



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

NOVIEMBRE
2022

SENATUR: Cerro Akati

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Publicación elaborada por:

**Estudios Económicos
Departamento de Análisis Macroeconómico**

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos
3° Piso - Asunción, Paraguay

Prefacio

La Ley Orgánica N° 489/95 y su modificatoria la Ley N° 6.104/18 establecen como objetivos fundamentales del Banco Central del Paraguay (BCP) “preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda y promover la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero”. Para el cumplimiento de este último objetivo, el BCP realiza el monitoreo periódico de factores económicos y financieros que podrían amenazar la estabilidad del sistema financiero paraguayo.

Como parte de esa tarea, el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) analiza el panorama macro-financiero global, centrándose en aquellos factores que, de manera directa o indirecta, podrían afectar a la economía local y, en consecuencia, al sistema financiero. Asimismo, el IEF describe la evolución reciente del sistema financiero local e identifica y analiza los principales riesgos a los que a nivel agregado se exponen las entidades, evaluando su capacidad de afrontar eventuales escenarios adversos.

La publicación del IEF tiene una periodicidad semestral y está dirigido al público en general y, en especial, a los agentes económicos del sector financiero.

El cierre estadístico de este informe es el 30 de septiembre de 2022, excepto en donde se indique lo contrario.

Contenido

Prefacio	3
Resumen ejecutivo	5
I. Entorno macroeconómico y financiero internacional.....	7
II. Sistema financiero local	13
III. Pruebas de tensión.....	36
IV. Sistema de Pagos	41
V. Regulación.....	45
Recuadro I: Caracterización del ciclo del crédito	46
Recuadro II: Análisis del acceso y uso de los servicios financieros en el sistema bancario local	49
Glosario	55
Abreviaturas	57
Anexos	58

Resumen ejecutivo

Desde el último Informe de Estabilidad Financiera publicado en mayo 2022, el escenario externo relevante para Paraguay se ha mantenido complejo. Por un lado, las perspectivas económicas de los socios comerciales del país, si bien han mejorado para el 2022, se han deteriorado para el próximo año. Además, se prevé una importante desaceleración en la economía global en los próximos doce meses, en un contexto de elevada incertidumbre. Por otro lado, las altas tasas de inflación han 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, el entorno macro también se ha deteriorado como consecuencia de los efectos adversos de la sequía en el sector productivo, el impacto de la guerra en la inflación doméstica a raíz del alza de los precios de los alimentos y de los combustibles, y el endurecimiento de las condiciones financieras reflejado en el aumento de las tasas de interés. Sin embargo, como fue señalado recientemente en el IPoM¹, se prevé un mejor resultado para el PIB del tercer trimestre de 2022, que estaría impulsado por el efecto rebote de la agricultura (inicio nueva campaña 2022/2023 en el segundo semestre del año) y el repunte en la producción de energía eléctrica de las binacionales. Además, el menor ritmo de variación de los precios de los alimentos y de la energía han contribuido a la moderación reciente de la inflación.

En el sistema financiero local, el activo total ha seguido creciendo a un ritmo moderado, luego de la importante acumulación de activos líquidos durante el año 2020. A septiembre de este año, la variación positiva del activo se explicó principalmente por la buena dinámica de la cartera de créditos, logrando compensar la caída de los activos líquidos, entre otros componentes. En detalle, el buen desempeño de los créditos está siendo explicado, especialmente, por los créditos en moneda extranjera, resultado de una mayor demanda de los sectores productivos para financiar su inversión, postergada en los últimos dos años. De manera similar, el pasivo continuó desacelerándose interanualmente, por la disminución de los depósitos, mientras que, el aumento de los préstamos entre entidades financieras, principalmente del exterior, explicó el crecimiento aún positivo del pasivo total.

Por otra parte, algunos indicadores de riesgo de crédito han mostrado un deterioro en un entorno macroeconómico más debilitado. Ello se ha reflejado en el aumento de la tasa de morosidad total, especialmente en moneda nacional, aunque es importante destacar que la aplicación de las medidas transitorias de apoyo al sector agrícola y ganadero, afectados por la sequía, pudieron contener mayores niveles de incumplimiento. Adicionalmente, dentro de la cartera de medidas excepcionales COVID-19 aumentaron los préstamos con atrasos, sin embargo, esto representó solo un tercio de la cartera vencida del sistema. Por su parte, las provisiones constituidas por riesgo de crédito permitieron cubrir más del 100% de los créditos vencidos totales.

En cuanto a los usuarios de crédito, el crecimiento interanual del crédito a las familias se ha acelerado desde inicios de 2021, comportamiento que podría deberse, entre otros factores, a las tasas de interés todavía levemente bajas respecto a los niveles pre-pandemia, como también a la menor incertidumbre en el corriente año respecto a los flujos de ingresos de las familias luego de las restricciones a la movilidad impuestas por medidas sanitarias. Al mismo tiempo, la calidad del crédito ha mejorado en los últimos doce meses, sin embargo, la tasa de morosidad todavía se encuentra en niveles superiores al período pre-pandemia. En lo referente al endeudamiento de las empresas, desde el último informe, el crédito en dólares ha continuado creciendo en casi todos los sectores, en tanto, que en guaraníes siguieron observando tasas decrecientes en términos interanuales. En cuanto a la calidad de la cartera empresarial, la tasa de morosidad se mantuvo en niveles similares al mismo período del año anterior, en parte, resultado de la aplicación de las medidas transitorias de apoyo a sectores afectados por la sequía que permitieron interrumpir el cómputo de la mora a través de la renegociación de las deudas, especialmente a sectores relacionados a la agricultura y la ganadería.

¹ IPoM de septiembre 2022. <https://www.bcp.gov.py/informe-de-politica-monetaria-i14>

Como fue señalado en el informe anterior, la liquidez del sistema bancario ha disminuido como consecuencia del retiro de las facilidades de liquidez del periodo de la pandemia, el aumento de la inflación y de las tasas de interés que afectan la tenencia de recursos líquidos. Sin embargo, el riesgo de liquidez se mantiene bastante limitado. De manera similar, el riesgo cambiario por descalce se ha mantenido controlado a nivel agregado, debido a que tanto las empresas financieras como los bancos presentaron una posición de cambios positiva en moneda extranjera. Respecto al riesgo de mercado, desde la publicación del último IEF, el diferencial de tasas de interés se ha incrementado tanto en moneda local como en moneda extranjera.

En lo que va de este año, la utilidad del sistema continuó recuperándose, impulsada por el incremento de los márgenes financieros, principal fuente de ingresos para la banca, en un escenario en que los créditos han mantenido una buena dinámica y los depósitos han decrecido. Como resultado, la rentabilidad siguió mejorando significativamente respecto a la notable caída que se verificó en el año 2020, no obstante, los indicadores ROE y ROA todavía se ubican por debajo de los niveles pre-pandemia. En cuanto a los indicadores de solvencia en el agregado de bancos y financieras, los niveles registrados superaron cómodamente los mínimos establecidos en la regulación. Así, en septiembre de 2022, el capital principal (nivel 1) y el capital regulatorio total representaron el 14,6% y 18,0% de los activos y contingentes ponderados por riesgo, respectivamente.

Las pruebas de tensión realizadas al sistema financiero, compuesto por bancos y empresas financieras, señalan que la solvencia agregada se mantiene en niveles superiores a los mínimos regulatorios, incluso frente a la simulación de choques extremos, aunque con una baja probabilidad de ocurrencia.

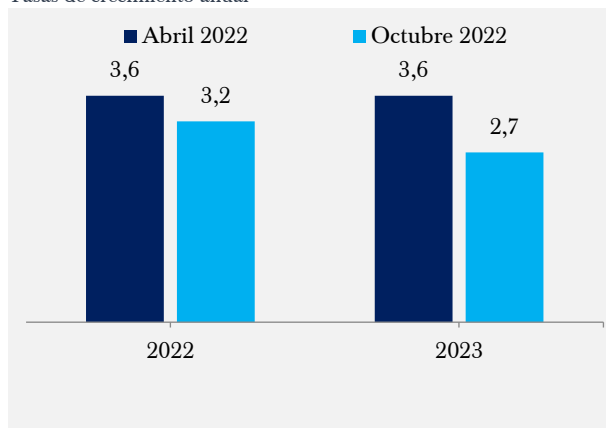
Finalmente, el sistema de pagos se ha desempeñado de forma fluida y eficiente. Las transacciones realizadas mediante el sistema de pagos han seguido incrementándose, en línea con la buena dinámica ya constatada durante la pandemia. Si bien se han finalizado los periodos de confinamientos provocados por la crisis sanitaria, los agentes económicos siguen mostrando una mayor demanda por instrumentos de pago que permitan realizar transacciones digitales. Esto también está en concordancia con la implantación del Sistema de Pagos Instantáneos (SPI) que facilita la realización de transferencias bancarias las 24 horas, todos los días de la semana.

I. Entorno macroeconómico y financiero internacional

Economía global

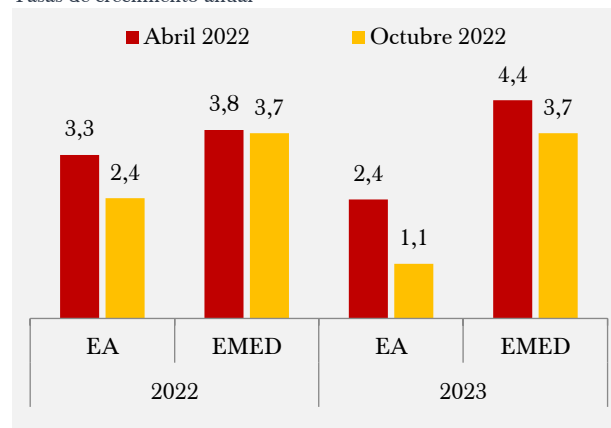
Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se han deteriorado, respecto a las presentadas en el último IEF, en un escenario caracterizado por su alta incertidumbre. Si bien las presiones inflacionarias globales han comenzado a moderarse, los niveles de inflación alcanzados tanto en economías avanzadas como en emergentes han mermado el poder adquisitivo de los hogares y han provocado importantes subas en las tasas de interés referenciales por parte de las autoridades monetarias, repercutiendo en el encarecimiento del financiamiento y el debilitamiento de la demanda mundial. Además, la prolongación de la guerra en Ucrania, la continuidad de la política de tolerancia cero a la COVID-19 y el debilitamiento del mercado inmobiliario en China, influyeron en la revisión a la baja de las perspectivas económicas globales y en mayores probabilidades de una recesión global en los próximos doce meses. De esta manera, las proyecciones más recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI) apuntan a una tasa de crecimiento de 3,2% anual para la economía global en 2022, inferior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) a la cifra proyectada en abril (gráfico I.1). Para 2023, se espera una tasa de 2,7% según las proyecciones de octubre, cifra inferior a la del año corriente y al pronóstico de abril (3,6%).

Gráfico I.1
Perspectivas de crecimiento económico global
Tasas de crecimiento anual



Fuente: FMI.

Gráfico I.2
Proyecciones de crecimiento de las principales economías
Tasas de crecimiento anual



En cuanto a las economías avanzadas (EA), el pronóstico de crecimiento para el año corriente se situó en 2,4% anual, por debajo de la tasa de 3,3% prevista en abril (gráfico I.2). Esta última revisión a la baja reflejó, en gran medida, el menor crecimiento esperado para Estados Unidos. Dicho país presentó un fuerte ajuste a la baja respecto a la tasa de abril, pasando de 3,7% anual a 1,6% en octubre, explicado por la desaceleración registrada en el Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre del año, el menor poder adquisitivo de los consumidores y por los retiros más agresivos de estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal. Por otra parte, este resultado más que compensó el ajuste al alza de 0,3 p.p. para la Eurozona, que pasó de una tasa de 2,8% en abril a una tasa de 3,1% en las proyecciones de octubre. La revisión se debió al mejor resultado en el PIB del segundo trimestre, por encima de lo anticipado para la mayoría de las economías de la zona euro. Para el año 2023, se observó un mayor deterioro en la previsión de crecimiento de economías avanzadas, pasando de 2,4% en abril a 1,1% en octubre (gráfico I.2). Este cambio fue explicado, principalmente, por ajustes significativos a la baja en las estimaciones para Estados Unidos y para la Eurozona. La proyección para el crecimiento de Estados Unidos fue 1,1% en octubre, 1,3 p.p. inferior a la prevista en abril, impulsada por la expectativa de una mayor duración del endurecimiento de las condiciones financieras. Por otra parte, para la Eurozona se prevé una tasa de 0,5% anual en 2023, lo que significó una reducción de 1,8 p.p. respecto a la estimación de abril, impulsada por efectos derrame de la prolongación de la guerra en Ucrania, el recorte de suministro de gas de Rusia a países europeos y las condiciones financieras más estrictas.

Con relación a las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMED), las perspectivas para el crecimiento en 2022 han sido revisadas levemente a la baja con relación a las de abril, pasando de una tasa anual de 3,8% a 3,7%. Este deterioro se explica, principalmente, por la menor estimación de crecimiento para las economías emergentes de Asia, especialmente para China, cuya previsión pasó de 4,4%, en el IEF anterior, a 3,2%. El empeoramiento de la crisis del mercado inmobiliario y las restricciones estrictas que se siguieron implementando para frenar rebotes de contagios de COVID-19 en diversas regiones impulsaron el ajuste. Por otra parte, para América Latina y el Caribe, hubo un ajuste al alza que compensó parcialmente la incidencia negativa de China, con una proyección de 3,5% en octubre, que es superior a la del 2,5% de abril. La mejora en la previsión para la región refleja un desempeño más favorable de la actividad en el primer semestre del año, especialmente debido a los precios favorables de las materias primas y la recuperación del sector servicios. Para 2023, en línea con la desaceleración económica global prevista, se espera un crecimiento de 3,7% para las EMED, por debajo de lo anticipado en abril (4,4%), impulsado por revisiones negativas en Asia (de 5,6% en abril a 4,9% en octubre) y en América Latina y el Caribe (de 2,5% en abril a 1,7% en octubre). Este deterioro en estas regiones está vinculado al endurecimiento de las condiciones financieras y al debilitamiento de la demanda de los respectivos socios comerciales. En particular en la región, también, por los menores precios de *commodities*.

Socios comerciales de Paraguay

Las exportaciones totales de bienes se han reducido en términos interanuales, sin embargo, han tenido un comportamiento mejor a lo esperado respecto al informe anterior, consistente con las estimaciones más favorables del indicador proxy de demanda externa del país para este año. Dicho indicador, elaborado a partir de datos proyectados de crecimiento del PIB de la mayoría de los socios comerciales de Paraguay, registró al cuarto trimestre del 2022 un crecimiento de 2,7% (calculado a partir del promedio móvil de cuatro trimestres), mayor a la tasa del 1,4% proyectada en abril de 2022 (gráfico I.3). No obstante, para el 2023 se espera un deterioro del crecimiento del proxy de demanda externa, considerando que, al cuarto trimestre de 2023, el promedio móvil estimado se ubicaría en torno al 0,8%, muy por debajo del 2% previsto en abril.

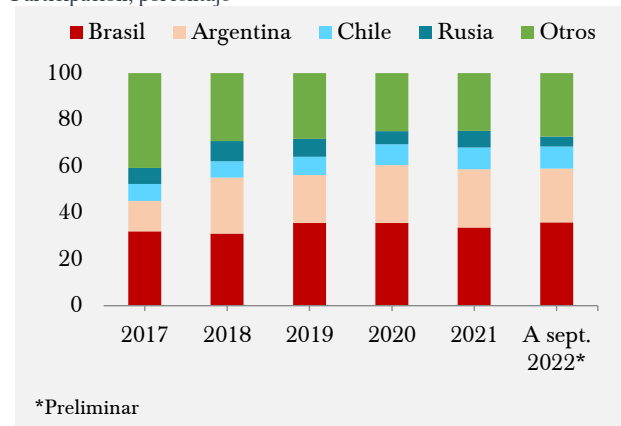
En lo que va del 2022, los principales socios comerciales de Paraguay han sido Brasil, Argentina, Chile y Rusia, desde el punto de vista de las exportaciones registradas (gráfico I.4). Para los principales socios comerciales de la región, la mejora en las proyecciones del año se debe, en parte, a los resultados más favorables en los indicadores de actividad económica del primer semestre del año, impulsados por la recuperación del sector servicios y los aumentos en los precios de *commodities*. No obstante, los altos precios de materias primas también repercutieron en las tasas de inflación, que se mantuvieron bastante elevadas, con lo cual las autoridades monetarias siguieron con sus ciclos de ajustes en las tasas de interés de referencia.

Gráfico I.3
Crecimiento del PIB de socios comerciales
Promedio móvil 4 trimestres, porcentaje



Fuente: BCP.

Gráfico I.4
Exportaciones registradas en dólares FOB
Participación, porcentaje



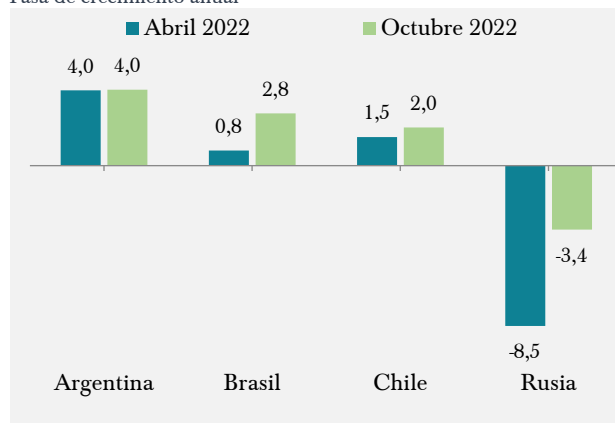
Para Brasil, el mayor socio comercial del país, se prevé una tasa de crecimiento anual del 2,8% para el año corriente, muy por encima de la esperada en abril de 0,8% anual (gráfico I.5). La revisión se debió a un mejor desempeño verificado en la actividad durante el segundo trimestre y a los resultados adelantados del tercer trimestre, sumados a los aumentos en los subsidios sociales. Además, diversas medidas del gobierno tendientes a moderar la inflación, a través de reducciones de impuestos a combustibles, energía y servicios de comunicación favorecerían el consumo. En cuanto a la política monetaria, para contribuir a la estabilización de precios y al anclaje de las expectativas, desde mayo el Banco Central de Brasil elevó la tasa Selic de 12,75% a 13,75% en agosto, manteniéndola en ese nivel en sus reuniones de septiembre y octubre. Para el próximo año, se prevé una desaceleración en la tasa de crecimiento anual de la economía brasileña, ubicándose en 1% anual ante el escenario previsto de menor demanda mundial (gráfico I.6).

Para Argentina, el FMI pronosticó una expansión del PIB del 4% anual en octubre de 2022, al igual a las estimaciones de abril. Ello, pese al contexto de aceleración de la inflación interanual verificada en el país y a la mayor incertidumbre cambiaria. Desde abril a septiembre, la inflación pasó de una tasa de 58% a 83% interanual. En este periodo, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) elevó la tasa mínima de las LELIQ desde 47% hasta 75% anual. La brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo sufrió un incremento importante desde junio, y el gobierno argentino adoptó nuevas medidas cambiarias orientadas a cumplir las metas acordadas con el FMI de tal manera a generar mayor certidumbre. Para el 2023, se espera un panorama interno y externo más desafiante, en un escenario de elecciones presidenciales y de condiciones financieras internacionales más restrictivas. Así, el pronóstico de crecimiento anual para la economía argentina en el próximo año es de 2%.

En Chile se observó un ajuste al alza de las perspectivas de crecimiento en 2022. La revisión fue de 0,5 p.p., pasando de una tasa de 1,5% anual en abril de 2022 a 2,0% en octubre del corriente año. El ajuste al alza se explica en parte por una previsión de menor retracción de la inversión y de un resultado más favorable en la balanza comercial. Por otro lado, la inflación ha aumentado entre los distintos ítems que componen la canasta del IPC y el Banco Central de Chile ha continuado con su ciclo de ajustes en la tasa referencial hasta situarla en 11,25% anual. Para 2023, se prevé una desaceleración del consumo y de la inversión y el FMI proyectó una tasa anual de crecimiento del PIB de -1%.

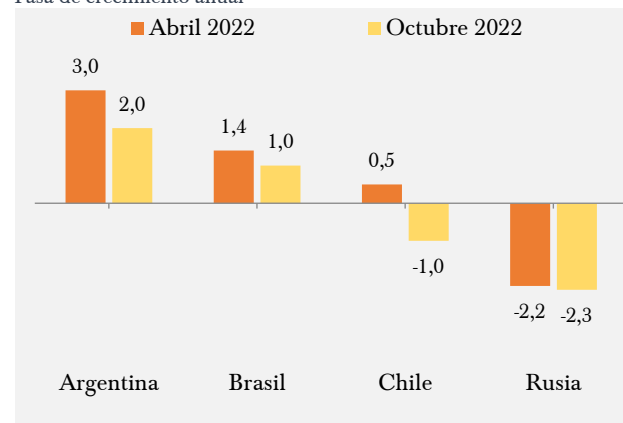
Por otra parte, para Rusia, el cambio en la proyección de crecimiento del 2022 fue sustancial, de -8,5% en abril de 2022 a -3,4% en octubre del mismo año. El significativo ajuste se explica por una mayor resiliencia de las exportaciones rusas pese a las sanciones comerciales y financieras, sumado a más estímulos monetarios y fiscales implementados por el gobierno. Para el próximo año también se prevé una caída del PIB, aunque menor, con una tasa del -2,3% anual.

Gráfico I.5
Proyecciones de crecimiento del PIB en 2022
de principales socios comerciales
Tasa de crecimiento anual



Fuente: FMI.

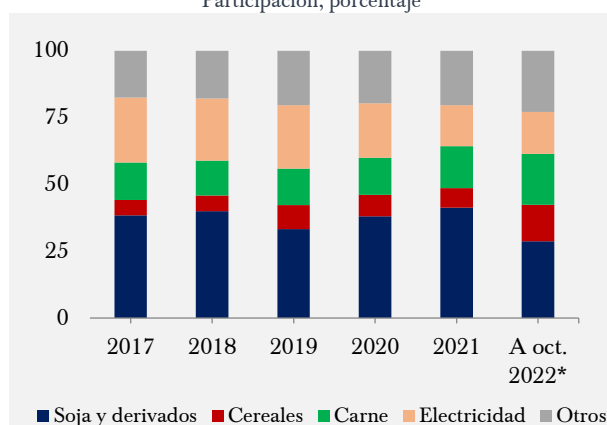
Gráfico I.6
Proyecciones de crecimiento del PIB en 2023
de principales socios comerciales
Tasa de crecimiento anual



Precios de *commodities*

A octubre de 2022, las semillas de soja y derivados, los cereales (maíz, trigo y arroz) y la carne, representan el 61,4% del valor de las exportaciones anuales registradas de Paraguay (gráfico I.7), cifra levemente superior a la reportada en el último informe. Si no se considera la energía eléctrica, los *commodities* representarían más del 84% de las exportaciones registradas. Dada la importancia relativa de estos productos en las exportaciones de Paraguay, la evolución de sus precios en los mercados internacionales es relevante por las implicancias que podrían tener sobre la actividad económica, sobre los precios domésticos, en la evolución del tipo de cambio y en el desempeño del sistema financiero, dado que una fracción importante de los créditos tiene como destino al sector agropecuario.

Gráfico I.7
Exportaciones por producto
 Participación, porcentaje



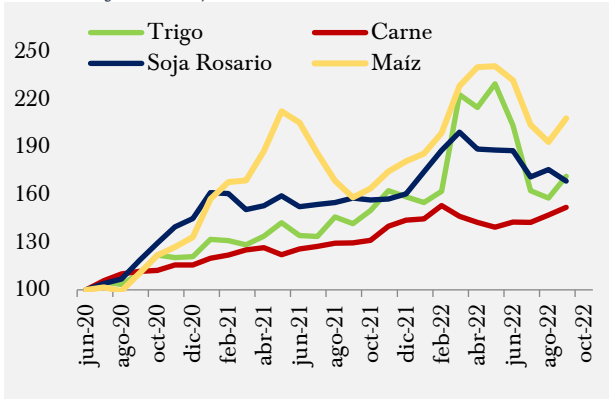
Fuente: BCP.

Nota: (*) Preliminar.

Con respecto al precio de la soja, en el mercado de Rosario se ubicó, en promedio, en USD 584 por tonelada en octubre de 2022, lo que representó una disminución del 10%, respecto a la cotización del IEF anterior (gráfico I.8). La reducción se explica mayormente por la mejora de las perspectivas de producción en Sudamérica, por los menores riesgos climáticos en regiones productoras de Estados Unidos y por las expectativas de una merma en la demanda de la oleaginosa, ante los temores a una desaceleración económica global, lo cual acentuó la incertidumbre por el lado de la oferta y de la demanda. El precio del trigo también disminuyó desde abril, hasta alcanzar un promedio de USD 320 por tonelada en octubre, siendo una disminución del 19% en su cotización. De manera similar, el maíz también verificó una reducción de precios del 13%, en comparación con las cotizaciones de abril, alcanzando USD 270 por tonelada en promedio durante el mes de octubre. La disminución de las cotizaciones del maíz y del trigo está vinculada a las presiones a la baja generadas por los avances en los acuerdos de tránsito de granos, pese a la guerra en Ucrania, y por las mejores perspectivas en cuanto a la producción y existencias finales a nivel global. Por otro lado, la cotización de la carne experimentó un incremento del 9% respecto al último informe, ubicándose, en promedio, en USD 3.258 por tonelada en octubre.

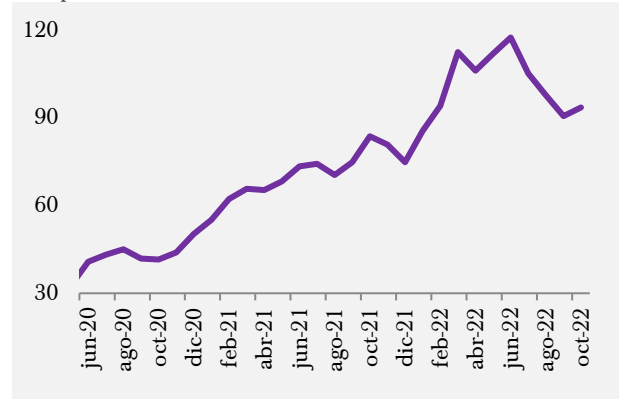
En relación con los *commodities* energéticos, el precio del petróleo Brent disminuyó 12% desde abril de 2022, alcanzando un promedio de USD 94 por barril (gráfico I.9). Algunos factores de presión a la baja fueron la política monetaria más agresiva de la Fed y los temores a una desaceleración económica global, los cuales generaron expectativas de una menor demanda de petróleo. En contrapartida, la aún elevada incertidumbre relacionada a las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania y las limitaciones en la oferta de petróleo, sumadas a los anuncios de reducciones de producción diaria por parte de la OPEP, ejercieron presiones al alza, aunque, en menor medida.

Gráfico I.8
Precios de *commodities*
Índice=100 (junio 2020)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.9
Precio del petróleo Brent
USD por barril

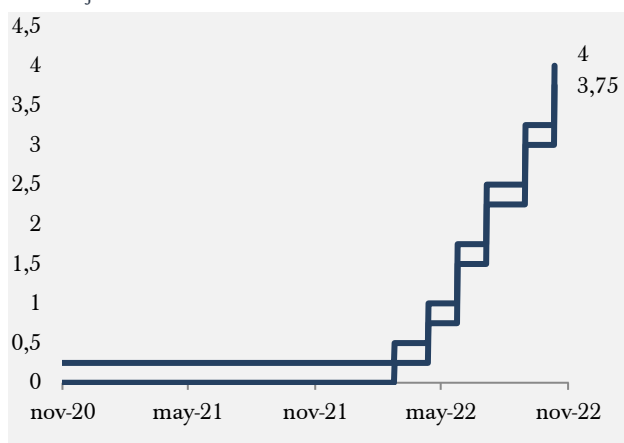


Condiciones financieras internacionales

En un escenario internacional donde la inflación global se ha mantenido elevada, tanto economías avanzadas como emergentes han continuado con sus ciclos de ajustes en las tasas referenciales de interés. Por su repercusión a nivel mundial, se destaca el contexto inflacionario en Estados Unidos y sus acciones de política monetaria. Desde mayo, la inflación interanual del país se ha mantenido elevada, exhibiendo tasas superiores al 8% interanual a septiembre 2022. Así, la Reserva Federal (Fed) realizó ajustes significativos en el rango objetivo de tasas de fondos federales como parte de su estrategia para regresar la inflación a su meta del 2%. Desde mayo, la suba acumulada fue de 300 puntos básicos, situando el rango en 3,75% - 4,0% a noviembre de 2022 (gráfico I.10). En este contexto, se siguieron observando incrementos en los rendimientos de los bonos del tesoro de Estados Unidos con vencimientos a 10 años y a 30 años (gráfico I.11).

