

Índice de Condiciones Financieras



Elaborado por:

ECONVIEWS
ECONOMÍA Y FINANZAS

Septiembre de 2016

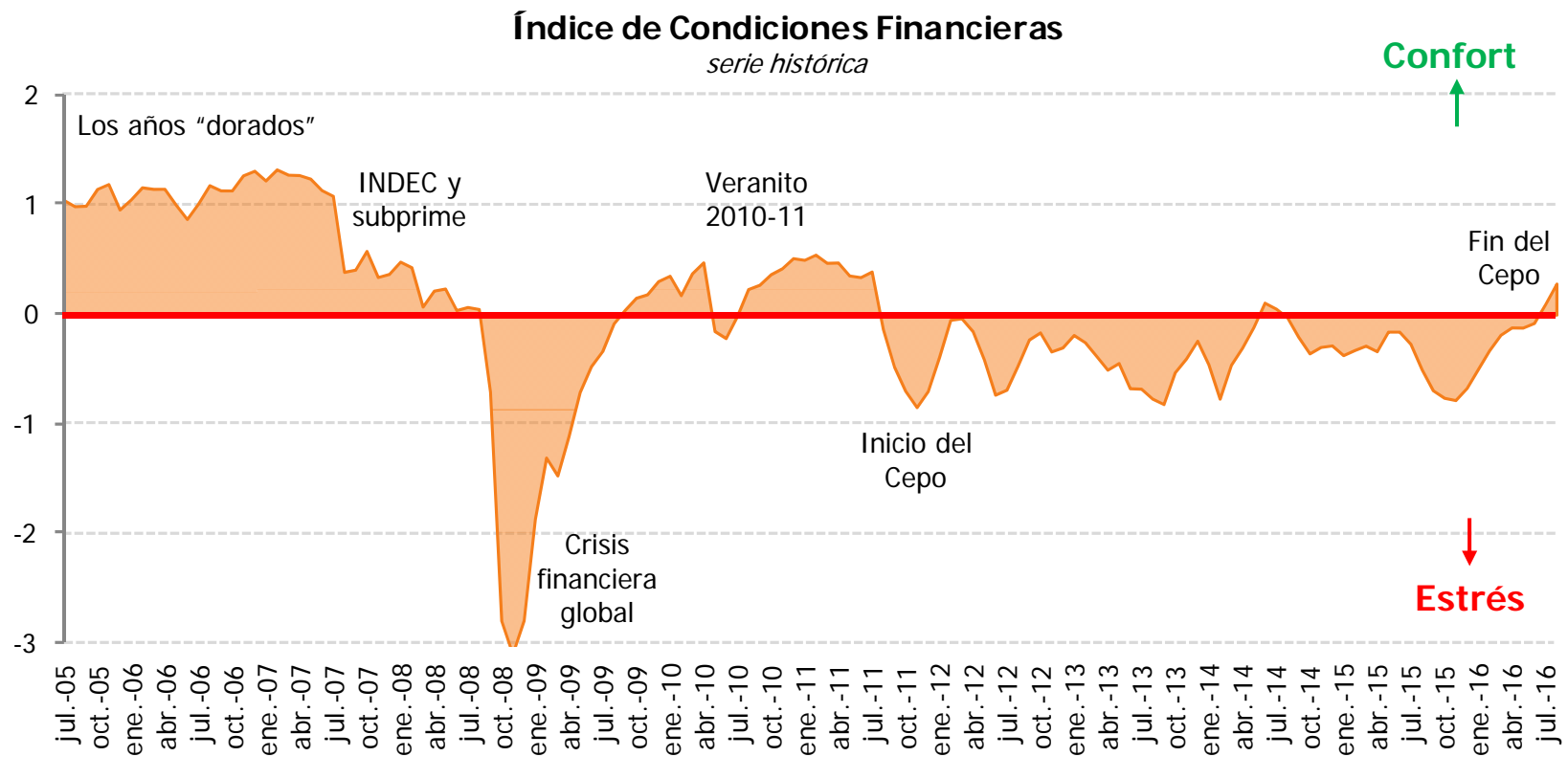
Índice de Condiciones Financieras (ICF)

- ✓ El ICF es un índice que resume las condiciones financieras argentinas: principalmente, la disponibilidad y el costo de financiamiento
- ✓ Es el promedio simple de un subíndice de condiciones locales y otro de condiciones externas
- ✓ Se elabora a partir del comportamiento de 20 variables financieras locales e internacionales de acceso público especialmente seleccionadas
- ✓ La metodología del ICF es similar a la del Financial Stress Index (FSI) que elaboran la FED de St. Louis (STL-FSI) o la FED de Kansas City (KC-FSI)
- ✓ Existe una estrecha relación entre el ICF y el PBI argentino, si bien no pretende ser un indicador que anticipe la actividad económica

