



60

ANIVERSARIO
DEL BCN

Informe
Índice de condiciones
de intermediación financiera

II Trimestre 2020



MONUMENTO
A RUBÉN DARÍO

RESUMEN EJECUTIVO

En el segundo trimestre de 2020, el Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (ICIF), alcanzó un punto neutro (-0.4 desviaciones estándar en el primer trimestre del año). En el comportamiento del índice se observa una reversión a partir del tercer trimestre de 2019 que refleja condiciones de intermediación financiera menos estrechas.

La categoría de calidad de activos y eficiencia en la intermediación, contribuyó al relajamiento del índice. Lo anterior derivado de una disminución en el margen de intermediación financiera de 36 puntos base respecto al trimestre anterior.

Las categorías de operaciones del BCN y la de agregados monetarios también favorecieron las condiciones de intermediación financiera, aunque en menor proporción que las anteriores. Por un lado, el sistema financiero redujo sus saldos de depósitos de encaje, y con respecto al trimestre anterior, se presentó un incremento de 1,656.2 millones de córdobas en los depósitos.

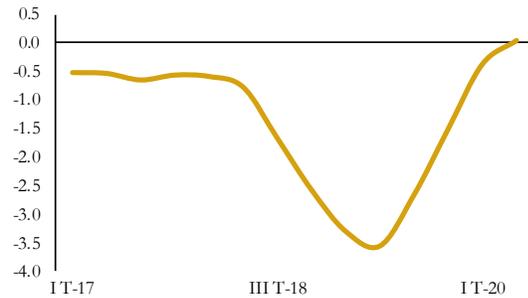
En sentido contrario, la categoría de indicadores crediticios fue la que más aportó al estrechamiento de las condiciones de intermediación financiera con -0.3 desviaciones estándar. Por su parte, las categorías de materias primas y tasas de interés aportaron levemente a la baja del índice, mientras que la categoría de indicadores bursátiles tuvo un comportamiento neutro.

Si bien el crédito continúa en la parte baja del ciclo, durante el trimestre se presentó una mejora en el sector industrial, que no compensó la reducción en los saldos de los créditos personales, comerciales y agropecuarios. En términos interanuales, en todos los sectores se observó una desaceleración en la tasa de decrecimiento, con una tendencia hacia la recuperación.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONDICIONES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Gráfico I-1.1

ICIF de Nicaragua (desviaciones estándar)



Fuente: BCN.

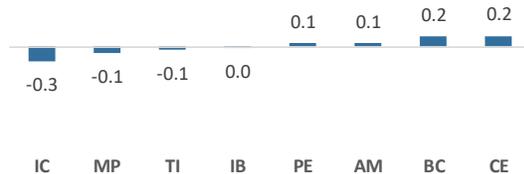
En el segundo trimestre de 2020, el Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (ICIF)¹, alcanzó un punto neutro² (-0.4 desviaciones estándar en el primer trimestre de 2020)³.

En el comportamiento del índice se observa una tendencia que refleja condiciones de intermediación financiera menos estrechas (una variación de 0.4 desviaciones estándar respecto al cierre del trimestre anterior).

DETERMINANTES DEL ÍNDICE DE CONDICIONES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Gráfico II-1.1

Contribuciones al ICIF al II Trim 2020 (en desviaciones estándar)



Fuente: BCN.

En el segundo trimestre de 2020 el nivel promedio del ICIF se ubicó en un nivel neutro. Las categorías de calidad de activos y eficiencia en la intermediación (CE) y la de operaciones del Banco Central (BC), aportaron al relajamiento del índice con 0.2 desviaciones estándar cada una. Asimismo, la categoría de agregados monetarios (AM) y de posición externa (PE) contribuyeron al relajamiento con 0.1 desviaciones estándar, respectivamente.

