



# *Presentación* Informe de Estabilidad Financiera



MAYO  
2022

#IEFpy



**BERNARDO DARIO ROJAS**  
Director del Departamento de  
Análisis Macroeconómico



**MIGUEL MORA**  
Economista Jefe  
del BCP



*Informe de*  
**Estabilidad  
Financiera**

*Mayo 2022*

# Tópicos

**Entorno macroeconómico y financiero internacional**

**Coyuntura doméstica y proyecciones**

**Sistema financiero local**

**Principales mensajes**

# Tópicos

Entorno macroeconómico y financiero internacional

Coyuntura doméstica y proyecciones

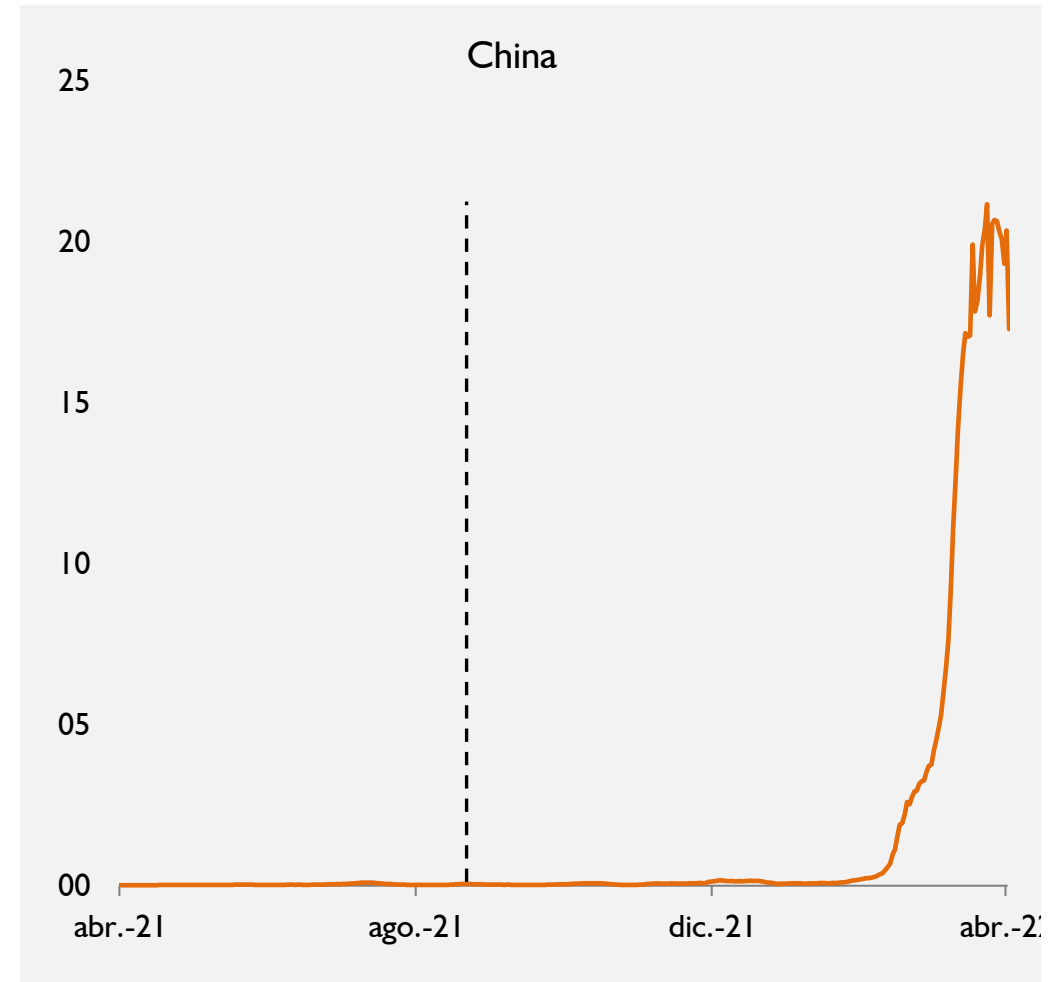
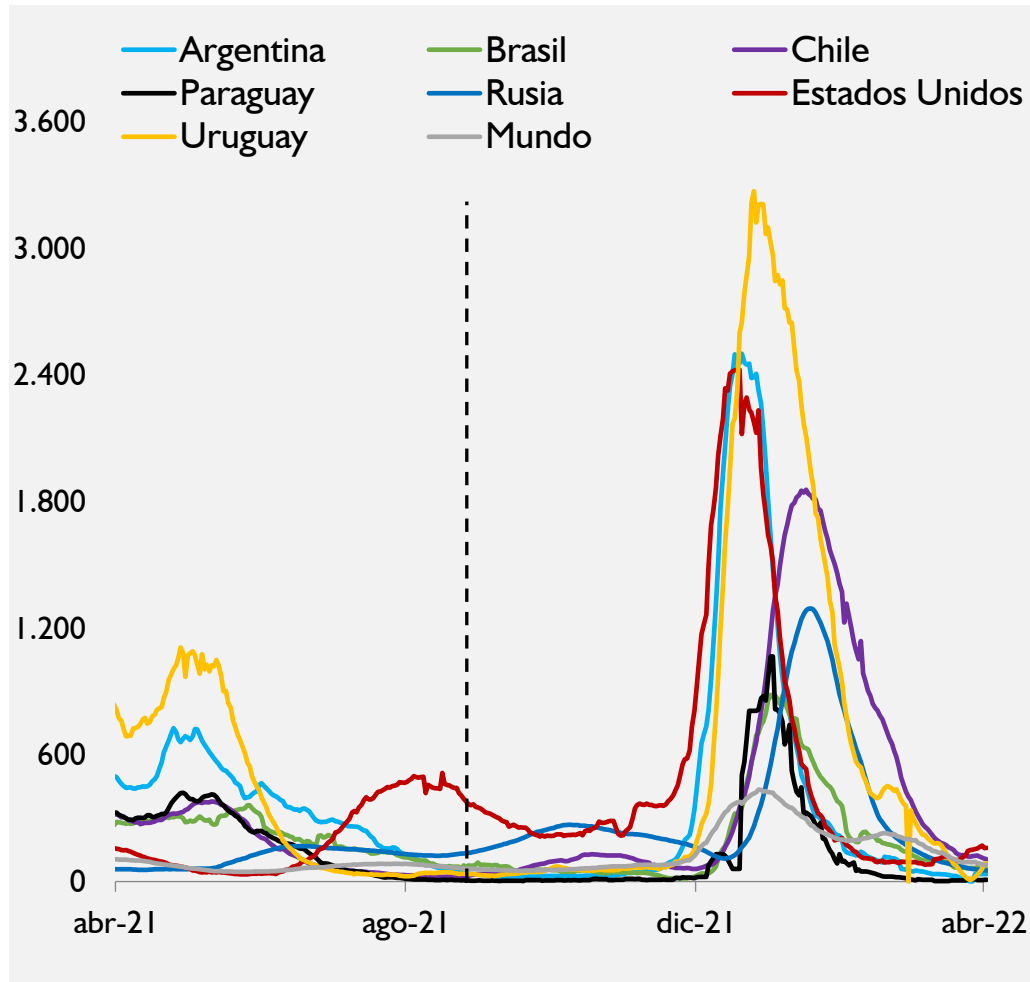
Sistema financiero local

Principales mensajes

# Desde el último IEF, la nueva ola de contagios con picos a inicios del 2022 tuvo una menor duración y, en general, no condujo a confinamientos estrictos, salvo en China



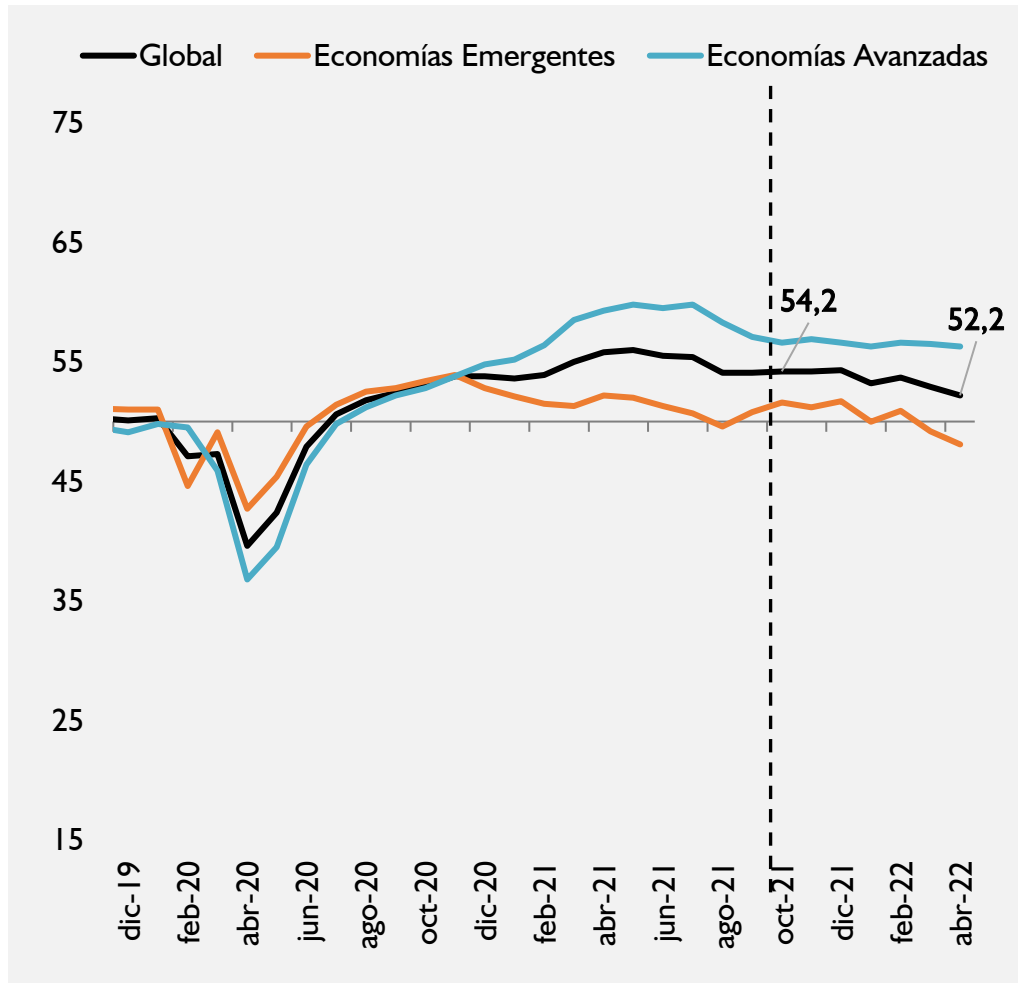
Nuevos casos de COVID-19  
Por millón de habitantes, promedio móvil 7 días



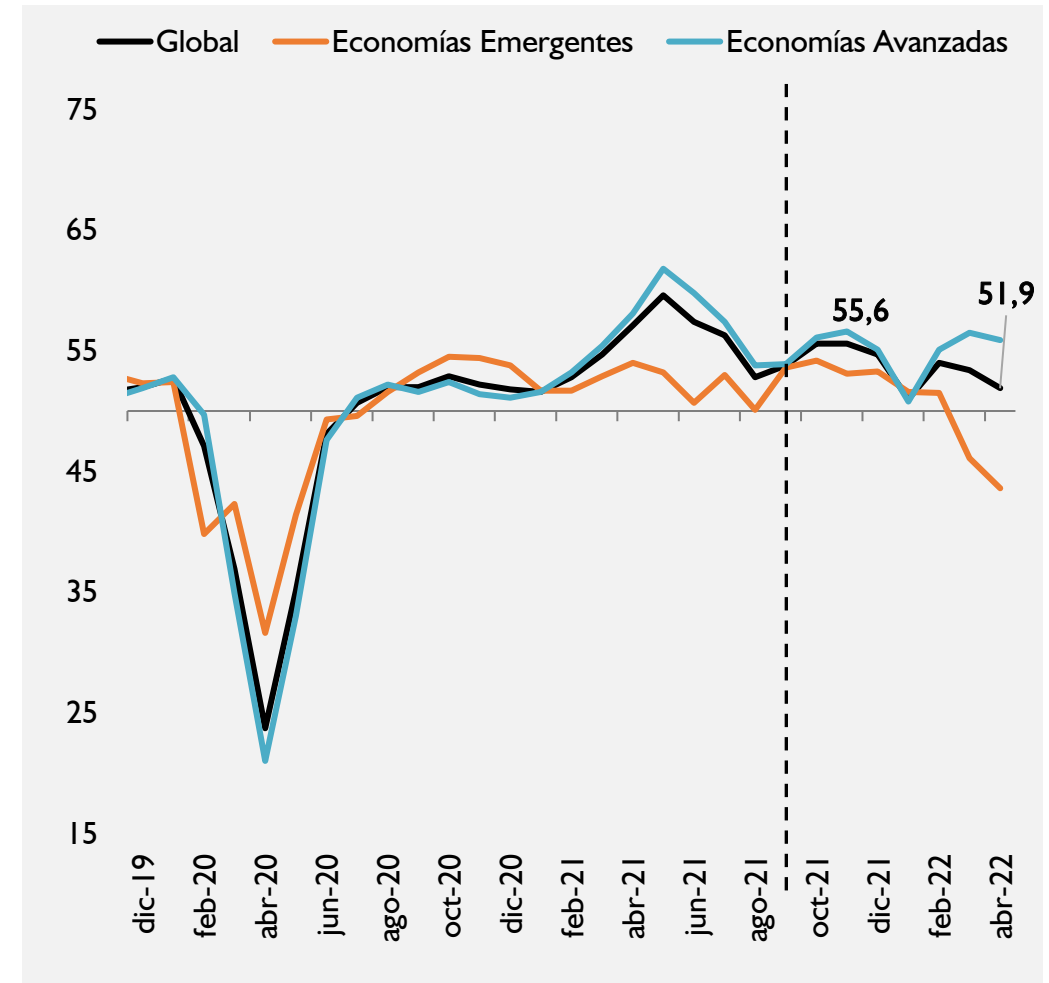
# La actividad manufacturera y de servicios a nivel global ha mostrado una leve desaceleración en su ritmo de expansión, impulsada por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y la desaceleración de la economía china



PMI Manufacturero  
Índice



PMI Servicios  
Índice

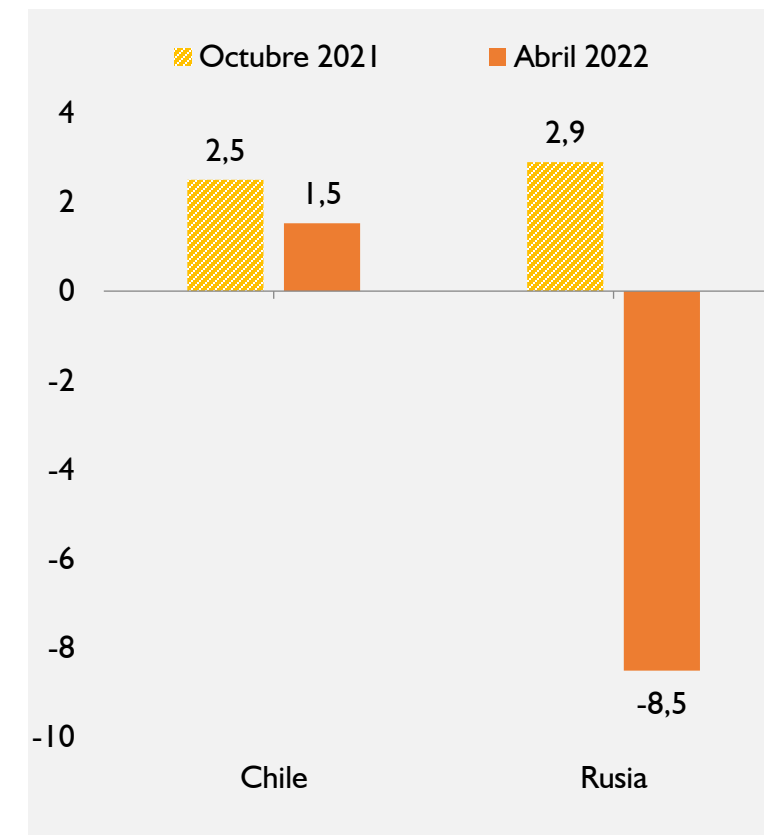
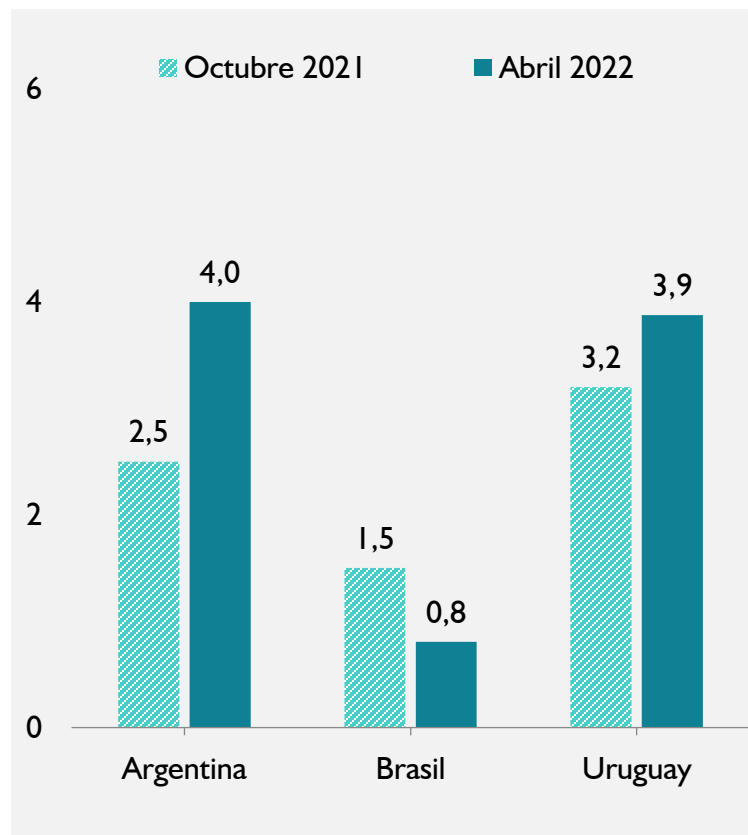
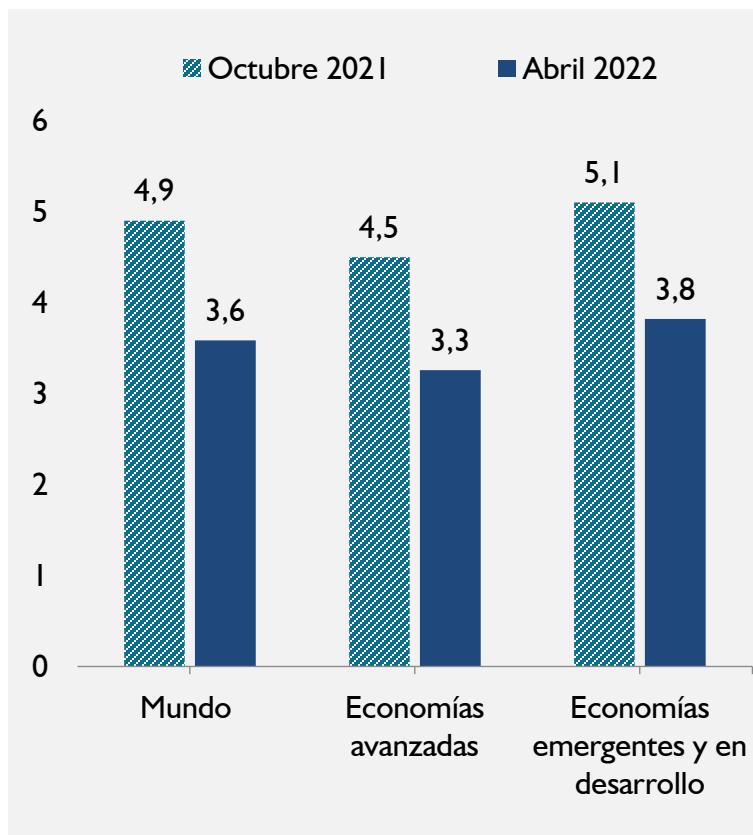


