



**60**  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

# Curso de Estabilidad Financiera Mayo 2020

## Sesión No. 1: Rol y principales mercados e instituciones financieras

### Liberación de responsabilidad:

Las opiniones brindadas en esta presentación son de exclusiva responsabilidad del autor y no necesariamente reflejan la posición oficial del Banco Central de Nicaragua ni de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.





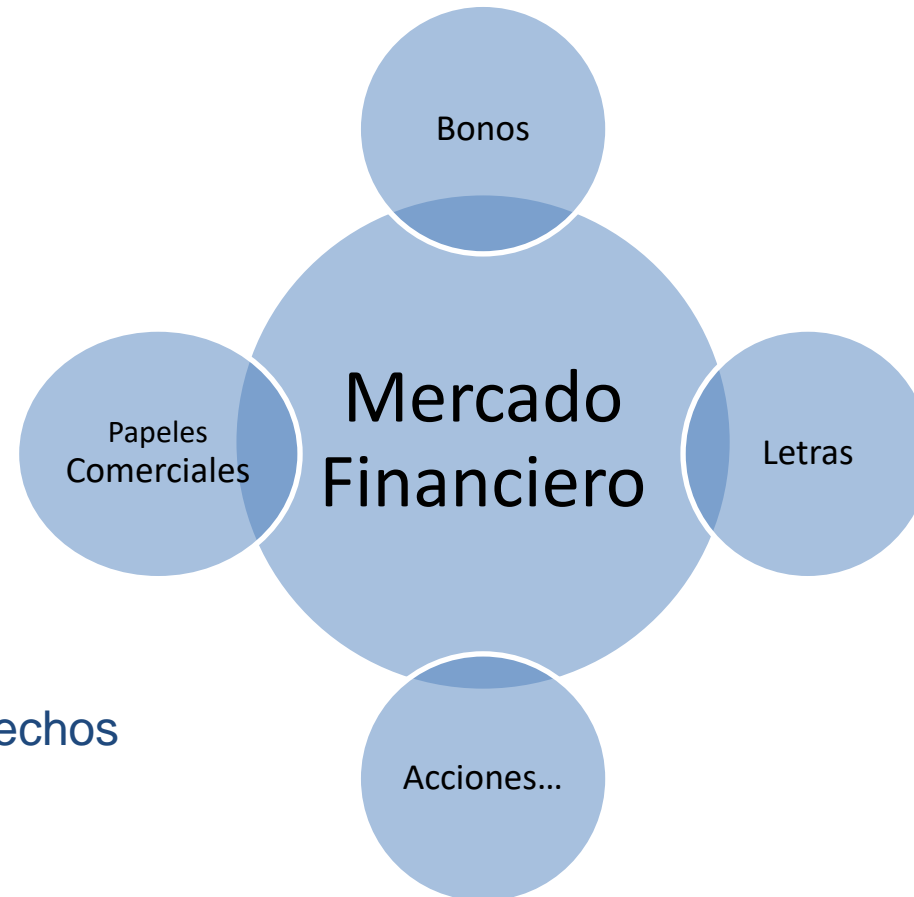
- I. Mercados financieros y su rol
- II. Clasificación de mercados financieros
- III. Instituciones financieras
- IV. Equilibrio en mercados financieros y fallas de mercado
- V. Riesgos en los mercados financieros
- VI. El Estado y el sistema financiero
- VII. Estabilidad financiera

# Mercados financieros y su rol



- Pone en contacto a agentes económicos.
- Canaliza el ahorro a inversión o gasto.
- Establece precios con base en determinantes macroeconómicos.
- Transmite política monetaria.
- Brinda mayor liquidez y circulación de los activos.
- Gestiona riesgos del sector.

Lugar donde se intercambian activos financieros entre agentes económicos.



