

# INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

*Noviembre 2022*



*Cerro Akati*

# Tópicos

**Entorno macroeconómico y financiero internacional**

**Coyuntura doméstica y proyecciones**

**Sistema financiero local**

**Principales mensajes**

# Tópicos

Entorno macroeconómico y financiero internacional

Coyuntura doméstica y proyecciones

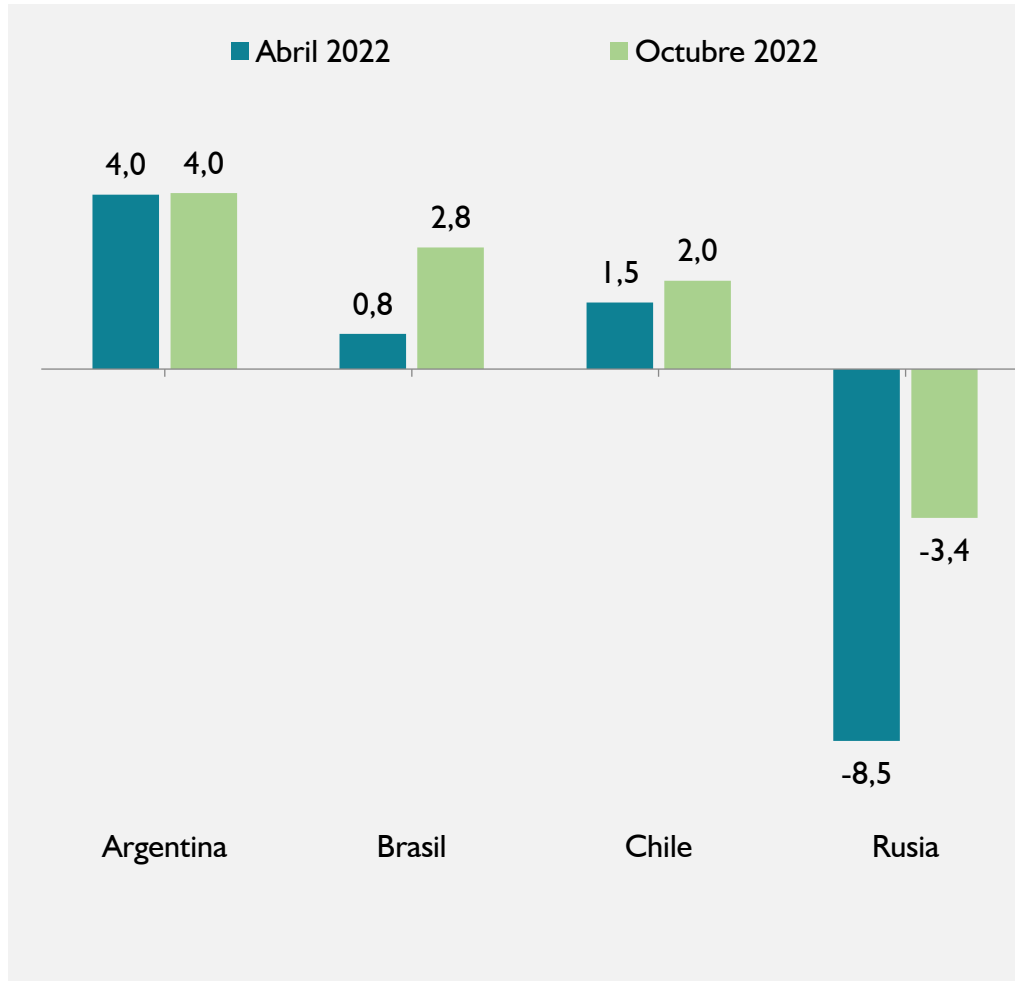
Sistema financiero local

Principales mensajes

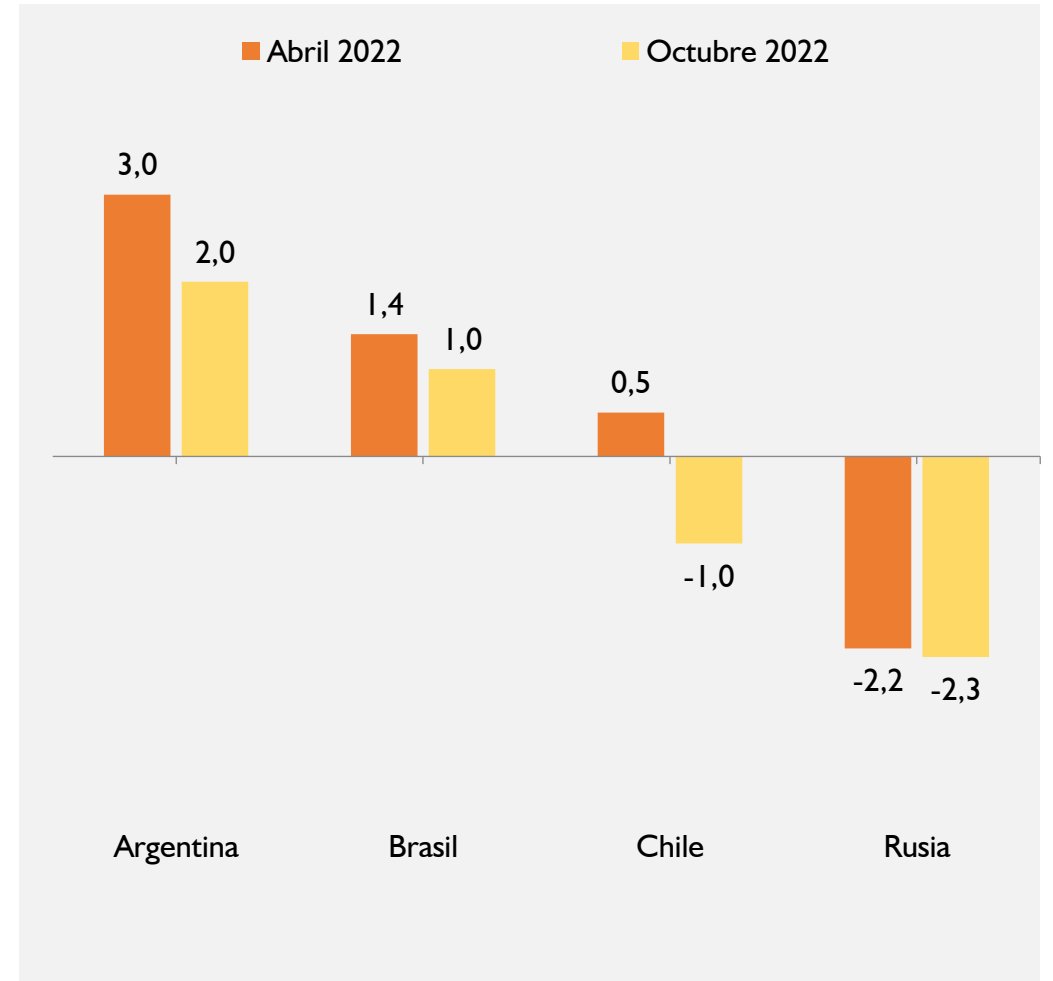
# Los pronósticos de crecimiento para 2022 de los principales socios comerciales de Paraguay se han corregido al alza, pero se han deteriorado para el 2023



**Perspectivas de crecimiento en 2022**  
Crecimiento anual, porcentaje



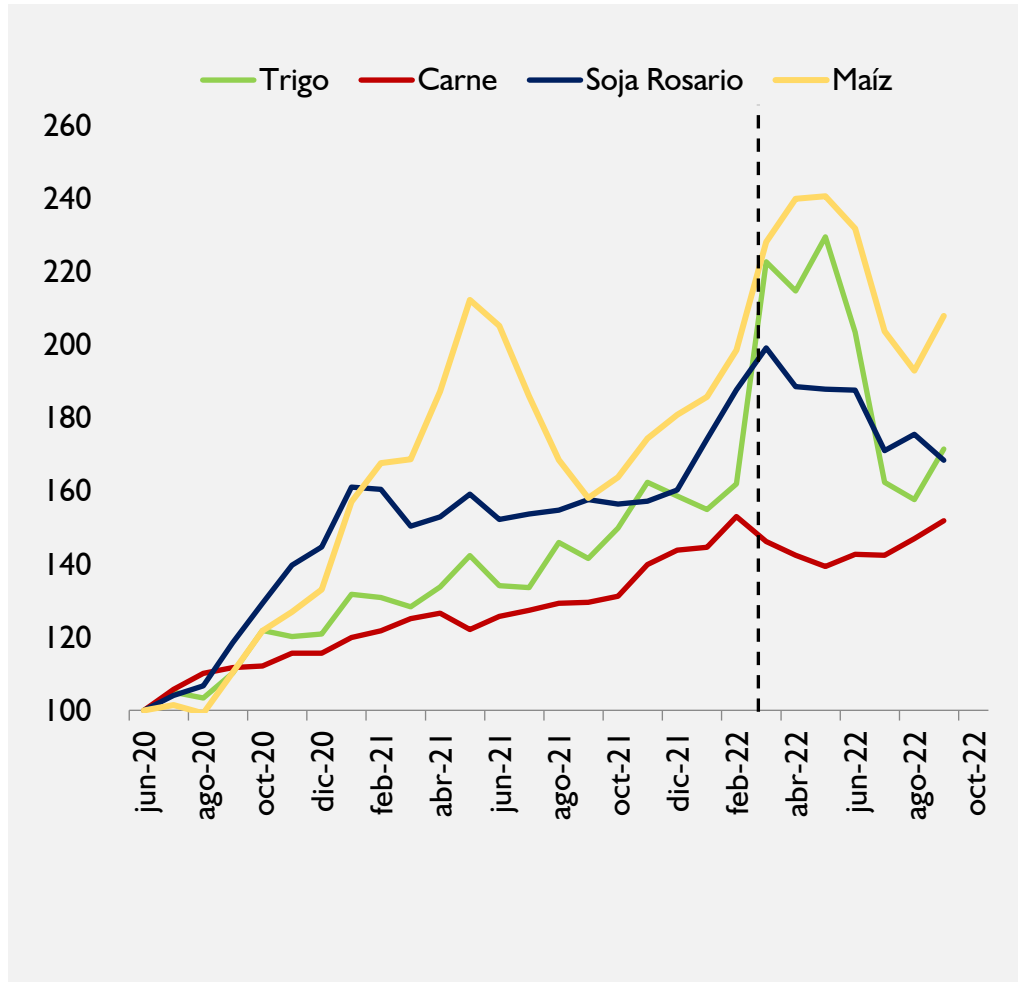
**Perspectivas de crecimiento en 2023**  
Crecimiento anual, porcentaje



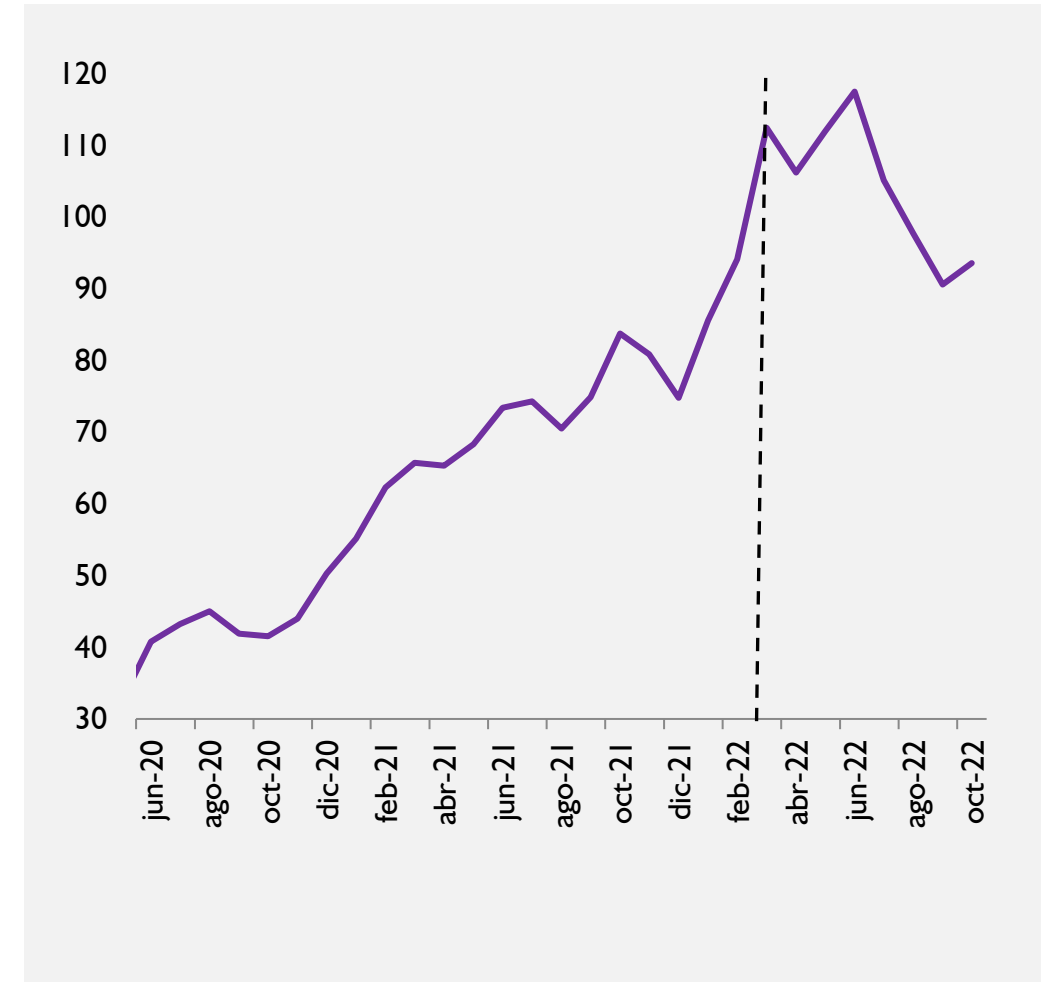
# En los últimos meses se observó una moderación en los precios de *commodities* relevantes para Paraguay