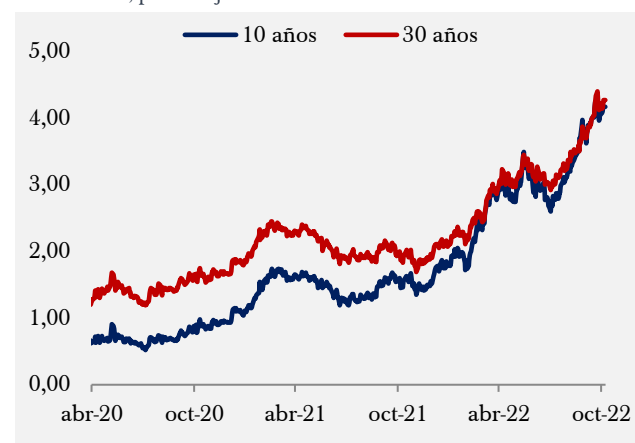
El endurecimiento de las condiciones financieras puede afectar la percepción del riesgo hacia los mercados emergentes, en especial, aquellos con una proporción elevada de deuda en moneda extranjera y con cuentas fiscales deterioradas.

Gráfico I.10
Rango de tasas de interés de los fondos federales
Porcentaje



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.11
Bono de Estados Unidos (a 10 años y 30 años)
Rendimiento, porcentaje



En la región, desde abril se ha visto un incremento en el EMBI (Indicador de Bonos de Mercados Emergentes) de diversos países, incluyendo a Brasil, Chile, Perú y Paraguay (gráfico I.12). En Paraguay, el EMBI registró, en promedio, un nivel de 305 puntos básicos en octubre de 2022, por encima del nivel promedio de 254 puntos básicos reportado en abril del 2022. Este resultado está relacionado con la mayor percepción de riesgo de la región en el escenario de menor

demanda mundial, menores precios de materias primas y mayores tasas de interés en economías avanzadas. A su vez, se ha notado un fortalecimiento del dólar respecto a las monedas regionales reflejando, en parte, un mayor refugio en la moneda norteamericana por parte de los inversionistas internacionales. Así, el índice DXY, que mide el valor del dólar frente a una canasta de monedas (incluyendo al euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo) mostró una trayectoria ascendente desde abril. Considerando la cotización al cierre de octubre, el índice presentó un aumento del 8% respecto al cierre de abril (gráfico I.13).

En resumen, el escenario externo relevante para Paraguay se ha mantenido complejo desde el último IEF. Por un lado, las perspectivas económicas de los socios comerciales de Paraguay, si bien han mejorado para este año, se han deteriorado para el próximo año. Además, se prevé una importante desaceleración en la economía global en los próximos doce meses, en un contexto de elevada incertidumbre. Por otro lado, las altas tasas de inflación han 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.

Gráfico I.12

EMBI

Puntos básicos

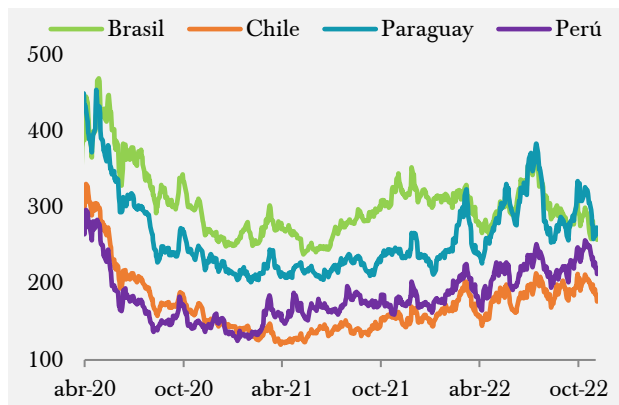
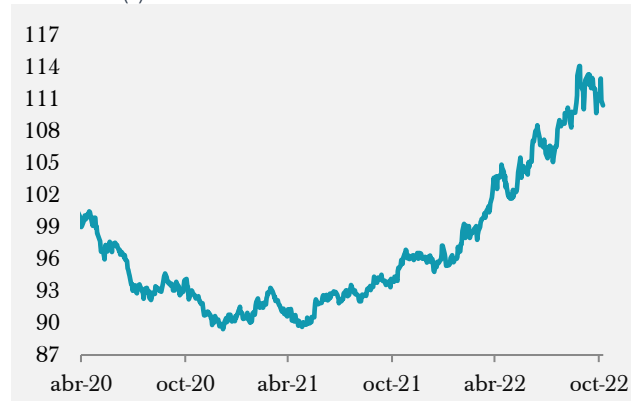


Gráfico I.13

Evolución del dólar estadounidense frente a sus principales socios comerciales

Índice DXY (*)



Fuente: Bloomberg.

Nota: (*) Valor del dólar frente al euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo.

II. Sistema financiero local

Evolución reciente

Desde la publicación del IEF en mayo 2022, el entorno macro se ha deteriorado como consecuencia de los efectos adversos de la sequía en el sector productivo, el impacto de la guerra en la inflación doméstica a raíz del alza de los precios de los alimentos y de los combustibles, y el endurecimiento de las condiciones financieras reflejado en el aumento de las tasas de interés. Sin embargo, como fue señalado recientemente en el IPoM², se prevé un mejor resultado para el PIB del tercer trimestre de 2022 que estaría impulsado por el efecto rebote de la agricultura (inicio nueva campaña 2022/2023 en el segundo semestre del año) y el repunte en la producción de energía eléctrica de las binacionales. Además, el menor ritmo de variación de los precios de los alimentos y de la energía ha contribuido a la moderación reciente de la inflación.

En el sistema financiero local, el activo total siguió creciendo a un ritmo moderado luego de la importante acumulación de activos líquidos durante el año 2020. En lo que va del año, el crecimiento del activo se explicó principalmente por la buena dinámica de la cartera de créditos y, en especial, por los créditos en moneda extranjera. No obstante, el crédito total ha presentado una leve moderación de su ritmo de expansión en el último trimestre. En el mapa de calor, el crecimiento de la cartera total de créditos retomó la tonalidad amarilla claro observada en el reporte anterior, luego de que en el segundo trimestre su crecimiento se había acelerado. Desde una perspectiva histórica, el crecimiento se mantiene moderado con relación al comportamiento verificado en periodos de auge del crédito (rojo oscuro) y los periodos de retracción de la cartera (tonos azules)³.

Por otra parte, desde el IEF de noviembre de 2021, se había señalado la disminución de la liquidez asociada al retiro de las facilidades de liquidez del periodo de la pandemia. Otros factores que explicaron la reducción observada durante este año (tonalidad naranja oscuro en el mapa) fueron el aumento de la inflación y de las tasas de interés que han afectado la tenencia de recursos líquidos.

En cuanto a la calidad del crédito, la cartera renegociada, que tuvo un importante incremento durante la pandemia, ha seguido disminuyendo interanualmente en los últimos meses (color verde), así también su participación en la cartera total (19,4% en septiembre 2022) respecto al nivel máximo que alcanzó septiembre 2020 (29%). En contrapartida, la cartera vencida ha comenzado a aumentar (representado por el color naranja) y, en consecuencia, también se ha incrementado la tasa de morosidad.

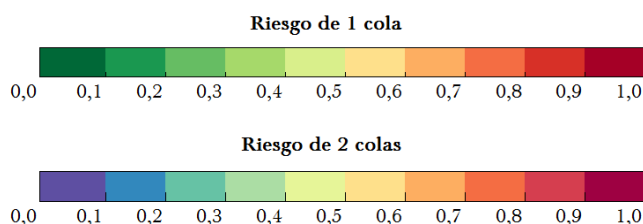
La rentabilidad, medida a partir de los indicadores ROA y ROE, mantiene su recuperación ya destacada en el informe anterior (tono naranja más claro), luego de la caída que verificaron ambos indicadores en el 2020 y parte de 2021 (tono naranja oscuro). Por su parte, la solvencia del sistema financiero supera holgadamente los niveles mínimos establecidos en la regulación. Comparado con el informe previo, la solvencia ha disminuido (tono verde claro) debido, en parte, al comportamiento estacional del capital regulatorio que muestra su nivel máximo en el primer trimestre de cada año.

² IPoM de septiembre 2022. <https://www.bcp.gov.py/informe-de-politica-monetaria-114>

³ Ver mapa completo en anexos.

Cuadro
Mapa de calor para el análisis de riesgos

Categoría	Indicador	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Desempeño	Solvencia													
	Apalancamiento													
	Requerimientos de liquidez													
	Brecha de fondeo													
Rentabilidad	ROA													
	ROE													
	Diferencial de tasas de interés													
Calidad del crédito	Tasa de morosidad													
	Participación de la cartera renegociada													
	Crecimiento de la cartera vencida													
	Crecimiento de la cartera renegociada													
Ciclo del crédito	Cobertura del Riesgo de crédito													
	Crecimiento de la cartera													
Condiciones macro	Brecha Crédito-PIB													
	Dolarización de los créditos													
	Dolarización de los depósitos													
	Crecimiento del PIB real													
	Inflación													
	Deuda pública													
	Crecimiento del PIB de socios comerciales													



Fuente: Elaboración propia.

Nota: El mapa completo se encuentra en la sección de anexos. Los datos utilizados comprenden el periodo 2000t1-2022t3.

Más detalles de la metodología del mapa de calor se pueden encontrar en el Recuadro I del IEF de noviembre 2020. Las categorías “desempeño”, “rentabilidad”, “calidad del crédito” y “condiciones macro” contienen indicadores de riesgo de una cola. En indicadores de riesgo de una cola, la vulnerabilidad existe cuando toma valores altos en algunos indicadores (ejemplo, la tasa de morosidad) o bajos en otros (ejemplo, la solvencia). Por otro lado, la categoría “ciclo del crédito” considera indicadores de riesgo de dos colas. En este caso, tanto los valores altos como los valores bajos suponen una mayor vulnerabilidad financiera. En cuanto a la escala de colores del mapa, las variables de los indicadores de riesgo de una cola con valores bajos se asocian con tonalidades verdes, a medida que se va incrementando el grado de vulnerabilidad pasa a color amarillo y, luego, a tonalidades de color rojo cuando se aproxima a su máximo valor histórico. Para las variables de los indicadores de riesgo de dos colas, los valores bajos se asocian con tonalidades azules y los valores más altos con los tonos rojos.

a) Activos y créditos otorgados

Desde inicios del 2021, el activo ha presentado una desaceleración en su ritmo de crecimiento interanual, evolución que contrasta con la expansión que mostró durante el año 2020 cuando las instituciones financieras acumularon en exceso activos líquidos para mitigar los efectos de la pandemia.

A septiembre de este año, el activo total⁴ acumuló 186,4 billones de guaraníes (USD 26,7 mil millones), nivel que representó un aumento interanual de 2,9%, muy por debajo del crecimiento observado un año atrás (12,0%). En términos interanuales, la variación positiva del activo se explicó, principalmente, por la buena dinámica de la cartera de créditos, componente que representa el 68,7% del activo total y que ha compensado la caída de los activos líquidos, entre otros componentes. En detalle, las disponibilidades (-2,1 p.p.), los activos en el Banco Central (-1,8 p.p.), junto con los rubros “otras inversiones” (-0,9 p.p.) y “otros activos” (-1,9 p.p.) incidieron negativamente, en tanto que, las inversiones en valores (0,3 p.p.) y los créditos totales (9,4 p.p.), contribuyeron de manera positiva (gráfico II.1).

La dinámica de la cartera total de créditos continuó con el buen desempeño que viene presentando desde el segundo trimestre de 2020, impulsada, principalmente, por los créditos en moneda extranjera. Al respecto, el crédito total (sin efecto cambiario) registró un aumento del 13,8% interanual a septiembre 2022, superior al observado en septiembre 2021 (8,8% interanual) y al exhibido en el IEF anterior (11,2%) (gráfico II.2).

Desagregando por monedas, el comportamiento del crédito fue dispar. Como ya se había visto en el último informe, en moneda nacional continuó la desaceleración, en tanto que, en moneda extranjera mantuvo un crecimiento interanual acelerado hasta julio, mientras que, en los dos últimos meses ha moderado levemente su ritmo de expansión.

Gráfico II.1

Activos

Incidencia en la variación interanual, porcentaje

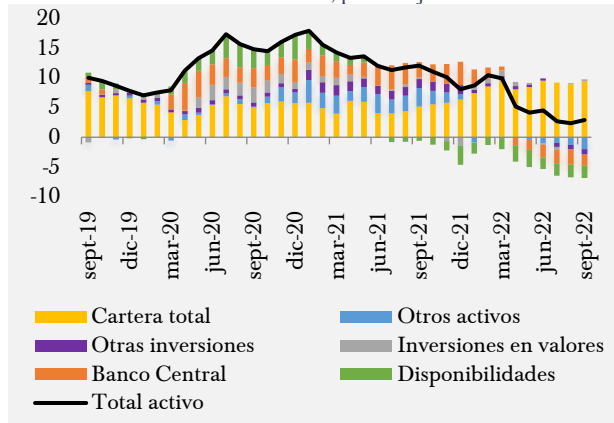
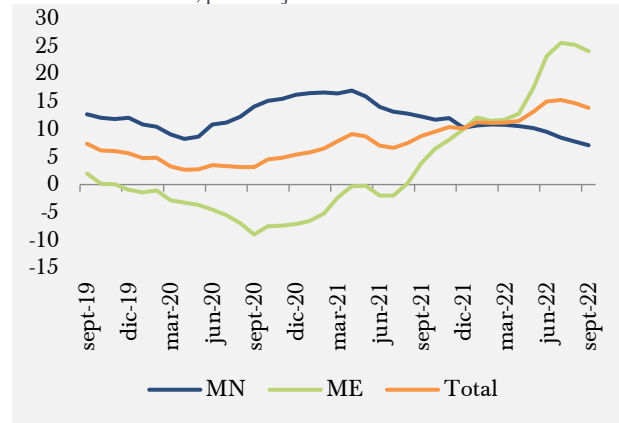


Gráfico II.2

Créditos por moneda

Variación interanual, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: Disponibilidades: caja y bancos, Banco Central: cuenta corriente, encaje y facilidad permanente de depósitos. Inversiones en valores: inversiones en valores públicos y, en valores privados de corto plazo. Otras inversiones: bienes adjudicados, inversiones en títulos valores emitidos por el sector privado (renta fija y variable), inmuebles y participaciones en el exterior. Otros activos: operaciones a liquidar, bienes de uso e intereses devengados no cobrados.

Los datos corresponden a bancos y financieras. Se excluye el efecto del tipo de cambio.

El crédito en moneda nacional (54,5% del crédito total) creció 7,1% interanual en septiembre 2022, inferior al 10,8% registrado al cierre del informe anterior y al 12,3% del mismo mes del año pasado. Entre los sectores que tuvieron una mayor incidencia en la expansión del crédito MN se encuentran: consumo (3,8 p.p.), vivienda (1,4 p.p.) y construcción (0,7 p.p.). En contraste, la caída interanual de los créditos en guaraníes otorgados a los sectores comercio al por mayor,

⁴ Ver en el anexo, la estructura del activo (Tabla 2).

venta, mantenimiento y reparación de vehículos, agricultura y servicios, explica en parte la desaceleración observada (gráfico II.3).

Por otro lado, el crédito en moneda extranjera (45,5% del crédito total) se expandió en septiembre en 24,0% interanual, muy por encima de la tasa verificada en el informe previo (11,7% a marzo 2022) y de la tasa observada doce meses atrás (3,9%). El comportamiento del crédito en dólares estuvo explicado por mayores aceleraciones en casi todos los sectores, especialmente, comercio al por mayor (4,6 p.p.), *agribusiness* (3,9 p.p.), agricultura (3,4 p.p.), industrias manufactureras (3,4 p.p.) (gráfico II.4). Entre los factores que podrían explicar la fuerte expansión de los créditos en dólares, se encuentran el aumento de la demanda de los sectores productivos para financiar sus compras de fertilizantes, maquinarias y equipos (postergados durante los dos últimos años), entre otros, como también, el costo de financiamiento en dólares todavía accesible.

Gráfico II.3

Crédito en moneda nacional

Incidencia en la variación interanual, porcentaje

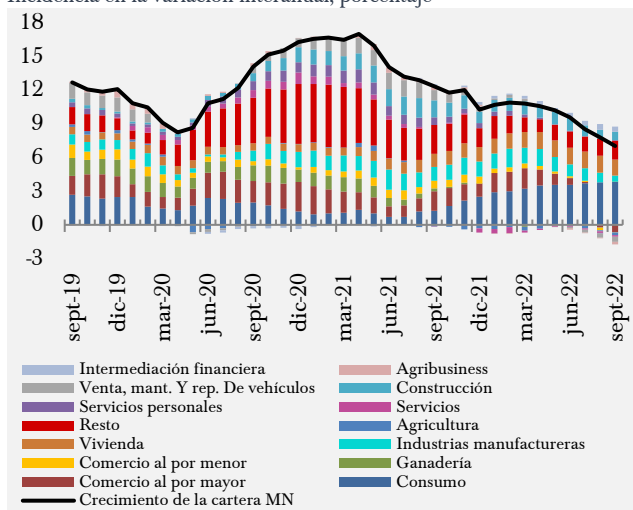
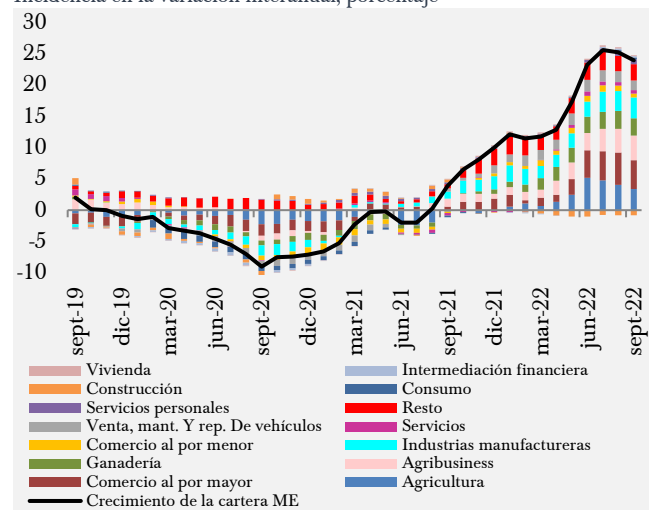


Gráfico II.4

Crédito en moneda extranjera

Incidencia en la variación interanual, porcentaje



Fuente: Datos de la Central de Información. Superintendencia de Bancos.

b) Pasivos y depósitos del sistema

De manera similar al activo, el pasivo total del sistema financiero ha experimentado una desaceleración, después de la expansión verificada tras las medidas adoptadas por el Banco Central para inyectar liquidez a la economía, principalmente por el decrecimiento y posterior contracción de los depósitos.

A septiembre 2022, el pasivo total⁵ acumuló 162,7 billones de guaraníes (USD 23,3 mil millones), exhibiendo un incremento de 2,6% interanual, inferior al aumento observado seis meses atrás (9,9%) y respecto al mismo mes del año previo (11,4%). El incremento fue explicado, especialmente, por la incidencia positiva de los préstamos de entidades financieras (3,4 p.p.), principalmente del exterior y, en menor medida, por el financiamiento vía bonos y depósitos (gráfico II.5).

Como fue señalado en los últimos informes, desde el segundo trimestre de 2021, los depósitos totales venían registrando tasas interanuales decrecientes, comportamiento que continuó hasta julio de este año, y, que a partir de entonces pasó a verificar tasas negativas de crecimiento. Así, a septiembre 2022, los depósitos totales registraron una disminución de 1,1% interanual (sin efecto cambiario), cifra muy inferior a la reportada en septiembre 2021 (11%) (gráfico II.6). La caída de los depósitos estaría explicada, al menos en parte, por la moderación de la actividad económica asociada a menores ingresos de los depositantes y, a la reducción del ahorro precautorio ante la menor la incertidumbre sobre la evolución de la pandemia. Hacia adelante, se espera una recuperación de los depósitos ante el

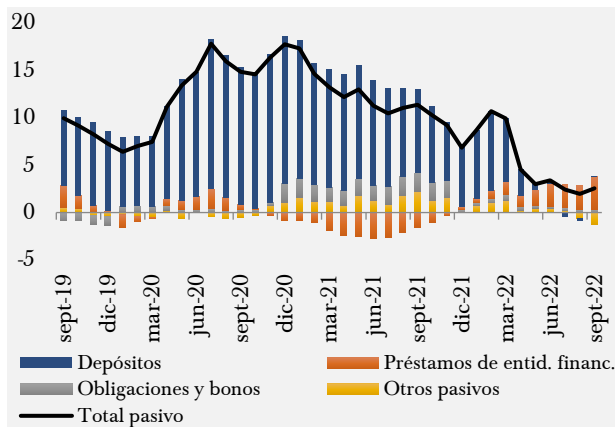
⁵ Ver en el anexo, la estructura del pasivo (Tabla 3).

aumento de las tasas de interés en guaraníes y en dólares, como también de un mayor dinamismo de la economía en 2023.

Gráfico II.5

Pasivos

Incidencia en la variación interanual, porcentaje



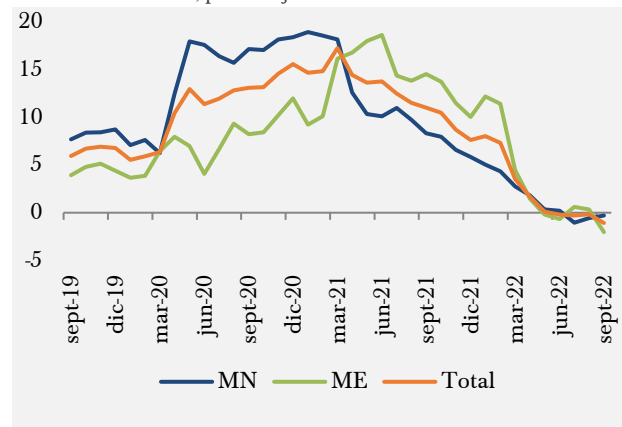
Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: Los datos corresponden a bancos y financieras. Se excluye el efecto del tipo de cambio.

Gráfico II.6

Depósitos por moneda

Variación interanual, porcentaje



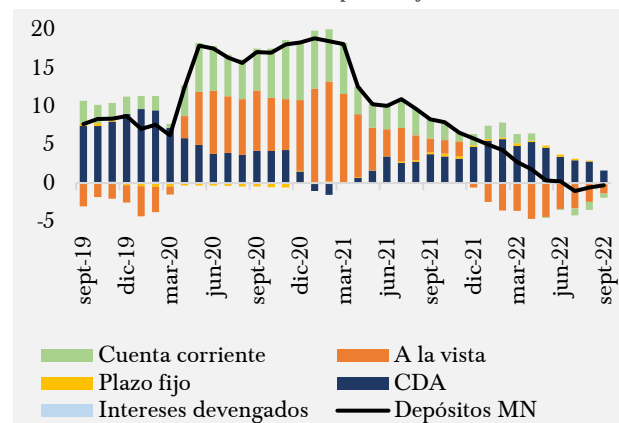
Separando por moneda, los depósitos en guaraníes (53,6% de los depósitos totales) disminuyeron 0,3% interanual, inferior a la cifra presentada en el IEF anterior (2,8%) y en septiembre de 2021 (8,3%). Este comportamiento de los depósitos en moneda local se explicó, especialmente, por la caída de los depósitos a corto plazo (a la vista y cuenta corriente), mientras que los depósitos a mayor plazo (CDA) han continuado aumentando, si bien a tasas menores que a principios de este año (gráfico II.7).

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera (46,4% de los depósitos totales) disminuyeron 2,0% interanual, inferior a lo registrado en el IEF anterior (4,5%) y muy por debajo de lo verificado en septiembre de 2021 (14,5%). La contracción interanual de los depósitos en dólares se explica, fundamentalmente, por la caída de los depósitos a corto plazo, mientras que los depósitos “CDA” han presentado tasas crecientes en los últimos meses ante el aumento de las tasas de interés en dólares.

Gráfico II.7

Depósitos en moneda nacional

Incidencia en la variación interanual, porcentaje

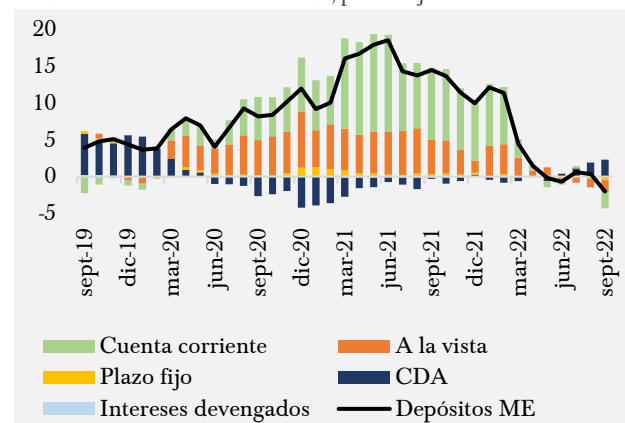


Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.8

Depósitos en moneda extranjera

Incidencia en la variación interanual, porcentaje



Desglosando por tipo de propiedad, tanto los depósitos del sector privado como los del sector público mantuvieron una tendencia decreciente. En particular, los depósitos del sector privado y, dentro de este sector, los depósitos de las empresas se han contraído interanualmente desde junio de este año en un contexto de moderación de la actividad económica. Por su parte, los depósitos del sector público tuvieron un crecimiento moderado (1,8% interanual) a

septiembre 2022, explicado, fundamentalmente, por la incidencia positiva de los depósitos de la administración central, municipalidades y agencias descentralizadas, atenuados por la reducción de los depósitos del Instituto de Previsión Social (IPS), empresas públicas y entidades binacionales. Por su parte, los depósitos del IPS en el sistema financiero representaron a septiembre 2022 el 58,5% de los depósitos públicos totales, la mayoría de ellos en la forma de CDA (84,4%) y en moneda nacional (88,2%).

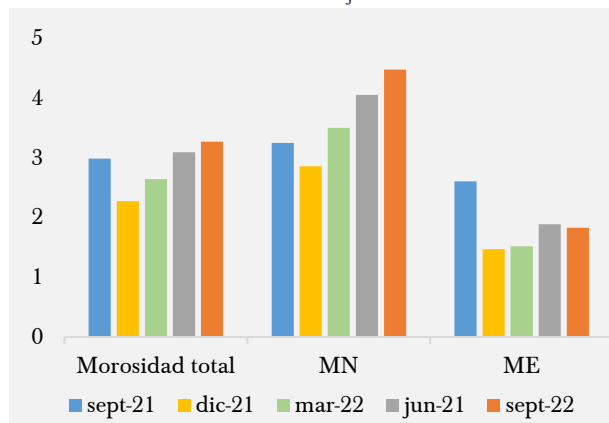
c) **Riesgos del sistema financiero**

Riesgo de crédito

Desde el último IEF, el entorno macroeconómico se ha deteriorado como consecuencia de los efectos adversos de la sequía en el sector productivo, las presiones inflacionarias y el endurecimiento de las condiciones financieras ante el aumento de las tasas de interés. En este escenario, algunos indicadores de riesgo de crédito mostraron un deterioro, reflejado en el aumento de la tasa de morosidad total, especialmente en moneda nacional, y la morosidad de la cartera con medidas excepcionales COVID-19. No obstante, la aplicación de las medidas transitorias de apoyo al sector agrícola y ganadero, afectados por la sequía, pudieron contener mayores niveles de incumplimiento.

En los últimos meses, el mayor crecimiento de la cartera vencida frente al aumento de la cartera total ha resultado en un incremento de la morosidad. Así, a septiembre 2022 la tasa de morosidad a nivel de sistema se ubicó en 3,3% (2,6% marzo 2022). En mayor medida, este comportamiento es explicado por el aumento de la tasa de morosidad de los créditos en moneda nacional, que pasó de 3,5%, en marzo, a 4,5%, en septiembre (gráfico II.9).

Gráfico II.9
Morosidad total
 Porcentaje



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

En moneda nacional, todos los sectores económicos presentaron aumentos de la morosidad, menos agricultura y ganadería, aunque este comportamiento está explicado por la mayor flexibilidad transitoria con que cuentan estos sectores para la renegociación de sus deudas y que está vigente hasta el 31 de diciembre de 2022 (gráfico II.10). Al respecto, el BCP emitió normativas⁶ que establecen medidas de apoyo al sector productivo afectado por la sequía, entre ellos agricultura, ganadería y actividades relacionadas, siempre que las obligaciones cumplan con determinadas condiciones establecidas en la Resolución. En ese marco, las instituciones financieras tienen permitido interrumpir el cómputo de los días de mora, evitando de esa manera el deterioro de la calificación crediticia del cliente por razones imponderables. Entre tanto, el aumento de la morosidad podría explicarse por el deterioro de la capacidad de pago de los agentes económicos ante una situación económica más debilitada y condiciones financieras más ajustadas.