¿Qué se transan? activos financieros: valores (derechos de recibir ingresos futuros)

# Clasificación



- I. Según vencimientos de activos financieros:
  - a) Mercados de capitales
    - I. Títulos de deuda (Bonos e hipotecas)
    - II. Acciones
  - b) Mercados monetarios
    - a) Letras
    - b) Papeles comerciales
    - c) Certificados de depósito negociables
    - d) Divisas, derivados, materias primas, seguros...
  
- II. Según la fase de negociación:
  - a) Primarios
  - b) Secundarios
  - c) Reportos y reportos opcionales
  
- III. Según la residencia:
  - a) Nacionales
  - b) Internacionales

# Mercados financieros y su organización



**60**  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

## Valores negociados en el mercado de valores

(millones de córdobas y porcentaje)

Concepto	2017	2018	2019	18/17	19/18
				Variación	
<b>Total General</b>	<b>77,193.3</b>	<b>633,216.3</b>	<b>545,643.5</b>	<b>720.3</b>	<b>(13.8)</b>
Primario	53,235.1	584,699.5	312,691.6	998.3	(46.5)
Bursátil	22,701.6	82,988.3	3,416.9	265.6	(95.9)
Extrabursátil <sup>1/</sup>	30,533.5	501,711.2	309,274.7	1,543.2	(38.4)
Secundario	2,907.0	1,155.1	243.8	(60.3)	(78.9)
Opciones	20,858.6	17,030.3	5,803.5	(18.4)	(65.9)
Reporto	168.9	30,312.8	226,890.0	17,850.3	648.5
Bursátil	168.9	86.3	42.3	(48.9)	(51.0)
Extrabursátil <sup>2/</sup>		30,226.5	226,847.8		650.5
Internacionales	23.7	18.6	14.6	(21.4)	(21.7)
<b>Porcentaje del PIB</b>	<b>18.6</b>	<b>153.6</b>	<b>131.6</b>		

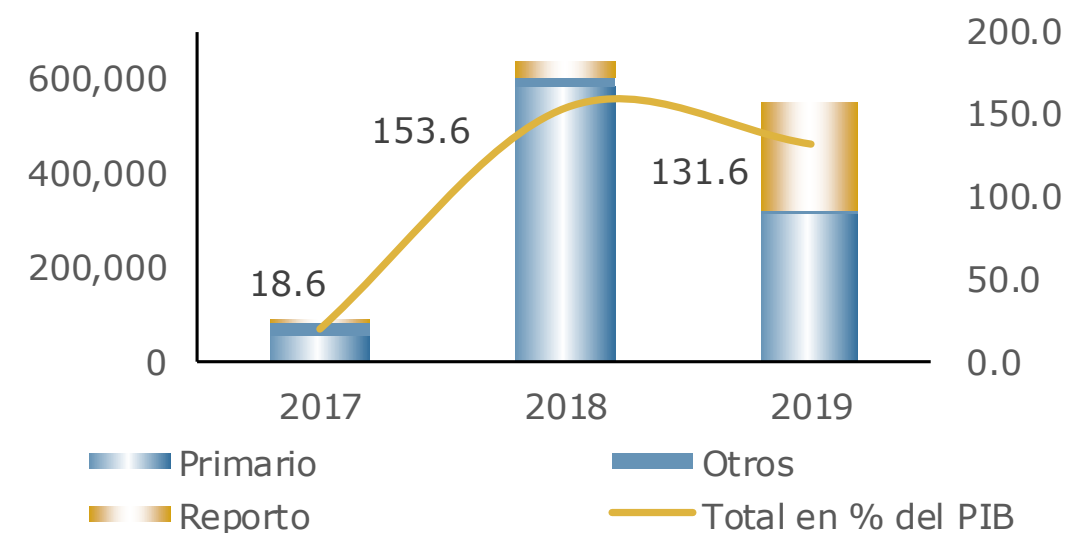
1/: Colocaciones extrabursátiles realizadas a través de subastas del BCN y el MHCP.

2/: Reportos extrabursátiles realizados a través de subastas y ventanillas del BCN.