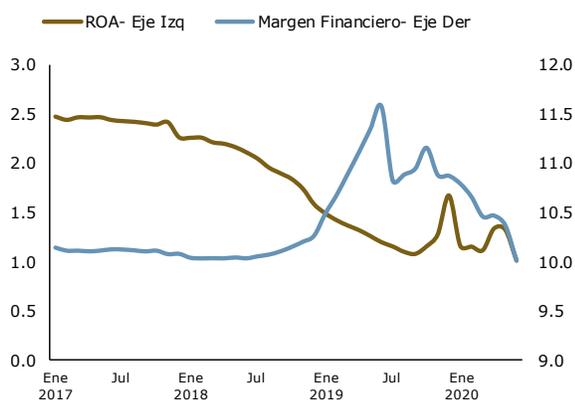
Por su parte, las categorías que contribuyeron de forma negativa al ICIF, fueron la de indicadores crediticios (IC) con -0.3 desviaciones estándar, seguida de la categoría de materias primas (MP) y de tasas

¹ Construido como un promedio móvil con una ventana de 3 meses a partir de 2004, en donde una tendencia a la baja representa condiciones más estrechas.

² Con 0.03 desviaciones estándar.

³ Debido a que el ICIF se calcula mediante la técnica de componentes principales los niveles del índice pueden variar con cada actualización. Para mayor información ver "Nota metodológica: Elaboración del Índice de Condiciones Financieras en Nicaragua" publicado en la página web del BCN.

Gráfico II-1.2
Indicadores de calidad de activos
 (porcentajes)



Fuente: BCN.

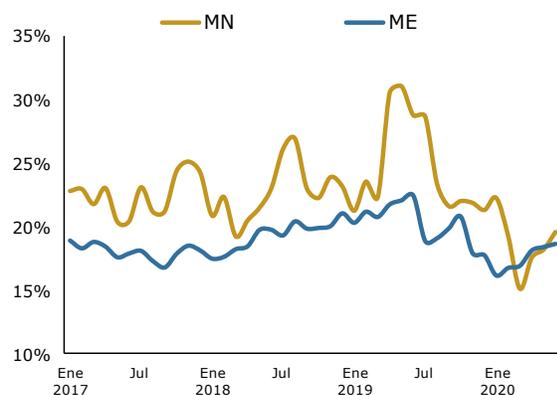
de interés (TI) que contribuyeron con -0.1 desviaciones estándar cada una.

La contribución de la categoría de indicadores bursátiles (IB) fue neutra.

En su conjunto, los indicadores relacionados con la calidad de los activos y de eficiencia en el proceso de intermediación aportaron al relajamiento del ICIF. El margen de intermediación financiera disminuyó 36 puntos base con respecto al trimestre anterior (107 puntos base en términos interanuales).

Por su parte, las operaciones con el BCN aportaron al relajamiento del índice. Lo anterior se debe a que el sistema financiero redujo sus saldos de depósitos de encaje respecto al segundo trimestre de 2019. Cabe señalar que los niveles de encaje se encuentran por encima del requerido y, la reducción de los mismos, se asocia al uso de estos en inversiones en depósitos monetarios en el Banco Central, que son instrumentos de alta liquidez.

Gráfico II-1.3
Encaje Efectivo del BCN
 (porcentajes)



Fuente: BCN.

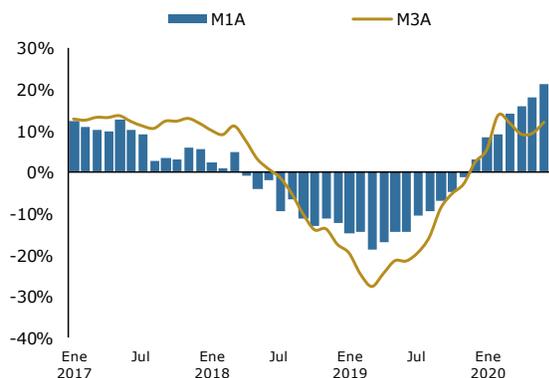
La categoría de agregados monetarios, que mide los aportes de la demanda y oferta de dinero, contribuyó al relajamiento de las condiciones de intermediación financiera, presentando una tendencia a sus niveles promedios. Particularmente, los depósitos aumentaron 1,656.2 millones de córdobas con respecto al trimestre anterior (11,476.3 millones de córdobas en términos interanuales).

