



Informe de Estabilidad Financiera 2020

Abril 2021



Objetivo del Informe de Estabilidad Financiera (IEF)

El objetivo del Informe es monitorear las principales vulnerabilidades e identificar los riesgos potenciales de alcance sistémico que pudieran afectar a la estabilidad financiera. El Informe también incorpora consideraciones para mitigar estos riesgos y reducir su impacto, en caso de que llegasen a materializarse.

La promoción de la estabilidad del Sistema Financiero Nacional es una función consignada al BCN en su Ley Orgánica. También esta función se encuentra establecida en la Ley constitutiva del Comité de Estabilidad Financiera (CEF), que es la instancia de coordinación interinstitucional para resguardar la estabilidad financiera nacional.

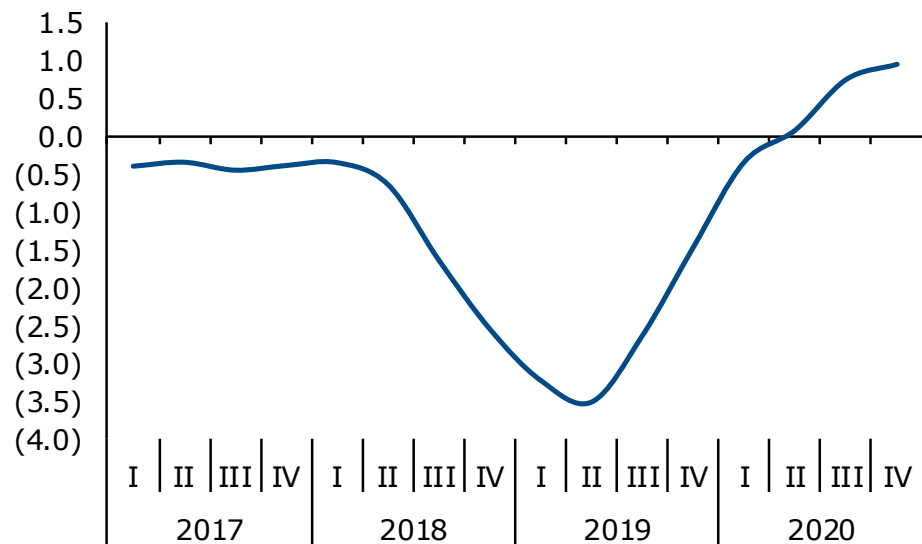
El IEF incluye una descripción del entorno internacional y del entorno financiero nacional. También presenta un análisis de los indicadores financieros de seguimiento a la estabilidad financiera, es decir, aquellos que pudieran estar reflejando la acumulación de vulnerabilidades, tales como: valoración de activos, liquidez del sistema financiero, apalancamiento del sistema financiero, endeudamiento de empresas y hogares y endeudamiento público. El Informe identifica los riesgos que podrían afectar la estabilidad financiera, realizando pruebas de resistencia, o pruebas de estrés para evaluar la capacidad (fortaleza) del sistema financiero para confrontar estos riesgos.



