

Informe de Estabilidad Financiera



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



Junio 2013



INDICE

	Prefacio	3
1.	Resumen	4
2.	El Ambiente Económico y Financiero	
	2.1 Panorama Internacional.....	8
	2.2 Panorama de Sistemas Bancarios de Latinoamérica.....	12
	2.3 Panorama Nacional.....	14
	2.4 Análisis de las Políticas más resaltantes.....	16
	2.5 Situación Externa del Paraguay: Riesgos potenciales.....	17
3.	Las Instituciones de Crédito	
	3.1 Instituciones Reguladas por el Banco Central.....	20
	3.2 Un Análisis de la Inclusión Financiera en Paraguay.....	26
	3.2 Instituciones No Reguladas por el Banco Central.....	31
4.	Los Actores Económicos	
	4.1 Sector Hogares.....	32
	4.2 Sector Gobierno.....	33
	4.3 Sector Empresas.....	36
5.	Cuadro Regulatorio e Institucional	
	5.1 Leyes y Normas.....	37
	5.2 Fondo de Garantía de Depósitos.....	38
	5.3 Implementación de los Sistemas Electrónicos de Pagos del Paraguay.....	43

Prefacio

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

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

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

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

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

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

1. Resumen

La actualidad económica mundial se abre paso hacia una lenta recuperación. El buen momento por el que atraviesan los países de economías emergentes y en desarrollo, así como también algunos países de economías avanzadas, citando el caso de los EEUU, ha permitido el sostenimiento del crecimiento a nivel global.

El mes de diciembre 2012 cerraba con un crecimiento mundial de 3,2% inferior al 4% registrado en 2011, sin embargo según los pronósticos, dicho crecimiento se mantendría estable en el presente periodo, llegando a 3,3% e incluso en el año 2014 el panorama del crecimiento económico mundial podría ubicarse en 4%.

Según proyecciones del FMI, en el 2013 las exportaciones alcanzarían 2,8% de variación interanual en el caso de las economías avanzadas con tendencia a aumentar considerablemente en 2014, pudiendo ubicarse en 4,6%. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta que este año registren 4,8% de variación interanual y para el 2014 podrían llegar a 6,5% de variación interanual del volumen de exportaciones.

En el caso de los países de América Latina se observa que mantienen un nivel de crecimiento sostenido y para el año 2013 se proyecta que el PIB aumente en un 3,4%, inclusive se espera que el 2014 continúe siendo beneficioso para el crecimiento de dichas economías, ya que aproximadamente podrían llegar a 3,9% de PIB.

A finales del mes de junio 2013, se observa en general un buen desempeño de la actividad económica paraguaya, ya que en el tramo interanual se verifica 7,1% de variación en términos reales, superior a datos registrados en el mes de junio del año pasado. Además en relación a la tasa de variación acumulada durante el primer semestre del año 2013, se puede observar que alcanzó 14,8% aproximadamente.

El buen momento que atraviesa la industria paraguaya es otro de los puntos resaltantes del presente informe, ya que al mes de junio 2013, se observa un óptimo desempeño del sector industrial debido primordialmente al incremento en la producción de carne, aceites, textiles, cueros, productos químicos así como productos farmacéuticos.

El aumento que han experimentado las inversiones en las empresas paraguayas, tienen como finalidad lograr el fortalecimiento de nuestros productos manteniendo elevados estándares de calidad.

A Junio de 2013, las tasas de interés activas y pasivas del sistema bancario para las operaciones en Moneda Nacional (MN) presentan comportamientos distintos, incrementos para las activas y reducciones para las pasivas. Por el contrario, en Moneda Extranjera se observan reducciones para las tasas activas y aumento para las pasivas.

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

Desde el año 2003 hasta el 2012 se han registrado resultados favorables acumulados de Balanza de Pagos, comportamiento que produjo un aumento de USD 4.352 millones en las Reservas Monetarias Internacionales. Durante el primer semestre del 2013 se ha registrado un superávit de balanza de pagos de USD 951 millones y se espera la misma tendencia de aumento para la segunda mitad del año, aunque en menor medida.

Las Reservas Monetarias Internacionales al 31 de diciembre de 2012 constituyeron el 19,5% del Producto Interno Bruto. Asimismo, las Reservas Monetarias Internacionales permitirían importar bienes (excluyendo la importación bienes reexportados), en promedio, durante 9,2 meses, al 2012; mientras que a fines del primer semestre del 2013 dicho indicador es de 7,8 meses.

La actividad del sistema financiero mantiene su dinamismo.

Durante el primer semestre de 2013 el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos de las entidades financieras se mantuvo estable, en niveles similares a los observados en los seis meses anteriores. En particular, las carteras Industrial y Consumo muestran el mayor dinamismo, mientras que la modalidad Agricultura presenta una menor aceleración.

En el primer semestre del corriente año el ratio de morosidad muestra una tendencia alcista a junio de 2013, el ratio se ubicó en 2,54%, creciendo 0,30 pp con relación al cierre del ejercicio anterior.



Si bien se aprecia un aumento de la Cartera Vencida durante el primer semestre 2013, esto se vio acompañado por el crecimiento de las provisiones en un 12,9% en el mismo periodo, que hace que la morosidad sea mínimamente afectada.

En su conjunto, el Sistema Financiero continuó incrementando el nivel de intermediación financiera (depósitos y créditos) con el sector privado. En particular, el crédito al sector privado en términos del PIB ha tenido un avance con respecto a diciembre 2012 y representó un 46,5% del PIB.

Las medidas resueltas por las autoridades, consistentes en mayores provisiones por créditos y mayores requerimientos de capital están orientadas a asegurar que las entidades financieras tengan suficiente capital, 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 2013 los Activos del Sistema financiero alcanzaron G.71,5 billones, con un crecimiento semestral de 12,7%. En este contexto, en términos nominales, el saldo de la Cartera Vigente creció 5,6% en el último semestre, en tanto que los depósitos aumentaron 12%, superando el desempeño del semestre anterior.

El número de deudores del sistema financiero se incrementó en un 23,1% en términos semestrales, pasando de 851.497 en Diciembre 2012 a 920.768 en Junio 2013. La estructura de los depósitos presentó una migración hacia 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 2013.

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 12% con relación a los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo de la institución).

El coeficiente de adecuación de Capital (Capital Complementario Nivel 2) a Junio de 2013 fue de 16,83% nivel que supera al requerimiento mínimo legal vigente en un 4,83% y al sugerido por Basilea en un

8,83%. Asimismo, el indicador del Capital Principal (TIER 1) es de 13,20% a junio 2013, superior al mínimo legal vigente de 8%.

Las 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 del mínimo legal requerido.

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 2,71% del Activo y en un 28,35% del Patrimonio.

Así, éstas alcanzaron en términos absolutos un monto de G.0, 9 billones, lo que representa un aumento del 22,9% con relación al mismo periodo del año 2012, explicado por un incremento del margen financiero en un marco en el que las mejoras en los resultados son tanto por intereses como por servicios.

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, tanto en lo que respecta a las CACs como a las de Producción, incrementaron el volumen de sus activos en 8,2% y 2,1% respectivamente durante el primer semestre del 2013.

Los activos de las cooperativas analizadas sumaron G. 7,9 billones para las CACs y G 7,5 billones para las de Producción.

El sector cooperativo sigue presentando una importante participación en el Sistema Financiero, tanto en préstamos como en captación de depósitos, ya que representan el 18% en Cartera de Crédito y el 12% en Depósitos del total Sistema, conforme a los datos proveídos por el INCOOP.

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

El crecimiento señalado, del crédito total al consumo (bancos + financieras) de G.1,3 billones con relación a junio 2012, implica que estructuralmente su participación se incrementó a 16,7% a finales del mes de junio de 2013, con relación a junio de 2012 que representaba una participación del 16,1%.

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

Actualmente, la mayor parte de los títulos valores públicos 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 final del primer semestre del corriente año, los compromisos totales de las empresas con el sistema financiero sumaban G.35, 7 billones. Los bancos privados representaban el 92,6% del total, el BNF 2,3%, y las financieras 5,1%. Este monto representaba el 75,5% de la cartera total agregada del sistema (el 16,7% restante corresponde a crédito al consumo y el 7,8% a colocaciones en el propio sector financiero).

Al cierre del primer semestre del 2013, 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 cubierto por el Fondo de Garantía, al cierre

del primer semestre de 2013 ascendieron a G. 51,1 billones, con una variación del 13% respecto al mes de diciembre del año 2012.

En el Marco del Proyecto de Modernización de los Sistemas de Pagos, se detallan las actividades que se encuentran culminadas y en proceso actualmente: Resolución N° 1, Acta N° 67 de fecha 27-12-2012 del Directorio del Banco Central del Paraguay.

Esta Resolución, aprueba y dispone la entrada en vigencia del REGLAMENTO GENERAL DE LOS SISTEMAS DE PAGOS DEL PARAGUAY (SIPAP).

El objetivo de la resolución, es el de proveer de un marco general de las normas que regirán el Sistema Nacional de Pagos del Paraguay. Incluye los lineamientos para su eficiente funcionamiento, de conformidad a lo establecido en la Ley N° 4595 /2012.

También regula la validez de las operaciones de compensación y liquidación que se realizan en los Sistemas de Pagos, así como la custodia, liquidación y compensación de valores y las garantías que respaldan las operaciones.

Todos los procedimientos necesarios para el eficiente funcionamiento operativo del SIPAP, serán comunicados a través de los canales administrativos correspondientes, a los cuales las entidades participantes y/o sectores internos involucrados deberán ajustarse.

En coordinación, con lo expuesto anteriormente se ha emitido la Resolución N° 20 Acta N° 65 de fecha 12 de setiembre de 2013 “Sistemas de Pagos del Paraguay – SIPAP – Interacción de los operadores de Medios de Pagos (OMP con el SIPAP)

2. El Ambiente Económico y Financiero

La actualidad económica mundial se abre paso hacia una lenta recuperación. El buen momento por el que atraviesan los países de economías emergentes y en desarrollo, así como también algunos países de economías avanzadas, citando el caso de los EEUU, ha permitido el sostenimiento del crecimiento a nivel global.

El mes de diciembre 2012 cerraba con un crecimiento mundial de 3,2% inferior al 4% registrado en 2011, sin embargo según los pronósticos, dicho crecimiento se mantendría estable en el presente periodo, llegando a 3,3% e incluso en el año 2014 el panorama del crecimiento económico mundial podría ubicarse en 4%.

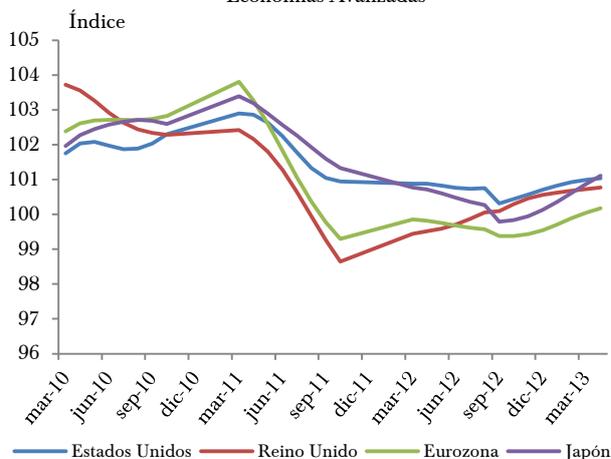
EEUU intenta impedir el denominado "precipicio fiscal", que provocaría una profunda recesión; además, persiste la incertidumbre en la Euro zona en razón de la crisis financiera que afectó a Chipre, siendo asistida por ayuda del exterior para hacer frente a obligaciones fiscales. Por otra parte, el desempeño de las autoridades europeas ha permitido ganar mayor confianza en el sistema y a su vez lograr un mercado financiero más estable. A través del Programa de Operaciones Monetarias de Compra-Venta (OMC) ofrecido por el BCE ha sido posible la alianza bancaria. (Datos suministrados por el FMI). (Ver Gráfico N°. 2.1).

En relación a la variación interanual del PIB de EEUU, la misma se ubicó en 2,2% el año pasado y se prevé para el 2013 dicho indicador descienda levemente a 1,9%, según proyecciones para el año 2014 el mismo sería de 3% aproximadamente. En la Euro zona a finales del año 2012 se registró -0,6% de variación interanual del PIB y para el 2013 se pronostica que el mismo sea de -0,3%. Las mejoras podrían llevarse a cabo durante el año 2014 pudiendo registrar 1,1% de variación interanual del PIB.

En el caso de los países de América Latina se observa que mantienen un nivel de crecimiento sostenido y para el año 2013 se proyecta que el PIB aumente en 3,4%, inclusive se espera que el 2014 continúe siendo beneficioso para el crecimiento de dichas economías, ya que aproximadamente podrían llegar a 3,9% de PIB.

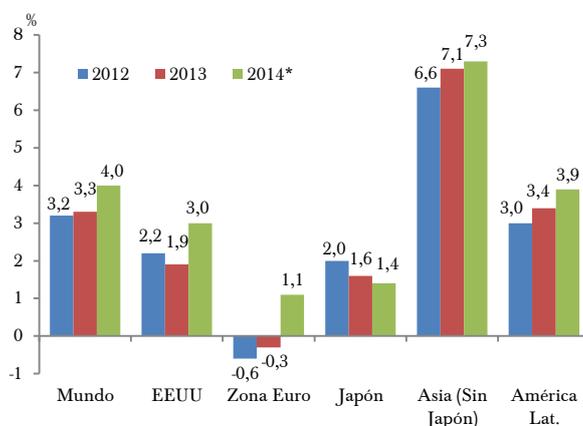
En los países asiáticos (excluyendo al Japón) el crecimiento del PIB durante el año 2012 fue de 6,6%, se espera que vaya en aumento, ya que durante el año 2013 podría llegar a 7,1% y en 2014 dicho indicador sería de 7,3%. La economía japonesa podría registrar un modesto crecimiento de 1,6% a finales de 2013 y según pronósticos de técnicos del Fondo Monetario Internacional para el 2014 el ritmo de crecimiento del PIB del Japón experimentaría una leve desaceleración, ubicándose en 1,4%. (Ver Gráfico No. 2.2).

Gráfico N° 2.1
Índice de Líderes de Actividad Mundial
Economías Avanzadas

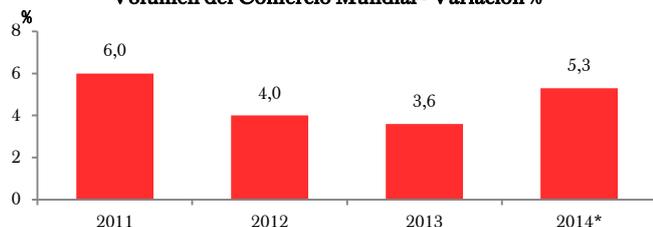


Fuente: OCDE.

Gráfico N° 2.2
P.I.B. Real Variación i.a.

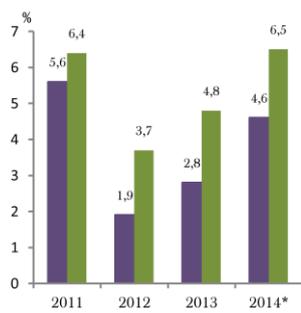


Fuente: FMI. *Proyectado

Gráfico N° 2.1.1
Volumen del Comercio Mundial - Variación %


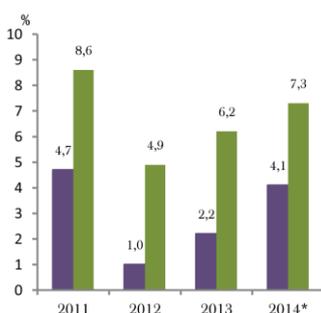
Fuente: FMI.

*Proyectado

Volumen de las Exportaciones
% Variación Interanual


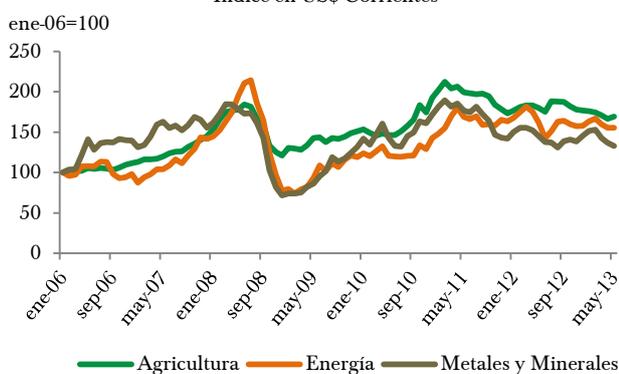
Fuente: FMI.

*Proyectado

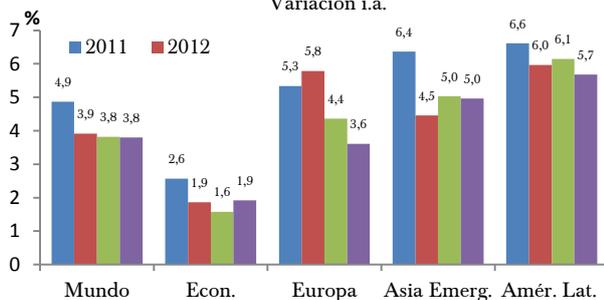
Volumen de las Importaciones
% Variación Interanual


Fuente: FMI.

*Proyectado

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


Fuente: Banco Mundial.

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


Fuente: FMI (WEO Abril 2013).

*Proyectado

2.1 Panorama Internacional

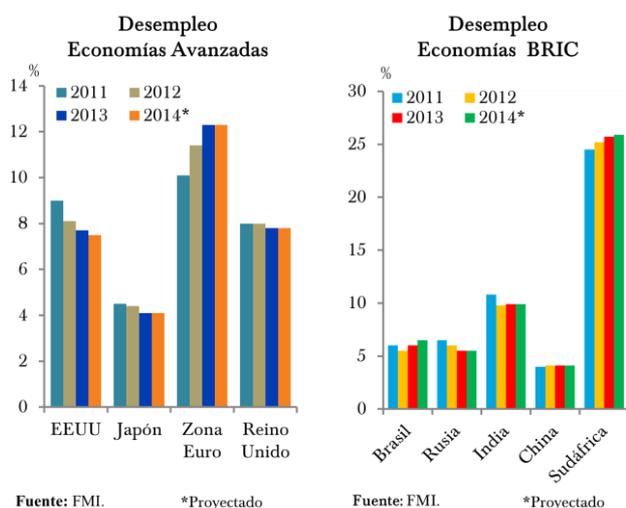
La situación de la economía mundial se restablece de manera paulatina, explicada principalmente por el buen momento que experimentan los países de economías emergentes y en desarrollo, además de una importante participación de los países de economías avanzadas como sucede en el caso de los EEUU.

