



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

Informe de índice
de condiciones de
intermediación financiera
II Trimestre 2019



Informe de índice de condiciones de intermediación financiera II Trimestre 2019

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO.....	4
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONDICIONES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.....	5
DETERMINANTES DE LAS CONDICIONES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	5
ANEXOS.....	8

GRÁFICOS

Gráfico I- 1.1	ICIF de Nicaragua.....	5
Gráfico I- 1.2	Tendencia del ICIF.....	5
Gráfico II- 1.1	Agregados monetarios.....	6
Gráfico II- 1.2	Créditos por sector económico Créditos por sector institucional....	6
Gráfico II- 1.3	Créditos por sector institucional	7
Gráfico II- 1.4	Indicadores de posición externa.....	7

RESUMEN EJECUTIVO

Al cierre del segundo trimestre el Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (IFIC), si bien continuó reflejando condiciones de intermediación financiera estrechas, reflejó una desaceleración e incluso una leve reversión en el mes de junio. Así, en el segundo trimestre de 2019, el nivel del ICIF se ubicó en -5.1 desviaciones estándar, de los cuales -2.7 desviaciones estándar (51.9%) correspondieron a la contribución de los agregados monetarios y -1.9 desviaciones estándar (36.2%) a los indicadores crediticios.

Si bien, los indicadores de la categoría de agregados monetarios han disminuido su ritmo de decrecimiento interanual (aunque algunos componentes presentaron incrementos con respecto al trimestre anterior), continúan siendo el componente con mayor aporte a la reducción del ICIF. Particularmente, la base monetaria presentó un incremento de 7.1 por ciento con respecto al trimestre anterior, mientras que los depósitos en moneda nacional presentaron un incremento de 0.2 por ciento en el mismo período.

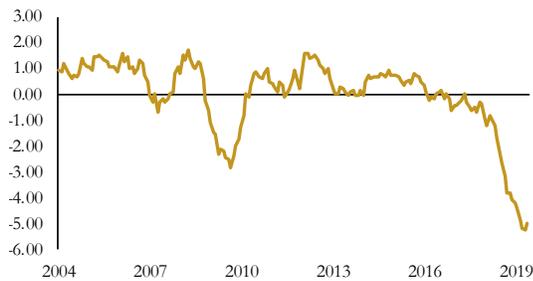
Los indicadores asociados a la posición externa, calidad de los activos y de eficiencia en el proceso de intermediación y la categoría de tasas de interés aportaron en conjunto -0.6 desviaciones estándar. En particular, con relación al trimestre anterior, las reservas internacionales, los créditos en riesgo y el margen financiero aumentaron, mientras que el ROA se redujo.

Los aumentos de liquidez del sistema financiero vía excedente de encaje (operaciones con el Banco Central) aportaron a la baja del índice. Asimismo, el sistema financiero utilizó parte de sus recursos para invertir en el mercado bursátil de valores, lo que también impactó el índice hacia la baja.

Finalmente, la reducción interanual en el precio del petróleo (categoría de materia prima) contrarrestó levemente el estrechamiento de las condiciones financieras, al aportar positivamente al índice (0.02 desviaciones estándar).

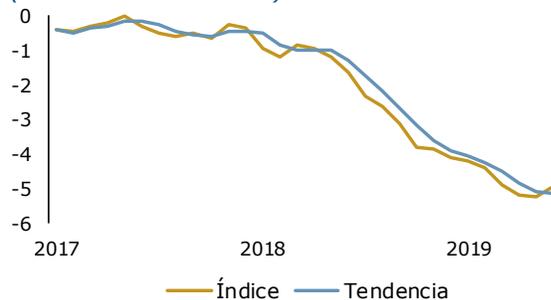
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONDICIONES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Gráfico I-1.1
ICIF de Nicaragua
(desviaciones estándar)



Fuente: BCN

Gráfico I-1.2
Tendencia del ICIF
(desviaciones estándar)



Fuente: BCN

Al cierre del segundo trimestre el Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (IFIC)¹, si bien continuó reflejando condiciones de intermediación financiera estrechas, reflejó una desaceleración e incluso una leve reversión en el mes de junio.