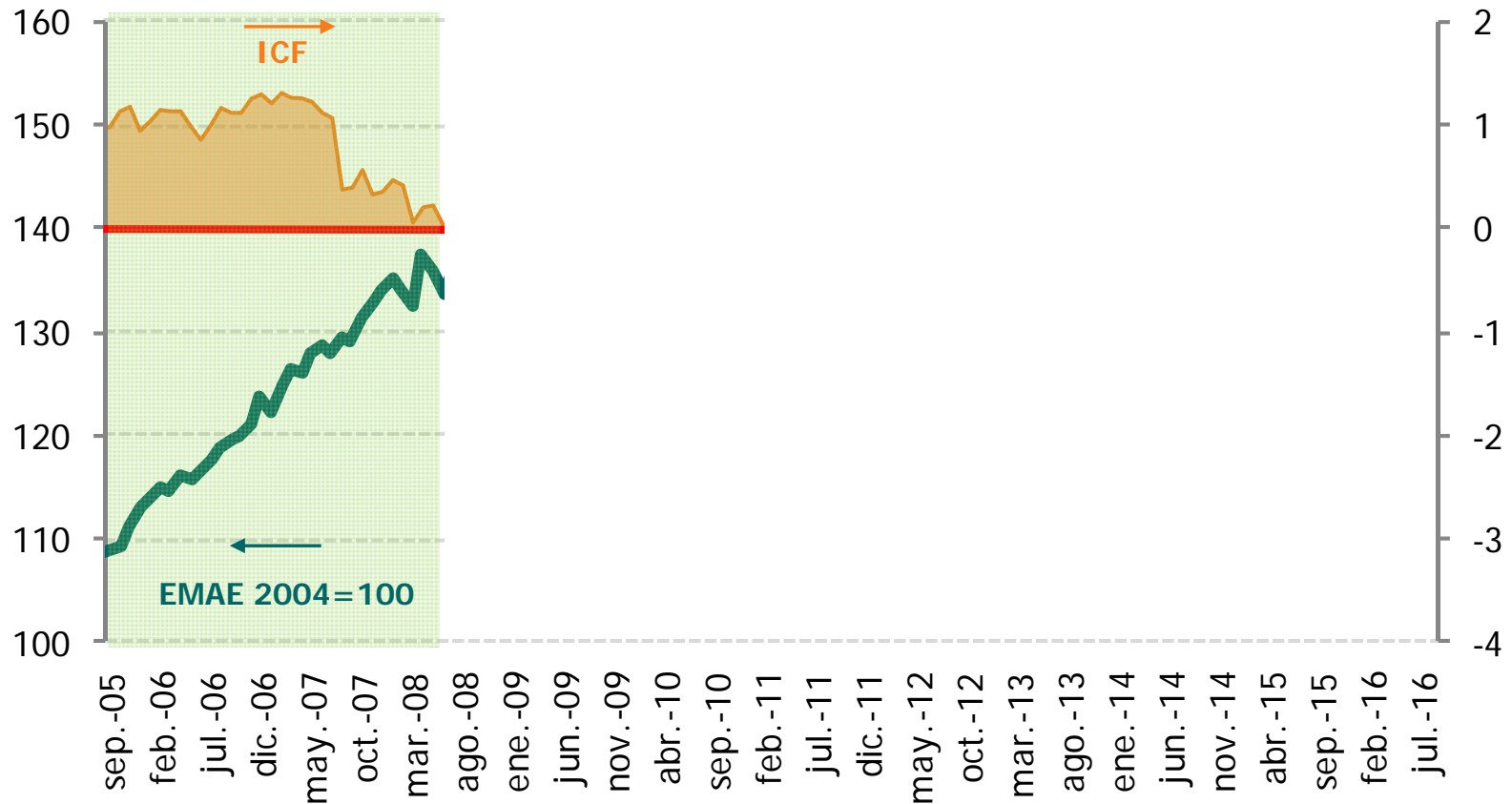
¿Cómo se interpreta el ICF?

- ✓ Un ICF positivo está asociado a confort financiero
 - ✓ En el plano local: menores tasas de interés, menor costo del financiamiento externo, mayor confianza en los bancos, menores restricciones de liquidez, menores riesgos cambiarios, suba de precios de activos financieros, etc.
 - ✓ En el plano internacional: mayor liquidez global, mayor confianza entre las entidades financieras, menor percepción de riesgos, menor volatilidad en monedas y commodities, suba de precios de activos financieros, etc.
- ✓ Un ICF cercano a cero está asociado a “normalidad” financiera
- ✓ Un ICF negativo está asociado a estrés financiero