La posición externa del país, medida a través del tipo de cambio real y las reservas internacionales, no tuvieron un impacto significativo en el índice. Particularmente, el promedio de las reservas internacionales netas del Banco Central continuó fortaleciéndose en el segundo trimestre y se encuentra en un nivel superior a lo observado al cierre del segundo trimestre de 2019 (USD 30.1 millones en valor absoluto), mientras que la variación interanual en el tipo de cambio

Gráfico II-1.4

Agregados monetarios

(Variación interanual en porcentaje)

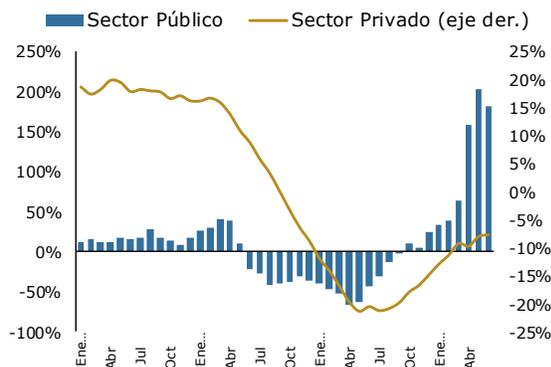


Fuente: BCN.

Gráfico II-1.5

Créditos por sector institucional

(Variación interanual)



Fuente: BCN.

real indica una depreciación de 0.8 por ciento.

Los indicadores crediticios (IC), la categoría de materias primas (MP) y la de tasas de interés (TI) contribuyeron al estrechamiento de las condiciones financieras.

A pesar de que el crédito mostró señales de recuperación en el trimestre, continúa en la parte negativa del ciclo. Sin embargo, la reducción en el saldo de cartera se ha desacelerado en todos los sectores. Así, la contribución de las variables crediticias en la reducción del índice pasó de -0.6 desviaciones estándar en el trimestre anterior, a aportar con -0.3 desviaciones estándar en el segundo trimestre del 2020.

El crédito al sector industrial presentó un incremento interanual de 5.9 por ciento, mientras los créditos personales, comerciales y agropecuarios se redujeron en 19.4, 11.1 y 10.9 por ciento, respectivamente. No obstante, en todos los sectores se observó una desaceleración en la tasa de decrecimiento, con una tendencia positiva.

En cuanto a sectores institucionales, se observó un aumento en el financiamiento al sector público mediante la inversión en títulos públicos realizados por el sistema financiero, mientras que en el sector privado hay una disminución de 8.5 por ciento en términos interanuales.

Finalmente, la contribución de la categoría de materia prima pasó de tener un efecto neutro en el trimestre anterior, a aportar con -0.1 desviaciones estándar en el segundo trimestre del 2020. Lo anterior debido a que el precio del café (que es uno de los principales productos de exportación en el país) disminuyó 8.8 por ciento con respecto al cierre del trimestre anterior, lo cual representa un deterioro en términos de intercambio.

ANEXOS

Tabla AE-1

Lista de variables utilizadas

Clasificación	Variables
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 (ROA)
Agregados monetarios (AM)	Margen Financiero
	Circulante
	Base monetaria
	M1
	M3
Operaciones del BCN (BC)	Depósitos totales
	Encaje en córdobas
	Encaje en dólares
Materias primas (MP)	Emisión de letras del BCN
	Precio del café
Posición externa (PE)	Precio del petróleo
	Tipo de cambio real bilateral (EEUU)
Tasas de interés (TI)	Reservas Internacionales Netas
	Tasa de bonos del tesoro de EEUU (6 meses)
	Tasa LIBOR (6 meses)
	Tasa activa promedio
	Tasa pasiva promedio

