



Informe de **ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)** *Mayo, 2023*



*Puente de la Integración
Gentileza Itaipú*

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

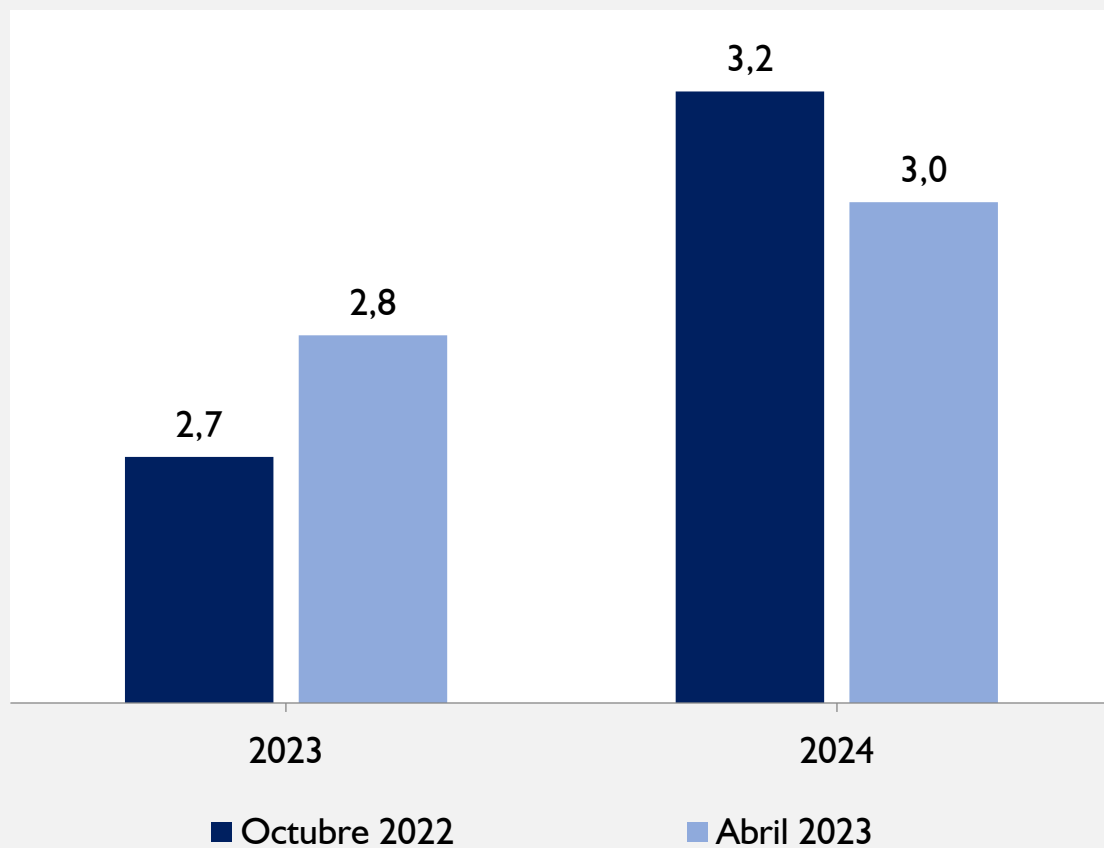
Principales mensajes

La economía a nivel global mejora para el 2023. Sin embargo, las perspectivas para los socios comerciales de Paraguay continúan siendo relativamente débiles.



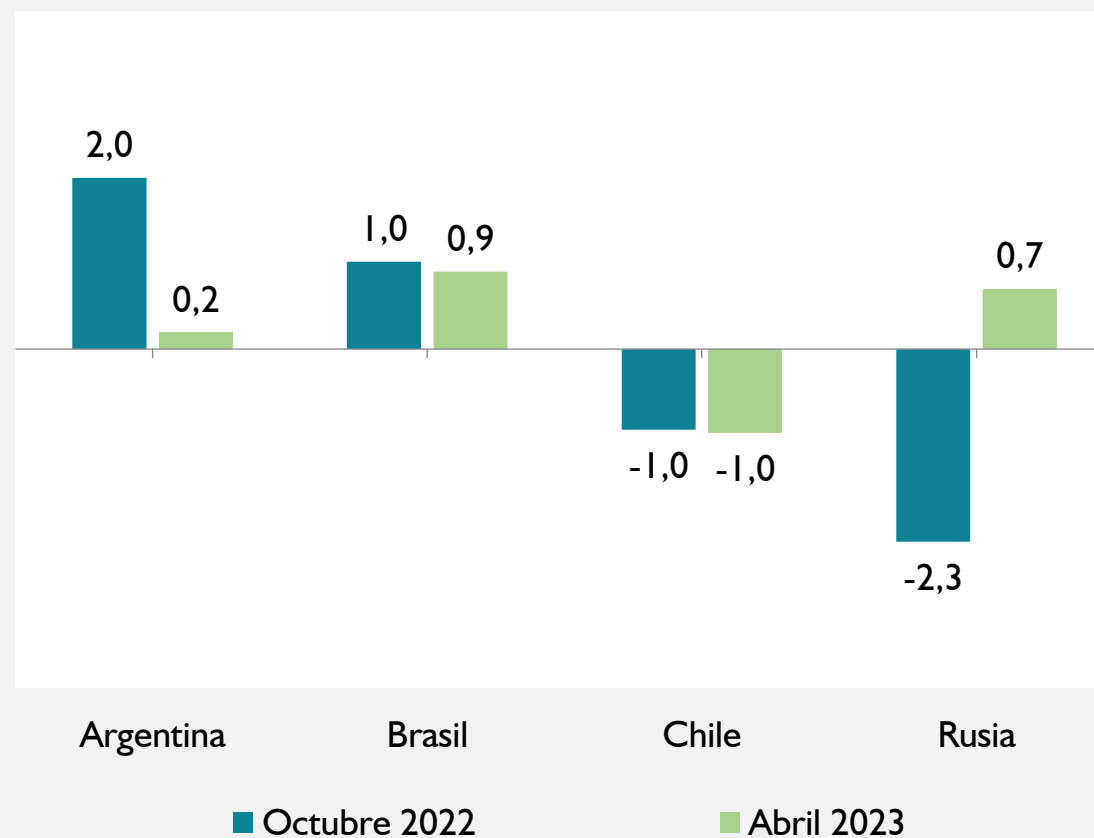
Perspectivas de crecimiento global

Crecimiento anual, porcentaje

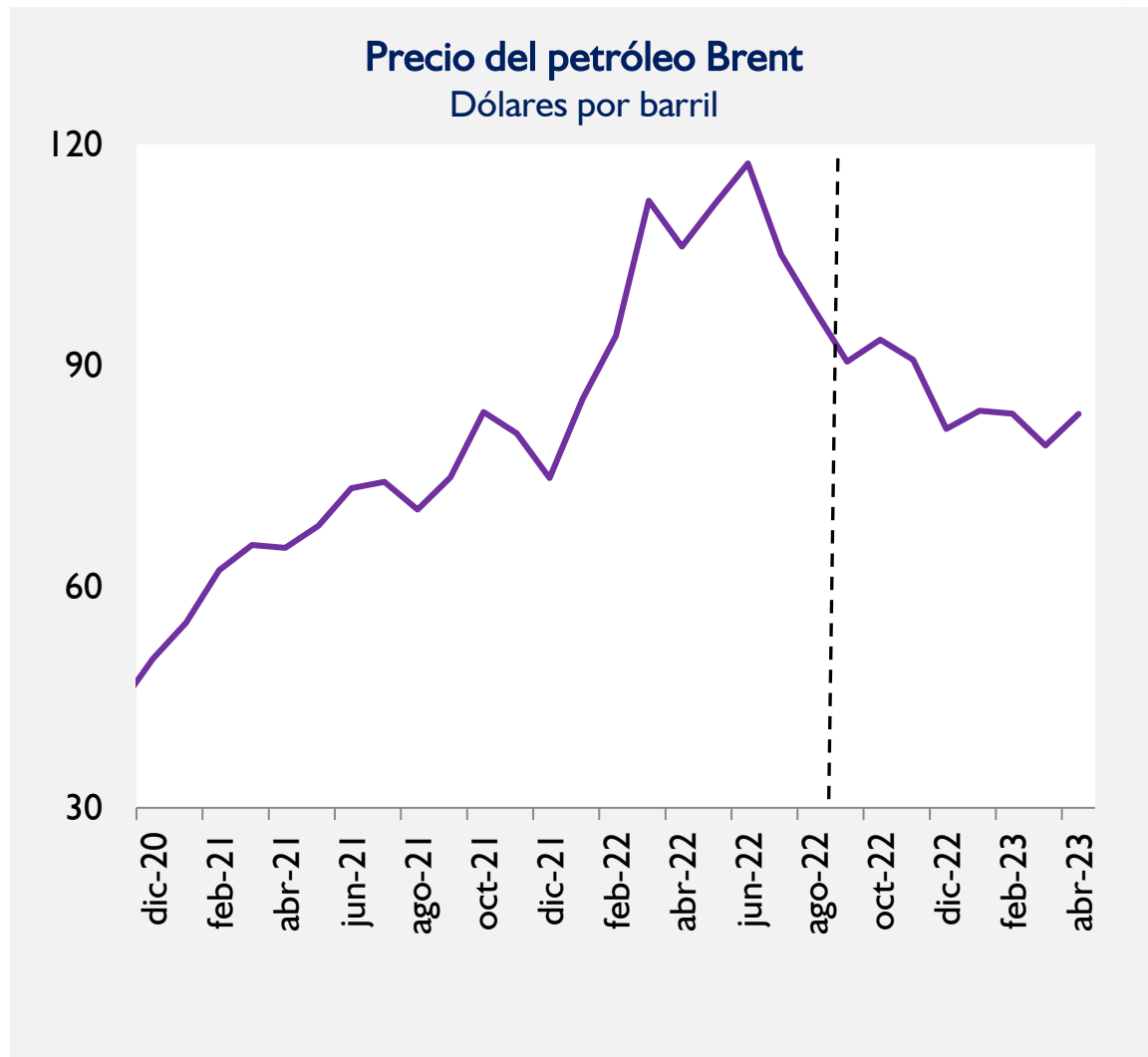
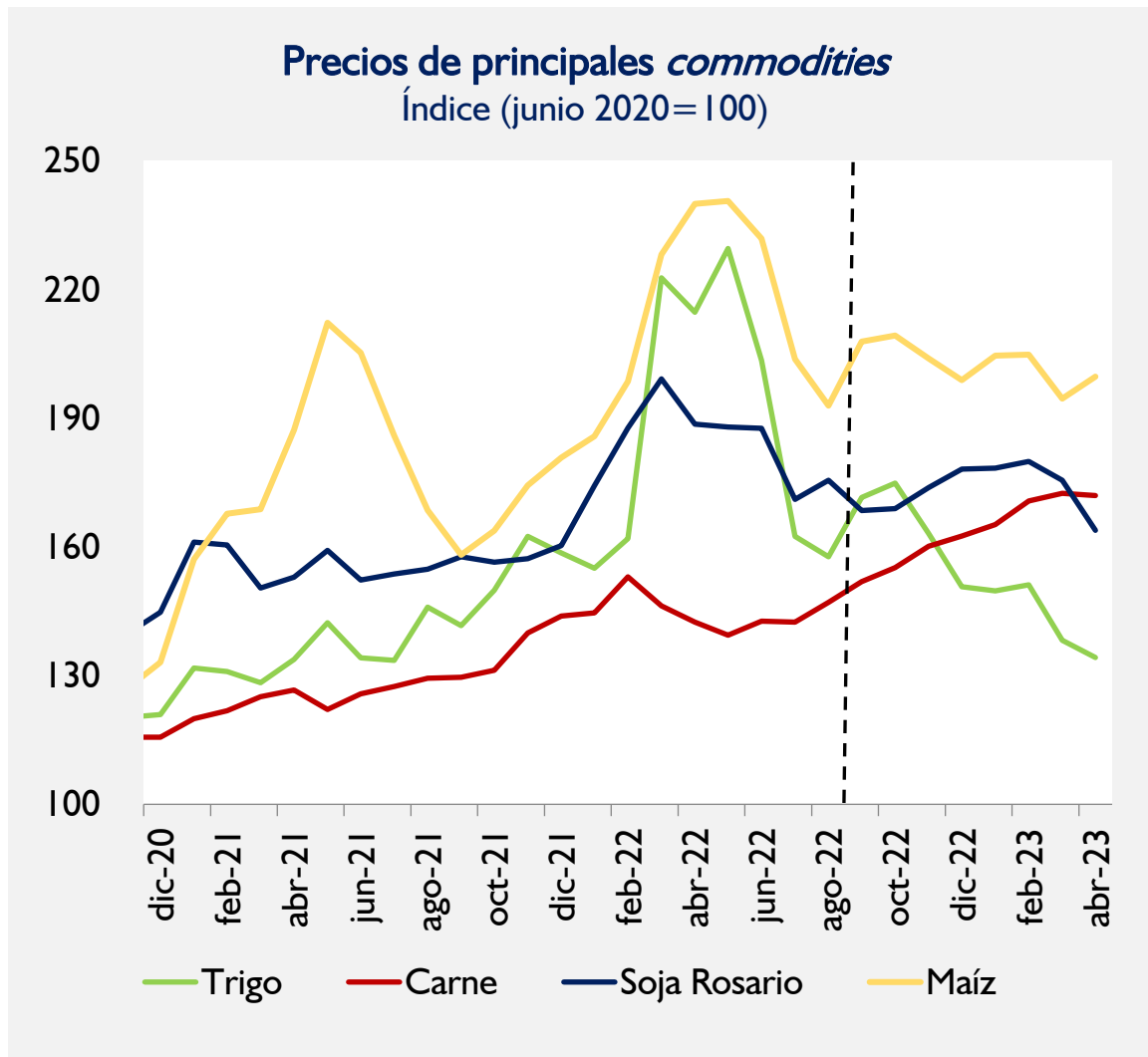


Perspectivas de crecimiento en 2023 principales socios comerciales de Paraguay

Crecimiento anual, porcentaje

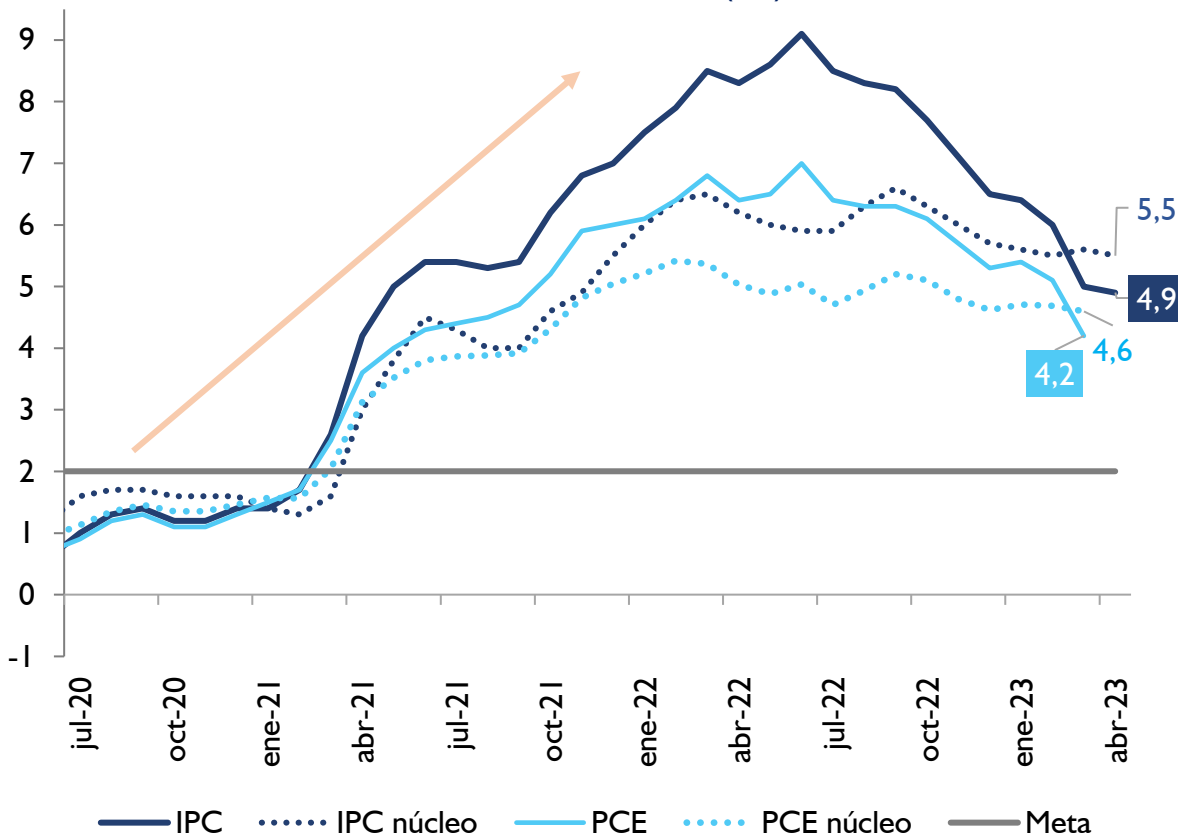


Algunos precios de los *commodities* se están moderando, pero continúan en niveles elevados.