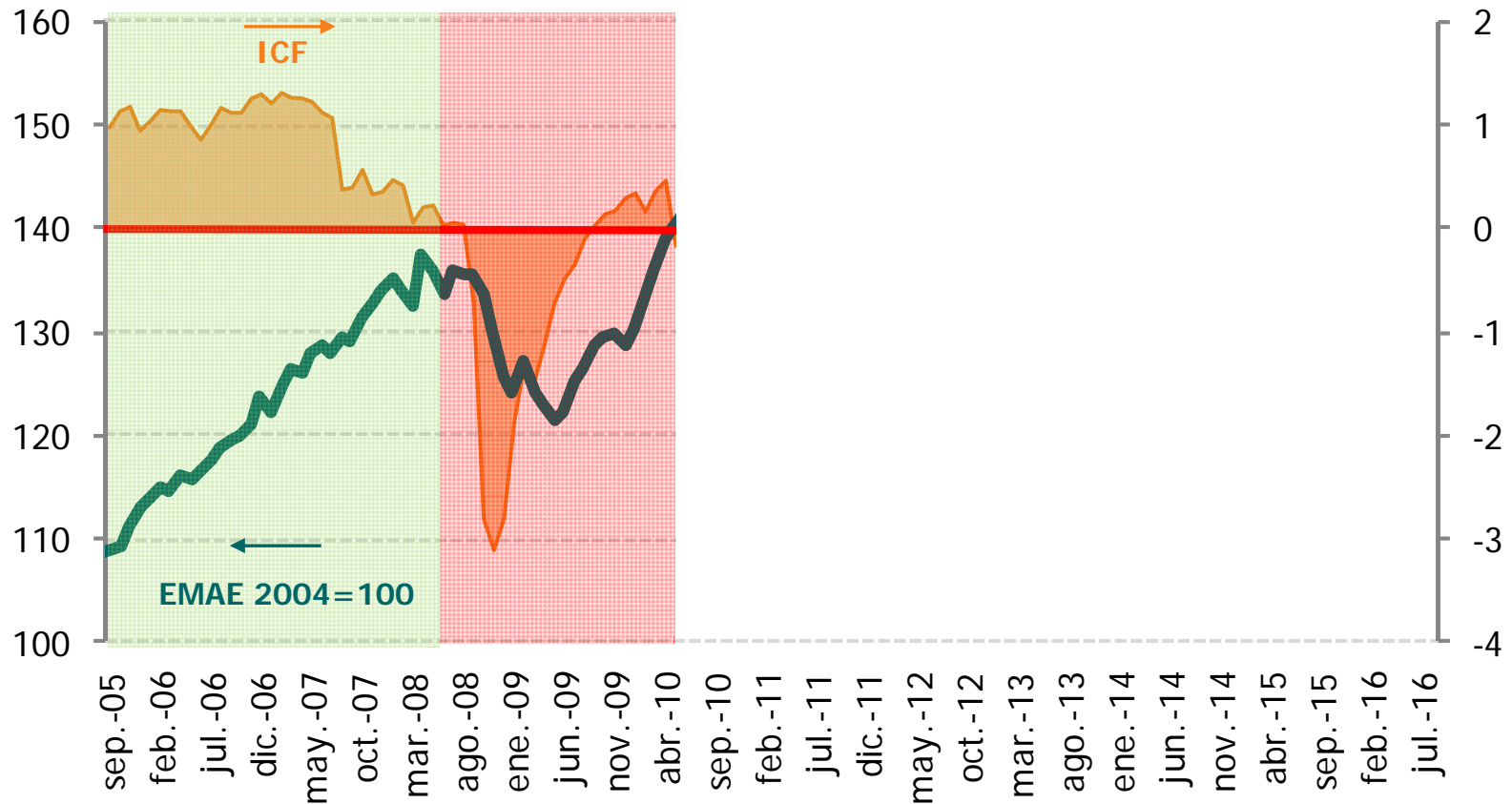
El ICF captura todos los hitos relevantes de los últimos años



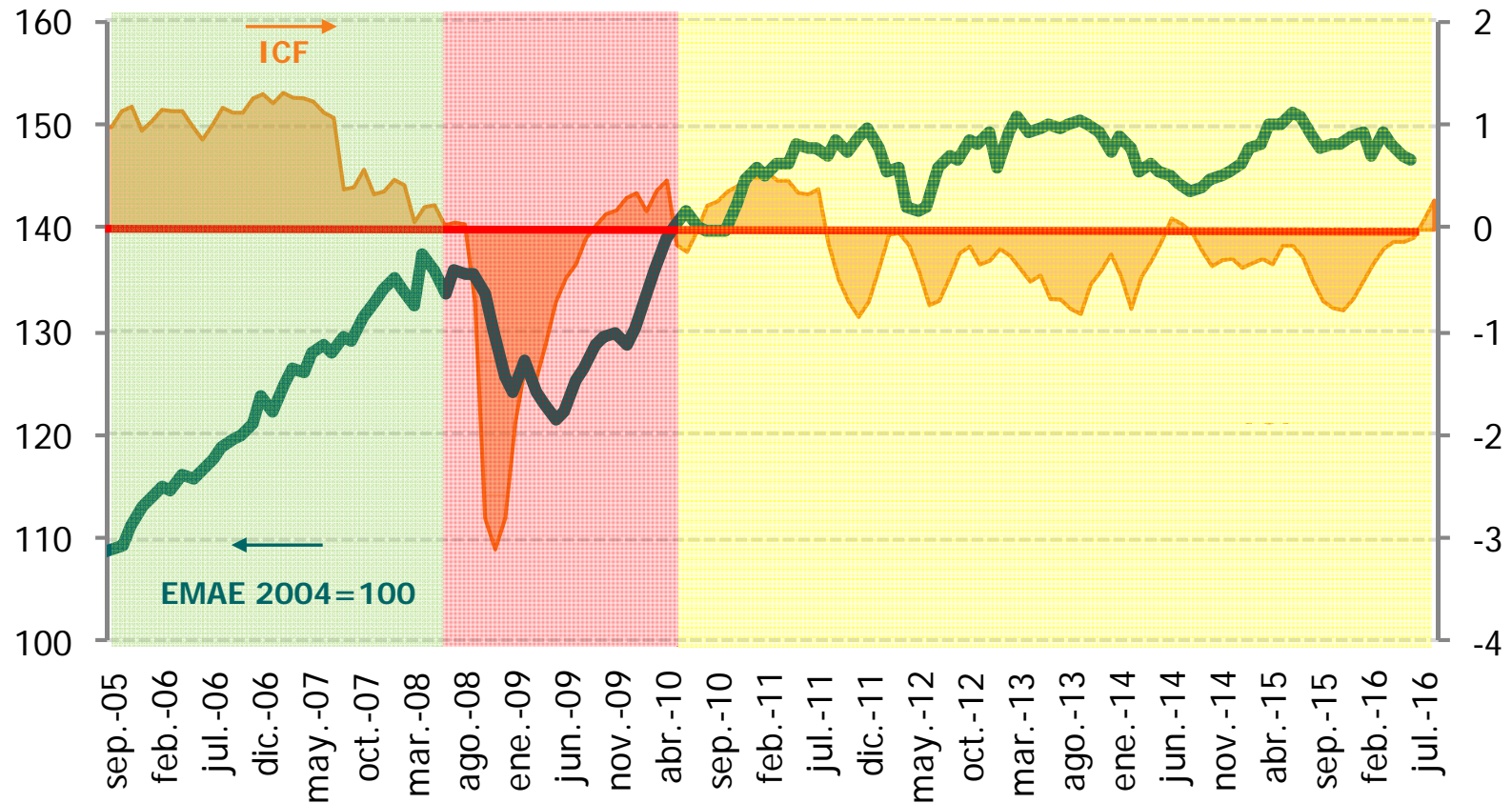
Hay una estrecha relación entre ICF y PBI



