



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA



División Económica
Septiembre 2014

El contenido del Informe de Estabilidad Financiera se basa en información estadística con corte al 30 de junio de 2014, acorde a los estados financieros del sistema financiero.

Contenido

ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	IV
ÍNDICE DE TABLAS	V
PRESENTACIÓN	VI
RESUMEN	VII
CAPÍTULO I: ENTORNO MACROECONÓMICO	10
CONTEXTO INTERNACIONAL.....	10
CONTEXTO DOMÉSTICO	11
EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO	13
CAPÍTULO II: RIESGO DE CRÉDITO	16
GENERALIDADES DEL CRÉDITO	16
CALIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA.....	18
MATRICES DE TRANSICIÓN	19
RECUADRO I: PRUEBAS DE TENSION DE CRÉDITO.....	25
CAPÍTULO III: RIESGO DE LIQUIDEZ	26
COBERTURA DE LIQUIDEZ.....	26
ENCAJE LEGAL.....	27
OPERACIONES INTERBANCARIAS	27
CALCE DE LIQUIDEZ	28
LIQUIDEZ DEL MERCADO.....	28
RECUADRO I: VAR NORMAL VS. VAR T-STUDENT.....	30
CAPÍTULO IV: RIESGO DE MERCADO	31
GENERALIDADES DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR BANCARIO	32
TIPO INVERSIONES DEL SECTOR BANCARIO.....	32
INVERSIONES EN LETRAS DEL BCN	33
GENERALIDADES DE DEUDA EXTERNA DEL SFN.....	35
RECUADRO III: PRUEBAS DE ESTRÉS DE RIESGO CAMBIARIO	40

ÍNDICE DE GRÁFICOS

I-1 – CRECIMIENTO DEL PIB: ESTADOS UNIDOS Y ZONA EURO.....	10
I-2 – CRECIMIENTO DEL PIB: AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE.....	11
I-3 – IMAE SERIE ORIGINAL.....	11
I-4 – ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD FINANCIERA.....	12
I-5 – DÉFICIT COMERCIAL.....	12
I-6 – EXPORTACIONES FOB.....	12
I-7 – IMPORTACIONES CIF POR COUDE.....	13
I-8 – DEPÓSITOS TOTALES Y CRECIMIENTO INTERANUAL.....	13
I-9 – SALDO Y CRECIMIENTO DE CARTERA.....	14
II-10 – PARTICIPACIÓN DEL CRÉDITO POR SECTOR INSTITUCIONAL.....	16
II-2 – VARIACIÓN ABSOLUTA INTERANUAL DEL ENDEUDAMIENTO SECTORIAL.....	17
II-3 – CARGA FINANCIERA DE LOS HOGARES.....	17
II-4 – CARTERA VENCIDA Y EN RIESGO.....	18
II-5 – CRÉDITO EN MORA POR DEUDOR A DICIEMBRE.....	18
II-6 – GASTO DE PROVISIÓN POR C. DE CRÉDITO/MARG. FINAN. BRUTO.....	19
II-7 – PROBABILIDAD DE INCUMPLIMIENTO.....	22
II-8 – PROBABILIDAD DE MEJORAR.....	23
II-9 – PROBABILIDAD DE EMPEORAR.....	23
III-1 – COBERTURA DE LIQUIDEZ.....	26
III-2 – ENCAJE LEGAL CATORCENAL.....	27
III-3 – OPERACIONES INTERBANCARIAS ACUMULADAS.....	27
III-4 – CALCE DE LIQUIDEZ.....	28
III-5 – CALCE DE LIQUIDEZ POR MONEDA.....	28
III-6 – COBERTURA DE LIQUIDEZ ESTRESADA.....	29
IV-1 – INVERSIONES DEL SISTEMA BANCARIO.....	31
IV-2 – TIPO DE INVERSIONES.....	32
IV-3 – INVERSIONES EXTERNAS POR PAISES EMISORES.....	32
IV-4 – INVERSIONES DEL SFN EN LETRAS DEL BCN.....	33
IV-5 – COLOCACIONES DE LETRAS DEL BCN.....	33
IV-6 – VOLUMEN NEGOCIADO POR EMISOR.....	34
IV-7 – COMPORTAMIENTO DE MERCADOS EN LA BVDN.....	34
IV-8 – SALDO DE DEUDA EXTERNA POR PLAZO.....	35
IV-9 – BONOS DE LA REPUBLICA DEL MHCP DEL SISTEMA BANCARIO.....	35
IV-10 – PRINCIPALES PARTIDAS DE INVERSIONES DEL SISTEMA BANCARIO.....	36
IV-11 – DURACIÓN DEL PORTAFOLIO DE BONOS DE LA REPUBLICA.....	37
IV-12 – POSICIÓN ABIERTA NETA EN ME/CAPITAL REGULADOR.....	38

ÍNDICE DE TABLAS

I-1 – PROYECCIONES DE PERSPECTIVA DE LA ECONOMIA MUNDIAL.....	11
I-2 – ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	12
I-3 – CARTERA BRUTA POR SECTOR.....	14
II-1 – CRECIMIENTO INTERANUAL DEL CRÉDITO POR SECTOR INSTITUCIONAL.....	17
II-2 – CLASIFICACIÓN DE LA CARTERA A JUNIO.....	19
II-3 –MATRIZ DE TRANSICIÓN DE CRÉDITO DE CONSUMO A JUNIO 2013/2014.....	20
II-4 –MATRIZ DE TRANSICIÓN DE CRÉDITO COMERCIAL A JUNIO 2013/2014.....	21
II-5 – MATRIZ DE TRANSICIÓN DE CRÉDITO HIPOTECARIA A JUNIO 2013/2014.....	21
II-6 –MATRIZ DE TRANSICIÓN DE MICROCRÉDITO A JUNIO 2013/2014.....	22
IV -1 – TIPO DE INVERSIONES DEL SISTEMA BANCARIO.....	33
IV -2 – SALDO DE INVERSIONES POR PAÍS Y PLAZO.....	33
IV -3 – COLOCACIONES DE LETRAS DEL BCN POR TRIMESTRE Y PLAZO.....	34
IV-4 – DEUDA EXTERNA POR PAÍS ACREEDOR.....	35
IV-5 – SALDO EXPUESTO DE BONOS A RIESGO DE MERCADO DEL SISTEMA BANCARIO	37

PRESENTACIÓN

Este Informe de Estabilidad Financiera (IEF) corresponde al comportamiento observado a junio de 2014, e incluye los resultados del Sistema Financiero Nacional (SFN) supervisado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), específicamente de los bancos y sociedades financieras.

La elaboración de este informe está a cargo de la Oficina de Investigaciones Económicas de la División Económica del Banco Central de Nicaragua (BCN), y constituye una iniciativa de análisis de estabilidad del SFN, con base en las prácticas internacionales como en la utilización de indicadores financieros analíticos y no necesariamente contables.

El objetivo de este informe es contribuir al cumplimiento de la misión del BCN, que es preservar la estabilidad de la moneda y normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos, y en el contexto que la estabilidad financiera es condición necesaria para garantizar la contribución del sistema financiero al desarrollo económico y social.

En este sentido, la importancia de mantener la estabilidad financiera se asocia con una eficiente intermediación de los flujos financieros, y por ende, al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, identificando las posibles vulnerabilidades del sector financiero desde una perspectiva de riesgo.

RESUMEN

Al cierre del primer semestre de 2014 el desempeño del Sistema Financiero Nacional (SFN) se mostró favorable y conservador, con una expansión moderada del crédito y persistiendo la normalización en los niveles de liquidez al periodo pre-crisis. Los depósitos siguen siendo la principal fuente de recursos y de financiamiento del aumento en la actividad crediticia, siendo esta última la que empujó al alza los ingresos financieros y por comisiones de servicios financieros. Lo anterior generó una mejora en los indicadores de rentabilidad y solvencia. Además, se observa que el sistema financiero tiene baja exposición a los diferentes riesgos financieros (liquidez, crédito y de mercado) y es capaz de soportar diferentes choques de estrés.

En el contexto internacional, el crecimiento mundial continúa siendo positivo, sin embargo, el Fondo Monetario Internacional revisó a la baja el crecimiento mundial proyectado para 2014, ubicándolo en 3.4 por ciento, aproximadamente 0.3 puntos porcentuales menos que lo estimado en abril 2014. Según el informe de Perspectiva de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) a julio 2014, las economías avanzadas crecerán 1.8 por ciento en 2014, en tanto que las economías de mercados emergentes y en desarrollo crecerán 4.6 por ciento. No obstante, el panorama para 2015 es más optimista y se prevé que la tasa de crecimiento mundial se sitúe en 4 por ciento. En tanto que, América Latina y el Caribe también experimentarán una recuperación en su desempeño económico, tras la recurrente desaceleración que ha venido experimentando en el periodo 2010-2013.

Por otro lado, a junio 2014, la economía nacional continúa creciendo sostenidamente. Así, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento interanual de 4.9 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.4 por ciento. El mayor crecimiento interanual se observó en las actividades de silvicultura, pesca y minas con una variación de 29.3 por ciento, seguido por la manufactura, con 8.3 por ciento de crecimiento. Este crecimiento en la actividad manufacturera se debe principalmente a la mayor producción de bienes de las industrias bajo el régimen de zonas francas.

Asimismo, el dinamismo en las exportaciones se vio reflejado en los 1,363.7 millones de dólares registrados en el primer semestre del año, siendo su tasa acumulada de crecimiento de 8.1 por ciento. Por otro lado, las importaciones de mercancías CIF a junio 2014 se situaron en 2,764.7 millones de dólares con una tasa de crecimiento interanual de 1.4 por ciento. Además, la inflación se ubicó en 4.69 por ciento en términos acumulados a julio (3.46% en julio 2013), y fue determinada principalmente por el comportamiento de los precios en las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas; restaurantes y hoteles; y, transporte. En el ámbito de las finanzas públicas, al cierre del primer semestre, el resultado acumulado del gobierno central registró un superávit después de donaciones de 1,042.1 millones de córdobas. Así, los ingresos totales ascendieron a 26,837 millones de córdobas con un crecimiento acumulado de 15 por ciento y los gastos totales alcanzaron un nivel de 27,025.8 millones de córdobas equivalente a una tasa de crecimiento acumulada de 19.5 por ciento.

Por su parte, el sistema financiero sigue evolucionando con estabilidad. De esta forma, continúa con una tendencia creciente en la captación de los depósitos totales cuyo crecimiento ronda el 17 por ciento, superior al observado para el mismo periodo en 2013 (9%). Los depósitos totales en el sistema financiero hasta el cierre del primer semestre 2014 sumaban 4,283.4 millones de dólares, equivalentes a 111,162 millones de córdobas. En moneda

nacional el crecimiento de los depósitos fue de 16.5 por ciento, mientras que en moneda extranjera fue de 17.0 por ciento.

Por otro lado, al analizar los diferentes riesgos financieros del SFN se observa que el sistema tiene baja exposición a estos y es capaz de soportar diferentes choques de estrés. Específicamente, al monitorear el riesgo de crédito mediante las matrices de transición se observa que se mantiene la tendencia del último semestre del año pasado. Así, las mayores migraciones se registraron en los deudores clasificados en las categorías B, C y D, los deudores con el menor riesgo (categoría A) no experimentaron deterioros pronunciados, y los de mayor incertidumbre (categoría E) no mejoraron sustancialmente su condición de insolvencia. Asimismo, el análisis de riesgo financiero a través de los indicadores de riesgo de crédito (probabilidad de default, probabilidad de mejorar la calificación de la cartera y probabilidad de empeorar la cartera) muestran una alerta en el comportamiento de la cartera de consumo y microcrédito. Por su parte, las carteras hipotecaria y comercial mostraron mensajes mixtos en sus indicadores de riesgo, con mejoras en sus probabilidades de default, pero deterioro en sus indicadores de mejorar o empeorar la calidad de cartera.

En otro ámbito, al supervisar el riesgo de liquidez se observó que a junio 2014 continúa la tendencia de los niveles de cobertura de liquidez de la banca a retornar a los niveles observados al período anterior a la crisis financiera mundial. Lo anterior se enmarca en un escenario de aumento de las disponibilidades y la disminución en las inversiones en el exterior. En este sentido, el indicador Cobertura de Liquidez Inmediata (CLI) (razón disponibilidades a depósitos) se ubicó en 32.6 por ciento, colocándose en una posición superior de 2.4 puntos porcentuales al promedio del período anterior a la crisis (30.2%, promedio 2007). Además, utilizando la metodología VaR, el máximo retiro en las captaciones del público sería de 514 millones de dólares, lo que representa el 6.7 por ciento de los depósitos totales. Este resultado ubicaría el indicador de CLI (estresado) en 26.9 por ciento, 2.9 puntos porcentuales más que el criterio establecido para optar a la Línea de Asistencia Financiera Extraordinaria (LAFEX)¹.

Por otra parte, al analizar el riesgo de mercado, se observa que las inversiones realizadas hasta la mitad de 2014 aumentaron en 17.8 millones de dólares en comparación a junio 2013, es decir un crecimiento de 7.8 por ciento. Este aumento se registró en las inversiones domésticas, específicamente en colocaciones en letras del BCN. Por el contrario, las inversiones en el exterior disminuyeron en 16 millones de dólares (-7.1%), específicamente por la disminución en las inversiones en Estados Unidos y Alemania de 21.4 y 21.6 por ciento, respectivamente. Este comportamiento es un reflejo de la recomposición de activos que ha tenido lugar en el SFN debido a la normalización de la liquidez y el crecimiento (aunque desacelerado) del crédito.

