

Recuadro 1

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: POLÍTICA MONETARIA Y EVOLUCIÓN DEL SECTOR BANCARIO**Evolución de la política monetaria**

Durante 2022, ante el alza de la inflación en la región de Centroamérica y la República Dominicana (CARD)¹, la mayoría de los bancos centrales de la región endurecieron su política monetaria. Costa Rica fue el país con el aumento más agresivo de su tipo de interés oficial, elevándolo del 1,75 % al 9 % entre enero y diciembre de 2022. Guatemala, Nicaragua y República Dominicana, en cambio, realizaron incrementos de sus respectivos tipos de interés oficiales más moderados, mientras que en Honduras no se modificó (véase gráfico 1).

En 2023, dos países comenzaron a reducir sus tipos de interés oficiales. En Costa Rica se produjo una reducción del tipo de interés oficial de 150 puntos básicos (pb) (recortes de 50 pb en marzo y de 100 pb en abril), mientras que el Banco Central de la República Dominicana recortó el tipo de interés en 50 pb (a finales de mayo). El cambio en el tono de la política monetaria en estos dos países se explica principalmente por la tendencia sostenida a la baja de sus tasas de inflación. En Nicaragua, los tipos de interés oficiales han permanecido invariables, mientras que Guatemala ha seguido incrementando en 2023 el tipo de interés oficial (del 3,75 % al 5 %) como parte de una estrategia que busca llevar la inflación hacia su objetivo sin afectar significativamente el dinamismo de su actividad económica.

Evolución de la liquidez

Como resultado de las políticas monetarias restrictivas, en todos los países de la región se observa un descenso del ritmo de expansión en sus agregados monetarios más líquidos (M1). Este descenso está correlacionado de forma negativa con las variaciones de los tipos de interés, de manera que en Costa Rica es donde el agregado monetario M1 se ha contraído a mayor ritmo, y en El Salvador, la única economía dolarizada de la región, la contracción observada ha sido relativamente leve (véase gráfico 2).

En Guatemala, República Dominicana y Nicaragua, países en los que el endurecimiento de la política monetaria ha sido relativamente moderado, el ritmo de expansión de M1 se ha ido desacelerando especialmente a partir del segundo trimestre de 2022. En cambio, en Honduras, país que ha mantenido inalterado su tipo de interés oficial,

se observa un descenso en el ritmo de expansión de su M1 a partir del tercer trimestre 2022, como consecuencia de la utilización de las operaciones de mercado abierto por parte de su banco central.

El ritmo de crecimiento de los depósitos bancarios se ha reducido en todos los países de la región, si bien estos aún se mantienen en niveles elevados debido al alto dinamismo que experimentaron durante los años de la pandemia, lo cual se explica por el incremento del ahorro en los hogares y la mayor preferencia de liquidez de los hogares y las empresas. Lo anterior implica que los sistemas bancarios se encuentren con niveles de liquidez elevados en todos los países de la región (véase gráfico 3).

Evolución del crédito

Los sistemas bancarios de los países de la región exhiben altos niveles de liquidez y, a la vez, muestran adecuados niveles de solvencia. Con la excepción de Costa Rica, estos han experimentado una fuerte recuperación de su rentabilidad, la cual se vio sensiblemente afectada tras la crisis por la pandemia.

Desde el tercer trimestre de 2022, en Guatemala, Honduras y República Dominicana el crédito muestra un ritmo de expansión superior al 5 % en términos reales. Si se analiza la evolución por componentes, en Guatemala es el crédito destinado a consumo el que exhibe el mayor crecimiento, con tasas en torno al 13 %. En Honduras y República Dominicana, el alto dinamismo del crédito se manifiesta en todos sus componentes, si bien, en los últimos meses, el crédito al consumo se ha acelerado. En El Salvador, es el crédito a empresas el que se ha expandido, mientras que en Nicaragua, a partir del segundo semestre de 2022, la cartera de crédito total muestra una expansión impulsada tanto por el crédito empresarial como por el de consumo (véase gráfico 4). En el caso de Costa Rica, la cartera de crédito se ha contraído de manera generalizada, si bien, con base en la información más reciente, se observa una disminución en el ritmo de contracción, en concordancia con el cambio en su postura de política monetaria.

La aceleración del ritmo de expansión del crédito observada en la mayoría de los países de la región ocurre a pesar del endurecimiento de las políticas monetarias globales y propias de estos países, lo que indica que existen otros factores que estarían explicando esa

1 Los países que conforman la región CARD (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana) se suelen considerar de forma conjunta debido a que disponen de un marco institucional común para la promoción de su integración comercial y financiera.

Recuadro 1

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: POLÍTICA MONETARIA Y EVOLUCIÓN DEL SECTOR BANCARIO (cont.)

dinámica. La transmisión de la política monetaria hacia el crédito depende del grado de profundidad financiera. En este sentido, en Costa Rica la política monetaria tendría una influencia mayor que en el resto de los países de la región, pues la profundidad financiera, medida como la proporción de crédito sobre PIB, se encuentra en torno al 50 %, por encima de Guatemala, República Dominicana y Nicaragua, que exhiben niveles de este indicador en torno al 37 %, el 21 % y el 26 %, respectivamente. Pero es

probable, sin embargo, que la pandemia haya producido cambios en la estructura financiera de la región, alterando el mecanismo de transmisión de la política monetaria al crédito. Así, en los países con niveles de profundización financiera relativamente bajos, particularmente en los casos de Guatemala y República Dominicana, el confinamiento provocó efectos significativos sobre la inclusión financiera y cambió, por tanto, la tendencia a largo plazo del crédito. En Nicaragua, por su parte, la