Fuente: BDVN y BCN

## Participación en el mercado de valores

(millones de córdobas y porcentaje)



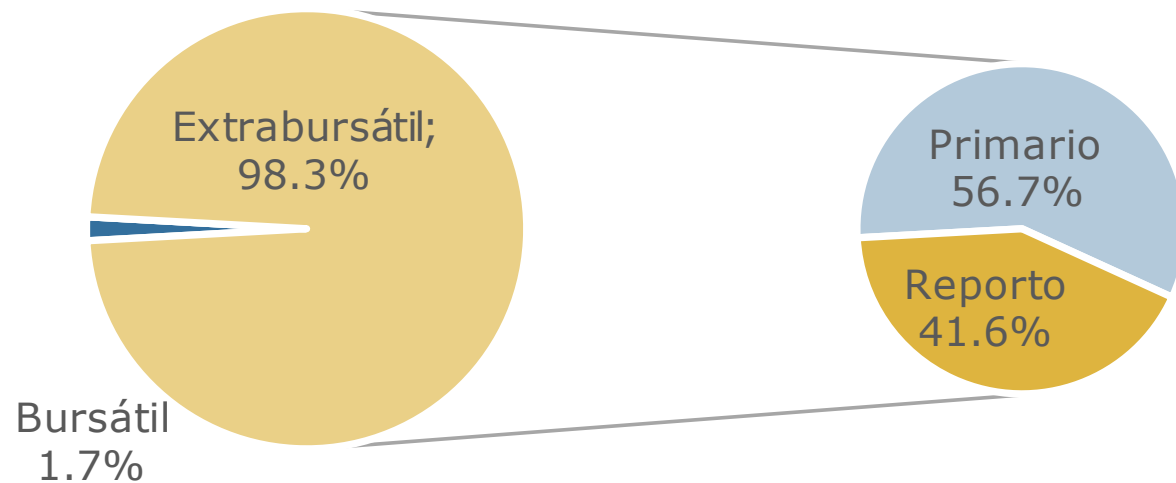
Nota: Otros incluye secundario, opciones e internacionales.

Fuente: BDVN y BCN.

# Mercados financieros y su organización

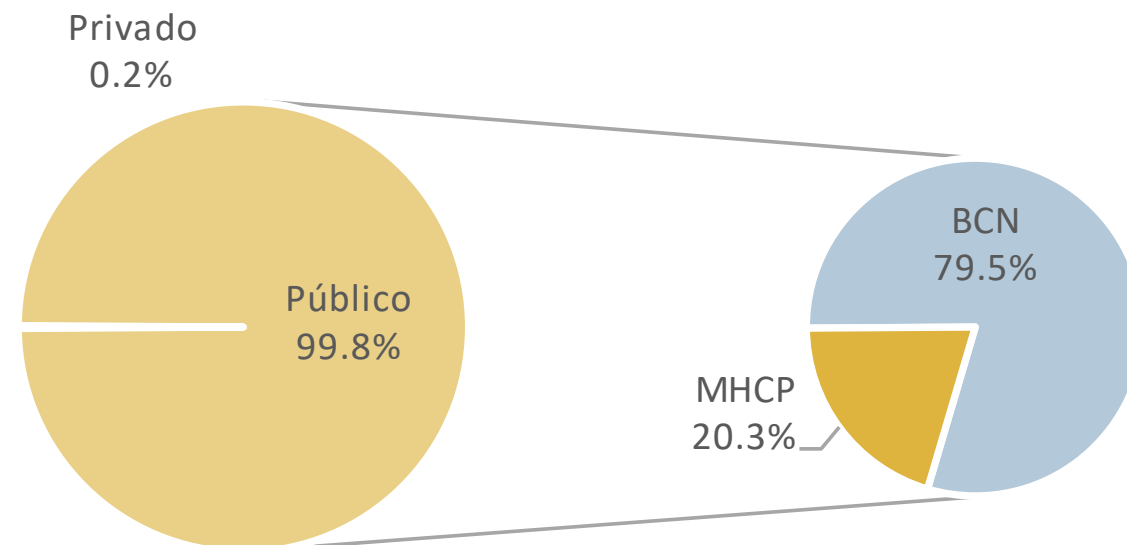


Mercado de valores: Instancias de negociación  
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Mercado de valores: Participación por sector  
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