Además, a junio 2014 el indicador de posición abierta neta en moneda extranjera sobre capital regulatorio muestra que el sistema financiero tiene una alta exposición al riesgo de tipo de cambio. Esto debido a que este indicador se ubica 116 por ciento, lo que indica que la brecha en moneda extranjera es mayor al 100 por ciento del capital regulatorio. Sin embargo, el comportamiento este indicador no implica un riesgo para el sistema financiero, siempre y cuando no existan perspectivas de cambio a la tasa de deslizamiento cambiario anual del 5 por ciento.

¹ El criterio mínimo del indicador de CLI es de 24 por ciento, de acuerdo a lo establecido por el BCN para la utilización de la LAFEX, que se define como una línea de crédito extraordinaria, en córdobas, con el propósito de asistir a los bancos y sociedades financieras que experimenten disminución en su liquidez.

Presidente

Leonardo Ovidio Reyes Ramírez

Gerente General

Sara Amelia Rosales Castellón

Gerente División Económica

Nina María Conrado

Oficina de Investigaciones Económicas

Jefe de Oficina

Rodrigo Urcuyo

Equipo Técnico

Marvin José Miranda López
Brenda Isabel Palacio Largaespada
Jilber Urbina

CAPÍTULO I: ENTORNO MACROECONÓMICO

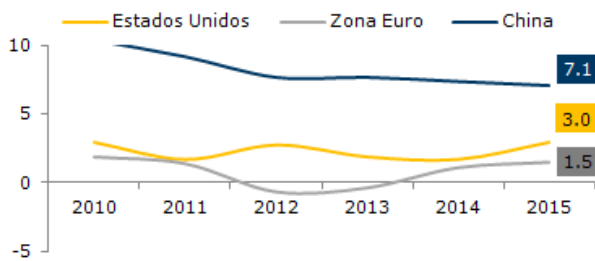
CONTEXTO INTERNACIONAL

El crecimiento mundial continua siendo positivo, sin embargo, el Fondo Monetario Internacional revisó a la baja el crecimiento mundial proyectado para 2014, ubicándolo en 3.4 por ciento, aproximadamente 0.3 puntos porcentuales menos que lo estimado en abril 2014. Según el informe de Perspectiva de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) a julio de 2014, las economías avanzadas crecerán 1.8 por ciento en 2014, en tanto que las economías de mercados emergentes y en desarrollo crecerán 4.6 por ciento. No obstante, el panorama para 2015 es más optimista y se prevé que la tasa de crecimiento mundial se sitúe en 4 por ciento.

El mismo informe indica que a pesar de las expectativas de recuperación en el crecimiento mundial, dentro de los mercados financieros mundiales existen diferentes inquietudes, algunas de ellas ligadas a factores geopolíticos y otras a la naturaleza propia de los mercados financieros, como la posibilidad de que existan repentinos incrementos en las tasas de interés a largo plazo, principalmente si las de Estados Unidos crecen más rápido de lo esperado conforme avanza el proceso de normalización de la política monetaria. Por otro lado, existe la posibilidad de que se revierta la tendencia descendente de las primas de riesgo que actuarían como desincentivo para asumir riesgos por parte de los agentes económicos.

Gráfico I-1

Crecimiento del PIB: Estados Unidos y Zona Euro
(porcentaje)



Fuente: FMI.

1: Los datos de 2014 y 2015 consisten en proyecciones ajustadas a Julio de 2014

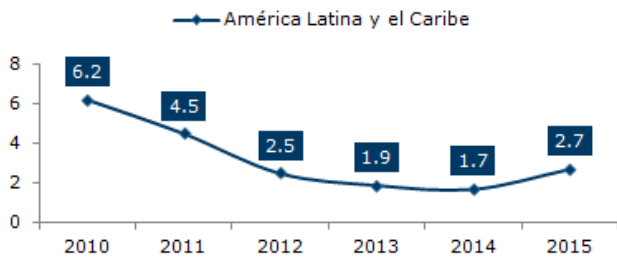
En este sentido, se espera que la economía estadounidense muestre un repunte al pasar de 1.7 por ciento en 2014 a 3.0 por ciento en 2015. A su vez, la zona euro también se ha dinamizado y se prevé que su crecimiento aumentará hasta 1.1 por ciento en 2014 y hasta un 1.5 por ciento para 2015. En 2012 y 2013 se registró un crecimiento negativo del orden de -0.7 por ciento y -0.4 por ciento, respectivamente. No obstante, en el WEO se enfatiza que tal crecimiento seguirá siendo desigual en la región europea, debido a la continua fragmentación financiera, el deterioro de los

balances privados y públicos y el elevado desempleo en algunas economías, principalmente la economía española.

Por otra parte, la principal economía emergente, China, gozará de un crecimiento de 7.4 por ciento en 2014 y se espera que en 2015 crezca a una tasa más moderada de 7.1 por ciento motivada por la ralentización de su sector inmobiliario que afectaría la inversión, la calidad de los activos bancarios y las finanzas de los gobiernos locales.

Gráfico I-2

Crecimiento del PIB: América Latina y el Caribe
(porcentaje)



Fuente: FMI.

1: Los datos de 2014 y 2015 consisten en proyecciones ajustadas a Julio de 2014

Tabla I-1
Proyecciones de Perspectivas de la economía mundial (variación porcentual, WEO a Julio de 2014)
(Porcentaje)

	2012	2013	Proyecciones		Diferencia con el informe último de abril de 2014	
			2014	2015	2014	2015
Producto mundial	1.5	1.7	1.4	1	-0.1	0
Economías avanzadas	1.4	1.3	1.0	1.4	-0.4	0.1
Estados Unidos	2.0	1.9	1.7	2	-1.1	0.1
Zona del euro	-0.7	-0.4	1.1	1.5	0	0.1
Alemania	0.9	0.5	1.9	1.7	0.2	0.1
Francia	0.3	0.3	0.7	1.1	-0.3	-0.1
Italia	-2.1	-1.9	0.3	1.1	-0.3	0
Reino Unido	1.5	1.2	1.2	1.5	0.3	0.6
Japón	1.4	1.5	1.6	1.1	0.3	0.1
Brasil	0.8	1.7	3.2	3.7	0.4	0.2
Canadá	1.7	2	2.2	2.4	-0.1	0
Otras economías avanzadas	2	2.0	3	3.2	0	0
Economías de mercados emergentes	5.1	4.7	4.6	5.2	-0.2	-0.1
África subsahariana	5.1	5.4	5.4	5.5	0	0.2
Sudáfrica	2.5	1.9	1.7	2.7	-0.6	0
América Latina y el Caribe	2.9	2.5	2	2.5	-0.5	-0.3
Brasil	1	2.5	1.3	2	0.6	0.6
México	4	1.1	2.4	3.5	0.6	0
Comunidad de Estados Independientes	3.4	2.9	3.9	3.1	1.0	-1.1
Rusia	3.4	1.1	0.2	1	-1.1	-1.0
Excluido Rusia	3.6	4.2	2.4	4.4	-0.6	-0.6
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.7	6.6	6.4	6.7	-0.2	-0.1
China	7.7	7.7	7.4	7.1	0.2	0.2
India	4.7	5	5.4	6.4	0	0
ASEAN-5	6.2	5.7	4.6	5.5	0.4	0.2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa Oriental y Medio Oriente	1.4	2.0	2.0	2.4	0.4	0
América Latina, África y Oriente Medio	4.9	3.5	3.1	4.5	-0.2	0.2

Fuente: FMI.

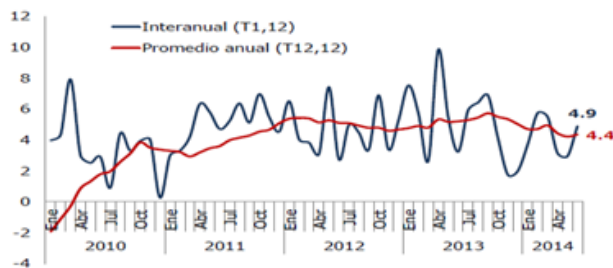
En tanto que, América Latina y el Caribe también experimentarán una recuperación en su desempeño económico, tras la recurrente desaceleración que ha venido experimentando en el periodo 2010-2013. Así, se esperan signos de recuperación y mayor dinamismo a partir de 2014 con un crecimiento proyectado de 1.7 por ciento y de 2.7 por ciento para 2015, el mayor desde 2012 cuando se registró un 2.5 por ciento en la tasa de crecimiento.

CONTEXTO DOMÉSTICO

A junio de 2014, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento interanual de 4.9 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.4 por ciento; mientras que el crecimiento subyacente de largo plazo fue de 4.2 por ciento.

Gráfico I-3

IMAE: serie original
(variación porcentual interanual)



Fuente: BCN.

Gráfico I-4

Índice mensual de la actividad financiera.

(variación porcentual interanual)

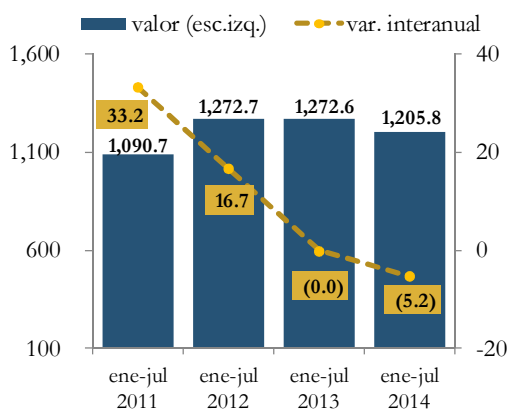


Fuente: BCN.

Gráfico I-5

Déficit comercial

(millones de dólares)



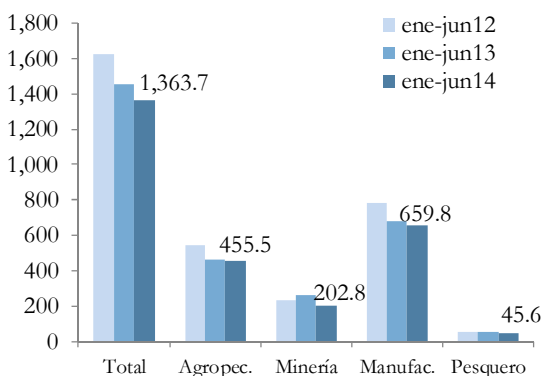
Nota: signo (-) mejora y (+) deterioro del déficit.

Fuente: DGA, MEM.

Gráfico I-6

Exportaciones de mercancías FOB

(millones de dólares)



Fuente: DGA.

El mayor crecimiento interanual se observó en las actividades de silvicultura, pesca y minas con una variación de 29.3 por ciento, seguido por la manufactura, con 8.3 por ciento de crecimiento. Este crecimiento en la actividad manufacturera se debe principalmente a la mayor producción de bienes de las industrias bajo el régimen de zonas francas, especialmente textiles y arneses; la elaboración de productos alimenticios, bebidas y de otros productos industriales.

Tabla I-2

Índice mensual de actividad económica (IMAE)

(variación porcentual)

Actividad	Variación interanual (T1,12)			Variación promedio anual (T12,12)		
	Jun 2013	May 2014	Jun 2014	Jun 2013	May 2014	Jun 2014
IMAE	3.2	3.0	4.9	5.2	4.2	4.4
Agricultura	(5.3)	(2.8)	(0.0)	(1.8)	1.3	1.7
Pecuario	6.1	(4.9)	(2.2)	(1.1)	(3.9)	(4.5)
Silvicultura, pesca y minas	11.7	30.1	29.3	13.3	13.0	14.5
Manufactura	3.8	2.4	8.3	6.0	5.6	5.9
Construcción	26.5	(2.1)	4.5	30.1	3.8	2.3
Energía y agua	3.8	(0.5)	2.5	7.8	0.7	0.6
Comercio	1.9	3.0	1.7	2.0	4.1	4.1
Hotelería y rest.	5.2	3.3	5.5	4.2	9.2	9.2
Transporte y comunicación	(9.3)	4.6	3.5	2.7	3.1	4.3
Financiero	7.8	4.8	4.8	8.5	6.7	5.5
Alquileres	5.5	3.0	1.8	3.7	2.4	2.1
Administración pública y defensa	5.5	4.1	3.5	6.6	3.7	3.6
Enseñanza y salud	8.7	3.0	2.7	2.7	6.1	5.6
Otros servicios	(6.6)	4.2	3.1	4.1	4.3	5.1

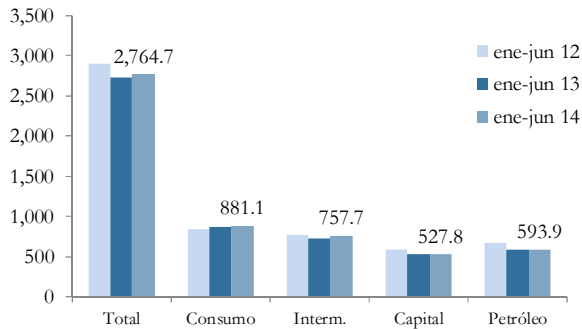
Fuente: BCN

Cabe destacar que la actividad financiera mostró una variación interanual de 4.8 por ciento, por aumentos de las entregas netas de créditos y de los depósitos totales. Las mayores entregas netas se dieron en los sectores comercial, consumo e hipotecario. En contraste, el crecimiento en los depósitos se dio por mayor captación de depósitos a la vista y ahorro, tanto en moneda nacional, como en extranjera.