Gráfico 1
Tasa de política monetaria (a)

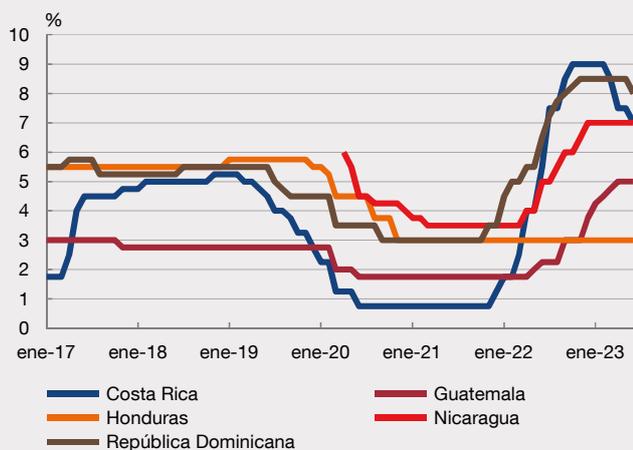


Gráfico 2
Evolución M1

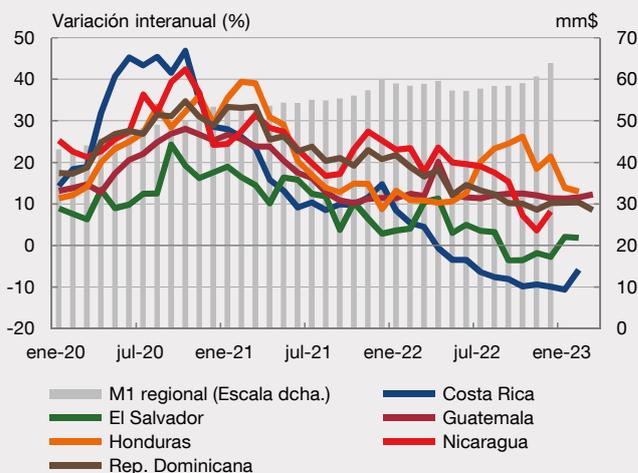


Gráfico 3
Indicador de liquidez de los sistemas bancarios de la región (b)

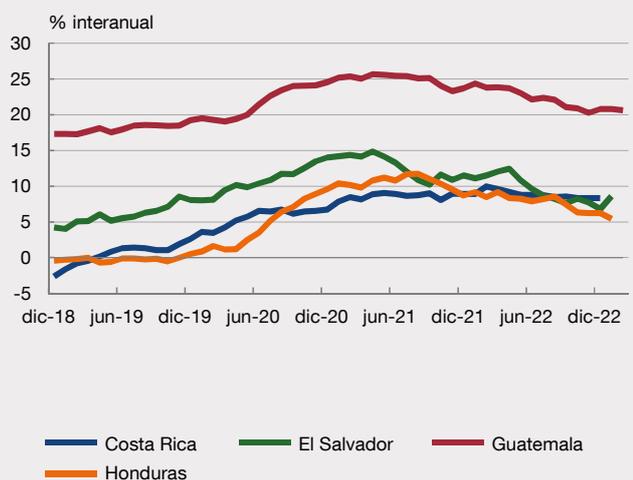
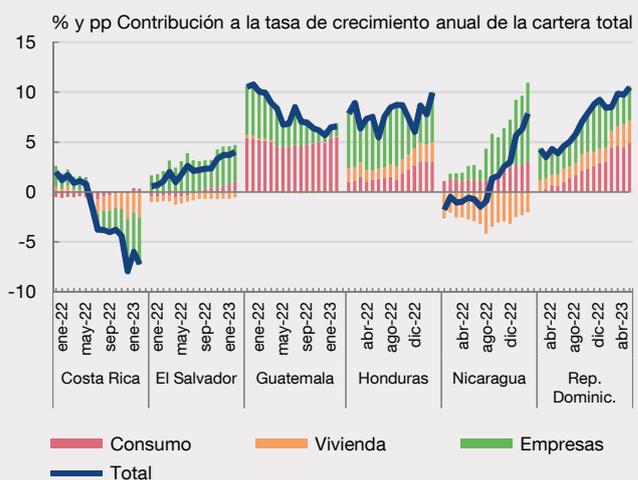


Gráfico 4
Ritmo de expansión del crédito total y contribución al crecimiento por destinos en las otras sociedades de depósitos



FUENTE: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

- a Los países de la región con tasa de política monetaria son Costa Rica, Guatemala, Honduras y República Dominicana. En el caso de Nicaragua, se utiliza la tasa de referencia de repos monetarios.
- b El indicador de liquidez se calcula como el resultado de dividir la diferencia entre los depósitos y los créditos con los activos de los sistemas bancarios.

Recuadro 1

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: POLÍTICA MONETARIA Y EVOLUCIÓN DEL SECTOR BANCARIO (cont.)

expansión del crédito es el resultado de la recuperación económica tras una profunda recesión iniciada en 2018 por factores políticos. Adicionalmente, los países de la región experimentaron durante la pandemia y después de ella un incremento de las remesas, principalmente de las

provenientes de Estados Unidos, las cuales, ante las restricciones de movilidad, fueron canalizadas a través de medios formales, lo que ha posibilitado un cambio estructural en las fuentes de financiación para la intermediación.