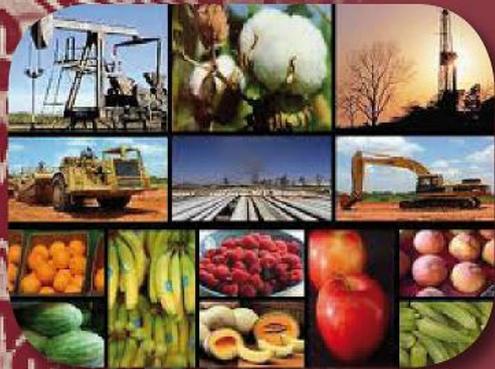




# Informe de Estabilidad Financiera



**Banco Central del Paraguay**

**JUNIO 2012**



**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

# INDICE

<b>Prefacio</b> .....	<b>3</b>
<b>1. Resumen</b> .....	<b>4</b>
<b>2. El Ambiente Económico y Financiero</b>	
2.1 Panorama Internacional.....	<b>8</b>
2.2 Panorama de Sistemas Bancarios de Latinoamérica.....	<b>12</b>
2.3 Panorama Nacional.....	<b>14</b>
2.4 Análisis de las Políticas más resaltantes.....	<b>16</b>
2.5 Situación Externa del Paraguay: Riesgos potenciales.....	<b>17</b>
<b>3. Las Instituciones de Crédito</b>	
3.1 Instituciones Reguladas por el Banco Central.....	<b>21</b>
3.2 Un Análisis de la Inclusión Financiera en Paraguay.....	<b>27</b>
3.2 Instituciones No Reguladas por el Banco Central.....	<b>32</b>
<b>4. Los Actores Económicos</b>	
4.1 Sector Hogares.....	<b>33</b>
4.2 Sector Gobierno.....	<b>34</b>
4.3 Sector Empresas.....	<b>36</b>
<b>5. Cuadro Regulatorio e Institucional</b>	
5.1 Leyes y Normas.....	<b>37</b>
5.2 Fondo de Garantía de Depósitos.....	<b>38</b>
5.3 Implementación de los Sistemas Electrónicos de Pagos del Paraguay SIPAP.	<b>43</b>

## 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 economía mundial mejora lentamente, pero aún se presenta muy frágil. El crecimiento del PIB real debería recuperarse gradualmente durante el periodo comprendido entre 2012 -2013.**

La economía global se encuentra en una etapa de lenta recuperación. Sin embargo podría contraerse el crecimiento económico mundial, de 4% registrado en el 2011 pasaría a ubicarse en 3,5% aproximadamente en el presente año, no obstante se prevé que gracias a la reaceleración de la actividad en el transcurso de 2012 el crecimiento mundial retornaría a aproximadamente 4% en el año 2013.

Según lo confirma el FMI, en muchas de las economías emergentes y en desarrollo el PIB real fue un tanto inferior al previsto; por otro lado el PIB registró un alza sorpresiva en el caso de las economías avanzadas, incluso se proyecta que dicho crecimiento se aproxime a 1,5% en este año y 2% en 2013.

La solidez de los fundamentos macroeconómicos y financieros de los países de América Latina, además del correcto manejo de los instrumentos de política monetaria, hicieron posible mantener altos niveles de liquidez y solvencia superando a su vez a otros mercados de economías emergentes y desarrolladas.

El Producto Interno Bruto (PIB) del año 2012, en su primera revisión, presenta una corrección a la baja con respecto a la proyección de diciembre del año 2011. La nueva estimación se ubica en un -1,5%, con un rango de variación entre 0% y -2,5%.

La corrección presentada obedece en gran medida a una fuerte retracción del **sector primario**, explicada fundamentalmente por factores climáticos adversos en la agricultura, y por el brote de fiebre aftosa detectado en el mes setiembre del año 2011 en el Departamento de San Pedro, que significó la interrupción de las exportaciones de carne paraguaya, retrayendo con ello la actividad industrial cárnica y la ganadería, con repercusiones aún a inicios del año 2012.

A Junio de 2012, 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.

**Los indicadores relativos al sector externo permiten esperar una reversión de la tendencia de la Balanza de Pagos.**

Desde el año 2003 hasta el 2011 se han registrado resultados favorables de Balanza de Pagos, comportamiento que produjo un aumento de USD 4.385,3 millones en las Reservas Internacionales del

Paraguay. El 19,6% de este incremento se registró durante el año 2011 (USD 815,4 millones). Si bien, durante el primer semestre del 2012 se ha registrado un déficit de balanza de pagos de USD 183,9 millones, se espera una reversión de tendencia para la segunda mitad del año.

Las Reservas Monetarias Internacionales permiten importar bienes (excluyendo la importación de bienes reexportados), en promedio, durante 8,2 meses, al 2011; mientras que a fines del segundo semestre del 2012 dicho indicador aumentó por encima de 10 meses debido al menor ritmo de importaciones en comparación con el mismo período del año anterior.

**La actividad del sistema financiero mantiene su dinamismo.**

A junio de 2012 en su conjunto el Sistema Financiero continuó incrementando el nivel de intermediación financiera (depósitos y créditos) con el sector privado. El sistema financiero cerró el sexto mes con beneficios contables, permitiendo así consolidar sus niveles de solvencia. En particular, el crédito bancario al sector privado en términos del PIB registró un avance significativo, hasta alcanzar poco más de 34,8% del PIB,

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.

A Junio de 2012 los Activos del Sistema financiero alcanzaron G.60,2 billones, con un crecimiento semestral de 5,5%. En este contexto, el saldo de la Cartera Vigente creció 3,3% en el último semestre, en tanto que los depósitos aumentaron 6,0%, no igualando el desempeño del semestre anterior. El ratio de Morosidad del Sistema a junio de 2012 fue de 2,44%, superior al 1,87% de dic. /11.

El número de deudores del sistema financiero se incrementó en un 15,7% en términos interanuales, pasando de 646.055 correspondiente a Junio 2011 a 747.779 a Junio 2012. 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 primer semestre del 2012.**

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 Capital Complementario Nivel 2 a junio de 2012 fue de 17,15% nivel que supera al requerimiento mínimo legal vigente en un 6,15% y al sugerido por Basilea en un 9,15%. Así mismo, la Composición del Capital Principal (TIER 1) es de 13,04% a junio de 2012.

**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 5 días, antes de verse en la necesidad de iniciar la realización de sus activos menos líquidos.

**Rentabilidad del sector financiero.**

Las ganancias contables del conjunto de entidades financieras se ubicaron en un 2,62% del Activo y en un 26,65% del Patrimonio. Así, éstas alcanzaron en términos absolutos un monto de G.725.622 millones, lo que representa un aumento del 3,5% con relación al mismo periodo del año 2011, explicado por un incremento del margen financiero en un marco en el que las mejoras en los resultados son por intereses y por servicios.

**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 a 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 más grandes del país, Tipificadas como A, incrementaron el volumen de sus activos en 2,8% durante el primer semestre del 2012, cifra inferior al 5% observado en igual período del año anterior. Los activos de las cooperativas analizadas sumaron 13,36 billones de guaraníes.

**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.1,5 billones con relación a junio de 2011, lo que estructuralmente implica que su participación se incrementó a 16% a finales del mes de junio de 2012, con relación a junio de 2011 que indicaba una participación del 15,3%

**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. Igualmente, el perfil de vencimiento de los bonos y los montos relativamente bajos de estos vencimientos no representan una amenaza específica para el sistema

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

Al 30 de junio del 2.012, los compromisos totales de las empresas con el sistema financiero sumaban G.30,7 billones. Los bancos privados representaban el 95,3% del total, el BNF 2,2%, y las financieras 4,7%. Este monto representaba el 74,8% de la cartera total agregada del sistema (el 16,13% restante corresponde al crédito al consumo y el 9,02% a colocaciones en el propio sector financiero).

**Al cierre del primer semestre del 2.012, el límite de garantía de depósito ascendía a G. 124.367.400 (aproximadamente US\$ 28.000).**

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 primer semestre de 2.012 ascendieron a G. 43.8 billones, con una variación del 8% respecto al mes de diciembre del año 2011.

**En el Marco del Proyecto de Modernización de los Sistemas de Pagos, se detallan las actividades que se encuentran culminadas y en proceso actualmente:**

La Ley N° 4595/2012 “SISTEMAS DE PAGOS Y LIQUIDADCIÓN DE VALORES”, fue promulgada por el Poder Ejecutivo en fecha 17 de mayo de 2012.

Con respecto a la Configuración del Software para los Sistemas de Pagos Electrónicos y de la Depositaria de Valores, se efectuaron tareas de instalación y configuración con el fin de brindar los servicios que le son inherentes en el equipamiento.

En cuanto a los Proyectos de Reglamentaciones, estos fueron puestos a consideración del sistema financiero a través de la WEB del Banco Central del Paraguay.

Se ha puesto a conocimiento de los participantes sobre la certificación de Salas Cofre para el DATA CENTER del BCP, en términos de seguridad con el número de orden 1348 del mundo y número 1 en Paraguay.

Finalmente, se esta estudiando el ajuste del cronograma con la empresa proveedora y las entidades financieras, a efectos de la implementación de la primera etapa en el último trimestre del presente año.

## 2. El Ambiente Económico y Financiero

La economía global se encuentra en una etapa de lenta recuperación. Sin embargo podría contraerse el crecimiento económico mundial, de 4% registrado en el 2011 pasaría a ubicarse en 3,5% aproximadamente en el presente año, no obstante se prevé que gracias a la re aceleración de la actividad en el transcurso de 2012 el crecimiento mundial retornaría a aproximadamente 4% en el año 2013.

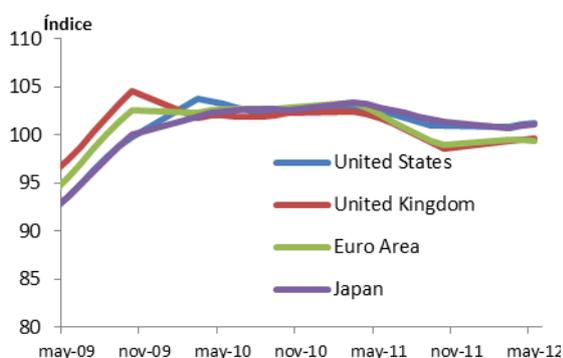
Se observaron mejoras en la actividad económica de los EEUU en la segunda mitad del 2011 y la zona euro ha puesto en marcha medidas más apropiadas de manera a prevenir la agudización de la crisis económica lo que redujo de manera significativa la desaceleración mundial.

Es necesario tomar conciencia que la incertidumbre política podría causar un aumento de los precios del petróleo hasta alrededor de 50% lo que podría reducir el producto mundial en 1,2%.

Por otro lado la reciente decisión de combinar el Mecanismo Europeo de Estabilidad y el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera es un hecho positivo que junto con otras iniciativas europeas recientes afianzará el mecanismo europeo de control de crisis.

Se observa la reactivación de los mercados financieros y la recuperación del precio de las acciones en la mayoría de los mercados. Un factor importante proporcionado por el Banco Central Europeo fue la "Liquidez", ya que la misma eliminó el riesgo de financiación de corto plazo de los bancos, y a su vez redujo la presión sobre bonos soberanos.

**Gráfico N° 2.1**  
**Indicadores Líderes de actividad económica**  
Economías Avanzadas



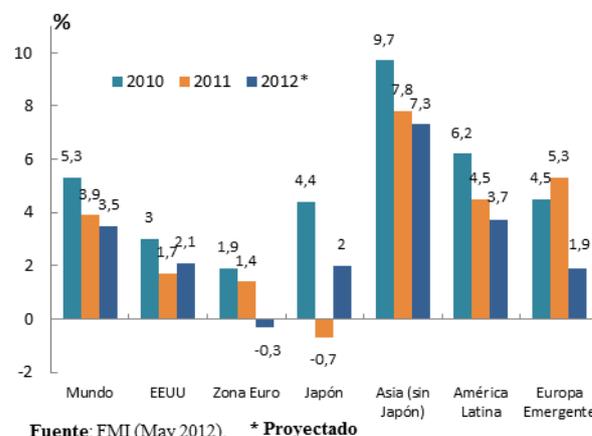
Las proyecciones apuntan a que la expansión en las economías emergentes y en desarrollo se mantendría en alrededor de 5,7% llegando inclusive a 6% en el 2013. Se proyecta que el crecimiento en la región de América Latina y el Caribe se moderará a 3,7% en 2012, para después repuntar a aproximadamente 4% en 2013. (Datos suministrados por el FMI). (Ver Gráfico N° 2.1).

La región de África subsahariana una vez más arrojó resultados sólidos registrando 5,5% en relación al 5% en 2011 y mejorando gracias a la entrada en operación de nuevas fuentes de minerales y petróleo además del retroceso de los shocks adversos registrados en 2011.

Según lo confirma el FMI, en muchas de las economías emergentes y en desarrollo el PIB real fue un tanto inferior al previsto; por otro lado el PIB registró un alza sorpresiva en el caso de las economías avanzadas, incluso se proyecta que dicho crecimiento se aproxime a 1,5% en este año y 2% en 2013.

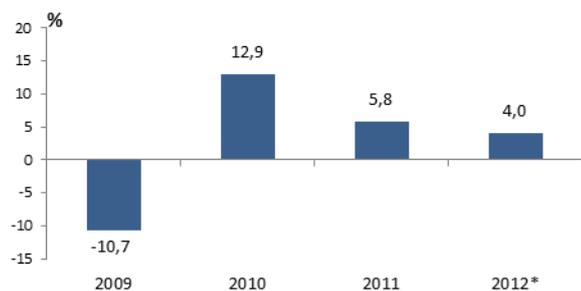
Se pronostica que el PIB de la zona del euro se contraerá aproximadamente 0,3% en 2012, tras haberse expandido alrededor de 1,5% en 2011. Además, se estima que América Latina permanecerá en torno a un 4% en 2012 registrando una disminución con respecto al 4,4% obtenido en 2011. (Ver Gráfico N° 2.2).

**Gráfico N° 2.2**  
**PIB Real -Variación i.a**

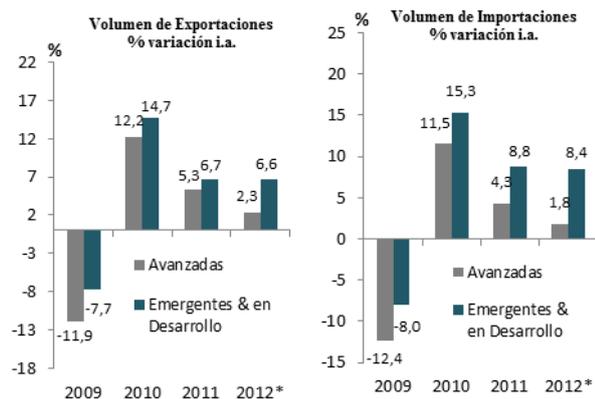


Fuente: FMI (May 2012). \* Proyectado

**Gráfico N° 2.1.1**  
**Volumenes de Comercio Mundial**



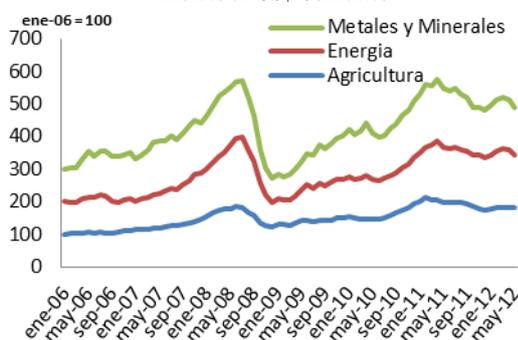
Fuente: FMI (Abril 2012).



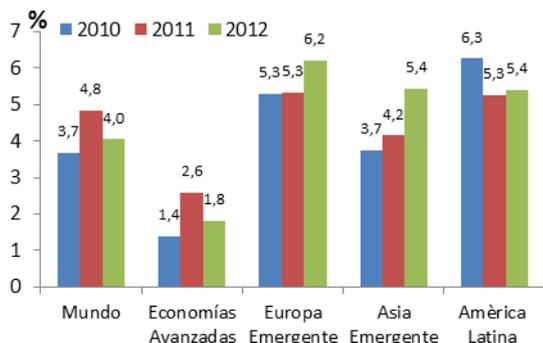
Fuente: FMI. \*proyectado

Fuente: FMI. proyectado

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



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



Fuente: FMI (WEO abril2012) \* Proyectado

## 2.1 Panorama Internacional

*La economía mundial mejora lentamente, pero aún se presenta muy frágil. El crecimiento del PIB real debería recuperarse gradualmente durante el periodo comprendido entre 2012 -2013.*

El comercio mundial proyectado para el 2012 solamente es un 4% interanual pero con mejores perspectivas para el 2013 con 5,6% interanual aproximadamente. En las economías avanzadas se observa una desaceleración de las actividades comerciales, en lo que se refiere tanto a las exportaciones que en el presente año solo alcanzaron un 2,3% interanual, pero con mejores proyecciones para el 2013 y a las importaciones que en la actualidad alcanzan 1,8% aproximadamente, de la misma manera tendrían un repunte en el 2013.

En las economías emergentes y en desarrollo el comercio exterior y la producción se desaceleraron apreciablemente, en parte a raíz de factores cíclicos, como la reciente aplicación de políticas más restrictivas, según lo confirman técnicos del FMI. (Ver Gráfico N° 2.1.1)

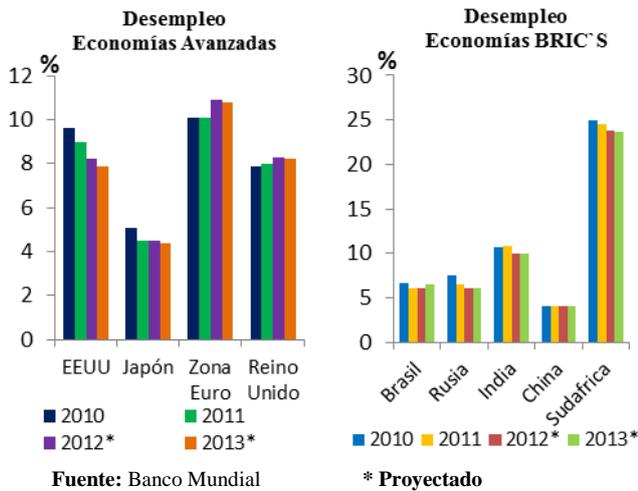
De enero a marzo 2012, los precios de las materias primas lograron un repunte, sin embargo mantienen niveles inferiores a los registrados a finales del año 2010, proyecciones del FMI suponen reducciones del índice de precios de materias primas no petroleras de 10,3% en 2012 a 2,7% en 2013.

Las importaciones y el consumo de materias primas como los metales básicos incluyendo al petróleo crudo han aumentado a un ritmo sólido. El precio del Petróleo en la actualidad ha vuelto a repuntar a US\$115 el barril. (Ver Gráfico N° 2.1.2)

En la actualidad varias economías mantendrían bien contenida la inflación de acuerdo a datos proveídos por el FMI, debido a la desaceleración de la actividad y del retroceso de los precios de las materias primas. En aquellos casos en que la inflación subió o se mantuvo por encima de la meta, las causas fueron principalmente factores aislados, tales como aumentos de los precios de la energía e impuestos indirectos. En el presente año se observa que la inflación promedio a nivel mundial se posiciona en un 4% demostrando una baja en relación a la registrada en el año 2011.