# Así, las perspectivas económicas globales y de los socios comerciales de Paraguay fueron revisadas a la baja, aunque siguen verificándose tasas positivas de crecimiento



## Perspectivas de crecimiento en 2022

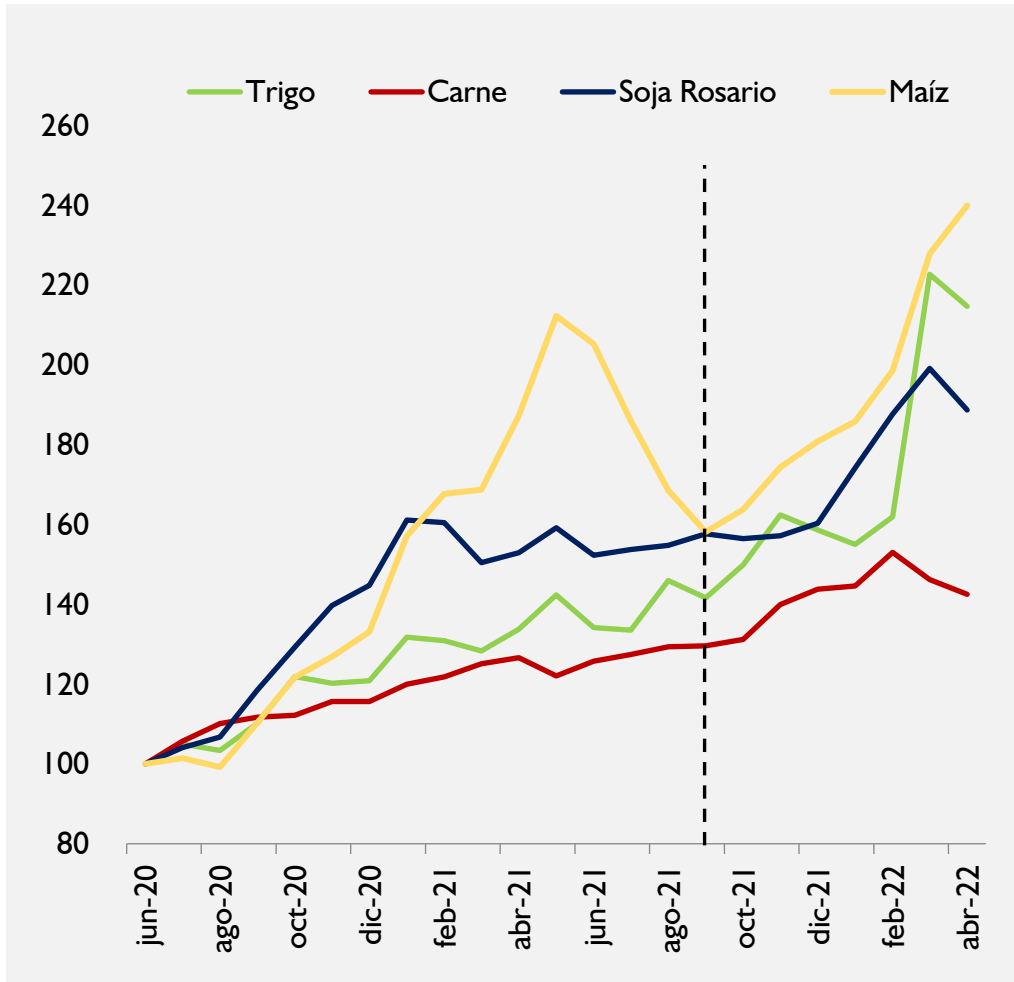
Crecimiento anual, porcentaje



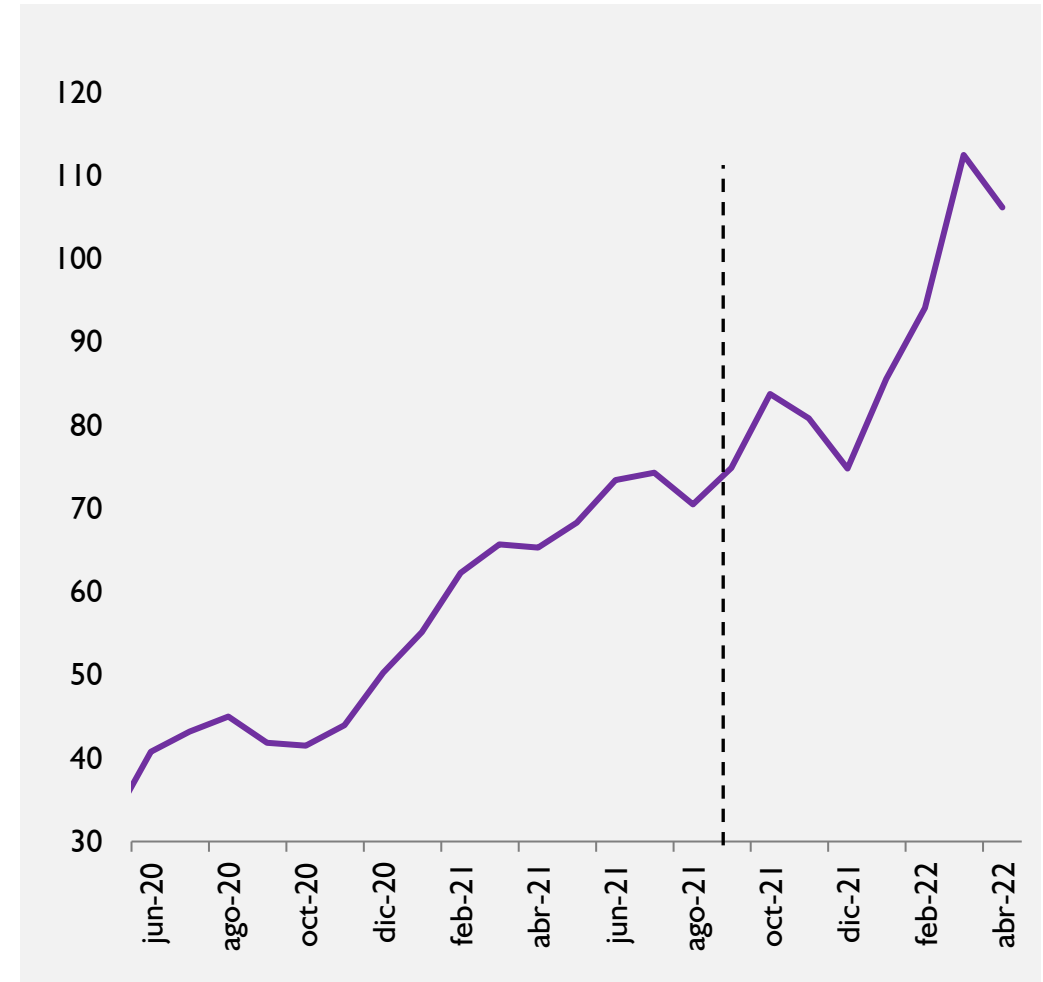
# El conflicto bélico en Europa ha intensificado las presiones inflacionarias globales por su impacto en los precios de los commodities alimenticios y energéticos



**Precios de principales *commodities***  
Índice (junio 2020=100)



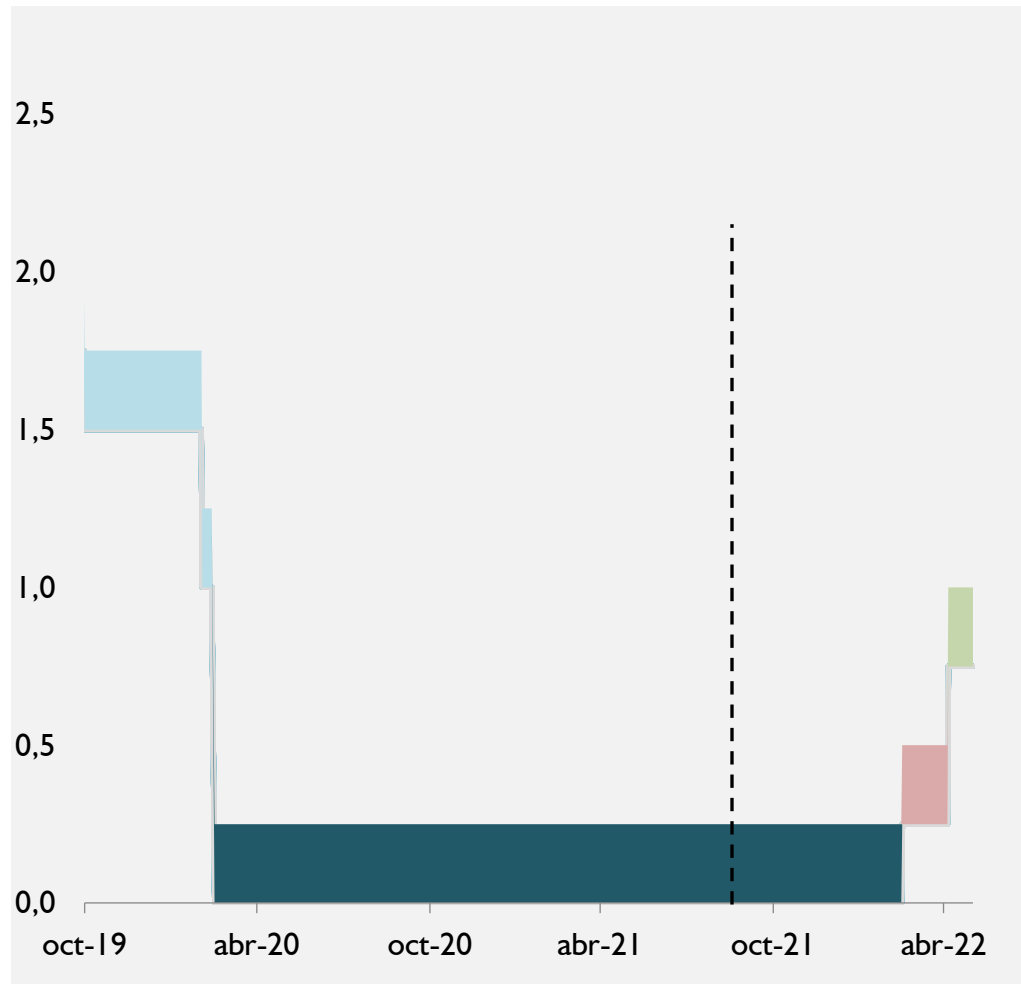
**Precio del petróleo Brent**  
Dólares por barril



# El ambiente inflacionario ha propiciado una mayor velocidad en el retiro de los estímulos monetarios, lo cual supone unas condiciones financieras internacionales menos laxas...



Tasa de interés de la Reserva Federal  
Porcentaje



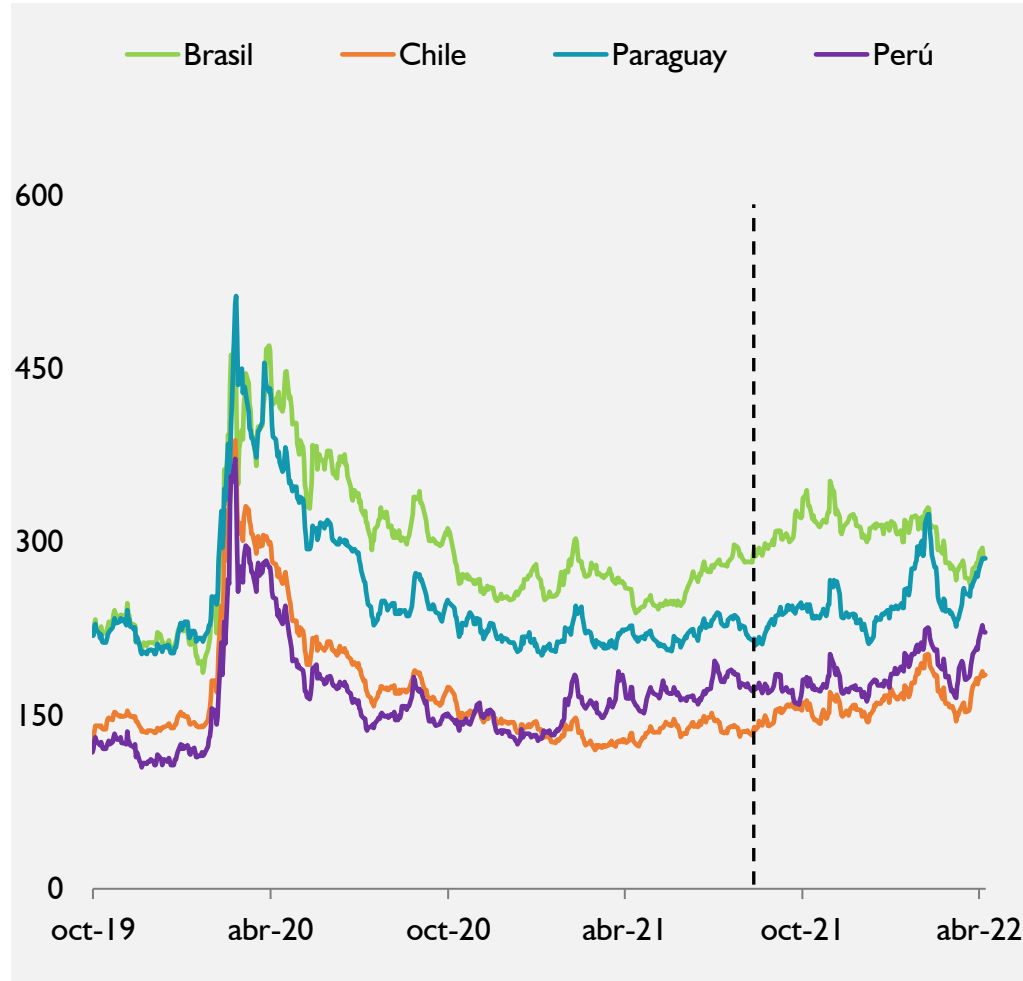
Bono de Estados Unidos  
Rendimiento, porcentaje



... que ha llevado al fortalecimiento del dólar respecto a monedas de economías avanzadas y emergentes y al incremento moderado en el EMBI de diversos países de la región.