Así, en el segundo trimestre de 2019, el nivel del ICIF fue -5.1 desviaciones estándar (-4.5 en el primer trimestre). Si bien la tendencia en el nivel del índice continuó hacia la baja, la variación (-0.6 desviaciones) se encuentra por debajo de la reducción interanual (-3.8 desviaciones)².

DETERMINANTES DEL ÍNDICE DE CONDICIONES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

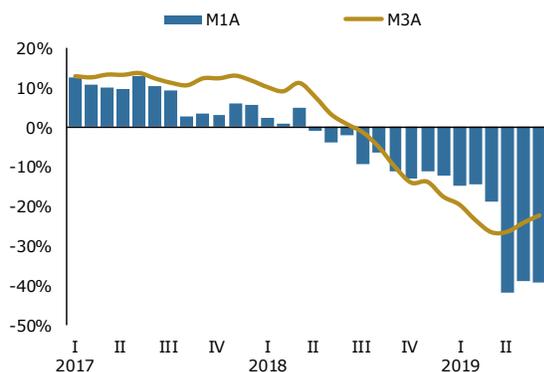
En el segundo trimestre de 2019 el nivel promedio del ICIF se ubicó en -5.1 desviaciones estándar, siendo los indicadores de agregados monetarios (AM) la categoría de indicadores que más contribuyó a dicho nivel con -2.7 desviaciones estándar.

Esta fue seguida por las categorías de indicadores crediticios (IC), posición externa (PE), la de calidad de activos y eficiencia en la intermediación (CE) y la de tasas de interés (TI) que contribuyeron a la baja en -1.9, -0.3, -0.2 y -0.2 desviaciones estándar, respectivamente. Las categorías de operaciones del banco central (BC) y la de

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.

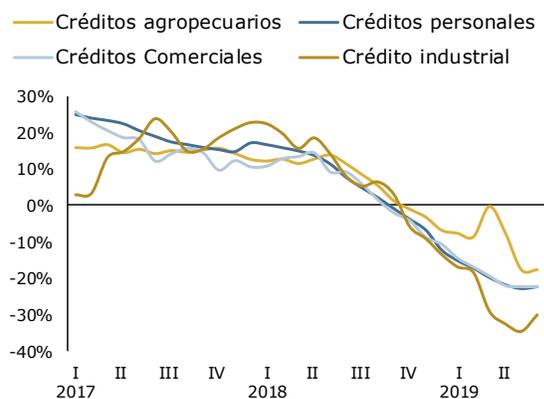
² Debido a que el ICIF se calcula mediante la técnica de componentes principales los niveles del índice pueden variar con cada actualización. Para mayor información ver "Nota metodológica: Elaboración del Índice de Condiciones Financieras en Nicaragua" publicado en la página web del BCN.

Gráfico II-1.1
Agregados monetarios
(Variación interanual)



Fuente: BCN

Gráfico II-1.2
Créditos por sector económico
(Variación interanual)



Fuente: BCN

indicadores bursátiles, también aportaron ligeramente a la reducción del índice; mientras que la categoría de materia prima contrarrestó levemente el estrechamiento de las condiciones financieras, al aportar positivamente al índice, con 0.02 desviaciones estándar.

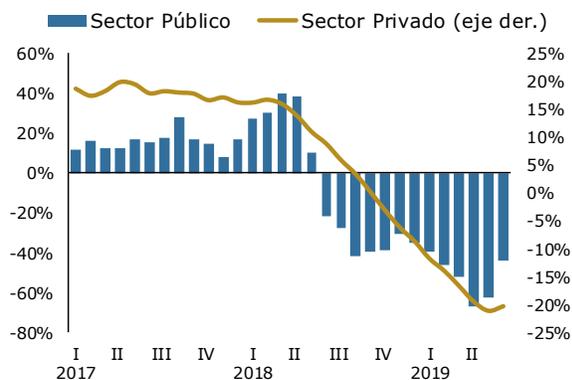
En particular, la categoría de agregados monetarios, que mide los aportes de la demanda y oferta de dinero, contribuyó al estrechamiento de las condiciones de intermediación financiera, aun cuando estos indicadores han disminuido su ritmo de decrecimiento interanual (aunque algunos componentes presentaron incrementos con respecto al trimestre anterior). Particularmente, la base monetaria presentó un incremento de 7.1 por ciento con respecto al trimestre anterior, mientras que los depósitos en moneda nacional aumentaron un 0.2 por ciento en el mismo período.