Por el lado del comercio internacional, durante el primer semestre de 2014 se observó una contracción interanual del déficit comercial de 5.2 por ciento. En términos absolutos, dicha contracción porcentual se traduciría en una reducción de 66.8 millones de dólares en el déficit con respecto junio de 2013, siendo la totalidad del déficit a junio de 2014 de 1,205.8 millones de dólares.

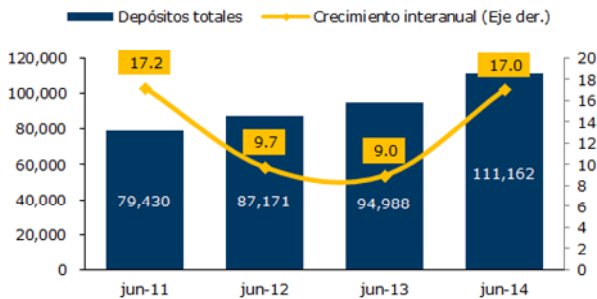
El dinamismo en las exportaciones se vio reflejado en los 1,363.7 millones de dólares registrados en el primer semestre del año siendo su tasa acumulada

Gráfico I-7
Importaciones CIF por CUODE
(millones de dólares)



Fuente: DGA, MEM.

Gráfico I-8
Depósitos totales y crecimiento interanual
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN y SIBOIF

de crecimiento de 8.1 por ciento. Asimismo, las exportaciones intersemestrales mostraron un importante repunte al crecer en valor 19.8 por ciento (primer semestre de 2014 frente al segundo semestre de 2013).

Por otro lado, las importaciones de mercancías CIF a junio se situaron en 2,764.7 millones de dólares con una tasa de crecimiento interanual de 1.4 por ciento. Este comportamiento fue explicado por el crecimiento de los bienes de consumo y los bienes intermedios, en tanto que hubo una reducción en la adquisición de bienes de capital.

La inflación se ubicó en 4.69 por ciento en términos acumulados (3.46% en julio 2013), mientras que la inflación interanual registró 6.94 por ciento (7.66% en julio 2013). Por su parte, la inflación subyacente cerró en 4.72 por ciento (6.13% mismo mes 2013).

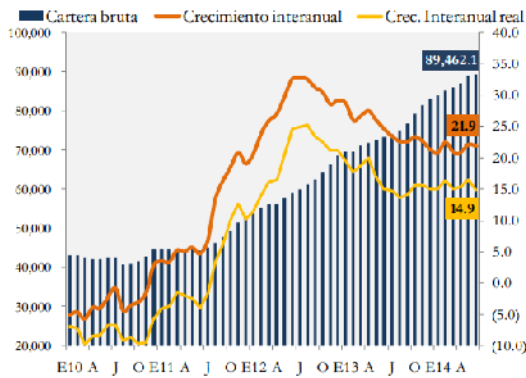
En el ámbito de las finanzas públicas, el resultado acumulado del gobierno central al mes de junio 2014 registró un superávit después de donaciones de 1,042.1 millones de córdobas. Los ingresos totales ascendieron a 26,837 millones de córdobas en el primer semestre del año (C\$23,341.9 millones al mismo período de 2013), con un crecimiento acumulado de 15 por ciento (11.9% a junio 2013). Por su parte, los gastos totales alcanzaron un nivel de 27,025.8 millones de córdobas (C\$22,622.4 millones al mismo período de 2013), equivalente a una tasa de crecimiento acumulada de 19.5 por ciento (13% a junio 2013).

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero sigue evolucionando con estabilidad. De esta forma, continúa con una tendencia creciente en la captación de los depósitos totales cuyo crecimiento ronda el 17 por ciento, superior al observado para el mismo periodo en 2013, cuando el crecimiento interanual fue de 9 por ciento. Los depósitos totales en el sistema financiero hasta el mes de junio 2014 sumaban 4,283.4 millones de dólares equivalentes a 111,162 millones de córdobas. En moneda nacional el crecimiento de los depósitos fue de 16.5 por ciento, mientras que en moneda extranjera fue de 17.0 por ciento.

Gráfico I-9

Saldo y crecimiento de cartera
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF, BCN.

Al desglosar los depósitos, se observa que los depósitos a plazos experimentaron la mayor tasa de crecimiento (23%), seguido de los depósitos a la vista (18.2 %) y ahorros (13.2 %).

Por su parte, la cartera de crédito tuvo un crecimiento interanual de 21.9 por ciento cerrando a junio 2014 en 3,447.2 millones de dólares (equivalentes a C\$89,462 millones). Es notable mencionar que el crédito crece a un menor ritmo que el observado en el mismo periodo en 2013, cuando su tasa de crecimiento interanual registrada fue de 24.6 por ciento.

Por nivel de actividades, a junio 2014, el crédito fue dinamizado por el buen desempeño en las carteras ganadera, consumo e industrial cuyo crecimiento fue de 36.0, 28.1 y 24.1 por ciento, respectivamente.

Tabla I-3

Cartera bruta por sector

(Porcentaje)

Sectores	jun-13	jun-14	Crecimiento interanual	
			2013/2012	2014/2013
Agrícola	7292	7654	25.1	5.0
Comercial	25879	31142	26.4	20.3
Ganadero	1358	1848	27.1	36.0
Industrial	11306	14030	18.5	24.1
Hipotecario	9941	12218	22.4	22.9
Personal	11872	15777	43.3	32.9
TC	5750	6794	2.9	18.2
Total	73397	89462	24.6	21.9

Fuente: BCN y SIBOIF.

A nivel de composición, la cartera de crédito no experimentó cambios relevantes en su estructura. Es decir, los créditos siguen concentrados en el sector comercial, personal e industrial.

La liquidez global de sistema financiero, a junio de 2014, es de 32.4 por ciento, muy similar a la observada en el periodo previo a la crisis financiera internacional. La liquidez por moneda, medida como disponibilidades a depósitos, se ubica en 37 por ciento para moneda nacional y 31 por ciento para moneda extranjera.

Por otro lado, el patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, debido fundamentalmente al incremento de 12.9 por ciento

de las utilidades netas. Este incremento se explica por: la mayor actividad crediticia, que empujó al alza los ingresos financieros; mejoras en calidad de los créditos; y mayores ingresos por comisiones de servicios financieros.

A junio 2014, el patrimonio registró un crecimiento interanual de 21.5 por ciento (15.5% en junio 2013), hasta ubicarse en 15,447 millones de córdobas, equivalente a 595.2 millones de dólares.

La rentabilidad sobre activos totales y sobre el patrimonio refleja una tendencia creciente tras la caída presentada al cierre de 2009 (ROA 0.5 y ROE -6.7). Así, en junio de 2014 sus valores fueron de 2.22 por ciento y 21.5 por ciento, respectivamente.

Asimismo, los indicadores de solvencia han mejorado, de forma que el indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en 2.0 por ciento en junio 2014, luego de alcanzar un máximo en agosto de 2010 (35%).

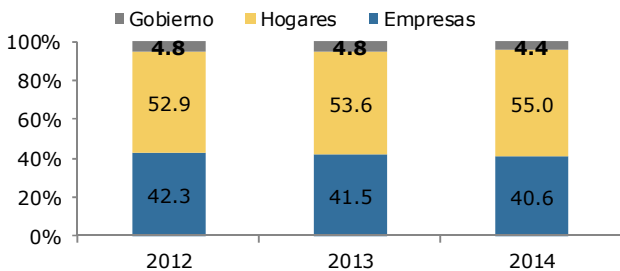
Por su parte, el indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se ubicó en -8.2 por ciento (-7.1% en mayo 2013).

CAPÍTULO II: RIESGO DE CRÉDITO

GENERALIDADES DEL CRÉDITO

Al cierre del primer semestre de 2014, el desempeño del SFN², se mostró favorable y conservador, persistiendo la normalización en los niveles de liquidez al periodo pre-crisis y una expansión del crédito. Así, a junio 2014 la cartera de crédito bruta ascendió a 89,462 millones de córdobas (US\$3,447.2 millones), para un crecimiento interanual de 21.9 por ciento (C\$16,065 millones adicionales). Este crecimiento es inferior al registrado en el mismo periodo de 2013, cuando alcanzó un incremento de 24.6 por ciento, siendo las carteras ganadera, consumo e industrial las más dinámicas.

Gráfico II-I
Participación del crédito por sector institucional a junio
(porcentaje)



Fuente: BCN

En general, el crecimiento del crédito se produjo en un contexto de la continuación del dinamismo experimentado desde junio 2013 en la cartera de los hogares³, acompañado de un crecimiento robusto pero menor al año anterior en la cartera empresarial, en parte debido a un entorno de desaceleración de la actividad económica en el segundo trimestre del año.

El sector hogares se ubica en primera posición respecto al crédito total con un 55.0 por ciento de participación, seguido del sector empresarial con 40.6 por ciento y el Gobierno con el restante 4.4 por ciento.

El mayor crecimiento interanual observado en la cartera de crédito bruta fue originado por los hogares con un 25.0 por ciento, con una variación absoluta de 9,954.7 millones de córdobas (US\$ 383.6 millones), mayor a la variación absoluta interanual observada a junio 2013 (C\$8,337.1 millones equivalentes a US\$321.24 millones).

El crédito bruto a las empresas por su parte, creció a una tasa interanual de 19.3 por ciento, mientras que el crédito bruto al sector gobierno mostró una tasa de crecimiento de 10.3 por ciento. La expansión de

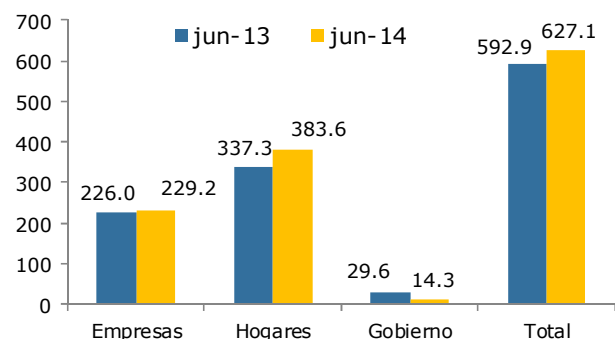
² Incluye seis bancos y dos financieras reguladas por la SIBOIF.

³ El crédito al sector hogares incluye crédito de consumo (personales, tarjeta de crédito, extra-financiamiento) y crédito hipotecario.

Gráfico II-2

Variación absoluta interanual

(millones de dólares)

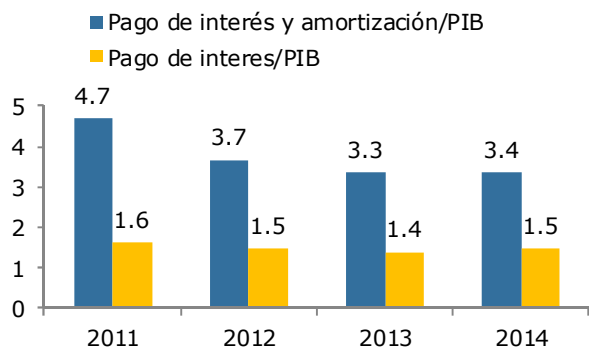


Fuente: BCN

Gráfico II-3

Carga financiera de los hogares

(Porcentaje)



Fuente: BCN.

la cartera de crédito de las empresas representó una variación absoluta interanual de 5,947.9 millones de córdobas (US\$229.2 millones), mientras que la del Gobierno fue de 371.5 millones de córdobas equivalente a 14.3 millones de dólares.

Tabla II-1

Crecimiento interanual del crédito por sector institucional

(porcentaje)

Sector	jun-13	jun-14
Empresas	22.1	19.3
Hogares	26.5	25.0
Gobierno	25.5	10.3
Total	24.6	21.9

Fuente: BCN y SIBOIF.

Por otra parte, en términos de la distribución de la cartera por actividades, las actividades industrial, personal y comercial reflejan una tendencia hacia la normalización tras el marcado dinamismo alcanzado en 2012.

En particular, los préstamos de consumo⁴ mostraron un crecimiento de 31.2 por ciento, al tiempo que el crédito hipotecario creció a una tasa interanual de 24.6 por ciento. Por otra parte, el crédito industrial creció 24.1 por ciento en términos interanuales, lo que representó un incremento de 5.6 puntos porcentuales con respecto a 2013, pero una caída de 47 puntos porcentuales con respecto al experimentado en 2012. Asimismo, el crédito comercial creció 20.3 por ciento, 6.1 puntos porcentuales menos que a junio 2013. Por su parte, el crédito agrícola fue el que exhibió el menor ritmo de crecimiento (9.6%), explicado en parte al problema de la roya que afectó la producción; y a la baja en el precio internacional de este producto.

A junio 2014 el indicador de carga financiera de los hogares⁵ se mantuvo en el mismo nivel del año pasado (1.5%), descartando así un riesgo elevado en este tipo de cartera. No obstante, es preciso vigilar la evolución de este indicador, ya que un

⁴ El crédito de consumo incluye créditos personales, tarjetas de crédito y extra-financiamiento.