**EMBI**  
Puntos básicos



**Evolución del dólar estadounidense frente a sus principales socios comerciales**  
Índice DXY (\*)



# Tópicos

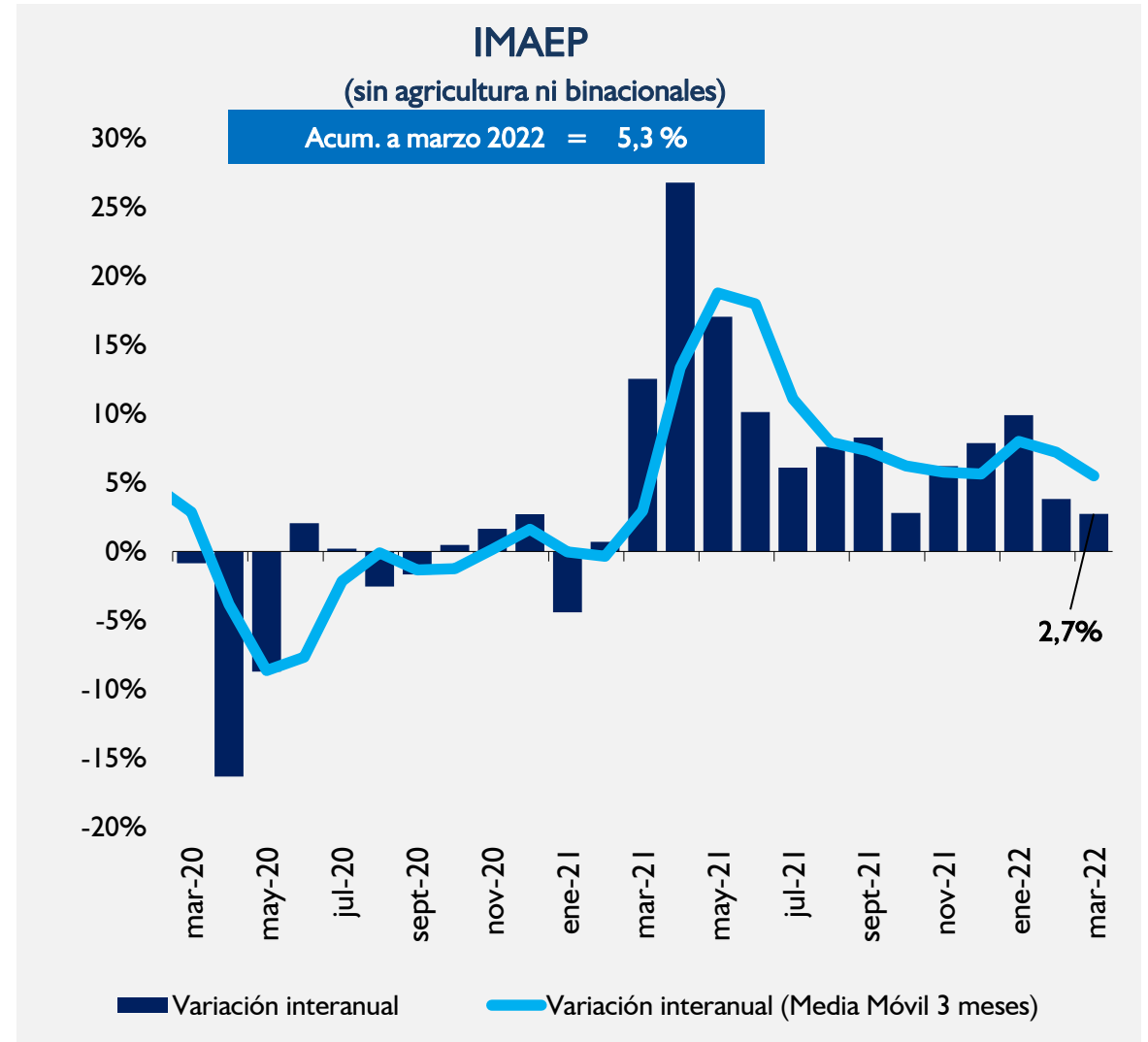
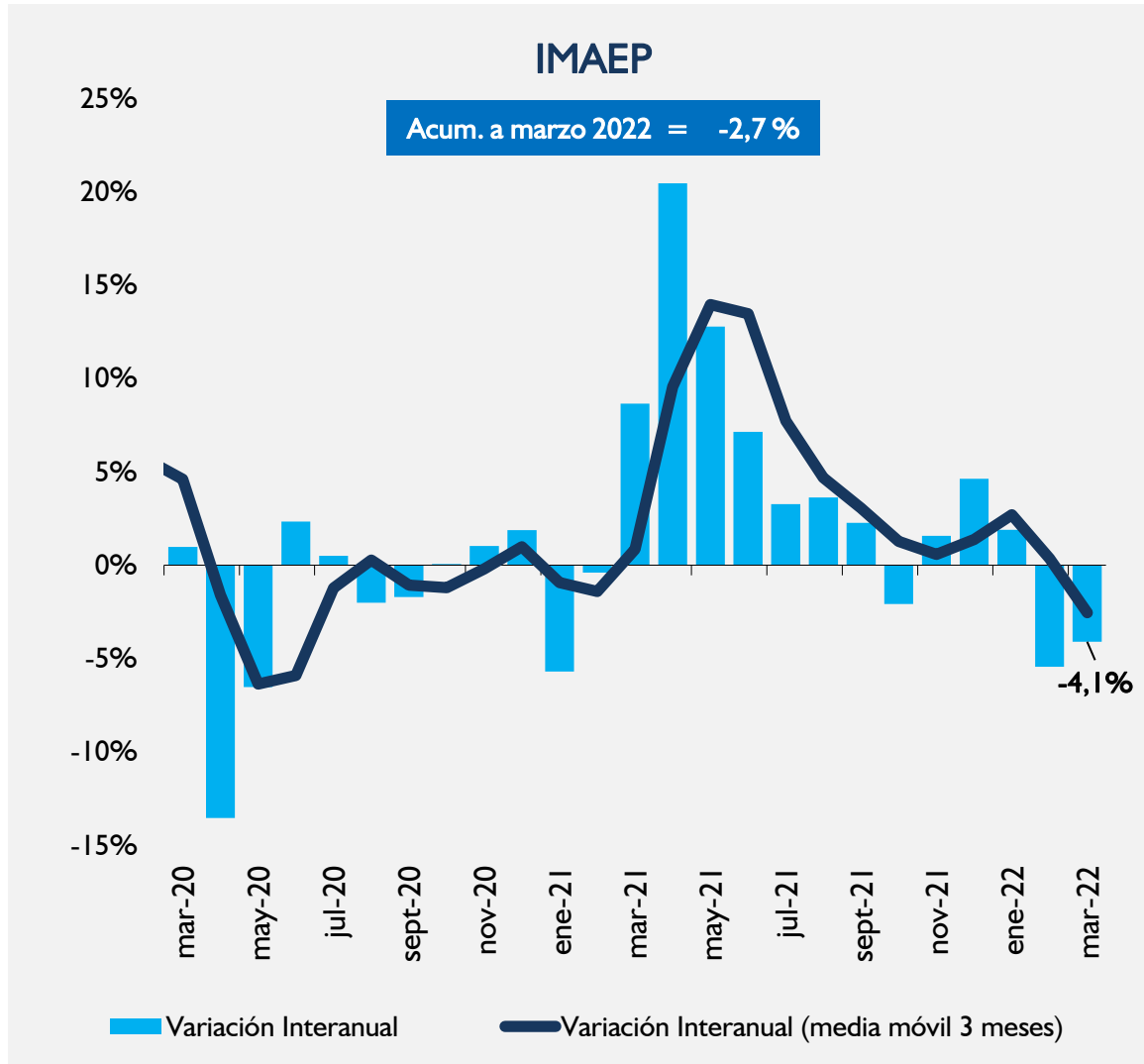
Entorno macroeconómico y financiero internacional

Coyuntura doméstica y proyecciones

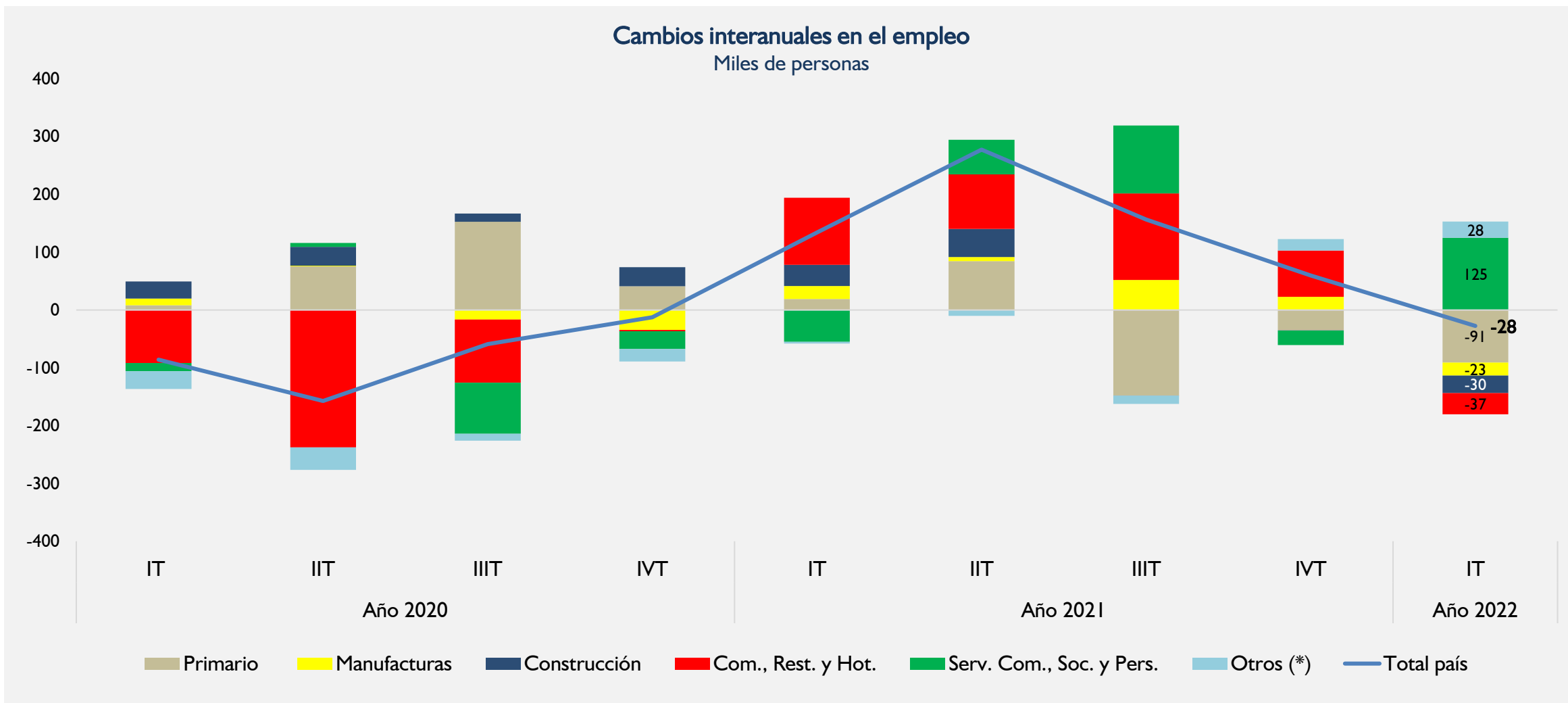
Sistema financiero local

Principales mensajes

# En el primer trimestre, el IMAEP se contrajo 2,7%, sin embargo, el IMAEP sin agro y binacionales creció 5,3%



# En el mercado laboral, se observó una caída del empleo en el sector primario y secundario, aunque fue contrarrestada por la buena dinámica del empleo en el sector servicios



(\*) Incluye: Electricidad, Gas y Agua; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones y Finanzas, Seguros e Inmuebles.

# Teniendo en cuenta el impacto de la sequía sobre la agricultura y sectores vinculados, el BCP ajustó a la baja la proyección de crecimiento del 2022



## PIB por grandes sectores económicos Variación en términos reales

Sectores	Estructura		A		B		INCIDENCIAS	
	2021	2022*	2022**	B-A	2022*	2022**	Delta	
<b>Sector Primario</b>	<b>10,3</b>	<b>1,6</b>	<b>-14,3</b>	<b>-15,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,6</b>	
Agricultura	7,0	1,0	-21,5	-22,5	0,1	-1,5	-1,6	
Ganadería	2,3	0,5	-1,5	-2,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Sector Secundario</b>	<b>33,3</b>	<b>3,5</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,8</b>	
Manufactura	19,6	3,8	0,4	-3,4	0,7	0,1	-0,7	
Construcción	7,5	4,5	4,0	-0,5	0,3	0,3	0,0	
Electricidad y Agua 1/	6,2	1,5	-0,7	-2,2	0,1	0,0	-0,1	
<b>Sector Terciario</b>	<b>49,0</b>	<b>4,3</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,0</b>	
Gobierno General	9,1	2,6	1,0	-1,6	0,2	0,1	-0,1	
Comercio	10,8	3,0	-6,3	-9,3	0,3	-0,7	-1,0	
Otros Servicios 2/	29,0	5,3	5,8	0,4	1,6	1,7	0,1	
Impuestos a los productos	7,5	4,0	3,3	-0,7	0,3	0,2	0,0	
<b>PIB Total</b>	<b>100,0</b>	<b>3,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,5</b>	
<b>PIB sin agricultura ni binacionales</b>	<b>86,8</b>	<b>4,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,1</b>				

\* Proyección 2022, diciembre de 2021.

\*\* Proyección 2022, revisión abril 2022

1/ Incluye las binacionales

2/ Incluyen: transportes, intermediación financiera, servicios inmobiliarios, servicios a empresas, hoteles y restaurantes y servicios a hogares.

Fuente: BCP

## Por el lado del gasto, se destaca el crecimiento esperado para la demanda interna, aunque a una menor tasa respecto a la revisión anterior

