



Informe del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

I trimestre 2021

Mayo 2021



RESUMEN EJECUTIVO

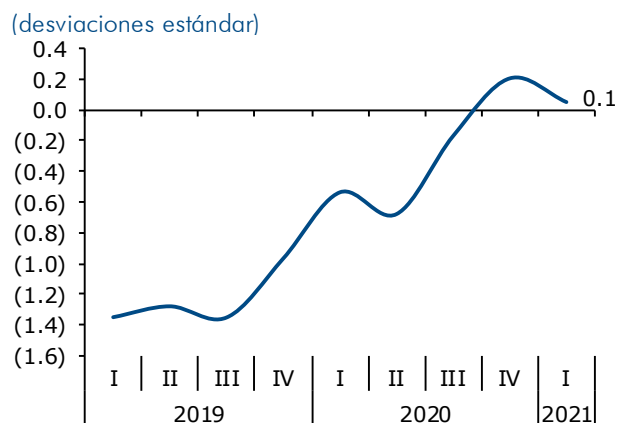
Durante el primer trimestre de 2021, el Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (ICIF), presentó 0.1 desviación estándar (0.2 desviaciones estándar en el trimestre pasado), lo que reafirma la reversión mostrada en la tendencia a partir del tercer trimestre de 2019, manteniéndose durante los dos últimos trimestres en la región positiva. Este resultado, refleja condiciones de intermediación financiera más laxas, aunque un poco menor que las del cierre de 2020.

Las categorías de agregados monetarios y operaciones del Banco Central fueron las que más aportaron al desempeño del índice con 0.3 desviaciones estándar cada una. Por su parte, la categoría de posición externa también favoreció 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 -0.4 desviaciones estándar. Las categorías de tasas de interés, indicadores relacionados con la calidad de los activos y de eficiencia en el proceso de intermediación, materias primas e indicadores bursátiles, también contribuyeron a la baja del índice, pero en menor manera.

Con respecto al crédito, éste se mantiene en la parte baja del ciclo, aunque con una desaceleración las tasas de decrecimiento. En el trimestre, se registraron contracciones en el crédito agropecuario e industrial y crecimientos en las carteras créditos personales y comerciales, con relación al trimestre anterior. En términos interanuales, la cartera comercial mostró un resultado favorable, lo que fue atenuado por las contracciones en los otros tipos de créditos.

Gráfico 1
ICIF de Nicaragua



Fuente: BCN.

Evolución del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

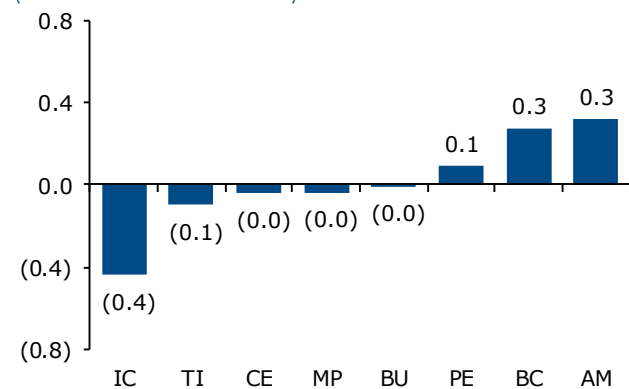
Durante el primer trimestre de 2021, el Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (ICIF)¹, presentó 0.1 desviación estándar (0.2 desviaciones estándar en el trimestre pasado)², lo que reafirma la reversión mostrada en la tendencia a partir del tercer trimestre de 2019, manteniéndose durante los dos últimos trimestres en la región positiva. Este resultado, refleja condiciones de intermediación financiera más laxas, aunque un poco menor que las del cierre de 2020 (una variación de -0.1 desviaciones estándar respecto al cierre de 2020).

Determinantes del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

En el primer trimestre de 2021, el nivel promedio del ICIF se ubicó en 0.1 desviación estándar. Las categorías que más aportaron al relajamiento fueron los agregados monetarios (AM) con 0.3 desviaciones estándar, las operaciones del Banco Central (BC) con igual aporte de 0.3 desviaciones estándar y la posición externa (PE) con 0.1 desviación estándar. En su conjunto, estas categorías aportaron 0.7 desviaciones estándar al índice.