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



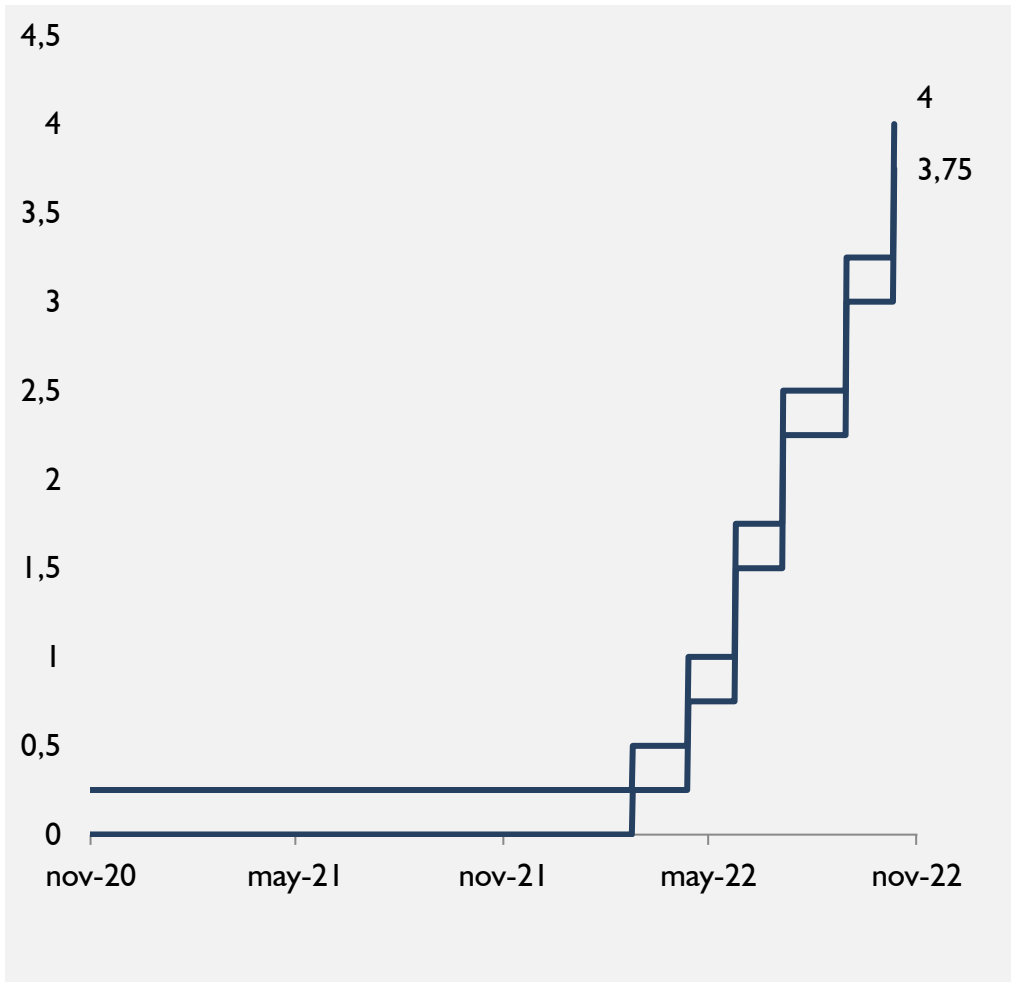
**Precio del petróleo Brent**  
Dólares por barril



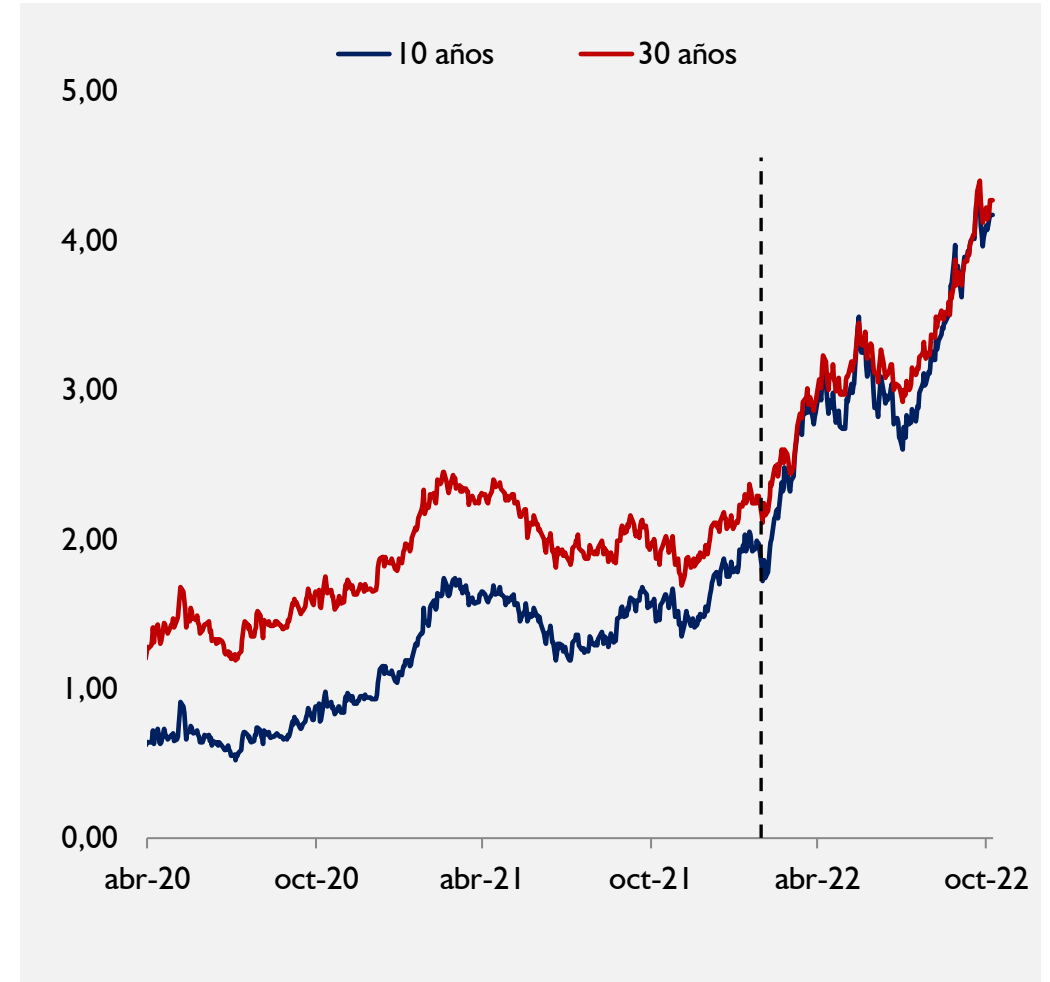
# Los ajustes en las tasas referenciales de interés han continuado, en un escenario internacional de inflación elevada



### Rango de tasas de interés de la Reserva Federal Porcentaje



### Bono de Estados Unidos Rendimiento, porcentaje



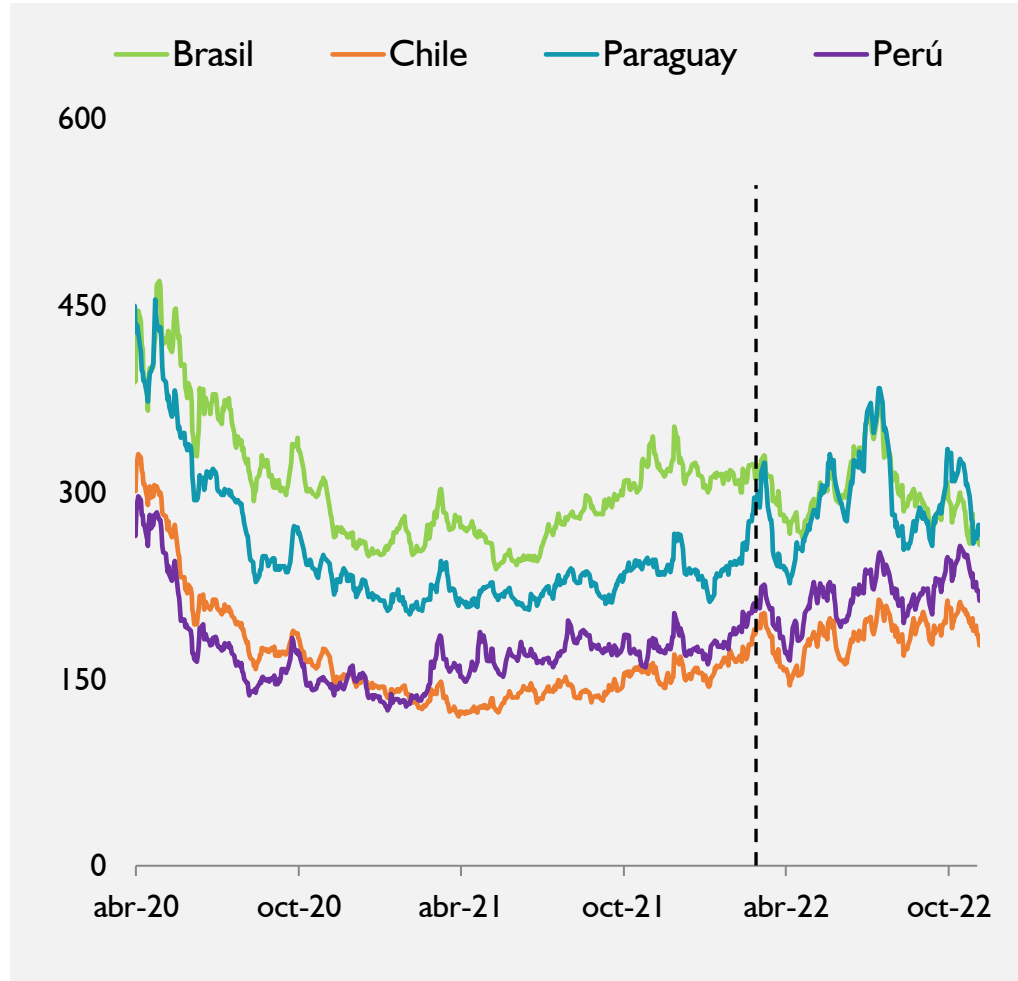
Fuente: Bloomberg.

# La percepción de riesgo de la región ha aumentado desde el último IEF



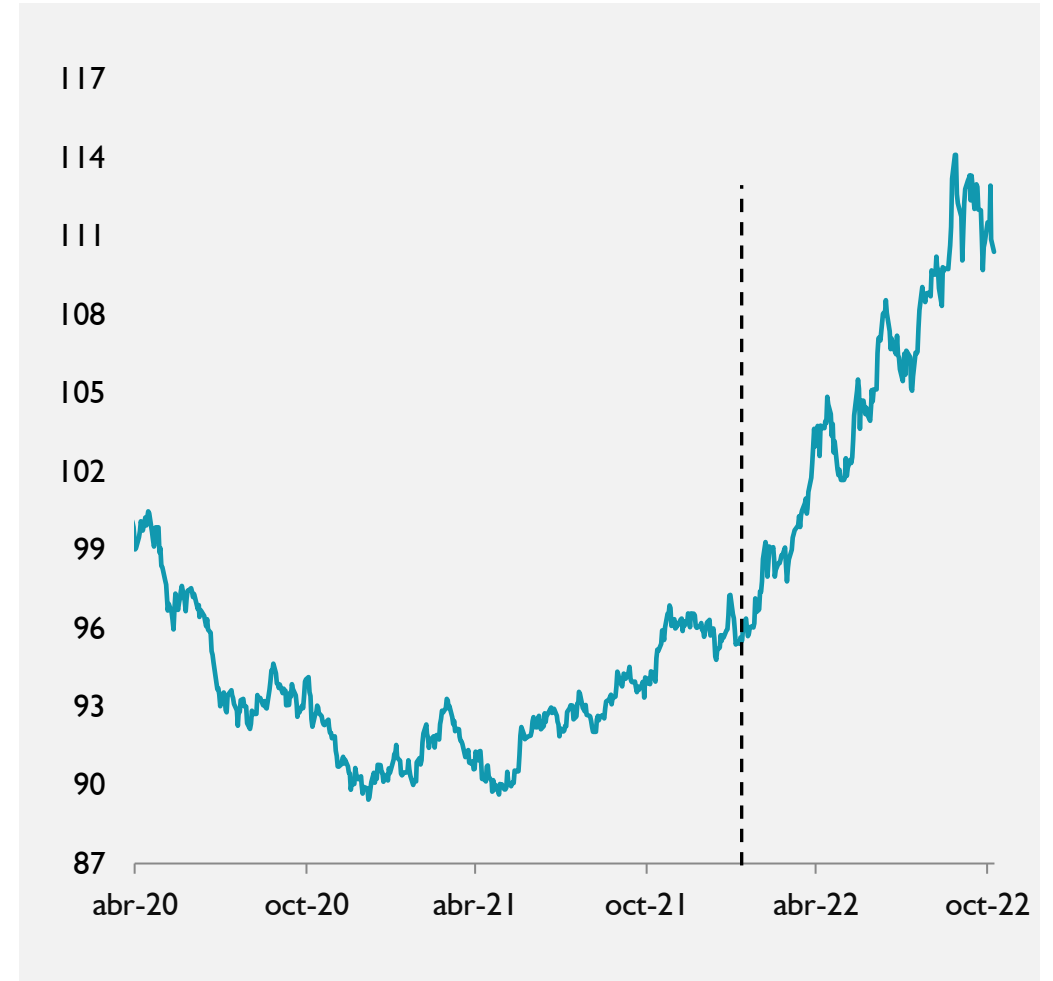
### EMBI

Puntos básicos



### Evolución del dólar estadounidense frente a sus principales socios comerciales

Índice DXY (\*)



# Tópicos

Entorno macroeconómico y financiero internacional

Coyuntura doméstica y proyecciones

Sistema financiero local

Principales mensajes

# Desde abril, la proyección de crecimiento del PIB se mantuvo en 0,2%, aunque hubo una recomposición sectorial



## PIB por grandes sectores económicos

Variación en términos reales

Sectores	Estructura	A	B	Cambio (p.p.)
	2021	2022*	2022**	
<b>Sector Primario</b>	<b>10,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>0,0</b>
Agricultura	6,9	-13,0	-13,0	0,0
Ganadería	2,3	-2,5	-2,5	0,0
<b>Sector Secundario</b>	<b>33,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,5</b>
Manufactura	19,6	-0,1	1,0	1,1
Construcción	7,5	3,5	-2,0	-5,5
Electricidad y Agua	6,3	2,8	2,8	0,0
<b>Sector Terciario</b>	<b>49,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>
Gobierno General	9,1	-0,5	0,5	1,0
Comercio	10,8	-2,5	2,8	5,3
Otros Servicios***	29,1	3,5	1,7	-1,7
Impuestos a los productos	7,5	0,2	0,7	0,5
<b>PIB Total</b>	<b>100,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>PIB sin agricultura ni binacionales</b>	<b>86,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>

\* Revisión 2022, julio 2022

\*\* Revisión 2022, octubre 2022

\*\*\* Incluye: transportes, intermediación financiera, servicios inmobiliarios, servicios a empresas, hoteles y restaurantes y servicios a los hogares

