



Informe del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

IV trimestre 2021

Febrero 2022



RESUMEN EJECUTIVO

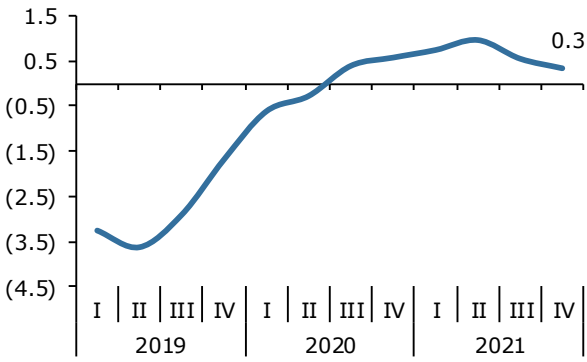
Durante el cuarto trimestre de 2021 el Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (ICIF) registró un valor de 0.3 desviaciones estándar, conservándose en la región positiva, lo que indica que se mantienen condiciones de intermediación financieras laxas, aunque ligeramente menores a las registradas en los trimestres anteriores.

Las categorías que más aportaron de forma positiva al índice en el cuarto trimestre de 2021 fueron los agregados monetarios (AM), los indicadores de materias primas (MP) y las tasas de interés (TI) con 0.2, 0.1 y 0.1 desviaciones estándar respectivamente. Así mismo, las categorías de indicadores de operaciones del Banco Central (BC), de posición externa (PE) e indicadores bursátiles (BU), aportaron en conjunto 0.2 desviaciones estándar.

Por su parte, las categorías que contribuyeron de forma negativa sobre el ICIF fueron los indicadores crediticios (IC) y los de calidad y eficiencia en la intermediación (CE) con -0.3 desviaciones estándar en conjunto, ya que a pesar de las señales de recuperación que se observan en estos indicadores, todavía no alcanzan el nivel de sus promedios históricos.

Evolución del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

Gráfico 1
ICIF de Nicaragua
(desviaciones estándar)



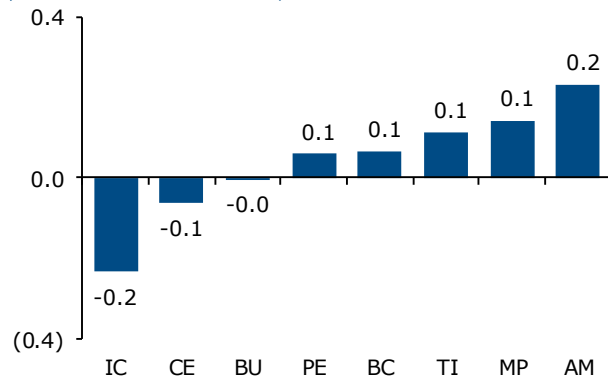
Fuente: BCN.

El Índice de Condiciones de Intermediación Financiera (ICIF)¹ registró 0.3 desviaciones estándar durante el cuarto trimestre de 2021 (0.5 desviaciones estándar en el trimestre anterior y 0.7 desviaciones estándar en el cuarto trimestre de 2020)².

De esta forma, el ICIF se ha ubicado en la región positiva durante los últimos seis trimestres, lo que indica que se mantienen condiciones de intermediación financieras laxas, aunque ligeramente menores a las observadas en los trimestres previos.

Determinantes del Índice de Condiciones de Intermediación Financiera

Gráfico 2
Contribuciones al ICIF al III Trim 2021
(en desviaciones estándar)



Fuente: BCN.

Las categorías que más aportaron de forma positiva al índice en el último trimestre fueron los agregados monetarios (AM), los indicadores de materias primas (MP) y las tasas de interés (TI) con 0.2, 0.1 y 0.1 desviaciones estándar respectivamente.

Así mismo, las categorías de operaciones del Banco Central (BC), de posición externa (PE) e indicadores bursátiles (BU), aportaron en conjunto 0.2 desviaciones estándar. Por su parte, las categorías que contribuyeron de forma negativa sobre el ICIF fueron los indicadores crediticios (IC) y los de calidad y eficiencia en la intermediación (CE) con -0.3 desviaciones estándar en conjunto.

