

Informe de Estabilidad Financiera

Banco Central del Paraguay
Diciembre 2011



BCP
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

INDICE

Prefacio	3
1. Resumen	4
2. El Ambiente Económico y Financiero	
2.1 Panorama Internacional.....	8
2.2 Panorama de Sistemas Bancarios de Latinoamérica.....	12
2.3 Panorama Nacional.....	14
2.4 Análisis de las Políticas más resaltantes.....	16
2.5 Situación Externa del Paraguay: Riesgos potenciales.....	17
3. Las Instituciones de Crédito	
3.1 Instituciones Reguladas por el Banco Central.....	19
3.2 Un Análisis de la Inclusión Financiera en Paraguay.....	26
3.2 Instituciones No Reguladas por el Banco Central.....	31
4. Los Actores Económicos	
4.1 Sector Hogares.....	32
4.2 Sector Gobierno.....	34
4.3 Sector Empresas.....	36
5. Cuadro Regulatorio e Institucional	
5.1 Leyes y Normas.....	37
5.2 Fondo de Garantía de Depósitos.....	38
5.3 Implementación de los Sistemas Electrónicos de Pagos del Paraguay SIPAP.	43

Prefacio

Velar por la estabilidad del sistema financiero es una de las dos responsabilidades claves del Banco Central del Paraguay, junto con su obligación de asegurar la estabilidad de la moneda.

Un sistema financiero estable, eficiente y transparente, es condición indispensable para incentivar el ahorro, desarrollar el mercado de crédito, y consolidar las bases del desarrollo económico.

Este informe tiene como propósito exponer y analizar los diferentes factores, tanto económicos como financieros, locales y externos que pueden afectar la estabilidad del sistema financiero paraguayo.

La fuerte interrelación entre estabilidad financiera y crecimiento económico sostenido, justifica que la estabilidad financiera constituya un bien social que el Estado debe buscar y proteger.

El informe se dirige a una variedad de personas, empresas e instituciones, a las entidades componentes del sistema financiero; también se dirige al sector externo, integrado por otros bancos centrales de la región, instituciones internacionales e inversores extranjeros.

Pero sobre todo al público paraguayo, que tendrá la oportunidad de conocer la evolución del sector financiero, y los factores que podrían influir en la seguridad de los ahorros y de las demás operaciones financieras que realizan, esperando así colaborar en una más fundada toma de decisiones.

1. Resumen

La actividad económica mundial se ha desacelerado en el año 2011, a causa de los inconvenientes financieros y fiscales de las economías avanzadas.

El crecimiento económico mundial fue de 3,8% en el año 2011. Según estimaciones del FMI se proyecta un crecimiento mundial aún menor de 3,3% para el 2012. Se revisaron a la baja tanto para las economías avanzadas como para las emergentes, los países avanzados han tratado de afrontar ésta situación aplicando medidas expansivas monetarias y fiscales.

La crisis de deuda se volvió a intensificar en la eurozona amenazando a la estabilidad financiera internacional. A esto se sumaron los inconvenientes de EEUU de aprobar el incremento del límite de deuda soberana.

América Latina ha tenido un buen desempeño en sus mercados a pesar de la marcada inestabilidad que predomina en los mercados financieros internacionales. La intermediación financiera se ha incrementado en la región, al mismo tiempo, se constatan elevados niveles de solvencia y liquidez.

A nivel local, durante el último trimestre del año 2.011 mostró cierta desaceleración en relación al comportamiento de las distintas actividades económicas.

El sector Agrícola cerró una excelente campaña 2010-2011, que se tradujo en mayores niveles de producción en la mayor parte de los rubros. Por otra parte, la Ganadería se encuentra en contracción, explicada en parte por la reducción del volumen de ventas externas de la carne vacuna. En cuanto al sector Servicios, si bien fue el que más contribuyó al crecimiento durante el cuarto trimestre del año 2011 creció a una tasa menor que trimestres anteriores. Mientras el sector Manufacturero se contrajo, el de la Construcción mostró un fuerte repunte lo cual podría significar la recuperación de éste sector.

Las tasas de interés presentan comportamientos dispares, en moneda nacional las tasas activas presentan reducciones y las tasas pasivas incrementos. En moneda extranjera se observan comportamientos al alza.

Los indicadores relativos al sector externo permiten esperar reducidas posibilidades de tensión originadas desde éste sector.

Durante el segundo semestre de 2011 se tuvo un incremento de US\$ 76,5 millones en las reservas, para ubicarse en un nivel de US\$ 4.983,9 millones al 31 de diciembre de 2011.

Esta tendencia creciente de las Reservas Internacionales responde tanto al mejoramiento de la Cuenta Corriente como de la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos.

Las Reservas Monetarias Internacionales permiten importar bienes y servicios (excluyendo bienes a ser reexportados), en promedio, durante 7,3 meses, mientras a fines de 2.010 este indicador se ubicaba en 5,1 meses. En el periodo 2002/2011 la relación Deuda Externa/PIB se redujo de 65,5% a 20%.

La actividad del sistema financiero mantiene su dinamismo.

El sistema financiero nacional continuó sólido y rentable, afirmando un comportamiento satisfactorio durante el año 2011. Las medidas resueltas por las autoridades consistentes en mayores provisiones por créditos y mayores requerimientos de capital están orientadas a asegurar que los bancos tengan suficiente colchón, asimismo, la importancia de la estabilidad del sector financiero para la economía ha crecido con el peso relativo del sector en la actividad agregada y su creciente dimensión internacional, por lo que se impone estar a la vanguardia en términos de los estándares internacionales para el fortalecimiento del marco de regulaciones prudenciales.

El Activo de las entidades financieras creció 11% en el último semestre, acumulando una expansión de 21% en el año. La Cartera Vigente representa el 59% del Activo y las Disponibilidades son el segundo rubro en importancia al ubicarse en el 23% del activo. El ratio de Morosidad del Sistema a diciembre de 2011 fue de 1,87%, superior al 1,42% de dic. /10.

El número de deudores en el sistema financiero se incrementó en un 8,6%, pasando de 614.604 correspondiente a diciembre 2010 a 667.202 a diciembre 2011. El incremento de los depósitos presentó una tendencia hacia la migración a los depósitos a plazo. La liquidez del sistema siguió elevada, dada la composición de sus activos.

Los indicadores de solvencia patrimonial se presentaron favorables al cierre del ejercicio 2011.

Los indicadores de solvencia patrimonial mostraban que la totalidad de las entidades bancarias y las empresas financieras se encontraban por encima del mínimo fijado por la Ley (Patrimonio Efectivo del 10% con relación a los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo de la institución).

El Coeficiente de Solvencia a diciembre fue de 15,17% nivel que supera el requerimiento legal vigente.

Asimismo, pruebas de tensión indicaron un nivel adecuado de solvencia bancaria a nivel agregado.

Con el objeto de estimar el impacto de movimientos adversos sobre la solvencia de las instituciones financieras se ha procedido a realizar pruebas de tensión (stress test).

Riesgo de Crédito: Al analizar los shocks aplicados a la Cartera de Créditos, el Coeficiente de Adecuación de Capital (CAC) del sistema bancario se mantenía por encima de la normativa legal vigente.

Riesgo de Cambio y de Tasa de Interés: Al realizar los cambios no se observaron mayores variaciones en la relación de solvencia de las entidades.

Riesgo de Liquidez: Se observó que los activos líquidos podían hacer frente a un drenaje de liquidez elevado durante 4 días, antes de verse en la necesidad de iniciar la realización de sus activos menos líquidos.

Rentabilidad del sector financiero.

Al cierre del ejercicio 2011 el comportamiento de la rentabilidad del sector financiero se mantuvo favorable. Las ganancias del conjunto de entidades financieras se ubicaron en un 2,54% del Activo y en un 31,49% del Patrimonio. Así, éstas alcanzaron en términos absolutos un monto de G. 1.334.284 millones, lo que representa un aumento del 16,8% con relación al mismo periodo del año 2010.

A fin de medir la Inclusión Financiera en nuestro país, se ha realizado un análisis en el apartado 3.2 sobre los principales indicadores de acceso al crédito y a los servicios financieros.

Se ha podido constatar que, si bien el sistema financiero paraguayo ha logrado mejorar en términos de profundización financiera e índices de bancarización, en términos de cobertura geográfica aún queda mucho por crecer cuando se realiza una comparación con otros países de la región.

Con miras en incrementar el uso efectivo de los servicios financieros, el BCP a través de la Superintendencia de Bancos ha aprobado el reglamento para los Corresponsales No Bancarios, esto posibilitará que un segmento mayor de la población acceda a servicios financieros y al mismo tiempo se logre una mayor cobertura geográfica.

Las cooperativas operan bajo un marco regulatorio propio.

Conforme a la Ley 2157/03, las Cooperativas de Ahorro y Crédito operan bajo la regulación y supervisión del Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).

Las cooperativas de Ahorro y Crédito más grandes del país, denominadas Tipo A, aumentaron el volumen de sus negocios en 14% durante el 2011. Este crecimiento fue inferior al observado en el período anterior que fue del 17,7%.

En cuanto a los actores económicos, se destaca la influencia en materia crediticia de los hogares. Los préstamos al consumo representan parte importante de la actividad crediticia de los intermediarios financieros.

Cabe señalar que la participación del crédito total al consumo (bancos + financieras) experimentó igualmente un crecimiento de G. 1,77 billones con relación a diciembre 2010, lo que estructuralmente implica que su participación se incrementó a 16,1% a fin del ejercicio 2011, con relación a diciembre de 2010 que indicaba una participación del 13,9%. La tendencia positiva se observó durante el ejercicio 2011, donde la expansión del crédito mantuvo la tendencia del consumo.

El sector gobierno es uno de los agentes más activos en el proceso de estabilidad financiera.

Actualmente, la mayor parte de los títulos están en poder de las entidades financieras. Sin embargo, la proporción dentro del total de activos de estas entidades es aún muy reducida de tal manera que los mismos puedan representar un factor de riesgo para el sistema financiero.

La buena salud y la estabilidad financiera del sector empresarial son condiciones claves de la estabilidad global del sistema financiero.

Al cierre del ejercicio del año 2011, los compromisos totales de las empresas con el sistema financiero sumaban G. 29,6 billones (aproximadamente 6.336 millones de dólares). Este monto representaba el 75,7% de la cartera total agregada del sistema (el 16,1% restante corresponde al crédito al consumo y el 8,2% a colocaciones en el propio sector financiero).

Un análisis de los depósitos totales del sistema financiero privado correspondiente al cierre del ejercicio 2011 revela que éstos experimentaron un aumento del 17%, con respecto a Dic. /10. Al 31 de diciembre el límite de la garantía ascendía a G. 124.367.400 (aproximadamente US\$ 27.700).

A diciembre de 2011, el total de los depósitos sujetos a la garantía en el sistema financiero privado ascendió a G. 8,0 billones, verificándose un incremento interanual de 16,3%.

En el segundo semestre del año 2011 el Banco Central del Paraguay, se encuentra acorde en plazo con el desarrollo del cronograma del proyecto SIPAP y con el apoyo de todo el Sistema Financiero.

Los diseños funcionales del proyecto culminados, y en etapa de customización de la solución tecnológica adquirida, y así ajustarla a las características específicas de nuestro mercado.

Este Proyecto tiene por objeto regular la validez de las operaciones de compensación y liquidación que se realizan en el sistema de pago, la compensación, custodia y liquidación de valores, y las garantías que se prestan a los participantes en los mismos, así como los efectos de los procedimientos de suspensión de pagos sobre tales operaciones y garantías.

A la fecha de publicación de este informe, la Ley ya fue aprobada.

2. El Ambiente Económico y Financiero

El crecimiento mundial alcanzó un 3,8% en el 2011, para éste año 2012 se proyecta un crecimiento menor de 3,3% según proyecciones del FMI. Las economías emergentes han reducido sus niveles de crecimiento pero continúan siendo el sostén de la actividad económica mundial.

Los niveles de comercio internacional se han reducido significativamente pasando de 12,7% a 6,9% en el año 2011. Los precios de las materias primas han mostrado un comportamiento variable, mostrándose al alza para el primer semestre del año y luego revertir ésta tendencia, a excepción del petróleo y sus derivados por las tensiones en Oriente Medio y la inestabilidad en la zona euro. Los elevados precios en los commodities explicarían los elevados niveles de inflación, más acentuados en los países emergentes a causa de los flujos de capitales y la alta dependencia en la cotización de commodities.

Si bien a principios de 2011, las autoridades monetarias aplicaron políticas de tasas de interés más restrictivas; en el segundo semestre del año las perspectivas menos favorables de crecimiento y los inconvenientes de deuda hicieron que los bancos centrales adoptasen medidas más relajadas a fin de estimular la actividad económica de sus países.

Siguiendo la misma tendencia, EEUU anunció que mantendría sus tasas de interés a niveles mínimos hasta mediados de 2013 así como otras medidas a fin de otorgar un mayor dinamismo a su economía.

En cuanto a los rendimientos de bonos a largo plazo de éste país, la tendencia descendente se revirtió recién a

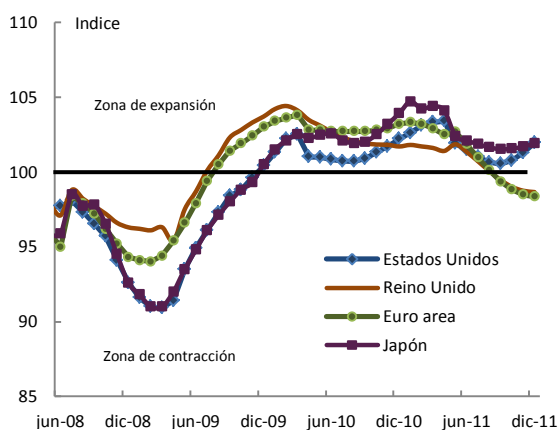
fin de año por las medidas adoptadas por la Fed. Esta reducción en los rendimientos coincide con el aumento en los CDS a 5 y 10 años de EEUU, causados principalmente por los inconvenientes de deuda soberana y la posterior reducción en su calificación por parte de una calificadora de riesgo internacional.

Los mercados financieros mundiales se han mostrado volátiles y con tendencia a la baja, causa de esto han sido los problemas de deuda soberana de EEUU y Europa. La zona euro ha vuelto a presentar inconvenientes, especialmente Grecia, esto hizo que se adoptasen medidas urgentes a fin de evitar una crisis aún mayor y el posible contagio a otros países de la zona euro.

La actividad económica mundial sigue mostrando un comportamiento descendente para el segundo semestre. Muchos factores han incidido en ésta tendencia, en los países avanzados se destacan los inconvenientes en los mercados de trabajo, los problemas de deudas de los gobiernos así como la fragilidad de sus sistemas financieros. (Ver Gráfico N° 2.1).

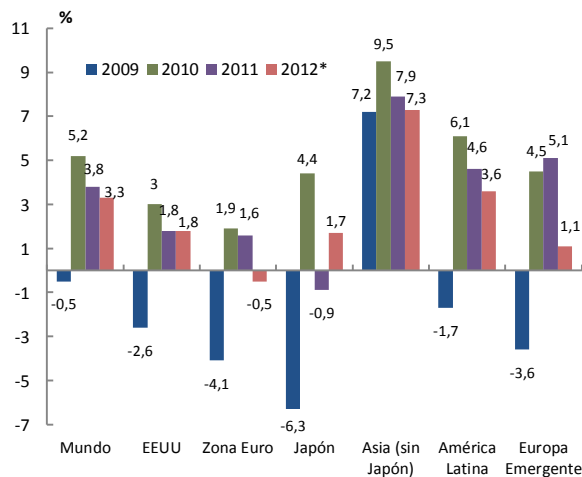
El crecimiento económico mundial fue de 3,8% (var. i.a.) en el 2011. Se revisaron a la baja tanto para los países avanzados como los emergentes, se destaca Japón con un nivel de -0,9% causado principalmente por el terremoto y tsunami que afectó fuertemente a su economía. Si bien América Latina presenta menores niveles de crecimiento, se ubica entre las zonas de mayor nivel relativo (4,6%). Las proyecciones del FMI del crecimiento económico mundial se estiman a la baja 3,3% para el año 2012 (Ver Gráfico N° 2.2).

Gráfico N° 2.1
Indicadores Líderes de actividad económica
Economías Avanzadas



Fuente: OECD

Gráfico N° 2.2
PIB Real -Variación i.a



Fuente: FMI (Ene-2012)

* proyectado

Gráfico N° 2.1.1
Volúmenes de Comercio Mundial

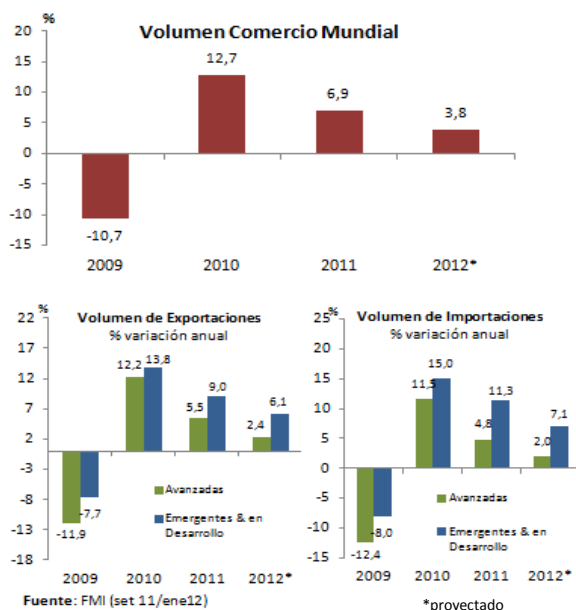


Gráfico N° 2.1.2
Precios de Materias Primas
Índices en US\$ Corrientes

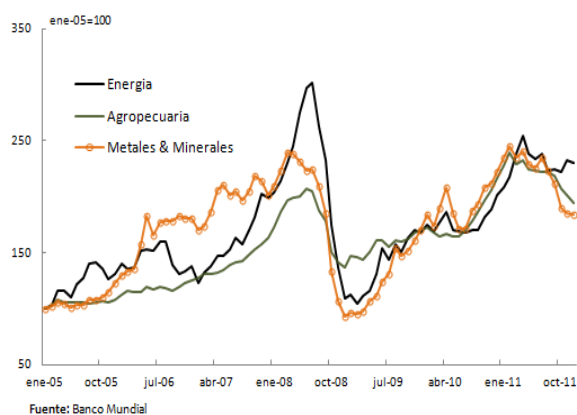
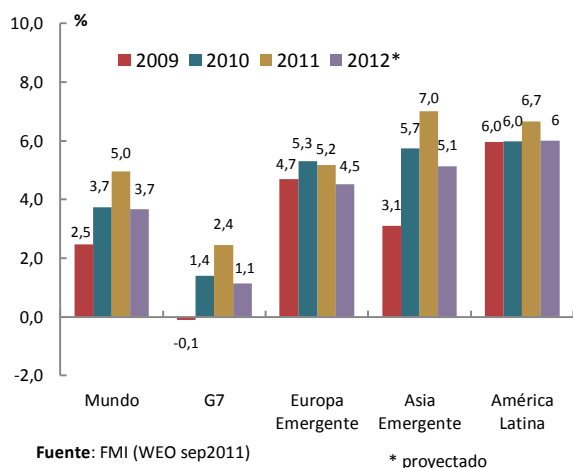


Gráfico N° 2.1.3
Mundo. Inflación
Variación i.a.



2.1 Panorama Internacional

El crecimiento mundial se ha desacelerado en el año 2011, causa principal fue el desequilibrio financiero y fiscal de las economías avanzadas.

La inestabilidad económica y financiera de los países avanzados también afectó a los mercados emergentes, que han visto como sus diferenciales de riesgo de deuda se han incrementado y el mercado cambiario mostró una tendencia a la apreciación de sus principales monedas.

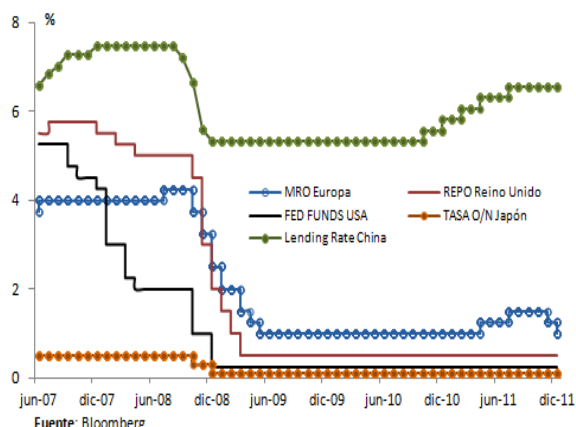
Los sistemas financieros de América Latina mantienen elevados sus niveles de intermediación financiera, con indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad acordes. En el marco de la inconvenientes financieros y fiscales mundiales, constituye un reto para las economías de América mantener la estabilidad financiera de sus países.

En cuanto al comercio internacional ha seguido la misma tendencia que el crecimiento, se ha reducido considerablemente pasando de 12,7% en 2010 a 6,9% anual en el año 2011. Las economías emergentes muestran niveles de crecimiento en exportaciones e importaciones más alentadores que las avanzadas (Ver Gráfico N° 2.1.1).

Los precios de las materias primas han tenido un comportamiento volátil en el 2011, sobre todo los índices agrícola e industrial que han alcanzado en la primera parte del año niveles incluso mayores que la época de la crisis del 2008. Esta situación se debió principalmente a reducidos niveles de stock sumado a las condiciones climáticas y la inestabilidad de los mercados financieros que afectan a los precios de los commodities. Para finales de 2011, los precios se han mostrado a la baja a excepción de los rubros relacionados al petróleo, que mostraron una tendencia alcista a causa de las tensiones en Oriente Medio y la incertidumbre que genera la evolución económica de los países avanzados (Ver Gráfico N° 2.1.2).