El comercio mundial a finales del 2012 registraba 4% de variación interanual, para el 2013 se espera una disminución, registrando 3,6%. Sin embargo para el año 2014 tendría un importante repunte con 5,3%. Según proyecciones del FMI, en el 2013 las exportaciones alcanzarían 2,8% de variación interanual en el caso de las economías avanzadas con tendencia a aumentar considerablemente en 2014, pudiendo ubicarse en 4,6%. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta que este año registren 4,8% de variación interanual y para el 2014 podrían llegar a 6,5% de variación interanual del volumen de exportaciones. La variación interanual del volumen de las importaciones de las economías avanzadas para el 2013 podría ubicarse en 2,2% y se espera un importante incremento para el año 2014 llegando a 4,1% aproximadamente. Se prevé que en el caso de las economías emergentes y en desarrollo, la variación interanual sea de 6,2% en el presente periodo y en el año 2014 registrarían alrededor de 7,3% aproximadamente. (Ver Gráfico N° 2.1.1).

Los precios de las materias primas, se mantendrían elevados en relación con los precios de periodos anteriores conforme a estimaciones de técnicos del FMI. Debido a la disminución en la productividad de los países exportadores de combustible, además de la creciente demanda tanto de los mercados emergentes como así también de la economía norteamericana, los precios de la energía tuvieron un aumento del 15%. En el caso de los metales, el incremento fue de 10%, ante una mayor demanda de las economías de mercados emergentes. Las materias primas agrícolas en el 2013 podrían experimentar moderados incrementos en sus precios debido a condiciones meteorológicas desfavorables así como la excesiva demanda. (Ver Gráfico N° 2.1.2).

La inflación global se mantiene controlada, según datos proveídos por el FMI; el nivel general de inflación disminuiría en relación al periodo 2012, en el que había registrado 3,9%, y para este año se prevé que llegue a 3,8% y se mantenga estable hasta el 2014. El actual fortalecimiento de la oferta del petróleo, así como del incremento en la oferta de alimentos permitiría mantener estable el nivel de inflación a nivel mundial. (Ver Gráfico N° 2.1.3).

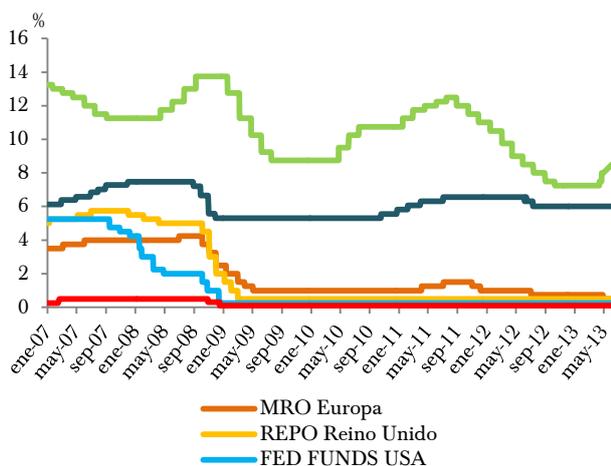
Gráfico N° 2.1.4
Desempleo Mundial



La tasa de desempleo en la Euro zona para el 2013 podría registrar un importante aumento, en relación a los 11,4% observados a finales del año 2012, y mantenerse invariable en el 2014 en 12,3%. En los EEUU se espera que durante el transcurso del 2013, la tasa de desempleo sea del 7,7%, inferior con respecto al nivel de 2012 que había sido de 8,1% y para el próximo año se proyecta que continúe en disminución hasta llegar a 7,5%. Podemos ver que el Japón registró a finales del pasado año la tasa de 4,4% y para 2013 se podría reducir a 4,1% aproximadamente, manteniéndose en dicho nivel inclusive en el año 2014.

Con relación a los países BRIC, la economía sudafricana continuará registrando los más altos índices de desempleo, ya que para este año se espera alcance 25,7%, superior a los 25,2% registrados en 2012 y el próximo año podría llegar a 25,9%. En China dicha tasa se mantendría inalterable tanto en 2013 y 2014, en 4,1% registrado a finales del periodo 2012. Brasil experimentaría un aumento en el año 2013, alcanzando 6% en relación a los 5,5% observados en 2012 y se espera continúe con tendencia alcista registrando alrededor de 6,5%. (Datos extraídos del FMI). (Ver Gráfico N° 2.1.4).

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

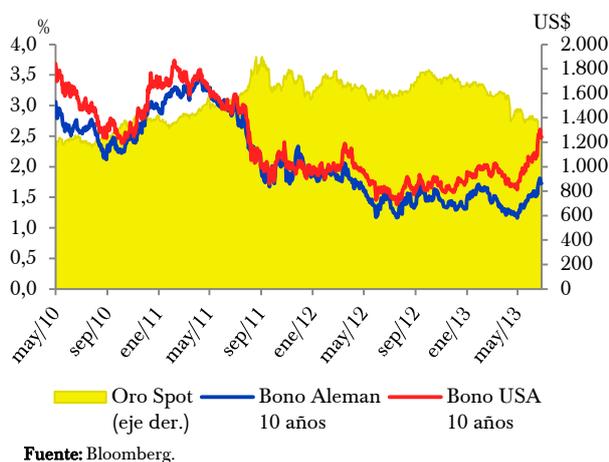


Mientras que EEUU intenta evitar el "abismo fiscal", la Euro zona logró hacer frente a una posible ruptura, permitiendo el fortalecimiento a nivel global de los mercados financieros.

La Reserva Federal de los EEUU a junio 2013 registró una tasa de interés de referencia de 0,25%, similar a la registrada a finales de diciembre 2012, cumpliendo así su compromiso de mantenerla baja.

El Banco Central Europeo ha registrado 0,5% de tasa de interés de referencia en lo que va del 2013. Lo mismo sucede con la tasa de interés del Banco de Inglaterra, ya que se observa que se ha ubicado en 0,5% continuando en el mínimo histórico.

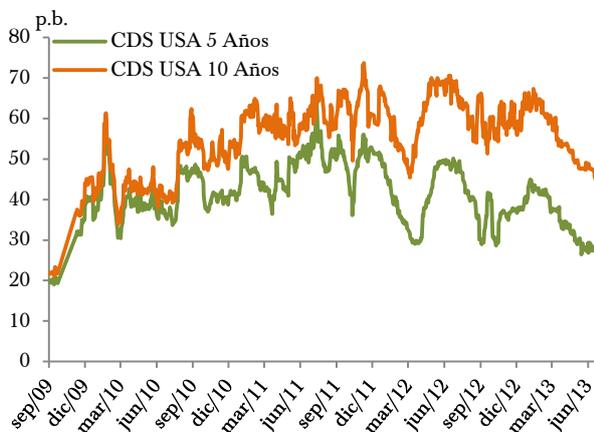
Gráfico N° 2.1.6
Rendimiento a Largo Plazo y Cotización del Oro



El Banco Central de Japón se mantiene con una tasa de interés de referencia de 0,1%, similar a los registros de finales de 2012. El SELIC de Brasil, sin embargo, continua experimentando una tendencia al alza ya que para el mes de junio 2013 registró un 8,5%. (Ver Gráfico N° 2.1.5).

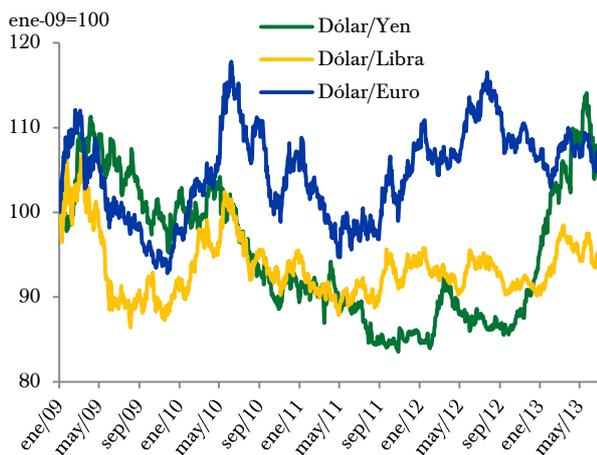
Con relación a la cotización del Oro Spot, la misma ha experimentado una tendencia bajista en relación a los niveles observados a diciembre del año pasado, cotizándose aproximadamente en USD 1.225 la onza al cierre del primer semestre.

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



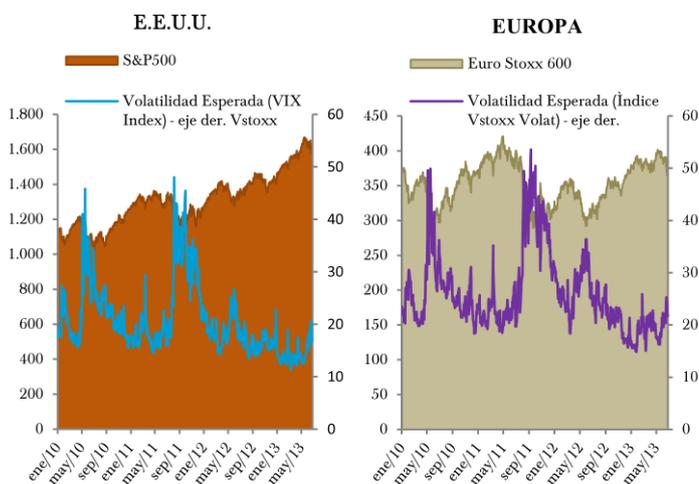
Fuente: Bloomberg.

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.

Fuente: Bloomberg.

Los rendimientos de largo plazo de los títulos públicos a 10 años, tanto de la economía alemana así como de su par norteamericana, en los meses de febrero/13 y marzo/13 experimentaron descensos de consideración; sin embargo, desde el mes de abril al mes de junio del presente año, han presentado variaciones con tendencia alcista. (Ver Gráfico N° 2.1.6).

Las primas de riesgo soberano de los EEUU, (Credit Default Swap) CDS, por sus siglas en inglés, a 5 años se negociaban en 26,9 puntos básicos a junio de 2013, verificándose disminución con respecto a los niveles registrados a finales del mes de diciembre del pasado año.

Con relación a la comercialización de las primas de riesgo soberano a 10 años, las mismas sufrieron un descenso registrando unos 43,82 puntos básicos para el primer semestre del presente año, inferior a los 65,67 puntos básicos observados en diciembre 2012. (Ver Gráfico N°2.1.7).

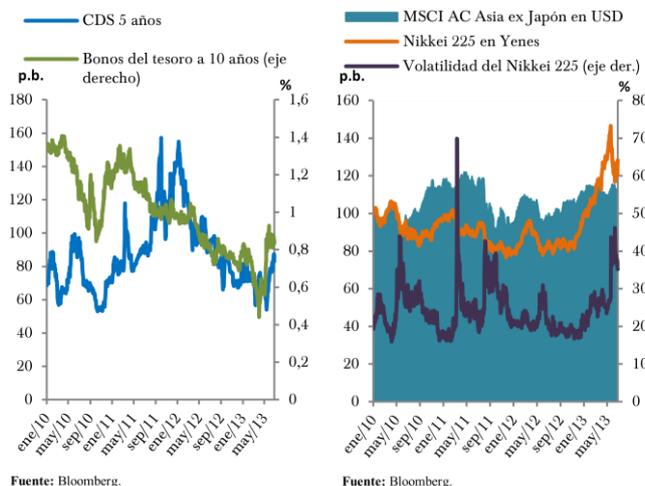
A inicios de 2013, se verifica un fortalecimiento de la moneda norteamericana en relación a las principales monedas del mundo, dicho incremento se registra hasta finales del mes de mayo 2013, donde se observa que tanto la relación USD/€ así como la relación entre el dólar y la moneda del Japón registraba niveles muy similares. En tanto que la relación dólar/libra se presenta con tendencia a la baja para el mes de junio 2013. (Ver Gráfico N° 2.1.8).

Con respecto a los principales índices bursátiles de los EEUU y Europa, los mismos han presentado un comportamiento con tendencia alcista en el primer semestre del presente año 2013.

En Europa, el Eurostoxx 600 experimentó a finales del pasado mes de junio un leve incremento de 0,25% en dólares con respecto a los niveles registrados a diciembre 2012. En tanto que en los EEUU podemos observar que el índice S&P 500 registró variaciones positivas con un avance de 0,20% aproximadamente.

En lo que respecta a la volatilidad de los índices accionarios, se verifica que en el caso de Europa se da un incremento entre los meses de enero 2013 a marzo 2013 y EEUU experimentó un aumento sostenido de la volatilidad del índice VIX, desde finales de diciembre 2012 hasta inicios del pasado mes de abril. (Ver Gráfico N° 2.1.9).

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

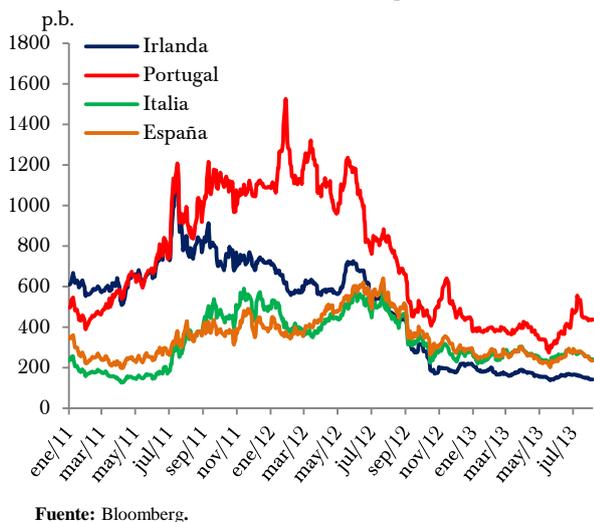


El índice Nikkei 225 y el referencial MSCI AC Asia excluido Japón se mantuvieron relativamente estables hasta inicios del pasado mes de enero, en el que el citado índice Nikkei 225 experimentó un repunte hasta la primera quincena del mes de mayo 2013, superando todos los registros históricos de años anteriores.

En lo que va del presente año, la economía del Japón ha experimentado reducciones en los rendimientos de los denominados bonos públicos desde diciembre 2012 hasta los meses de abril y mayo del presente año. La deuda de la economía nipona se mantiene en niveles elevados. (Ver Gráfico N° 2.1.10).

La economía europea continúa experimentando una frágil situación, explicada en parte por la inestabilidad política de Italia y la acentuada crisis financiera que afecta a Chipre. Sin embargo, se observa una leve mejoría en los mercados financieros de la Euro zona, debido al programa de compra de activos que lleva a cabo el Banco Central Europeo.

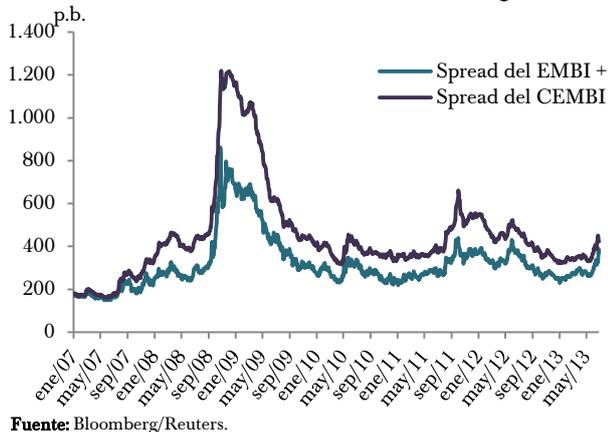
Gráfico N° 2.1.11
Primas de Riesgo Soberano en la Eurozona
Primas de Crédito Default Swaps a 5 años



Las autoridades del BCE han puesto en marcha medidas tendientes a la mejora de sistemas de supervisión de los bancos, unificando toda la zona del euro, además de la autorización para una mayor cobertura del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) y la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera (FEEF).

Se pudo verificar que a través de las compras de títulos públicos, algunos países como Portugal e Irlanda que se encontraban en una muy delicada situación a inicios de 2013, pudieron ser asistidos mediante financiaciones del exterior, permitiendo su regreso a los mercados financieros. Por su parte, las economías de España e Italia han experimentado en el primer semestre de 2013, disminuciones en sus CDS a 5 años. (Ver Gráfico N° 2.1.11).

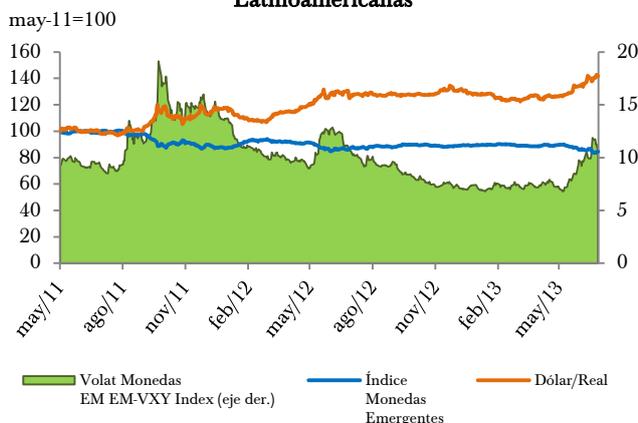
Gráfico N° 2.1.12
Mercados de Deuda de Economías Emergentes



A diciembre 2012 pudo observarse que en las economías de mercados emergentes, los márgenes de riesgo de la deuda soberana según el EMBI+ se ubicaba en los 248 puntos básicos y en la primera mitad del año ha tenido un incremento de 49,6%, llegando a posicionarse en unos 371 puntos básicos.

