



Informe del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

III trimestre 2020

Enero 2021



RESUMEN EJECUTIVO

En el tercer trimestre de 2020, el Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (ICIF), alcanzó un valor de 0.8 desviaciones estándar (0.1 desviaciones estándar en el trimestre anterior). El comportamiento del índice refleja la continuidad de la reversión observada a partir del segundo trimestre de 2019, lo que implica condiciones de intermediación financiera menos estrechas.

La categoría agregados monetarios fue la que más aportó al desempeño del índice con 0.6 desviaciones estándar. Por su parte, las categorías operaciones del Banco Central de Nicaragua (BCN), calidad de los activos y eficiencia y, posición externa también favorecieron las condiciones de intermediación financiera, aunque en menor medida.

Por el contrario, los indicadores crediticios fueron los que contribuyeron principalmente al estrechamiento de las condiciones financieras con -0.2 desviaciones estándar. Las categorías materias primas y tasas de interés también contribuyeron a la baja del índice, pero de manera leve.

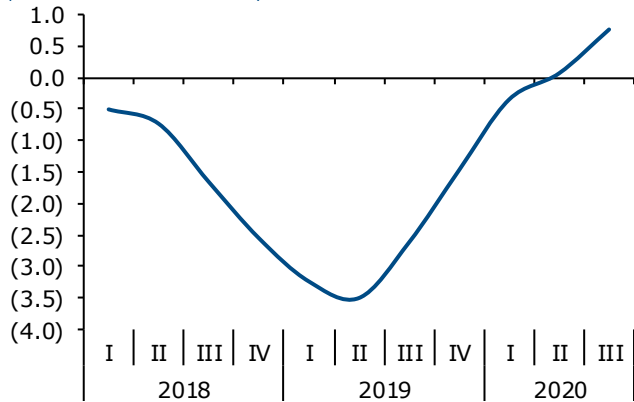
Si bien el crédito se mantiene en la parte baja del ciclo, durante este trimestre, con relación al trimestre anterior, se observó una mejora en el crédito agropecuario, la cual no compensó la reducción en valores absolutos de los créditos personales, comerciales e industriales. En términos interanuales, se continúa observando una desaceleración de las tasas de decrecimiento de los saldos de cartera, con un resultado favorable en el crédito industrial.

Evolución del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

Gráfico 1

ICIF de Nicaragua

(desviaciones estándar)



Fuente: BCN.

En el tercer trimestre de 2020, el Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (ICIF)¹, fue de 0.8 desviaciones estándar (0.1 desviaciones estándar en el trimestre pasado)².

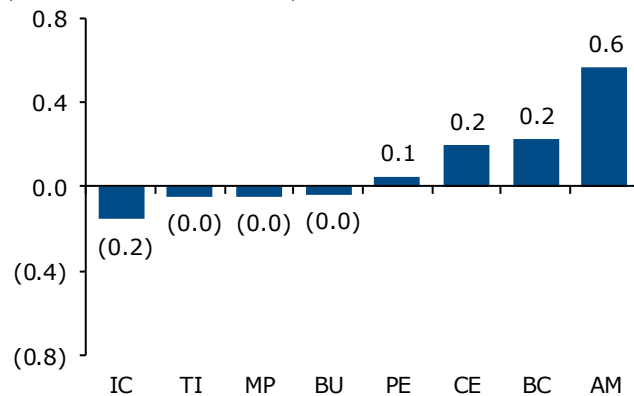
El comportamiento del índice muestra una reversión en su tendencia, situándose en una región positiva. Esta reversión, iniciada a partir de mayo 2019 refleja condiciones de intermediación financiera más laxas (una variación de 0.7 desviaciones estándar respecto al cierre del trimestre anterior).

Determinantes del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

Gráfico 2

Contribuciones al ICIF al III Trim 2020

(en desviaciones estándar)



Fuente: BCN.