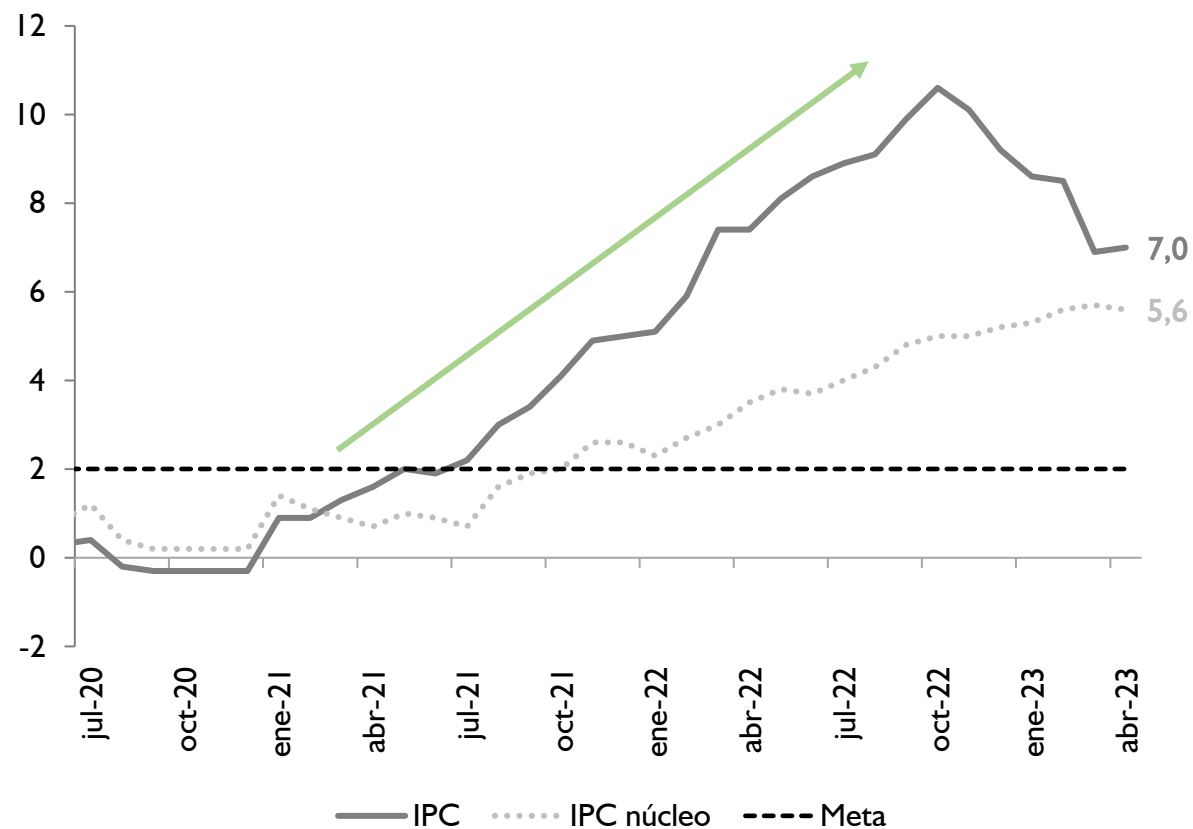


La inflación mundial se está reduciendo, pero continua en niveles por encima de sus objetivos de mediano plazo.

Inflación en EE.UU.
Tasas interanuales (%)



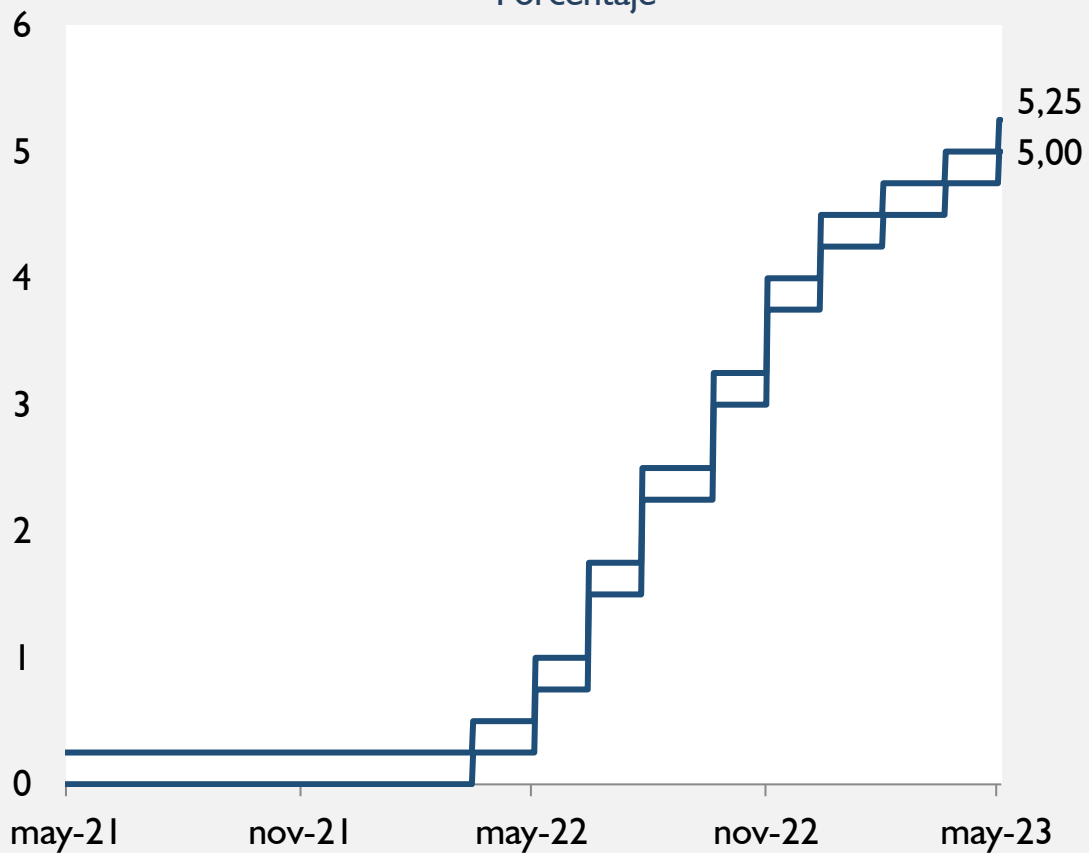
Inflación en la Eurozona
Tasas interanuales (%)



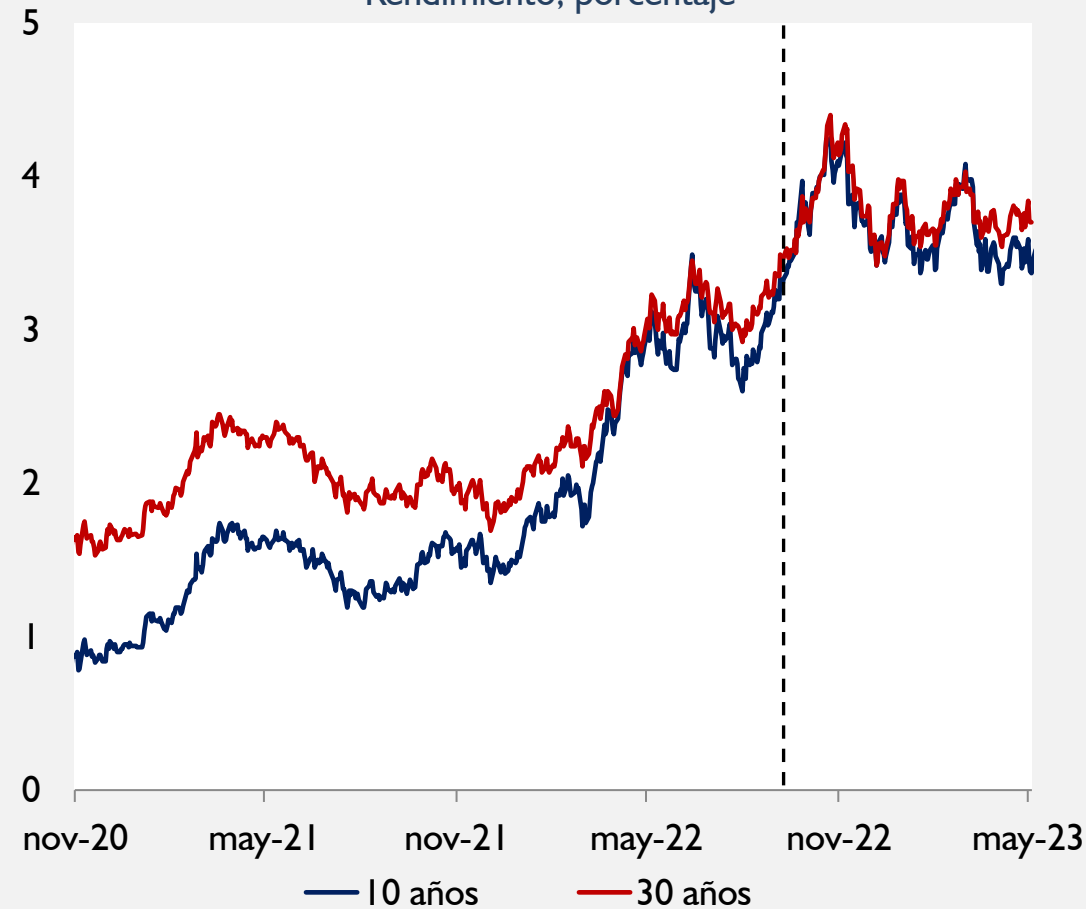
Fuente: Bloomberg

Las condiciones financieras globales se han vuelto más restrictivas.

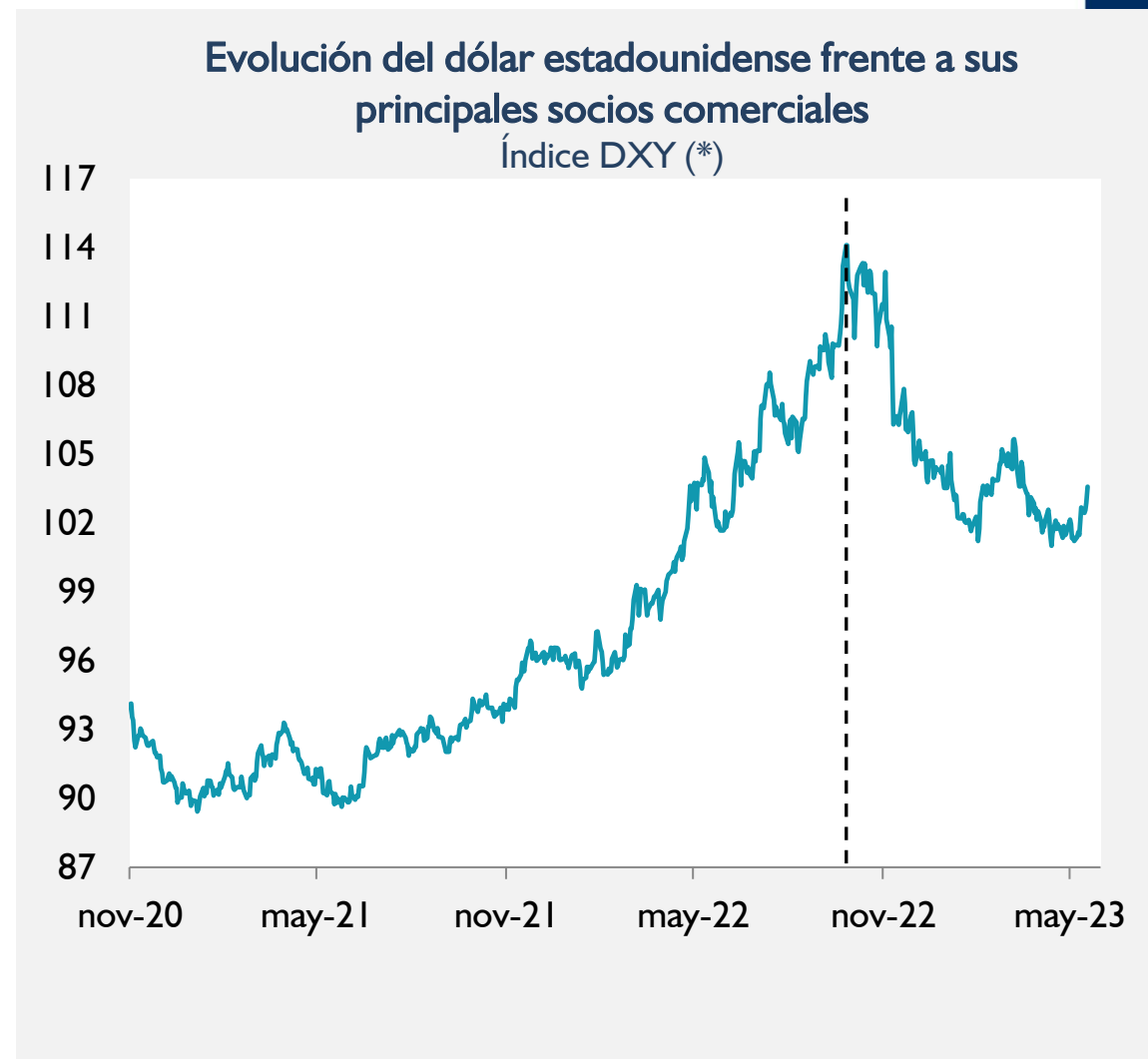
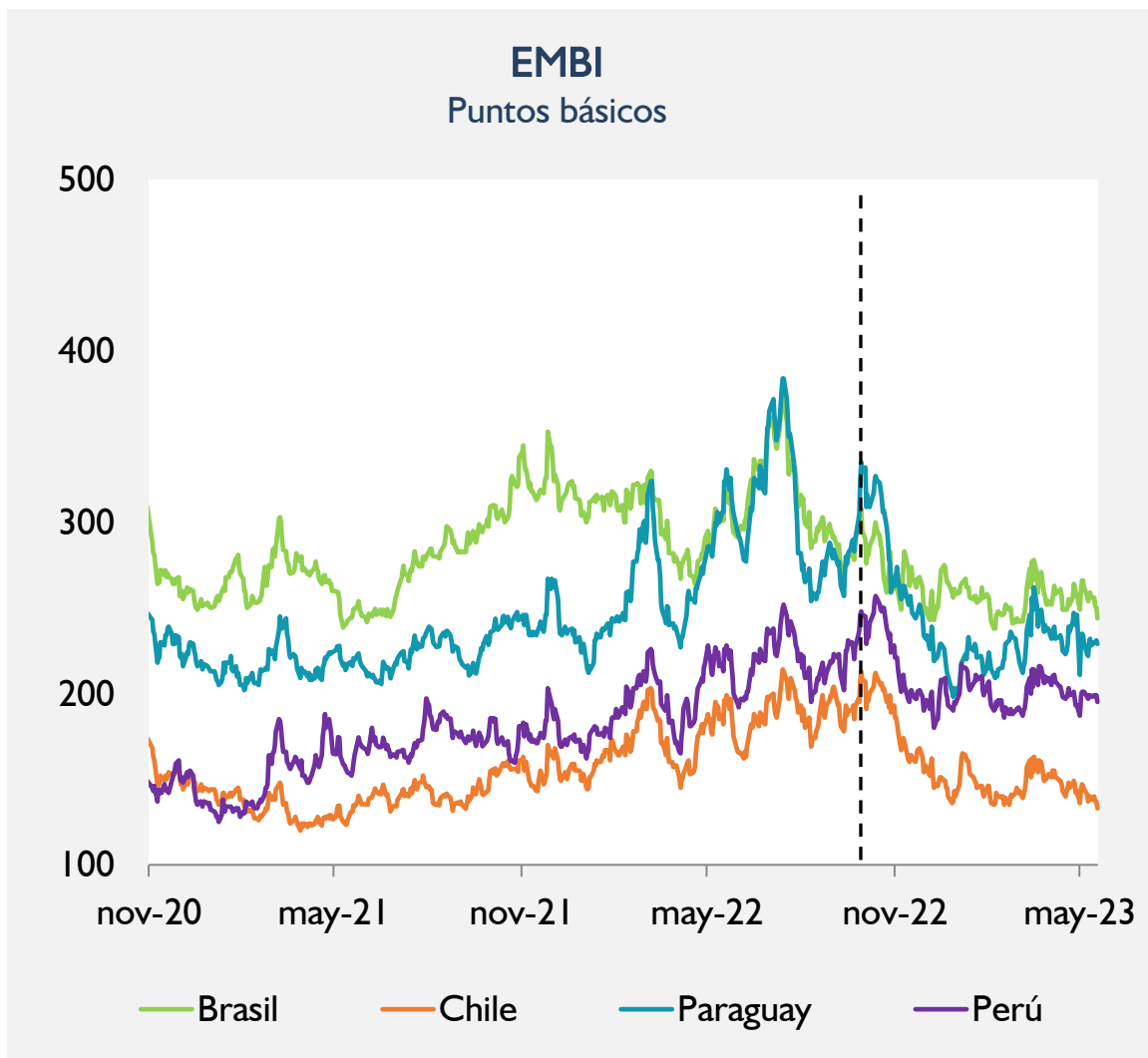
Rango de tasas de interés de la Reserva Federal Porcentaje