### PIB por componentes del gasto Variación en términos reales

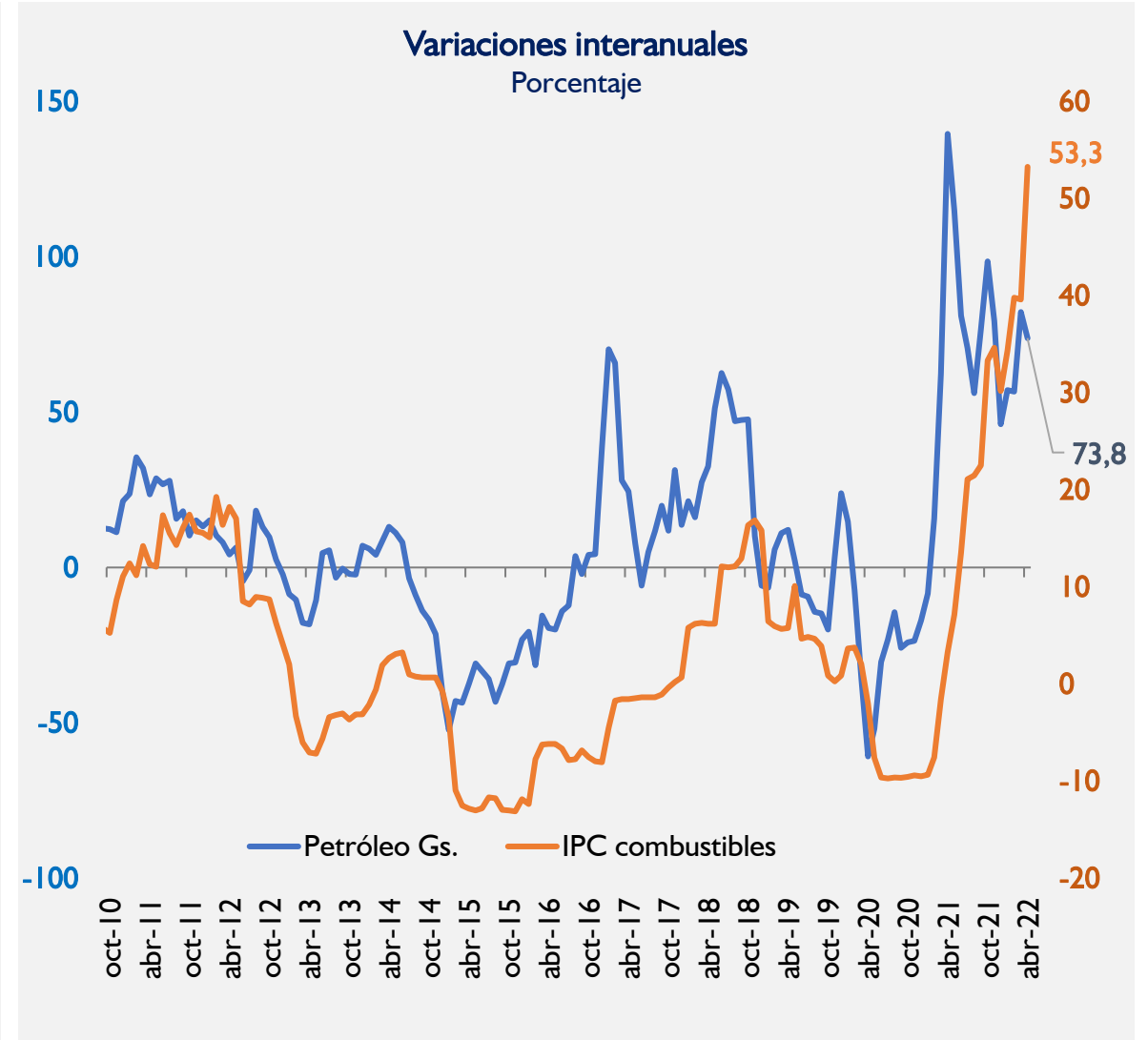
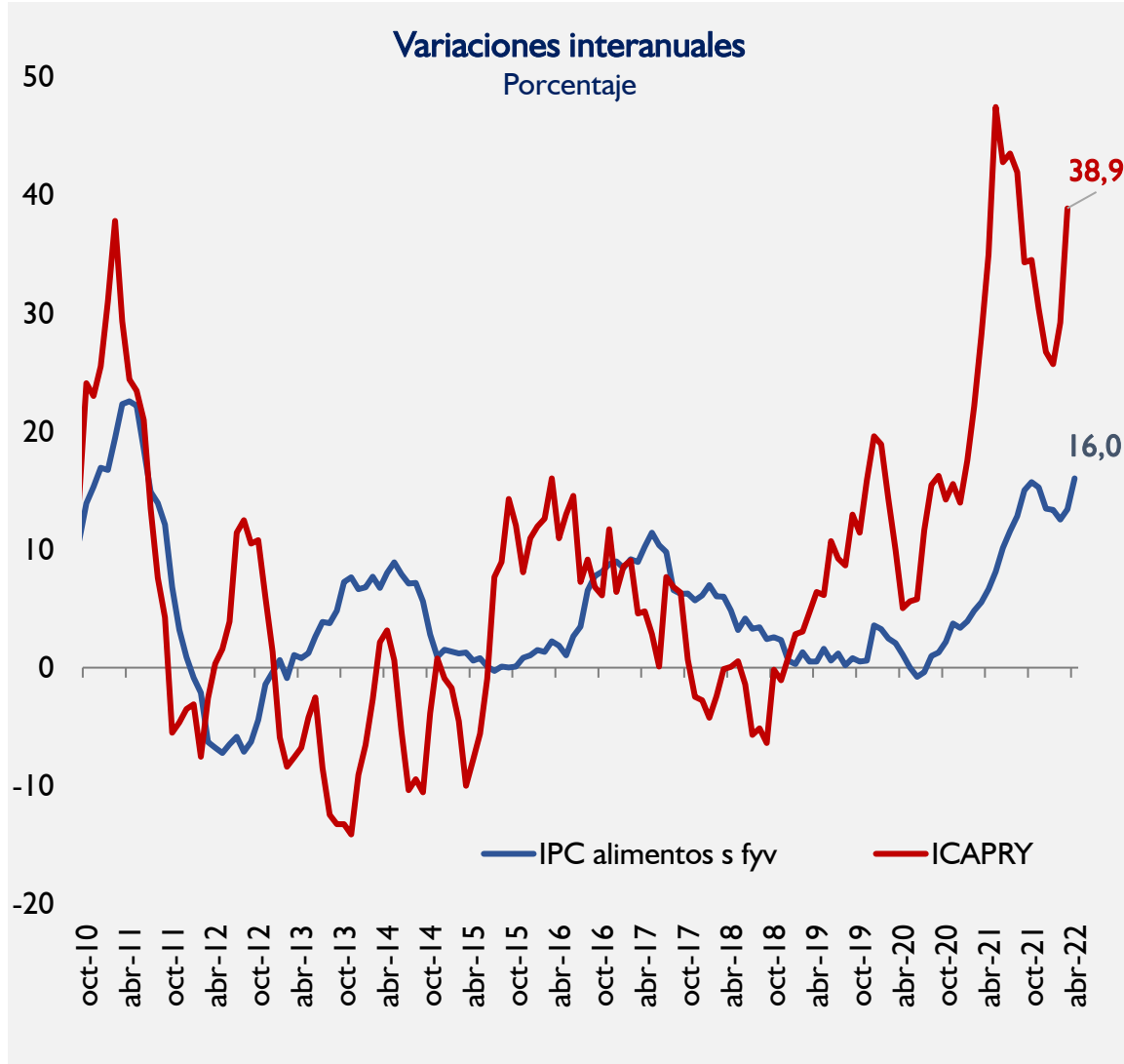
Tipo de Gastos	Estruc. 2021	2022*	2022**	2022** - 2021*	Incidencia 2022*	Incidencia 2022**	Delta
<b>Demanda Interna</b>	<b>101,3</b>	<b>5,1</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>5,1</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,7</b>
Consumo Privado	64,3	4,5	2,6	-1,8	2,8	1,7	-1,1
Consumo Público	12,6	2,5	-4,8	-7,3	0,3	-0,6	-0,9
FBKF	21,9	4,6	3,6	-1,0	1,0	0,8	-0,2
Variación de existencias	2,5	44,4	22,3	-22,1	1,0	0,6	-0,4
<b>Demanda Externa Neta</b>	<b>-1,3</b>	<b>-597,8</b>	<b>166,4</b>	<b>764,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,8</b>
Exportaciones	32,4	-2,1	-19,2	-17,0	-0,7	-6,2	-5,5
Importaciones	33,8	2,2	-11,8	-13,9	0,7	-4,0	-4,7
<b>Producto interno bruto</b>	<b>100,0</b>	<b>3,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,5</b>

\* Proyección 2022, diciembre de 2021.

\*\* Proyección 2022, revisión abril 2022.

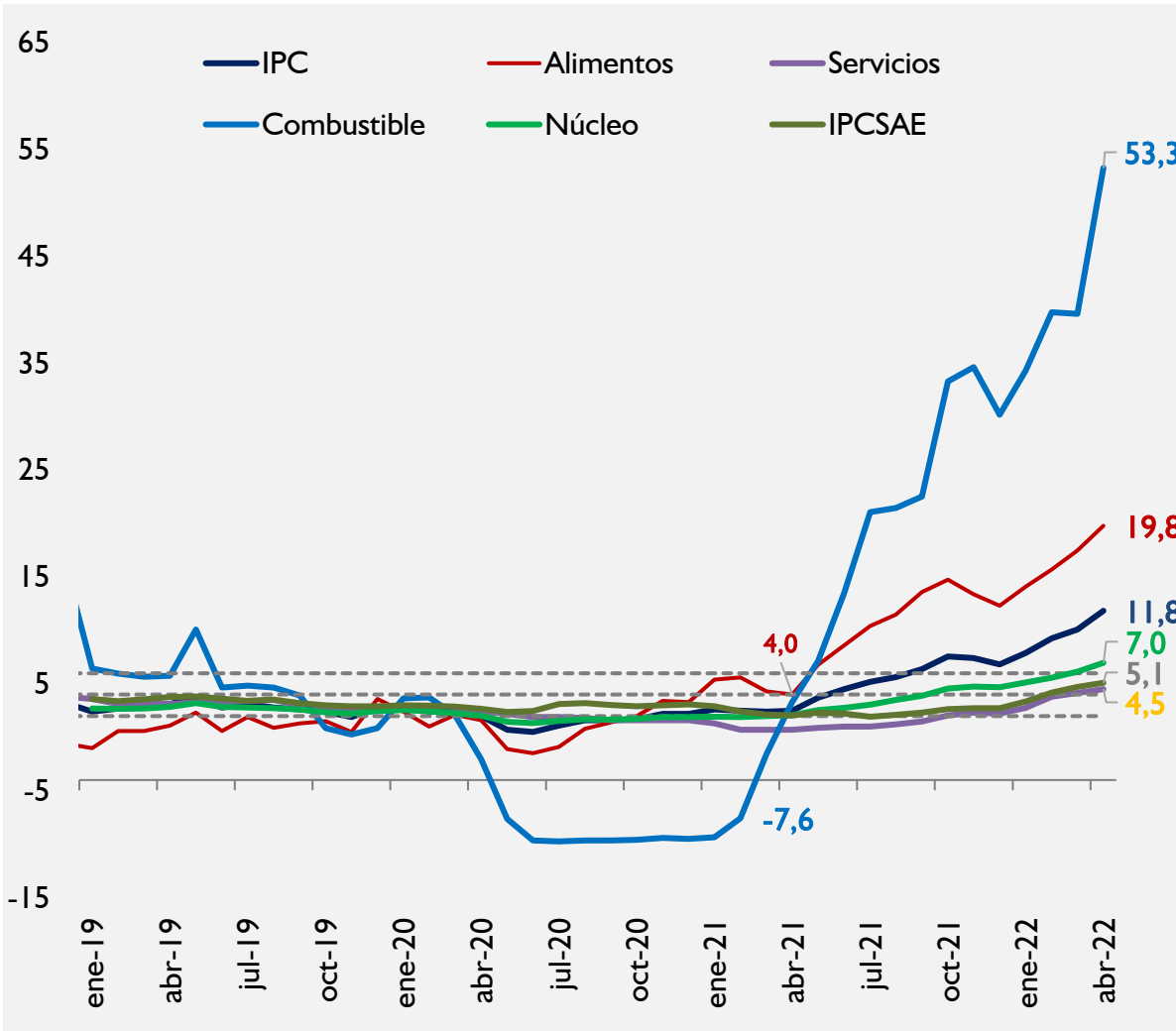
Fuente: BCP

# Los precios locales se han visto afectados por la nueva aceleración en los precios internacionales de los *commodities* ante el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia



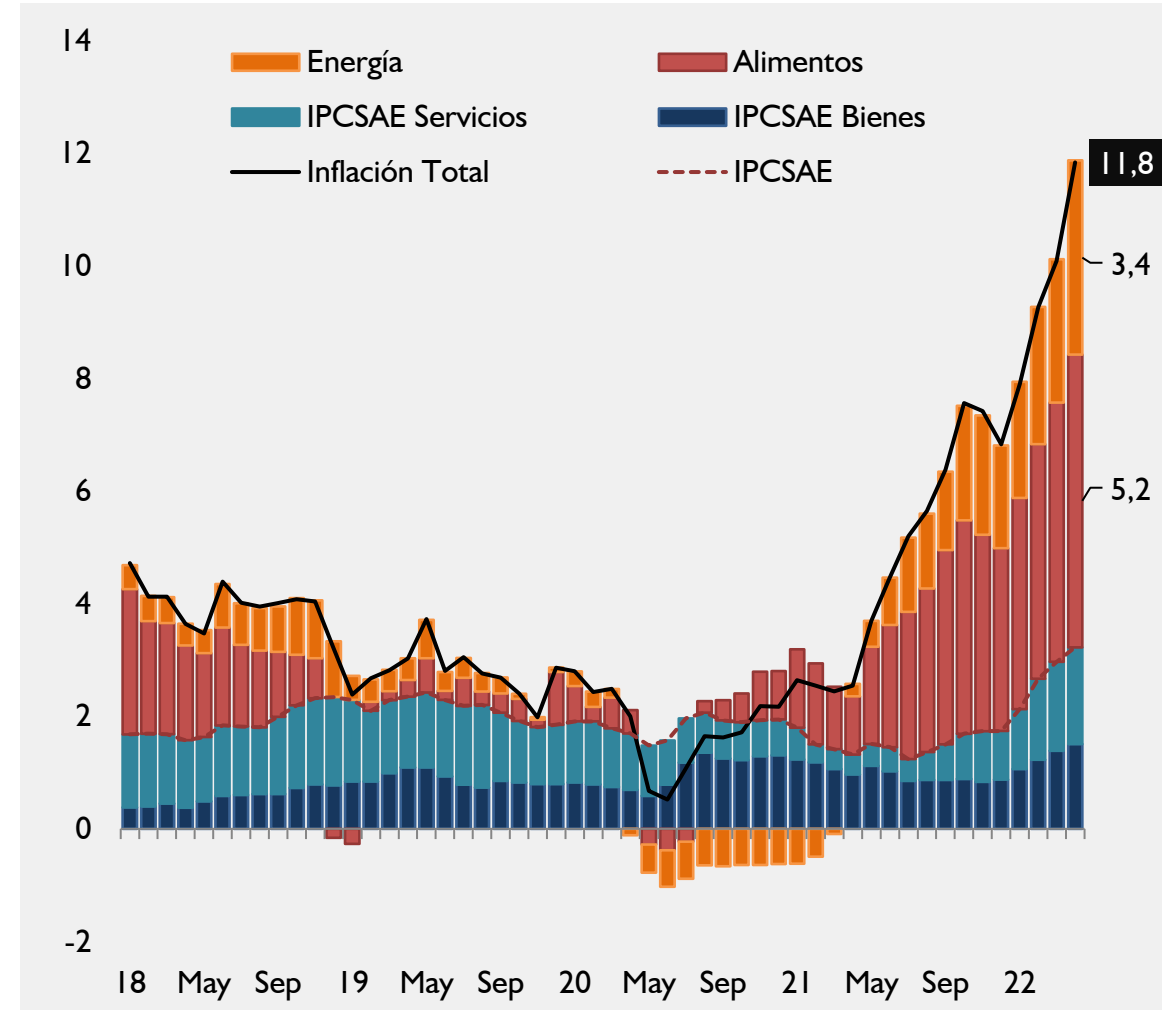
# De esta manera, la inflación sigue siendo explicada en un 70% por la dinámica de los precios de los alimentos y de la energía, derivada del escenario externo.

### Tasas interanuales Porcentaje



Fuente: BCP

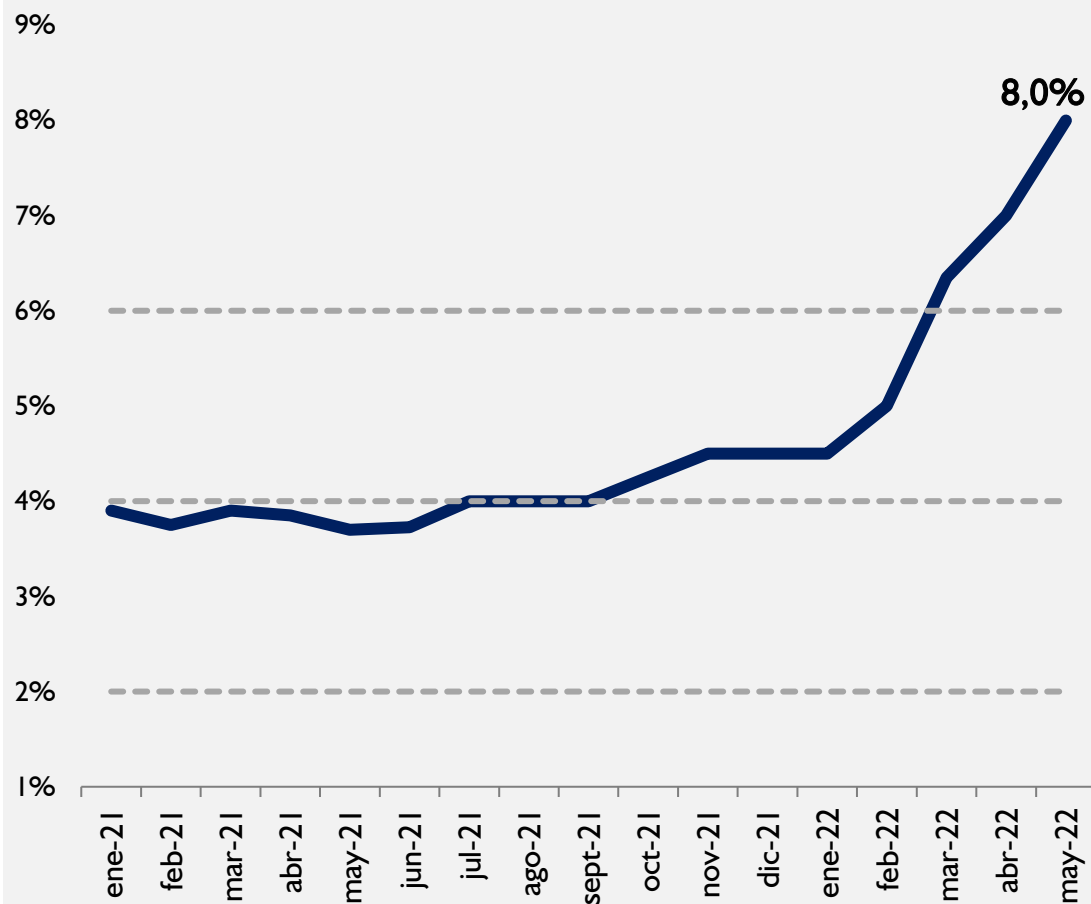
### Inflación interanual Incidencia en la variación interanual, porcentaje