⁶ Resolución N° 14, Acta N° 1 de fecha 06.01.2022 vigente hasta el 30.09.2022 y, su prórroga hasta el 31.12.2022 por Resolución N° 18, Acta N° 51 de fecha 15.09.2022.

Entre los sectores con mayores tasas moratorias se encuentran: los servicios personales (7,5%), el consumo (6,9%) y el comercio al por menor (6,4%).

Por otro lado, el aumento de la tasa de morosidad de los créditos en moneda extranjera fue menos importante (0,3 p.p.), y, se ubicó en 1,8% a septiembre 2022. Entre los sectores con mayores niveles se encuentran: el consumo (4,3%), el comercio al por menor (2,7%) y la agricultura (2,5%) (gráfico II.11).

Gráfico II.10

Morosidad por sectores en moneda nacional

Porcentaje

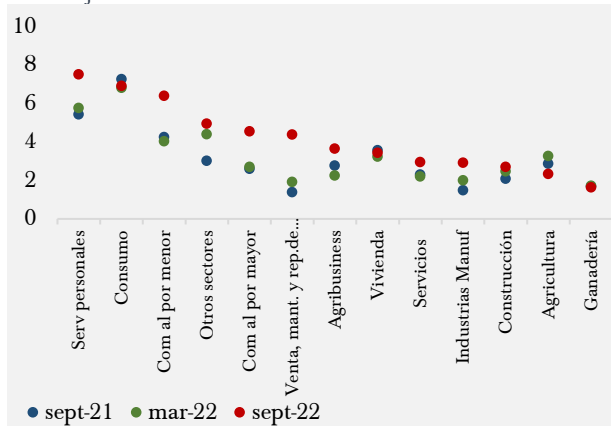
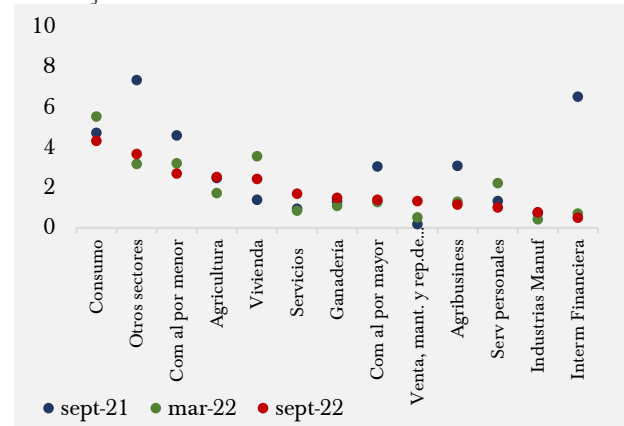


Gráfico II.11

Morosidad por sectores en moneda extranjera

Porcentaje



Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Desde el último informe, el saldo de la cartera renegociada⁷ vigente continuó disminuyendo explicado por el repago de la cartera reprogramada, que formó parte del paquete de medidas excepcionales COVID-19, con vigencia hasta diciembre 2021. En términos interanuales, la cartera renegociada se redujo 5,0% en septiembre 2022, influido, especialmente, por la incidencia negativa de las reprogramaciones (-18,9 p.p.), aunque atenuado por el aumento de los créditos renovados (7,5 p.p.), los refinanciados (1,3 p.p.) y las medidas transitorias (4,7 p.p.). En proporción de la cartera total, la cartera renegociada alcanzó su máximo en el tercer trimestre de 2020 (29%) y dos años después se ubica en 19,4%.

A su vez, la medida más estresada de riesgo de crédito⁸, que además de los créditos vencidos incorpora una parte considerable de la cartera renegociada, ha seguido mostrando tasas decrecientes desde el último informe (gráfico II.12). A septiembre 2022, esta medida de cartera estresada representó el 12,0% de los créditos totales del sistema, ubicándose por debajo del registrado en marzo 2022 (13,5%) y de lo verificado un año atrás (16,0% a septiembre 2022).

Por su parte, la cartera de medidas excepcionales⁹ de apoyo en el contexto de la pandemia, que incluye a los créditos reprogramados y nuevos créditos, ha venido disminuyendo hasta alcanzar el 6,4% de los créditos totales del sistema en septiembre 2022, luego de ubicarse en un nivel máximo en diciembre de 2020 (19,3%). Aunque se destaca la amortización de una parte significativa de esta cartera, el impago se ha acelerado en los últimos meses. Así, la parte vencida de esta cartera creció 38% respecto al IEF anterior, aunque pese a esto, la cartera vencida de las medidas excepcionales representa solo un tercio de la cartera vencida del sistema (gráfico II.13).

En cuanto a la cobertura del riesgo de crédito, las provisiones totales constituidas acumularon un saldo de 4,6 billones de guaraníes a septiembre 2022, lo que permitió cubrir más del 100% de los créditos vencidos totales. En detalle, las provisiones totales representaron el 110,1% de los créditos vencidos y el 3,6% de los créditos totales del sistema. En

⁷ La cartera renegociada incluye los créditos renovados, refinanciados, reestructurados, las medidas transitorias y las reprogramaciones como parte de las medidas excepcionales COVID-19. Dentro de las medidas transitorias se incluye a las recientes medidas aplicadas a los sectores agrícola y ganadero para paliar los efectos adversos de la sequía (Resolución N° 14, Acta N° 1 de fecha 06.01.2022).

⁸ Esta medida de riesgo de crédito incluye los créditos vencidos, refinanciados, reestructurados, las medidas transitorias y las reprogramaciones.

⁹ En este caso, la cartera de medidas excepcionales de apoyo en el contexto de la pandemia incluye créditos vigentes como vencidos.

términos interanuales, las previsiones totales crecieron 11,6% explicado por la contribución positiva de las previsiones específicas (8,9 p.p.) y, en menor medida, de las previsiones genéricas (2,7 p.p.) (gráfico II.14).

Gráfico II.12
Calidad del crédito
 Porcentaje

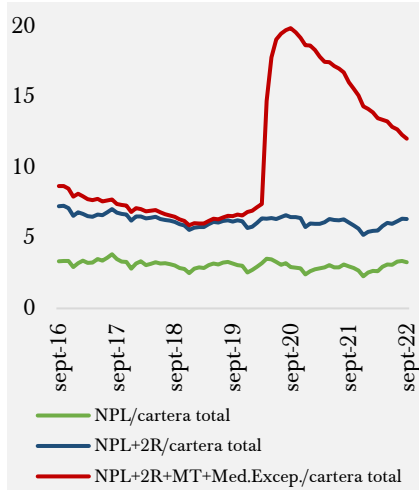


Gráfico II.13
Medidas excepcionales COVID-19
 Billones de guaraníes

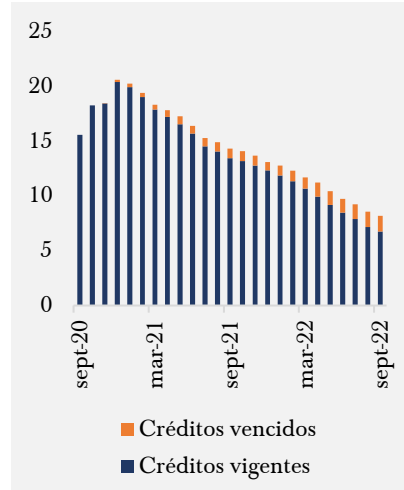


Gráfico II.14
Previsiones
 Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

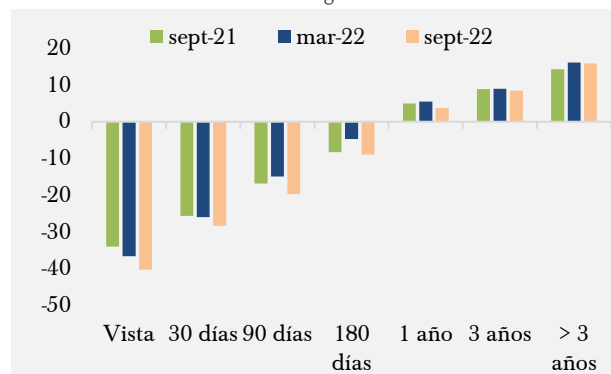
Notas: 1/El gráfico II.12 solo considera los créditos vigentes de la cartera renegociada. 2/NPL: cartera vencida, 2R: cartera refinanciada y reestructurada, MT: medidas transitorias, Med.Excep.: reprogramaciones COVID-19.

Riesgo de liquidez

- Descalce de plazos

El descalce de plazos es una característica propia de la intermediación financiera, donde el público generalmente realiza depósitos a la vista y solicita créditos a largo plazo. En septiembre 2022, la mayor parte de los depósitos se encontraba a la vista (59,8%) y, dado que, por su naturaleza, este tipo de depósitos son exigibles en cualquier momento, representan un riesgo de liquidez al que están expuestos los bancos y las financieras. La posición acumulada del sistema financiero a septiembre 2022 se mostró descubierta (signo negativo) para los plazos más cortos hasta 180 días, mientras que, a mayor plazo, se observó una posición cubierta (signo positivo), de manera similar a lo reportado en informes previos (gráfico II.15).

Gráfico II.15
Posición del balance agregado del sistema
 Billones de guaraníes



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

El riesgo de liquidez, producto del descalce de plazos de los activos sobre los pasivos, se compensa con la tenencia de otros tipos de instrumentos que podrían otorgar liquidez adicional, como las Letras de Regulación Monetaria y los

Bonos del Tesoro. Conforme a los datos registrados a septiembre 2022, la liquidez del sistema financiero local acumuló un saldo de 22 billones de guaraníes (USD 3,2 mil millones) y representó 7,9% del PIB (gráfico II.16). Si bien, se ha observado un menor crecimiento y luego una contracción interanual de la liquidez, como consecuencia de las medidas de retiro de los excedentes acumulados durante la crisis sanitaria y el aumento de las tasas de interés del mercado, en concordancia con una política monetaria más restrictiva del Banco Central para controlar la inflación, la liquidez se ha mantenido en niveles que superan el promedio de los últimos 5 años.

En la misma línea, otros indicadores de liquidez que permiten monitorear el riesgo de liquidez de fondeo han mostrado un menor nivel respecto al observado en septiembre del año pasado y también con respecto a niveles previos a la pandemia (gráfico II.17).

El ratio de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo se ubicó en 20,8% a septiembre 2022, por debajo del registrado un año atrás (26,6%). A su vez, los activos líquidos representaron el 8,6% del activo total, cifra inferior a la relación verificada en septiembre 2021 (11,6%) y a la reportada antes del inicio de la pandemia (9,6% febrero 2020).

A su vez, una medida más amplia de activos líquidos que incluye los depósitos en el banco central y los depósitos en otras instituciones financieras y los relaciona con los depósitos totales, mostró una disminución en la liquidez del mercado, pasando de 39,7% a 34,7% entre septiembre 2021 y septiembre 2022.

Gráfico II.16
Disponibilidad de liquidez en el BCP y títulos del gobierno
Billones de guaraníes, porcentaje

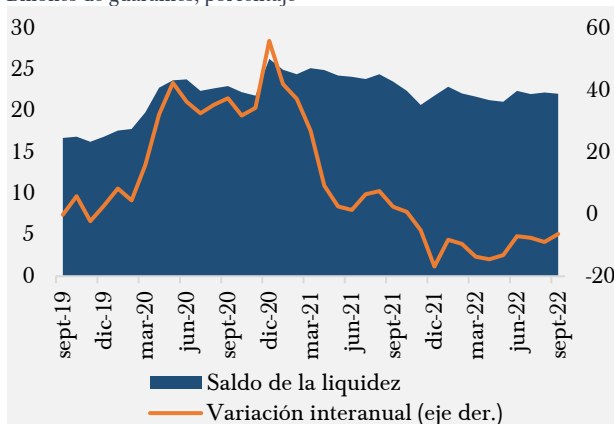
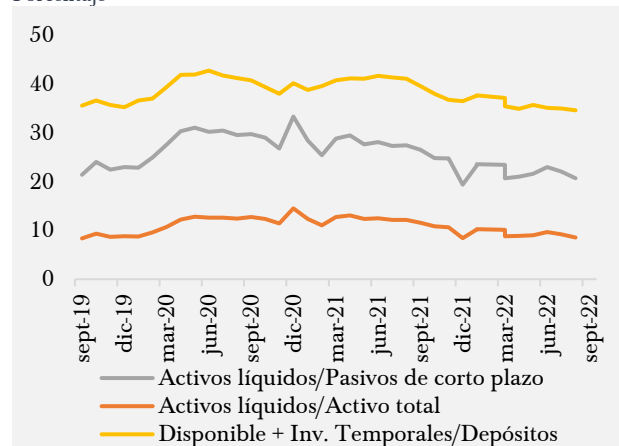


Gráfico II.17
Indicadores de liquidez
Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos. BCP. Gerencia de Mercados.

Nota: La liquidez es la suma de cuenta corriente en el BCP, la Facilidad Permanente de Depósitos (FPD), el saldo de Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), la tenencia de Bonos del Tesoro y títulos de la AFD.

Como fue señalado en el informe anterior, la liquidez del sistema bancario ha disminuido como consecuencia del retiro de las facilidades de liquidez del periodo de la pandemia, el aumento de la inflación y de las tasas de interés que afectan la tenencia de recursos líquidos. Sin embargo, el riesgo de liquidez, producto del descalce de plazos, se mantiene bastante limitado.

- **Depósitos de los bancos y Valor en Riesgo**

Una forma de medir los aspectos referentes a la volatilidad de los depósitos es a través del *Value at Risk* (VaR), el cual se calcula mediante técnicas estadísticas y cuyo resultado representa la máxima caída probable de la cartera de depósitos, en un determinado horizonte de tiempo, con un cierto nivel de confianza y en condiciones normales de mercado¹⁰. Al respecto, se ha calculado la volatilidad de los depósitos por tipo de moneda, entendiéndose ésta como la desviación estándar de los retornos diarios de los depósitos para, posteriormente, calcular el VaR.

¹⁰ Mayores detalles de la metodología se encuentran en el Informe de Estabilidad Financiera de octubre 2016 (pág. 48).

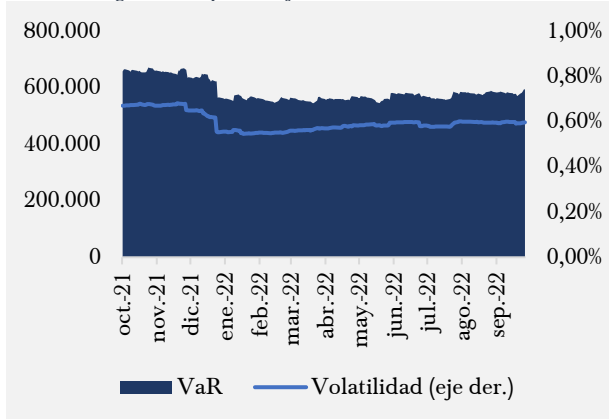
A septiembre 2022, en moneda local se obtuvo un VaR de los depósitos de 594,4 mil millones de guaraníes (1,39% de los depósitos en guaraníes), superior al registrado en el informe de marzo (565,4 mil millones), alcanzando una volatilidad de 0,60% (0,34% IEF previo). En cuanto a las variaciones diarias, las mayores variaciones negativas se dieron en abril 2022 (1,34%) y septiembre 2022 (1,29%) (gráfico II.18).

En moneda extranjera, los depósitos mostraron un VaR de USD 65,1 millones, por encima de lo registrado en el informe anterior (USD 60,8 millones), mientras que la volatilidad fue 0,54% (0,46% IEF previo). Por su parte, las variaciones negativas diarias más relevantes de los últimos doce meses se dieron en septiembre 2022 (1,95%), diciembre 2021 (1,43%) y agosto 2022 (1,31%) (gráfico II.19).

Gráfico II.18

VaR de los depósitos en moneda nacional

Millones de guaraníes, porcentaje



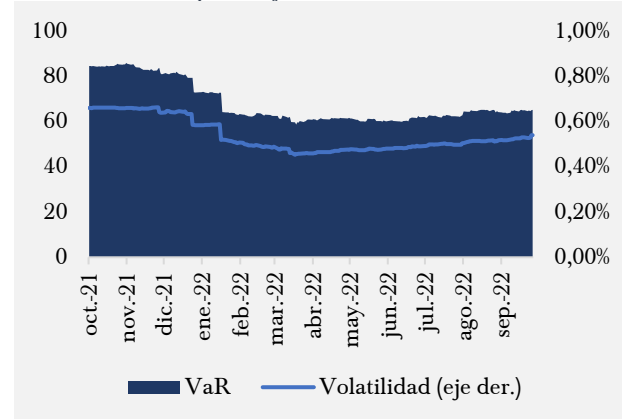
Fuente: Cálculos realizados por la Superintendencia de Bancos.

Nota: El VaR se calculó considerando las últimas 252 observaciones y un nivel de confianza del 99%.

Gráfico II.19

VaR de los depósitos en moneda extranjera

Millones de dólares, porcentaje



Riesgo de mercado

- **Tasas de interés**

Los ajustes al alza de la tasa de política monetaria (TPM), que tuvieron lugar desde agosto de 2021, han incidido en las condiciones financieras de la economía dando como resultado el aumento de las tasas de interés activas y pasivas en moneda nacional (gráfico II.20).

En ese contexto, el diferencial de tasas de interés en guaraníes se incrementó interanualmente 1,6 p.p. situándose en 10,5% a septiembre 2022 (incluye sobregiros y tarjetas de crédito). Al respecto, frente a la subida de la TPM se ha constatado un aumento más rápido y de mayor magnitud de las tasas activas con relación a las tasas pasivas que aumentaron de manera más gradual, debido a que el sistema financiero cuenta con una posición adecuada de liquidez. Con relación a las tasas activas se destaca que la mayoría de los sectores mostraron aumentos interanuales. Así, las tasas de interés para préstamos comerciales y desarrollo tuvieron los mayores incrementos, ubicándose en 13,3% y 11,2%, respectivamente (8,9% y 9,1% en septiembre 2021) (gráfico II.21). Por su parte, el promedio de las tasas pasivas aplicadas a los depósitos en guaraníes se incrementó, en particular, las tasas de los depósitos “CDA” subió en 3,4 p.p., situándose en 8,75% en septiembre 2022.

En moneda extranjera, el diferencial de tasas de interés aumentó al comparar con el año previo, alcanzando una tasa de 5,7% a septiembre 2022 (incluye sobregiros). Por un lado, se verificó un aumento de la tasa de interés activa promedio en 1,9 p.p. situándose en 7,8%, explicado por el aumento de las tasas activas en todas las categorías, con excepción de consumo. Por otra parte, el promedio de las tasas de interés pasivas aplicadas a los depósitos en dólares también se incrementó en términos interanuales (0,9 p.p.), enfatizando que las tasas de los depósitos “CDA” fueron las de mayor aumento (gráfico II.21).

Gráfico II.20

Tasas de interés por moneda

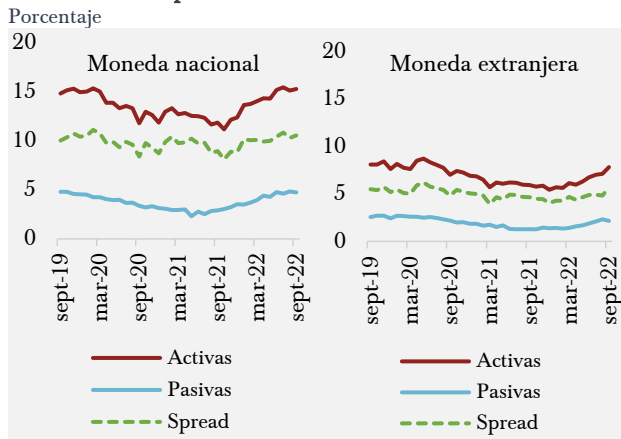
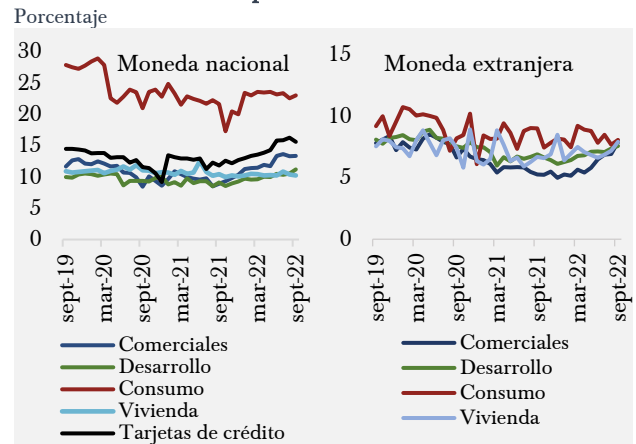


Gráfico II.21

Tasas de interés activas por sectores



Fuente: Anexo estadístico de Indicadores Financieros. Estudios Económicos. Septiembre 2022.

Nota: Corresponden al promedio ponderado de tasas de interés efectivas bancarias.

- Tipo de cambio

Posición de cambios

En países donde se cuenta con un régimen de tipo de cambio flexible, como en Paraguay, es necesario el monitoreo constante de los descalces en el balance de las entidades financieras. En este contexto, el riesgo cambiario podría darse a partir de una situación en la cual los pasivos en dólares superan a los activos en la misma moneda, lo cual significa una mayor exposición o riesgo de los balances de los bancos y financieras a una depreciación de la moneda local.

A septiembre 2022, el riesgo de tipo de cambio por descalce se mantuvo dentro de los márgenes establecidos a nivel del sistema financiero. De igual forma, tanto las empresas financieras como los bancos presentaron una posición de cambios positiva. Este resultado, implica que el sistema financiero posee una mayor cantidad de activos con relación a los pasivos en moneda extranjera (tabla II.1).

Tabla II.1

Posición de cambios del sistema financiero

Millones de dólares

Septiembre 2022

	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	11.241,9	432,6	11.674,5
Pasivos en ME	10.898,2	423,9	11.322,1
Posición cambiaria	343,7	8,7	352,4

Marzo 2022 (IEF anterior)

	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	11.216,0	377,9	11.593,9
Pasivos en ME	10.900,0	377,8	11.277,9
Posición cambiaria	315,9	0,1	316,1

Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Tabla II.2

Metodología VaR – Value at Risk

Septiembre 2022

Metodología VaR	Bancos	Financieras
VaR al 30/09/22 (en USD)	599.742	40.384
Patrimonio efectivo (millones USD)	2.825	146,2
Relación = VaR/PE (en %)	0,02%	0,03%

Fuente: Cálculos realizados por la Superintendencia de Bancos.

Tipo de cambio y Valor en Riesgo

En el análisis de la exposición de las entidades al riesgo de tipo de cambio, se utiliza el cálculo del VaR, que considera la metodología de media móvil exponencial ponderada (EWMA, por sus siglas en inglés)¹¹. Con el método EWMA, el cálculo de este indicador se realiza sobre la posición en moneda extranjera, asignándole mayor peso a las últimas observaciones para el cálculo de la volatilidad del tipo de cambio, a fin de incluir los hechos más recientes sobre el resultado del indicador¹².

A septiembre 2022, los resultados mostraron que la máxima pérdida potencial que podría registrarse por variaciones del tipo de cambio, para el sistema bancario, equivale al 0,02% del patrimonio efectivo y, para el conjunto de financieras, fue de 0,03% para el mismo concepto (tabla II.2).

d) Indicadores de desempeño

- Solvencia

El sistema financiero local, que comprende a bancos y financieras, está conformado, principalmente, por capital de alta calidad. A septiembre 2022, el capital de nivel 1 representó el 81,0% del capital regulatorio total, mientras que, las acciones ordinarias constituyeron el 67% del capital nivel 1.

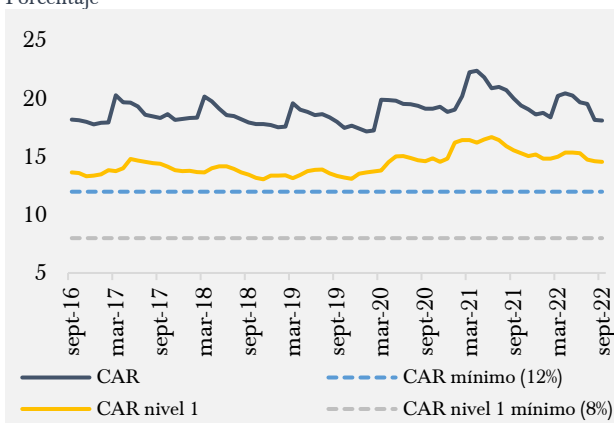
En cuanto a los indicadores de solvencia, los niveles observados superaron cómodamente los mínimos establecidos en la regulación. Al respecto, en septiembre de 2022 el ratio de capital principal (nivel 1) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se ubicó en 14,6%, por encima del mínimo regulatorio del 8%. En el mismo periodo, el capital regulatorio total (nivel 1 + nivel 2) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se situó en 18,0%, por sobre el mínimo exigido del 12% (gráfico II.22), aunque por debajo del ratio de marzo 2022 (20,5%), debido al comportamiento estacional del capital regulatorio que muestra su nivel máximo en el primer trimestre de cada año.

Por su parte, el apalancamiento del sistema, expresado por la relación de capital de nivel 1 sobre activos totales, se ha ubicado muy por encima de la recomendación de Basilea III (3%). Así, en septiembre de 2022, el capital de nivel 1 representó el 9,3% de los activos totales del sistema, similar al registrado doce meses atrás (gráfico II.23).

Gráfico II.22

Solvencia

Porcentaje



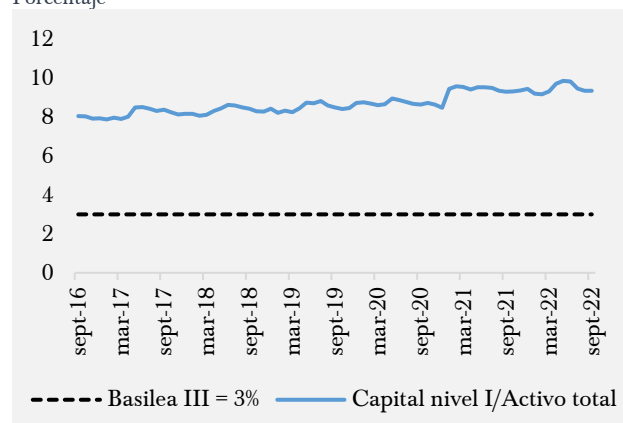
Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: CAR: ratio de adecuación de capital.

Gráfico II.23

Apalancamiento

Porcentaje



¹¹ Para el cálculo del VaR se utilizan las últimas 252 observaciones diarias y un nivel de confianza del 99%.

¹² Administración del Riesgo de tipo de cambio. Guía metodológica. Superintendencia de Bancos. Octubre 2017.

<https://www.bcp.gov.py/riesgo-financiero-i449>

• Rentabilidad

En lo que va de este año, la utilidad del sistema¹³ ha continuado recuperándose, impulsada por el incremento de los márgenes financieros, principal fuente de ingresos de la banca, en un escenario en que los créditos han mantenido una buena dinámica mientras que los depósitos han mostrado un leve decrecimiento.

Como resultado, la rentabilidad del sistema financiero siguió mejorando significativamente respecto a la importante caída que se verificó en el año 2020. No obstante, los indicadores ROE y ROA todavía se ubican por debajo de los niveles pre-pandemia. A septiembre 2022, el ROE se ubicó en 14,9%, dato superior al registrado doce meses atrás (13,7%), mientras que el ROA se situó en 1,9% (gráfico II.24).

En detalle, en los últimos doce meses el ROA aumentó de 1,7% a 1,9%, resultado que se dio en gran medida por el incremento de los ingresos financieros, la disminución de los gastos financieros y el aumento del componente “otros ingresos netos por operaciones”. En contrapartida, el aumento de los gastos administrativos, los gastos en provisiones, los egresos por servicios y los egresos netos por operaciones, atenuaron, en parte, una mayor expansión de la rentabilidad (gráfico II.25).