Consistente con la disminución en las fuentes de fondeo y el aumento de liquidez por parte de los bancos, se redujo el saldo de crédito, aportando así a la reducción del índice. Los créditos al sector agropecuario fueron los que registraron la mayor disminución (14.7% respecto trimestre anterior), seguido de los créditos personales y los créditos comerciales (6.7 y 6.2% en igual período). Por su parte, en los créditos al sector industrial se registró una disminución de 5.9 por ciento con relación al trimestre anterior.

En cuanto a sectores institucionales, el saldo de crédito al sector privado se redujo 6.4 por ciento con respecto al trimestre anterior, mientras que para el sector público se redujo un 34.9 por ciento.

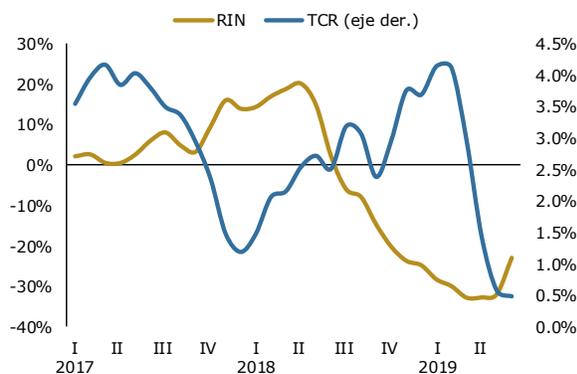
La posición externa del país, medida a través del tipo de cambio real y las reservas internacionales, aportaron a la baja del ICIF. La acumulación de reservas internacionales

Gráfico II-1.3
Créditos por sector institucional
(Variación interanual)



Fuente: BCN

Gráfico II-1.4
Indicadores de posición externa
(Variación interanual)



Fuente: BCN

netas por 65.8 millones de dólares y la apreciación en el tipo de cambio en el segundo trimestre (el índice del tipo de cambio real pasó de 108.0 a 107.1) explicaron la reducción del índice.

Los indicadores relacionados con la calidad de los activos y de eficiencia en el proceso de intermediación aportaron a la reducción del índice. Al respecto, cabe señalar que, si bien los indicadores de mora y cartera en riesgo aumentaron, la cartera de crédito de los bancos mantiene una alta proporción de créditos clase A (82.0% al finalizar junio).

Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad y margen de intermediación mostraron comportamientos disímiles. El indicador de rentabilidad sobre activos se redujo 17 puntos base en el trimestre, mientras el margen de intermediación aumentó 116 puntos, en el mismo período.

El sistema financiero aumentó su liquidez vía excedente de encaje, aportando así a la reducción del índice. Específicamente, los depósitos de encaje en el Banco Central pasaron de 22.3 por ciento del total de obligaciones con el público en el trimestre anterior a 28.7 por ciento al cierre del segundo trimestre.

Finalmente, las operaciones bursátiles en el mercado primario se triplicaron con respecto a lo negociado en el trimestre anterior, aportando así a la baja del índice.

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) 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

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.