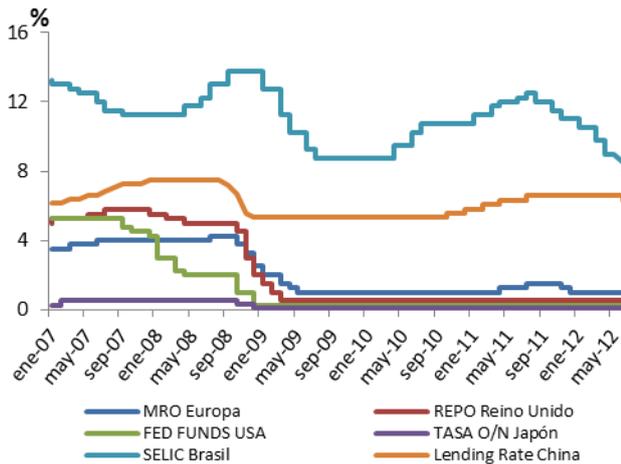
Pese a que en las principales economías avanzadas se observa una apreciable capacidad ociosa, otras economías operarán cerca o por encima del nivel de plena capacidad, y por lo tanto la dinámica de la inflación variará. Se prevé que durante el año 2013 la inflación a nivel mundial sufra una disminución llegando posicionarse en un 3,7% aproximadamente. (Gráfico N° 2.1.3)

**Gráfico N° 2.1.4**  
**Desempleo Mundial**



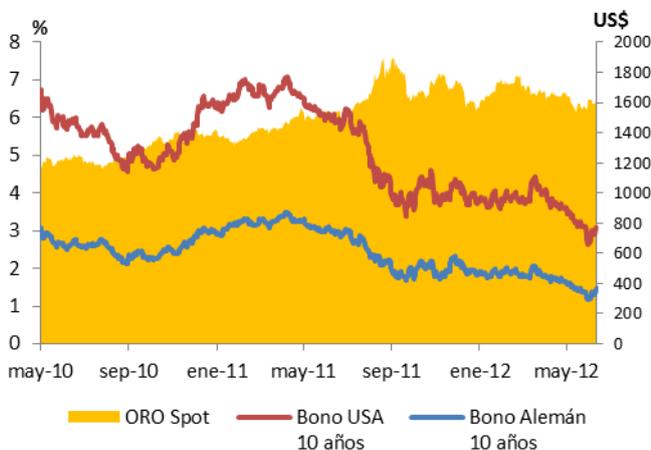
El desempleo en los EEUU se encuentra en baja, pues en lo que va del presente año se registra una disminución ubicándose en 8,2% aproximadamente. En Europa persistirán por algún tiempo altos niveles de desempleo, puesto que se observa un aumento en dicha tasa en lo que va del año alcanzando un 10,9%. En Sudáfrica las tasas de desempleo estimadas son muy altas para el presente periodo alrededor de 23,8%. Sin embargo en muchas economías emergentes de Asia como China se observa que la tasa de desempleo se mantuvo en 4% en 2012. Otro exponente de mejoras es Japón ya que sigue en el mismo nivel del 4,5%, en la actualidad. En lo que se refiere a las economías de América Latina las tasas de desempleo son relativamente bajas, tomando como ejemplo el Brasil que durante el periodo 2011 contaba con una tasa de desempleo de 6%, permaneciendo igual en el presente año. (Datos extraídos del FMI). (Ver Gráfico 2.1.4).

**Gráfico N° 2.1.5**  
**Tasa de Interés de Referencia**  
**En % Anual**



El Banco Central Europeo bajó 0,25% puntos la tasa de interés de referencia siendo el nivel más bajo desde 1999, cuando nació el euro. Por su parte los EEUU a través de la Reserva Federal ha ampliado hasta el final de 2014 su compromiso de mantener en niveles excepcionalmente bajos la tasa de interés de referencia. Los profundos recortes aplicados a la tasa de interés de referencia de Brasil implican que la economía está mejor preparada, para amortiguar un impacto externo, que el año pasado.

**Gráfico N° 2.1.6**  
**Rendimiento a Largo Plazo y Cotización del Oro**

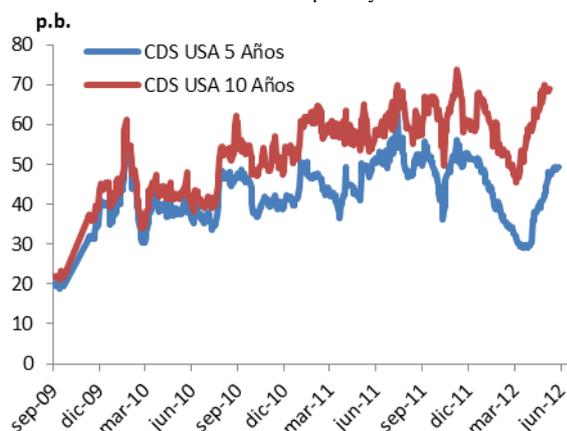


El Banco de Inglaterra mantiene su principal tasa de interés en un mínimo histórico de 0,5 %, en momentos de creciente incertidumbre por la crisis en la Eurozona. El Banco Central de Japón mantuvo su tasa de interés de referencia sin variación entre cero y 0,1% y en cuanto al Banco Popular de China también se observa una baja de 0,25% en la tasa de referencia para ubicarse en alrededor de 6,31% evidenciando así que el crecimiento de la economía china es menor al esperado por las autoridades. (Ver Gráfico N° 2.1.5).

Los rendimientos de largo plazo de los títulos públicos de EEUU y Alemania en el presente año presentaban variaciones tendientes a la baja hasta principios de junio. La cotización del Oro Spot ha mostrado una tendencia sostenida al alza alcanzando incluso niveles de 1600 US\$ la onza. La estimación para el precio del oro para 2012 sería de 1677 dólares. (Ver Gráfico N° 2.1.6).

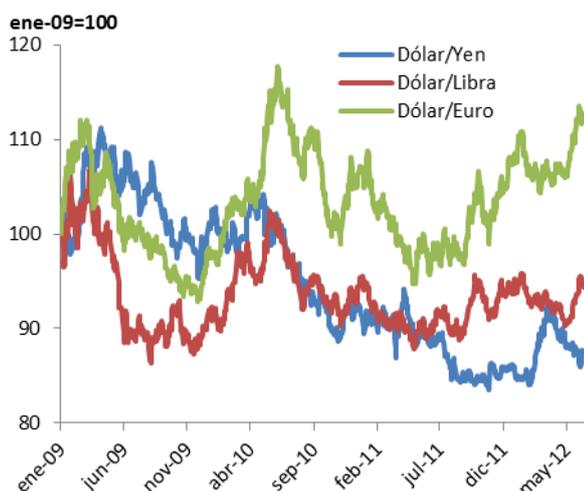
*Según el Fondo Monetario Internacional, el 61,7% de las reservas mundiales de divisas están depositadas en dólares, el 27,5% en euros, mientras que el restante 12,6% se componen principalmente de oro además de otras divisas.*

**Gráfico N° 2.1.7**  
**Primas de Riesgo Soberano en EEUU**  
Credit Default Swaps a 5 y 10 años



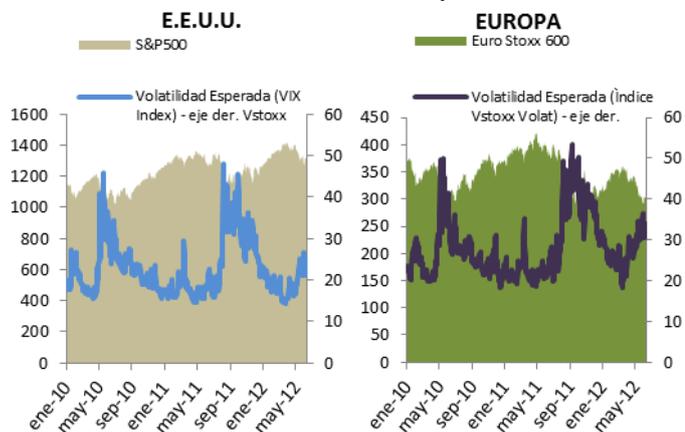
Fuente: Bloomberg.

**Gráfico N° 2.1.8**  
**Evolución del Dólar contra principales monedas**



Fuente: Bloomberg.

**Gráfico N° 2.1.9**  
**Índices Bursátiles en Dólares y Volatilidad**



Fuente: Bloomberg.

En cuanto al comercio de las primas de riesgo soberano (CDS) de los EEUU en lo que va del presente año se verifica que los CDS a 10 años a finales de mayo se negociaban en 69 puntos básicos presentando aumentos significativos con relación a los niveles registrados en 2011. Por su parte los CDS a 5 años se estaban negociando a inicios de junio a 49,5 puntos básicos, menor a los registrados el año pasado. (Ver Gráfico N° 2.1.7).

La moneda de EEUU a inicios de 2012 se volvió a apreciar frente a las principales monedas como la libra, el yen y el euro; sin embargo a la fecha se presenta volátil con respecto a las monedas de referencia. Los continuados desequilibrios macroeconómicos en las economías avanzadas seguirán tensionando la relación entre sus monedas. A la fecha los mercados cambiarios se presentan muy volátiles, verificándose momentos de fuerte avance del dólar contra el euro y también con respecto a las monedas de mercados emergentes. (Ver Gráfico N° 2.1.8)

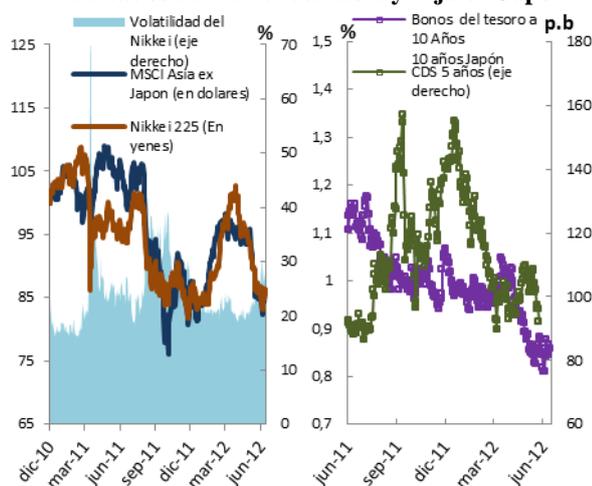
Europa y EEUU lograron capitalizar avances significativos en sus principales índices bursátiles, ya que en el caso de Europa estos aumentos se verificaron de enero a mayo del presente periodo, y en cuanto a los índices bursátiles de EEUU durante los tres primeros meses sucedieron los incrementos, al tiempo que la volatilidades esperadas en ambas economías se verificaban al alza, de acuerdo a los últimos datos registrados a la fecha.

Tomando en cuenta la situación particular en que se encuentra Grecia, es necesario agregar que a inicios de marzo comenzó la operación de participación del sector privado en la restructuración de su deuda, y el excelente resultado de esta operación permitió activar el segundo programa de asistencia financiera a Grecia, eliminándose una de las fuentes de incertidumbre que afectaba a la evolución de los mercados financieros, lo que permitió la revalorización en la mayoría de los índices bursátiles internacionales. (Ver Gráfico N° 2.1.9)

*Los devastadores acontecimientos ocurridos en Japón el pasado año, específicamente el terremoto y tsunami, además de la emergencia nuclear derivados de los problemas de la planta de Fukushima, provocaron un alerta generalizada que se contagió a los mercados financieros de ese país, y tiene consecuencias directas en su economía estimándose continúen hasta el 2013.*

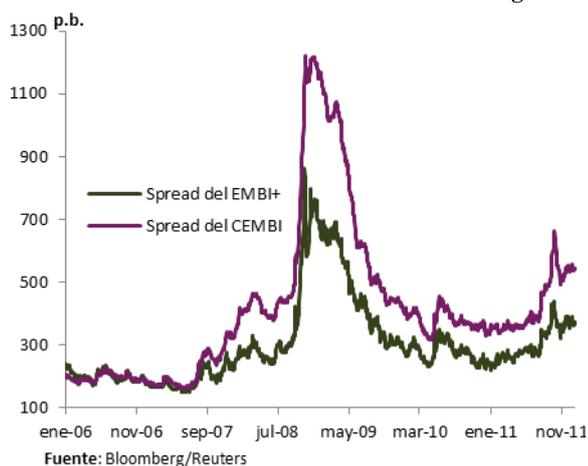
En términos de los mercados de renta variable, el Nikkei 225 medido en moneda local en el mes de marzo alcanzó su punto máximo con tendencia a la baja hasta la última medición realizada.

**Gráfico N° 2.1.10**  
 **Mercados de Renta Variable y Fija en Japón**



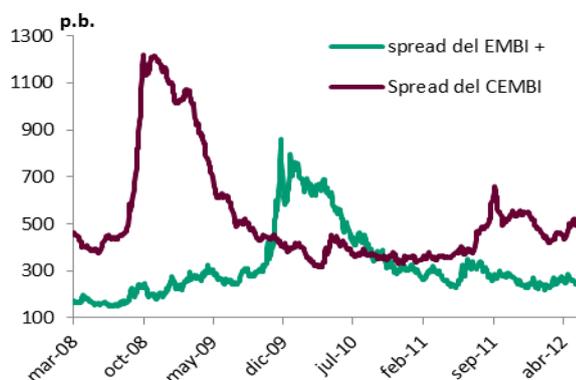
Fuente: Bloomberg.

**Gráfico N° 2.1.11**  
 **Mercados de Deuda en Economías Emergentes**



Fuente: Bloomberg/Reuters

**Gráfico N° 2.1.12**  
 **Mercados de Deuda en Economías Emergentes**



Fuente: Bloomberg/Reuters.

Por su parte la volatilidad esperada para el Nikkei se mantiene relativamente estable pero con tendencia a aumentar.

Los spreads de CDS soberanos de Japón tendieron a ampliarse, dado que el país cuenta con un déficit creciente, estimándose que la deuda pública del Tesoro de Japón está por encima de 200% del PIB, considerado actualmente uno de los niveles más altos a nivel mundial, eventualmente podría llegar a enfrentar condiciones más restrictivas para financiarse. (Ver Gráfico N° 2.1.10)

*Las continuas tensiones en los mercados de deuda soberana de la Eurozona llevaron a la creación del M.E.E.F.<sup>1</sup> de la Unión Europea, y la F.E.E.F.<sup>2</sup> con vigencia hasta el año 2013, que se encargarían de obtener recursos en los mercados para ayudar a estados miembros de la Eurozona con dificultades para cubrir sus necesidades de financiamiento, en el marco de programas conjuntos de UE-FMI.*

Con respecto a las compras de títulos públicos por parte del Banco Central Europeo, los montos fueron variando de acuerdo con la evolución del riesgo percibido. Mientras que en la última parte del año 2011 las compras se intensificaban, hacia fines de enero y comienzos de febrero del presente año, las mismas llegaron a detenerse para luego reanudarse a finales del mes de marzo 2012.

Dado que se mantienen diferentes factores de riesgo que pueden llegar a comprometer la estabilidad financiera de la región, no se descarta que la situación en Europa vuelva a generar episodios de volatilidad en los mercados internacionales, llegando incluso a afectar el apetito por activos de las economías emergentes. Algunos países siguen constituyendo un foco de incertidumbre para la región europea, específicamente: Portugal, Irlanda y Grecia. (Ver Gráfico 2.1.11).

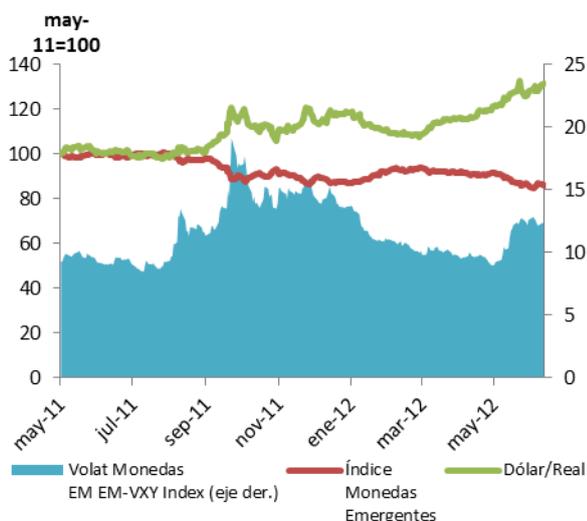
En las economías de mercados emergentes, los activos financieros tendieron a apreciarse, en cuanto a los precios de las acciones de las mencionadas economías, los mismos mantuvieron una tendencia mayormente positiva lo que se observa inclusive desde inicios del año 2011 hasta la fecha. Sin embargo, en un contexto de mayor volatilidad esperada pasó a observarse cierta toma de ganancias en lo que va de este año.

Los diferenciales de deuda soberana emergente sobre los bonos de referencia del tesoro de EEUU mantuvieron, para el agregado, una tendencia descendente sin mayores variaciones durante el transcurso del año 2011 hasta la actualidad, mientras que desde fines de enero 2012, los márgenes comenzaron a ampliarse. Este patrón de comportamiento fue acompañado por los diferenciales de la deuda de América Latina. (Ver Gráfico N° 2.1.12).

<sup>1</sup> M.E.E.F.: Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera.

<sup>2</sup> F.E.E.F.: Facilidad Europea de Estabilización Financiera.

**Gráfico N° 2.1.13**  
**Monedas de Economías Emergentes**

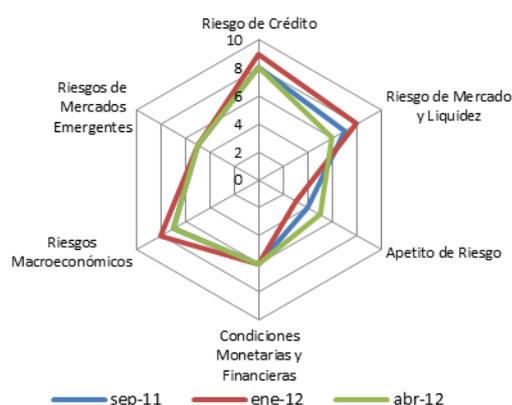


Fuente: Bloomberg.

Para este año se mantienen expectativas positivas para los instrumentos financieros de economías emergentes, siempre que no se materialicen los riesgos que representan los diversos focos de tensión a nivel global, como ser la mencionada incertidumbre con respecto a los efectos de la tragedia en Japón acontecida el pasado año y cuyas secuelas incluso hasta la fecha continúan afectando la actividad económica nipona, la situación en Medio Oriente y la crisis de la deuda en Europa, además no se descartan nuevos episodios de creciente volatilidad durante el transcurso del presente periodo 2012. (Ver Gráfico N° 2.1.13).

Los riesgos de mercado y de liquidez han mejorado considerablemente cayendo por debajo de los niveles de septiembre de 2011, ya que las preocupaciones inmediatas de un inminente colapso se evitaron.