Gráfico II.24

Rentabilidad

Porcentaje

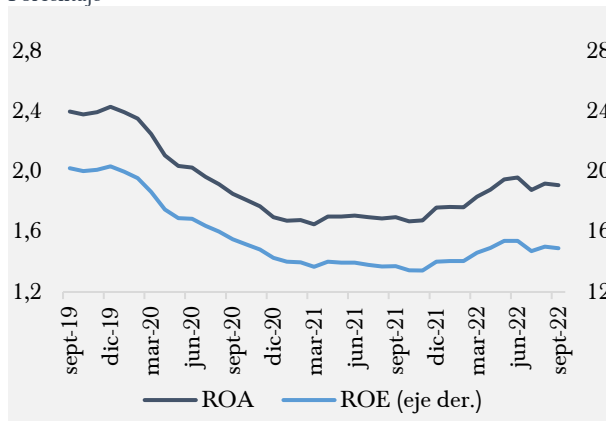
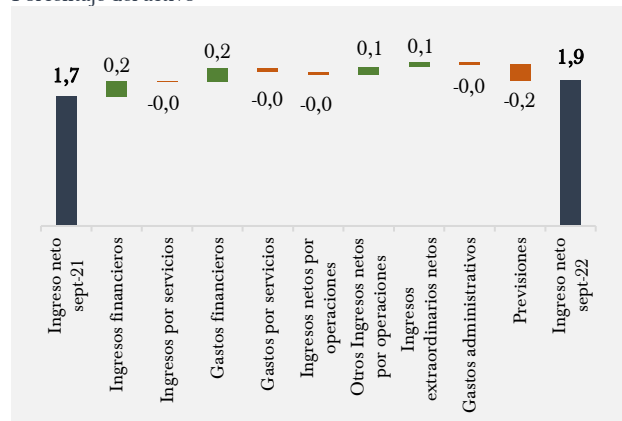


Gráfico II.25

Descomposición del ROA

Porcentaje del activo



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: En el gráfico II.25, las barras en azul señalan el ROA inicial (sept-21) y ROA final (sept-22). Las barras de color naranja y verde muestran la variación interanual (sept-21/sept-22) de cada componente de la rentabilidad. En particular, las barras de color naranja corresponden a indicadores que en dicho periodo hicieron que el ROA disminuya, mientras que, las barras en verde representan a indicadores cuyo comportamiento hizo que el ROA aumente.

e) Indicadores de estabilidad financiera

Más abajo, se presentan los indicadores que permiten monitorear la acumulación de riesgos sistémicos en el sistema financiero.

Ratio de créditos y depósitos sobre el PIB. Los ratios que miden la profundización financiera han presentado un aumento marginal con relación al año pasado (gráfico II.26). Así, a septiembre 2022, el crédito total otorgado por bancos y financieras representó el 45,7% del PIB anualizado (42,4% a septiembre 2021)¹⁴. Los créditos han aumentado a un ritmo superior al registrado por la actividad económica, a pesar de los desempeños negativos registrados en la agricultura, la construcción y la manufactura. Por su parte, la relación de los depósitos totales del sistema financiero respecto al PIB ha presentado una disminución. Así, la relación se ubicó en 47,2% a septiembre 2022, por debajo del 50,5% verificado en el mismo mes del año previo¹⁵. Como fue señalado en los últimos informes, los depósitos han

¹³ La utilidad mensual (flujos) se anualiza considerando la suma móvil 12 meses.

¹⁴ La relación de crédito bancario al sector privado sobre el PIB representó, a septiembre 2022, el 40,7% en términos nominales.

¹⁵ Los depósitos bancarios provenientes del sector privado representaron el 37,3% del PIB a septiembre 2022.

registrado tasas interanuales decrecientes e incluso levemente negativas en los últimos meses, comportamiento que es explicado, en cierta medida, por la moderación de la actividad económica asociada a menores ingresos de los depositantes y a la reducción del ahorro precautorio ante la menor o casi nula incertidumbre acerca de la evolución de la pandemia.

Brecha de crédito sobre PIB. El cociente crédito sobre PIB, al segundo trimestre de 2022, continuó por encima de su nivel de largo plazo, generando una brecha positiva de 0,9 p.p., marginalmente por debajo de la cifra verificada en el mismo periodo del año previo (1,0 p.p.). Considerando por tipo de moneda, la brecha en guaraníes se mantuvo positiva, ubicándose en 1,2 p.p., y la brecha en moneda extranjera sigue negativa, situándose en -0,3 p.p. (gráfico II.27).

Gráfico II.26
Ratio de créditos y depósitos sobre el PIB
 Porcentaje

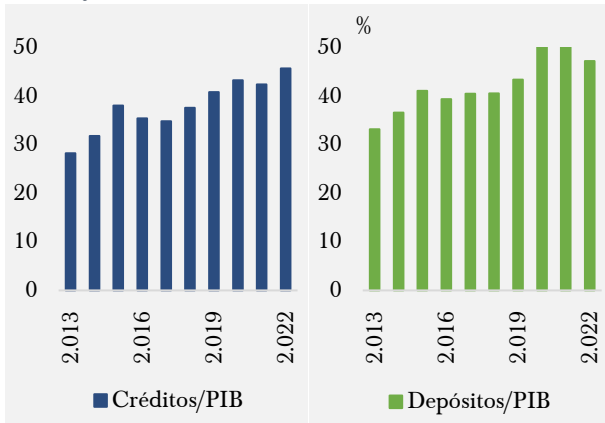
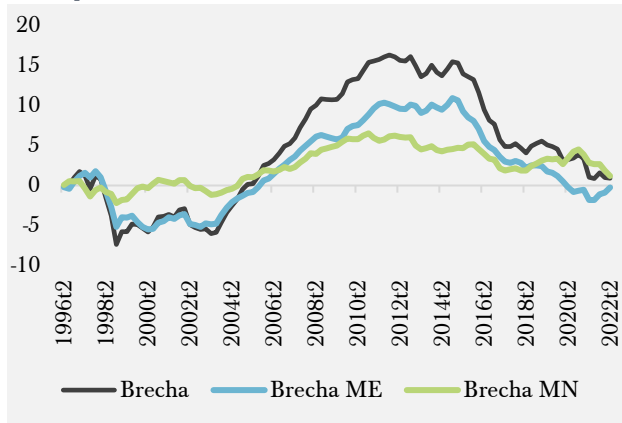


Gráfico II.27
Brecha crédito sobre PIB
 Puntos porcentuales



Fuente: Elaboración propia.

Notas: 1/ Los datos utilizados corresponden al periodo 1994t4 -2022t2. Se excluye el efecto cambiario.

2/En el cálculo de la tendencia se utilizó la metodología recomendada por Basilea, con filtro HP asimétrico y parámetro de suavización 400mil con datos trimestrales.

Ratio de créditos sobre depósitos. Los créditos continuaron mostrando un desempeño más dinámico que los depósitos, tanto en guaraníes como en dólares. En particular, la relación de créditos sobre depósitos se ha incrementado en ambas monedas, lo que revela una menor liquidez en comparación con los niveles verificados un año atrás. En moneda local, la relación se ubicó en 98,6% (91,8% septiembre 2021), mientras que en dólares alcanzó la cifra de 94% (75% septiembre 2021) (gráfico II.28).

Gráfico II.28
Ratio créditos sobre depósitos
 Porcentaje

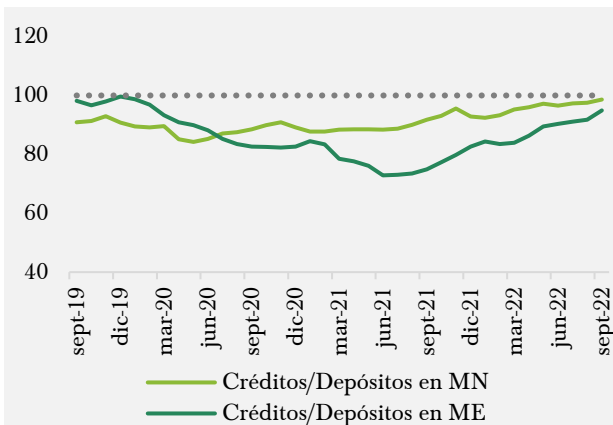
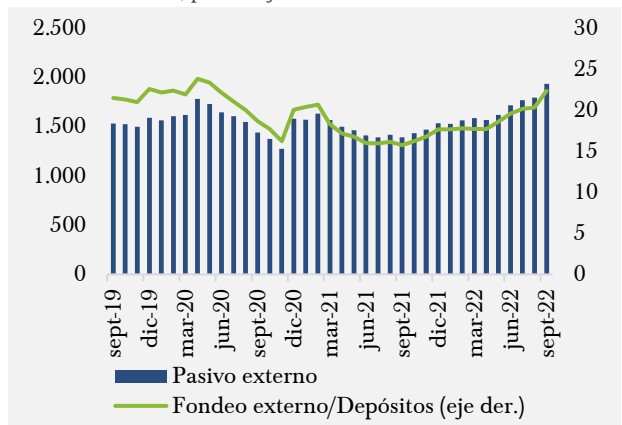


Gráfico II.29
Ratio fondeo externo sobre depósitos
 Millones de dólares, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Notas: 1/ Los datos corresponden a bancos y financieras en ME. 2/ El fondeo externo corresponde a la suma de préstamos directos y bonos emitidos en el exterior. 3/ Los depósitos corresponden al sector público y privado.

Ratio de fondeo externo sobre depósitos. El fondeo externo está compuesto de préstamos directos provenientes del exterior (78,5%) y bonos emitidos en el extranjero (21,5%). En los últimos doce meses, el fondeo externo ha presentado una proporción creciente respecto a los depósitos en dólares. Así, a septiembre 2022 aumentó en 6,6 puntos porcentuales, ubicándose en 22,3% de los depósitos en dólares. Dicho comportamiento se explica, principalmente, por el aumento de los préstamos directos provenientes del exterior, pero acrecentado por la disminución de los depósitos (gráfico II.29).

f) Endeudamiento de los hogares

La deuda de los hogares¹⁶ en bancos y financieras acumuló, a septiembre 2022, un saldo de 22,3 billones de guaraníes (USD 3.200 millones), suma que representó el 8,0% del PIB¹⁷, nivel que se considera relativamente bajo respecto al de economías emergentes y de países de la región, aunque se resalta la diferencia en la cobertura de los datos entre países (gráfico II.30).

Desde inicios del año 2021, el crecimiento del crédito destinado al financiamiento de las familias había cobrado un importante impulso, comportamiento que ha continuado en los últimos meses y se atribuye, en parte, a las tasas de interés todavía bajas respecto a los niveles pre-pandemia y a la normalización de la situación sanitaria. A septiembre 2022, la deuda de los hogares aumentó 19,7% interanual, superior a la tasa reportada al corte del informe anterior (17,3% marzo 2022) y en septiembre 2021 (7,8%). La aceleración en el ritmo de expansión se ha verificado en sus dos componentes, es decir, en los créditos de consumo y en los de la vivienda (gráfico II.31).

Gráfico II.30
Deuda de los hogares (*)
 Porcentaje del PIB

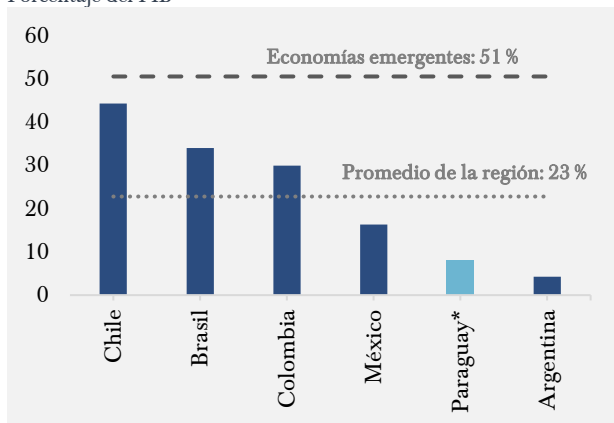
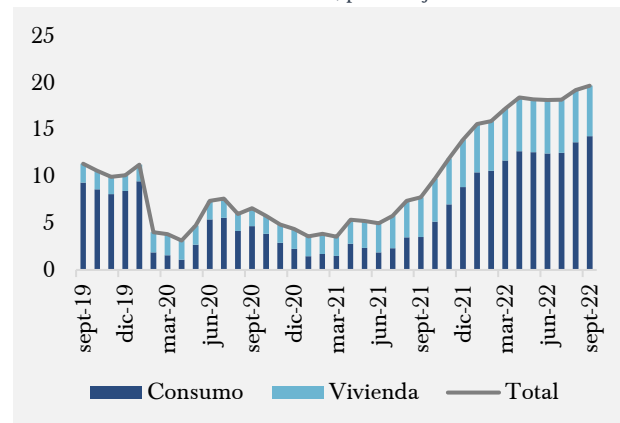


Gráfico II.31
Deuda de los hogares
 Incidencia en la variación interanual, porcentaje



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

Notas: * Elaborado con datos del Bank for International Settlements (BIS) al primer trimestre de 2022 y del BCP.

Los datos de Paraguay incluyen solamente la información disponible, es decir, los créditos otorgados por bancos y financieras.

Por otra parte, la calidad del crédito destinado a las familias ha mejorado en el último año, considerando que la tasa de morosidad¹⁸ pasó de 6,3% en septiembre 2021 a 6,0% en septiembre 2022. Este comportamiento se atribuye a un mayor cumplimiento en el pago de las deudas, probablemente por la menor incertidumbre en el corriente año respecto al flujo de los ingresos de las familias debido a las restricciones impuestas a ciertas actividades económicas por medidas sanitarias, principalmente en los años 2020 y 2021. Analizando por componentes, la tasa de morosidad del crédito al consumo se ubicó en 6,8%, por debajo del dato de septiembre 2021 (7,1%), mientras la morosidad del crédito a la

¹⁶ En esta sección se considera como deuda de hogares a los créditos destinados al consumo y la vivienda, no así, otros créditos a personas físicas en otros rubros.

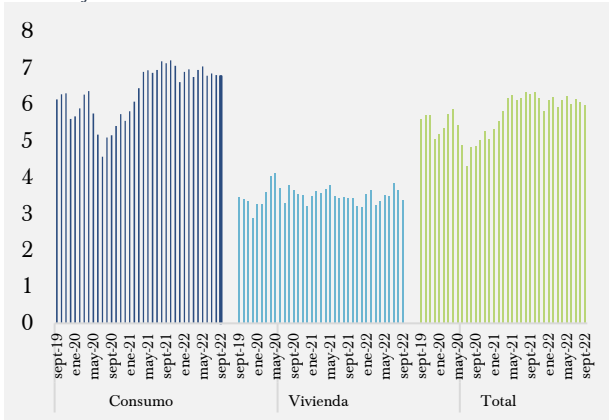
¹⁷ En el caso de Paraguay, los datos de deuda incluyen solamente los créditos otorgados por los bancos y financieras, no así los otorgados por cooperativas, casas de créditos u otras fuentes de financiamiento de las familias.

¹⁸ La morosidad calculada en esta sección se basa en la suma de las calificaciones de riesgo de las categorías 2 hasta 6. De este modo, refleja el saldo de préstamos con atrasos mayor a 60 días, basado en información de calificaciones.

vivienda se mantuvo en términos interanuales, situándose en 3,4% a septiembre 2022 (gráfico II.32). Pese a que la calidad del crédito ha mejorado en los últimos doce meses, la mora todavía se encuentra en niveles superiores al período pre-pandemia (5,1% diciembre 2019), en un escenario macroeconómico desafiante y con indicadores del mercado laboral que aún no se ha recuperado totalmente.

Finalmente, se destaca que el 95% de la deuda de las familias está expresado en moneda local, lo que implica que la exposición al riesgo cambiario crediticio es bastante limitada.

Gráfico II.32
Tasas de morosidad de los hogares
Porcentaje



Fuente: Datos reportados por las entidades a la Central de Información. Superintendencia de Bancos. Bank for International Settlements (BIS) al primer trimestre 2022.

Nota: (*) Los datos de Paraguay a septiembre 2022 solo consideran los créditos otorgados por bancos y financieras.

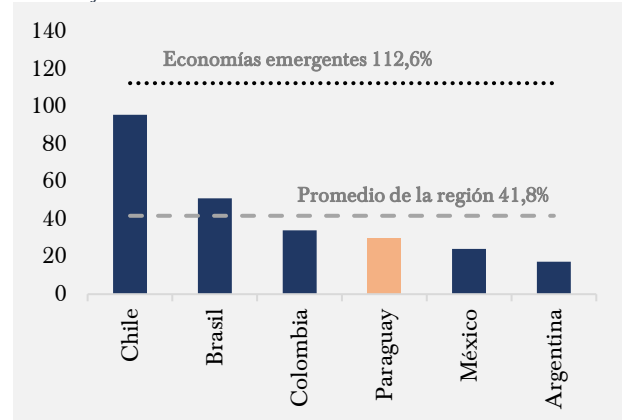
g) Endeudamiento de las empresas

El endeudamiento del sector corporativo en el sistema financiero local, formado por bancos y empresas financieras, representa aproximadamente el 29,7% del PIB, nivel relativamente bajo en comparación al promedio de economías emergentes (112,6%) y de algunos países de la región (41,8%) (gráfico II.33)¹⁹.

A septiembre 2022, el crédito otorgado a las empresas creció 15,8% interanual (sin efecto cambiario), superando las tasas observadas en marzo 2022 (12,6%) y septiembre 2021 (11%). Este desempeño se debió, especialmente, al crecimiento acelerado del crédito en dólares destinado a las empresas de los sectores productivos, menos el de la construcción. La deuda en moneda local otorgada a las empresas siguió creciendo interanualmente, aunque a un menor ritmo, explicado, en parte, por la reducción verificada en los empréstitos destinados a los sectores comercio, venta y mantenimiento de vehículos y ganadería (gráficos II.34 y II.35).

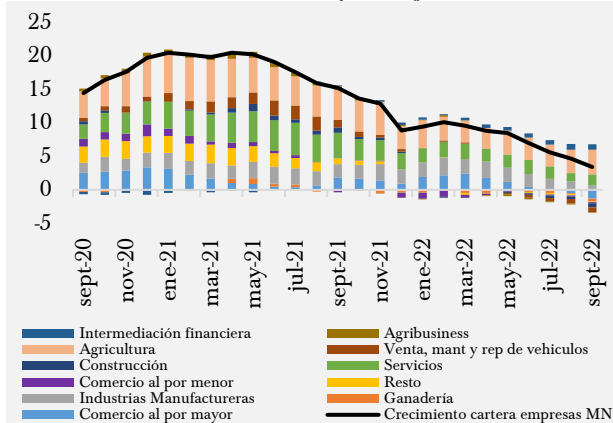
En cuanto a la calidad del crédito de las empresas, la tasa de morosidad total a septiembre 2022 se mantuvo en 2%, nivel similar a un año atrás, mientras que, desglosando por moneda, se verificaron comportamientos mixtos. Por una parte, en moneda local, con excepción de la construcción, todos los sectores verificaron aumentos interanuales, dando como resultado una tasa morosidad de 2,5% al cierre del tercer trimestre de este año (1,7% septiembre 2021). En contrapartida, la tasa de morosidad de los créditos de las firmas, otorgado en moneda extranjera, se redujo 0,2 p.p. en términos interanuales hasta ubicarse en 1,2% en septiembre 2022. Este resultado responde a la disminución de la tasa de morosidad de los sectores comercio (al por mayor y menor), *agribusiness* y construcción (gráfico II.36).

Gráfico II.33
Endeudamiento de las empresas (*)
Porcentaje del PIB



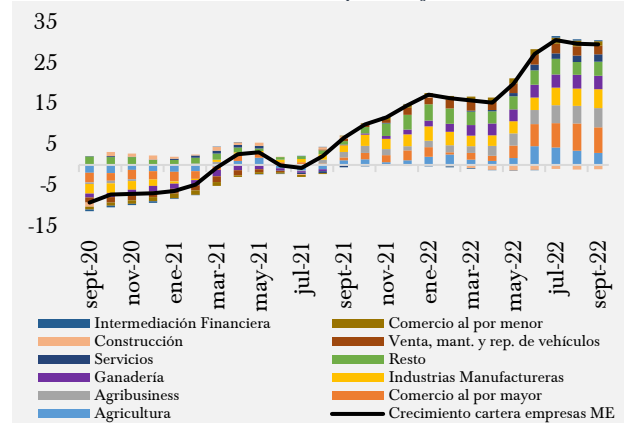
¹⁹ La información utilizada para Paraguay solo considera los créditos otorgados por bancos y financieras.

Gráfico II.34
Deuda de las empresas en moneda nacional
Incidencia en la variación interanual, porcentaje



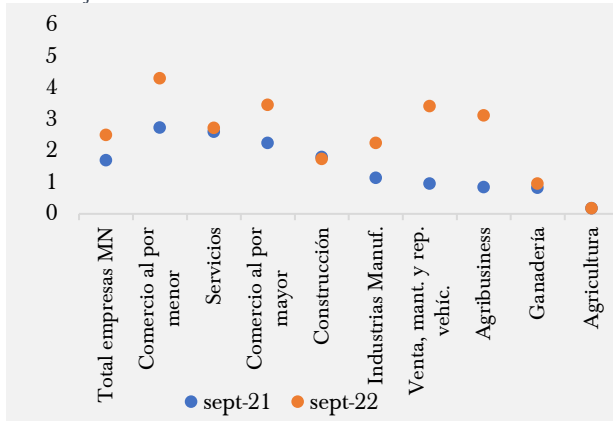
Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.35
Deuda de las empresas en moneda extranjera
Incidencia en la variación interanual, porcentaje



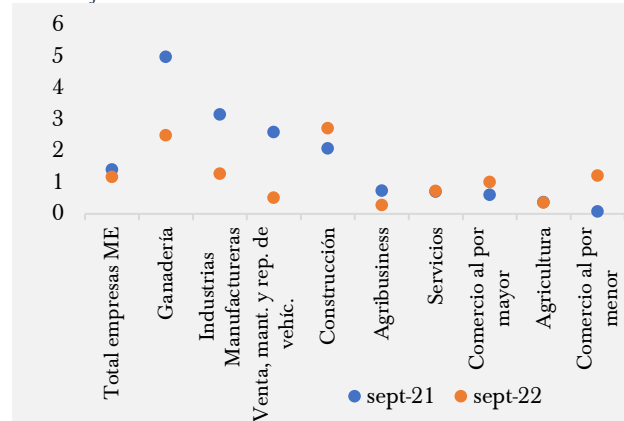
En el actual escenario doméstico en que la actividad económica se mantiene moderada, la tasa de morosidad se mantiene en niveles acotados desde una perspectiva histórica. En la obtención de este resultado, han contribuido, en alguna medida, las medidas transitorias de apoyo a los sectores afectados por la sequía, que permitieron interrumpir el cómputo de la mora a través de la renegociación de las deudas, especialmente para los sectores relacionados a la agricultura y a la ganadería. Adicionalmente, a finales de septiembre el Banco Central emitió una normativa de medidas transitorias dirigidas a las micro y pequeñas empresas, que vieron afectados sus flujos de ingresos como consecuencia derivada de la pandemia, con el fin de otorgar un alivio financiero y evitar el impacto negativo en su calidad de sujetos de crédito. Esta medida estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2022 y también permitirá contener o postergar el riesgo de crédito.

Gráfico II.36
Morosidad de las empresas en moneda nacional
Porcentaje



Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.37
Morosidad de las empresas en moneda extranjera
Porcentaje



h) Fondo de garantía de depósitos

El Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) tiene como objetivo garantizar el ahorro de los pequeños depositantes hasta un límite, ante la eventual caída de algún banco o compañía financiera, de manera a evitar un efecto contagio hacia otras entidades, contribuyendo de esta manera a la estabilidad del sistema financiero. Los depósitos están sujetos a protección hasta el equivalente a setenta y cinco (75) salarios mínimos mensuales, en cada institución financiera, por persona física o jurídica. A septiembre 2022, el límite de garantía de depósitos asciende a 191,3 millones de guaraníes, que equivale a USD 27.426.

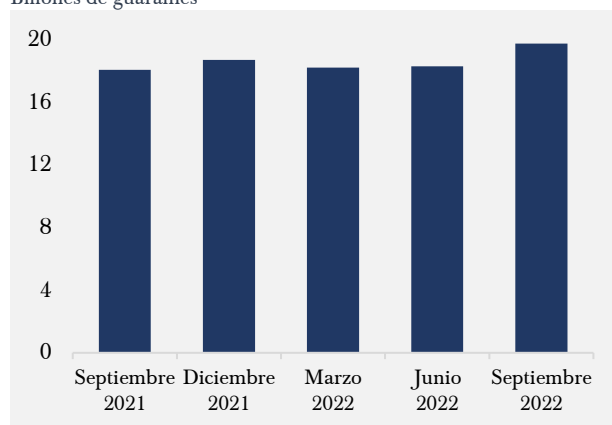
Los depósitos del sistema financiero privado acumularon un saldo de 119,1 billones de guaraníes (USD 17,1 mil millones) en tanto que la deuda de los depositantes²⁰, susceptible de compensación antes del cómputo de la garantía, acumuló 109,2 billones de guaraníes (USD 15,7 mil millones) a septiembre 2022 (gráfico II.38). En este contexto, los depósitos garantizados, una vez deducida la compensación²¹, alcanzaron la suma de 19,7 billones de guaraníes (USD 2,8 mil millones), 9,3% superior a doce meses atrás, y, representó el 16,6% de los depósitos totales sin considerar al BNF (gráfico II.39).

Gráfico II.38
Depósitos y deudas totales
Billones de guaraníes



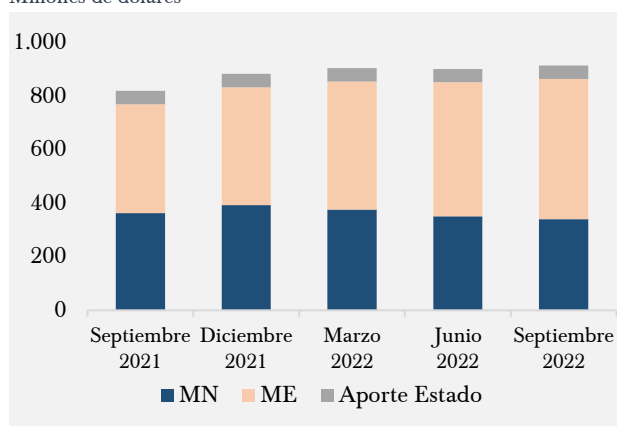
Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

Gráfico II.39
Depósitos garantizados deducida la compensación
Billones de guaraníes



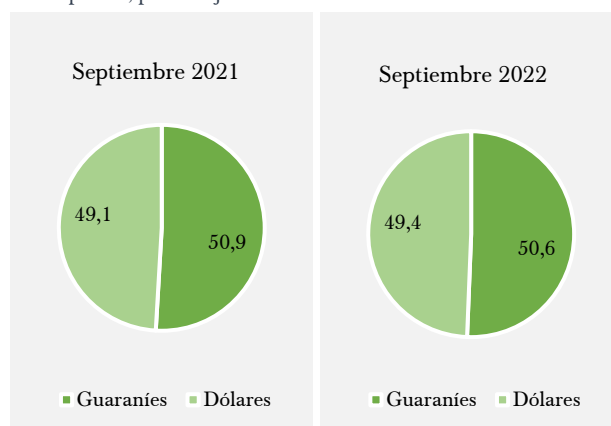
Los recursos del FGD están formados por un aporte inicial del Estado, aportes trimestrales obligatorios de las instituciones financieras en función al saldo promedio de sus depósitos, el rendimiento que generan las inversiones que realiza el Fondo en el mercado de capitales y las recuperaciones de entidades en resolución. Al respecto, los datos al cierre del tercer trimestre 2022 señalan que los recursos del FGD siguieron aumentando desde el último IEF, y en especial, los recursos en dólares (gráfico II.40). A septiembre 2022, los recursos totales acumularon un saldo de USD 913,3 millones (2,3% del PIB), lo cual implica un crecimiento interanual de 11,5% y representa el 32,2% de los depósitos garantizados una vez deducida la compensación de deudas.

Gráfico II.40
Recursos del Fondo de Garantía de Depósitos
Millones de dólares



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos. Notas: MN: Moneda nacional, ME: moneda extranjera.

Gráfico II.41
Aportes al Fondo de Garantía de Depósitos
Participación, porcentaje



²⁰ Préstamos obtenidos por los clientes que a su vez tienen depósitos en las instituciones financieras.

²¹ Antes de ejecutar el límite de la garantía de depósitos (hasta 75 salarios mínimos), el conjunto de los depósitos de una persona física o jurídica se compensa con la deuda de la misma persona. Cabe aclarar, que la compensación se realiza de manera individual por cada depositante, por tanto, existe un remanente de deuda no compensada. Habiendo incurrido alguna entidad financiera en alguna de las causales que inicia un proceso de resolución, los mecanismos para implementar el citado proceso se detallan en el artículo 18 de la Ley 2334 de fecha 12.12.03.