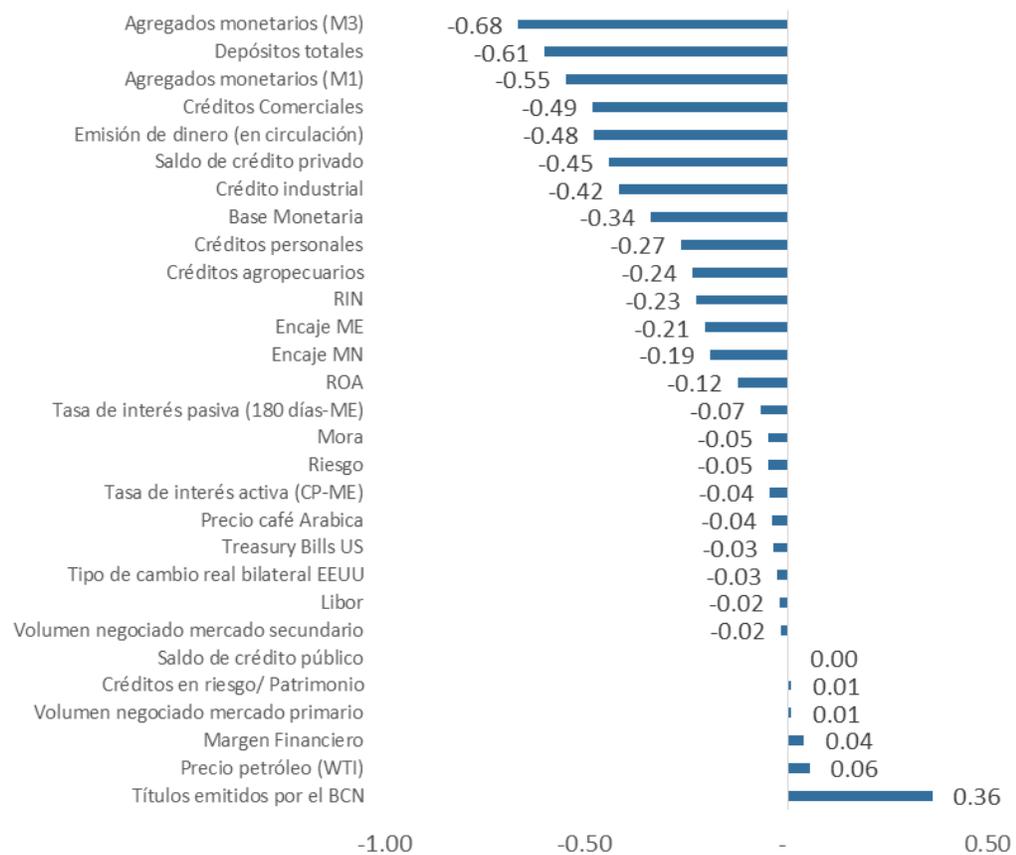
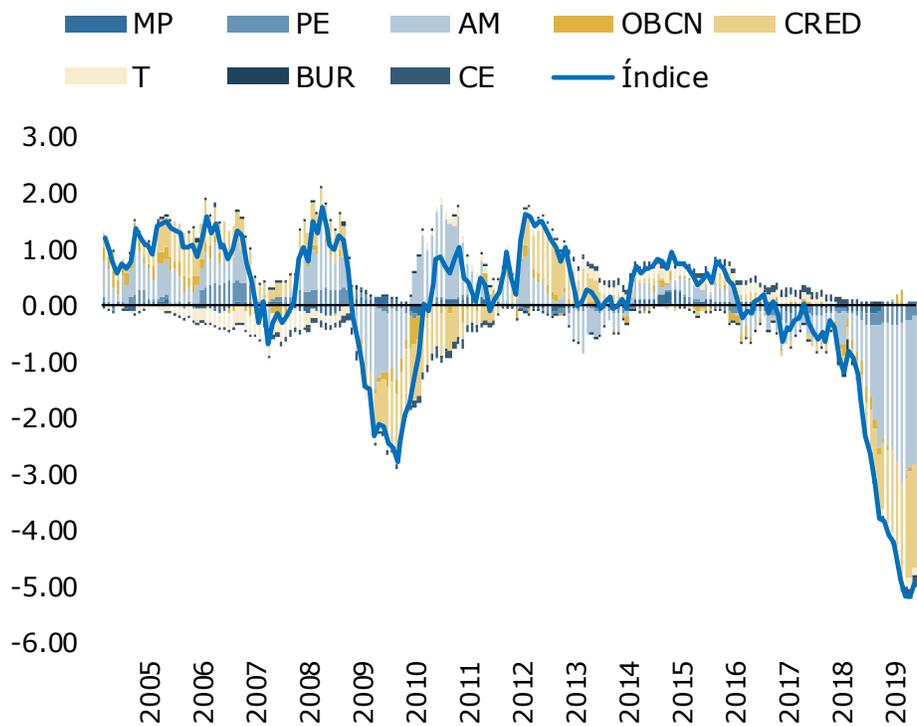