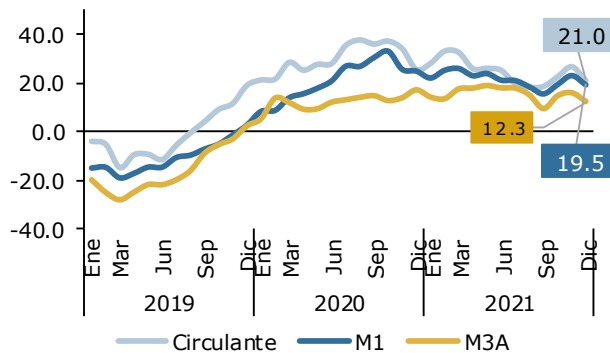
La contribución de los agregados monetarios (AM) aumentó en comparación al trimestre anterior, esto

¹ Construido como un promedio móvil con una ventana de 3 meses a partir de 2004.

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

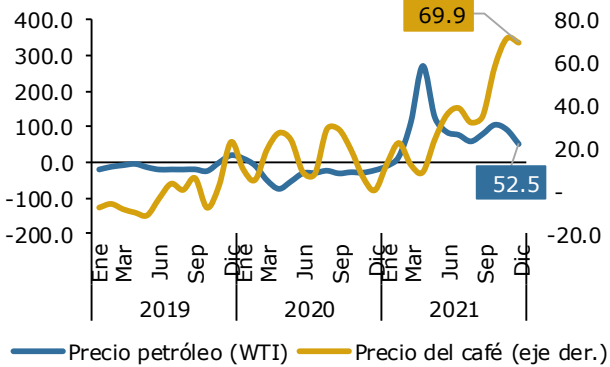
Indicadores de agregados monetarios
(variación interanual en porcentaje)



Fuente: BCN.

Gráfico 4

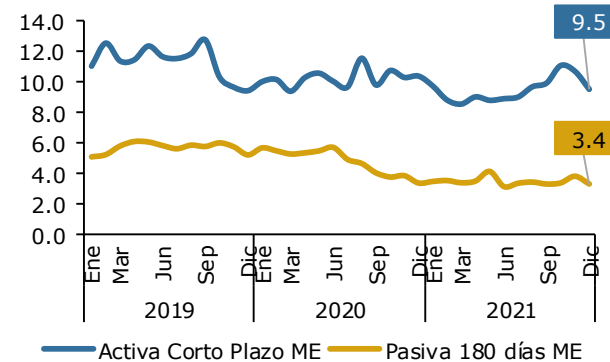
Indicadores de materias primas
(variación interanual en porcentajes)



Fuente: BCN.

Gráfico 5

Indicadores de tasa de interés
(porcentajes)



Fuente: BCN.

debido a que la tasa de variación interanual de la mayoría de indicadores se aceleró durante el último trimestre; así, la emisión de dinero aumentó 21 por ciento en términos interanuales (18.6 % en el trimestre anterior), mientras que el M1 aumentó en 19.5 por ciento (15.8 % el trimestre anterior); por otro lado, los depósitos del público registraron una tasa de variación interanual de 12 por ciento (14.1 % en el trimestre anterior).

El aporte de las materias primas (MP) al ICIF tuvo un comportamiento mixto, mientras el precio internacional del café arábica aumentó en 69.9 por ciento en términos interanuales, lo cual favorece al sector exportador, el precio del barril de petróleo registró un aumento interanual de 52.5 por ciento, lo cual afecta negativamente la intermediación financiera al incrementar los costos de las empresas y consumidores.

El aporte positivo de la categoría de tasas de interés (TI) se explica por el contexto de bajas tasas de interés internacionales y la reducción de las tasas domésticas. La tasa pasiva en ME disminuyó en 6 puntos base (pb) en términos interanuales (-74 pb el trimestre anterior) y la tasa de interés activa de corto plazo en ME se redujo en 88 pb en términos interanuales (+13 pb en el trimestre anterior).

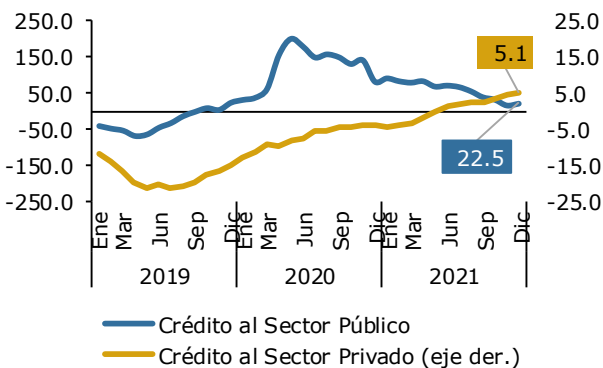
La contribución positiva al ICIF de las operaciones del BCN se vio reducida en el último trimestre debido principalmente al aumento en las tasas de encaje efectivo; en términos intertrimestrales, el encaje en MN aumentó en 495 pb (229 pb el trimestre anterior) y en ME aumentó en 399 pb (48 pb el trimestre anterior).