**Gráfico N° 2.1.14**  
**Mapa de Estabilidad Financiera Mundial<sup>1</sup>**



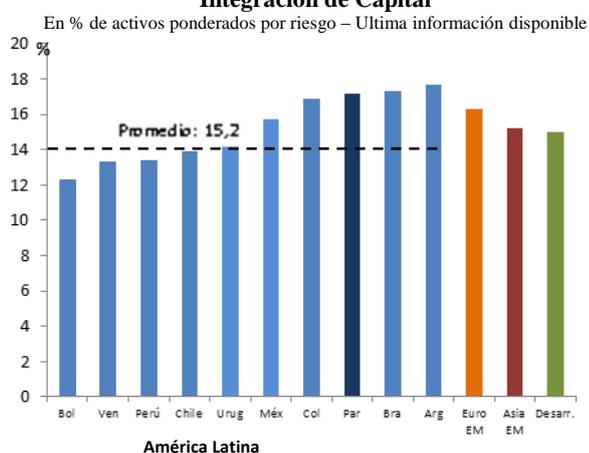
<sup>1</sup>Nota: Mayor alejamiento del centro indica un mayor riesgo, condiciones monetarias y financieras más expansivas o mayor apetito al riesgo. Fuente: GFSR-FMI.

La aplicación de nuevas políticas por parte de los bancos centrales, específicamente en los casos del Banco de Central de Japón, el Banco de Inglaterra y la Reserva Federal de EE.UU han aliviado las condiciones monetarias globales.

Sin embargo se percibe un endurecimiento de los préstamos bancarios además de un deterioro de las condiciones financieras, dejando a las condiciones monetarias y financieras sin modificaciones.

Es necesario destacar que el riesgo de crédito se ha visto reducido en el periodo comprendido de enero a abril del presente año y la liquidez adicional ha impulsado el apetito por el riesgo. (Ver Gráfico N° 2.1.14).

**Gráfico N° 2.2.1**  
**Integración de Capital**



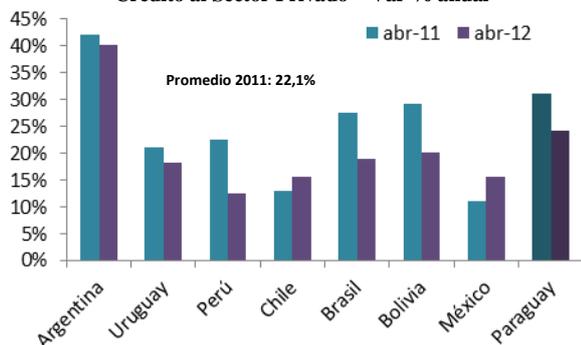
Fuente: FSI-FMI.

## 2.2 Sistemas Bancarios de Latinoamérica

*La solidez de los fundamentos macroeconómicos y financieros de los países de América Latina, además del correcto manejo de los instrumentos de política monetaria, hicieron posible mantener altos niveles de liquidez y solvencia superando a su vez a otros mercados de economías emergentes y desarrolladas.*

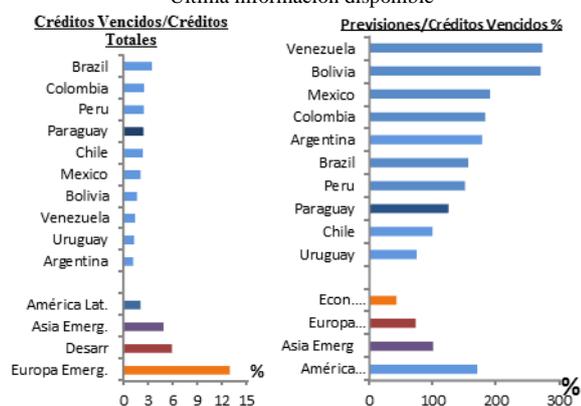
Observamos que nuestro país ocupa un lugar privilegiado con respecto a varias de las economías de la región, ya que promediaba a la fecha 17,15% aproximadamente, situándose entre los que poseen mayores indicadores de Adecuación de Capital. (Gráfico N° 2.2.1).

**Gráfico N° 2.2.2**  
**Intermediación Financiera en América Latina**  
**Crédito al Sector Privado – Var % anual**



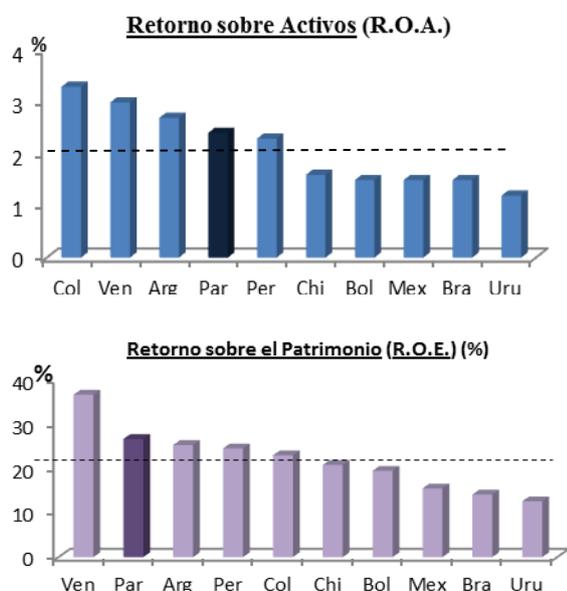
Fuente: Bancos Centrales de los Países seleccionados.

**Gráfico N° 2.2.3**  
**Irregularidad y Previsionamiento**  
Ultima información disponible



Fuente: FSI-FMI.

**Gráfico N° 2.2.4**  
**Indicadores de Rentabilidad ROA y ROE**  
Ultima información disponible – Jun. 2012



Fuente: Bancos Centrales y FSI-FMI.

En relación al comportamiento de los créditos concedidos al sector privado, en la mayoría de las economías de Latinoamérica en lo que va del presente año, específicamente hasta el mes de abril, se observa una disminución en el porcentaje de crecimiento en relación a las mismas operaciones realizadas en el mes de abril del 2011. En nuestro país también tenemos una reducción en los niveles de crecimiento de los créditos al referido sector con 24,14% aproximadamente a abril de este año. (Ver Gráfico N° 2.2.2).

Los bancos centrales de las principales economías de América Latina mantienen reducidos índices del riesgo de crédito, representados por los Créditos Vencidos en relación a los Créditos Totales, en nuestro país dicho ratio se encuentra en 2,44% relativamente superior al 2,1% promedio registrado para esta región. Por otro lado los elevados índices de cobertura de los créditos irregulares con provisiones siguieron reflejando la robusta posición patrimonial frente al riesgo de crédito de los bancos latinoamericanos, en este caso el Paraguay se encuentra en un 124% muy por debajo del promedio registrado para los países de América Latina. (Ver Gráfico N° 2.2.3).

*La robustez del sistema bancario latinoamericano está basado en: las provisiones sobre activos de los balances, estrictos y conservadores sistemas de regulación y una supervisión que busca estar permanentemente actualizada.*

El R.O.A.<sup>3</sup> anualizado de los bancos latinoamericanos promedió 2,1% aproximadamente en este año, en relación al 1,77% observado el año pasado, mientras que la R.O.E.<sup>4</sup> llegó a un 21,9% en la actualidad siendo relativamente superior a los 16,36% alcanzados en el 2011, quedando demostrado que los bancos latinoamericanos siguen cosechando resultados positivos a pesar de la crisis que afecta a los demás bancos del mundo.

Dentro de estos índices se puede agregar que el Paraguay se halla ubicado entre los de mejor nivel en cuanto a rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio, ya que en lo que a R.O.A. se refiere para este año está llegando a los 2,6% y en cuanto a la R.O.E. se ubica en 26,65% encontrándose por encima del promedio establecido para los bancos latinoamericanos. (Ver Gráfico N° 2.2.4).

<sup>3</sup> Return on Assets (R.O.A.): Rentabilidad sobre Activos.

<sup>4</sup> Return on Equity (R.O.E.): Rentabilidad sobre el Patrimonio.

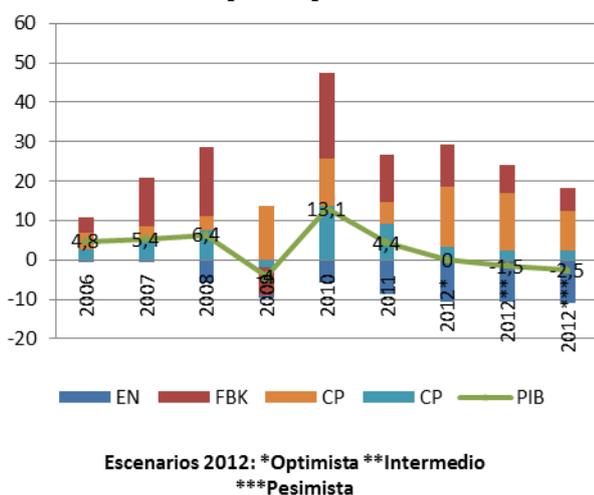
**Tabla N° 2.3.1.1**  
**Comparativo Estimaciones PIB 2012**

	2012(*)	Primera revisión 2012(**)		
		Escenario optimista	Escenario intermedio	Escenario pesimista
PRIMARIO	0,0	-15,6	-18,3	-19,8
SECUNDARIO	3,5	7,0	5,2	4,3
TERCIARIO	5,6	5,3	4,3	3,5
IMPUESTOS	5,5	0,0	-0,5	-1,0
	<b>3,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,5</b>

(\*) Estimación diciembre de 2012

(\*\*) Primera revisión 2012

**Gráfico N° 2.3.1.1**  
**Contribución al PIB por componentes de la demanda**



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales

## 2.3 Panorama Nacional

### 2.3.1 Sector Real

El Producto Interno Bruto (PIB) del año 2012, en su primera revisión, presenta una corrección a la baja con respecto a la proyección de diciembre del año 2011. La nueva estimación se ubica en un -1,5%, con un rango de variación entre 0% y -2,5%. (Ver Tabla N°2.3.1.1)

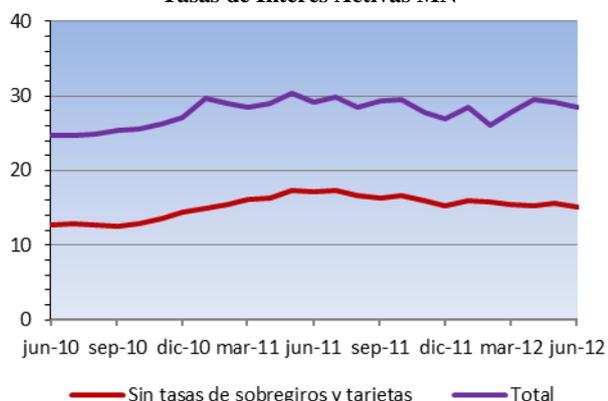
La corrección presentada obedece en gran medida a una fuerte retracción del **sector primario**, explicada fundamentalmente por factores climáticos adversos en la agricultura, y por el brote de fiebre aftosa detectado en el mes setiembre del año 2011 en el Departamento de San Pedro, que significó la interrupción de las exportaciones de carne paraguaya, trayendo con ello la actividad industrial cárnica y la ganadería, con repercusiones aún a inicios del año 2012.

El **sector secundario** muestra un crecimiento estimado en torno al 5,2% contra un 3,5% estimado en diciembre del año 2011, explicado principalmente por las construcciones, teniendo en cuenta los programas de ejecución pública y privada a llevarse a cabo en el presente periodo. No obstante un factor a no olvidar como posible obstáculo son las políticas comerciales restrictivas de la Argentina, afectando a las exportaciones del sector textil paraguayo, además el sector de las construcciones sufre por los problemas en la provisión de cemento. Las importaciones sirven de paliativo para esta situación, no obstante, es necesario que la oferta doméstica del mencionado rubro aumente para asegurar un crecimiento del sector secundario que atenué la retracción del sector agrícola y sus efectos en el PIB.

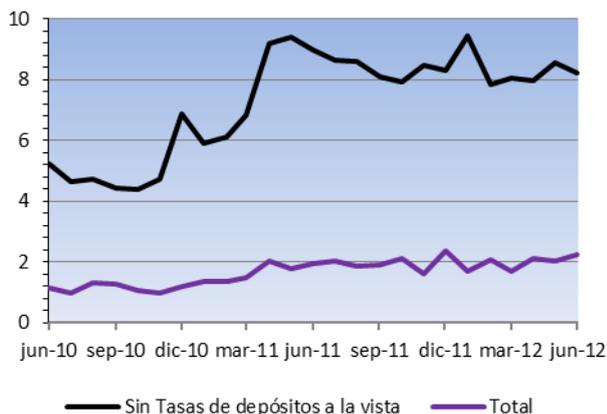
El **sector terciario** presenta una variación estimada del 4,3%, menor al 5,6% estimado en diciembre de 2011, explicada por una caída en la actividad comercial, relacionada a la menor cantidad de bienes y servicios disponibles para el desarrollo del comercio, principalmente los derivados del sector primario. Por otra parte los **impuestos** arrojarían un comportamiento negativo (-0,5%), en estrecha relación con la caída de la actividad económica. (Ver Gráfico N°2.3.1.1)

En definitiva, se espera que los consumidores continúen incrementando levemente sus gastos de consumo, principalmente en bienes duraderos, un mayor vigor en la importaciones de maquinarias y equipos por parte de las empresas, especialmente en la segunda parte del año, y la reactivación del mercado interno a través de los estímulos fiscales (inversión pública en infraestructura), a fin de minimizar la posible retracción hacia la franja negativa, estimulado principalmente por el desempeño del sector agrícola.

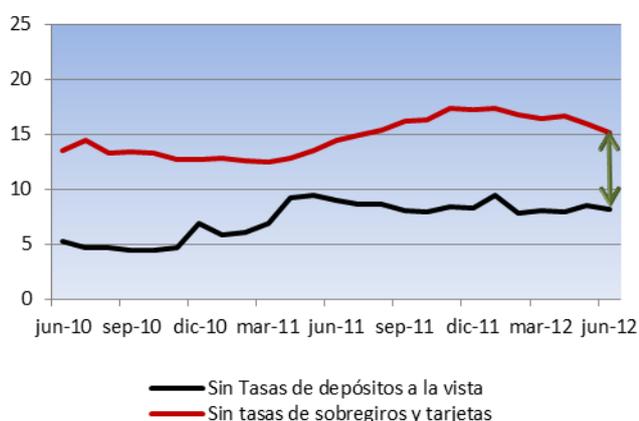
**Gráfico N° 2.3.2.1**  
**Tasas de Interés Activas MN**



**Gráfico N° 2.3.2.2**  
**Tasas de Interés Pasivas MN**



**Gráfico N° 2.3.2.3**  
**Spread Marginal Medio del Sistema Financiero**



### 2.3.2 Evolución de las tasas de Interés

A Junio de 2012, 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 28,55% y la promedio pasiva en 2,24%. 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.

Como se observa en el Gráfico N° 2.3.2.1 en el transcurso del año 2.012 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 28,55% a niveles en torno al 15,06%. 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.

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 2.012 presentó una tendencia alcista llegando a niveles de 2,24% a junio 2012. 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 8,22% a junio de 2012, 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

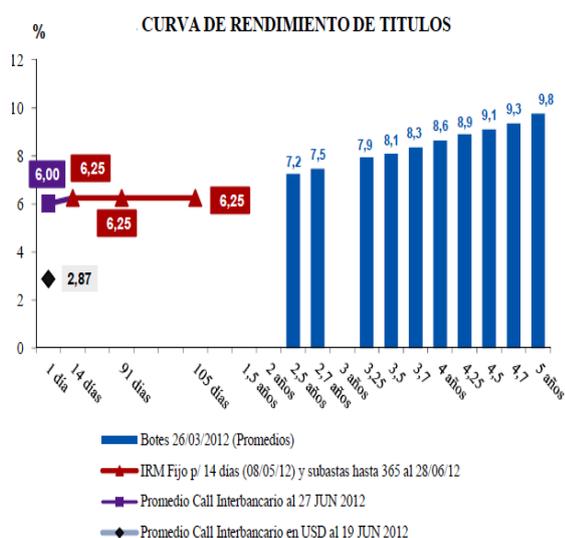


Gráfico N° 2.4.2

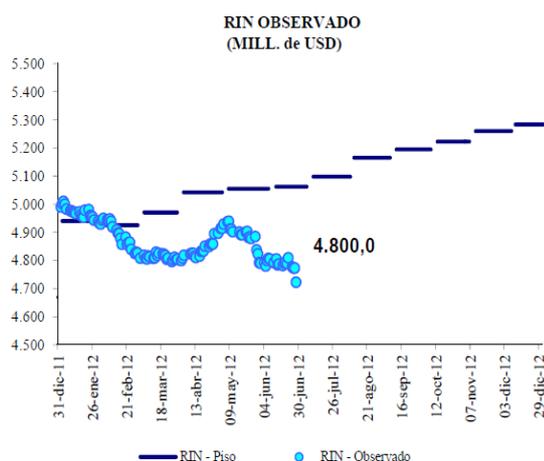
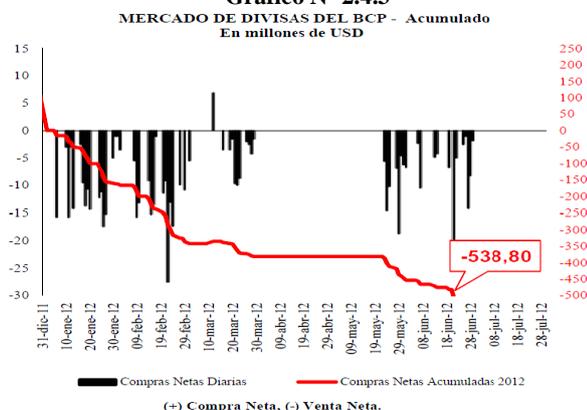


Gráfico N° 2.4.3



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto

## 2.4 Análisis de las Políticas más Resaltantes

### a) Política de Tasas de Interés

La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria, al mes de junio se ubicó en 6,25%. En este mes, las colocaciones fueron dominadas por aquellas de 7 a 45 días (99,9%), luego se ubicaron las de 120 a 180 días (0,1%), mientras que no se registraron colocaciones de largo plazo (246 a 365 días).

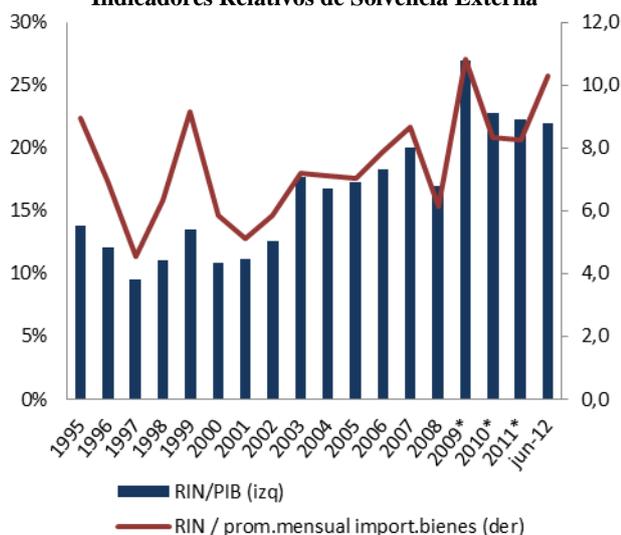
A junio del 2012, el saldo de los IRM fue de G. 4.581.700 millones, representando una variación mensual e interanual de 6,7% y -13,4%, respectivamente. El stock alcanzado representó aproximadamente el 4,7% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6,25%, inferior al 9,32% de junio del 2011 y al 6,33% registrado el mes anterior.

