



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

MAYO
2022



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay

Resumen ejecutivo

Desde el último Informe de Estabilidad Financiera publicado en noviembre 2021, el escenario externo relevante para Paraguay se ha vuelto menos favorable. Por un lado, las perspectivas económicas globales y de los socios comerciales de Paraguay, si bien siguen siendo positivas, se han moderado luego del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Asimismo, la guerra ha intensificado las presiones inflacionarias globales por su impacto en los precios de los *commodities* alimenticios y energéticos. Por otro lado, el ambiente inflacionario ha propiciado una mayor velocidad en el retiro de los estímulos monetarios, lo cual supone unas condiciones financieras internacionales menos laxas y, potencialmente, mayores presiones sobre las monedas de las economías emergentes, con relación a lo esperado en el informe anterior.

En el ámbito doméstico, se había señalado en el informe anterior la rápida recuperación de la economía como consecuencia de una mejora de la situación sanitaria local que permitió un incremento de la movilidad de las personas y, en consecuencia, una mayor reapertura de la economía. En este contexto, se esperaba que los riesgos financieros asociados a la capacidad de repago de la deuda de empresas y hogares se mantuviesen acotados. Sin embargo, en los últimos meses, los indicadores económicos de corto plazo han revelado un menor dinamismo en la actividad, explicada por la contracción de los sectores de agricultura, electricidad y agua, y ganadería como consecuencia de los efectos de la sequía. En contraste, los sectores de servicios, manufacturas y construcciones mostraron un desempeño favorable debido a la evolución satisfactoria de la situación sanitaria, reflejada en el descenso importante en los niveles de contagios y muertes por COVID-19¹.

En el sistema financiero local, el activo total ha mantenido una buena dinámica, impulsado especialmente por su principal componente, 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. Si bien el crédito en guaraníes había mostrado una ralentización entre mayo y diciembre del 2021, sigue creciendo a tasas significativas, mientras que el crédito en moneda extranjera ha seguido incrementándose, manteniendo la trayectoria ascendente ya reportada en el informe anterior.

Desde el último IEF, el pasivo total siguió mostrando un desempeño favorable, aunque creciendo a un ritmo más moderado, luego del significativo aumento observado durante la pandemia, debido al impulso otorgado por los depósitos a la vista explicado por motivos de precaución. Los depósitos totales del sistema, si bien han seguido aumentando a tasas positivas desde el último IEF, han continuado con la tendencia decreciente registrada desde abril del 2021. Por un lado, los depósitos en guaraníes han mostrado una desaceleración interanual desde febrero 2021, posterior al significativo aumento registrado durante la etapa más crítica de la pandemia y, de manera similar, los depósitos en moneda extranjera han venido verificando un menor dinamismo desde julio 2021. No obstante, la tasa interanual se ubicó, al primer trimestre de este año, en cifras similares a las observadas antes de la crisis sanitaria.

En un contexto de moderación de la actividad económica, como consecuencia del impacto ocasionado por la sequía, y con riesgos derivados del sector externo, aunque compensado por la evolución positiva de la situación sanitaria, el indicador de riesgo de crédito ha mostrado una mejora, reflejada en la reducción de la tasa de morosidad total. Esta situación se explica, en parte, por la aplicación de las medidas excepcionales COVID-19 de apoyo al crédito, que contuvieron el vencimiento de las cuotas, y por la aplicación reciente de las medidas transitorias orientadas a los sectores agrícola y ganadero afectados por la sequía. Por otro lado, las provisiones han permitido la cobertura de riesgo de crédito, que representan más del 100% de los créditos vencidos totales.

¹ Más detalles sobre la evolución reciente de la actividad económica se pueden encontrar en el IPoM de marzo 2022.
<https://www.bcp.gov.py/informe-de-politica-monetaria-i14>

Por otra parte, la deuda de los hogares en bancos y financieras ha representado el 7,3% del PIB, cifra relativamente baja al compararla con economías emergentes (51% del PIB)². Luego del último IEF, el endeudamiento de los hogares ha continuado con la trayectoria ascendente (como fue destacada en el informe previo) al tiempo que, la calidad del crédito ha mejorado ligeramente, debido a la pérdida de dinamismo de los créditos vencidos, pudiendo destacarse una cierta recuperación de la capacidad de pago de los hogares. En lo referente al endeudamiento de las empresas, este ha representado el 29% del PIB, ubicándose por debajo del endeudamiento empresarial de economías emergentes (112,5%)³. El crédito otorgado a las empresas por bancos y empresas financieras ha continuado creciendo desde el último informe, impulsado fundamentalmente por el crédito en moneda extranjera. Por su parte, la calidad del crédito empresarial ha mejorado desde el último reporte, situación explicada, en parte, por 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 sectores relacionados a la agricultura y la ganadería.