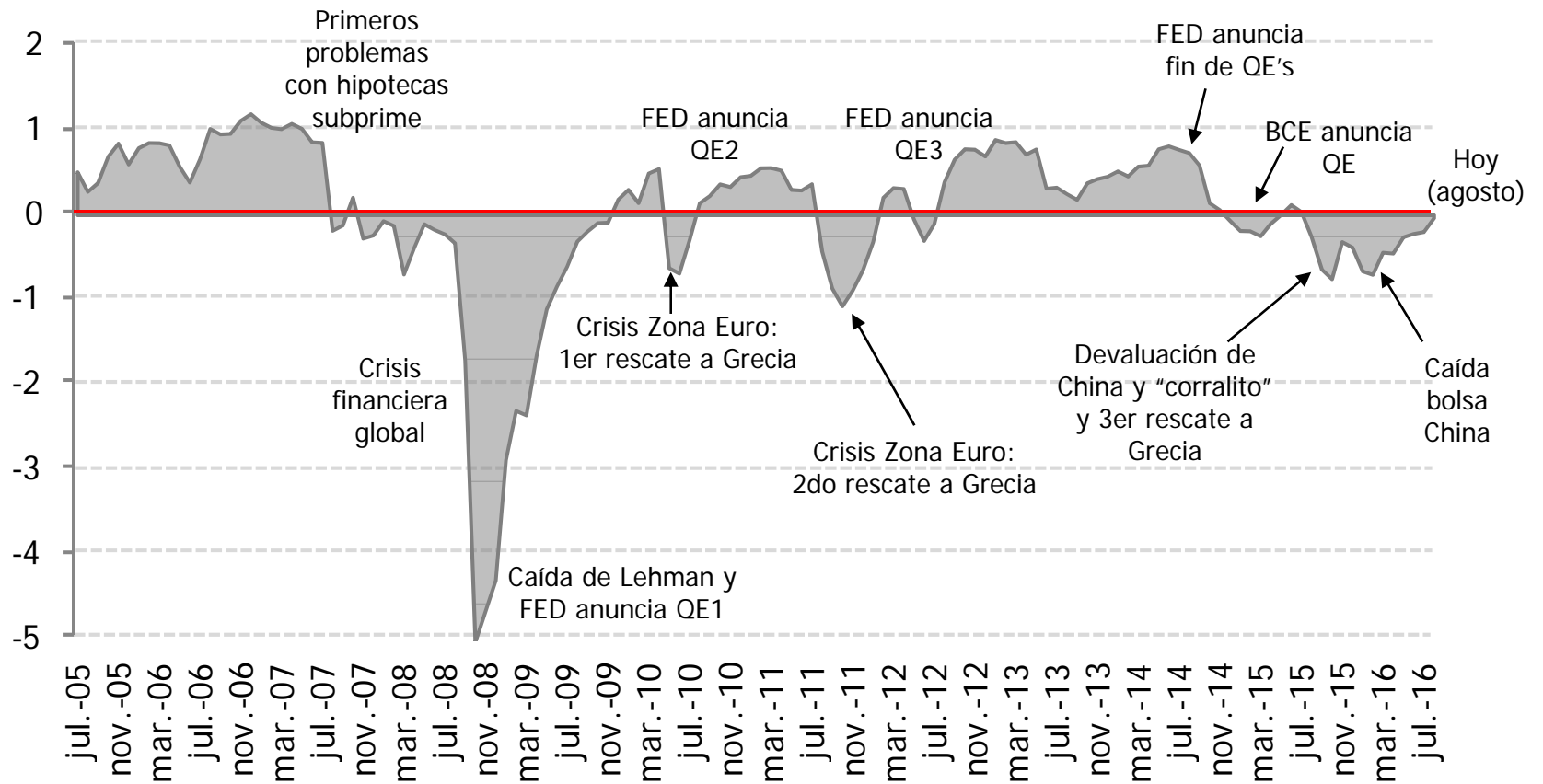
Hay una estrecha relación entre ICF y PBI