Por su parte, los aportes trimestrales de bancos y financieras al FGD totalizaron USD 20,1 millones en el tercer trimestre de 2022, exhibiendo una variación interanual negativa de 0,4%, cifra muy inferior a la registrada en el mismo periodo del año previo (10,8%) debido a la menor dinámica registrada en el crecimiento de los depósitos. Por tipo de moneda, la mayor parte de los aportes fueron realizados en guaraníes (50,6% a septiembre) y el resto en dólares (49,4%) (gráfico II.41). Adicionalmente, los intereses generados por las inversiones que realiza el FGD acumulan un monto de USD 18,1 millones al tercer trimestre 2022, expresados en su mayoría en guaraníes (82,9%).

Por otra parte, la normativa del FGD ha establecido la suspensión del cobro de los aportes privados una vez que los recursos del Fondo alcancen el 10% de los depósitos totales del sistema financiero privado. A septiembre 2022, los recursos alcanzaron la cifra de 5,1% (4,9% a marzo 2022).

i) Mercado de Capitales

La capitalización bursátil, medida como el valor de mercado de todas las acciones que cotizan en bolsa, se ha incrementado en el último año en términos nominales. Así, a septiembre 2022, la capitalización ascendió a 12,5 billones de guaraníes (USD 1.795,4 millones), que representó el 4,5% del PIB y verificó una variación interanual de 20,4% respecto a septiembre del año anterior. Analizando por sectores, la mayoría de las empresas cuyas acciones cotizan en bolsa destinan sus operaciones al sector financiero (61,7%), seguido del sector comercial (35,6%) (gráfico II.42).

Por otra parte, el valor negociado a través de la BVPASA (mercado primario y secundario) continuó creciendo en el último año, aunque a un ritmo inferior a los años previos. Así, a septiembre 2022 el total negociado fue USD 3.063,3 millones, superior en 7% al observado doce meses atrás e inferior al 78,5% interanual exhibido entre septiembre 2020 y 2021. El volumen negociado representó el 16,7% de los créditos totales otorgado por los bancos y las financieras y constituyó el 7,6% del PIB (gráfico II.43). Desglosando, la mayor proporción de las operaciones se realizaron en el mercado secundario (86%), mientras por tipo de moneda, la mayor parte de las operaciones fueron en guaraníes, alcanzando una participación del 63,5%.

Gráfico II.42
Capitalización Bursátil
Porcentaje

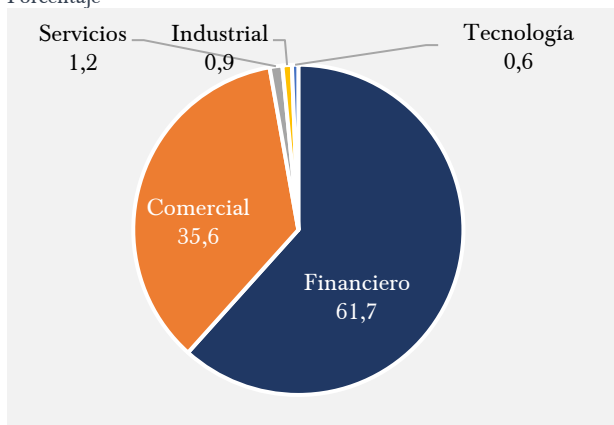
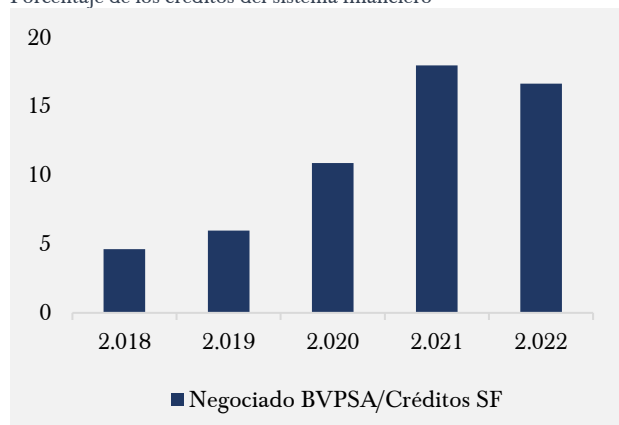


Gráfico II.43
Volumen negociado en la BVPASA
Porcentaje de los créditos del sistema financiero



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. – BVPASA http://www.bvpasa.com.py/informe_mensual.php

Nota: SF: sistema financiero formado por bancos y financieras. Los datos del total negociado en la BVPASA corresponden al acumulado de los últimos doce meses a septiembre de cada año.

El índice PDV General mide la rentabilidad promedio del conjunto de acciones de las empresas que cotizan en la BVPASA. Al respecto, este indicador verificó un crecimiento interanual de 2% al cierre de septiembre 2022, rendimiento ligeramente inferior al registrado en igual periodo del año anterior (2,7%). Por su parte, los índices bursátiles de países de la región mostraron rendimientos mixtos en septiembre 2022, en comparación al verificado en el mismo mes del año previo (tabla II.3).

Tabla II.3
Índices bursátiles de la región

País	Índice	sept-20	sept-21	sept-22	Variación (%)	
					2.021	2.022
Brasil	Ibovespa	94.603	110.979	110.037	17,3	-0,8
Chile	IPSA	3.637	4.363	5.114	19,9	17,2
Colombia	Colcap	1.172	1.362	1.128	16,2	-17,2
Paraguay	PDV general	3.875	3.978	4.057	2,7	2,0
Perú	Perú general	17.949	18.279	19.448	1,8	6,4

Fuente: Bloomberg. BVPASA.

Nota: los datos corresponden al último día hábil del mes.

j) Instituciones no bancarias

- Compañías de Seguros

Las compañías de seguros se encuentran reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Seguros. Está conformada por 35 compañías, de las cuales solo 34 reportan actividad comercial.

A septiembre de 2022, los activos totales de las compañías de seguros alcanzaron 4,95 billones de guaraníes (USD 698 millones) y se incrementaron en 8% con relación a septiembre 2021. De la estructura del activo, el portafolio de inversiones representó el 45% del total y se ha incrementado 11,4% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

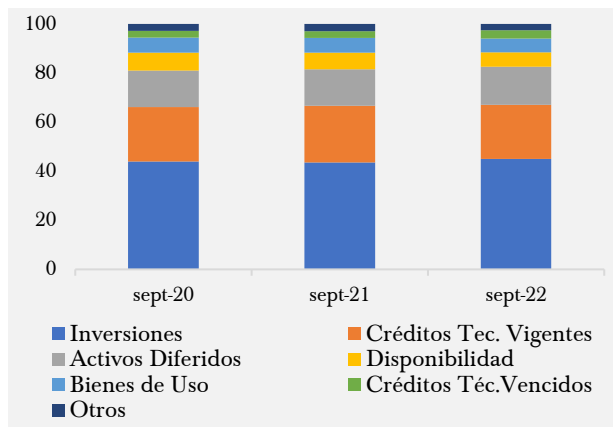
Los créditos técnicos vigentes representaron el 22,0% del total del activo y han crecido 3,0% con relación al ejercicio anterior. Por otra parte, los créditos técnicos vencidos constituyeron el 3,4% del activo y han mostrado un incremento del 34,8% con relación al ejercicio anterior (gráfico II.44).

Por el lado de los pasivos, las provisiones técnicas de seguros y de siniestros, constituyen el principal componente (65,9% del pasivo), y a septiembre 2022 registraron un crecimiento interanual de 15,8% y 1,2%, respectivamente. Por su parte, las deudas y otros pasivos representaron el 29,4%, mientras las utilidades diferidas el 4,7% del pasivo. Las primeras se han incrementado en 15,9% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que las utilidades diferidas aumentaron 13,6% (gráfico II.45).

Gráfico II.44

Estructura de activos de las compañías de seguros

Participación, porcentaje

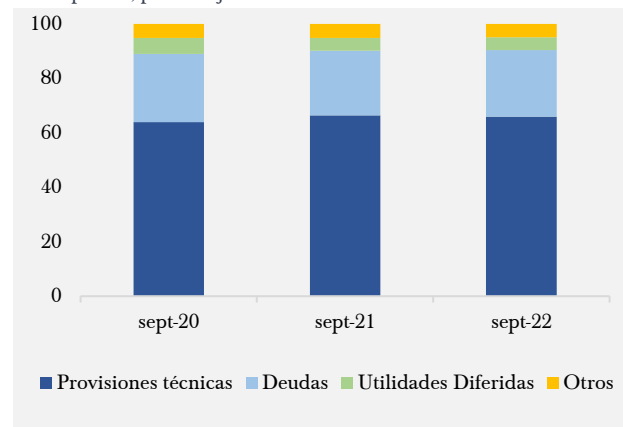


Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Seguros.

Gráfico II.45

Estructura de pasivos de las compañías de seguros

Participación, porcentaje

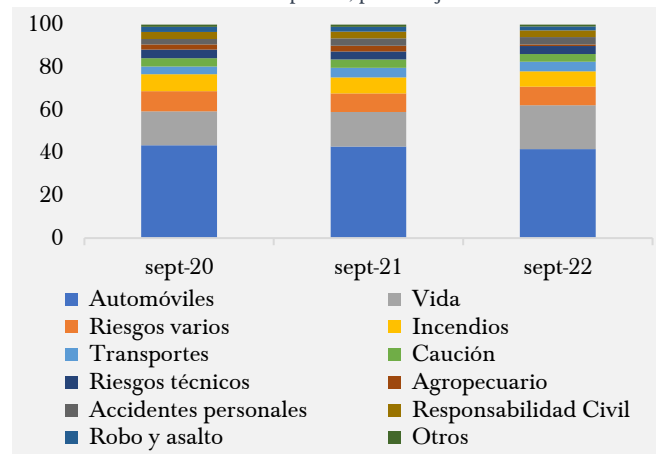


Con referencia a las primas de seguros, las diez compañías de seguros más grandes concentran el 67,3% de las primas directas. En detalle, se registran 18 aseguradoras, con participaciones entre 1% y 3%, que concentran un 31% del mercado, el 1,7% restante se concentra en 6 compañías de seguros.

En cuanto a la producción de primas totales (primas directas y primas por reaseguro local), las mismas acumularon un saldo de 854,5 mil millones de guaraníes a septiembre de 2022. Por su parte, las primas directas han constatado un crecimiento interanual de 14% a septiembre 2022, por encima del 8,7% interanual verificado a septiembre 2021. Los principales riesgos corresponden a automóviles, vida y riesgos varios, los cuales, en conjunto, representaron el 71% de los riesgos comercializados según primas directas. El resto está diversificado en varios riesgos relacionados con el sector industrial y comercial (gráfico II.46).

Gráfico II.46
 Diversificación de primas por sector

Participación, porcentaje



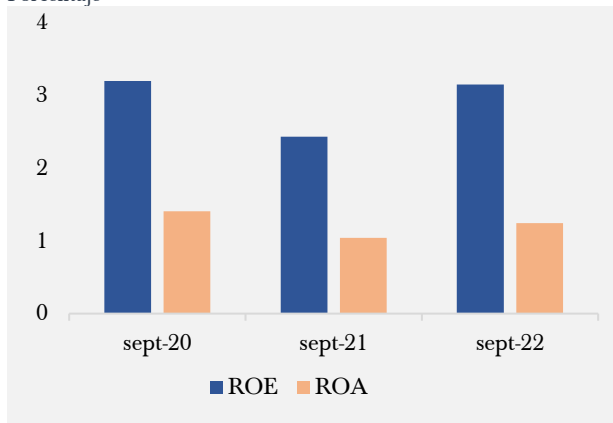
Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Seguros.

Por otra parte, la rentabilidad obtenida al 30 de septiembre de 2022 fue positiva, alcanzando un valor de 61,6 mil millones de guaraníes. La tendencia de los resultados muestra un crecimiento importante, ya que han aumentado en 29,1% con relación al ejercicio anterior y 21,6% con respecto a septiembre 2020. Lo expuesto anteriormente se refleja en los indicadores de ROA y ROE (gráfico II.47 y II.48).

En cuanto a las razones de eficiencia, los gastos de explotación y de producción a septiembre 2022, tuvieron un incremento del 10% y 11,4%, respectivamente, con relación a septiembre 2021.

Gráfico II.47
 Rentabilidad de las compañías de seguros

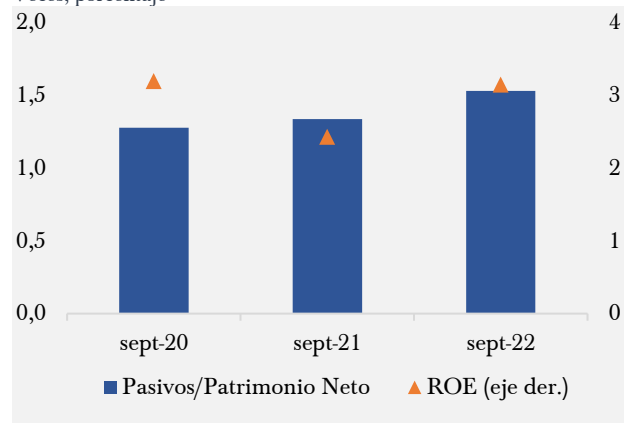
Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Seguros.

Gráfico II.48
 Endeudamiento y rentabilidad

Veces, porcentaje



• Cooperativas

En base a los datos proporcionados por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), institución que regula y supervisa a las cooperativas²², a continuación, se describe la situación financiera de 49 Cooperativas tipo A de Ahorro y Crédito.

Al cierre del tercer trimestre de 2022, el activo de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito ascendió a 22,1 billones de guaraníes (7,9% del PIB 2022), que equivale a 11,8% del activo de bancos y financieras. Del total de activos, el 73,2% corresponde a la cartera bruta de créditos, las disponibilidades representan el 14,6% del activo y el 12,2% restante está compuesto por activos fijos, inversiones, existencias y otros activos (gráfico II.49). Por su parte, los créditos otorgados aumentaron 11,6% interanual en septiembre, acumulando un saldo de 17,0 billones de guaraníes. Con relación a la calidad del crédito, la tasa de morosidad promedio de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito se ha reducido levemente respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior. Así, la tasa de morosidad ascendió a 8,4% al tercer trimestre del 2022, inferior en 0,1 puntos porcentuales a la tasa verificada en el mismo periodo del año anterior (8,5%) (gráfico II.50).

Por otra parte, el pasivo de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito totalizó 17,8 billones de guaraníes a septiembre 2022. Los ahorros de los socios representaron el 86,6% del total de sus pasivos, mientras que los depósitos de ahorro aumentaron en 2,3% con respecto al año anterior, alcanzando la suma de 15,4 billones de guaraníes. Desglosando los depósitos, el ahorro a la vista representó el 27,2%, el ahorro a corto plazo (hasta un año) representó 32,9% del total y el ahorro a largo plazo (más de un año) representó el 38,0%. Al respecto, el 13,4% restante del pasivo de las cooperativas corresponde a otras deudas financieras, deudas con cooperativas y compromisos no financieros (gráfico II.51).

Gráfico II.49
 Estructura del activo de las cooperativas
 Participación, porcentaje

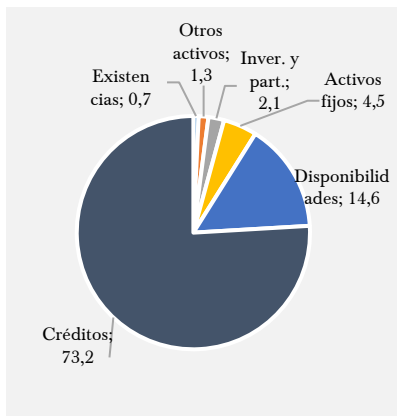


Gráfico II.50
 Morosidad promedio de las cooperativas
 Porcentaje

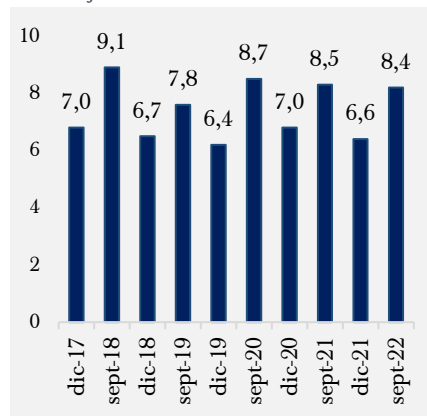
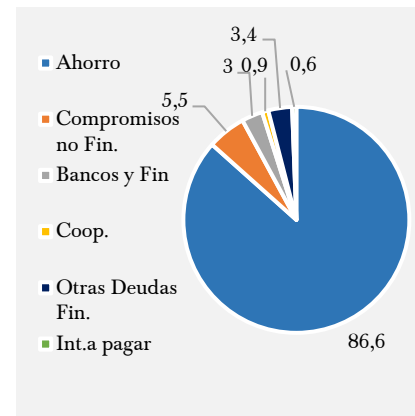


Gráfico II.51
 Estructura del pasivo de las cooperativas
 Participación, porcentaje



Fuente: Departamento de Análisis Estadísticos. Dirección de Registros, Estadísticas e Informaciones. INCOOP.

Comparando el comportamiento de los créditos respecto de los depósitos, se puede notar que las cooperativas tienen una dependencia de otras fuentes de financiamiento distinta de los depósitos de sus socios. Así, a septiembre de 2022, el ratio de créditos sobre depósitos se ubicó en 110,2%, ubicándose por encima de la relación constatada en septiembre 2021, cuando el ratio se ubicó en 101,1% (gráfico II.52).

El patrimonio de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito fue de 4,3 billones de guaraníes en septiembre de 2022, mostrando un incremento con relación al patrimonio reportado por las cooperativas en el mismo periodo del año previo (gráfico II.53).

²² El INCOOP reportó datos de 49 de las 51 Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) tipo A.

En cuanto a la rentabilidad, el rendimiento de los activos (ROA) exhibió una cifra de 1,1% a septiembre de 2022, inferior a la rentabilidad reportada en septiembre 2021 (1,5%). A su vez, el rendimiento del capital (ROE) verificó un valor de 8,1%, inferior al logrado en el mismo periodo del año previo (11,2%).

Por otra parte, los ingresos generados por los servicios prestados por estas entidades ascendieron a 2,7 billones de guaraníes al cierre del tercer trimestre de este año, aumentando 7,1% con relación al mismo periodo del año anterior, siendo los intereses y las comisiones cobradas por los créditos, las principales fuentes de ingresos. Por el lado de los egresos, el volumen de los gastos de las cooperativas del sector de ahorro y crédito tipo A fue de 2,6 billones de guaraníes al mes de septiembre de 2022, mostrando un aumento de 9,9% con relación al mismo periodo del año anterior (gráfico II.54).

Gráfico II.52
Créditos y depósitos de las cooperativas
 Billones de guaraníes, porcentaje

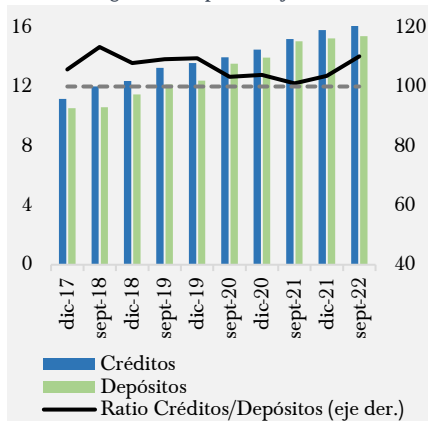
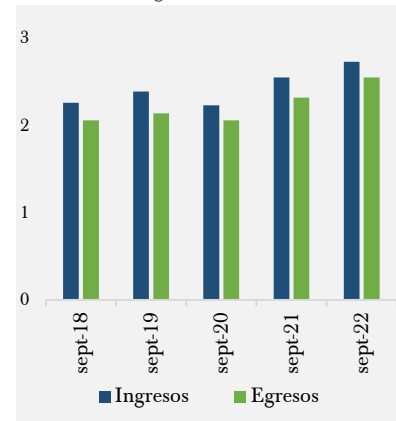


Gráfico II.53
Patrimonio neto de las cooperativas
 En billones de guaraníes



Gráfico II.54
Ingresos y egresos de las cooperativas
 En millones de guaraníes



Fuente: Departamento de Análisis Estadísticos. Dirección de Registros, Estadísticas e Informaciones. INCOOP.

III. Pruebas de tensión

Los ejercicios de pruebas de estrés para el sistema financiero se aplican a 24 entidades de intermediación financiera, desagregadas en 16 bancos y 8 entidades financieras. Las pruebas de estrés aplicadas al sistema financiero se realizan bajo el enfoque metodológico de abajo hacia arriba (*bottom-up*), que considera el impacto de los shocks en cada entidad de manera individual y a nivel del sistema en su conjunto.

Las pruebas de tensión indican que el sistema financiero formado por bancos y empresas financieras continúa en una posición de solvencia adecuada ante la posibilidad de ocurrencia de shocks extremos, aunque con baja probabilidad de ocurrencia. El análisis de las pruebas se concentra en variables relacionadas a la solvencia y liquidez de las instituciones supervisadas por la Superintendencia de Bancos. Los resultados sirven como indicadores del efecto que podrían tener los shocks simulados sobre las variables mencionadas.

Los shocks se simulan a través de la construcción de escenarios hipotéticos. Estos escenarios tienen su origen en una matriz de riesgos construida con datos macrofinancieros para, finalmente, simular un shock adverso y otro extremo, pero con baja probabilidad de ocurrencia, y evaluar su efecto sobre los principales indicadores del sistema financiero. Los datos utilizados provienen de informaciones remitidas al ente supervisor y del “Boletín Estadístico y Financiero” de la Superintendencia de Bancos, con cierre a septiembre 2022.

Shocks de solvencia

El ratio de adecuación de capital (CAR) es el indicador principal de solvencia de las entidades financieras que muestra la relación entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes ponderados por riesgo²³. De conformidad a las normas establecidas por las autoridades del BCP, se exige que las entidades mantengan como mínimo un CAR de 12%. Cabe destacar, que el CAR de los bancos y financieras, antes de las simulaciones, se ubican en 18,2% y 15,4%, respectivamente.

Para la evaluación de la solvencia del sistema financiero, se simulan shocks que afectan a la calidad de la cartera de créditos y que permiten evaluar el impacto en los bancos ante la materialización de los riesgos de crédito y de mercado, en dos escenarios de diferente intensidad: un escenario adverso y otro extremo²⁴.

Análisis de riesgo de crédito

En estas pruebas de tensión, se simulan tres tipos de shocks y se registra la respuesta del CAR a cada uno de ellos. Así, el primer shock consiste en simular un deterioro de una fracción de la cartera vigente de las entidades del sistema financiero que pasa a constituirse en cartera vencida (gráficos III.1 y III.2).

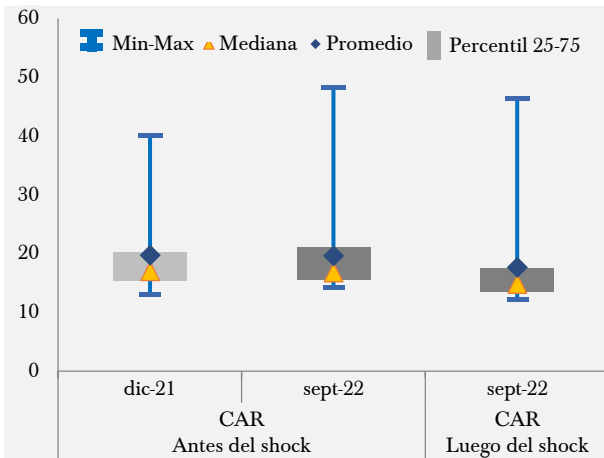
El resultado de la simulación indica que el CAR para los bancos, luego del shock extremo, se redujo del 18,2% al 16,2% y en las financieras, disminuyó del 15,4% al 13,6%. El resultado implica que el sistema, de forma agregada, seguiría cumpliendo con la exigencia legal del CAR luego del shock, a pesar de que el promedio de la tasa de morosidad de las entidades bancarias pasó de 3,5% a 11,2% en el shock adverso y para las entidades financieras pasó de 5,9% a 13,4%²⁵.

²³ Art. 56 de la Ley N° 861/96.

²⁴ Definimos el escenario adverso como una desviación estándar de la serie utilizada y el escenario extremo como dos desviaciones estándar de la misma.

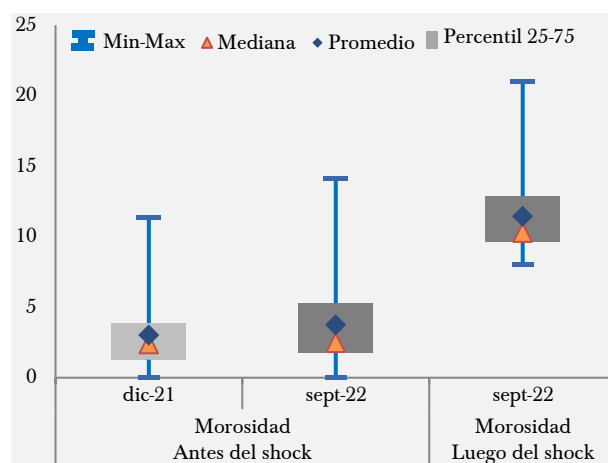
²⁵ Conforme a los datos presentados de acuerdo con la Resolución BCP N° 1 de 2007 (Acta N° 60).

Gráfico III.1
 Efecto del shock de riesgo de crédito en el CAR
 Bancos, septiembre 2022
 Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.
 Nota: el capital regulatorio es 12%. CAR: Ratio de Adecuación de Capital.

Gráfico III.2
 Efecto del shock de riesgo de crédito en la morosidad
 Bancos, septiembre 2022
 Porcentaje



El segundo shock consiste en el deterioro de la cartera vigente de determinados sectores económicos, de tal forma a simular un aumento de la morosidad específica de cada sector. Se han diseñado tres escenarios alternativos: un shock a la agricultura, un shock a la ganadería y uno a la industria. Cada escenario considera el impacto que tiene el shock en un sector específico y el efecto derrame o contagio hacia otros sectores relacionados. El shock específico del sector consiste en simular un deterioro de la cartera vigente utilizando como medida el promedio de la morosidad de ese sector, más una o dos desviaciones estándar, para simular un shock adverso y otro extremo.

El shock transmitido a otros sectores relacionados considera la medida del shock específico del sector y se pondera por la correlación de la morosidad de ese sector específico con la de otros sectores relacionados. La selección de los sectores relacionados en cada escenario se ha basado en el análisis del Cuadro de Oferta y Utilización (COU) del año 2014 de las Cuentas Nacionales. Los resultados de la simulación se presentan en los gráficos III.3 y III.4. Con esta simulación, se concluye que el sistema financiero, de forma agregada, se encuentra en condiciones de cumplir con la exigencia del 12% de capital regulatorio sobre activos y contingentes ponderados por riesgo.

Gráfico III.3
 Efecto del shock de riesgo de crédito por sectores
 Bancos, septiembre 2022
 Porcentaje

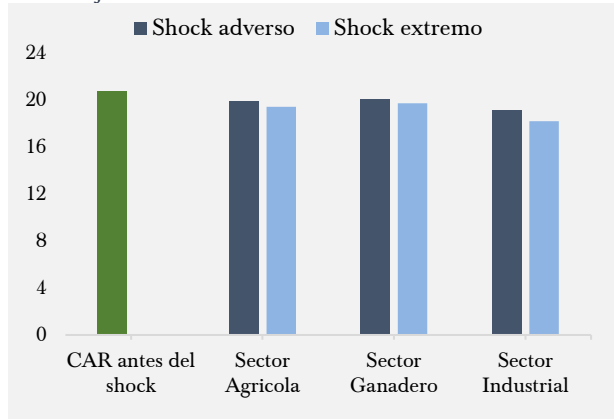
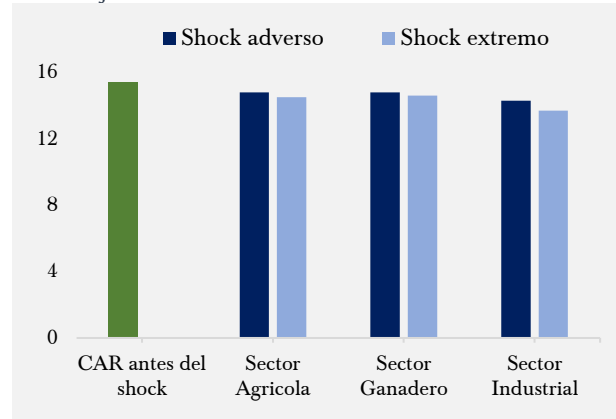


Gráfico III.4
 Efecto del shock de riesgo de crédito por sectores
 Bancos, septiembre 2022
 Porcentaje

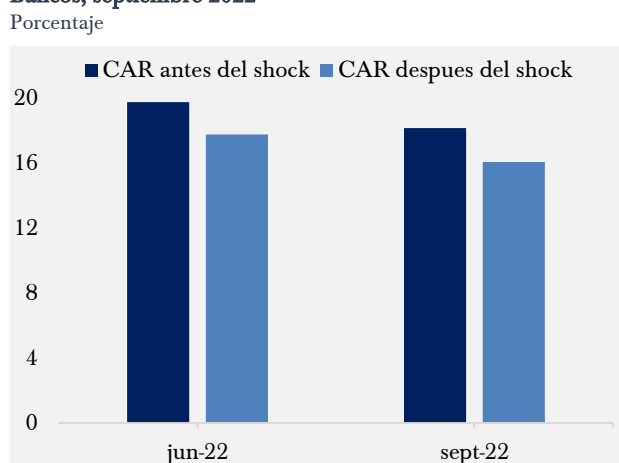


Fuente: Elaboración propia.
 Notas: CAR: Ratio de Adecuación de Capital.
 El shock simulado considera la morosidad de la cartera por sectores con respecto a la cartera vigente

El tercer shock simula el deterioro de la totalidad de la cartera de créditos de los cinco mayores deudores de las entidades del sistema, asumiendo que estos deudores incumplen sus obligaciones de pago en cada entidad. Luego de la simulación, los bancos presentan un CAR de 16,1% y las financieras un CAR de 13,4% (gráficos III.5 y III.6).