Bono de Estados Unidos Rendimiento, porcentaje



El EMBI ha disminuido desde el informe anterior y el dólar se ha debilitado en los mercados internacionales.



Fuente: Bloomberg

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

TÓPICOS

Entorno macroeconómico y financiero internacional

Coyuntura doméstica y proyecciones

Sistema financiero local

Principales mensajes

TÓPICOS



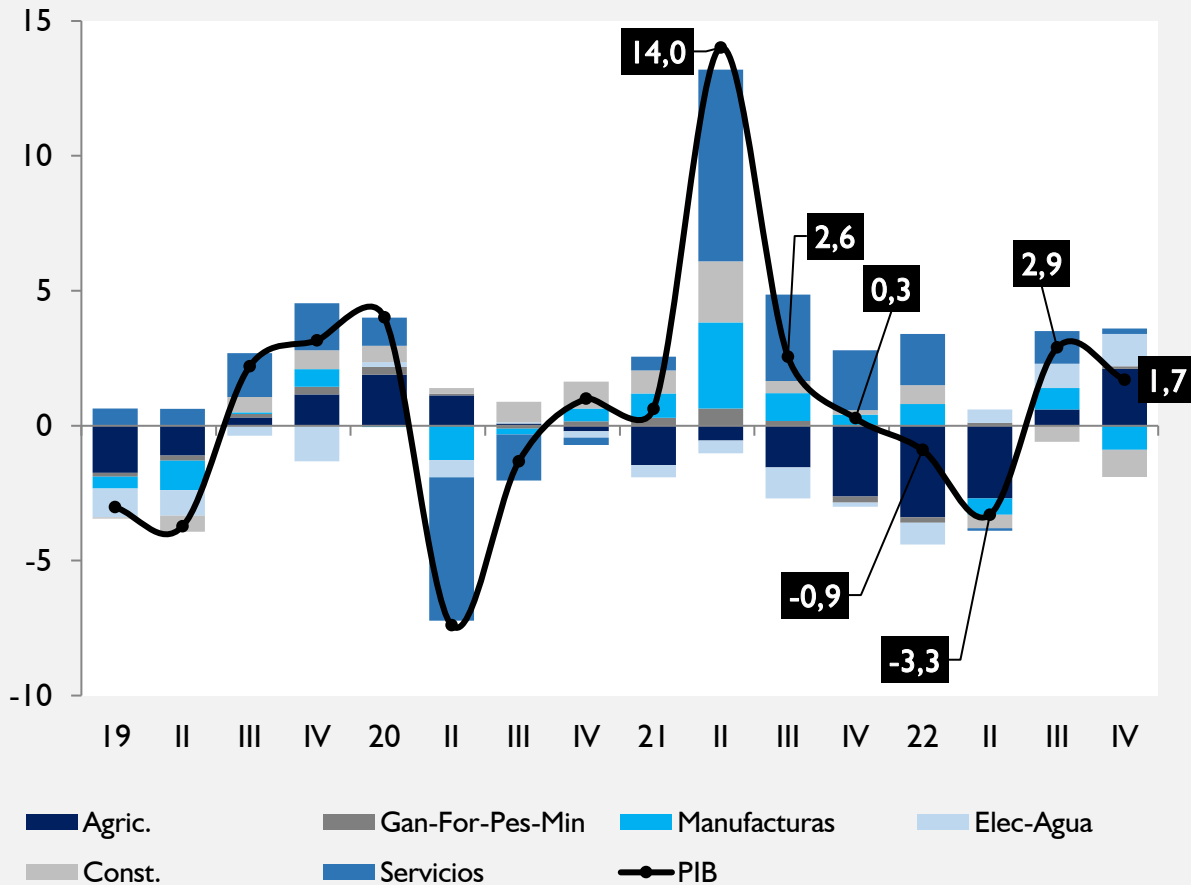
Actividad

La actividad económica ha mostrado un desempeño favorable en los últimos meses



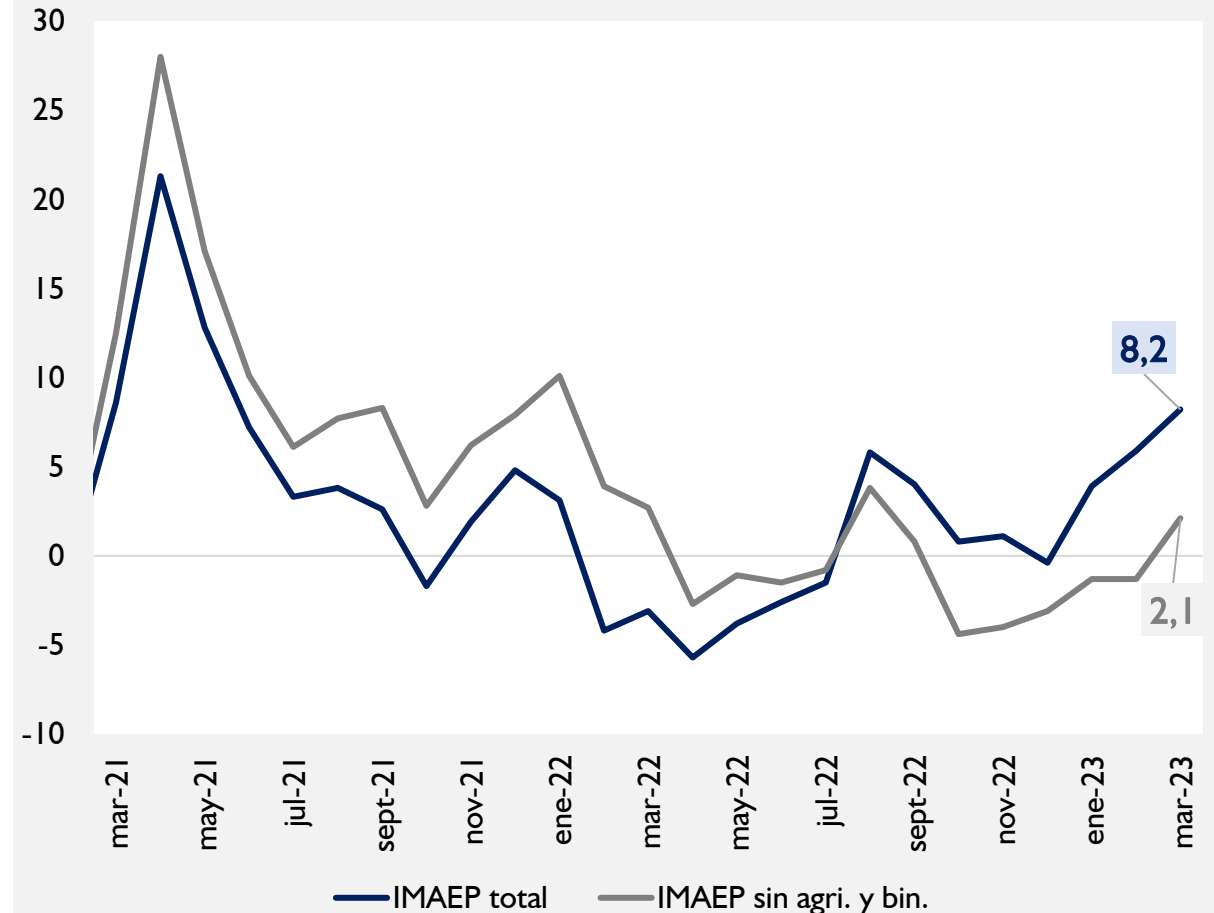
PIB por sectores económicos

Variación interanual (%) e incidencias



IMAEP

Variación interanual (%)



Fuente: BCP

En esa línea, la proyección del crecimiento del PIB para 2023 se mantuvo en 4,5% en la revisión de abril.



PIB por grandes sectores económicos Variación en términos reales

Sectores	A	B	Cambio (p.p.)
	2023*	2023**	
	20,2	19,9	-0,3
Agricultura	30,0	30,0	0,0
Ganadería	2,3	1,9	-0,4
Sector Secundario	2,2	2,2	0,0
Manufactura	2,0	2,0	0,0
Construcción	0,5	-2,6	-3,1
Electricidad y Agua	4,8	7,9	3,1
Sector Terciario	3,2	3,3	0,1
Gobierno General	3,7	3,7	0,0
Comercio	3,2	3,2	0,0
Otros Servicios***	3,1	3,2	0,1
Impuestos a los productos	4,0	4,0	0,0
PIB Total	4,5	4,5	0,0
PIB sin agricultura ni binacionales	2,7	2,5	-0,2

* Variación anual, en porcentaje.

** Puntos porcentuales

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

PIB por componentes del gasto Variación en términos reales

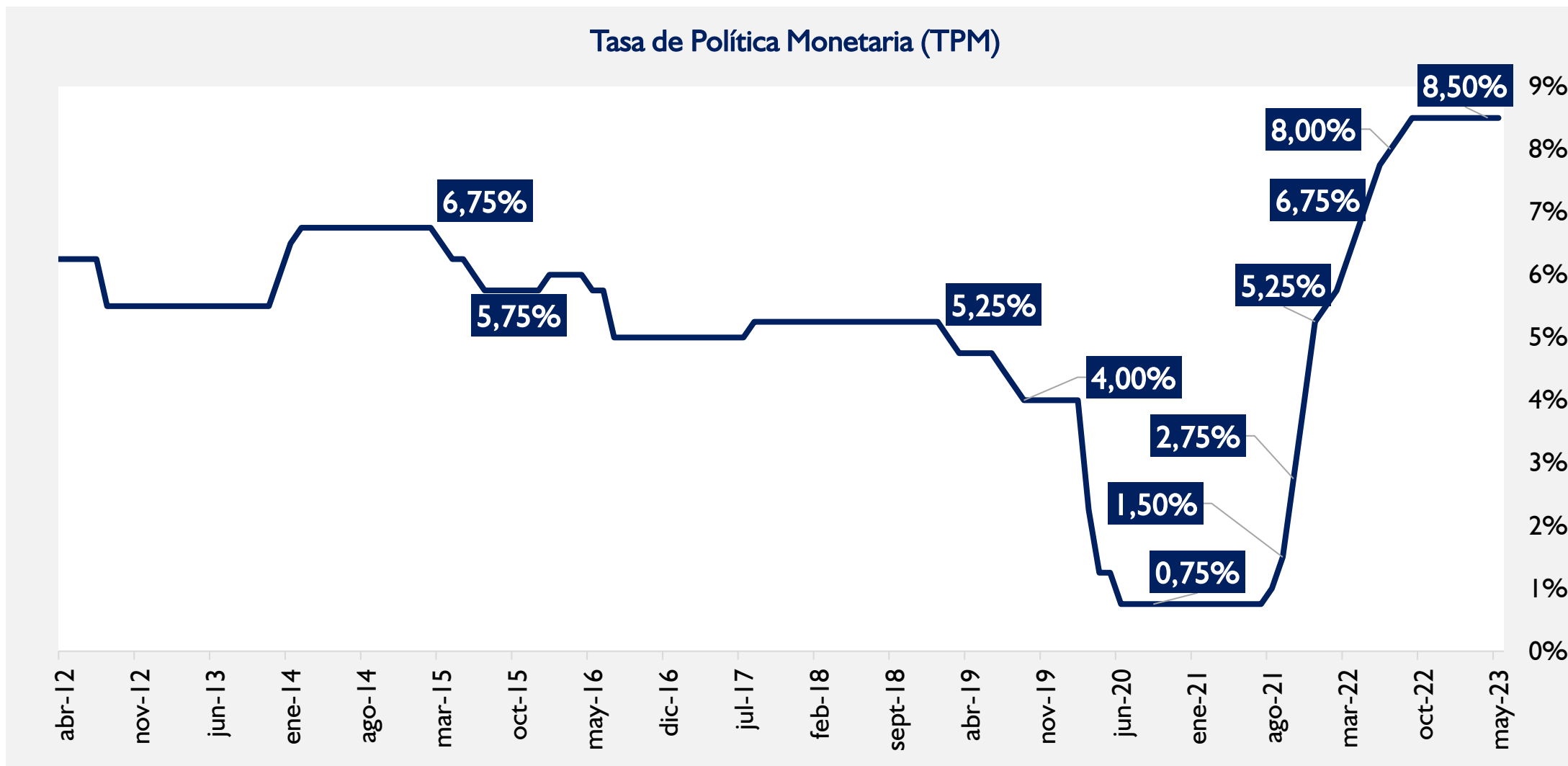
Tipo de Gastos	Estructura 2022	2023*	2023**	Cambio (p.p.)
Demanda Interna				
Consumo Privado	65,9	2,8	3,2	0,4
Consumo de gobierno	11,6	2,3	2,4	0,1
FBKF	21,4	0,5	-2,5	-3,0
Demanda Externa Neta				
Exportaciones	31,9	12,4	18,3	5,9
Importaciones	35,8	-4,2	1,0	5,2
PIB Total	100,0	4,5	4,5	0,0