Hay una estrecha relación entre ICF y PBI



Sub-índice de Condiciones Externas



Composición del sub-índice de Condiciones Externas

Acciones EEUU (VIX)

Composición del sub-índice de Condiciones Externas

Acciones EEUU (VIX)

Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)

Composición del sub-índice de Condiciones Externas

Acciones EEUU (VIX)

Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)

Liquidez global (T - ED)

Composición del sub-índice de Condiciones Externas

Acciones EEUU (VIX)

Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)

Liquidez global (T - ED)

Bonos EEUU (UST 10Y - UST 3M)

Composición del sub-índice de Condiciones Externas

Acciones EEUU (VIX)

Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)

Liquidez global (T - ED)

Bonos EEUU (UST 10Y - UST 3M)

Inflación esperada EEUU (UST 10Y - TIPS)

Composición del sub-índice de Condiciones Externas

Acciones EEUU (VIX)

Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)

Liquidez global (T - ED)

Bonos EEUU (UST 10Y - UST 3M)

Inflación esperada EEUU (UST 10Y - TIPS)

Commodities (volatilidad en futuros)

Composición del sub-índice de Condiciones Externas

Acciones EEUU (VIX)

Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)

Liquidez global (T - ED)

Bonos EEUU (UST 10Y - UST 3M)

Inflación esperada EEUU (UST 10Y - TIPS)

Commodities (volatilidad en futuros)

Riesgo global (EMBI global)

Composición del sub-índice de Condiciones Externas

Acciones EEUU (VIX)

Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)

Liquidez global (T - ED)

Bonos EEUU (UST 10Y - UST 3M)

Inflación esperada EEUU (UST 10Y - TIPS)

Commodities (volatilidad en futuros)

Riesgo global (EMBI global)

Acciones emergentes (volatilidad)

Composición del sub-índice de Condiciones Externas

Acciones EEUU (VIX)

Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)

Liquidez global (T - ED)

Bonos EEUU (UST 10Y - UST 3M)

Inflación esperada EEUU (UST 10Y - TIPS)

Commodities (volatilidad en futuros)

Riesgo global (EMBI global)

Acciones emergentes (volatilidad)

Riesgo europeo (CDS 5Y IG)

Composición del sub-índice de Condiciones Externas

Acciones EEUU (VIX)

Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)

Liquidez global (T - ED)

Bonos EEUU (UST 10Y - UST 3M)

Inflación esperada EEUU (UST 10Y - TIPS)

Commodities (volatilidad en futuros)

Riesgo global (EMBI global)

Acciones emergentes (volatilidad)

Riesgo europeo (CDS 5Y IG)

Monedas emergentes (volatilidad)

Composición del sub-índice de Condiciones Externas

“Años Dorados”

