



Informe de Estabilidad Financiera

**BANCO CENTRAL DEL
PARAGUAY**

Mayo 2015



**Informe de Estabilidad Financiera
Mayo de 2015**

**Preparado por la Intendencia de Estabilidad Financiera
Superintendencia de Bancos
Banco Central del Paraguay**

Estabilidad financiera

La estabilidad financiera se entiende como la capacidad que tiene el sistema financiero de sobrellevar shocks y cumplir con las funciones básicas de asegurar la disponibilidad de capital en las instituciones financieras y el funcionamiento del sistema de créditos y pagos. La estabilidad del sistema financiero es esencial para el crecimiento económico sostenido y la efectividad de la política monetaria.

Objetivo del informe

Los objetivos principales del Informe de Estabilidad Financiera son, proveer un análisis periódico que contribuya a identificar los riesgos que amenazan la estabilidad del sistema financiero, así como identificar las políticas macroprudenciales que sirvan para mitigarlos.

Banco Central
del
Paraguay

Contenido

Prefacio	4
Resumen	5
1. Riesgos derivados del sector externo	7
2. Entorno macroeconómico y política monetaria	14
2.1. Entorno macroeconómico	14
2.2. Implementación de la política monetaria	15
2.3. Reservas internacionales del Banco Central	18
3. Estructura del mercado financiero	25
3.1. Activos y créditos otorgados	25
3.2. Pasivos y depósitos en los bancos	32
3.3. Cooperativas	35
4. Riesgo crediticio	42
4.1. Indicadores de solidez financiera	42
4.2. Tasas de interés bancarias	47
4.3. Tasas de morosidad	48
4.4. Depósitos de los bancos y Valor en Riesgo	51
4.5. Matrices de transición	53
4.5.1 Matrices de transición de la cartera de consumo	55
5. Pruebas de tensión	61
5.1. Análisis de riesgo de crédito	61
5.2. Shock combinado de liquidez y solvencia	62
6. Regulación	64
Recuadros	
Recuadro 1. Itaipú Binacional: Flujo de entrada de divisas para el Paraguay	11
Recuadro 2. La soja y su importancia en la economía paraguaya	21
Recuadro 3. Dolarización financiera	37
Recuadro 4. Determinantes de los márgenes de interés neto en Paraguay	58

Prefacio

En el artículo tercero, la Ley N° 489 del Banco Central identifica como objetivos del mismo “promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero.”

El Informe de Estabilidad Financiera es un producto de la Intendencia de Estabilidad Financiera de la Superintendencia de Bancos del Banco Central. Esta fue creada en el año 2008 y es la unidad encargada de analizar y monitorear la estabilidad del sistema financiero.

Este reporte incluye datos recibidos hasta el 31 de diciembre de 2014 a menos que se especifique otra fecha.

El Directorio del Banco Central

Banco Central
del
Paraguay

Resumen

Los activos de los bancos representan 94,7% del total de activos del sistema supervisado y los activos de las financieras 5,3%. El total de activos asciende a 94,4 billones de guaraníes a diciembre de 2014. Éstos aumentaron 18,0% en el periodo 2013-2014. La cartera neta representa 64,7% de los activos totales. Ésta asciende a 61,1 billones de guaraníes en el 2014 y aumentó 20,9% con respecto a 2013. Los pasivos de las instituciones financieras ascienden a 84,1 billones de guaraníes en el 2014 y aumentaron 17,8% con respecto al 2013. Los depósitos representan 80,1% del pasivo del sistema. Éstos ascienden a 67,3 billones de guaraníes y aumentaron 16,7% en el mismo periodo. El 63,8% de ellos se encuentra depositado en cinco bancos. Los depósitos en moneda extranjera representan 42,8% del total de depósitos del sistema financiero.

La tasa de morosidad del sistema financiero es 2,2%. La morosidad en los créditos destinados al consumo es 4,3%. El ratio de provisiones sobre cartera vencida es 131,4%. Con respecto al apalancamiento, el capital representa 8,7% de los activos de los bancos y 14,2% de los activos de las financieras. Los gastos en personal ascienden a 47,0% de los gastos administrativos en los bancos y a 57,8% en las financieras. El ratio entre depósitos públicos y préstamos otorgados es 14,4% en los bancos y 3,5% en las financieras. Los préstamos en moneda extranjera representan 44,6% del total de préstamos otorgados. La tasa de interés promedio de los préstamos de consumo es 29,1%, mientras que la tasa promedio de los demás préstamos es 12,9%. El ratio de cobertura de pasivos de corto plazo con activos líquidos es 73,7%. En el periodo 2013-2014, los activos líquidos del sistema aumentaron 24,1% y los depósitos aumentaron 16,7%.

Los resultados de las pruebas de tensión indican que el sistema financiero se encuentra bien capitalizado. El mismo estaría de forma agregada en condiciones de cumplir con la exigencia legal en una situación de estrés. Los shocks simulados en las pruebas fueron una depreciación del tipo de cambio, una disminución del margen de tasas de interés y aumentos en la cartera vencida. El sistema financiero de forma agregada se encuentra con niveles de liquidez y solvencia apropiados para enfrentar los shocks simulados por el modelo. El modelo simula situaciones extremas y de baja probabilidad de ocurrencia.

La inflación interanual asciende a 2,0% en abril de 2015. La inflación del periodo 2013-2014 es 4,2%. La Tasa de Política Monetaria es 6,25%, luego de que el Banco Central decidió bajar la misma en marzo y en abril de 2015, en 25 puntos básicos en ambas ocasiones. El saldo de Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) es 5,6 billones de guaraníes a marzo 2015. El promedio ponderado del rendimiento de los IRM es 6,2% al mismo periodo. Al mismo tiempo, las reservas internacionales ascienden a 6.671,5 millones de dólares. Éstas registraron un aumento interanual de 10,8%. A febrero de 2015, se observa un aumento de la liquidez en el mercado monetario de 25,3%.

Paraguay enfrenta un contexto internacional difícil. La depreciación de las monedas de nuestros socios comerciales más importantes afecta a la economía paraguaya a través del comercio. Durante el 2014, el guaraní se depreció 3,7% en promedio con respecto al dólar. A marzo de 2015 la depreciación interanual es 7,8%. En el mismo periodo el peso argentino se depreció 16,9% en el mercado informal y el real se depreció 34,2%. Esta situación genera diferenciales de precios que mejoran la competitividad de los bienes producidos por nuestros vecinos e incentivan el comercio informal de frontera. Se espera que el ingreso de divisas en el 2015 por la venta de materias primas se vea afectado por la caída en los precios internacionales. El precio de la soja disminuyó 31,0% debido a la mayor oferta y la contracción de la demanda a nivel global. Las principales razones para el ingreso de divisas durante el 2014 son las exportaciones agropecuarias. La exportación de soja y sus derivados fue por 3.894 millones de dólares y la exportación de carne y productos derivados fue por 1.370 millones de dólares. El Fondo Monetario Internacional pronostica una contracción del PIB de 0,3% para Argentina y 1,0% para Brasil en el 2015.

Banco Central
del
Paraguay

1. Riesgos derivados del sector externo

El comercio exterior es uno de los canales a través del cual los shocks externos afectan a la economía paraguaya. Paraguay es una economía pequeña y abierta, dedicada principalmente a la producción y exportación de productos agropecuarios y electricidad. La ubicación geográfica del país es un determinante de los shocks externos a los que se encuentra expuesto. La depreciación de las monedas de los países vecinos tiene a través del comercio un efecto negativo sobre el sector real de la economía. La estructura productiva hace que sectores específicos de la economía se posicionen en dólares.

La depreciación del peso incentiva el aumento de importaciones informales desde Argentina. Esto genera importantes diferencias en precios de bienes similares entre Argentina y Paraguay afectando el comercio formal y la producción doméstica. En el 2014, la depreciación del peso en el mercado informal fue de 35,5%. La tendencia continúa en el 2015. La depreciación interanual del peso en el mercado informal al mes de marzo asciende a 16,9%. Además, persisten las diferencias en las mediciones de la inflación argentina. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censos, la tasa de inflación anual en el 2014 fue 23,9%. Sin embargo, la inflación anual medida por las consultoras privadas que utiliza el Congreso como referencia fue 38,5%. En el 2014 el PIB de Argentina creció 0,5%. Esto refleja un menor dinamismo respecto al crecimiento de 2,9% observado en el 2013. A pesar de ello, las exportaciones a la Argentina aumentaron 10,7% y las importaciones aumentaron 2,5% en el 2014. El menor crecimiento continuaría en el 2015 y podría afectar la demanda de exportaciones desde Argentina. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima una contracción del PIB de 0,3% para el 2015.¹

Se espera una disminución de la demanda de productos paraguayos desde Brasil. La depreciación del real sumada al menor crecimiento de la economía brasileña, desincentiva la compra de bienes del exterior. Primero, las perspectivas de crecimiento son bajas. En el 2014 el PIB de Brasil no registró variación respecto al 2013. El FMI estima un crecimiento económico negativo de 1,0% para el 2015. En segundo lugar, la depreciación del real frente al dólar, al mes de marzo de 2015, fue 34,2% y frente al guaraní 14,6% (Gráfico 1.1). Además, la *Receita Federal* ha publicado la intención de disminuir la cuota de compras libres de impuestos a la importación de bienes desde Paraguay, lo que desincentivaría el comercio de frontera. La medida se pretende implementar desde el 1 de julio de 2015. La cuota de compras libres de impuestos a la importación disminuiría de 300 a 150 dólares.² Brasil es el principal destino de las exportaciones y reexportaciones del Paraguay.³ Las exportaciones a Brasil representan

¹ *International Monetary Fund. World Economic Outlook.* Abril de 2015.

² <http://idg.receita.fazenda.gov.br/noticias/ascom/2014/julho/nota-de-esclarecimento>

³ Las reexportaciones comprenden la importación de bienes producidos en el exterior y la reventa posterior a turistas que visitan ciudades paraguayas fronterizas con Brasil y Argentina. Los bienes

30,7% del total. El 57,1% de lo exportado a Brasil en el 2014 corresponde a energía eléctrica, le siguen las exportaciones de semillas de soja con 8,8% y carne bovina con 5,9%. En el 2014 las exportaciones registradas aumentaron 4,8%, mientras que la demanda de reexportaciones disminuyó 15,0%.

El comercio con Rusia se ve afectado por la incertidumbre que existe sobre la evolución de su situación política y económica. En el 2014, las exportaciones de Paraguay a Rusia representan 10,7% de las exportaciones totales. Específicamente el sector productor de carne sería el más afectado. El 58% de las exportaciones a Rusia está compuesto por carne y sus derivados. A pesar del aumento del precio internacional de la carne (8,8% entre marzo de 2014 y marzo de 2015), las perspectivas débiles de crecimiento en Rusia y la depreciación acelerada del rublo pueden afectar la demanda de exportaciones de Paraguay. El FMI estima una contracción del PIB ruso de 3,8% en el 2015. Entre marzo 2015 y marzo 2014 el rublo se depreció 66,8% con respecto al dólar. Las causas principales son la caída del precio del petróleo, que reduce significativamente los ingresos de Rusia, el tercer mayor productor y el segundo exportador de petróleo del mundo. Las tensiones geopolíticas con Ucrania dificultan las relaciones comerciales y políticas del país. En contrapartida, el mercado de la Unión Europea fue habilitado nuevamente para la exportación de carne bovina a partir del mes de abril de 2015.⁴

Paraguay es un importador neto de petróleo, por eso la disminución del precio internacional del mismo representa un shock positivo para nuestra economía. El precio del petróleo disminuyó 47,6% entre marzo de 2014 y marzo de 2015 (Gráfico 1.2). Esto responde tanto a factores de oferta como de demanda. Por el lado de la oferta, la recuperación antes de lo esperado de la producción en Libia e Iraq y la decisión de países miembros y no miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de mantener la oferta a pesar de su crecimiento sostenido. Por el lado de la demanda, se produce una disminución de la misma por parte de economías emergentes como consecuencia de la desaceleración de la actividad económica mundial. Esto posibilitó la disminución de los precios de los combustibles comercializados en el mercado doméstico. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de la agrupación de combustibles disminuyó 12,5% interanual a marzo 2015. En el mismo periodo la cantidad importada de combustibles y lubricantes aumentó 13,3%, en tanto que su valor en dólares disminuyó 15,2%.

La disminución de los precios internacionales de las materias primas que Paraguay exporta conduce a un menor ingreso de divisas. Entre marzo de 2014 y marzo de 2015, el precio de la soja disminuyó 31,0%, el precio del maíz cayó 20,1% y el precio del trigo

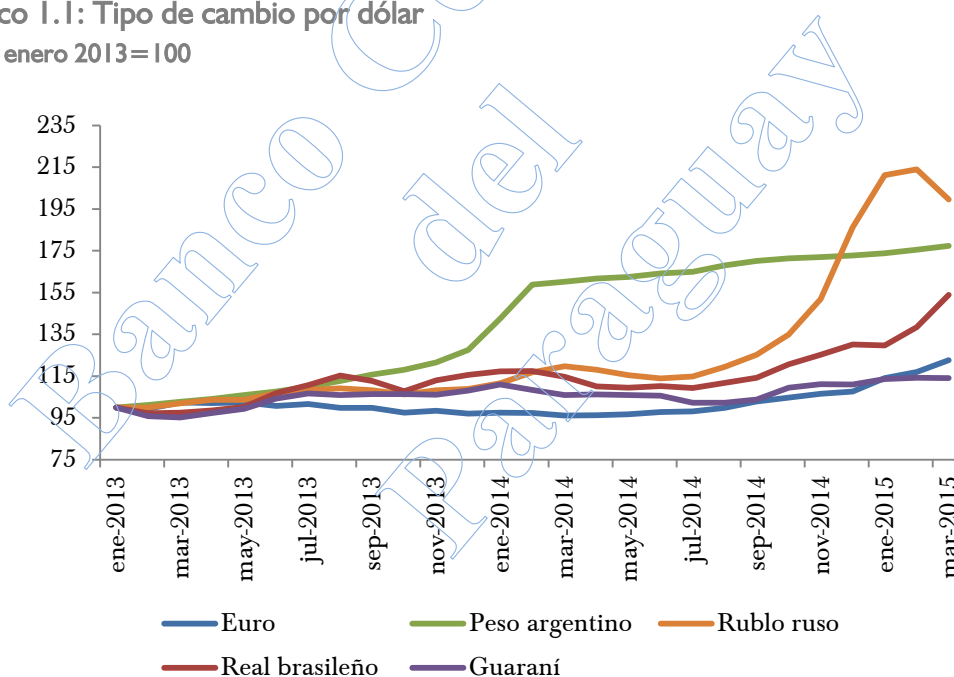
reexportados son principalmente artículos electrónicos e informáticos, perfumes, cosméticos, bebidas, confecciones y calzados deportivos.

⁴ La Unión Europea suspendió las importaciones de carne fresca de bovinos domésticos como consecuencia de un brote de fiebre aftosa en el año 2011.

bajó 24,6%. Los precios proyectados para el 2015 son inferiores a los precios observados en 2014. De acuerdo a lo proyectado para el 2015, la soja disminuiría 22,4%, el maíz 10,8% y el trigo 7,5% (Tabla 1.1).⁵

Entre marzo de 2014 y marzo de 2015, el guaraní depreció 4,9% frente al dólar. El mejor desempeño de la economía de Estados Unidos en el 2014 contribuyó al fortalecimiento del dólar a nivel global. El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal señaló en la reunión de marzo 2015 que la normalización de la política monetaria está condicionada a los resultados de inflación y empleo. Así, consideran que será apropiado aumentar la tasa de fondos federales cuando observen resultados aún más favorables en el mercado laboral y la inflación aumente, retornando a valores cercanos a la meta de 2%.⁶ En noviembre de 2014 la Reserva Federal finalizó el programa de compra de activos que formó parte de la política monetaria de flexibilización cuantitativa iniciada en noviembre de 2008. La economía de Estados Unidos creció 2,2% en el 2013 y 2,4% en el 2014. El mercado laboral muestra una recuperación sostenida y la tasa de desempleo disminuyó de 6,6% en marzo de 2014 a 5,5% en marzo de 2015. Sin embargo, la inflación interanual registrada en febrero de 2015 es 0,3%.⁷

Gráfico 1.1: Tipo de cambio por dólar
Índice enero 2013 = 100



Fuente: Bloomberg y Reuters. Actualizado el 23.04.2015.

⁵ Bloomberg. Actualizado el 23.04.2015.

⁶ <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20150318a.htm>

⁷ <https://research.stlouisfed.org/fred2/release/tables?rid=54&eid=3208>

Tabla I.1: Precios internacionales de materias primas

Dólares por tonelada

	Semillas de soja	Maíz	Trigo
2012	536,1	272,6	276,7
2013	519,7	228,9	251,6
2014	458,4	163,7	216,4
2015	355,7	146,0	200,2
2016	360,2	153,9	212,5

Nota:

1/ Los precios de la soja, el maíz y el trigo están en dólares por tonelada.

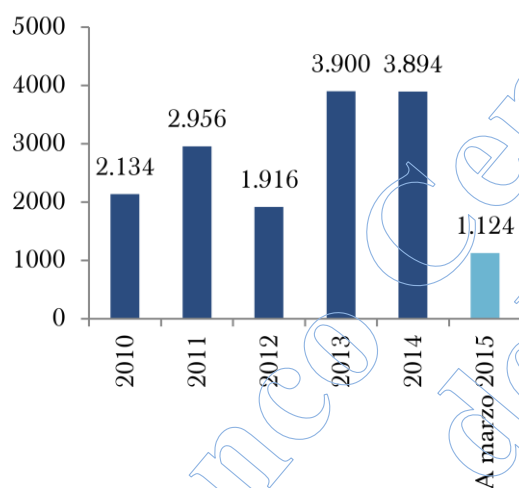
2/ Los precios del año 2014 son valores observados. Los precios para los años 2015 y 2016 son estimaciones.

Fuente: Bloomberg. Actualizado en fecha 23.04.2015.

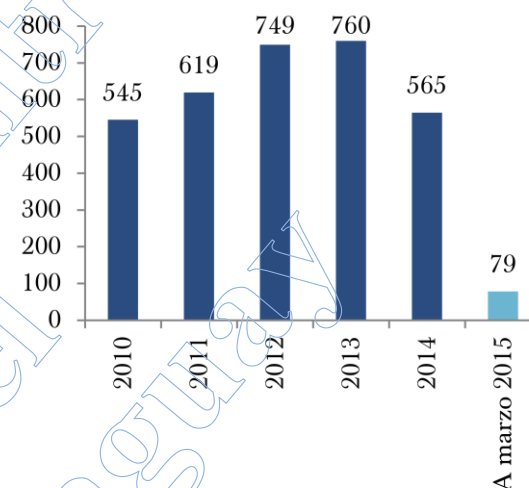
Gráfico I.2: Ingreso acumulado de divisas por exportación

Millones de dólares FOB

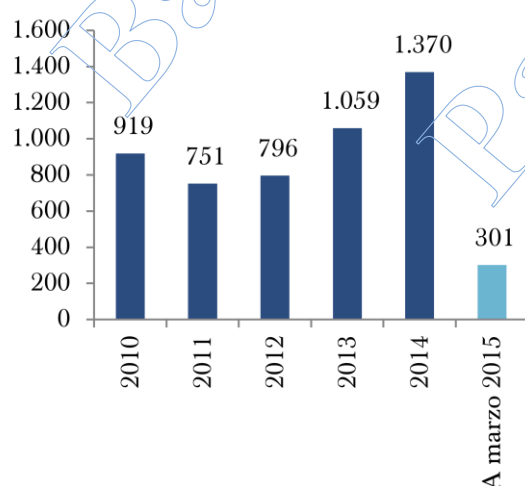
a. Soja y sus derivados



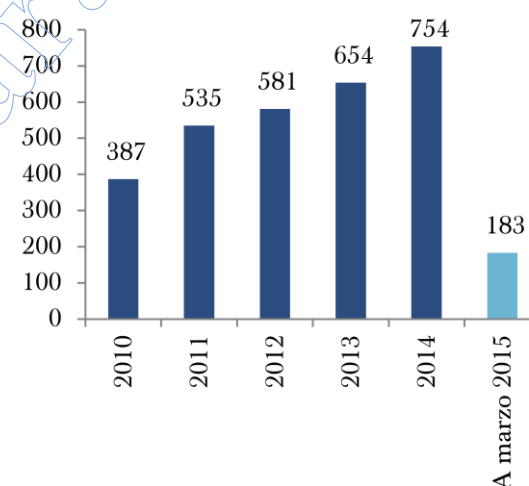
b. Energía eléctrica



c. Carne y sus productos



d. Manufacturas de origen industrial



Nota: El gráfico de energía eléctrica corresponde a ingreso de divisas en concepto de royalties y compensación por cesión de energía. La disminución observada a partir del año 2014 responde en parte a que consideran solamente datos de Itaipú. Los datos de Yacyretá no están disponibles a la fecha de publicación de este informe.

Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Abril 2015.

Recuadro 1. Itaipú Binacional: Flujo de entrada de divisas para el Paraguay

Paraguay es copropietario con Brasil, tanto de la energía generada, como de los ingresos obtenidos por la central hidroeléctrica Itaipú.⁸ Los países socios tienen el derecho preferencial de consumir los excedentes de energía del país vecino, considerándose esto una exportación de energía eléctrica.