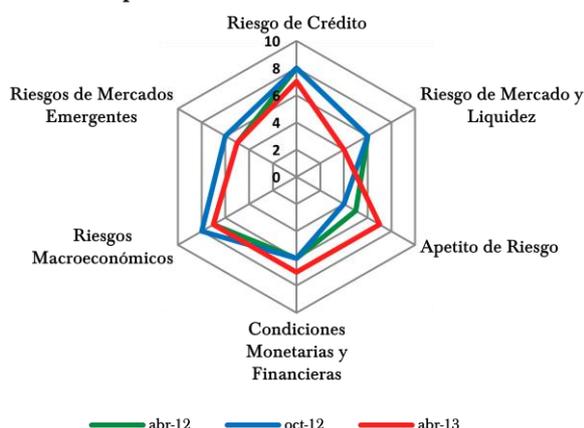
Los instrumentos emitidos por economías de mercados emergentes han generado un especial interés en los mercados internacionales, posicionando primero a los de la región de Asia y con respecto a la región latinoamericana, se encuentran los activos tanto del Brasil como de México. (Ver Gráfico N° 2.1.12).

Gráfico N° 2.1.13
Monedas de Economías Emergentes Latinoamericanas



Fuente: Bloomberg.

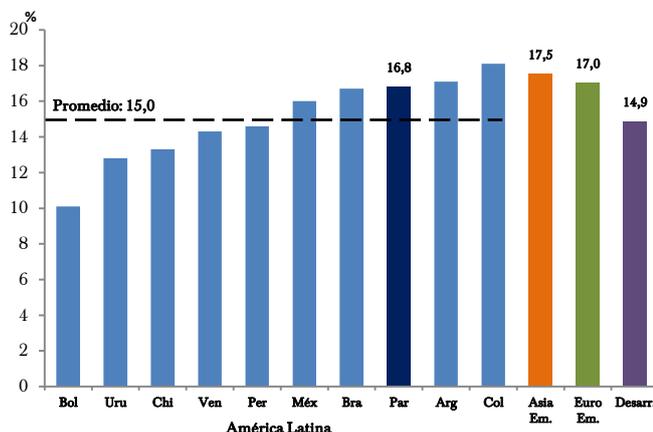
Gráfico N° 2.1.14
Mapa de Estabilidad Financiera Mundial¹



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

Gráfico N° 2.2.1
Adecuación de Capital

% de Activos Ponderados por Riesgo-Última Información Disponible



Fuente: FSI-FMI.

Varias economías de mercados emergentes latinoamericanos preparan un plan de acción, con vistas a una intervención en los mercados internacionales, debido principalmente a una depreciación de varias monedas con relación al dólar desde finales del año 2012 hasta la primera mitad del año 2013.

Brasil ha puesto en práctica medidas correctivas para hacer frente a las constantes depreciaciones que sufre el real en relación al dólar americano. Sin embargo a la fecha de corte del presente informe, el real cotizaba en 2,25 frente al dólar, con tendencia a la baja.

A inicios del mes de mayo 2013 la volatilidad de las monedas de las economías emergentes se ubicó en los niveles más bajos, lo que pudo notarse hasta la última semana del mes de junio 2013 donde comenzó a repuntar de manera sostenida. (Ver Gráfico N° 2.1.13).

De acuerdo con el FMI, la práctica de medidas prudentes de política económica, ha aliviado las condiciones monetarias y financieras en relación a los niveles registrados a octubre 2012, aumentando el apetito por el riesgo. Los riesgos de mercados emergentes también se han visto disminuidos ya que el crecimiento se ha estabilizado y las condiciones de financiación externa de estas economías son muy favorables; sin embargo, las perspectivas de la zona euro seguirán débiles para el presente periodo.

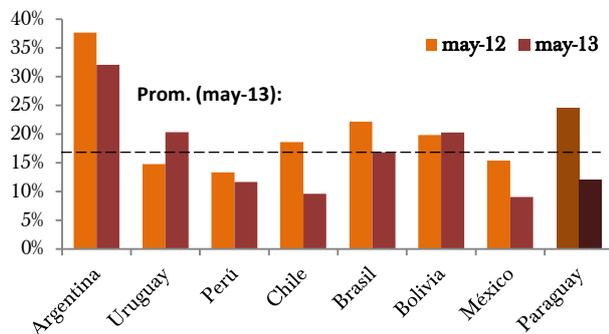
En los EEUU las perspectivas han mejorado, explicado principalmente por mejoras en el mercado de viviendas además de un aumento en los otorgamientos de préstamos por el sector bancario, contribuyendo en cierta medida a la disminución de los riesgos macroeconómicos con respecto al mes de octubre 2012. (Ver Gráfico N° 2.1.14).

2.2 Sistemas Bancarios de Latinoamérica

Los sistemas bancarios latinoamericanos siguen cosechando resultados satisfactorios, a pesar de la tensa situación de las economías de otras regiones del mundo, e inclusive se prevé que este sólido desempeño permanezca inalterable en el largo plazo.

Las economías latinoamericanas han alcanzado un indicador promedio de Adecuación de Capital del 15% en lo que va del 2013, en tanto que el Paraguay al mes de Junio 2013 se ubicó por encima del promedio, registrando 16,83% con respecto a dicho indicador. (Ver Gráfico N° 2.2.1).

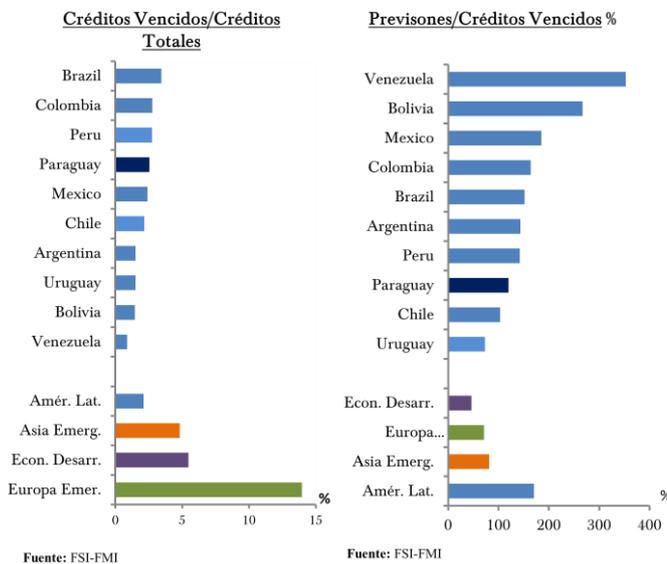
Gráfico N° 2.2.2
Crédito al Sector Privado en América Latina
% de Variación Anual



En relación a los créditos al sector privado en América Latina, podemos observar que a mayo 2013, la variación interanual ha registrado niveles inferiores a los observados en el mes mayo de 2012.

En nuestro país los créditos al sector privado también han mostrado menor velocidad de crecimiento al compararlo con el año anterior, ya que a mayo/13 dicha variación fue de 12,04% aproximadamente. (Ver Gráfico N° 2.2.2).

Gráfico N° 2.2.3
Morosidad y Previsionamiento
Última información disponible

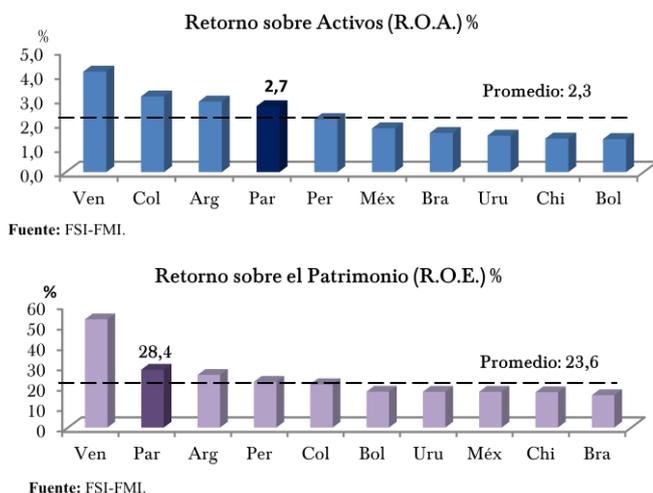


La relación que existe entre los Créditos Vencidos y los Créditos Totales de las economías de la región latinoamericana continuaron en niveles relativamente bajos en lo que va del presente año 2013. En el Paraguay dicho ratio se ubica en 2,54% superando a los 2,1% observados para Latinoamérica.

La cobertura de los créditos vencidos con provisiones, se han mantenido en niveles elevados en la mayor parte de las economías de América Latina, lo que demuestra el buen momento de las instituciones bancarias de la región, frente a posibles riesgos crediticios.

Sin embargo, es necesario agregar que el Paraguay en la primera mitad de este año, se ubica en los últimos puestos entre los países latinoamericanos con respecto a este índice, además se encuentra por debajo del promedio de la región ya que solo registra 119,66% en comparación con los 170,3% observados como promedio de las economías latinoamericanas. (Ver Gráfico N° 2.2.3).

Gráfico N° 2.2.4
Indicadores de Rentabilidad ROA Y ROE
Última información disponible



Los bancos latinoamericanos registraron un promedio de 2,3% aproximadamente para el índice anualizado R.O.A.¹ superior a 2,1% observados en 2012. En el caso del índice R.O.E², el mismo se ubicó en un promedio de 23,6% en la actualidad, superando también a los 21,9% registrados en el mismo periodo del 2012.

En el Paraguay se observó que la R.O.A. alcanzó 2,71% levemente superior a los 2,57% registrados en el 2012 y al promedio de 2,3% verificado en la región latinoamericana.

En relación al índice anualizado R.O.E., el mismo fue de 28,35% hasta la primera mitad del 2013, también superior a los 26,65% registrados en el 2012 y a su vez superior a 23,6% registrado en América Latina. (Ver Gráfico N° 2.2.4).

¹ Return on Assets (R.O.A.): Rentabilidad sobre Activos.

² Return on Equity (R.O.E.): Rentabilidad sobre el Patrimonio.

2.3 Panorama Nacional

2.3.1 Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP)³

Gráfico N° 2.3.1.1
Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay

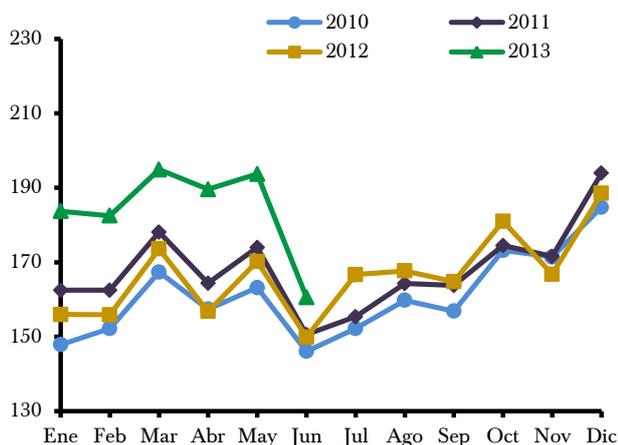
Meses	Variación Porcentual			
	2013/2012			
	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado de los últimos 12 meses respecto al acumulado de los 12 meses anteriores	Acumulado del año respecto al acumulado de igual periodo del año anterior
Enero	12,3	17,8	0,8	17,8
Febrero	-1,8	17,1	2,5	17,4
Marzo	-1,9	12,2	3,8	15,6
Abril	4,1	20,9	5,8	16,9
Mayo	-1,9	13,7	7,2	16,2
Junio	-5,2	7,1	7,8	14,8

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales.

A finales del mes de junio 2013, se observa en general un buen desempeño de la actividad económica paraguaya, ya que en el tramo interanual se verifica 7,1% de variación en términos reales, superior a datos registrados en el mes de junio del año pasado. Además en relación a la tasa de variación acumulada durante el primer semestre del año 2013, se puede observar que alcanzó 14,8% aproximadamente, en cuanto a la tasa mensual de la serie desestacionalizada la misma ha experimentado una reducción de 5,2% en comparación a los registros del mes pasado. (Gráfico N° 2.3.1.1)

El aumento de la producción registrada en el sector ganadero se debe al buen momento que atraviesan las exportaciones paraguayas de cárnicos, registrando en el primer semestre del 2013, un volumen de exportación que supera a picos históricos. El sector agrícola se ha visto fortalecido en lo que va del presente año, ya que los resultados altamente satisfactorios que han registrados las cosechas de oleaginosas como la soja y el maíz, podrían ser un factor clave para un fuerte crecimiento del PIB proyectado para el 2013, a diferencia de años anteriores en los cuales las condiciones climáticas desfavorables imposibilitaron el rendimiento esperado de la agricultura.

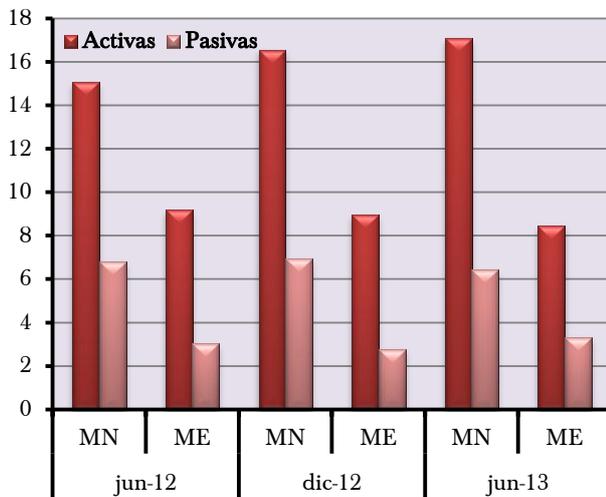
Gráfico N° 2.3.1.2
IMAEP Anual



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales.

El buen momento de la industria paraguaya es otro de los puntos resaltantes del presente informe, ya que al mes de junio 2013, se observa un óptimo desempeño del sector industrial debido al incremento en la producción de carne, aceites, textiles, cueros, productos químicos así como productos farmacéuticos. El aumento que han experimentado las inversiones en las empresas paraguayas, tienen como finalidad lograr el fortalecimiento de nuestros productos manteniendo elevados estándares de calidad. La expansión registrada en la primera mitad de este año, en el sector de la construcción es consecuencia del dinamismo en la ejecución de importantes obras de infraestructura privada y pública, así como también obras civiles, viales y construcción de infraestructuras en general. Así también se observa que los servicios presentan un incremento en el tramo junio 2013/12, se puede citar como referentes del sector servicios, al comercio, empresas de comunicaciones, entidades financieras y los servicios de transporte. Sin embargo en el rubro de la energía eléctrica durante el primer semestre del 2013, se registra una reducción con respecto a junio 2012, en la energía producida tanto por la Entidad Binacional Itaipú, así como también por la Entidad Binacional Yacypetá. Se prevé que la energía eléctrica continúe siendo el principal rubro de exportación al Mercosur. (Gráfico N°2.3.1.2)

³El IMAEP (Indicador de corto plazo de la tendencia de la economía) incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el PIB, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo.

**Gráfico N° 2.3.2.1
Tasas de Interés**

2.3.2 Evolución de las tasas de Interés Bancarias

A Junio de 2013, las tasas de interés activas y pasivas del sistema bancario para las operaciones en Moneda Nacional (MN) presentan comportamientos distintos, incrementos para las activas y reducciones para las pasivas. Por el contrario, en Moneda Extranjera se observan reducciones para las tasas activas y aumento para las pasivas. (Gráfico N°2.3.2.1)

La tasa de interés promedio activa en MN se situó en 17,07% (no incluyen sobregiros y tarjetas de crédito) y la promedio pasiva en 6,44%. La tasa de interés de las entidades bancarias para operaciones activas en ME tuvo un nivel de 8,46%, mientras que la tasa de interés pasiva para operaciones en esta moneda fue de 3,30%.

Como se observa en el Gráfico N°2.3.2.2 en la variación interanual 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 incluyen las tasas cobradas a las tarjetas de créditos y a los sobregiros, el promedio de tasas asciende de niveles del 17,07% a niveles en torno al 21,36%. Se puede afirmar que estos préstamos 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° 2.3.2.3, donde se aprecia que el promedio ponderado de tasas pasivas en Moneda Nacional (MN) a lo largo de 2013 presentó una tendencia a la baja llegando a niveles de 6,44% a Junio 2013.

Ahora bien, al comparar el Promedio Ponderado de las Tasa Activas excluyendo las Tarjetas de Créditos y los Sobregiros, con el promedio ponderado de tasas pasivas en Moneda Nacional (MN)) obtenemos un spread en MN de 10,63% a Junio 2013, que se muestra superior al de diciembre de 2012.