Evolución Financiera Nacional

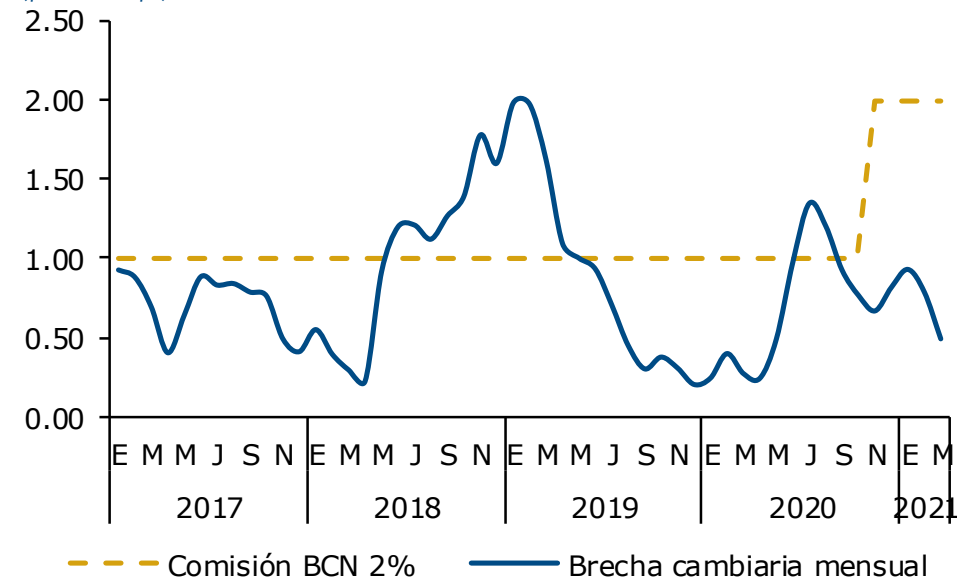
Durante 2020, Nicaragua confrontó la pandemia mundial del COVID-19 en condiciones difíciles, al haber estado sometida a estrés financiero durante tres años que redujo sus márgenes de acción. No obstante, el país pudo confrontar la pandemia y continuar afianzando la estabilidad financiera.

Índice de Condiciones de Intermediación Financiera
(en desviaciones estándar)



Fuente: BCN.

Brecha cambiaria de venta
(porcentaje)



Fuente: BCN.



Promoción de la Estabilidad Financiera

Las autoridades económicas implementaron acciones para dinamizar los mercados financieros con el objetivo de asegurar la provisión de mecanismo para que el sistema financiero funcionara de manera apropiada.

BCN

- Reducción de la TRM
- Ventanillas de liquidez
- Facilitar instrumentos para la administración de liquidez
- Flexibilización del encaje legal
- Introducción de instrumentos en córdobas nominales
- Reducción del deslizamiento cambiario
- Fortalecimiento del marco regulatorio de los sistemas de pagos y del plan de continuidad

SIBOIF

- Aprobación de la Norma para el otorgamiento de condiciones crediticias temporales
- Se mantuvo el porcentaje mínimo en las tarjetas de crédito, para brindar un tiempo adicional al sector en la reacomodación de su flujo

MHCP

- Gestión de financiamiento externo e interno, lo que permitió respaldar el gasto público, tanto para atender el gasto relacionado a la pandemia, como también para impulsar el programa de inversión pública



Mercados financieros

Los principales mercados financieros se mantienen estables.

El mercado cambiario redujo su volatilidad.

El mercado monetario se mantiene activo y dinámico.

El mercado de valores ha aumentado sus transacciones por efecto de las mayores operaciones monetarias y por las mayores colocaciones de Bonos de la República.

El mercado de crédito si bien ha disminuido, lo ha hecho a tasas cada vez menos negativas.

El mercado hipotecario presenta limitaciones debido a la falta de fondos de largo plazo.