Itaipú genera para el Paraguay las siguientes fuentes de ingreso:

- a) **La rentabilidad anual:** Cada país tiene una participación de 12% sobre su participación en el capital integrado.⁹ En el Anexo “C” del tratado se establece la participación de cada país en la rentabilidad anual de la hidroeléctrica. Brasil está representado por *Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (ELETROBRAS)* y Paraguay por la Administración Nacional de Electricidad (ANDE). En el 2013 las utilidades de capital fueron de 23,9 millones de dólares.
- b) **Las regalías o royalties:** Itaipú debe pagar montos iguales a Brasil y a Paraguay en concepto de regalías por la utilización del potencial hidráulico. Cada país recibirá en concepto de regalías 650 dólares por GWh o 18 millones de dólares al año, el que fuese mayor, a razón de la mitad para cada uno. En el 2013 las regalías alcanzaron 258,9 millones de dólares.¹⁰
- c) **La compensación por cesión de energía:** La misma es de 300 dólares por GWh y se realiza mensualmente. En este caso sólo le corresponde a Paraguay, ya que cede la mayor parte de su producción al Brasil. Para el 2013 la compensación por cesión de energía fue de 344,7 millones de dólares.
- d) **Resarcimiento de cargas de administración y supervisión:** Corresponde al equivalente a 50 dólares por GWh, que debe la binacional en partes iguales a ELETROBRAS y a la ANDE. Al finalizar el 2013 el monto del resarcimiento fue 19,9 millones de dólares.¹¹

⁸ Itaipú Binacional se creó el 26 de abril de 1973 con la firma en Brasilia del tratado internacional entre Paraguay y Brasil.

⁹ El monto del capital fue de 100 millones de dólares, integrado en partes iguales por ambos países. Anexo A. Art. 6.

¹⁰ Los valores de las regalías o royalties, de la compensación por cesión de energía y del resarcimiento de cargas de administración y supervisión, son calculados en base a lo anteriormente mencionado siendo multiplicados además por un factor de ajuste (“Disposición Interministerial” emitida por los Ministerios de Hacienda y Minas y Energía del Brasil) y por el factor de ajuste del dólar (proveniente de la combinación de índices de inflación de Estados Unidos en el año de referencia). Memoria Anual de la Itaipú Binacional. Año 2013. Pág. 20-21.

¹¹ Memoria Anual de la Itaipú Binacional. Año 2013. Pág. 24.

Itaipú suministró un total de 97.878 GWh en el 2013. La tarifa definida como el costo unitario del servicio de electricidad del ejercicio fue de 0,0438 dólares por GWh de la energía garantizada. En tanto que el costo promedio de la energía total suministrada fue de 0,03498 dólares por GWh (Tabla 1.2).¹²

Tabla 1.2: Utilización de la energía por país. Año 2013

	Paraguay	Brasil	Total dólares
Producción total	1.711.683.372	1.711.683.372	3.423.366.743
Consumo por país	266.727.144	3.156.639.599	3.423.366.743
Exportado al Brasil		1.444.956.228	
% de consumo por país	7,8	92,2	100,0

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales. Gerencia de Estudios Económicos.

La deuda de Itaipú ascendía en el 2013 a 13.844,8 millones de dólares. ELETROBRAS es acreedor del 97,38% de la misma.¹³ Según el cronograma de pagos de la deuda correspondiente a contratos de préstamos y financiamientos para la construcción de hidroeléctrica, la deuda será cancelada en el año 2023 (Tabla 1.3).

Tabla 1.3: Composición de la deuda de Itaipú. Año 2013

Acreedores	Millones de dólares	Participación
Electrobras ¹	13.482,20	97,38%
Tesoro Nacional Brasileño ²	254,7	1,84%
Fibra	35,6	0,26%
CAJUBI	72,3	0,52%
Total	13.844,80	100%

Nota:

1/ Incluye cesión de crédito del contrato ECF-1480/97 al Tesoro Nacional Brasileño.

2/ Reestructuración de la deuda externa.

Fuente: Memoria Anual de la Itaipú Binacional. Año 2013. Pág. 25.

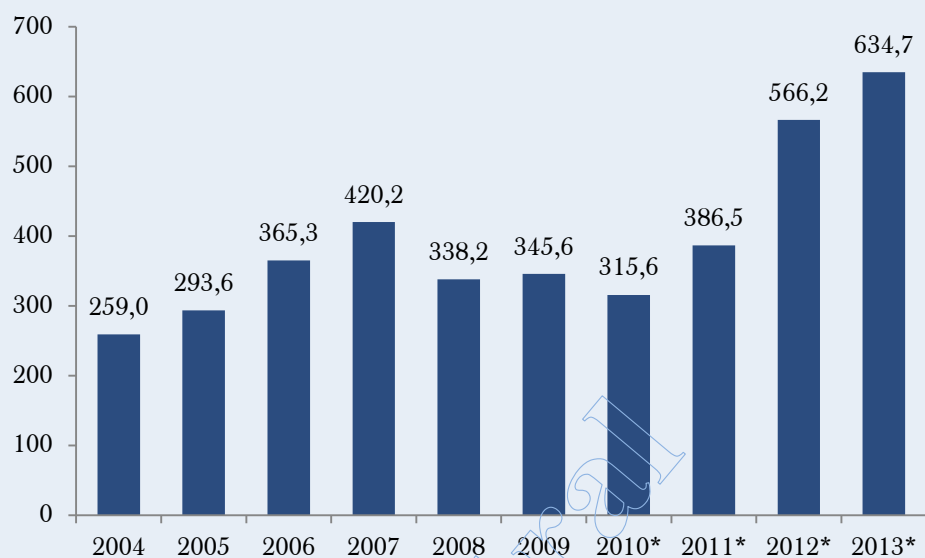
Los ingresos de divisas provenientes de Itaipú en el 2013 ascienden a 634,65 millones de dólares (Gráfico 1.3). Estos ingresos provienen de las regalías o royalties y las compensaciones por la cesión de energía. ¿Cómo ingresa este dinero a nuestro sistema financiero? Itaipú deposita las regalías en dólares en el Banco Central del Paraguay, lo que ocasiona un incremento de las reservas internacionales del país, así como de su pasivo con el Ministerio de Hacienda. Cuando este último quiere utilizar los recursos, emite una orden de transferencia y el Banco Central cambia dólares por guaraníes internamente, luego deposita este dinero en cuentas de bancos de plaza en el Banco Central, los que finalmente realizan los pagos a proveedores del Estado.

¹² Memoria Anual de la Itaipú Binacional. Año 2013. Pág. 22.

¹³ Memoria Anual de la Itaipú Binacional. Año 2013. Pág. 25.

Gráfico I.3: Ingreso de divisas provenientes de Itaipú

Millones de dólares



*/ Corresponden a cifras preliminares.

Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Diciembre 2014.

<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

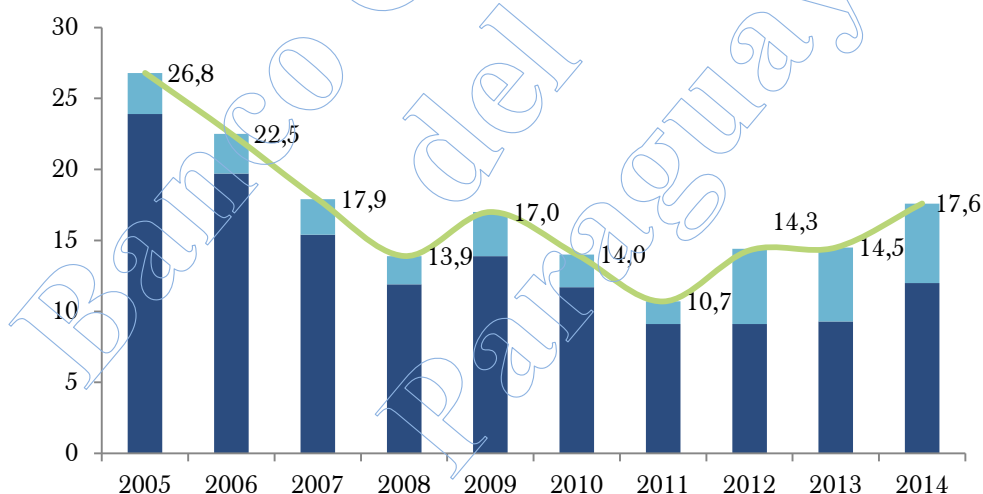
2. Entorno macroeconómico y política monetaria

2.1 Entorno macroeconómico

El crecimiento promedio del PIB en el periodo 2005-2014 fue 5,0%. El mismo en el 2014 fue 4,4%. Por el lado de la oferta, los sectores con mayor crecimiento fueron la construcción, la ganadería y la industria. Por el lado de la demanda, la inversión y el consumo fueron los componentes del gasto con mayor expansión. Para el 2015, se estima un incremento del PIB de 4,5%.¹⁴ Se espera que la demanda interna atenúe el impacto de condiciones externas menos favorables.

La deuda pública en el periodo 2005-2014 fue en promedio 16,9% del PIB. Este nivel es inferior al que presentan los países de la región que asciende en promedio a 35,0%. La deuda pública de Paraguay está compuesta por deuda externa en 68,2% y deuda interna en 31,8%. Éstas representan 12,0% y 5,6% del PIB respectivamente. En agosto de 2014, el gobierno emitió bonos soberanos a treinta años de plazo por 1.000 millones de dólares, a una tasa de 6,1%. Esta tasa es inferior al promedio de emisiones a 30 años de países con la igual calificación de Standard & Poor's (BB) que asciende a 6,3% (Gráfico 2.1).

Gráfico 2.1: Deuda pública
Porcentaje del PIB



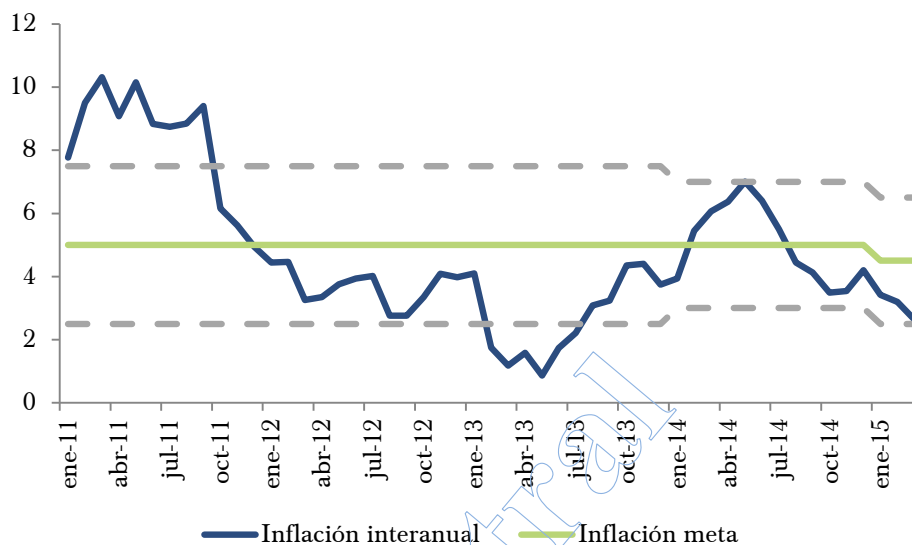
Fuente: Ministerio de Hacienda.

<http://www.economia.gov.py/v2/dpe/estadisticas.php>

En el 2014 la inflación fue 4,2% y en abril de 2015, la inflación interanual fue 2,0%. El Banco Central utiliza el enfoque de política monetaria basado en metas de inflación. La actual meta fijada en diciembre de 2014 es 4,5%, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor. El rango de tolerancia es +/- 2% desde enero de 2014 y el horizonte de política se encuentra entre 18 y 24 meses (Gráfico 2.2).

¹⁴ Estimaciones del crecimiento del PIB para el 2015 del Banco Central.

Gráfico 2.2: Inflación
Porcentaje



Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Marzo 2015.

<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

Los depósitos del sistema financiero en guaraníes representan 57,0% del total en marzo de 2015. Debido a la estructura productiva del país, orientada a la exportación de materias primas agrícolas, 43,0% de los depósitos del sistema financiero se encuentra en moneda extranjera. La dolarización ha disminuido gradualmente. Desde el 2006 más de la mitad de los depósitos se encuentran denominados en guaraníes.

2.2 Implementación de la política monetaria

El Banco Central implementa su política monetaria a través de la tasa de interés de préstamos interbancarios. Para controlarla se fija un corredor de tasas utilizando dos instrumentos:

- **La Facilidad Permanente de Liquidez *overnight* (FPL):** Los bancos pueden solicitar liquidez a través de ella cuando no han encontrado liquidez en el mercado interbancario.
- **La Facilidad Permanente de Depósitos *overnight* (FPD):** Los bancos pueden aplicar a través de ella su exceso de liquidez por un día.

Las tasas de interés de ambos instrumentos limitan los niveles de las tasas de interés de préstamos interbancarios (Gráfico 2.3).

Hasta febrero de 2015 la tasa de interés interbancaria estuvo pegada a la tasa de interés de la Facilidad Permanente de Depósito. Esto se debe al exceso de liquidez que mantienen las entidades financieras en el Banco Central. Con el objetivo de disminuir la liquidez que las entidades financieras mantienen en el Banco Central y con ello alinear la tasa de interés interbancaria a la TPM, el Banco Central ha implementado dos medidas:

- El cumplimiento del encaje legal por promedio,¹⁵ y
- El límite al monto de liquidez que pueden aplicar las entidades financieras a la FPD.¹⁶

Además, el Banco Central aumentó sus colocaciones de IRM en 14,7% en el mismo periodo. En marzo de 2015 el saldo de IRM asciende a 5,6 billones de guaraníes. El rendimiento promedio ponderado de los IRM fue 6,2% en marzo de 2015, mientras que en marzo de 2014 fue 6,8% (Gráfico 2.4).

Desde abril de 2015 la tasa de política monetaria (TPM) es 6,25%. La misma tasa se mantuvo en 6,75% entre febrero de 2014 y febrero de 2015. En marzo y en abril, el Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto (CEOMA) decidió disminuir consecutivamente la tasa en 25 puntos básicos. La disminución de la TPM es consistente con la trayectoria descendente de la inflación, las expectativas de inflación ancladas a la nueva meta de 4,5% y el entorno externo deflacionario. Desde abril, la tasa de la FPL es 7,0% y la tasa de la FPD es 5,5%. La tasa interbancaria en promedio fue 4,5% en abril de 2015. Ésta se encuentra bajo el límite inferior del corredor de tasas como consecuencia temporal del límite aplicado a la FPD desde el mes de marzo de 2015.¹⁷ En la última semana de abril la tasa interbancaria se aproximó nuevamente al piso del corredor.¹⁸

El establecimiento de límites a la FPD debería aumentar la demanda de LRM. Esto permitirá en el corto plazo que el Banco Central pueda controlar en forma más efectiva la tasa de interés de préstamos interbancarios, de tal forma que la tasa de interés interbancaria se ubique dentro del corredor de tasa de interés.

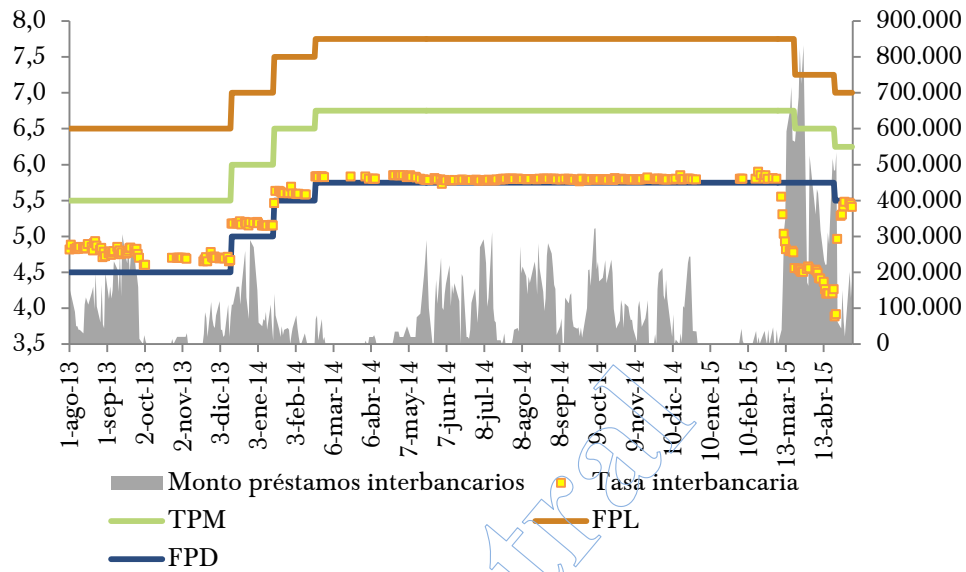
¹⁵ Desde marzo de 2015 las entidades financieras pueden utilizar hasta 10% de su encaje legal en forma diaria, siempre y cuando al final del mes, el promedio mantenido en ese concepto sea al menos el encaje legal mínimo. Resolución N° 8, Acta N° 15 del 29.01.15. https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_15_Acta_8_Fecha_29012015.pdf

¹⁶ El límite establecido para la FPD asciende a 10% de los depósitos totales en guaraníes que el público mantiene en cada entidad financiera. Resolución N° 16, Acta N° 8 del 30.01.15. https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_%2016_Acta_8_Fecha_30012015.pdf

¹⁷ Resolución N° 16, Acta N° 8 de fecha 30.01.15. https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_%2016_Acta_8_Fecha_30012015.pdf

¹⁸ Entre el 25 de abril y el 30 de abril de 2015 la tasa interbancaria fue 5,4% en promedio.

Gráfico 2.3: Mercado monetario
Porcentaje; miles de millones de guaraníes



Nota: La tasa interbancaria resulta de la suma de las tasas de *call* interbancario en guaraníes y la tasa de la ventanilla de liquidez interbancaria del Banco Central.

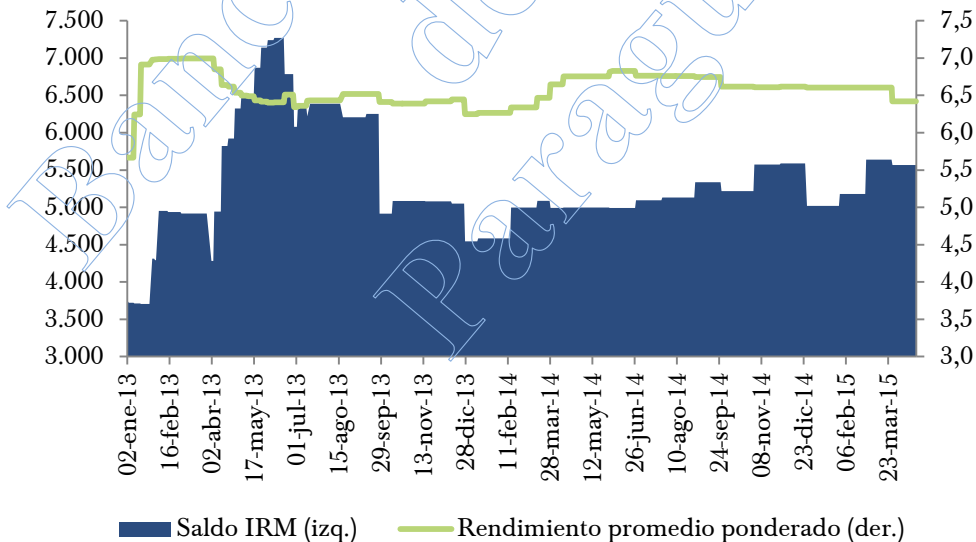
TPM: Tasa de Política Monetaria.

FPL: Facilidad Permanente de Liquidez.

FPD: Facilidad Permanente de Depósitos.

Fuente: Elaborado con datos del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto. Banco Central.

Gráfico 2.4: Instrumentos de Regulación Monetaria, saldo y rendimiento
Porcentaje; miles de millones de guaraníes



Nota: El saldo de colocaciones de Instrumentos de Regulación Monetaria a marzo de 2015 fue Gs. 5.567.000 millones. Esto equivale a 1.167 millones de dólares.

Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Marzo 2015.