⁵ El indicador de carga financiera es comúnmente expresado como pago de interés sobre ingreso de los hogares y pago de intereses y amortización sobre ingreso de los hogares. Sin embargo, para este informe se utiliza el PIB nominal como un aproximado al ingreso de los hogares.

deterioro en la situación económica de las familias podría incidir negativamente en su capacidad de pago y por ende aumentar los niveles de morosidad.

CALIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA

Luego de la crisis financiera internacional de 2008 la banca nacional adoptó políticas más conservadoras en el otorgamiento de crédito. Lo anterior condujo a registrar en 2013 los niveles más bajos de cartera vencida y en riesgo, tendencia que continua hasta la actualidad.

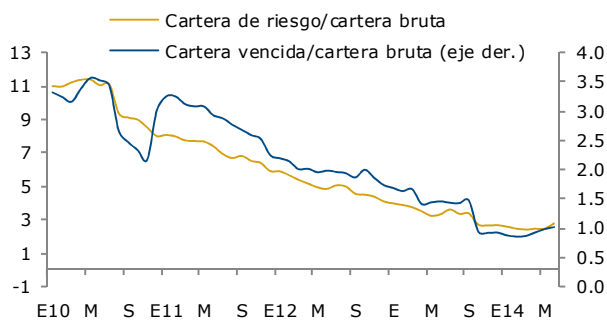
Así, a junio 2014 el indicador de cartera vencida, medida como la suma de los créditos vencidos⁶ y en cobro judicial sobre la cartera bruta se ubicó en 1.0 por ciento, mismo valor desde marzo del mismo año. Por su parte, la cartera en riesgo que incluye cartera vencida, en cobro judicial, créditos prorrogados y reestructurados, se situó en 2.8 por ciento del total de la cartera bruta, incrementándose en 0.01 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2013.

Al analizar la composición de la cartera en mora a junio 2014, se observó que en general, existe una mejora en la calidad de los diferentes portafolios según su clasificación por actividad económica. Así, la mora de la cartera de crédito bruta disminuyó 0.3 puntos porcentuales respecto a junio del año pasado, destacando la disminución de la cartera en mora de los créditos industriales, que pasó de 3.6 por ciento a 0.3 por ciento, en línea con el crecimiento desacelerado de esta cartera, que pasó de incrementarse en 71.3 en junio 2012 a 24.1 por ciento en junio 2014.

En cuanto a la clasificación de la cartera, a junio 2014, los créditos con días de atraso en pago de menos de 61 días, sumaron 97.5 por ciento del total de la cartera (92.8 % en la categoría A y 4.7 en la B). Asimismo, se registró una disminución de los créditos irrecuperables (categoría E de la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio), lo que permitió

Gráfico II-4

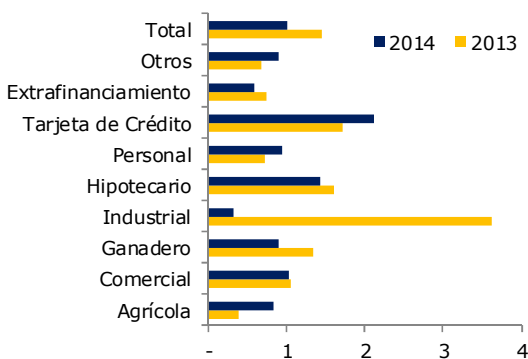
Cartera vencida y en riesgo (porcentaje)



Fuente: BCN.

Gráfico II-5

Estructura de crédito en mora por sector a junio (porcentaje)



Fuente: BCN.

⁶ Según el Manual Único de Cuentas (MUC), un crédito se considera vencido cuando no es efectivamente pagado a la fecha de vencimiento prevista en el contrato respectivo (créditos de un sólo vencimiento).

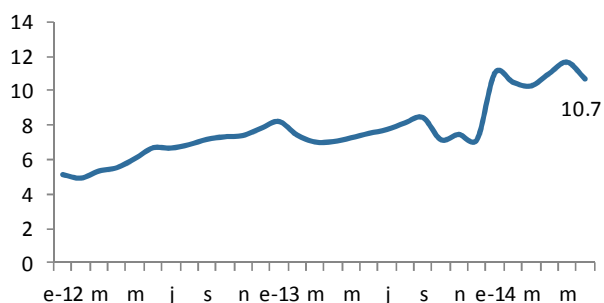
ganar participación a los créditos de categoría D (1.0 % del total de crédito).

Tabla II-2
Clasificación de la cartera a junio
(porcentaje)

Calificación	2010	2011	2012	2013	2014
A	87.8	85.1	90.6	92.2	92.8
B	5.0	5.5	5.4	4.7	4.7
C	3.9	3.4	1.5	1.4	1.0
D	2.6	2.2	0.8	0.7	1.0
E	0.6	3.8	1.6	1.0	0.5

Fuente: BCN y SIBOIF.

Gráfico II-6
Gasto de provisión sobre margen financiero bruto
(porcentaje)



Fuente: BCN.

La calidad del portafolio crediticio de los bancos, junto con alzas en las utilidades del sector financiero, trajo como resultado una leve caída del ratio que relaciona los gastos de provisión por cartera y el margen financiero bruto⁷.

Así, el ratio de gasto de provisión sobre margen financiero bruto, se ubicó en 10.7 por ciento, debido al aumento interanual de 7.0 por ciento en el gasto de provisión, que pasó de 608 millones de córdobas en 2012, a 650 millones de córdobas en 2013. Este mayor crecimiento en el gasto podría estar asociado a la reclasificación del destino del crédito que en 2013 favoreció fundamentalmente a la cartera de consumo.

Matrices de Transición⁸

Las matrices de transición se utilizan para dar seguimiento al comportamiento de pago de los deudores del sistema financiero y son una representación de la transición de una categoría de riesgo (A, B, C, D y E)⁹ a otra, durante un período determinado.

⁷ Diferencia entre ingresos financieros menos gastos financieros más ajustes por posición cambiaria.

⁸ Las matrices de transición fueron proporcionadas por la SIBOIF, y representan las tasas de migración de mayo a junio de 2013 y 2014. Su construcción se realiza con la información de los créditos que tiene la Central de Riesgos de la Superintendencia y que es provista por las Instituciones Financieras.

⁹ Categorías de riesgo según la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio dictada por la SIBOIF.

El movimiento en la matriz revela migración entre categorías: un desplazamiento hacia la derecha indica deterioro, mientras que hacia la izquierda implica una mejora. La permanencia en una misma categoría está dada por la diagonal principal de la matriz, es decir deudores que al inicio del período entraron con una categoría de riesgo específica, y al finalizar ese período permanecieron en la misma categoría.

El análisis en esta sección se realizó para los créditos vigentes a junio 2014, correspondiente a las carteras comercial, hipotecaria, microcrédito y consumo. Como resultado del análisis se presentan tres indicadores de riesgo para cada tipo de cartera: la probabilidad de incumplimiento (PD), probabilidad de empeorar (PE) y probabilidad de mejorar (PM).

Resultados del análisis de las Matrices de Transición

Las matrices de transición mantienen la tendencia observada en último semestre del año pasado. Así, sin distinguir por tipo de cartera, las mayores migraciones se registraron en los deudores clasificados en las categorías B, C y D. Por lo tanto, los deudores con el menor riesgo (categoría A) no experimentaron deterioros pronunciados. Esta situación de estabilidad fue compartida por los deudores con mayor incertidumbre de pago (categoría E), los que no mejoraron sustancialmente su condición de insolvencia.

Tabla II-3
Matrices de transición de crédito de consumo a junio 2014 y 2013
(porcentaje)

	2014					2013				
	A	B	C	D	E	A	B	C	D	E
A	98.74	1.24	0.01	0.01	0.00	98.84	1.13	0.00	0.01	0.01
B	24.54	38.69	36.25	0.52	0.00	22.44	44.43	32.81	0.32	0.00
C	9.07	5.81	45.26	39.81	0.05	7.09	7.50	53.25	31.97	0.19
D	3.87	0.79	3.04	87.73	4.56	4.81	0.95	2.48	89.01	2.74
E	0.86	0.09	0.01	0.82	98.22	0.78	0.00	0.02	0.98	98.22

Fuente: BCN y SIBOIF.

En particular, la cartera crediticia de consumo muestra escasa transición de los deudores más y menos riesgosos (A y E). Sin embargo, para las categorías B y C se produjo un aumento en su migración a su calificación inmediata inferior de 3.44 y 7.89 puntos porcentuales, lo que es un indicio de un desmejoramiento en esta cartera. Lo

anterior es una particularidad de la cartera de consumo, ya que su alta transición a la categoría inmediata inferior es un comportamiento observado en 2012 y 2013.

Tabla II-4
Matrices de transición de crédito comercial a junio 2014 y 2013
(porcentaje)

	2014					2013				
	A	B	C	D	E	A	B	C	D	E
A	99.78	0.18	0.00	0.03	0.00	99.42	0.54	0.03	0.01	0.00
B	9.22	89.54	1.15	0.08	0.01	0.87	98.46	0.55	0.09	0.03
C	0.02	0.05	97.06	2.87	0.00	0.16	0.09	95.38	4.37	0.00
D	0.33	0.00	0.00	95.32	4.35	0.75	0.00	0.09	90.77	8.40
E	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	0.00	0.00	0.03	0.00	99.96

Fuente: BCN y SIBOIF.

Al evaluar la transición de los créditos comerciales de junio 2014 se obtiene que las categorías de los extremos (A y E) permanecen estables casi en un 100 por ciento. Además, si se compara con el desempeño de la cartera comercial a junio 2013, se obtiene que el comportamiento de las migraciones mantienen la misma tendencia, donde las categorías en los extremos presentan poca movilidad, y las más dinámicas son la migración en B, C y D. Sin embargo, a junio 2014 se destaca respecto a 2013 la transición de la categoría D hacia la E con una reducción de 4.05 puntos porcentuales.

Tabla II-5
Matrices de transición de crédito hipotecario a junio 2014 y 2013
(porcentaje)

	2014					2013				
	A	B	C	D	E	A	B	C	D	E
A	99.57	0.40	0.00	0.02	0.01	99.60	0.30	0.01	0.02	0.07
B	13.89	62.88	23.22	0.00	0.00	16.72	74.54	8.73	0.01	0.00
C	11.27	7.99	44.25	33.40	3.09	15.55	9.90	57.64	15.17	1.75
D	10.06	1.14	1.42	74.50	12.89	14.00	2.89	5.41	63.88	13.82
E	1.95	0.00	0.00	0.00	98.05	0.96	0.01	0.00	4.96	94.07

Fuente: BCN y SIBOIF.

Con relación a la cartera hipotecaria, se observó un movimiento interanual favorable para la calificación E, con una migración de 1.95 por ciento hacia la categoría A. Este comportamiento mejoró respecto al observado en junio 2013, cuando la migración de E hacia A fue solamente de 0.96 por ciento. Sin embargo, también se observa una caída en el desempeño de los crédito B y C, con aumentos en su tasa de migración a su categoría inmediata inferior de 14.50 y 18.23 por ciento, respectivamente.

Tabla II-6
Matrices de transición de microcrédito a junio 2014 y 2013
 (porcentaje)

	2014					2013				
	A	B	C	D	E	A	B	C	D	E
A	99.09	0.78	0.10	0.01	0.03	98.78	1.08	0.11	0.03	0.00
B	15.33	73.29	11.13	0.24	0.02	10.38	79.59	9.76	0.13	0.15
C	5.41	8.78	57.98	27.63	0.20	4.56	6.51	70.06	18.88	0.00
D	1.40	0.05	1.81	75.98	20.76	0.69	0.23	2.06	65.14	31.87
E	0.60	0.00	0.49	0.77	98.14	0.49	0.91	0.08	1.45	97.08

Fuente: BCN y SIBOIF.

La cartera de microcrédito tuvo un comportamiento similar al observado en el primer semestre de 2013. Así, los deudores pertenecientes a las categorías de los extremos (A y E) mostraron una alta retención en su categoría. Más aún, la migración de la calificación B hacia A fue superior en 4.95 puntos porcentuales a lo observado en junio 2013. Por otra parte, las calificaciones C y D continuaron con altas tasa de migración hacia categorías inferiores, aunque la migración de la calificación D hacia E mostró una mejoría de 11.11 puntos porcentuales con respecto al mismo mes el año anterior.

Indicadores de riesgo

Los indicadores de riesgo se construyen en base a la proyección de las matrices de transición provistas por la SIBOIF¹⁰. Específicamente, se calculan la probabilidad de default o de incumplimiento, la probabilidad de mejorar y la probabilidad de empeorar que tendría cada cartera crediticia dentro de un año, si las condiciones actuales se mantienen iguales.

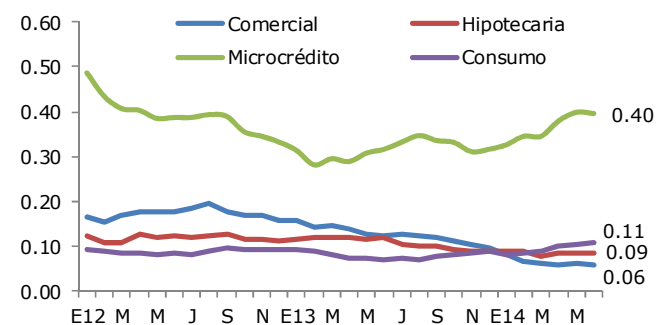
Los indicadores de riesgo de crédito muestran una alerta en el comportamiento de la cartera de consumo y microcrédito. Por su parte, las carteras hipotecaria y comercial mostraron mensajes mixtos en sus indicadores de riesgo, con mejoras en sus probabilidades de default, pero deterioro en sus indicadores de mejorar o empeorar la calidad de cartera.