TÓPICOS



Política monetaria e inflación

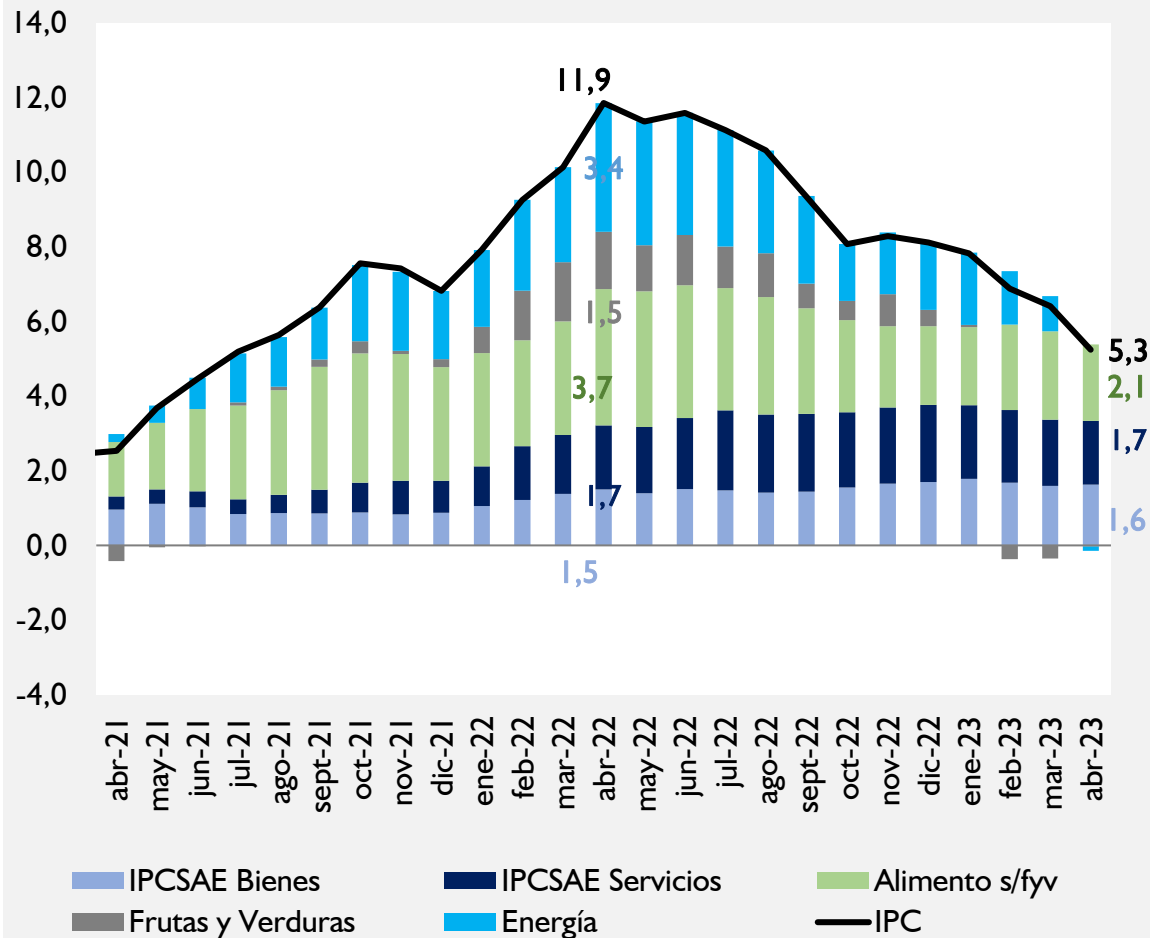
El Comité de Política Monetaria ha mantenido la TPM en 8,50% desde septiembre 2022, luego de los ajustes mensuales al alza que se dieron desde agosto 2021.



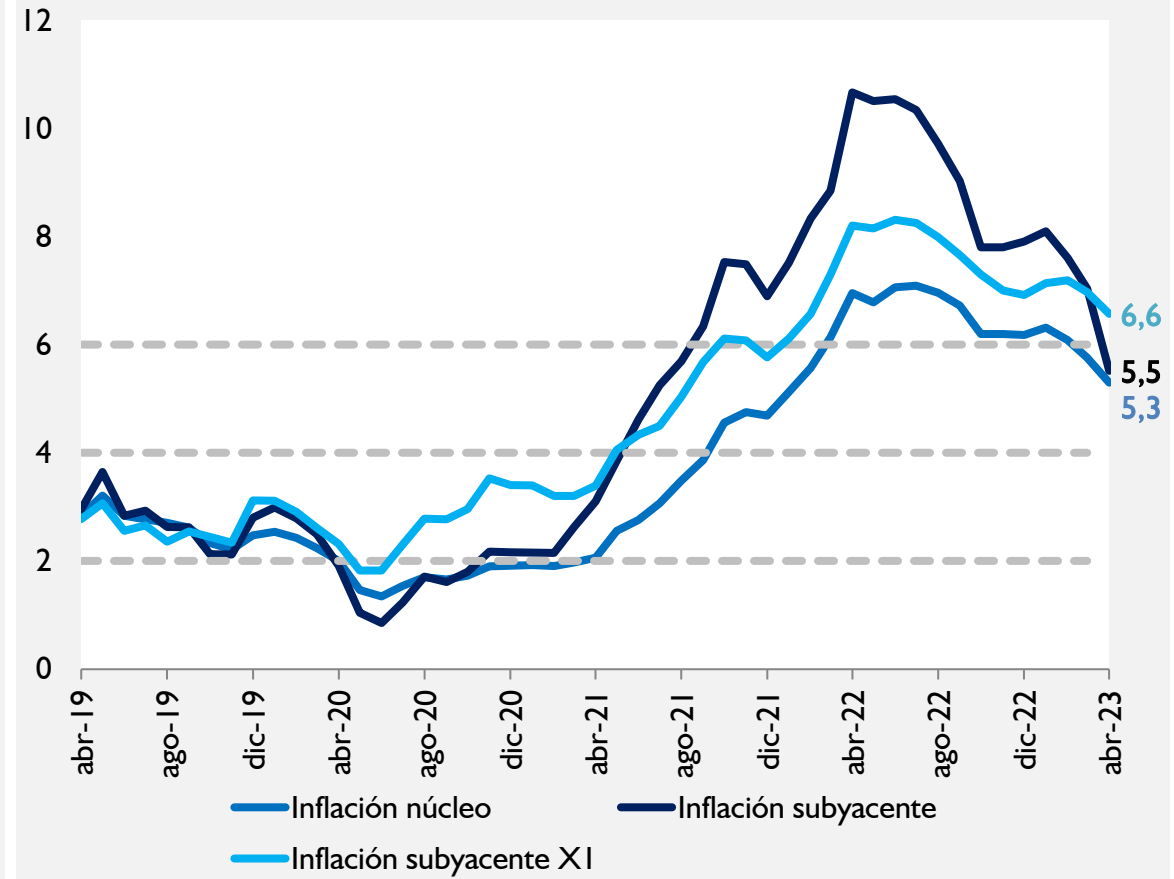
Como resultado, la inflación ha dado señales de moderación y sus distintas medidas de tendencia vienen desacelerándose



Incidencias en la inflación interanual (%)



Medidas de inflación Tasas interanuales (%)



Se espera que la inflación converja gradualmente hacia el centro del rango meta (4%) a inicios del año 2024

Proyección de la inflación
Variación anual, porcentaje

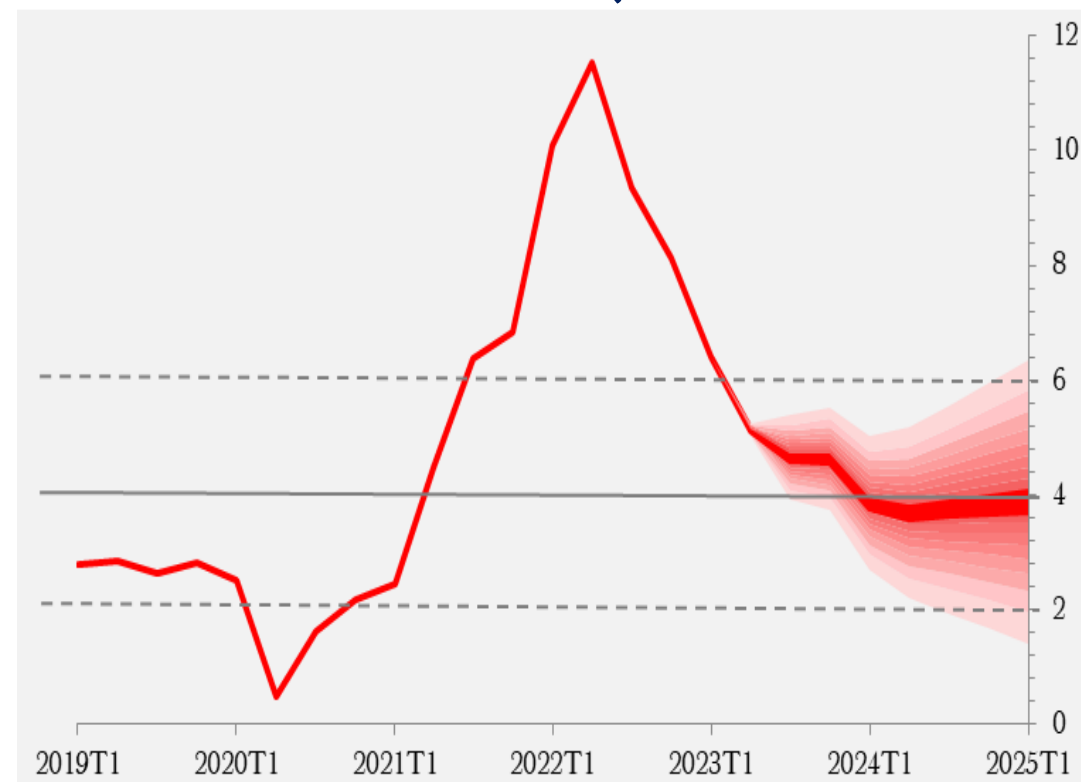
	2023(f)	2024(f)	2025(f)
Inflación IPC diciembre (*)	4,5	4,0	
Inflación IPC en torno a 2 años (**)			4,0

(f) Proyección

(*) Corresponde a la inflación de fin de periodo.

(**) Corresponde a la inflación proyectada para el cuarto trimestre de 2024.

Proyección de inflación total
Porcentaje



TÓPICOS

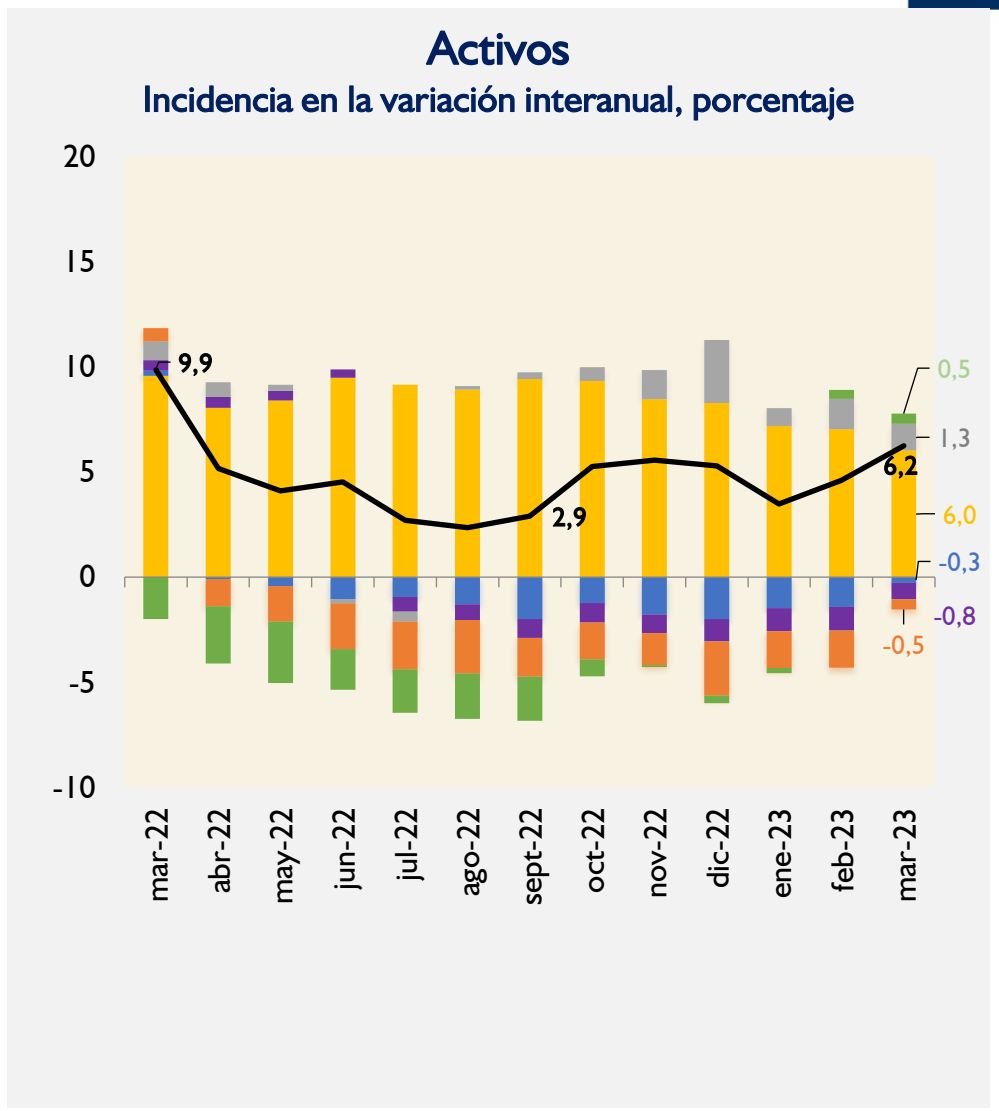
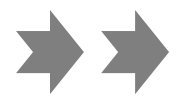
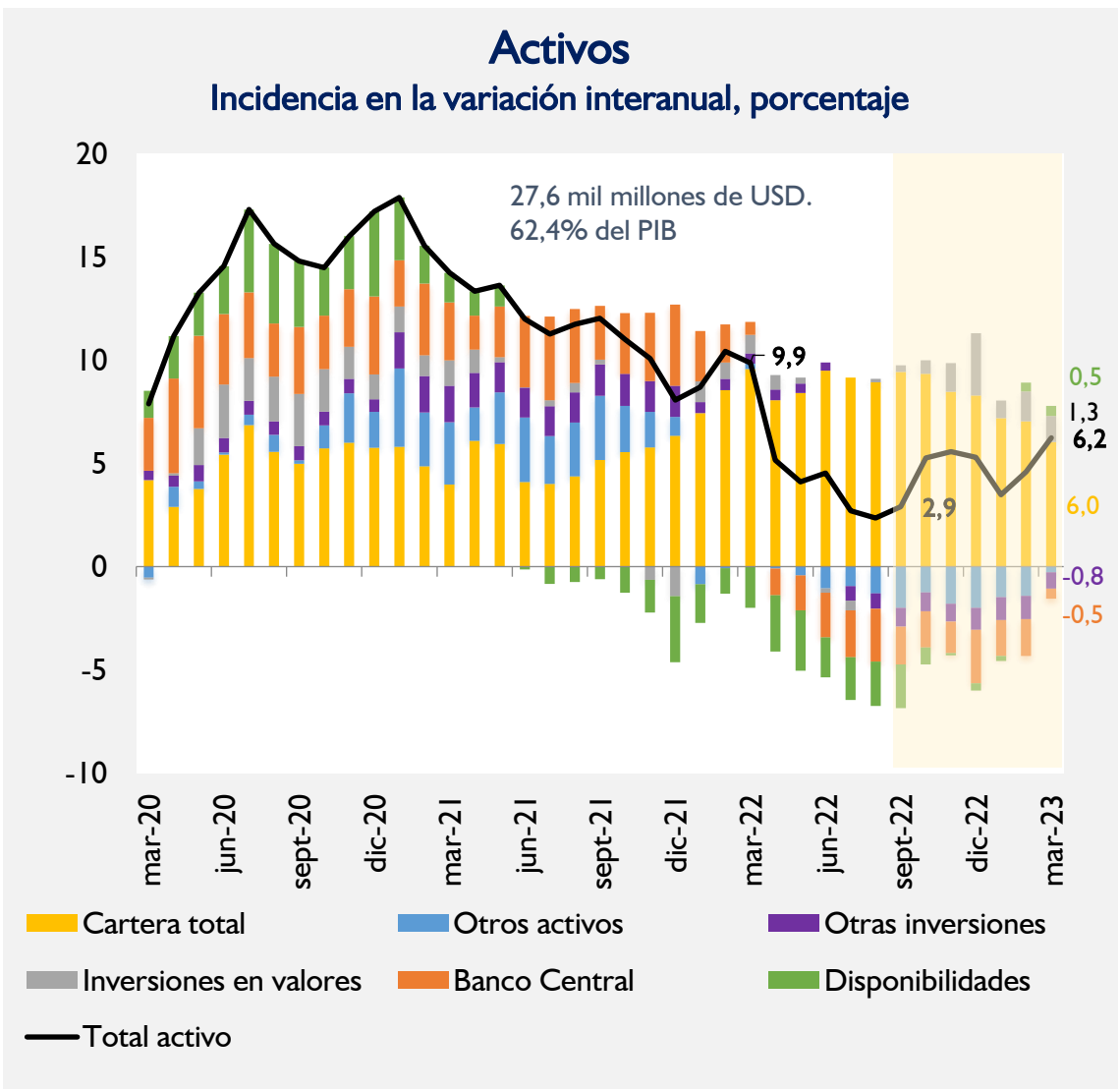
Entorno macroeconómico y financiero internacional