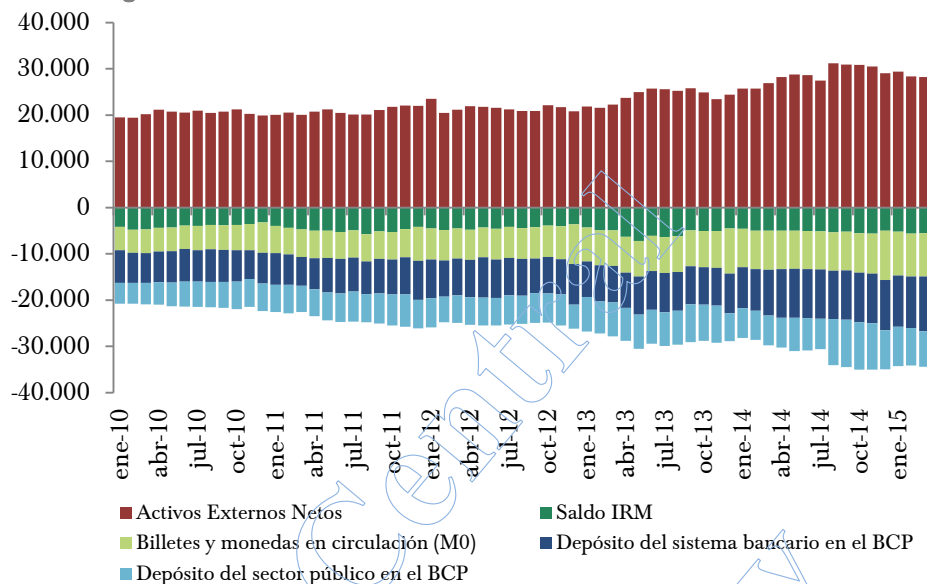
<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

2.3 Reservas Internacionales del Banco Central

Los activos externos netos del Banco Central aumentaron 4,9% entre marzo de 2014 y marzo de 2015. Esto se debe en parte al ingreso de divisas, motivado por las exportaciones, las remesas del exterior y los ingresos de binacionales (Gráfico 2.5).

Gráfico 2.5: Balance monetario

Miles de millones de guaraníes



Nota: Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM).

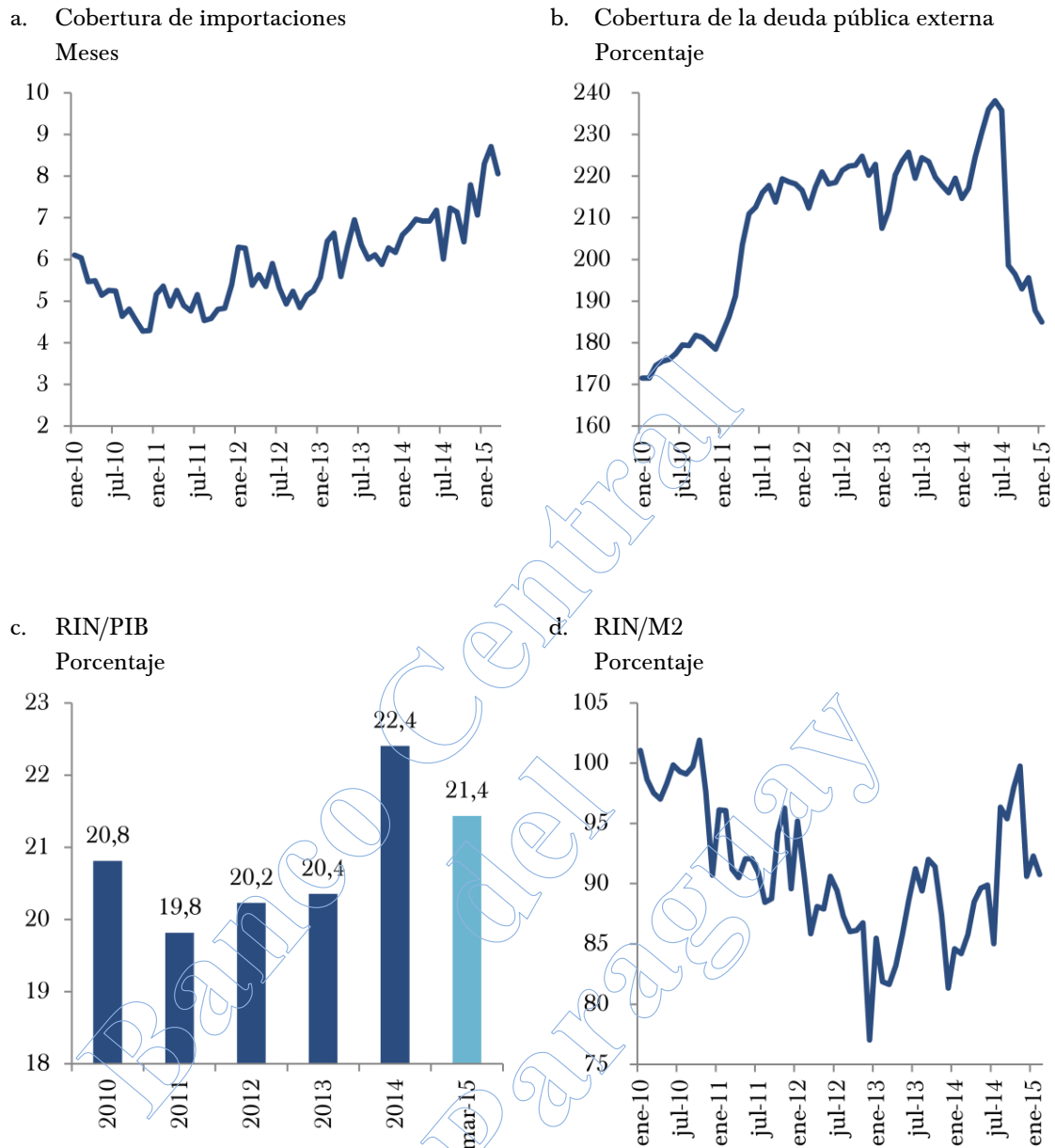
Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Marzo 2015.

<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

Las reservas internacionales ascienden a 6.671,5 millones de dólares en marzo de 2015. Este nivel de reservas permite cubrir 8,1 meses de importaciones. Las reservas internacionales equivalen 1,8 veces la deuda pública externa, 90,2% del agregado monetario M2 y representan 21,4% del PIB (Gráfico 2.6).

El Banco Central realiza ventas programadas de divisas para administrar el nivel de reservas. Las ventas programadas de divisas son operaciones compensatorias que realiza en contrapartida de las compras de divisas que en términos netos realiza del Ministerio de Hacienda. El sistema financiero es informado previamente a través de un comunicado de prensa. Las compras netas con el sector público durante 2014 totalizaron 956,8 millones de dólares (Gráfico 2.7). A marzo de 2015, éstas totalizaron 323,2 millones de dólares.

Gráfico 2.6: Reservas internacionales netas



Nota: El ratio RIN/PIB utiliza la estimación del PIB en dólares corrientes para el 2015 del Banco Central.

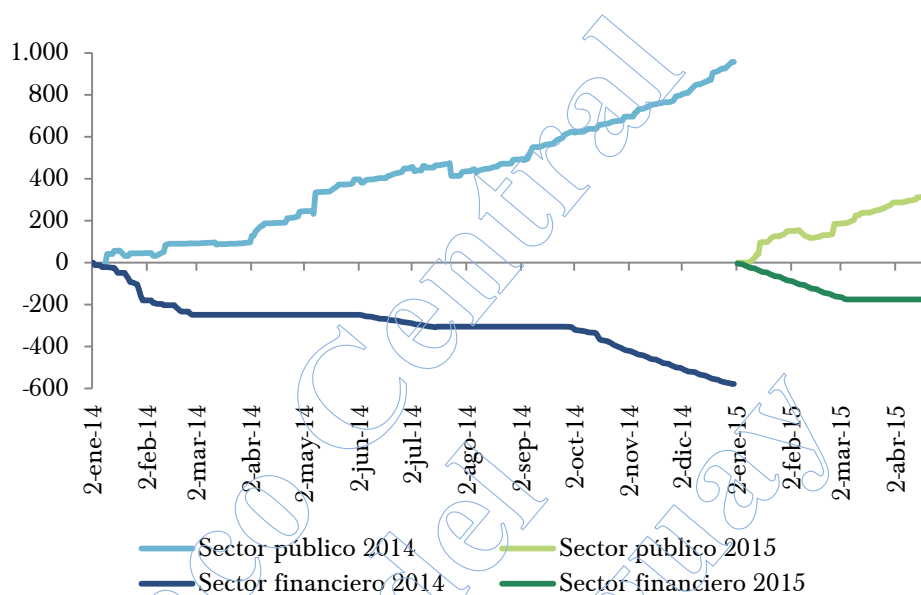
Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Marzo 2015.

<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

El 5 de febrero de 2015, el Banco Central anunció que el programa de ventas durante el primer trimestre de 2015 sería por 4 millones de dólares diarios. En caso que el guaraní tuviera una apreciación de 2% o más con respecto a su promedio de los últimos 10 días, las ventas quedarían suspendidas por 30 días corridos. El 4 de marzo se superó el 2% de apreciación, en consecuencia, al día siguiente, las ventas programadas fueron suspendidas por 30 días. El 31 de marzo de 2015, el Banco Central anunció que en los meses de abril y mayo no realizará las subastas diarias realizadas en concepto de ventas programadas.

Gráfico 2.7: Compra neta de divisas

Millones de dólares



Fuente: Elaborado con datos del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto. Banco Central.

El guaraní se depreció 3,7% en promedio frente al dólar durante el 2014. El tipo de cambio nominal promedio pasó de 4.304 a 4.462 guaraníes por dólar. Las principales causas que explican esta depreciación se encuentran en los menores precios de las materias primas de exportación, así como el fortalecimiento del dólar a nivel global. Entre marzo de 2014 y marzo de 2015 el guaraní se depreció 7,8% frente al dólar. La cotización del dólar en marzo 2015 fue en promedio 4.770 guaraníes. La flexibilidad del tipo de cambio ayuda a reducir el impacto de shocks externos y variaciones en términos de intercambio en la economía.

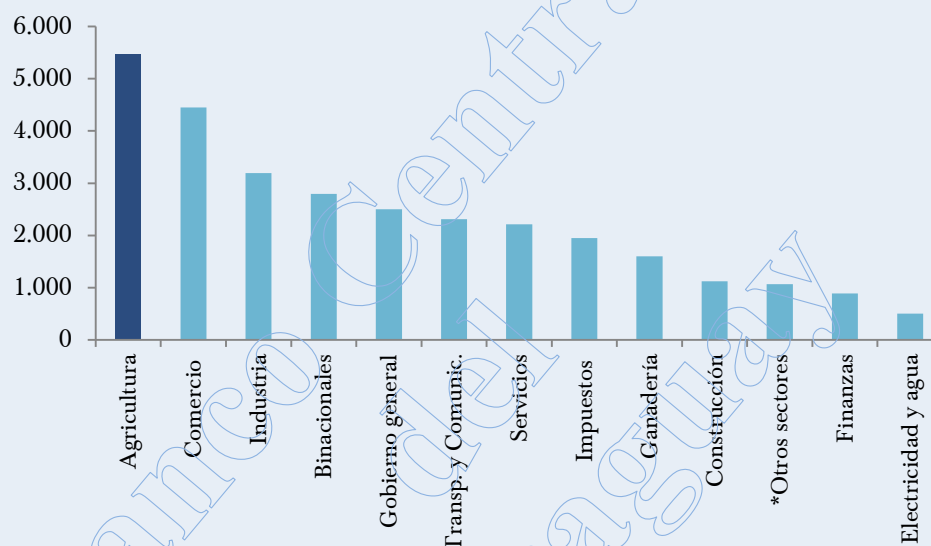
Recuadro 2. La soja y su importancia en la economía paraguaya

El sector agrícola representa 18,2% del PIB en el 2014. Esta participación asciende a 5.471,2 millones de dólares corrientes. Entre los años 2005 y 2014 el sector agrícola representa en promedio 16,5% del PIB y es el sector que más aporta a la generación del PIB (Gráfico 2.8).

La soja representa en promedio 42,7% del Valor Bruto de Producción (VBP) de la agricultura entre el 2004 y el 2013. El resto corresponde a otros rubros como trigo, maíz, caña de azúcar, entre otros. En la década de los 90, el promedio de participación de la soja en el VBP agrícola fue 29,9%. Este aumento se debe al incremento en la industrialización de los granos y del área sembrada.

Gráfico 2.8: Participación de la agricultura en el PIB anual en el 2014

Millones de dólares



Nota: Datos preliminares correspondientes al 2014.

*Corresponde a viviendas, pesca, minería, forestal, hoteles y restaurantes.

Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Febrero 2015.

<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

El cultivo de la soja en Paraguay aumentó en la última década (2005-2014) tanto en superficie como en producción. El periodo de siembra va desde mediados de octubre a mediados de diciembre de cada año, y la cosecha va de mediados de febrero a finales de abril. Si bien desde el 2005 hasta el 2014 se observan incrementos en la superficie sembrada, la producción de soja ha aumentado con cierta variabilidad debido a menores niveles de producción en las campañas agrícolas 2005-2006, 2008-2009 y 2011-2012.¹⁹ El rendimiento por hectárea es el cociente de la producción sobre la superficie sembrada, el mismo es en gran parte determinado por las condiciones climáticas (Tabla 2.1).

¹⁹ Las principales zonas de cosecha en Paraguay en el periodo 2013-2014 fueron Alto Paraná, Itapúa y Canindeyú, según datos de la Cámara Paraguaya de Exportadores y Comercializadores de Cereales y Oleaginosas (CAPECO).

Tabla 2.1: Área sembrada, producción y rendimiento de la soja

Cosecha	Área sembrada (en miles de ha.)	Producción (millones de dólares)	Rendimiento (dólares)
2005/06	2.200,0	706,5	321,1
2006/07	2.400,0	1.115,5	464,8
2007/08	2.463,5	1.249,8	507,3
2008/09	2.570,0	716,7	278,9
2009/10	2.671,1	1.387,1	519,3
2010/11	2.805,5	1.545,0	550,7
2011/12	2.920,0	807,8	276,7
2012/13	3.080,0	1.689,3	548,5
2013/14	3.500,0	1.854,6	529,9

Nota: Los montos en dólares corresponden a datos constantes en base al año 1994.

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales. Banco Central del Paraguay.

Paraguay es un importante productor y exportador de grano de soja a nivel mundial.

Según datos de *United States Department of Agriculture* (USDA), en la cosecha 2012-2013 Paraguay ocupó el 5° lugar (8,2 millones de toneladas) como productor mundial de soja en grano y el 4° lugar (5,5 millones de toneladas) como exportador.²⁰ Las estimaciones de esta organización muestran resultados similares para la cosecha 2013-2014. USDA proyecta para la temporada 2014-2015 una producción global récord de soja de 312,8 millones de toneladas. La participación de Paraguay sería 8,5 millones de toneladas y la ubicación en el ranking se mantendría.

El precio de la soja comenzó a disminuir desde mediados del año 2012. Esta disminución de precios podría conducir a una reducción en el flujo de capitales proveniente de las exportaciones de soja (Tabla 1.1). Según las proyecciones, se espera una reducción de 7,8% en el ingreso de divisas entre el 2014 y el 2015.²¹ El ingreso proveniente de las exportaciones por semilla de soja pasaría de 2.305,1 millones de dólares en el 2014 a 2.162,2 millones de dólares en el 2015. Dado que se espera que el volumen de exportaciones se incremente en 14% entre un año y otro, la reducción en el ingreso de divisas sería a causa de la caída en los precios.

Del grano de soja se obtienen derivados como la harina y el aceite. Existe una alta demanda de estos derivados por parte de Chile, India y Países Bajos, entre otros para emplearlos como alimento y como forraje. Esta oleaginosa también se utiliza en la producción de biocombustibles, que reemplazan en parte a los productos derivados del petróleo y otros combustibles fósiles.

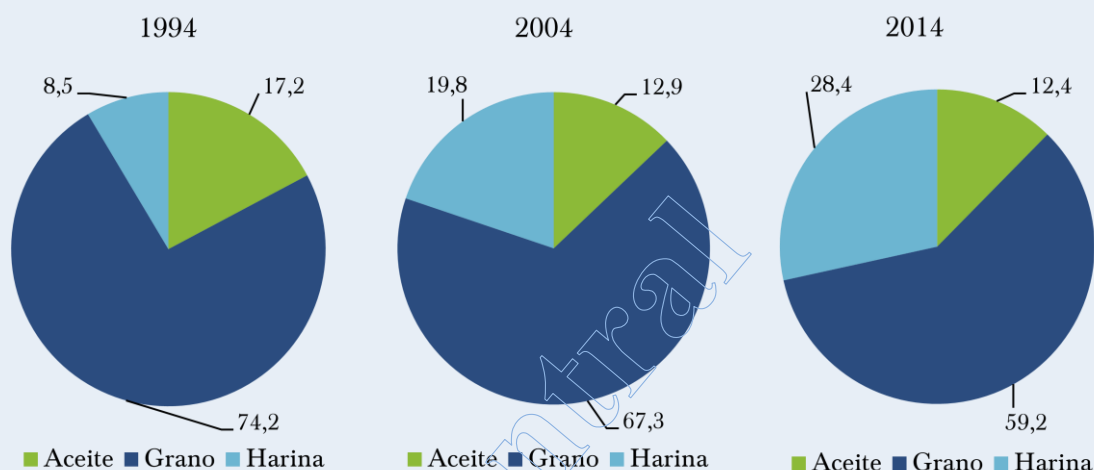
Entre 2005 y 2014, la participación de la soja y sus derivados en el total de exportaciones representa en promedio 31,6%. En el 2014, el grano de soja representa

²⁰ *World agricultural supply and demand estimates*. Diciembre 2014.

²¹ Proyecciones realizadas por el departamento de Economía Internacional de la Gerencia de Estudios Económicos.

23,9% del total exportaciones. El grano representa 59,2% del total de las exportaciones de soja, la harina 28,4% y el aceite 12,4%. La participación de la harina y el aceite en las exportaciones fue aumentando gradualmente en los últimos 20 años (Gráfico 2.9).

Gráfico 2.9: Exportación de la soja en grano y derivados
Participación del total exportado, en porcentaje



Fuente: Boletín de Comercio Exterior. Departamento de Economía Internacional.

Los principales destinos de exportación de la soja en el 2014 fueron la Unión Europea, Rusia, Turquía y Brasil. La Unión Europea representa 24,7% del total exportado en los tres rubros principales de la soja: grano, harina y aceite. El segundo mayor destino corresponde a Rusia con 11,2% del total. Por rubro, los principales destinos del grano son Unión Europea, Rusia y Brasil. Los principales destinos para el aceite son India, Argentina y Bangladesh. Los principales destinos para la harina de soja son la Unión Europea y Chile (Tabla 2.2).

Tabla 2.2: Destinos de exportación de la soja
Participación del total exportado, porcentaje

Destino ¹	2010	2011	2012	2013	2014	Año 2014			
						Grano	Aceite	Harina	
Unión Europea	40,9	40,3	37,2	23,9	24,7	24,4	10,0	41,9	
Rusia	8,9	6,1	9,0	10,0	11,2	18,9	-	-	
Turquía	8,7	6,3	5,2	7,1	7,4	11,3	-	-	
Brasil	2,3	0,8	6,0	2,5	6,7	-	40,0	-	
Chile	4,0	5,7	1,9	5,2	5,2	1,5	18,1	4,2	
India	3,3	1,2	1,1	1,3	4,9	1,6	14,1	-	
Otros	31,8	39,5	39,7	49,9	39,9	-	-	18,2	
						Otros	42,3	17,9	35,7

Nota:

1/ Los datos corresponden a la suma de los tres rubros: grano, aceite y harina de soja.

Fuente: Departamento de Economía Internacional. Gerencia de Estudios Económicos.

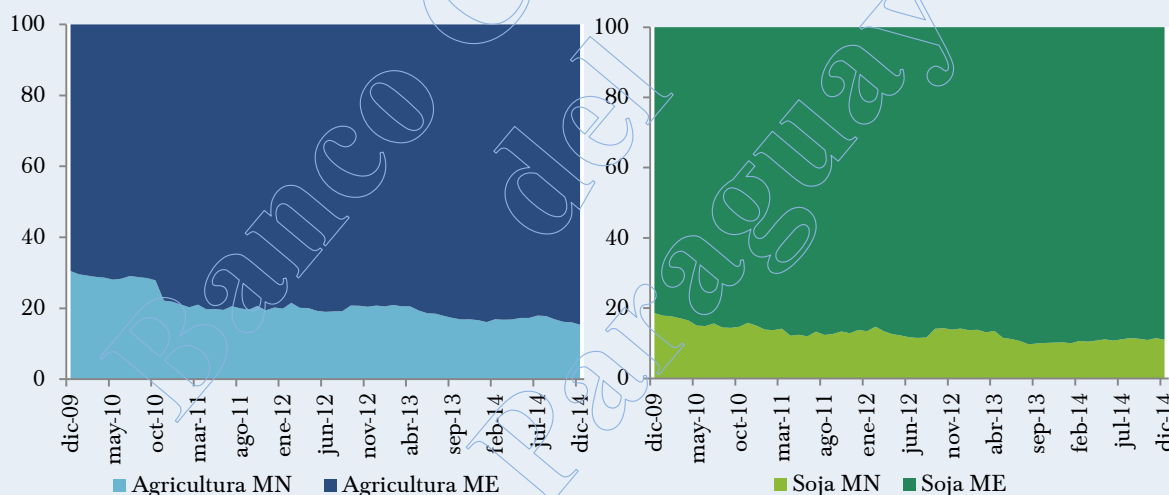
En el sector financiero, la soja representa 45,5% del total créditos para la agricultura en diciembre de 2014. La participación de los créditos a la agricultura en relación al total representa 23,3%. Al mismo tiempo, 84,6% de los créditos otorgados al sector agrícola se realiza en dólares. En el caso de la soja este porcentaje asciende a 89,0% (Gráfico 2.10).