Respecto al riesgo de mercado, el diferencial de tasas de interés se ha incrementado tanto en moneda local como en moneda extranjera desde la publicación del último reporte. El riesgo de liquidez, producto del descalce de plazos, se compensa con la tenencia de otros tipos de instrumentos que podrían otorgar liquidez adicional. No obstante, se menciona que algunos indicadores han mostrado una reducción de la liquidez del sistema bancario, debido al retiro gradual de las medidas de apoyo financiero y los ajustes al alza en la tasa de política monetaria, aunque todavía se ubican por encima de niveles prepandémicos.

Con relación a los indicadores de estabilidad financiera, la profundización financiera, medida por la relación entre los créditos totales y el PIB, mostró un incremento desde el informe anterior, situándose en 44,6% anualizado a marzo 2022, mientras que la relación entre los depósitos totales y el PIB representó el 49,6% anualizado a marzo (50,9% a marzo 2021) mostrando una disminución debido a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos. Por su parte, los créditos siguen siendo fondeados en una mayor proporción por los depósitos, aunque con una moderación reciente debido a un mayor financiamiento del pasivo no tradicional. En cuanto al indicador de brecha de crédito sobre el PIB, el cociente de crédito sobre el PIB ha seguido por encima de su nivel de largo plazo al cierre del 2021, generando una brecha positiva, aunque inferior a la registrada en el año 2020.

En cuanto al desempeño bancario, los indicadores de solvencia señalan que las entidades financieras superan con holgura los requerimientos mínimos que establece la regulación. Así, la relación de capital principal (nivel 1) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo (ACPR) se ubicó en 15% a marzo 2022, al tiempo que, el ratio de capital regulatorio total (nivel 1 + nivel 2) representó el 20,5% de los ACPR, muy por encima del mínimo del 12% que establece la normativa local. A su vez, el apalancamiento medido como la relación de capital de nivel 1 sobre activos totales se ubicó en 9,3% al primer trimestre 2022, situándose por encima de la recomendación realizada por Basilea III (3%). En relación con la rentabilidad del sistema, los indicadores ROA y ROE, que se habían mantenido en niveles relativamente estables durante el año 2021 después de la significativa reducción constatada desde inicios de la pandemia, a partir de diciembre 2021 han observado cierta mejora, explicada por el aumento de otros márgenes operativos, aunque sigue verificándose una reducción, pero en menor medida, de los márgenes financieros.

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.

Finalmente, en el periodo reciente el sistema de pagos se ha desempeñado con normalidad y en forma bastante fluida y eficiente. Las transacciones realizadas mediante el sistema de pagos han seguido incrementándose, en línea con la

² En el caso de Paraguay, los datos de deuda incluyen solamente los créditos otorgados por los bancos y financieras, no así los otorgados por cooperativas, casas de créditos u otras fuentes de financiamiento de los hogares.

³ La información utilizada para Paraguay solo considera los créditos otorgados por bancos y financieras.

buena dinámica ya constatada durante la pandemia. Si bien se han finalizado los periodos de confinamientos, los agentes económicos siguen mostrando una mayor demanda por instrumentos de pago que permitan realizar transacciones digitales. El 23 de mayo 2022, se tiene previsto iniciar la puesta en producción del módulo “Sistema de Pagos Instantáneos (SPI)”, el cual permitirá realizar transacciones instantáneas a través del SIPAP en un esquema de 24 horas al día y 7 días a la semana (24x7). Este proyecto supone un avance de gran relevancia para el sistema de pagos del país, que reduciría los costos y aumentará la seguridad y la transparencia de las transacciones.

Informe de Estabilidad Financiera
Mayo 2022