Las colocaciones en el mes de junio ascendieron a G. 9.264.700 millones, habiéndose realizado subastas diarias para las colocaciones de 14 días y subastas competitivas para los demás plazos 2 veces por semana. El 99,8% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 35 días y 0,2% a títulos cuyos vencimientos están entre 60 a 180 días. En junio de 2012 el plazo promedio de las colocaciones fue de 14,2 días, inferior a lo registrado en mayo de 2012 (25,6 días) y a lo registrado en junio de 2011 (41,8 días). La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de junio, fue la siguiente: de 14 días el 90,6 %, seguido por las colocaciones de 182 días con el 2,7%, luego las colocaciones de 233 días con el 2,1% y el resto de los otros plazos constituyen el 4,6%.

### b) Políticas en el Mercado Cambiario

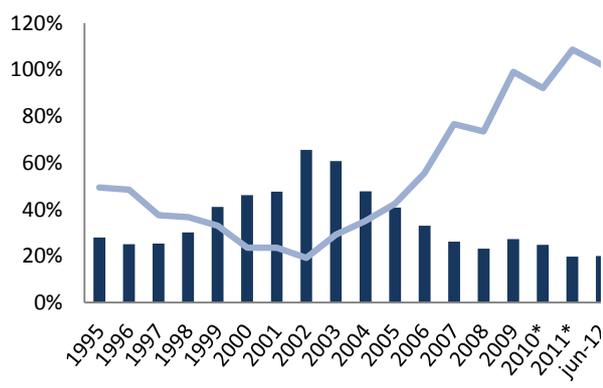
En el mes de junio del 2012, el BCP realizó operaciones en el mercado cambiario, con una venta neta de apenas US\$ 90,9 millones a los bancos comerciales. El total de ventas netas acumuladas del año 2012 ascendió a 539,9 millones de dólares americanos

**Gráfico N° 2.5.1**  
**Indicadores Relativos de Solvencia Externa**



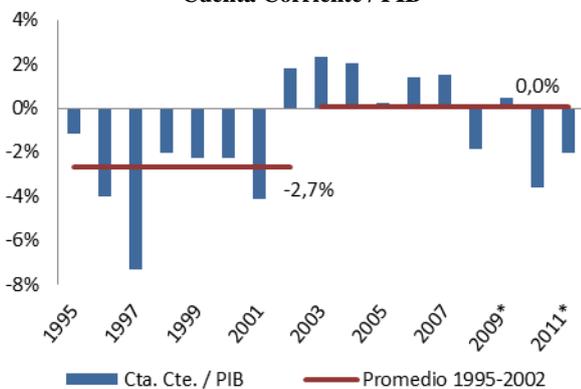
Fuente: Departamento de Economía Internacional \*Cifras preliminares

**Gráfico N° 2.5.2**  
**Indicadores Relativos de Solvencia Externa**



Fuente: Departamento de Economía Internacional \*Cifras preliminares

**Gráfico N° 2.5.3**  
**Cuenta Corriente / PIB**



Fuente: Departamento de Economía Internacional \*Cifras preliminares

## 2.5 Situación Externa del Paraguay: Riesgos Potenciales.

Desde el año 2003 hasta el 2011 se han registrado resultados favorables de Balanza de Pagos, comportamiento que produjo un aumento de US\$ 4.385,3 millones en las Reservas Internacionales del Paraguay. El 19,6% de este incremento se registró durante el año 2011 (US\$ 815,4 millones). Si bien, durante el primer semestre del 2012 se ha registrado un déficit de balanza de pagos de US\$ 183,9 millones, se espera una reversión de tendencia para la segunda mitad del año. Los Gráficos N° 2.5.1 y 2.5.2 muestran indicadores relativos de solvencia externa del Paraguay.

### Reservas Monetarias Internacionales Netas.

Las Reservas Monetarias Internacionales al 31 de diciembre de 2011 constituyen el 21,2% del Producto Interno Bruto.

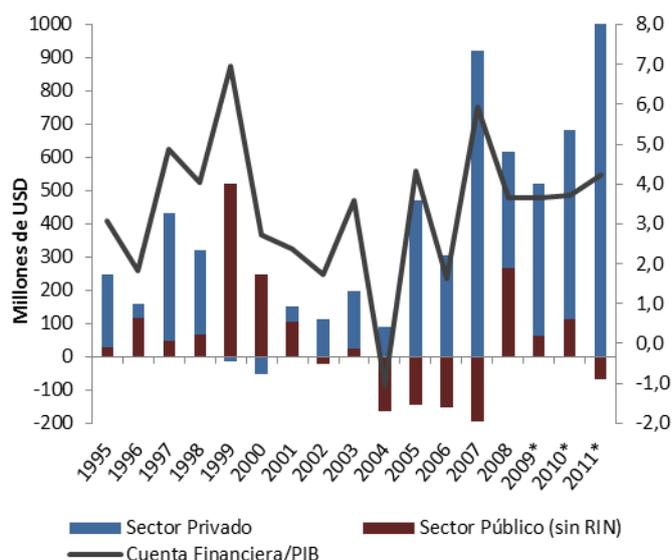
Las Reservas Monetarias Internacionales permiten importar bienes (excluyendo la importación bienes reexportados), en promedio, durante 8,2 meses, al 2011; mientras que a fines del segundo semestre del 2012 dicho indicador aumentó por encima de 10 meses debido al menor ritmo de importaciones en comparación con el mismo período del año anterior.

Las Reservas Monetarias Internacionales representan el 108% de la Deuda Externa Total; el coeficiente de referencia alcanzó 102% al final del primer semestre del 2012, la Deuda Externa está compuesta por la Deuda Pública de US\$ 3.051,2 millones más la Deuda Privada de US\$ 1.660,7 millones; el sector privado muestra una tendencia creciente de endeudamiento para financiar la actividad económica a diferencia del sector público, el cual está amortizando las cuotas en mayor medida que los recursos recibidos en concepto de desembolsos.

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 0,0%, en promedio, es decir que las exportaciones cobraron mayor importancia relativa con respecto a las importaciones en el segundo período en comparación con el primer período. 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%. El mejoramiento de la Cuenta Corriente y la estabilidad de flujos de capitales en Cuenta Financiera pueden apreciarse en los siguientes 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.

**Gráfico N° 2.5.4**  
**Cuenta Financiera**

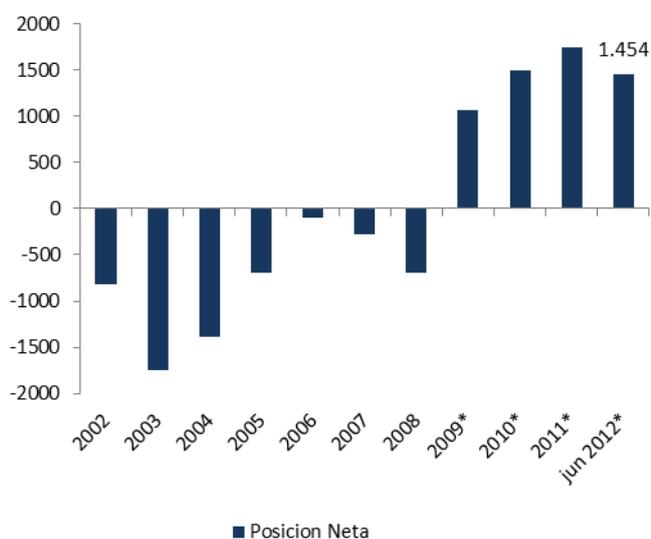


Fuente: Departamento de Economía Internacional \*Cifras preliminares

La tendencia de déficit en cuenta corriente y de superávit en cuenta de capitales medida como comportamiento tradicional en Paraguay, se mantiene durante el primer semestre del 2012, aunque en menor medida.

La reversión del resultado de balanza de pagos en el primer semestre del 2012 con respecto a varios años sucesivos anteriores, está explicado por la evolución normal del comercio exterior con importaciones mayores que las exportaciones, así como también el aumento de la utilidad devengada de las empresas de Inversión Extranjera, especialmente del sector no financiero; los datos disponibles indican, preliminarmente, que las remesas de utilidades de las sucursales a sus matrices alcanzan, aproximadamente, US\$ 400 millones en los primeros seis meses del año. Las remesas de utilidades representan tradicionalmente entre 2/3 y 3/4 de las utilidades anuales. No obstante esta distribución de utilidades, el patrimonio de las inversiones extranjeras muestra un comportamiento creciente todos los años en razón de que son capitalizadas y reciben préstamos de sus respectivas matrices.

**Gráfico N° 2.5.5**  
**Posición de Inversión Internacional Neta**



Fuente: Departamento de Economía Internacional \*Cifras preliminares

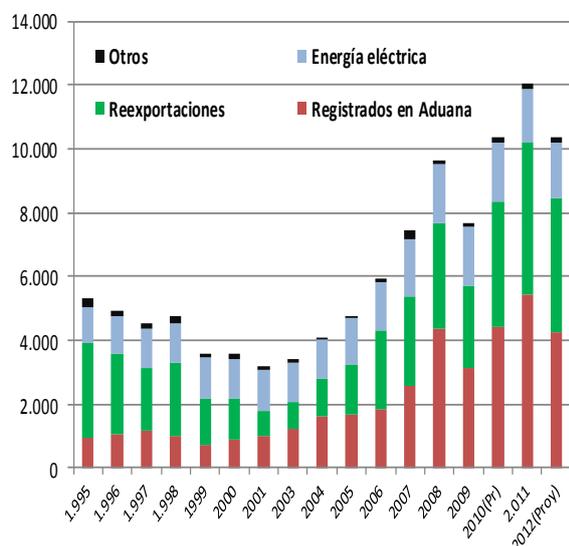
En cuanto a las transacciones financieras con No Residentes, se observa que, si bien, el dinamismo de los flujos de capitales privados ha disminuido consistentemente con la menor actividad económica se mantiene un financiamiento recibido del exterior especialmente destinado al sector privado; un indicador indirecto de este hecho constituye la evolución de la tasa interanual positiva pero decreciente de los depósitos en moneda extranjera en el sistema bancario.

Se estima el retorno a un resultado equilibrado de balanza de pagos durante el segundo semestre, debido principalmente a flujos de capitales externos privados relacionados con la actividad económica de servicios, comercialización de bienes agropecuarios, telefonía y transporte de cargas y la reducción de la actividad económica en países desarrollados así como también en países de la región. Los principales sectores receptores de la inversión extranjera anunciada y/o en trámite en el Ministerio de Industria son: Industria (electrointensivas y otras), comercio, servicios y minería.

Se estima que el nivel esperado de Reservas Monetarias Internacionales para el 31/dic/2012 sea similar al nivel del 2011, lo que representa la posibilidad de financiar la importación promedio mensual por encima de 10 meses, coeficiente relativo con tendencia creciente durante la última década, lo cual refleja la estabilidad en el relacionamiento externo de la economía paraguaya.

Las condiciones de apertura comercial y libre movilidad de capitales promueven el dinamismo en el relacionamiento económico externo. En efecto, el coeficiente de apertura comercial del 2011 fue de 75%, el más alto de la región.

**Gráfico N° 2.5.6**  
**Balanza de Bienes Exportaciones**



Así mismo, los capitales privados se transfieren libremente una vez cumplidos los requisitos legales de control de lavado de dinero, tributación y garantías de solvencia de los bancos y otras instituciones financieras supervisadas; en este sentido, las empresas de Inversión Extranjera en Paraguay remesan, en promedio, anualmente  $\frac{3}{4}$  de las utilidades del ejercicio.

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 junio del 2012 se registra una Posición de Inversión Internacional Neta Acreedora de US\$ 1.454 millones. Cabe destacar que la estructura de los Pasivos Externos está constituida en un 82% por Inversión Extranjera Directa y Deuda Pública externa de largo plazo. El resultado de balanza de pagos es definitivo en razón de que constituye un dato proveniente del Balance del Banco Central independientemente del criterio de residencia considerado para Itaipu y Yacyreta.

**Consideración de las entidades hidroeléctricas binacionales como residentes en la economía paraguaya<sup>5</sup>**

Los datos de balanza de pagos y de posición de inversión expuestos mas arriba se ajustan al criterio de residencia de las empresas hidroeléctricas binacionales Itaipu y Yacyreta.

**Balanza de Bienes. Exportaciones**

La incorporación de la energía eléctrica en las estadísticas de cuentas nacionales y de balanza de pagos resalta el hecho de que Paraguay es un productor mundial importante de esta fuente energética y primer exportador. En efecto, la estructura de composición de las exportaciones permite visualizar la importancia relativa de esta fuente energética con respecto a los bienes agropecuarios y el comercio de reexportación. Esta diversificación de ventas al exterior hacia una fuente de energía con alta demanda regional mejora las perspectivas de la economía paraguaya en cuanto al relacionamiento económico externo y, especialmente, de inversión en empresas electrointensivas. (Ver Grafico N°2.5.6)

<sup>5</sup> El Banco Central del Paraguay está trabajando conjuntamente con la ITAIPU BINACIONAL y la ENTIDAD BINACIONAL YACYRETA para ajustar los datos financieros del balance general, estados de resultados y notas explicativas a los criterios de compilación del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Fondo Monetario Internacional, quinta versión. La divulgación será realizada paulatinamente conforme a la disponibilidad de los datos. Los flujos y saldos financieros de la balanza de pagos y la posición de inversión internacional, respectivamente, constituyen la contrapartida de los datos de producción de energía eléctrica ya incorporados a las cuentas nacionales. Esta previsto divulgar la balanza de pagos y posición de inversión internacional 1995 - 2011 en diciembre del presente año. Las variables económicas de Itaipu y Yacyreta serán ajustadas por el 50% para la inclusión en las cuentas nacionales y las estadísticas del sector externo.

### **Cuenta Financiera y Posición de inversión internacional**

Las divisas provenientes de la exportación de energía eléctrica al Brasil y a la Argentina son destinadas al servicio de la deuda externa derivada del financiamiento recibido por las entidades binacionales hidroeléctricas para la construcción y para gastos de funcionamiento. El flujo de transacciones financieras incluye, además, los desembolsos, intereses impagos y el pago actual de las obligaciones vencidas de periodos anteriores.

El flujo financiero neto positivo ha determinado la evolución creciente de la deuda externa de los entes con las siguientes condiciones peculiares:

- Es una deuda existente desde la etapa de construcción de ambos entes binacionales y que ha venido evolucionando crecientemente durante la etapa de explotación sin afectar la normal producción de energía eléctrica prevista.
- Los acreedores de la mayor parte de la deuda son instituciones públicas de los gobiernos condóminos con el gobierno del Paraguay, razón por la cual las condiciones de financiamiento de esta porción se ajustan al flujo de caja de los entes. Los pagos destinados a deudas con otros acreedores se realizan en las condiciones contractuales previstas.

### 3. Las Instituciones de Crédito

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

	Saldos		Flujos		Variación %		
	jun-11	dic-11	jun-12	Semestral	Interanual	Semestral	Interanual
<b>Activo</b>	51.418.139	57.065.256	60.186.265	3.121.009	8.768.126	5,5%	17,1%
Disponibilidades	12.084.034	13.115.838	14.252.456	1.136.618	2.168.422	8,7%	17,9%
Inversiones	6.117.754	5.039.937	5.607.363	567.426	- 510.391	11,3%	-8,3%
Colocaciones	2.602.076	2.577.080	2.762.066	184.985	159.990	7,2%	6,1%
Cartera Vigente	28.502.592	33.813.048	34.944.197	1.131.149	6.441.605	3,3%	22,6%
Cartera Vencida	518.008	637.209	869.649	232.439	351.641	36,5%	67,9%
Previsiones	(745.143)	(954.856)	(1.123.597)	(168.741)	(378.454)	17,7%	50,8%
Otros Activos	2.338.818	2.836.999	2.874.132	37.132	535.314	1,3%	22,9%
<b>Pasivos</b>	45.640.685	50.900.821	53.535.546	2.634.724	7.894.861	5,2%	17,3%
Obligaciones	37.934.902	41.726.431	44.242.920	2.516.489	6.308.018	6,0%	16,6%
Vista	24.328.612	25.016.063	25.549.690	533.626	1.221.078	2,1%	5,0%
Plazo	13.606.290	16.710.368	18.693.231	1.982.863	5.086.940	11,9%	37,4%
Valores Emitidos	1.762.902	1.766.760	1.864.591	97.830	101.689	5,5%	5,8%
Oblig. con otras Entidades	1.124.223	1.794.476	1.163.759	(630.718)	39.536	-35,1%	3,5%
Oblig. con Ent. del Exterior	1.892.114	3.144.699	3.405.871	261.171	1.513.757	8,3%	80,0%
Otros Pasivos	2.926.544	2.468.454	2.858.405	389.951	- 68.139	15,8%	-2,3%
<b>Patrimonio</b>	5.777.455	6.164.435	6.650.719	486.285	873.264	7,9%	15,1%
Utilidad del Ejercicio	701.008	1.334.284	725.622	(608.663)	24.613	-45,6%	3,5%

#### 3.1 Instituciones Reguladas por el Banco Central

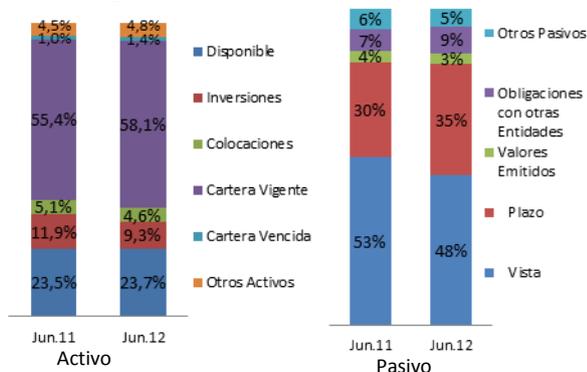
A Junio de 2012 las entidades financieras siguieron incrementando los niveles de intermediación financiera. Los activos de del Sistema Financiero alcanzaron G. 60,2 billones, con un crecimiento semestral de 5,5%, acumulando una expansión de 17,1% en el periodo interanual. Las cifras demuestran que siguió 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.*

En este contexto, el saldo de la Cartera Vigente creció 3,3% en el último semestre, en tanto que los depósitos aumentaron 6,0%, no igualando el desempeño del semestre anterior.