Las normas de Clasificación de Activos y Riesgo Crediticio incentivan la actualización de la información sobre los créditos otorgados al sector.²² Si la actividad del deudor genera ingresos estacionales como la agricultura o la ganadería, se le dará flexibilidad en la presentación de información actualizada, a fin de flexibilizar la re-categorización y otorgarles una mejor categoría de riesgo.

En el 2015 la disminución de los precios internacionales podría causar la necesidad de refinanciamiento de los créditos otorgados para la producción de soja. Menores ingresos provenientes de la soja podrían traducirse en retrasos en los pagos de dichos créditos.

Gráfico 2.10: Participación de créditos otorgados en moneda extranjera al sector agrícola y sojero

Créditos a la agricultura por moneda, porcentaje; créditos a la soja por moneda, porcentaje



Nota: Moneda Nacional (MN), Moneda Extranjera (ME).

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

²² Resolución N° 1, Acta N° 60 de fecha 28.09.07.

3. Estructura del mercado financiero

La Superintendencia de Bancos supervisa a bancos y financieras del sistema financiero. El activo de los bancos representa 94,7% y el de las financieras 5,3% del total de activos del sistema a diciembre de 2014. El resto del sector financiero está compuesto por las cooperativas, los inversores institucionales y otras instituciones.²³

3.1 Activos y créditos otorgados

Los activos de los bancos y financieras ascienden a 94,4 billones de guaraníes.²⁴ Estos aumentaron 18,0% entre 2013 y 2014. Los activos de los bancos aumentaron 17,5% y los de las financieras 28,5% (Tabla 3.1).

La cartera neta representa 64,7% de los activos totales del sistema financiero. La misma asciende a 61,1 billones de guaraníes en diciembre de 2014. Ésta aumentó 20,9% con respecto a diciembre de 2013. En marzo de 2015, la cartera total del sistema financiero asciende a 63,7 billones de guaraníes. Este monto representa un crecimiento de 25,6% con respecto a marzo de 2013. La cartera de los bancos asciende a 60,4 billones de guaraníes y la de las financieras 3,3 billones de guaraníes (Gráfico 3.1).

Tabla 3.1: Cuentas principales del sistema financiero

Millones de guaraníes
Diciembre 2014

	Activos	Disponible + inversiones	Cartera neta ¹ saldos	Depósitos	Patrimonio neto	Utilidad
Bancos	89.391.753	26.881.534	57.309.487	63.665.864	9.638.676	1.964.472
Financieras	5.038.915	847.347	3.817.130	3.663.580	726.995	111.152
Total sistema	94.430.668	27.728.881	61.126.616	67.329.444	10.365.671	2.075.624
			Variación % anual ²			
Bancos	17,5%	10,3%	20,5%	15,9%	20,2%	264.268
Financieras	28,5%	28,6%	27,8%	31,4%	21,3%	41.039
Total sistema	18,0%	10,8%	20,9%	16,7%	20,3%	305.307

Nota:

1/ Cartera neta: Call + documentos descontados + créditos vigentes sector financiero + deudores por créditos documentarios diferidos + cartera vencida.

2/ Las variaciones son porcentuales entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014 excepto la utilidad que son valores absolutos en millones de guaraníes.

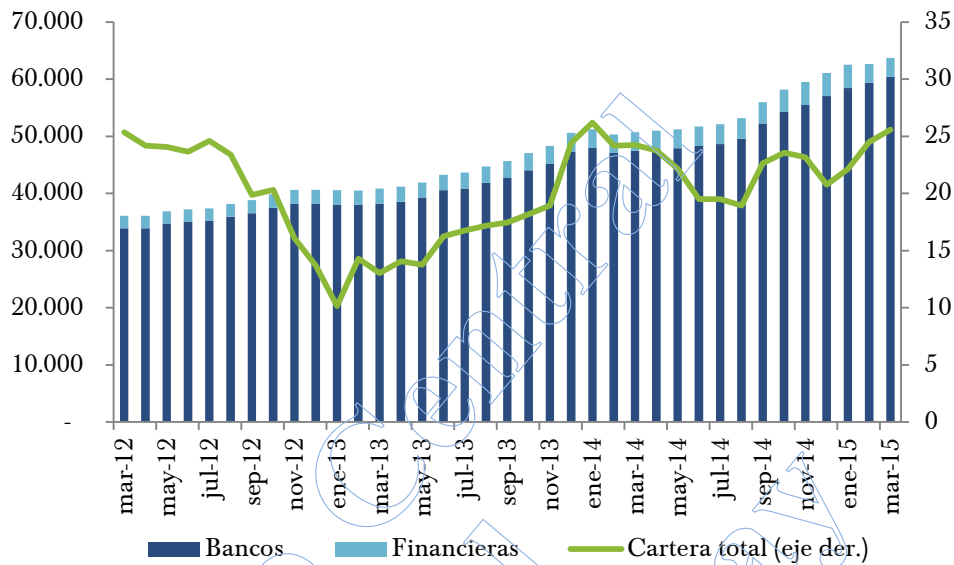
Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

²³ Las estadísticas utilizadas para esta sección son a diciembre de 2014 y en caso de estar disponibles, a marzo de 2015. El Banco Central, a través de la Resolución N° 9, Acta N° 24 del 30 de abril de 2015, dispuso el inicio del proceso de resolución de la entidad Ara S.A. de Finanzas. En el momento de la publicación de este informe no se cuenta aún con datos agregados actualizados del Boletín Estadístico de la Superintendencia. Sin embargo, considerando datos a diciembre de 2014, se puede observar que los activos de Ara S.A. de Finanzas equivalen a 0,3% del total de activos del sistema.

²⁴ El tipo de cambio de diciembre de 2014 del guaraní con respecto al dólar es 4.629 (Anexo Estadístico del Informe Económico del Banco Central).

Los créditos en moneda extranjera corresponden a 47,7% de la cartera total del sistema en diciembre de 2014. Los créditos en moneda nacional representan 52,3% del total. El último dato a marzo de 2015 muestra que la proporción de créditos en moneda extranjera representa 48,5% del total y en moneda local 51,5%. Sin embargo, el crecimiento de la cartera en dólares entre marzo de 2014 y marzo de 2015 fue de 35,3% y el de la cartera en guaraníes de 17,6% (Gráfico 3.2).

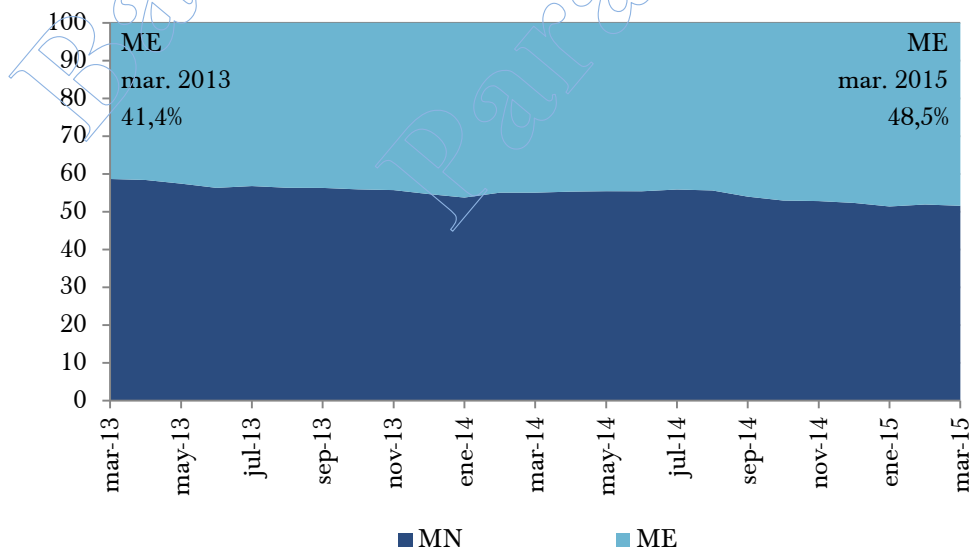
Gráfico 3.1: Total cartera del sistema financiero
Miles de millones de guaraníes; variación interanual, porcentaje



Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

<https://www.bcp.gov.py/boletines-estadisticos-i62>

Gráfico 3.2: Total cartera por tipo de moneda
Porcentaje



Nota:

1/ MN: moneda nacional, ME: moneda extranjera.

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

<https://www.bcp.gov.py/boletines-estadisticos-i62>

Tabla 3.2: Bancos y financieras del Paraguay en mayo de 2015

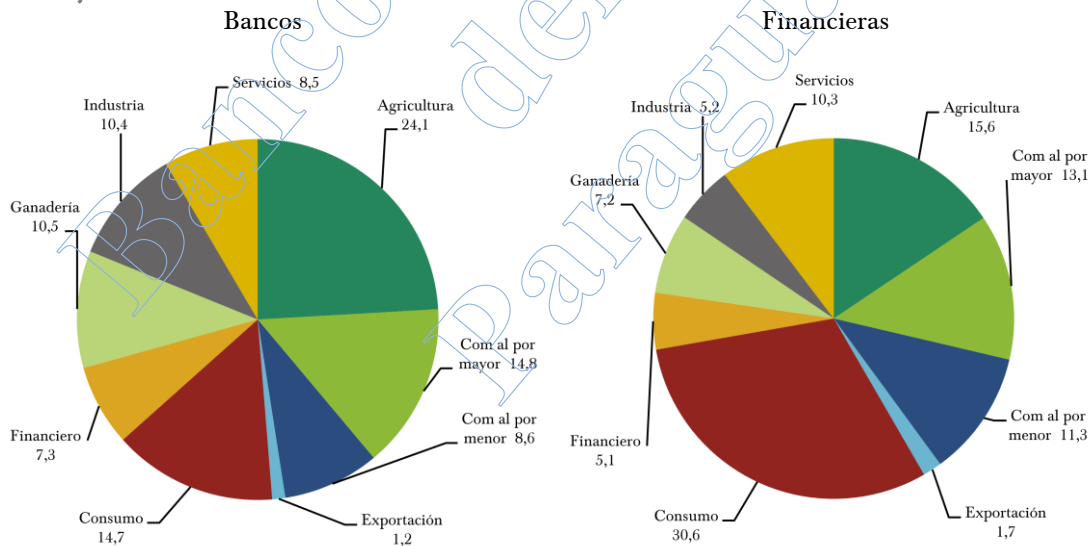
Bancos	Web
Sucursales directas extranjeras	
Banco de la Nación Argentina	http://www.bna.com.py/
Citibank N.A.	http://www.latam.citibank.com/paraguay/
Banco do Brasil S.A.	http://www.bb.com.br/portalbb/home29,116,116,1,1,1,1.bb
Propiedad extranjera mayoritaria	
Banco Bilbao Viscaya Argentaria S.A.	https://www.bbva.com.py/public/
Banco GNB Paraguay S.A.	http://www.bancognb.com.py/
Banco Itaú Paraguay S.A.	http://www.italu.com.py/
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	http://www.sudamerisbank.com.py/
Propiedad local mayoritaria	
Banco Amambay S.A.	http://www.bancoamambay.com.py/
Banco Atlas S.A.	http://www.bancoatlas.com.py/
Banco Continental S.A.E.C.A.	http://www.bancontinental.com.py/
Banco Familiar S.A.E.C.A.	https://www.familiar.com.py/
Banco Itapúa S.A.E.C.A.	http://www.bancoitapua.com.py/
Banco Regional S.A.E.C.A.	https://www.regional.com.py/
Bancop S.A.	http://www.bancop.com.py/
Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. (INTERFISA) ²⁵	https://www.interfisa.com.py/
Visión Banco S.A.E.C.A.	http://www.visionbanco.com/
Participación estatal	
Banco Nacional de Fomento	http://www.bnf.gov.py/
Financieras	
Crisol y Encarnación Financiera S.A. (CEFISA)	http://www.cefisa.com.py/
El Comercio Financiera S.A.E.C.A.	http://www.elcomercio.com.py/
Fic S.A. de Finanzas	https://webserver.fic.com.py/
Financiera Exportadora Paraguaya S.A. (FINEXPAR)	http://www.finexpar.com.py/
Financiera Internacional Santa Ana S.A.	http://www.santana.com.py/
Financiera Paraguayo - Japonesa S.A.E.C.A.	http://www.japonesa.com.py/
Financiera Río S.A.	http://www.río.com.py/
Finlatina S.A. de Finanzas	http://www.finlatina.com.py/
Solar S.A. de Ahorro y Préstamo para la Vivienda	http://www.solar.com.py/
Tú Financiera S.A.	http://www.tu.com.py/
Participación estatal	
Fondo Ganadero	http://www.fondogan.gov.py/

²⁵ Grupo Internacional de Finanzas SAECA (INTERFISA) comenzó a operar como banco en febrero de 2015.

El comercio y los servicios impulsaron el crecimiento del crédito en el 2014. Sin embargo, la agricultura sigue siendo el principal destino del crédito en el sector bancario. El crédito destinado al comercio al por menor creció 28,1%, el destinado al comercio al por mayor 27,7% y el destinado al sector servicios 19,9%. Con relación al destino de los créditos otorgados, el sector agrícola recibe 24,1% del total. El sector dedicado al comercio al por mayor recibe 14,8% y los sectores de consumo y ganadería reciben 14,7% y 10,5% del total respectivamente. En marzo de 2015 ésta participación de los sectores en el sector bancario se mantiene similar a los datos a diciembre de 2014 (Gráfico 3.6).

En cuanto al destino de los créditos otorgados por las financieras, predominan los créditos para consumo con 30,6% del total a diciembre de 2014. Estos créditos se subdividen en consumo en general 85,2%, tarjetas de crédito 13,4%, préstamos para viviendas y terrenos 1,1% y vehículos 0,2%. El sector agrícola recibe 15,6% y los sectores dedicados al comercio al por mayor y al comercio al por menor reciben 13,1% y 11,3% respectivamente. En marzo de 2015 el principal cambio fue la reducción en participación del sector de consumo. Este representa 25,8% del total. Se observa un incremento en los sectores de comercio al por mayor y servicios, con 15,5% y 12,3% del total respectivamente (Gráfico 3.3).

Gráfico 3.3: Concentración de los créditos del sistema financiero por actividad en diciembre de 2014
Porcentaje

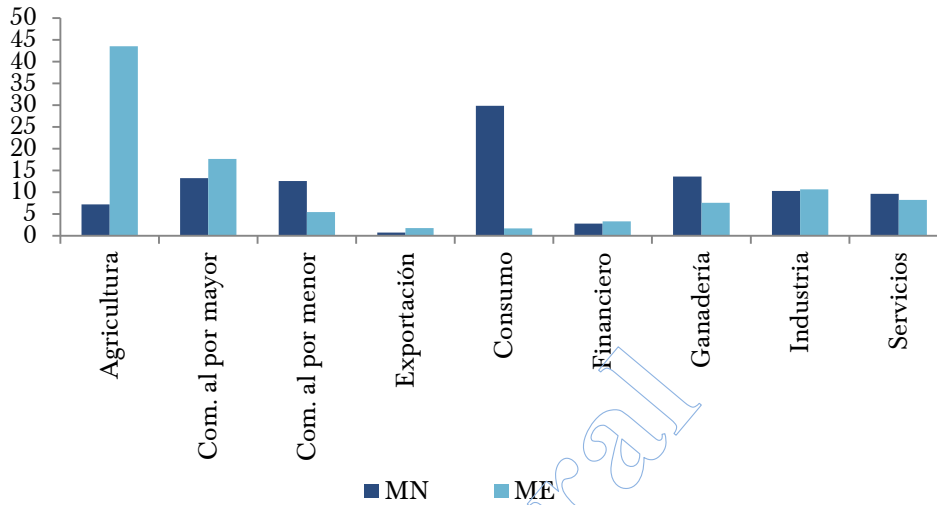


Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Los créditos destinados a la agricultura representan 43,5% del total de créditos en dólares y los otorgados en guaraníes representan 7,2% del total en 2014. Los créditos destinados al consumo de las familias representan 29,8% del total de créditos otorgados en guaraníes. Sin embargo, los otorgados en dólares representan el 1,7%. En marzo de 2015 la participación por sectores y por moneda se mantiene similar a diciembre de 2014 (Gráfico 3.4).

Gráfico 3.4: Concentración de créditos por sectores y por moneda en el año 2014

Porcentaje



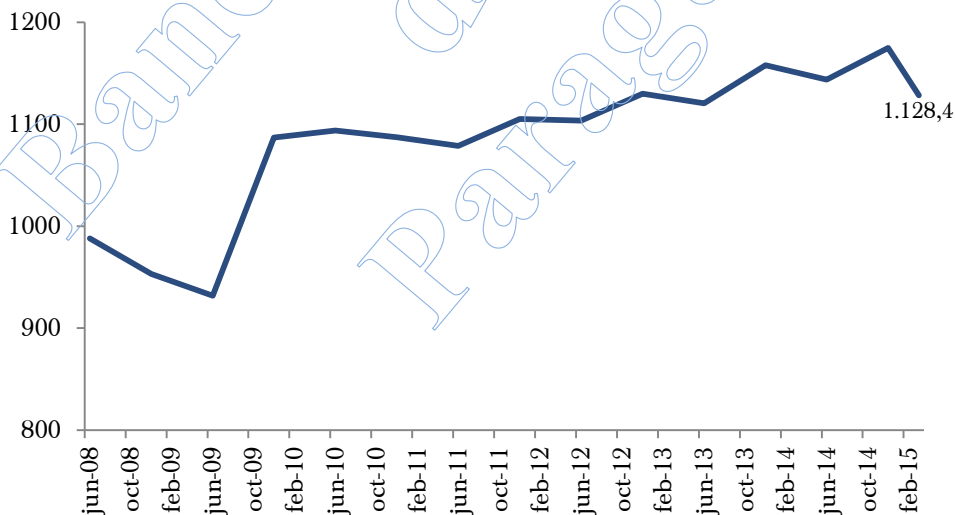
Nota: Los datos corresponden a la suma de créditos de bancos y financieras del sistema.

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

La concentración de los activos y depósitos de los bancos es baja. El índice Herfindahl-Hirschman (HHI) calculado con los activos de los bancos asciende a 1.174,9 en diciembre de 2014. El último dato a marzo 2015 indica una reducción del índice con un valor de 1.128,4 (Gráfico 3.5).²⁶

Gráfico 3.5: Concentración de activos en el sector bancario

Índice HHI



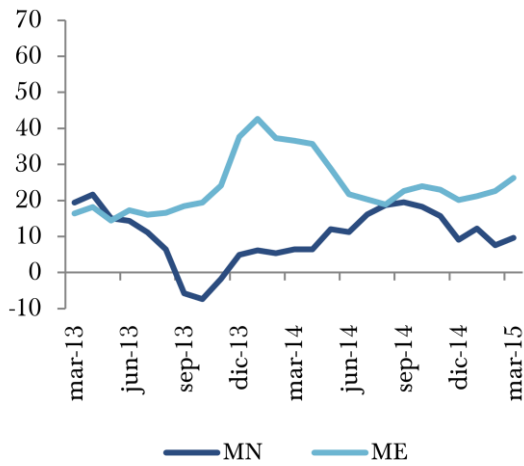
Fuente: El HHI fue calculado con datos del Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

²⁶ Resultados entre 1.500 y 2.500 indican una concentración moderada. Resultados mayores a 2.500 indican un nivel alto de concentración. El Informe de Estabilidad Financiera de noviembre de 2014 presenta la forma de cálculo del índice HHI. <https://www.bcp.gov.py/informe-de-estabilidad-financiera-1103>.