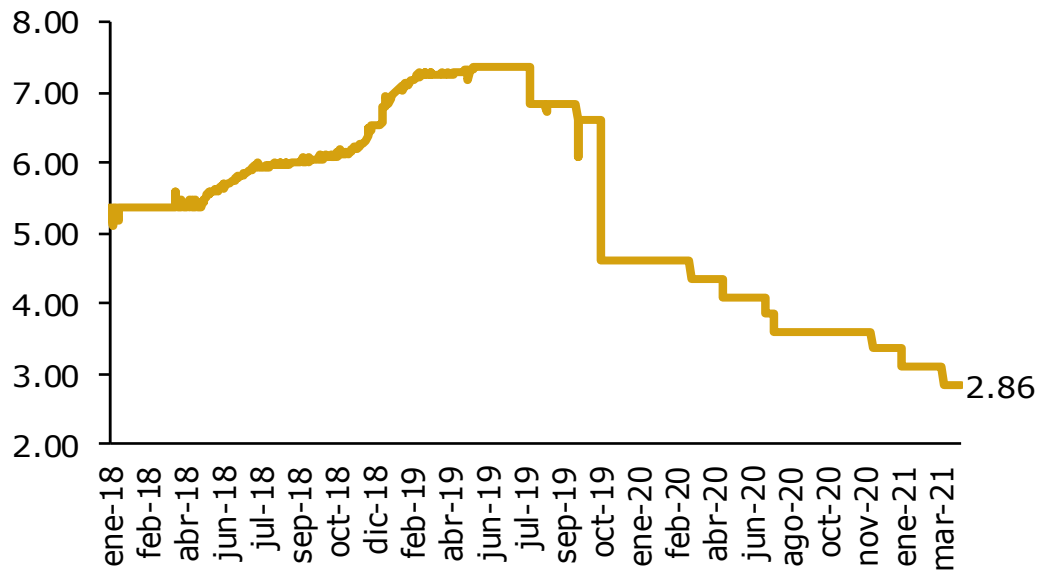
El mercado de seguros continúa aumentando sus operaciones de cobertura frente a riesgos.



Valoración de Activos

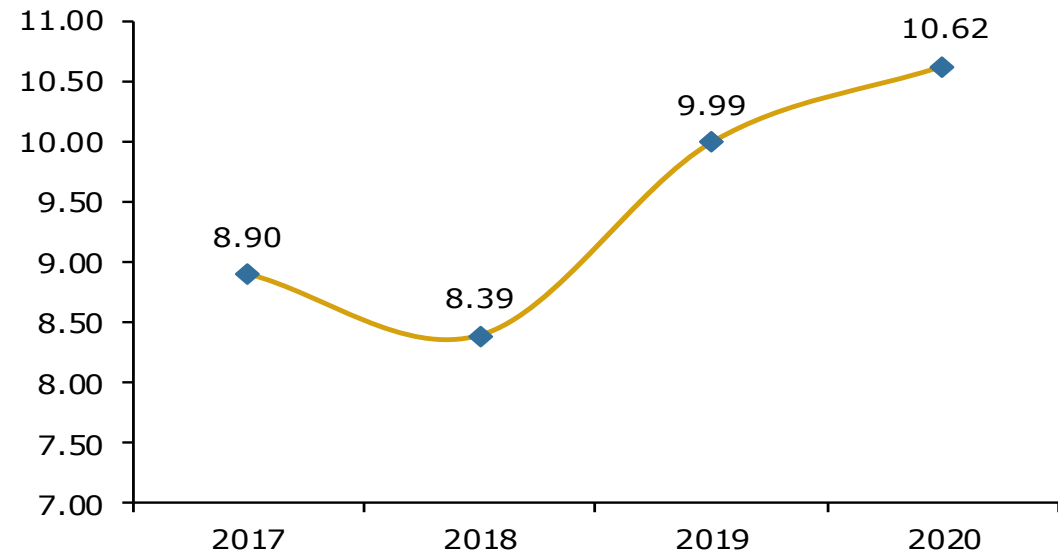
La valoración de los precios de los activos no presenta mayores desequilibrios. En la mayoría de los casos estos se mantienen estables y su evolución se corresponde con las percepciones de riesgos de cada mercado.

Tasas de interés Letras BCN a 1 día plazo
(porcentaje)



Fuente: BCN.

Tasa promedio ponderada de BRN a 5 años con forma de pago córdobas
(porcentaje)



Fuente: MHCP y BCN.