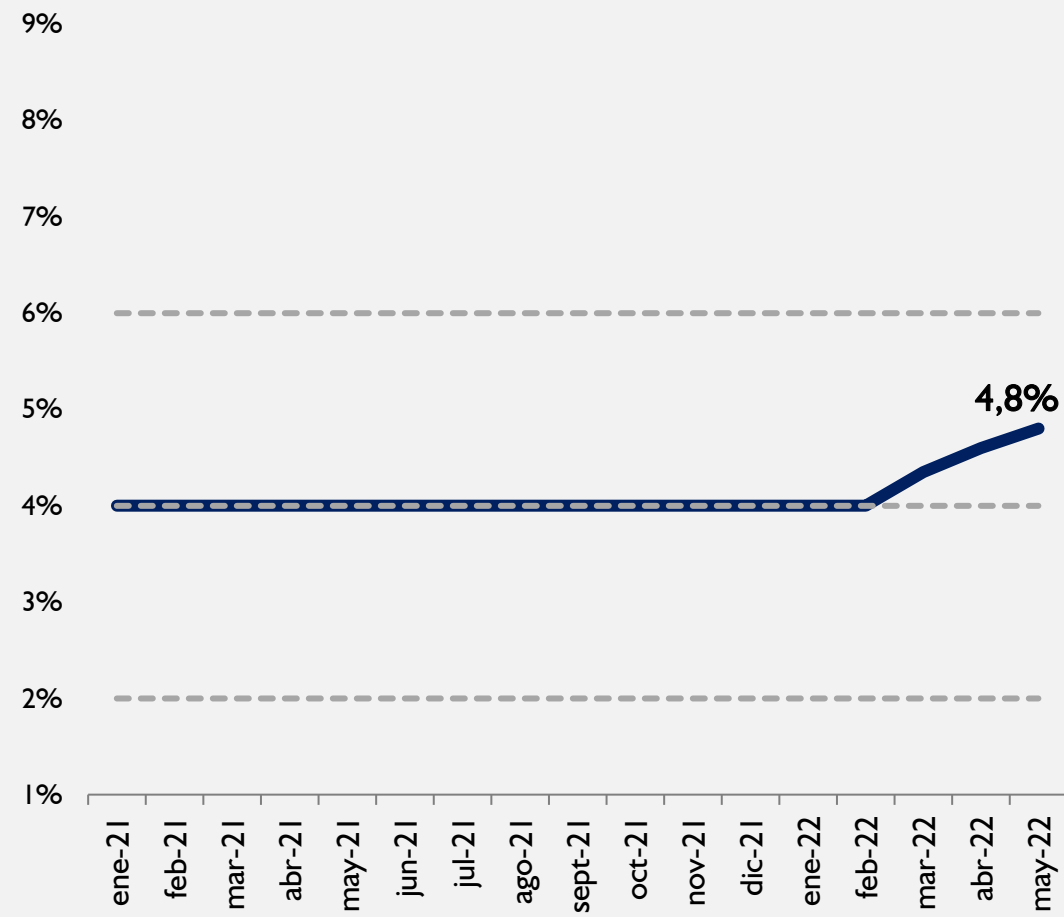
# Las expectativas de inflación de los agentes económicos han aumentado, especialmente para el año 2022



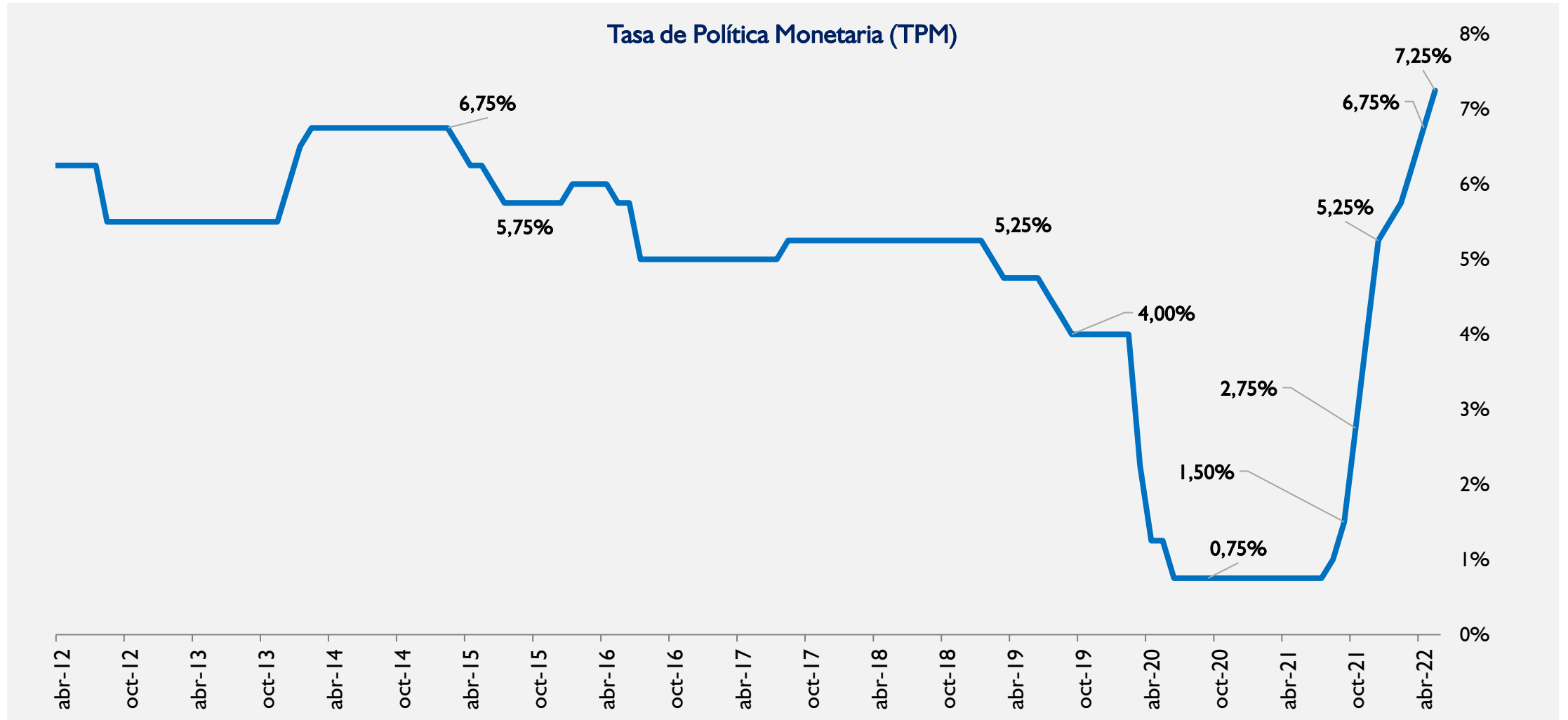
### Expectativas de inflación para el 2022



### Expectativas de inflación para el HPM



# En este contexto, el CPM decidió realizar nuevos incrementos en la Tasa de Política Monetaria, ubicándola en 7,25% en mayo



# Tópicos

Entorno macroeconómico y financiero internacional

Coyuntura doméstica y proyecciones

Sistema financiero local

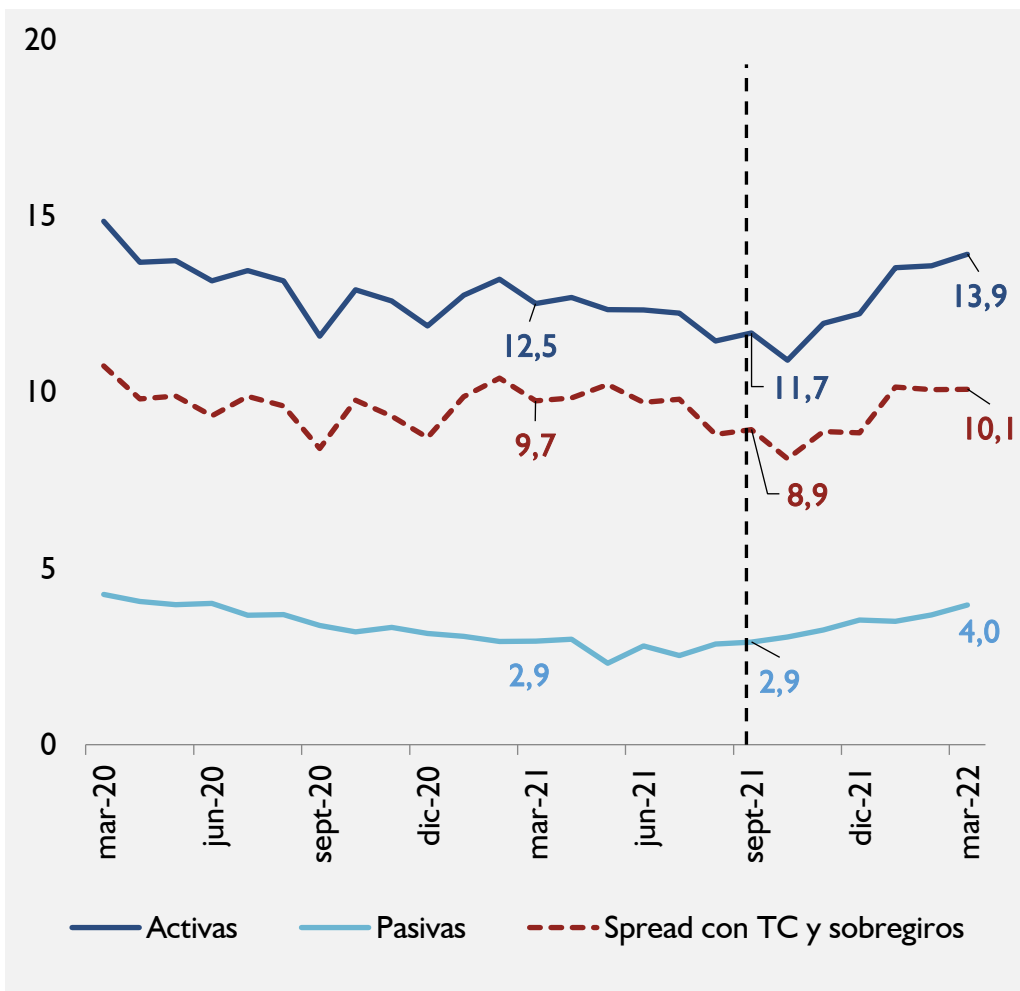
Principales mensajes

# En este escenario, las tasas de interés del mercado han reaccionado a los ajustes de la tasa de interés de referencia de la política monetaria



### Diferencial de tasas de interés en MN

Porcentaje



### Tasas de interés activas por sectores en MN

Porcentaje

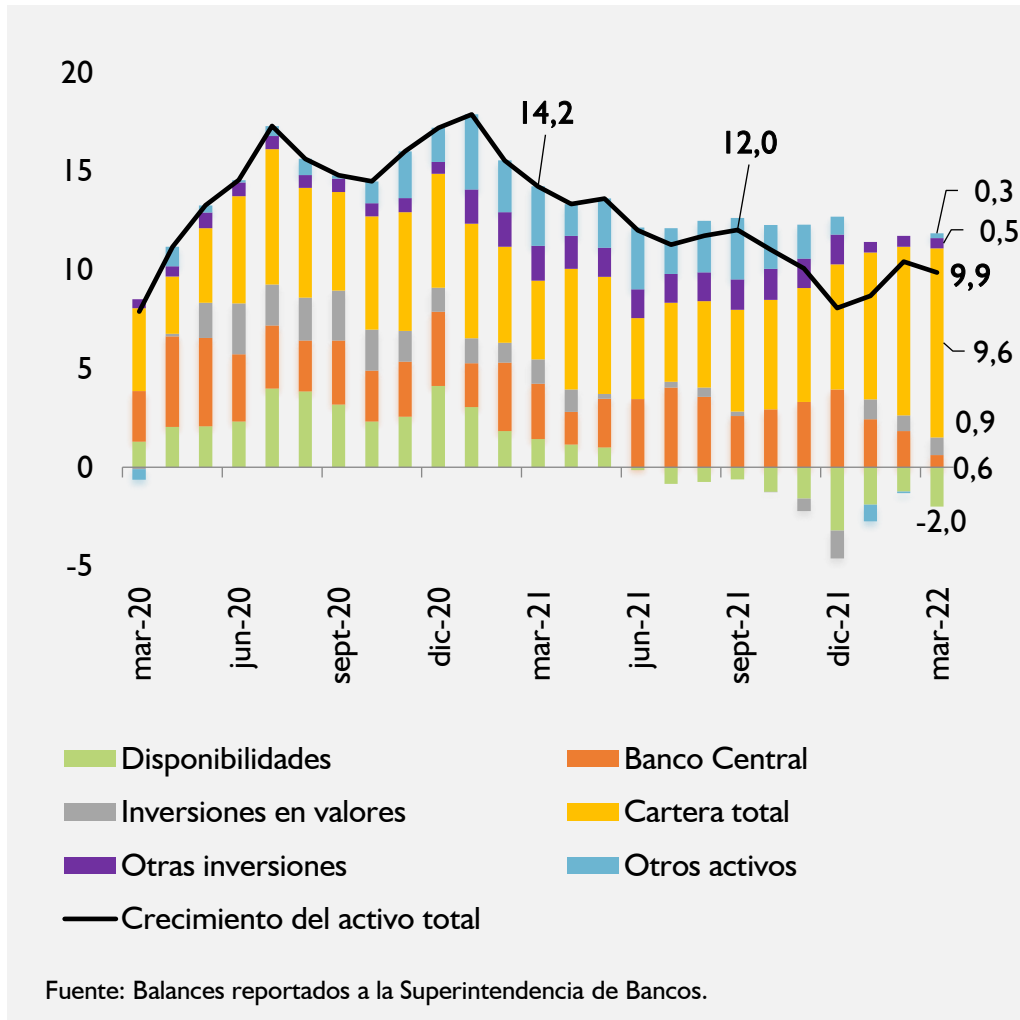


Fuente: BCP. Nota: corresponden al promedio ponderado de tasas de interés efectivas bancarias.

# El activo total ha mantenido una buena dinámica, impulsado principalmente por la cartera de créditos del sistema que ha seguido expandiéndose desde el último informe