# Mercado de valores: BVDN



## Participación por emisor

(millones de córdobas y porcentaje)

Emisor	Millones de córdobas	Porcentaje
MHCP	7,421.14	77.9%
BCN	967.27	10.2%
AGRICORP	911.19	9.6%
BDF	116.26	1.2%
VISTASFI	60.13	0.6%
FACTORIN	32.17	0.3%
ZETA	12.75	0.1%
BANPRO	0.09	0.0%
FICAP	0.06	0.0%
HRZNT	0.03	0.0%

Fuente: Siboif

## Participación por instrumentos en BVDN

Bonos Dólares Desmaterializados	56.1%
Certificado de Bono de Pago por Indemnización	21.8%
Título de Inversión	5.6%
Letra Desmaterializada	4.5%
Papel Comercial en Dólares	9.3%
Bonos Dólares Desmaterializados	1.6%
Participación fondo de inversión	0.8%
Acciones	0.3%

Fuente: Siboif

## Participación por plazos

número de días

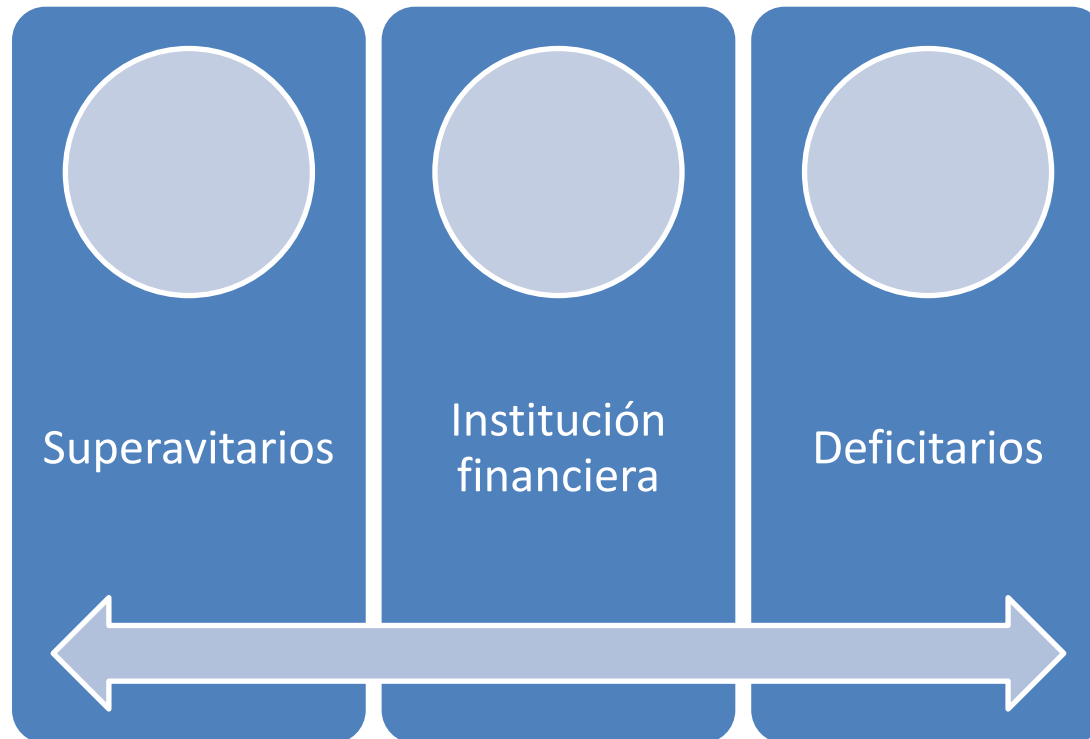
7	18.5%
30	20.7%
90	11.9%
180	18.1%
Otros CP	16.8%
<b>Total &lt;365</b>	<b>85.9%</b>
> 1080	9.0%
Otros >365	14.0%
<b>Total &gt;365</b>	<b>23.0%</b>

Fuente: Siboif

¿Porqué instituciones financieras?