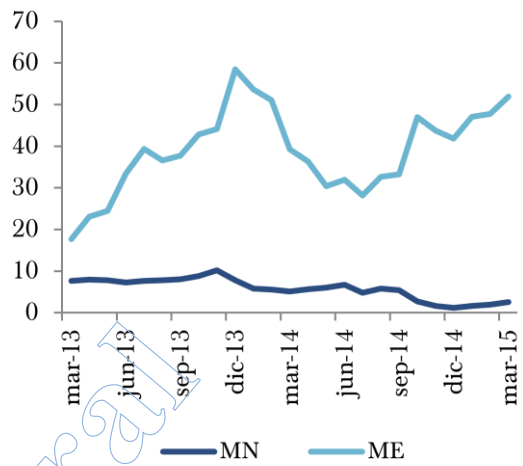
Gráfico 3.6: Crecimiento del crédito por sectores y por moneda

Variación interanual, porcentaje

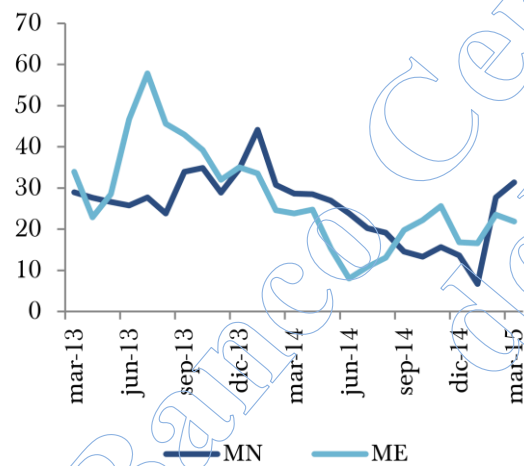
Agricultura



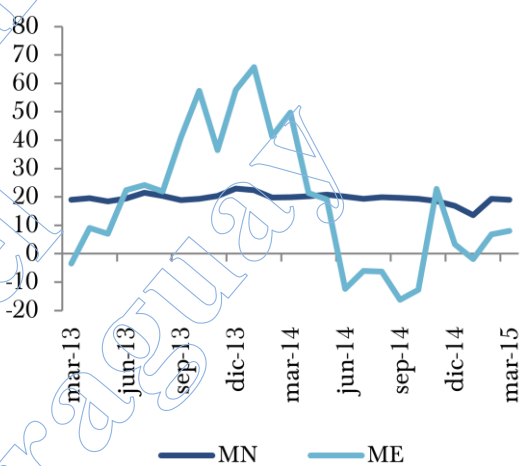
Ganadería



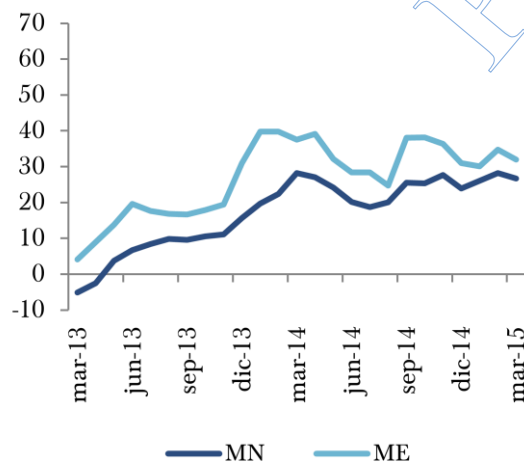
Industria



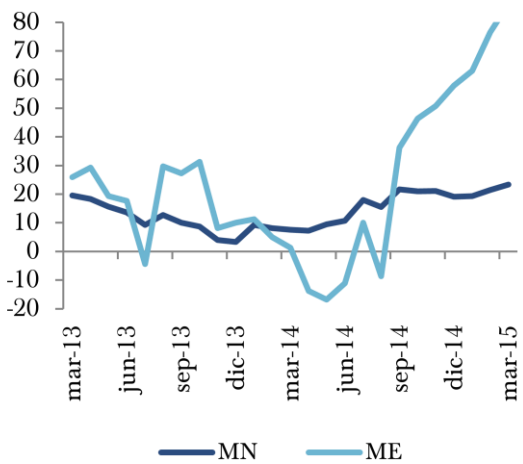
Consumo



Comercio por mayor



Comercio por menor



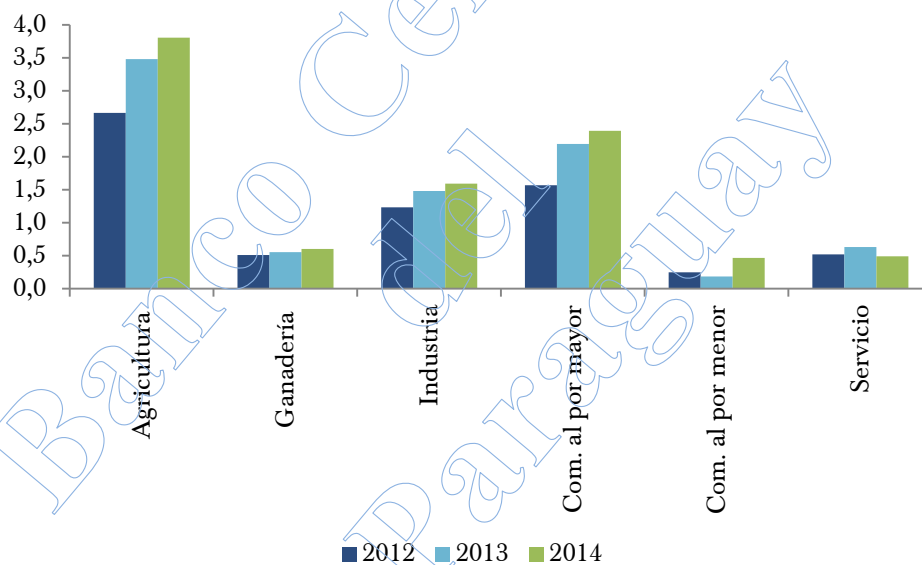
Nota: moneda extranjera (ME), moneda nacional (MN).

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

El número de deudores del sistema financiero aumentó 4,1% en el 2014. Conforme a datos obtenidos de la Central de Información de la Superintendencia de Bancos la cantidad de deudores subió de 957 mil en diciembre de 2013 a 996 mil. Los créditos otorgados para consumo alcanzan a la mayor cantidad de deudores. Estos representan 74,0% del total. Le sigue el sector dedicado al comercio al por menor que abarca al 12,2% del total.

Los créditos correspondientes a los cincuenta mayores deudores del sistema aumentaron en todos los sectores, menos en el dedicado a los servicios. En diciembre de 2014 los cincuenta mayores deudores del sistema ascienden a 9,6 billones de guaraníes. Estos aumentaron 12,8% entre 2013 y 2014. Estos representan 17,2% de los activos y contingentes ponderados por riesgo en el 2013 y 16,5% en el 2014 (Gráfico 3.7). Por sectores, el sector de mayor participación es el agrícola, que representa 39,4% del total, seguido por el sector dedicado al comercio al por mayor y el industrial que representan 24,8% y 16,5% respectivamente.

Gráfico 3.7: Créditos otorgados a los 50 mayores deudores del sistema
Billones de Guaraníes



Fuente: Red de Comunicación Financiera. Superintendencia de Bancos.

Los bancos tienen mayor cantidad de activos que pasivos denominados en moneda extranjera. Estos, en forma agregada, se encuentran sobrecomprados en dólares. Los activos en moneda extranjera de bancos y financieras ascienden a 9.112,9 millones de dólares en diciembre de 2014 (Tabla 3.3).

Tabla 3.3: Posición de cambios de las entidades financieras en el año 2014

Millones de dólares

	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	8.853,1	259,8	9.112,9
Pasivos en ME	8.697,4	253,9	8.951,3
Posición cambiaria	155,7	5,9	161,6

Nota: Moneda extranjera (ME).

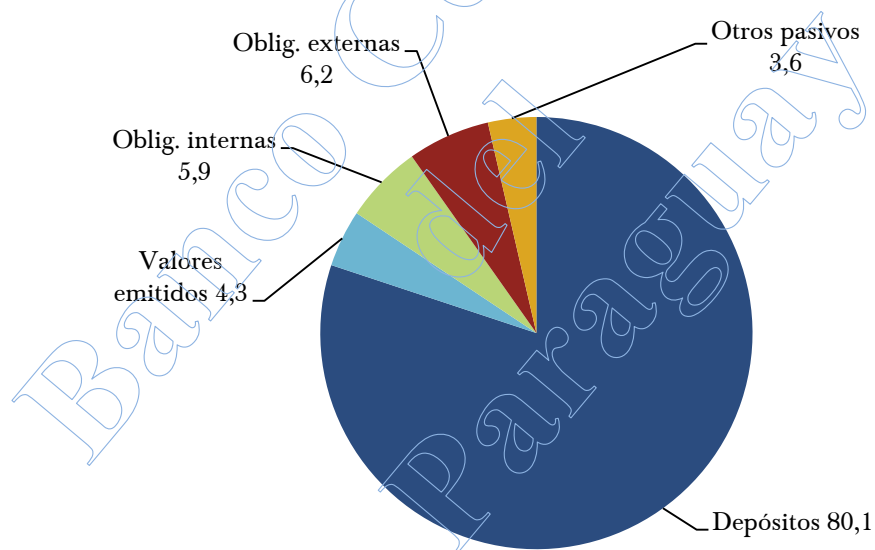
Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

3.2 Pasivos y depósitos en los bancos

En el 2014 los pasivos de los bancos y financieras ascienden a 84,1 billones de guaraníes. Estos aumentaron 17,8% con respecto a 2013. En diciembre de 2014 80,1% del pasivo está constituido por los depósitos en bancos y financieras. Los valores emitidos representan 4,3%. Las obligaciones con entidades del exterior representan 6,2% y con entidades del interior 5,9% (Gráfico 3.8).

Gráfico 3.8: Composición del pasivo del sistema financiero a diciembre 2014

Porcentaje



Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

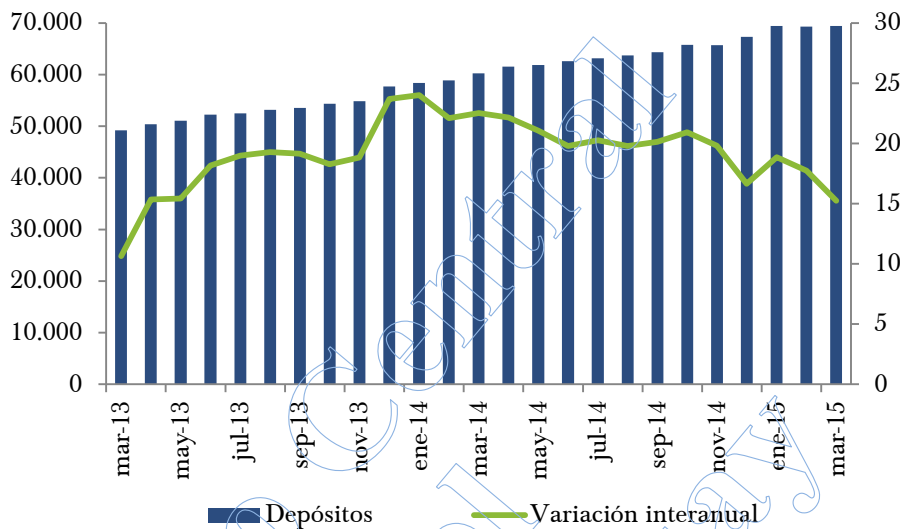
El total de depósitos en el 2014 asciende a 67,3 billones de guaraníes. Este monto representa un crecimiento de 16,7% con respecto al 2013. Los depósitos al sector público constituyen 13,2% del total depósitos del sistema. A marzo de 2015 el total depósitos del sistema financiero asciende a 69,4 billones de guaraníes. Esto representa un crecimiento de 15,2% con respecto a marzo de 2014 (Gráfico 3.9).

Los depósitos realizados por el Instituto de Previsión Social (IPS) en el sistema ascienden a 5,8 billones de guaraníes. Esto equivale a 8,6% del total depósitos del sistema. Los depósitos de IPS aumentaron 24,3% con respecto al 2013 y representan

65,2% del total de los depósitos públicos. De los mismos 87,6% se encuentran a plazo y 12,1% a la vista.

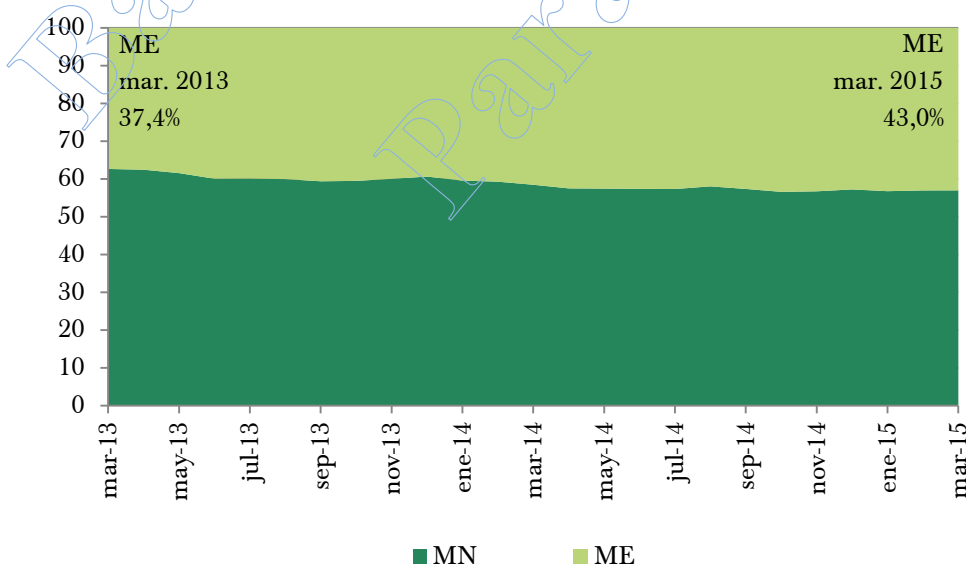
En el 2014 los depósitos en moneda nacional representan 57,2% del total depósitos del sistema. Los depósitos en moneda extranjera representan 42,8% del total. La participación de los depósitos por moneda se mantiene similar a marzo de 2015. El 57,0% son depósitos en moneda local y el 43,0% en moneda extranjera (Gráfico 3.10).

Gráfico 3.9: Total de depósitos del sistema financiero
Miles de millones de guaraníes; variación interanual, porcentaje



Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

Gráfico 3.10: Depósitos por moneda
Porcentaje



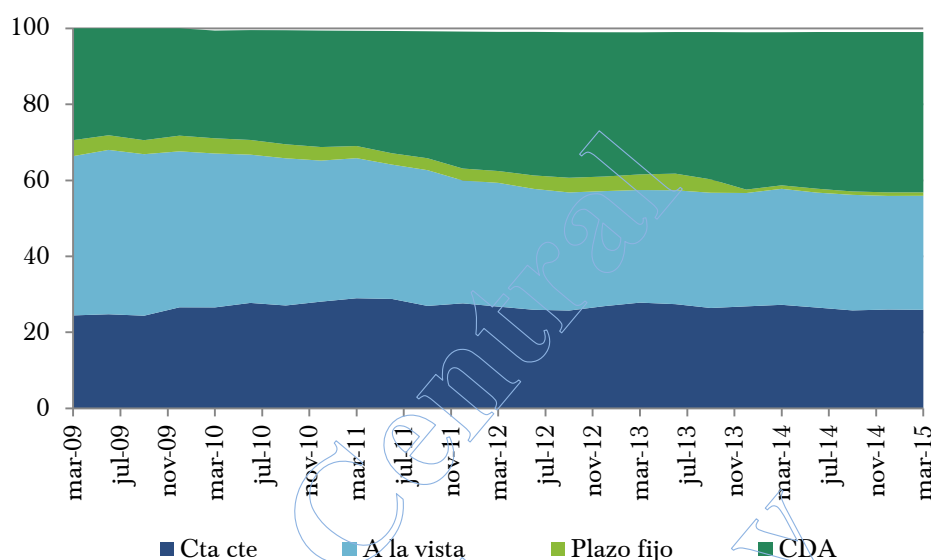
Nota: moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME).

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

El 55,9% de los depósitos del sistema financiero se encuentran a la vista. Los depósitos a plazo representan 44,1% del total. Sin embargo, el crecimiento de los depósitos a plazo fue mayor que los depósitos a la vista en el periodo 2013 y 2014. Los depósitos a plazo fijo aumentaron 20,4%, los certificados de depósitos de ahorro 18,9%, los depósitos en cuenta corriente 13,1% y los depósitos a la vista 16,9% (Gráfico 3.11).

Gráfico 3.11: Composición por plazo de los depósitos del sistema financiero

Porcentaje



Nota: Los datos corresponden a bancos y financieras.
Fuente: Boletín estadístico y financiero. Superintendencia de Bancos.

La estructura de plazos de los depósitos es un indicador del riesgo de liquidez que enfrentan bancos y financieras. La posición está descubierta en los plazos a la vista, 30 y a 90 días (Tabla 3.4). Sin embargo, el riesgo producto del descalce de plazos de los activos sobre los pasivos en el corto plazo se compensa con el elevado stock de disponibilidades en manos de los bancos, como lo son los Instrumentos de Regulación Monetaria y los Bonos del Tesoro.

Tabla 3.4: Descalce del balance agregado de las instituciones financieras

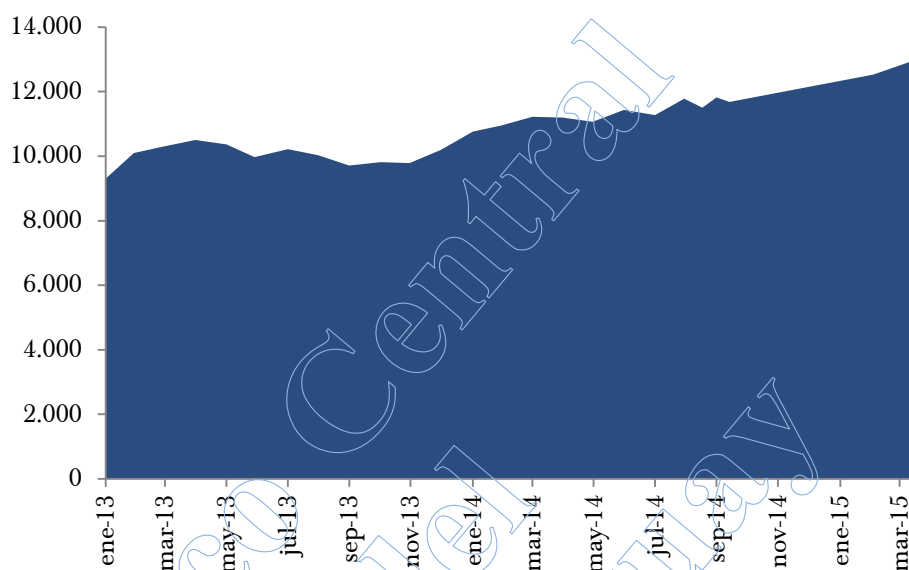
Miles de guaraníes

	Depósitos + Prést. Ent. Finan. + Operac. a Liq.	Disponible + Colocaciones + Préstamos	Exceso (+) o Descalce (-)	Exceso (+) o Descalce (-) Acumulativo
vista	39.741.209	25.663.943	(14.077.266)	(14.077.266)
30 días	3.192.783	9.866.874	6.674.091	(7.403.174)
90 días	4.192.825	10.846.531	6.653.706	(749.468)
180 días	6.617.460	14.849.033	8.231.574	7.482.105
1 Año	10.929.626	10.878.471	(51.155)	7.430.951
3 Año	11.599.950	12.299.716	699.766	8.130.717
> de 3 Años	6.316.374	7.540.527	1.224.153	9.354.870

Fuente: Balances reportados por las entidades a la Superintendencia de Bancos.

Los activos líquidos del sistema financiero en el Banco Central aumentaron 25,3% entre febrero de 2014 y febrero de 2015. Éstos ascienden a 12,6 billones de guaraníes. Así también, 74,8% de los activos líquidos corresponde a inversiones de los bancos y financieras en Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), Bonos del Tesoro y títulos de la Agencia Financiera de Desarrollo. El 25,2% restante son depósitos en el Banco Central en cuenta corriente y en la FPD (Gráfico 3.12). La disponibilidad de liquidez en el Banco Central equivale al 9,3% del PIB.

Gráfico 3.12: Disponibilidad de liquidez en el Banco Central y títulos del gobierno
Miles de millones de guaraníes



Nota: La liquidez es la suma de la cuenta corriente de las instituciones financieras en el Banco Central, la Facilidad Permanente de Depósitos, el saldo de Instrumentos de Regulación Monetaria, la tenencia de Bonos del Tesoro y títulos de la Agencia Financiera de Desarrollo, por parte de las instituciones financieras. El saldo equivale a 2.634 millones de dólares en febrero 2015.

3.3 Cooperativas

Las cooperativas se encuentran reguladas por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).²⁷ La Ley N° 438/94 de Cooperativas establece como autoridad de aplicación al INCOOP.²⁸ Las cooperativas pueden ser cooperativas de ahorro y crédito, cooperativas de producción y cooperativas multiactivas.

Según el INCOOP existen 31 cooperativas tipo A en el 2014. El activo de las mismas asciende a 10,1 billones de guaraníes. Este aumentó 16,4% en un año. El volumen de

²⁷ La Ley N° 2.157/03 regula el funcionamiento del INCOOP y establece su carta orgánica.

²⁸ El INCOOP clasifica a las cooperativas en tres tipos según sus activos. Las cooperativas tipo A son aquellas con activos superiores a 50 mil millones de guaraníes. Las cooperativas tipo B son las que tienen activos valorados entre cinco mil y 50 mil millones. Las cooperativas tipo C son las que tienen activos inferiores a cinco mil millones de guaraníes.

colocaciones crediticias asciende a 7,7 billones de guaraníes. Éste aumentó 14,3% entre el 2013 y el 2014.²⁹ El 76,3% del activo corresponde a créditos otorgados a socios.