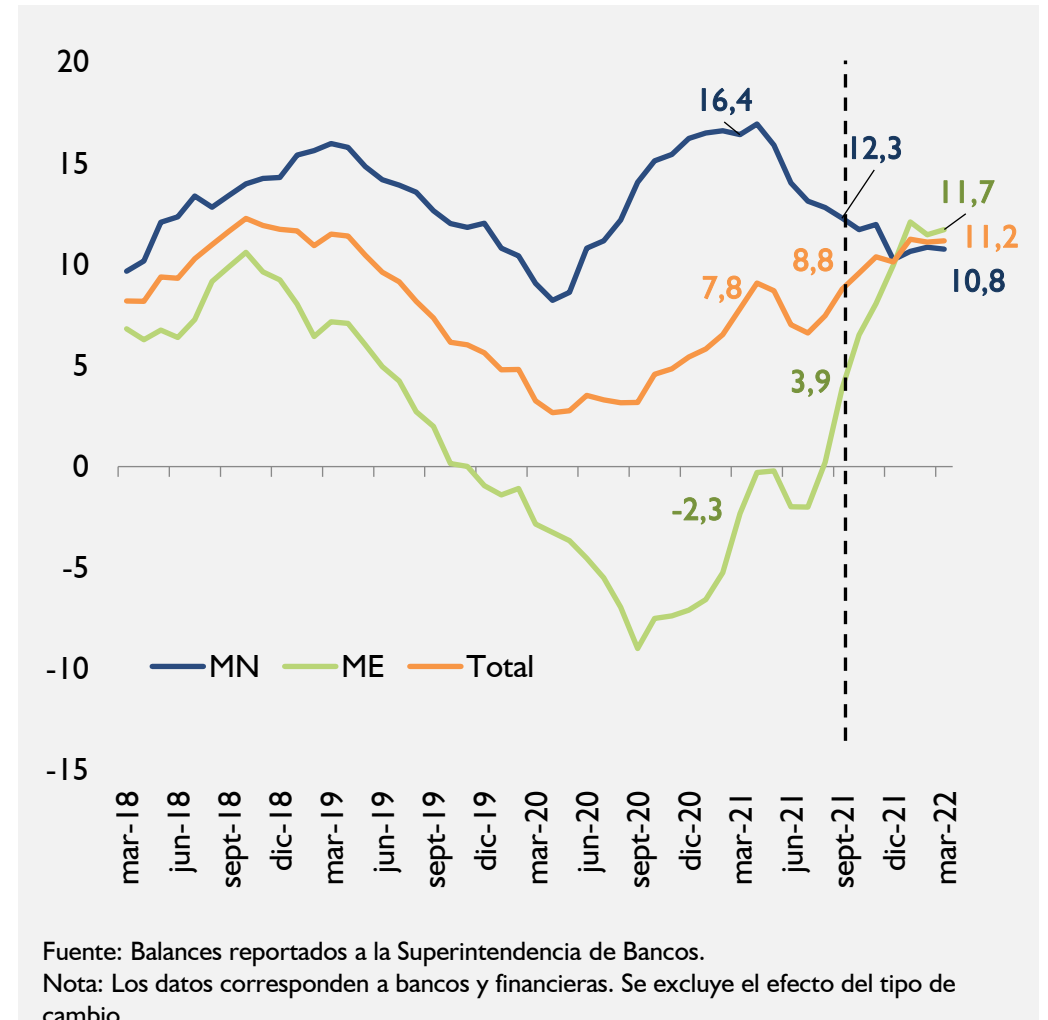
## Activos

Incidencia en la variación interanual, porcentaje



## Créditos por moneda

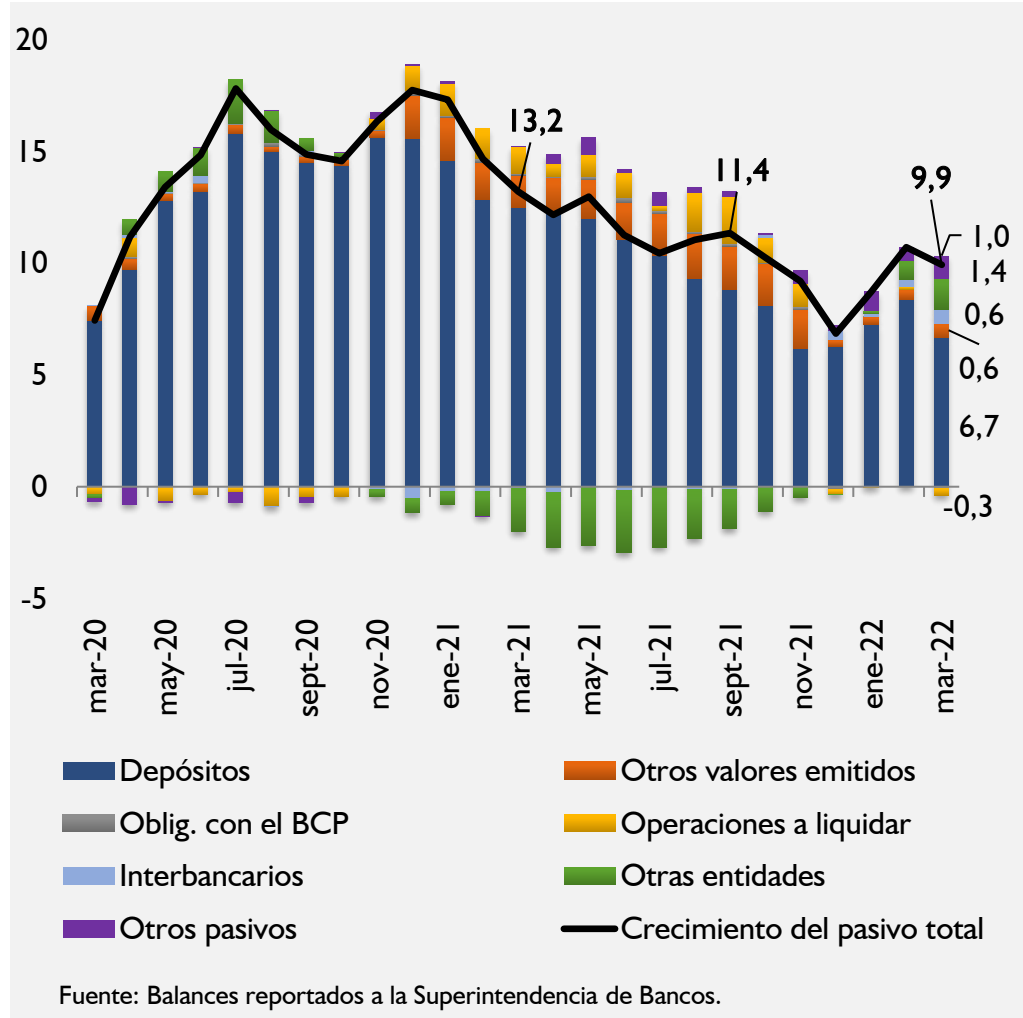
Variación interanual, porcentaje



# El pasivo total siguió mostrando un desempeño favorable, aunque creciendo a un ritmo más moderado

## Pasivos

Incidencia en la variación interanual, porcentaje



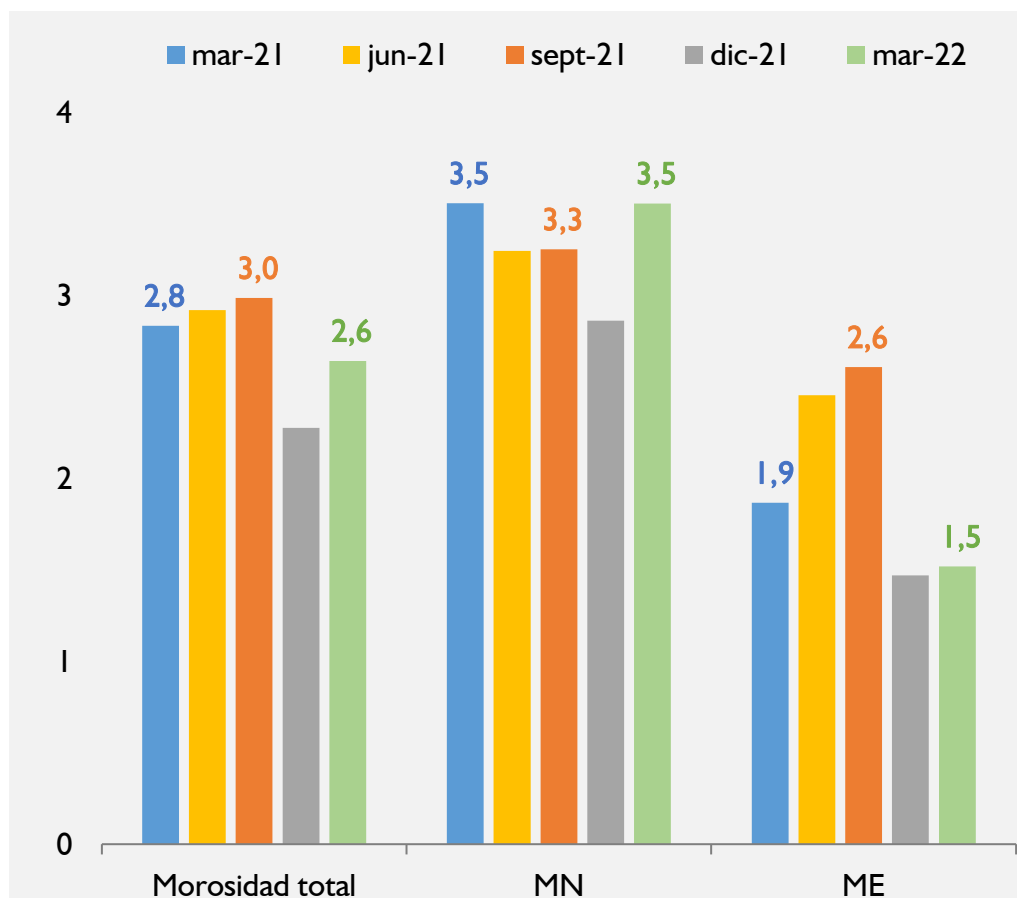
## Depósitos por moneda

Variación interanual, porcentaje



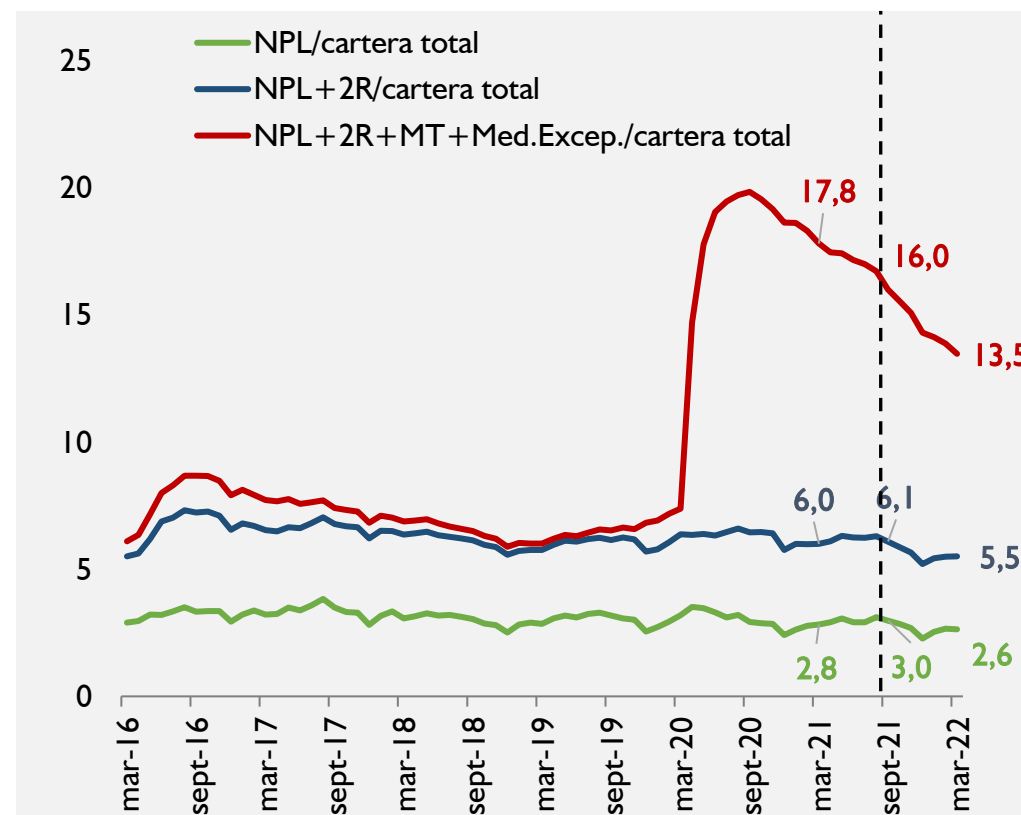
# El indicador de riesgo de crédito ha mostrado cierta mejora, debido a la implementación de las medidas excepcionales COVID-19 y a la aplicación reciente de las medidas transitorias de apoyo a los sectores agrícola y ganadero afectados por la sequía

### Morosidad total Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.  
Notas: MN: moneda nacional. ME: moneda extranjera.

### Calidad del crédito Porcentaje



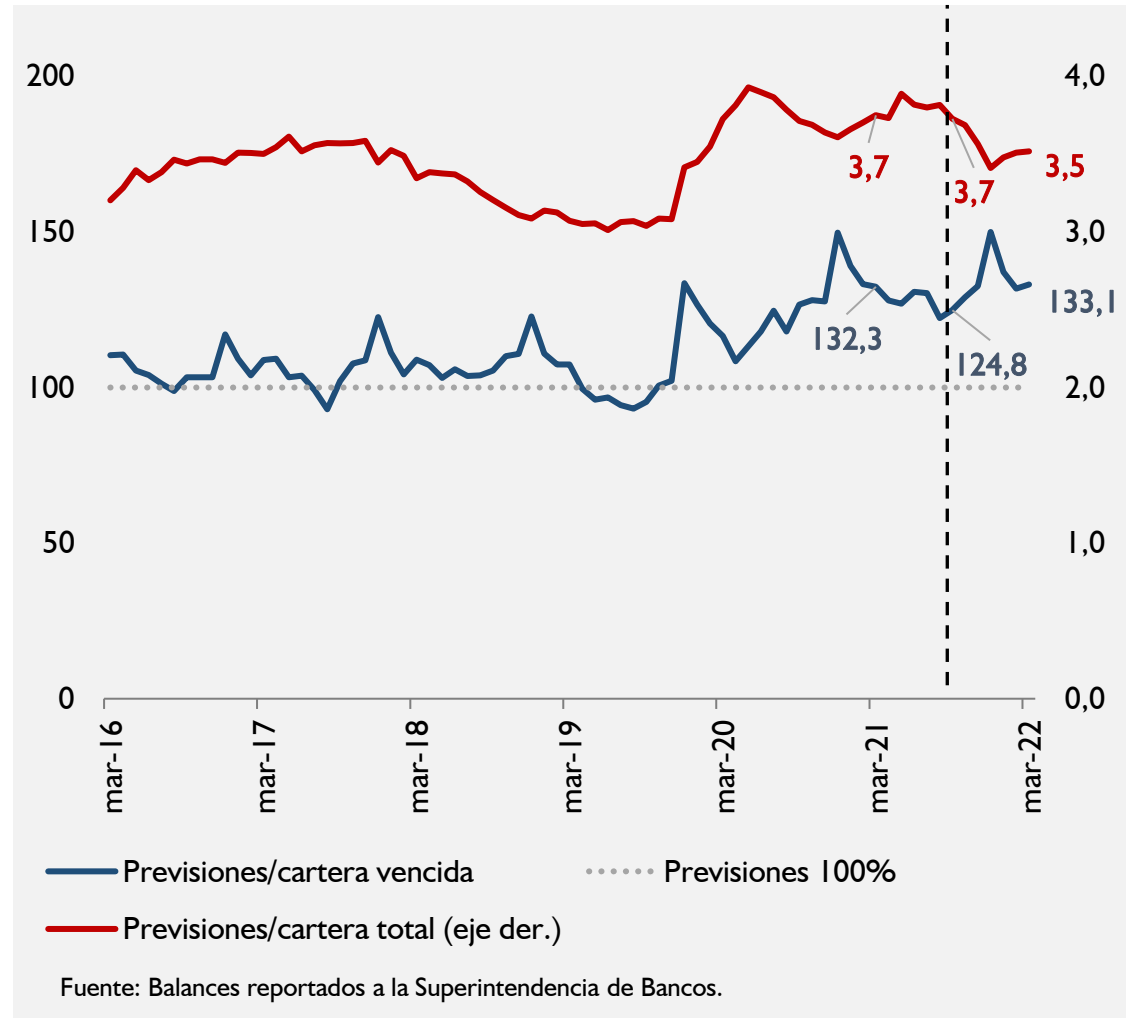
Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Notas: 1/Solo considera los créditos vigentes de la cartera renegociada. 2/NPL: cartera vencida, 2R: cartera refinanciada y reestructurada, MT: medidas transitorias, Med.Excep.: reprogramaciones COVID-19.

# Asimismo, las previsiones totales permiten la cobertura de riesgo de crédito, representando más del 100% de los créditos vencidos