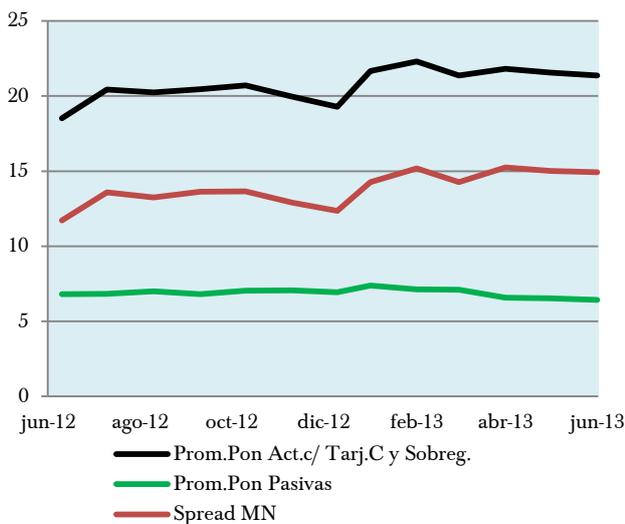
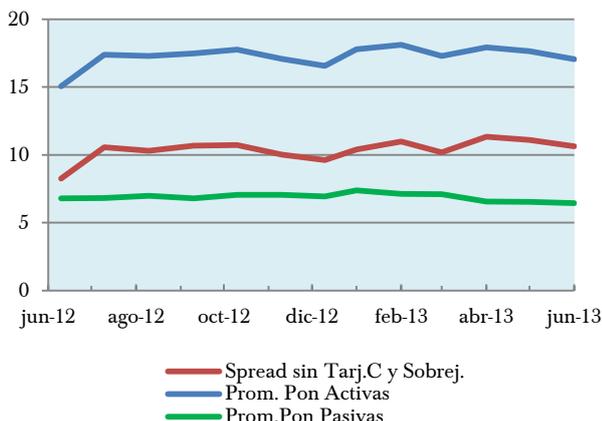
**Gráfico N° 2.3.2.2
Spread del Sistema Financiero con Tarjetas y Sobregiros**

**Gráfico N° 2.3.2.3
Spread del Sistema Financiero sin Tarjetas y Sobregiros**


Gráfico N° 2.4.1
Curva de Rendimientos de Títulos

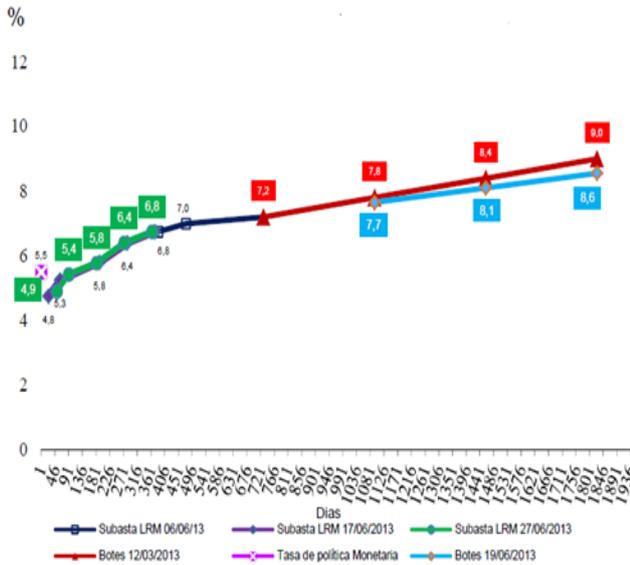


Gráfico N° 2.4.2
Colocaciones y Rendimiento Promedio Mensual
(En Millones de USD)

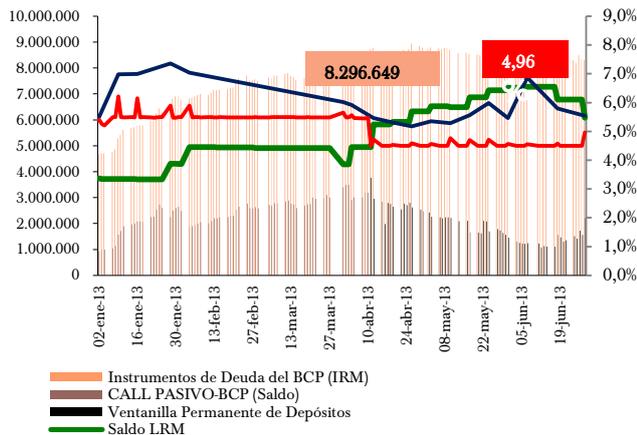
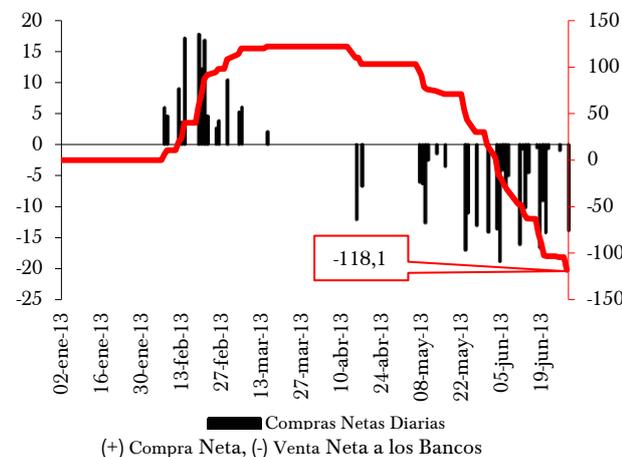


Gráfico N° 2.4.3
Mercado de Divisas del BCP
(En Millones de USD)



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

2.4 Análisis de las Políticas más Resaltantes

a) Política de Tasas de Interés

A junio del 2013, el saldo de los IRM fue de G. 8,3 Billones, representando una variación interanual de 81,1%. A partir de este año se agregaron a las Letras de Regulación Monetaria (LRM), la Facilidad de Depósito a 1 día o Depósito Overnight. El stock alcanzado representó aproximadamente el 6,4% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado de las LRM del mes fue de 5,58%, inferior al 6,25% de junio del 2012 y superior al registrado el mes anterior (5,44%) y la tasa de rendimiento promedio ponderado del mes de Facilidad de Depósitos fue 4,5%.

Las colocaciones en el mes de junio ascendieron a G. 1.9 billones, realizándose subastas semanales para dichos instrumentos. El 59,8% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos es de 14 a 100 días, 31,3% a títulos cuyos vencimientos están entre 101 a 280 días y 8,9% a títulos cuyos vencimientos van de 281 a más de 350 días. En junio de 2013 el plazo promedio de las colocaciones fue de 251,2 días superior al registrado en junio de 2012 (14,2 días). La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de junio, fue la siguiente: de 15 a 100 días (corto plazo) el 30,93%, seguido por las colocaciones de 201 a 280 días (mediano plazo) con el 27,65%, luego las colocaciones de 101 a 200 días (corto mediano plazo) con el 17,81% y el resto de los otros plazos constituyen el 23,61%.

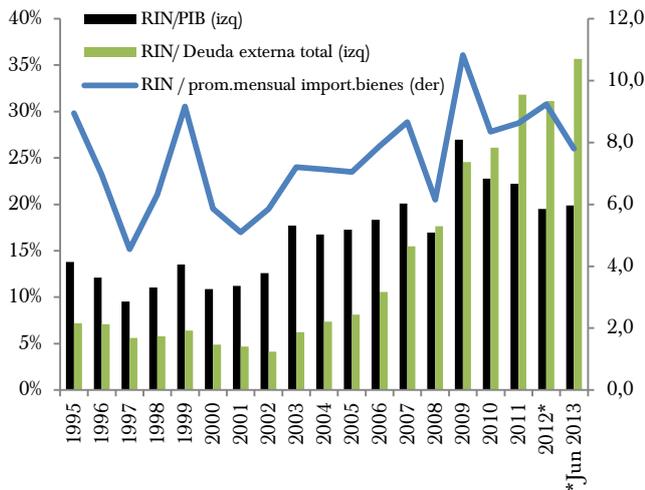
El gasto total de la política monetaria a junio del 2013 fue de G. 252.769 millones, mayor en 39,8% al valor acumulado a junio del 2012 (términos interanuales). El incremento de los gastos de Política Monetaria en relación con el año pasado se debería principalmente al incremento interanual de los saldos y las tasas pagadas a los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) y apoyado por el incremento de los saldos de depósitos de encaje legal y la tasa a la cual se remuneran los mismos.

b) Políticas en el Mercado Cambiario

En el mes de junio del 2013, el BCP realizó operaciones en el mercado cambiario con una venta neta de USD 134,4 millones a los bancos comerciales. El total de ventas netas acumulado del año 2013 ascendió a 118,1 millones de dólares americanos. El valor de la moneda doméstica se apreció en un 2,9% frente al dólar americano respecto al mismo mes del año pasado y se depreció 4,9% en relación al mes anterior, cerrando así en un nivel promedio de G. /USD 4.404.

Gráfico N° 2.5.1

Indicadores Relativos de Solvencia Externa



Fuente: Departamento de Economía Internacional. *Cifras preliminares

2.5 Situación Externa del Paraguay: Riesgos Potenciales.

Desde el año 2003 hasta el 2012 se han registrado resultados favorables de Balanza de Pagos, comportamiento que produjo un aumento de USD 4.352 millones en las Reservas Monetarias Internacionales. Durante el primer semestre del 2013 se ha registrado un superávit de balanza de pagos de USD 951 millones, se espera la misma tendencia de aumento para la segunda mitad del año aunque en menor medida. Los Gráficos N° 2.5.1, 2.5.2 y 2.5.3 muestran indicadores relativos de solvencia externa del Paraguay.

Reservas Monetarias Internacionales Netas.

Las Reservas Monetarias Internacionales permiten importar bienes (excluyendo la importación bienes reexportados), en promedio, durante 9,2 meses, al 2012; mientras que a fines del primer semestre del 2013 dicho indicador es de 7,8 meses.

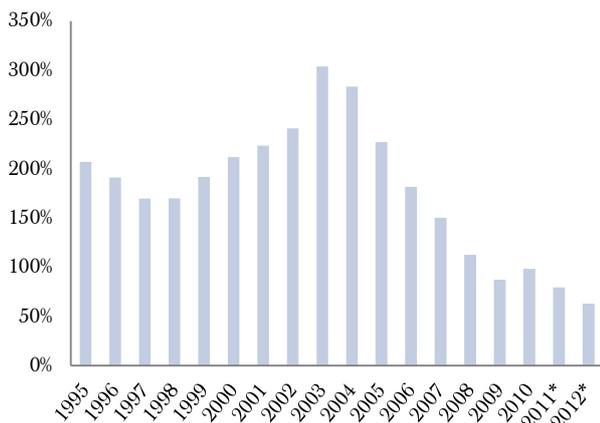
Las Reservas Monetarias Internacionales representan un porcentaje creciente de la Deuda Externa Total, para el 2012 fue de 31,1% mientras que a junio del 2013 se elevó a 35,7%. La Deuda Externa al 30 de junio del 2013, con datos preliminares, está compuesta por la Deuda Pública de USD 3.312,5 millones (incluye el gobierno central, empresas públicas y otras instituciones del Estado), la Deuda Privada de USD 2.238 millones y la Deuda de Entidades Binacionales (instituciones de derecho público internacional) por USD 10.600,8 millones, los cuales totalizan USD 16.151 millones. El sector privado muestra una tendencia creciente de endeudamiento para financiar la actividad económica a diferencia del sector público, el cual es un pagador neto ya que la amortización es superior a los desembolsos. La deuda conjunta de Itaipú y Yacyretá muestra una tendencia decreciente.

Las Reservas Monetarias Internacionales al 31 de diciembre de 2012 constituyen el 19,5% del Producto Interno Bruto.

Las Reservas Monetarias Internacionales se han multiplicado por 9, pasando éstas de representar un 12,6% del Producto Interno Bruto (PIB) en el 2002 a 19,5% en el 2013. Desde el 2002 hasta el 2012, la relación Deuda Externa del Gobierno Central con respecto al PIB se redujo de 40% a 8,5%, mientras que el endeudamiento externo de las Entidades Hidroeléctricas Binacionales con respecto al PIB se redujo de 241,3% a 42,2% para fines del 2012.

Gráfico N° 2.5.2

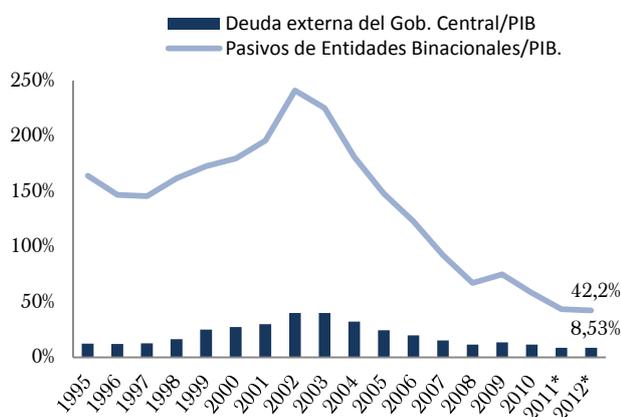
Deuda Externa com respecto al PIB



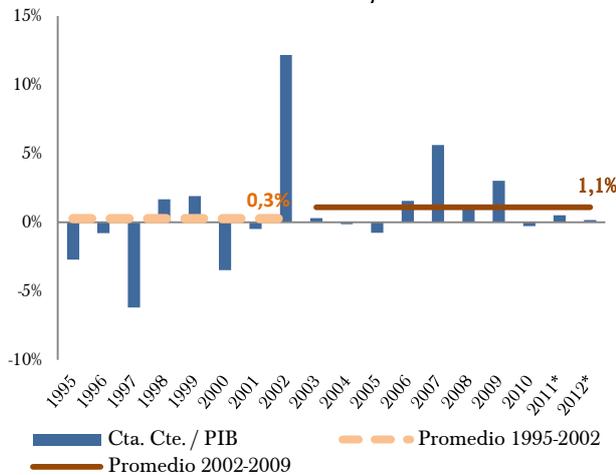
Fuente: Departamento de Economía Internacional. *Cifras preliminares

Gráfico N° 2.5.3

Indicadores Relativos de Solvencia Externa



Fuente: Departamento de Economía Internacional. *Cifras preliminares

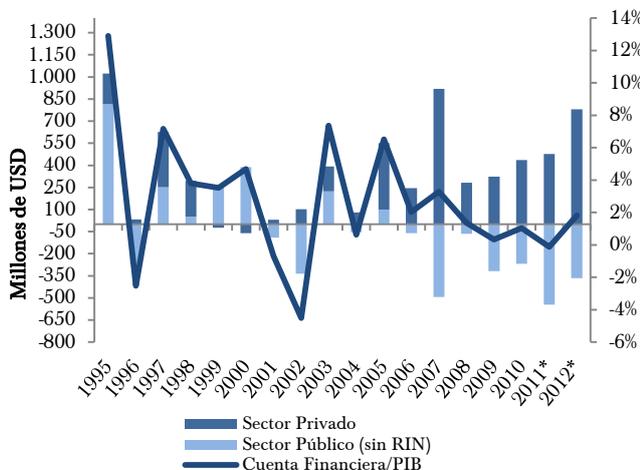
**Gráfico N° 2.5.4
Cuenta Corriente / PIB**


Fuente: Departamento de Economía Internacional. *Cifras preliminares

La relación deuda externa con respecto al PIB es uno de los indicadores utilizados para analizar la solvencia externa de una economía, en el caso de Paraguay se puede observar que existe una tendencia de reducción del ratio de referencia desde el 2003. En efecto, dicha variable se redujo desde 304% a 60,3% en junio del 2013; si bien, en términos absolutos el nivel de la deuda externa pasó de USD 15.741 millones y a USD 16.151 millones.

Para el periodo 1995-2002, la participación promedio de la Cuenta Corriente con respecto al PIB fue de 0,3%, mientras que durante el periodo 2003-2012 fue de 1,1% en promedio, es decir que las exportaciones cobraron mayor importancia relativa con respecto a las importaciones en el segundo periodo en comparación con el primer periodo.

En lo que respecta a la Cuenta Financiera, durante el periodo 1995-2002 la Cuenta préstamos externos USD fue de 2,2% mientras que en el periodo 2003-2012 fue de 2,9%. El mejoramiento de la Cuenta Corriente y la estabilidad de flujos de capitales en Cuenta Financiera pueden apreciarse en los siguientes Gráficos N° 2.5.4 y 2.5.5.

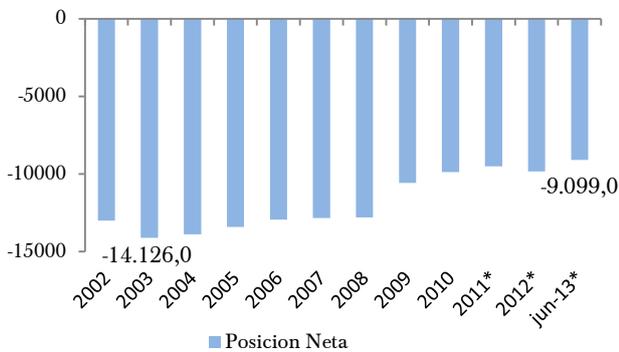
**Gráfico N° 2.5.5
Cuenta Financiera**


Fuente: Departamento de Economía Internacional. *Cifras preliminares

El sector privado ha sido el mayor receptor de recursos financieros del exterior, principalmente vía inversión extranjera, retorno de depósitos y préstamos. La tendencia de superávit en cuenta corriente y en cuenta de capitales resultantes de la consideración de las Entidades Binacionales como residentes de la economía, se mantienen durante el primer semestre del 2013. Las principales causas constituyen el dinamismo de las exportaciones de soja así como también la emisión del bono soberano en enero 2013 por USD 500 millones.

El mantenimiento del resultado positivo de balanza de pagos en el primer semestre del 2013 con respecto a varios años sucesivos anteriores, está explicado por el menor dinamismo de las importaciones con respecto a las exportaciones, especialmente de soja y carne. Inclusive considerando que las utilidades devengadas de las Empresas de Inversión Extranjera han aumentado hasta USD 930 millones en el 2012, manteniendo igual comportamiento en el primer semestre del 2013 según datos preliminares de encuesta. Las remesas de utilidades representan, en promedio, 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° 2.5.6
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 el 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 mantenimiento del superávit de balanza de pagos durante el segundo semestre del 2013, debido principalmente a una balanza comercial superavitaria y a flujos de capitales externos privados relacionados con la actividad económica de servicios, comercialización de bienes agropecuarios, telefonía y transporte de cargas.

Se estima que el nivel esperado de Reservas Monetarias Internacionales a fines del 2013 sería superior al registrado para el 30 de junio, lo que representa la posibilidad de financiar una creciente importación promedio mensual, tendencia ya registrada en varios años consecutivos.

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 2012 fue de 72,5%, el más alto de la región. Asimismo, 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.

El Gráfico N° 2.5.6 muestra la evolución de la Posición de Inversión Internacional hacia una reducción del saldo deudor debido a la disminución de la deuda externa de las Entidades Binacionales y un aumento de los activos de la Autoridad Monetaria. A junio del 2013 se registra una Posición de Inversión Internacional Neta Acreedora de USD -9.099 millones. Cabe destacar que la estructura de los Pasivos Externos está constituida en un 93,6% por Inversión Extranjera Directa y Deuda Externa de largo plazo.