Los precios elevados de los commodities han afectado a la inflación de los países, sobre todo de los emergentes por la elevada participación de los rubros primarios en su economía. Como se observa en el Gráfico N° 2.1.3 la inflación mundial se ha ido incrementando en los últimos 3 años, los países avanzados del G7 muestran niveles inferiores a los de las economías emergentes.

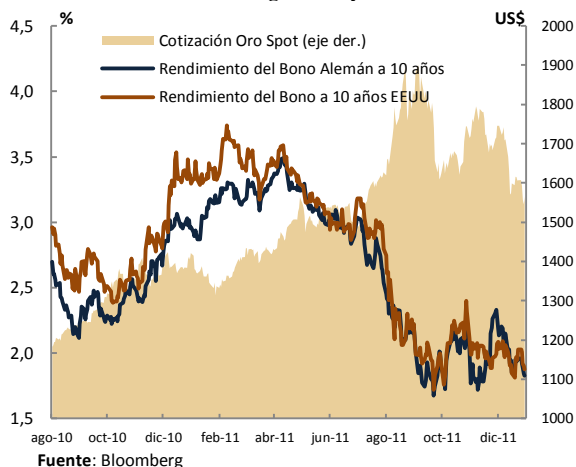
Gráfico N° 2.1.4
Tasas de Interés de Referencia
En % anual, fin de mes



Las peores perspectivas de crecimiento han hecho que los gobiernos de los países adoptasen medidas acordes a la situación que afrontaban.

En relación a las políticas adoptadas por los bancos centrales, se pudo constatar que a comienzos de julio algunos de ellos incrementaron sus tasas de interés de referencia.¹ Similares decisiones de sesgo contractivo serían tomadas por países emergentes para el mismo período. En la segunda mitad del año 2011, las perspectivas menos favorables de crecimiento mundial hicieron que las políticas de tasas de interés se mostrasen más relajadas. El Banco Central Europeo (BCE) redujo sus tasas de interés dos veces entre noviembre y diciembre, dando señales de preocupación en torno a los inconvenientes financieros de la zona euro (Ver Gráfico N° 2.1.4).

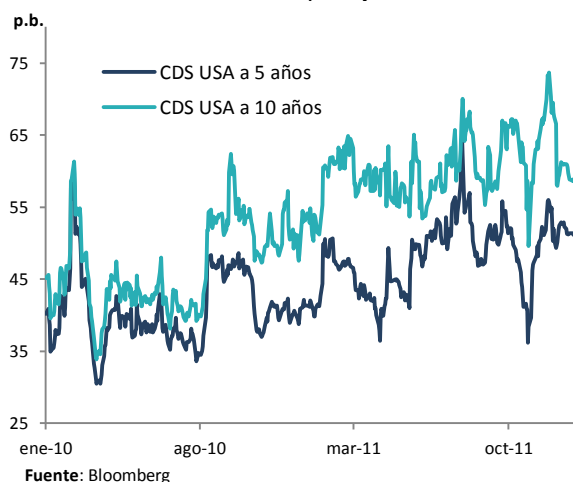
Gráfico N° 2.1.5
Rendimientos a Largo Plazo y Cotización del Oro



En EEUU la Reserva Federal (Fed) anunció a fines de agosto que mantendrá sus tasas de interés a niveles cercanos a cero hasta mediados de 2013 como política de estímulo para la economía. Otra medida anunciada a fines de setiembre por la Fed fue una estrategia poco convencional denominada "Operación Twist", la cual propone la venta de instrumentos de corto plazo y la compra simultánea de bonos del Tesoro de largo plazo, ésta medida tiene como principal objetivo aplanar la curva de rendimientos soberanos así como incentivar a los inversionistas con menores tasas de largo plazo.

Cuando se analizan los rendimientos de bonos a largo plazo, tanto de Alemania como EEUU, se observa una tendencia descendente durante casi todo el año 2011, recién a inicios de octubre se ha revertido ésta situación para mantenerse a niveles más estables, sobre todo los instrumentos a 10 años de EEUU a causa de las medidas adoptadas por la Fed. En cambio, la cotización del Oro Spot ha mostrado una tendencia sostenida al alza alcanzando incluso niveles históricos de hasta 1.900 US\$ la onza. El oro se ha convertido en un activo refugio por parte de los inversionistas a causa de la crisis en Europa y Estados Unidos (Ver Gráfico N° 2.1.5).

Gráfico N° 2.1.6
Primas de Riesgo Soberano en EEUU
Credit Default Swaps a 5 y 10 años

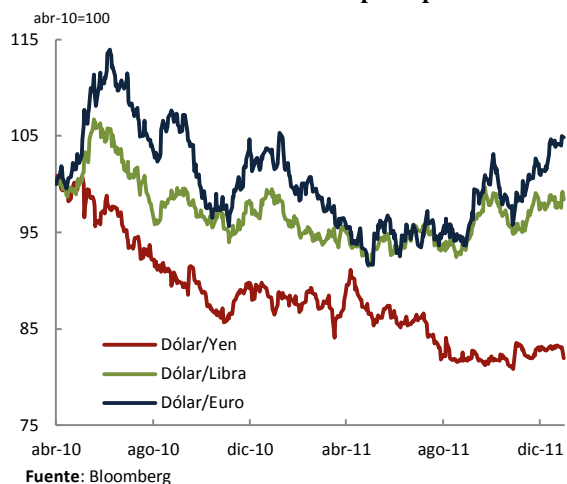


La reducción en los rendimientos de los bonos a largo plazo coincide con el incremento en los CDS a 5 y 10 años de EEUU a partir del segundo semestre del 2011. El Congreso de éste país aprobó finalmente en agosto aumentar el límite legal de deuda soberana que evitaría que la economía ingrese en una situación de cesación de pagos. Esta decisión trajo consigo que EEUU viera reducida su calificación de AAA por parte de S&P² lo cual creó una situación de inestabilidad en los mercados financieros mundiales (Ver Gráfico N° 2.1.6).

¹ Europa y China adoptaron ésta medida a fin de contener la inflación que se vio en el primer semestre en sus economías.

² Calificadora de Riesgos Standard & Poor's.

Gráfico N° 2.1.7
Evolución del Dólar contra principales monedas

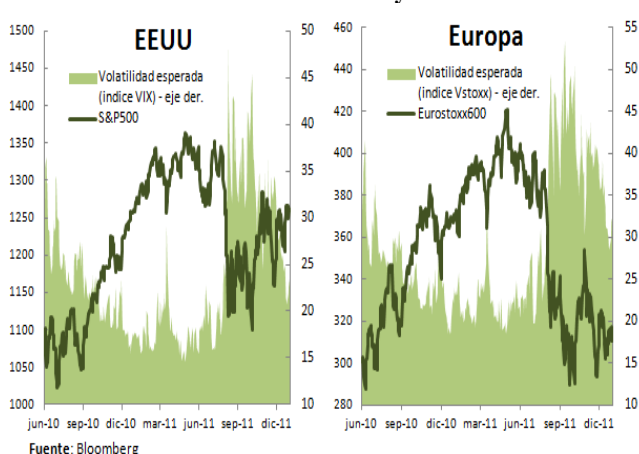


En cuanto al dólar y su relación con las principales monedas mundiales, ha tenido un debilitamiento hasta inicios de mayo, posteriormente mostró una apreciación considerable sobre todo en relación al euro. Situación ésta que coincide con un periodo de inestabilidad constante en la zona euro a causa de los inconvenientes de endeudamiento de algunos países miembros (Ver Gráfico N° 2.1.7).

La incertidumbre en los mercados financieros se volvió a sentir por la situación en Europa y EEUU.

Los principales índices bursátiles han tenido un comportamiento inestable en la primera mitad del año 2011, pero en julio y agosto se dan descensos sostenidos tanto en Europa como en Estados Unidos.

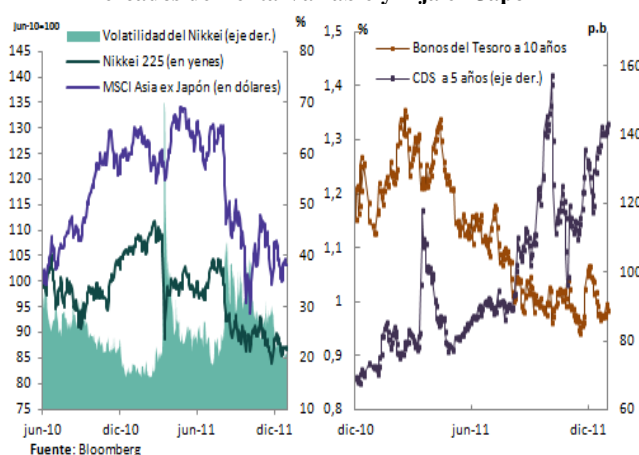
Gráfico N° 2.1.8
Índices Bursátiles en Dólares y Volatilidad



Esta situación se dio en la zona euro por los inconvenientes de deuda de los países y en EEUU por la falta de acuerdo en aumentar el límite de deuda. En relación a la volatilidad esperada de éstos índices, se observa en el tercer trimestre máximos incluso superiores a los observados al desatarse la crisis griega de deuda en el 2010 (Ver Gráfico N° 2.1.8).

Por otro lado, la economía de Japón continúa con el proceso de recuperación posterior al terremoto y tsunami ocurrido en marzo del 2011. Las pérdidas para la economía japonesa se tradujeron en sumas importantes pero la situación fue salvada gracias a la ayuda del gobierno y de otras organizaciones humanitarias. Esta recuperación se siente en los mercados bursátiles, los cuales han enfrentado un año 2011 muy volátil. El índice Nikkei 225 muestra niveles bajos para fines de año así como el otro indicador importante de Asia el MSCI Asia ex Japón (Ver Gráfico N° 2.1.9).

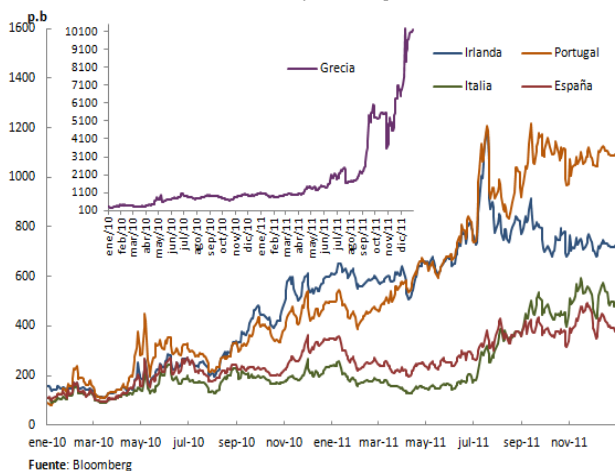
Gráfico N° 2.1.9
Mercados de Renta Variable y Fija en Japón



A pesar de las medidas adoptadas por las autoridades se mantienen los inconvenientes de deuda en la zona euro, con potenciales riesgos de contagio a nivel global.

Durante el primer semestre del 2011 se profundizó la crisis de deuda soberana en Europa, se vio la necesidad de tomar medidas urgentes y precisas en torno al caso específico de Grecia a fin de evitar posibles contagios a otros países de la zona. Las primas de CDS Soberanos a 5 años, han mostrado un crecimiento sostenido a partir del 2010 y la situación se ha recrudecido hacia fines del año 2011, sobre todo para el caso griego en donde se han observado picos históricos inimaginables (Ver Gráfico N° 2.1.10).

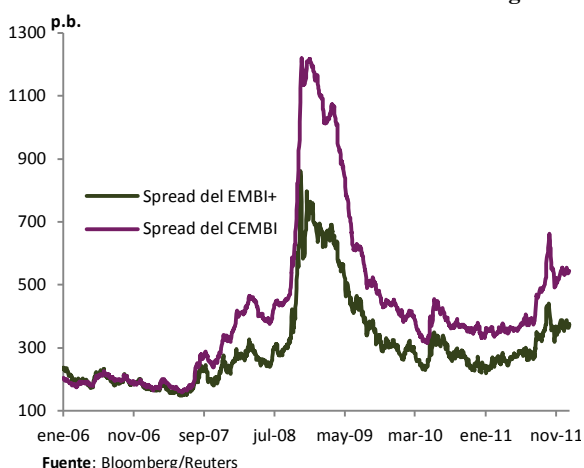
Gráfico N° 2.1.10
Primas de Riesgo Soberano en la Eurozona
 Primas de Credit Default Swaps a 5 años



Ante ésta situación, se anunció en julio un nuevo paquete de asistencia para Grecia que incluía asistencia crediticia por parte de la Unión Europea y el FMI, con tasas reducidas y una extensión en los plazos de repago. El sector privado también ayudaría a través del canje de deuda griega con plazos más prolongados. Si bien el mercado reaccionó favorablemente a las medidas adoptadas en Grecia, a partir de agosto la situación se tornó nuevamente inestable, con dudas en relación a posibles contagios hacia economías grandes con similares inconvenientes de deuda.

En la segunda quincena de agosto el BCE volvió a comprar títulos públicos, incluyendo a España e Italia en sus compras. Estas fueron por montos mayores a los registrados en el pico de tensión del 2010. La situación para éstos países se volvió aún más tensa para fines del 2011.

Gráfico N° 2.1.11
Mercados de Deuda en Economías Emergentes

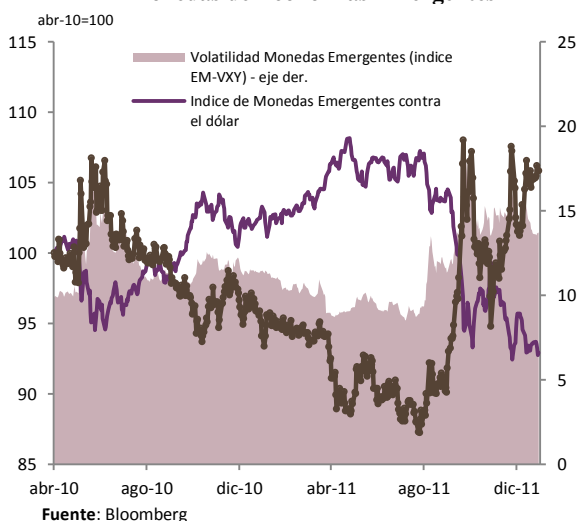


En éste contexto, Europa se encuentra sumida en una situación de incertidumbre y volatilidad. Los países involucrados tienen la gran responsabilidad de aplicar medidas tanto monetarias como fiscales a fin de cumplir con las exigencias de las autoridades. Un eventual contagio podría generar focos de inestabilidad financiera a nivel internacional.

La inestabilidad en los mercados internacionales ha afectado también a los mercados cambiarios y de deuda de los países emergentes.

Los diferenciales de riesgo de deuda de los países emergentes han mostrado un comportamiento ascendente en los últimos meses del año. Cuando se analiza el EMBI+ EM³, se observa un aumento considerable en el mes de octubre alcanzando los 400 p.b. pero sin superar al máximo alcanzado de 830 p.b. a fines del 2008 y principios de 2009. Esta percepción de riesgo en torno a la deuda de los países emergentes se vio afectada principalmente por la crisis que enfrentó EEUU en cuanto a su deuda soberana (Ver Gráfico N° 2.1.11).

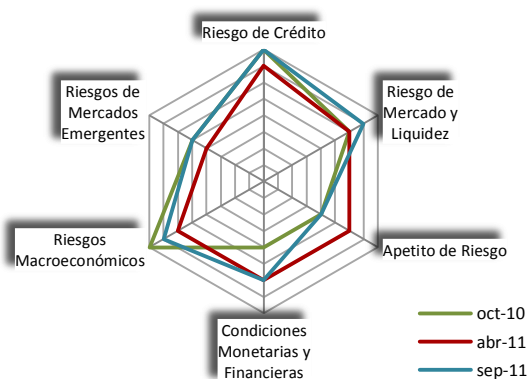
Gráfico N° 2.1.12
Monedas de Economías Emergentes



El comportamiento de las monedas emergentes en relación al dólar ha mostrado una tendencia inestable en el año 2011. A partir de agosto se observa una marcada depreciación en relación a la moneda de Estados Unidos, al mismo tiempo que se incrementa la volatilidad del índice analizado. Se destaca el hecho de que varias economías emergentes aplicaron políticas monetarias más restrictivas a fin de preservar la estabilidad de sus monedas (Ver Gráfico N° 2.1.12).

³ El EMBI+ EM mide el spread de riesgo soberano de países emergentes.

Gráfico N° 2.1.13
Mapa de Estabilidad Financiera Mundial¹



Fuente: GFSR-FMI (sep-2011)

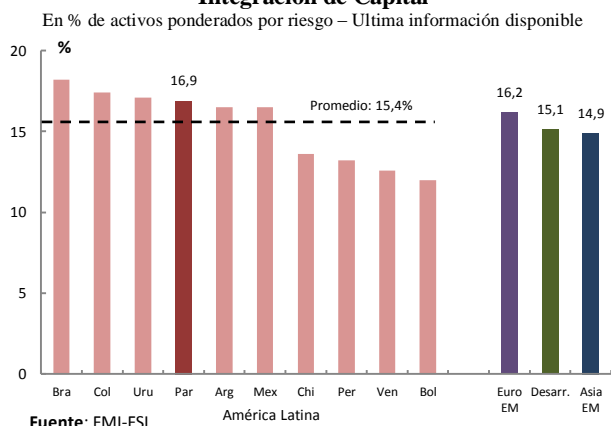
¹Nota: Mayor alejamiento del centro indica un mayor riesgo, condiciones monetarias y financieras más expansivas o mayor apetito al riesgo.

En cuanto a Brasil, la mayor economía de América del Sur, el Real ha mostrado una tendencia también variable. A principios del año 2011 se ha apreciado en relación al dólar y para el segundo semestre ésta tendencia se ha revertido. La depreciación ha llevado a que el Banco Central interviniera en el mercado para contener el debilitamiento del real y reducir la volatilidad del tipo de cambio.

Estas tendencias en las economías emergentes no representan una amenaza inmediata para la estabilidad financiera de la región, pero podrían ser una fuente de inestabilidad en caso de un deterioro más severo del escenario externo.

El mapa de Estabilidad Financiera mundial elaborado por el FMI muestra como de abril a setiembre de 2011 se han incrementado los riesgos macroeconómicos, de mercado y liquidez así como el riesgo de crédito. En cambio, las condiciones monetarias y financieras se han mantenido y el apetito de riesgo se ha reducido (Ver Gráfico N° 2.1.13).

Gráfico N° 2.2.1
Integración de Capital



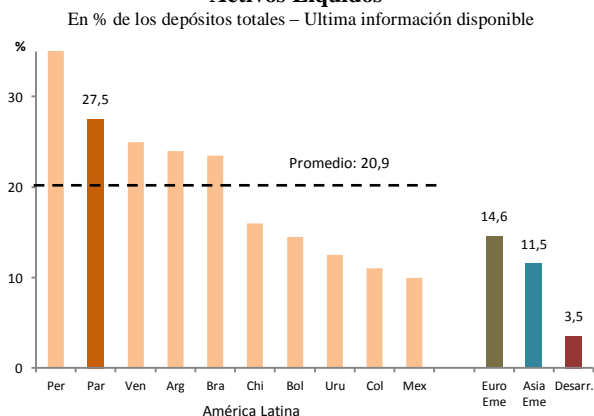
Fuente: FMI-FSI

2.2 Sistemas Bancarios de Latinoamérica

La intermediación financiera se ha mostrado creciente en la región pero manteniendo adecuados niveles de riesgo de crédito.

A pesar de la marcada inestabilidad que predomina en los sistemas financieros internacionales, América Latina ha tenido un buen desempeño en sus mercados lo cual quedó reflejado en sus indicadores clave. En un contexto de recuperación mundial ante la reciente crisis y el retorno de los problemas de deuda en la zona euro y en EEUU, los países latinoamericanos mostraron una marcada solidez.

Gráfico N° 2.2.2
Activos Líquidos¹



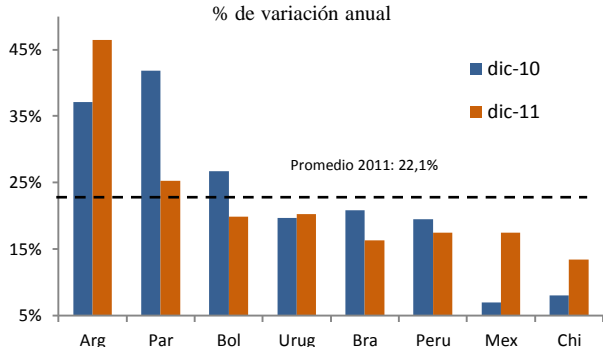
Fuente: FMI (IFS)

¹ Efectivo en Bancos + Depósitos en el Banco Central

La mayoría de los países han aplicado medidas macroeconómicas y financieras prudenciales, las cuales se están reflejando en los elevados niveles de solvencia y liquidez, incluso por encima de países emergentes y desarrollados (Ver Gráficos N° 2.2.1 y 2.2.2).

Como se observa en los gráficos, Paraguay se ubica entre los países de América con mayores indicadores de Adecuación de Capital (Integración de Capital) y niveles de Liquidez (Activos Líquidos como % de los depósitos totales).