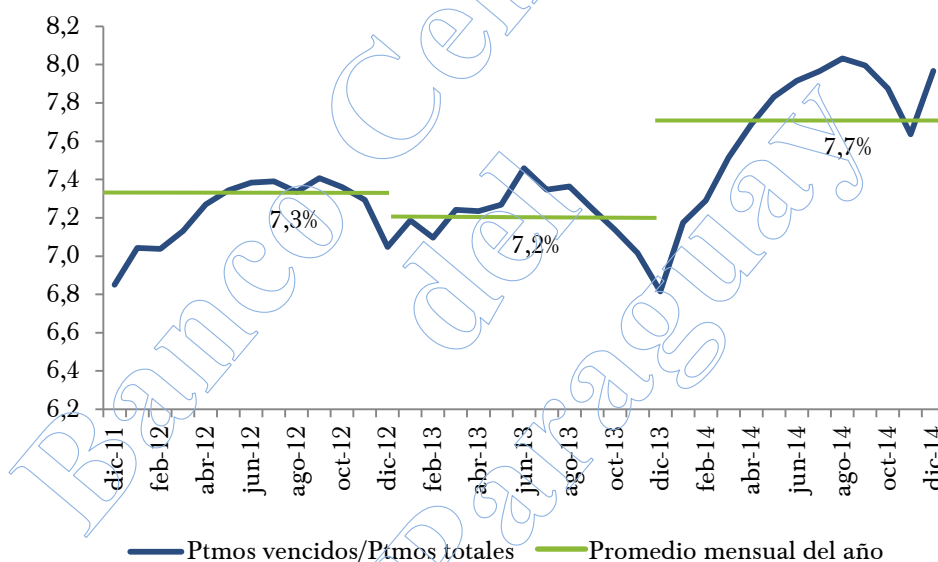
La morosidad de las cooperativas tipo A asciende a 8,0% en el 2014. Esto representa un incremento de la cartera vencida de 33,5% con respecto al 2013. El promedio mensual de la morosidad del 2014 fue 7,7% (Gráfico 3.13).

El pasivo de las cooperativas tipo A está compuesto en su mayoría por ahorros de los socios. En el 2014 estos representan 88,8% del total de sus pasivos. Los depósitos de los socios disminuyeron 0,4% entre el 2013 y el 2014. El ahorro a corto plazo (hasta un año) representa 38,6% del total y los depósitos a la vista 33,2% del total. El ahorro a largo plazo (más de un año) representa 28,2% del total.

El patrimonio de las cooperativas tipo A ascendió a 2,2 billones de guaraníes en el 2014. Este aumentó 9,3% con respecto al 2013.

Gráfico 3.13: Coeficiente de préstamos en mora de las cooperativas

Porcentaje



Nota: Los préstamos en mora incluyen los préstamos vencidos y los préstamos refinanciados.

Fuente: Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).

²⁹ La información reportada corresponde a balances de cooperativas de ahorro y crédito tipo A de diciembre de 2014, según los últimos datos recibidos del INCOOP.

Recuadro 3. Dolarización financiera

La dolarización de la economía puede ser total o parcial. Es total en países como Ecuador, Panamá y El Salvador, en los que el dólar de los Estados Unidos tiene curso legal y forzoso. En éstos, el dólar cumple con las tres funciones del dinero: es medio de pago, es unidad de cuenta y es depósito de valor. La dolarización es parcial cuando el dólar cumple una o dos de las funciones del dinero.

En países como Paraguay el tipo de dolarización que se observa es la dolarización parcial financiera.³⁰ En este caso, el dólar se utiliza para denominar parte de los depósitos, préstamos y otros contratos financieros. Esta forma es frecuente en países en desarrollo, principalmente en economías como la nuestra, pequeñas e integradas al mundo.³¹ En nuestro país este fenómeno responde a la estructura productiva, orientada a la exportación de materias primas agrícolas. En Paraguay los ingresos de los depositantes en moneda extranjera provienen principalmente de las exportaciones. Los mismos provienen en su mayoría de la soja y sus derivados (40,4%) de la carne (14,2%).³²

Las exportaciones totales representan el 32,1% del PIB al año 2014. Las exportaciones agrícolas representan 10,3% del PIB. La soja es el rubro más importante. Ésta representa más de dos tercios de las exportaciones agrícolas y asciende a 7,7% del PIB. De esta forma, la estructura de producción determina gran parte del ingreso de divisas y el nivel de dolarización de la economía paraguaya.

La estructura productiva vinculada al comercio exterior hace que los depósitos y los créditos en dólares sean en promedio mayores al promedio de la región. En el 2014, 42,8% de los depósitos y 47,8% de los créditos del sistema son en moneda extranjera, mientras que la media de los depósitos en dólares en Latinoamérica es 27,7% y de los créditos 25,6%.³³

El nivel de dolarización de los créditos otorgados por el sistema financiero varía según el sector. El sector agrícola recibe 40,6% del total de créditos otorgados en dólares. Le siguen el sector de comercio al por mayor con 16,4%, el sector industrial con 10,0% y el sector financiero con 9,9%. Los créditos otorgados a las familias están denominados en su mayoría en guaraníes (Gráfico 3.14).

³⁰ Los otros tipos son la dolarización real y la dolarización de pagos. La primera implica que los precios y los contratos están indexados al dólar, con el fin de que las empresas fijen los precios en la moneda que en términos reales es más estable. La segunda implica la utilización del dólar para transacciones cotidianas como respuesta a la desconfianza del público en su moneda (Banco de la República. “La dolarización financiera: Experiencia internacional y perspectivas para Colombia.” Borradores de Economía, n° 482.2008).

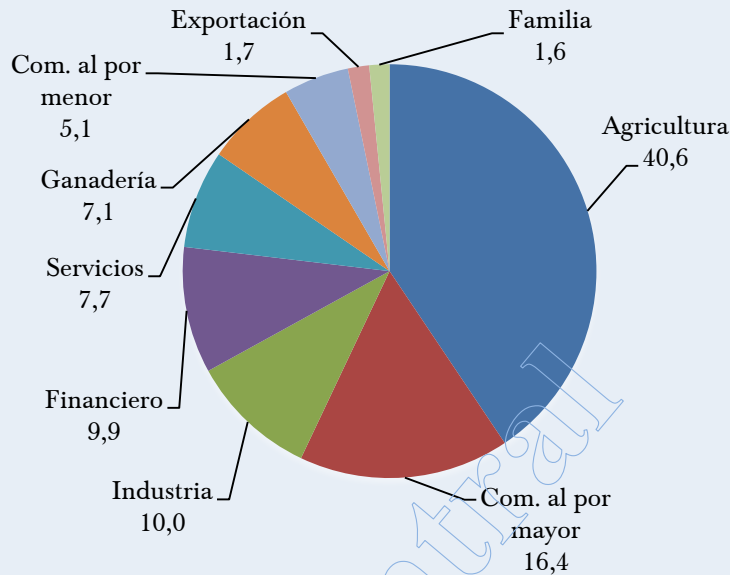
³¹ Rennhack, Robert y Masahiro Nozaki. “Dolarización financiera en América Latina.” Dolarización Financiera: La Agenda de Política. Editores: Adrián Armas, Alain Ize y Eduardo Levy Yeyati. Capítulo 4, 77-113. Lima, 2006.

³² Las cifras en paréntesis corresponden a la participación en el total de los ingresos por exportaciones de los tres principales productos de exportación medidos en dólares FOB del año 2014.

³³ IMF. *Financial Soundness Indicators (FSIs)*. <http://fsi.imf.org/Default.aspx>

Gráfico 3.14: Créditos otorgados por sector con respecto al total de créditos en ME a diciembre 2014

Porcentaje

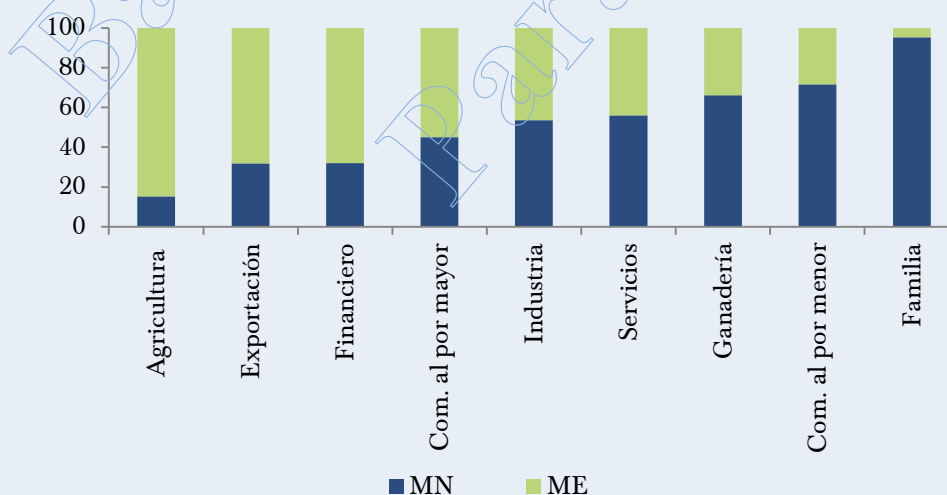


Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Del total de créditos otorgados al sector agrícola 84,6% es en dólares (Gráfico 3.15). La razón principal es que además de recibir su ingreso en dólares, también los costos de producción asociados a la compra de maquinarias e insumos productivos que requiere este sector están en dólares. Operando en dólares se cubren del efecto negativo que puede tener una depreciación del guaraní. Además, las tasas de interés de los préstamos en dólares son inferiores a las tasas de los préstamos en guaraníes.

Gráfico 3.15: Denominación de la cartera de créditos por sector

Porcentaje

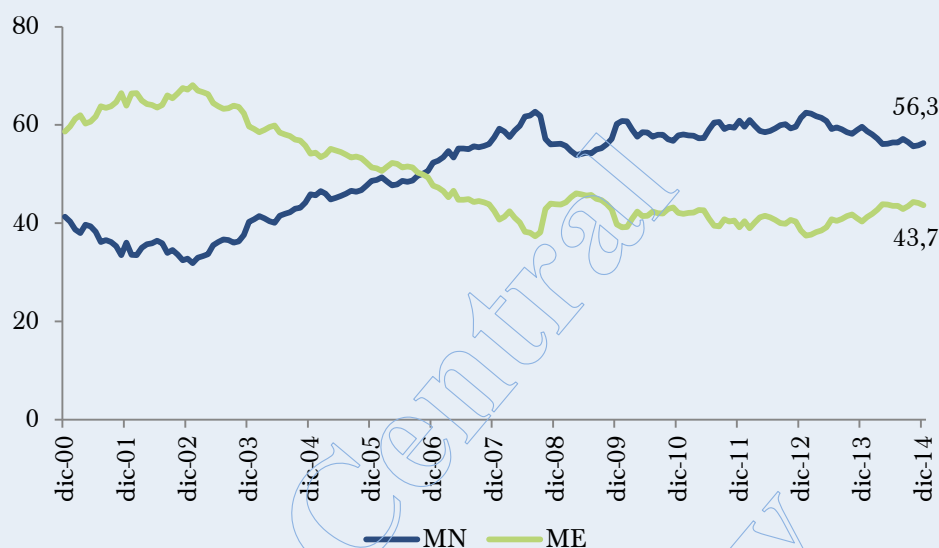


Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

La dolarización de los depósitos ha disminuido en la última década. El máximo observado fue 68,1% en enero de 2003. Sin embargo, desde octubre 2006, más de la mitad de los depósitos se encuentran denominados en guaraníes (Gráfico N° 3.16). En diciembre de 2014, 42,8% de los depósitos corresponden a moneda extranjera. De éstos, 99,17% está en dólares, 0,77% en euros y 0,06% en reales.³⁴

Gráfico N° 3.16: Depósitos en el sistema bancario por moneda

Porcentaje



Fuente: Anexo estadístico del Informe Económico. Banco Central. Enero 2015.

<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-indicadores-financieros-i367>

La dolarización es ligeramente mayor en los depósitos a la vista (55,2%) que en los depósitos a plazo. Usualmente, cuando los agentes se posicionan en una moneda, utilizan también en lo posible la misma para realizar sus transacciones corrientes. El sector productivo demanda dólares para la compra de maquinarias e insumos de producción. Los hogares demandan dólares para realizar gastos de turismo, así como la compra local de inmuebles, vehículos y bienes de un valor relativamente elevado. Los importadores demandan dólares para la compra de bienes en el exterior. En resumen, la dolarización tiene su origen en el sector agroexportador y esto se transmite parcialmente a otras actividades.

¿Cuáles son los riesgos que pueden surgir como resultado de la dolarización?

Primero, variaciones del tipo de cambio podrían afectar la solvencia y liquidez de las instituciones financieras. Básicamente, el riesgo de operar en otra moneda está asociado al descalce cambiario. Este se genera cuando una empresa o familia endeudada en una moneda tiene sus ingresos denominados en una moneda diferente.³⁵

³⁴ Central de Información de la Superintendencia de Bancos.

³⁵ Banco Interamericano de Desarrollo. "Causas y consecuencias de la dolarización financiera." En *Desencadenar el crédito: como ampliar y estabilizar la banca*, 55-73. Washington, 2004.

Las entidades financieras que tienen a estas personas en sus carteras, están expuestas al riesgo de crédito en moneda extranjera, aun cuando su balance esté en equilibrio. Un elevado endeudamiento en moneda extranjera puede originar incumplimientos en el pago de los préstamos y significativas pérdidas al sistema financiero ante la depreciación del tipo de cambio, si es que los ingresos están denominados en moneda nacional.

Además, la dolarización puede reducir la efectividad de la política monetaria. Cuanto mayor es el grado de dolarización, también es mayor el efecto que tienen variaciones del tipo de cambio sobre el nivel de precios.³⁶ El Banco Central utiliza tres medidas que contribuyen a disminuir los riesgos que enfrenta el sistema financiero derivados de la dolarización:

- a) **El encaje legal:** Los requerimientos de encaje legal para depósitos en moneda extranjera son mayores que para depósitos en moneda nacional (Tabla N° 3.5).³⁷
- b) **Límites en la posición de cambio:** Se establecen límites cuantitativos a la posición en moneda extranjera de los bancos para reducir los riesgos financieros asociados con variaciones del tipo de cambio.³⁸
- c) **Medidas para el manejo de corto plazo:**
 - **Operaciones de divisas compensatorias:** Éstas se realizan como contrapartida de las compras o las ventas de divisas, que en términos netos el Banco Central realiza con el Ministerio de Hacienda
 - **Operaciones de divisas complementarias:** Éstas operaciones son excepcionales. Las mismas limitan las intervenciones del Banco Central a situaciones de volatilidad y fluctuaciones del tipo de cambio que no responden a fundamentos del mercado.

Tabla 3.5: Tasas de encaje legal

Porcentaje

Depósitos	Vista	De 2 días hasta 360 días	De 361 días hasta 540 días	De 541 días y más
Guaraníes	18	18	0	0
Dólares	24	24	16,5	0

Fuente: Banco Central. Resoluciones N° 30 y N° 31 de fecha 28/09/12.

³⁶ Leiderman, Leonardo, Rodolfo Maino, y Eric Parrado. “Metas de inflación en economías dolarizadas.” Cap. 5 de Dolarización Financiera: La Agenda de Política, 137-153. Lima, 2006.

³⁷ Banco Central. Resoluciones N° 30 y N° 31 del 28/09/12. <https://www.bcp.gov.py/encaje-legal-i199>

³⁸ Banco Central. Resolución N° 25 del 28/12/11 y Resolución N° 3 del 8/07/14.

<https://www.bcp.gov.py/ano-2011-i223> y <https://www.bcp.gov.py/posicion-de-cambios-i213>

El aumento de la credibilidad en la autoridad monetaria y los mejores fundamentos macroeconómicos han permitido la disminución gradual de la dolarización desde el año 2002. El Banco Central cumple a través de su gestión con éste fin, manteniendo bajos niveles de inflación. La misma alcanzó 4,8% en promedio entre los años 2010 y 2014. Además, la posición externa de la economía es sólida. La deuda pública externa es 11,7% del PIB y las reservas internacionales 22,5% del PIB.³⁹ Todo esto genera mayor confianza en el guaraní.

Banco Central
del
Paraguay

³⁹ Anexo estadístico del Informe Económico. Banco Central. Diciembre 2014.

4. Riesgo crediticio

4.1 Indicadores de solidez financiera

Los indicadores de solidez financiera (ISF) sirven para identificar las debilidades y fortalezas del sistema financiero. La metodología empleada, los conceptos y definiciones, están basadas en la guía de compilación de indicadores de solidez financiera del FMI.⁴⁰ Los ISF se dividen en indicadores básicos e indicadores recomendados. La tabla 4.1 presenta los indicadores de solidez de los bancos. La tabla 4.2 presenta los indicadores de solidez de las financieras.

a) Indicadores básicos:

- **Suficiencia de capital:** Estos indicadores sirven para evaluar si las instituciones del sistema financiero tienen suficiente capital para hacer frente a shocks económicos. Dos medidas de solvencia deben satisfacer requisitos mínimos. Primero, el ratio de capital principal (nivel 1) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo no debe ser inferior a 8%.⁴¹ Segundo, el ratio de capital principal más el capital complementario (nivel 2) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo no debe ser inferior a 12%. En diciembre de 2014, los bancos y las financieras, de forma agregada, satisfacen ambos requisitos mínimos.
- **Calidad del activo:** Este indicador permite evaluar la gestión de la cartera de créditos. En diciembre de 2014, el indicador cartera vencida sobre cartera total fue 2,0% en los bancos y 4,2% en las financieras. La cartera vencida de los bancos aumentó 10,3% y la de las financieras aumentó 24,9% en el periodo 2013-2014. La cartera vencida del sistema aumentó 16,9% (Gráfico 4.1).
- **Distribución de cartera:** El indicador proporciona información sobre el destino de los créditos otorgados. En los bancos, la cartera de créditos está concentrada en el sector primario. En diciembre de 2014 la agricultura y la ganadería representan juntos 34,6% de la cartera total. Los créditos destinados al comercio al por mayor y al por menor representan juntos 23,5% del total. Los créditos destinados al consumo representan 14,7% del total. En las financieras, la cartera de créditos destinada al consumo representa 30,6% del total. El 24,4% de los créditos está destinado al comercio al por mayor y al por menor. Los créditos destinados al sector primario representan 22,8% del total.

⁴⁰ “Indicadores de solidez financiera: Guía de compilación.” Fondo Monetario Internacional. 2006. <http://fsi.imf.org/>

⁴¹ Ley N° 861/96 “General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito” y Resolución N° 3, Acta N° 4 de fecha 02.02.12.

- **Rentabilidad:** Dos indicadores de rentabilidad miden la eficiencia de los bancos y las financieras. La rentabilidad económica (ROA)⁴² indica la eficiencia en la utilización de sus activos. Ésta relaciona el beneficio obtenido con los activos totales. La rentabilidad económica de los bancos fue 2,4% en el 2014, igual a la observada en el 2013. En el caso de las financieras, ésta aumentó de 2,0% a 2,5% en el mismo periodo. El indicador de rentabilidad financiera (ROE)⁴³ mide la eficiencia con que las instituciones utilizan su capital. Éste relaciona el beneficio con los recursos necesarios para obtenerlo. La rentabilidad financiera de los bancos disminuyó de 29,4% a 27,7% entre 2013 y 2014. En las financieras, la misma aumentó de 15,0% a 20,3% en el mismo periodo.
 - **Liquidez:** Dos ratios de liquidez indican el grado de liquidez disponible para hacer frente a la demanda de efectivo, el ratio activos líquidos sobre activos totales y el ratio activos líquidos sobre depósitos a la vista. La liquidez en bancos disminuyó en entre el 2013 y el 2014. El ratio dado por activos líquidos sobre activos totales disminuyó de 32,0% a 29,4% en dicho periodo. El ratio de activos líquidos sobre depósitos a la vista disminuyó de 75,7% a 73,7% en el mismo periodo.
 - **Sensibilidad al riesgo:** Se observa una disminución de la posición en moneda extranjera de los bancos y un aumento de la posición en moneda extranjera de las financieras. Esto implica para los bancos una menor vulnerabilidad ante variaciones del tipo de cambio y una mayor para las financieras. Para los bancos, en el periodo comprendido entre 2013 y 2014, la posición neta en moneda extranjera sobre el patrimonio efectivo disminuyó de 10,7% a 8,7%. En el caso de las financieras, este indicador pasó de 2,5% a 3,8%.
- b) Indicadores recomendados:**
- **Capital/Activos:** El apalancamiento financiero es una medida de la solvencia de las entidades que componen el sistema financiero. En diciembre 2014, el capital de los bancos representa 8,7% de sus activos, mientras que el capital de las financieras representa 14,2% de sus activos.
 - **Gastos personales/Gastos administrativos:** Este indicador mide la incidencia de los costos de personal en los costos administrativos totales. En diciembre de 2014, asciende a 47,0% en los bancos y a 57,8% en las financieras.
 - **Depósitos públicos/Préstamos totales:** Este ratio presenta la proporción de depósitos de entidades públicas que estaría financiando los créditos del sistema financiero. En diciembre de 2014, este ratio asciende a 14,4% en los bancos y a 3,5% en las financieras.