En el tercer trimestre de 2020, el nivel promedio del ICIF se ubicó en un 0.8 desviaciones estándar. La categoría que más aportó al relajamiento de este índice fueron los agregados monetarios (AM) con 0.6 desviaciones estándar, seguido de operaciones del Banco Central (BC) y la calidad de activos y eficiencia en la intermediación (CE) con 0.2 desviaciones cada una y la posición externa (PE) con 0.1 desviaciones estándar. En su conjunto, estas categorías aportaron 1 desviación estándar al índice.

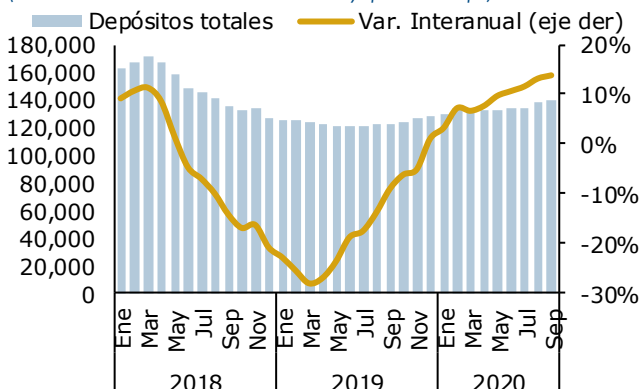
¹ Construido como un promedio móvil con una ventana de 3 meses a partir de 2004, en donde una tendencia a la baja representa condiciones más estrechas.

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

Gráfico 3

Evolución de depósitos del SFN

(saldo en millones de códobas y porcentaje)

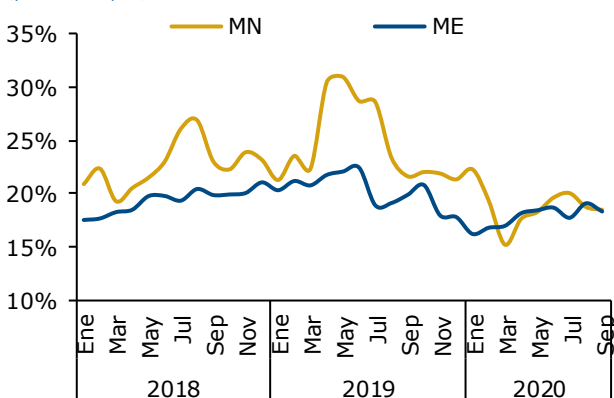


Fuente: BCN.

Gráfico 4

Encaje efectivo del BCN

(porcentajes)

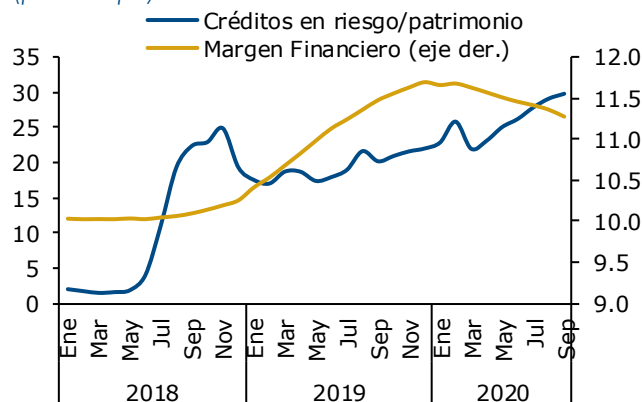


Fuente: BCN.

Gráfico 5

Indicadores de calidad de activos

(porcentajes)



Fuente: BCN.

Por su parte, las categorías que contribuyeron de forma negativa al ICIF fueron indicadores crediticios (IC) con -0.2 desviaciones estándar, seguida de las categorías de tasas de interés (TI), materias primas (MP) y de indicadores bursátiles (BU), las cuales, en conjunto, contribuyeron con -0.1 desviaciones estándar al índice.

Los indicadores relacionados con los agregados monetarios, que miden los aportes de la demanda y oferta de dinero, fueron los que más contribuyeron al relajamiento del ICIF. Particularmente, los depósitos aumentaron 3.8 por ciento con respecto al trimestre anterior (12.9% en términos interanuales).