Gráfico N° 2.2.3
Intermediación Financiera en América Latina
Crédito al Sector Privado
% de variación anual

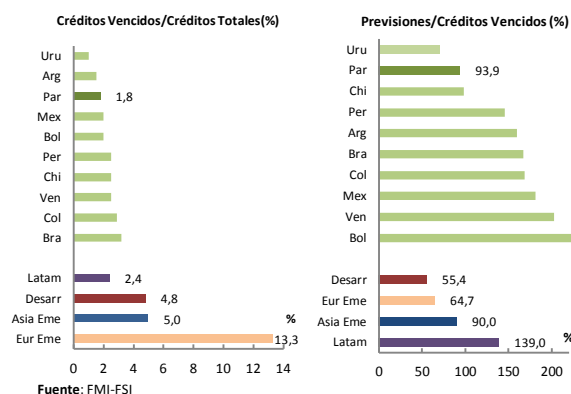


Fuente: Bancos Centrales de los países seleccionados.

El nivel de intermediación financiera tiene un comportamiento dispar en los países de la región pero con bastante dinamismo, siendo Paraguay el país con segundo mayor nivel de crecimiento en créditos concedidos al sector privado. La variación promedio para el año 2011 fue de 22,1% (Ver Gráfico N° 2.2.3).

En relación al acceso al crédito y a los principales servicios financieros presentamos más adelante un análisis en el apartado 3.2 a fin de medir y comparar los niveles de inclusión financiera de Paraguay con el resto de los países de la región.

Gráfico N° 2.2.4
Irregularidad y Previsiónamiento
Última información disponible

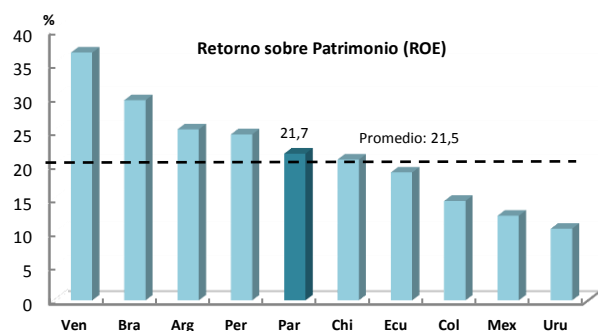
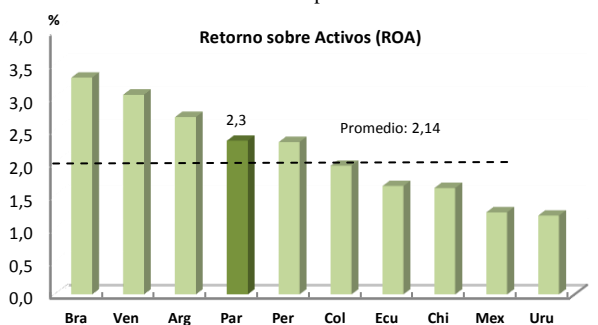


Fuente: FMI-FSI

El riesgo de crédito representado por los Créditos Vencidos sobre Cartera total se ha mantenido en niveles reducidos; en tanto que los ratios de cobertura se mantienen elevados (Previsiones sobre Créditos Vencidos) mostrando de ésta forma una posición robusta de los bancos de Latinoamérica en cuanto a manejo del riesgo de crédito (Ver Gráfico N° 2.2.4).

En cuanto a la rentabilidad de los sistemas financieros, se observa que los principales indicadores ROA⁴ y ROE⁵ muestran niveles elevados sobre todo los países sudamericanos. El Paraguay se ubica entre los países con mayores niveles de rentabilidad de la región (Ver Gráfico N° 2.2.5).

Gráfico N° 2.2.5
Indicadores de Rentabilidad ROA y ROE
Última información disponible – dic. 2011



Fuente: Bancos Centrales y FMI (FSI)

Si bien el crecimiento económico de las economías Latinoamericanas se ha moderado, aún se reciben flujos de capitales lo cual genera un incentivo para aumentar la intermediación financiera en la región. Esta situación trae como consecuencia la necesidad de implementar políticas macroprudenciales a fin de mantener la estabilidad económica y financiera de los países.

⁴ Rentabilidad sobre Activos

⁵ Rentabilidad sobre Patrimonio

Gráfico N° 2.3.1.1
PIB trimestral real

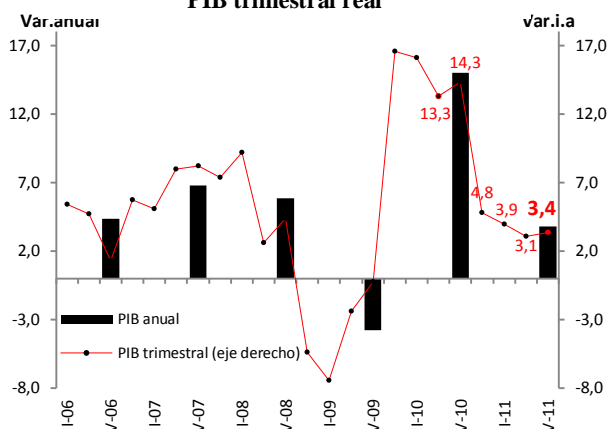


Gráfico N° 2.3.1.2
Evolución de las exportaciones

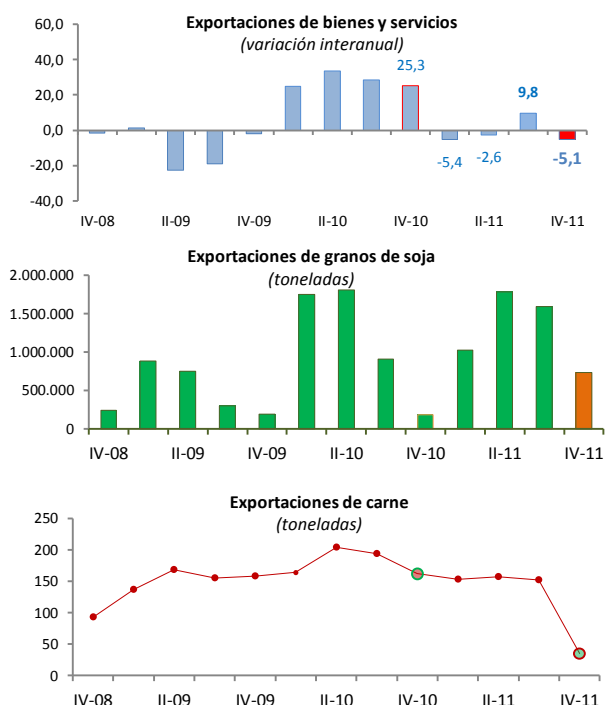
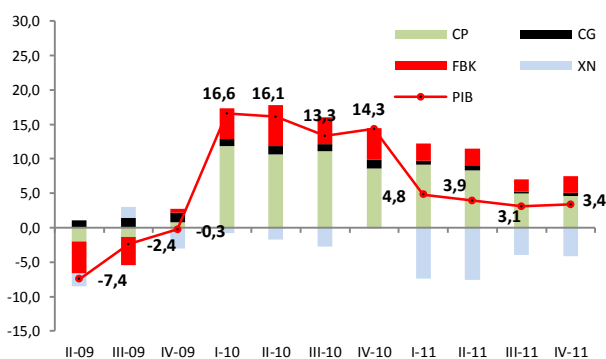


Gráfico N° 2.3.1.3
Contribución al PIB por componentes de la demanda



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales

2.3 Panorama Nacional

2.3.1 Sector Real

El contexto económico durante el último trimestre del año 2.011 mostró cierta desaceleración en relación al comportamiento de las distintas actividades económicas. El Producto Interno Bruto (PIB) trimestral del Paraguay tuvo un incremento de 3,4% en términos de su tasa interanual, mientras que la tasa acumulada fue de 3,8% (Ver Gráfico N° 2.3.1.1).

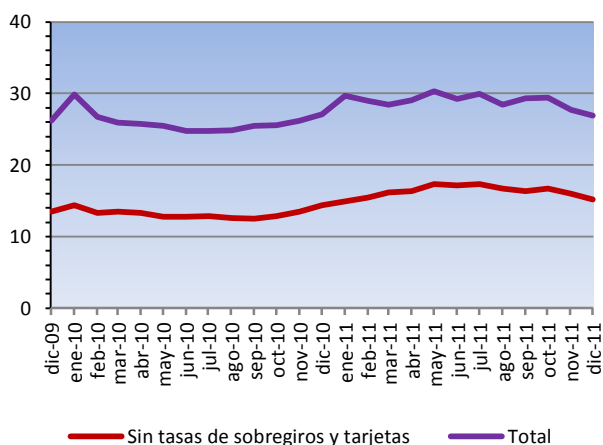
El sector agropecuario observó comportamientos dispares en sus dos componentes, la Agricultura y la Ganadería, donde el primer sector cerró una buena campaña agrícola 2.010/2.011 que, conforme a las últimas estimaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), se tradujo en mayores niveles de producción en la mayor parte de los rubros, mientras que el sector ganadero se encuentra en franca contracción de sus niveles de producción, debido principalmente a la disminución de los niveles de faenamiento de ganado bovino, en parte explicado por la contracción del volumen de ventas externas de la carne vacuna a causa del brote de fiebre aftosa en San Pedro en el mes de setiembre (Ver Gráfico N° 2.3.1.2).

En cuanto al sector Servicios, si bien sigue creciendo lo hizo a una tasa menor que los trimestres anteriores. De todas formas, este sector fue el que más contribuyó al crecimiento durante el último trimestre del año 2.011, siendo los componentes más destacados los servicios financieros, gobierno general, hotelería y restaurantes y las comunicaciones.

En este panorama de contrastes se observó que en la industria Manufacturera algunos de sus componentes presentaron tasas positivas de crecimiento, sin embargo, otras actividades consideradas claves verificaron caídas, como por ejemplo las industrias cárnicas, cueros y de minerales no metálicos. Estas ramas, debido a su importancia en la estructura industrial, arrastraron al sector en su conjunto a una contracción durante el período.

Por otra parte, el sector de la Construcción experimentó un fuerte repunte, esto podría representar la recuperación del sector que sigue mostrando un gran potencial pero que por inconvenientes en la producción del cemento sumada a la escasez de mano de obra calificada, atravesó una etapa de contracción económica durante el año 2010. Debido a la gran expansión en las construcciones, éste sector cerró el año con un crecimiento acumulado positivo.

Gráfico N° 2.3.2.1
Tasas de Interés Activas MN

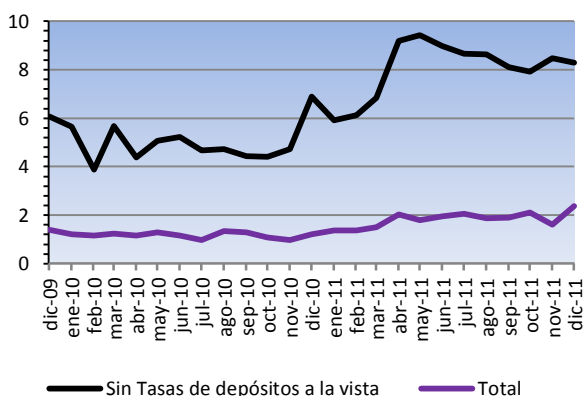


Desde la óptica de la demanda, el Consumo total presentó un panorama de menor expansión, considerando que sus dos componentes el Consumo Privado y de Gobierno, presentaron un crecimiento menor al observado en trimestres anteriores. Por su parte, la Formación Bruta de Capital tuvo un leve repunte, debido en gran medida a la recuperación de la inversión en obras civiles. Las Importaciones y Exportaciones de bienes y servicios tuvieron comportamientos dispares, la primera tuvo un pequeño incremento mientras que la exportación registró una contracción en relación a igual periodo del año 2010, esto se dio a causa de la fuerte caída en los envíos de carne vacuna al exterior (Ver Gráfico 2.3.1.3).

2.3.2 Evolución de las tasas de Interés

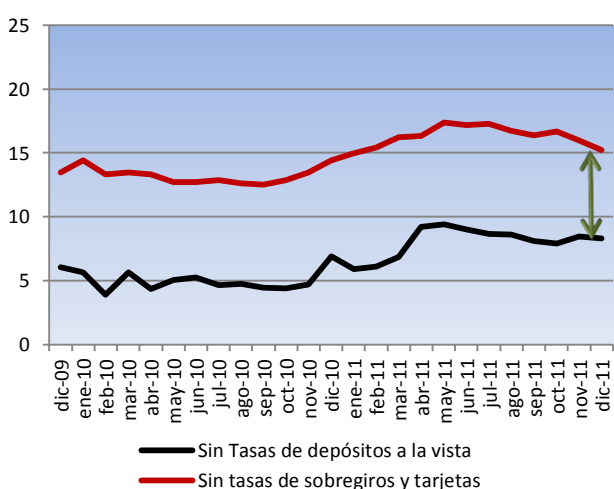
A diciembre de 2011, las tasas de interés activas y pasivas del sistema bancario para las operaciones en Moneda Nacional (MN) presentan comportamientos distintos, reducciones para las activas e incremento para las pasivas. En Moneda Extranjera (ME) registran comportamientos al alza. La tasa de interés promedio activa en MN se situó en 26,92% y la promedio pasiva en 2,38%. Cabe señalar que se observan disminuciones en término mensual y aumento en término interanual, en la mayoría de las tasas que componen el rubro de las activas.

Gráfico N° 2.3.2.2
Tasas de Interés Pasivas MN



Como se observa en el Gráfico N° 2.3.2.1 en el transcurso del año 2.011 continúa la tendencia de ajustes en las tasas de interés activas en Moneda Nacional (MN). En el mismo gráfico se puede observar que si a las tasas promedios se le excluyen las tasas cobradas a las tarjetas de créditos y a los sobregiros, el promedio de tasas desciende de niveles del 26,92% a niveles en torno al 15,20%. Se puede afirmar que son en gran medida estos préstamos de tasas “no negociables” los que elevan el promedio de tasas, en tanto es posible obtener precios más ventajosos en productos tales como Préstamos Comerciales, Préstamos Personales, de Consumo y Préstamos para la Vivienda.

Gráfico N° 2.3.2.3
Spread Marginal Medio del Sistema Financiero



Situación bastante similar nos presenta el Gráfico N° 2.3.2.2, donde se aprecia que el promedio ponderado de tasas pasivas en Moneda Nacional (MN) a lo largo de 2.011 presentó una tendencia alcista llegando a niveles de 2,38% a diciembre de 2.011. Ahora bien, si a este promedio le extraemos las tasas pagadas a los depósitos a la vista y promediamos en forma ponderada los depósitos a plazo y CDA obtenemos un promedio de 8,30% a diciembre de 2.011, lo que permite concluir que en las operaciones a plazo los depositantes estaban obteniendo mejores remuneraciones por sus operaciones. El Gráfico N° 2.3.2.3 nos presenta el spread marginal medio del sistema financiero existente entre tasas activas y pasivas.

Gráfico N° 2.4.1
Política de Tasas de Interés

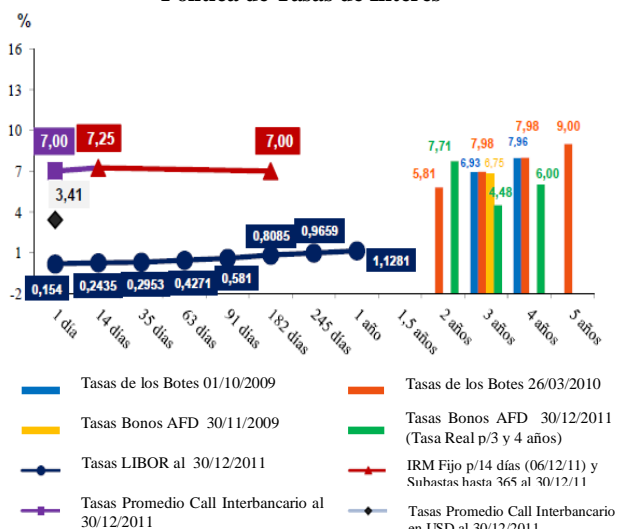


Gráfico N° 2.4.2

RIN OBSERVADO
(MILL. de USD)

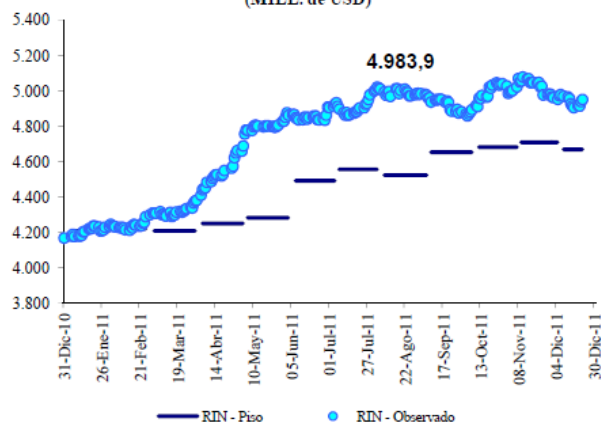
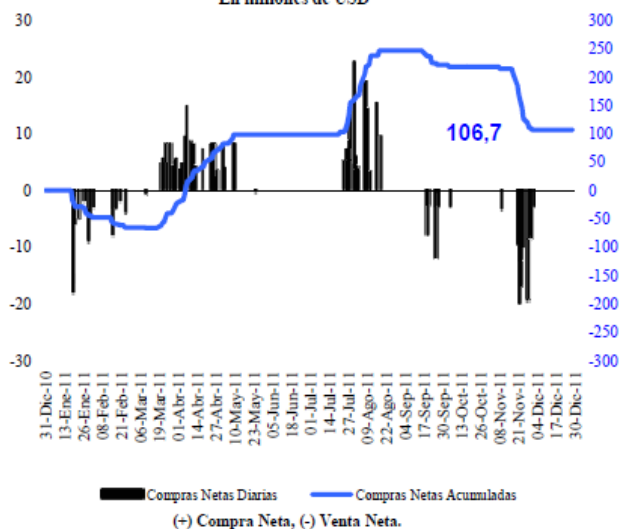


Gráfico N° 2.4.3
MERCADO DE DIVISAS DEL BCP - Acumulado
En millones de USD



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto

2.4 Análisis de las Políticas más Resaltantes

a) Política de Tasas de Interés

En el presente año el Banco Central del Paraguay (BCP) decidió iniciar un proceso para migrar el esquema de política monetaria hacia las “Metas de Inflación”, siendo la tasa de interés de corto plazo (IRM 14 días) el instrumento principal de este esquema.

En concordancia con esto, el BCP adoptó una serie de medidas para desarrollar el mercado monetario de forma tal que el mecanismo de transmisión de la política monetaria sea más eficiente. Se habilitaron: a) la Ventanilla de Liquidez Interbancaria (VLI), b) El plazo de 14 días para colocación de letras de regulación monetaria, c) La frecuencia diaria de colocaciones de letras de regulación monetaria, d) La adecuación de la frecuencia de subastas competitivas para tramos de 63, 91, 182 y 365 días a los objetivos de política monetaria, y e) la puesta en vigencia del instrumento de liquidez (FLIR).

Es así, que la política monetaria implementada está orientada hacia el objetivo de evitar una excesiva volatilidad de la tasa de inflación, teniendo como referencia una meta de inflación del 5%, con un rango de variación de $\pm 2,5\%$. Dado estos objetivos, el BCP implementó políticas de mayor transparencia y comunicación de sus decisiones de política monetaria con los agentes económicos y financieros, a través de sus informes de política monetaria semestral y de cada decisión tomada dentro del Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto (CEOMA).

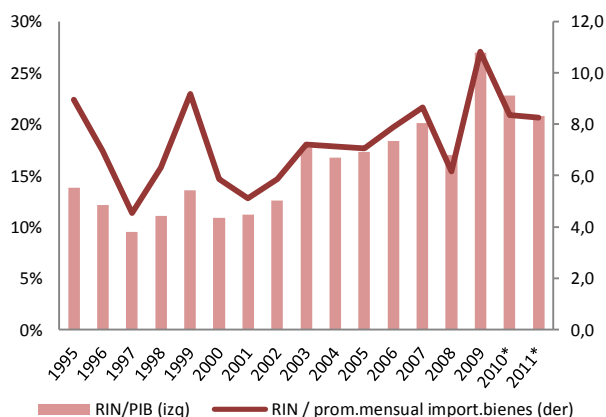
Adicionalmente a las medidas de políticas monetarias mencionadas más arriba, el BCP implementó medidas macro-prudenciales que permitieron suavizar el comportamiento cíclico de la economía. En ese sentido, en el primer trimestre del año se ajustaron las tasas del encaje legal, tanto en moneda nacional (de 15% a 18%) como en moneda extranjera (de 21% a 25%).

b) Políticas en el Mercado Cambiario

Al mes de diciembre del año 2011, el Banco Central vendió al sector financiero, mediante intervenciones cambiarias, un monto de US\$ 207,3 millones, al mismo tiempo que compró US\$ 314 millones, resultando en una compra neta de US\$ 106,7 millones.

En términos agregados, la acumulación neta en el ejercicio 2011, ascendió a US\$ 568,8 millones, sustancialmente superior a lo registrado en el año 2010, situándose la misma en US\$ 115,1 millones.