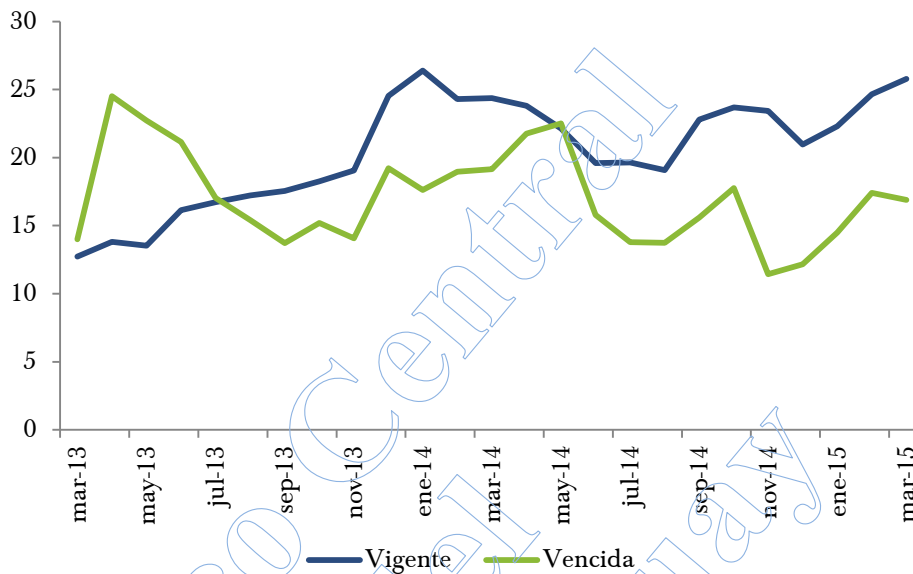
⁴² ROA: *Return on assets.*

⁴³ ROE: *Return on equity.*

- **Préstamos en moneda extranjera/Total préstamos:** Este indicador muestra la exposición a variaciones del tipo de cambio de bancos y financieras, por préstamos otorgados en moneda extranjera con respecto a la cartera total de préstamos. Este ratio aumentó de 46,7% en el 2013 a 44,6% en el 2014 para los bancos y para las financieras aumentó de 18,3% a 22,0% en el mismo periodo.

Gráfico 4.1: Cartera vigente y vencida

Variación interanual, porcentaje



Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

<https://www.bcp.gov.py/boletines-estadisticos-i62>

Tabla 4.1: Indicadores de solidez financiera de bancos

Indicadores de solidez financiera	Diciembre 2012	Junio 2013	Diciembre 2013	Junio 2014	Diciembre 2014
a) Indicadores básicos					
Suficiencia de capital					
Capital complementario nivel 2 / ACPR ¹	16,2%	16,8%	14,6%	16,6%	15,2%
Capital principal nivel 1/ ACPR ¹	12,0%	13,0%	11,1%	12,4%	11,2%
(Cartera vencida - Previsiones) / PE ²	3,7%	4,3%	3,7%	4,2%	4,7%
Calidad del activo					
Cartera vencida / Total cartera	2,1%	2,4%	2,0%	2,3%	2,0%
Previsiones / Cartera vencida	131,3%	122,8%	135,7%	124,2%	131,4%
Distrib. sectorial de la cartera / Cartera total					
Agricultura	23,1%	22,9%	24,7%	22,8%	24,1%
Ganadería	11,7%	11,7%	11,2%	11,0%	10,5%
Industria	10,0%	10,8%	10,9%	10,3%	10,4%
Comercio por mayor	14,1%	13,9%	14,0%	14,2%	14,8%
Comercio por menor	9,6%	9,1%	8,2%	7,9%	8,6%
Servicio	8,7%	7,8%	8,5%	10,2%	8,5%
Consumo	15,4%	15,9%	15,4%	15,4%	14,7%
Exportación	0,3%	0,2%	0,4%	0,9%	1,2%
Sector financiero	7,0%	7,8%	6,8%	7,3%	7,3%
Rentabilidad					
Rentabilidad económica (ROA) ³	2,6%	2,8%	2,4%	2,5%	2,4%
Rentabilidad financiera (ROE) ⁴	28,5%	29,7%	29,4%	27,0%	27,7%
Margen financiero / Margen operativo	71,4%	75,3%	74,7%	75,2%	74,0%
Gastos administrativos / Margen operativo	55,2%	53,1%	54,3%	52,9%	54,3%
Liquidez					
Activo líquido / Total activo	31,5%	35,0%	32,0%	35,4%	29,4%
Activo líquido / Depósitos a la vista	72,3%	80,6%	75,7%	83,1%	73,7%
Sensibilidad al riesgo de mercado					
Posición en moneda extranjera / PE ²	8,5%	8,7%	10,7%	7,6%	8,7%
b) Indicadores recomendados					
Capital / Activos	9,9%	9,7%	8,9%	9,7%	8,7%
Gastos personales / Gastos administrativos	43,4%	45,0%	44,6%	45,4%	47,0%
Depósitos públicos / Préstamos totales	16,9%	16,9%	15,1%	18,3%	14,4%
Préstamos moneda extranjera / Total préstamos	40,5%	43,0%	45,3%	44,5%	44,6%
Pasivos moneda extranjera / Pasivo total	45,0%	45,8%	46,7%	48,8%	47,9%

Nota:

1/ ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

2/ PE: Patrimonio efectivo.

3/ ROA: sigla en inglés de *return on assets*. Es el resultado del ratio de utilidad antes de impuestos sobre activos.4/ ROE: sigla en inglés de *return on equities*. Es el resultado del ratio de utilidad antes de impuestos sobre patrimonio.

Tabla 4.2: Indicadores de solidez financiera de financieras

Indicadores de solidez financiera	Diciembre 2012	Junio 2013	Diciembre 2013	Junio 2014	Diciembre 2014
a) Indicadores básicos					
Suficiencia de capital					
Capital complementario nivel 2 / ACPR ¹	17,4%	17,4%	15,6%	15,8%	17,0%
Capital principal nivel 1/ ACPR ¹	15,1%	15,5%	13,4%	13,6%	12,9%
(Cartera vencida - Previsiones) / PE ²	10,6%	12,8%	8,8%	12,2%	9,2%
Calidad del activo					
Cartera vencida / Total cartera	4,5%	5,3%	4,2%	5,1%	4,2%
Previsiones / Cartera vencida	102,5%	99,2%	118,1%	107,1%	109,1%
Distrib. sectorial de la cartera / Cartera total					
Agricultura	15,8%	15,0%	14,3%	13,1%	15,6%
Ganadería	11,1%	10,1%	8,9%	8,3%	7,2%
Industria	4,4%	4,3%	4,8%	5,0%	5,2%
Comercio por mayor	10,4%	11,3%	12,7%	13,3%	13,1%
Comercio por menor	12,3%	11,7%	10,4%	10,3%	11,3%
Servicio	10,3%	9,9%	10,8%	10,3%	10,3%
Consumo	28,4%	30,0%	29,7%	31,6%	30,6%
Exportación	0,2%	0,9%	1,7%	1,4%	1,7%
Sector financiero	7,3%	6,8%	6,8%	6,7%	5,1%
Rentabilidad					
Rentabilidad económica (ROA) ³	2,0%	1,8%	2,0%	2,0%	2,5%
Rentabilidad financiera (ROE) ⁴	12,7%	11,9%	15,0%	14,6%	20,3%
Margen financiero / Margen operativo	64,2%	64,0%	63,9%	67,0%	68,2%
Gastos administrativos / Margen operativo	70,0%	67,8%	67,8%	68,1%	66,6%
Liquidez					
Activo líquido / Total activo	15,6%	17,8%	16,8%	17,4%	16,8%
Activo líquido / Depósitos a la vista	128,6%	143,6%	136,0%	136,8%	153,6%
Sensibilidad al riesgo de mercado					
Posición en moneda extranjera / PE ²	4,2%	3,8%	2,5%	6,6%	3,8%
b) Indicadores recomendados					
Capital / Activos	15,5%	15,1%	13,7%	13,7%	14,2%
Gastos personales / Gastos administrativos	56,2%	57,2%	56,4%	56,7%	57,8%
Depósitos públicos / Préstamos totales	3,5%	4,3%	3,4%	2,7%	3,5%
Préstamos moneda extranjera / Total préstamos	15,0%	15,8%	18,3%	18,4%	22,0%
Pasivos moneda extranjera / Pasivo total	21,0%	21,4%	25,0%	24,5%	27,3%

Nota:

1/ ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

2/ PE: Patrimonio efectivo.

3/ ROA: sigla en inglés de *return on assets*. Es el resultado del ratio de utilidad antes de impuestos sobre activos.4/ ROE: sigla en inglés de *return on equities*. Es el resultado del ratio de utilidad antes de impuestos sobre patrimonio.

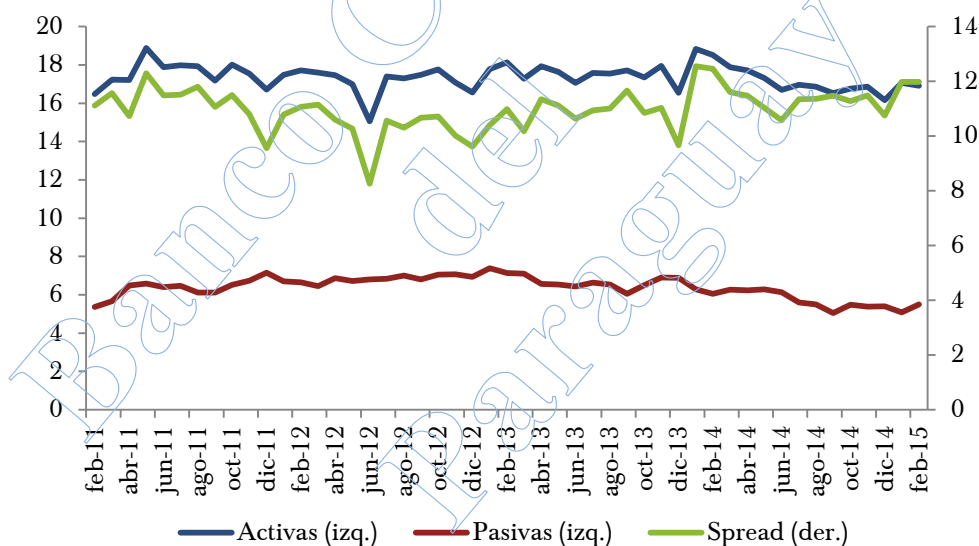
4.2 Tasas de interés bancarias

Las tasas de interés activas y pasivas del 2014 son menores a las observadas en el 2013. En diciembre 2014, la tasa para préstamos personales de consumo asciende a 29,1%, la de préstamos comerciales es 13,9%, la de préstamos para la vivienda es 11,9% y la de préstamos de desarrollo asciende a 10,7% (Gráfico 4.3).

La volatilidad de las tasas de interés activas y pasivas, medidas a través de la desviación estándar, es mayor en el 2014 que en el año anterior. La volatilidad de las tasas activas fue 0,81% entre diciembre 2013 y diciembre 2014. Entre diciembre 2012 a diciembre 2013 la misma alcanzó 0,50%. La volatilidad de las tasas pasivas ascendió a 0,52% y 0,36% respectivamente.

El promedio de las tasas de interés activas en el 2014 es 17,2%, mientras que en el 2013 es 17,5%. El promedio de tasas de interés pasivas es 5,8% en el 2014 y 6,7% en el 2013. En febrero de 2015 el promedio ponderado de las tasas activas es 16,9% y las tasas pasivas 5,5%. En el mismo mes, el spread de tasas asciende a 12,0% (Gráfico 4.2).

Gráfico 4.2: Tasas activas y pasivas bancarias
Porcentaje; porcentaje



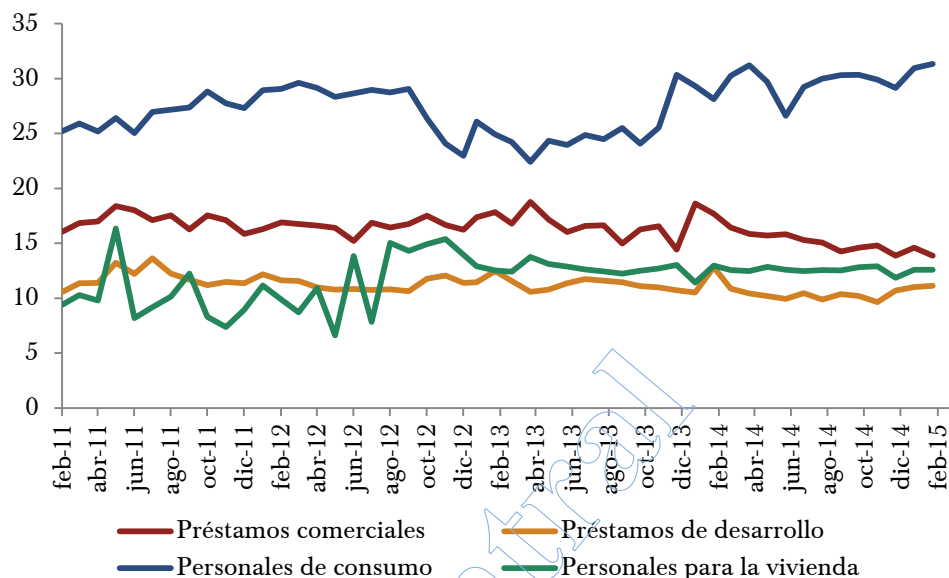
Nota: Tasas de interés en moneda nacional. Las tasas activas corresponden al promedio ponderado sin sobregiros y tarjetas de crédito. Las tasas pasivas corresponden al promedio ponderado de depósitos a la vista, depósitos a plazo fijo y certificados de depósito de ahorro.

Fuente: Anexo estadístico del Informe de Indicadores Financieros. Banco Central. Febrero 2015.

<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-indicadores-financieros-i367>

Gráfico 4.3: Tasas de interés efectivas bancarias

Porcentaje



Fuente: Anexo estadístico del Informe de Indicadores Financieros. Banco Central. Febrero 2015.

<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-indicadores-financieros-i367>

4.3 Tasas de morosidad

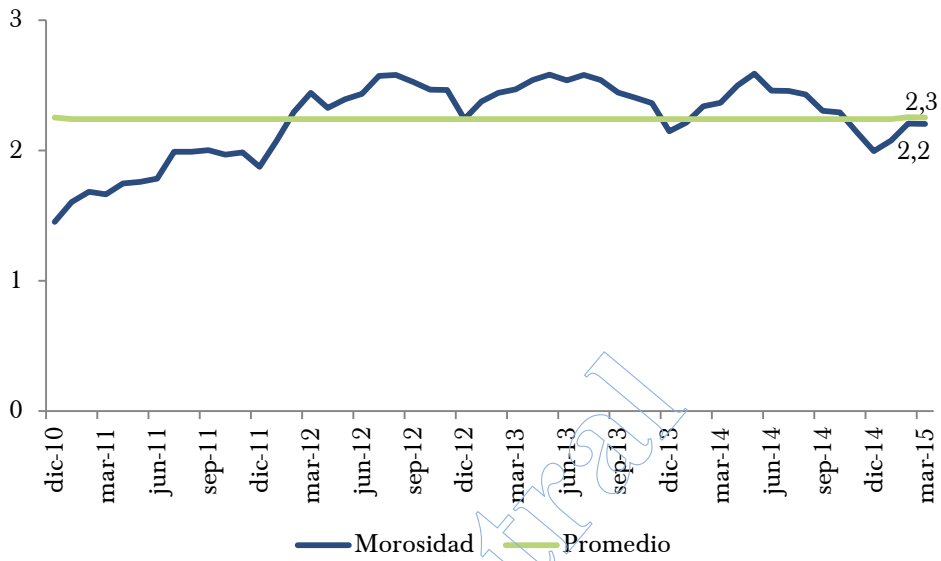
La tasa de morosidad del sistema financiero es 2,2% en marzo 2015. La tasa de morosidad en moneda nacional es 2,0% y en moneda extranjera es 0,2%. El promedio del periodo 2010-2015 es 2,3% (Gráfico 4.4).

El nivel de morosidad más elevado es el registrado en la cartera de créditos para consumo. En marzo de 2015 la misma registró una morosidad de 4,5%. En el 2014 ascendió a 5,0%. En el periodo 2011-2015 el promedio es 5,1% (Gráfico 4.5).

El promedio del ratio de provisiones sobre la cartera total del periodo 2010-2015 es 2,8%. El ratio de provisiones sobre la cartera vencida asciende a 121,6% en marzo de 2015. Esto indica que la cartera se encuentra provisionada en su totalidad de acuerdo a nuestras normas (Gráfico 4.6). Sin embargo, si se suma la morosidad y el porcentaje de créditos renovados, refinanciados y reestructurados, se observa que el porcentaje de créditos que no fueron cancelados en la fecha pactada asciende a 15,1% (Gráfico 4.7).

Gráfico 4.4: Tasa de morosidad del sistema financiero

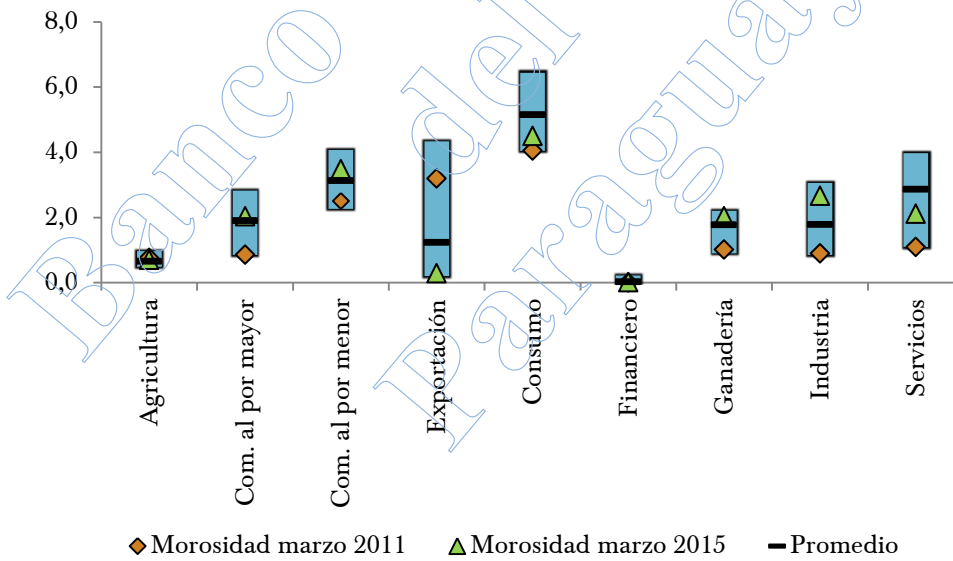
Porcentaje



Nota: Los datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras.
Fuente: Banco Central. Central de Información de la Superintendencia de Bancos.

Gráfico 4.5: Tasas de morosidad por sector

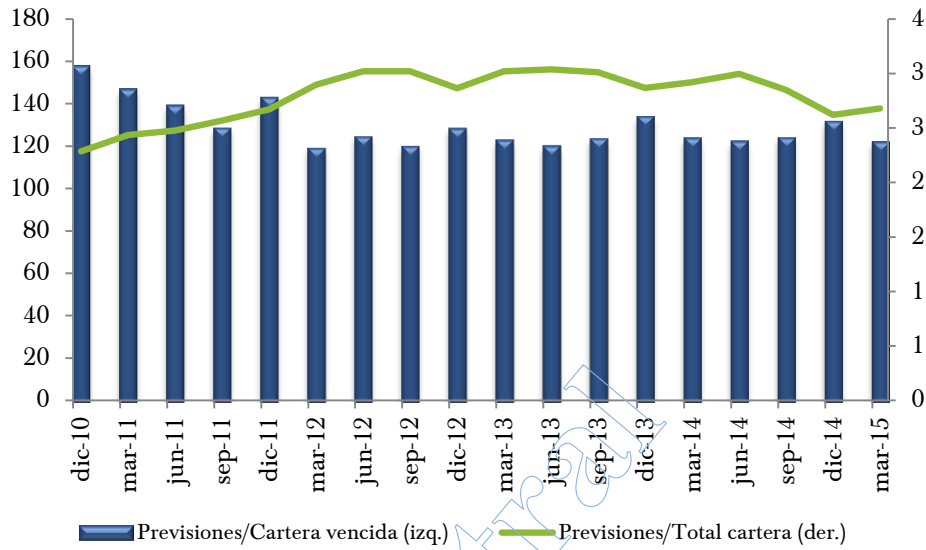
Porcentaje



Nota:
1/ Los datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras.
2/ El tamaño de las columnas corresponde a los niveles mínimos y máximos de morosidad alcanzados entre marzo 2011 y marzo 2015.
Fuente: Banco Central. Central de Información de la Superintendencia de Bancos.

Gráfico 4.6: Evolución de las previsiones

Porcentaje; porcentaje

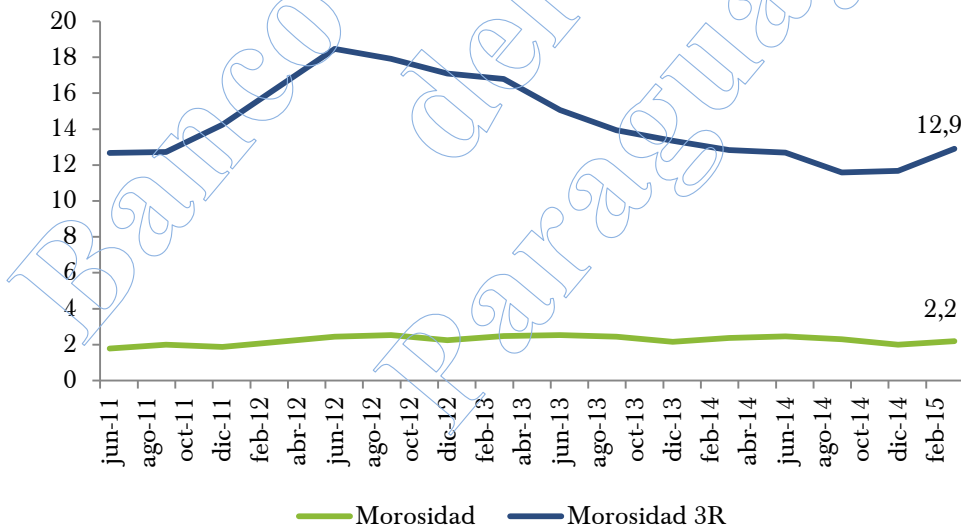


Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

<https://www.bcp.gov.py/boletines-estadisticos-i62>

Gráfico 4.7: Morosidad del sistema

Porcentaje



Nota:

1/ Los datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras.