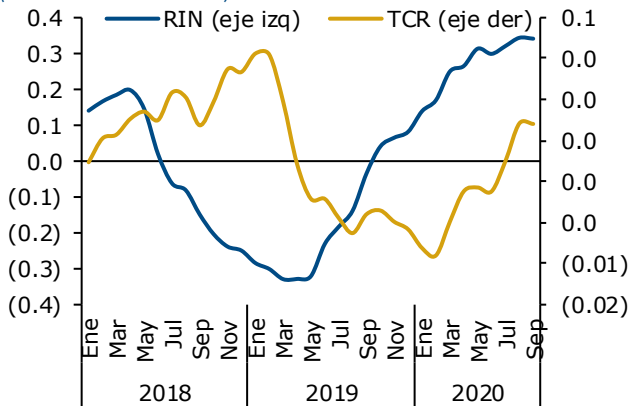
Asimismo, las operaciones con el BCN contribuyeron a condiciones más laxas. Lo anterior, se debe a que el sistema financiero redujo sus saldos de depósitos de encaje respecto al mismo trimestre de 2019. Cabe señalar que los niveles de encaje se encuentran por encima del requerido y la reducción de estos se asocia a su uso en inversiones de instrumentos del BCN. En línea con lo anterior, los saldos de inversión en Letras del BCN por parte del SFN aumentaron en 3,403.3 millones de códobas con respecto al trimestre anterior (C\$5,263.5 millones en promedio de forma interanual).

Los indicadores relacionados con la calidad de los activos y de eficiencia en el proceso de intermediación, igualmente aportaron al relajamiento del ICIF. La cobertura de créditos en riesgo a patrimonio aumentó en 409 puntos base con respecto al trimestre anterior (859 pb en el mismo periodo de 2019). Por su parte, el margen de intermediación financiera disminuyó levemente con respecto al trimestre pasado (16 pb en términos anuales).

Gráfico 6

Indicadores de posición externa

(variación interanual)



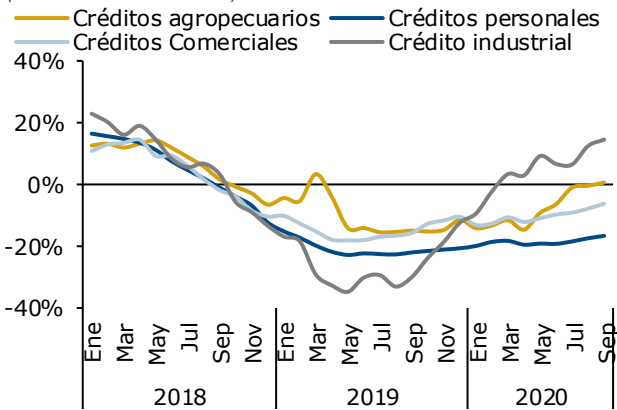
Fuente: BCN.

La posición externa del país, medida a través del tipo de cambio real y las reservas internacionales, tuvieron un impacto menor, pero positivo, en el índice. El promedio de las reservas internacionales netas del BCN continuó fortaleciéndose en el tercer trimestre y se encuentra en un nivel superior a lo observado en el mismo periodo de 2019 (US\$677.5 millones en valor absoluto). Por su parte, la variación interanual en el tipo de cambio real indica una depreciación interanual de 2.1 por ciento.

Gráfico 7

Créditos por sector económico

(variación interanual)



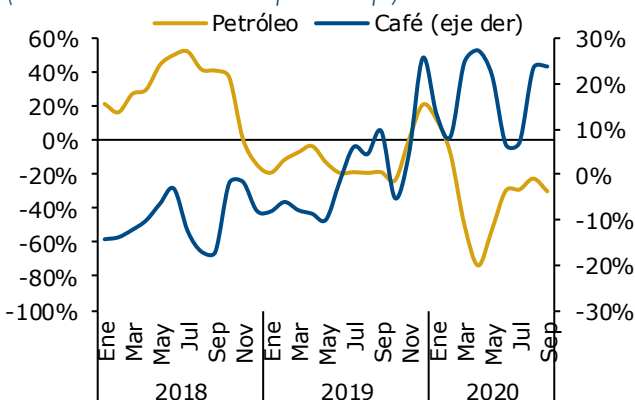
Fuente: BCN.