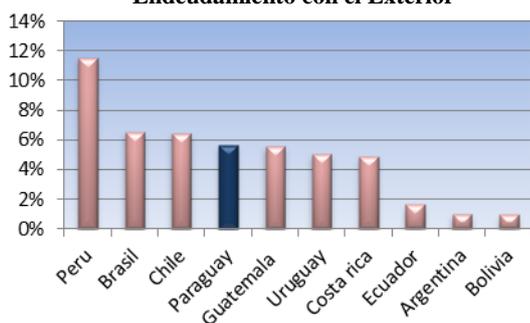
El número de deudores del sistema financiero se incrementó en un 15,7% en términos interanuales, pasando de 646.055 correspondiente a Junio 2011 a 747.779 a Junio 2012

**Gráfico N° 3.1.1**  
**Composición Patrimonial Sistema Financiero**



Fuente: Superintendencia de Bancos.

**Gráfico N° 3.1.2**  
**Endeudamiento con el Exterior**



Fuente: Balance de los Países

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 58,1% del activo y las disponibilidades son el segundo rubro en importancia al ubicarse en 23,7% del activo, le siguen las Inversiones que representan el 9,3% del total Activo. (Ver Gráfico N° 3.1.1).

Por su parte, los Pasivos y el Patrimonio aumentaron en G.2,6 y G.0,5 billones, respectivamente, en buena medida el crecimiento del pasivo respondió a mayores operaciones de los préstamos con otras entidades.

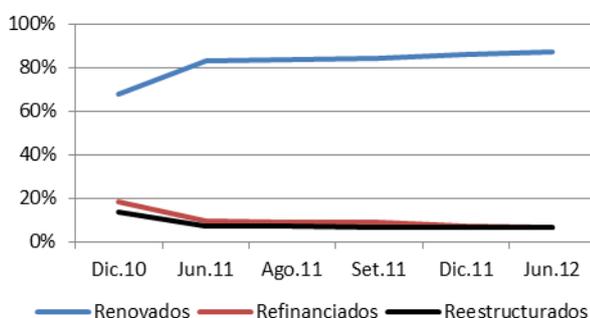
El endeudamiento de las entidades del sistema con el exterior que puede considerarse no elevado con respecto a los países de Latinoamérica, esto representa una fortaleza ante un contexto internacional aún volátil, el saldo de la cuenta Deudas con el Exterior representa el 5,7% del Activo Total a Jun. /12 superior al 5,5% que mostraba a Jun. /11. (Ver Grafico N° 3.1.2)

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

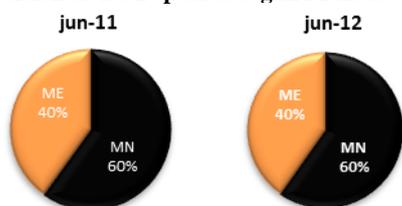
	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
Cartera Vencida / T.Cartera	1,42%	1,78%	1,87%	2,44%
Morosidad MN	2,14%	1,79%	2,89%	3,67%
Morosidad ME	0,32%	0,23%	0,56%	0,67%
Previsiones / T.Cartera	2,30%	2,48%	2,67%	3,02%
Previsiones / Créd. Vencidos	161,38%	138,71%	142,52%	123,98%
Créditos Vencidos / Patr. Neto	7,64%	9,30%	10,87%	13,63%

Fuente: Superintendencia de Bancos

**Gráfico N° 3.1.3**  
**Composición de los Créditos Renovados, Refinanciados y Reestructurados**

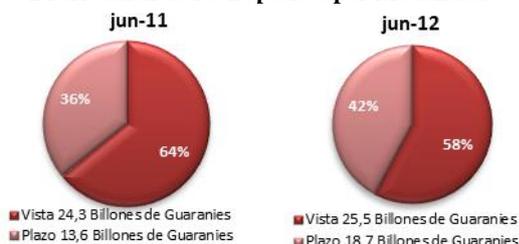


**Gráfico N° 3.1.4**  
**Composición de los Depósitos según Moneda**



Fuente: Superintendencia de Bancos.

**Gráfico N° 3.1.5**  
**Distribución de los Depósitos por Modalidad**



Fuente: Superintendencia de Bancos.

A Junio de 2012, el ratio de Morosidad fue de 2.44%, superior al 1,87% de diciembre de 2011. (Ver tabla N° 3.1.2).

El análisis de las cuentas contables que contienen los Créditos Renovados, Refinanciados y Reestructurados (RRR) nos muestra el crecimiento lineal del volumen de créditos de clientes que no hicieron frente a sus obligaciones conforme a las condiciones pactadas inicialmente, a junio de 2012 mostraban un crecimiento del 35,5% con relación a Junio/2011. En ese sentido, en la composición de los créditos RRR amortizables vigentes, los denominados Renovados representan el 87% del mismo, así como los Refinanciados 6,5 % y los Reestructurados representan el 6,6% del total Cartera RRR amortizable vigente. (Ver Gráfico N° 3.1.3).

### Los depósitos en el sistema.

El saldo del balance de los depósitos en instituciones supervisadas por el Banco Central del Paraguay sumaba a Junio 2012 G. 44,2 billones, con un aumento de 16,6% sobre el total a junio de 2011, que fue de G. 37,9 billones, principalmente por el desempeño de los depósitos del sector privado que representa el 85,1% del total de depósitos.

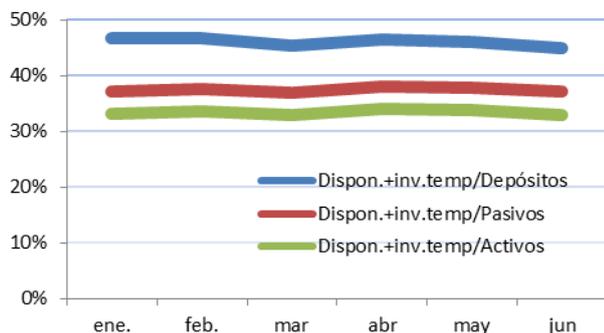
Los depósitos del sector privado a junio de 2012, muestran un incremento anual del 17,1%, verificando un aumento en su ritmo de crecimiento del 5,9% durante el primer semestre del año.

De la composición estructural de los depósitos se desprende que los realizados en Moneda Nacional (MN) representan el 60% del total, situación que se mantiene sin variación desde el pasado año 2011 (Ver Gráfico N° 3.1.4).

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° 3.1.5). Los depósitos a la vista representaban 58% del total a junio de 2012. 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 junio de 2012 las disponibilidades (Caja y Corresponsales) más las inversiones temporales (Principalmente BOTES y Letras de Regulación Monetaria) equivalían aproximadamente al 44,89% de los Depósitos, el 37,10% de los Pasivos y comparados con el Activo el 33,0% de los mismos. (Ver Gráfico N° 3.1.6).

**Gráfico N° 3.1.6**  
**Evolución de la Liquidez**



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

	jun-11	dic-11	jun-12
Bancos	6,10	4,99	5,56
Financieras	0,03	0,04	0,05
Total	6,13	5,03	5,61

Fuente: Superintendencia de Bancos.

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

	Depósitos + Prést. Ent. Finan. + Operac. a Liq.	Disponible + Colocaciones + Préstamos	Esceso (+) o Descalce (-)	Esceso (+) o Descalce (-) Acumulativo
vista	27.153.529	19.505.119	(7.648.411)	(7.648.411)
30 días	1.834.647	7.429.955	5.595.308	(2.053.103)
90 días	2.819.645	6.764.043	3.944.398	1.891.295
180 días	4.034.598	6.815.795	2.781.198	4.672.493
1 Año	7.064.583	8.439.421	1.374.838	6.047.331
3 Año	6.545.465	6.471.244	(74.222)	5.973.110
> de 3 Años	2.383.446	2.895.868	512.422	6.485.531

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	5.373,73	467,70	5.841,43
Pasivos en ME	5.251,18	441,74	5.692,92
Posición	122,55	25,96	148,51

Fuente: Superintendencia de Bancos.

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

	jun-11			jun-12			Var anual
	MN	ME	Total	MN	ME	Total	
Sector Público	4,7	1,1	5,8	5,7	0,9	6,6	13,79%
Sector Privado	18,0	14,1	32,1	20,7	16,9	37,6	17,13%
Total	22,7	15,2	37,9	26,4	17,8	44,2	16,62%

Fuente: Superintendencia de Bancos.

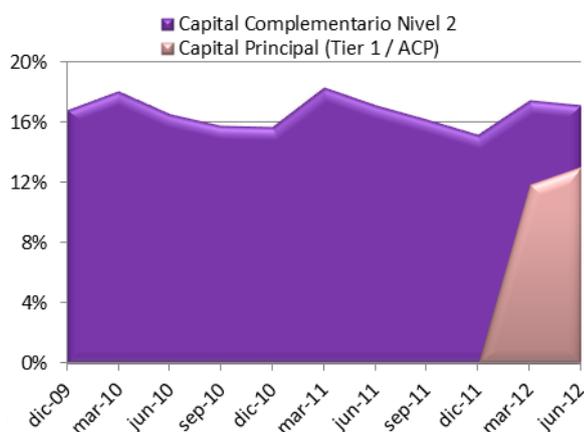
Se observó que el nivel de las inversiones en valores públicos de alta liquidez (tales como Letras de Regulación Monetaria y BOTES) se ha incrementado con relación a diciembre 2011 (Ver Tabla N° 3.1.3).

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, sumados además a la opción de las operaciones de Ventanilla de Liquidez Interbancaria VLI.

A junio de 2012, los activos en moneda extranjera de bancos y financieras ascendían a US\$ 5.841,43 millones (92% 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 Junio de 2.012 un incremento interanual del 13,8%, representando a la fecha el 14,9 % de los depósitos totales del sistema. Estos depósitos se concentran principalmente en cinco bancos. Es importante hacer la salvedad que un elevado porcentaje de los Depósitos del Sector Público del sistema, pertenecen al Instituto de Previsión Social (IPS, que ya realizó acciones judiciales a fin de precautelar la libre administración de la colocación de sus recursos) que alcanzan 3,5 billones de Guaraníes y representan el 53% de los mismos, seguidos de los depósitos de las Entidades Públicas que representa el 23,0% y las Agencias Descentralizadas que representan el 11,3% de los Depósitos del Sector Público.

**Gráfico N° 3.1.7**  
**Relación de Solvencia Patrimonial**



**Tabla N° 3.1.7**  
**Indicadores de Solidez Financiera**

ISF	2010	2011	mar-12	jun-12
<b>Basicos</b>				
<b>Coefficiente de Capital Adecuado</b>				
Capital Complementario Nivel 2 / RWA	15,73%	15,17%	17,52%	17,15%
Capital Principal Nivel 1/ RWA			11,85%	13,04%
(Cartera Vencida-Previsiones)/Capital	-5,35%	-5,35%	-4,00%	-3,47%
<b>Calidad del Activo</b>				
Cartera Vencida/ Total Cartera Neta	1,42%	1,87%	2,20%	2,44%
Previsiones/Cartera Vencida	161,38%	142,52%	131,80%	123,98%
<b>Distr.Sectorial / Pre.Totales</b>				
Agricultura	20,93%	21,12%	21,50%	22,09%
Ganaderia	11,13%	11,48%	11,90%	11,86%
Industria	9,35%	8,76%	8,30%	8,80%
Comercio x Mayor	12,11%	14,92%	14,70%	13,94%
Comercio x Menor	9,25%	10,64%	8,60%	9,27%
Servicio	12,80%	8,43%	8,70%	8,63%
Consumo	13,89%	16,20%	16,10%	16,13%
Exportacion	0,10%	0,35%	0,50%	0,25%
Sector Financiero	10,45%	8,17%	9,70%	9,02%
<b>Rentabilidad</b>				
ROA	2,69%	2,56%	2,50%	2,62%
ROE	30,83%	30,63%	23,93%	26,65%
Margen Fin/ Margen Operativo	70,81%	72,53%	68,20%	71,70%
Gatos. Adm / Margen Operativo	56,61%	54,41%	55,51%	54,96%
<b>Liquidez</b>				
Activo Liquido/total Activo	32,64%	31,82%	32,93%	33,00%
Activo Liquido/Depósitos Vista	65,00%	72,58%	76,48%	77,73%
<b>Sensibilidad al Riesgo de Mercado</b>				
Exposición en ME / capital	4,22%	17,30%	16,12%	16,12%
<b>Recomendados</b>				
Capital / Activos	11,16%	10,68%	11,00%	11,05%
Gtos Pers / Gtos Adm	45,77%	45,02%	44,77%	45,29%
Dep Pub. / Prest. Totales	18,38%	17,49%	17,81%	17,79%
Préstamos ME/Total Préstamos	37,68%	40,03%	38,71%	39,43%
Pasivos ME / Pasivo total	44,76%	44,93%	44,64%	45,20%

**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 7,9% durante el último semestre del año, de esta manera el Patrimonio Neto consolidado acumuló un incremento del 15,1% interanual. El Capital Complementario Nivel 2 a junio de 2.012 fue de 17,15% nivel que supera al requerimiento mínimo legal vigente en un 6,15% y al sugerido por Basilea en un 9,15%. Así mismo, la Composición del Capital Principal (TIER 1) es de 13,04% a junio de 2012.

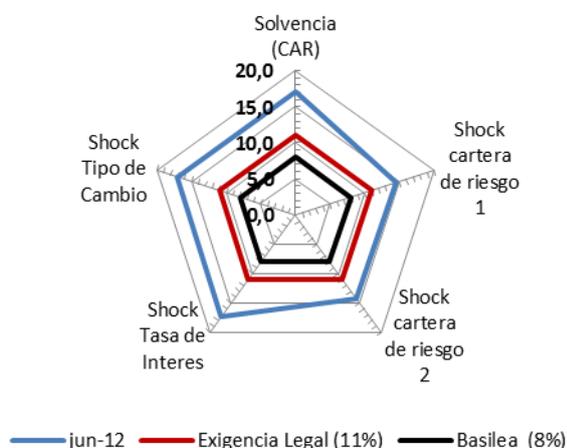
Así, las relaciones agregadas de las entidades indicaban poseer margen para seguir operando y creciendo en el futuro en activos de riesgo (Ver Gráfico N° 3.1.6).

#### 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 2006 los préstamos vencidos absorbían un 9,62% del Capital del Sistema, a junio de 2.012 los préstamos vencidos se encuentran totalmente provisionados. El otro indicador de Adecuación nos muestra que el sistema se encuentra por encima del indicador exigido normativamente del 11% buscando mayor eficiencia en el uso del patrimonio. Así mismo la medición del capital complementario nos muestra un índice de 17,15%. 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° 3.1.8**  
**Impacto del Stress al Indicador de Adecuación de Capital**



**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 30/06/2012, 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 (11%) como por Basilea (8%), a fin de evaluar la solvencia o la disponibilidad de las instituciones financieras para encarar las pérdidas. Los resultados obtenidos con las pruebas de tensión se resumen en el Gráfico N° 3.1.7, en el que un Mayor alejamiento del centro indica un menor riesgo, pues se verifica un mayor Ratio de Adecuación de Capital (CAR).

Los principales supuestos aplicados a los Estados Contables correspondientes a junio de 2.012 fueron:

**Riesgo de Crédito:** se simula la respuesta del sistema bancario ante distintos escenarios de stress.

**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 30/06/2012.

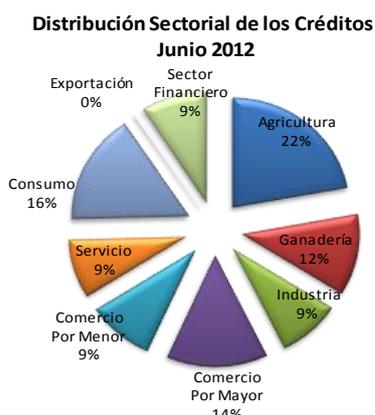
**Riesgo Cambiario:** Tiene efectos directos e indirectos. Entre los primeros está el riesgo determinado por la posición abierta neta que mantienen los intermediarios en moneda extranjera. En segundo lugar, se encuentran los riesgos potenciales generados por la variación en las tasas de mora que pueden 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 30/06/2012.

**Riesgo de Liquidez:** se simula que concurren al mismo tiempo situaciones 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 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 5 días, antes de verse en la necesidad de iniciar la realización de sus activos menos líquidos.

Gráfico N° 3.1.9



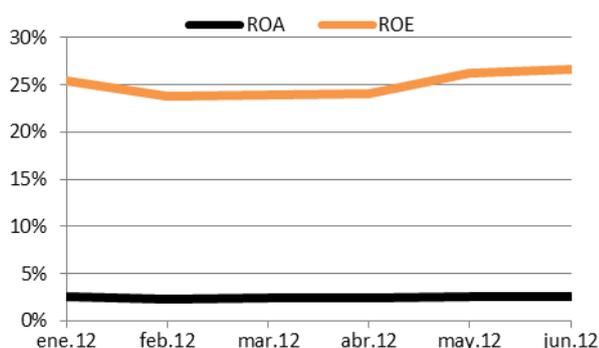
Fuente: Superintendencia de Bancos.

**La mayor exposición se observa 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 Junio de 2.011 el 22% 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 consumo, comercio y servicios son los otros rubros de mayor representatividad dentro del sistema. El volumen total de los créditos para el consumo se incrementó en un 28,8% con respecto a junio de 2.011 (Ver Gráfico N° 3.1.9).

Gráfico N° 3.1.10

Utilidades del Sistema Financiero



Roe: Rentabilidad del Patrimonio  
Roa: Rentabilidad del Activo

**Rentabilidad del sector financiero.**

Las ganancias contables del conjunto de entidades financieras se ubicaron en un 2,62% del Activo y en un 26,65% del Patrimonio. Así, éstas alcanzaron en términos absolutos un monto de G. 725.622 millones, lo que representa un aumento del 3,5% con relación al mismo periodo del año 2.011, 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 2.012. El Margen Bruto Financiero representa el 2,91% del total Activo, superior 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 junio de 2.012 fue de 97% y a junio de 2.011 fue de 94%

### 3.2 UN ANÁLISIS DE LA INCLUSIÓN FINANCIERA EN PARAGUAY

La situación actual en la que se encuentra nuestro país con respecto a la inclusión financiera es positiva, tomando como referencia los registros de años anteriores además de los datos obtenidos para el presente informe, es necesario resaltar que los indicadores continúan con un ritmo ascendente en lo que va del presente año 2012. Además se procede a comparar a las principales economías de América Latina con la nuestra, de manera a determinar la ubicación del Paraguay con respecto al grado de bancarización vigente en la actualidad.

La Inclusión Financiera consiste en crear las condiciones necesarias para facilitar el acceso a servicios financieros formales a quienes están fuera de su alcance, pero servicios que sean de calidad y a costos considerados aceptables.

Por servicios financieros se entiende a un paquete de productos y servicios que cubren las necesidades de los clientes, ya sea en relación a créditos otorgados por dichas entidades, captación de ahorros y también como medios para la realización de pagos en sus diferentes modalidades.

La importancia de los servicios financieros se materializa en las múltiples posibilidades que ofrecen para acceder a cuentas de ahorro y por otra parte poder obtener préstamos con distintos tipos de facilidades para el pago lo que influye positivamente en el nivel de vida de las personas, fomentando el desarrollo y crecimiento económico y promoviendo de igual manera la estabilidad financiera.