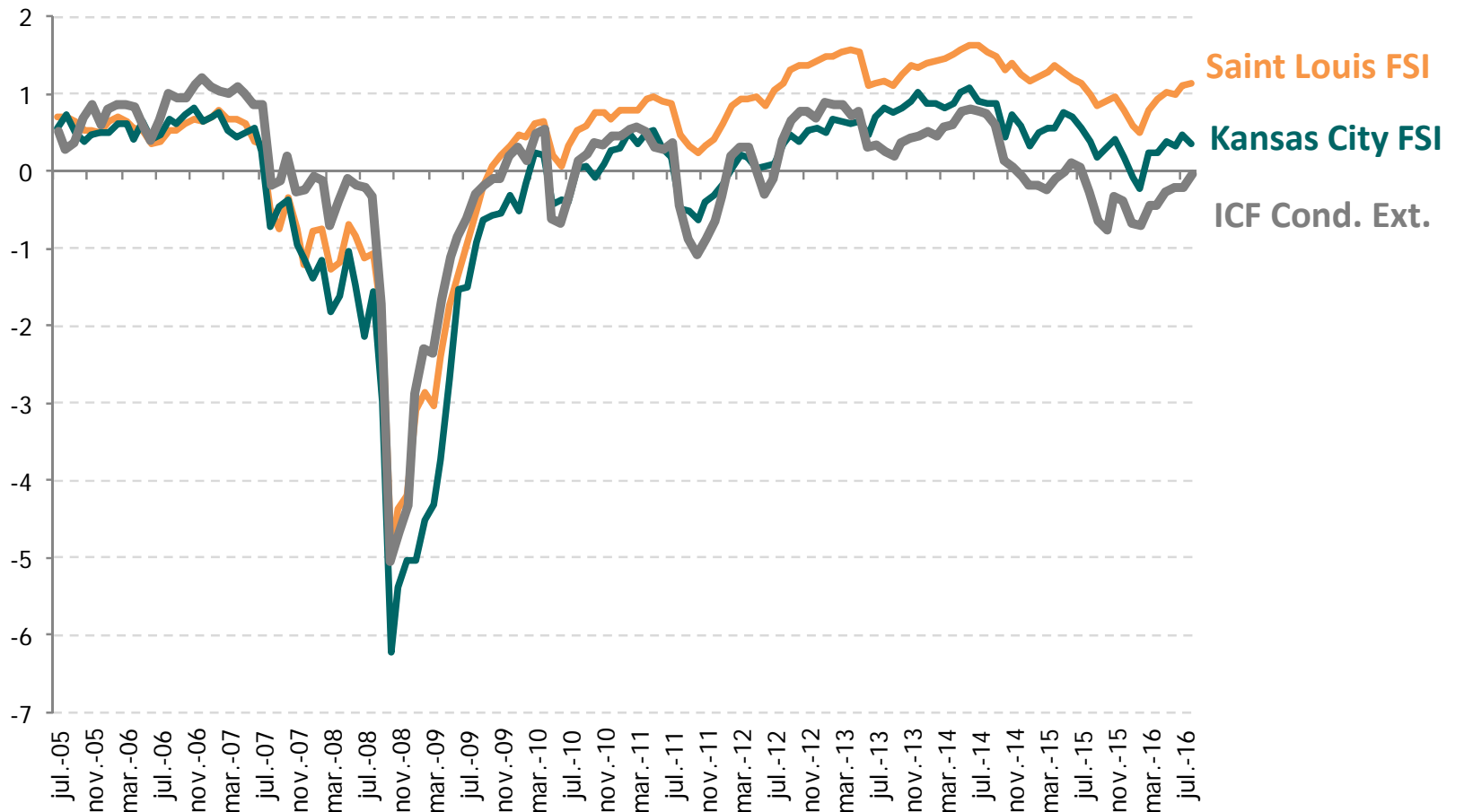
	ene-06
Acciones EEUU (VIX)	0.13
Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)	0.09
Liquidez global (T - ED)	0.06
Bonos EEUU (UST 10Y - UST 3M)	0.10
Inflación esperada EEUU (UST 10Y - TIPS)	0.11
Commodities (volatilidad en futuros)	0.03
Riesgo global (EMBI global)	0.15
Acciones emergentes (volatilidad)	0.01
Riesgo europeo (CDS 5Y IG)	0.11
Monedas emergentes (volatilidad)	0.01
ICF externo	0.79