3. Las Instituciones de Crédito

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

	Saldos		Flujos		Varacion %		
	jun-12	dic-12	jun-13	Semestral	Interanual	Semestral	Interanual
Activo	60.186.265	63.479.239	71.548.558	8.069.319	11.362.293	12,7%	18,9%
Disponibilidades	14.252.456	14.402.827	16.855.584	2.452.758	2.603.128	17,0%	18,3%
Inversiones	5.607.363	5.091.595	7.578.183	2.486.588	1.970.820	48,8%	35,1%
Colocaciones	2.762.066	3.121.134	3.707.348	586.214	945.283	18,8%	34,2%
Cartera Vigente	34.944.197	37.981.741	40.097.285	2.115.545	5.153.088	5,6%	14,7%
Cartera Vencida	869.649	877.748	1.053.797	176.048	184.148	20,1%	21,2%
Previsiones	(1.123.597)	(1.164.050)	(1.313.861)	(149.811)	(190.264)	12,9%	16,9%
Otros Activos	2.874.132	3.168.245	3.570.222	401.977	696.091	12,7%	24,2%
Posivos	53.535.546	55.994.141	63.817.451	7.823.310	10.281.905	14,0%	19,2%
Depositos	44.242.920	46.664.744	52.275.014	5.610.269	8.032.093	12,0%	18,2%
Vista	25.549.690	26.678.400	29.995.200	3.316.800	4.445.510	12,4%	17,4%
Plazo	18.693.231	19.986.344	22.279.814	2.293.470	3.586.583	11,5%	19,2%
Valores Emitidos	1.864.591	2.640.739	1.912.399	- 728.340	47.808	-27,6%	2,6%
Oblig. con otras Entidades	1.163.759	1.272.999	2.766.532	1.493.533	1.602.773	117,3%	137,7%
Oblig. con Ent. del Exterior	3.405.871	3.242.990	3.457.418	214.429	51.547	6,6%	1,5%
Otros Pasivos	2.858.405	2.172.670	2.168.196	- 4.473	- 690.209	-0,2%	-24,1%
Patrimonio	6.650.719	7.485.099	7.731.107	246.009	1.080.388	3,3%	16,2%
Utilidad del Ejercicio	725.622	1.492.075	891.429		165.807		22,9%

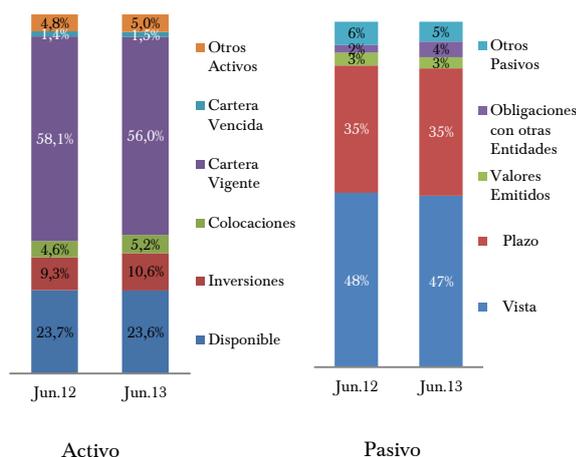
3.1 Instituciones Reguladas por el Banco Central

A Junio de 2013 las entidades financieras siguieron incrementando los niveles de intermediación financiera. Los activos del Sistema Financiero alcanzaron G. 71,5 billones, con un crecimiento semestral de 12,7%, acumulando una expansión de 18,9% en el periodo interanual, que se explica por la cartera de crédito, las disponibilidades y valores rentables prácticamente sin volatilidad. (Ver Tabla N° 3.1.1).

En este contexto, el saldo de la Cartera Vigente creció 5,6% en el último semestre, y un 14,7% en el periodo interanual; en tanto que los depósitos aumentaron 12% y 18,2% respectivamente. Los activos de mayor liquidez mantienen su participación relativa en el Activo.

La cartera vigente representa el 56% del activo y las disponibilidades son el segundo rubro en importancia al ubicarse en 23,6% del activo, le siguen las Inversiones que representan el 10,6% del total Activo. Conjuntamente con el incremento de la actividad de intermediación continúa sólida la estructura de la composición del activo y del fondeo total del sistema financiero.

Gráfico N° 3.1.1
Composición Patrimonial Sistema Financiero



El ritmo de crecimiento de la Cartera de Créditos se mantiene estable con respecto a las obligaciones, lo cual se reflejó en la brecha entre ambas variables y el ratio de Cartera Total a Depósitos llegó a 82,8%. Si bien se aprecia un aumento de la Cartera Vencida durante el último semestre, esto se vio acompañado por el crecimiento de las provisiones en un 12,9% en el mismo periodo que hace que la morosidad sea mínimamente afectada. Los depósitos son la principal fuente de financiamiento de las entidades financieras, representaron el 81,9% de los pasivos, lo cual determina que el fondeo externo se mantenga en niveles bajos. Ello limita la ocurrencia de efectos adversos del contexto internacional en el sistema. (Ver Gráfico N° 3.1.1).

Por su parte, los Pasivos y el Patrimonio aumentaron en el semestre en G.7,8 y G.0,2 billones, respectivamente; y en el tramo interanual el aumento fue de G.10,2 y G.1,1 billones respectivamente, en buena medida el crecimiento del pasivo respondió a incrementos en los depósitos.

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

	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
Cartera Vencida / T.Cartera	1,87%	2,44%	2,24%	2,54%
Morosidad MN	2,89%	3,67%	3,40%	4,07%
Morosidad ME	0,56%	0,67%	0,55%	0,57%
Previsiones / T.Cartera	2,67%	3,02%	2,86%	3,04%
Previsiones / Créd. Vencidos	142,52%	123,98%	127,78%	119,66%
Créditos Vencidos / Patr. Neto	10,87%	13,63%	12,17%	14,20%

Fuente: Superintendencia de

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

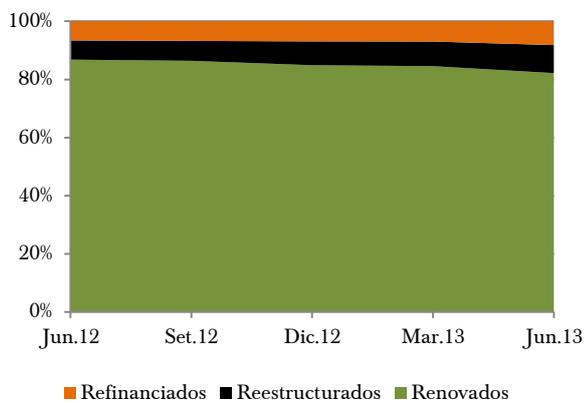


Gráfico N° 3.1.3
Depósitos según Moneda
(En Billones de Guaraníes)

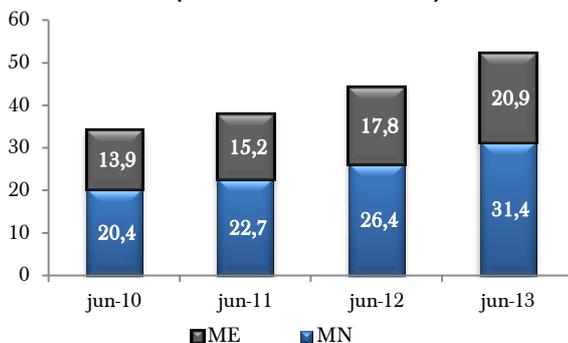
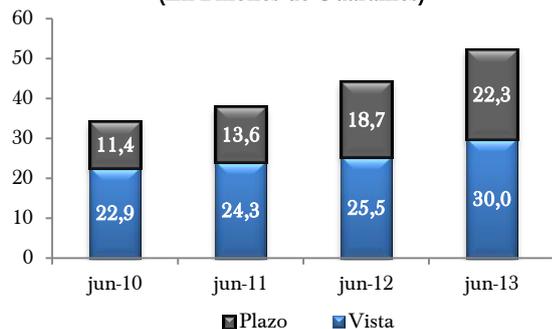


Gráfico N° 3.1.4
Depósitos por Modalidad
(En Billones de Guaraníes)



El número de deudores del sistema financiero se incrementó en un 23,1% en términos semestrales pasando de 851.497 en Diciembre 2012 a 920.768 en Junio 2013.

En el primer semestre del corriente año el ratio de morosidad muestra una tendencia alcista, a junio de 2013, el ratio se ubicó en 2,54%, creciendo 0,30pp con relación al cierre del ejercicio anterior (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 hasta junio 2012 del porcentaje de créditos renovados (clientes que no hicieron frente a sus obligaciones conforme a las condiciones pactadas inicialmente); a partir de ese punto se observa un suave descenso porcentual de los mismos, compensado por el incremento en la participación de los créditos Refinanciados y Reestructurados. En ese sentido, en la composición de los créditos RRR amortizables vigentes, los denominados Renovados representan el 82,2% del mismo, así como los Refinanciados 8,2% y los Reestructurados representan el 9,6% del total Cartera RRR amortizable vigente. (Ver Gráfico N° 3.1.2).

Los depósitos en el sistema.

El saldo del balance de los depósitos en instituciones supervisadas por el Banco Central del Paraguay sumaba a junio de 2013 G. 52,3 billones, con un aumento de 18,2% sobre el total a Junio 2012, que fue de G. 44,2 billones, principalmente por el desempeño de los depósitos del sector privado que representa el 86,7% del total de depósitos.

Los depósitos del sector privado a junio de 2013, muestran un incremento interanual del 20,6%.

De la composición estructural de los depósitos se desprende que los captados en Moneda Nacional (MN) representan el 60,04% del total, ligeramente superior al 59,7% de junio 2012. (Ver Gráfico N° 3.1.3). La estructura de los depósitos presentó una migración hacia los depósitos a plazo, que en capítulos previos (2.3.2) ya señaláramos estaban recibiendo una mayor remuneración en concepto de intereses. (Ver Gráfico N° 3.1.4). Los depósitos a la vista representaban 57% del total a junio 2013. El volumen de los depósitos tanto a la vista como a plazo continuó en crecimiento.

Gráfico N° 3.1.5
Evolución de la Liquidez

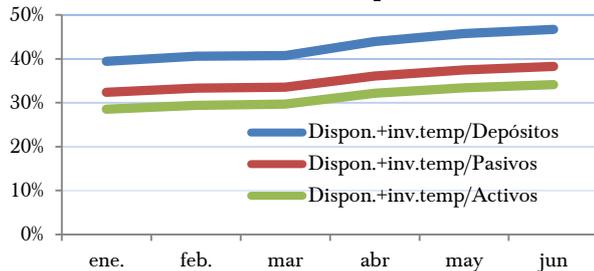


Tabla N° 3.1.3
Inversión en Valores Públicos
(En Billones de Guaraníes)

	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
Bancos	4,99	5,56	5,06	7,50
Financieras	0,04	0,05	0,03	0,07
Total	5,03	5,61	5,09	7,57

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

	Depósitos + Prést. Ent. Finan. + Operac. a Lig.	Disponible + Colocaciones + Préstamos	Exceso (+) o Descalce (-)	Exceso (+) o Descalce (-) Acumulativo
vista	32.251.699	24.609.290	(7.642.409)	(7.642.409)
30 días	2.443.312	8.154.724	5.711.412	(1.930.997)
90 días	3.155.255	8.341.054	5.185.799	3.254.802
180 días	3.683.041	7.931.306	4.248.265	7.503.067
1 Año	8.180.672	9.327.373	1.146.701	8.649.768
3 Año	9.193.987	7.496.967	(1.697.021)	6.952.747
> de 3 Año	2.839.298	3.632.413	793.115	7.745.862

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

	Bancos	Financieras	Total
Activos en	6.355,50	137,80	6.493,30
Pasivos en	6.224,18	133,40	6.357,58
Posición	131,32	4,4	135,72

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

	jun-12			jun-13			Var anual
	MN	ME	Total	MN	ME	Total	
Sector Público	5,7	0,9	6,6	6,0	0,9	6,9	5,15%
Sector Privado	20,7	16,9	37,6	25,4	20,0	45,4	20,64%
Total	26,4	17,8	44,2	31,4	20,9	52,3	18,33%

Fuente: Superintendencia de Bancos.

La liquidez del sistema siguió elevada, los diferentes indicadores analizados nos muestran que a junio de 2013 las disponibilidades (Caja y Corresponsales) más las inversiones temporales (Principalmente BOTES y Letras de Regulación Monetaria) equivalían aproximadamente al 46,7% de los Depósitos, el 38,3% de los Pasivos y comparados con el Activo el 34,1% de los mismos. (Ver Gráfico N° 3.1.5).

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 junio 2012. (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 2013, los activos en moneda extranjera de bancos y financieras ascendían a USD 6.493,30 millones. La Tabla N° 3.1.5 muestra una posición sobre comprada no elevada. 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 2013 un incremento interanual del 5,2%, representando a la fecha el 13,3% 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 G. 4,1 billones y representan el 59,4% de los mismos, seguidos de los depósitos de las Entidades Públicas que representa el 17,1%, las Agencias Descentralizadas que representan el 11,7%, Municipalidades 6,6%, Administración Central 4% y Binacionales 1,2%.

Gráfico N° 3.1.6
Relación de Solvencia Patrimonial

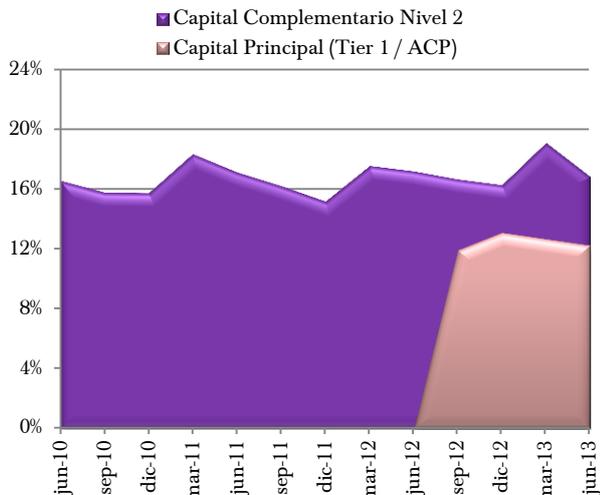


Tabla N° 3.1.7
Indicadores de Solidez Financiera

ISF	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
BASICOS				
<i>Coeficiente de Capital Adecuado</i>				
Capital Complementario Nivel 2 / RWA	15,17%	17,18%	16,27%	16,83%
Capital Principal Nivel 1/ RWA		13,06%	12,19%	13,20%
(Cartera Vencida-Previsiones)/PE	-5,35%	-3,49%	-3,94%	-3,02%
<i>Calidad del Activo</i>				
Cartera Vencida/ Total Cartera Neta	1,87%	2,44%	2,24%	2,54%
Previsiones/Cartera Vencida	142,52%	123,98%	127,78%	119,66%
<i>Distr.Sectorial / Pre.Totales</i>				
Agricultura	21,12%	22,09%	22,69%	22,39%
Ganadería	11,48%	11,86%	11,63%	11,59%
Industria	8,76%	8,80%	9,65%	10,39%
Comercio x Mayor	14,92%	13,94%	13,92%	13,72%
Comercio x Menor	10,64%	9,27%	9,80%	9,23%
Servicio	8,43%	8,63%	8,79%	7,89%
Consumo	16,20%	16,13%	16,19%	16,74%
Exportacion	0,35%	0,25%	0,29%	0,27%
Sector Financiero	8,17%	9,02%	7,04%	7,77%
<i>Rentabilidad</i>				
ROA	2,56%	2,62%	2,57%	2,71%
ROE	30,63%	26,65%	27,59%	28,35%
Margen Fin/ Margen Operativo	72,53%	71,70%	70,73%	74,14%
Gatos. Adm / Margen Operativo	54,41%	54,96%	56,64%	54,61%
<i>Liquidez</i>				
Activo Liquido/total Activo	31,82%	33,00%	30,71%	34,15%
Activo Liquido/Depósitos Vista	72,58%	77,73%	73,07%	81,46%
<i>Sensibilidad al Riesgo de Mercado</i>				
Exposición en ME / PE	10,61%	9,18%	8,20%	8,34%
RECOMENDADOS				
Capital / Activos	9,32%	10,34%	10,12%	5,69%
Gtos Pers / Gtos Adm	45,02%	45,29%	44,94%	46,49%
Dep Pub. / Prest. Totales	17,49%	17,79%	16,06%	16,07%
Préstamos ME/Total Préstamos	40,03%	39,43%	38,89%	41,30%
Pasivos ME / Pasivo total	44,93%	45,20%	43,91%	44,71%

Los indicadores de solvencia patrimonial son favorables.

Se refleja una solvencia estable. La situación patrimonial del sistema siguió mostrando niveles adecuados que sustentan el crecimiento observado en Activos. Este indicador es superior al mínimo regulatorio, así el coeficiente de adecuación de capital (Capital Complementario Nivel 2) a Junio de 2013 fue de 16,83% nivel que supera al requerimiento mínimo legal vigente en un 4,83% y al sugerido por Basilea en un 8,83%.

Asimismo, la Composición del Capital Principal (TIER 1) es de 13,20% a junio de 2013, superior al mínimo legal vigente de 8%.

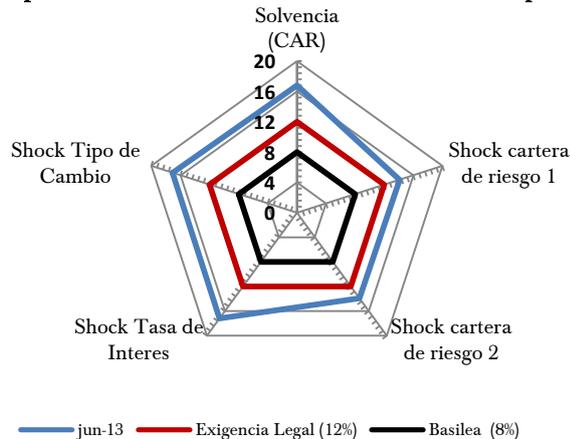
Así, las relaciones agregadas de las entidades indicaban poseer margen para seguir operando y creciendo en el futuro en activos de riesgo. (Ver Gráfico N° 3.1.6).

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 está 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 a junio de 2013 los préstamos vencidos se encuentran totalmente provisionados. Los otros indicadores de Adecuación nos muestran que el sistema se encuentra por encima del indicador exigido normativamente tanto al 8% como al 12% buscando mayor eficiencia en el uso del patrimonio. Asimismo la medición del capital complementario nos muestra un índice de 16,83%. Los Indicadores de Calidad del Activo, Rentabilidad y Liquidez también muestran una tendencia evolutiva estable que plantea una situación de solidez del sistema en su conjunto.

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



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 30/06/2013, 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 (12%) 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 2013 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.

