



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.





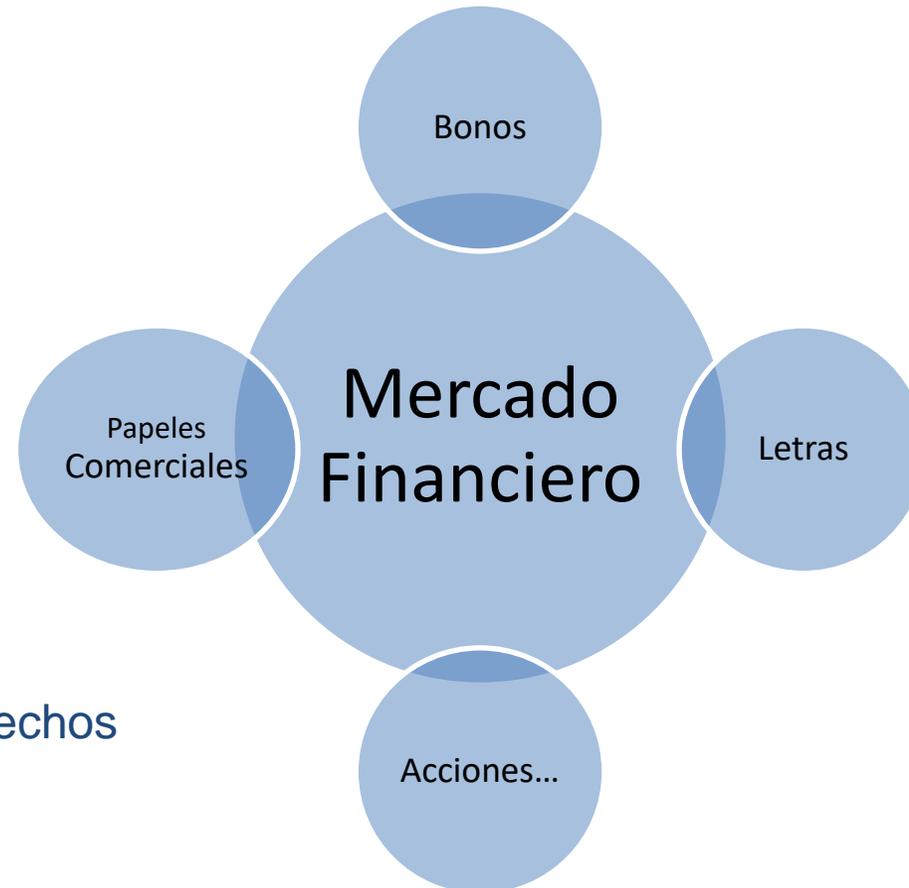
- I. Mercados financieros y su rol
- II. Clasificación de mercados financieros
- III. Instituciones financieras
- IV. Equilibrio en mercados financieros y fallas de mercado
- V. Riesgos en los mercados financieros
- VI. El Estado y el sistema financiero
- VII. Estabilidad financiera

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



Valores negociados en el mercado de valores

(millones de córdobas y porcentaje)

Concepto	2017	2018	2019	18/17	19/18
				Variación	
Total General	77,193.3	633,216.3	545,643.5	720.3	(13.8)
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 ^{1/}	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 ^{2/}		30,226.5	226,847.8		650.5
Internacionales	23.7	18.6	14.6	(21.4)	(21.7)
Porcentaje del PIB	18.6	153.6	131.6		