Problemas de información: quiénes demandan?  
Cómo los evalúo?. Costos de información y procesamiento..

“Eficiencia”. Los riesgos persisten.







## Sociedades de depósitos

- 1) Banca comercial (depósitos en distintas denominaciones y plazos, capital de accionistas y préstamos, básicamente)
- 2) Asociaciones de crédito (depósitos, sin lucro, los accionistas son los depositantes)

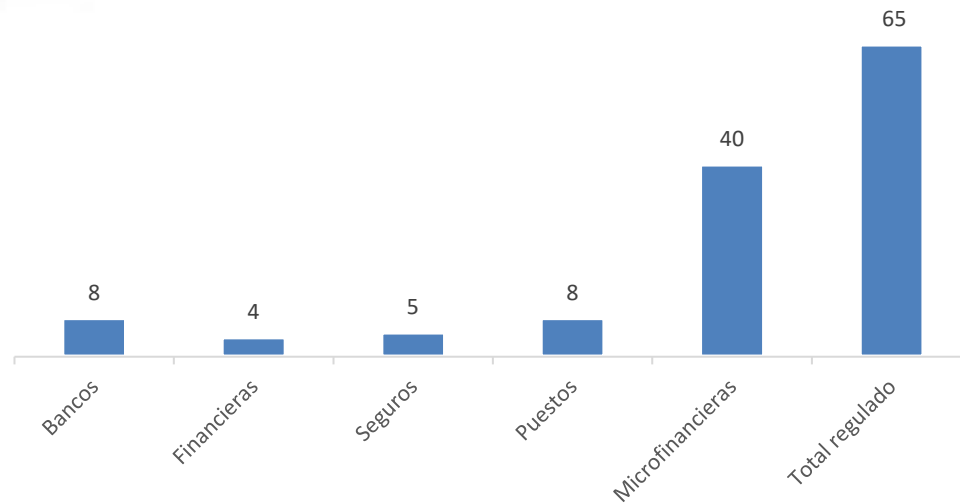
## Otras sociedades financieras

- 1) Financieras y microfinancieras (valores o títulos)
  - 2) Fondos de inversión (acciones)
  - 3) Bolsas de valores (servicios o banca de inversión)
  - 4) Compañías de seguro (pólizas)
  - 5) Fondos de pensiones (aportes para pensiones futuras)
- \* Capital y préstamos.

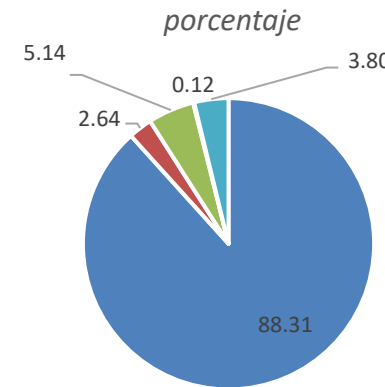
# Instituciones Financieras Nicaragüense Reguladas