Fuente: BCP

## Por el lado del gasto, los pronósticos para la demanda interna se han moderado respecto a la revisión anterior

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

Tipo de Gastos	Estructura 2021	2022*	2022**	Cambio p.p.
<b>Demanda Interna</b>	<b>101,3</b>	<b>3,5</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,9</b>
Consumo Privado	64,3	2,6	2,0	-0,6
Consumo de gobierno	12,6	-5,5	-5,5	0,0
FBKF	22,0	3,6	1,1	-2,5
<b>Demanda Externa Neta</b>				
Exportaciones	32,5	-14,0	-5,7	8,3
Importaciones	33,8	-3,4	2,0	5,4
<b>Producto interno bruto</b>	<b>100,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>

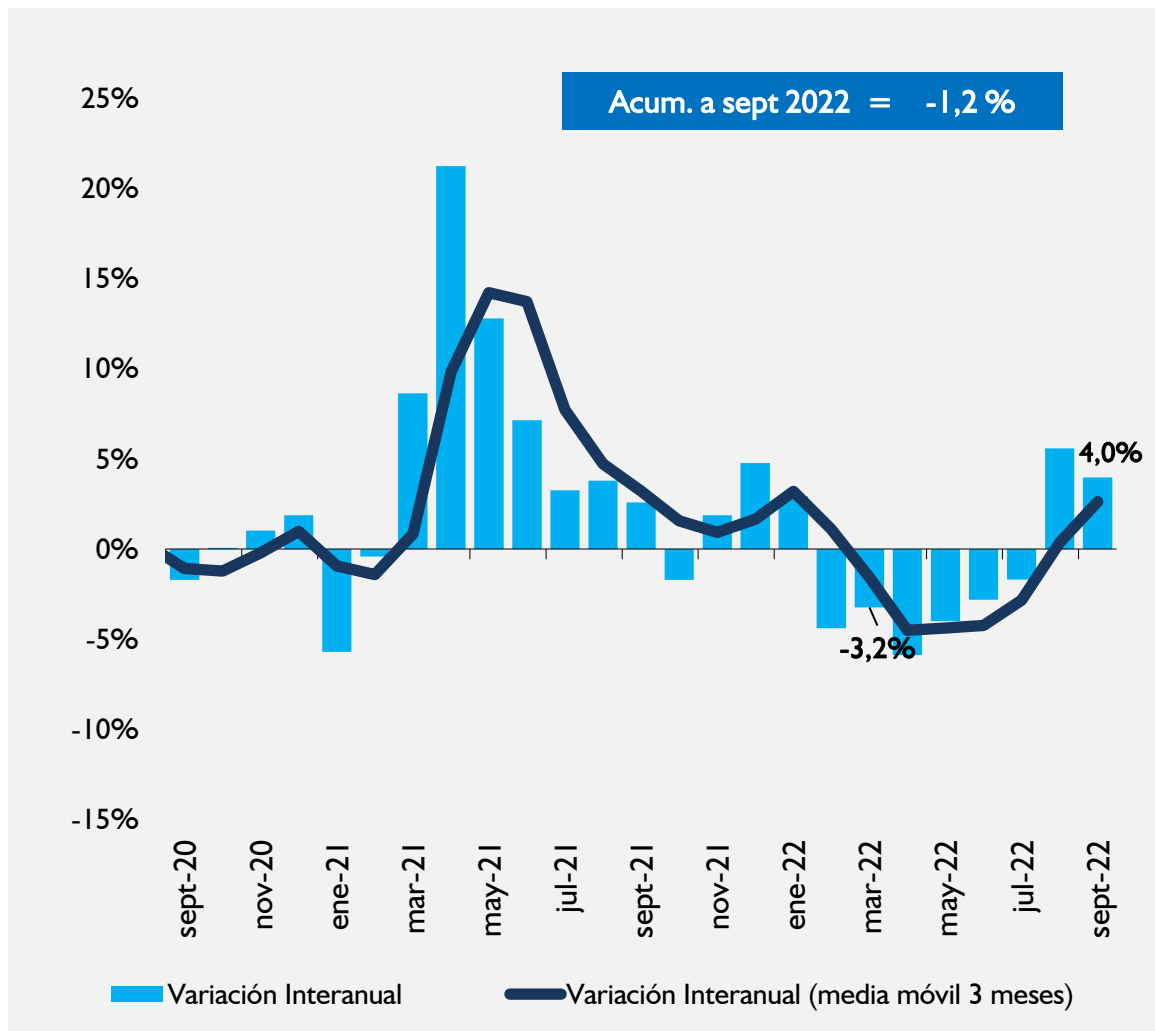
\* Revisión 2022, julio 2022

\*\* Revisión 2022, octubre 2022

Fuente: BCP

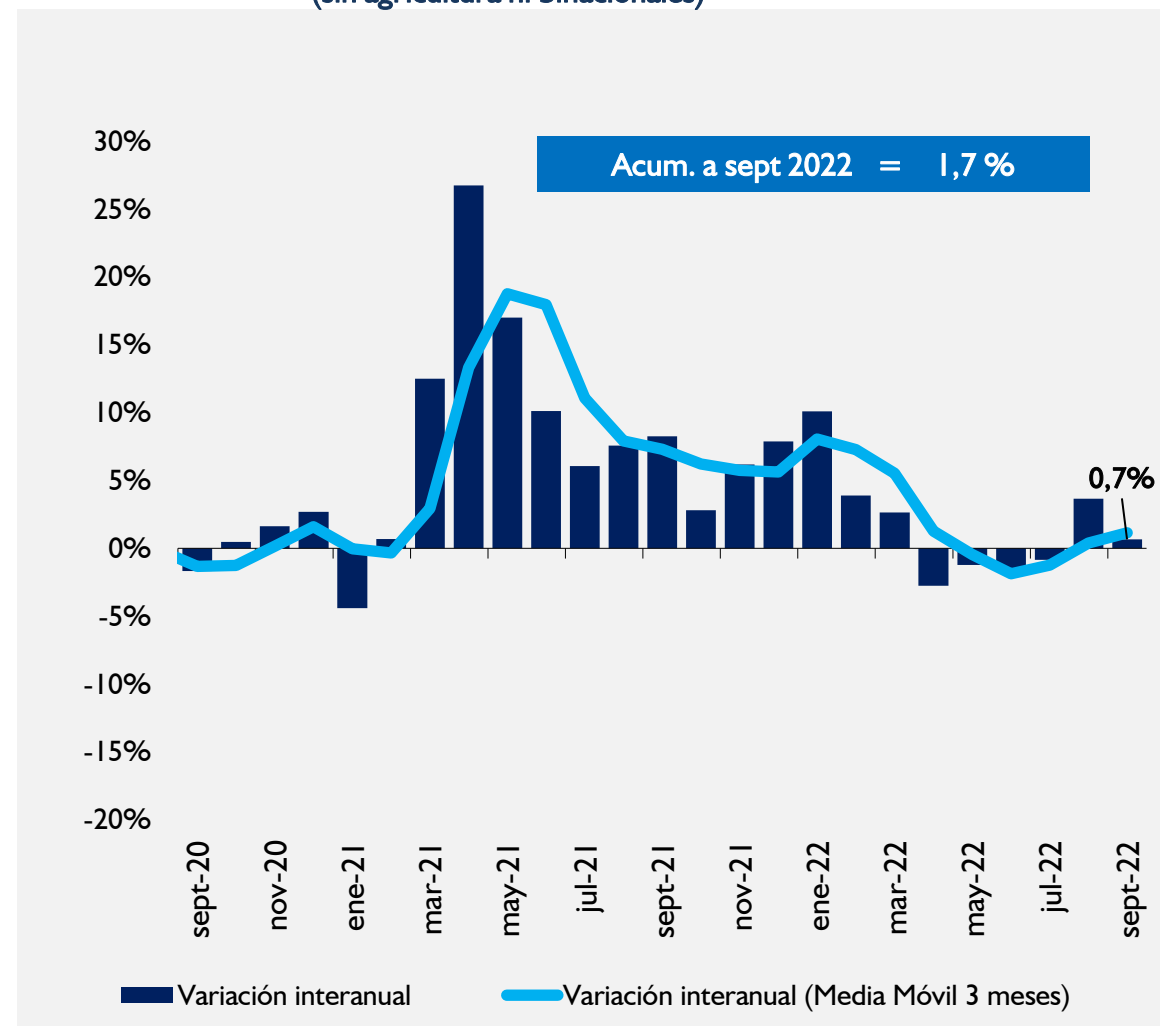
# Los indicadores de corto plazo señalan una recuperación de la economía en el tercer trimestre

## IMAEP



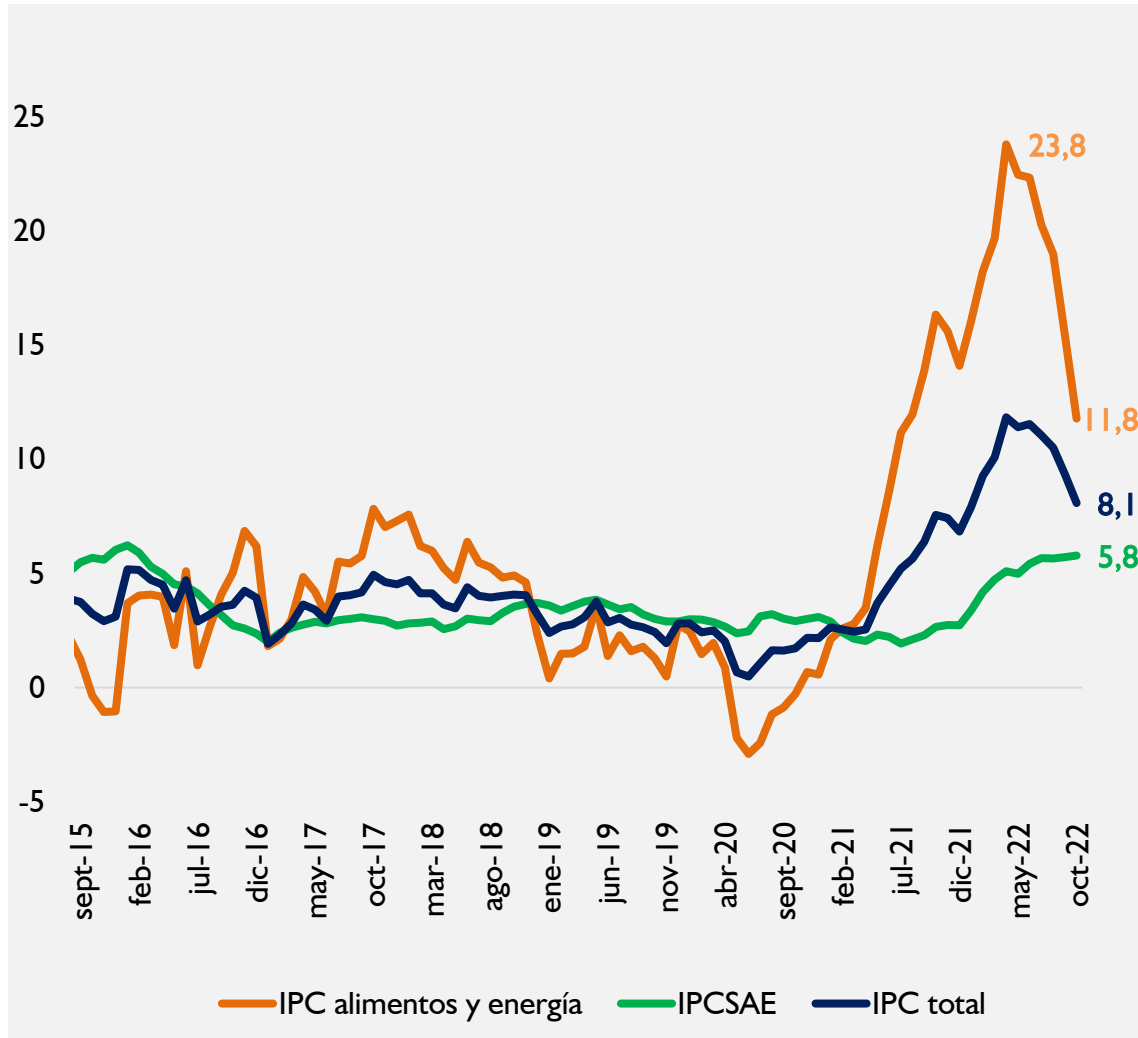
## IMAEP

(sin agricultura ni binacionales)