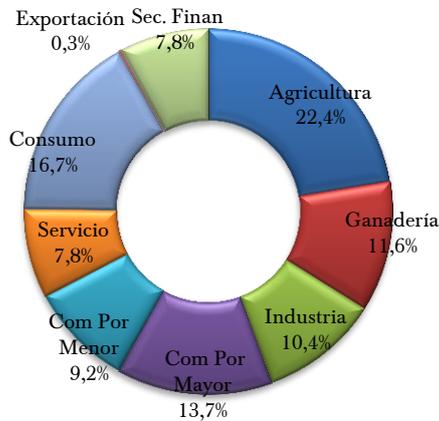
Riesgo de Tasa de Interés: El impacto que se modela en esta sección son cambios en la tasa de interés tanto la suba como la baja de las mismas. El efecto neto que tienen estos movimientos sobre los ingresos y egresos y por tanto sobre la rentabilidad de las instituciones, dada la composición de la brecha de liquidez, que es determinada por la estructura de Activos y Pasivos sensibles ante cambios en la tasa de interés nominal, todo esto reflejado 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 30/06/2013.

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 30/06/2013.

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.

Gráfico N° 3.1.8

Junio 2013



Junio 2012

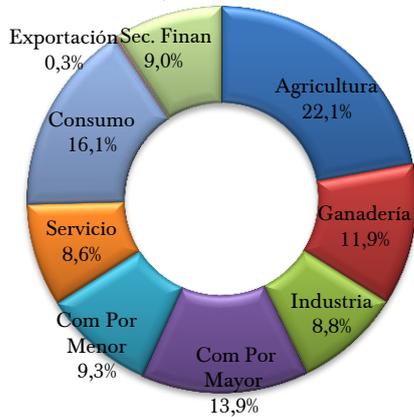
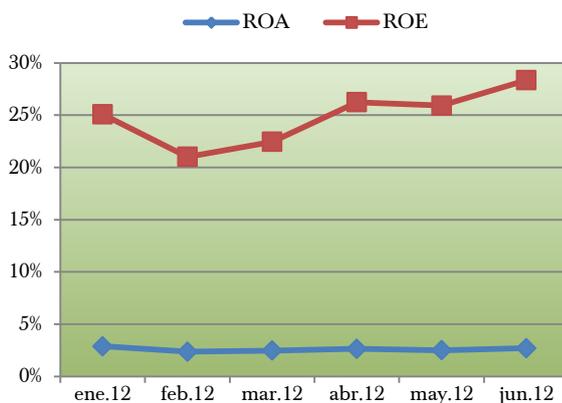


Gráfico N° 3.1.9
Utilidades del Sistema Financiero



Roe: Rentabilidad del Patrimonio
Roa: Rentabilidad del Activo

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.

La mayor exposición se observa en el sector agrícola.

La mayor concentración de créditos en las entidades del sistema se sigue dando en el sector de la agricultura, que representaba a Junio de 2013 el 22,4% de la cartera de créditos total. 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 G. 7,9 billones se incrementaron en un 19,6% con respecto a Junio 2012, que alcanzo G. 6,6 billones. (Ver Gráfico N° 3.1.8).

Rentabilidad del sector financiero.

Las utilidades del conjunto de entidades financieras se ubicaron en un 2,71% del Activo y en un 28,35% del Patrimonio. Así, éstas alcanzaron en términos absolutos un monto de G 0,9 billones, lo que representa un aumento del 22,9% con relación al mismo periodo del año 2012, explicado por un incremento del margen financiero en un marco en que las mejoras en los resultados son por intereses y por servicios.

El indicador de ROA (Retorno sobre Activos) muestra una tendencia estable; en tanto que el ROE (Retorno sobre Patrimonio) muestra una tendencia alcista durante el ejercicio 2013. El Margen Bruto Financiero representa el 2,86% del total Activo, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior. (Ver Gráfico N° 3.1.9).

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 2013 fue de 96,8% y a junio de 2012 fue de 97%.

3.2 UN ANÁLISIS DE LA INCLUSIÓN FINANCIERA EN PARAGUAY

El Banco Central del Paraguay continúa el proceso de implementación de políticas que tienden al mejoramiento de la inclusión financiera, especialmente en aquellas zonas o regiones que se encuentran más distantes de los centros urbanos. A la fecha del presente informe los estudios revelan cifras alentadoras con respecto a los indicadores de inclusión financiera.

Se conoce como servicios financieros todos aquellos productos que tengan relación con la captación de dinero, el otorgamiento de préstamos así como la facilidad para llevar a cabo pagos, entre otros.

Mediante el acceso a los distintos tipos de servicios financieros que existen en la actualidad, el nivel de vida de la población mejorará sustancialmente, ya que alienta la realización de transacciones ya sean depósitos, créditos e incluso las transferencias electrónicas entre cuentas bancarias, permitiendo una mayor circulación del dinero dentro del territorio, influyendo positivamente en las transacciones comerciales y de servicios, impulsando de esta forma el crecimiento de la actividad económica

3.2.1 Profundización Financiera

Se denomina profundización financiera a la relación existente entre el stock de Créditos o Depósitos de un país y el Producto Interno Bruto.

En nuestro país al cierre del primer semestre de 2013 se verificó que la relación Depósitos/PIB era de 46,5% y tuvo un aumento de 22,37% en comparación con los datos registrados a diciembre 2006. En cuanto a los Créditos/PIB su relación fue de 38,5% y se observa que el aumento fue de 22,36% también tomando en cuenta el mismo periodo inicial, quedando demostrado el dinamismo del sector financiero paraguayo. (Ver Gráfico N° 3.2.1.1).

En cuanto a la información de países de Latinoamérica, la misma corresponde a un promedio de los datos desde el año 2006 al año 2012. (Ver Gráfico N° 3.2.1.2).

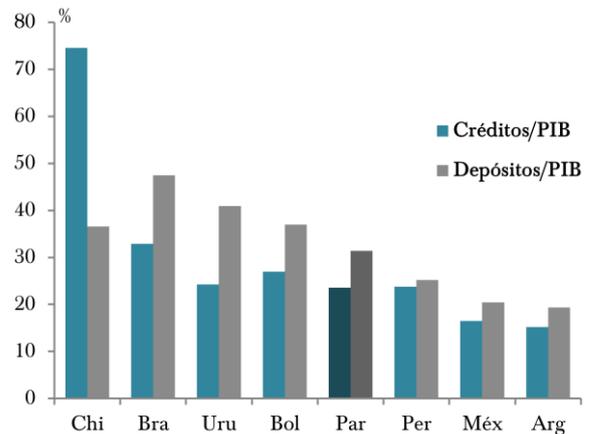
Gráfico N° 3.2.1.1
Profundización Financiera en el Paraguay¹
Evolución Histórica Periodo 2006-2013



Fuente: BCP

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. Los Depósitos corresponden a las captaciones hechas en el Sector No Financiero (Cta. Cte., A la Vista, Plazo, Certificados de Depósitos). Los datos del PIB corresponden a diciembre de 2012 ya que a la fecha no se cuenta aún con datos oficiales.

Gráfico N° 3.2.1.2
Profundización Financiera en América Latina
Última información disponible (2006-2012)



Fuentes: Financial Access Survey-International Monetary Fund. Los datos de Paraguay provienen de la Central de Créditos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfico N° 3.2.2.1
Indicadores de Bancarización en el Paraguay¹
Bancarización como % de Deudores

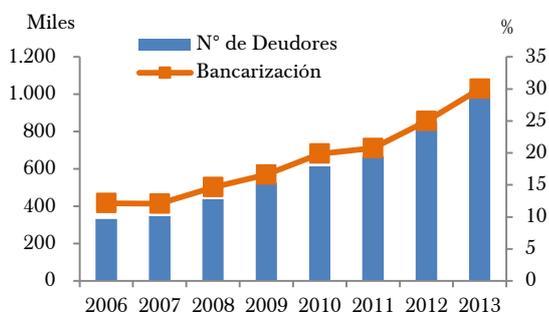
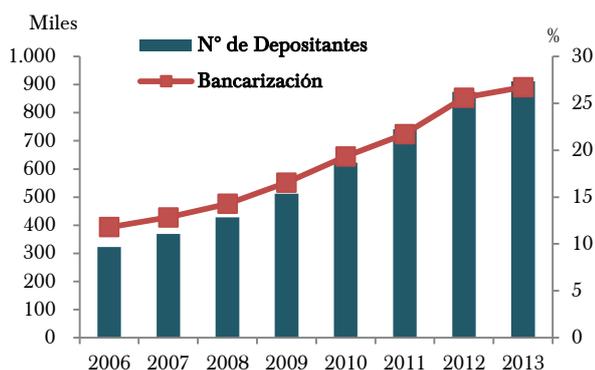
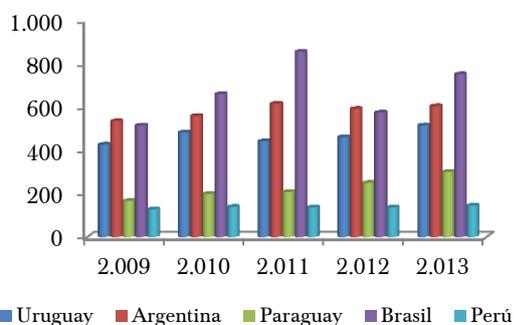


Gráfico N° 3.2.2.2
Indicadores de Bancarización en el Paraguay¹
Bancarización como % de Depositantes



Fuente: Central de Riesgos-Superintendencia de Bancos.
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 1.000 Adultos



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

3.2.2 Indicadores de Bancarización

Existen numerosos indicadores que miden la Bancarización, los cuales en forma general relacionan datos de “usos” de los servicios financieros con los de la población de una región o a un segmento representativo de la misma

En este informe los indicadores de bancarización que se utilizan son la Cantidad de Deudores con respecto a la Población Económicamente Activa (PEA), así como el número de Depositantes, también en relación a la PEA.

Al cierre del primer semestre de 2013, el índice de bancarización como proporción de deudores en relación al PEA es de 30%, y como proporción de los depositantes es de 26,73% aproximadamente.

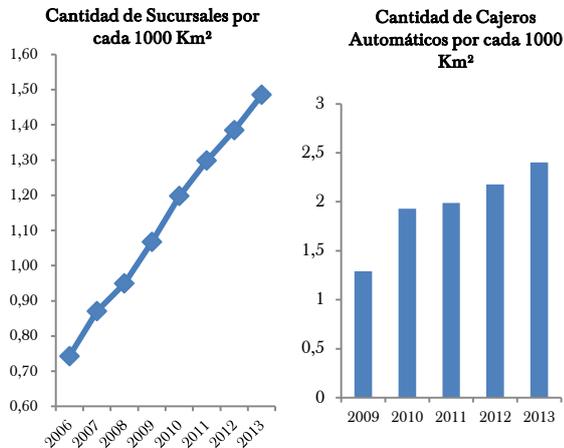
El número de deudores del sistema financiero se incrementó en un 23,1% en términos semestrales pasando de 851.497 en Diciembre 2012 a 920.768 en Junio 2013.

También se verifica que el número de depositantes ha aumentado de 322.582 en el año 2006 a 912.212 al cierre del primer semestre de 2013, lo que representa un crecimiento de 182%. (Ver Gráficos N° 3.2.2.1 y N° 3.2.2.2).

Al considerar la cantidad de deudores por cada 1.000 adultos, se observa que de la muestra de países latinoamericanos, los que lideran la lista son: Brasil que cuenta con 750 deudores por cada 1.000 adultos y la Argentina con alrededor de 603 deudores por cada 1.000 adultos.

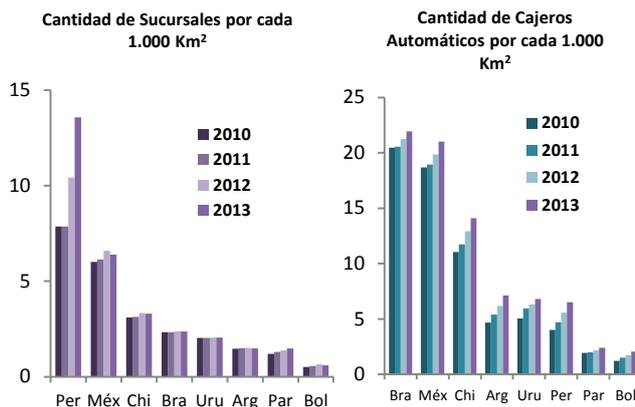
En el Paraguay observamos que el número de deudores por cada 1.000 adultos pasó de las 130 personas registradas en el 2006 a 299 personas al cierre del primer semestre del 2013. (Ver Gráfico N° 3.2.2.3).

Gráfico N° 3.2.3.1
Cobertura Geográfica en el Paraguay



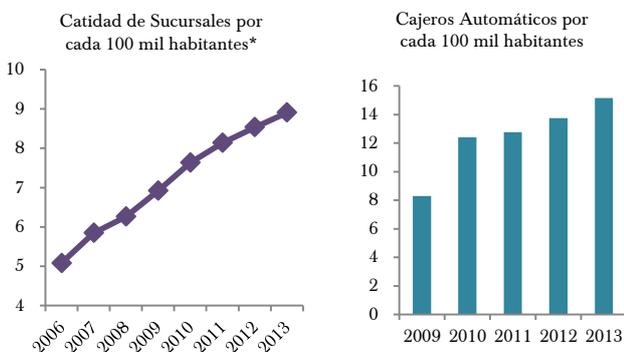
Fuente: Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfico N° 3.2.3.2
Cobertura Geográfica en América Latina



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

Gráfico N° 3.2.3.3
Cobertura Demográfica en el Paraguay



Fuente: Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos.
*Nota: para la muestra de 100 mil habitantes se utilizó la población total.

3.2.3 Cobertura Geográfica y Demográfica

La cantidad de Sucursales o Cajeros Automáticos (CA) o (Automatic Teller Machines (ATM's) por sus siglas en inglés), que existen cada 1.000 km² es lo que pasamos a denominar **Cobertura Geográfica**.

La Cantidad de Sucursales o Cajeros Automáticos (ATM's) por cada 100.000 habitantes de una determinada región se denomina Densidad Financiera o **Cobertura Demográfica**.

En los últimos años el Paraguay ha experimentado un incremento en cuanto a la cobertura de las sucursales ya que al cierre del primer semestre de 2013, dicho indicador era de 1,48 sucursales por cada 1.000 km². En tanto que la cantidad de Cajeros Automáticos (ATM's) por cada 1.000 km² fue de 2,4. (Ver Gráfico N° 3.2.3.1).

En la región latinoamericana estos indicadores posicionan a Paraguay y a Bolivia en los últimos lugares en cuanto a cobertura geográfica, luego podemos observar que Argentina y Uruguay continúan la lista con niveles un tanto superiores a nuestro país.

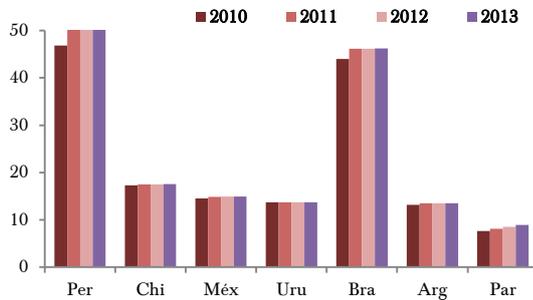
En relación a la cantidad de sucursales por cada 1.000 km², los países que lideran el grupo son Perú con 13 y México con 6 sucursales por cada 1.000 km².

En relación a la Cantidad de Cajeros Automáticos por cada 1.000 km² se observa que Brasil y México ocupan los primeros lugares con 22 y 21 ATM's por cada 1.000 km² respectivamente. (Ver Gráfico 3.2.3.2).

La cobertura demográfica en nuestro país con respecto al número de Sucursales por cada 100.000 habitantes es de 8,9 y en relación al número de cajeros automáticos por cada 100.000 habitantes tenemos que al cierre del primer trimestre de 2013 fue de 15,14 aproximadamente. (Ver Gráfico N° 3.2.3.3).

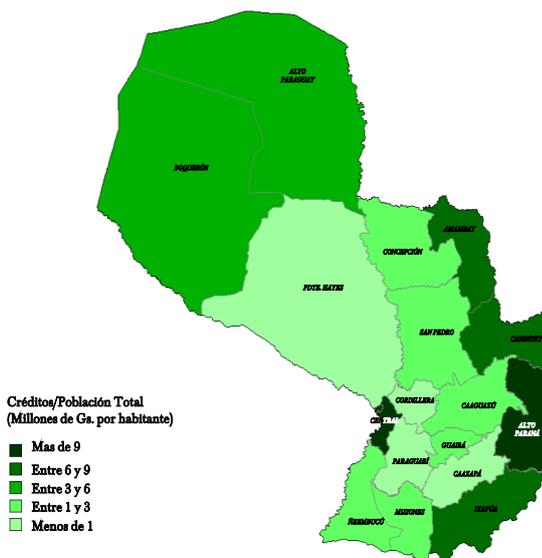
Para la región de América Latina el líder continuó siendo Perú, ya que a la fecha del presente informe contaba con 59 sucursales por cada 100.000 habitantes (Ver Gráfico N° 3.2.3.4).

Gráfico N° 3.2.3.4
Cobertura Demográfica en América Latina
 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.

Mapa N° 3.2.4.1
Mapa de Cartera por Habitante
 Cartera*/Población Total (En Millones de Gs.)



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

Fuente: Central de Riesgos de Créditos de la Superintendencia de Bancos.

3.2.4 Intensidad de Uso en el Paraguay

Se denomina *Intensidad de Uso* al acceso y uso efectivo de las diferentes clases de servicios financieros, por una población determinada en un momento dado.

Se procede a detallar aquellos indicadores que guardan estrecha relación con la cobertura financiera en los distintos departamentos del Paraguay.

El indicador que resulta de comparar la Cartera de Créditos con la Población total de un país, refleja el grado de acceso al crédito de una zona o un departamento en particular, expresado en millones de G. en Cartera de Crédito por persona.

Aquellos departamentos que poseen elevados niveles de cartera de crédito per cápita son Central y Alto Paraná con montos de alrededor de G. 10,60 y G. 9,69 millones per cápita respectivamente, luego figuran los departamentos de Itapúa, Canindeyú y Amambay con niveles que se encuentran entre G. 6 a 9 millones de montos de crédito por persona.

Sin embargo aquellos departamentos con los niveles más bajos con respecto a este indicador son: Paraguari, Caazapá, Cordillera, Pnte. Hayes con montos menores a un millón de guaraníes per cápita. (Ver Mapa N° 3.2.4.1).