Gráfico N° 2.5.1
Indicadores Relativos de Solvencia Externa

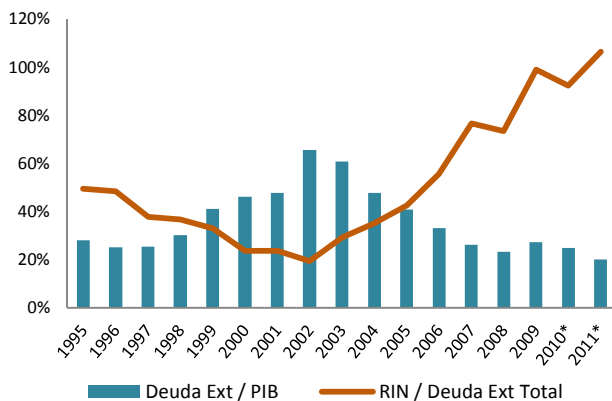


Fuente: Departamento de Economía Internacional *Cifras preliminares

2.5 Situación Externa del Paraguay: Riesgos Potenciales.

Desde el año 2003 hasta fines del año 2011 se han registrado resultados favorables de Balanza de Pagos, comportamiento que produjo un aumento de US\$ 4.342,6 millones en las Reservas Internacionales del Paraguay. El 19,6% de este incremento se registró durante el año 2011 (US\$ 815,7 millones). Durante el segundo semestre de este año el incremento en las reservas fue de US\$ 76,5 millones, para ubicarse en un nivel de US\$ 4.983,9 millones al 31 de diciembre de 2011. Esta tendencia creciente de las Reservas Internacionales responde tanto al mejoramiento de la Cuenta Corriente como de la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos. Los Gráficos N° 2.5.1 y 2.5.2 reflejan algunos indicadores relativos a la solvencia externa del Paraguay:

Gráfico N° 2.5.2
Indicadores Relativos de Solvencia Externa



Fuente: Departamento de Economía Internacional *Cifras preliminares

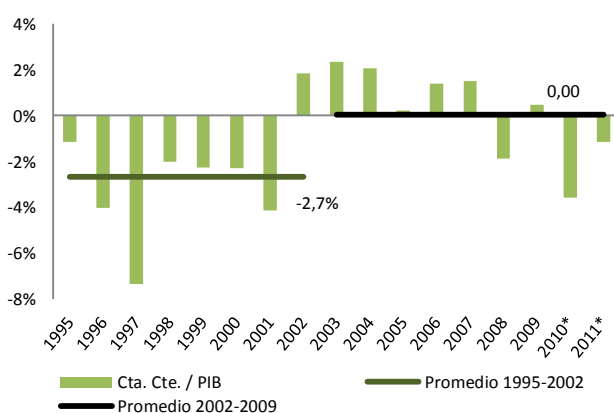
Reservas Monetarias Internacionales Netas al 31 de diciembre de 2.011.

Las Reservas Monetarias Internacionales al 31 de diciembre de 2.011 constituyen el 20,8% del Producto Interno Bruto⁶, en tanto que para fines de 2.010 representaban el 22,8% del PIB.

Las Reservas Monetarias Internacionales permiten importar bienes y servicios (excluyendo bienes a ser reexportados), en promedio, durante 7,3 meses, mientras a fines de 2.010 este indicador se ubicaba en 5,1 meses. En el periodo 2002 al 2011 la relación Deuda Externa/PIB se redujo de 65,5% a 20%.

Las Reservas Monetarias Internacionales representan el 106,2% de la Deuda Externa Total, que está compuesta de la Deuda Pública de US\$ 3.160,1 millones más la Deuda Privada de US\$ 1.532,1 millones.

Gráfico N° 2.5.3
Cuenta Corriente / PIB



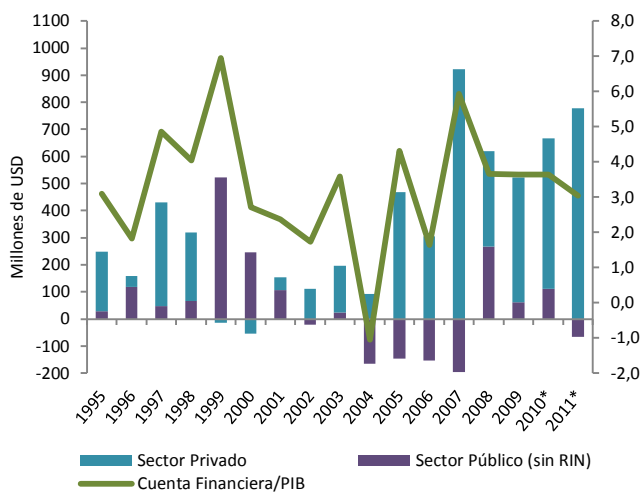
Fuente: Departamento de Economía Internacional *Cifras preliminares

Para el período 1.995/2.002, la participación promedio de la Cuenta Corriente con respecto al PIB fue de -2,7%, mientras que durante el periodo 2.003-2.011 fue de 0,1%. En lo que respecta a la Cuenta Financiera, durante el periodo 1995-2002 la Cuenta Financiera con respecto al PIB fue de 3,4% mientras que en el periodo 2003-2011 fue de 3,3% (Ver Gráficos N° 2.5.3 y 2.5.4).

El sector privado ha sido el mayor receptor de recursos financieros del exterior, principalmente vía Inversión Extranjera, retorno de depósitos y préstamos.

⁶ PIB estimado del año 2011.

Gráfico N° 2.5.4
Cuenta Financiera

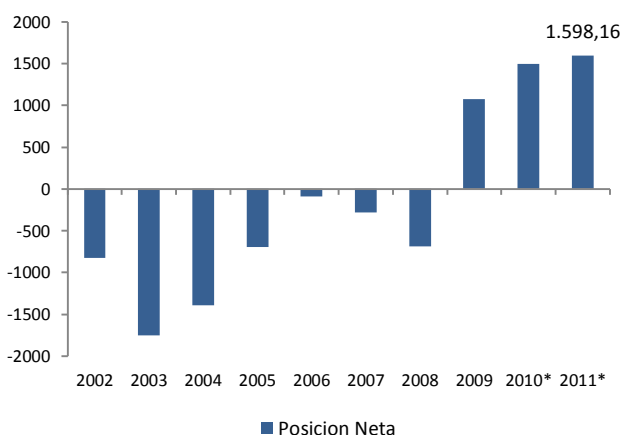


Fuente: Departamento de Economía Internacional *Cifras preliminares

Con relación al segundo semestre de 2.011, el resultado de la Cuenta Corriente fue deficitario por US\$ 156,0 millones, menor al déficit de US\$ 654,6 millones registrado en igual periodo de 2.010. Por otro lado, el resultado de la Cuenta Financiera fue superavitario por US\$ 25,9 millones, inferior al superávit de US\$ 671,3 millones registrado durante el segundo semestre de 2.010. El resultado de la cuenta financiera se debió fundamentalmente a flujos positivos en concepto de inversión extranjera, créditos comerciales y cobros de regalías y compensaciones por cesión de energía reprogramadas.

Finalmente, el Gráfico N° 2.5.5 muestra la estructura de la Posición Internacional de Inversión, donde puede observarse la diferencia entre los Activos Internacionales y los Pasivos Internacionales. En diciembre de 2.011 se registra una Posición de Inversión Internacional Neta Acreedora de US\$ 1.598,2 millones. Cabe destacar que la estructura de los Pasivos Externos está constituida en un 72% por Inversión Extranjera Directa y Deuda Pública externa de largo plazo.

Gráfico N° 2.5.5
Posición de Inversión Internacional Neta



Fuente: Departamento de Economía Internacional *Cifras preliminares

Desde el año 2.003 se han registrado resultados favorables en la balanza de pagos, derivados de un mejoramiento en el intercambio comercial de bienes y servicios de Paraguay con el resto del mundo, el aumento del flujo de divisas de las empresas hidroeléctricas binacionales, las remesas de familiares y la estabilidad de entrada neta de capitales principalmente hacia el sector privado.

Los indicadores relativos del sector externo expuestos permiten concluir la baja posibilidad de tensiones originadas desde este sector.

3. Las Instituciones de Crédito

Tabla N° 3.1.1
Principales Cuentas del Sistema Financiero
(En Millones de Guaraníes)

	Saldos			Flujos		Variación %	
	dic-10	jun-11	dic-11	Semestral	Interanual	Semestral	Interanual
Activo	47.139.512	51.418.139	57.065.256	5.647.117	9.925.744	11,0%	21,1%
Disponibilidades	10.806.050	12.084.034	13.115.838	1.031.804	2.309.788	8,5%	21,4%
Inversiones	4.579.425	6.117.754	5.039.937	- 1.077.817	460.512	-17,6%	10,1%
Colocaciones	2.745.411	2.602.076	2.577.080	(24.996)	(168.330)	-1,0%	-6,1%
Cartera Vigente	27.189.903	28.502.592	33.813.048	5.310.456	6.623.145	18,6%	24,4%
Cartera Vencida	397.055	518.008	637.209	119.201	240.155	23,0%	60,5%
Previsiones	(648.700)	(745.143)	(954.856)	(209.713)	(306.157)	28,1%	47,2%
Otros Activos	2.070.368	2.338.818	2.836.999	498.181	766.631	21,3%	37,0%
Pasivos	41.877.802	45.640.685	50.900.821	5.260.137	9.023.019	11,5%	21,5%
Obligaciones	36.311.357	37.934.902	41.726.431	3.791.529	5.415.074	10,0%	14,9%
Vista	23.671.292	24.328.612	25.016.063	687.451	1.344.771	2,8%	5,7%
Plazo	12.640.065	13.606.290	16.710.368	3.104.078	4.070.303	22,8%	32,2%
Valores Emitidos	926.244	1.762.902	1.766.760	3.858	840.516	0,2%	90,7%
Oblig. con otras Entidades	1.149.656	1.124.223	1.794.476	670.253	644.820	59,6%	56,1%
Oblig. con Ent. del Exterior	1.825.621	1.892.114	3.144.699	1.252.585	1.319.078	66,2%	72,3%
Otros Pasivos	1.664.924	2.926.544	2.468.454	- 458.090	803.530	-15,7%	48,3%
Patrimonio	5.261.710	5.777.455	6.164.435	386.980	902.725	6,7%	17,2%
Utilidad del Ejercicio	1.142.180	701.008	1.334.284	633.276	192.105	90,3%	16,8%

3.1 Instituciones Reguladas por el Banco Central

Sobre el cierre de 2011 las entidades financieras siguieron incrementando los niveles de intermediación financiera. El activo de las entidades financieras creció 11,0% en el último semestre, acumulando una expansión de 21,1% en el periodo interanual. Las cifras demuestran que siguió la tendencia de aumentos en la captación de fondos y la aplicación de los mismos en disponibilidades, cartera y valores rentables, prácticamente sin volatilidad. (Ver Tabla N° 3.1.1).

La intermediación financiera aceleró su dinámica en el segundo semestre de 2011.

A Diciembre de 2.011 los Activos del Sistema financiero alcanzaron $\text{G. } 57,1$ billones, con un crecimiento semestral de 11,0%. En este contexto, el saldo de la Cartera Vigente creció 18,6% en el último semestre, en tanto que los depósitos aumentaron 10,0%, mejorando sustancialmente los desempeños evidenciados el semestre anterior.

El número de deudores del sistema financiero se incrementó en un 8,6% en términos interanuales, pasando de 614.604 correspondiente a Diciembre 2010 a 667.202 a Diciembre 2.011.

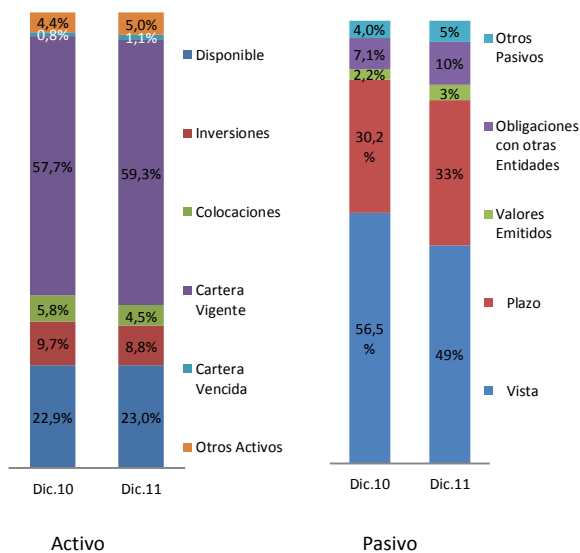
Conjuntamente con el incremento de la actividad bancaria continúa sólida la estructura de la composición del activo y del fondeo total del sistema financiero. La cartera vigente representa el 59,3% del activo y las disponibilidades son el segundo rubro en importancia al ubicarse en 23,0% del activo, le sigue las Inversiones que representan el 8,8% del total Activo. (Ver Gráfico N° 3.1.1).

Por su parte, los Pasivos y el Patrimonio aumentaron en $\text{G. } 5,3$ y $\text{G. } 0,4$ billones, respectivamente, en buena medida el crecimiento del pasivo respondió a mayores operaciones de los préstamos con otras entidades.

El endeudamiento de las entidades del sistema con el exterior que puede considerarse no elevado, resulta una fortaleza ante un contexto internacional aún volátil, al considerar que no se encuentra alejado del promedio que mantienen algunos países de Latinoamérica, el saldo de la cuenta Deudas con el Exterior representa el 5,5% del Activo Total a Dic. /11 superior al 3,9% que mostraba a Dic./2010.

A Diciembre 2011, el ratio de Morosidad fue de 1,87%, superior al 1,42% de diciembre de 2.010. (Ver tabla N° 3.1.2).

Gráfico N° 3.1.1
Composición Patrimonial Sistema Financiero



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla N° 3.1.2
Calidad de Cartera y Previsiones
del Sistema Financiero

	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
Morosidad Total / T.Cartera	1,47%	1,85%	1,42%	1,87%
Morosidad MN	2,28%	2,70%	2,14%	2,89%
Morosidad ME	0,40%	0,37%	0,32%	0,56%
Previsiones / T.Cartera	2,44%	2,61%	2,30%	2,67%
Previsiones / Créd. Vencidos	165,68%	141,46%	161,38%	142,52%
Créditos Vencidos / Patr. Neto	6,74%	8,83%	7,64%	10,87%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 3.1.2
Composición de los Créditos Renovados, Refinanciados y Reestructurados

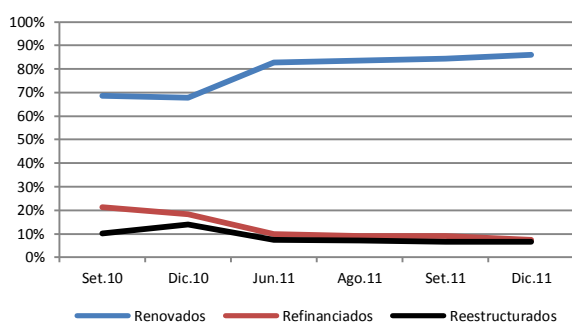
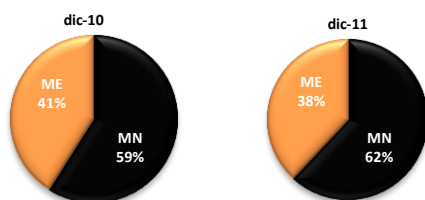
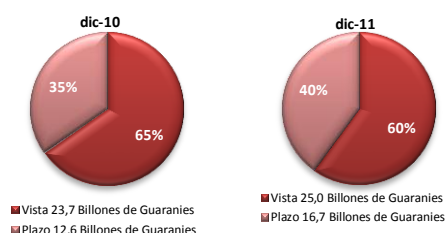


Gráfico N° 3.1.3
Composición de los Depósitos según Moneda



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfico N° 3.1.4
Distribución de los Depósitos por Modalidad



Fuente: Superintendencia de Bancos.

El análisis de las cuentas contables que contienen los Créditos Renovados, Refinanciados y Reestructurados muestra el crecimiento lineal del volumen de créditos de clientes que no hicieron frente a sus obligaciones conforme a las condiciones pactadas inicialmente, a fin del ejercicio 2011 mostraban un crecimiento del 33,5% con relación a Junio/2011. En ese sentido, en la composición de los créditos RRR amortizables vigentes, los denominados Renovados representan el 86% del mismo, así como los Refinanciados 7,4 % y los Reestructurados representan el 6,5% del total Cartera RRR amortizable vigente. (Ver Gráfico N° 3.1.2).

Adicionalmente, considerando que es objeto fundamental del Banco Central del Paraguay preservar la estabilidad financiera, para lo cual había dispuesto una serie de medidas macro-prudenciales en los términos de la Resolución N° 37, Acta N° 72 de fecha 29 de noviembre de 2011 "Normas de Clasificación de Activos, Riesgos Crediticios, Previsiones y Devengamiento de Intereses", que contribuirá a fortalecer el patrimonio de las entidades del Sistema Financiero, lo cual es apropiado hacerlo en tiempos de auge económico.

Los depósitos en el sistema.

El saldo del balance de los depósitos en instituciones supervisadas por el Banco Central del Paraguay sumaba a Diciembre de 2.011 $\text{G.} 41,7$ billones, con un aumento de 14,9% sobre el total a diciembre de 2.010, que fue de $\text{G.} 36,3$ billones, principalmente por el desempeño de los depósitos del sector privado que representa el 85% del total de depósitos.

De la composición estructural de los depósitos se desprende que los realizados en Moneda Nacional (MN) representan el 62% del total, situación que se mantiene sin mucha variación ya desde el pasado año (Ver Gráfico N° 3.1.3).

El incremento de los depósitos presentó una tendencia hacia la migración a los depósitos a plazo, que en capítulos previos (2.3.2) ya señaláramos estaban recibiendo una mayor remuneración en concepto de intereses (Ver Gráfico N° 3.1.4). Los depósitos a la vista reflejaron un ratio de 60% a diciembre de 2.011. El volumen de los depósitos tanto a la vista como a plazo continuó en crecimiento.

La liquidez del sistema siguió elevada, los diferentes indicadores analizados nos muestran que a diciembre de 2.011 las disponibilidades (Caja y Corresponsales) más las inversiones temporales (Principalmente BOTES y Letras de Regulación Monetaria) equivalían aproximadamente al 45% de los Depósitos, el 36% de los Pasivos y comparados con el Activo el 32% de los mismos. (Ver Gráfico N° 3.1.5).

Gráfico N° 3.1.5
Evolución de la Liquidez

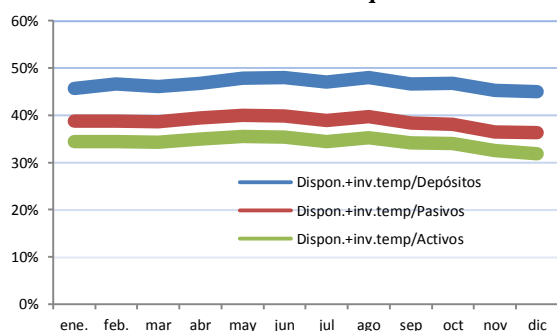


Tabla N° 3.1.3
Inversión en Valores Públicos
(En Billones de Guaraníes)

	dic-09	dic-10	dic-11
Bancos	4,70	4,56	4,99
Financieras	0,02	0,02	0,04
Total	4,72	4,58	5,03

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla N° 3.1.4
Descalce por Término y Acumulado
(En Miles de Guaraníes)

	Disponible + Colocaciones + Préstamos	Depósitos + Prest. Ent. Finan. + Operac. a Liq.	Exceso (+) o Descalce (-)	Exceso (+) o Descalce (-) Acumulativo
vista	18.065.331	25.759.835	(7.694.503)	(7.694.503)
30 días	6.709.835	1.801.242	4.908.593	(2.785.911)
90 días	6.067.218	2.710.400	3.356.817	570.907
180 días	9.228.679	3.813.177	5.415.502	5.986.409
1 Año	6.107.775	5.743.822	363.953	6.350.361
3 Año	6.170.879	6.621.455	(450.576)	5.899.786
> de 3 Años	3.029.571	2.583.160	446.411	6.346.196

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla N° 3.1.5
Posiciones de Cambio de Entidades Financieras
(En Millones de Dólares)

	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	5.141,38	95,24	5.236,62
Pasivos en ME	5.014,56	92,18	5.106,74
Posición Cambiaria	126,82	3,06	129,88

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla N° 3.1.6
Estructura de Dep. Priv. y Públicos en el Sistema
(En Billones de Guaraníes)

	dic-10			dic-11			Var anual
	MN	ME	Total	MN	ME	Total	
Sector Público	4,1	1,1	5,2	5,1	1,1	6,2	19,2%
Sector Privado	17,3	13,8	31,1	20,7	14,8	35,5	14,1%
Total	21,4	14,9	36,3	25,8	15,9	41,7	14,9%

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Se observó que el nivel de las inversiones en valores públicos de alta liquidez (tales como Letras de Regulación Monetaria y BOTES) se ha incrementado con relación a Diciembre de 2.010 (Ver Tabla N° 3.1.3).

La proporción de depósitos a la vista y a plazos en el sistema es importante para realizar un adecuado análisis del riesgo de descalce. Como lo indica la Tabla N° 3.1.4, el riesgo con posiciones descubiertas se concentra en los plazos a la Vista y 30 días. A partir de ahí a nivel agregado no se observan descalces. El riesgo producto del descalce de plazos activos/pasivos se ve en parte mitigado por el elevado stock de disponibilidades entre ellas Instrumentos de Regulación Monetaria así como BOTES en poder de las entidades. Estos instrumentos tienen ya establecidos a través del FLIR (Facilidad de Liquidez de Corto Plazo) su forma de ser convertidos en liquidez.

A diciembre de 2.011, los activos en moneda extranjera de bancos y financieras ascendían a US\$ 5.236,62 millones (98% de estos activos corresponden a los bancos). La Tabla N° 3.1.5 muestra un saldo positivo. Esta situación nos indica la baja posibilidad de tensiones que pueda producir este riesgo en el mercado financiero paraguayo. Los depósitos del sector público presentan a diciembre de 2.011 un incremento interanual del 19,23%, representando a la fecha el 14,87% de los depósitos totales del sistema. Estos depósitos se concentran principalmente en cinco bancos. La mayor parte de los Depósitos del Sector Público del sistema, pertenecen al Instituto de Previsión Social (IPS) que alcanzan 3,2 billones de Guaraníes y representan el 51% de los mismos.