Por su parte, las categorías que contribuyeron de forma negativa al ICIF fueron los indicadores crediticios (IC) con -0.4 desviaciones estándar, las tasas de interés (TI) con -0.1 desviaciones estándar y las categorías de la calidad de activos y eficiencia en la intermediación (CE), materias

Gráfico 2
Contribuciones al ICIF al I Trim 2021



Fuente: BCN.

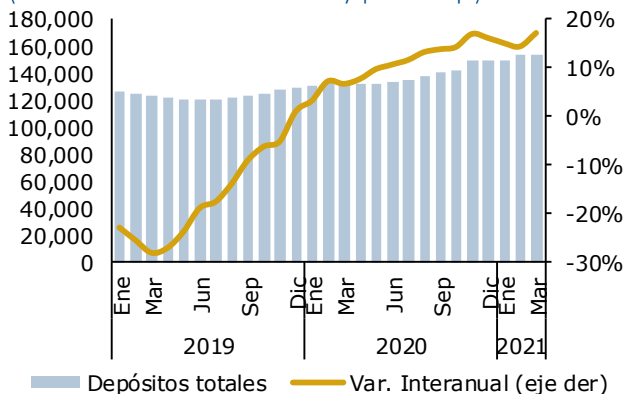
¹ Construido como un promedio móvil con una ventana de 3 meses a partir de 2004, en donde una tendencia a la baja representa condiciones más estrechas.

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 córdobas y porcentaje)

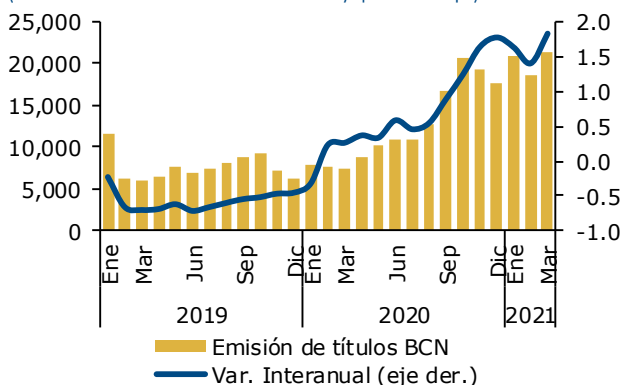


Fuente: BCN.

Gráfico 4

Emisión de títulos del BCN

(saldo en millones de córdobas y porcentaje)

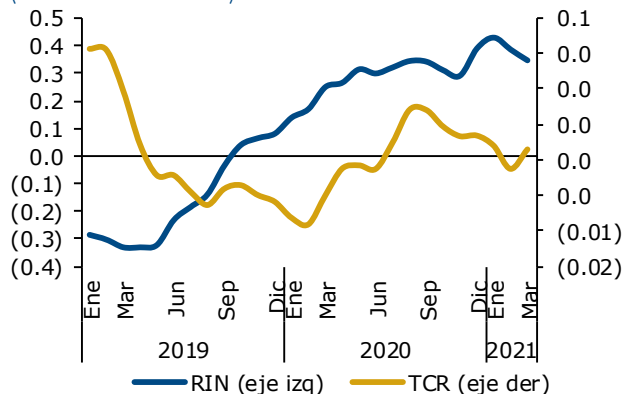


Fuente: BCN.

Gráfico 5

Indicadores de posición externa

(variación interanual)



Fuente: BCN.

primas (MP) e indicadores bursátiles (BU), que en conjunto contribuyeron en -0.1 desviaciones estándar.

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, el ritmo de crecimiento de los depósitos aumentó 1 punto porcentual respecto al trimestre anterior, registrando una variación interanual de 17.1 por ciento.