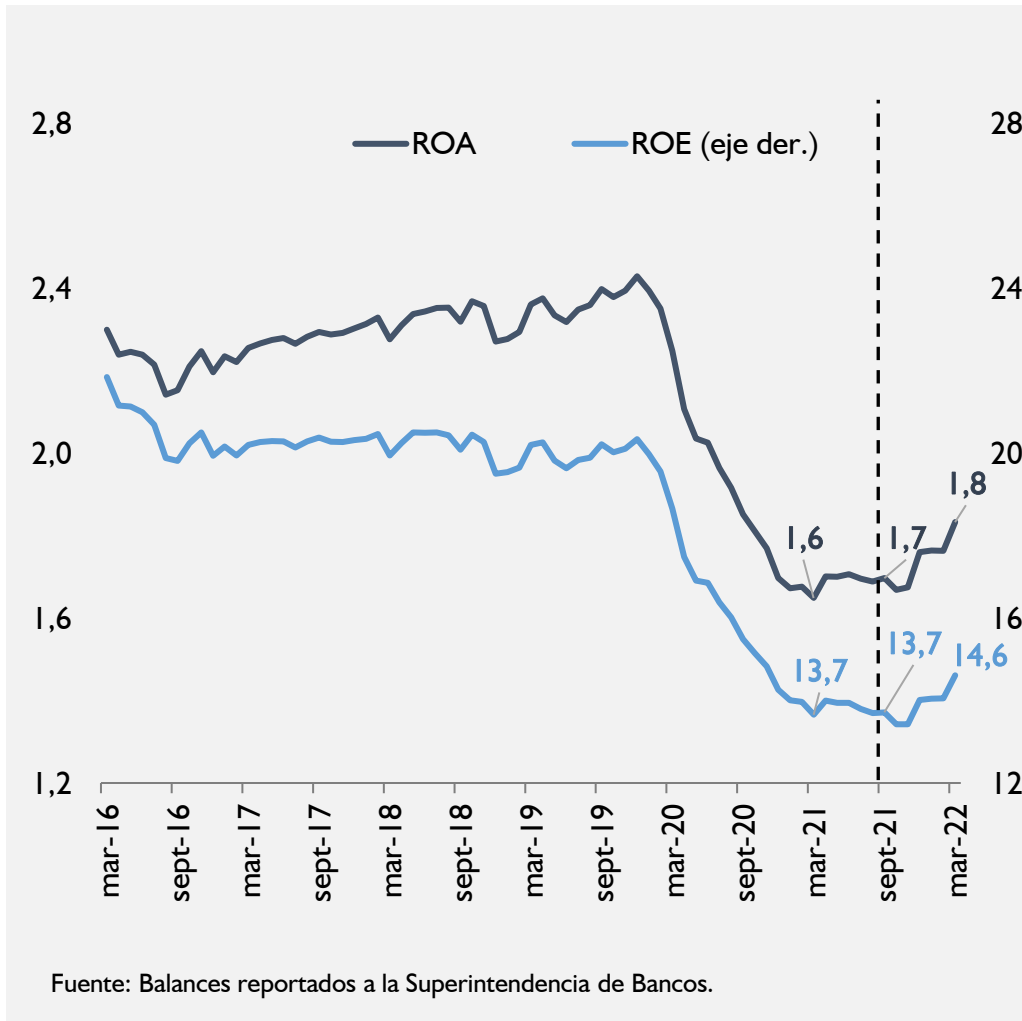


Previsiones  
Porcentaje

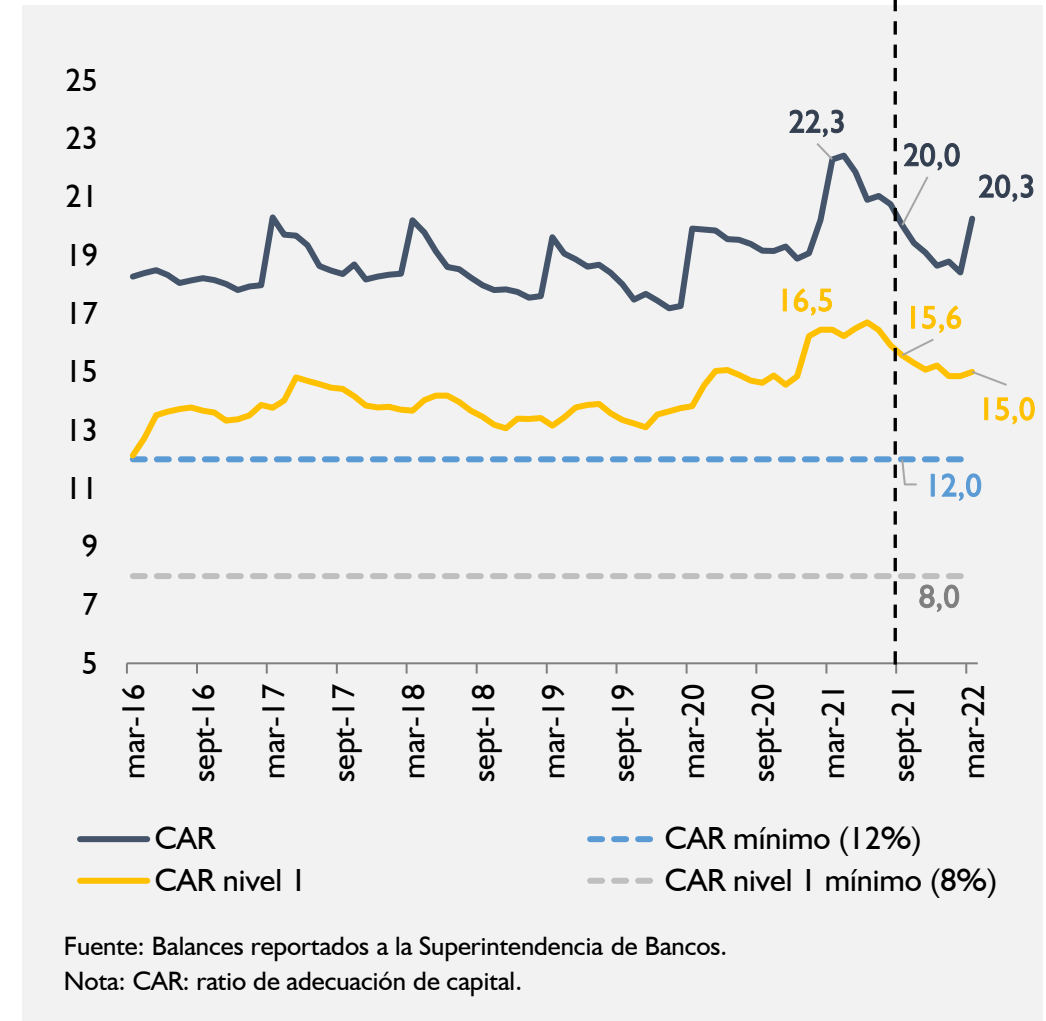


# A su vez, se ha venido observando un mejor desempeño de la rentabilidad del sistema bancario desde el último IEF, en tanto que, los indicadores de solvencia señalan que las entidades en su conjunto superan con holgura los requerimientos mínimos de capital

### Rentabilidad Porcentaje



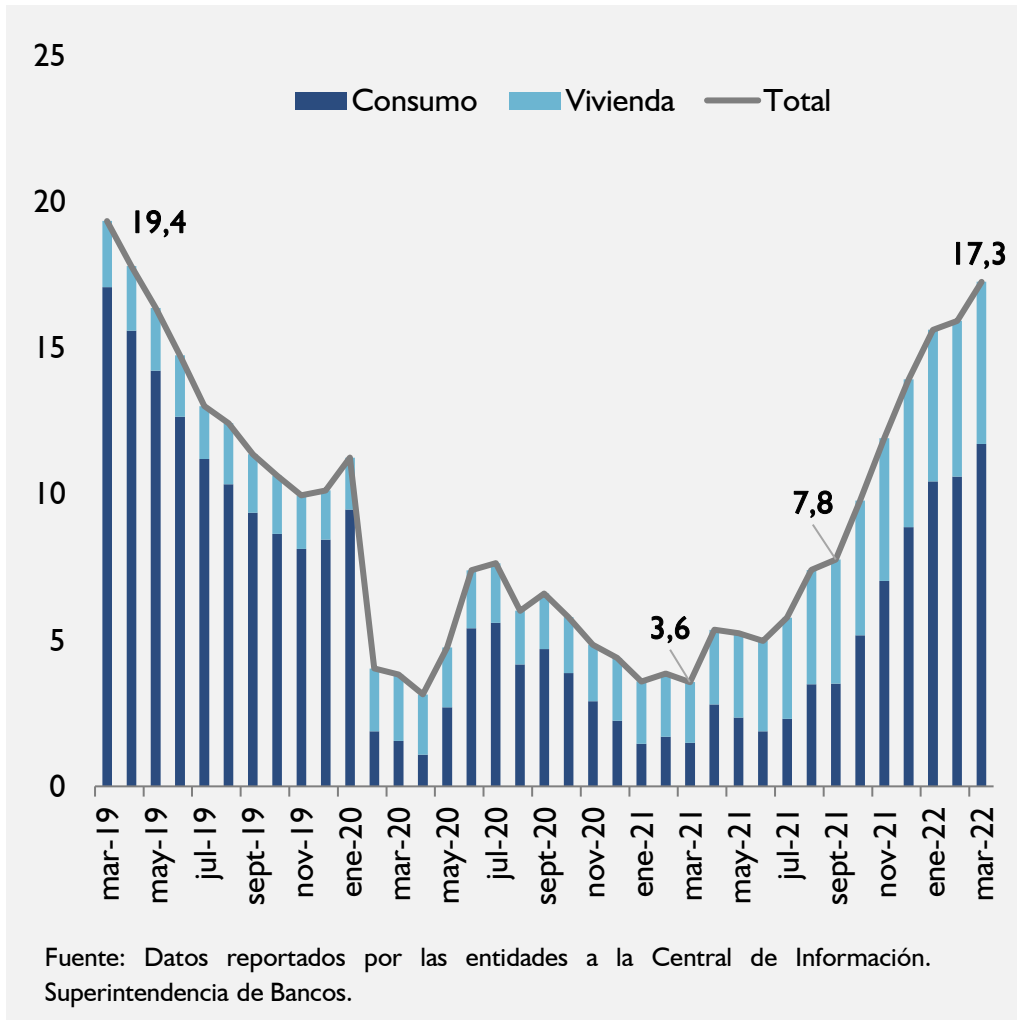
### Solvencia Porcentaje



# El endeudamiento de los hogares ha continuado con la trayectoria ascendente ya destacada en el IEF previo, al tiempo que, la calidad del crédito ha mejorado ligeramente

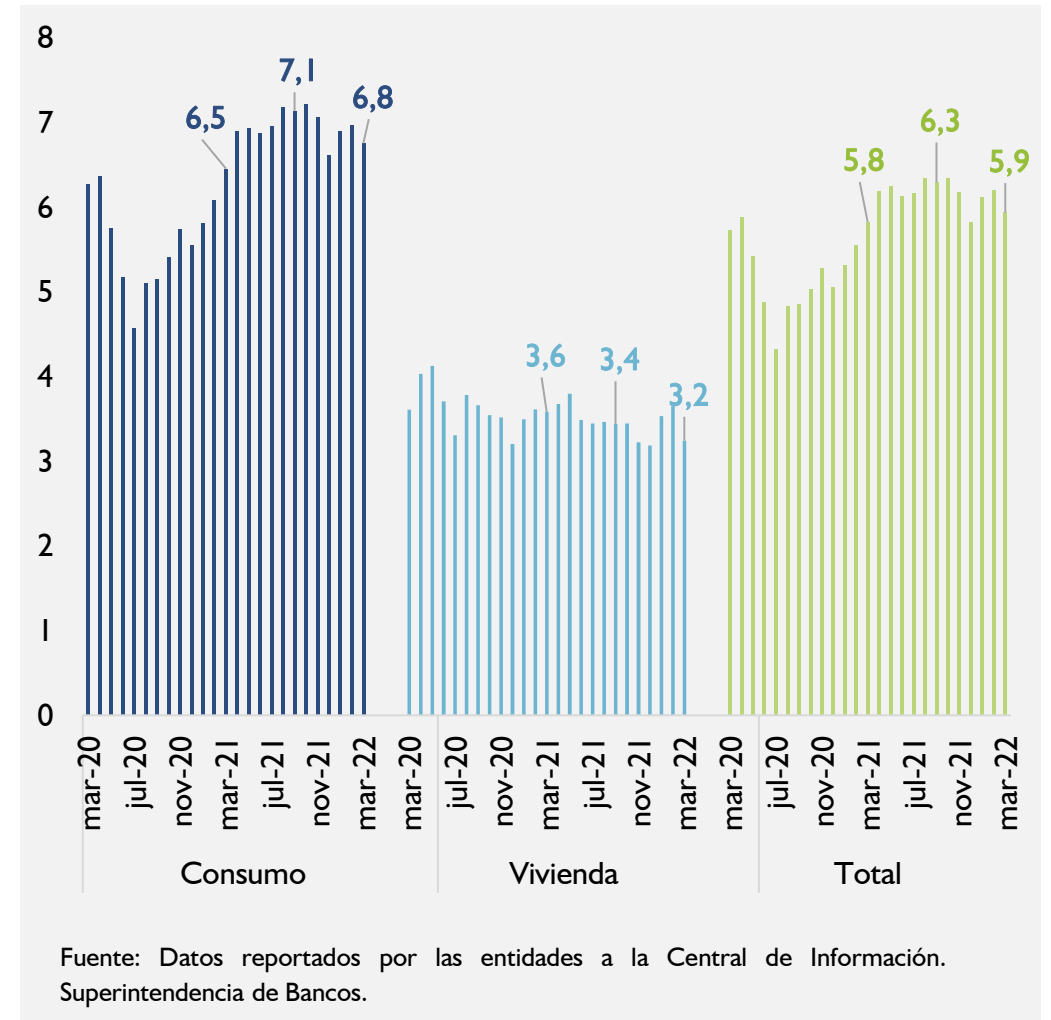
## Deuda de los hogares

Incidencia en la variación interanual, porcentaje



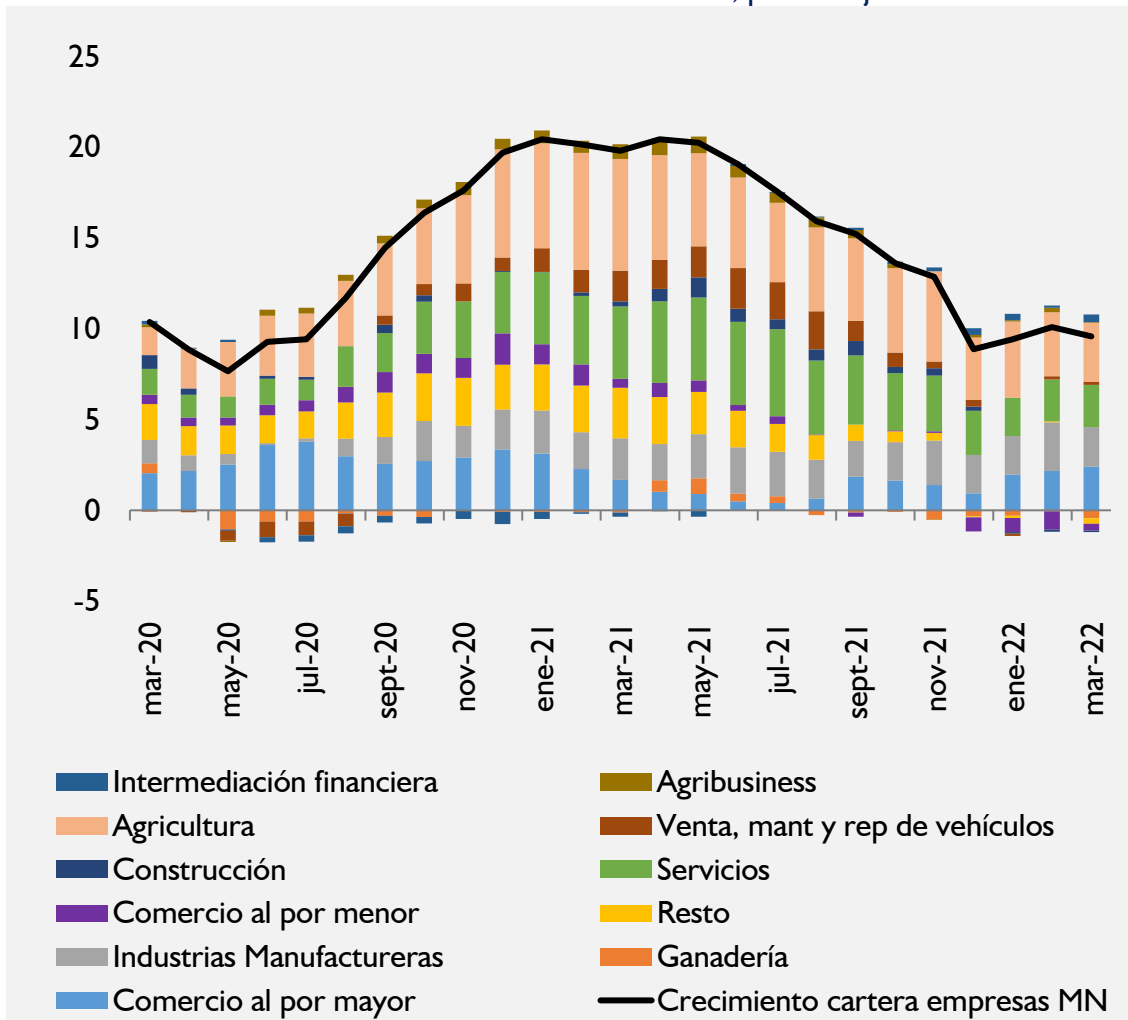
## Tasa de morosidad de los hogares

Porcentaje



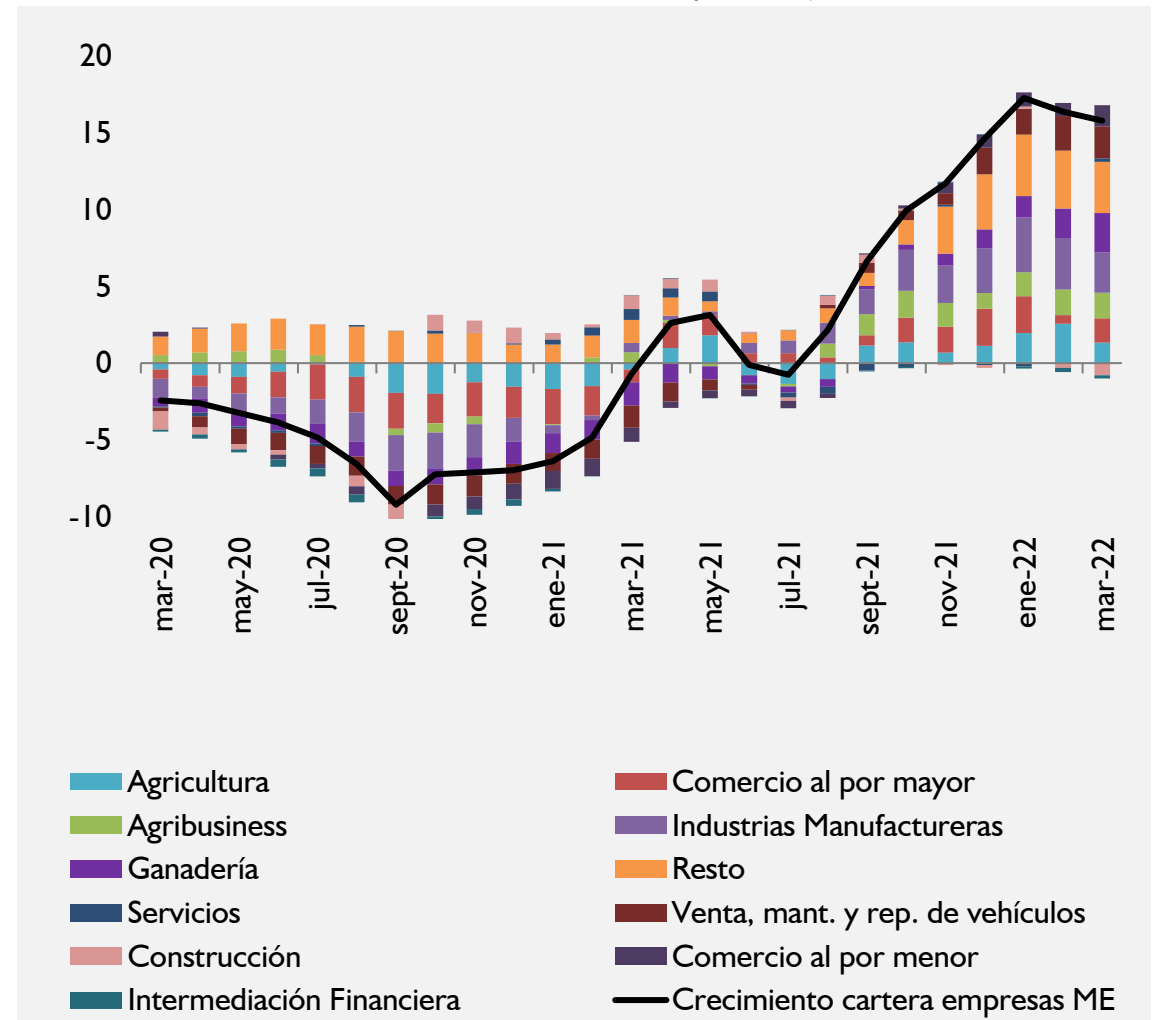
## Deuda de los empresas en Moneda Nacional