Los indicadores crediticios (IC) fueron los que más contribuyeron al estrechamiento de las condiciones financieras. A esta categoría le siguieron, pero en menor medida, las de tasas de interés (TI), indicadores bursátiles (BU) y materias primas (MP).

Gráfico 8

Materias primas

(variación interanual en porcentaje)



Fuente: BCN.

Si bien el crédito se mantiene en la parte baja del ciclo, durante este trimestre se observó una mejora en el crédito agropecuario, la cual no compensó la reducción en valores absolutos de los créditos personales, comerciales e industriales. En términos interanuales, se continúa observando una desaceleración de las tasas de decrecimiento de los saldos de cartera, con un resultado favorable en el crédito industrial. Así, la contribución de las variables crediticias en la reducción del índice fue -0.2 desviaciones estándar.

Finalmente, la contribución de las categorías de materias primas, tasas de interés e indicadores bursátiles fue de una posición ligeramente contractiva a nivel individual³, y en conjunto contribuyeron en -0.1 desviaciones estándar al índice. Lo anterior, se debió al comportamiento mixto por componente. En el caso de las materias primas, el precio del café aumentó en promedio 18.1 por ciento con respecto al mismo trimestre de 2019; mientras que, el precio del petróleo disminuyó en promedio 27.5 por ciento en el mismo periodo.

³ A nivel individual cada una de estas categorías contribuyó en -0.04 desviaciones estándar.

Anexos

Tabla AE-1
Lista de variables utilizadas

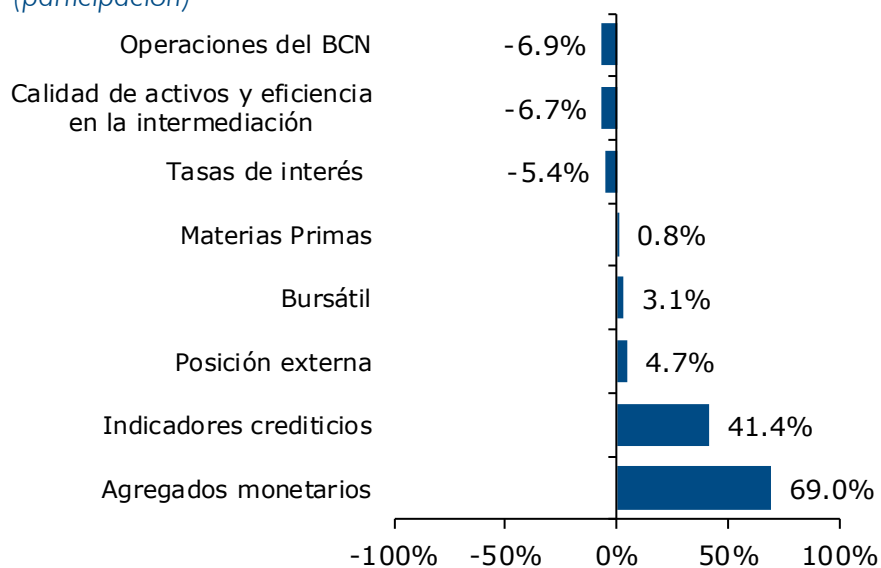
Clasificación	Variables
Bursátil (BU)	Volumen transado en el mercado primario Volumen transado en el mercado secundario
Indicadores crediticios (IC)	Créditos agropecuarios
	Créditos personales
	Créditos comerciales
	Créditos industriales
	Créditos al sector privado
	Créditos al sector público
Calidad de activos y eficiencia en la intermediación (CE)	Créditos en mora
	Cartera en riesgo
	Cartera en riesgo/ Patrimonio
	Rendimiento sobre activos
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

Fuente: BCN.