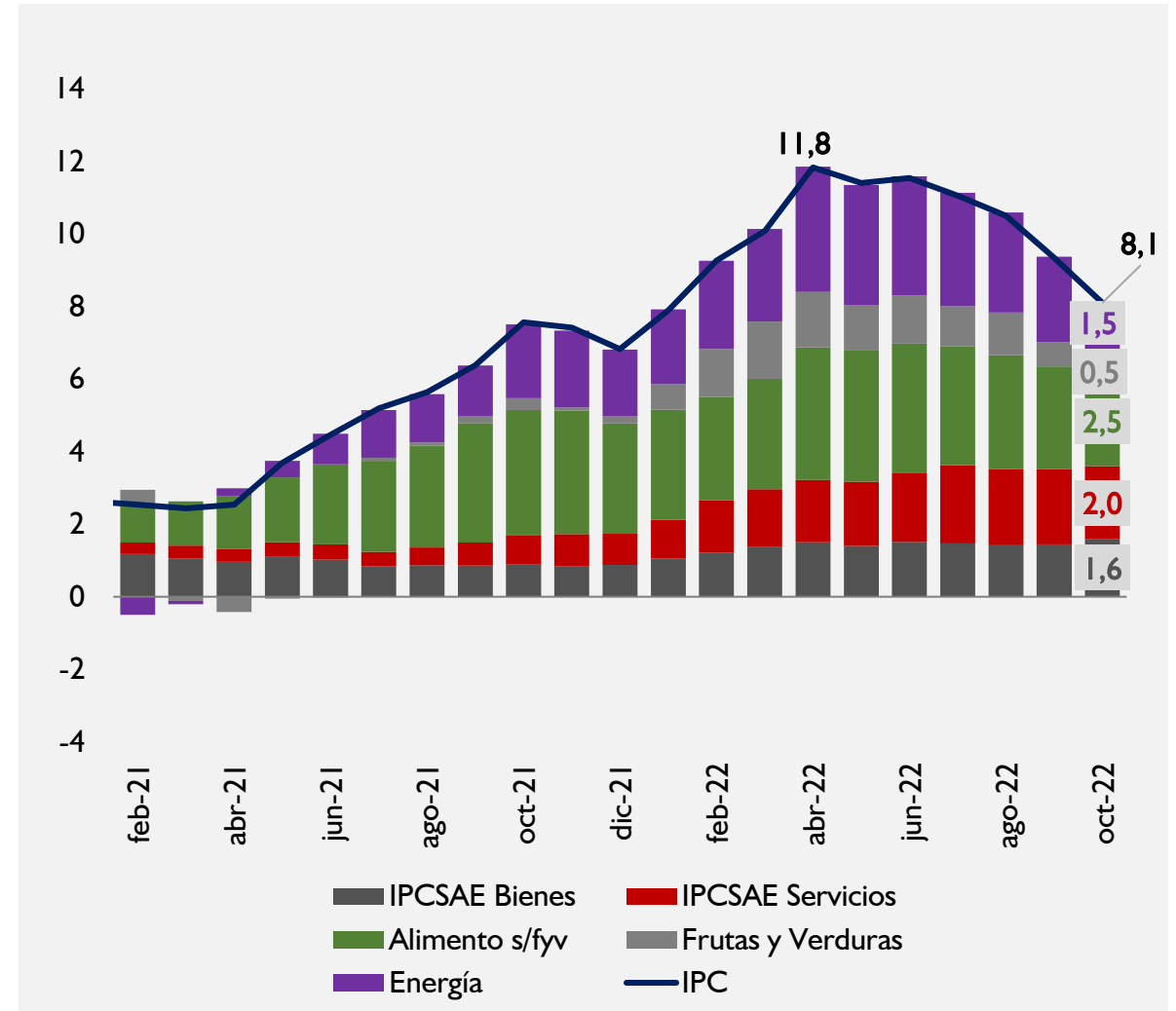


# La inflación se ha moderado respecto a lo observado en el informe previo

## Tasas interanuales (%)

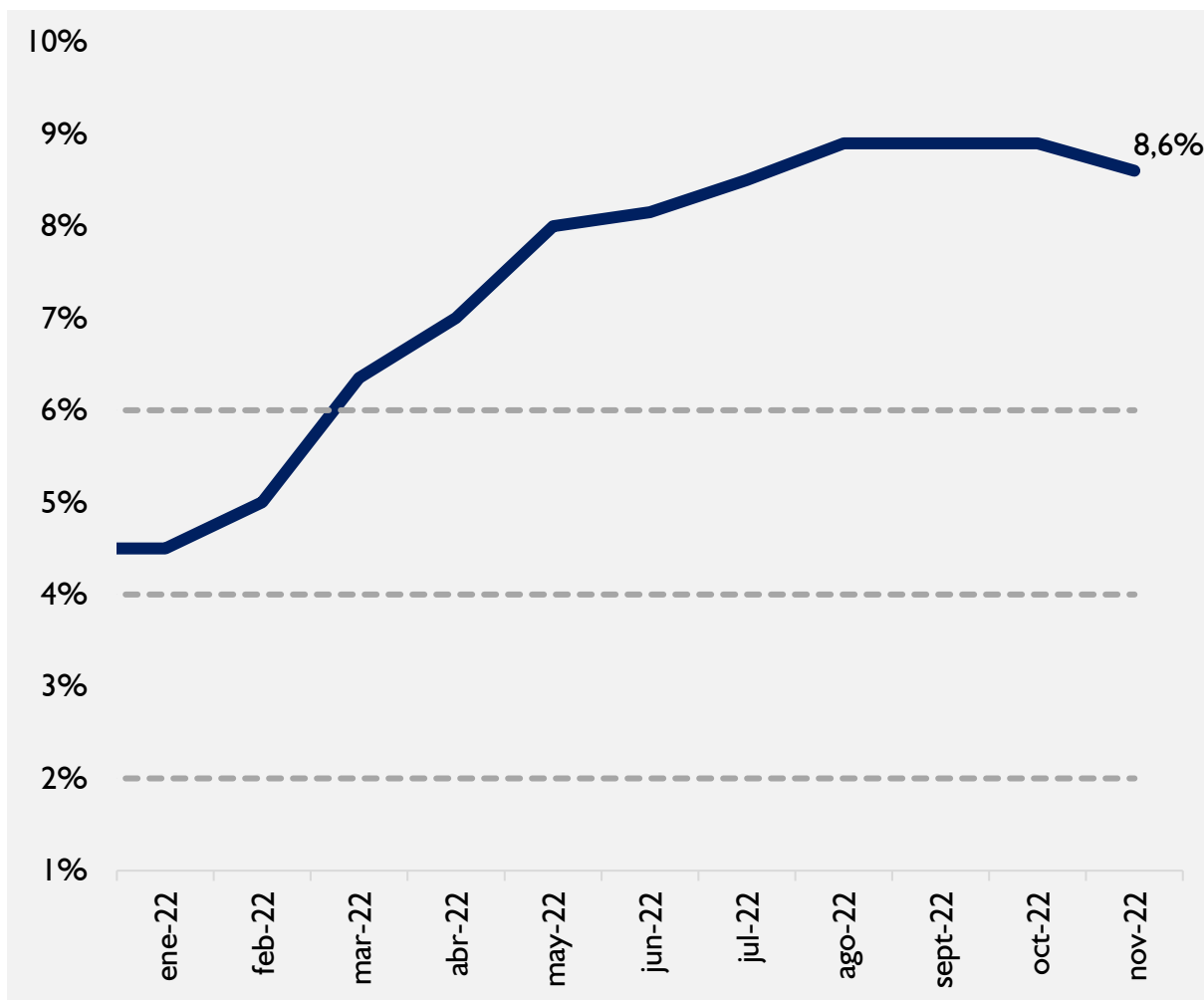


## Incidencias en la inflación interanual (%)

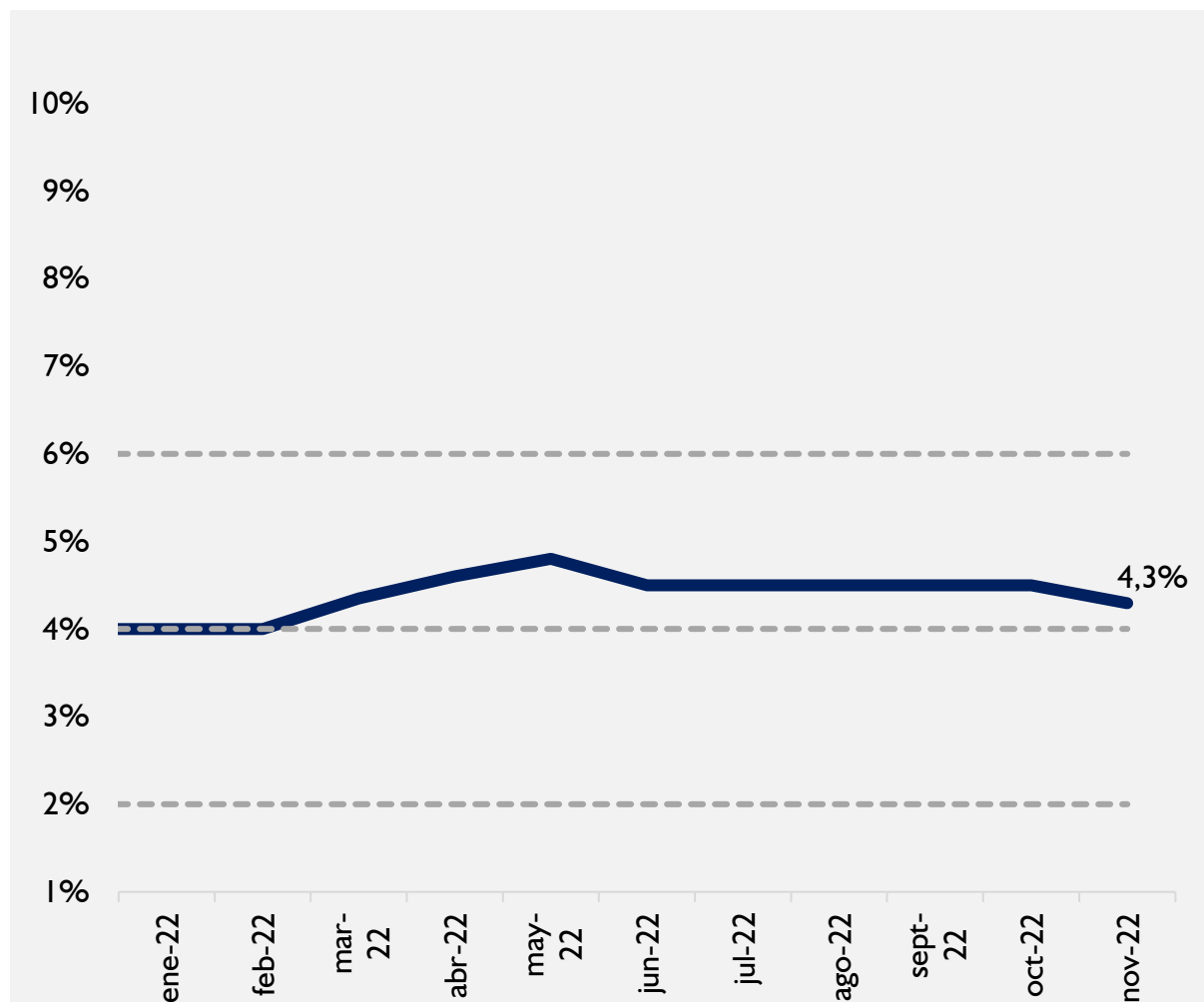


# Así también, las expectativas de inflación para este año se han moderado levemente y se han estabilizado para el horizonte de política monetaria

### Expectativas de inflación para el 2022



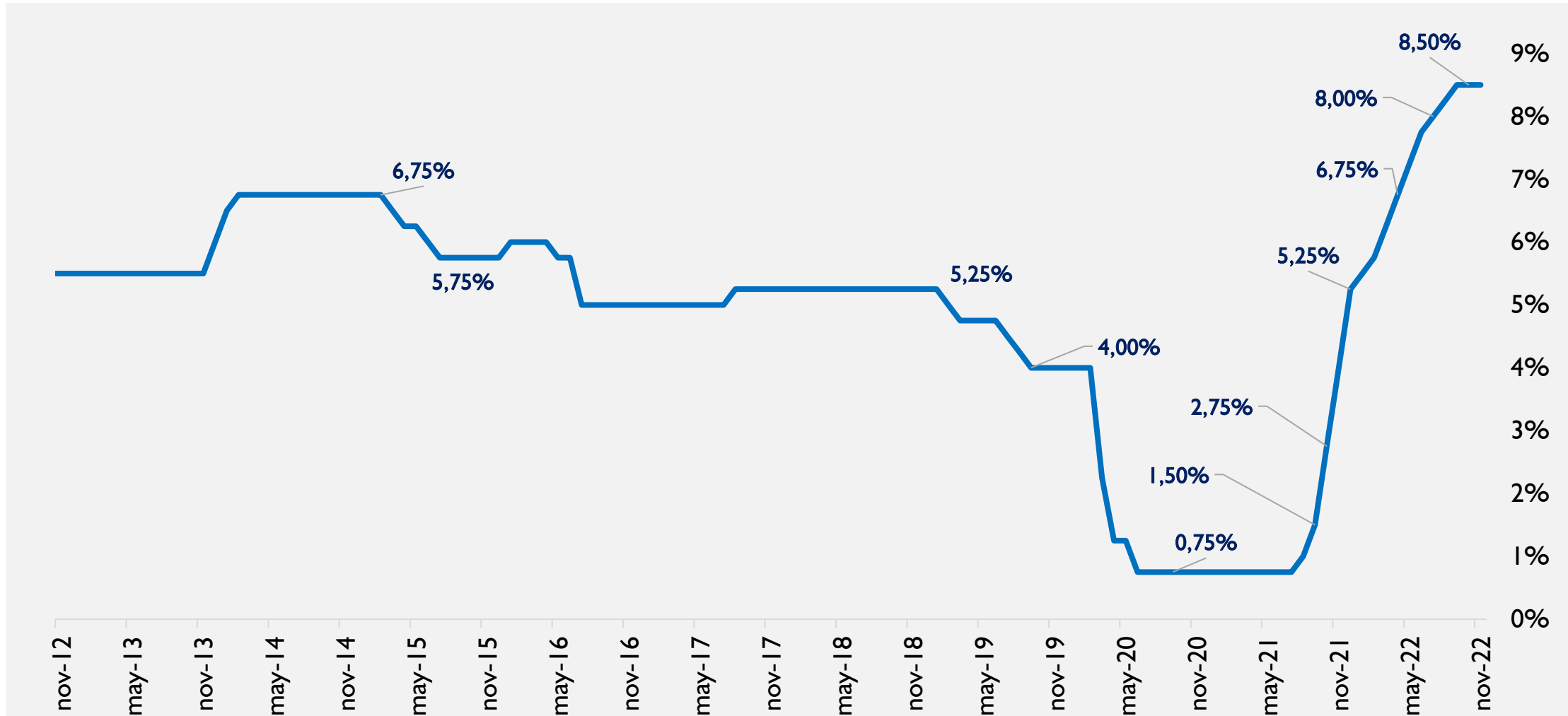
### Expectativas de inflación para el HPM



# El CPM continuó aumentando la TPM hasta septiembre y la ha mantenido en 8,50% desde su reunión de octubre



## Tasa de Política Monetaria (TPM)



# Tópicos

Entorno macroeconómico y financiero internacional

Coyuntura doméstica y proyecciones

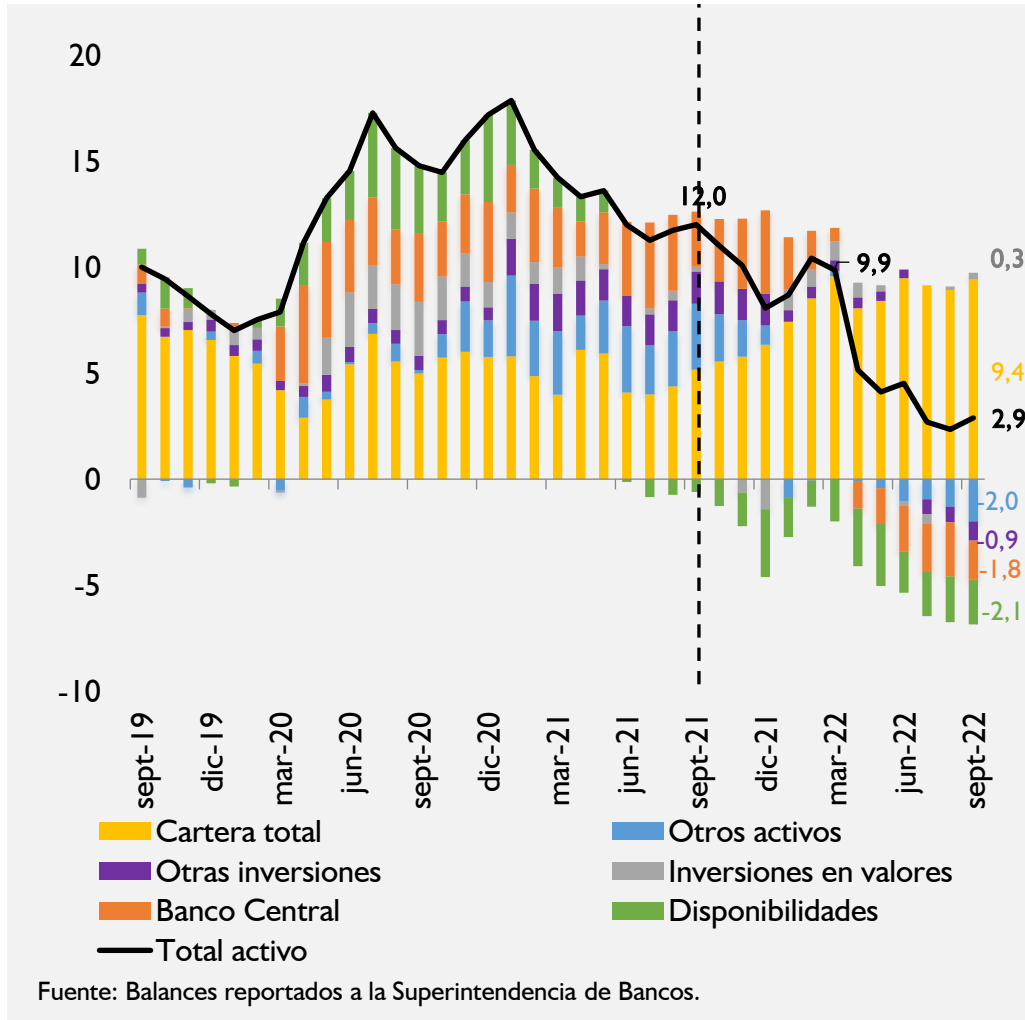
Sistema financiero local

Principales mensajes

# El activo total siguió creciendo pero a un ritmo más moderado, al tiempo que, se observó una sustitución de activos líquidos por el aumento de la cartera de créditos