Un hecho relevante que refiere a los Fondos Públicos fue el alcance del Art. 81 de la Ley N° 4581/11 "General de Presupuesto de la Nación", para el año 2012, que disponía la obligatoriedad de depositar los Fondos Públicos en el BCP y en el BNF. Ante este hecho, se analizaron las posibles consecuencias y el estudio y análisis reveló un potencial aumento del Riesgo de Liquidez, ya que el dinero captado por la banca privada del país en forma de depósitos del público, se encuentra colocado en créditos al sector productivo, con posible incremento de préstamos al sector consumo a fin de reordenar las estructuras de costos y plazos, así mismo se verían afectaciones a la disponibilidad de captaciones y préstamos a largo plazo. El alcance de las simulaciones hechas en el Stress Test afectaría no sólo a la liquidez sino además a las tasas de interés e inclusive el tipo de cambio.

Ante todas estas posibles consecuencias, el Banco Central del Paraguay promovió una Acción de Inconstitucionalidad ante la Sala Constitucional de la Corte Suprema de Justicia, peticionando además una medida cautelar de suspensión de los efectos del Artículo 81 de la Ley N° 4581/11, ínterin se sustancie el juicio. En respuesta a dicho planteamiento, la Corte Suprema de Justicia concedió la medida cautelar".-

Gráfico N° 3.1.6
Relación de Solvencia Patrimonial

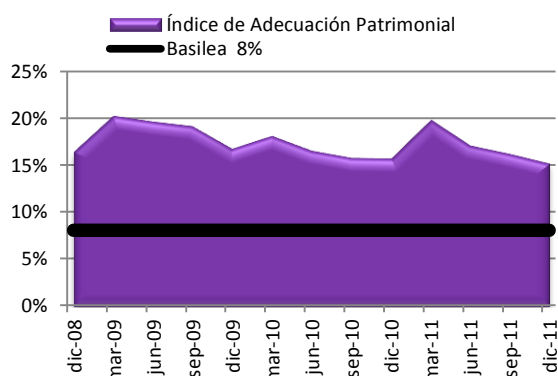


Tabla N° 3.1.7
Indicadores de Solidez Financiera

ISF	2008	2009	2010	2011
Básicos				
Solvencia Patrimonial				
Patr.Efectivo / Act y Cont Ponderados	16,76%	16,64%	15,73%	15,17%
(Cartera Vencida-Previsiones)/capital	6,73%	0,90%	-0,06%	1,91%
Calidad del Activo				
Cartera Vencida/ Total Cartera Neta	2,79%	2,51%	2,18%	2,82%
Previsiones/Cartera Vencida	80,49%	96,87%	100,19%	93,88%
Distr.Sectorial / Pre. Totales				
Agricultura	24,94%	24,29%	20,93%	21,12%
Ganadería	8,68%	10,31%	11,13%	11,48%
Industria	10,43%	8,79%	9,35%	8,76%
Comercio x Mayor	12,34%	11,52%	12,11%	14,92%
Comercio x Menor	8,50%	8,94%	9,25%	10,64%
Servicio	10,44%	11,22%	12,80%	8,43%
Consumo	11,72%	11,87%	13,89%	16,20%
Exportación	0,05%	0,08%	0,10%	0,35%
Sector Financiero	12,91%	12,98%	10,45%	8,17%
Rentabilidad				
ROA	3,26%	2,45%	2,42%	2,34%
ROE	28,03%	22,78%	21,71%	21,64%
Margen Fin/ Margen Operativo	72,56%	71,70%	70,81%	72,53%
Gatos. Adm / Margen Operativo	49,65%	54,77%	56,61%	54,41%
Liquidez				
Activo Líquido/total Activo	35,71%	40,03%	32,64%	38,11%
Activo Líquido/Depósitos Vista	71,39%	74,48%	65,00%	72,58%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado				
Exposición en ME / capital	11,97%	-0,27%	4,22%	17,30%
Recomendados				
Capital / Activos	11,64%	10,75%	11,16%	10,80%
Gtos Pers / Gtos Adm	48,41%	46,99%	45,77%	45,02%
Dep Pub. / Prest. Totales	17,86%	23,82%	17,48%	17,33%
Préstamos ME/Total Préstamos	36,72%	34,04%	35,84%	39,67%
Pasivos ME / Pasivo total	46,01%	41,91%	44,76%	44,93%

Los indicadores de solvencia patrimonial son favorables.

La situación patrimonial del sistema siguió mostrando niveles adecuados que sustentan el crecimiento observado en Activos. El Patrimonio Neto del conjunto de entidades del sistema financiero se expandió 6,7% durante el último semestre del año, de esta manera el Patrimonio Neto consolidado acumuló un incremento del 17,2% interanual. El coeficiente de solvencia a diciembre de 2.011 fue de 15,17% nivel que supera al requerimiento mínimo legal vigente en un 5,17% y al sugerido por Basilea en un 7,17%. Así, las relaciones agregadas de las entidades indicaban poseer margen para seguir operando y creciendo en el futuro en activos de riesgo (Ver Gráfico N° 3.1.6).

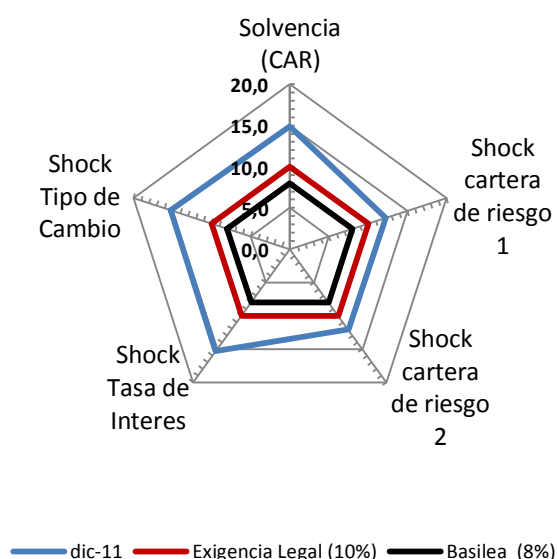
La relación patrimonial mínima fijada para las entidades por la Ley N° 861/96 es del 10% para el Patrimonio Efectivo/Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo. Al respecto, cabe señalar que el Banco Central del Paraguay a través de la Resolución N° 1, Acta N° 44 de fecha 21 de julio de 2011 y su modificatoria Resolución N° 3, Acta N° 4 de fecha 2 de febrero de 2012 establece la Composición del Capital Principal (TIER1) y Capital Complementario (TIER2) como medida prudencial dentro de las cuales deben actuar las entidades que conforman el Sistema Financiero.

Indicadores de Solidez Financiera (ISF).

Este marco de análisis es conocido como análisis macroprudencial, incluyendo como pieza fundamental el seguimiento de los mercados financieros y de la situación del sistema bancario. Cabe señalar que la metodología seguida para la elaboración de los ISF esta dada por las pautas establecidas en la “Guía de Compilación de Indicadores de Solidez Financiera”, elaborada por el Fondo Monetario Internacional.

En la Tabla N° 3.1.7 se presentan los ISF aplicados a las entidades financieras bajo supervisión de la Superintendencia de Bancos, así como su evolución en los últimos 4 años. La elaboración y divulgación de los ISF tienen por objeto monitorear las fortalezas y vulnerabilidades de un sistema financiero con la finalidad de ayudar a formular las respuestas adecuadas en materia de políticas. Los indicadores de Adecuación de Capital nos muestran una adecuada cobertura de préstamos vencidos mediante la constitución de provisiones, ya que en el año 2008 los préstamos vencidos absorbían un 6,73% del Capital del Sistema, al cierre del 2011 los préstamos vencidos absorben el 1,91% del capital. El otro indicador de Adecuación nos muestra que el sistema se encuentra por encima del indicador exigido normativamente del 10% buscando mayor eficiencia en el uso del patrimonio. Los Indicadores de Calidad del Activo, Rentabilidad y Liquidez también muestran una tendencia evolutiva estable que plantea una situación de solidez del sistema en su conjunto.

Gráfico N° 3.1.7
Impacto del Stress al Indicador de Adecuación de Capital



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Nota: Mayor alejamiento del centro indica un menor riesgo, pues se verifica una mayor adecuación de Capital (CAR).

Pruebas de tensión indicaron un nivel adecuado de solvencia bancaria.

Con el objeto de estimar el impacto de movimientos adversos sobre la solidez patrimonial de las instituciones financieras se realizan pruebas de tensión (Stress Test).

El índice referencial o de base del que se parte para evaluar los resultados ante los supuestos de choques adversos de las variables macro relevantes, es el indicador Capital Adequacy Ratio (CAR) o Índice de Solvencia al 31/12/2011, el cual fue seleccionado, pues engloba al resto de los indicadores microprudenciales bancarios, dado que considera cada uno de los riesgos (crédito, tasas de interés y riesgo de cambio).

Este índice es comparado con el Benchmark establecido tanto por la Superintendencia de Bancos (10%) como por Basilea (8%), a fin de evaluar la solvencia o la disponibilidad de las instituciones financieras para encarar las pérdidas.

Normalmente, el riesgo de crédito es el tipo de riesgo más importante. Por ello, los principales supuestos aplicados a los Estados Contables correspondientes a Diciembre de 2.011 fueron:

Riesgo de Crédito: En esta sección se analiza la respuesta del sistema bancario ante distintos escenarios de stress (Ver Gráfico N° 3.1.7)

Shock de crédito Escenario 1 (“Aumento proporcional de la Cartera de Alto Riesgo”) Toma como modelo un descenso general en la calidad de los activos, que afecta a todos los bancos en forma proporcional. Se supone que los préstamos improductivos aumentan en un 10%.

Shock de crédito Escenario 2 (“Shocks sectoriales”) se introducen diferentes shocks de los sectores económicos y se observa de qué manera se vería afectado cada banco, según los tamaños relativos de las exposiciones de crédito de los bancos por sectores. Se supone el aumento de impagos de Agricultura 30%, Ganadería 10%, Comercio por Mayor 15%, Comercio por Menor 20% y Consumo 20%.

Al analizar los shocks aplicados a la Cartera de Créditos, tanto en el Escenario 1 como en el Escenario 2 el CAR del sistema bancario se mantiene por encima de lo exigido por la normativa legal vigente.

Riesgo de Tasa de Interés: El impacto que se modela en esta sección son cambios en la tasa de interés tanto la suba como la baja de las mismas. El efecto neto que tienen estos movimientos sobre los ingresos y egresos y por tanto sobre la rentabilidad de las instituciones, dada la composición de la brecha de liquidez, que es determinada por la estructura de Activos y Pasivos sensibles ante cambios en la tasa de interés nominal, todo esto reflejado todo esto sobre el CAR.

Al comparar los índices resultantes de los supuestos a los que fueron sometidas las Tasas de interés, no se aprecian variaciones significativas sobre el escenario base del CAR al 31/12/2011.

Riesgo Cambiario: Tiene efectos directos e indirectos. Entre los primeros está el riesgo determinado por la posición abierta neta que mantienen los intermediarios en moneda extranjera. En segundo lugar, se encuentran los riesgos potenciales generados por la variación en las tasas de mora que pueden sufrir las carteras de deudores, que están expuestos por su propia actividad ante variaciones en el tipo de cambio.

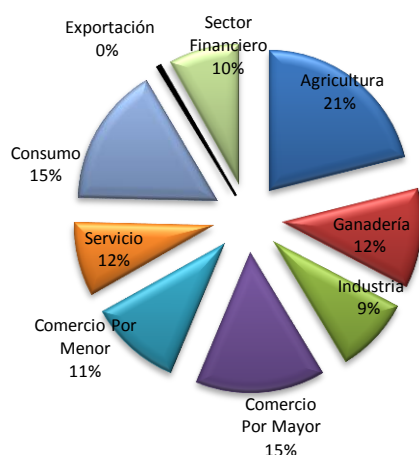
Ante los cambios en la posición abierta neta que mantienen los intermediarios en moneda extranjera, no se aprecian variaciones significativas sobre el escenario base del CAR al 31/12/2011.

Riesgo de Liquidez: para el escenario de liquidez se simula que concurren al mismo tiempo diversos factores que pueden contribuir al deterioro de los indicadores de liquidez: los depósitos a la vista en Moneda Nacional (MN) pueden ser retirados a razón del 15% diario, en Moneda Extranjera (ME) 10% diario; para los depósitos a término tanto en Moneda Nacional (MN) como Moneda Extranjera (ME) el retiro es del 5 % diario y las entidades pueden liquidar el 90% sus activos líquidos, así como el 1% de los no líquidos.

Los resultados arrojados por la simulación indican que el sistema en su conjunto presenta relaciones favorables tanto en el indicador de Activos Líquidos/Total Activos; como en el indicador de Activos Líquidos/Pasivos de Corto Plazo. Se observó además en el escenario propuesto que los activos líquidos podían hacer frente a un drenaje de liquidez elevado durante 4 días, antes de verse en la necesidad de iniciar la realización de sus activos menos líquidos.

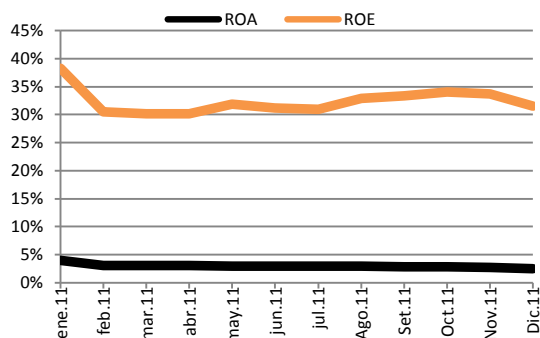
Cabe mencionar además que en el supuesto de que no se hubiera suspendido el efecto del Artículo 81 de la Ley N° 4581/11, como ya lo mencionáramos más arriba, los indicadores del Riesgo de Liquidez revelarían que en ese escenario, los Activos Líquidos podrían hacer frente a un drenaje de liquidez elevado durante 2 días antes de necesitar recurrir a la realización de sus activos menos líquidos. Este ejercicio muestra cómo se eleva el Riesgo de Liquidez al menos en un 50% más al escenario de stress practicado al 31 de diciembre de 2011. Ya que de poder hacer frente a un drenaje de liquidez durante 4 días, en el supuesto de que no se hubiera suspendido los efectos del artículo 81 de la Ley del Presupuesto General de Gastos de la Nación, solo se podría hacer frente a un drenaje de liquidez durante 2 días.

Gráfico N° 3.1.9
Distribución Sectorial de los Créditos
Diciembre 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfico N° 3.1.10
Utilidades del Sistema Financiero



Roe: Rentabilidad del Patrimonio
Roa: Rentabilidad del Activo

La mayor exposición ocurrió en el sector agrícola.

La mayor concentración de créditos en las entidades del sistema se produjo en el sector de la agricultura, que representaba a Diciembre de 2.011 el 21% de la total cartera de créditos. Este sector mantiene su participación con respecto al mismo periodo del año anterior. Si se considera que en el sector comercio se encuentran grandes distribuidoras que reciben sus ingresos principalmente del agro (por ventas de semillas, agroquímicos, maquinarias, silos, etc.), el nivel de exposición aumenta. Cabe mencionar además, que los sectores comercio, servicio y consumo son los otros rubros de mayor representatividad dentro del sistema. El volumen total de los créditos para el consumo se incrementó en un 39% con respecto a diciembre de 2.010 (Ver Gráfico N° 3.1.9).

Rentabilidad del sector financiero.

Las ganancias contables del conjunto de entidades financieras se ubicaron en un 2,54% del Activo y en un 31,49% del Patrimonio. Así, éstas alcanzaron en términos absolutos un monto de ₡.1.334.284 millones, lo que representa un aumento del 16,8% con relación al mismo periodo del año 2.010, explicado por un incremento del margen financiero en un marco en que las mejoras en los resultados son por intereses y por servicios.

Tanto el indicador de ROA (Retorno sobre Activos) como el ROE (Retorno sobre Patrimonio) mostraban una tendencia estable durante el ejercicio 2.011. El Margen Bruto Financiero representa el 5,24% del total Activo, similar al registrado en el mismo periodo del año anterior. (Ver Gráfico N° 3.1.10).

En términos de Rentabilidad por tipo de entidad (Bancos y Financieras) fue notoria la fuerte incidencia del Sector Bancario dentro de las utilidades del sistema, su participación a diciembre de 2.010 fue de 94% y a diciembre de 2.011 fue de 95%

3.2 UN ANÁLISIS DE LA INCLUSIÓN FINANCIERA EN PARAGUAY

En el presente recuadro se analizan los principales indicadores de la inclusión financiera, con el fin de medir el acceso al crédito y a los principales servicios financieros por parte de la población paraguaya. Se realiza una comparación con otros países de América Latina a fin de medir el grado de bancarización de nuestro país.

En forma amplia, la inclusión financiera es entendida como el acceso de la población a los servicios financieros, y en su forma más restringida, como el acceso al crédito y a una cuenta bancaria en una institución financiera.

Teniendo en cuenta que en los últimos años se ha asociado positivamente a la inclusión financiera con el desarrollo económico y la redistribución de los recursos en un país; algunos autores⁷ definen a la bancarización como un proceso asociado al establecimiento de relaciones (...) entre los usuarios y las entidades que conforman el sistema financiero; por tanto, su medición requiere de indicadores que permitan establecer la capacidad de los usuarios para acceder a éstos servicios.

Dada la importancia de efectuar mediciones en temas de inclusión financiera, se ha realizado un análisis histórico y de la realidad actual en éste sentido. Se ha considerado sólo información de Bancos y Financieras del sistema financiero, no teniendo en cuenta a las Cooperativas⁸ que influyen significativamente en el acceso al crédito de nuestra población.

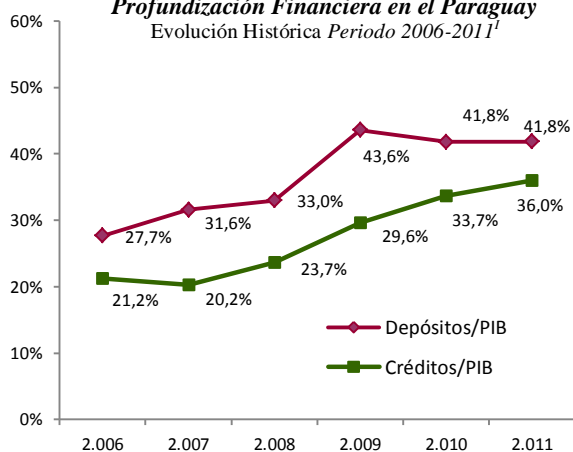
3.2.1 Profundización Financiera

La profundización financiera se refiere al grado de penetración de los servicios financieros en una economía. Este indicador mide el grado de desarrollo del sistema financiero y por ende, el de una economía y viceversa. Su cálculo corresponde a la relación que existe entre los depósitos y créditos con el Producto Interno Bruto (PIB).

La profundización financiera en el Paraguay ha tenido un comportamiento histórico ascendente, si analizamos el periodo comprendido entre el año 2006 al 2011 se observa que la relación depósitos/PIB ha tenido un crecimiento absoluto del 14,1% y la relación créditos/PIB un aumento de 14,7%. El comportamiento que han tenido estos indicadores nos muestra el mayor dinamismo del sector financiero con respecto a la economía toda. (Ver Gráfico N° 3.2.1.1).

A nivel regional, los mismos indicadores nos muestran que Paraguay en el periodo 2006 - 2010, se ubica dentro del promedio de los países en términos de profundización financiera, con un 25,7% y 35,5% en sus relaciones de crédito/PIB y depósitos/PIB respectivamente. Según la muestra analizada, superado tan sólo por Uruguay, Brasil y Chile. (Ver Gráfico N° 3.2.1.2).

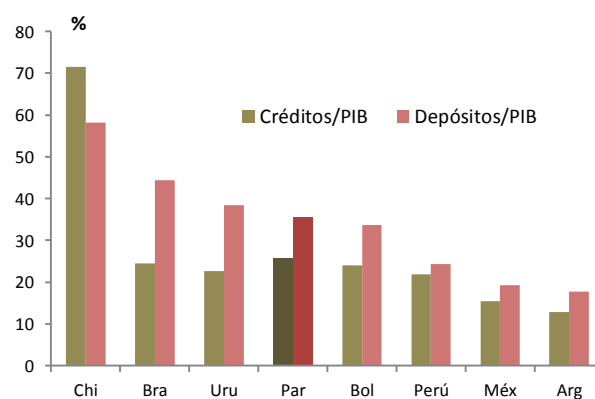
Gráfico N° 3.2.1.1
Profundización Financiera en el Paraguay
Evolución Histórica Periodo 2006-2011¹



Fuente: Central de Riesgos - SIB y Anexo estadístico Informe Económico de la GEE

¹Nota: Datos sobre Créditos de la CRC-SIB excluido el sector financiero. Depósitos del Boletín Estadístico Mensual - SIB y PIB a precios corrientes del Anexo Estadístico - GEE.

Gráfico N° 3.2.1.2
Profundización Financiera en América Latina
Promedio 2006-2010 - Última información disponible



Fuente: Financial Access Survey (FAS-FMI)
Datos Paraguay: CRC - SIB

⁷ Morales & Yáñez (2006)

⁸ Los datos de Cooperativas no fueron incluidos ante la ausencia de datos homogéneos con misma fecha de corte.