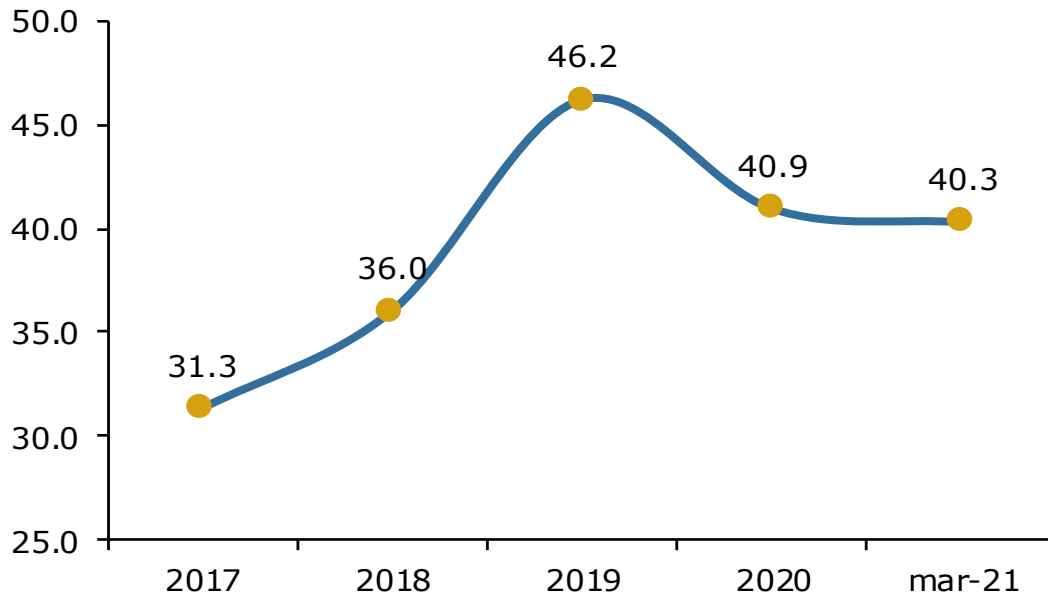


Liquidez del Sistema Financiero

La pandemia no ocasionó un aumento de la demanda de liquidez agregada, la que se encuentra en niveles adecuados. Los agentes económicos respondieron a la perturbación reduciendo el gasto agregado privado y aumentando los depósitos.

Disponibilidades a depósitos del SBN

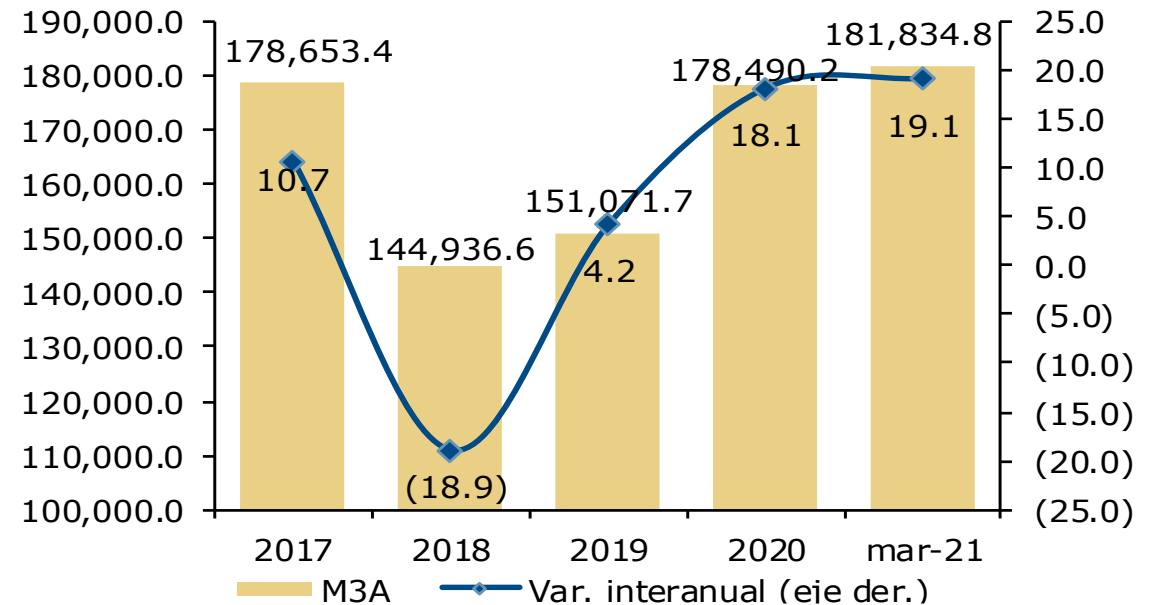
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Agregados monetarios