Coyuntura doméstica y proyecciones

Sistema financiero local

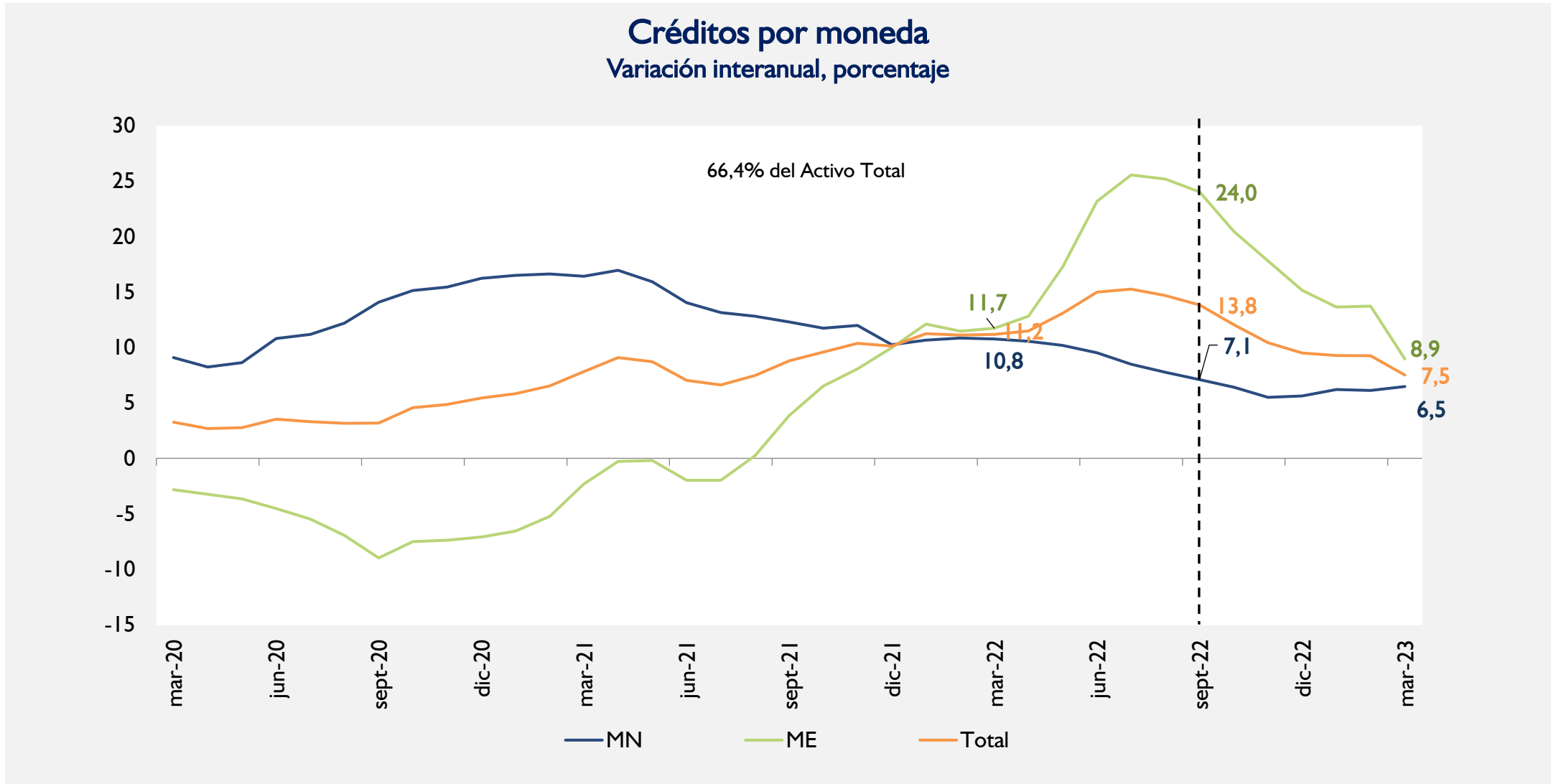
Principales mensajes

Desde el último IEF, el crecimiento del activo ha mostrado una buena dinámica, explicado por la contribución positiva del crecimiento de la cartera de créditos, las inversiones en valores y las disponibilidades.

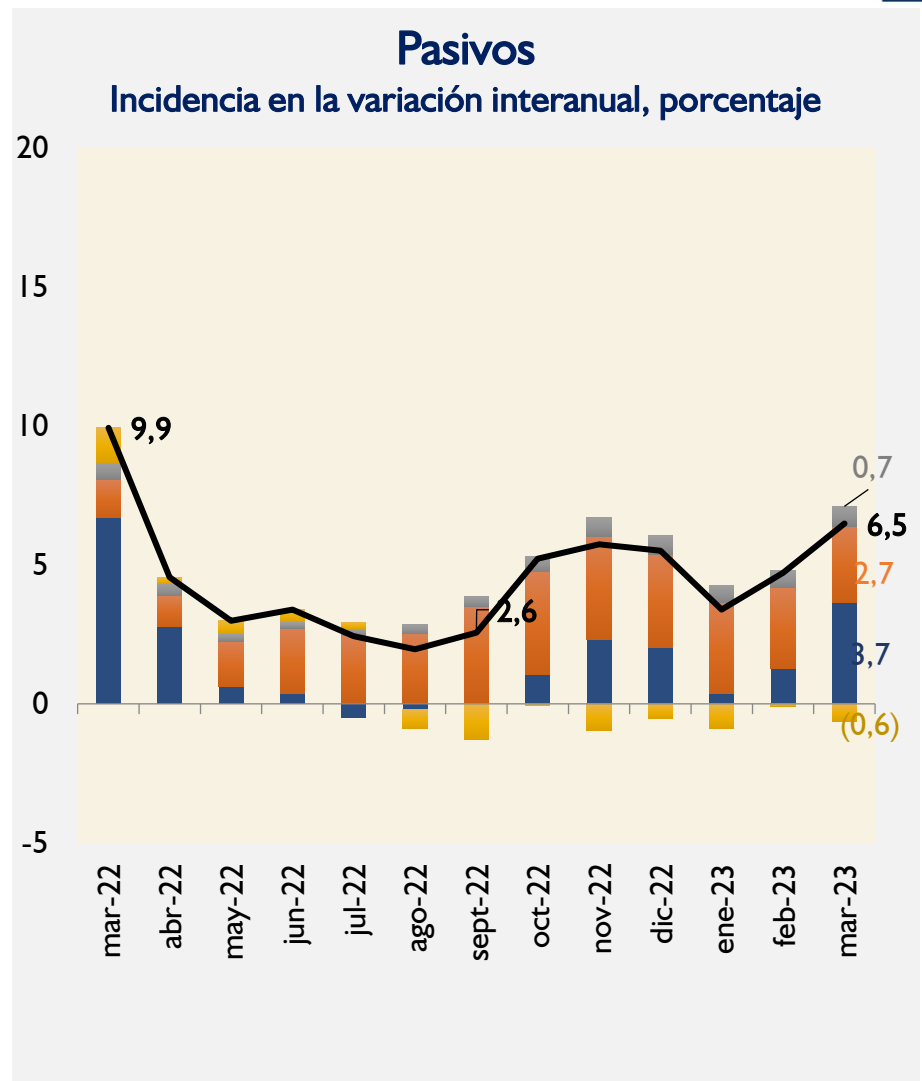
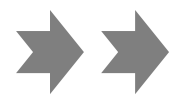
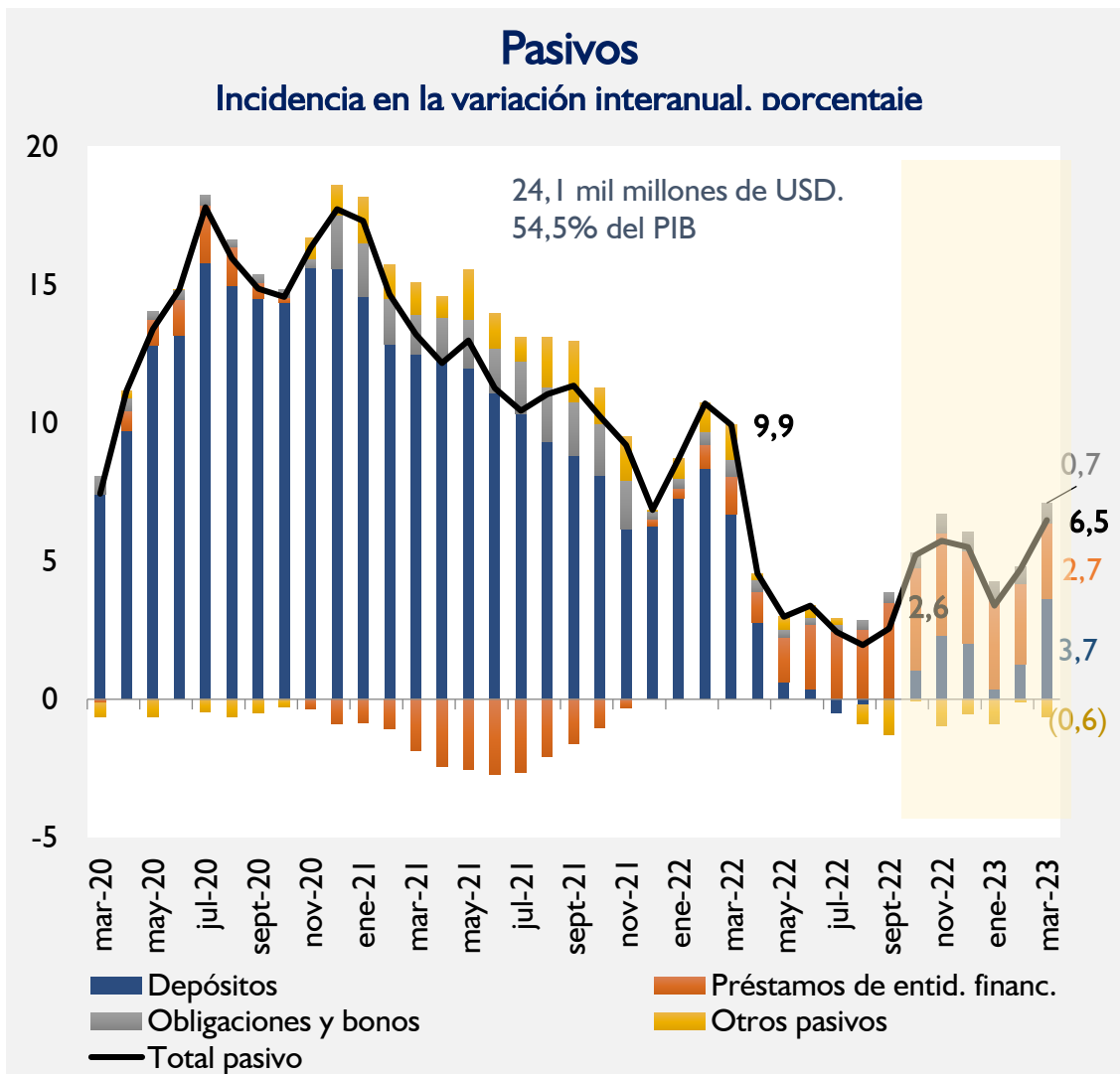


Fuente: BCP

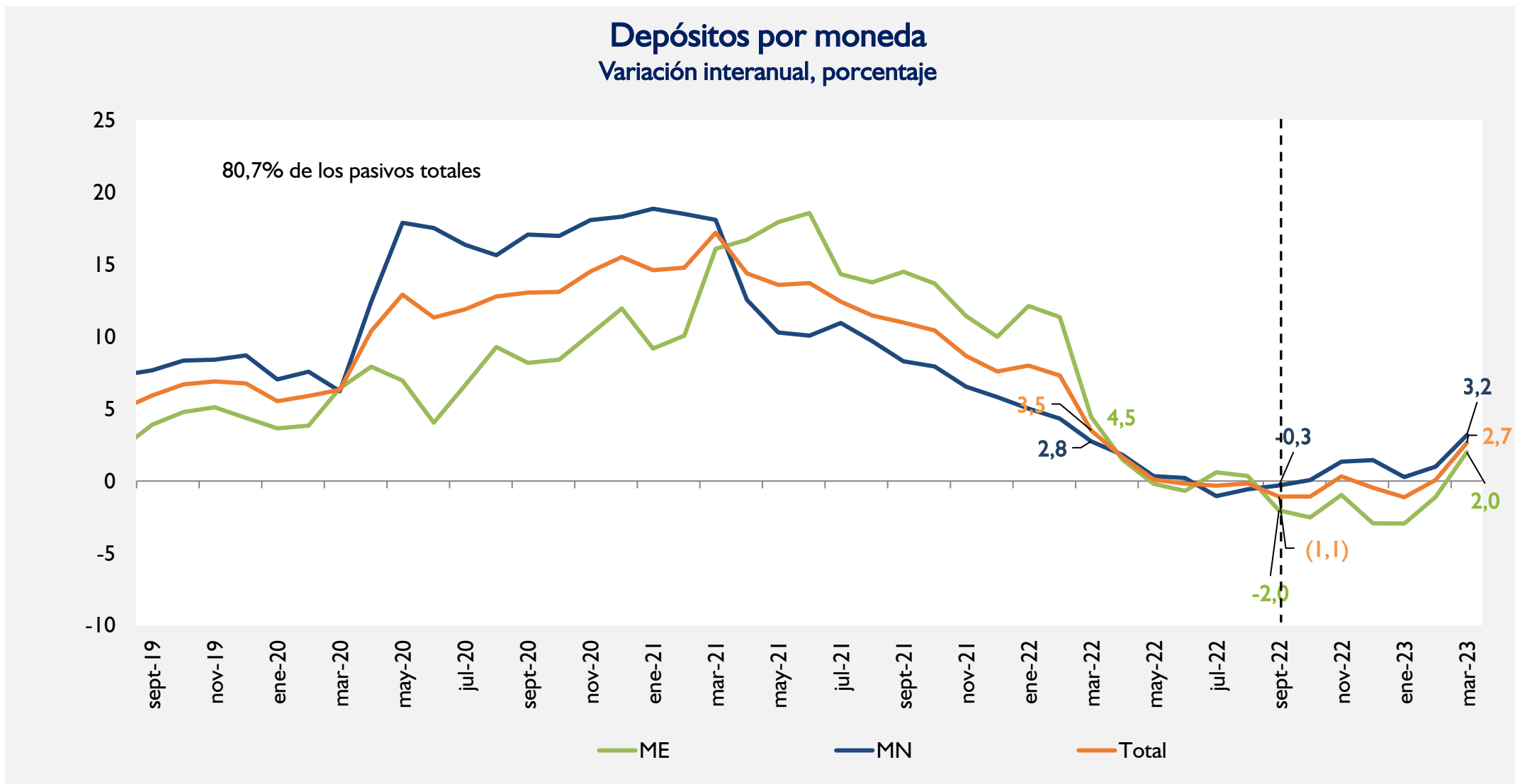
El crédito total sigue siendo el principal componente del activo y desde agosto 2022 ha presentado una desaceleración interanual, principalmente el crédito en ME.