Composición del sub-índice de Condiciones Externas

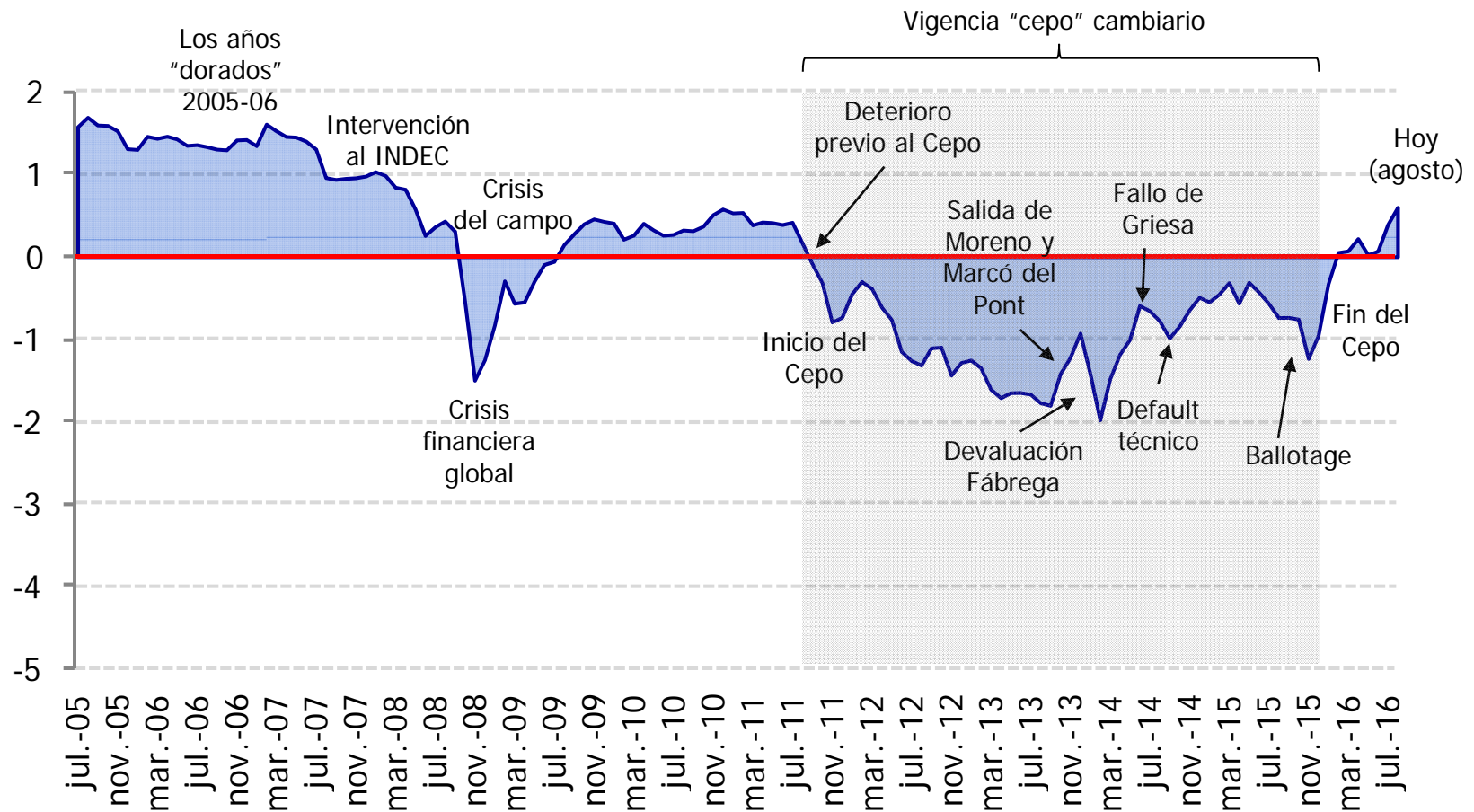
“Años Dorados” Crisis Financiera

	ene-06	oct-08
Acciones EEUU (VIX)	0.13	-0.67
Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)	0.09	-0.99
Liquidez global (T - ED)	0.06	-0.51
Bonos EEUU (UST 10Y - UST 3M)	0.10	-0.07
Inflación esperada EEUU (UST 10Y - TIPS)	0.11	-0.32
Commodities (volatilidad en futuros)	0.03	-0.49
Riesgo global (EMBI global)	0.15	-0.41
Acciones emergentes (volatilidad)	0.01	-0.73
Riesgo europeo (CDS 5Y IG)	0.11	-0.12
Monedas emergentes (volatilidad)	0.01	-0.73
ICF externo	0.79	-5.03

ICF Condiciones Externas vs Saint Louis y Kansas



Sub-índice de Condiciones Locales



Composición del sub-índice de Condiciones Locales

Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)

Composición del sub-índice de Condiciones Locales

Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)

Confianza en bancos (depósitos en US\$)

Composición del sub-índice de Condiciones Locales

Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)

Confianza en bancos (depósitos en US\$)

Tasa de interés (Badlar privada)

Composición del sub-índice de Condiciones Locales

Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)

Confianza en bancos (depósitos en US\$)

Tasa de interés (Badlar privada)

Liquidez de corto plazo (Badlar - Call)

Composición del sub-índice de Condiciones Locales

Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)

Confianza en bancos (depósitos en US\$)

Tasa de interés (Badlar privada)

Liquidez de corto plazo (Badlar - Call)

Inflación (core mensual)

Composición del sub-índice de Condiciones Locales

Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)

Confianza en bancos (depósitos en US\$)

Tasa de interés (Badlar privada)

Liquidez de corto plazo (Badlar - Call)

Inflación (core mensual)

Acciones (Merval)

Composición del sub-índice de Condiciones Locales

Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)

Confianza en bancos (depósitos en US\$)

Tasa de interés (Badlar privada)

Liquidez de corto plazo (Badlar - Call)

Inflación (core mensual)

Acciones (Merval)

Riesgo país (EMBI Arg - Global)

Composición del sub-índice de Condiciones Locales

Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)

Confianza en bancos (depósitos en US\$)

Tasa de interés (Badlar privada)

Liquidez de corto plazo (Badlar - Call)

Inflación (core mensual)

Acciones (Merval)

Riesgo país (EMBI Arg - Global)

Devaluación esperada (NDF 1Y - NDF 1M)

Composición del sub-índice de Condiciones Locales

Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)

Confianza en bancos (depósitos en US\$)

Tasa de interés (Badlar privada)

Liquidez de corto plazo (Badlar - Call)

Inflación (core mensual)

Acciones (Merval)

Riesgo país (EMBI Arg - Global)

Devaluación esperada (NDF 1Y - NDF 1M)

Riesgo legislación (NDF 1Y - ROFEX 1Y)

Composición del sub-índice de Condiciones Locales

Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)

Confianza en bancos (depósitos en US\$)

Tasa de interés (Badlar privada)

Liquidez de corto plazo (Badlar - Call)

Inflación (core mensual)

Acciones (Merval)

Riesgo país (EMBI Arg - Global)

Devaluación esperada (NDF 1Y - NDF 1M)

Riesgo legislación (NDF 1Y - ROFEX 1Y)

Brecha cambiaria (blue chip - oficial)