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

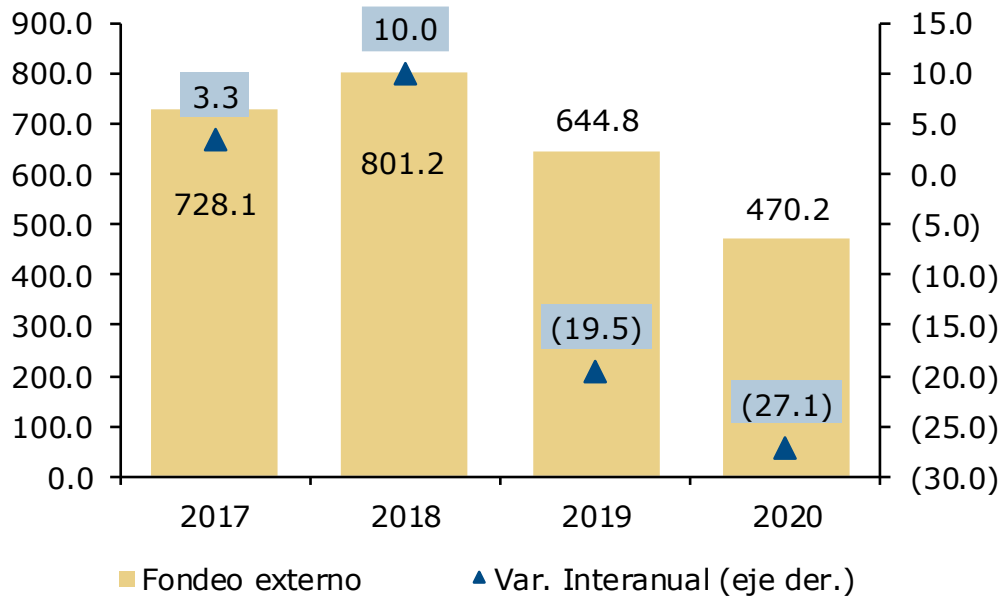


Apalancamiento del Sistema Financiero

El apalancamiento del sistema financiero se ha venido reduciendo, principalmente el proveniente de financiadores externos, aunque se han aumentado las obligaciones con el público. Mientras que la carga financiera ha bajado por la menor deuda y por la baja en las tasas de interés en sus principales fuentes de fondeo.