Asimismo, las operaciones con el BCN contribuyeron a condiciones más laxas debido, principalmente, al aumento en los saldos de inversión en Letras del BCN por parte del Sistema bancario y financieras (SBF), los que incrementaron 3,661.6 millones de córdobas con respecto al trimestre anterior (C\$13,734.9 millones de forma interanual). Por otro lado, los porcentajes de encaje legal observados tanto en moneda nacional (MN) como en moneda extranjera (ME), tuvieron un comportamiento mixto, con reducciones respecto al trimestre anterior y aumentos respecto al mismo periodo de 2020. Así, el encaje en MN se contrajo 732 puntos base (+177 pb de manera interanual) y el encaje en ME lo hizo en 188 puntos base respecto al trimestre anterior (+38 pb de manera interanual).

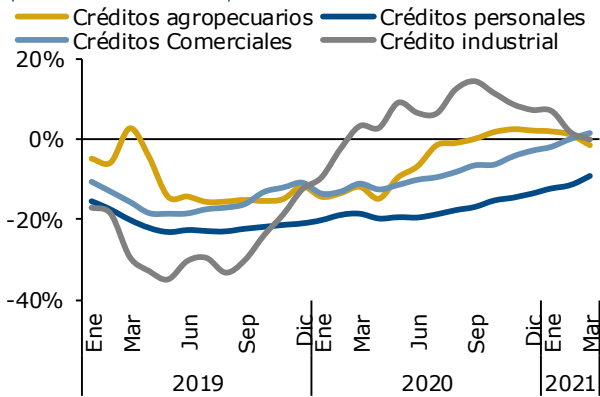
La posición externa del país (PE), medida a través del tipo de cambio real y las reservas internacionales, tuvieron un impacto menor, pero positivo, en el índice. El promedio de las reservas internacionales netas del BCN continuó fortaleciéndose en el primer trimestre y se encuentra en un nivel superior a lo observado en el mismo periodo de 2020 (US\$833.3 millones en valor absoluto). Por su parte, la variación interanual en el tipo de cambio real indica una depreciación de 1.3 por ciento.

Los indicadores crediticios (IC) fueron los que más contribuyeron al estrechamiento de las condiciones

Gráfico 6

Créditos por sector económico

(variación interanual)

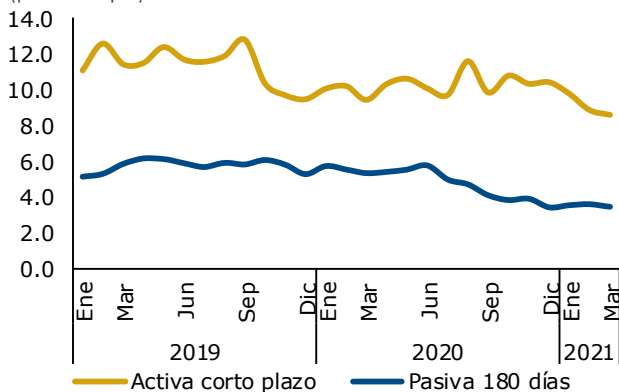


Fuente: BCN.

Gráfico 7

Tasa de interés

(porcentajes)

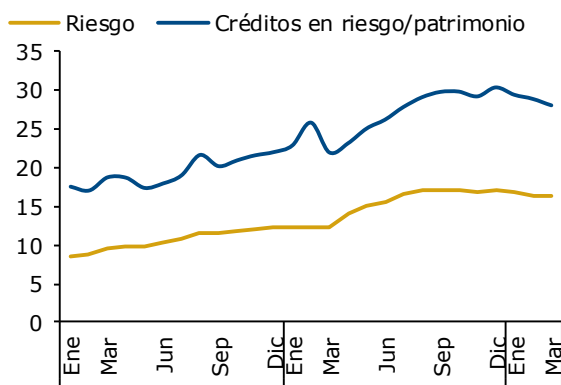


Fuente: BCN.

Gráfico 8

Indicadores de calidad de activos

(porcentajes)



Fuente: BCN.

financieras con -0.4 desviaciones estándar. A esta categoría le siguieron los indicadores de tasas de interés (TI), y en menor medida, los indicadores relacionados con la calidad de los activos y de eficiencia en el proceso de intermediación (CE), materias primas (MP) e indicadores bursátiles (BU).