#### 3.2.1 Profundización Financiera

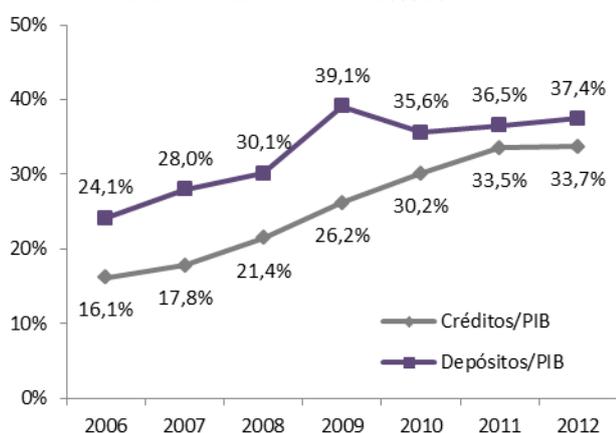
Se denomina profundización financiera al grado o nivel de inclusión de los servicios financieros en la economía. Y se calcula en base a la relación que existe entre los depósitos y créditos con el Producto Interno Bruto (PIB).

En el Paraguay la profundización financiera revela comportamientos ascendentes, ya que tomando en cuenta el periodo comprendido entre los años 2006 a 2012 podemos observar que la relación Depósitos /PIB ha tenido un crecimiento de aproximadamente 13,31% y en cuanto a la relación Créditos/PIB se verifica también un aumento de 17,58%.

Estos indicadores nos dan una clara imagen acerca de la dinámica que caracteriza en la actualidad al sector financiero paraguayo. (Ver Gráfico N° 3.2.1.1).

En tanto que en relación a las principales economías de América Latina podemos encontrar al Paraguay ubicado dentro del promedio en cuanto a profundización financiera se refiere, ya que cuenta con 25,56% con relación a los Créditos/PIB y aproximadamente 32,98% con respecto a los Depósitos/PIB, en el promedio del periodo 2006-2012 (Ver Gráfico N° 3.2.1.2).

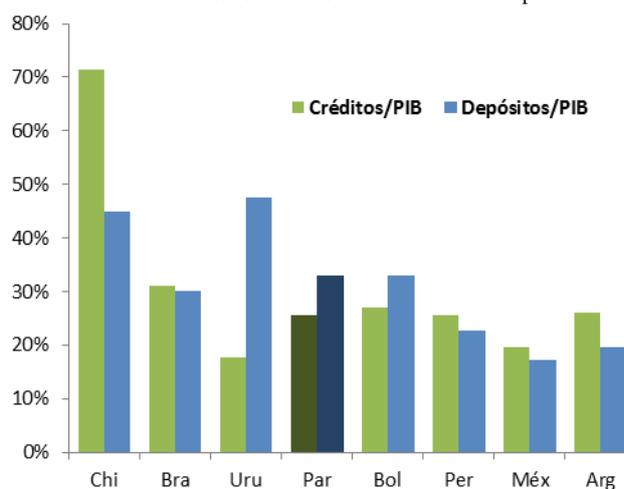
**Gráfico N° 3.2.1.1**  
**Profundización Financiera en el Paraguay**  
Evolución Histórica Periodo 2006-2012<sup>1</sup>



Fuente: Central de Riesgos-SIB

**1) Nota:** Los Datos de Créditos corresponden a la suma de colocaciones en el Sector No Financiero (Vigentes y Vencidos) proveídos a la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos, y los Depósitos corresponden a las captaciones hechas en el Sector No Financiero (Cta. Cte., A la Vista, Plazo, Certificados de Depósitos). PIB Cifras Preliminares 2011/12

**Gráfico N° 3.2.1.2**  
**Profundización Financiera en América Latina**  
Promedio 2006-2012 – Última información disponible



Fuente: Bancos Centrales de cada país seleccionado. Los datos de Paraguay provienen de la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos.

### 3.2.2 Indicadores de Bancarización

La intensidad con la que se utilizan los instrumentos financieros como medios para poder efectivizarse los pagos o depósitos según sea el tipo de transacción que se lleve a cabo, es lo que se denomina **Bancarización**.

Dicha medición se concreta relacionando ya sea el número de prestamistas o deudores y la cantidad de personas que poseen cuentas en entidades financieras o más comúnmente llamados depositantes, con la población total o con la población económicamente activa (PEA) en un periodo determinado.

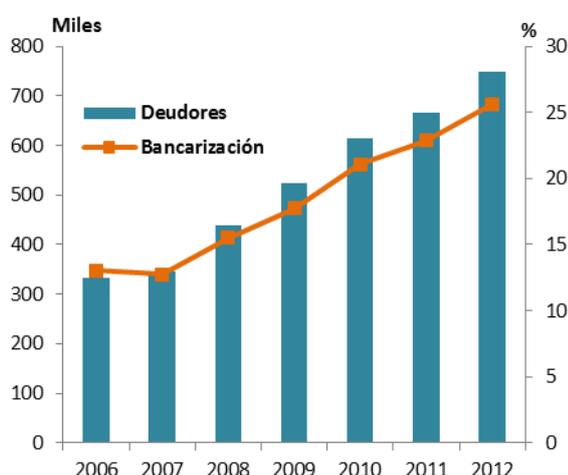
En el presente informe se procede a utilizar los indicadores de bancarización, identificándose a los mismos como el número de Deudores o Depositantes en relación a la PEA Ocupada (Población Económicamente Activa). Se verifica que la proporción de deudores se encuentra en 25,62% a Junio del presente año, y la bancarización como proporción de los depositantes ronda el 26,19% aproximadamente para el primer semestre del 2012. (Ver Gráfico N° 3.2.2.1).

El número de personas que ha realizado algún préstamo de las entidades financieras ha aumentado de 332.308 personas en el año 2006 a 747.779 personas en el año 2012 representando un aumento del 125%. En tanto, que el número de personas que son titulares de cuentas en entidades financieras o más comúnmente denominadas depositantes, ha pasado de 274.877 personas a 764.340 personas constituyendo un crecimiento del 178% para el periodo comprendido entre los años 2006 al 2012.

Se puede verificar que de entre los países seleccionados Uruguay y Argentina ocupan las primeras posiciones del ranking de países con elevados niveles de bancarización en la región, específicamente en relación al número de Deudores por cada 1000 adultos. En cuanto a la cantidad de Depositantes por cada 1000 adultos encontramos a Brasil y Argentina con los mejores niveles de bancarización de la región en la actualidad.

Teniendo en cuenta el indicador de Depositantes por cada 1000 adultos, se observa que hasta la fecha del presente informe contamos con 261 depositantes por cada 1000 adultos cifra superior a los 107 depositantes por cada 1000 adultos registrados en el 2006. Sin embargo estas cifras si bien son positivas para la actividad financiera en el territorio paraguayo no son suficientes para elevar el puesto que ocupa nuestro país con relación a las principales economías de América Latina, verificándose que en la actualidad se encuentra en la última posición con respecto a este indicador. (Ver Gráfico N° 3.2.2.4).

**Gráfico N° 3.2.2.1**  
**Indicadores de Bancarización en el Paraguay<sup>1</sup>**  
Bancarización como % de Deudores



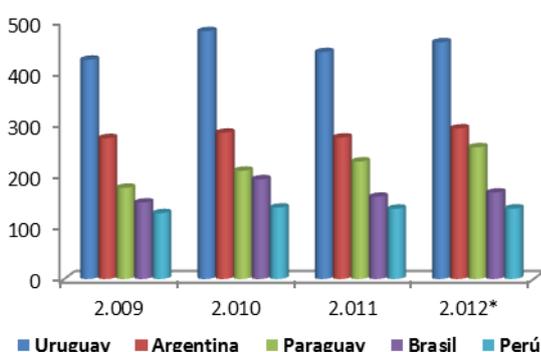
**Gráfico N° 3.2.2.2**  
**Indicadores de Bancarización en el Paraguay<sup>1</sup>**  
Bancarización como % de Depositantes



Fuente: Central de Riesgos-Superintendencia de Bancos.

<sup>1</sup>Nota: Datos sobre deudores de la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos. Datos sobre Depositantes del Boletín de Estadísticas del Fondo de Garantía de Depósitos.

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

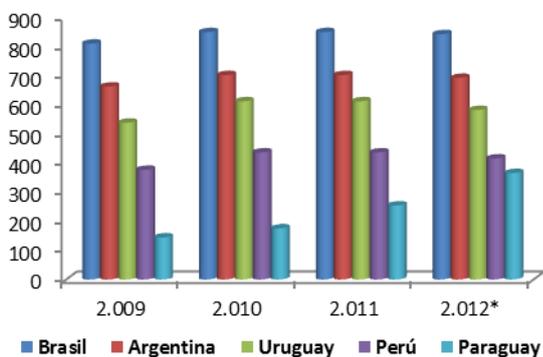


Fuente: Financial Access Survey. Los datos de Paraguay fueron proveídos por la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos.

\*Nota: se realizó una proyección para el año 2012.

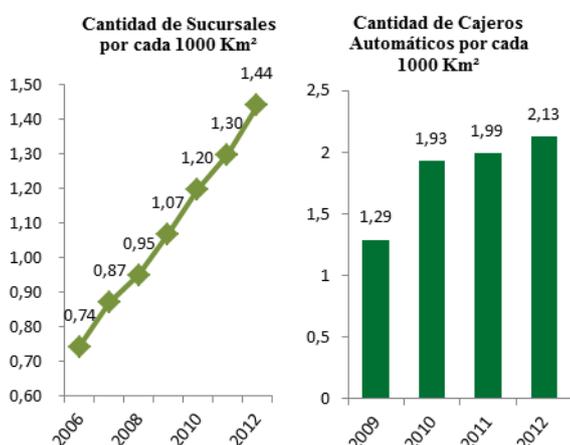
**Gráfico N° 3.2.2.4**  
**Bancarización en América Latina**

Cantidad de Depositantes por cada 1000 adultos



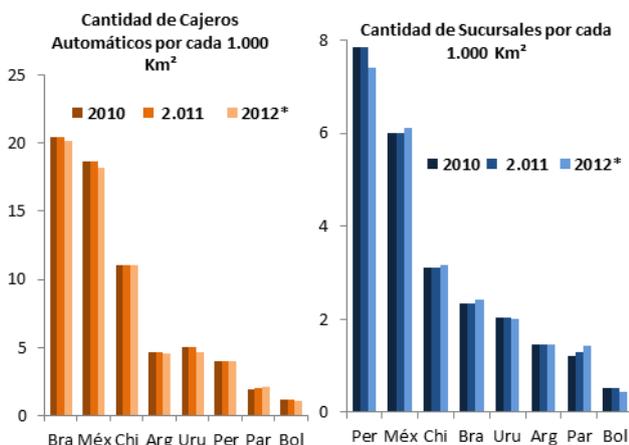
**Fuente:** Financial Access Survey. Los datos de Paraguay fueron proveídos por la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos.  
**\*Nota:** se realizó una proyección para el año 2012.

**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:** Financial Access Survey -FMI. Los datos de Paraguay fueron proveídos por la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos.  
**\*Nota:** se realizó una proyección para el año 2012.

### 3.2.3 Cobertura Geográfica y Demográfica

Por **Cobertura Geográfica** para nuestro informe, entendemos a la cantidad de Sucursales o Cajeros Automáticos (CA) o Automatic Teller Machines (ATM's) por sus siglas en inglés que existen en cada 1000 km².

En tanto, que la Densidad Financiera o **Cobertura Demográfica**, se refiere a la cantidad de Sucursales o Cajeros Automáticos (ATM's) por cada 100.000 habitantes de una determinada región.

En el Paraguay la cobertura geográfica continúa con un comportamiento ascendente, ya que al analizar dicha cobertura en relación a las sucursales, se puede observar que a la fecha del presente informe, contamos con 1,44 sucursales por cada 1.000 km².

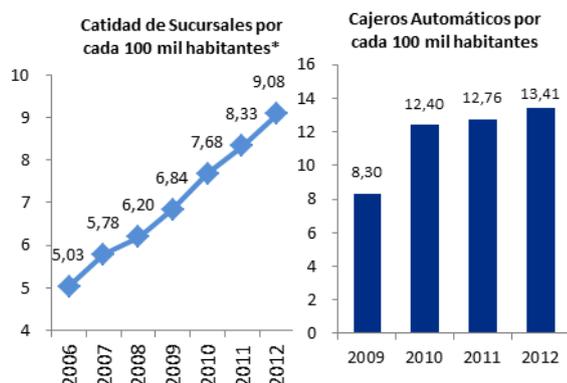
En relación al número de Cajeros Automáticos, este índice es de 2,13 ATM's por cada 1.000 km², cifra superior a las obtenidas en años anteriores. (Ver Gráfico N° 3.2.3.1).

En América Latina los mismos indicadores demuestran que nuestro país ocupa los últimos lugares junto con Bolivia en lo que a cobertura geográfica se refiere. Encontramos de igual manera a Argentina y Uruguay con niveles cercanos a los del Paraguay y países como Perú y México se encuentran en los primeros puestos con mayor número de sucursales por cada 1000 km². (Ver Gráfico N° 3.2.3.2).

En lo relacionado a los Cajeros Automáticos, se verifica que por cada 1.000 km², para los principales países de la muestra latinoamericana, tenemos que para Brasil es de aproximadamente 20,21 cajeros automáticos por cada 1.000 km² y en cuanto a México podemos ver que la cantidad de cajeros automáticos es de 18,19 por cada 1.000 km².

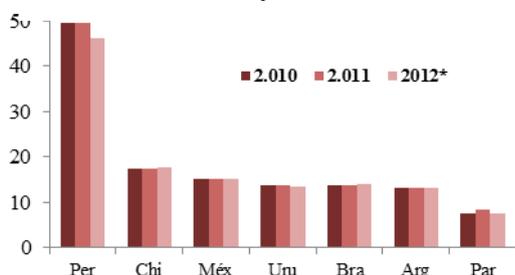
Para la cobertura demográfica en el Paraguay tenemos que por cada 100.000 habitantes existen 9,08 sucursales aproximadamente y con respecto a los cajeros automáticos tenemos que existen 13,41 cajeros automáticos por cada 100.000 habitantes dentro del territorio nacional a la fecha del informe. (Ver Gráfico N° 3.2.3.3).

**Gráfico N° 3.2.3.3**  
**Cobertura Demográfica en Paraguay**



Fuente: Central de Riesgos -SIB

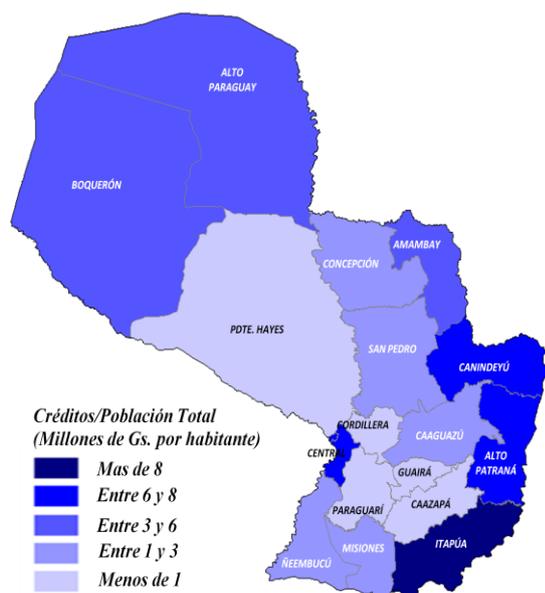
**Gráfico N° 3.2.3.4**  
**Cobertura Demográfica en Latinoamérica**  
Cantidad de Sucursales por cada 100.000 habitantes



Fuente: Financial Access Survey-FMI. Los datos de Paraguay fueron proveídos por la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos.

\*Nota: se realizó una proyección para el año 2012.

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



Fuente: Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos.

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

En América Latina, se observa que los países con mayores niveles de cobertura demográfica continúan siendo Perú que supera ampliamente al resto de los países seleccionados, por otro lado encontramos a Chile y a México. (Ver Gráfico N° 3.2.3.4).

### 3.2.4 Intensidad de Uso en el Paraguay

El acceso que poseen los habitantes de un país a los distintos tipos de servicios que prestan las entidades financieras, así como también la efectiva utilización de los mismos, entendemos para el presente informe como **Intensidad**.

Se analizan aquellos indicadores que tienen relación con la cobertura financiera en cada uno de los departamentos de nuestro país.

Al comparar la Cartera de Créditos con la cantidad de habitantes del país, se obtiene el nivel del acceso al crédito de una zona o departamento en particular en un determinado momento y expresado en millones de Gs en Cartera de Créditos por persona.<sup>6</sup>

En este sentido podemos observar que aquellos departamentos que poseen elevados niveles de cartera per cápita son Itapúa con montos que rondan los Gs. 13,40 millones por cápita, le siguen los departamentos de Alto Paraná, Central, y Canindeyú con niveles que se encuentran entre los Gs. 6 a 8 millones por persona aproximadamente; y por otra parte encontramos a aquellos departamentos con los niveles más bajos con respecto a este indicador como son Guairá, Paraguairí, Caazapá, Pdte. Hayes y Cordillera con montos inferiores los un millón de guaraníes. (Ver Mapa N° 3.2.4.1).

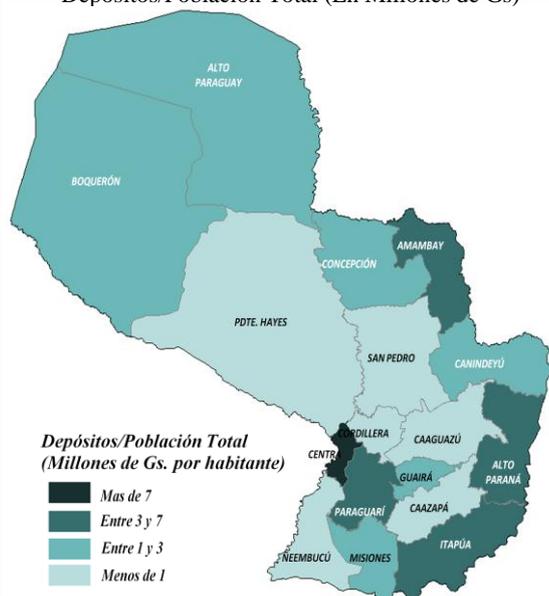
Tomamos también en cuenta las relaciones que existen entre montos de depósitos totales y la población total en el periodo comprendido para la realización de nuestro informe.

Es así que el departamento de Central lidera las posiciones con promedios de Gs. 11,62 millones de depósitos per cápita, luego se encuentran los departamentos de Paraguairí, Alto Paraná, Amambay e Itapúa con depósitos que van desde los Gs. 3 a los 7 millones de depósitos por persona. Sin embargo los departamentos de Cordillera, Caaguazú, Ñeembucú, San Pedro, Pdte. Hayes y Caazapá sus niveles de depósitos per cápita, son menores a Gs. 1 millón. (Mapa N° 3.2.4.2)

<sup>6</sup> Los datos utilizados en el presente informe corresponden a Junio 2012.