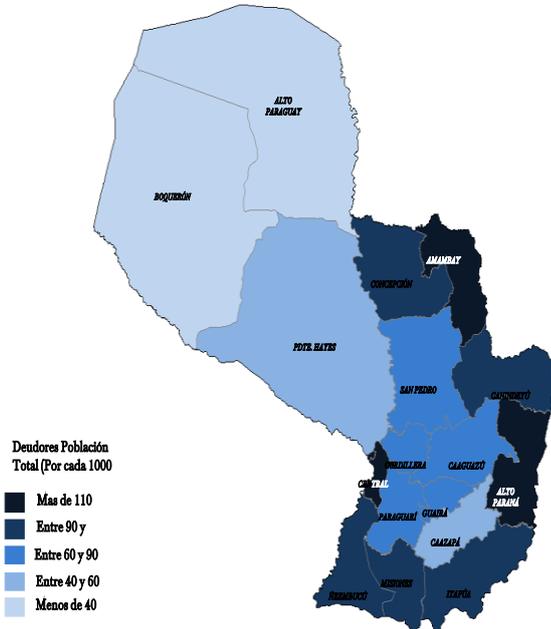
Por último se analiza la cantidad de Deudores por cada 1.000 habitantes al cierre del primer semestre de 2013. De acuerdo al análisis de las diferentes zonas de nuestro país, se puede observar que los departamentos que poseen los mayores niveles de deudores por cada 1.000 habitantes son: Central con 250 deudores por cada 1000 habitantes, en tanto que Amambay y Alto Paraná registran cada uno alrededor de 116 deudores por cada 1000 habitantes.

Podemos observar también que dentro del rango de 60 a 90 deudores por cada 1.000 habitantes se encuentran los departamentos de Caaguazú, Guairá, Paraguari, San Pedro y Cordillera. Los departamentos que ocupan los últimos lugares son Boquerón y Alto Paraguay con menos de 40 deudores por cada 1.000 habitantes. (Ver Mapa 3.2.4.2).

Mapa N° 3.2.4.2

Mapa de Deudores por Habitante

Deudores/Población Total (Por cada 1000 habitantes)



Fuente: Central de Riesgos de Créditos de la Superintendencia de

3.2.5 Normativas tendientes a la Bancarización.

Corresponsales No Bancarios (CNB): En el año 2011 el Banco Central del Paraguay emitió la reglamentación que permite llevar a cabo transacciones financieras por medio de terceros, entendiéndose como terceros a aquellas personas físicas o jurídicas que cuentan con la debida autorización de las entidades financieras para la prestación de servicios financieros, denominados *Corresponsales No Bancarios*. Estas empresas no se encuentran en relación de dependencia de los distintos bancos o financieras.

Los servicios que prestan los Corresponsales no Bancarios (CNB) permiten incrementar el número de las distintas transacciones financieras especialmente en áreas o regiones donde por las características geográficas de las mismas se complica en gran medida acercar los servicios de cada una de los bancos o financieras de plaza a través de sus sucursales.

Por lo tanto los CNB cumplen la importante tarea de intermediar entre los habitantes de una zona o región en particular y las entidades financieras, en cada una de las distintas operaciones ya sean extracciones, depósitos, pago de los servicios básicos, créditos a sola firma, entre otros.

Cuentas Básicas de Ahorro: En el mes de julio del año 2013 el Banco Central del Paraguay emitió la normativa de Cuentas Básicas de Ahorro. Este producto facilita el acceso a los depósitos bancarios por no requerir montos mínimos de apertura ni saldos mínimos promedio.

Un agregado importante que contiene esta normativa de Cuentas Básicas es que su apertura puede realizarse sin presencia física del interesado, pudiendo hacerlo a través de medios electrónicos como ser los teléfonos móviles. En atención a esta particularidad y a las ya expuestas en el párrafo anterior, es que el monto máximo a ser acreditado en la cuenta en forma mensual no debe sobrepasar el importe correspondiente a 6 salarios mínimos.

Por lo expuesto, puede resaltarse que la Cuenta Básica podría convertirse en una poderosa fuerza de entrada a la Bancarización de personas de bajos ingresos, jóvenes y otros que por motivos particulares aún no han accedido a una Cuenta de Ahorro Bancaria.

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

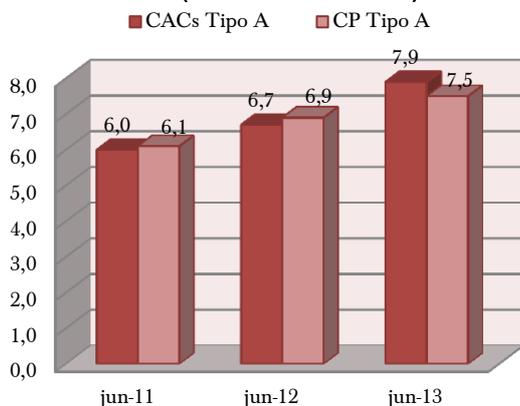
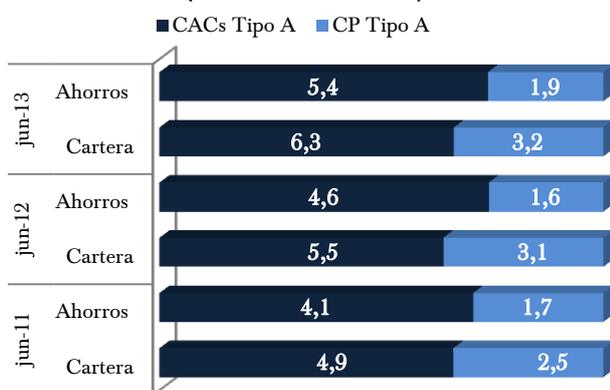


Gráfico N° 3.3.2
Cartera de Préstamos y Depósitos
de las CACs y Prod. Tipo A
(En Billones de Guaraníes)



Fuente: Instituto Nacional de Cooperativismo.

Tabla N° 3.3.1
Comparativo del Nivel de Cartera de Depósitos de las
Cooperativas Tipo A con los Préstamos del Sistema
(En Billones de Guaraníes)

Entidades	Cartera 30.06.12		Cartera 30.06.13	
	30.06.12	%	30.06.13	%
Bancos	35,0	77	40,5	77
Financieras	2,1	4	2,7	5
Cooperativas Tipo "A"	8,6	19	9,5	18
Total	45,7	100	52,7	100

Tabla N° 3.3.2
Comparativo del Nivel de Cartera de Préstamos de las
Cooperativas Tipo A con los Préstamos del Sistema
(En Billones de Guaraníes)

Entidades	Depósitos 30.06.12		Depósitos 30.06.13	
	30.06.12	%	30.06.13	%
Bancos	42,3	84	49,9	84
Financieras	1,9	4	2,4	4
Cooperativas Tipo "A"	6,2	12	7,3	12
Total	50,4	100	59,6	100

Fuente: Boletines de la Superintendencia de Bancos, e Incoop.

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 27 Cooperativas de Ahorro y Crédito y 20 Cooperativas de Producción denominadas Tipo A.

El presente análisis se realizó en base a un total de 27 cooperativas que pertenecen al sector de Ahorros y Créditos y 20 cooperativas de Producción tipificadas como "Tipo A"

Las cooperativas más grandes del país, Tipificadas como A, tanto en lo que respecta a las CACs como a las de Producción, incrementaron el volumen de sus activos en 8,2% y 2,1% respectivamente durante el primer semestre del 2013. Los activos de las cooperativas analizadas sumaron ₡ 7,9 billones para las CACs y ₡ 7,5 billones para las de Producción. (Ver Gráfico N° 3.3.1).

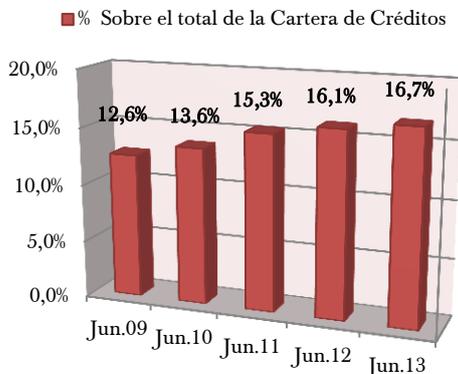
El volumen de los créditos en estas cooperativas tipo A aumentó 10,5% en el periodo interanual. Esta cartera creció ₡. 0,9 billones, comparado a los ₡. 8,6 billones con que cerró el ejercicio en junio de 2012. La tasa de morosidad promedio para las CACs se ubicó en 7,8%, inferior al 7,9% correspondiente a junio 2012.

El volumen de depósitos que manejan estas entidades cerró el semestre con ₡. 7,3 billones, comparado a los ₡. 6,2 billones registrados a junio de 2012. El ahorro que los socios depositaron en sus cooperativas aumentó 17,7% 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 préstamos como en captación de depósitos, ya que representan el 18% en Cartera de Crédito y el 12% en Depósitos del total Sistema, conforme a los datos proveídos por el INCOOP.

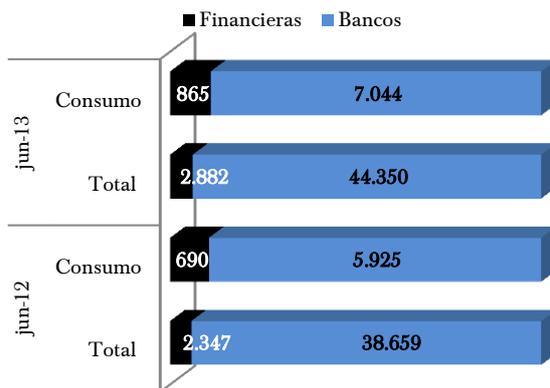
4. Los Actores Económicos

Gráfico N° 4.1.1
Cartera de Créditos al Consumo
Participación Porcentual



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfico N° 4.1.2.
Cartera de Créditos por tipo de Entidad
(En Miles de Millones de G.)



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 Jun 2012 en Billones de G.	4,4	2,2	6,6	41,0
Total Sistema Jun 2013 en Billones de G.	5,1	2,8	7,9	47,2
Incremento Interanual	0,7	0,6	1,3	6,2
% sobre total cartera Jun 2012	10,7%	5,4%		
% sobre total cartera Jun 2013	10,8%	5,9%		

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.

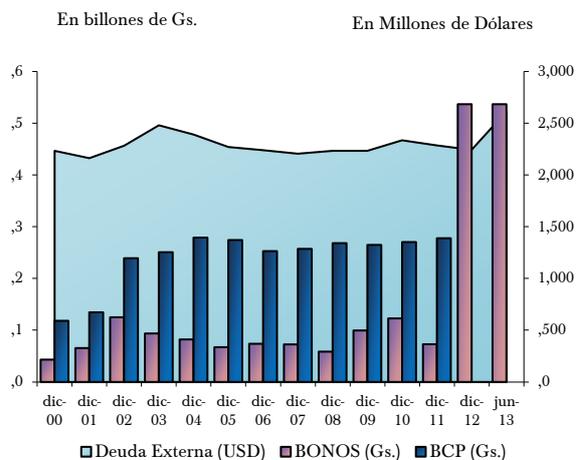
Acorde con la actividad económica, al cierre del mes de junio de 2013, el crédito bancario al consumo registró un aumento. El saldo de préstamos a este sector cerró el mes de junio de 2013 con G. 7,9 billones, 19,7% mayor respecto a junio de 2012 cuando fue de G. 6,6 billones, mientras que los préstamos por Tarjetas de Créditos se incrementaron en un 27,3%, con lo que pasan a representar el 5,9% 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.

La línea positiva se observó durante los últimos 5 ejercicios, 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 G. 1,3 billones con relación a junio 2012, implica que estructuralmente su participación se incrementó a 16,7% a finales del mes de junio de 2013, con relación a junio de 2012 que representaba una participación del 16,1%. (Ver Gráfico N° 4.1.2 y Tabla N° 4.1.1).

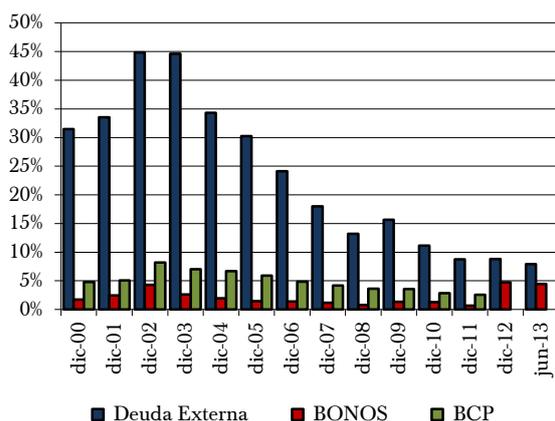
Cabe mencionar que para las empresas financieras los préstamos de consumo representan el 30% del total de su cartera, en tanto que para los bancos este financiamiento representa el 15,9% del total de préstamos concedidos por los mismos.

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



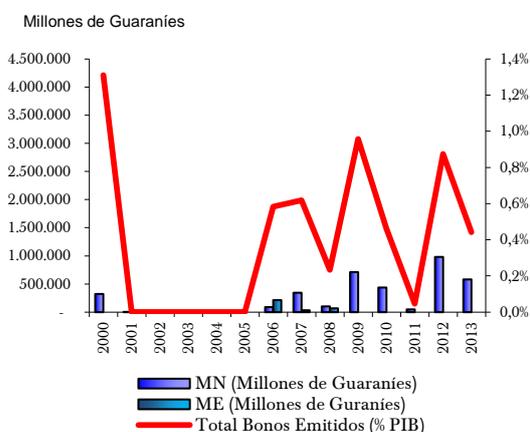
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

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 2009 (Ley 2.336/03), fueron colocados en el contexto de la renegociación de la deuda interna en marzo de 2004 a distintos proveedores de bienes y servicios del gobierno, dada las limitaciones que en ese momento sufría la Administración Central.

A partir del año 2003 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 2006 se han lanzado dos colocaciones competitivas de bonos del Tesoro Nacional (Ley N° 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 2012		
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
Total de la Emisión		385.000

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
Total de la Emisión		198.625

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

IV Subasta Bonos del Tesoro Año 2012		
Plazo	Tasa	Monto
A 3 años	7,75	18.000
A 4 años	8,75	5.000
A 5 años	9,75	48.000
Total de la Emisión		71.000

V Subasta Bonos del Tesoro Año 2012		
Plazo	Tasa	Monto
A 3 años	7,75	33.000
A 4 años	8,75	30.000
A 5 años	9,75	100.000
Total de la Emisión		163.000

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 2008 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 2009 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 2010 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 2011 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 el año 2012 se colocaron bonos (Ley 4.581/12) por 385.000 millones (primera edición), 197.625 millones (segunda edición), 116.000 millones (tercera edición), 71.000 millones (cuarta edición), 163.000 millones (quinta edición) y 50.000 millones (sexta edición).

En lo que va del año 2013 se colocaron bonos (Ley 4.848/13) por G. 478.000 millones (primera edición) G. 105.000 millones (segunda edición).

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

VI Subasta Bonos del Tesoro Año 2012		
Plazo	Tasa	Monto
A 1,5 años	6,5	50.000
Total de la Emisión		50.000

I Subasta Bonos del Tesoro Año 2013		
Plazo	Tasa	Monto
A 2 años	7,20	245.000
A 3 años	7,80	50.000
A 4 años	8,40	33.000
A 5 años	9,0	150.000
Total de la Emisión		478.000

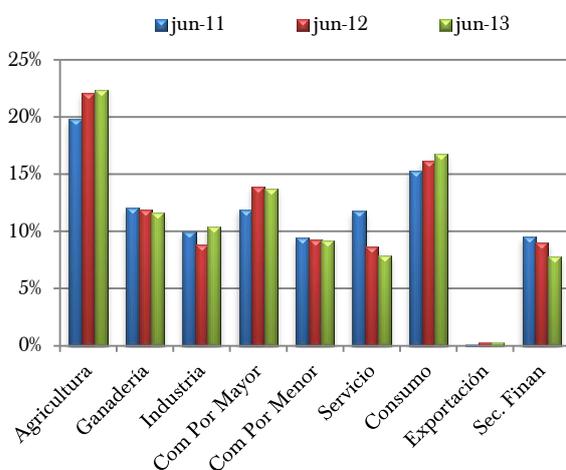
Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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).

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

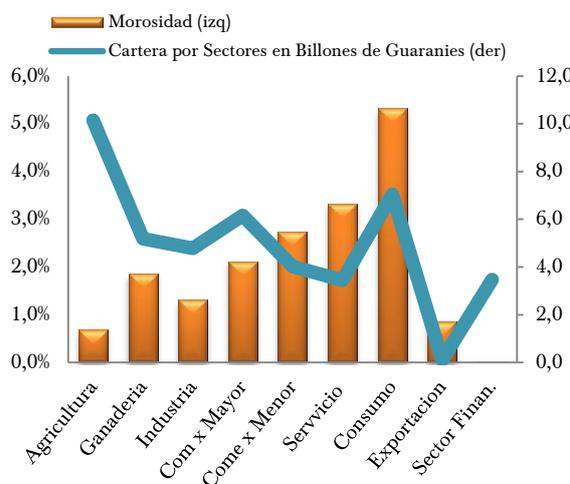
	Fecha	Gs
Ley 3692/09 - III	01- octubre-13	100.000.000.000
Ley 3964/10 - I	23-marzo-14	85.000.000.000
Ley 3964/10 - I	23-marzo-15	51.000.000.000
Ley 4581/12 - I	26- setiembre - 14	10.000.000.000
Ley 4581/12 - I	26- noviembre- 14	22.500.000.000
Ley 4581/12 - I	26- junio- 15	25.000.000.000
Ley 4581/12 - 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
Ley 4581/12 - IV	24 - octubre - 15	18.000.000.000
Ley 4581/12 - IV	24 - octubre - 16	5.000.000.000
Ley 4581/12 - IV	24 - octubre - 17	48.000.000.000
Ley 4581/12 - V	14 - noviembre - 14	50.000.000.000
Ley 4581/12 - V	14 - noviembre - 15	33.000.000.000
Ley 4581/12 - V	14 - noviembre - 16	30.000.000.000
Ley 4581/12 - V	14 - noviembre - 17	100.000.000.000
Ley 4581/12 - VI	14 - mayo - 14	50.000.000.000
Ley 4848/13 - I	13 - marzo - 15	245.000.000.000
Ley 4848/13 - I	13 - marzo - 16	50.000.000.000
Ley 4848/13 - I	13 - marzo - 17	33.000.000.000
Ley 4848/13 - I	13 - marzo - 18	150.000.000.000
Ley 4848/13 - II	20 - junio - 16	75.000.000.000
Ley 4848/13 - II	20 - junio - 16	20.000.000.000
Ley 4848/13 - II	20 - junio - 16	10.000.000.000

Gráfico N° 4.3.1
Posición Crediticia del Sistema



Fuente: Boletines Estadísticos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfico N° 4.3.2
Riesgo Crediticio por Sector Económico



Fuente: Boletines Estadísticos de la Superintendencia de Bancos.