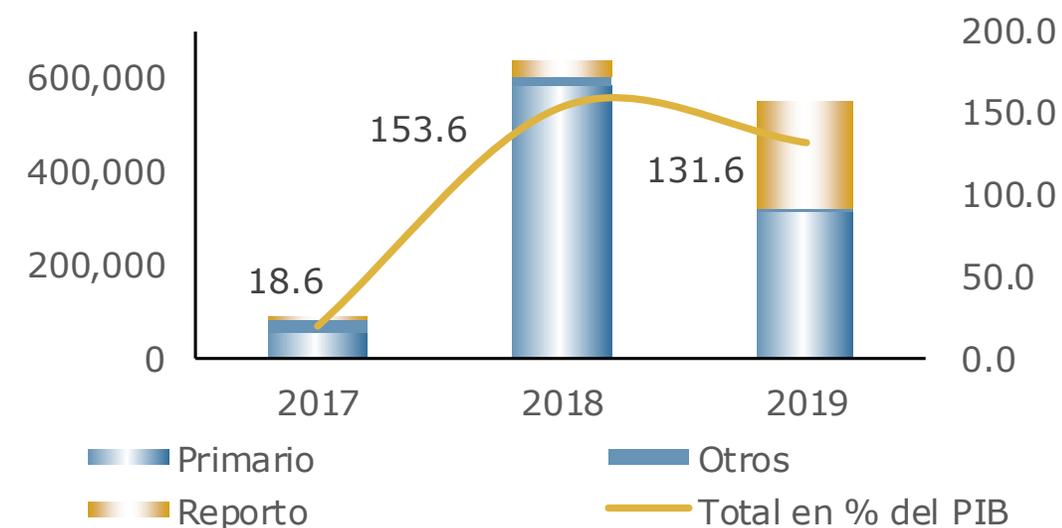
1/: Colocaciones extrabursátiles realizadas a través de subastas del BCN y el MHCP.

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)



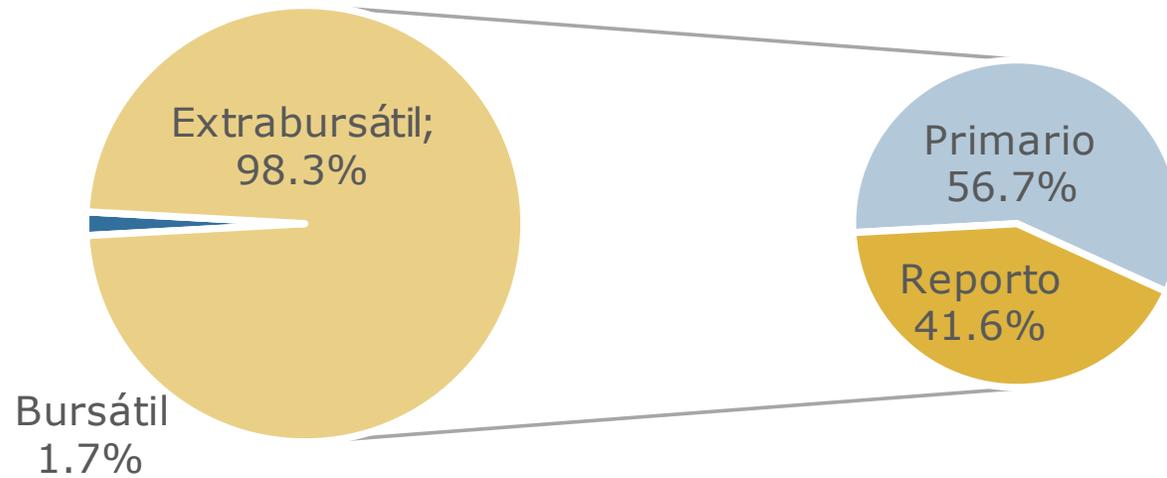
Nota: Otros incluye secundario, opciones e internacionales.

Fuente: BDVN y BCN.