Con respecto al crédito, éste se mantiene en la parte baja del ciclo, aunque con una desaceleración las tasas de decrecimiento. En el trimestre, se registraron reducciones en el crédito agropecuario e industrial y crecimientos en las carteras créditos personales y comerciales, con relación al trimestre anterior. En términos interanuales, la cartera comercial mostró un resultado favorable, lo que fue atenuado por las contracciones en los otros tipos de créditos. La contribución de las variables crediticias en la reducción del índice fue -0.4 desviaciones estándar.

Los indicadores de tasas de interés (TI) aportaron en -0.1 desviaciones estándar al ICIF, producto de reducciones interanuales en las tasas de interés activas en ME (-85 pb) y en las pasivas en ME (-191 pb).

Finalmente, la contribución de las categorías de los indicadores relacionados con la calidad de los activos y de eficiencia en el proceso de intermediación (CE), materias primas (MP) e indicadores bursátiles (BU) fue de una posición ligeramente contractiva a nivel individual³, y en conjunto contribuyeron en -0.1 desviaciones estándar al índice. En el caso de los indicadores de CE, la cobertura de créditos en riesgo a patrimonio aumentó en 603 puntos base con respecto al trimestre anterior. Por su parte, la cartera en riesgo aumentó interanualmente 396 puntos base. En el caso de las MP, el ritmo de crecimiento del precio del petróleo aumentó en 135 puntos base respecto

³ A nivel individual la categoría de CE y MP contribuyeron en -0.04 desviaciones estándar cada una y la de BU en -0.01 desviaciones estándar.

al cuarto trimestre de 2020, con una variación interanual de 113.4 por ciento.

Anexos

Tabla AE-1
Lista de variables utilizadas

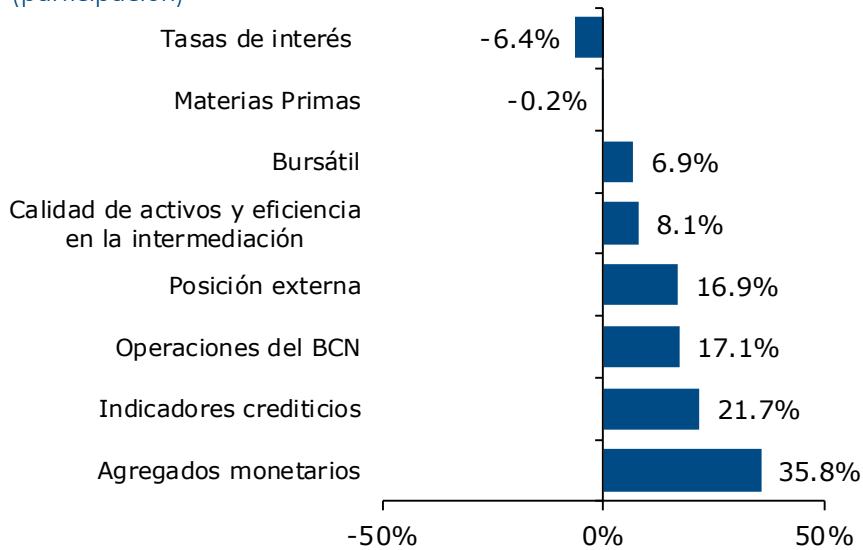
Clasificación	Variables
Bursátil (BU)	Volumen transado en el mercado primario Volumen transado en el mercado secundario
Indicadores crediticios (IC)	Créditos agropecuarios
	Créditos personales
	Créditos comerciales
	Créditos industriales
	Créditos al sector privado
Calidad de activos y eficiencia en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