Fondeo Externo del SBN

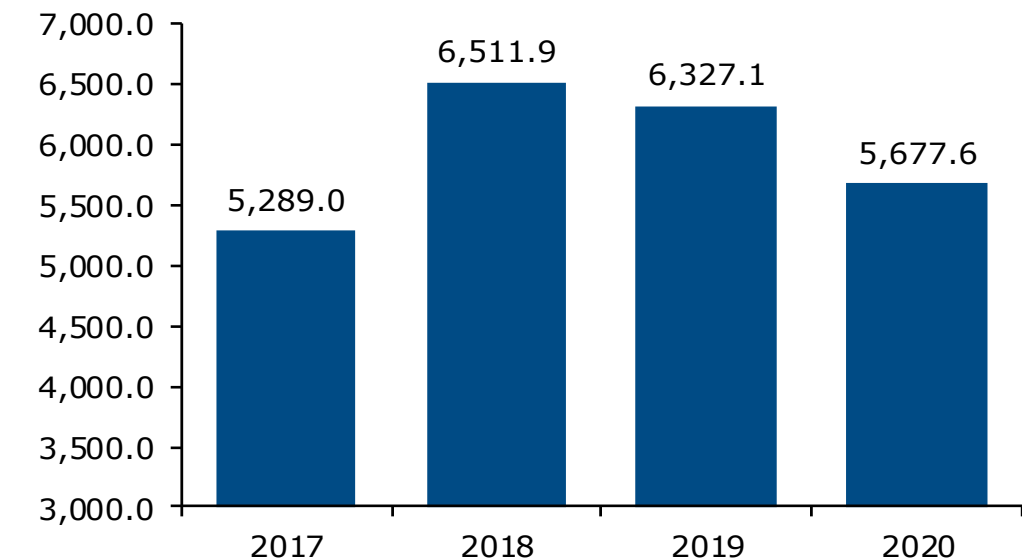
(saldo en millones de dólares, porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Gastos financieros

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: SIBOIF y BCN.

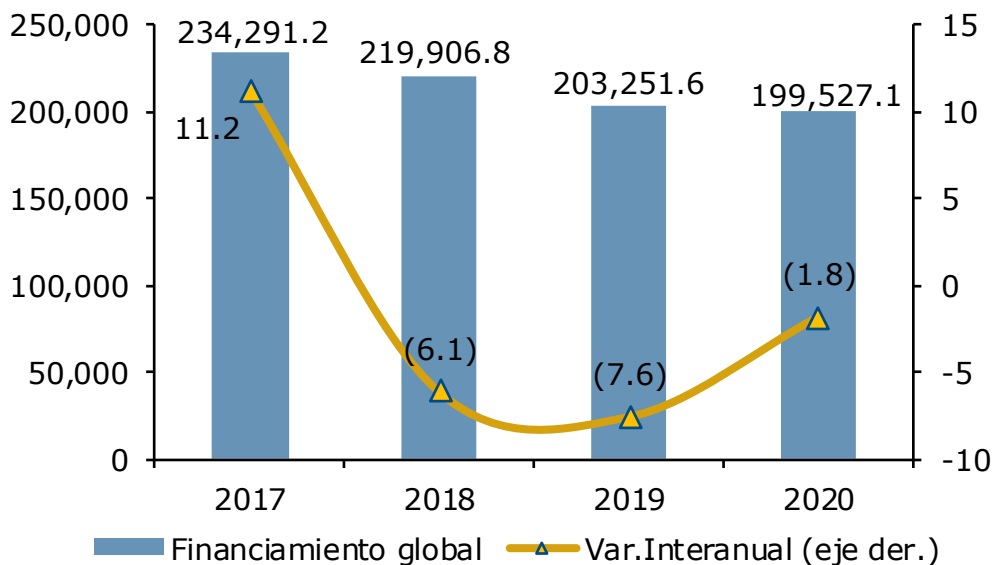


Endeudamiento de los Hogares y Empresas

El endeudamiento de los hogares y empresas continuó reduciéndose a mayor velocidad que la actividad económica, aunque esto disminuye la capacidad para generar un mayor gasto. Sin embargo, ha continuado el cumplimiento de las obligaciones tanto internas como externas.