Gráfico N° 3.2.2.1
Indicadores de Bancarización en el Paraguay¹

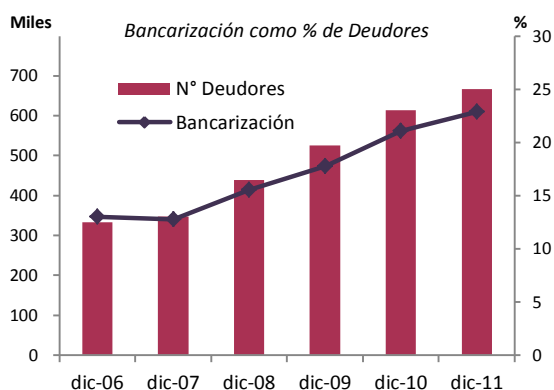
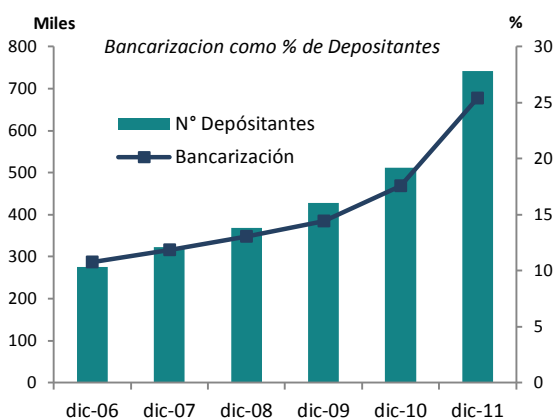


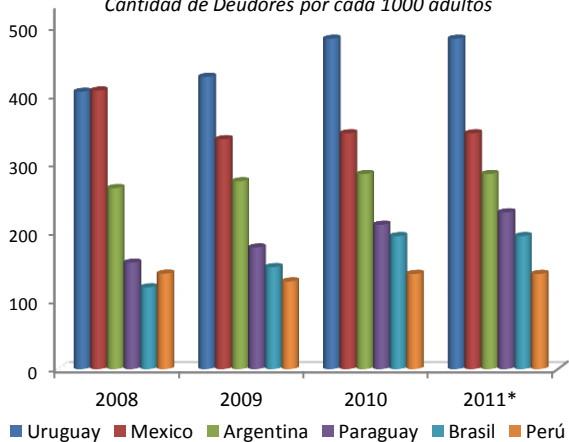
Gráfico N° 3.2.2.2
Indicadores de Bancarización en el Paraguay¹



Fuente: Central de Riesgos - SIB

¹ Nota: Datos sobre deudores de la CRC-SIB. Depositantes del Boletín de Estadísticas del Fondo de Garantía de Depósitos. Datos PEA Ocupada Compendios estadísticos de la DGEEC.

Gráfico N° 3.2.2.3
Bancarización en América Latina
Cantidad de Deudores por cada 1000 adultos



Fuente: FAS-FMI (sep2011)

*Nota: Datos Paraguay: CRC – SIB y FGD. Datos otros países: FAS-FMI (para el año 2011 se mantuvo constante la última información disponible a 2010).

3.2.2 Indicadores de Bancarización

La **Bancarización** corresponde a la medición del uso de instrumentos financieros como medios de pago para realizar transacciones. Se calcula relacionando el número de depositantes o deudores con la población total o con la población económicamente activa.

Los indicadores de bancarización se definen en éste informe como la cantidad de Deudores o Depositantes como proporción de la PEA ocupada (Población Económicamente Activa). La bancarización como proporción de los deudores se encuentra en 22,9% a Dic-2011 y como proporción de los depositantes ronda el 25,4% para el mismo periodo. (Ver Gráfico N° 3.2.2.1).

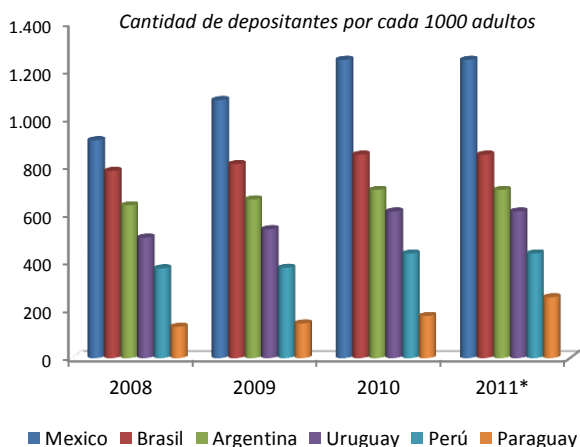
La cantidad de deudores se ha incrementado de 332.308 en el 2006 a 667.202 en el 2011, lo que representa un aumento del 101% en 6 años. La cantidad de depositantes ha pasado de 274.877 personas a 741.107 personas, que constituye un crecimiento del 170% del 2006 al 2011.

En relación al otro indicador Depositantes por cada 1000 adultos, si bien Paraguay se ubica en el último lugar con respecto a otros países de la región, se destaca el importante crecimiento que ha tenido en los últimos años; pasando de 130 a 250 depositantes por cada 1000 personas del año 2008 al 2011. (Ver Cuadro N°3.2.2.2)

Al tomar una muestra de seis países de Latinoamérica, entre ellos Paraguay, se ha podido constatar que Uruguay y México muestran mejores niveles de bancarización en cuanto a cantidad de Deudores por cada 1000 adultos. Si analizamos la cantidad de Depositantes por cada 1000 adultos se observa que Brasil y nuevamente México se ubican en los primeros lugares de la muestra (Ver Gráficos N°3.2.2.3 y 3.2.2.4)

Se destaca la evolución del Paraguay, que durante el periodo analizado, se ha incrementado la cantidad de deudores por cada 1000 adultos que forman parte de la PEA ocupada. Este indicador muestra el dinamismo creciente de la población que accede a créditos, ubicando a nuestro país dentro del promedio en relación a otros países de América Latina.

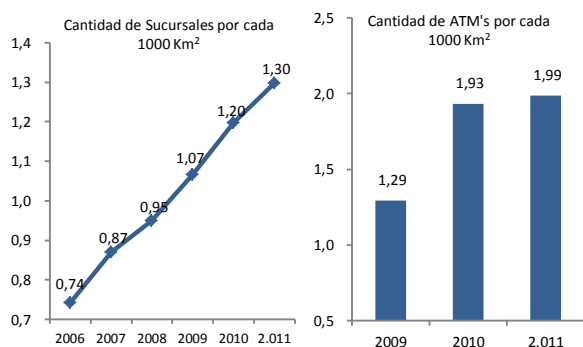
Gráfico N° 3.2.2.4
Bancarización en América Latina



Fuente: FAS – FMI (sep2011)

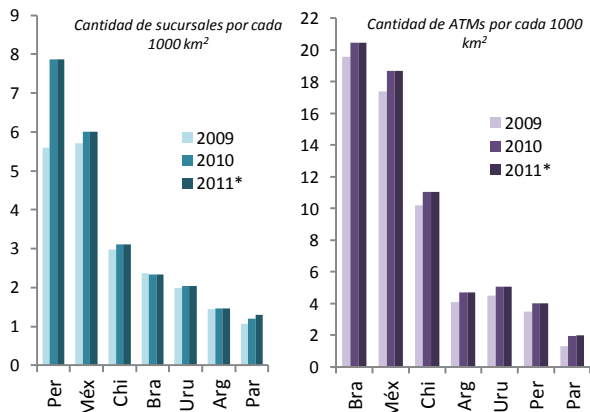
*Nota: Datos Paraguay: CRC – SIB y FGD. Datos otros países: FAS-FMI (para el año 2011 se mantuvo la última información disponible a 2010).

Gráfico N° 3.2.3.1
Cobertura Geográfica en Paraguay



Fuente: Central de Riesgos -SIB

Gráfico N° 3.2.3.2
Cobertura Geográfica en Latinoamérica



Fuente: FAS-FMI (sep2011)

*Nota: Datos Paraguay: CRC – SIB. Datos otros países: FAS-FMI (para el año 2011 se mantuvo la última información disponible a 2010).

3.2.3 Cobertura Geográfica y Demográfica

La **Cobertura Geográfica** se refiere, en éste informe en particular, a la cantidad de Sucursales o Cajeros Automáticos (ATM's) por cada 1000 km² respectivamente.

La **Cobertura Demográfica** o también llamada Densidad Financiera, se define como el número de Sucursales o ATM's por cada 100.000 habitantes de una región.⁹

La cobertura geográfica en el Paraguay ha tenido un comportamiento ascendente en los últimos 5 años. Si se analiza la cobertura en relación a las sucursales se observa que al año 2011 es de 1,3 sucursales por cada 1000 Km². En cuanto a la cantidad de Cajeros Automáticos, éste ratio es aún mayor del orden de 1,99 ATM's por cada 1000 Km² (Ver Gráfico N° 3.2.3.1).

Si se analizan éstos indicadores en un contexto regional latinoamericano, se puede constatar que el Paraguay se ubica en los últimos lugares en cuanto a cobertura geográfica. Siguen muy de cerca a nuestro país Argentina y Uruguay, países como Perú y México cuentan con una mayor cobertura geográfica financiera con hasta 7 sucursales por cada 1000 km² (Ver Gráfico N° 3.2.3.2).

Otro indicador de cobertura geográfica que analiza la cantidad de ATM's por cada 1000 km² refleja que durante el periodo que va del año 2009 al 2011 ha tenido un pequeño aumento. Situación similar se observa en todos los países de la muestra, destacándose Brasil y México como aquellos con mayor cantidad de Cajeros Automáticos por cada 1000 km².

La cobertura también es analizada desde el punto de vista demográfico, tomando la cantidad de sucursales por cada 100 mil habitantes.

Como se puede apreciar en el Gráfico N° 3.2.3.3 la cobertura demográfica en el Paraguay se mantiene en niveles reducidos cuando se analiza la cantidad de sucursales por cada 100 mil habitantes, pero presenta una tendencia ascendente; la misma tendencia creciente se observa en relación a la cantidad de ATM's por cada 100 mil habitantes.

⁹ Morales y Yáñez (2006)

Gráfico N° 3.2.3.3
Cobertura Demográfica en Paraguay

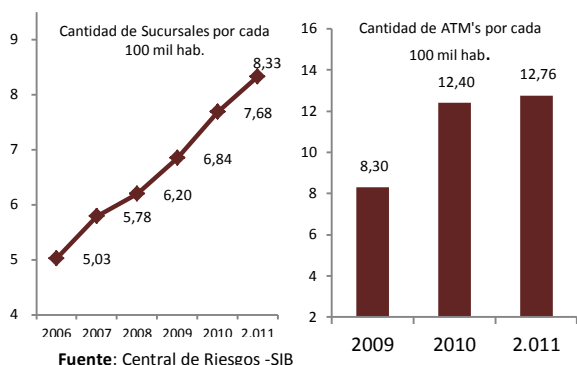
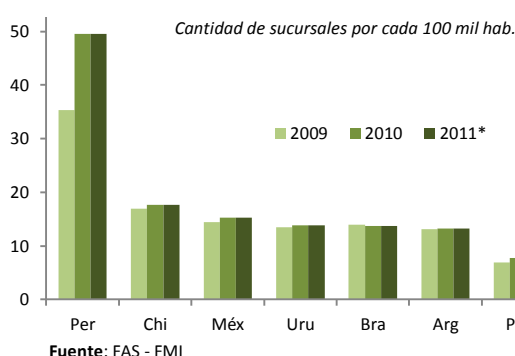
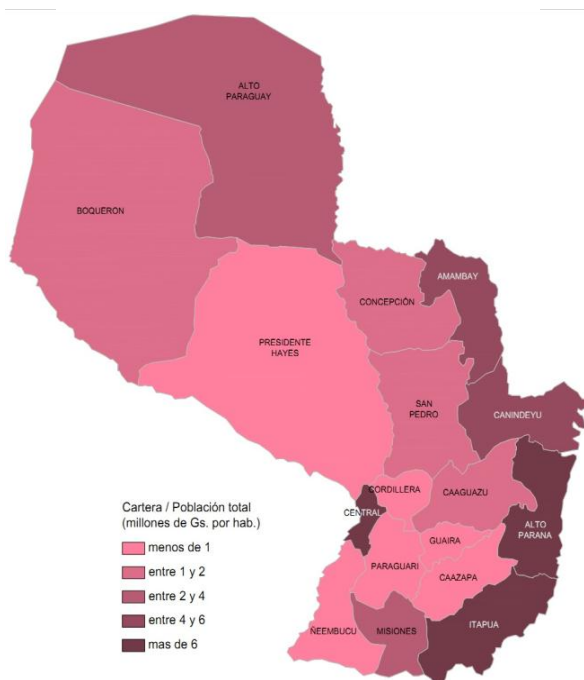


Gráfico N° 3.2.3.4
Cobertura Demográfica en Latinoamérica



*Nota: Datos Paraguay: CRC – SIB. Datos otros países: FAS-FMI (para el año 2011 se mantuvo la última información disponible a 2010).

Mapa N° 3.2.4.1
Mapa de Cartera por Habitante
Cartera*/Población total (En millones de G.)



Fuente: Central de Riesgos – SIB

*Nota: Datos Cartera se refiere a Préstamos sin considerar el sector Financiero.

Teniendo en cuenta que existe una relación positiva entre la cantidad de sucursales y la cantidad de personas que acceden a los servicios financieros que se ofrecen; los países que tienen una mayor cobertura en Latinoamérica son Perú, Chile y México, siendo Perú el país que sobrepasa ampliamente al resto de ellos (Ver Gráfico N° 3.2.3.4).

3.2.4 Intensidad de Uso en el Paraguay

La Intensidad se refiere al acceso y uso efectivo de los servicios financieros por una población de referencia. En éste informe se realiza el análisis de algunos indicadores que muestran la cobertura financiera por departamentos. Al mismo tiempo, permitirá reconocer aquellas zonas que por su dinamismo económico requieren de una mayor oferta de servicios financieros.

Uno de los indicadores resulta de comparar la Cartera de Créditos con la Población total del país, éste índice refleja el acceso al crédito de una zona específica expresado en millones de G. en Cartera por cápita¹⁰.

El Mapa N° 3.2.4.1 nos muestra que los departamentos de Itapúa, Alto Paraná y Central tienen los mayores niveles de cartera por habitante (G. 6 millones por cápita), y que Ñeembucú, Guairá, Caazapá, Paraguari, Pdte. Hayes y Cordillera presentan los menores niveles de bancarización cuando se analiza la cartera por habitante.

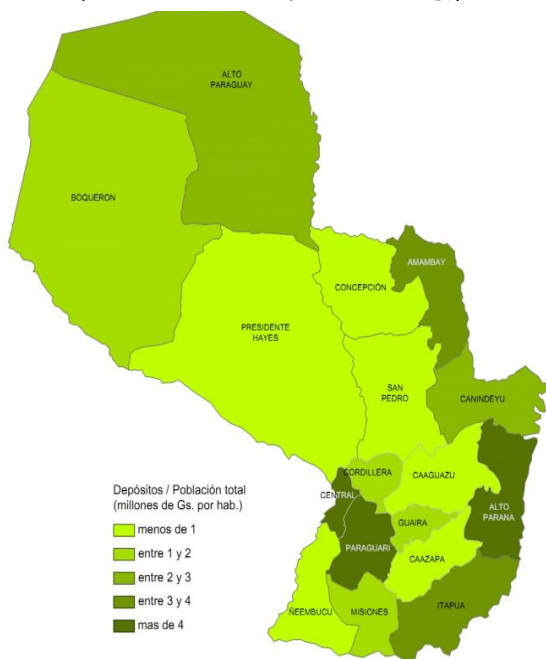
Por otra parte, se analizó otro indicador relacionado a los Depósitos por Habitante, se puede constatar que no coinciden plenamente con el indicador de Cartera por Habitante para todos los departamentos, sin embargo el comportamiento es similar en la mayoría de los mismos.

Los departamentos de Pdte. Hayes, Caazapá, San Pedro, Ñeembucú, Caaguazú y Concepción son los que presentan menores niveles de depósitos por habitante de cada zona respectiva (menos de G. 1 millón por hab.). En cambio, los que cuentan con mayores niveles de depósitos son Central, Paraguari y Alto Paraná (Ver Mapa N° 3.2.4.2).

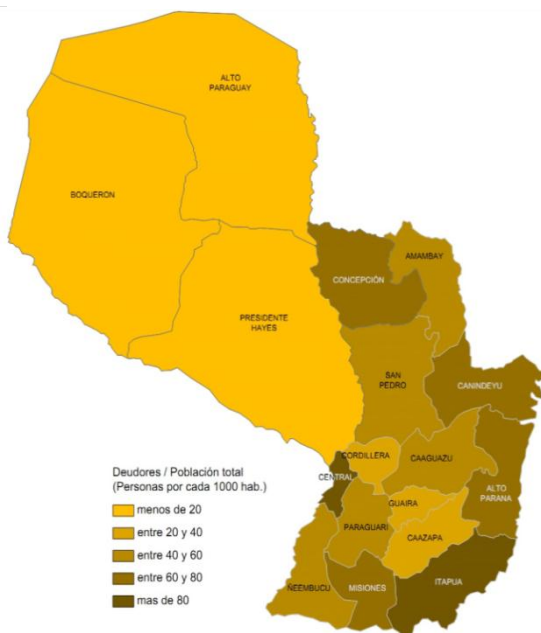
Por último, se analiza la cantidad de Deudores por Habitante por departamentos a Diciembre de 2011. Como se puede observar en el Mapa N° 3.2.4.3 la mayor cantidad de deudores se concentra en Central e Itapúa con 163 y 159 deudores por cada 1000 habitantes. Como contraparte, los departamentos con menos cantidad de deudores son Boquerón, Alto Paraguay y Pdte. Hayes con 8, 14 y 20 deudores por cada 1000 personas. (Ver Mapa N° 3.2.4.3).

¹⁰ Para todos los casos, los datos son a Diciembre de 2011.

Mapa N° 3.2.4.2
Mapa de Depósitos por Habitante
 Depósitos/Población total (En millones de G.)



Mapa N° 3.2.4.3
Mapa de Deudores por Habitante
 Deudores/Población total (Por cada 1000 hab.)



Fuente: Central de Riegos - SIB

Con todo lo expuesto anteriormente se puede inferir que existe una alta dependencia entre desarrollo económico y bancarización por regiones. Las zonas de mayor movimiento comercial, y por ende, económico son las que muestran un mayor dinamismo en los niveles de cobertura y uso de los servicios financieros ofrecidos por las entidades financieras.

En términos de bancarización, uno de los avances más importantes del 2011 en nuestro país ha sido la aprobación del Reglamento para el uso de Corresponsales No Bancarios (CNB). Los CNB se definen¹¹ como prestadores de servicios (personas físicas o jurídicas) que se desempeñan en establecimientos propios o de terceros, distintos de las oficinas de las entidades financieras, que por un acuerdo contractual, sin relación de dependencia y bajo responsabilidad de la entidad financiera, son contratadas para realizar operaciones y prestar servicios autorizados, como actividad complementaria a su actividad comercial principal.

A través de los CNB la entidad financiera podrá realizar las siguientes actividades: cobranza y desembolso de créditos, envío y recepción de giros, retiro de dinero, consulta de saldos y expedición de extractos, transferencias de fondos, pago de servicios y cobranzas en general, entre otros.

Corresponsales No Bancarios constituye un instrumento que permitirá la inclusión financiera de una gran parte de la población, la cual no tendría acceso al sistema financiero convencional por formar parte de la población menos favorecida.

Actualmente, se tienen registros de algunas entidades que han solicitado formalmente autorización para operar con CNB pero el pedido se encuentra en una etapa de análisis de los contratos, las condiciones, etc.

La bancarización trae consigo la necesidad de incrementar los esfuerzos de supervisión y de la alta dirección de las entidades, incluyendo la actualización y capacitación permanente, pues el mayor acceso al crédito y la mayor complejidad de los servicios financieros representan riesgos potenciales que deben ser gestionados adecuadamente.

¹¹ Según Resolución N° 1 Acta N° 70 de fecha 22 de noviembre de 2011.

3.3 Instituciones no Reguladas por el Banco Central del Paraguay

Las cooperativas operan bajo un marco regulatorio propio.

Conforme a la Ley 2157/03, las cooperativas de ahorro y crédito operan bajo la regulación y supervisión del Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP). El marco reglamentario establecido en la ley permite a las cooperativas realizar actividades de intermediación financiera conjuntamente con otro tipo de actividades productivas o de servicios.

Datos proveídos por INCOOP acerca de las 25 Cooperativas de Ahorro y Crédito denominadas Tipo A.

El nivel de activos que manejan estas 25 Cooperativas de Ahorro y Crédito, denominadas Tipo A, inició el ejercicio en 5,52 billones de guaraníes, cerrando el año en ₡. 6,29 billones. (Ver Gráfico N° 3.3.1).

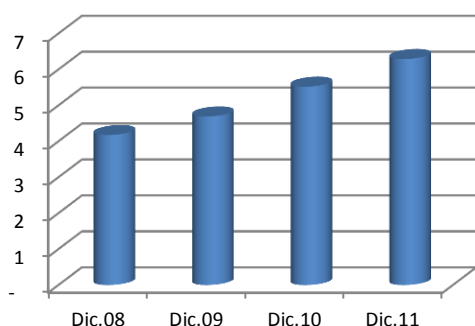
Las cooperativas de Ahorro y Crédito más grandes del país, denominadas Tipo A, aumentaron el volumen de sus negocios en 14% durante el 2011. Este crecimiento fue inferior al observado en el período anterior que fue del 17,7%.