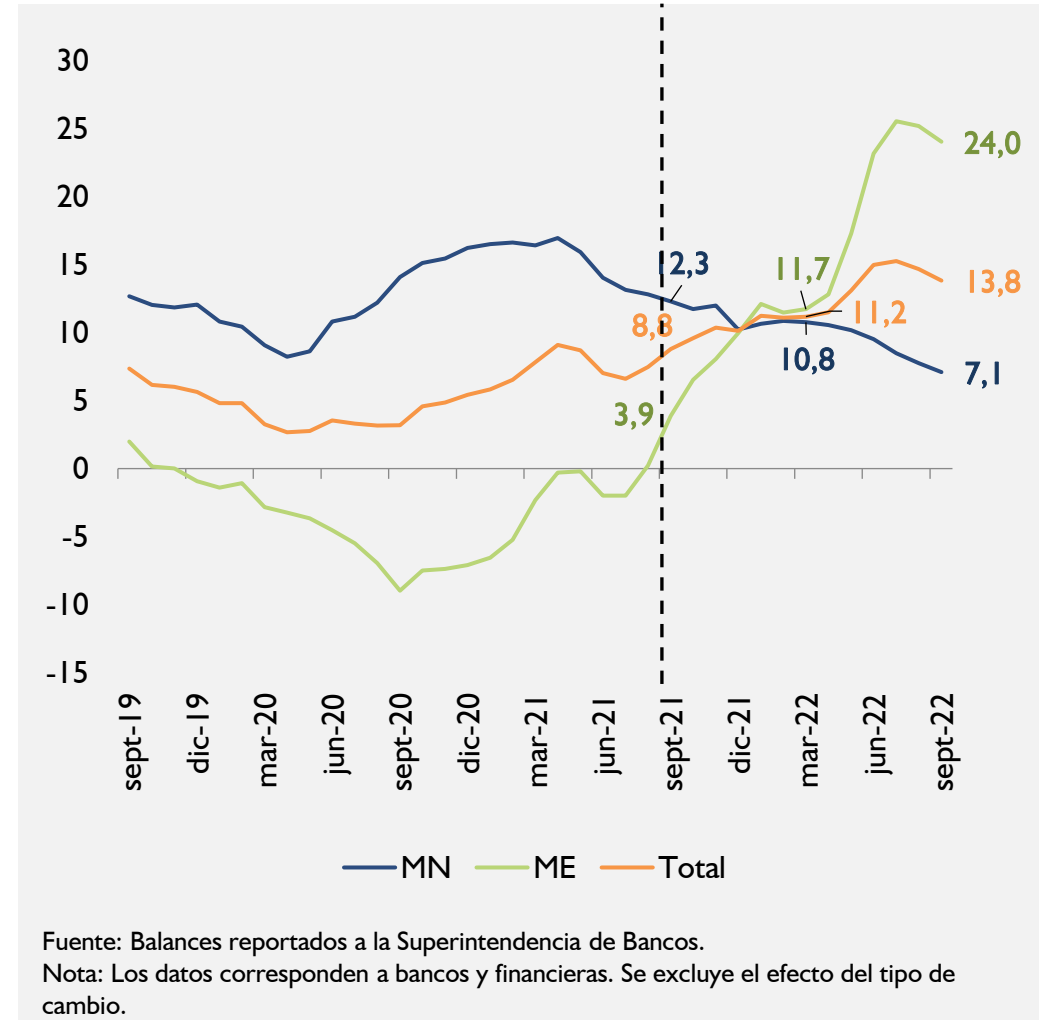
## Activos

Incidencia en la variación interanual, porcentaje



## Créditos por moneda

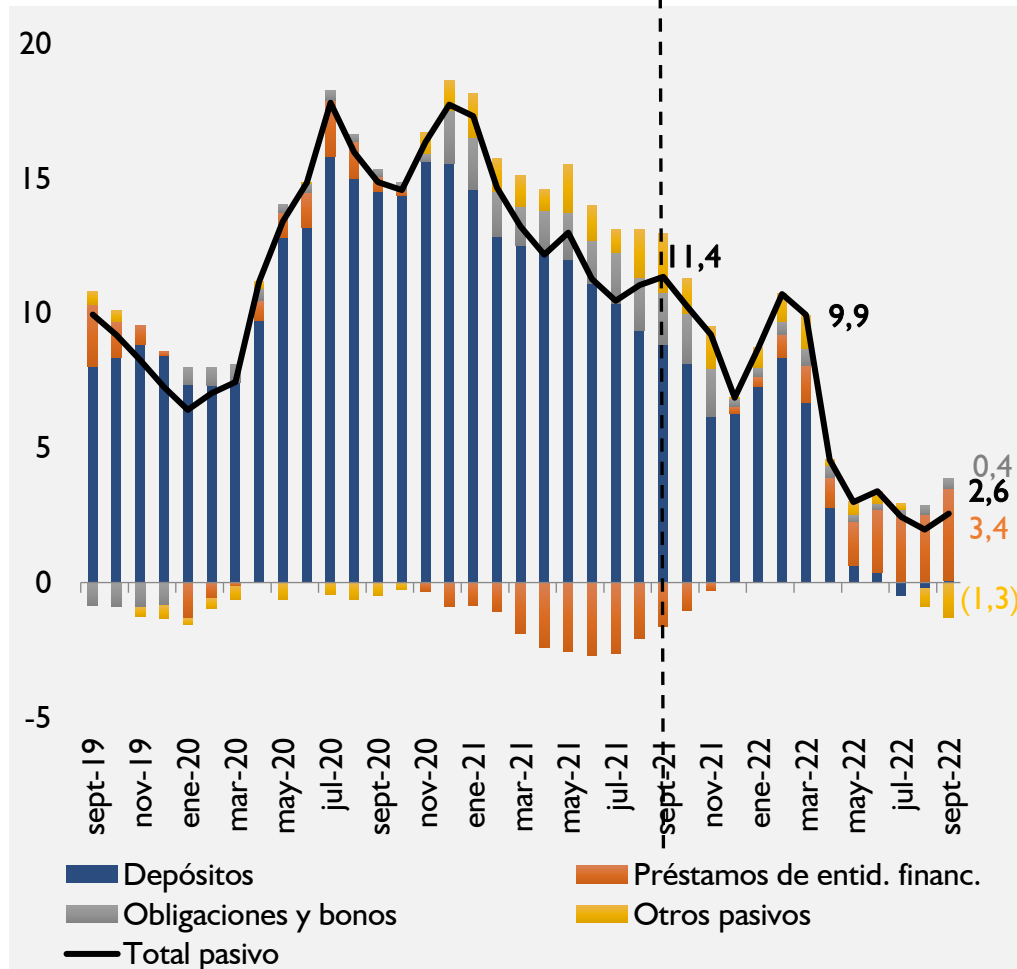
Variación interanual, porcentaje



# El pasivo total continuó desacelerándose interanualmente por la disminución de los depósitos, mientras que, aumentaron los préstamos entre entidades financieras.

## Pasivos

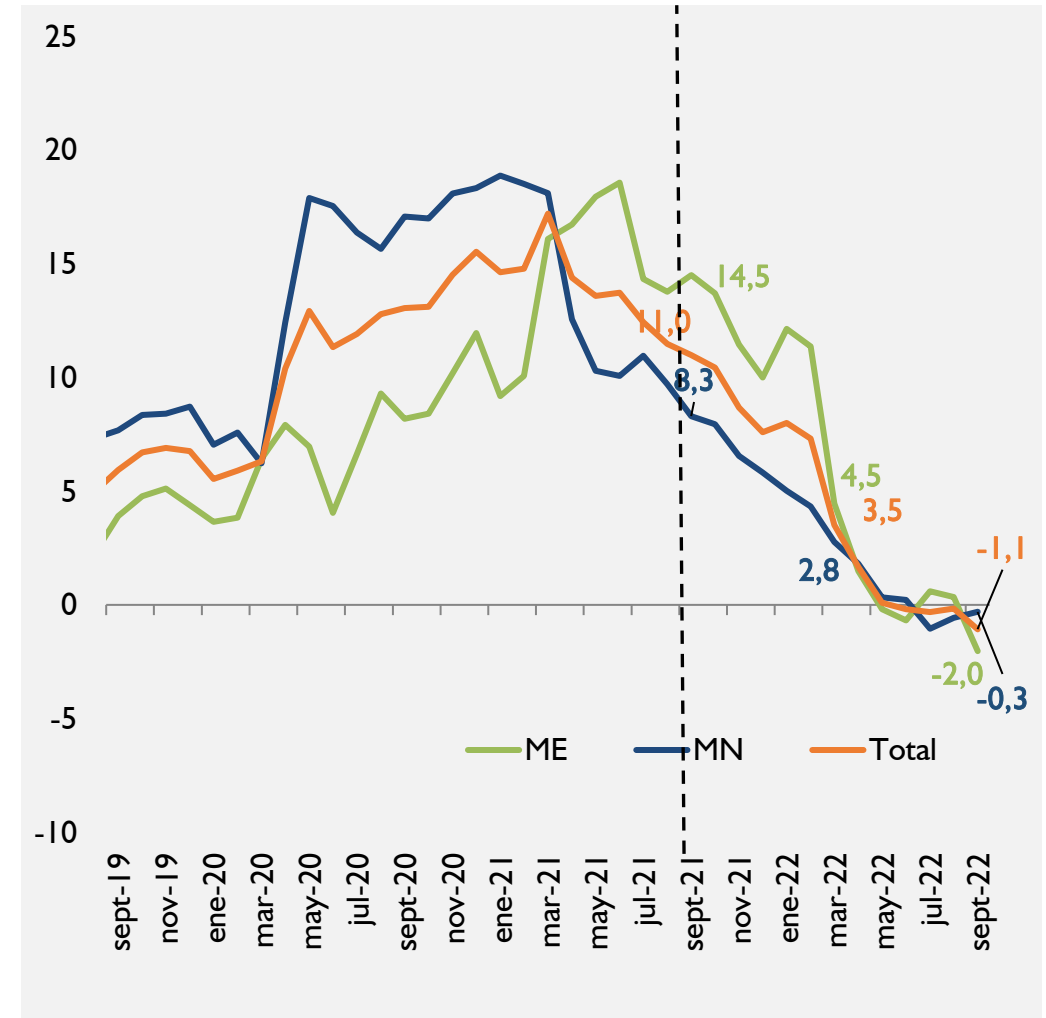
Incidencia en la variación interanual, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

## Depósitos por moneda

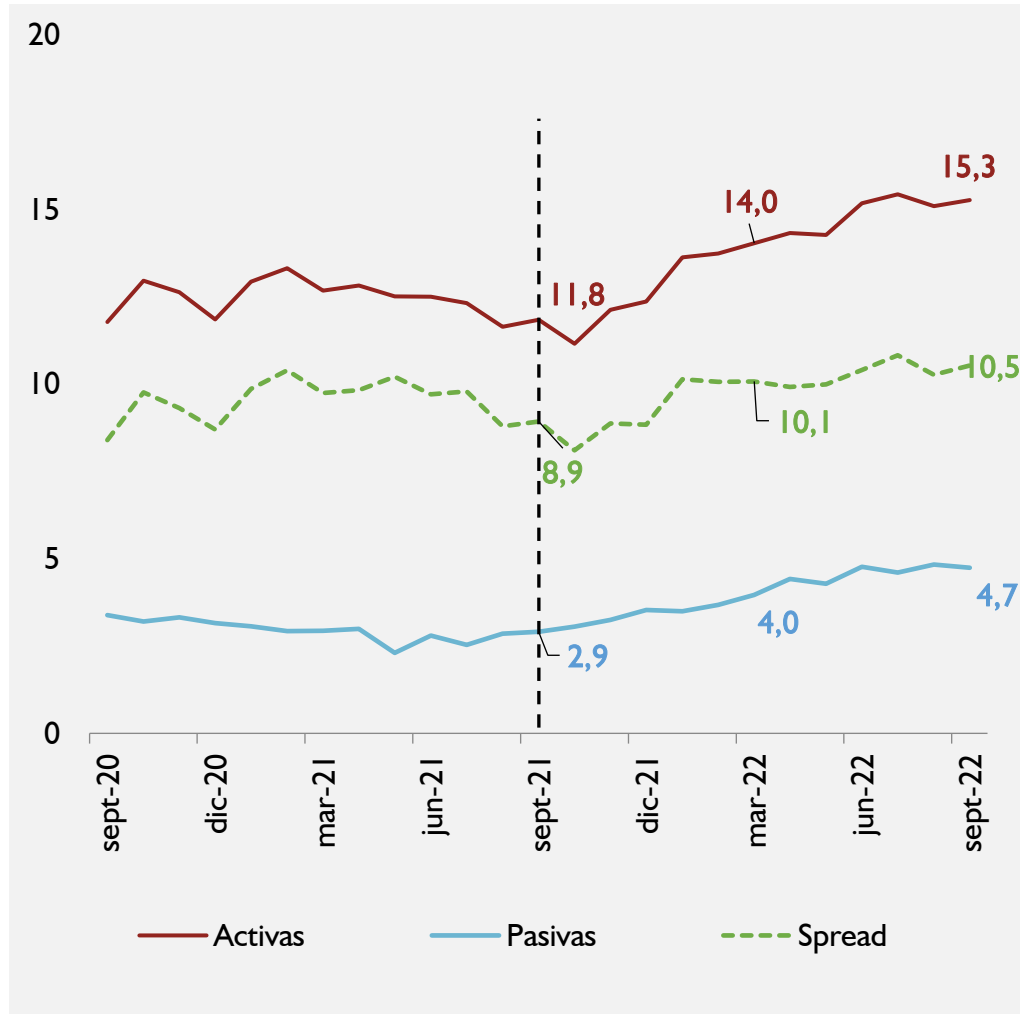
Variación interanual, porcentaje



# Los ajustes al alza de la TPM, desde agosto 2021, han incidido en las condiciones financieras dando como resultado el aumento de las tasas de interés y la disminución de la liquidez