Específicamente para la probabilidad de default, la cartera de consumo y la de microcrédito aumentaron levemente dicha probabilidad en el

Gráfico II-7

Probabilidad de default por cartera

(porcentaje)



Fuente: BCN

¹⁰ Para mayor información consultar el Informe de Estabilidad Financiera publicado en noviembre de 2013, Recuadro II "Matrices de Transición del Crédito y la Probabilidad de Incumplimiento".

primer semestre de 2014. Los aumentos fueron de 0.06 y 0.07 puntos porcentuales, respectivamente. Este comportamiento puede estar asociado a la desaceleración de la actividad económica desde abril del presente año provocado por la incertidumbre de la actividad sísmica. Lo anterior, debido a que en este mismo mes se tiene un punto de inflexión en el comportamiento de este indicador para ambas carteras.

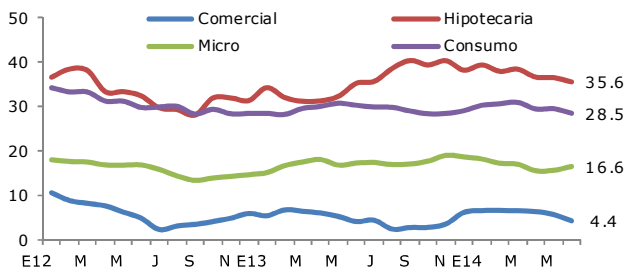
Por el contrario, la probabilidad de default para la cartera comercial mostró una tendencia decreciente a partir del segundo trimestre de 2014 (disminución de 0.2 puntos porcentuales), mientras que para la cartera hipotecaria se mantuvo estable, ubicándose en 0.06 y 0.09 por ciento para la cartera comercial e hipotecaria respectivamente. El comportamiento anterior pudo derivarse de la desaceleración de la construcción y el efecto del retraso de las lluvias en el sector ganadero.

Por otro lado, las carteras de consumo y la de microcrédito mostraron un deterioro de su probabilidad de empeorar y su probabilidad de mejorar la calificación de cartera. De esta forma, la probabilidad de mejorar la cartera para consumo y microcrédito disminuyó en 10.7 y 1.7 puntos porcentuales, respectivamente. Por su parte, a junio 2014 la cartera de consumo desmejoró en 3.1 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2013 su probabilidad de empeorar, la cual se ubicó en 37.5 por ciento. Además, para la cartera de microcrédito se obtuvo una probabilidad de empeorar su clasificación de cartera de 42.4 por ciento, reduciéndose en 1.2 puntos porcentuales.

Por otro lado, para las carteras comercial e hipotecaria se observó una reducción en la probabilidad de mejorar de 2.3 y 3.8 puntos porcentuales, respectivamente. La probabilidad de empeorar por su parte, aumentó su nivel en 3.2 puntos porcentuales para la cartera hipotecaria y disminuyó en 0.06 puntos porcentuales en la cartera comercial.

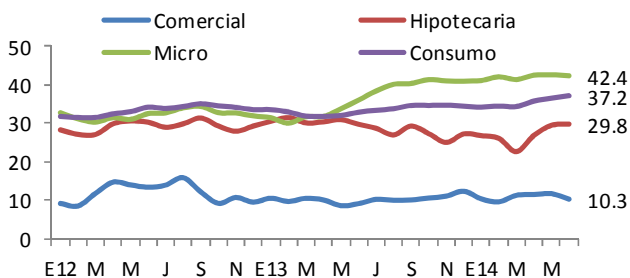
El comportamiento de estos indicadores de riesgo de las carteras hipotecaria y comercial pudo derivarse de la desaceleración de la construcción, y la afectación del retraso de las lluvias en el sector

Gráfico II-10
Probabilidad de mejorar la calificación por cartera
(porcentaje)



Fuente: BCN

Gráfico II-11
Probabilidad de empeorar la calificación
(porcentaje)



Fuente: BCN.

ganadero. Así, en la construcción, la reducción interanual en el área efectivamente construida en el sector residencial durante el primer trimestre del año afectó la producción de materiales de construcción. En el caso del sector ganadero incidió la reducción observada de las exportaciones de ganado en pie, menor producción de leche y crianza de cerdos.

RECUADRO I: PRUEBAS DE TENSION DE CRÉDITO

Para medir la capacidad que tienen las instituciones financieras de soportar situaciones extremas en sus diferentes indicadores se realizan pruebas de tensión o estrés. Estas pruebas generalmente se realizan para cuantificar la capacidad de afrontar eventos con pocas probabilidades de ocurrencia pero que dan una idea clara de donde se presentan las alertas para el sistema.

En particular para el caso del riesgo de crédito se realizaron tres pruebas de tensión las que se escogieron por representar los aspectos más vulnerables en el sistema financiero. La variable a observar en estas pruebas es la adecuación de capital ya que esta funciona como un amortiguador de choques y mide la capacidad de resistencia de un banco.

Escenario 1: Deterioro de la calidad de crédito en la que los bancos y financieras reclasifican a la baja en una categoría la calidad de su cartera.

La prueba provoca entonces un aumento de los requerimientos de provisión, debido al deterioro simulado del crédito. Esto a su vez reduce el activo y, en consecuencia, el capital y la base de adecuación de capital del banco. Dentro de este escenario, ninguno de los bancos o financieras del sistema presenta problemas en su índice de adecuación de capital, ya que todas las instituciones resultan con un índice mayor al 10 por ciento requerido por Norma y el SFN obtuvo un IAC estresado de 13.0 por ciento.

Escenario 2: Incremento en el saldo de la cartera vencida.

La prueba de estrés supone un incremento de la cartera vencida de 5 puntos porcentuales. Asimismo, el incremento de la

cartera vencida se distribuye de la siguiente forma: 60 por ciento de créditos C, 20 por ciento de créditos B, y 20 por ciento de créditos A. Los resultados indican que solamente un banco tienen problema en alcanzar el límite mínimo de adecuación de capital (con 9.7%).

Estos escenarios indican que el SFN está mejor preparado a una posible migración de la cartera de crédito en su calificación que a un aumento del saldo de mora.

Escenario 3: Deterioro en la cartera de los 10 deudores corporativos más grandes de cada institución financiera.

Este escenario tiene por objetivo cuantificar las vulnerabilidades que genera la concentración de crédito de la banca, y supone que los diez créditos más grandes de cada institución financiera degradan su calificación crediticia en dos notas, de tal forma que los créditos clasificados como A pasan a ser C, y así sucesivamente. Así, todas las instituciones financieras pasan el límite mínimo de adecuación de capital. El resultado permite afirmar el SFN puede manejar sin riesgos la concentración de su cartera de crédito ante un evento negativo de sus principales deudores.

De esta forma, las pruebas de estrés realizadas para cada institución del SFN indican que la industria financiera en general cuenta con suficiente capitalización para soportar los diferentes choques. Sin embargo, una institución presenta problemas en el cumplimiento del índice de adecuación de capital (IAC) en 1 de los 3 escenarios de estrés para riesgo de crédito, generando necesidad de seguimiento en cuanto a su gestión de riesgo.

CAPÍTULO III: RIESGO DE LIQUIDEZ¹¹

En esta sección se analiza el riesgo de liquidez mediante los indicadores que miden la cobertura, el comportamiento del encaje legal, la evolución de las operaciones interbancarias y el calce. Adicionalmente, se incluye un ejercicio de estrés mediante la metodología de Valor en Riesgo (VaR por su nombre en inglés), que mide la sensibilidad del sistema ante un escenario de baja liquidez poco probable.

A junio 2014, se observó una tendencia en los niveles de cobertura de liquidez de la banca de retornar a los niveles observados al período anterior a la crisis financiera mundial. Lo anterior se enmarca en un escenario de aumento de las disponibilidades y la disminución en las inversiones en el exterior.

COBERTURA DE LIQUIDEZ

La capacidad de fondeo del sistema financiero se mide a través de dos indicadores: Cobertura de Liquidez Inmediata (CLI) y Cobertura de Liquidez Mediata (CLM). El indicador CLI se ubicó en 32.6 por ciento a junio 2014, colocándose en una posición superior de 2.4 puntos porcentuales al promedio del período anterior a la crisis (30.2%, promedio 2007).

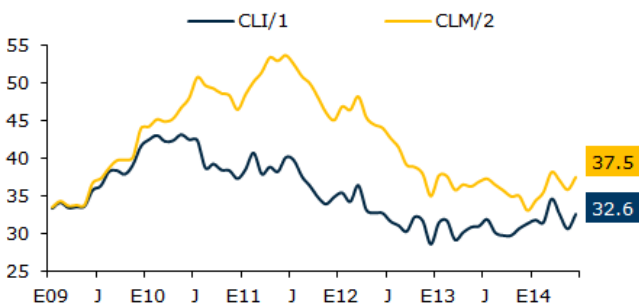
Por otra parte, el indicador CLM aumentó en 0.6 puntos porcentuales con respecto a junio 2013, ubicándose en 37.5 por ciento a junio 2014. El comportamiento de este indicador es resultado del aumento en las disponibilidades y reducción de las inversiones en el exterior de las instituciones financieras, las que sirven como fuente de liquidez de corto plazo.

Por lo tanto, el comportamiento de ambos indicadores, obedece a una normalización hacia su tendencia histórica.

Gráfico III-1

Cobertura de liquidez

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

1/: Se mide como la relación de disponibilidades a depósitos.

2/: Disponibilidades e inversiones en el exterior sobre depósitos.

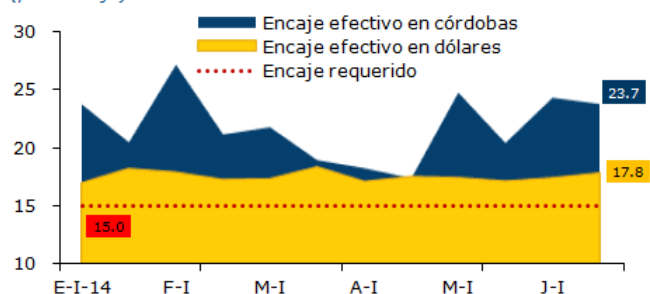
¹¹ El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de fondeo de las instituciones financieras para enfrentar sus obligaciones financieras en distintos horizontes de tiempo. La estabilidad del Sistema Financiero puede verse amenazada cuando una institución presenta riesgos de fondeo y una proporción importante de las transacciones del sistema dependen del pago oportuno de sus obligaciones.

ENCAJE LEGAL

Gráfico III-2

Encaje legal catorcenal

(porcentaje)



Fuente: BCN.

Los requerimientos de encaje se definen como las reservas de activos líquidos que los bancos y sociedades financieras están obligadas a mantener depositadas en las cuentas corrientes del Banco Central. Estos fondos no pueden ser utilizados por los agentes financieros en el giro de préstamos o en otras actividades que generen rentabilidad.

A junio 2014, el encaje legal catorcenal¹² efectivo en moneda nacional se situó en 23.7 por ciento, igual en puntos porcentuales con el mismo periodo de 2013. Por otro lado, el encaje legal catorcenal en moneda extranjera efectivo se incrementó en 0.8 puntos porcentuales, al pasar de 16.9 por ciento en junio 2013, a 17.8 por ciento en junio 2014.

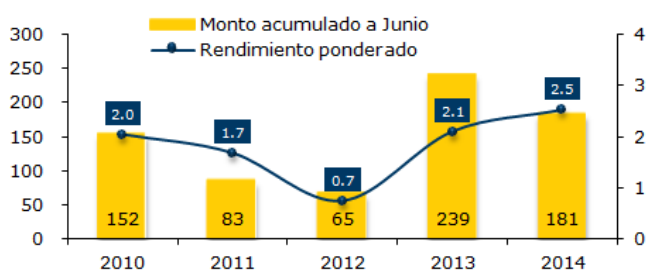
En este sentido, todas las instituciones del SFN cumplen satisfactoriamente con el encaje legal obligatorio catorcenal, tanto en moneda nacional y moneda extranjera, ya que se encuentran por encima del criterio establecido de 15 por ciento.

OPERACIONES INTERBANCARIAS

Gráfico III-3

Operaciones interbancarias acumuladas

(flujo acumulado en millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCN.

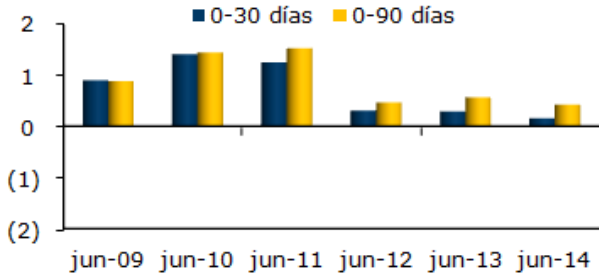
Las operaciones interbancarias se analizan con el objetivo de observar los requerimientos de liquidez de corto plazo de las instituciones financieras. Los bancos deben mantener una cantidad adecuada de activos líquidos para poder hacer frente a potenciales retiros de depósitos de sus clientes.