Mercados financieros y su organización

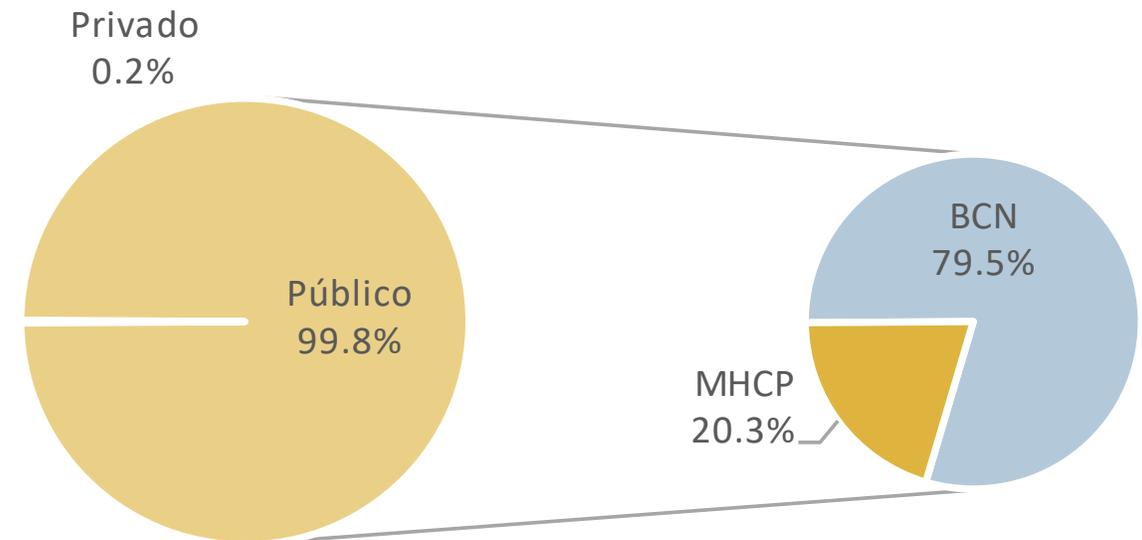


Mercado de valores: Instancias de negociación
(porcentaje)



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)

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

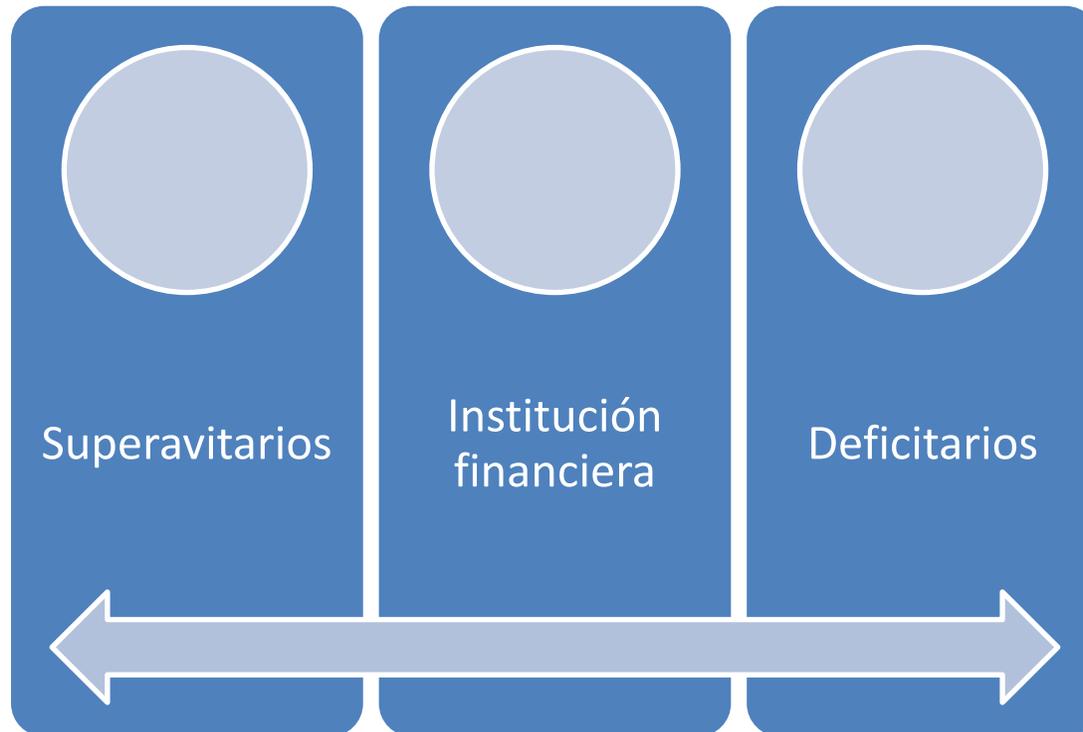
7	18.5%
30	20.7%
90	11.9%
180	18.1%
Otros CP	16.8%
Total <365	85.9%
> 1080	9.0%
Otros >365	14.0%
Total >365	23.0%

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)