Incidencia en la variación interanual, porcentaje



## Deuda de los empresas en Moneda Extranjera

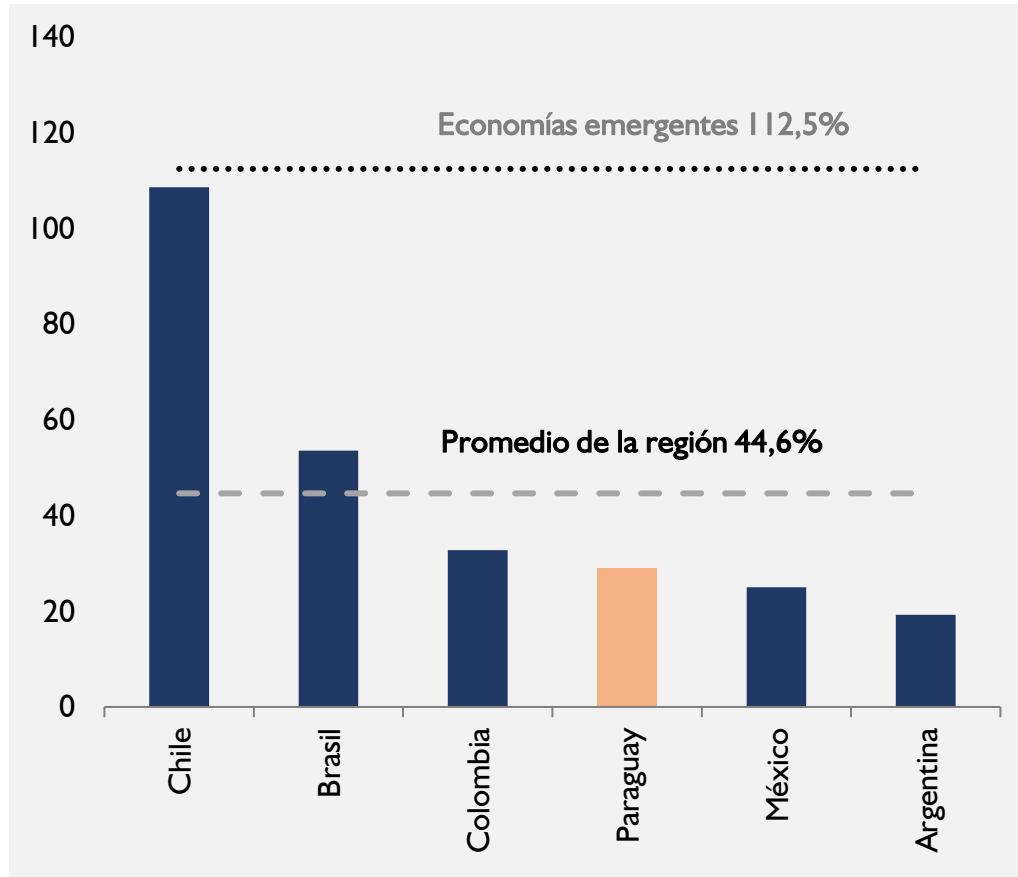
Incidence in the interannual variation, percentage



Fuente: Datos reportados por las entidades a la Central de Información. Superintendencia de Bancos.

# La deuda de las empresas si bien esta creciendo todavía se ubica por debajo de los niveles observados en la región.

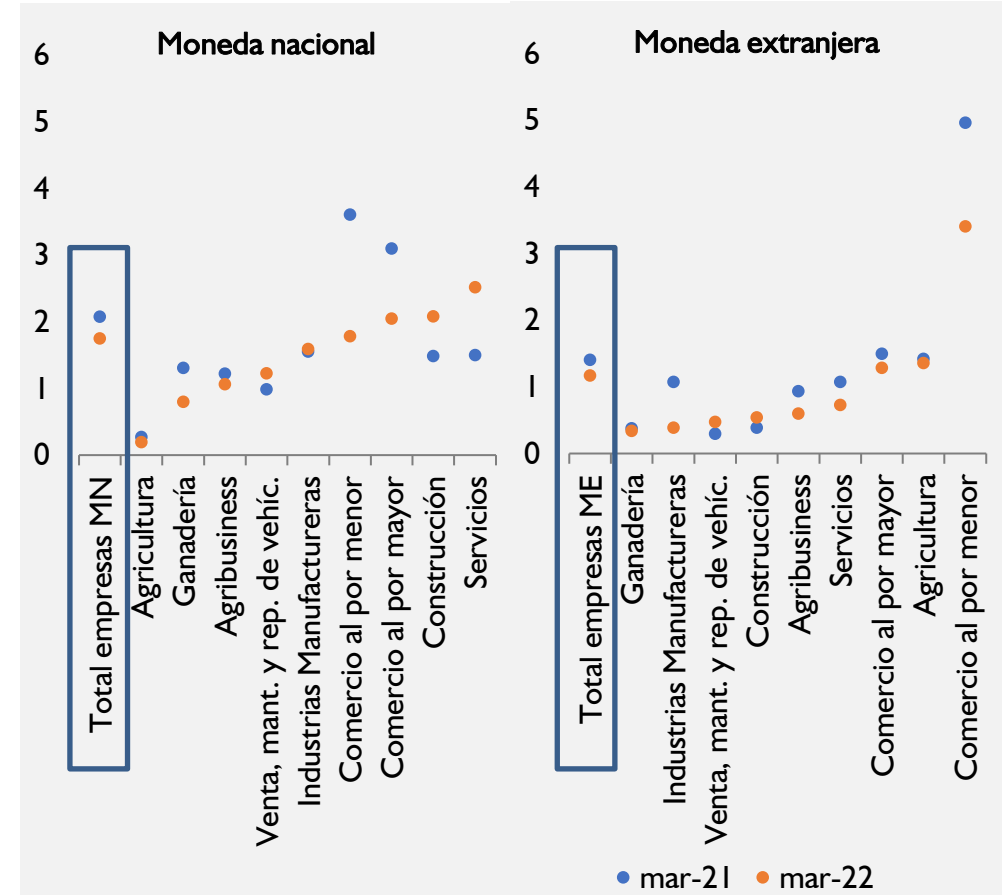
## Deuda de las empresas Porcentaje del PIB



Fuente: BCP. *Bank for International Settlements (BIS)* al tercer trimestre 2021.

Nota: Los datos de Paraguay a marzo 2022 solo consideran los créditos otorgados por bancos y financieras.

## Tasa de morosidad de las empresas por sectores Porcentaje



Fuente: Datos reportados por las entidades a la Central de Información. Superintendencia de Bancos.

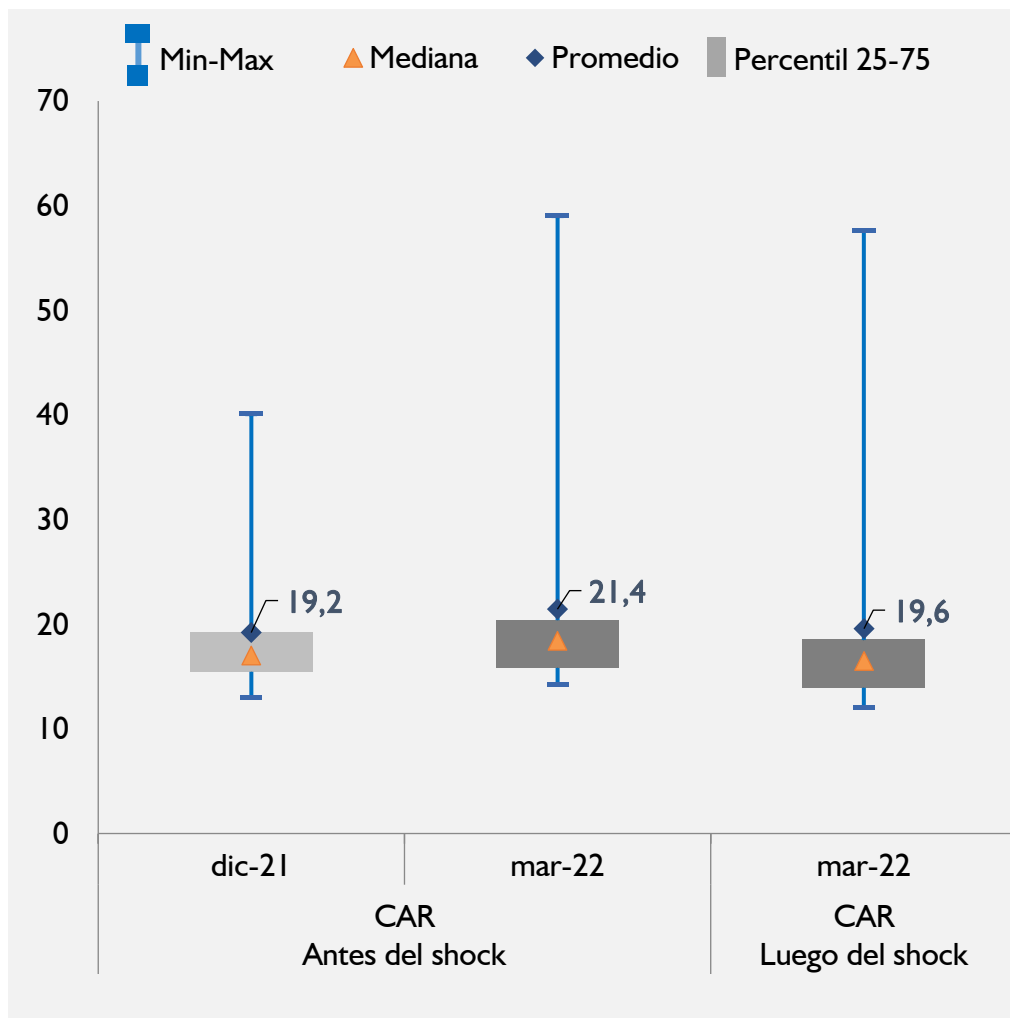
Morosidad total 1,4% (1,7% marzo 2021)

# En este contexto, las pruebas de tensión realizadas al sistema financiero señalan que se mantiene una posición de solvencia adecuada, luego de simular shocks extremos, pero con una baja probabilidad de ocurrencia



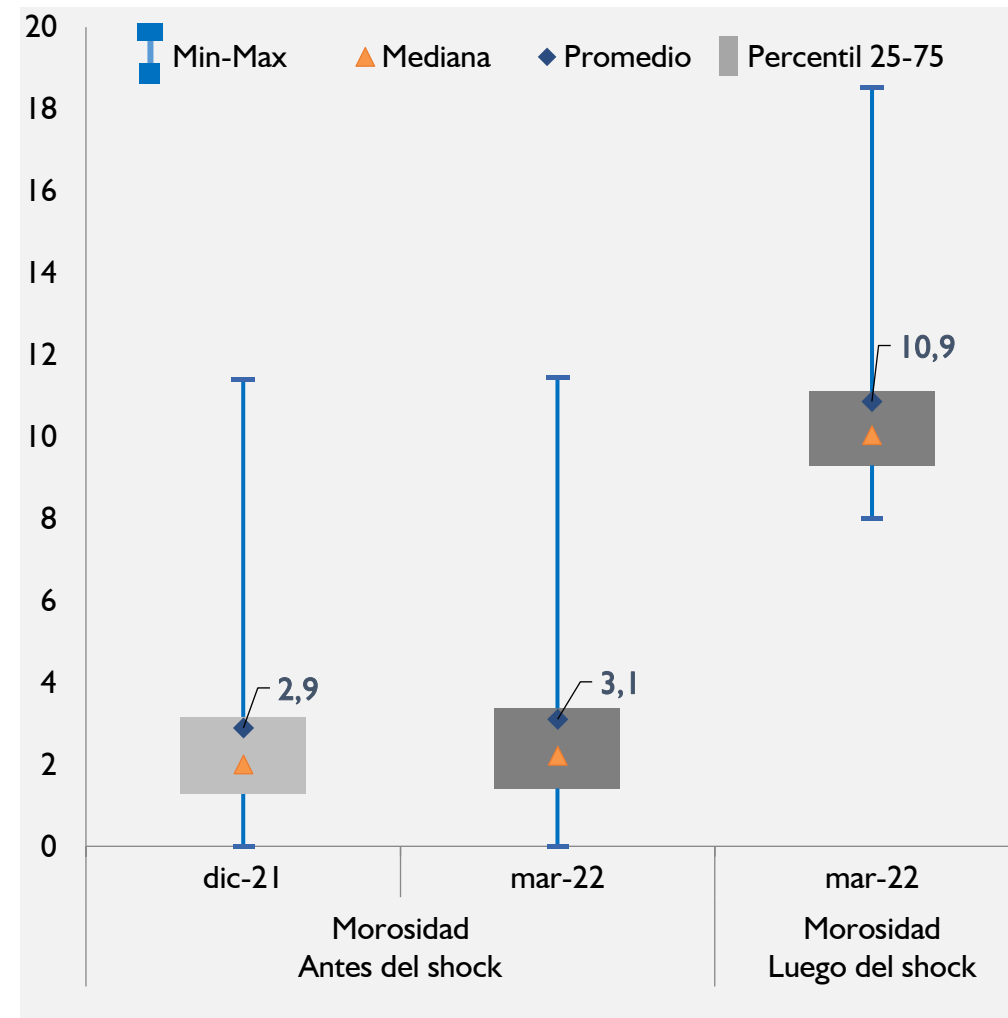
### Efecto del shock de riesgo de crédito en el CAR

Bancos, marzo 2022 (%)



### Efecto del shock de riesgo de crédito en la morosidad

Bancos, marzo 2022 (%)



Nota: CAR: Ratio de adecuación de capital

# Tópicos

Entorno macroeconómico y financiero internacional

Coyuntura doméstica y proyecciones

Sistema financiero local

Principales mensajes



## Principales mensajes del IEF mayo 2022

**El activo total ha mantenido una buena dinámica, impulsado especialmente por la cartera de créditos del sistema, que siguió expandiéndose desde el informe previo.** Si bien el crédito había mostrado cierta desaceleración entre los meses de mayo y julio del 2021, la cartera de créditos ha retomado su dinamismo, debido, principalmente, al impulso otorgado por los créditos en moneda extranjera. Por un lado, si bien el crédito en guaraníes había mostrado una ralentización en la segunda mitad del 2021, sigue creciendo a tasas significativas, y por su parte, el crédito en moneda extranjera se ha seguido incrementando, manteniendo la trayectoria ascendente ya reportada en el último informe.

**El pasivo total siguió mostrando un desempeño favorable, aunque creciendo a un ritmo más moderado debido a la desaceleración observada en los depósitos, luego del significativo aumento observado durante la pandemia por motivos de precaución.** Por una parte, los depósitos en guaraníes han revelado una desaceleración de su tasa de crecimiento interanual desde febrero 2021, posterior al significativo crecimiento constatado durante la etapa más crítica de la pandemia, y de manera similar, los depósitos en moneda extranjera han venido señalando un menor dinamismo desde julio 2021, no obstante, la tasa de crecimiento se ubicó al primer trimestre de este año en cifras similares a las observadas antes de la crisis sanitaria.



## Principales mensajes del IEF mayo 2022

En un contexto de moderación de la actividad económica como consecuencia del impacto ocasionado por la sequía y riesgos derivados del sector externo, aunque compensado por la evolución favorable de la situación sanitaria, el indicador de riesgo de crédito ha mostrado cierta mejora, reflejada en la reducción de la tasa de morosidad total. Esta situación se halla explicada, en parte, por la aplicación de las medidas excepcionales de apoyo al crédito que contuvieron el vencimiento de las cuotas y, por otra parte, a la aplicación reciente de las medidas transitorias orientadas al sector agrícola y ganadero. Por otro lado, las provisiones permiten la cobertura de riesgo de crédito, que representan más del 100% de los créditos vencidos totales.

En cuanto al desempeño bancario, los indicadores de solvencia señalan que las entidades financieras superan con holgura los requerimientos mínimos de capital. En cuanto a la rentabilidad del sistema, los indicadores ROA y ROE se habían mantenido en niveles relativamente estables durante el año 2021, posterior a la significativa reducción verificada desde inicios de la pandemia, no obstante, a partir de diciembre se ha venido observando un mayor impulso. La mejora de otros márgenes operativos explica el mejor desempeño de la rentabilidad, aunque se sigue constatando una reducción de los márgenes financieros, pero en menor medida.



## Principales mensajes del IEF mayo 2022

En cuanto a los usuarios del crédito, la deuda de los hogares y de las empresas ha seguido creciendo desde el último informe, aunque se mantiene en niveles bajos al comparar con otros países de la región. En ambos grupos, la calidad del crédito ha mejorado ligeramente desde el último reporte, relacionado por un lado, con una cierta recuperación de la capacidad de pago de los hogares, y por otra parte, con la aplicación de las medidas transitorias de apoyo a sectores afectados por la sequía, que interrumpieron el cómputo de la mora a través de la renegociación de las deudas, especialmente a empresas relacionadas a la agricultura y la ganadería.

Las pruebas de tensión realizadas al sistema financiero compuesto por bancos y empresas financieras señalan que se mantiene una posición de solvencia adecuada, luego de simular choques extremos, aunque con una baja probabilidad de ocurrencia.



*iii Muchas gracias!!!*



*Informe de*  
**Estabilidad  
Financiera**

*Mayo 2022*