4.3 Sector Empresas

Al final del primer semestre del corriente año, los compromisos totales de las empresas con el sistema financiero sumaban G. 35,7 billones. Los bancos privados representaban el 92,6% del total, el BNF 2,3%, y las financieras 5,1%. Este monto representaba el 75,5% de la cartera total agregada del sistema (el 16,7% restante corresponde al crédito al consumo y el 7,8% 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 (22,4% para Agricultura y 11,6% para el sector Ganadero). Mientras, el sector Servicio 7,9% del total, y el sector Consumo 16,7%. (Ver Gráfico N° 4.3.1).

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

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.

5. Cuadro Regulatorio e Institucional

5.1 Leyes y Normas

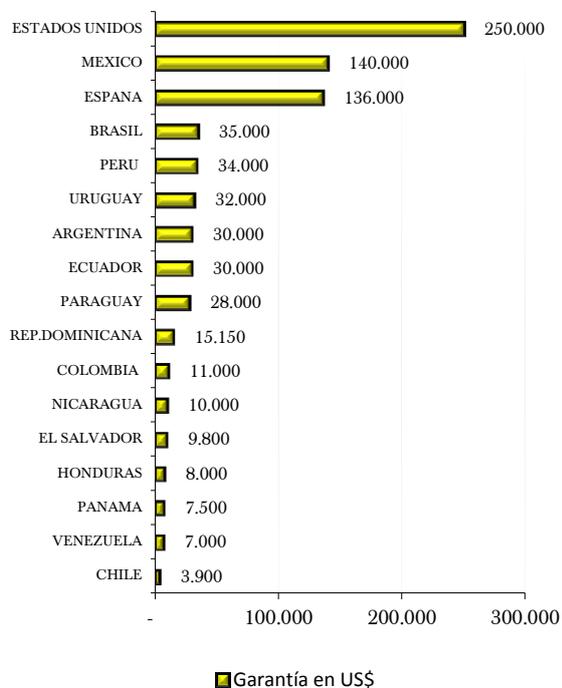
Las normativas que regulan el sistema financiero se encuentran en permanente evolución, buscando cubrir en lo posible los diferentes tipos de riesgos que afectan al sistema financiero, permitiendo además la incorporación de nuevas modalidades de operaciones o en otros casos hacer frente a coyunturas 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 2012 se han puesto en vigencia las siguientes normas:

- “Procedimiento para la inscripción renovación y supervisión de los Corredores de Cambios” conforme a la Resolución N°1, Acta N°4 de fecha 24 de enero de 2013 del Directorio del Banco Central del Paraguay.-
- “Por la cual se establece para los bancos de plaza, la obligatoriedad de obtener la autorización previa para realizar operaciones de remesas físicas de divisas al exterior” conforme a la Resolución N° 17, Acta N°18 de fecha 19 de marzo de 2013 del Directorio del Banco Central del Paraguay.-

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.

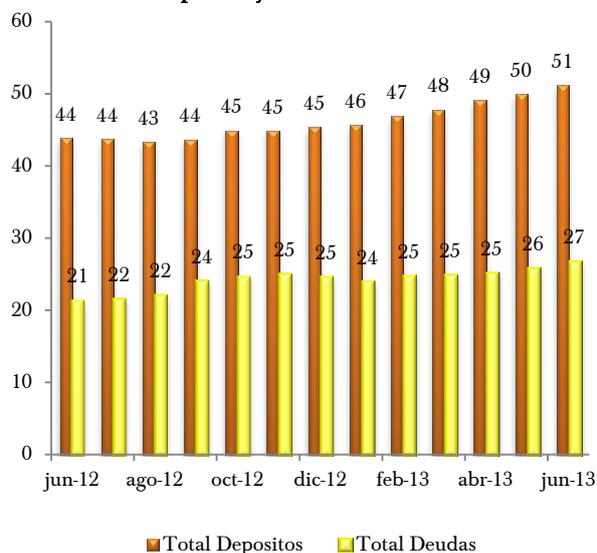
De acuerdo a la Ley N° 2.334 del 2003, se establece un régimen explícito, limitado, obligatorio y oneroso de garantía de depósitos, constituido con financiamiento público y privado, con el propósito de proteger el ahorro del público en las entidades financieras privadas⁴ autorizadas a operar por el Banco 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 2013, 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 cubierto por el Fondo de Garantía, al cierre del primer semestre de 2013 ascendieron a G. 51,1 billones, con una variación del 13% respecto al mes de diciembre del año 2012.

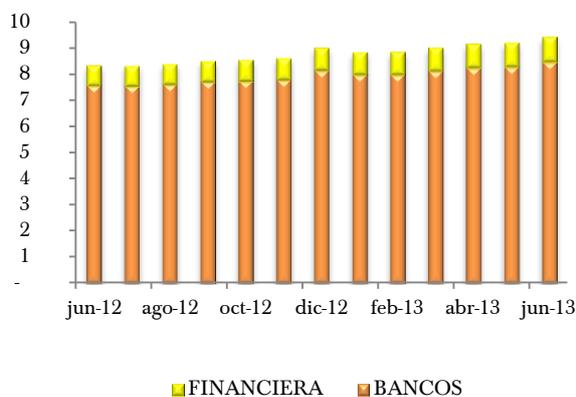
⁴Las obligaciones del Banco Nacional de Fomento se encuentran garantizadas por el Estado, razón por la cual se encuentra excluido de este régimen de seguro.

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 2013, asciende a G. 51,1 billones, con una variación del 13% respecto al mes de diciembre del año 2012. Al respecto, el Banco Itaú S.A.; el Banco Regional S.A.; y el Banco Continental S.A. son las entidades bancarias con mayor volumen de captaciones, con montos de G. 8,6 billones la primera; G. 8,4 billones la segunda y G. 8,3 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. 556 y G. 485 mil millones respectivamente, seguidos por Solar .A.P.V.

Por otro lado, el saldo de deudas que mantienen los titulares de depósitos con el sistema financiero privado, susceptibles de compensación antes del cómputo de garantía, muestran un incremento del 8% comparado a diciembre de 2012.

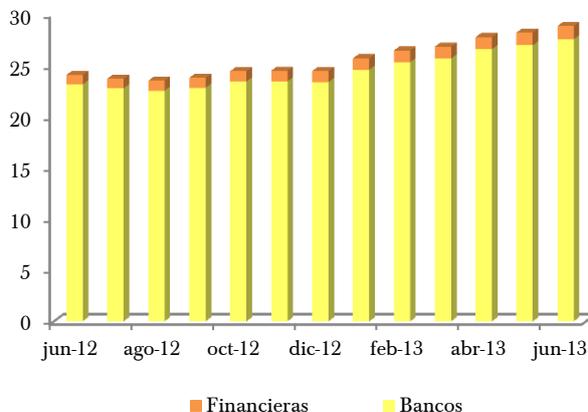
Al mes de junio de 2013, los recursos del FGD ascienden al 2% de los depósitos totales del sistema financiero privado. Al respecto, cabe mencionar que la Ley 2334/03 establece la suspensión del cobro de los aportes privados cuando el monto de los recursos del FGD sea igual al 10% de los depósitos totales 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. 9,4 billones, verificándose un incremento del 4% con respecto al mes de diciembre de 2012.

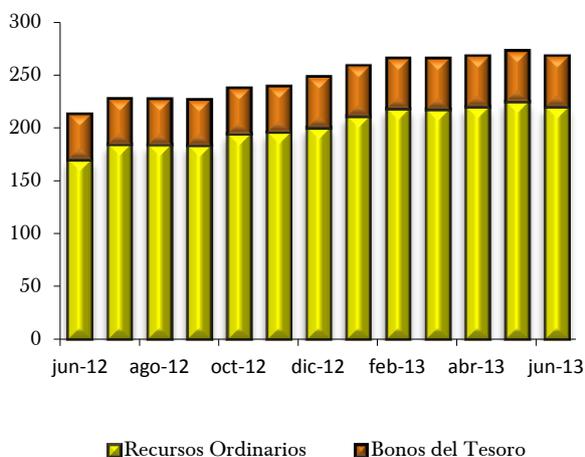
Considerando los depósitos con derecho a garantía, el Banco Itaú S.A. es la entidad financiera que ocupa el primer lugar con un monto de G. 1,6 billones, cifra que representa el 18% del total garantizado, seguido del Banco Continental S.A. y el Banco Regional S.A., con un monto de G. 1,4 y G. 1,3 billones, representando el 15% y el 14%, respectivamente del total de depósitos garantizados. Aproximadamente el 97% de los depositantes está totalmente cubierto por la garantía.

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)



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

Asimismo, los recursos del FGD ascienden al 13% de los depósitos garantizados y permiten honrar los montos asegurados de 23 entidades financieras en caso de riesgo sistémico de alguna de ellas o de varias entidades de pequeño porte.

Depósitos por encima de la Garantía.

Al segundo semestre del año 2013, el importe de depósitos que exceden el límite de la cobertura de la garantía totaliza G. 28,8 billones, mostrando un incremento del 18% con respecto al mes de diciembre de 2012. El Banco Itaú S.A. es la entidad con mayor volumen de depósitos por encima de la Garantía, con un total de G. 5,1 billones representando el 18% del total de depósitos no cubiertos, seguido por el Banco Regional S.A. y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.

Cantidad de Depositantes

El número de depositantes reportados al mes de junio de 2013 totaliza 912.212 titulares; 87% en bancos y 13% en empresas financieras. Se aprecia un incremento del 4% con respecto al mes de diciembre de 2012. Entre las entidades bancarias el Banco Itaú S.A. cuenta con 222.692 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 Visión Banco S.A. y el Banco Continental S.A. ambos con el 13% total de depositantes del sistema financiero privado. Entre las empresas financieras se destaca el Grupo Internacional de Finanzas S.A. y la Financiera El Comercio con 42.620 y 39.057 depositantes, respectivamente.

Depositantes con deudas

Del total de depositantes reportados, 354.522, equivalentes al 39%, son deudores del sistema financiero privado. Esta cantidad muestra un aumento del 13% con relación al mes de diciembre de 2012.

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 2013 los montos siguientes: G.66.559.518.747, US\$. 10.406.736,69 y €. 72.826,09.

Aportes del Estado

El aporte del Estado Paraguayo al FGD se encuentra previsto en el artículo 3°, inciso 1 de la Ley N° 2.334/2003 "DE GARANTÍA DE EPÓSITO Y RESOLUCIÓN DE ENTIDADES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SUJETOS DE LA LEY DE BANCOS, FINANCIERAS Y OTROS ENTIDADES DE CRÉDITOS". Esta norma establece que el Estado deberá aportar el equivalente a 50 millones de dólares.

A la fecha el Estado ha aportado en Bonos del Tesoro Nacional G.230.500 millones o su equivalente a Dólares Americanos 48.331.175. Estos valores retornables son negociables exclusivamente con el BCP y su utilización está restringida para casos de necesidad de liquidez del FGD. Los títulos se encuentran en guarda y custodia en la Tesorería del Banco Central del Paraguay.

Recursos del FGD

Al mes de junio de 2013, el FGD dispone de recursos que oscilan el equivalente a USD 282 millones, monto que representa aproximadamente el 13% 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).

Al primer semestre del 2013, la estructura de los recursos del FGD, estaba compuesta en 40% por inversiones en moneda extranjera y 60% en inversiones en moneda nacional.

➤ Inversión de los Recursos en Monedas Extranjeras

La tasa de rendimiento promedio para los depósitos a la vista en dólares americanos fue de 0,05%; para los depósitos en euros la tasa promedio negativa fue de 0,02% debido a la situación suscitada en la zona euro que ha aplicado costos financieros a los depósitos en euros; en dólares canadienses la tasa promedio fue de 0,79%; en dólares australianos la

tasa promedio fue de 2,62% y para los depósitos a la vista en libras esterlinas la tasa de rendimiento promedio obtenida fue de 0,30%.

Durante el primer semestre del 2013, las inversiones a plazo de los recursos del FGD fueron pactadas en colocaciones de corto plazo, mensuales y trimestrales, y al plazo de nueve meses, conforme al análisis económico y financiero realizado al momento de realizar las inversiones de los recursos. La tasa de rendimiento promedio anual para los depósitos a plazo en dólares americanos fue del 0,11%; en dólares canadienses la tasa fue del 0,86%; en dólares australianos las tasas pactadas promediaron 2,72% y en libras esterlinas la tasa promedio fue del 0,29%.

➤ Inversión de los Recursos en Moneda Nacional

Los recursos del FGD en guaraníes se encuentran 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%.
- Bonos del Ministerio de Hacienda, los cuales fueron adquiridos a través de una licitación pública en el mes de noviembre de 2012 y en el mes de marzo de 2013. Los montos colocados ascienden a G. 100.000.000.000 al plazo de cinco años y a una tasa del 9,75% y G. 200.000.000.000 con plazos de dos a cinco años con una tasa promedio del 8,76%, respectivamente.
- Depósitos a la vista, en el Banco Central del Paraguay.

En este punto cabe mencionar que el Directorio del Banco Central del Paraguay, conforme a las atribuciones establecidas en la Ley 2334/03 ha habilitado al Fondo de Garantía de Depósitos ventanillas de liquidez en los casos previstos en el artículo 3°, incisos 1 y 3 de la Ley 2334/03, como asimismo para los Bonos adquiridos con respaldo del Tesoro Nacional – Resoluciones N° 18 Acta N° 46 de fecha 28 de julio de 2011 y N° 2 Acta N° 72 de fecha 29 de noviembre de 2011-.

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 de 2013, los depósitos a la vista, en moneda nacional y extranjera, representan el 59% del total de depósitos, registrando un aumento del 2% en relación al mes de diciembre del 2012. A la misma fecha, el 61% del total de depósitos se concentra en el segmento superior a 350 salarios mínimos mensuales, situación similar a la registrada al mes de diciembre del 2012.

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. Cabe destacar que dicho monto, se halla comprendido dentro del límite de cobertura del régimen de garantía de depósitos; 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 87% del total de los depósitos, mientras que el sector público participa con el 13%. Que en relación al mes de diciembre del 2012, el sector privado tuvo una variación positiva del 1%, en detrimento del sector público que ha disminuido en igual proporción.

Instituciones bancarias: Las entidades bancarias representan el 95% de los depósitos totales captados por las entidades supervisadas por la Superintendencia de Bancos, registrando una reducción del 1% en relación al mes de diciembre del 2012. Asimismo, los Depósitos a la Vista, Cuenta Corriente y Cajas de Ahorro, representan el 61% del saldo de depósitos en los Bancos. En cuanto al tipo de moneda se puede notar que los depósitos en moneda local registran una participación del 59%.

Empresas Financieras: Las empresas financieras, participan con el 5% del total de los depósitos en las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia de Bancos, registrando un aumento del 1% con relación al diciembre de 2012. Las captaciones en moneda nacional de las empresas financieras representan el 83% del total del sector, registrando un incremento del 1% en relación al mes de diciembre del 2012. En este contexto, si se considera por cantidad de cuentas, los depósitos en moneda local representan el 96% de las cuentas abiertas en las empresas financieras, igual ratio al mes de diciembre del 2012. En cuanto a la estratificación por montos, el 34% 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 18% 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 83%, registrando un aumento del 1% si lo comparamos al mes de diciembre del 2012.

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:

Resolución N° 1, Acta N° 67 de fecha 27-12-2012 del Directorio del Banco Central del Paraguay.

Esta Resolución, aprueba y dispone la entrada en vigencia del **REGLAMENTO GENERAL DE LOS SISTEMAS DE PAGOS DEL PARAGUAY (SIPAP)**.

El objetivo de la resolución, es el de proveer de un marco general de las normas que regirán el Sistema Nacional de Pagos del Paraguay. Incluye los lineamientos para su eficiente funcionamiento, de conformidad a lo establecido en la Ley N° 4595 /2012.

También regula la validez de las operaciones de compensación y liquidación que se realizan en los Sistemas de Pagos, así como la custodia, liquidación y compensación de valores y las garantías que respaldan las operaciones.

Además de los procedimientos para la suspensión de pagos sobre tales operaciones y garantías de modo de promover la eficiencia y el normal funcionamiento del mismo.

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

Según cronograma establecido, se vienen realizado las Pruebas de Mercados del RTSX (Liquidación Bruta en Tiempo Real LBTR), entre todos los participantes, de los cuales surgieron aspectos sujetos a revisión, tareas que se están efectuando con la firma CMA.

Asimismo, se continúan realizando pruebas con las interfaces internas del BCP con las siguientes dependencias: Tesorería, Pagos a Proveedores, Préstamos al Personal, Cámara Compensadora de Cheques y Contabilidad.

Por otro lado, se llevó a cabo una reunión con los participantes con el fin de evaluar todos los aspectos finales para la implementación de la Solución Tecnológica del SIPAP. Consecuentemente y prosiguiendo con las actividades de importancia, se realizarán las pruebas de stress, a los efectos de someter el sistema a su máxima capacidad para el flujo de mensajes.

Todos los procedimientos necesarios para el eficiente funcionamiento operativo del SIPAP, serán comunicados a través de los canales administrativos correspondientes, a los cuales las entidades participantes y/o sectores internos involucrados deberán ajustarse.

En coordinación, con lo expuesto anteriormente se ha emitido la Resolución N° 20 Acta N° 65 de fecha 12 de setiembre de 2013 “Sistemas de Pagos del Paraguay – SIPAP – Interacción de los operadores de Medios de Pagos (OMP con el SIPAP)