Número de instituciones financieras por sector

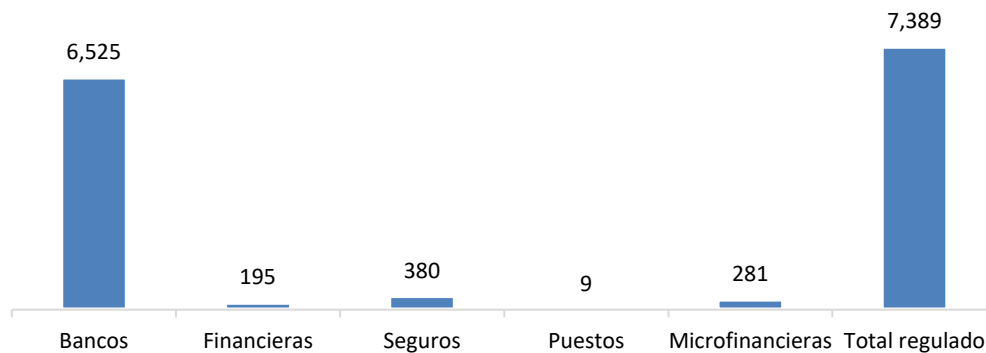


Participación dentro del total de activos

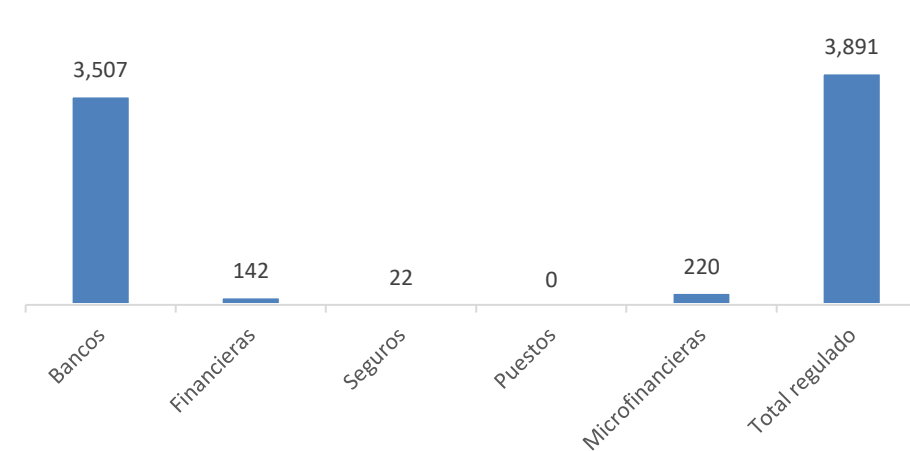


■ Bancos ■ Financieras ■ Compañías de Seguro ■ Puestos y BV ■ Micofinancieras

Total de activos al 31/12/2019  
millones de dólares



Cartera neta al 31/12/2019  
millones de dólares





País	Número de bancos a/	Relación Crédito a PIB (%)	
		Bancos a/	Sistema financiero b/
Costa Rica	16	50.5	71.5
El Salvador	14	47.6	58.2
Guatemala	18	33.4	43.4
Honduras	15	51.4	63.2
<b>Nicaragua</b>	<b>7</b>	<b>29.4</b>	<b>47.2</b>
Panamá	48	78.6	82.3
República Dominicana	18	21.0	43.3
<b>Promedio de CAPRD</b>	<b>19.4</b>	<b>44.6</b>	<b>58.4</b>
Estados Unidos b/		52.1	102.7
<b>El Mundo b/</b>		<b>88.9</b>	<b>141.8</b>

Notas:

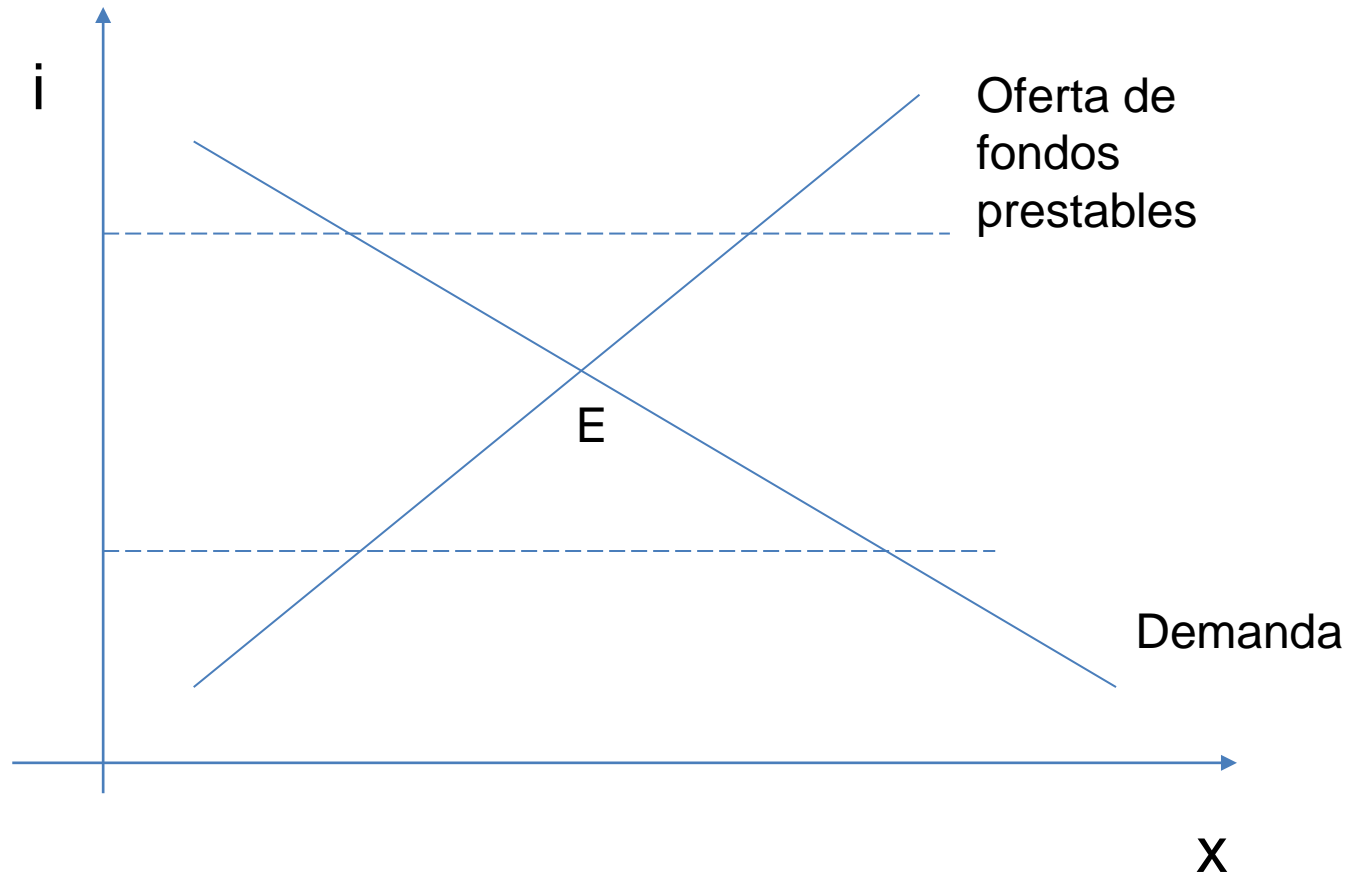
a/: con corte a junio conforme cifras de la Secmca.

b/: al cierre 2018 conforme cifras del Banco Mundial.

# Equilibrio de mercados financieros y fallas de mercado



- Donde la oferta y la demanda de mercado se encuentran.





## Supuestos detrás del equilibrio en competencia perfecta

- Gran número de demandantes y oferentes que los hace tomadores de precios
- Homogeneidad del producto
- Información completa, simétrica y gratuita
- No hay barrera a la entrada
- No hay costos de transacción



- **Principales fallas de mercado** (generan ineficiencias=costos sociales):
  - Información asimétrica: las participantes no cuentan con la misma cantidad ni calidad de información.
    - Selección adversa (cuando la tasa es alta, se tiende a asignar el crédito a sectores más riesgosos)
    - Riesgo moral (se asume mayor riesgo a sabiendas que el costo que pagará es inferior al real)
    - Problema agente-principal (administradores de fondos no cuidan los intereses de los fondeadores).
  - Pocos demandantes u oferentes
  - Externalidades sistémicas