Además, la tasa de crecimiento del saldo de títulos emitidos por el BCN se ha desacelerado de manera importante durante el último trimestre del año, en concreto crecieron en un 13.6 por ciento en términos interanuales, cuando en el cuarto trimestre de 2020 dicho

Gráfico 6

Indicadores crediticios

(variación interanual en porcentaje)

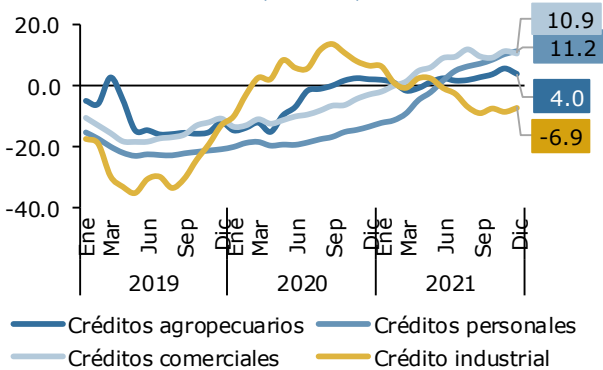


Fuente: BCN.

Gráfico 7

Indicadores crediticios

(variación interanual en porcentaje)

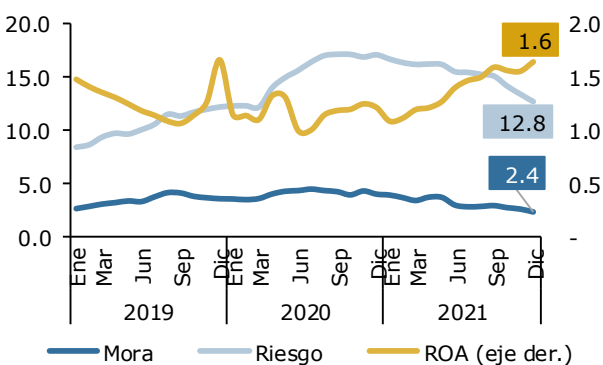


Fuente: BCN.

Gráfico 8

Indicadores de calidad de activos y rentabilidad

(porcentajes)



Fuente: BCN.

crecimiento fue de 176.9 por ciento. Esta reducción en el crecimiento de las inversiones en títulos del BCN es consistente con la reactivación del crédito.

Por el lado de los indicadores de posición externa (PE), las reservas internacionales netas aumentaron un 28.7 por ciento en términos interanuales (43.5 % en el trimestre anterior y 39.2 % en el IV trimestre de 2020), mientras que, el índice de tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos junto a los indicadores bursátiles (BU) no ejercieron aportes significativos al ICIF.

Respecto a los indicadores crediticios (IC), el financiamiento al sector público sigue creciendo, aunque a un menor ritmo que trimestres anteriores. Así durante el último trimestre del año creció 22.5 por ciento en términos interanuales (40.3 % el trimestre anterior y 83.4 % en el cuarto trimestre de 2020).

Mientras tanto, el crédito al sector privado creció un 5.1 por ciento en términos interanuales (2.2 % en el trimestre anterior y al -4.1 % en el IV trimestre de 2020). No obstante, si bien el crédito a las diversas actividades económicas está creciendo, estas tasas de variación todavía siguen siendo menores a sus promedios históricos, por esto la categoría de IC genera un aporte negativo al ICIF. Aunado a la anterior, el crédito dirigido a la actividad industrial presenta un deterioro que también afectó de forma negativa el desempeño del ICIF.

Finalmente, los indicadores de calidad de activos y eficiencia en la intermediación (CE) presentaron mejoras destacables. El ratio de mora se redujo de 4.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2020 a 2.4 por ciento al cierre de 2021, mientras que la rentabilidad de los activos (ROA) aumentó de 1.2 por ciento a 1.6 por ciento durante el mismo período; a pesar de lo anterior, su aporte al ICIF fue negativo porque todavía no alcanzan el nivel de sus promedios históricos.

