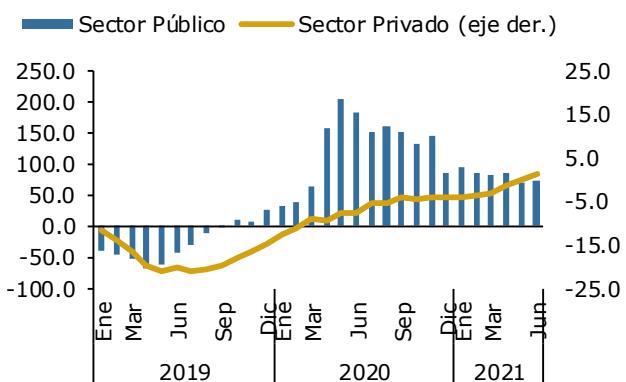
Por el lado de indicadores crediticios (IC), se registran tasas de variación interanual positivas en el crédito emitido por el sistema bancario y financiero a todos los sectores durante el segundo trimestre del año; sin embargo, en el

Fuente: BCN.



caso del sector industrial este crecimiento se ha desacelerado, siendo este el indicador que mayor aporte negativo realiza al ICIF con -0.1 desviaciones estándar.

**Gráfico 6**  
**Créditos por sector económico**  
(variación interanual en porcentaje)

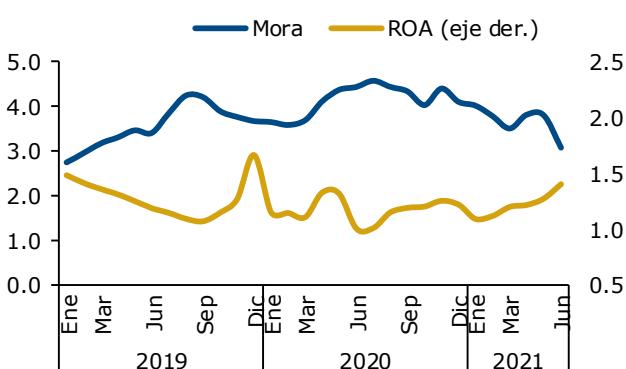


Fuente: BCN.

Mientras el crédito al sector privado muestra señales de recuperación, el crédito al sector público ha presentado un ritmo de crecimiento importante. En el segundo trimestre del año el crédito al sector público registró una tasa de variación interanual de 72.6 por ciento (80.7 en el trimestre anterior y 181.0 en el año anterior), lo que representó un aporte positivo al ICIF de 0.12 desviaciones estándar.

Por otro lado, los indicadores de riesgo de crédito se redujeron en el segundo trimestre. El indicador de cartera vencida sobre cartera bruta cerró en 3.1 puntos porcentuales (pp) en junio, lo que representa una reducción interanual de 1.3 pp.

**Gráfico 7**  
**Indicadores de calidad de activos y rentabilidad**  
(porcentajes)



Fuente: BCN.

En el segundo trimestre del año el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta, cartera en riesgo sobre cartera bruta y el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre el patrimonio representaron conjuntamente -0.3 desviaciones estándar.

En relación a la rentabilidad, el indicador de Rendimiento sobre Activo (ROA) registró un valor de 1.4 por ciento, esto es una mejora de 0.4 pp en términos interanuales; sin embargo, sigue en un nivel inferior al promedio histórico que ronda el 2 por ciento, por ende, el aporte del ROA al ICIF fue de -0.3 desviaciones estándar.

## Anexos

Tabla AE-1  
Lista de variables utilizadas

<b>Clasificación</b>	<b>Variables</b>
Bursátil (BU)	Volumen transado en el mercado primario Volumen transado en el mercado secundario
Indicadores crediticios (IC)	Créditos agropecuarios Créditos personales Créditos comerciales Créditos industriales Créditos al sector privado Créditos al sector público
Calidad de activos y eficiencia en la intermediación (CE)	Créditos en mora Cartera en riesgo Cartera en riesgo/ Patrimonio Rendimiento sobre activos Margen Financiero
Agregados monetarios (AM)	Circulante Base monetaria M1 M3 Depósitos totales
Operaciones del BCN (BC)	Encaje en córdobas Encaje en dólares Emisión de letras del BCN
Materias primas (MP)	Precio del café Precio del petróleo
Posición externa (PE)	Tipo de cambio real bilateral (EEUU) Reservas Internacionales Netas
Tasas de interés (TI)	Tasa de bonos del tesoro de EEUU (6 meses) Tasa LIBOR (6 meses) Tasa activa promedio Tasa pasiva promedio