Considerando el incremento de la cartera vencida luego de las tres simulaciones, se deben realizar nuevas previsiones, con el objetivo de cubrir el riesgo de crédito al que se exponen las entidades financieras. La previsión aplicada en el modelo es del 25%, calculada sobre el valor de las nuevas carteras vencidas. El porcentaje de esta previsión corresponde a la categoría 3, que implica un retraso en el pago de los créditos de 90 a 150 días, conforme a las normativas vigentes.

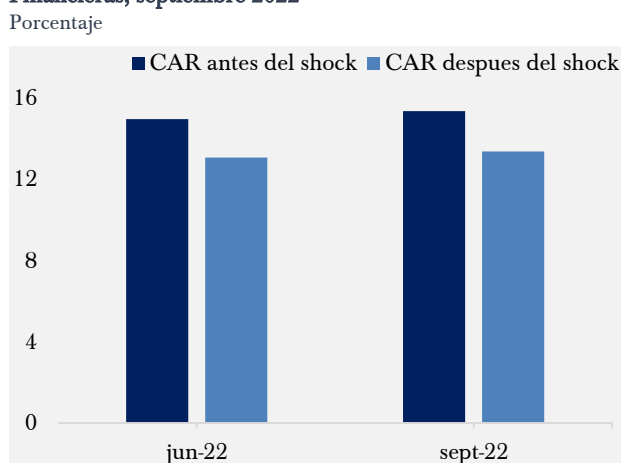
Gráfico III.3
Efecto del shock de riesgo de crédito concentración
Bancos, septiembre 2022



Fuente: Elaboración propia.

Nota: CAR: Ratio de Adecuación de Capital.

Gráfico III.4
Efecto del shock de riesgo de crédito concentración
Financieras, septiembre 2022



Análisis de riesgos de mercado

Para evaluar los riesgos de mercado, se realizan simulaciones de una reducción del margen de las tasas de interés y una depreciación del guaraní, contemplando un escenario adverso y otro extremo.

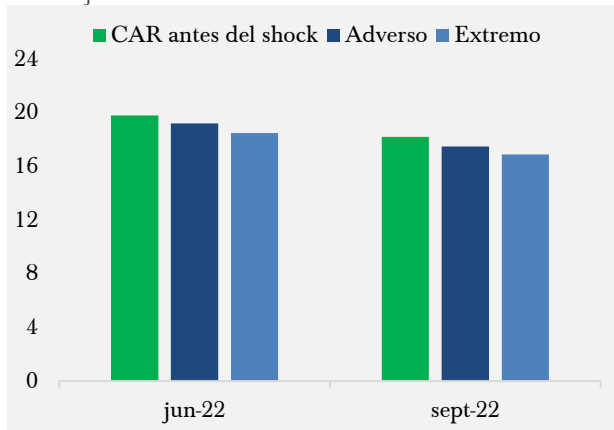
Shock de tasas de interés

La disminución de las tasas de interés afecta la renta neta de las entidades financieras²⁶. Para esta simulación consideramos los vencimientos a distintos plazos de los instrumentos financieros que los bancos colocan (activos) y captan (pasivo) en el mercado. La magnitud del shock simulado está basada en una y dos desviaciones estándar del cambio en el diferencial de tasas de interés en moneda local, sin considerar las tasas de sobregiros y las tarjetas de crédito. El shock consiste en simular un deterioro de la brecha acumulada a un año.

El resultado agregado del sistema, luego del shock, indica que el CAR se ubicó por encima del mínimo legal requerido (gráficos III.7 y III.8).

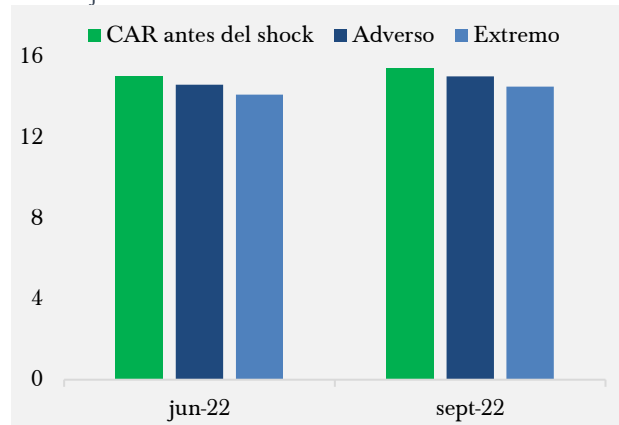
²⁶ La renta neta es la diferencia entre el ingreso generado por los activos y los gastos ocasionados por los pasivos. Las variaciones en la renta neta se generan por el cobro y pago de intereses. Para analizar el efecto del flujo de intereses neto sobre la renta neta, se calcula la diferencia individual por plazos y la diferencia acumulada del flujo de intereses.

Gráfico III.5
 Efecto del shock de tasa de interés
 Bancos, septiembre 2022
 Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

Gráfico III.6
 Efecto del shock de tasa de interés
 Financieras, septiembre 2022
 Porcentaje



Shock de tipo de cambio

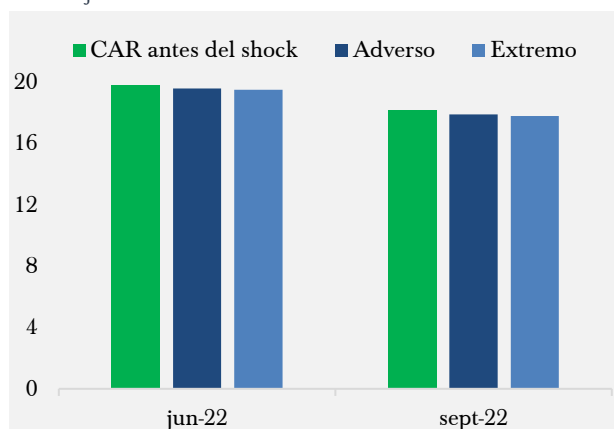
Las variaciones del tipo de cambio afectan el valor en guaraníes de los activos y los pasivos de los bancos que se encuentran en moneda extranjera. Se simulan dos efectos causados por una variación del tipo de cambio nominal.

De esta forma, el shock consiste en simular una depreciación del tipo de cambio que presenta un efecto directo y otro indirecto sobre el CAR. La magnitud del shock se determina en función a evolución histórica de la variación interanual del tipo de cambio guaraní/dólar.

El efecto directo es el que resulta del descalce en la posición neta de cada entidad, es decir, entre la posición activa y la posición pasiva en moneda extranjera. Luego de la simulación extrema, el CAR de los bancos se situó en 19,0% y el de las financieras en 15,8%.

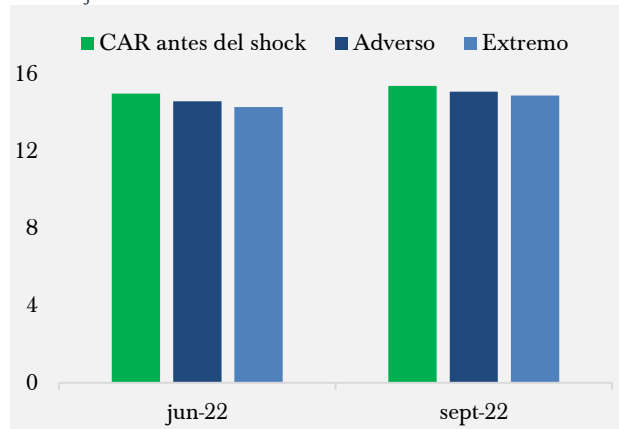
El efecto indirecto se refiere a las variaciones del tipo de cambio sobre la solvencia y la capacidad de pago de los agentes endeudados en dólares, principalmente de aquellos prestatarios que reciben sus ingresos en guaraníes. El shock simula que la depreciación del tipo de cambio afecta a la cartera vigente de préstamos en moneda extranjera, generando que una fracción de este pase a constituirse en cartera vencida. Luego de la simulación extrema, el CAR de los bancos se ubica en 17,8% y el de las financieras en 14,9% (gráficos III.9 y III.10).

Gráfico III.7
 Efecto indirecto del shock de tipo de cambio
 Bancos, septiembre 2022
 Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

Gráfico III.8
 Efecto indirecto del shock de tipo de cambio
 Financieras, septiembre 2022
 Porcentaje



Análisis del riesgo de liquidez

Los shocks de liquidez se realizan a través simulaciones que consideran dos escenarios. Uno de retiros proporcionales y el otro de retiros diferenciados. Esta prueba mide la capacidad de cada entidad financiera de soportar cinco días de retiros masivos de depósitos, sin contar con una asistencia crediticia externa.

En la prueba de liquidez con retiros proporcionales, se considera un drenaje de liquidez que afecta en la misma proporción a todos los bancos, según sus volúmenes de depósitos a la vista y a plazo. Para cubrir los retiros, se utiliza un porcentaje de los activos líquidos y otro de los activos no líquidos²⁷.

En la prueba de liquidez con retiros diferenciados, en primer lugar, se calcula un indicador que determina el porcentaje de retiro de depósitos diarios, conforme al tamaño del activo de cada entidad. Con ello, los bancos más pequeños estarán expuestos a mayores salidas de depósitos con relación a los bancos más grandes. Esta prueba de tensión considera a los activos totales como una medida de seguridad bancaria. Así, los depositantes perciben que la seguridad bancaria está relacionada con el tamaño del banco aproximado por sus activos totales.

La simulación se realiza sobre depósitos en guaraníes y en dólares, así como sobre los depósitos a la vista y a plazo. Los resultados indican que la liquidez que mantienen las entidades del sistema es suficiente para enfrentar los shocks simulados en el periodo definido.

²⁷ La primera simulación, consiste en un retiro diario de los depósitos a la vista, 10% en guaraníes y 5% en dólares. Para los depósitos a plazo, el retiro sería de 5% en guaraníes y 2,5% en dólares.

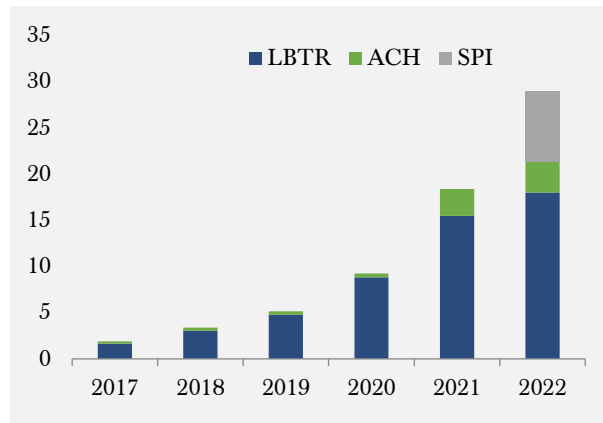
IV. Sistema de Pagos²⁸

Evolución reciente

El sistema de pagos se ha desempeñado de forma fluida y eficiente. Las transacciones realizadas mediante el sistema de pagos han seguido incrementándose, en línea con la buena dinámica observada durante la pandemia. Si bien se han finalizado los periodos de confinamientos provocados por la crisis sanitaria, los agentes económicos siguen mostrando una mayor demanda por instrumentos de pago que permitan realizar transacciones digitales. Esto también está en concordancia con la implementación del Sistema de Pagos Instantáneos (SPI)²⁹ que facilita la realización de transferencias bancarias las 24 horas todos los días de la semana.

La cantidad de operaciones acumuladas entre enero y septiembre 2022 ascendió a 28.974.255 operaciones, esto representó un aumento de alrededor de 57,5%, al comparar con el mismo periodo del año previo (gráfico IV.1). En términos anualizados, el valor de las operaciones³⁰ totalizó 4.065 billones de guaraníes lo que equivale a 14,5 veces el PIB.

Gráfico IV.1
Cantidad de operaciones por sistema
Millones de unidades



Fuente: Elaboración propia con datos del SIPAP. Banco Central.

En cuanto al sistema utilizado, el LBTR³¹ sigue predominando tanto en cantidad de transacciones como en valores, sin embargo, ha disminuido su participación en la cantidad de operaciones efectuadas a partir del segundo semestre del año, en línea con la puesta en producción del SPI. Este sistema se encuentra enfocado en la liquidación de operaciones de bajo valor en moneda nacional y el importe fijado por la reglamentación vigente para operaciones a liquidar a través de este sistema es de hasta cinco millones de guaraníes (₡ 5.000.000). En cantidad de operaciones, a través de LBTR, se procesaron el 62,2%, del total acumulado de operaciones a septiembre 2022, mostrando un crecimiento de 16,5% interanual. Por su parte, las operaciones realizadas a través de ACH³² crecieron 14,5% interanual respecto al acumulado al tercer trimestre del año previo. Como ya se había mencionado previamente, a partir de mayo 2022 fue puesto en producción el SPI, sistema que liquida todas las operaciones ordenadas en moneda nacional que sean menores a cinco millones. Desde el inicio, hasta septiembre, se han liquidado a través del SPI el 26,2% del total de operaciones, por un equivalente a 7,6 millones de transacciones.

²⁸ Esta sección ha sido elaborada en conjunto con el Departamento de Normas, Vigilancia y Análisis Funcional de los Sistemas de Pagos de la Subgerencia General de Operaciones Financieras.

²⁹ SPI: Sistema de Pagos Instantáneos.

³⁰ Incluye todas las transferencias realizadas a través del SIPAP, tales como las operaciones entre: entidades financieras; los clientes de entidades financieras; las transferencias del Ministerio de Hacienda; las transferencias de la AFD; las transferencias internacionales; los sistemas de pagos en moneda local (SML); las posiciones netas de las transferencias entre clientes de Entidades de Medios de Pagos Electrónicos (EMPEs), de los operadores de medios de pagos (OMP) y de las cámaras compensadoras.

³¹ LBTR: Liquidación Bruta en Tiempo Real.

³² ACH: Cámara de Compensación Automatizada (ACH por sus siglas en inglés, Automated Clearing House).

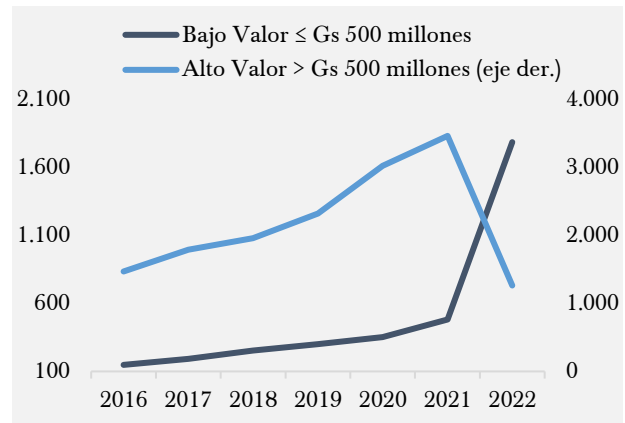
En valores, el LBTR ha continuado mostrando la mayor participación por tratarse de un sistema de pagos de alto valor. Así, el LBTR representó el 99,4% del total y acumuló 3.033 billones de guaraníes al tercer trimestre 2022, incrementándose 3,7% al comparar con el acumulado a septiembre 2021. Las operaciones vía ACH totalizaron 13 billones de guaraníes entre enero y septiembre 2022, presentando un aumento de 12,5% respecto al mismo periodo del 2021 (tabla IV.1). Al desagregar el total de operaciones, según sean de “bajo valor” (menores o iguales a 500 millones de guaraníes) y de “alto valor” (mayores a 500 millones), se ha constatado que la cantidad de operaciones de bajo valor mostró un aumento en la participación del total procesado, pasando de 83,6% en el 2015 a 99,7% en septiembre 2022, reflejando de esta manera un mayor uso del SIPAP para pagos de menor valor (gráfico IV.2).

Tabla IV.1
Importe de las operaciones por sistema
 Billones de guaraníes

	LBTR	ACH	SPI	Total
2.016	1.612	5,5	0	1.617
2.017	1.977	6,1	0	1.983
2.018	2.206	7,0	0	2.213
2.019	2.614	6,9	0	2.621
2.020	3.370	9,6	0	3.380
2.021	3.933	17,0	0	3.950
Ene - Sept 2021	2.925	11,5	0	2.936
Ene - Sept 2022	3.033	12,9	5,8	3.052

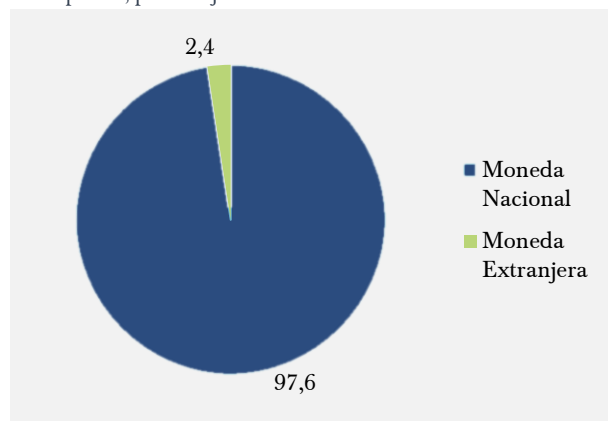
Fuente: Elaboración propia con datos del SIPAP. Banco Central.

Gráfico IV.2
Cantidad de operaciones de alto y bajo valor
 Cantidad en millones



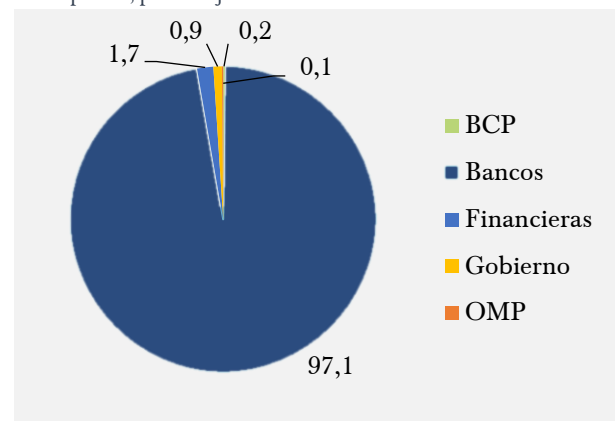
Considerando por monedas, el 98% de las operaciones procesadas a través del SIPAP se realizaron en guaraníes y el resto en moneda extranjera (2%), predominando las operaciones en dólares americanos (99,9%). Esta diferencia de proporción se explica por la confianza y la preferencia de los agentes de realizar las operaciones habituales en moneda local (gráfico IV.3).

Gráfico IV.3
Cantidad de operaciones por moneda
 Participación, porcentaje



Fuente: Elaboración propia con datos del SIPAP.
 Nota: Acumulado a septiembre 2022.

Gráfico IV.4
Cantidad de operaciones por sector
 Participación, porcentaje



En el marco del convenio bilateral sobre Sistema de Pagos en Moneda Local (SML) que el BCP ha firmado con los Bancos Centrales de Uruguay, Brasil y Argentina, las personas físicas o jurídicas, residentes en Paraguay y en los países

mencionados, puedan realizar las operaciones de comercio o transferencias de fondos en la moneda local de cada economía. Esta facilidad también pudo haber influido en la preponderancia de las operaciones en moneda nacional. Por cantidad de operaciones, los mayores participantes correspondieron a los bancos, con el 97,1% del total a septiembre 2022 (gráfico IV.4). En cambio, en valores, la mayor parte de las transacciones fue realizada por el BCP, cuyo importe total acumulado de operaciones, entre enero y septiembre de este año, representó el 71,5% del total.

Transferencias entre entidades bancarias y entre clientes

El uso de transferencias entre clientes de entidades financieras siguió manteniendo su dinámica creciente, reflejada tanto en el crecimiento en cantidades como en valores. Al respecto, el valor de las transferencias entre clientes pasó de 41% del PIB en el año 2014 a 211% del PIB estimado para el 2022 (anualizado).

Al tercer trimestre 2022, se registraron 28,5 millones de operaciones (446 billones de guaraníes) que representó un aumento de 58,2% en la cantidad de operaciones y de 22% en valores, ambos en términos interanuales. Del total de operaciones realizadas entre clientes, el 62% se realizó a través del sistema LBTR, el 11% a través del ACH y el 27% en el SPI (gráficos IV.5, IV.6 y IV.7).

Por su parte, las transferencias entre entidades financieras a septiembre 2022 registraron un aumento de 27,3% en valores, al tiempo que, en cantidades creció 9,9% en el acumulado al tercer trimestre. En términos anualizados, en 2022, las transferencias entre entidades del sistema financiero representaron el 57% del PIB.

Gráfico IV.5
Transferencias mensuales entre clientes de entidades

Millones de unidades, porcentaje



Gráfico IV.6
Cantidad de transferencias entre clientes de entidades*

Millones de unidades

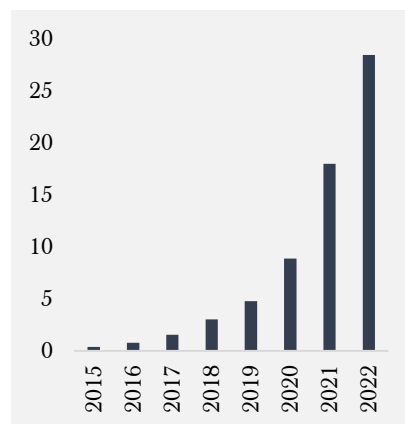
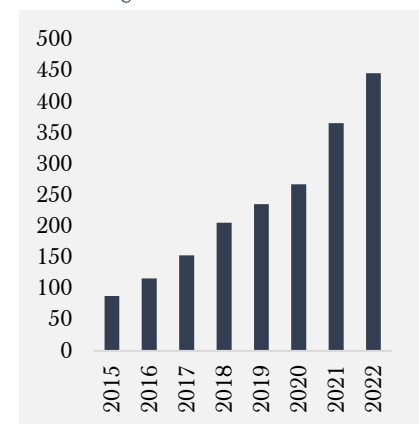


Gráfico IV.7
Importe de transferencias entre clientes de entidades*

Billones de guaraníes



Fuente: Boletín estadístico del SIPAP. Banco Central.

Nota: *Datos a septiembre de cada año.

Operaciones del gobierno

El gobierno, a través del Ministerio de Hacienda, utiliza el SIPAP para recaudar los ingresos que obtiene a través de las entidades financieras y ejecutar sus gastos, como el pago de salarios, subsidios, compras a proveedores del Estado y el pago de la deuda pública. Así también, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), por medio del SIPAP, realiza los pagos de intereses y capital por los bonos emitidos, como también para transferir fondos a las entidades financieras en su función de banca pública de segundo piso.

De esta manera, el pago de la deuda pública a través del SIPAP acumuló a septiembre 2022 un importe de 476,9 billones de guaraníes, que, al comparar con el acumulado del mismo periodo en el año anterior, es 2,2 veces mayor. Desglosando, el 78% de los pagos corresponde a los bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda y el restante 22%, a la AFD.

Por su parte, las transferencias del Ministerio de Hacienda a clientes de entidades financieras a septiembre 2022 acumularon incrementos tanto en valores como en cantidades. Así, al tercer trimestre 2022, el importe de estas transferencias aumentó 2,7% y en términos de cantidades, se constató un incremento de 32,5% con relación al acumulado en el mismo periodo del año pasado.

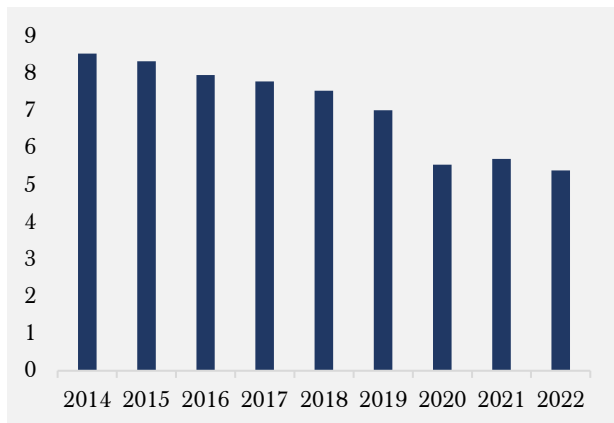
Compensaciones de cheques

Desde el último informe, la cantidad de cheques compensados en el país ha seguido disminuyendo, sustituyéndose la compensación de instrumentos físicos por la compensación digital de dicho medio de pago. Esto se debe a que las preferencias del público han cambiado hacia la utilización de transferencias electrónicas para efectuar sus pagos de una manera más segura y en menor tiempo.

En términos acumulados en el año, la cantidad de cheques compensados se redujo de 2,8 millones en el 2014 a 1,8 millones en el año 2022 (gráfico IV.8). En el periodo reciente, la cantidad de cheques compensados entre enero y septiembre 2022 también se redujo con respecto al mismo lapso del 2021 (-5,1%), sin embargo, en valores se observó un leve incremento de 3,3%.

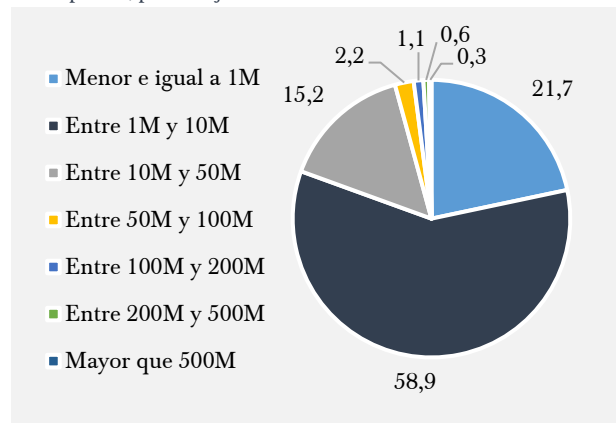
Del total de cheques compensados en el primer trimestre 2022, la cantidad de cheques con importes de hasta 10 millones de guaraníes representó el 58,9% del total (gráfico IV.9). En este tramo, la mayor parte pertenece a los cheques por importe entre 1 millón y 10 millones de guaraníes.

Gráfico IV.8
 Cantidad de compensaciones netas de cheques en el país
 Millones de unidades



Fuente: Boletín estadístico del SIPAP. Banco Central.
 Nota: Datos a septiembre de cada año. M: millones de guaraníes

Gráfico IV.9
 Cantidad de cheques por monto
 Participación, porcentaje



V. Regulación

Resolución SB.SG. N° 00041 de fecha 10.05.2022.

Superintendencia de Bancos.
Comunica la modificación del Plan y Manual de Cuentas.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%2017%20acta%2057%20de%20fecha%2007-10-2022.pdf>

Resolución N° 1, Acta N° 26 de fecha 17.05.2022.

Directorio del Banco Central del Paraguay.
Reglamento General de los Sistemas de Pagos (SIPAP)

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%2017%20acta%2057%20de%20fecha%2007-10-2022.pdf>

Circular SB.SG. N° 00030/2022 de fecha 17.02.2022.

Superintendencia de Bancos.
Canales de consulta para usuarios del sistema financiero ante el BCP.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%2017%20acta%2057%20de%20fecha%2007-10-2022.pdf>

Resolución N° 10, Acta N°43 de fecha 28.07.2022.

Directorio del Banco Central del Paraguay.
Reglamento de uso de servicios para computación en la nube.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%2017%20acta%2057%20de%20fecha%2007-10-2022.pdf>

Resolución N° 12, Acta N°46 de fecha 18.08.2022.