Gráfico AE-1

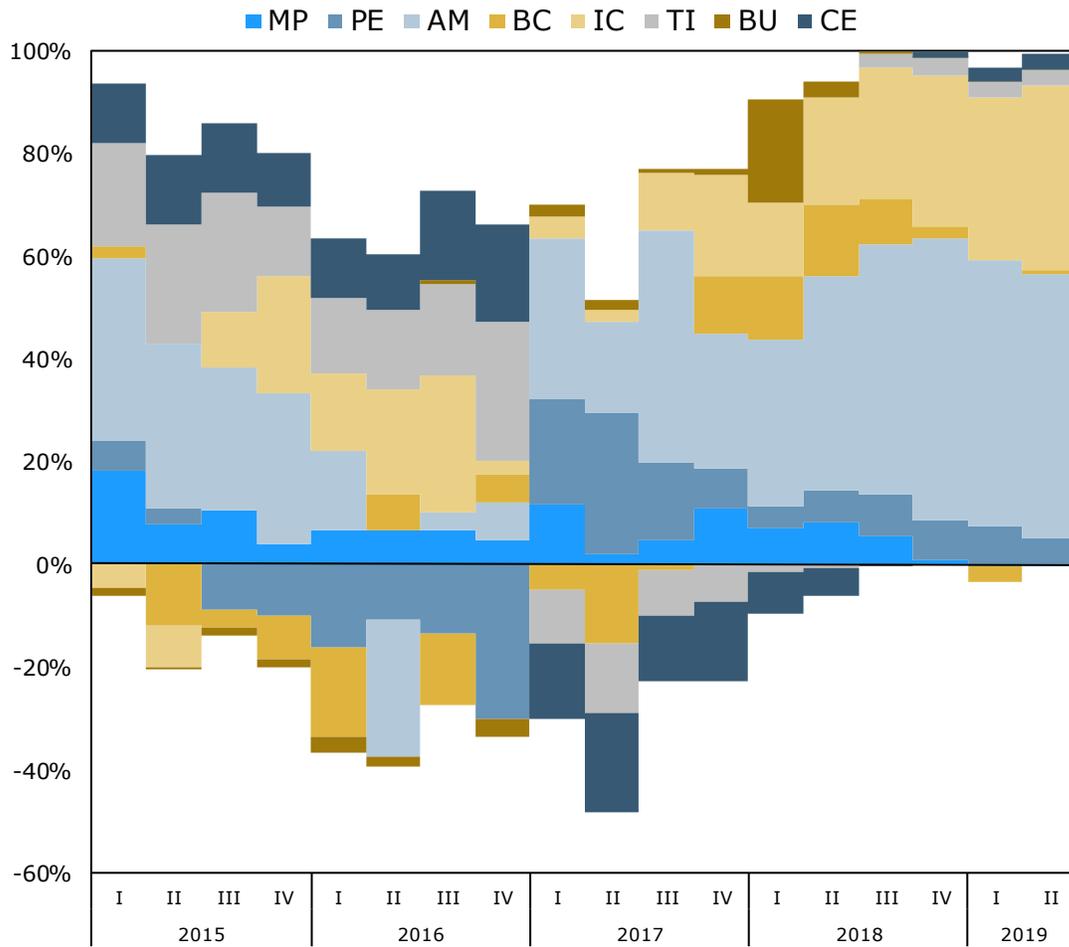
Determinantes de las condiciones financieras
(desviaciones estándar)



Fuente: BCN

Gráfico AE-2

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



Fuente: BCN