Mapa N° 3.2.4.2

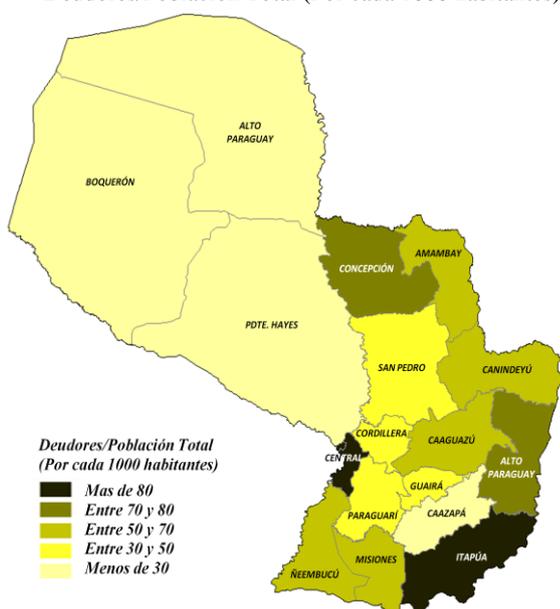
**Mapa de Depósitos por Habitante**  
Depósitos/Población Total (En Millones de Gs)



Fuente: Central del Riesgos de la Superintendencia de Bancos.

Mapa N° 3.2.4.3

**Mapa de Deudores por Habitante**  
Deudores/Población Total (Por cada 1000 habitantes)



Fuente: Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos.

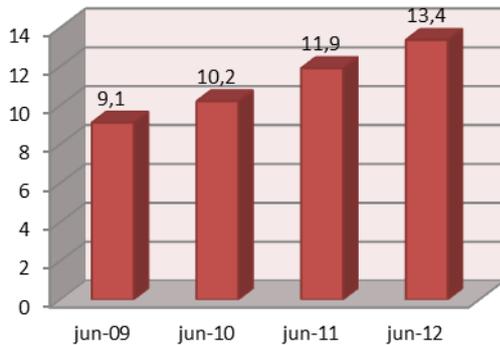
Finalmente se calcula la relación entre la cantidad de Deudores por cada 1.000 habitantes que existen en cada departamento a Junio 2012. De acuerdo a los análisis practicados, podemos observar que los departamentos de Central e Itapúa son los que tienen los mayores niveles de deudores, registrando 176 y 139 deudores por cada 1.000 habitantes aproximadamente. En tanto que Caazapá, Pdte. Hayes, Alto Paraguay y Boquerón cuentan con menos de 30 deudores por cada 1.000 habitantes ubicándose entre los que poseen los niveles más bajos en relación a este indicador. (Ver Mapa N° 3.2.4.3).

En el Paraguay a partir del año 2011 entró en vigencia la reglamentación que permite llevar a cabo actividades financieras a través de terceros, ya sean estas personas físicas o jurídicas, debidamente autorizados por las diferentes instituciones financieras, dichos prestadores de servicios, son conocidos como *Corresponsales No Bancarios (CNB)*, los mismos no se encuentran en relación de dependencia y estarán bajo la responsabilidad de las entidades financieras (bancos o financieras).

Uno de los tantos beneficios que presentan los Corresponsales No Bancarios (CNB), se da en el hecho de que los mismos facilitan la inclusión financiera prestando servicios financieros en todos aquellos lugares o zonas, donde ya sea por la difícil ubicación o por otras razones que sean características de su particular geografía, no permita a las entidades financieras ubicar sucursales en los mismos, y es ahí cuando los agentes prestadores o CNB entran a cumplir con esta función sumamente importante y a la vez tan necesaria, cual es la de intermediar en distintas operaciones ya sean depósitos, cobros, extracción de dinero, pago de los diferentes servicios, etc.

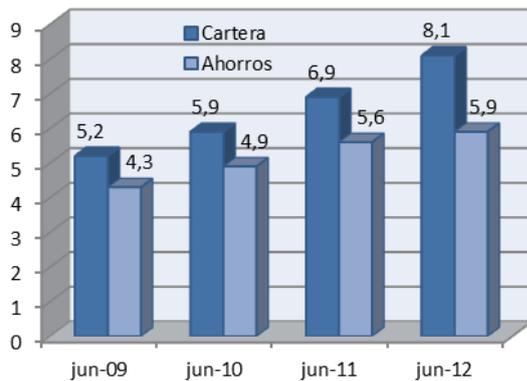
Debido principalmente a la necesidad de lograr una mayor cobertura de la bancarización dentro del territorio paraguayo, enfatizando el interior del país, resulta imperioso crear conciencia en la población acerca de las cualidades que brinda una mayor apertura a estos canales de distribución de servicios, lo que influiría positivamente en el desarrollo económico debido a la existencia de una alta dependencia entre los mismos.

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



Fuente: Instituto Nacional de Cooperativismo.

**Gráfico N° 3.3.2**  
**Cartera de Préstamos y Depósitos de las CACs Tipo A**  
(En Billones de Guaraníes)



Fuente: Instituto Nacional de Cooperativismo.

**Tabla N° 3.2.1**  
**Comparativo del Nivel de Depósitos de las Cooperativas Tipo A con los Depósitos del Sistema**  
(En Billones de Guaraníes)

Entidades	Depósitos 30.06.11	%	Depósitos 30.06.12	%
Bancos	36,4	84	42,4	85
Financieras	1,5	3	1,8	3
Cooperativas Tipo "A"	5,6	13	5,9	12
Total	43,5	100	50,1	100

**Tabla N° 3.2.2**  
**Comparativo del Nivel de Cartera de Préstamos de las Cooperativas Tipo A con los Préstamos del Sistema**  
(En Billones de Guaraníes)

Entidades	Cartera 30.06.11	%	Cartera 30.06.12	%
Bancos	28,2	76	35,1	77
Financieras	1,9	5	2,1	5
Cooperativas Tipo "A"	6,9	19	8,1	18
Total	37,0	100	45,3	100

Fuente: Boletines de la Superintendencia de Bancos, y datos extraídos de la página web del Instituto Nacional de Cooperativismo.

### 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 47 Cooperativas de Ahorro y Crédito denominadas Tipo A.

Las cooperativas más grandes del país, Tipificadas como A, incrementaron el volumen de sus activos en 2,8% durante el primer semestre del 2012, cifra inferior al 5% observado en igual período del año anterior. Los activos de las cooperativas analizadas sumaron 13,36 billones de guaraníes. (Ver Gráfico N° 3.3.1).

Las entidades de Producción manejan 50,9% del total de activos, seguido de las Cooperativas de Ahorro y Créditos con 47,7% de participación y los Demás Tipos contaron con 1,3% del total de activos. El presente análisis se realizó en base a un total de 47 (Cuarenta y siete) cooperativas Tipificadas como "A", de los cuales 25 pertenecen al sector de Ahorros y Créditos, 19 al sector de Producción y 3 entidades pertenecientes al sector de Demás Tipos.

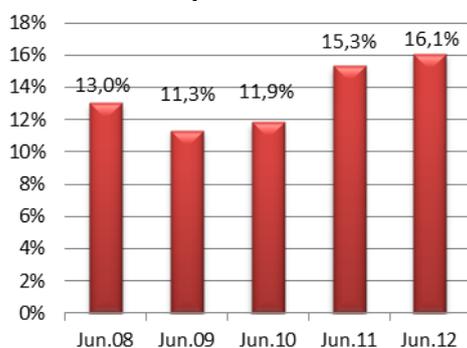
El volumen de los créditos en estas cooperativas aumentó 17,4% en el periodo interanual, cifra superior al 16,9% observado en igual período al año anterior. Esta cartera sumó 1,2 billones de guaraníes, comparado a los G. 6,9 billones con que cerró el ejercicio en junio de 2011.

El volumen de depósitos que manejan estas entidades cerró el semestre con G. 5,9 billones, comparado a los G. 5,6 billones registrados al final del ejercicio correspondiente a junio de 2011. El ahorro que los socios depositaron en sus cooperativas aumentó 5,4% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior. (Ver Gráfico N° 3.3.2)

El sector cooperativo sigue presentando una importante participación en el Sistema Financiero, tanto en intermediación financiera como en captación de depósitos, ya que representan el 18% en Cartera de Crédito y el 12% en Depósitos del total Sistema. (Ver Tabla N°3.2.1 y 3.2.2)

## 4. Los Actores Económicos

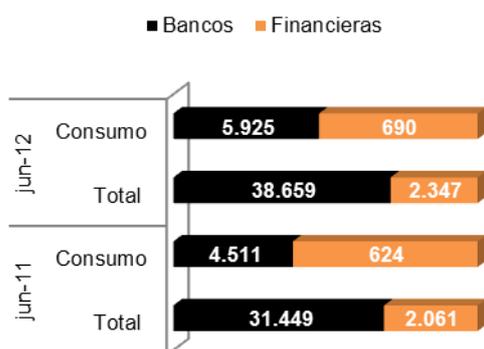
**Gráfico N° 4.1.1**  
**Cartera de Créditos al Consumo**  
**Participación Porcentual**



■ % Sobre el total de la Cartera de Créditos

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.

**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 Jun2011 en Billones de Guaraníes	3,31	1,83	5,14	33,51
Total Sistema Jun2012 en Billones de Guaraníes	4,52	2,10	6,62	41,00
Incremento interanual	1,21	0,27	1,48	7,49
% sobre total cartera Jun	9,9%	5,5%		
% sobre total cartera Jun	11,0%	5,1%		

Fuente: Datos de la 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.

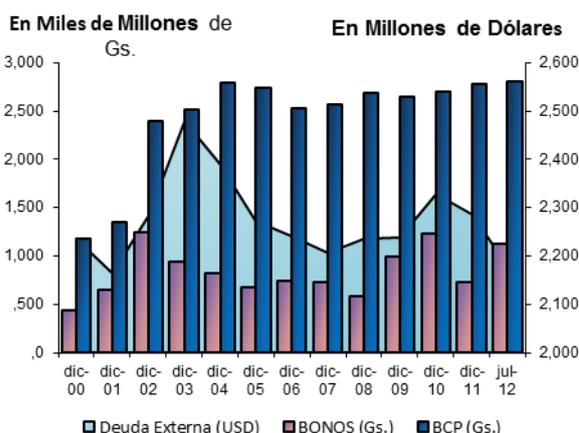
Acorde con la actividad económica, al cierre del mes de junio de 2012, el crédito bancario al consumo registró un aumento. El saldo de préstamos a este sector cerró el mes de junio de 2012 con ₡.6,6 billones, 28% mayor respecto a junio de 2011 cuando fue de ₡.5,1 billones. La tendencia positiva se observó durante todo el primer semestre de 2012, donde la expansión del crédito mantuvo la tendencia del consumo. (Ver Gráfico N° 4.1.1).

El crecimiento señalado, del crédito total al consumo (bancos + financieras) de ₡.1,5 billones con relación a junio de 2011, implica que estructuralmente su participación se incrementó a 16% a finales del mes de junio de 2012, con relación a junio de 2011 que representaba una participación del 15,3%. (Ver Gráfico N° 4.1.2 y Tabla N° 4.1.1).

Comparando los saldos de préstamos de consumo y de tarjetas de créditos a junio de 2011 y junio de 2012, se observa que los préstamos de Consumo se han incrementado un 36,6% mientras que los préstamos por Tarjetas de Créditos se incrementaron en un 14,8%, con lo que pasan a representar el 5,1% del total de la cartera de préstamos del sistema. El rubro de desembolsos analizado en esta sección es el consolidado, es decir, abarca también las tarjetas corporativas.

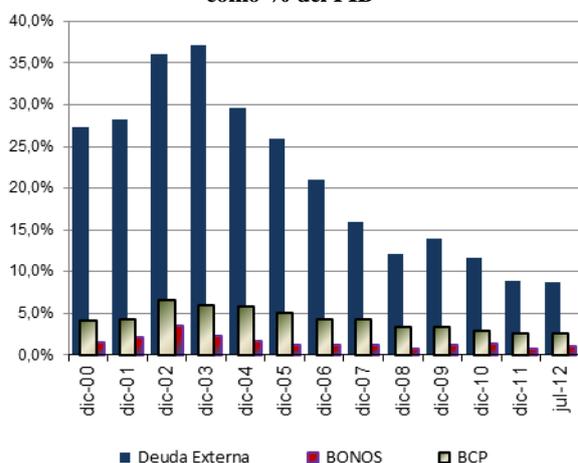
Cabe mencionar que para las empresas financieras los préstamos de consumo representan el 29,4% del total de su cartera, en tanto que para los bancos este financiamiento representa el 15,3% del total de préstamos concedidos por los mismos.

**Gráfico N° 4.2.1**  
**Deuda del Gobierno por Acreedor: BCP, Bonos con el Público, Deuda Externa**



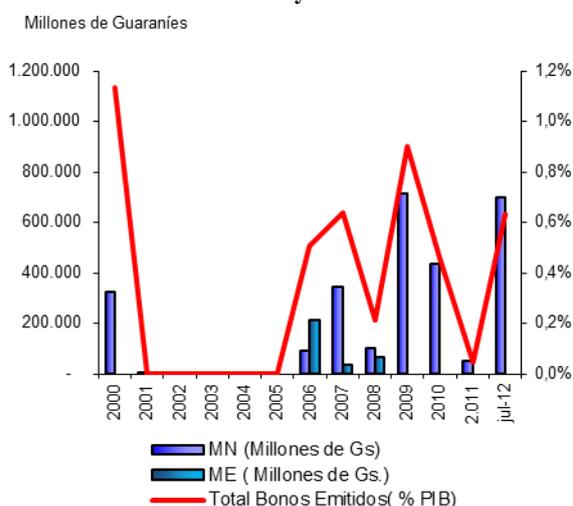
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros

**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**  
**Subasta de Bonos del Tesoro 2012**  
**(En millones de Guaraníes)**

I Subasta Bonos del Tesoro Año 2010		
Plazo	Tasa	Monto
A 18 meses	2,50	10.000
A 20 meses	2,67	22.500
A 3 años y 3 meses	3,25	25.000
A 3 años y 6 meses	3,50	25.000
A 3 años y 6 meses	3,67	25.000
A 4 años	4,00	50.000
A 4 años y 3 meses	4,25	60.000
A 4 años y 6 meses	4,51	45.000
A 4 años y 8 meses	4,67	67.500
A 5 años	5,00	55.000
<b>Total de la Emisión</b>		<b>385.000</b>

II Subasta Bonos del Tesoro Año 2012		
Plazo	Tasa	Monto
A 1 años	3,00	97.000
A 2 años	4,00	55.000
A 3 años	5,00	46.625
<b>Total de la Emisión</b>		<b>197.625</b>

III Subasta Bonos del Tesoro Año 2012		
Plazo	Tasa	Monto
A 3 años	3,00	26.000
A 5 años	5,00	90.000
<b>Total de la Emisión</b>		<b>116.000</b>

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto

**Tabla N° 4.2.2**  
**Subasta de Bonos del Tesoro 2012**  
**(En millones de Guaraníes)**

Vencimiento de Principales		
	Fecha	Gs
Ley 3692/09 - III	01- octubre-11	65.000.000.000
Ley 3692/09 - III	01- octubre-12	130.000.000.000
Ley 3692/09 - III	01- octubre-13	100.000.000.000
Ley 3964/10 - I	23-marzo-13	35.000.000.000
Ley 3964/10 - I	23-marzo-14	85.000.000.000
Ley 3964/10 - I	23-marzo-15	51.000.000.000
Ley 3964/10 - II	25-junio-13	35.000.000.000
Ley 4581/12 - I	26- setiembre - 14	10.000.000.000
Ley 4581/12 - I	26- noviembre- 14	22.500.000.000
Ley 4581/12 - I	26- junio- 15	25.000.000.000
Ley 4581/12 - I	26 - setiembre - 15	25.000.000.000
Ley 4581/12 - I	26- noviembre -15	25.000.000.000
Ley 4581/12 - I	26- marzo 16	50.000.000.000
Ley 4581/12 - I	26- junio -16	60.000.000.000
Ley 4581/12 - I	26- setiembre -16	45.000.000.000
Ley 4581/12 - I	26 - noviembre -16	67.500.000.000
Ley 4581/12 - I	26- marzo - 17	55.000.000.000
Ley 4581/12 - II	17 - julio - 15	152.000.000.000
Ley 4581/12 - II	17 - julio - 16	55.000.000.000
Ley 4581/12 - II	17 - julio - 17	46.625.000.000
Ley 4581/12 - III	14 - setiembre - 15	26.000.000.000
Ley 4581/12 - III	14 - setiembre - 17	90.000.000.000

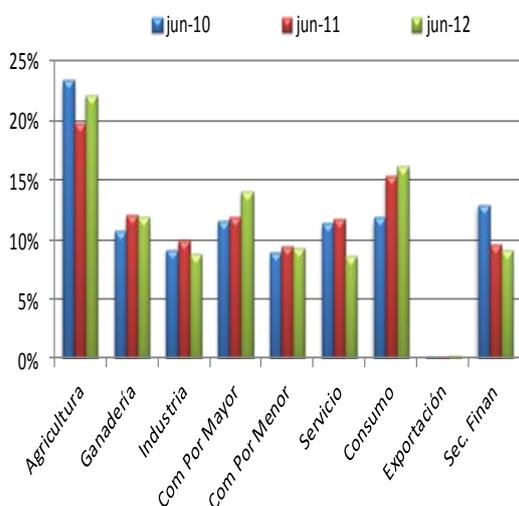
Este hecho aun cuando los montos fueron pequeños (US\$ 15 millones y G. 30.000 millones, en la primera edición y US\$ 26,5 millones y G. 60.500 millones en la segunda), sirvió para testear la demanda potencial que tendrían estos títulos. Tal es así que en el año 2.007 se han colocado bonos (Ley 3148/07) 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 el año 2.011 solo se registró la emisión de bonos (Ley N° 4249/11) por valor de G. 50.000 millones del Fondo de Garantía de Depósitos.

En lo que va del año 2.012 se colocaron bonos (Ley 4.581/12) por 385.000 millones (primera edición), 197.625 millones (segunda edición) y 116.000 millones (tercera edición). En todos los casos las colocaciones fueron exitosas y el gobierno mantiene esta nueva 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° 4.2.2).

**Gráfico N° 4.3.1**  
**Posición Crediticia del Sistema**



Fuente: Boletines Estadísticos de la Superintendencia de Bancos

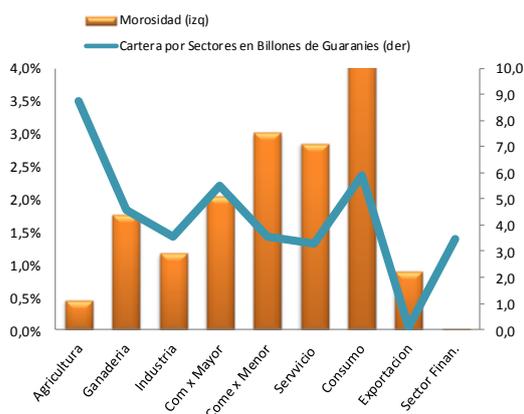
### 4.3 Sector Empresas

Al 30 de junio del 2012, los compromisos totales de las empresas con el sistema financiero sumaban **₡.30,7 billones**. Los bancos privados representaban el 95,3% del total, el BNF 2,2%, y las financieras 4,7%. Este monto representaba el 74,8% de la cartera total agregada del sistema (el 16,13% restante corresponde al crédito al consumo y el 9,02% 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 (22% para Agricultura y 12% para el sector Ganadero). Mientras, el sector Servicio solo 9% del total, y el sector Consumo 16% (Ver Gráfico N° 4.3.1).