Directorio del Banco Central del Paraguay.
Resolución N° 30, Acta N° 17 de fecha 31 de marzo de 2022- Otorgantes de crédito con recursos propios o de terceros que no representen captación de depósitos (OCD) – Reglamento de transparencia informativa e integridad de la gestión. Prórroga de entrada en vigor.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%2017%20acta%2057%20de%20fecha%2007-10-2022.pdf>

Resolución N° 16, Acta N° 54 de fecha 16.09.22.

Superintendencia de Bancos – Medidas transitorias de Apoyo a las micro y pequeñas empresas.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%2017%20acta%2057%20de%20fecha%2007-10-2022.pdf>

Resolución N° 17, Acta N°57 de fecha 07.10.22.

Directorio del Banco Central del Paraguay.
Norma Reglamentaria Disposiciones especiales para empréstitos a la financiación de proyectos de inversiones largo plazo.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%2017%20acta%2057%20de%20fecha%2007-10-2022.pdf>

Resolución N° 18, Acta N°51 de fecha 15.09.2022

Directorio del Banco Central del Paraguay.
Resolución N° 14, Acta N° 1 de fecha 6 de enero de 2022- Superintendencia de Bancos – Medidas transitorias de apoyo al sector productivo. Prórroga.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%2017%20acta%2057%20de%20fecha%2007-10-2022.pdf>

Recuadro I: Caracterización del ciclo del crédito

Introducción

El sector financiero y el sector real de la economía están estrechamente vinculados. A nivel internacional, la mayoría de los estudios han encontrado una relación positiva entre el ciclo económico y el ciclo del crédito. En periodos de expansión económica, el crédito bancario tiende a aumentar contribuyendo a un mayor crecimiento económico, mientras que, en las fases recesivas, el crédito suele contraerse. Por el contrario, se ha encontrado la existencia de una relación negativa entre el PIB y el riesgo de crédito, considerando que, los niveles de morosidad del crédito tienden a reducirse (incrementarse) en periodos de bonanza (contracción).

En esa línea, este recuadro tiene como objetivo determinar la relación entre el ciclo del crédito y el ciclo de la actividad económica centrándose en el comovimiento de las series durante el periodo 2003-2022. De manera similar, se examinan otros indicadores de la cartera y su relación con el ciclo económico.

Metodología

El análisis sobre el comovimiento de variables requirió, primeramente, obtener el componente cíclico de las series involucradas. En este caso, se removió el componente de tendencia de las distintas series utilizando el filtro de Hodrick-Prescott³³. A continuación, se examinó la dirección de movimiento de las series para determinar su comportamiento respecto al ciclo económico. Una variable es procíclica (contracíclica) si se mueve en la misma (opuesta) dirección que el ciclo del producto y acíclica si no presenta un patrón claro.

Asimismo, se estudió la secuencia de las correlaciones para determinar si una variable se mueve en forma contemporánea, adelantada o rezagada respecto al ciclo económico. Para ello, a partir del componente cíclico de las variables se calcularon las correlaciones dinámicas, tanto adelantos como rezagos de 8 trimestres, comparándolas con el ciclo del PIB contemporáneo. Con esta información, se verifica que una variable antecede el ciclo por “t” trimestres, si dicha correlación (en valor absoluto) es un máximo para un $t < 0$. Mientras tanto, una variable es coincidente con el ciclo si su correlación es

máxima para $t=0$, y se mueve con posterioridad o rezago respecto al ciclo, si presenta un máximo en $t > 0$.

Los datos utilizados son de frecuencia trimestral correspondientes al periodo 2003q1-2022q2 e incluye a la cartera de créditos totales, vencidos, renegociados y el PIB, todos en términos reales³⁴.

Resultados

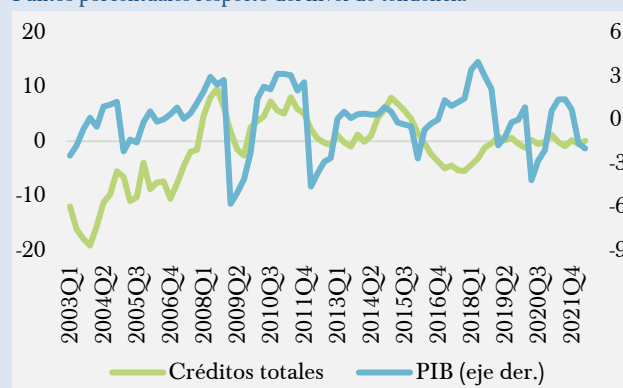
- Ciclo del crédito y el PIB

El gráfico I.1 presenta la evolución de los componentes cíclicos del crédito y el PIB. La volatilidad del ciclo del crédito, medida en términos de la desviación estándar, supera a la del PIB (2,9 veces) así como también su amplitud. Por otra parte, ambas variables parecen moverse en la misma dirección durante la mayor parte del tiempo, lo que sugiere una relación procíclica. Sin embargo, en los últimos años, la prociclicidad del crédito parece haber disminuido, esto podría ser explicado por la implementación de políticas económicas contracíclicas como las ejecutadas en el año 2019 cuando la economía doméstica fue impactada por choques climáticos y un entorno externo complejo, así como también, en el año 2020 en el contexto de la crisis sanitaria debido a la pandemia del COVID-19.

Gráfico I.1

Componente cíclico del crédito y el PIB

Puntos porcentuales respecto del nivel de tendencia



Fuente: Elaboración propia.

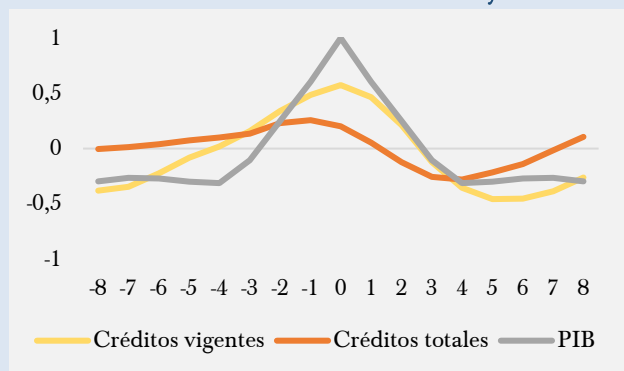
A su vez, el análisis de las correlaciones indica una relación procíclica leve teniendo en cuenta que la correlación es del 20% durante el periodo 2003-2022 y,

³³ Se empleó una lambda igual a 1600.

³⁴ Las variables financieras fueron deflactadas por el IPC.

aumenta a 25% al acotar la serie al periodo 2003-2018, excluyendo los últimos años en que la economía fue impactada por los choques exógenos previamente mencionados. También se encuentra que la dinámica del crédito se anticipa al PIB en un trimestre, dado que la correlación máxima, en valor absoluto, se da en el primer adelanto (gráfico I.2).

Gráfico I.2
Correlación dinámica entre los ciclos de crédito y del PIB

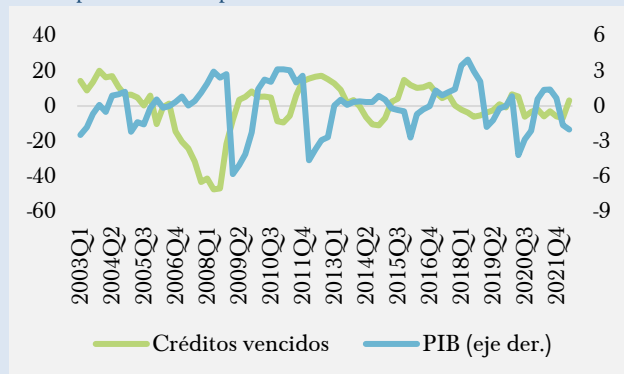


Fuente: Elaboración propia.

- *Ciclo de los créditos vencidos y el PIB*

El gráfico I.3 presenta la evolución de los componentes cíclicos de los créditos morosos³⁵ y el PIB. Se observa una relación contracíclica entre ambas series y una volatilidad superior de los créditos morosos (6,8 veces la desviación estándar del PIB). De manera similar a los créditos totales, en los últimos años la relación entre ambas variables ha disminuido. En particular, en el año 2020, las medidas excepcionales implementadas durante la pandemia permitieron contener y/o diferir el aumento de la morosidad.

Gráfico I.3
Componente cíclico de los créditos vencidos y el PIB
Puntos porcentuales respecto del nivel de tendencia

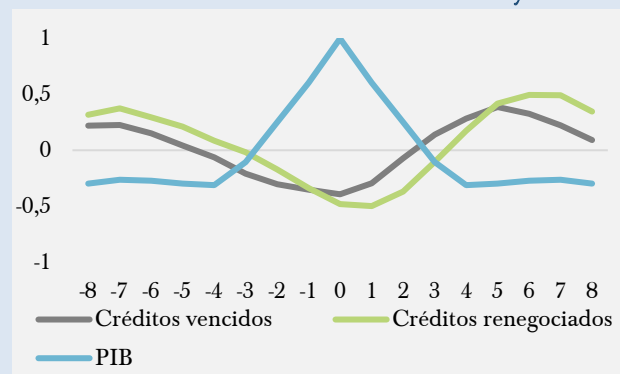


Fuente: Elaboración propia.

³⁵ La cartera morosa considera a los préstamos con atrasos superiores a 60 días.

Por otro lado, el ciclo de la cartera morosa coincide con la evolución del PIB, teniendo en cuenta que alcanza su correlación máxima en el mismo trimestre (gráfico I.4). Esta realización inmediata del riesgo de crédito podría deberse a que la definición contable considera vencidos a los créditos con sesenta días de atrasos, menos de un trimestre.

Gráfico I.4
Correlación dinámica entre los ciclos de la cartera y el PIB



Fuente: Elaboración propia.

Nota: La cartera renegociada incluye los créditos renovados, refinanciados, reestructurados, las medidas transitorias y las reprogramaciones como parte de las medidas excepcionales COVID-19.

- *Ciclo de los créditos renegociados y el PIB*

Por otra parte, se estudia el comportamiento cíclico de la cartera renegociada, teniendo en cuenta que es un instrumento de gestión utilizado por las entidades financieras a través del cual logran que algunos clientes, que enfrentaron dificultades económicas transitorias con sus obligaciones puedan cumplirlas.

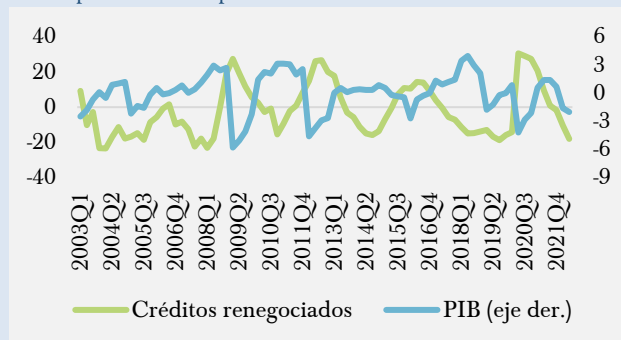
El gráfico I.5 presenta la evolución de los componentes cíclicos de los créditos renegociados (RRR) y el PIB. Se observa que el ciclo de la cartera renegociada es 7,0 veces más volátil que el ciclo del PIB. Adicionalmente, se encuentra una relación contra-cíclica entre dicha cartera con el ciclo económico (gráfico I.4). En cuanto a la dinámica, la correlación máxima es muy similar entre el periodo actual ($t=0$) y el próximo trimestre ($t+1$). Esto significa que, en periodos de bajo crecimiento económico, el deterioro de los ingresos de los agentes económicos conduce a que las operaciones de renegociación de los créditos aumenten inmediatamente o en el próximo trimestre. En los años 2020 y 2021, las entidades financieras tuvieron la facilidad de reprogramar los préstamos otorgados a clientes que

cumplían con determinadas condiciones como medidas excepcionales de apoyo y alivio temporal a los deudores afectados por el shock negativo de COVID-19. Esto generó un aumento importante de la cartera renegociada, ya que contempla a toda la cartera de créditos reprogramados en ese contexto.

Gráfico I.5

Componente cíclico de los créditos renegociados y el PIB

Puntos porcentuales respecto del nivel de tendencia



Fuente: Elaboración propia.

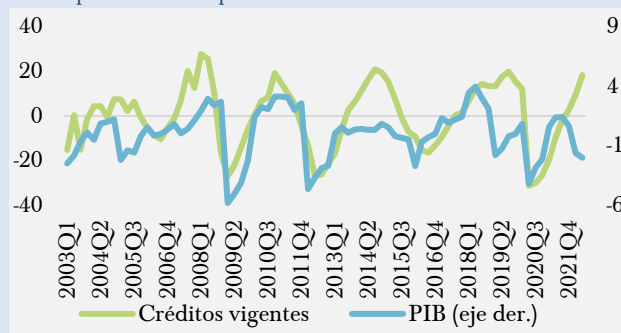
- Ciclo de los créditos vigentes y el PIB

Por último, se analiza el comportamiento cíclico de la cartera de créditos vigentes, pero excluyendo a la cartera renegociada, a fin de aislar a aquellos créditos que hicieron frente a alguna situación particular por lo que solicitaron su renegociación. Los resultados indican una relación procíclica entre el ciclo de dicha cartera con el ciclo del PIB y una volatilidad superior de los créditos vigentes (6,8 veces la desviación estándar del PIB). (gráfico I.6). Además, el análisis de correlaciones sugiere una relación contemporánea, considerando que alcanza su correlación máxima (57%) en el mismo trimestre y, comparado con la cartera total, la relación entre ciclo del crédito vigente y el PIB es más fuerte (gráfico I.2).

Gráfico I.6

Componente cíclico de los créditos vigentes y el PIB

Puntos porcentuales respecto del nivel de tendencia



Fuente: Elaboración propia.

Consideraciones finales

- ✓ El estudio de los ciclos del crédito es relevante para la estabilidad financiera teniendo en cuenta que el sistema financiero puede ser una fuente amplificadora de fluctuaciones económicas.
- ✓ De hecho, la evaluación del indicador de ciclo del crédito junto con el ciclo del producto y con otros indicadores del sistema financiero, permite hacer análisis más completos sobre los riesgos macro-financieros. Así también, proporciona información relevante tanto para el diseño como para la implementación de políticas contracíclicas.
- ✓ En base al estudio del comovimiento de los componentes cíclicos de la cartera con el ciclo económico se encontró:
 - Mayor volatilidad y amplitud del ciclo de las diferentes medidas de carteras de crédito con respecto a la volatilidad del ciclo del producto.
 - Una relación procíclica y adelantada de los créditos totales.
 - Una relación contra-cíclica contemporánea de la cartera morosa y la cartera renegociada.
 - Una relación procíclica contemporánea de los créditos vigentes excluyendo a la cartera renegociada.
- ✓ La prociclicidad del crédito total ha disminuido en los últimos años con la implementación de políticas contracíclicas, ante los shocks exógenos que ocurrieron en 2019-2021.

Referencias

- ✓ Núñez, M., & Urbina, M. A. (2017). Colocaciones comerciales riesgo de crédito y ciclo económico chileno-Una mirada sectorial.
- ✓ Rojas, B. D., Biedermann, G., & Charotti, C. J. (2010). Comportamiento del sistema financiero y ciclo económico en Paraguay. Boletín Macroeconómico.
- ✓ Borio, C., Furfine, C., & Lowe, P. (2001). Procyclicality of the financial system and financial stability: issues and policy options. BIS papers, 1(3), 1-57

Recuadro II: Análisis del acceso y uso de los servicios financieros en el sistema bancario local

Introducción

La inclusión financiera es considerada un medio clave para promover el crecimiento económico inclusivo y reducir la pobreza, ya que facilita el ahorro, la asignación eficiente de capital y la diversificación de riesgos (*Sahay et al., 2015b*). Además, una mayor inclusión financiera promueve la estabilidad financiera mediante una intermediación más eficiente de los recursos, un sistema financiero más diversificado (tanto en depósitos como en créditos) y una mayor capacidad de resistencia de los hogares a las vulnerabilidades y shocks económicos.

En ese sentido, una base más amplia de depositantes y préstamos más diversificados contribuyen a la estabilidad financiera. Sin embargo, es necesario advertir que un rápido crecimiento en el acceso a servicios financieros podría aumentar los riesgos financieros, si la mayor inclusión resulta de un acelerado crecimiento del crédito o la expansión fuerte del crédito a sectores no regulados, como, por ejemplo, nuevos clientes que carecen de un historial financiero (*Mehrotra y Yetman, 2015*).

El objetivo de este recuadro es analizar el acceso y el uso de los servicios bancarios en Paraguay, las barreras que impiden un mayor acceso y las posibles medidas que ayuden a promover el acceso al sistema financiero, así como los avances logrados en el plano local tendientes a una mayor inclusión de la población.

Desarrollo bancario en Paraguay

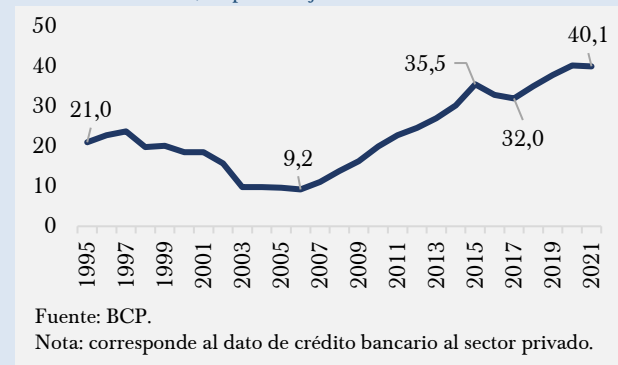
El sistema bancario de Paraguay ha mostrado un importante dinamismo en los últimos 15 años, lo cual se refleja en una mejora de la profundización financiera. La relación de crédito bancario a PIB pasó de 9,2% en el año 2006 a 40,1% en el 2021 (gráfico II.1). Durante este periodo, la estabilidad macroeconómica y financiera ha sido clave para lograr una mayor profundización del sistema bancario. Además, un aspecto importante ha sido la participación de las entidades financieras especializadas en créditos al consumo y la vivienda, que ha permitido el acceso de la población a servicios financieros formales, especialmente a aquellos clientes con poco historial crediticio (48,5% de la cantidad total de deudores por entidad).

Así, a diciembre 2021 el 18,6% de la población total corresponde a deudores bancarios, porcentaje que se encuentra por encima de la observada en diciembre 2015 (17,4%). Si bien se han logrado avances importantes, todavía persiste la necesidad de mejorar el acceso para una mayor profundización financiera, de tal manera a ubicarnos en torno al promedio de países de la región (gráfico II.1).

Gráfico II.1

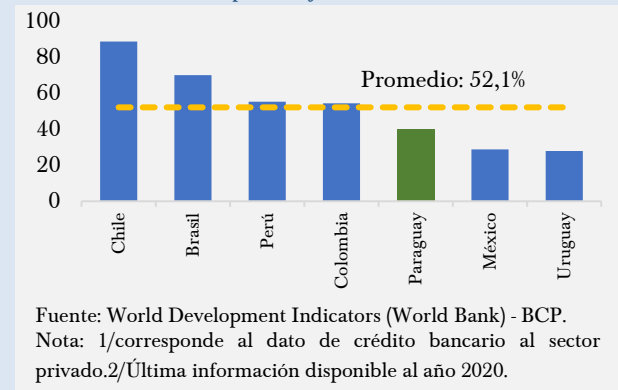
Profundización financiera en Paraguay

Crédito sobre el PIB, en porcentaje



Profundización financiera en la región

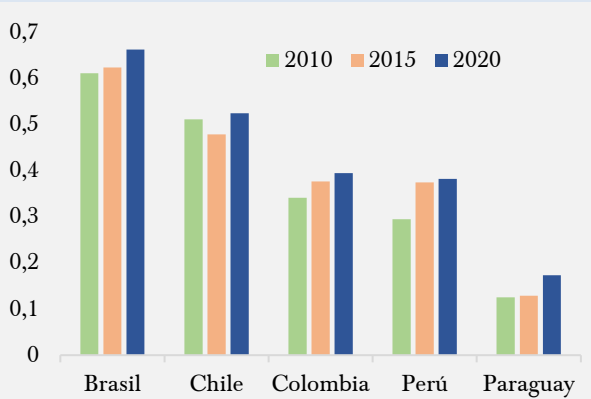
Crédito sobre el PIB, en porcentaje



La evolución favorable en el desarrollo bancario en Paraguay se ve reflejada en un mejor desempeño del Índice de Desarrollo Financiero, elaborado por el FMI, que muestra un avance en los últimos 15 años. Así, el índice de Paraguay se incrementó, pasando de 0,13 a 0,17 entre el 2015 y el 2020 (gráfico II.2). El mayor dinamismo en el indicador se explica por una mejora en el índice de instituciones financieras y, más específicamente, por los subíndices de eficiencia, profundidad y por una leve mejora en el acceso a los servicios financieros que constituye uno de los

principales indicadores de medición de la inclusión financiera de un país.

Gráfico II.2
Índice de Desarrollo Financiero



Fuente: Financial Development Index Database (FMI).
Nota: el índice combina indicadores de profundidad financiera, acceso a servicios financieros y eficiencia de las entidades financieras.

Indicadores de inclusión financiera

La inclusión financiera es un concepto que abarca varias dimensiones, incluyendo el acceso y el uso a servicios financieros, así como otros aspectos, tales como asequibilidad, utilidad, calidad y conocimiento de los servicios y productos financieros (tabla II.1).

Tabla II.1
Dimensiones de la inclusión financiera

Acceso	<ul style="list-style-type: none"> Disponibilidad y acceso a servicios financieros (puntos de acceso como cajeros automáticos o sucursales).
Uso	<ul style="list-style-type: none"> Uso de los servicios financieros (tipo de cuentas, monto de las transacciones y cantidad de usuarios).
Otras dimensiones	<ul style="list-style-type: none"> Fortaleza de la protección al consumidor, presencia de barreras al acceso al crédito, conocimiento y comprensión de los productos financieros.

Fuente: Espinosa-Vega et al. (2020). FMI.

Sahay et al. (2015a) definen a la inclusión financiera como “el acceso y el uso de servicios financieros formales por parte de los hogares y las empresas”. Las

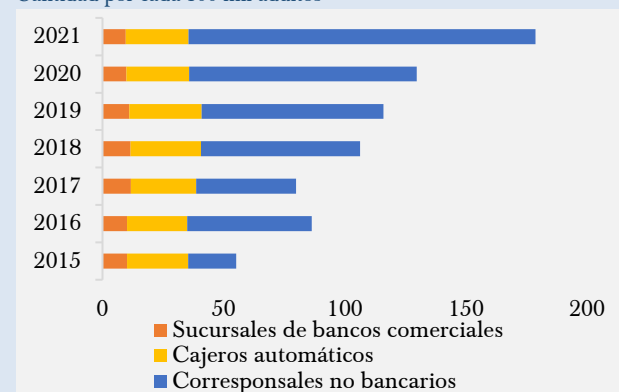
autoridades de los países utilizan los indicadores de la inclusión financiera para trazar sus objetivos específicos de inclusión y establecer un marco y un plan de acción para lograrlos. En el caso de Paraguay, la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) enfatiza la asequibilidad y la protección al consumidor, que promueva la educación financiera, además del acceso y el uso financiero para todos.

Indicadores de acceso

Los indicadores de acceso reflejan la profundidad del alcance de los servicios financieros, como, por ejemplo, la penetración de las sucursales bancarias o de los cajeros automáticos (ATMs por sus siglas en inglés). En el caso de Paraguay, la mejora en el índice de desarrollo financiero se explica, en parte, por una mayor penetración de oficinas bancarias pero, principalmente, por el significativo incremento de la cantidad de corresponsales no bancarios³⁶.

Al respecto, la cantidad de corresponsales bancarios por cada 100 mil adultos pasó de 19,77 a 143,30 unidades entre 2015 y 2021, lo cual implica un crecimiento de 624,6% en el periodo mencionado (gráfico II.4). El mayor dinamismo de los corresponsales no bancarios ha facilitado una mayor bancarización de la población, especialmente en zonas rurales donde no hay muchas sucursales bancarias, permitiendo el uso de cuentas y servicios bancarios.

Gráfico II.4
Indicadores de acceso de Paraguay
Cantidad por cada 100 mil adultos



Fuente: Financial Access Survey (FAS - FMI). BCP.

Nota: La población adulta comprende a la población mayor a 15 años.

³⁶ Los corresponsales no bancarios son prestadores de servicios distintos de las oficinas de las entidades financieras, que, de acuerdo con un contrato, realizan operaciones y prestan servicios autorizados

como actividad complementaria a su actividad comercial principal (Resolución N° 1, Acta 70 del 22.11.2011).

A pesar de los avances, todavía se requiere mejorar las condiciones de acceso para que nuestro país se ubique, en términos relativos, en niveles similares a otros sistemas financieros de la región. En cuanto a la cantidad de sucursales, Paraguay se ubica en una posición relativamente similar al promedio de la muestra seleccionada, aunque la penetración, medida por la cantidad de cajeros automáticos, presenta aún una brecha significativa al compararla con otros países (tabla II.2). Sin embargo, a diciembre 2021 más de la mitad de los cajeros automáticos se ubicó en Asunción y el Dpto. Central (52,9%), que es donde se concentra una fracción significativa de la población, pero en una extensión territorial que es menor con relación a otras zonas del país.

Tabla II.2

Indicadores de acceso de Paraguay y la región

	Cajeros automáticos (por 100 mil adultos)	Cajeros automáticos (por 1000 km²)	Sucursales de bancos comerciales (por 100 mil adultos)	Sucursales de bancos comerciales (por 1000 km²)
Brasil	94,5	19,2	17,1	3,5
Chile	48,8	10,2	11,1	2,3
Colombia	40,0	14,4	12,8	4,6
Paraguay	25,9	3,4	9,6	1,2
Perú	117,2	23,0	5,3	1,0
Uruguay	276,3	43,9	9,6	1,5

Fuente: Financial Access Survey (FAS-FMI).

Notas: 1/Los datos corresponden al año 2021. 2/La población adulta comprende a la población mayor a 15 años.

Indicadores de uso

Los indicadores de uso miden la forma en que los clientes utilizan los servicios financieros, en cuanto a la regularidad y la duración del producto o servicio financiero a lo largo del tiempo, como la cantidad de prestatarios, el número de transacciones por cuenta y el número de pagos electrónicos realizados.

Al considerar la dimensión de uso de los servicios financieros, se ha observado un avance en todos los indicadores analizados durante el periodo 2016 al 2021 (gráfico II.5). La principal mejora se dio en el número de depositantes en bancos comerciales, donde se registró un incremento de 136,4% entre 2016 y 2021. No obstante, al comparar con otros países de la región, en

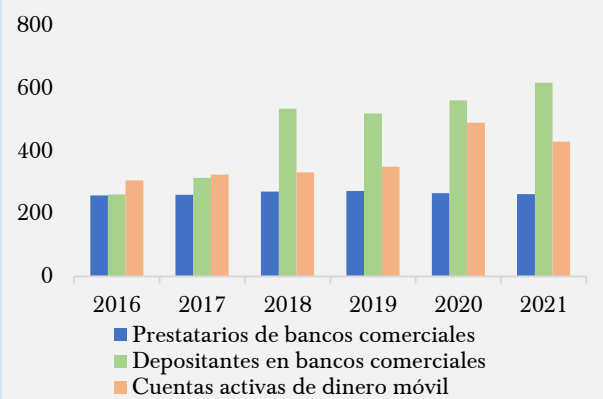
el año 2021 Paraguay se ubicó muy por debajo del promedio, mostrando la necesidad de seguir avanzando con medidas tendientes a incentivar no solo el acceso sino también el uso de los servicios financieros por parte de la población.

En particular, durante la pandemia del COVID-19 se ha destacado una inclinación de los clientes bancarios por realizar depósitos a la vista, debido a la incertidumbre que incidió fuertemente en la preferencia por la liquidez. A su vez, las cuentas activas de dinero móvil³⁷ han mostrado un incremento anual significativo en el 2020 (40%), debido, principalmente, al pago de transferencias monetarias a la población vulnerable, con el objetivo de reducir el impacto negativo causado por las medidas sanitarias de aislamiento adoptadas durante la pandemia.

Gráfico II.5

Indicadores de uso de Paraguay

Cantidad por cada 1000 adultos



Fuente: Financial Access Survey (FAS - FMI).

Nota: La población adulta comprende a la población mayor a 15 años.

Barreras en el acceso a los servicios financieros

La encuesta del *Global Findex*³⁸ del Banco Mundial solicita a las personas que no tienen una cuenta financiera que señalen el motivo por el cual están en esa situación. En el caso de Paraguay, la principal barrera para el acceso a una cuenta en el año 2021 fue la falta de fondos (del 72% de los adultos mayores de 15 años), seguido de los altos costos (61,1%) y la distancia que impide la apertura de una cuenta (31,8%).