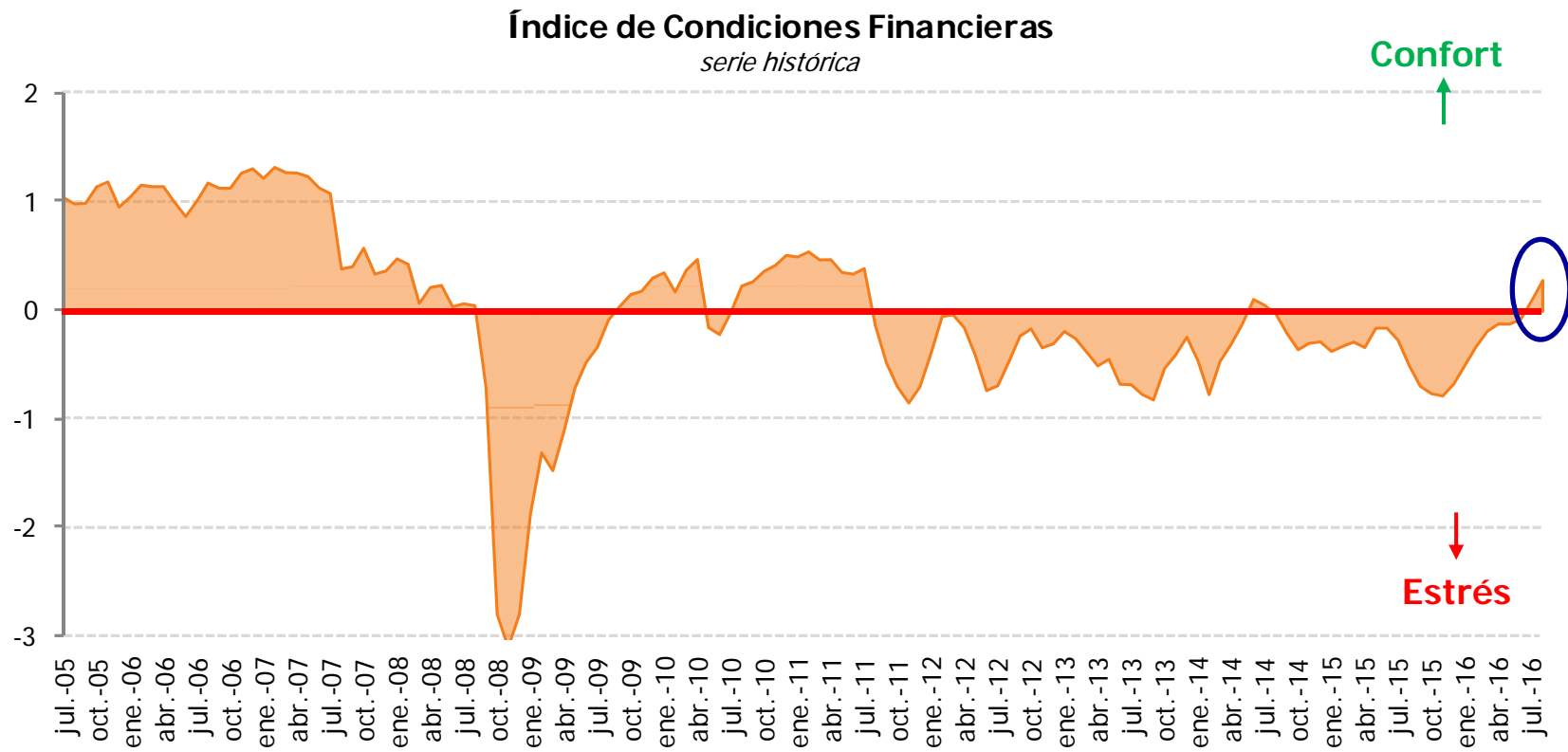
Composición del sub-índice de Condiciones Locales

	"Años Dorados"
	ene-06
Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)	0.33
Confianza en bancos (depósitos en US\$)	0.16
Tasa de interés (Badlar privada)	0.14
Liquidez de corto plazo (Badlar - Call)	0.05
Inflación (core mensual)	0.06
Acciones (Merval)	0.12
Riesgo país (EMBI Arg - Global)	0.10
Devaluación esperada (NDF 1Y - NDF 1M)	0.13
Riesgo legislación (NDF 1Y - ROFEX 1Y)	0.08
Brecha cambiaria (blue chip - oficial)	0.15
ICF local	1.31

Composición del sub-índice de Condiciones Locales

	"Años Dorados" Crisis Financiera	
	ene-06	oct-08
Liquidez de largo plazo (depósitos - créditos)	0.33	0.02
Confianza en bancos (depósitos en US\$)	0.16	0.03
Tasa de interés (Badlar privada)	0.14	-0.04
Liquidez de corto plazo (Badlar - Call)	0.05	-0.06
Inflación (core mensual)	0.06	0.10
Acciones (Merval)	0.12	-0.20
Riesgo país (EMBI Arg - Global)	0.10	-0.24
Devaluación esperada (NDF 1Y - NDF 1M)	0.13	0.09
Riesgo legislación (NDF 1Y - ROFEX 1Y)	0.08	-0.29
Brecha cambiaria (blue chip - oficial)	0.15	0.06
ICF local	1.31	-0.54

ICF agosto 2016: 0.28



ICF agosto 2016: 0.28

	ago-16	jul-16	ago-15
<u>Indice de Condiciones Financieras</u>	0.28	0.10 ↑0.18	-0.50 ↑0.78

ICF agosto 2016: 0.28

	ago-16	jul-16	ago-15
Indice de Condiciones Financieras	0.28	0.10 ↑0.18	-0.50 ↑0.78
ICF externo	-0.04	-0.20 ↑0.16	-0.26 ↑0.22
Acciones EEUU (VIX)			↑0.11
Confianza entre bancos (LIBOR - OIS)			↓-0.10
ICF local	0.60	0.39 ↑0.21	-0.74 ↑1.34
Riesgo legislación (NDF 1Y - ROFEX 1Y)			↑0.36
Brecha cambiaria (blue chip - oficial)			↑0.35
Tasa de interés (Badlar privada)			↓-0.08

¡Muchas gracias!