Anexos

Tabla AE-1
Lista de variables utilizadas

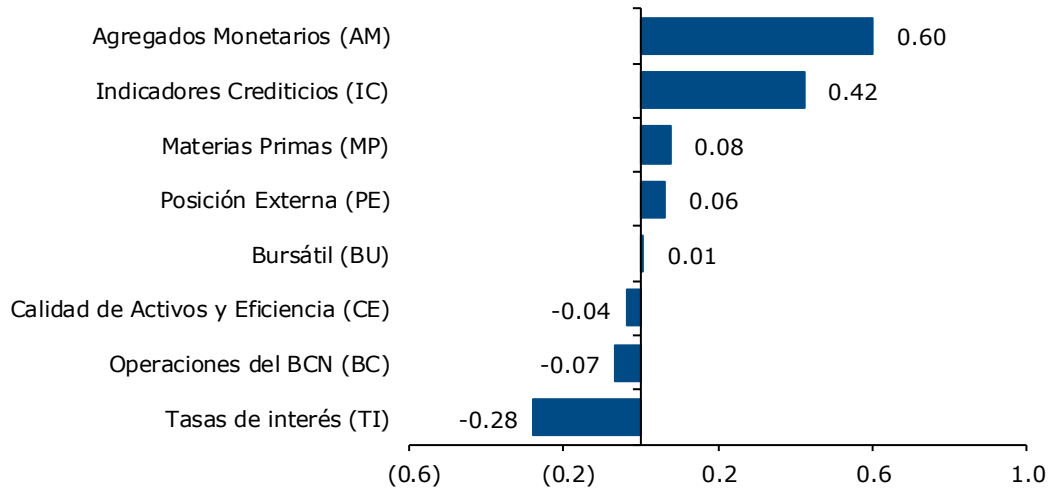
Clasificación	Variables
Bursátil (BU)	Volumen transado en el mercado primario Volumen transado en el mercado secundario
Indicadores crediticios (IC)	Créditos agropecuarios
	Créditos personales
	Créditos comerciales
	Créditos industriales
	Créditos al sector privado
	Créditos al sector público
Calidad 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

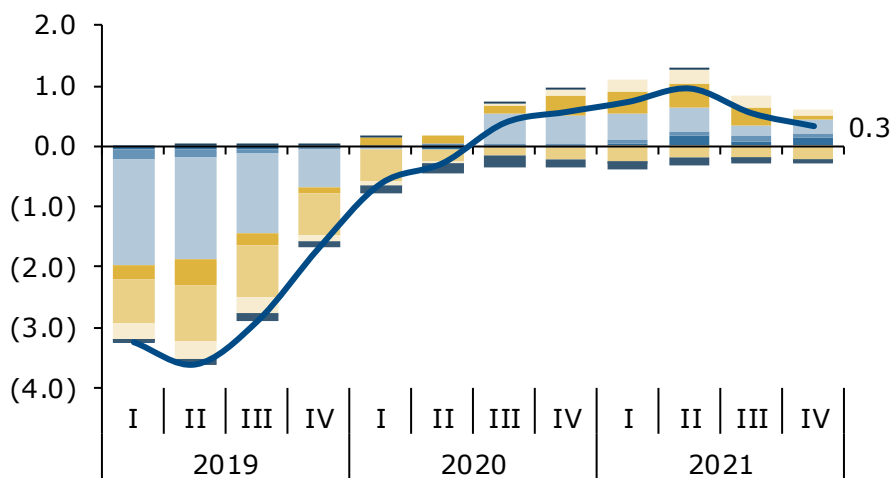
El signo del ponderador indica si la relación con el ICIF es directa (positivo) o inversa (negativo). A mayor magnitud del ponderador, mayor es su importancia dentro del ICIF.

Gráfico AE-1
Ponderadores por categoría
(participación)



Fuente: BCN.

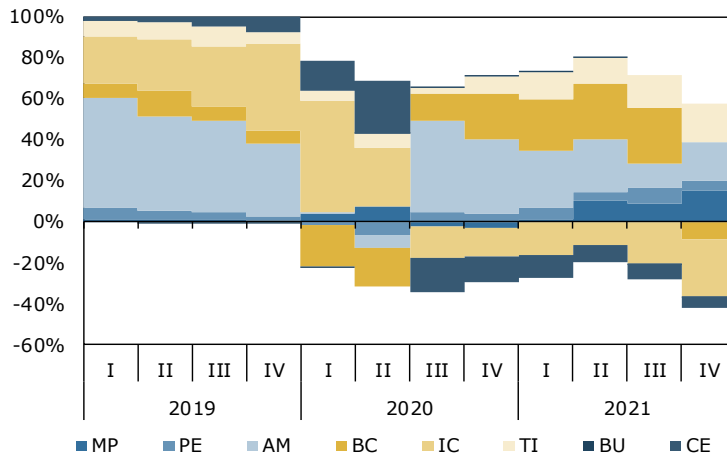
Gráfico AE-2
ICIF de Nicaragua
(desviaciones estándar)



Fuente: BCN.

Gráfico AE-3

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



Fuente: BCN.