Analizando por países, Perú, Colombia y Chile también consideran como una barrera importante el costo de los

³⁷ A diciembre 2021, dos compañías de telefonía concentran el 89,3% del total de cuentas activas para realizar pagos móviles.

³⁸ El *Global Findex* es una base de datos pública que mide el uso de los productos financieros a través de las economías y a través del tiempo. <https://www.worldbank.org/en/publication/globalfindex>

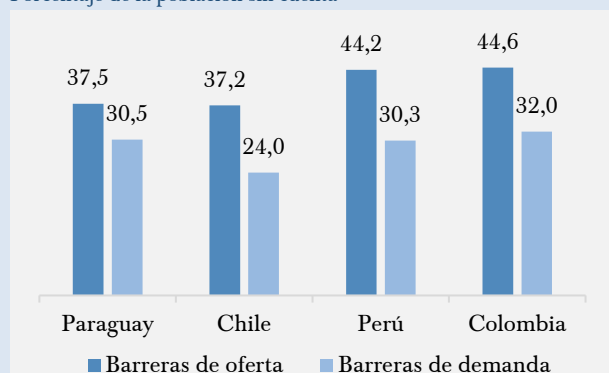
servicios financieros (65%, 65,1% y 44,9%, respectivamente), seguido de la falta de fondos (48,9%, 63,2% y 46,3%, respectivamente).

En general, los factores de oferta constituyen las principales barreras de acceso a los servicios financieros. En Paraguay, en promedio, el 37,5% de la población que no posee una cuenta, considera alguna barrera de oferta, en tanto que el 30,5% de los adultos sin cuenta, indica alguna barrera de demanda, en línea con los datos reportados en otros países de la región, especialmente Chile (gráfico II.6).

Gráfico II.6

Barreras de acceso a una cuenta financiera

Porcentaje de la población sin cuenta



Fuente: Global Findex Database 2021 – World Bank.

Notas: 1/Barreras de oferta o involuntarias: distancia, costos, desconfianza, documentación requerida. Barreras de demanda o propias del individuo: falta de dinero, motivos religiosos, la familia ya tiene cuenta y falta de interés. 2/Para el cálculo de cada barrera se considera un promedio simple de los indicadores.

En base a estos resultados, la política de inclusión financiera en el Paraguay debería seguir impulsando acciones que se orienten a mitigar estas barreras de acceso a una cuenta bancaria, debido a que es la puerta de entrada para acceder a otro tipo de servicios como, por ejemplo, los créditos. Además de impulsar una mayor educación financiera, se debería también promover reducciones de costos a partir de un mercado financiero seguro y competitivo, con nuevas estrategias de negocio para incentivar el mayor acceso en áreas rurales.

Condiciones que favorecen el acceso a los servicios financieros

A pesar de los avances logrados en la profundización financiera en Paraguay (gráfico II.1), todavía resulta de suma importancia seguir favoreciendo las condiciones que han permitido el mayor dinamismo observado en el acceso al crédito y, en general, a los servicios financieros, tales como:

- Un entorno de libre competencia para definir las condiciones del crédito que contribuirá a una mayor bancarización, permitiendo el uso de los servicios bancarios a un menor costo.
- Una mayor transparencia que fomente la competencia, permitiendo a la población identificar el costo real del crédito y evaluar distintas alternativas.
- Reducir las asimetrías de información por el lado de la oferta y la demanda de créditos.
- Fomentar el desarrollo del mercado de micro seguros a riesgos personales, haciendo que se reduzca la dependencia de créditos de consumo con tasas de interés elevadas.
- Las innovaciones tecnológicas, como los pagos a través de teléfonos móviles, permiten que las transacciones financieras sean más sencillas, menos costosas y más seguras.

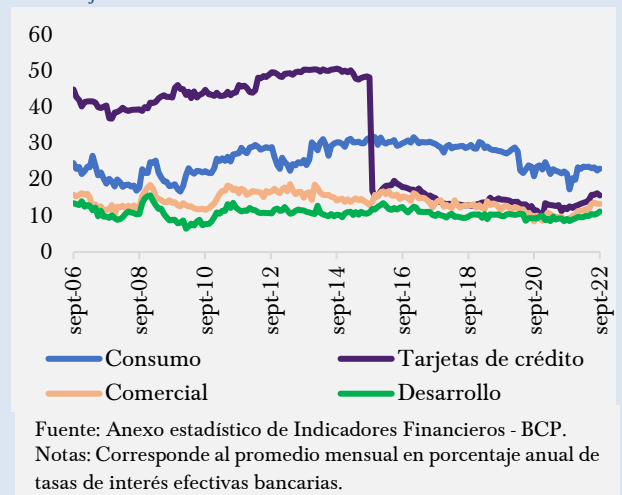
Factores que facilitan la reducción en el costo del crédito

Una de las principales barreras de la oferta identificadas en Paraguay ha sido el costo de acceso y, de manera particular, se ha destacado el costo de acceso al crédito, especialmente en el segmento de consumo de las familias. Al respecto, a septiembre 2022 la tasa de interés para préstamos al consumo se ubicó en 23,1%, muy por encima del resto de las tasas de interés activas. Por su parte, las tasas de interés de las tarjetas de crédito, antes de la implementación del tope de tasas, se ubicaban en un nivel muy superior a las tasas de consumo, en línea con los mayores costos de este tipo de producto financiero (gráfico II.7).

Gráfico II.7

Tasas de interés activas bancarias en guaraníes

Porcentaje



Fuente: Anexo estadístico de Indicadores Financieros - BCP.

Notas: Corresponde al promedio mensual en porcentaje anual de tasas de interés efectivas bancarias.

Cabe destacar, que la tasa de interés de los créditos está determinada por el costo de fondeo (tasa de interés pasiva), los costos operativos, el margen de ganancia y la compensación por el riesgo de crédito. En el documento de *Choy et al. (2015)*, se señala que el mayor costo de los créditos al consumo y microcréditos se explica, principalmente, por los costos operativos y por la compensación del riesgo de impago. Por tanto, estos son los principales factores a tomar en cuenta para propiciar las condiciones que reduzcan las tasas de interés activas.

Por otro lado, el negocio bancario presenta costos operativos que no dependen del tamaño del crédito (sistemas de registro y monitoreo de clientes, cumplimiento de la regulación, etc.). Cuanto menor es el monto del crédito, mayor será la tasa de interés requerida para cubrir dichos costos fijos. A esto se suma el elevado nivel de riesgo de los potenciales clientes del segmento de consumo, haciendo que las tasas de este mercado sean las más altas.

Para lograr una reducción de las tasas de interés de este tipo de créditos se deben hacer cambios estructurales tales como disminuir la informalidad del mercado laboral³⁹ y lograr una mayor eficiencia operativa de los bancos. Las políticas de inclusión financiera deberían promover un mayor acceso al crédito y reducir las asimetrías de información, incentivando la mayor transparencia de las condiciones crediticias de modo a incentivar la competencia entre las entidades.

Por otra parte, diversos países, entre ellos Paraguay, han establecido límites o topes a las tasas de interés argumentando la protección al consumidor frente a altas tasas de los créditos. Sin embargo, los topes a las tasas de interés afectan directamente a los clientes de menores ingresos al limitar el acceso al crédito y reducir la transparencia en la fijación de tasas de interés. Si el tope fijado es muy bajo, los bancos tendrían dificultades para recuperar los costos asociados al crédito y, posiblemente, crezcan de forma mucho más lenta llevando a la desintermediación financiera. Por otra parte, se incrementan otros costos financieros tales como las comisiones, debido a la dificultad de trasladar los costos operativos a la tasa de interés del crédito.

En el caso de Paraguay, la ley de tarjetas N° 5476/2015 establece que los intereses aplicables a las tarjetas de crédito no podrán exceder tres veces el promedio de las tasas pasivas promedio vigente en el mercado. Esta normativa llevó a que las tasas de interés de las tarjetas de crédito se reduzcan bruscamente a partir de octubre 2015 (-31,4 p.p. entre septiembre y octubre 2015) como se observa en el gráfico II.7. A 7 años de la implementación de esta normativa, el segmento de clientes más afectado ha sido aquel que posee una línea de crédito menor a 3 millones de guaraníes y, en cambio, las otras categorías de clientes muestran un crecimiento significativo en el saldo de la cartera de crédito otorgado con tarjetas (tabla II.3).

Tabla II.3
Saldo de créditos otorgados con tarjetas

En millones de guaraníes

Categoría	Línea de crédito	sept-15	sept-22	Variación (%)
A	Menor a 3 millones	767.312	571.369	-25,5
B	3 - 5 millones	445.599	518.276	16,3
C	5-10 millones	532.110	684.939	28,7
D	Mayor a 10 millones	1.367.049	1.727.196	26,3
Crédito total		3.112.071	3.501.780	12,5

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Así, la fijación de topes máximos a la tasa de interés no contribuye a fomentar la competencia entre los bancos, sino que excluye a los clientes financieros del crédito formal e impide crear un historial crediticio a clientes más pequeños que se inician en el acceso al sistema financiero y, en la mayoría de los casos, acuden a prestamistas informales cuyas tasas de interés son más altas que las tasas del sistema bancario formal.

Avances en Paraguay en el acceso al crédito y a los servicios financieros

Además de un entorno macroeconómico favorable y un sistema financiero sólido que propicia la libre competencia y un mayor acceso al crédito, se han aplicado políticas y normativas tendientes a promover el acceso y uso de los servicios financieros formales.

³⁹ Al año 2021, el 64,2% de la población total ocupada en Paraguay se encuentra en el sector informal (Fuente: Instituto Nacional de Estadística – INE. “Ocupación informal 2016-2021”. Pág. 10).

Por un lado, la creación de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) en el año 2014 ha permitido la definición de lineamientos estratégicos y ha creado un marco interinstitucional acorde con el objetivo común de alcanzar servicios financieros asequibles y de calidad para toda la población, a través de un mercado diverso y competitivo.

Por otra parte, se emitieron reglamentaciones que impulsan la inclusión financiera, especialmente de los grupos más vulnerables. Al respecto, se ha ampliado el desarrollo de canales de bajo costo, tales como los corresponsales no bancarios, que han permitido el acceso y uso de servicios financieros a sectores de menores ingresos, incluso de aquellos ubicados en zonas rurales. En el año 2013, se emitió una regulación para la creación de cuentas básicas⁴⁰, producto que fue diseñado para reducir las barreras de ingreso e incentivar a clientes de bajo riesgo a abrir cuentas bancarias formales sin muchos trámites ni costos.

A su vez, en el 2014, el BCP emitió el reglamento de Medios de Pagos Electrónicos⁴¹ para regular las operaciones digitales y establecer reglas para las empresas que ofrezcan servicios financieros móviles denominadas Empresas de Medios de Pago Electrónico (EMPEs). El uso de dinero electrónico constituye un punto de entrada para una oferta más amplia de servicios financieros. Además, tiene el potencial de disminuir las barreras a la inclusión financiera como la falta de accesibilidad física y económica y la elegibilidad que afecta en mayor medida a grupos vulnerables.

Según *Roa y Villegas (2021)*, Paraguay es considerado como uno de los países que ha logrado una mayor inclusión financiera mediante las innovaciones digitales, influido, entre otros factores, por la alta penetración de telefonía móvil, la alta demanda para envío de remesas nacionales y pagos, y un territorio grande con baja densidad poblacional donde el nivel de acceso físico a la banca tradicional es muy bajo, especialmente en zonas rurales.

En los últimos años se ha avanzado en promover una mayor transparencia de las condiciones crediticias, de

modo a incentivar la competencia entre las entidades. En este sentido, se ha emitido una Ley que obliga a las instituciones financieras a informar a los clientes sobre el costo total del crédito⁴² y se ha emitido un reglamento que establece las definiciones y forma de cálculo de las tasas de interés⁴³. Por otro lado, también se introdujeron regulaciones para mejorar la comparabilidad de los precios y las comisiones cobradas por entidades reguladas por el BCP⁴⁴.

Más recientemente, a partir de mayo 2022, el Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP) se ha actualizado y, con ello, el BCP incorporó el Sistema de Pagos Instantáneos (SPI), el cual está diseñado para procesar pagos con respuesta en segundos, de modo que las familias y empresas paraguayas realicen pagos o transferencias con acreditaciones inmediatas en cuenta, durante cualquier momento del día. Esta innovación ofrece mejores servicios a los clientes financieros y reduce los costos de transacción.

Referencias bibliográficas

- Choy, M. et al. (2015). “Radiografía del costo del crédito en el Perú”. Documento de trabajo N° 2015-001. Banco Central de Reserva del Perú.
- Espinosa-Vega, M. et al. (2020). “Measuring financial Access: 10 years of the IMF Financial Access Survey”. IMF.
- Estrategia Nacional de Inclusión Financiera 2014-2018. Paraguay (2014). Banco Mundial.
- Mehrotra, A. N. y J. Yetman (2015). “Financial Inclusion: Issues for Central Banks”. BIS Quarterly Review (March) 83-96.
- Regulaciones financieras para la inclusión financiera en Paraguay (2014). Nota técnica. Banco Mundial.
- Roa, M. J., Villegas, A. (2021). “El dinero electrónico: el camino hacia una mayor inclusión financiera en Paraguay”.
- Sahay, R. et al. (2015a). “Financial inclusion: can it meet multiple macroeconomic goals?” IMF Staff Discussion Note N° 15/17.
- Sahay, R. et al. (2015b). “Rethinking financial deepening: stability and growth in emerging markets”. IMF Staff Discussion Note N° 15/08.

⁴⁰ Una cuenta básica es una cuenta de ahorro que permite depósitos y un número limitado de extracciones gratuitas y con requisitos mínimos de apertura (Resolución N° 25, Acta 51 del 18.07.2013).

⁴¹ Resolución N° 6, Acta 18 de 13.03.2014 y sus modificaciones.

⁴² Ley N° 6366/2019 que modifica a la ley 1334/1998.

⁴³ Resolución N° 17, Acta 62 de 22.12.2021.

⁴⁴ Resolución N° 2, Acta 60 de 31.08.2015 y sus modificaciones.

Glosario

Activos y contingentes ponderados por riesgo: Corresponde a los activos de las entidades de créditos, ponderados en función de los riesgos. Tales ponderados son definidos en la Ley N° 861/96 y su modificación Ley N° 5787/16.

Bonos subordinados: son bonos emitidos por entidades financieras con la autorización previa de la SIB. De acuerdo al Art. N° 79 de la Ley N° 861/96 sus características son las siguientes: su plazo no será inferior a 4 años; serán emitidos en oferta pública, no podrán ser pagados antes de su vencimiento; son convertidos en acciones en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la ley o reponer las pérdidas de capital, en caso de disolución y liquidación de la entidad financiera emisora; su pago estará subordinado al orden de prelación establecido en el artículo 131 de la Ley N° 861/96.

Cámara Compensadora Automatizada (ACH): este sistema acumula en lotes las órdenes de pago emitidas por los clientes de las distintas entidades participantes para posteriormente compensarlas y liquidarlas.

Capital principal (Nivel 1): suma de capital integrado, adelanto irrevocable a cuenta de integración de capital, reserva legal deducida de la participación en entidades filiales.

Capital complementario (Nivel 2): suma de reserva de revalúo, reserva facultativa, reservas genéricas, otras reservas, bonos subordinados, resultados acumulados y resultados de ejercicios previamente auditados deducidos de los cargos diferidos autorizados y déficit de provisiones.

Capitalización bursátil: Es el valor que el mercado atribuye a una empresa y es igual al precio por acción en un momento dado multiplicado por el número de acciones en circulación. La capitalización bursátil de un mercado es la suma de la capitalización de los valores que en él se negocian.

Cartera vencida: Cartera de créditos morosa o con un atraso superior a 60 días en el cumplimiento de las obligaciones.

Coefficiente de adecuación de capital (CAC) o Ratio de adecuación de capital (CAR, en inglés): es una medida de la solvencia patrimonial de las entidades financieras. Es el cociente entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes ponderados por riesgo (ACPR).

Descalce cambiario: es la diferencia entre los activos y pasivos en moneda extranjera.

Liquidación Bruta en tiempo real (LBTR): este sistema procesa pagos de alto valor bajo la modalidad de liquidación bruta (sin netear) y en tiempo real (en el momento en que se ejecuta la transacción).

Medidas crediticias excepcionales: se refiere al conjunto de facilidades crediticias dispuestas por el BCP desde marzo 2020 en el contexto de la pandemia. Incluyen a la facilidad de renegociación de préstamos que no presenten atraso superior a 30 días al 29 de febrero de 2020 (reprogramaciones) y la medida relacionada a la concesión de nuevos créditos.

Mora: atraso superior a 60 días en el cumplimiento de las obligaciones.

Pasivos no tradicionales: se refiere a la fuente de financiamiento de las instituciones financieras que no corresponde a los depósitos.

Patrimonio efectivo: Suma del capital principal (nivel 1) más el capital complementario (nivel 2).

Provisiones: Es el reconocimiento de las pérdidas en que incurrirían las entidades financieras si se produce el incumplimiento por parte de los deudores.

Ratio de siniestralidad: Porción de prima ganada consumida por siniestros.

Ratio de eficiencia: Relaciona los gastos de producción con las primas directas.

Renovación: Es una operación que consiste en la extensión del vencimiento del crédito. Ésta se puede realizar en operaciones sin atraso y en operaciones con un atraso de hasta 60 días.

Refinanciación: Es una operación con un atraso mayor a 60 días en la que el deudor abona con sus propios recursos los intereses vencidos y otros cargos exigibles, además de la amortización de una porción del capital vencido. Solo es posible mejorar nuevamente la categoría de riesgo a partir de la acreditación del pago de 10% del capital más la totalidad de los intereses vencidos y otros cargos exigibles.

Reestructuración: Es una operación de crédito, en la que, ante la imposibilidad de pago por parte del deudor, la entidad financiera modifica parcial o totalmente las condiciones del crédito. De esta forma, el deudor obtiene un alivio financiero, resultado de la ampliación del plazo de vencimiento, disminución de la tasa de interés, reducción de la cuota, etc.

Riesgo de crédito: Es la posibilidad de sufrir pérdidas derivadas del incumplimiento por el deudor de sus obligaciones contractuales.

Riesgo de liquidez: Es el riesgo de que una contraparte (una entidad financiera) no pueda cumplir con sus obligaciones al momento de su vencimiento, aunque podría hacerlo en el futuro.

Riesgo de mercado: Es el riesgo de que se produzcan pérdidas en las posiciones de la cartera de negociación por movimientos adversos de los precios de mercado (tasas de interés, tipo de cambio, precio de acciones, etc.).

Riesgo de tasas de interés: Se refiere a la disminución del valor de los activos o del patrimonio de una entidad debido a las variaciones en las tasas de interés.

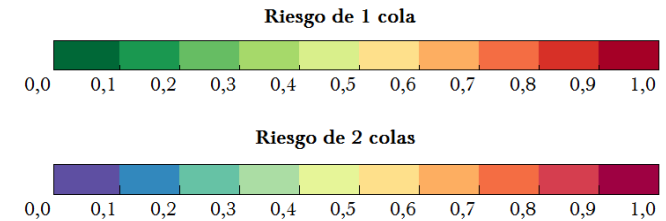
Riesgo de tipo de cambio: Riesgo de que las fluctuaciones del tipo de cambio impacten adversamente en el valor de las posiciones de las instituciones financieras.

Tasa de morosidad: Medida de riesgo de crédito que se calcula como la razón entre la cartera vencida y la cartera total.

Abreviaturas

ACH:	Cámara de Compensación Automatizada
ACPR:	Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo
AFD:	Agencia Financiera de Desarrollo
BCB:	Banco Central de Brasil
BIS:	Bank for International Settlements (Banco de Pagos Internacionales)
BCP:	Banco Central del Paraguay
BNF:	Banco Nacional de Fomento
BVPASA:	Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
CAC:	Coefficiente de Adecuación de Capital
CAR:	Ratio de Adecuación de Capital (por sus siglas en inglés)
CDA:	Certificado de Depósitos de Ahorro
CIIU:	Clasificación Industrial Internacional Uniforme
DXY:	Índice dólar (U.S. Dollar Index)
EMBI:	Emerging Markets Bond Index
FGD:	Fondo de Garantía de Depósitos
FMI:	Fondo Monetario Internacional
₲:	guaraníes
IEF:	Informe de Estabilidad Financiera
INCOOP:	Instituto Nacional de Cooperativismo
IPS:	Instituto de Previsión Social
ISF:	Indicadores de Solidez Financiera
LBTR:	Liquidación bruta en tiempo real
M:	millones de guaraníes
MN:	Moneda nacional
ME:	Moneda extranjera
PIB:	Producto Interno Bruto
pb:	puntos básicos
p.p.:	Puntos porcentuales
ROA:	Rentabilidad sobre activos
ROE:	Rentabilidad sobre patrimonio neto
RRR:	Cartera Renovada, Refinanciada y Reestructurada
SIB:	Superintendencia de Bancos
SIPAP:	Sistemas de Pagos del Paraguay
USD:	Dólares Americanos

Anexos



Cuadro 1
Mapa de calor para el análisis de riesgos

Categoría	Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Desempeño	Solvencia																								
	Apalancamiento																								
	Requerimientos de liquidez																								
	Brecha de fondeo																								
Rentabilidad	ROA																								
	ROE																								
	Diferencial de tasas de interés																								
Calidad del crédito	Tasa de morosidad																								
	Participación de la cartera renegociada																								
	Crecimiento de la cartera vencida																								
	Crecimiento de la cartera renegociada																								
Ciclo del crédito	Cobertura del Riesgo de crédito																								
	Crecimiento de la cartera																								
Condiciones macro	Brecha Crédito-PIB																								
	Dolarización de los créditos																								
	Dolarización de los depósitos																								
	Crecimiento del PIB real																								
	Inflación																								
	Deuda pública																								
	Crecimiento del PIB de socios comerciales																								

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Los datos utilizados comprenden el periodo 2000t1-2022t3.

Más detalles de la metodología del mapa de calor se pueden encontrar en el Recuadro I del IEF de noviembre 2020. Las categorías “desempeño”, “rentabilidad”, “calidad del crédito” y “condiciones macro” contienen indicadores de riesgo de una cola. En indicadores de riesgo de una cola, la vulnerabilidad existe cuando toma valores altos en algunos indicadores (ejemplo, la tasa de morosidad) o bajos en otros (ejemplo, la solvencia). Por otro lado, la categoría “ciclo del crédito” considera indicadores de riesgo de dos colas. En este caso, tanto los valores altos como los valores bajos suponen una mayor vulnerabilidad financiera. En cuanto a la escala de colores del mapa, las variables de los indicadores de riesgo de una cola con valores bajos se asocian con tonalidades verdes, a medida que se va incrementando el grado de vulnerabilidad pasa a color amarillo y, luego, a tonalidades de color rojo cuando se aproxima a su máximo valor histórico. Para las variables de los indicadores de riesgo de dos colas, los valores bajos se asocian con tonalidades azules y los valores más altos con los tonos rojos.

Tabla 1. Descripción de los indicadores del mapa de calor

Indicador	Descripción
Solvencia	Capital regulatorio/ACPR
Apalancamiento	Capital/Activos
Requerimientos de liquidez	Activos líquidos/Depósitos de corto plazo
Brecha de fondeo	(Cartera - Depósitos) / Activo
ROA	Util. Antes Imptos. (suma móvil 12m) / Activos (Promedio 12m)
ROE	Util. Antes Imptos. (suma móvil 12m) / Capital (Promedio 12m)
Diferencial de tasas de interés	Tasas activas - Tasas pasivas (MN)
Tasa de morosidad	Cartera vencida/Cartera total
Participación de la cartera renegociada	Cartera renegociada/Cartera total
Crecimiento de la cartera vencida	Variación interanual de la cartera vencida
Crecimiento de la cartera renegociada	Variación interanual de la cartera renegociada
Cobertura del Riesgo de crédito	Previsiones totales/cartera vencida
Crecimiento de la cartera	Variación interanual de la cartera total
Brecha Crédito-PIB	Brecha entre el cociente crédito-PIB respecto a la tendencia
Dolarización de los créditos	Créditos en ME/Crédito total
Dolarización de los depósitos	Depósitos en ME/Depósitos totales
Crecimiento del PIB real	Variación interanual del PIB real, trimestral
Inflación	Variación interanual del IPC
Deuda pública	Deuda pública/PIB
Crecimiento del PIB de socios comerciales	Crec. del PIB de cada socio ponderado por su partic. en las export. totales

Tabla 2. Composición del activo

Millones de guaraníes, porcentaje

Componente del activo	Septiembre 2021		Septiembre 2022	
	Saldo	Participación	Saldo	Participación
Caja y bancos	12.792.220	7,5	9.416.344	5,1
Banco Central	24.530.455	14,5	25.593.398	13,7
Inversiones en valores públicos y, en valores privados de corto plazo	13.172.200	7,8	14.685.887	7,9
Cartera total	103.875.666	61,3	120.113.418	64,5
Otras inversiones	5.409.827	3,2	6.273.806	3,4
Otros activos	9.799.788	5,8	10.226.322	5,5
Activo total	181.129.780	100,0	186.384.653	100,0

Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: Datos de bancos y financieras. No incluye al Fondo Ganadero.

Tabla 3. Composición del pasivo

Millones de guaraníes, porcentaje

Componente del pasivo	Septiembre 2021		Septiembre 2022	
	Saldo	Participación	Saldo	Participación
Depósitos	131.999.565	83,2	132.083.635	81,1
Préstamos de entidades financieras	12.347.865	7,8	17.796.041	10,9
Obligaciones y bonos	5.928.329	3,7	6.507.546	4,0
Otros pasivos	8.436.360	5,3	6.384.135	3,9
Pasivo total	158.712.118	100,0	162.771.356	100,0

Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: Datos de bancos y financieras. No incluye al Fondo Ganadero.

Tabla 4. Indicadores de Solidez Financiera

Porcentaje

	Septiembre 2021	Diciembre 2021	Marzo 2022	Junio 2022	Septiembre 2022
a) Indicadores básicos					
Suficiencia de capital					
Capital regulatorio / ACPR	19,4	18,8	20,5	19,6	18,0
Capital principal nivel 1 / ACPR	15,6	15,2	15,0	15,3	14,6
Cartera vencida neta de provisiones / Capital regulatorio	2,6	0,9	2,0	4,2	4,9
Calidad del Activo					
Cartera vencida / Total cartera	3,0	2,3	2,6	3,1	3,3
Provisiones / Cartera vencida	124,8	149,9	133,1	111,9	110,1
Distribución sectorial de la cartera / Cartera total					
Agricultura	13,8	13,3	13,4	13,4	13,3
Comercio al por mayor	14,2	14,3	14,3	14,3	13,8
Consumo	13,0	12,9	13,1	13,3	13,3
Ganadería	9,6	9,3	9,3	9,4	9,4
Industria	8,3	8,8	8,8	8,6	8,8
Otros Sectores Económicos	8,6	9,4	9,2	9,1	9,4
<i>Agribusiness</i>	6,6	6,2	6,6	6,8	7,2
Comercio al por menor	6,1	6,1	6,0	5,8	5,6
Vivienda	4,3	4,2	4,1	4,1	3,9
Venta, manten. y rep. de vehículos	3,8	3,9	4,0	4,1	4,1
Servicios Personales	4,0	4,0	4,0	4,0	3,8
Construcción	3,1	3,0	2,9	2,8	3,0
Sector Financiero	3,5	3,4	3,1	3,1	3,1
Agricultura	1,1	1,2	1,2	1,2	1,3
Rentabilidad económica (ROA)	1,7	1,8	1,8	2,0	1,9
Rentabilidad financiera (ROE)	13,7	14,0	14,6	15,4	14,9
Margen financiero / Ingreso bruto	4,6	5,5	8,1	7,3	8,1
Gastos no financieros / Ingreso bruto	29,8	30,3	32,0	43,3	41,2
Liquidez					
Activo líquido / Total activo	11,6	8,5	10,2	9,1	8,6
Activo líquido / Pasivos a corto plazo	26,6	19,4	23,5	21,6	20,8
Sensibilidad al Riesgo de Mercado					
Posición en moneda extranjera / Capital regulatorio	23,4	9,3	8,9	9,4	11,2
b) Indicadores recomendados					
Capital / Activos	9,3	10,3	11,3	11,3	11,3
Gastos de personal / Gastos no financieros	4,9	5,7	7,3	4,6	5,3
Préstamos ME / Total préstamos	41,3	42,1	43,4	44,2	45,5
Pasivos ME / Pasivo total	47,6	47,2	48,2	48,2	49,3

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Datos de bancos y financieras. No incluye al Fondo Ganadero.

Informe de Estabilidad Financiera
Noviembre 2022