**Gráfico N° 4.3.2**  
**Riesgo Crediticio por Sector Económico**



Fuente: Boletines Estadísticos de la Superintendencia de Bancos

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

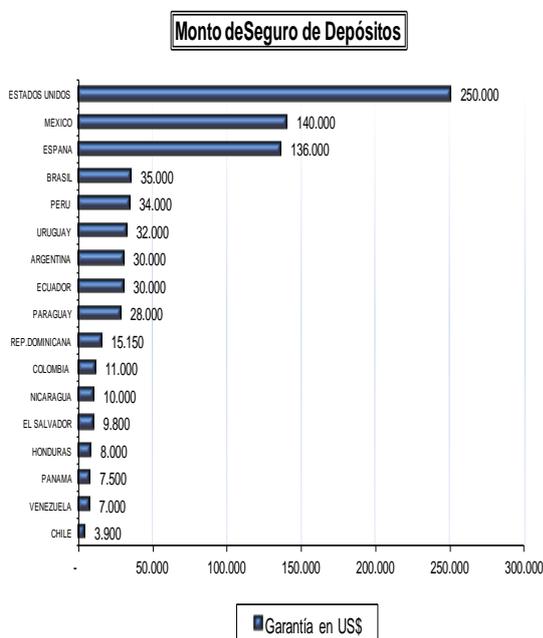
Las normativas que regulan el sistema financiero se encuentran en permanente evolución, buscando cubrir en lo posible los diferentes tipos de riesgos que afectan al sistema financiero, permitiendo además la incorporación de nuevas modalidades de operaciones o en otros casos hacer frente a coyunturas 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 SB.SG. N° 1, de Fecha 06.01.12 “Por la cual se modifica El Plan y Manual de Cuentas”
- Resolución N° 9 de fecha 04.01.12 “Limite Máximo a la Posición Agregada neta en Moneda Extranjera, prorroga Resolución N° 7, Acta N° 12 de fecha 30.04.07”.
- Circular SB.SG. N° 10 de fecha 03.01.12 “Capital Mínimo Integrado legalmente exigido para las distintas entidades”.
- Resolución N° 2, Acta N° 3 de Fecha 31.01.12 “Reglamento de Capitalización de Entidades y Rescate de Acciones”
- Resolución N° 3, Acta N° 3 de Fecha 31.01.12 “Reglamento de Capitalización de Entidades Cambiarias y Rescate de Acciones”
- Resolución N° 3, Acta N° 4 de Fecha 02.02.12 “Por la que se establece el porcentaje mínimo de patrimonio que deben mantener las entidades sujetas a la ley N° 861/96 "General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de créditos", sobre los activos y contingencias ponderados por los riesgos - Modificación. Resolución N° 1, Acta N° 44 de Fecha 21.07.2011”.
- Resolución N° 17, Acta N° 16 de fecha 30.03.12 “Resolución Reglamentaria – Prorroga y Modificación Resolución N° 26, Acta N°59 de fecha 20.09.11. Encaje Legal en Moneda Nacional.”
- Resolución N° 18, Acta N° 16 de fecha 30.03.12 “Resolución Reglamentaria – Prorroga y Modificación Resolución N° 27, Acta N°59 de fecha 20.09.11. Encaje Legal en Moneda Extranjera.”
- Circular SB.SG. N° 0211 de fecha 27.03.12 “Por la cual se modifica el esquema implementado para el envío de datos a través de la Red de Comunicación Financiera (RCF). A los archivos CA, CB, CC y CD se le impone un límite de 10 intentos por período para su validación”
- Resolución N° 26, Acta N° 21 de fecha 03.05.12 “Corresponsales No Bancarios. Modificación Normativas referentes a Supervisión”
- Resolución SB.SG. N° 116 de fecha 26.06.12 “Que modifica el Plan y Manual de Cuentas – Habilita subcuenta 022 Casas de Cambio – en la 11000 000000 Grupo Instituciones Financieras”
- Circular SB.SG. N° 519/12 “Tratamiento Contable a Cheques Recibidos de clientes en pago de operaciones diarias”
- Resolución N° 21, Acta N° 28 de fecha 29.06.12, “Modificación- Resolución N° 10, Acta N° 75 de fecha 23.08.2004. Reglamento del Régimen de Garantía Legal de los Depósitos del Sistema Financiero”

**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.

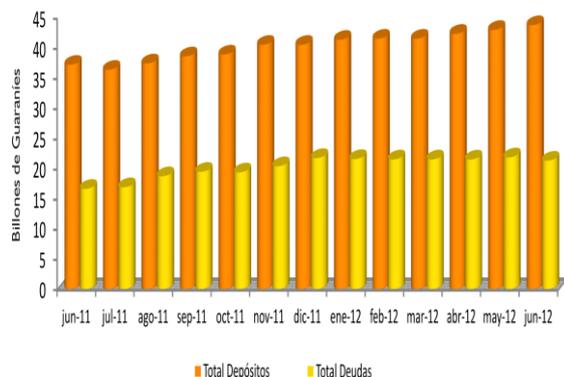
De acuerdo a la Ley N° 2.334 de 2.003, se establece un régimen explícito, limitado, obligatorio y oneroso de garantía de depósitos, constituido con financiamiento público y privado, con el propósito de proteger el ahorro del público en las entidades financieras privadas<sup>7</sup> autorizadas a operar 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 cierre del primer semestre del 2.012, el límite de garantía de depósito ascendía a G. 124.367.400 (aproximadamente US\$ 28.000). 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 primer semestre de 2.012 ascendió a G. 43.8 billones, con una variación del 8% respecto al mes de diciembre del año 2011.

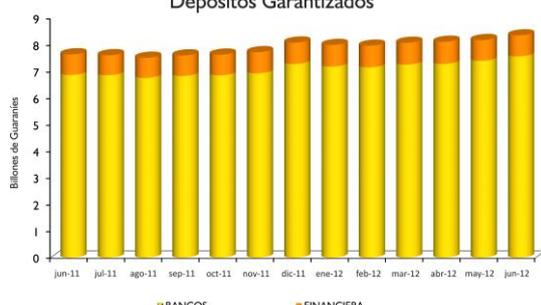
<sup>7</sup>Las obligaciones del Banco Nacional de Fomento se encuentran garantizadas por el Estado, razón por la cual se encuentra excluido de este régimen de seguro.

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



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

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



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

## Depósitos del Público en el Sistema Financiero Privado

El total de depósitos reportado por el sistema financiero privado al FGD, al cierre del primer semestre del año 2012, asciende a G. 43,8 billones, con una variación del 8% respecto al mes de diciembre del año 2011. Al respecto, el Banco Itaú S.A.; el Banco Continental S.A.; y el Banco Regional S.A. son las entidades bancarias con mayor volumen de captaciones, con montos de G. 7,1 billones la primera; G. 6,8 billones la segunda y G. 6,6 billones la última entidad. Asimismo, en lo que respecta a las entidades financieras el Grupo Internacional de Finanzas S.A. y Financiera El Comercio S.A. son las empresas financieras con mayor volumen de captaciones, con montos de G. 483 y G. 426 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 una disminución del 2% comparado a diciembre de 2011.

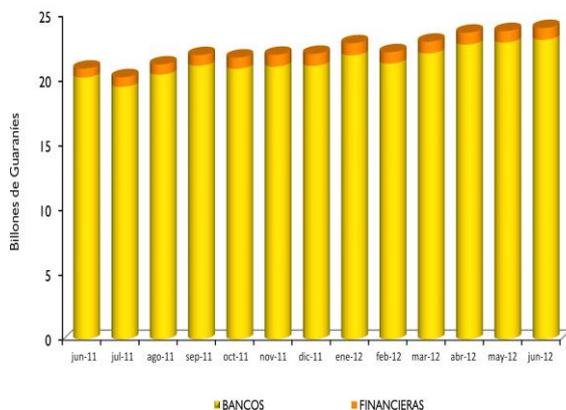
Al mes de junio de 2012, los recursos del FGD ascienden al 2% de los depósitos totales del sistema financiero privado. Al respecto, cabe mencionar que la Ley 2334/03 establece la suspensión del cobro de los aportes privados cuando el monto de los recursos del FGD sea igual al 10% de los depósitos totales del sistema financiero privado. Los depósitos en las entidades bancarias se refieren al 95%, de todas las captaciones del sistema financiero privado.

## Depósitos Garantizados

El total de los depósitos sujetos al régimen de la garantía en el sistema financiero privado asciende a G. 8,3 billones, verificándose un incremento del 3% con respecto al mes de diciembre de 2011.

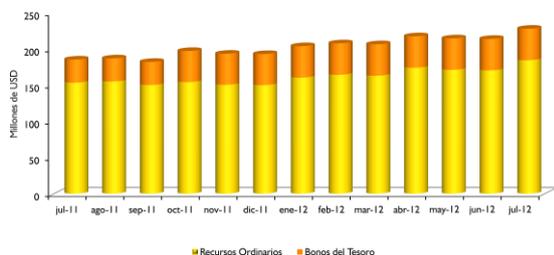
Considerando los depósitos con derecho a garantía, el Banco Itaú S.A. es la entidad financiera que ocupa el primer lugar con un monto de G. 1,4 billones, cifra que representa el 17% del total garantizado, seguido del Banco Continental S.A. y el Banco Regional S.A. con un monto de G. 1,2 y G. 1,1 billones respectivamente, representando el 15% del total de depósitos garantizados. Aproximadamente el 97% de los depositantes está totalmente cubierto por la garantía. Asimismo, los recursos del FGD ascienden al 12% de los depósitos garantizados y permiten honrar los montos asegurados de 21 entidades financieras en caso de riesgo sistémico de alguna de ellas o de varias entidades de pequeño porte.

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



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos

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



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

### Depósitos por encima de la Garantía.

Al primer semestre del año 2012, el importe de depósitos que exceden el límite de la cobertura de la garantía totaliza G. 24,0 billones, mostrando un incremento del 9% con respecto al mes de diciembre de 2011. El Banco Bilbao Viscaya 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 18% del total de depósitos no cubiertos, seguido por el Banco Itaú S.A. y el Banco Regional S.A.

### Cantidad de Depositantes

El número de depositantes reportados al mes de junio de 2012 totaliza 788.291 titulares; 89% en bancos y 11% en empresas financieras. Se aprecia un incremento del 6% con respecto al mes de diciembre de 2011. Entre las entidades bancarias el Banco Itaú S.A. cuenta con 190.442 clientes reportados, equivalente al 24% del total, constituyéndose en la entidad que ostenta el mayor número de depositantes del sistema financiero privado, seguido por el Banco Familiar S.A. y el Banco Continental S.A. ambos con el 11% total de depositantes del sistema financiero privado. Entre las empresas financieras se destaca la Financiera El Comercio S.A. con 28.475 depositantes, seguido por el Grupo Internacional de Finanzas S.A. con 28.256 clientes reportados.

### Depositantes con deudas

Del total de depositantes reportados, 288.423, equivalentes al 37%, son deudores del sistema financiero privado. Esta cantidad muestra una disminución del 4% con relación al mes de diciembre de 2011.

### Aportes Acumulados del FGD

Los aportes realizados por las entidades miembros del FGD son realizados conforme a la moneda original de depósito, los cuales totalizan al primer semestre del año 2012 los montos siguientes: G.56.544.174.993, US\$. 8.874.388,36 y €. 85.001,79

### 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 primer semestre del corriente año se ha incorporado al sistema el Banco para la Comercialización y la Producción S.A. integrando el aporte inicial al FGD conforme a lo establecido a la normativa vigente.

### **Recursos del FGD**

Al primer semestre del año 2012, el FGD dispone de recursos que oscilan el equivalente a 230 millones de dólares americanos, monto que representa aproximadamente el 12 % del saldo total de depósitos garantizados y el 2% de los depósitos totales del Sistema Financiero Privado.

### **Inversión de los recursos del FGD**

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)

### **Inversión de los Recursos en Monedas Extranjeras**

Durante el primer semestre del año 2012, los recursos del FGD en monedas extranjeras se mantuvieron colocados a plazo, con vencimientos mensuales y trimestrales.

La tasa de rendimiento promedio para los depósitos a la vista en dólares americanos fue de 0,02%; para los depósitos en euros fue de 0,01%; en dólares canadienses la tasa promedio fue de 0,70%; en dólares australianos la tasa promedio fue de 3,73% y para los depósitos a la vista en libras esterlinas la tasa de rendimiento promedio obtenida fue de 0,24%.

En lo que respecta a las tasas de rendimiento promedio para los depósitos a plazo en dólares americanos fue del 0,02%; para los depósitos en euros la tasa fue del 0,00%; en dólares canadienses la tasa fue del 0,73%; en dólares australianos las tasas pactadas promediaron el 3,83% y para los depósitos a plazo en libras esterlinas la tasa promedio fue del 0,32%.

### **Inversión de los Recursos en Moneda Nacional**

Las contribuciones en moneda nacional correspondientes al primer y segundo trimestre del 2012 se adicionaron a los depósitos existentes en el Banco Central del Paraguay.

Asimismo, cabe mencionar que los recursos del FGD en guaraníes han sido invertidos en Bonos de la Agencia Financiera de Desarrollo, con respaldo del Tesoro Nacional, los cuales fueron adquiridos a través de una licitación pública para la emisión, negociación, colocación y mantenimiento en circulación de Bonos de la AFD en el mes de noviembre de 2011.

El monto colocado en Bonos AFD asciende a G. 68.000.000.000 al plazo de dos y tres años con tasas del 7,75% y 9,00%.

### **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 Bancos.

**Sistema financiero consolidado:** A junio del 2012, los depósitos a la vista, en moneda nacional y extranjera, representan el 59% del total de depósitos. A la misma fecha, el 64% 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 - Cuenta Corriente y Cajas de Ahorro - registran una disminución de 2 puntos en relación a diciembre de 2011 -del 63% al 61%- del saldo de depósitos en los bancos.

Al analizar la distribución de estratos por montos, se observa que al cierre del mes de junio de 2012, el 65% 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 58%.

**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 84% del total del sector. En este contexto, sí se considera por cantidad de cuentas, los depósitos en moneda local representan el 95% de las cuentas abiertas en las empresas financieras.

En cuanto a la estratificación por montos, el 38% 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 19% del saldo de depósitos en las financieras.

En cuanto al tipo de moneda se puede notar que los depósitos en moneda local registran una participación del 84%

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

En el Marco del Proyecto de Modernización de los Sistemas de Pagos, se detallan las actividades que se encuentran culminadas y en proceso actualmente:

#### Ley N° 4595/2012

La Ley N° 4595/2012 “SISTEMAS DE PAGOS Y LIQUIDACIÓN DE VALORES”, fue promulgada por el Poder Ejecutivo en fecha 17 de mayo de 2012.

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

Además establece que el Banco Central del Paraguay es la autoridad de aplicación, quien deberá velar por la eficiencia y el buen funcionamiento del sistema de pago y el de liquidación de valores. También cumple la función de ente contralor de dichos sistemas de sus administradores y participantes quienes estarán sometidos al régimen disciplinario previsto en la Ley.

Es importante señalar, con la vigencia de esta Ley, todos los actos, procedimientos, medidas y trámites que realicen los participantes de los sistemas podrán conducirse por medios electrónicos otorgando validez jurídica y valor probatorio a los mismos.

#### Progreso en el desarrollo de las actividades del Proyecto de Modernización de los Sistemas de Pagos (SIPAP)

Con respecto a la Configuración del Software para los Sistemas de Pagos Electrónicos y de la Depositaria de Valores, se efectuaron tareas de instalación y configuración con el fin de brindar los servicios que le son inherentes en el equipamiento.

Según cronograma establecido, se han realizado las Pruebas Funcionales, del RTSX (Liquidación Bruta en Tiempo Real LBTR/ Cámara Compensadora Automatizada ACH) y técnicas de la Depositaria de Valores (DEPO), con aspectos sujetos a revisión, en caso de adecuación del mercado. En cuanto a las Pruebas de Despliegue de las instalaciones de la Base de Dato local de la interfaz GUI para LBTR/ACH y DEPO, las mismas han finalizado con todos los participantes directos (Bancos, Financieras, Ministerio de Hacienda y AFD). Es importante señalar, que estos productos son requeridos para el uso (interfaz) de la solución tecnológica del SIPAP.

Asimismo, se han efectuado las Pruebas de despliegue para la Interfaz del X/Adapter para

aquellas entidades participantes que la utilizarán en esta primera etapa. Con respecto a las pruebas con las interfaces internas del BCP han culminado exitosamente con: Tesorería, Pagos a Proveedores, Préstamos al Personal, Cámara Compensadora de Cheques y Contabilidad.

Las pruebas realizadas con el Ministerio de Hacienda, han culminado satisfactoriamente, las llevadas a cabo con las de interconexión del X/Adapter, interfaz especialmente preparado para ellos, en forma local con nuestra institución, sólo en espera del acuerdo por parte de dicho Ministerio.

En cuanto a los Proyectos de Reglamentaciones, estos fueron puestos a consideración del sistema financiero a través de la WEB del Banco Central del Paraguay: la Reglamentación General del SIPAP, Reglamentación General de la DEPO, la Norma Complementaria N° 2 de Procedimientos Operativos de la LBTR y la ACH y la Norma Complementaria N° 3 Procedimiento Estándar de autorización de Débito Directo, la Norma Complementaria N° 4 Compensación de Débito y Crédito Directo, para tachas y reclamos. Las recomendaciones remitidas por los participantes, fueron analizadas y tenidas en cuenta en la elaboración final de dichas normativas. Actualmente este proyecto esta siendo analizado por un equipo jurídico externo.

Otro aspecto considerado, fue las actividades de capacitación a los funcionarios del BCP, Entidades Financieras, Ministerio de Hacienda y AFD, las cuales han finalizado con el Módulo “Instalación del Stand/Alone Gateway”. Asimismo, se han efectuado visitas a las entidades participantes con el fin de verificar el grado de avance, con respecto a infraestructura y adecuación de sus sistemas tecnológicos. Se encuentran en proceso los requerimientos y preparación de todos los factores, para iniciar las Pruebas de Mercado.

Se ha puesto a conocimiento de los participantes sobre la certificación de Salas Cofre para el DATA CENTER del BCP, en términos de seguridad con el número de orden 1348 del mundo y número 1 en Paraguay. Dicha certificación garantiza la mitigación integral de los riesgos físico-ambientales bajo normas internacionales con los más altos estándares de calidad para productos de este rubro (NBR15247 Y EN 1047-2; NBR 11515; NFPA 75 Y NBR ISO IEC 27002).

Finalmente, se esta estudiando el ajuste del cronograma con la empresa proveedora y las entidades financieras, a efectos de la implementación de la primera etapa en el último trimestre del presente año.