# Riesgos en los mercados financieros



- **Riesgo de crédito:** probabilidad de que un deudor no haga frente a su pago (impago, migración, colateral...).
- **Riesgo de mercado:** probabilidad de que se generen pérdidas por desvalorización de activos ( $i$ , TC, Pvalores y acciones, Pmat. prima).
- **Riesgo de liquidez:** incurrir en pérdidas por deshacerse de activos de escasa liquidez o no poder hacer frente a las obligaciones contractuales o contingentes de corto plazo.
- **Riesgo operacional:** probabilidad de que se generen pérdidas por errores humanos, fallas de control interno, fallos en los sistemas y eventos externos, principalmente. (L y T).
- **Riesgo reputacional:** peligro de que una opinión negativa dificulte o impida a una entidad realizar negocios (mal servicio, multas, PDL...).
- **Riesgo país:** premio frente a operaciones financieras internacionales..



- Ley anti monopolios o generación de competencia
- Protección al consumidor (Ley 842, creación del Comisión de Servicios Financieros)
- Regulación y supervisión (micro y macro prudencial, mitigar riesgos): SIBOIF, CONAMI, BCN, FOGADE, CEF
- Facilitador del manejo de liquidez y pagos

*Defender al depositante de fondos velando por la estabilidad del sistema financiero.*





*“Los procesos de intermediación financiera son realizados adecuadamente, aún con la ocurrencia de eventos desfavorables”.*



*“Una situación en la que el sistema financiero es capaz de resistir perturbaciones y una corrección brusca de los desequilibrios financieros”*



*“Situación en la cual los mercados financieros cumplen con su función de asignación de manera satisfactoria, incluso ante shocks adversos”*



*Implica:*

- Estabilidad monetaria
- Niveles de empleo cercanos a la tasa natural
- Confianza en las instituciones financieras
- Estabilidad en precios relativos



## *Características*

- Instituciones financieras efectivas y robustas
- Mercados efectivos
- Infraestructura sólida del sistema financiero:
  - Marco legal
  - Marco regulatorio
  - Sistemas de pago y liquidación
  - Acceso



1. Selección de variables que se consideran relacionadas a la estabilidad financiera (vulnerabilidades y riesgos).
  
2. Seguimiento de la evolución de las variables seleccionadas.
  - a. Seguimiento a variables individuales.
  - b. Agrupación de variables seleccionadas.
  - c. Índice de Condiciones de la Intermediación Financiera (ICIF)
  - d. Mapa de calor
  
3. Toma de decisiones: micro y macro prudenciales. Instituciones individuales y riesgo sistémico.



1. Fuentes de riesgos sistémicos: corridas bancarias, caídas de precios de activos, descalce en tipo de cambio, contagio.
2. Según análisis empírico: credit booms, sudden stop y endogeneidad del crédito pueden detonar una crisis.
3. Aceleradores: estándares de crédito, cambios en precios de colaterales, economía política, divergencia entre la tasa de crecimiento y tasa de interés real...
4. Otros intermediarios financieros (shadow banking, remesadoras, Fintech, Big Data)
5. Cambio climático



El arte en la persecución de la estabilidad financiera:

- ✓ Mejores instrumentos? Medición, cobertura, frecuencia.
- ✓Cuál es el mejor momento para aplicarlos? Detonantes?
- ✓Cómo complementar con otras políticas como la monetaria?
- ✓Cuál es el diseño institucional adecuado? (BC, Siboiif, CEF..)
- ✓Reglas versus discrecionalidad
- ✓Cómo diseñar la política de comunicación? Rendición de cuentas.
- ✓Demasiada o escasa regulación (OJO con estándares internacionales)
- ✓Independencia del Gobierno (economía política)



# 60

ANIVERSARIO  
DEL BCN