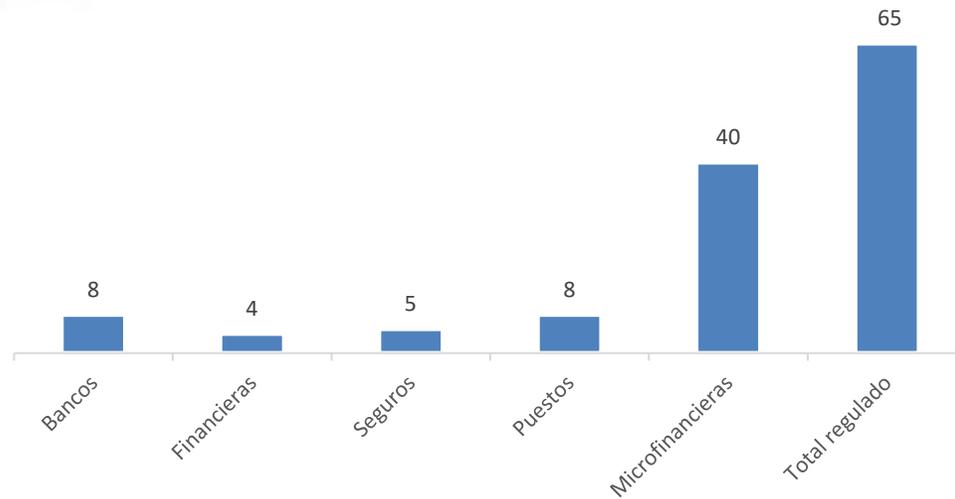
Otras sociedades financieras

- 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.

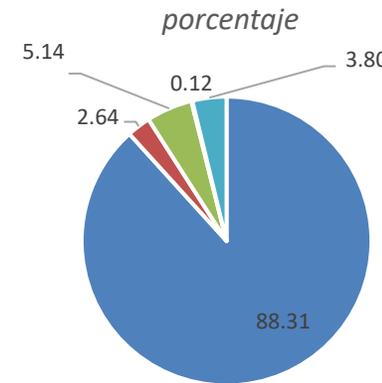
Instituciones Financieras Nicaragüense Reguladas



Número de instituciones financieras por sector

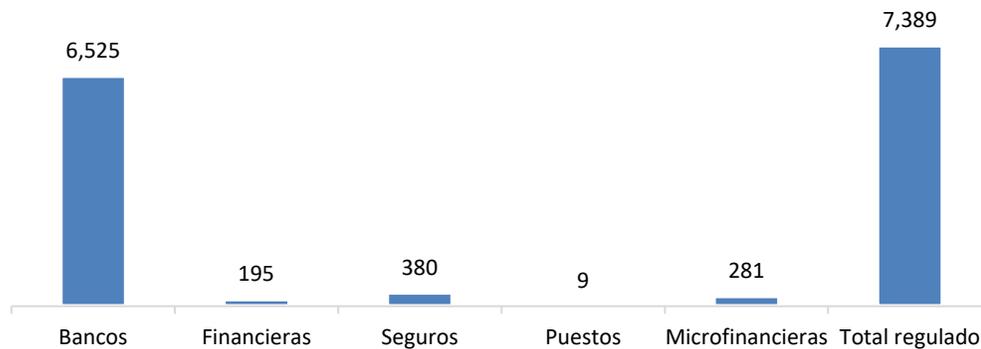


Participación dentro del total de activos

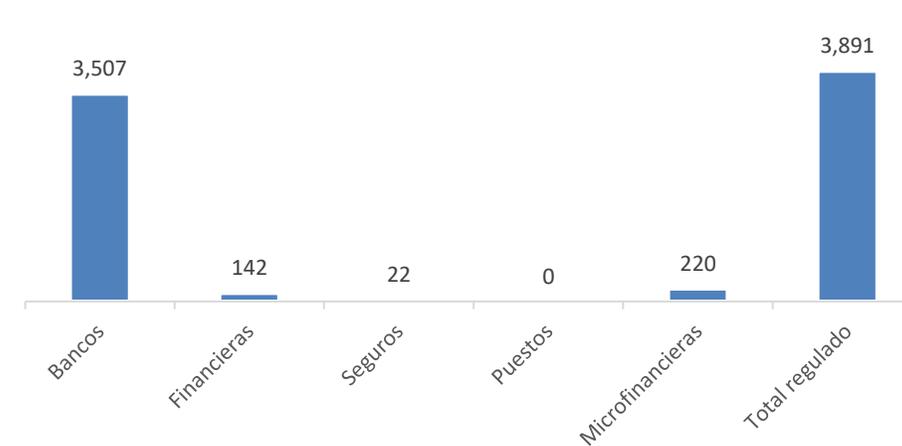


■ Bancos ■ Financieras ■ Compañías de Seguro ■ Puestos y BV ■ Micofinancieras

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
Nicaragua	7	29.4	47.2
Panamá	48	78.6	82.3
República Dominicana	18	21.0	43.3
Promedio de CAPRD	19.4	44.6	58.4
Estados Unidos b/		52.1	102.7
El Mundo b/		88.9	141.8