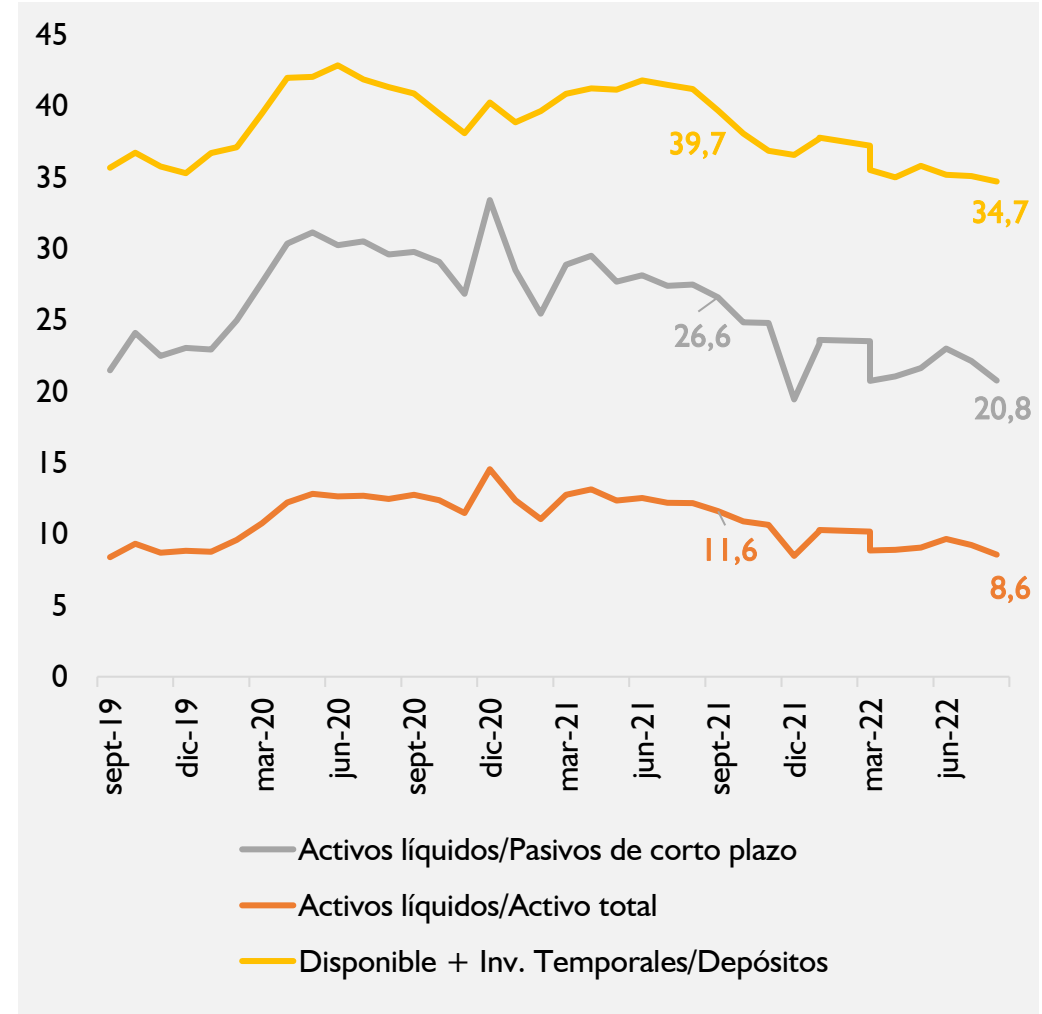
### Tasas de interés en MN

Porcentaje



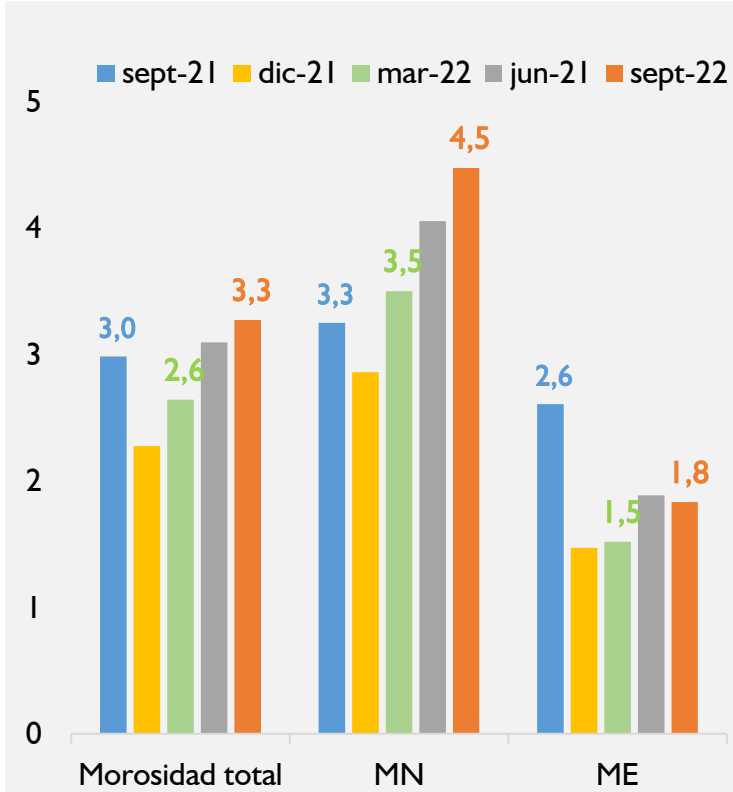
### Indicadores de liquidez

Porcentaje



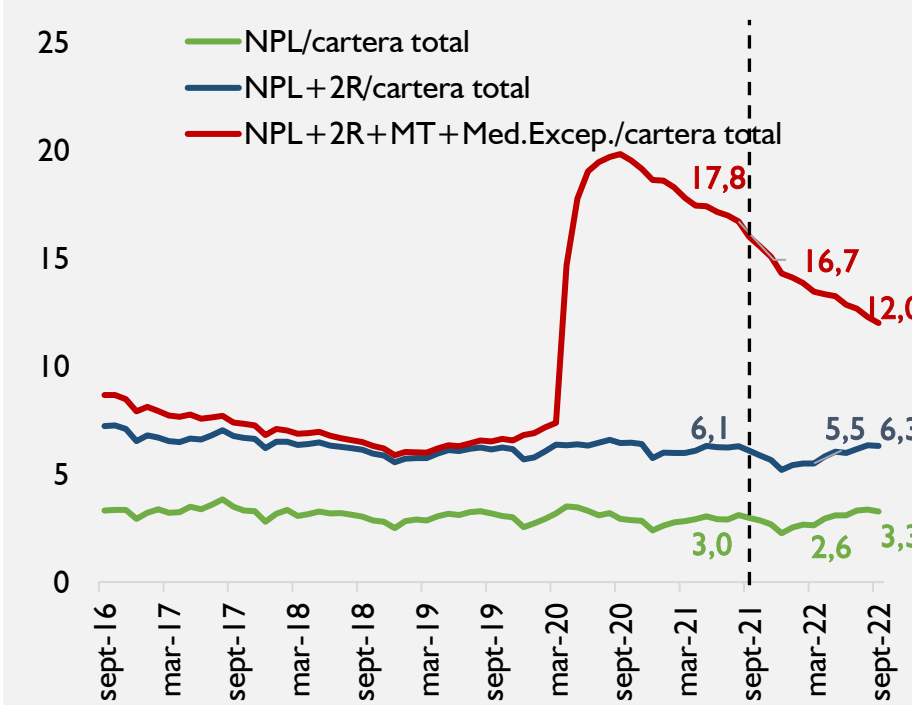
Fuente: BCP. Nota: corresponden al promedio ponderado de tasas de interés efectivas bancarias.

## Morosidad total Porcentaje



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

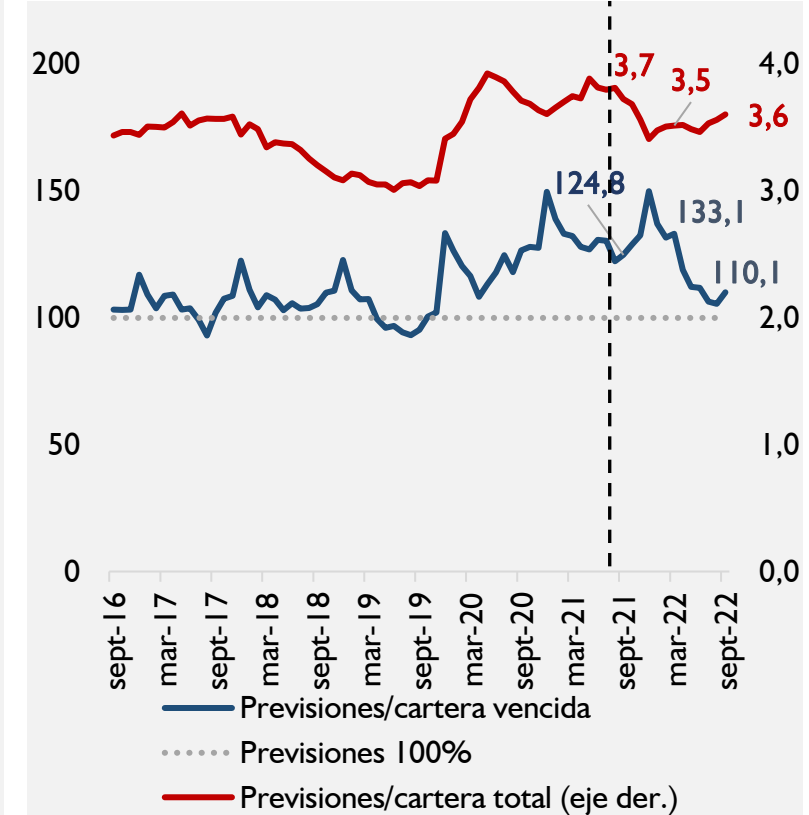
## Calidad del crédito Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

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

## Previsiones Porcentaje



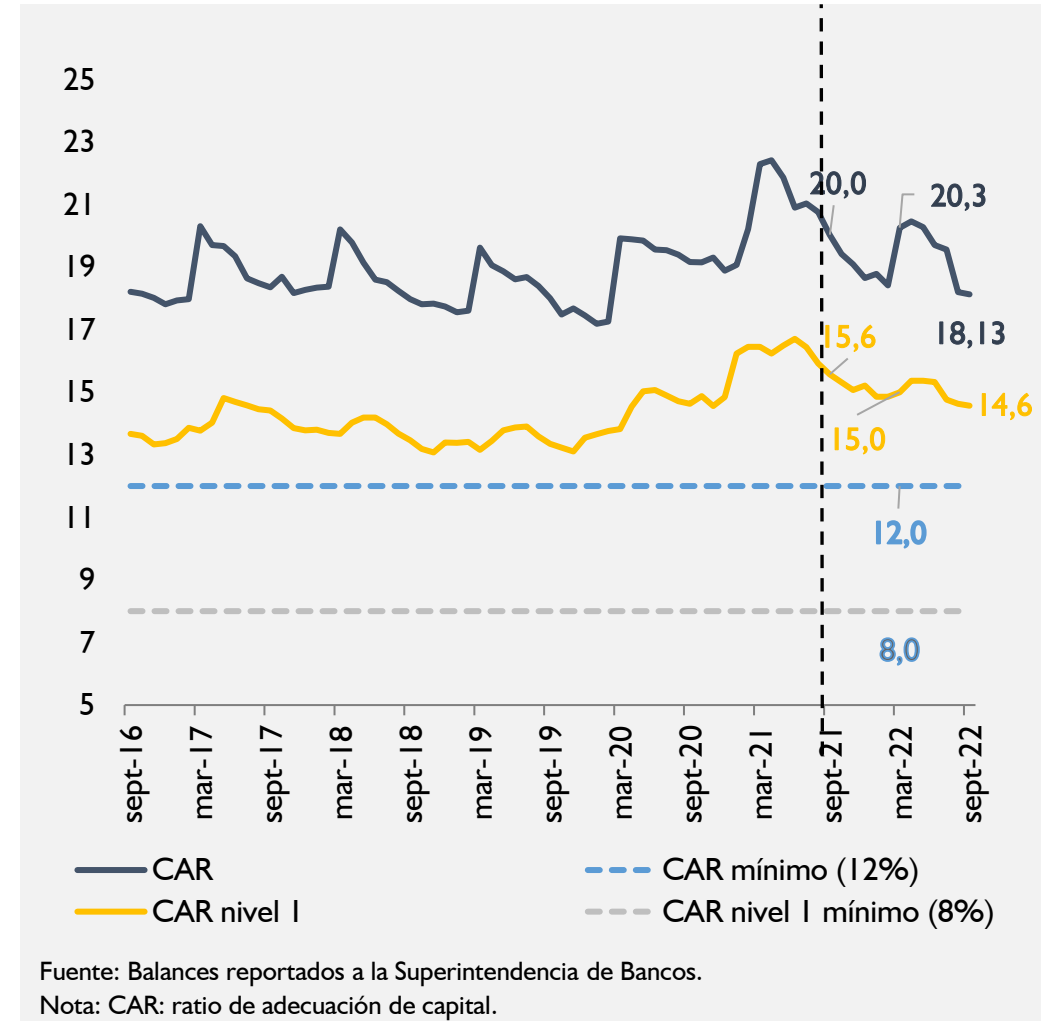
Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

# Los indicadores ROA y ROE siguieron mejorando y los ratios de solvencia del sistema superaron cómodamente a los mínimos establecidos en la regulación