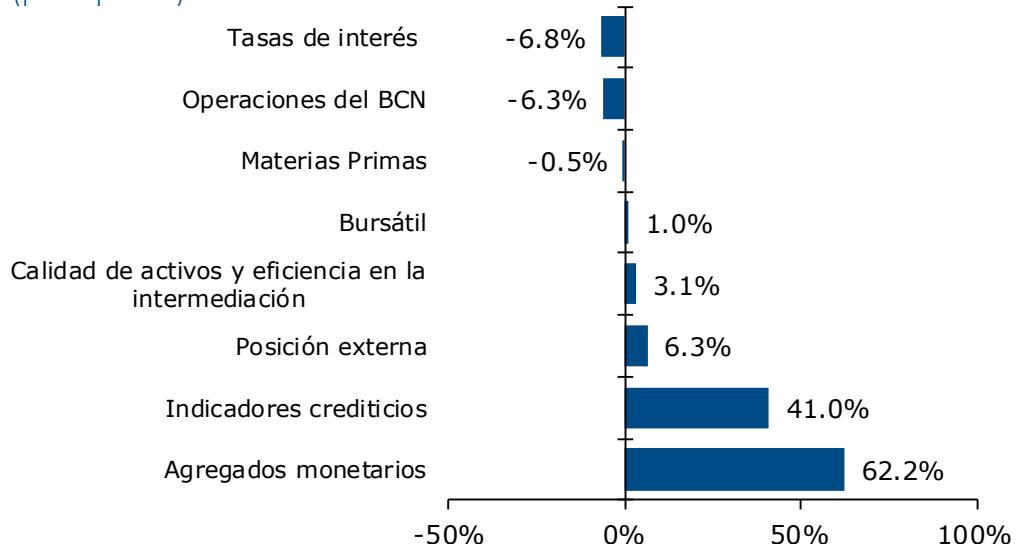
Fuente: BCN.

## Ponderadores estimados

El signo del ponderador indica si la relación con el ICIF es directa (positivo) o inversa (negativo). A mayor magnitud del ponderador, mayor es su importancia dentro del ICIF.

Gráfico AE-1

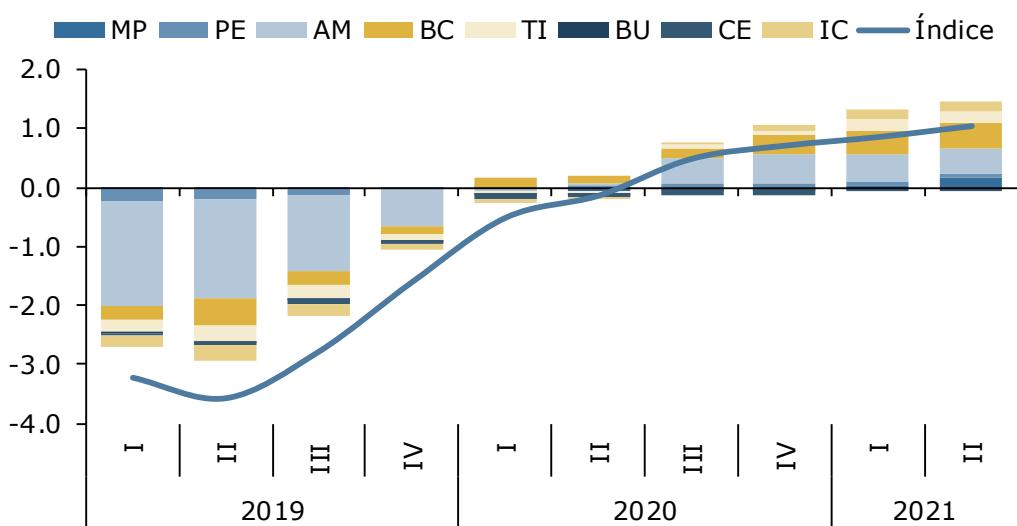
### Ponderadores por categoría (participación)



Fuente: BCN.

Gráfico AE-2

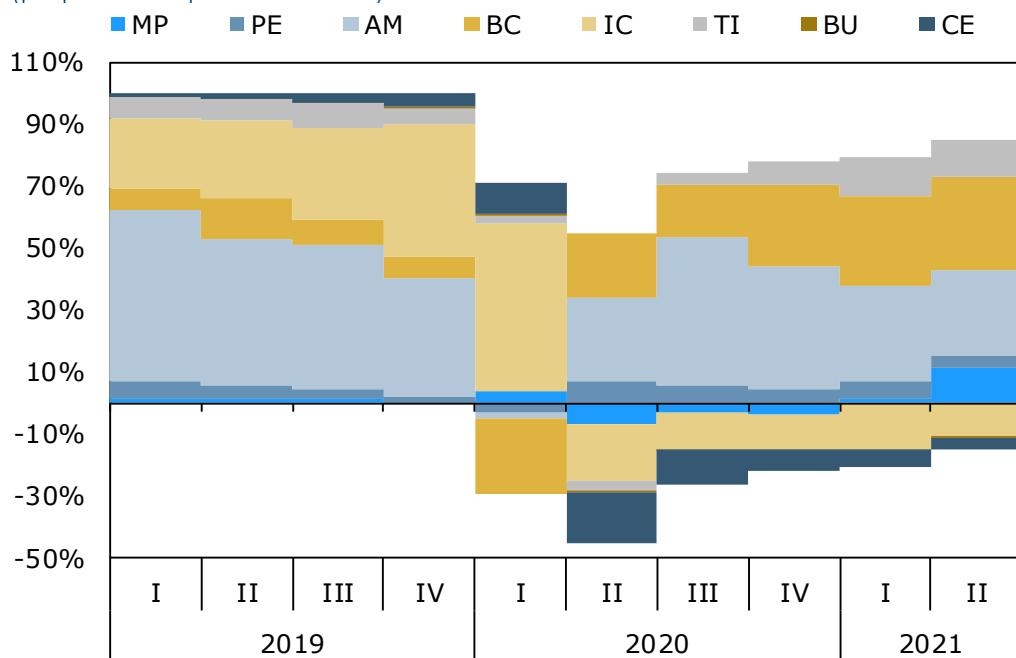
### Determinantes de las condiciones financieras (desviaciones estándar)



Fuente: BCN.

Gráfico AE-3

**Evolución de las contribuciones a las condiciones financieras**  
(proporción explicada del ICFI)



Fuente: BCN.