El crecimiento de las cooperativas estuvo sustentado en el comportamiento de la actividad económica del país, que presentó durante el 2011 un nivel de expansión menor al observado al cierre del año anterior. Las cooperativas más grandes del país, Tipificadas como A, manejan el 87% del total de los negocios del sector; las entidades Tipo B contribuyen con el 11% en el total y las Tipo C tienen 2% de los activos de todo el sector. Más de las tres cuartas parte de los activos están en la cartera de créditos, que contribuyeron con 77% en el total. Los activos permanentes participaron con 6%, las disponibilidades sumaron 12% del total de activos; mientras que los otros tipos de activos 3% del total.

El volumen de los créditos en estas cooperativas aumentó 18% en el 2011, cifra inferior al 25,6% observado en igual período al año anterior. Esta cartera sumó 4,86 billones de guaraníes, comparado a los ₡. 4,12 billones con que inició el año. (Ver Gráfico N° 3.3.2).

El volumen de depósitos que manejan estas entidades cerró el año en ₡. 4,3 billones, comparado a los ₡. 3,87 billones registrados al final de ejercicio anterior. El ahorro de los socios depositaron en sus cooperativas aumentó 11% durante el 2011, cifra inferior al registrado durante el año anterior, que fue del 17%. (Ver Gráfico N° 3.3.3).

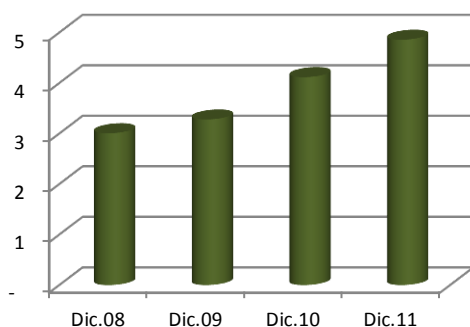
Gráfico N° 3.3.1
Activos de las CACs. Tipo A
(En Billones de Guaraníes)



Fuente: Instituto Nacional de Cooperativismo.

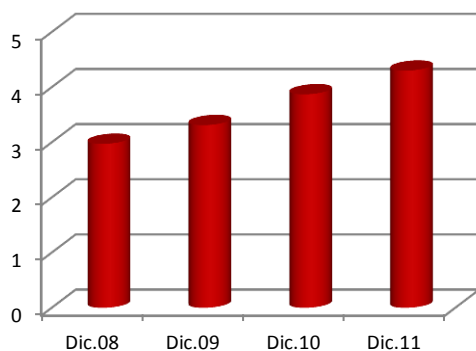
Fuente: Central de Riegos - SIB

Gráfico N° 3.3.2
Nivel de Préstamos de las CACs Tipo A
(En Billones de Guaraníes)



Fuente: Instituto Nacional de Cooperativismo.

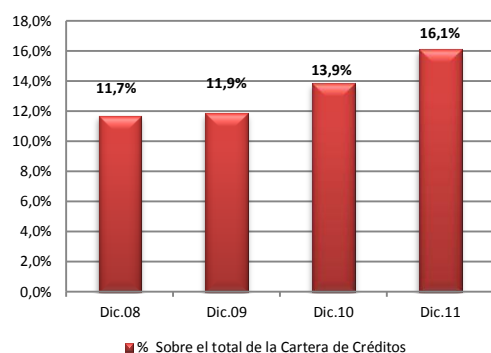
Gráfico N° 3.3.3
Depósitos de las CACs. Tipo A
(En Billones de Guaraníes)



Fuente: Instituto Nacional de Cooperativismo.

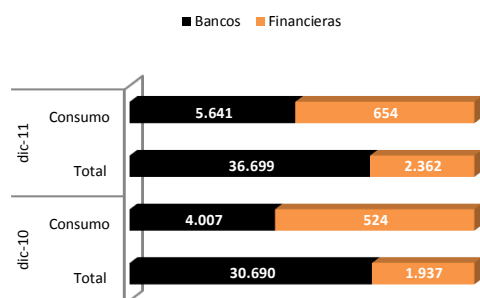
4. Los Actores Económicos

Gráfico N° 4.1.1
Cartera de Créditos al Consumo
Participación Porcentual



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfico N° 4.1.2.
Participación en la Cartera de Créditos al Consumo
(En Miles de Millones de ₡.)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

4.1 Sector Hogares

Los hogares tienen diversas fuentes de financiación para sus actividades económicas, siendo una de las principales los créditos que conceden las entidades bancarias y financieras. En esta sección se considera como proxy de deuda bancaria de los hogares a los préstamos de consumo del sector bancario y de las empresas financieras. De hecho, parte de la deuda de los hogares es con cooperativas de ahorro y crédito y casas comerciales, o consiste en deuda automotriz no bancaria, deuda con compañías de seguro, o deuda con distintas instituciones públicas. No obstante, la limitación de la cobertura al crédito bancario de consumo permitirá un primer barómetro de incidencia en la actividad financiera local.

Los préstamos al consumo representan una parte importante de la actividad crediticia de los intermediarios financieros.

Acorde con la actividad económica, en el ejercicio 2011, el crédito bancario al consumo registró un aumento. El saldo de préstamos a este sector cerró el año con ₡.6,3 billones, 39% mayor respecto a diciembre de 2010 cuando fue de ₡.4,5 billones. La tendencia positiva se observó durante todo el primer semestre de 2011, donde la expansión del crédito mantuvo la tendencia del consumo. (Ver Gráfico N° 4.1.1).

Cabe señalar que la participación del crédito total al consumo (bancos + financieras) experimentó igualmente un crecimiento de ₡.1,77 billones con relación a diciembre de 2010, lo que estructuralmente implica que su participación se incrementó a 16,1% a fin del ejercicio 2011, con relación a diciembre de 2010 que indicaba una participación del 13,9%. (Ver Gráfico N° 4.1.2 y Tabla N° 4.1.1).

Tabla N° 4.1.1
% de Participación y Crecimiento de los Préstamos de Consumo y Tarjetas de Créditos sobre los Préstamos Totales.

	Préstamos de Consumo	Préstamos por Consumo - Tarjetas	Total Consumo	Cartera Total de Préstamos
Total Sistema Dic 2010 en Billones de Guaraníes	2,91	1,62	4,53	32,63
Total Sistema Dic 2011 en Billones de Guaraníes	4,26	2,04	6,30	39,06
Incremento interanual	1,35	0,42	1,77	6,43
% sobre total cartera Dic 2010	8,9%	5,0%		
% sobre total cartera dic 2011	10,9%	5,2%		

Fuente: Datos de la Superintendencia de Bancos

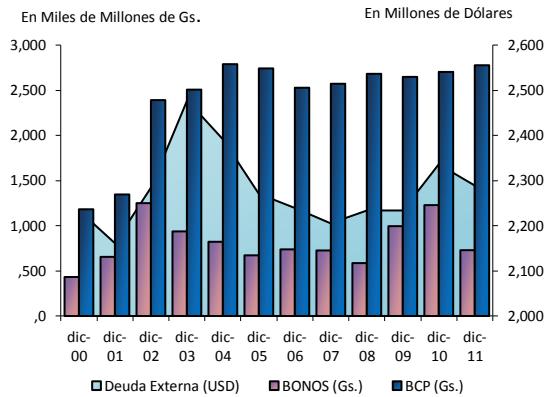
Comparando los saldos de préstamos de consumo y de tarjetas de créditos a junio de 2.010 y junio de 2.011, se observa que los préstamos de Consumo se han incrementado un 57% mientras que los préstamos por Tarjetas de Créditos se incrementaron en un 30%.

De hecho, uno de los instrumentos financieros de uso habitual por las unidades familiares es la tarjeta de crédito. El rubro de desembolsos analizado en esta sección es el consolidado, es decir, abarca también las tarjetas corporativas.

Así en lo que va del año 2.011, las entidades crediticias han destinado G.0,42 billones más a este tipo de créditos lo que en conjunto representa el 5,5% del total de la cartera de préstamos del sistema. Cabe mencionar que para las empresas financieras los préstamos de consumo representan el 30,3% del total de su cartera, en tanto que para los bancos este financiamiento representa el 14,3% del total de préstamos concedidos por los mismos.

Gráfico N° 4.2.1

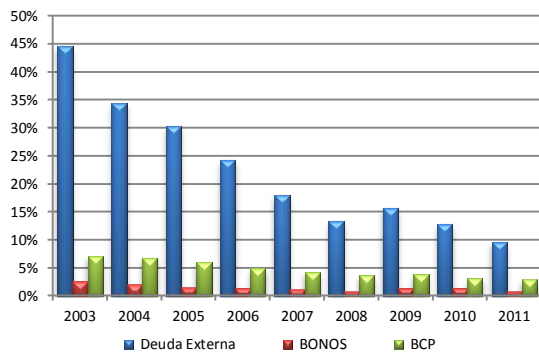
Deuda del Gobierno por Acreedor: BCP, Bonos con el Público, Deuda Externa



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros

Gráfico N° 4.2.2

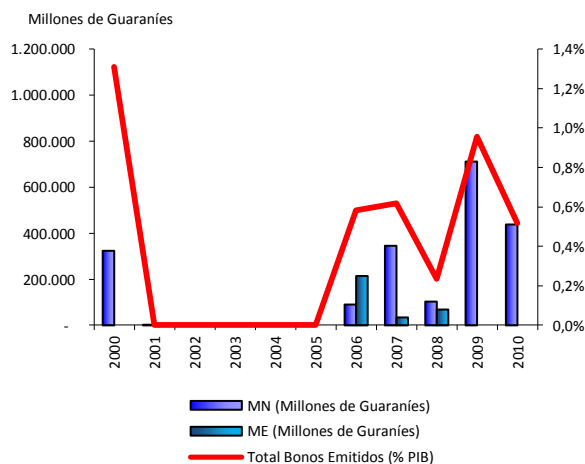
Deuda del Gobierno por Acreedor como % del PIB



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros

Gráfico N° 4.2.3

Colocación de Bonos del Tesoro Nacional en MN y ME



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

4.2 Sector Gobierno

El sector gobierno es uno de los agentes más activos en el proceso de estabilidad financiera, y por ende los instrumentos de deuda pública deben ser analizados en el contexto de riesgo para el sector financiero.

La deuda pública está constituida por las emisiones de Bonos del Tesoro Nacional que en su mayoría se encuentra en poder del Sistema Financiero, además se encuentra integrado por la deuda al Banco Central originada en los créditos otorgados por la Banca Matriz en épocas pasadas cuando por mandato legal era posible su realización, y finalmente por la deuda externa cuyos acreedores en su mayoría son organismos multilaterales. Los Gráficos N° 4.2.1 y N° 4.2.2 resumen la deuda del sector gobierno en su conjunto en términos reales y en porcentajes del PIB.

El Paraguay no ha sido una economía que haya recurrido en el pasado sistemáticamente al financiamiento comercial o de mercado. La mayor parte de la deuda es con organismos multilaterales o entidades de crédito oficiales de otros países. En este caso, el perfil de la deuda es principalmente de largo plazo y a tasas concesionales.

En el caso de los bonos que vencieron en el año 2.009 (Ley 2.336/03), fueron colocados en el contexto de la renegociación de la deuda interna en marzo de 2.004 a distintos proveedores de bienes y servicios del gobierno, dada las limitaciones que en ese momento sufría la Administración Central.

A partir del año 2.003 la situación financiera del gobierno cambió, cuando las recaudaciones tributarias y no tributarias (especialmente las provenientes de las binacionales) repuntaron de manera importante, permitiendo al gobierno una holgura para el pago puntual de sus obligaciones. En este tiempo los bonos, mayormente en poder de los bancos, fueron recalendarizados con el posterior pago puntual de sus servicios, ya sea en concepto de intereses como de capital.

En base a esta experiencia positiva con los pagos, en el año 2.006 se han lanzado dos colocaciones competitivas de bonos del Tesoro Nacional (Ley 2869/05), por medio del Banco Central, con características cercanas a lo que sería una colocación de títulos soberanos y cuyo mercado primario fue el sistema financiero (bancos y financieras).

Tabla N° 4.2.1
Perfil de Vencimiento de Capital de los Bonos del Tesoro

	Vencimientos de Principales		
	Fecha	USD	Gs
Ley 2869 - I	12-may-09	15.000.000	30.000.000.000
Ley 2869 - II	07-dic-09	26.500.000	60.500.000.000
Ley 3148 - I	16-mar-10	7.100.000	90.000.000.000
Ley 3148 - II	23-nov-10		204.200.000.000
Ley 3409 - I	12-mar-11	13.951.000	55.500.000.000
Ley 3692 - I	27-mayo-10		57.000.000.000
Ley 3692 - I	27-mayo-11		85.000.000.000
Ley 3692 - I	27-mayo-12		60.000.000.000
Ley 3692 - II	12-mayo-10		25.000.000.000
Ley 3692 - II	12-mayo-11		100.000.000.000
Ley 3692 - II	12-mayo-12		60.000.000.000
Ley 3692 - III	01-octubre-11		65.000.000.000
Ley 3692 - III	01-octubre-12		130.000.000.000
Ley 3692 - III	01-octubre-13		100.000.000.000
Ley 3694-I	26-marzo-11		130.000.000.000
Ley 3694-I	26-marzo-12		72.500.000.000
Ley 3694-I	26-marzo-13		35.000.000.000
Ley 3694-I	26-marzo-14		85.000.000.000
Ley 3694-I	26-marzo-15		51.000.000.000
Ley 3694-II	25-junio-13		35.000.000.000

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto

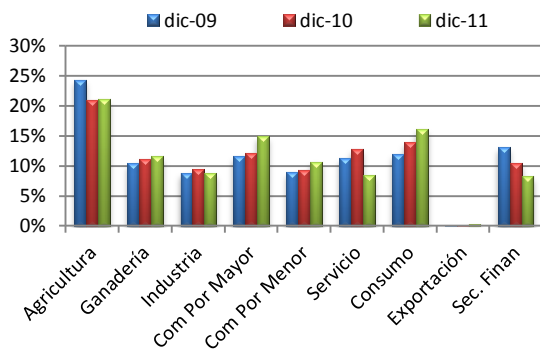
Este hecho aún cuando los montos fueron pequeños (US\$ 15 millones y G. 30.000 millones, en la primera edición y US\$ 26,5 millones y G. 60.500 millones en la segunda), sirvió para testear la demanda potencial que tendrían estos títulos. Tal es así que en el año 2.007 se han colocado bonos (Ley 3148/07) por US\$ 7,1 millones y G. 90.000 millones (primera edición), G. 51.700 millones (Fondo de Garantía de Depósito FGD segunda edición) y G. 204.200 millones (tercera edición).

En el 2.008 se emitieron bonos (Ley 3409/08) por valor de US\$ 13.9 millones y G. 55.500 millones (primera edición) así como G. 47.800 millones (FGD segunda edición). En el año 2.009 se emitieron bonos (Ley 3692/09) por valor de G. 185.000 millones (primera edición), G. 202.000 millones (segunda edición) G. 295.000 millones (tercera edición) y G. 30.000 millones (FGD cuarta edición). En el año 2.010 se emitieron bonos (Ley 3.964/10) por valor de G. 373.500 millones (primera edición) y de G. 35.000 millones (segunda edición) y G. 30.000 millones (FGD tercera edición).

En todos los casos las colocaciones fueron exitosas y el gobierno reactivó esta fuente de financiamiento, con precios relativamente buenos, costos transaccionales prácticamente nulos (el BCP no cobra por estas colocaciones), y la posibilidad para el gobierno de utilizar más libremente los fondos al momento de orientar a algún gasto.

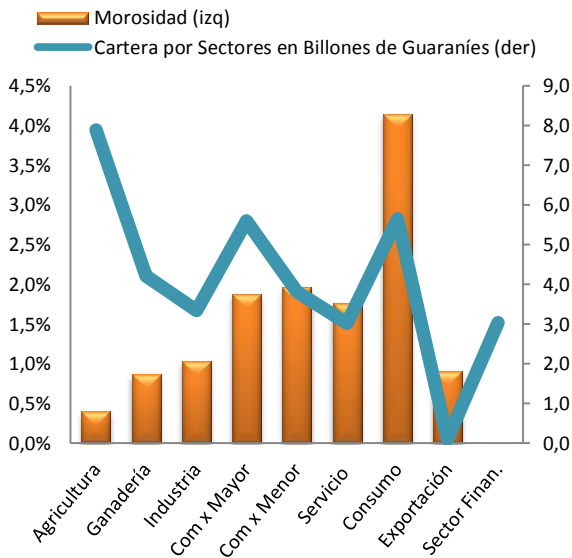
Actualmente, la mayor parte de esos títulos están en poder de las entidades financieras. Sin embargo, la proporción dentro del total de activos de estas entidades es aún muy reducida de tal manera que los mismos puedan representar un factor de riesgo para el sistema financiero. Igualmente, el perfil de vencimiento de los bonos y los montos relativamente bajos de estos vencimientos no representan una amenaza específica para el sistema (Ver Tabla N° 4.2.1).

Gráfico N° 4.3.1
Posición Crediticia del Sistema



Fuente: Boletines Estadísticos de la Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 4.3.2
Riesgo Crediticio por Sector Económico



4.3 Sector Empresas

Al cierre del ejercicio del año 2.011, los compromisos totales de las empresas con el sistema financiero sumaban G.29,6 billones. Los bancos privados representaban el 92,6% del total, el BNF 2,1%, y las financieras 5,3%. Este monto representaba el 75,7% de la cartera total agregada del sistema (el 16,1% restante corresponde al crédito al consumo y el 8,2% a colocaciones en el propio sector financiero).

Vemos así claramente que la buena salud y la estabilidad financiera del sector empresarial son condiciones claves de la estabilidad global del sistema financiero.

La repartición por sector de la posición crediticia de las instituciones financieras indicaba que los sectores Agricultura y Ganadería representan en agregado más de la tercera parte de los compromisos del sector financiero en su conjunto (21% para Agricultura y 11,5% para el sector Ganadero). Mientras, el sector Servicio solo 8,4% del total, y el sector Consumo 16,1% (Ver Gráfico N° 4.3.1).

Esta distribución por sector económico refleja la naturaleza de la economía paraguaya, con sectores agrícolas y ganaderos muy desarrollados, y con un enfoque de estos sectores sobre actividades de exportación requiriendo financiamiento bancario. Sería entonces preciso analizar los tipos de riesgos relacionados a los importantes compromisos de estos sectores así como de otros sectores por parte de los bancos.

Sin embargo, es posible analizar el riesgo crediticio del sector financiero paraguayo por sector económico, conforme datos sobre la morosidad de los préstamos por sector. Se puede observar en el Gráfico N° 4.3.2 el nivel de morosidad por sectores donde el Sector Consumo es el más expuesto.

5. Cuadro Regulatorio e Institucional

5.1 Leyes y Normas

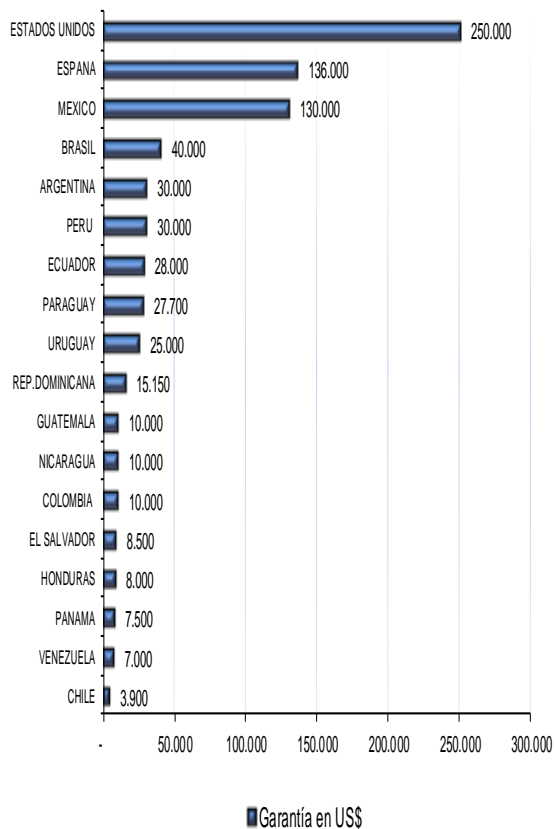
Las normativas que regulan el sistema financiero se encuentran en permanente evolución, buscando cubrir en lo posible los diferentes tipos de riesgos que afectan al sistema financiero, permitiendo además la incorporación de nuevas modalidades de operaciones o en otros casos hacer frente a coyunturas surgidas por factores tanto internos como externos.

Se considera que el estudio y permanente análisis de normas que fortalezcan la supervisión y aseguren un crecimiento ordenado del sistema financiero, está produciendo avances importantes y en una misma dirección, guiados por el objetivo de que el accionar del sistema en su conjunto pueda incorporar todas las sanas prácticas dictadas por Basilea.