Ponderadores estimados

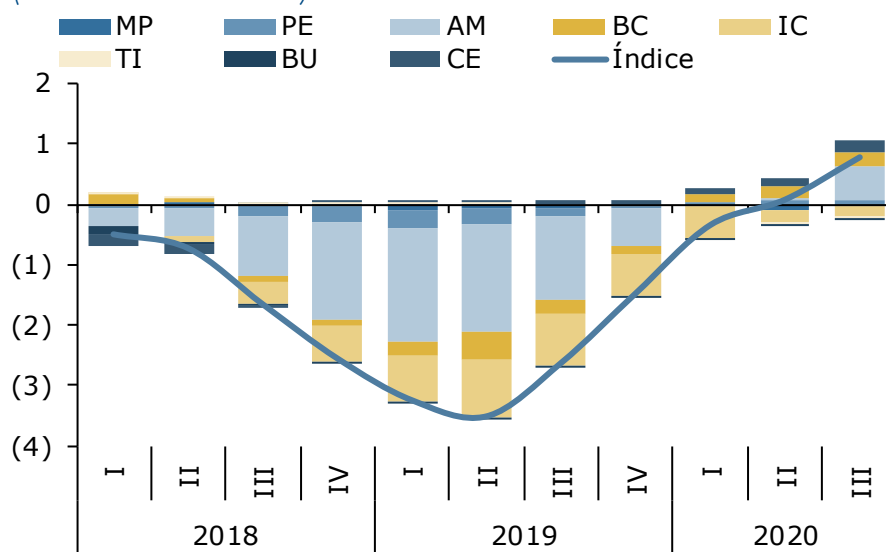
El signo del ponderador indica si la relación con el ICF es directa (positivo) o inversa (negativo). A mayor magnitud del ponderador, mayor es su importancia dentro del ICF.

Gráfico AE-1
Ponderadores por categoría
(participación)



Fuente: BCN.

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

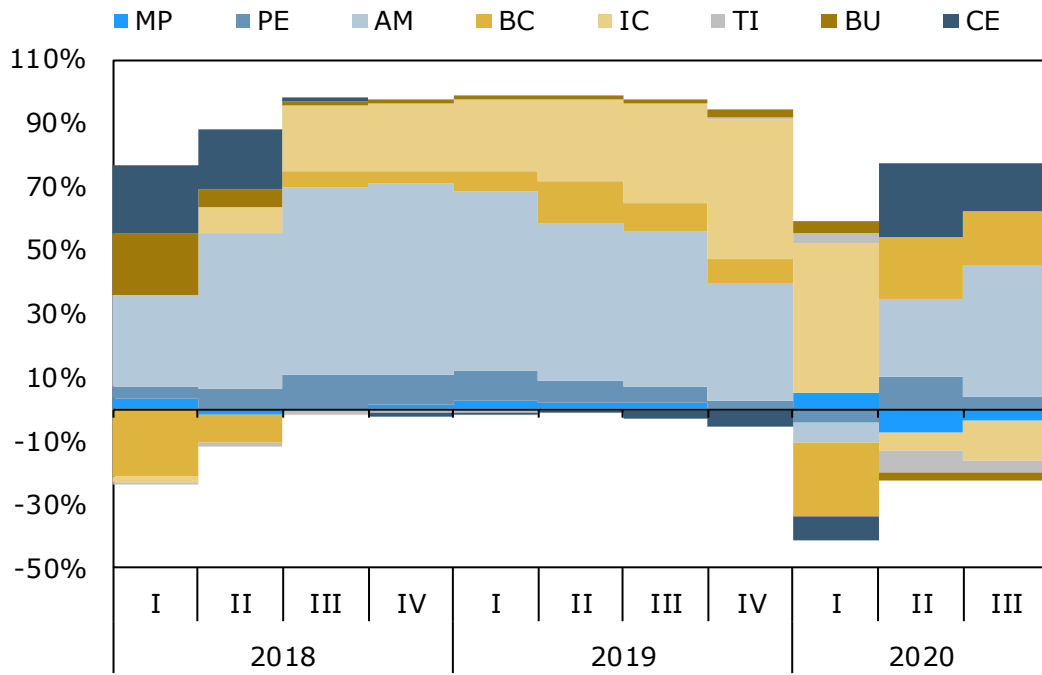


Fuente: BCN.

Gráfico AE-3

Evolución de las contribuciones a las condiciones financieras

(proporción explicada del ICIF)



Fuente: BCN.