Si un banco no puede cumplir con estos requerimientos de liquidez podría realizar una operación pasiva en el mercado interbancario para cubrir las necesidades de liquidez.

A junio 2014, se realizaron 32 operaciones en el mercado interbancario, totalizando 181 millones de dólares), 58 millones de dólares menos que los transados en igual período de 2013. Lo anterior, probablemente por el aumento en el costo de este

¹² El encaje legal se calcula como un porcentaje de las obligaciones de los bancos (depósitos o pasivos). La tasa del encaje obligatorio catorcenal es el 15 por ciento de los pasivos financieros en moneda nacional y moneda extranjera definidos en la Norma Financiera del BCN como obligaciones sujetas a encaje.

Gráfico III-4
Calce de liquidez
(número de veces)



Fuente: SIBOIF y BCN.

(+) Calce
 (-) Descalce

tipo de operaciones, que pasó de 2.1 por ciento en 2013 (promedio primer semestre) a 2.5 por ciento en lo que va de 2014 para el mismo período.

CALCE DE LIQUIDEZ

El calce de liquidez es otra de las formas de administrar el riesgo de fondeo. Sirve para medir y controlar tanto la posición de liquidez como el calce de plazos entre las operaciones activas y pasivas de los bancos.

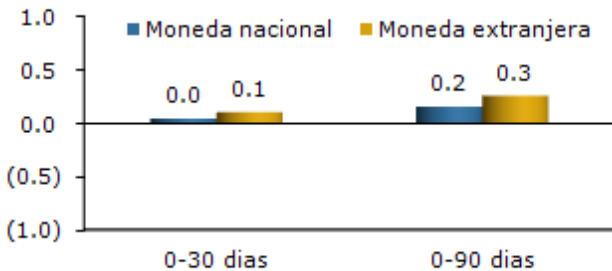
La posición de liquidez y calce de plazo se mide a través de la diferencia entre los flujos de efectivo por recibir, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos; y flujos de efectivo por pagar, asociados a partidas del pasivo y de cuentas de gastos para un determinado plazo o banda temporal. Esta diferencia, en caso de ser negativa, se denomina “Descalce de Plazos”¹³.

A junio 2014, se muestra una relación positiva en la diferencia entre los flujos de efectivo por recibir y por pagar en las bandas temporales de 0-30 días y de 0-90 días. Lo anterior indica que la banca posee una política de administración de liquidez orientada a asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones financieras.

LIQUIDEZ DEL MERCADO

Para evaluar la vulnerabilidad de la banca ante un posible retiro de captaciones del público, se realizó un ejercicio de estrés sobre el indicador CLI. Para este ejercicio, se utilizó la metodología de Valor en Riesgo¹⁴ (VaR).

Gráfico III-5
Calce de liquidez por moneda
(número de veces)



Fuente: SIBOIF y BCN.

(+) Calce
 (-) Descalce

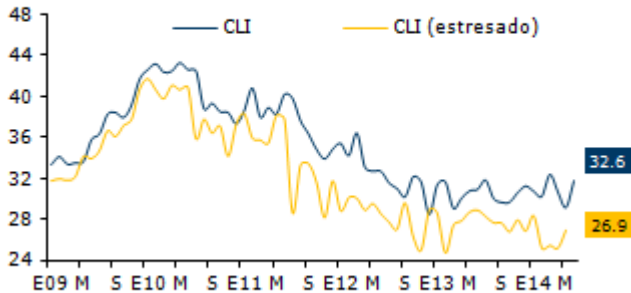
¹³ En caso de resultar un descalse de plazos, la Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos establece un límite aplicado a las bandas temporales: a) El descalse resultante en la banda de 0 días hasta 30 días inclusive no podrá superar en más de una vez la base de cálculo de capital. b) El descalse resultante en la banda de 0 días hasta 90 días inclusive no podrá superar en más de dos veces la base de cálculo de capital.

¹⁴ El VaR representa la máxima pérdida esperada de las fuentes de fondeo, para un horizonte específico de tiempo y con un nivel de confianza determinado. En este caso, el VaR calculado utiliza un horizonte de tiempo de 10 días y un nivel de confianza de 99 por ciento.

Gráfico III-6

Cobertura de liquidez estresado

(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Las condiciones de este escenario son las siguientes: (a) se basa en las variaciones diarias de las captaciones del público; (b) se aplica el mismo impacto del retiro de depósitos en las disponibilidades; (c) supone que las instituciones financieras no tienen acceso a sus inversiones líquidas, ni a operaciones interbancarias; y (d) el criterio mínimo del indicador de CLI es de 24 por ciento, de acuerdo a lo establecido por el BCN para la utilización de la LAFEX¹⁵.

Así, el máximo retiro en las captaciones del público de la banca, tomando como base de cálculo los saldos al 30 de junio 2014, sería de 514 millones de dólares, que representa el 6.7 por ciento de los depósitos totales. Este resultado ubicaría el indicador de CLI (estresado) en 26.9 por ciento, 2.9 puntos porcentuales mayor que el criterio establecido para optar a la LAFEX.

A pesar de esta reducción del indicador de CLI (estresado), la cobertura de liquidez se encuentra por encima del criterio establecido, lo que sugiere que las condiciones de fondeo de la banca se consideran suficientes para afrontar escenarios de estrés en las captaciones del público.

Cabe señalar, que si bien los depósitos han incrementado su volatilidad, la misma no ha generado riesgos significativos. Lo anterior sucede porque es posible asociar los movimientos de depósitos volátiles con la inversión de los bancos en el exterior.

¹⁵ Como parte integral del fortalecimiento de la estabilidad del sistema financiero, el BCN consolidó la red de seguridad financiera mediante la creación de la Línea de Asistencia Financiera Extraordinaria (LAFEX). Se define como una línea de crédito extraordinaria, en córdobas, con el propósito de asistir a los bancos y sociedades financieras, que experimenten disminución en su liquidez.

RECUADRO I: VAR NORMAL VS. VAR T-STUDENT

El VaR (Valor en Riesgo por sus siglas en inglés) se ha convertido en la herramienta estándar a nivel internacional utilizada tanto por las instituciones financieras como por los reguladores para cuantificar riesgos y determinar los requerimientos de capital. La popularidad del VaR se debe a su fácil implementación y a la intuitiva interpretación de su resultado, sin mencionar que el Comité de Basilea lo ha incluido como herramienta estándar en las normas sobre control de riesgos.

Más a detalle, el VaR es una herramienta estadística que permite cuantificar, con determinado nivel de significancia, la probabilidad de ocurrencia de eventos poco probables, pero no descartables. Estos eventos son las máximas pérdidas esperadas. Estadísticamente hablando, el VaR es simplemente la inversa de la función de distribución, la que se conoce también con el nombre de función cuantil.

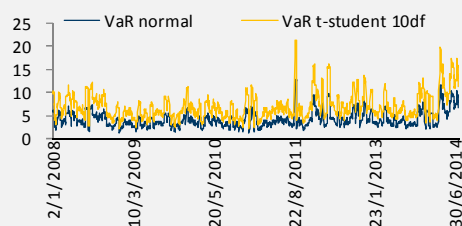
Teniendo en cuenta que el VaR es la inversa de una función de distribución bien definida paramétricamente, se ha de suponer que las pérdidas siguen una distribución conocida. Típicamente se asume la distribución normal, sin embargo en aplicaciones empíricas se ha demostrado que muchas pérdidas se caracterizan por seguir una distribución de “colas pesadas” o “colas anchas”, indicando que los eventos “poco probables” tienen un gran valor en magnitud y aunque su probabilidad de ocurrencia sea baja, las consecuencias son más graves, como suele ocurrir en períodos de crisis. Así pues, otra alternativa viable es considerar una distribución t-student con ν grados de libertad para ajustar el VaR¹⁶. Basado en

esta idea se estiman dos VaR: uno basado en la distribución normal (VaR_N) y el otro en la distribución t-student ($VaR_{t-student}$), éste último con 10 grados de libertad¹⁷. El VaR es aplicado a los depósitos del SFN y comprende el periodo enero 2008 – junio 2014, en frecuencia diaria, es decir se mide el máximo retiro esperado de los depósitos en un día cualquiera.

Los resultados indican que el VaR¹⁸ medio de liquidez, medido como la máxima disminución en los depósitos diarios, durante el periodo analizado sería de 8.3 y 14 por ciento, según se use el VaR_N o el $VaR_{t-student}$, respectivamente. Basado en los hechos estilizados que dicen que las pérdidas diarias siguen una distribución de colas pesadas, los resultados sugieren que usar el VaR_N subestima el retiro máximo en 40.7 por ciento con relación al $VaR_{t-student}$.

VaR normal vs VaR t-student

(porcentaje)



Fuente: BCN.

¹⁶ Véase el primer recuadro, página 28 del Informe de Estabilidad Financiera, marzo 2014 para una descripción del VaR basado en una distribución normal.

¹⁷ El valor correspondiente de los grados de libertad para el $VaR_{t-student}$ ha sido estimado utilizando el método de máxima verosimilitud.

¹⁸ Ambos VaR fueron estimados utilizando una ventana de 10 días móviles y se consideró un nivel de significancia del 1 por ciento.

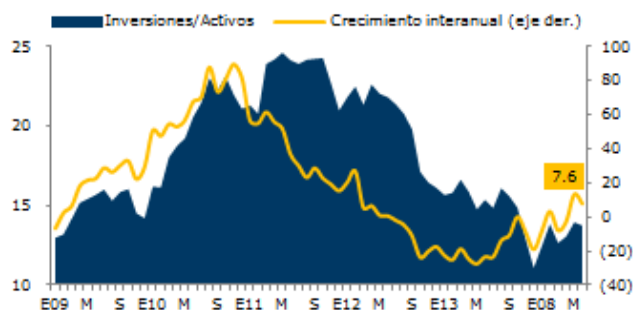
CAPÍTULO IV: RIESGO DE MERCADO

En la medida en que los bancos realicen operaciones diversificadas y asuman posiciones en instrumentos financieros, existe riesgo de pérdida por fluctuaciones de los precios de mercado, es decir, riesgo de mercado.

En Nicaragua, a junio 2014, las inversiones del Sistema Bancario Nacional (SBN) representaron el 13.8 por ciento del total de activos. Tras la crisis financiera internacional de 2008, las inversiones iniciaron un proceso de expansión que se intensificó durante el segundo semestre de 2010. Así, en noviembre 2010, las inversiones alcanzaron su máximo crecimiento (89.2 %) el que marcó un punto de inflexión, luego del cual se inició una tendencia hacia a la baja que se ha mantenido hasta 2014.

Grafico IV-1

Inversiones netas del sistema bancario. (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

No obstante, a pesar de la reducción en las inversiones, es necesario revisar sus vulnerabilidades ante cambios en las tasas de interés, así como la exposición cambiaria con el fin de estimar el riesgo de mercado que enfrenta el sistema bancario en la tenencia de instrumentos financieros.

Con ese fin se presentan en este capítulo evaluaciones a las inversiones de los bancos, las operaciones de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN), y la deuda externa. Luego se analizan los componentes más importantes del riesgo de mercado, como son los riesgos de tasas de interés y de tipo de cambio.

En la sección de riesgo de tasa de interés se analizó la exposición del sistema bancario a títulos de deuda pública. Además, se calculó la duración de los Bonos vigentes transados en la BDVN, lo que brinda una aproximación a la sensibilidad de los Bonos de deuda pública ante cambios en la tasa de interés.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, se utilizó el indicador de posición abierta neta, que mide la

exposición de las instituciones del sistema financiero al riesgo cambiario en comparación con el capital¹⁹.

GENERALIDADES DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR BANCARIO²⁰

Las inversiones a junio 2014 han tenido un aumento de 17.8 millones de dólares en comparación a junio 2013, es decir un crecimiento de 7.8 por ciento. Este aumento se registró en las inversiones domésticas, específicamente en colocaciones en letras del BCN. Por el contrario, las inversiones en el exterior disminuyeron en 16 millones de dólares (-7.1%), específicamente por la disminución en las inversiones en Estados Unidos y Alemania de 21.4 y 21.6 por ciento, respectivamente.

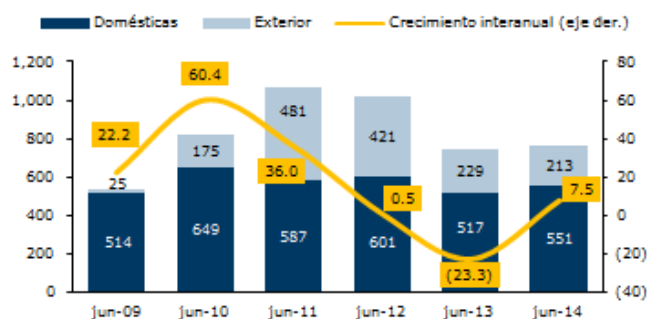
Este comportamiento es un reflejo de la recomposición de activos que ha tenido lugar en el SFN debido a la normalización de la liquidez y el crecimiento (aunque desacelerado) del crédito.