El eje principal para la modificación, incorporación o derogación de normativas constituye la adecuación a los 25 Principios para una Supervisión Bancaria Efectiva recomendados por el Comité de Basilea. En el segundo semestre del 2011 se han puesto en vigencia las siguientes normas:

- Resolución N° 8, Acta N° 50 de Fecha 09.08.11 “Por la cual se modifica la Resolución N° 10, Acta N° 75 de fecha 23 de agosto de 2004 y se limita la Emisión de Bonos Nominativos de oferta pública a través de la bolsa de valores”
- Circular SB.SG. N° 524 de fecha 01.09.11 “Criterio de la Superintendencia de Bancos Artículo 3° de la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28.09.07”.
- Resolución N° 26, Acta N° 59 de Fecha 20.09.11 “Encaje Legal en Moneda Nacional – Resolución Reglamentaria”.
- Resolución N° 27, Acta N° 59 de Fecha 20.09.11 “Encaje Legal en Moneda Extranjera – Resolución Reglamentaria.”
- Resolución N° 24, Acta N° 61 de Fecha 06.10.11 “Ampliación de la Resolución N° 1, Acta N° 60 de fecha 28.09.07.”
- Resolución N° 1, Acta N° 69 de Fecha 17.11.11 “Resolución N° 2, Acta N° 26 de fecha 26.04.11- Superintendencia de Bancos – Normas para cambio de radicación de accionistas ubicados en países considerados paraísos fiscales – Modificación”.
- Resolución N° 1, Acta N° 70 de fecha 22.11.11 “Por la cual se reglamenta el uso de los Corresponsales no Bancarios.”
- Resolución N° 2, Acta N° 70 de fecha 22.11.11 “Por la cual se reglamenta la Apertura, Conversión, Traslado, Clausura y Horario de Atención de Oficinas, Uso de Locales compartidos y Cajeros Automáticos.”
- Resolución N° 37, Acta N° 72 de fecha 29.11.11 “Resolución N° 1, Acta N° 60 de fecha 28.09.07 – “Normas de Clasificación de Activos, Riesgos Crediticios, Previsiones y Devengamiento de Intereses – Modificación.”
- Circular SB.SG. N° 766 de fecha 13.12.11 “Preceptos regulados por la Resolución N° 37, Acta N° 72 de fecha 29.11.11 referente a Categoría de Clientes.”
- Resolución SB.SG. N° 210 de fecha 16.12.11, “POR LA CUAL SE MODIFICA EL PLAN Y MANUAL DE CUENTAS APROBADO POR RESOLUCIÓN N° 13 DE FECHA 16.03.1994, DE LA PRESIDENCIA DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY. Art. 1. Modificar las Normas Particulares del Plan y Manual de Cuentas aprobado por el Banco Central del Paraguay, que queda redactada de la siguiente manera: 3.8 Clasificación de las operaciones de crédito en función de su vencimiento.”
- Resolución SB.SG. N° 211 de fecha 20.12.11 “Reglamento de Remisión de antecedentes de la plana directiva, ejecutiva y de otros cargos de la organización de las entidades supervisadas y designación de fedatario.”
- Resolución N° 25, Acta N° 77 de fecha 28.12.11 “Limite máximo a la posición agregada neta en moneda extranjera - Modificación Resolución N° 7, Acta N° 12 de fecha 30.04.2007
- Resolución N° 33 Acta N° 77 de fecha 29.12.2011 “Reglamento de Apertura de Bancos, Financieras y demás entidades sujetas al marco de la Ley N° 861/96 - General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito - Ampliación – Resolución N° 24, Acta N° 75 de fecha 11.11.2010.”

Gráfico N° 5.2.1
Nivel de Depósitos Bancarios Garantizados en Países de América Latina



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

5.2 Fondo de Garantía de Depósitos

El Fondo de Garantía de Depósitos, administrado por el Banco Central del Paraguay como un patrimonio separado, actúa institucionalmente como parte de la Red de Seguridad Financiera del sector. A través de una legislación correctamente estructurada, esta Red se encuentra constituida por: i) un seguro prestamista de última instancia; ii) un régimen eficiente de regulación y supervisión; iii) un sistema ágil de resolución de instituciones débiles; y, iv) reglas de protección a los depósitos.

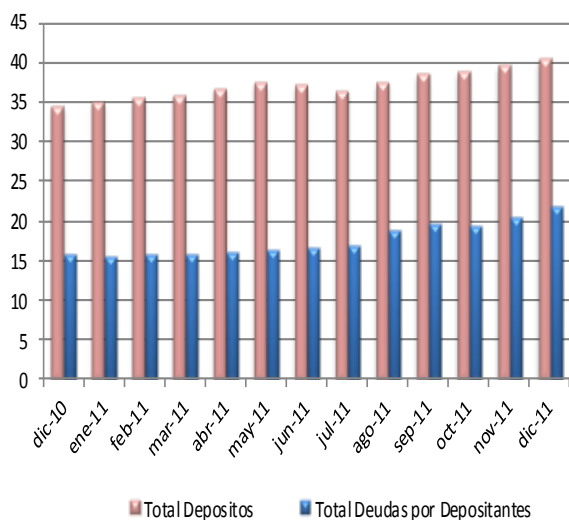
De acuerdo a la Ley N° 2.334 de 2.003, se establece un régimen explícito, limitado, obligatorio y oneroso de garantía de depósitos, constituido con financiamiento público y privado, con el propósito de proteger el ahorro del público en las entidades financieras privadas¹² autorizadas a operar por el Banco Central del Paraguay. La garantía de los depósitos es un componente de la red de seguridad, que incrementa la confianza de los depositantes, cumpliendo de esta manera una función primordialmente preventiva antes que curativa.

Los depósitos están sujetos a protección hasta el equivalente a setenta y cinco (75) salarios mínimos mensuales. Al 31 de diciembre de 2.011, el límite de garantía de depósito ascendía a G. 124.367.400 (aproximadamente US\$ 27.700). En el Gráfico N° 5.2.1 se aprecia los montos garantizados en otros países.

Un breve análisis de los reportes remitidos por las entidades al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) revela que los Depósitos Totales del sistema financiero privado, al cierre del segundo semestre de 2.011 ascendió G. 40.5 billones, con una variación del 17% respecto al mes de diciembre del año 2010.

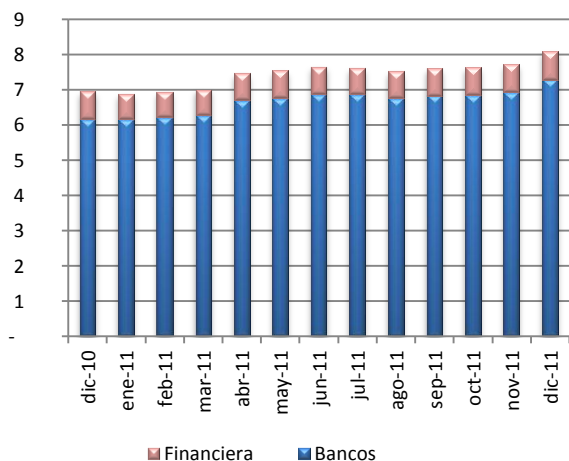
¹²Las obligaciones del Banco Nacional de Fomento se encuentran garantizadas por el Estado, razón por la cual se encuentra excluido de este régimen de seguro.

Gráfico N° 5.2.2
Depósitos y Deudas Totales
(En Billones de Guaraníes)



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

Gráfico N° 5.2.3
Depósitos Garantizados
(En Billones de Guaraníes)



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

Depósitos del Público en el Sistema Financiero Privado

Los Depósitos Totales reportados por el sistema financiero privado al FGD, al cierre del ejercicio 2011, ascienden a G. 40,5 billones, con una variación del 17%, con respecto a diciembre de 2.010. Al respecto, el Banco Itaú S.A., el Banco Regional S.A. y el Banco Continental S.A. son las entidades bancarias con mayor volumen de captaciones, con montos de G. 6,6 billones la primera, G. 6,3 billones la segunda, y G. 6,2 billones la última entidad. Asimismo, en lo que respecta a las entidades financieras el Grupo Internacional de Finanzas S.A. y El Comercio S.A. son las empresas financieras con mayor volumen de captaciones, con montos de G. 499 mil millones y G. 403 mil millones respectivamente, seguidos por Solar S.A.P.V.

Por otro lado, el saldo de deudas que mantienen los titulares de depósitos con el sistema financiero privado, susceptibles de compensación antes del cómputo de garantía, muestran un aumento del 38% comparado a diciembre de 2010.

A diciembre de 2011, los recursos del FGD ascienden al 2% de los depósitos totales del sistema financiero privado. Al respecto, cabe mencionar que la Ley 2334/03 establece la suspensión del cobro de los aportes privados cuando el monto de los recursos del FGD sea igual al 10% de los depósitos totales del sistema financiero privado. Los depósitos en entidades bancarias se mantienen en 95%, a igual que en el año 2010, de todas las captaciones del sistema financiero privado.

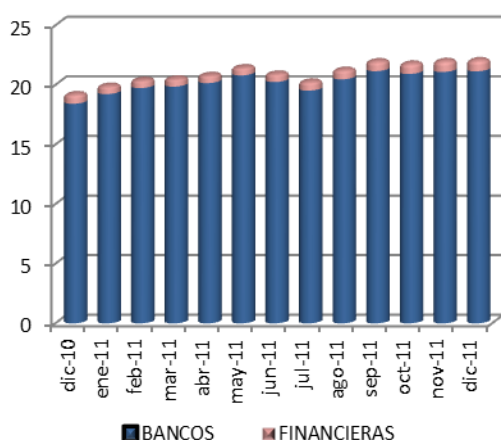
Depósitos Garantizados

El total de los depósitos sujetos al régimen de garantía en el sistema financiero privado asciende a G. 8,0 billones, verificándose un incremento interanual de 16,3%. Los depósitos garantizados representan aproximadamente el 20% del total de depósitos del sistema financiero privado.

Considerando los depósitos con derecho a garantía, el Banco Itaú S.A. es la entidad financiera que ocupa el primer lugar con un monto de G. 1,4 billones, cifra que representa el 18% del total garantizado, seguido del Banco Continental S.A. y el Banco Regional S.A. con un monto de G. 1,1 billones cada una, representando el 15% del total de depósitos garantizados.

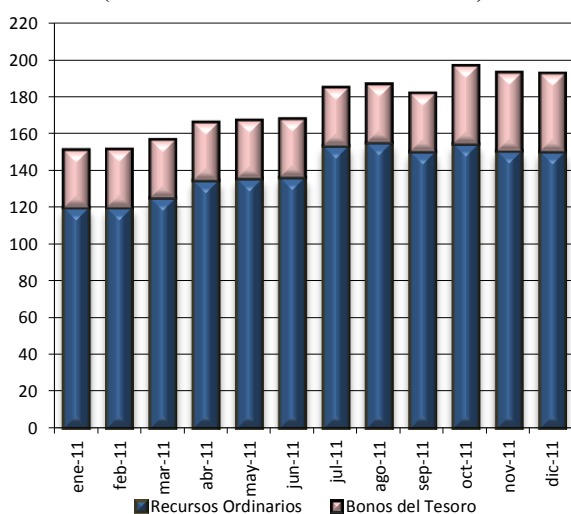
En este aspecto cabe mencionar que los recursos totales del FGD ascienden al 12% del saldo de los depósitos garantizados, esta relación aumenta al 40% si se deducen los saldos de las deudas compensadas por los depositantes conforme a lo establecido en la Ley 2334/03.

Gráfico N° 5.2.4
Depósitos por encima de la Garantía
(En Billones de Guaraníes)



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos

Gráfico N° 5.2.5
Recursos Totales del FGD expresados en ME
(En Millones de Dólares Americanos)



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

Depósitos por encima de la Garantía.

Al cierre del ejercicio 2.011, el importe de depósitos que exceden el límite de la cobertura de la garantía totaliza G. 22,0 billones, mostrando un incremento interanual del 15%. El Banco Bilbao Argentaria Paraguay es la entidad con mayor volumen de depósitos por encima de la Garantía, con un total de G. 4,3 billones representando el 20% del total de depósitos no cubiertos, seguido por el Banco Itaú S.A.

Cantidad de Depositantes

El número de depositantes reportados al final del ejercicio 2011 totalizan 741.107 depositantes; distribuidos, el 90% en bancos y el 10% en empresas financieras. Se aprecia un incremento interanual del 19%, con respecto al mes de diciembre de 2010.

Entre las entidades bancarias el Banco Itaú S.A. cuenta con 192.004 clientes reportados, constituyéndose en la entidad que ostenta el mayor número de depositantes con un 26% del sistema financiero privado, seguido por el Banco Continental S.A. y el Banco Familiar S.A. con el 11% y el 10% del total de depositantes del sistema financiero privado. Entre las empresas financieras se destaca la Financiera El Comercio S.A. con 27.530 depositantes, seguida por el Grupo Internacional de Finanzas S.A. con 22.293 clientes reportados.

Del total de depositantes reportados, 301.949 equivalentes al 41%, son deudores del sistema financiero privado. Esta cantidad muestra un incremento interanual del 38%.

Aportes Acumulados del FGD

Las entidades privadas aportan conforme a la moneda original de los depósitos. El total de aportes realizados por las entidades contribuyentes, desde la creación del Fondo de Garantía de Depósitos hasta el segundo semestre del año 2.011, asciende a G. 409.558.342.106; US\$ 70.783.570,30; y €. 782.440,03

Aportes del Estado

De conformidad a los créditos presupuestarios establecidos en las respectivas leyes de Presupuesto General de la Nación para los ejercicios de 2.007 al 2.011 el Ministerio de Hacienda ha entregado Bonos del Tesoro Público, en concepto de aporte del Estado Paraguay para el Fondo de Garantía de Depósitos, totalizando la suma de G. 209.500 millones. Los títulos aportados se encuentran en guarda y custodia en la Tesorería del Banco Central del Paraguay.

Nuevas entidades incorporadas al Sistema Financiero.

Durante el año 2011 se han incorporado al sistema dos entidades Financieras, Tú Financiera S.A. y Ara S.A., las cuales han realizado los aportes iniciales al FGD conforme a lo establecido a la normativa vigente.

Recursos del FGD

Al cierre del año 2.011 los recursos del Fondo de Garantía de Depósitos ascienden aproximadamente al equivalente de US\$ 204 millones, monto que representa aproximadamente el 12% del saldo total de depósitos garantizados y el 2% de los depósitos totales del Sistema Financiero Privado.

Las inversiones del FGD se caracterizan por tener un perfil de riesgo bajo con el fin de garantizar la seguridad y la liquidez establecidas en su ley de creación. Los recursos del FGD se encuentran destinadas únicamente para cumplir con la función de asegurador de depósitos de las entidades financieras miembros (bancos y entidades financieras privadas supervisadas por la Superintendencia de Bancos)

Los recursos denominados en moneda extranjera son invertidos en operaciones financieras análogas a las reservas internacionales y están constituidos dólares americanos, euros, dólares canadienses, dólares australianos, libras esterlinas.

Los recursos denominados en moneda local se encuentran depositados en el Banco Central del Paraguay e invertidos en Bonos de la Agencia Financiera de Desarrollo que fueran adquiridos a través de una licitación pública al plazo de dos y tres años.

El Régimen de Seguro de Depósito Paraguayo

El rol del Fondo no se circunscribe a abonar en tiempo y forma el monto garantizado de los depósitos en caso de resolución de una entidad. La ley le otorga la posibilidad de implementar diferentes mecanismos financieros para facilitar la transferencia de activos y pasivos y consecuentemente que una mayor cantidad de acreedores privilegiados (típicamente depositantes) de la entidad financiera bajo proceso de resolución puedan recuperar la totalidad de sus acreencias.

La Ley N° 2334/03 contempla dos aspectos fundamentales: los mecanismos que aseguren el encuadramiento normativo-prudencial de las entidades y un esquema de Garantía de depósitos que, complementado con un proceso de resolución, busca minimizar el impacto de la liquidación de una entidad financiera en los depositantes.

Cabe destacar que el Fondo de Garantía de Depósitos se ha incorporado como miembro activo de la Asociación Internacional de Aseguradores de Depósitos (IADI por sus siglas en inglés).

Esta situación ha permitido al Fondo de Garantía de Depósitos, administrado por el Banco Central del Paraguay, colaborar directamente con sus pares de la región latinoamericana a fin de remitir opiniones y sugerencias al grupo de trabajo conformado por funcionarios del Fondo Monetario Internacional, del Comité de Basilea sobre Asuntos Fronterizos y de la IADI para elaborar la “Metodología para la Evaluación del Cumplimiento de los Principios Básicos”.

Estratificación de depósitos del sistema financiero nacional

Los datos e informaciones que se presentan a continuación fueron procesados a partir de las cifras consignadas en las planillas de Estratificación de Depósitos, remitidas por las entidades financieras a la Superintendencia de Bancos¹³.

Sistema financiero consolidado:

A diciembre de 2.011, los depósitos a la vista, en moneda nacional y extranjera, representan el 60% del total de depósitos. Asimismo, el 62% del total de depósitos se concentra en el segmento superior a 350 salarios mínimos mensuales.

Considerando la cantidad de cuentas habilitadas en el sistema financiero privado, el 97% de las cuentas se encuentran en el rango comprendido de menores a 10 salarios mínimos e igual a 75 Salarios Mínimos mensuales, monto comprendido dentro del límite de cobertura del régimen de garantía de depósito; lo que demuestra que FGD se halla cumpliendo a cabalidad su misión de proteger a los pequeños y medianos ahorristas.

Conforme al origen de los depósitos, se aprecia que el sector privado se mantiene con el 85% del total de los depósitos, mientras que el sector público participa con el 15%.

Instituciones bancarias:

Las entidades bancarias representan el 96% de los depósitos totales captados por las entidades supervisadas por la Superintendencia de Bancos. Asimismo, los Depósitos a la Vista en Cuenta Corriente y Cajas de Ahorro se mantienen en el 63% del saldo de depósitos en los bancos.

¹³ Comprende las entidades financieras privadas y el Banco Nacional de Fomento.

Al analizar la distribución de estratos por montos, se observa que al cierre del mes de diciembre de 2.011, el 64% de depósitos bancarios se encuentra en el segmento de montos mayores a 350 salarios mínimos. En cuanto al tipo de moneda se puede notar que los depósitos en moneda local registran una participación del 85%.

Empresas Financieras:

Las empresas financieras, participan con el 4% del total de los depósitos en las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia de Bancos. Las captaciones en moneda nacional de las empresas financieras representan el 95% del total del sector. En este contexto, sí se considera por cantidad de cuentas, los depósitos en moneda local representan el 99% de las cuentas abiertas en las empresas financieras.

En cuanto a la estratificación por montos, el 21% de los depósitos en moneda nacional y extranjera se mantienen en el rango de hasta 75 SALARIOS MÍNIMOS mensuales. Dicho rango cubre el 100% la garantía de depósitos. Desde la perspectiva de los plazos, los depósitos a la vista representan el 20% de los saldos de depósitos en empresas financieras. En cuanto al tipo de moneda se puede notar que los depósitos en moneda local registran una participación del 80%.

5.3 Implementación de los Sistemas Electrónicos de Pago del Paraguay (SIPAP).

En el segundo semestre del año 2011 el Banco Central del Paraguay, se encuentra con el desarrollo en plazo del cronograma del proyecto en vigencia y con el apoyo de todo el Sistema Financiero. Los diseños funcionales culminados, y en etapa de customización de la solución tecnológica adquirida y así ajustarla a las características específicas de nuestro mercado.

Proyecto de Ley:

El Proyecto de Ley de Sistemas de Pago, tiene media sanción de la Cámara de Senadores y remitida a la Cámara de Diputados.

Este Proyecto tiene por objeto regular la validez de las operaciones de compensación y liquidación que se realizan en el sistema de pagos, la compensación, custodia y liquidación de valores, y las garantías que se prestan a los participantes en los mismos, así como los efectos de los procedimientos de suspensión de pagos sobre tales operaciones y garantías.

Además es muy importante enfatizar, que dicho proyecto de ley, de aprobarse, facultará al Banco Central del Paraguay a reconocer como sistemas de pago o de liquidación de valores, los procedimientos o acuerdos que cumplan los siguientes requisitos:

- ✓ Que tengan como objeto la ejecución y, en su caso, la compensación y liquidación de órdenes de transferencia de fondos o de custodia de valores.
- ✓ Que cuenten por lo menos con tres participantes que sean bancos u otras instituciones financieras o Bolsa de Valores.
- ✓ Que dispongan de normas generales de adhesión y funcionamiento aprobadas por el Banco Central del Paraguay.

Otro punto muy importante, el reconocimiento de la representación de valores negociables por medio de anotaciones en cuenta, que se constituirán como tales, en virtud de su inscripción en la correspondiente Depositaria de Valores.

Concomitante, dentro del proyecto se estipula que el Banco Central del Paraguay controlará, supervisará y vigilará a los sistemas de pago y de liquidación de los valores registrados, custodiados y liquidados en los Sistemas administrados por el Banco Central del Paraguay y a sus administradores y participantes, los cuales estarán sometidos al régimen disciplinario previsto en la ley.

A la fecha de publicación de este informe, la Ley ya fue aprobada.

Progreso en el desarrollo de las actividades del Proyecto de Modernización de los Sistemas de Pagos:

✓ Con respecto a la *configuración del Software* para los Sistemas de Pagos Electrónicos y de la Depositaria Central de Valores, la realización de todas las tareas necesarias, de instalación propiamente dicha y de configuración, para que los productos de software queden en condiciones de brindar los servicios que le son inherentes en el equipamiento y con la configuración en los tres Sitios (sitio primario, secundario y de prueba), ha sido completado.

✓ En cuanto a la *instalación del hardware*, completo en los tres Sitios: Primario, de Prueba y Contingencia. La Empresa Bancard, fue seleccionada como proveedora de los Servicios de Red para el SIPAP, a la fecha los trabajos de Conexión en su mayoría han sido realizados.

✓ Los diseños funcionales de los sistemas LBTR/ACH y Depositaria Central de Valores (Mercado de Dinero, Mercado de Divisas y Subasta Primaria), han sido concluidos y se encuentran en etapa de customización.

Se ha concluido exitosamente el resultado del test de performance de las soluciones RTSX (LBTR y ACH). Este test, ha forzado las condiciones de funcionamiento del sistema RTSX, y se ha logrado los resultados esperados, en especial en procesos críticos. Estas pruebas incluyeron pruebas de Extranet/VPN conectividad, Pruebas de redes, Pruebas del equipo, Seguridad (PKI solución/sistema), Seguridad general, Archivos y respaldos, Recuperación general de desastres, Pruebas de rendimiento (LBTR y ACH).