## Rentabilidad Porcentaje



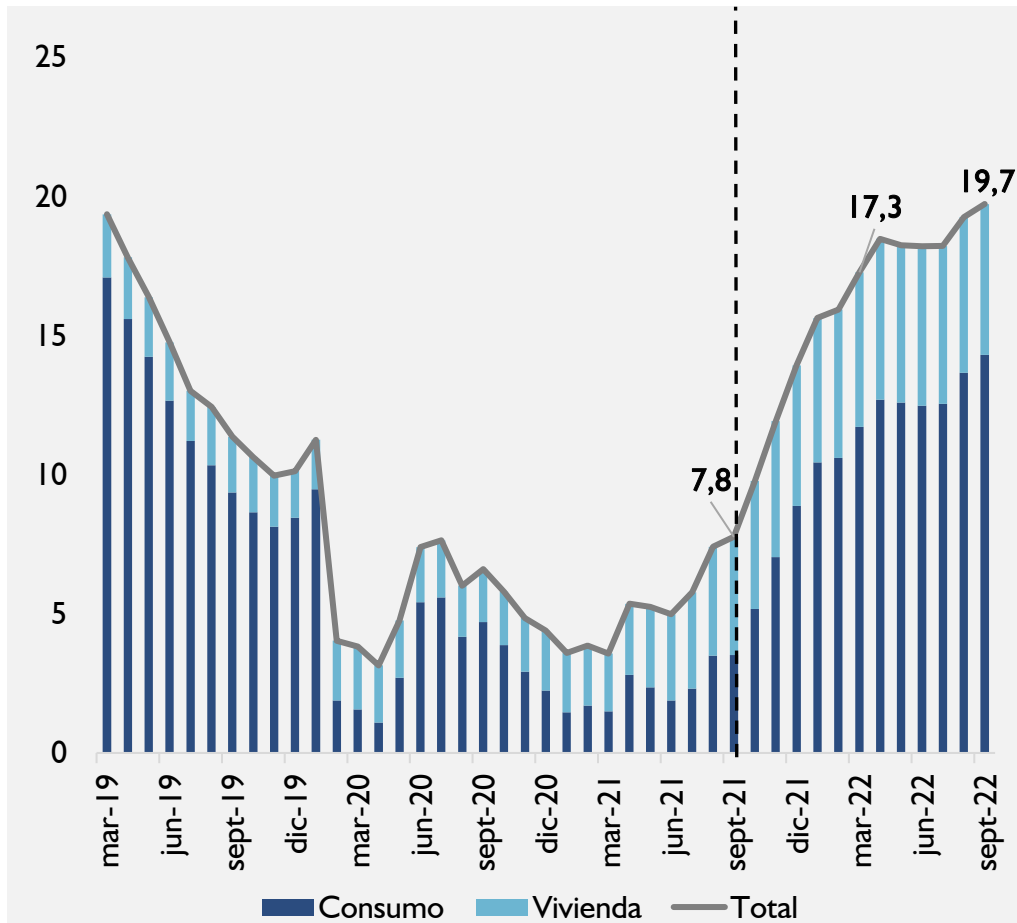
## Solvencia Porcentaje



# El crecimiento interanual del crédito a las familias se ha acelerado desde inicios de 2021, al tiempo que, la tasa de morosidad se redujo en los últimos doce meses.

## Deuda de los hogares

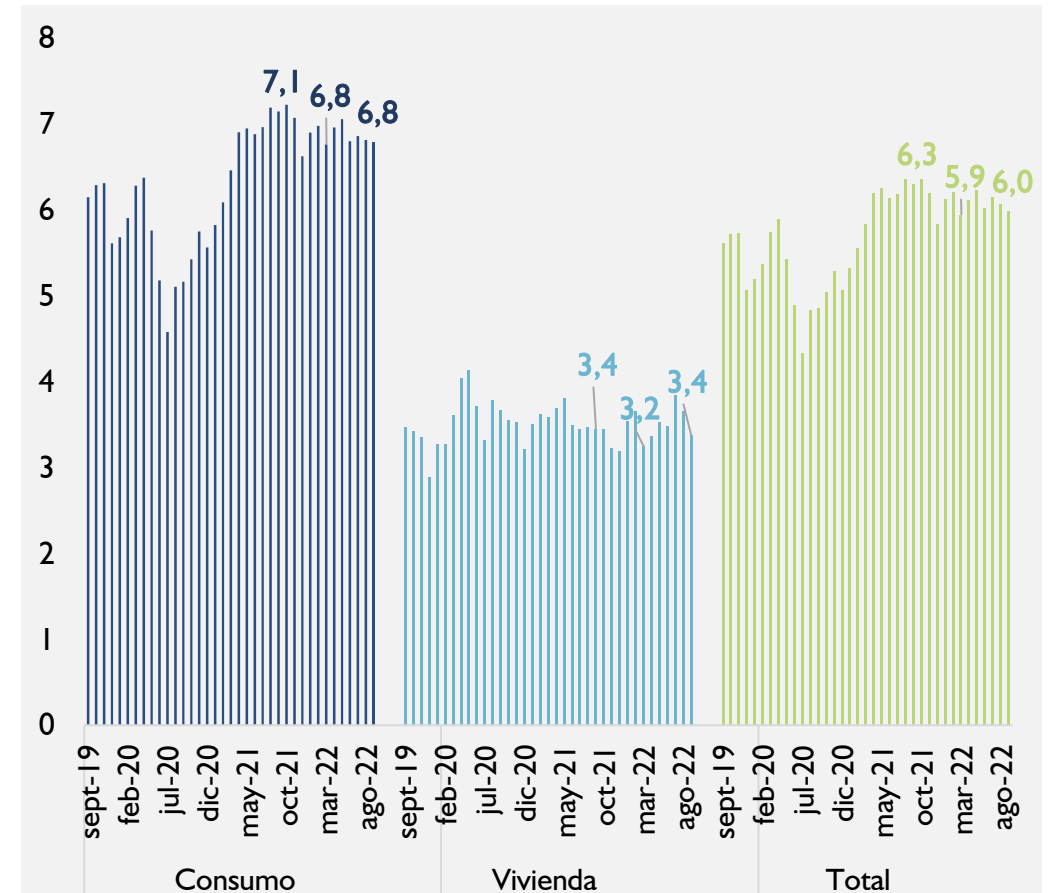
Incidencia en la variación interanual, porcentaje



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

## Tasa de morosidad de los hogares

Porcentaje



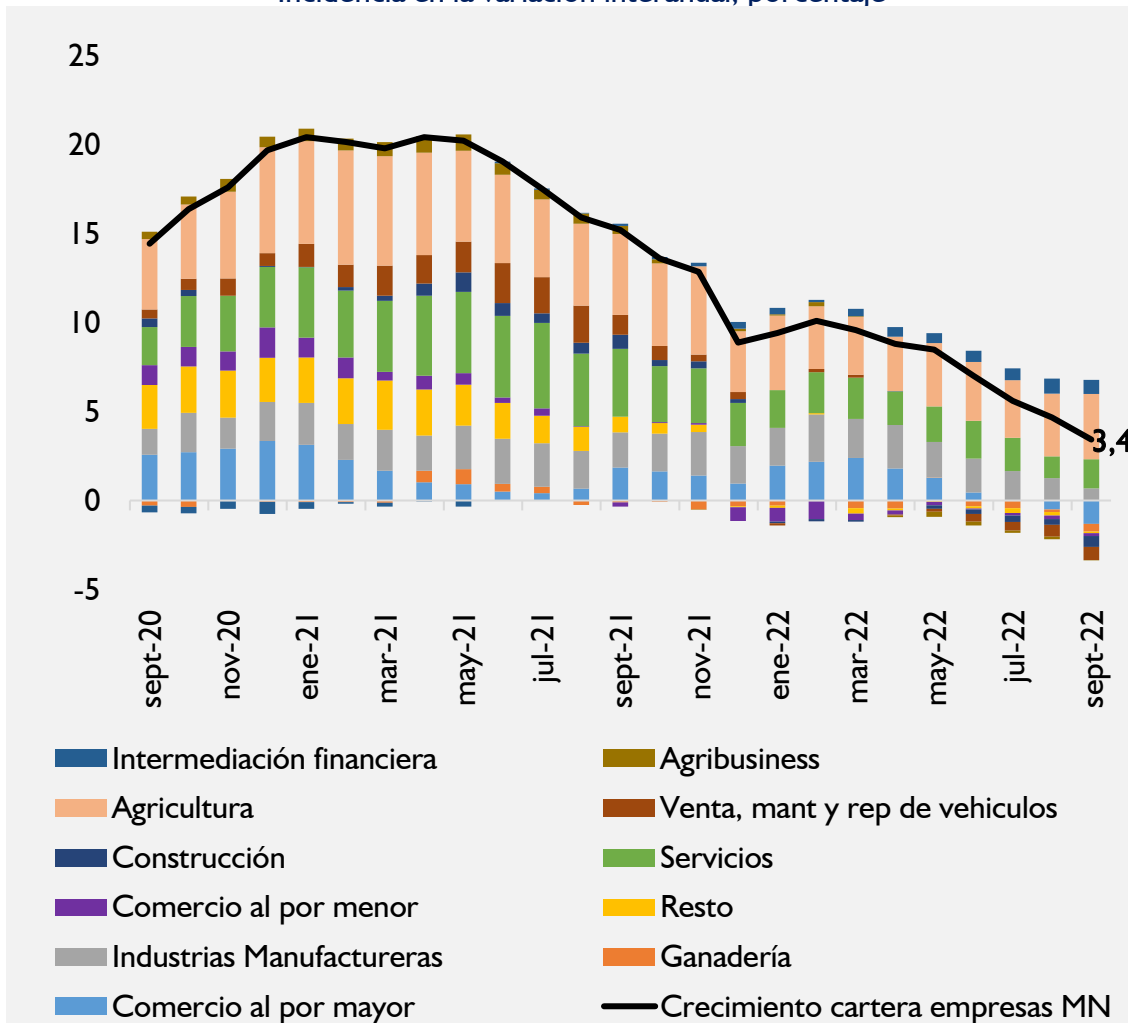
Fuente: Datos reportados por las entidades a la Central de Información. Superintendencia de Bancos.

# La deuda de las empresas en dólares ha continuado creciendo en casi todos los sectores, en tanto, que en guaraníes siguieron observándose tasas decrecientes en términos interanuales



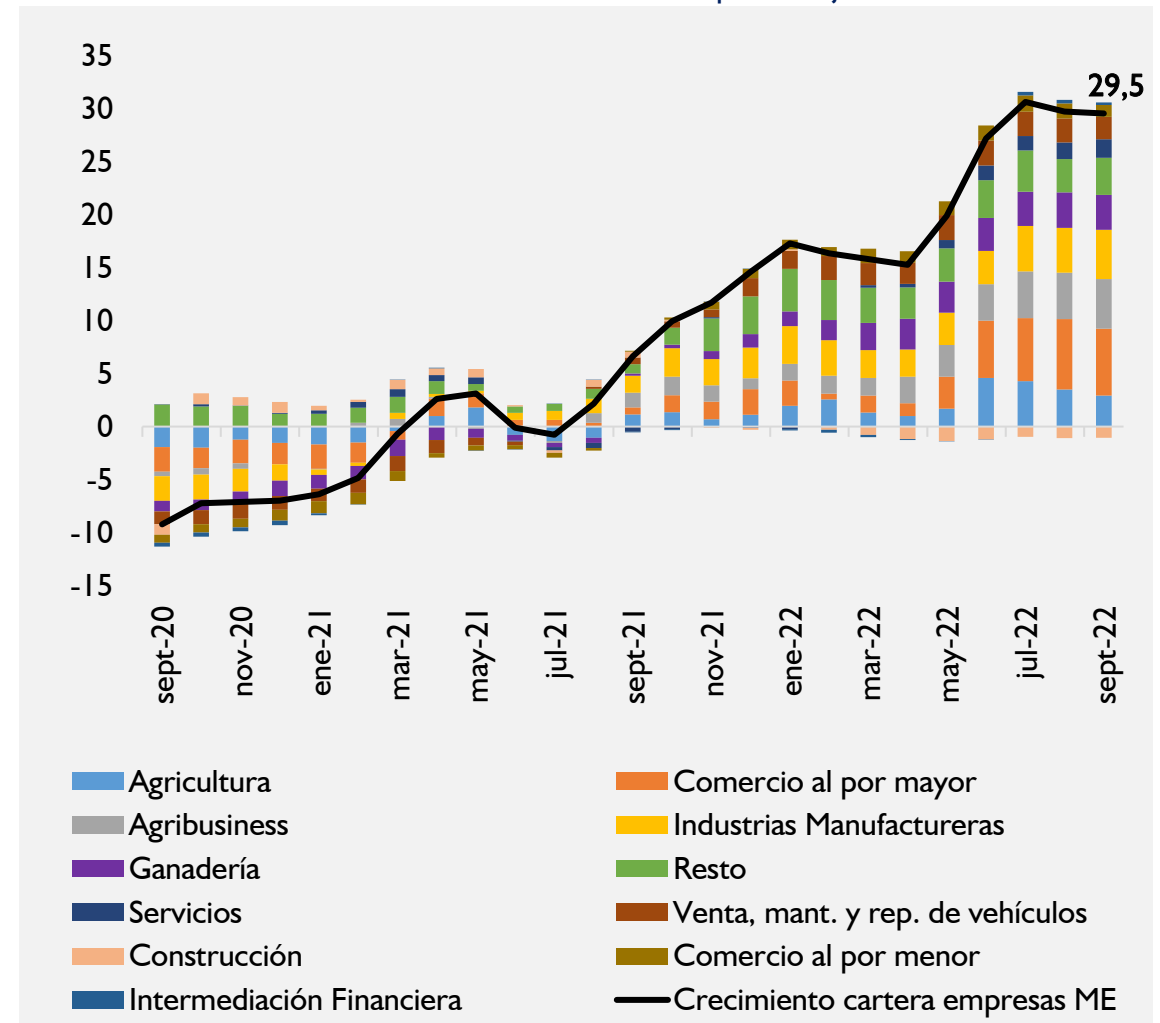
## Deuda de los empresas en Moneda Nacional