El pasivo ha registrado una tendencia al alza, impulsado por el crecimiento de los depósitos y de los préstamos de entidades financieras...

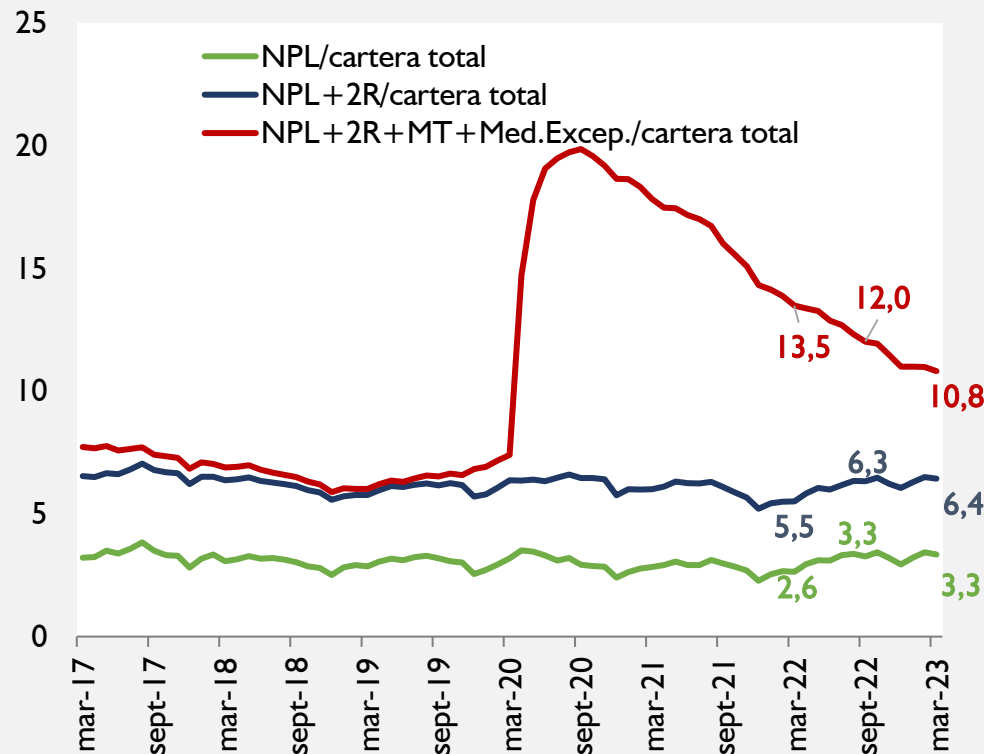


...En este sentido, los depósitos han iniciado su recuperación en los últimos meses, en un contexto de mejora de la economía y de mayores tasas de interés en ambas monedas.

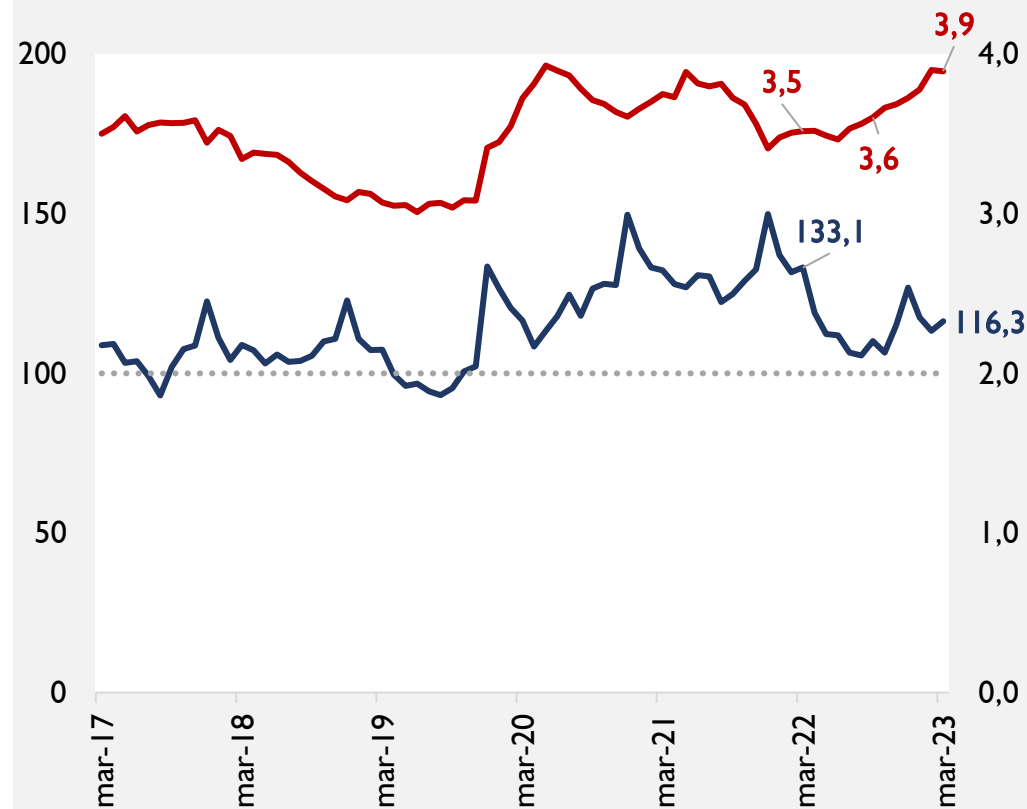


La tasa de morosidad total presentó un ligero aumento en los últimos doce meses, aunque las provisiones cubren más del 100% de los créditos vencidos.

Calidad del crédito Porcentaje



Previsiones Porcentaje

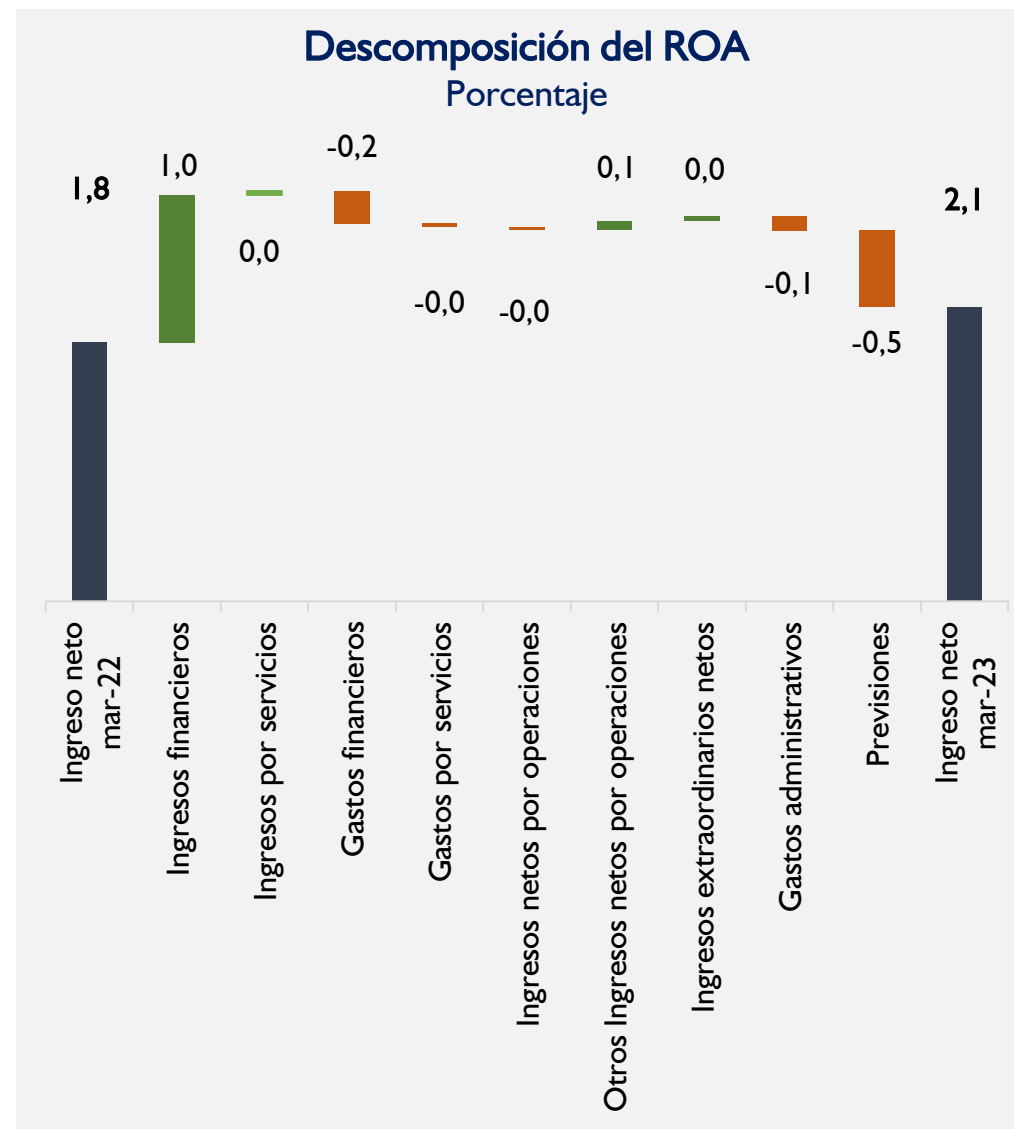
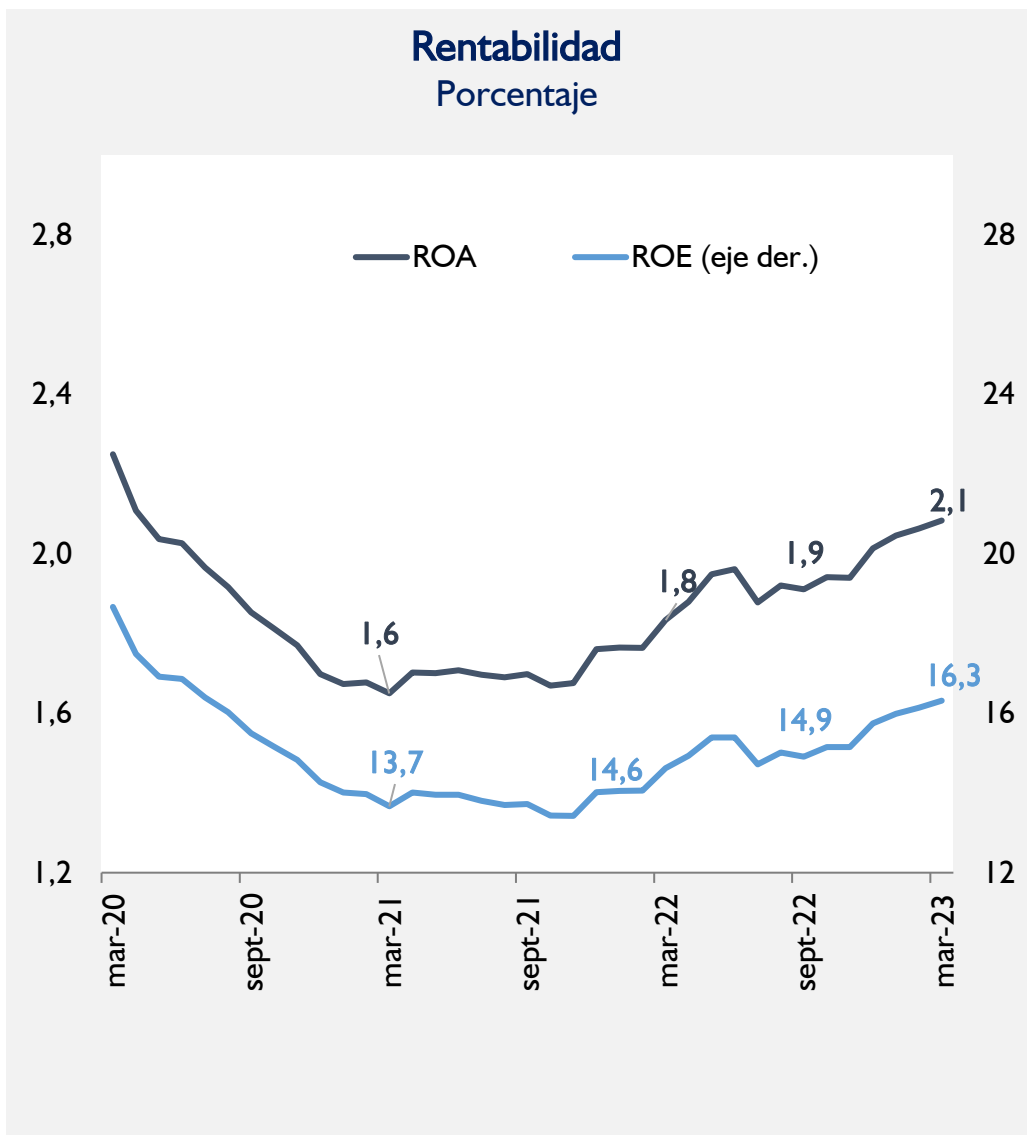


Notas: NPL: cartera vencida.