Financiamiento a empresas y hogares

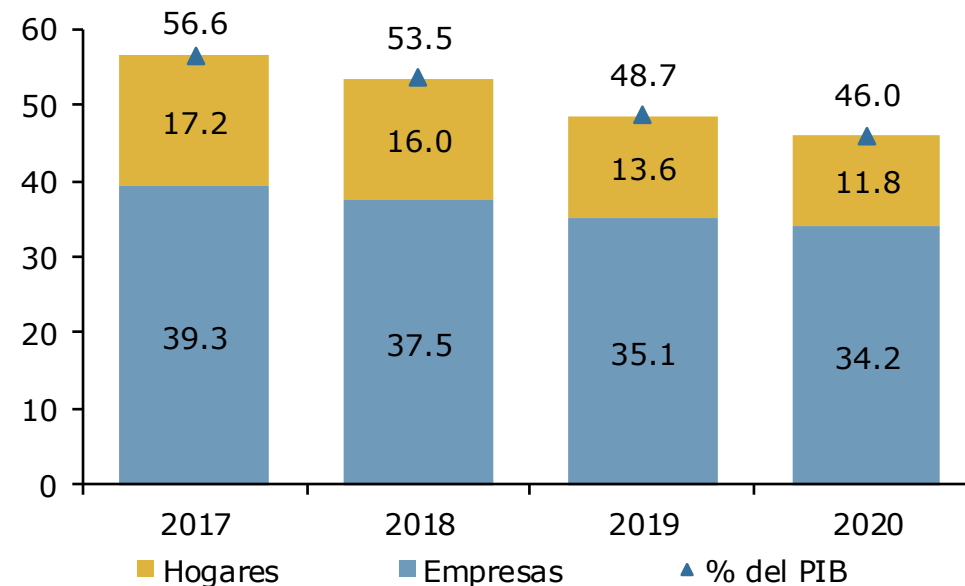
(saldo en millones de córdobas, porcentaje)



Fuente: SIBOIF, CONAMI, BVDN y BCN.

Financiamiento a empresas y hogares

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF, CONAMI, BVDN y BCN.

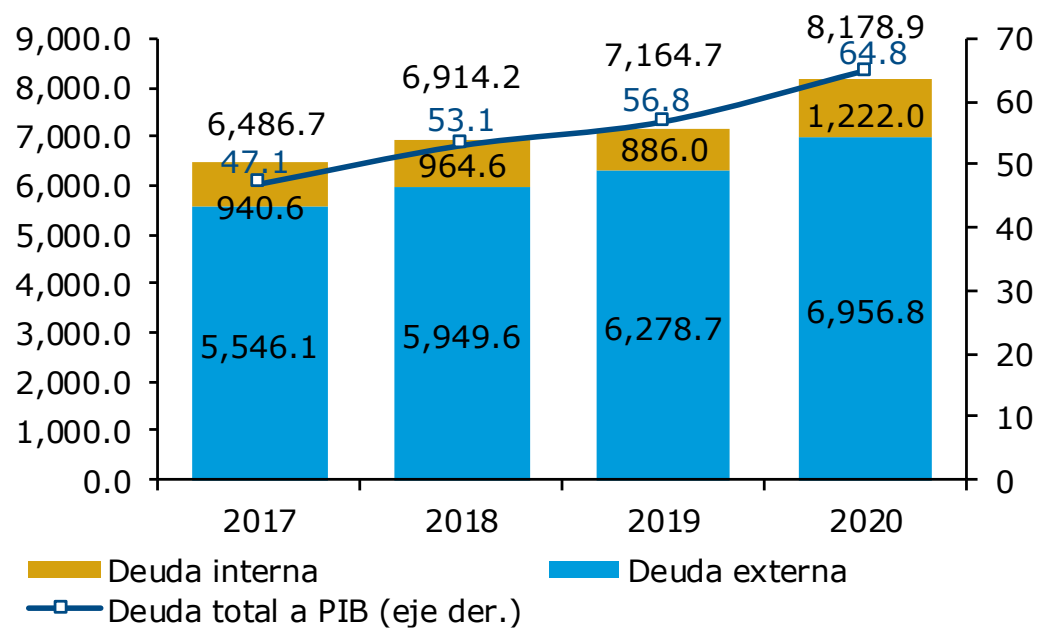


Endeudamiento Público

La deuda pública continuó aumentando, pero en condiciones concesionales de bajas tasas de interés y largos plazos de repago. El análisis de sostenibilidad de la deuda pública muestra una condición de sostenibilidad.