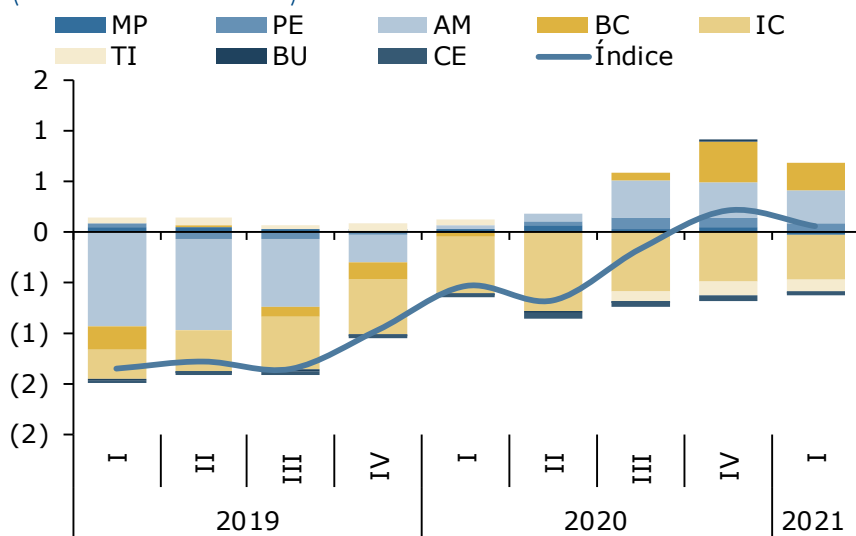
El signo del ponderador indica si la relación con el ICF es directa (positivo) o inversa (negativo). A mayor magnitud del ponderador, mayor es su importancia dentro del ICF.

Gráfico AE-1
Ponderadores por categoría
 (participación)



Fuente: BCN.

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

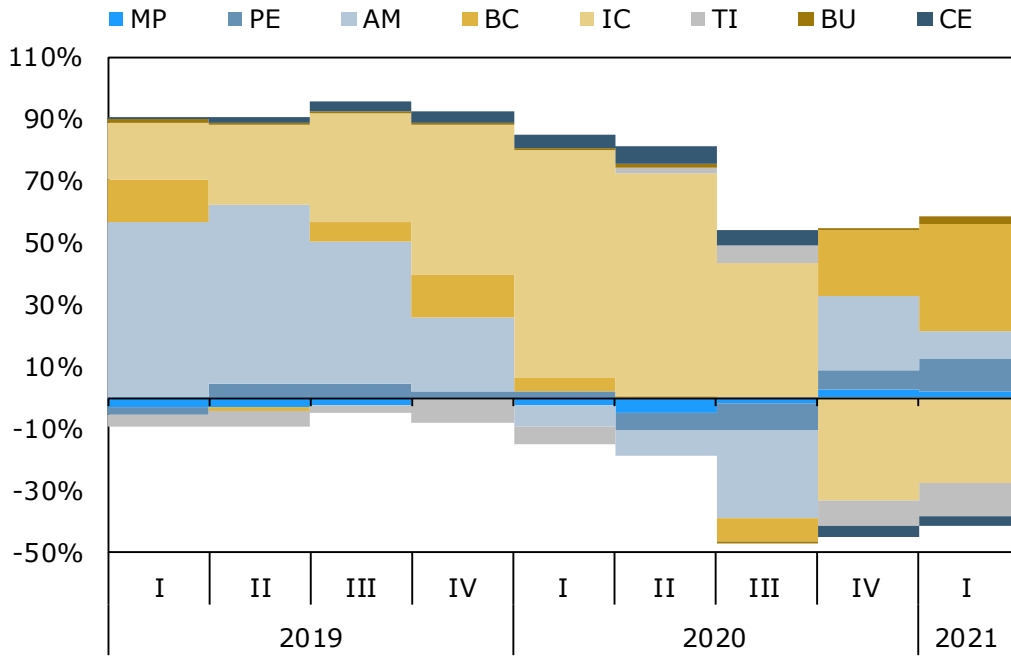


Fuente: BCN.

Gráfico AE-3

Evolución de las contribuciones a las condiciones financieras

(proporción explicada del ICIF)



Fuente: BCN.