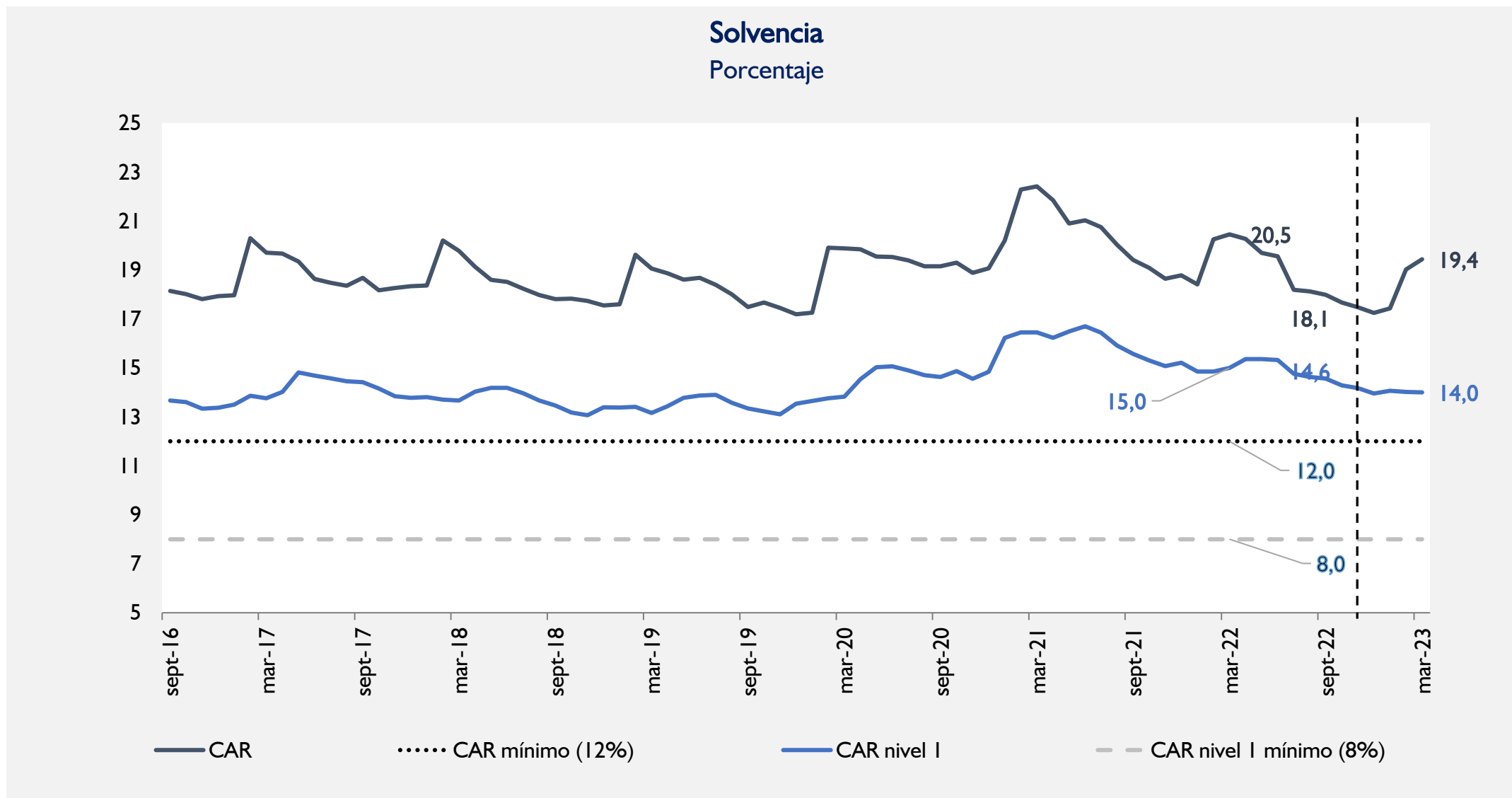
Solo considera los créditos vigentes de la cartera renegociada compuesta por los refinanciados y reestructurados (2R), las medidas transitorias (MT) y las reprogramaciones COVID-19 (Med.Excep.).

- Previsiones/cartera vencida
- Previsiones 100%
- Previsiones/cartera total (eje der.)

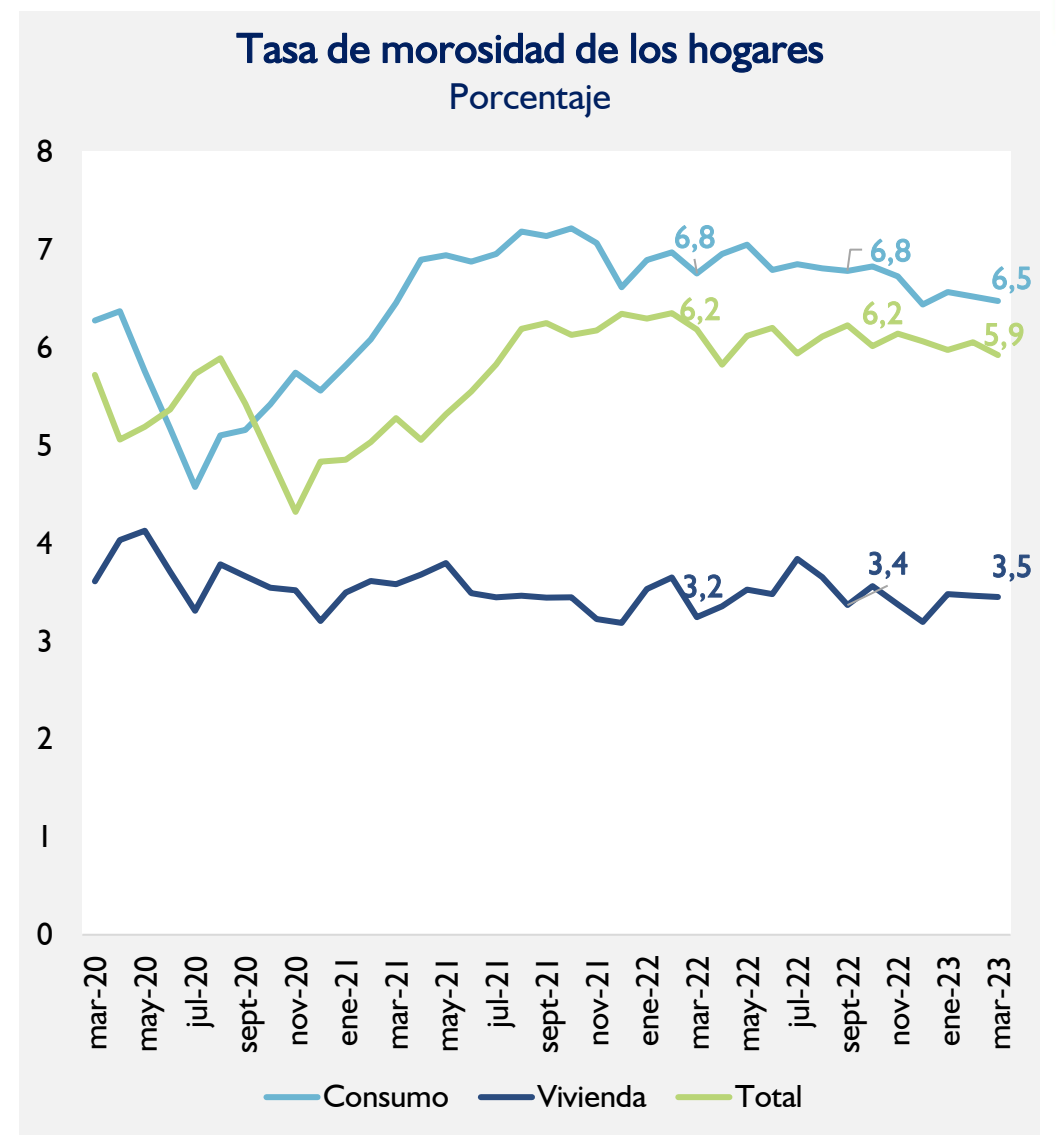
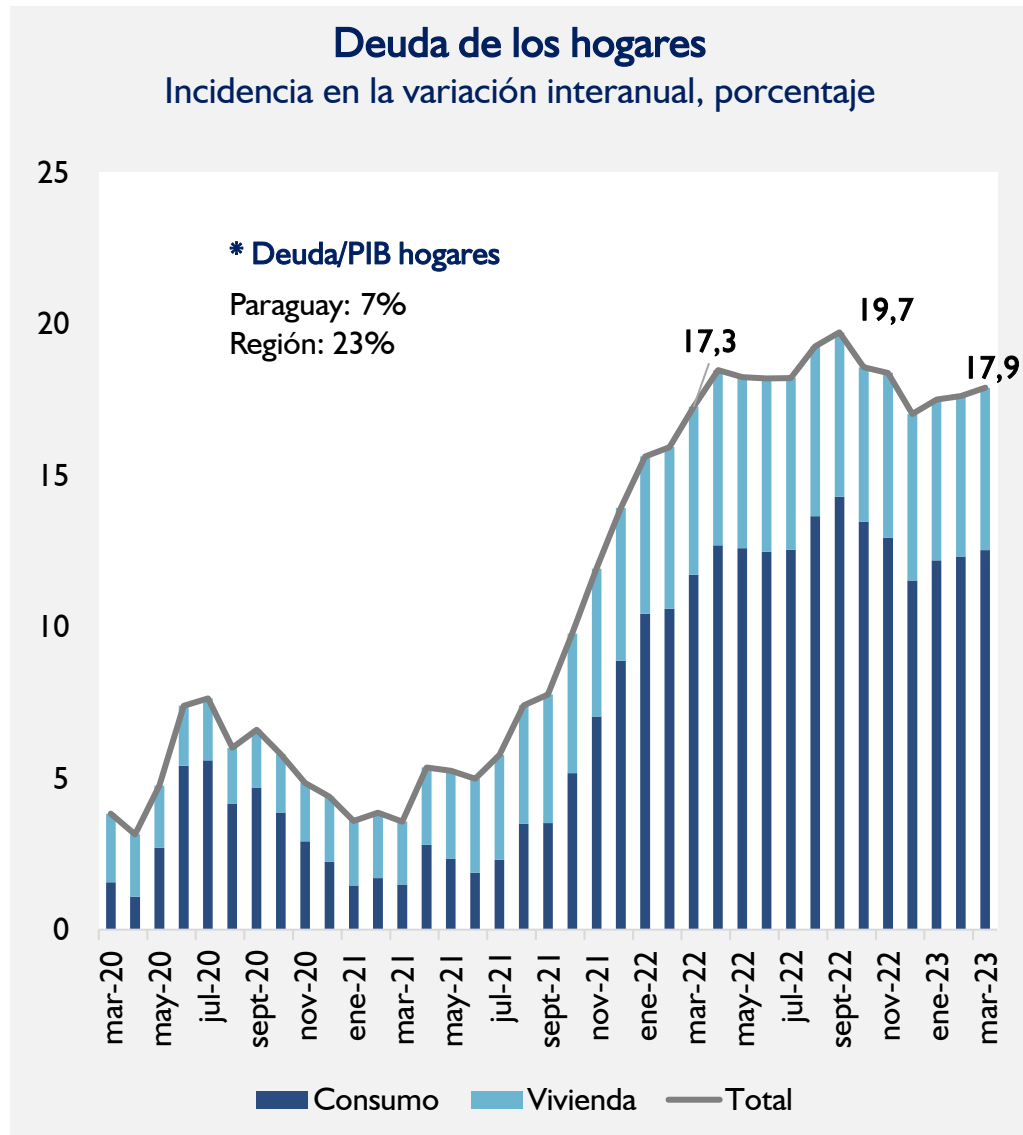
Los indicadores de rentabilidad siguieron mejorando.



Los ratios de solvencia del sistema superaron cómodamente a los mínimos establecidos en la regulación.



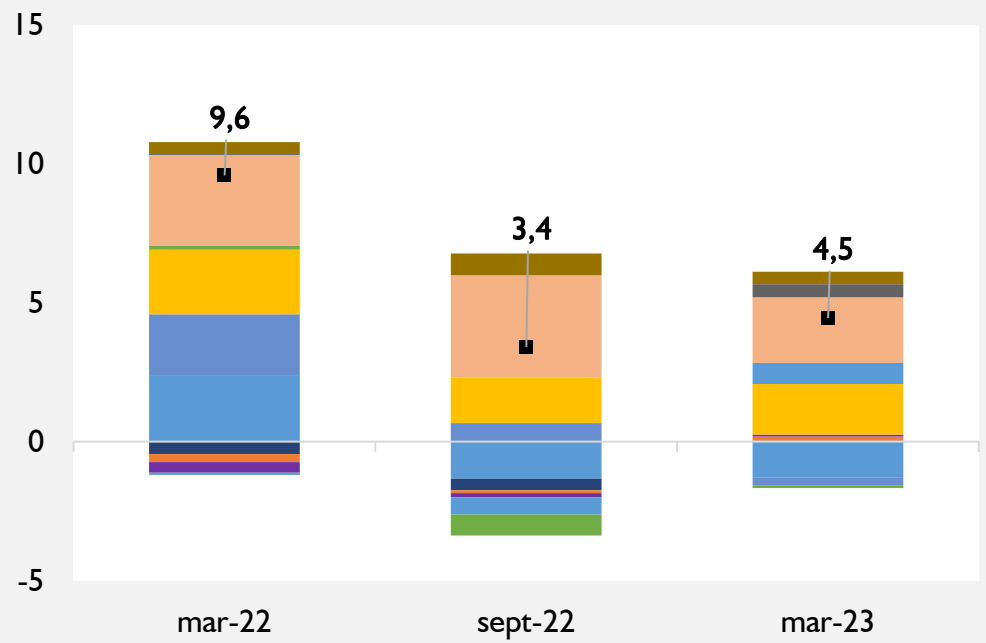
El crecimiento del crédito destinado al financiamiento de las familias sigue exhibiendo una dinámica favorable, al tiempo que, la tasa de morosidad ha disminuido.



Fuente: BCP

Desde el IEF anterior, el crédito empresarial en MN ha mostrado un crecimiento moderado, en tanto que, la tasa de morosidad aumentó en el margen.

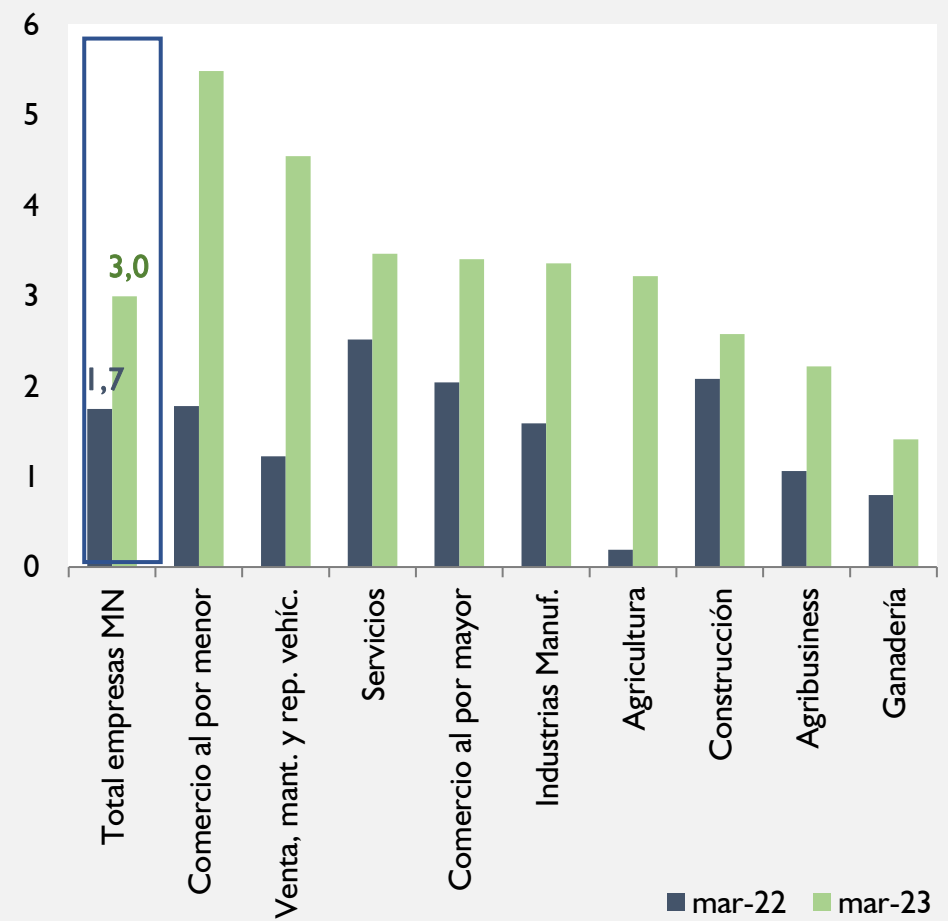
Deuda de las empresas en Moneda Nacional
Incidencia en la variación interanual, porcentaje