Deuda pública

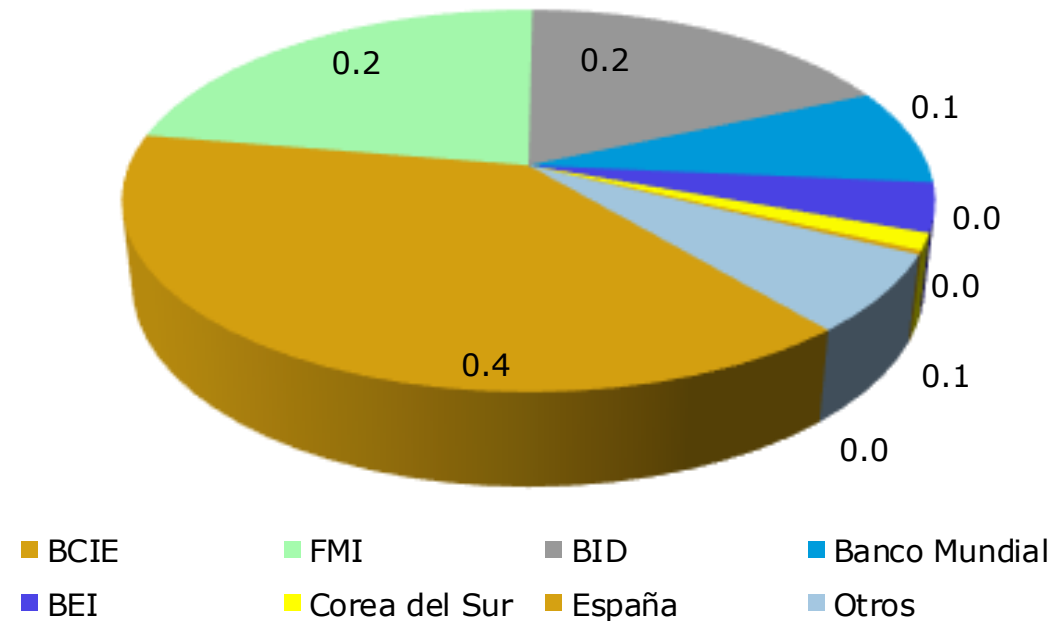
(millones de dólares y porcentaje del PIB)



Fuente: MHCP y BCN.

Desembolsos de deuda externa por acreedor 2020

(participación porcentual)

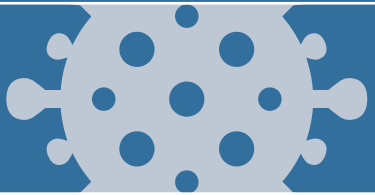


Fuente: BCN.



Riesgos a la Estabilidad Financiera

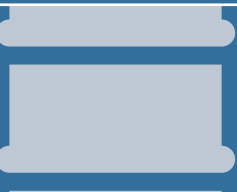
A pesar de que los principales indicadores financieros presentan una contención de las principales vulnerabilidades, persisten aun riesgos. En el análisis de escenarios de estrés simulados en este Informe, Nicaragua está en la capacidad de resistir cada uno de los tres riesgos identificados cuando se evalúan por separado, presentando así la economía y el sistema financiero una gran resiliencia.



Mayores afectaciones a la producción y el comercio que podrían ocurrir por la incertidumbre aún prevaleciente por la pandemia



Pérdida de dinamismo del crédito



Aumentos en los precios internacionales de los combustibles



Conclusiones

Las autoridades financieras, dependiendo de la evolución del crédito y de la pandemia, promoverán una mayor intermediación financiera para el financiamiento de las actividades económicas, adoptando una política monetaria proactiva.

Fortalecimiento del marco legal financiero

Implementación de política macroprudencial

Promoción de la inclusión financiera

Regulaciones sobre tecnologías financieras y sistemas y medios de pago