TIPO INVERSIONES DEL SECTOR BANCARIO

Las inversiones en emisiones públicas nacionales representaron el 72 por ciento del total de inversiones (US\$764 millones) a junio 2014, los valores emitidos por el BCN representaron el 46.8 por ciento del total de emisiones públicas. En el resto de inversiones prevalecen las realizadas en el exterior, y específicamente en Alemania, en certificados de depósitos a plazos.

Gráfico IV-2

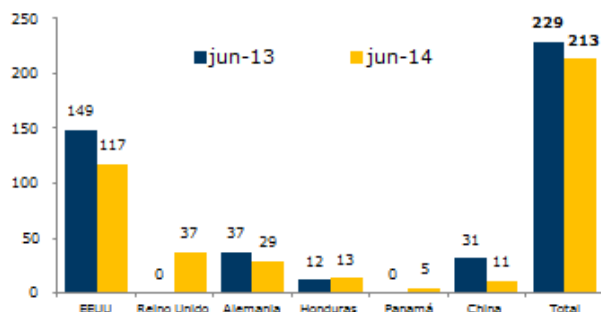
Tipo de Inversiones (millones de dólares)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Gráfico IV-3

Inversiones externas por principales países emisores (millones de dólares)



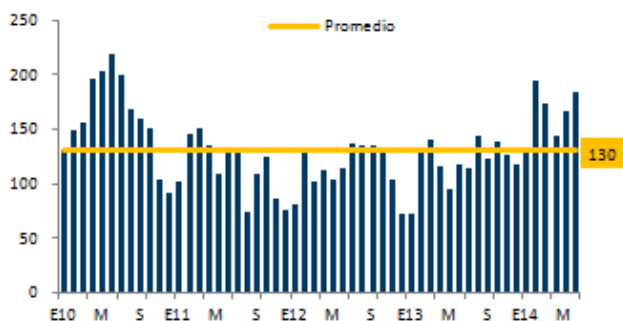
Fuente: SIBOIF y BCN.

¹⁹ Este indicador mide el descalce (posición abierta) entre las posiciones activas y pasivas en moneda extranjera, con el fin de evaluar la vulnerabilidad potencial de la posición de capital ante las fluctuaciones del tipo de cambio. Cuanto mayor sea la exposición al riesgo cambiario, una depreciación significativa tendrá un mayor efecto sobre la solidez financiera de una moneda.

²⁰ Incluye todo el SFN, aunque solamente 5 instituciones poseen inversiones.

Gráfico IV-4

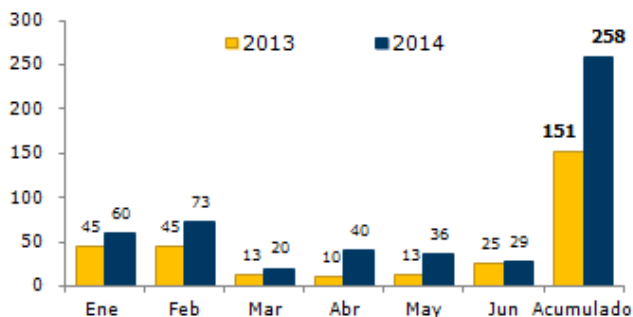
Inversión del SFN en letras del BCN
(millones de dólares)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Gráfico IV-5

Colocaciones de letras del BCN*
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

*Incluye SFN y otros inversionistas

Tabla IV 1

Tipo de Inversiones del sistema bancario nacional
(millones de dólares)

Inversiones públicas nacionales	551
BCN ^{1/}	358
MHCP	194
Resto de inversiones	213
Total Inversiones	764

Fuente: SIBOIF y BCN.

1/: Inversiones netas, incluye Bonos y letras del BCN.

Lo anterior presenta claramente las preferencias del sector bancario nacional por los títulos emitidos en el país.

Por otra parte, el 54.4 por ciento del saldo de inversiones a junio 2014 es a un plazo mayor a 2 años. Lo anterior significó una disminución de 24.8 puntos porcentuales de contribución a la estructura de plazos con respecto a junio 2013. Además, en el plazo a 2 años, el 55.8 por ciento de las inversiones en el exterior corresponden a Estados Unidos.

Tabla IV-2

Saldo de inversiones por país y plazo
(millones de dólares)

País/Plazo	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	Más de 2 años	Total
Nicaragua	184	0	368	551
EEUU	94	2	21	117
Reino Unido	35	0	2	37
Alemania	27	2	0	29
Honduras	0	0	13	13
Panamá	5	0	0	5
Otros			11	11
Total	344	4	415	764

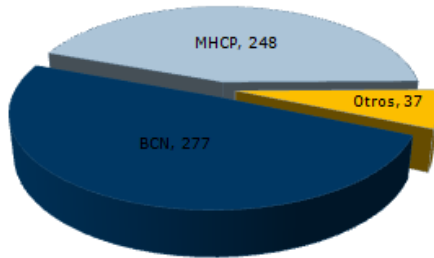
Fuente: SIBOIF y BCN.

INVERSIONES EN LETRAS DEL BCN

A junio 2014, el BCN registró colocaciones totales en Letras por 258 millones de dólares, con un aumento de 71.1 puntos porcentuales respecto al acumulado a junio 2013. Lo anterior derivó en el aumento de la cuenta de inversiones netas por parte de sistema bancario, principales participantes de las subastas de Letras del BCN.

Gráfico IV-6

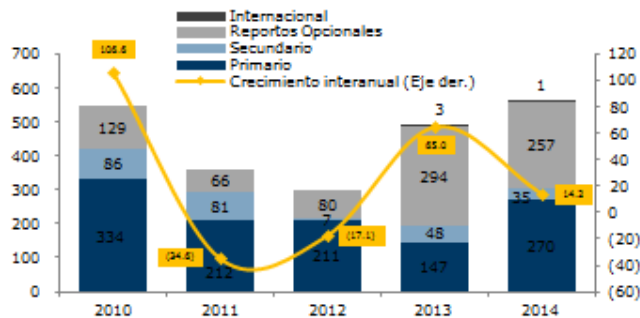
Volumen negociado por emisor
(millones de dólares - acumulado 2014)



Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico IV-7

Comportamiento de mercados en la BVDN
(millones de dólares - acumulado 2014)



Fuente: BDVN y BCN.

Tabla IV-3
Colocación de letras del BCN por trimestre y plazo
(millones de dólares)

Año/Plazo (Meses)	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Total Colocación
2011	40.0	45.0	23.5	11.0	25.5	38.0	183.0
1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0	7.0
3	11.0	10.0	5.0	2.0	5.0	16.0	49.0
6	14.0	15.0	18.5	2.0	5.0	15.0	69.5
12	15.0	20.0	0.0	7.0	15.5	2.0	59.5
2012	45.0	29.0	15.0	20.0	15.0	14.0	211.0
1	10.0	40.0	0.0	5.0	0.0	3.0	58.0
3	15.0	20.0	0.0	0.0	5.0	7.0	47.0
6	10.0	2.0	5.0	5.0	10.0	7.0	55.0
12	15.0	18.0	10.0	15.0	0.0	0.0	53.0
2013	45.0	44.5	13.0	10.0	13.0	25.2	150.7
1	7.0	5.0	3.0	0.0	2.0	7.0	24.0
3	6.0	25.0	2.0	5.0	4.0	5.0	50.0
6	15.0	7.0	0.0	4.0	2.0	8.0	36.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	15.0	12.5	0.0	0.0	5.0	0.2	40.7
2014	60.0	73.0	20.4	10.0	36.0	28.5	257.9
1	11.1	14.0	4.0	4.0	2.0	4.0	49.1
3	10.0	12.0	12.0	0.0	5.0	4.0	46.0
6	12.0	13.0	0.0	15.0	12.0	12.0	65.0
9	24.0	21.0	3.0	2.0	5.0	7.0	59.0
12	0.0	13.0	1.4	15.0	12.0	7.5	48.9

Fuente: BCN.

En términos de plazos, se colocaron 39 millones de dólares a plazos menores a 90 días (aumento de US\$18 millones con respecto al acumulado al mismo período de 2013) y 218.9 millones de dólares a plazos entre 91 y 360 días, (incremento con respecto al primer semestre de 2013 de US\$89 millones). Es destacable que a partir de julio 2013 se realizan colocaciones con plazos de 9 meses, las que suman 59 millones de dólares en el primer semestre de 2014.

GENERALIDADES DE LA BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA (BVDN)

Las transacciones en la BVDN registraron 562.3 millones de dólares a junio 2014 (US\$492.1 millones en el mismo período de 2013). Este crecimiento es relativamente bajo en comparación al crecimiento récord de 2013 de 65 por ciento.

Además, la BVDN concentra sus operaciones en instrumentos de deuda pública (93.4% del total de operaciones a junio 2014), siendo los principales instrumentos las Letras del BCN y los Bonos de la República del MHCP.

El mercado primario es el de mayor relevancia con relación a su contribución en las inversiones totales a junio 2014. Este mercado representa el 48 por ciento de participación.

De esta forma, durante el primer semestre de 2014, el mercado primario fue el que empujó el crecimiento del volumen transado. Esto genera una señal positiva hacia la dinamización del mercado de valores.

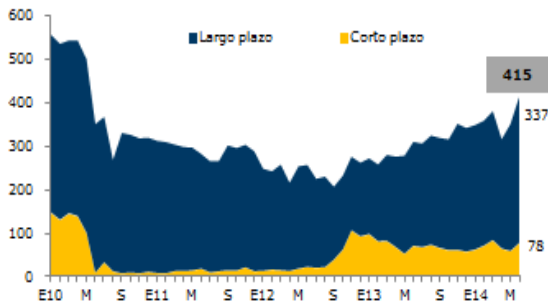
GENERALIDADES DE DEUDA EXTERNA DEL SFN

Al finalizar junio 2014, la deuda externa adquirida por el SFN alcanzó 415 millones de dólares, lo que representó un aumento de 104 millones (34%) respecto a junio 2013. Lo anterior fue debido principalmente al incremento de la deuda a largo plazo.

En particular, la deuda de corto plazo (con vencimiento menor o igual a un año) aumentó en 9 por ciento, pasando de 71 millones de dólares en junio 2013 a 78 millones de dólares en junio 2014. Asimismo, para dicho período, la deuda de mediano y largo plazo (con vencimiento mayor a un año) se incrementó en 41 por ciento, pasando de 239 millones a 337 millones de dólares.

Gráfico IV-8

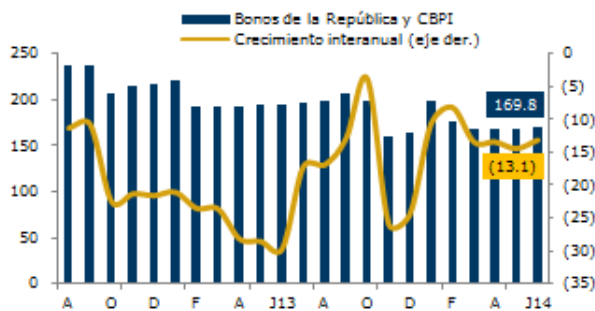
Saldo de deuda externa bancaria por plazo (millones de dólares)



Fuente: SIBOIF v BCN.

Gráfico IV-9

Bonos de la República de Nicaragua y CBPI del MHCP en el sistema bancario (millones de dólares - porcentaje)



Fuente: BCN.

Tabla IV-4

Deuda externa por país acreedor

(millones de dólares)

País	jun-13	jun-14	Variación absoluta
EEUU	149	193	44
Honduras	79	94	15
Alemania	24	35	11
Canadá	0	26	26
Luxemburgo	2	21	19
Holada	24	21	(3)
Otros	33	25	(8)
Total	311	415	105

Fuente: SIBOIF y BCN.

Por otra parte, los países con mayor porcentaje de participación en la deuda externa son Estados Unidos con 46.4 por ciento (con una disminución de 13.1% correspondiente a su participación en junio 2013) y Honduras con 22.7 por ciento, correspondiente a préstamos del BCIE.

RIESGO DE TASA DE INTERÉS

EXPOSICIÓN DEL SISTEMA BANCARIO A TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA

Se evaluó la exposición del sistema bancario a los Bonos de la República de Nicaragua (Bonos) y a los

Certificados de Bonos de Pago por Indemnización (CBPI) del MHCP. Esta exposición fue calculada como el porcentaje de los bonos en el sistema bancario con respecto a las inversiones domésticas. Para el cálculo se utilizó la información de saldos de inversiones diarias proporcionada por los bancos del sistema financiero al BCN.

Los Bonos se clasifican en tres categorías: en valor razonable con cambios en resultado, disponibles para la venta, y mantenidos al vencimiento. Para el cálculo de la exposición en este ejercicio solo se tomó en cuenta los dos primeros, puesto que son los que se valoran a precios de mercado en el balance de los bancos²¹.

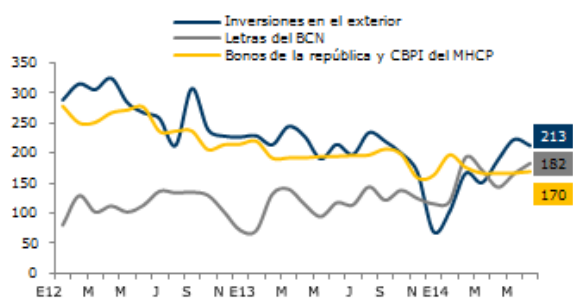
Los Bonos a valor razonable corresponden a títulos que se adquieren con el fin de obtener utilidades a corto plazo a partir de las fluctuaciones de su precio. Se registran inicialmente por su costo de adquisición, y se valorizan diariamente con base en su precio de mercado, llevando el ajuste resultante a las cuentas de resultado.