* Deuda/PIB empresas
Paraguay: 28.4%
Región: 43.5%

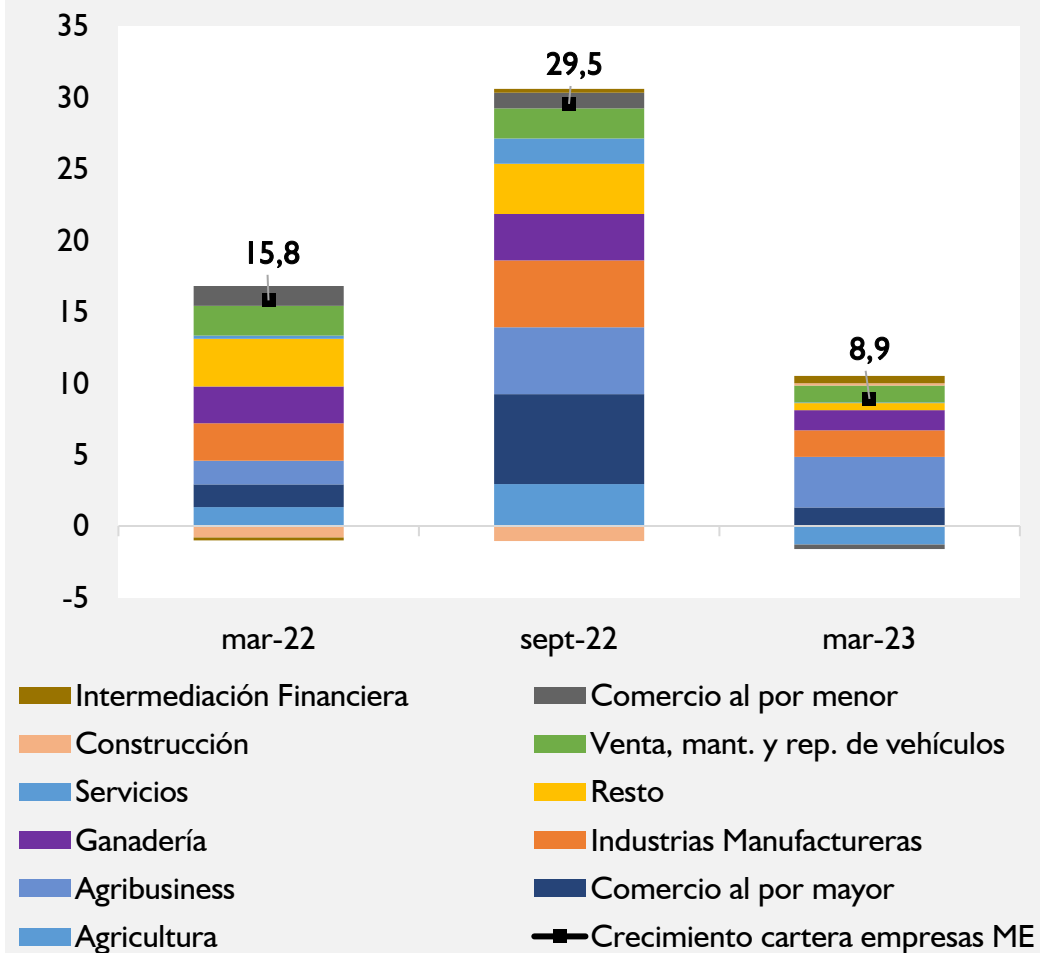
- Intermediación financiera
- Agribusiness
- Agricultura
- Venta, mant y rep de vehículos
- Construcción
- Servicios
- Comercio al por menor
- Resto
- Industrias Manufactureras
- Ganadería
- Comercio al por mayor
- Crecimiento cartera empresas MN

Tasa de morosidad de las empresas en MN
Porcentaje

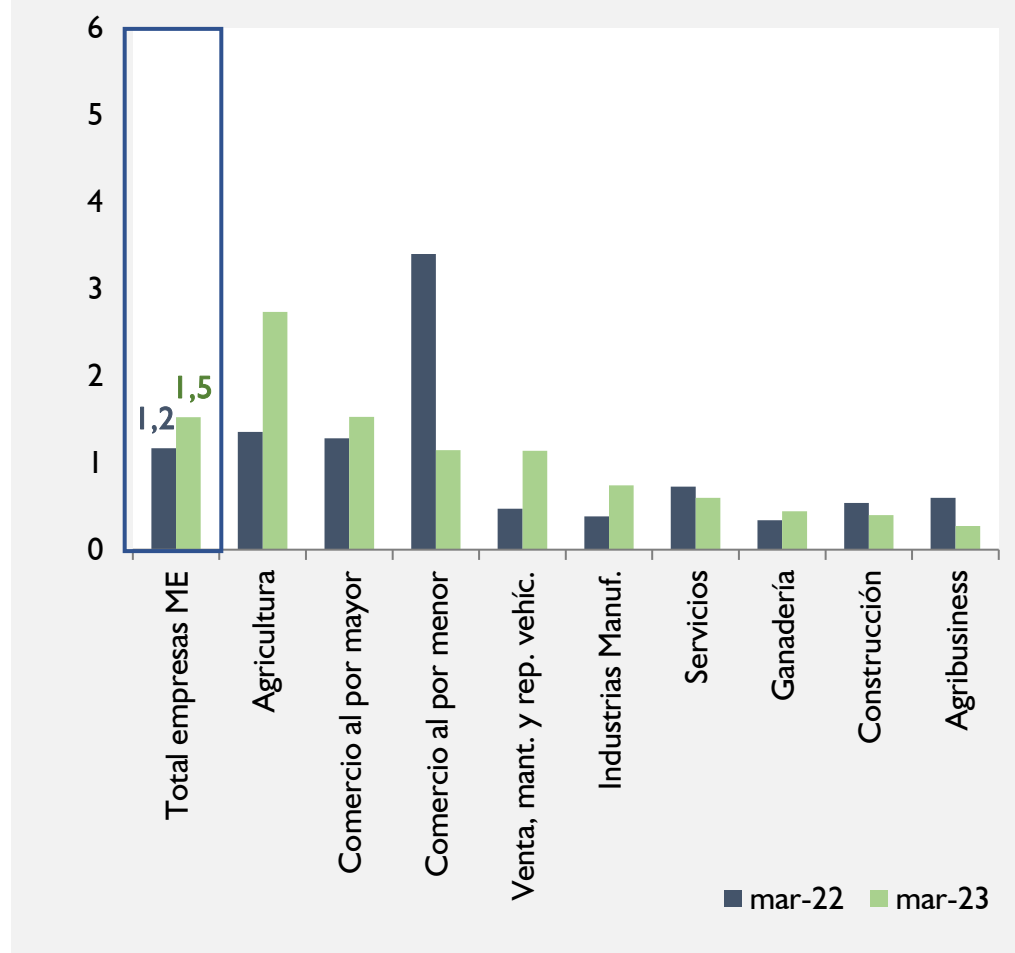


La deuda de empresas en ME ha mostrado una desaceleración.

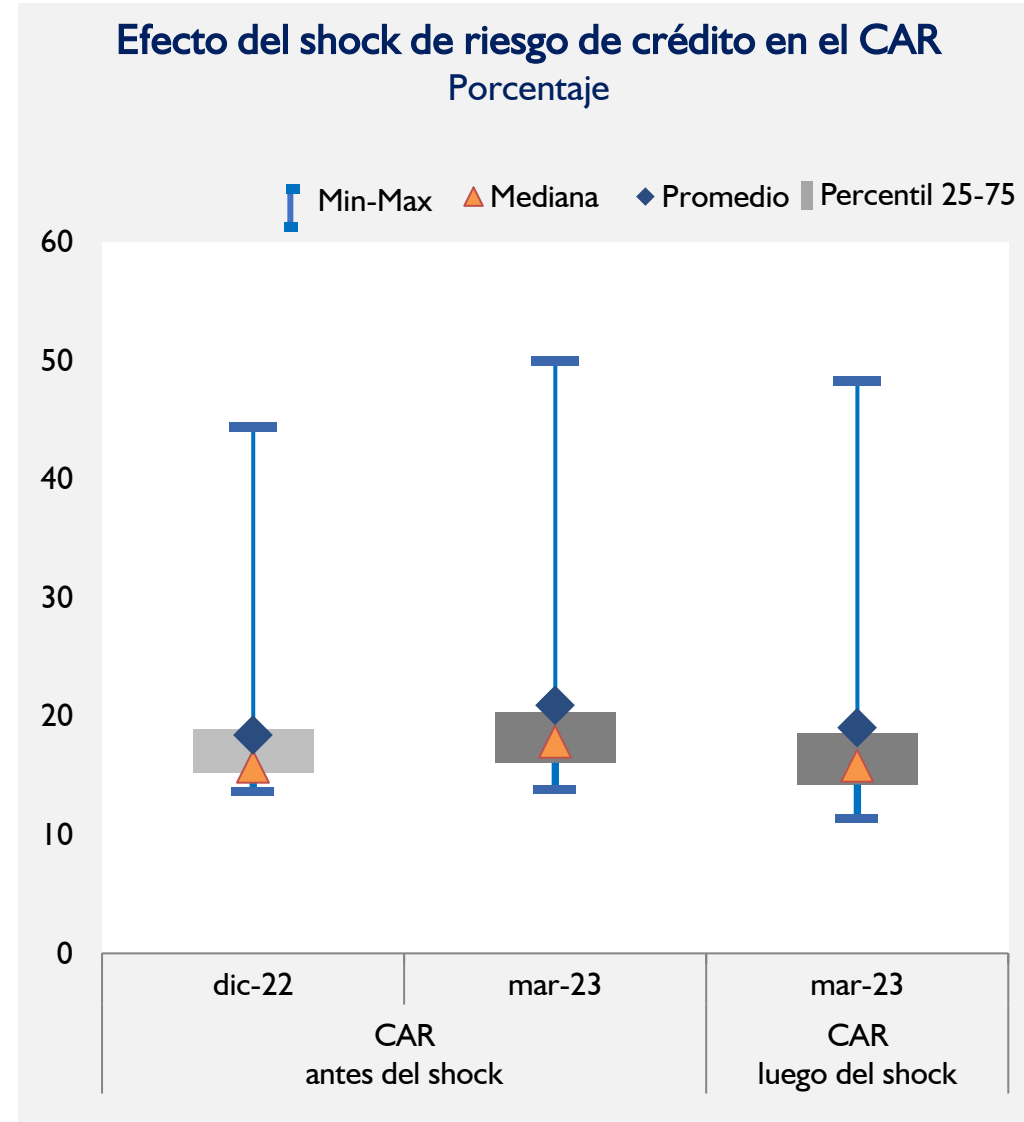
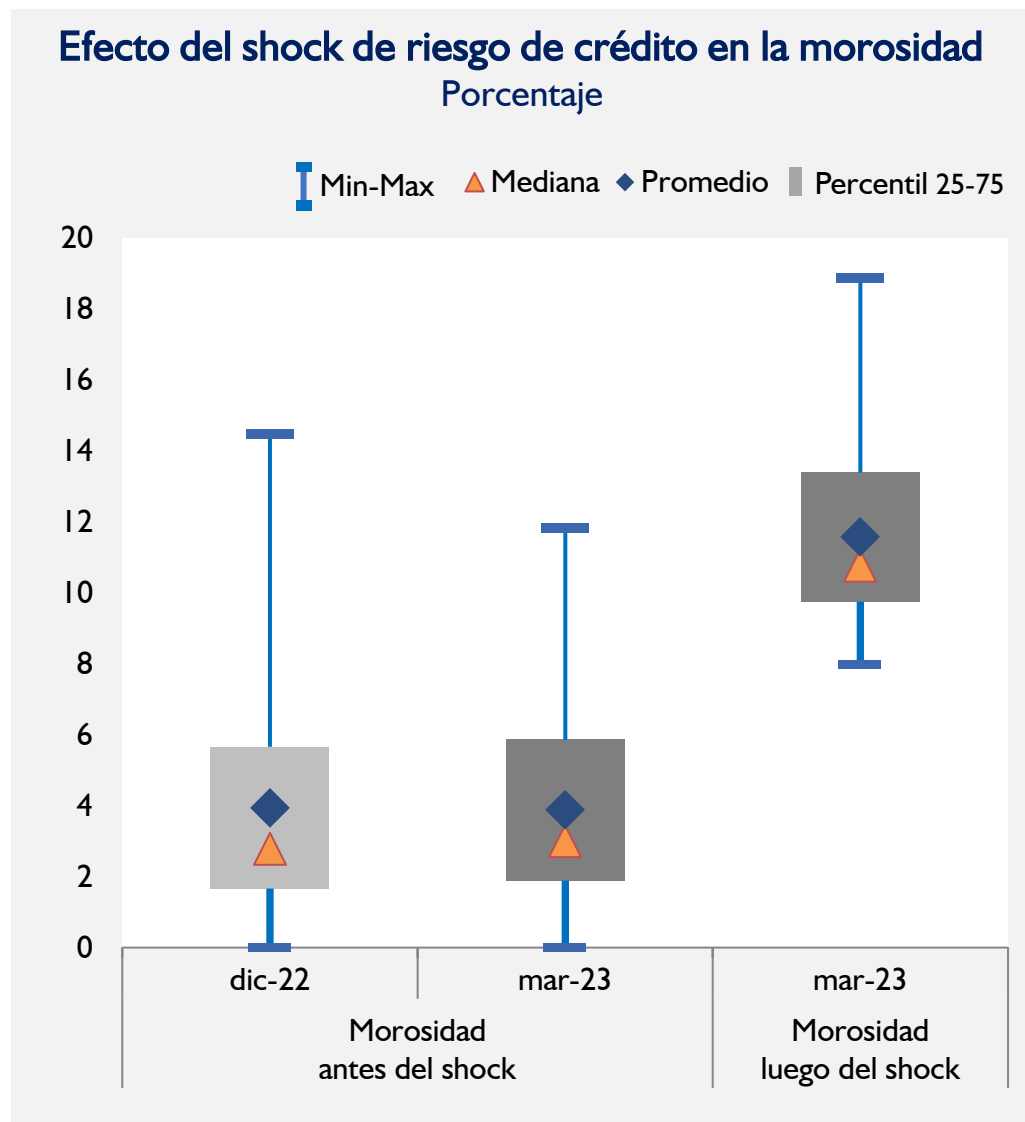
Deuda de las empresas en Moneda Extranjera Incidencia en la variación interanual, porcentaje



Tasa de morosidad de las empresas en ME Porcentaje



Las pruebas de tensión indican que la solvencia del sistema financiero permanecería por encima del nivel regulatorio, luego de simular choques extremos aunque poco probables.



Fuente: BCP.

Nota: CAR: ratio de adecuación de capital

TÓPICOS

Entorno macroeconómico y financiero internacional

Coyuntura doméstica y proyecciones

Sistema financiero local

Principales mensajes

Principales mensajes del IEF Mayo 2023

En el sistema financiero local el crecimiento del activo se ha acelerado interanualmente. El aumento interanual del primer trimestre de 2023 se explicó, especialmente, por la contribución positiva de la cartera de créditos, las inversiones en valores y las disponibilidades. Con relación a los créditos, se ha verificado una desaceleración interanual en el ritmo de crecimiento desde agosto 2022, por el menor dinamismo de los préstamos en moneda extranjera.

El pasivo total ha registrado una aceleración de su crecimiento desde la última publicación del IEF. Impulsado por la recuperación de los depósitos, en un contexto económico más favorable y de aumento de tasas de interés en ambas monedas.

La tasa de morosidad presentó un incremento en el margen, aunque las provisiones constituidas permiten la cobertura total del riesgo de crédito.

El crecimiento del crédito destinado a las familias mostró una dinámica favorable, en un contexto, de menor tasa de morosidad.

La deuda de las empresas presentó un crecimiento moderado en guaraníes, en tanto que, en moneda extranjera, se registró una desaceleración desde el último IEF, con tasas de morosidad que se han incrementado levemente en ambas monedas.

Principales mensajes del IEF Mayo 2023

Los indicadores de rentabilidad y liquidez se están recuperando. La solvencia del sistema supera los mínimos establecidos en la regulación.

Luego de simular un deterioro de la cartera vigente, la solvencia del sistema permanece en niveles por encima de los requerimientos mínimos que establece la regulación. Es importante resaltar que se ha utilizado choques adversos y extremos pero con baja probabilidad de ocurrencia.

¡Muchas gracias!



Informe de **ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)** *Mayo, 2023*



*Puente de la Integración
Gentileza Itaipú*