PONDERADORES ESTIMADOS

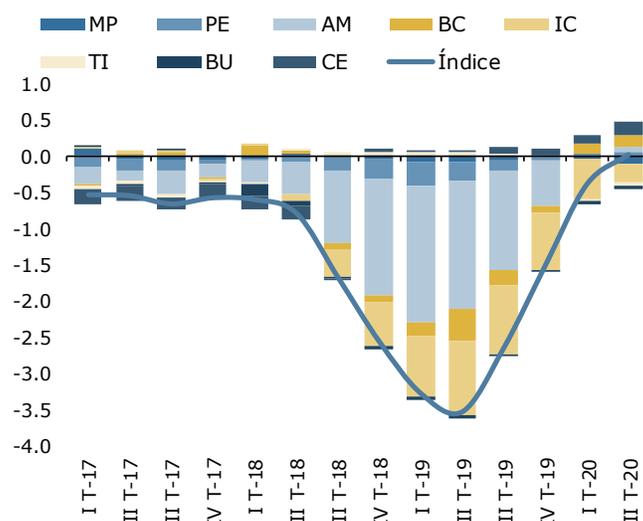
El signo del ponderador indica si la relación con el ICF es directa (positivo) o inversa (negativo). A mayor magnitud del ponderador, mayor es su importancia dentro del ICF.

Gráfico AE-1
Ponderadores por categoría
(participación)



Fuente: BCN.

Gráfico AE-2
Determinantes de las condiciones financieras
(desviaciones estándar)

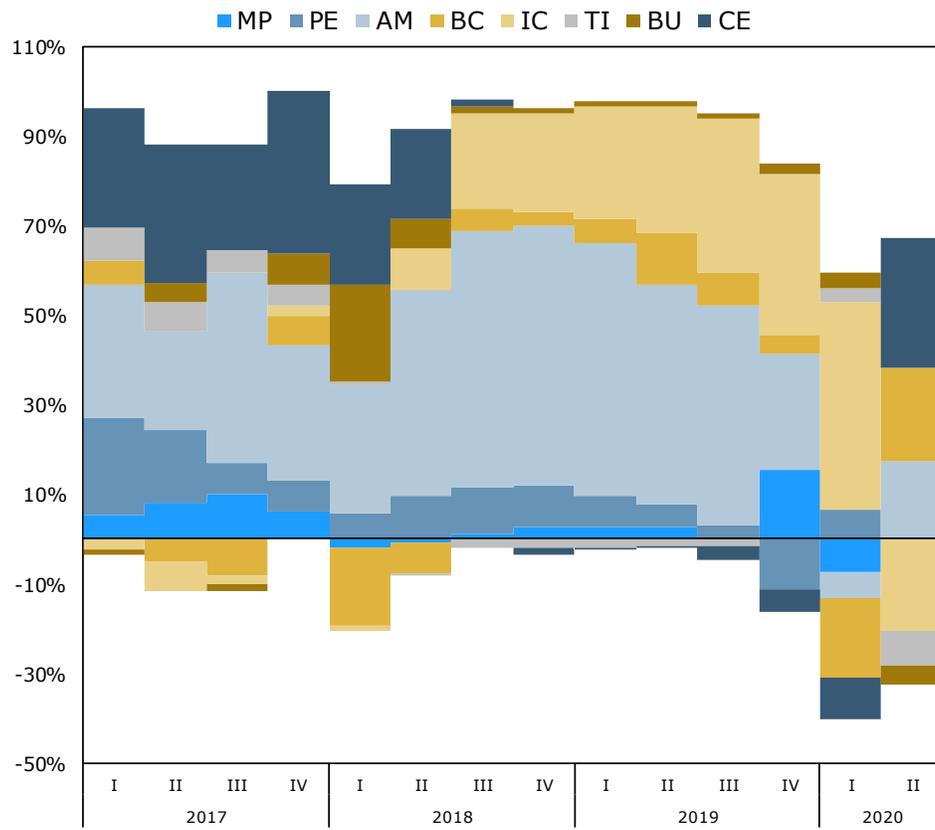


Fuente: BCN.

Gráfico AE-3

Evolución de las contribuciones a las condiciones financieras

(proporción explicada del ICIF)



Fuente: BCN.