Notas:

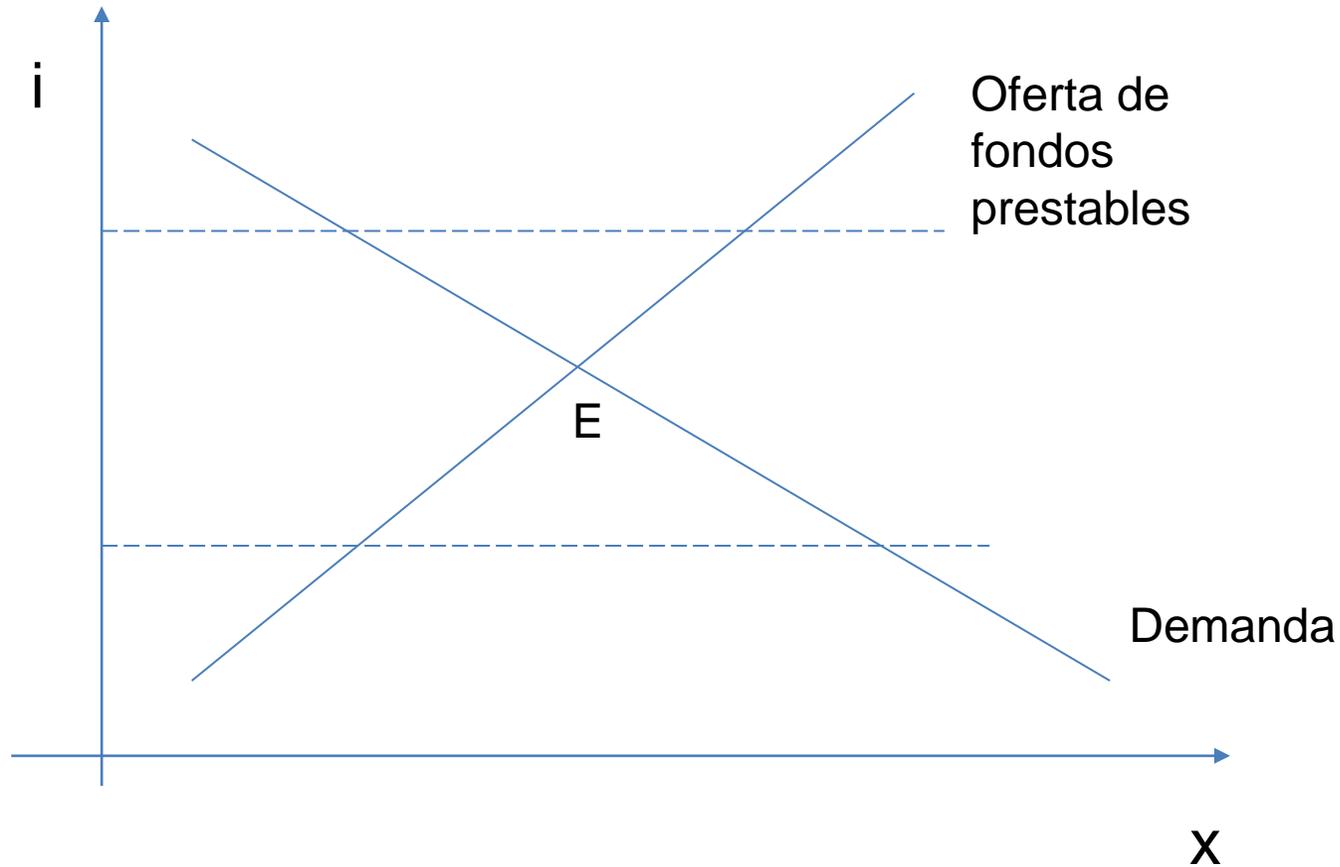
a/: con corte a junio conforme cifras de la Secmca.

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