Los Bonos disponibles a la venta, corresponden a títulos sobre los cuales el tenedor tiene el propósito y la capacidad legal de mantenerlos por un período no inferior a un año, o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad. A pesar de esta restricción, su condición de venta no se altera: son inversiones que se pueden vender en cualquier momento.

Por su parte, las inversiones al vencimiento corresponden a títulos sobre los que el tenedor tiene el propósito y la capacidad legal de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de los títulos clasificados en esta categoría, el importe de la pérdida se medirá como la diferencia entre el importe de libros activo y el valor presente de los flujos de efectivos futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original de la inversión.

Gráfico IV-10

Principales partidas de Inversiones del sistema bancario
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

²¹ Se excluyó los bonos que son al vencimiento, es decir, que su fecha de pago es igual a su fecha de emisión.

Así, desde julio 2012 el saldo de Bonos del MHCP en el sistema bancario ha tenido una dinámica decreciente. En particular, partiendo desde junio 2013 con un saldo de 195 millones de dólares se registró en los siguientes 12 meses una reducción de 25 millones de dólares en dicho saldo. Esta dinámica responde a que las necesidades de financiamiento público han sido bajas, y a la preferencia de las instituciones bancarias en invertir en letras del BCN.

Respecto al ejercicio, el resultado muestra que el sistema bancario nacional, tiene una moderada exposición a bonos de la república y CBPI de 31 por ciento, indicador que además disminuyó 7 puntos porcentuales entre junio 2013 y junio 2014.

En particular, los bancos poseen una mayor exposición a los Certificados de Bonos de Pago por Indemnización (CBPI) (26 por ciento), no obstante esta disminuyó en 4.9 puntos porcentuales de junio 2013 a junio 2014. Por su parte, la exposición a bonos de la república fue 4.8 por ciento, indicador que también disminuyó 2 puntos porcentuales entre junio 2013 y junio 2014.

Tabla IV-5

Saldo expuesto de bonos a riesgo de mercado del sistema bancario*
(millones de dólares)

Sistema Bancario	jun-13		jun-14		Variación 2013-2014 (Porcentaje)
	Saldo expuesto	Porcentaje	Saldo expuesto	Porcentaje	
Bonos de la república	35.5	6.3	26.3	4.8	(2.1)
CBPI	170	30.3	160	26.0	-4.3

* Porcentaje de las inversiones domésticas

Fuente: BCN.

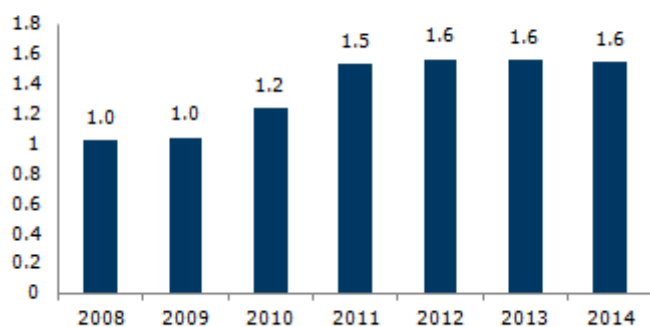
SENSIBILIDAD DEL PORTAFOLIO DE BONOS DE LA REPUBLICA ANTE CAMBIO DE TASAS DE INTERÉS

Para calcular una primera aproximación a la sensibilidad del portafolio de Bonos de la República, se realizó un cálculo de la duración de dichos instrumentos²². La duración puede ser interpretada como el período medio de recuperación en términos de valor actual. Igualmente, la duración también puede entenderse como el grado de sensibilidad o

²² Tal como lo definió F. Macaulay (1938), "...la duración es un número único para cada bono que resume todos los factores que afectan la sensibilidad del precio del bono ante cambios en la tasa de interés...".

Gráfico IV-11

Duración del portafolio de bonos de la república.
(millones de dólares)



Fuente: BDVN y BCN.

respuesta que tiene el precio de un activo financiero ante cambios en las tasas de descuento empleadas.

Así, al interpretar la duración como el tiempo requerido para lograr la recuperación de la inversión en términos de valor actual, o como una alta sensibilidad del valor actual ante variaciones en la tasa de descuento, es claro que una alta duración es un indicador de riesgo.

Para efecto de este ejercicio, se tomó la cartera de Bonos vigentes transados en la BVDN desde enero 2007 a junio 2014. Como los Bonos se ven afectados por la frecuencia en que se verifican los pagos, para obtener la duración de la cartera (D), se anualizó la duración de cada bono:

$$Danualizada = \frac{Dcupon}{periodicidad}$$

Donde:

Danualizada : duración anualizada del bono.

Dcupon : duración de cada cupón.

Periodicidad : número de veces que se paga el cupón al año.

Como resultado, se obtuvo una duración de 1.6 para junio 2014, lo que significa que los valores de deuda del portafolio se recuperarán en un promedio de un año y 6 meses. El cálculo de duración, también experimentó una leve disminución de 0.01 puntos porcentuales de junio 2013 a junio 2014. Esto indica, que tanto el periodo de recuperación como la sensibilidad del valor actual ante variaciones en la tasa han disminuido, por lo tanto hay un menor riesgo de tasa de interés.

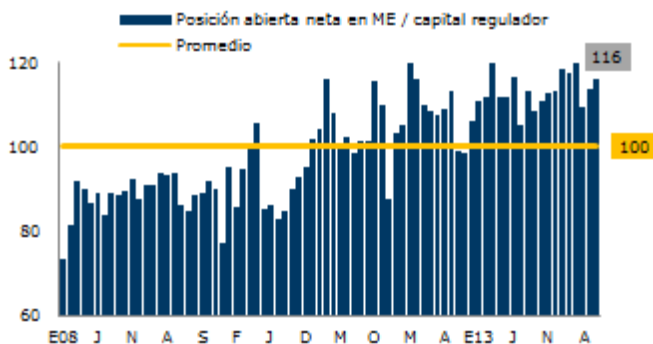
RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El indicador más común de la exposición cambiaria es la posición abierta neta. Este indicador mide el descalce (posición abierta) entre las posiciones activas y pasivas en moneda extranjera, con el fin de evaluar la vulnerabilidad potencial de la posición del capital ante las fluctuaciones del tipo de cambio.

Así, cuanto mayor sea la exposición al riesgo cambiario, una depreciación significativa tendrá un mayor efecto sobre la solidez.

Grafico IV-12

Posición abierta neta en ME/capital regulador (porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

A junio 2014 el indicador de posición abierta neta en moneda extranjera sobre capital regulatorio²³ muestra que el sistema financiero tiene una alta exposición al riesgo de tipo de cambio. El resultado de este indicador es 116 por ciento, lo que indica que la brecha en moneda extranjera es mayor al 100 por ciento del capital regulatorio. Sin embargo, el comportamiento de este indicador no implica un riesgo para el sistema financiero, siempre y cuando no existan perspectivas de cambio a la tasa de deslizamiento cambiario anual del 5 por ciento.

²³ De acuerdo al comité de Supervisión Bancaria de Basilea (CSBB), es el indicador más común de la exposición cambiaria, el objetivo de este indicador, es mostrar la exposición de las instituciones del sistema financiero al riesgo cambiario en comparación con el capital. Este mide el descalce (posición abierta) entre las posiciones activas y pasivas en moneda extranjera, con el fin de evaluar la vulnerabilidad potencial de la posición de capital ante las fluctuaciones del tipo de cambio. Cuanto mayor sea la exposición al riesgo cambiario, una depreciación significativa tendrá un mayor efecto sobre la solidez financiera de una moneda.

RECUADRO III: PRUEBAS DE ESTRÉS DE RIESGO CAMBIARIO

Uno de los factores que afecta el valor de portafolio es la variación en el tipo de cambio. Así, a la probabilidad que un evento de este tipo ocurra, y la afectación potencial en el valor en moneda doméstica de los activos y pasivos contraídos en moneda extranjera se le denomina riesgo cambiario.

Una forma de cuantificar el riesgo cambiario es a través de pruebas de estrés. Una prueba de estrés consiste en preguntarse qué ocurriría con una variable bancaria de importancia ante un evento negativo con pocas probabilidades de ocurrir. En este recuadro se realizaron pruebas de estrés²⁴ para riesgo cambiario aplicado al SFN. Particularmente, el evento negativo a investigar será una devaluación, y su efecto sobre el Índice de Adecuación de Capital (IAC).

Las consecuencias de este evento se pueden dividir en dos: (a) el efecto directo, que consiste en recalcular la posición abierta neta luego de incrementar el tipo de cambio en 20 por ciento y (b) el efecto indirecto, siendo éste la reducción de la capacidad de pago de los deudores, mediante el incremento de la cartera vencida en moneda extranjera. En particular, los bancos reclasifican a la baja la calidad de su cartera. Así, el 5 por ciento de los créditos vigentes pasan a vencidos, adicionando este monto a provisiones en su totalidad.

Al realizar la prueba, el efecto directo para los bancos resulta en un aumento de 2.3 puntos porcentuales del IAC, debido a la estructura del balance de los bancos del país donde los pasivos en moneda extranjera son

mayores a los activos, y al devaluar la moneda la brecha entre estos crece.

Por otra parte, el efecto indirecto sugiere que el IAC de los bancos se reduce en 3 puntos porcentuales. Esto es claro debido al impacto que tiene el aumento en el tipo de cambio en los deudores no generadores de divisa.

Muestra simplificada
Muestra de 15 bancos y 157 compañías financieras

	Bancos comerciales	Compañías financieras	Bancos y financieras
Índice de Adecuación de Capital (Inicial)	13.0	15.8	13.0
Riesgo cambiario directo			
Posición abierta neta (Junio 2011)	13,853.2	(873.3)	13,982.7
Valor de las monedas en el tipo de cambio (1:1 = Base local)	20.0	1	20.0
El efecto en el IAC	2.3	(4.0)	2.2
Cambio en el IAC (compensado con el riesgo indirecto)			
Riesgo cambiario indirecto			
Préstamos vigentes en dólares (Junio 2011)	79,555.1	83.3	79,638.4
Porcentaje de préstamos a bancos que pasan a vencidos, en incumplimiento o créditos vencidos	5.11	2	3.882
Provisiones basadas en los vencidos selectivos (%)	100.0	1	100.0
El efecto en el IAC (compensado con el riesgo cambiario directo)	(4.1)	(1.1)	(4.1)
IAC después de los riesgos directos e indirectos (Impacto global)	12.3	10.6	12.2
Cambio global en el IAC (riesgo cambiario directo e indirecto) (Impacto porcentual)	(0.7)	(5.2)	(0.8)

En lo que respecta a las financieras, tanto en el choque directo como en el indirecto disminuye el IAC en 5.0 y 0.1 puntos porcentuales, respectivamente. De esta manera, el IAC quedó en 10.6 en términos netos.

Así, estos choques muestran que tanto los bancos (con una posición abierta neta larga de C\$10,545.5 millones) como las financieras reguladas (con una posición abierta neta corta de C\$563.5 millones) están preparados para enfrentar ambos choques de riesgo cambiarios, cumpliendo con el requisito mínimo de adecuación de 10 por ciento.

Sin embargo, comparando los dos tipos de efectos en la pruebas de estrés, se verifica que los bancos son más vulnerables al aumento de la cartera vencida que al efecto de la devaluación en la posición abierta neta, esto debido al porcentaje de préstamos vigentes en moneda extranjera (93%), que estos poseen.

²⁴ Las pruebas de estrés usan el Índice de Adecuación de Capital (IAC), que es la base de cálculo de adecuación de capital sobre los Activos Ponderados en Base a Riesgo, como un indicador que engloba al resto de los indicadores microprudenciales bancarios. Una vez estimado el efecto en el IAC resultante del movimiento en la variable estresada, éste es comparado con el nivel de adecuación establecido por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), el cual es de 10%.

LISTADO DE SIGLAS, ACRÓNIMOS Y ABREVIATURAS

BCIE: Banco Centroamericano de Integración Económica
BCN: Banco Central de Nicaragua
BVDN: Bolsa de Valores de Nicaragua
BRN: Bonos de la República de Nicaragua
CBPI: Certificados de Bonos de Pago por Indemnización
CEPAL: Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CIF: Cost, insurance and freight.
CLI: Cobertura de Liquidez Inmediata
CLM: Cobertura de Liquidez Mediata
FOB: Free on Board
FMI: Fondo Monetario Internacional
IEF: Informe de Estabilidad Financiera
IMAE: Índice Mensual de Actividad Económica
LAFEX: Línea de Asistencia Financiera Extraordinaria
MHCP: Ministerio de Hacienda y Crédito
MUC: Manual Único de Cuentas
ROE: Rentabilidad sobre el Patrimonio
ROA: Rentabilidad sobre los Activos
SIBOIF: Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras
SFN: Sistema Financiero Nacional
PD: Probabilidad de default o incumplimiento
PE: Probabilidad de empeorar la calificación de cartera crediticia
PM: Probabilidad de mejorar la calificación de cartera crediticia
PIB: Producto Interno Bruto
PM: Probabilidad de mejorar
VaR: Valor en Riesgo
WEO: World Economics Outlook