Incidencia en la variación interanual, porcentaje



## Deuda de los empresas en Moneda Extranjera

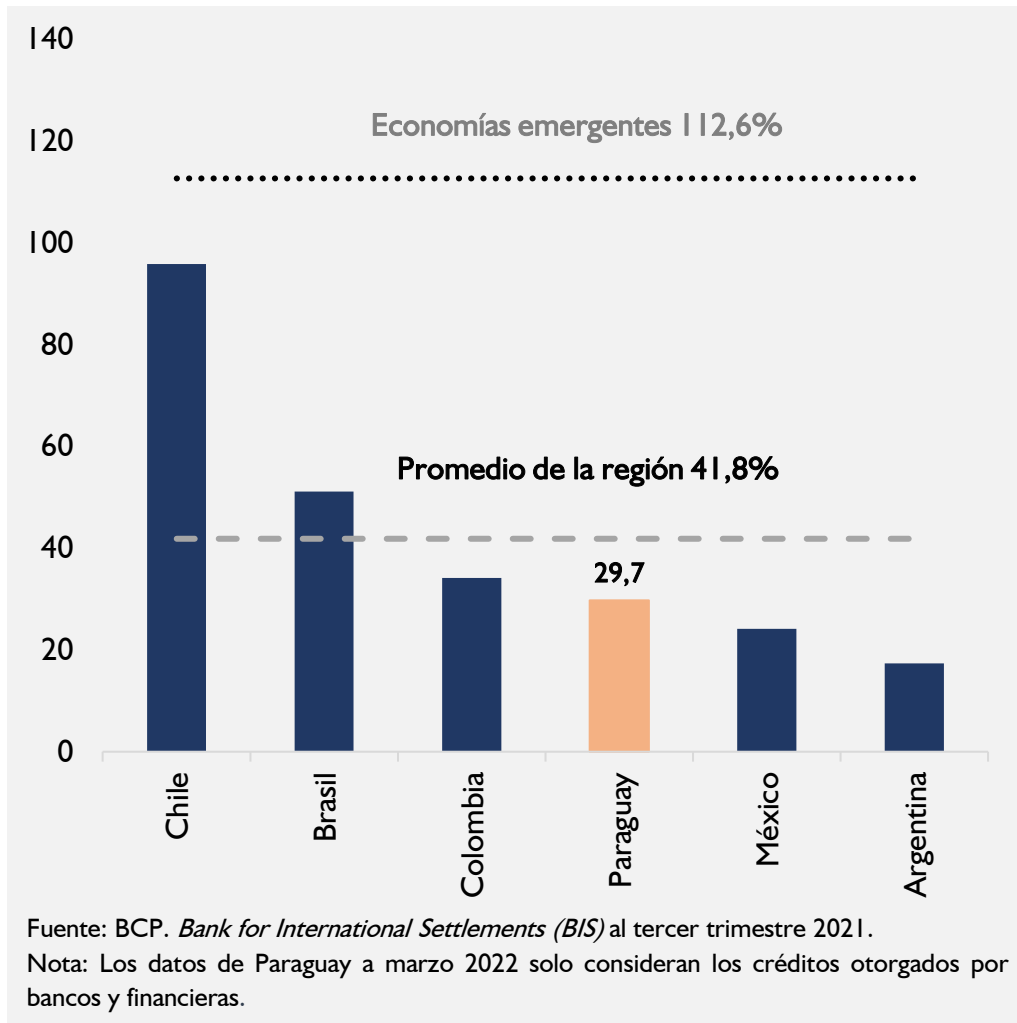
Incidence in the interannual variation, percentage



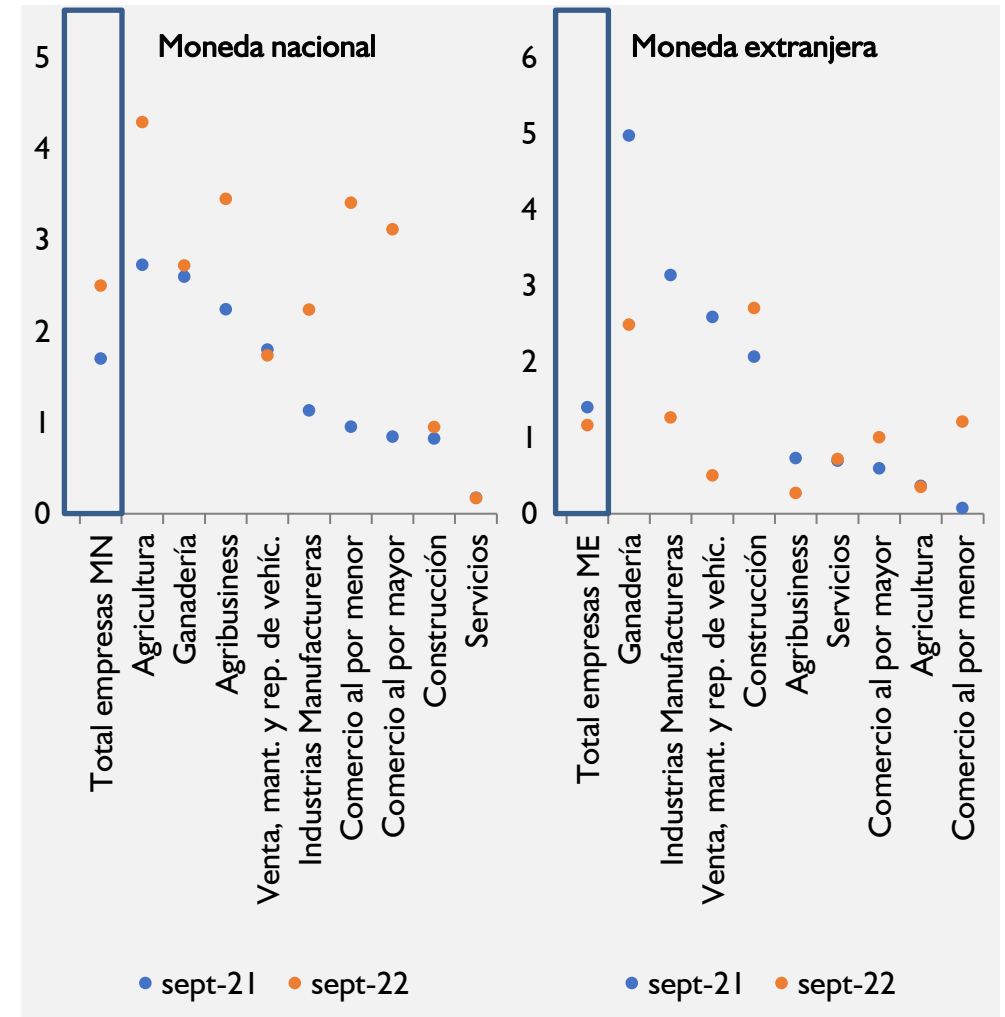
Fuente: Datos reportados por las entidades a la Central de Información. Superintendencia de Bancos.

A septiembre 2022, la tasa de morosidad de la deuda de las empresas se mantuvo en 2%, similar a un año atrás; mientras que, desglosando por moneda se verificaron comportamientos mixtos.

## Deuda de las empresas Porcentaje del PIB



## Tasa de morosidad de las empresas por sectores Porcentaje

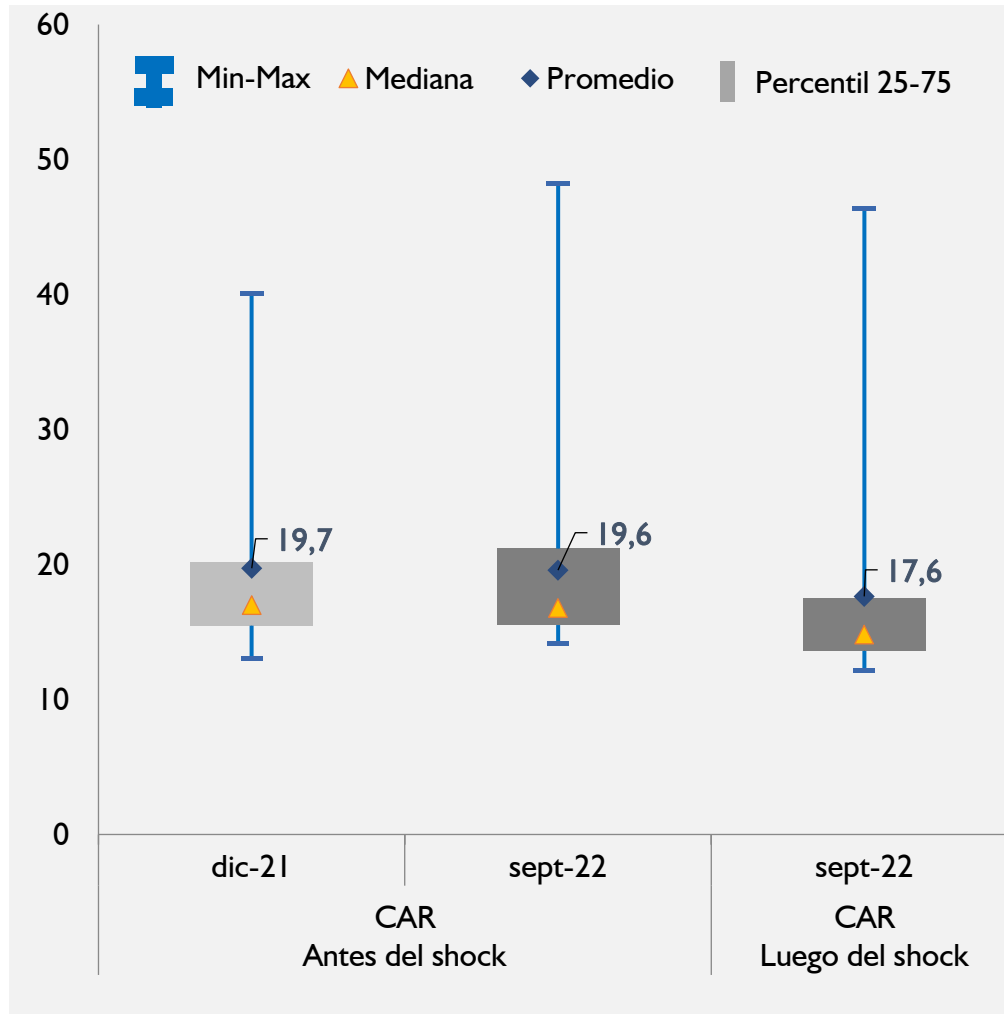


Morosidad total 2,0%  
(2,0% septiembre 2021)

# Los resultados de las pruebas de tensión 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.

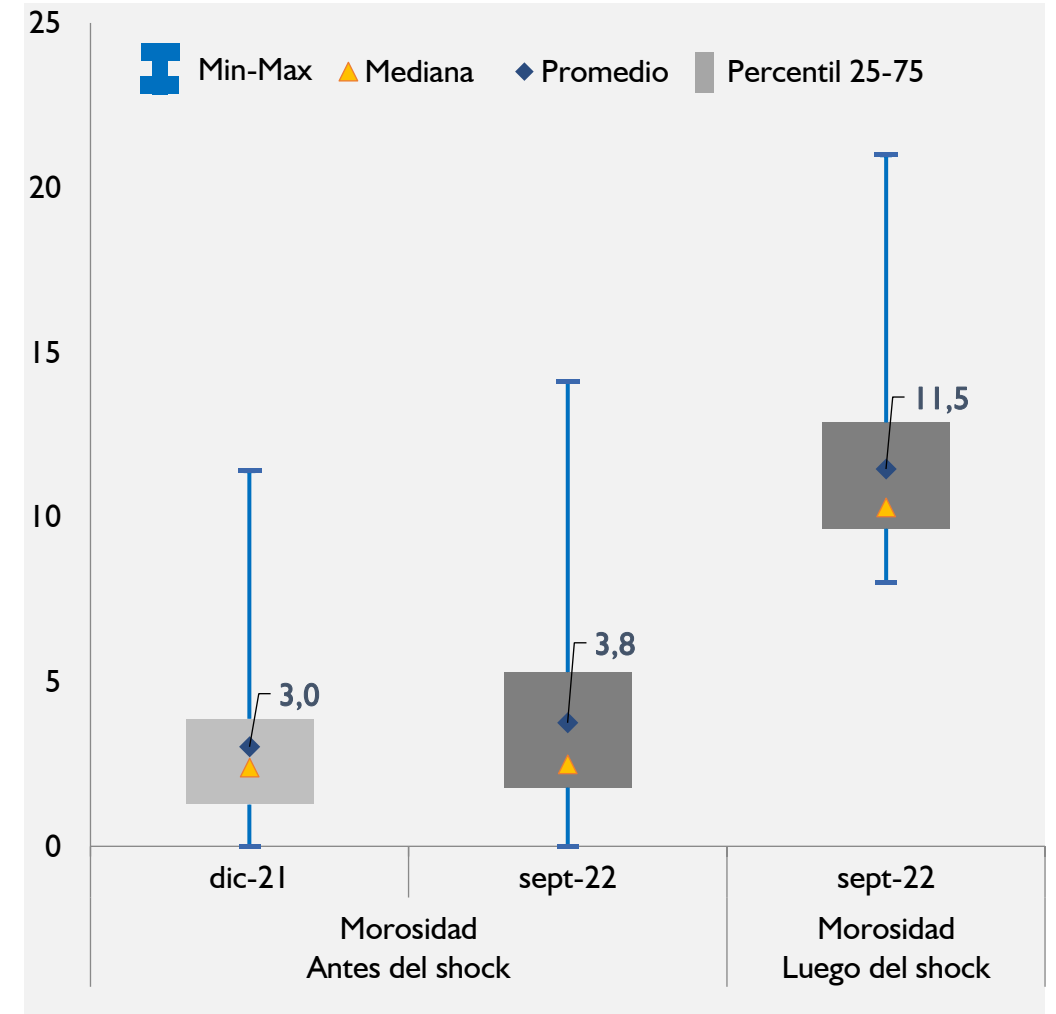
### Efecto del shock de riesgo de crédito en el CAR

Bancos, septiembre 2022 (%)



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

Bancos, septiembre 2022 (%)



Nota: CAR: Ratio de adecuación de capital

# Tópicos

Entorno macroeconómico y financiero internacional

Coyuntura doméstica y proyecciones

Sistema financiero local

Principales mensajes



## Principales mensajes del IEF noviembre 2022

- 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. El crecimiento interanual positivo del activo se explicó principalmente por el buen desempeño de la cartera de créditos y, en especial, en moneda extranjera.
- Desde el último IEF, se ha observado un aumento de la tasa de morosidad, sin embargo, las provisiones constituidas han permitido cubrir más del 100% de los créditos vencidos
- El crecimiento interanual del crédito a las familias se ha acelerado desde inicios de 2021, al tiempo que, 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.
- Por otra parte, la tasa de morosidad de la deuda de las empresas se mantuvo en niveles similares al mismo periodo del año anterior, en parte, como resultado de la aplicación de las medidas transitorias de apoyo a sectores afectados por la sequía.



## Principales mensajes del IEF noviembre 2022

- La liquidez del sistema financiero ha disminuido como consecuencia del retiro de las facilidades de liquidez del periodo de la pandemia y el aumento de las tasas de interés que afectan la tenencia de recursos líquidos. Sin embargo, el riesgo de liquidez se mantiene bastante limitado.
- 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. No obstante, los indicadores ROE y ROA todavía se ubican por debajo de los niveles pre-pandemia.
- En cuanto a los indicadores de solvencia, los niveles observados superaron cómodamente a los mínimos establecidos en la regulación.
- Por último, 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.



***¡Muchas gracias!***

# INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

*Noviembre 2022*



*Cerro Akati*