2/ La línea celeste considera la cartera vencida a 60 días dividido por la cartera total (morosidad).

3/ La línea azul considera la cartera de créditos renovados, refinanciados y reestructurados divididos por la cartera total (morosidad 3R).

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

<https://www.bcp.gov.py/boletines-estadisticos-i62>

La cartera de créditos renovados, refinanciados y reestructurados representa 12,9% de la cartera total en marzo de 2015. La cartera de créditos renovados representa 86,8% de las tres operaciones. Entre 2014 y 2015 los créditos renovados aumentaron 35,5%. Los créditos reestructurados aumentaron 4,7% y los créditos refinanciados disminuyeron 36,0% (Tabla 3.3).

Tabla 4.3: Composición de los créditos renovados, refinanciados y reestructurados

Créditos	Diciembre 2012	Junio 2013	Diciembre 2013	Junio 2014	Diciembre 2014	Marzo 2015
Renovados	84,9%	82,2%	81,0%	83,0%	84,9%	86,8%
Refinanciados	6,9%	8,2%	7,7%	7,1%	5,1%	4,2%
Reestructurados	8,2%	9,6%	11,3%	9,9%	10,0%	8,9%

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.
<https://www.bcp.gov.py/boletines-estadisticos-i62>

4.4 Depósitos de los bancos y Valor en Riesgo

El Valor en Riesgo (VaR) provee información basada en la volatilidad de una variable, en este caso, de los depósitos en los bancos.⁴⁴ El VaR representa la disminución máxima de la cartera de depósitos, en un determinado horizonte de tiempo, considerando un nivel de confianza y en condiciones normales de mercado.⁴⁵

En esta sección se calcula la variación mensual de los depósitos en moneda nacional y moneda extranjera. El periodo analizado abarca desde el año 2008 hasta el segundo semestre del año 2014.⁴⁶

El VaR disminuye gradualmente desde el año 2008 (Gráfico 4.8). Los resultados indican que la volatilidad de las series es menor cada año y que los depósitos tienden a permanecer más tiempo en sus cuentas. El riesgo de disminución del total de depósitos estimado a diciembre de 2014, considerando un nivel de confianza de 99%, fue 2.071.193 millones de guaraníes. Esto equivale a 3,25% del total de los depósitos (Tabla 4.4).

⁴⁴ Las sigla VaR proviene del nombre en inglés del método, *Value at Risk*. El mismo fue desarrollado por JP Morgan en 1994. Este instrumento es de uso común en el sistema financiero nacional para medir distintos tipos de riesgo.

⁴⁵ Para el cálculo se utiliza el VaR paramétrico. Esta metodología asume que los montos de la cartera de depósitos se distribuyen de acuerdo a una curva de densidad de probabilidad normal. La fórmula utilizada para el cálculo del VaR es: $VaR = S * F * \sigma * \sqrt{t}$.

Dónde: S = monto de la exposición total en riesgo (depósitos) F = factor que determina el nivel de confianza del cálculo σ = desviación estándar de la serie t = horizonte de tiempo considerado.

⁴⁶ Las variaciones mensuales negativas más importantes de los depósitos en moneda nacional fueron -5,9% en octubre de 2008 y -2,4% en noviembre de 2010. Las variaciones mensuales negativas más importantes de los depósitos en moneda extranjera fueron -6,8% en junio de 2008, -5,9% en diciembre de 2009, -5,6% en junio de 2011, -5,0% en julio de 2011, -5,8% en febrero de 2012 y -4,2% en diciembre de 2012.

Tabla 4.4: VaR de los depósitos en diciembre de 2014.

Millones de guaraníes

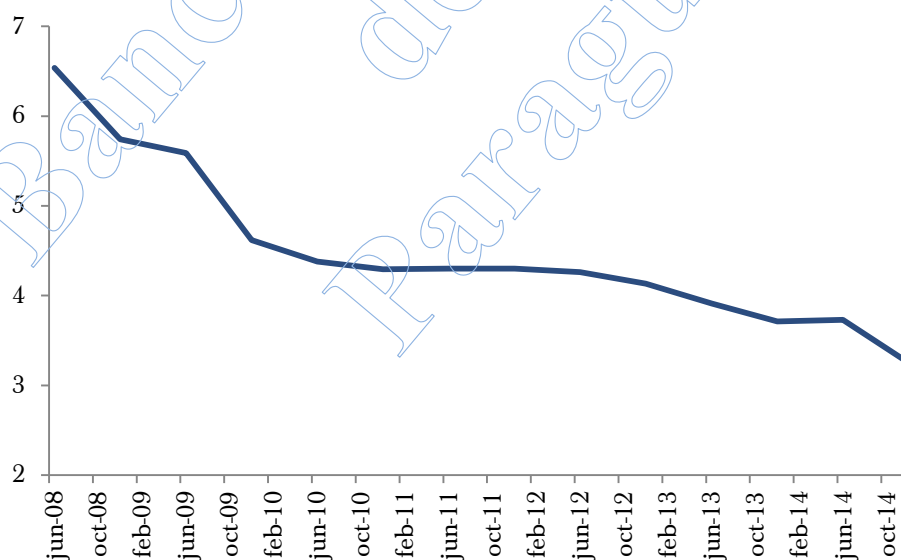
	VaR	VaR/Depósitos
Total depósitos 63.665.864	2.071.193	3,25%
Cuenta corriente MN	881.740	1,38%
A la vista MN	839.191	1,32%
A plazo fijo MN	29.744	0,05%
CDA MN	654.012	1,03%
Depósitos MN	1.491.737	2,34%
Cuenta corriente ME	931.448	1,46%
A la vista ME	910.684	1,43%
A plazo fijo ME	45.794	0,07%
CDA ME	1.145.409	1,80%
Depósitos ME	2.126.842	3,34%

Nota: Moneda nacional (MN), moneda extranjera (ME) y certificado de depósitos de ahorro (CDA).

Fuente: VaR elaborado en base a datos del Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

Gráfico 4.8: VaR de depósitos

Porcentaje



Fuente: Elaborado en base a datos del Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

4.5 Matrices de transición

La matriz de transición es una herramienta para calcular probabilidades de cambio en las clasificaciones de riesgo. Los bancos y financieras clasifican en categorías de riesgo a los créditos otorgados. La categoría 1 es la mejor y la categoría 6 la peor.⁴⁷ Calculamos las probabilidades de deterioro o mejora de las clasificaciones que otorgan los bancos a su cartera de créditos. Para el cálculo, utilizamos datos trimestrales de la Central de Información de la Superintendencia de Bancos que abarcan el periodo desde el primer trimestre de 2013 hasta el cuarto trimestre de 2014. La muestra abarca a los 2.000 deudores con las mayores deudas en el sistema financiero. En diciembre de 2014, estos créditos representan 61,1% del total. Dividimos la muestra en dos periodos: el primer periodo abarca datos desde el primer trimestre de 2013 hasta el cuarto trimestre de 2013. El segundo periodo abarca datos desde el primer trimestre de 2014 hasta el cuarto trimestre de 2014. Los porcentajes que se encuentran en la diagonal de la matriz representan las probabilidades de permanecer en la clasificación actual (Tabla 4.5). Los porcentajes que se encuentran bajo la diagonal son las probabilidades de migrar hacia una mejor clasificación. Los porcentajes que se encuentran arriba de la diagonal representan las probabilidades de migrar a una peor clasificación.

La probabilidad de mantenerse en la misma categoría aumentó en las categorías 3, 5 y 6 en el periodo marzo 2014 a diciembre 2014. La probabilidad de permanecer en el mejor y en el peor grupo (en la categoría 1 y en la categoría 6) es más de 95% en el 2014. La probabilidad de mantenerse en las categorías 2 y 4 es más de 50% en ambos casos.

La probabilidad de mejora más alta en el 2014 es la de pasar de la categoría 2 a la categoría 1. Ésta es 33,7%. La probabilidad de mejora más baja es la de pasar de la categoría 6 a una mejor. Ésta es 3,6% (Tablas 4.6 y 4.7).

Todas las categorías presentan una mayor probabilidad de deterioro en el 2014. La probabilidad de que los créditos migren de la clasificación 5 a la 6 (incobrable) es 50,0%. La probabilidad de que créditos de la categoría 4 pasen a una peor categoría es 41,2% (Tabla 4.6).

⁴⁷ Resolución N° 1, Acta N° 60 de fecha 28.09.07.

Tabla 4.5: Matrices de transición de las clasificaciones de riesgo

Marzo 2013 – Diciembre 2013
Porcentajes

Categoría	1	2	3	4	5	6
1	99,4	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0
2	33,8	55,4	8,1	2,7	0,0	0,0
3	19,5	12,2	58,5	2,4	4,9	2,4
4	14,3	0,0	0,0	57,1	7,1	21,4
5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0
6	5,6	0,0	2,8	0,0	0,0	91,7

Marzo 2014 – Diciembre 2014
Porcentajes

Categoría	1	2	3	4	5	6
1	98,9	0,7	0,3	0,1	0,0	0,0
2	33,7	55,1	7,9	3,4	0,0	0,0
3	5,6	1,9	79,6	9,3	3,7	0,0
4	0,0	5,9	0,0	52,9	35,3	5,9
5	0,0	0,0	10,0	0,0	40,0	50,0
6	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	96,4

Nota:

1/ Los datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras.

Fuente: Banco Central. Central de Información de la Superintendencia de Bancos.

Tabla 4.6: Probabilidad de deterioro de la cartera de créditos.
Porcentajes

Categoría	Marzo 2013-Diciembre 2013	Marzo 2014-Diciembre 2014
1	0,6	1,1
2	10,8	11,2
3	9,8	13,0
4	28,6	41,2
5	100,0	50,0

Nota:

1/ Datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras.

2/ La probabilidad de deterioro es resultado de la suma de las filas que se encuentran arriba de la diagonal.

Fuente: Banco Central. Central de Información de la Superintendencia de Bancos.

Tabla 4.7: Probabilidad de mejora de la cartera de créditos.

Porcentajes

Categoría	Marzo 2013-Diciembre 2013	Marzo 2014-Diciembre 2014
2	33,8	33,7
3	31,7	7,4
4	14,3	5,9
5	0,0	10,0
6	8,3	3,6

Nota:

1/ Datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras.

2/ La probabilidad de mejora es resultado de la suma de las filas que se encuentran debajo de la diagonal.

Fuente: Banco Central. Central de Información de la Superintendencia de Bancos.

4.5.1 Matrices de transición de la cartera de consumo

Para realizar el análisis de la matriz de transición de la cartera consumo se utiliza la clasificación de riesgo de aproximadamente 800.000 personas durante 8 trimestres. La muestra abarca personas físicas y jurídicas que operan en todos los bancos y financieras del país, con operaciones en moneda nacional y extranjera.

La probabilidad de mejora más alta en el periodo 2014 se encuentra en la categoría 2. Ésta es 32,5%. En el mismo periodo, la probabilidad más alta de deterioro se encuentra en la categoría 4. Ésta es 73,5%. Las probabilidades más altas de permanecer en la misma categoría se encuentran en la mejor clasificación y en la peor clasificación. Esta es 95,4% para la categoría 1 y 84,9% para la categoría 6 (Tabla 4.8).

Con excepción de la categoría 2 y la 6, la probabilidad de permanencia en la misma categoría es mayor en el 2014 que en el 2013 para todas las categorías. El mayor aumento en la probabilidad de mantenerse en la misma categoría se observa en la categoría 5. Este aumento es de 1,4 p.p.⁴⁸ El menor aumento en la probabilidad de permanencia se encuentra en la categoría 1. Este aumento es de 0,1 p.p.

Con excepción de la categoría 3, las probabilidades de mejora en el 2014 son mayores a las del 2013 para todas las categorías. La probabilidad de mejora con mayor aumento en el 2014 se observa en la categoría 5. Este aumento es de 4,4 p.p. (Tabla 4.10). Las probabilidades de deterioro fueron menores en el periodo 2014, con excepción de la categoría 3. La menor disminución en la probabilidad de deterioro se encuentra en la categoría 1. Esta disminución es de 0,1p.p. (Tabla 4.9).

⁴⁸ P.p.: Puntos porcentuales.

Tabla 4.8: Matrices de transición de la cartera de consumo

Marzo 2013 – Diciembre 2013
Porcentajes

Categoría	1	2	3	4	5	6
1	95,3	2,1	2,3	0,3	0,0	0,0
2	29,9	11,7	14,7	33,2	10,4	0,3
3	17,1	4,1	9,3	7,4	61,2	0,8
4	12,0	1,4	3,1	8,3	66,2	9,0
5	18,4	1,7	3,1	2,4	17,2	57,2
6	8,8	0,6	1,0	0,5	1,8	87,4

Marzo 2014 – Diciembre 2014
Porcentajes

Categoría	1	2	3	4	5	6
1	95,4	2,2	2,1	0,3	0,0	0,0
2	32,5	11,6	13,9	31,1	10,7	0,2
3	17,2	3,0	9,7	8,1	60,7	1,2
4	13,0	1,5	3,1	8,9	66,0	7,5
5	22,3	2,0	3,2	2,6	18,6	51,4
6	10,2	0,8	1,1	0,8	2,2	84,9

Nota:

1/ Los datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras.

Fuente: Banco Central. Central de Información de la Superintendencia de Bancos.

Tabla 4.9: Probabilidad de deterioro de la cartera de consumo
Porcentajes

Categoría	Marzo 2013-Diciembre 2013	Marzo 2014-Diciembre 2014
1	4,7	4,6
2	58,5	55,9
3	69,5	70,1
4	75,2	73,5
5	57,2	51,4

Nota:

1/ Datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras.

2/ La probabilidad de deterioro es resultado de la suma de las filas que se encuentran arriba de la diagonal.

Fuente: Banco Central. Central de Información de la Superintendencia de Bancos.

Tabla 4.10: Probabilidad de mejora de la cartera de consumo
Porcentajes

Categoría	Marzo 2013-Diciembre 2013	Marzo 2014-Diciembre 2014
2	29,9	32,5
3	21,3	20,2
4	16,5	17,6
5	25,6	30,1
6	12,6	15,1

Nota:

1/ Datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras.

2/ La probabilidad de mejora es resultado de la suma de las filas que se encuentran debajo de la diagonal.

Fuente: Banco Central. Central de Información de la Superintendencia de Bancos.

Banco Central
del
Paraguay

Recuadro 4. Determinantes de los márgenes de interés neto en Paraguay

La Superintendencia de Bancos realizó un estudio para identificar los principales determinantes de los márgenes de interés neto. En el mismo se analizan econométricamente los mismos, considerando el tipo de propiedad de los bancos, es decir, bancos locales y bancos extranjeros.

Si bien el diferencial de tasas de interés está disminuyendo gradualmente de 21,10% a 10,75% entre junio de 2004 y diciembre de 2014. El diferencial de las tasas de interés bancarias observado en Paraguay sigue siendo elevado. En una muestra de diferenciales de tasas en 10 países latinoamericanos, Paraguay se ubica en tercer lugar, luego de Brasil y Perú.⁴⁹

El diferencial de tasas se mide a través de los márgenes de interés neto. Esta variable se construye a partir de la diferencia entre los ingresos y los egresos financieros sobre los activos productivos. Estos resultan de información contable de los estados financieros de los bancos, los que permiten obtener las tasas de interés activas y pasivas implícitas para cada banco. Los márgenes de interés neto y las medidas de rentabilidad de los bancos (ROA y ROE) sirven como proxy de la ganancia que obtienen los bancos. Los márgenes de interés neto se utilizan como variable dependiente del modelo.

Las variables explicativas seleccionadas son:

- los costos operativos como medida de la eficiencia operativa
- la cartera vencida como medida del riesgo de crédito
- los activos líquidos y las letras de regulación monetaria como medida del riesgo de liquidez
- variables de riesgo de mercado
- el encaje legal y variables macroeconómicas como la tasa LIBOR y el tipo de cambio.

Las estimaciones fueron realizadas con datos de panel.⁵⁰ Para ello se construyó una base de datos con periodicidad trimestral para el periodo comprendido entre el primer trimestre del 2005 y el segundo trimestre del 2014. La muestra corresponde a siete bancos locales y siete bancos extranjeros.

Las regresiones realizadas con datos de ambos grupos de bancos indican que los costos operativos son el principal determinante de los márgenes de interés en Paraguay. Cuando se compara la estadística descriptiva, la banca local presenta mayores costos operativos. Esto se debería a las diferencias en cuanto al enfoque de negocios que caracteriza a cada grupo de bancos analizado. Considerando las excepciones correspondientes, la banca extranjera tiende a concentrar sus actividades en el rubro

⁴⁹ The World Bank. *World Development Indicators*. Marzo 2015. <http://data.worldbank.org/products/wdi>

⁵⁰ El método empleado es el *Ordinary Least Squares - Panel Corrected Standard Errors (OLS-PCSE)*.

corporativo y la banca local tiende a concentrar sus actividades en la cartera de consumo.

Tabla 4.11: Resultados de la estimación (OLS-PCSE)

Variable	Notación	Variable dependiente: Márgenes de interés neto	
		Banca local	Banca extranjera
Costos operativos	<i>cost</i>	0,389135 (7,25) ¹	0,2893778 (2,87)
Riesgo de crédito	<i>npl</i>	0,170627 (6,76)	0,0067117 (0,33)
Riesgo de liquidez	<i>liq</i>	-0,027274 (4,78)	-0,0154885 (2,34)
	<i>lrm</i>		0,0121862 (2,12)
Concentración de mercado	<i>share</i>	0,06926 (1,53)	0,0536469
Encaje legal	<i>encaje</i>		0,0073029 (2,94)
Riesgo de mercado	<i>market</i>	-0,046749 (5,84)	
Tipo de cambio	<i>tc</i>		0,0287566 (5,07)
Tasa LIBOR	<i>libor</i>	0,101824 4,09	
	<i>constante</i>	0,015014 (10,58)	0,0028383 (1,22)
	R-square ²	0,7191	0,3128
	Prob>chi2	0	0

Nota:

1/ Los valores entre paréntesis son los valores z de la regresión. Se considera un nivel de significancia del 10%.

2/ El *R-square* mide la bondad de ajuste del modelo y determina la proporción de variación de los resultados que puede explicarse por el modelo.

Los resultados de este ejercicio indican que además de los costos operativos, el grado de concentración de mercado es un determinante de los márgenes de interés en la banca extranjera. A mayor concentración de mercado de un banco, éste podría incrementar sus márgenes utilizando el mayor poder de mercado que ha adquirido.

Por un lado, en la banca local, el riesgo de crédito y la tasa LIBOR explican los márgenes de interés neto. A mayor morosidad los bancos podrían aumentar los márgenes a fin de compensar el mayor riesgo de crédito asumido. La variable macroeconómica que incide en la banca local es la tasa LIBOR, que representa el costo de oportunidad que enfrentan los bancos de invertir en el exterior e influye

positivamente en los márgenes. Por otro, en la banca extranjera los instrumentos de regulación monetaria y el tipo de cambio afectan a los márgenes de interés neto. La primera representa un costo de oportunidad que podría llevar a los bancos a aumentar los márgenes. El tipo de cambio, como variable macroeconómica, afecta positivamente a los márgenes de interés en caso de que se produzca una depreciación de la moneda.

Banco Central
del
Paraguay

5. Pruebas de tensión

En esta sección se utiliza el modelo de estrés de la Superintendencia de Bancos para realizar las pruebas de tensión del sistema financiero. Éstas sirven para identificar vulnerabilidades ante la posibilidad de ocurrencia de shocks macroeconómicos extremos. El modelo simula situaciones de baja probabilidad de ocurrencia. Los resultados sirven de alerta, ya que informan sobre el deterioro que podría sufrir la liquidez y solvencia de las entidades en estos casos extremos.

Los shocks se simulan a través de la construcción de escenarios hipotéticos. Estos están diseñados de tal forma que una combinación de los shocks afecte al sistema financiero. Este tipo de pruebas sirve como indicador de la dimensión que debería tener el shock que afecte a los bancos en su conjunto.⁵¹

El análisis se concentra en el impacto de shocks macroeconómicos que podrían afectar la solvencia y la liquidez del sistema financiero. Además, se simula un shock combinado en el que se observa la reacción del coeficiente de adecuación de capital (CAC) ante un aumento en la morosidad, una disminución del margen de tasas de interés y una depreciación del guaraní. Este shock incluye además el efecto sobre la liquidez del sistema.

El sistema financiero se encuentra bien capitalizado. Luego de haber realizado las simulaciones, el sistema financiero de forma agregada supera las situaciones de estrés generadas. El nivel de solvencia del mismo luego de los shocks es superior a la exigencia legal.

5.1. Análisis de riesgo hipotético de crédito

El CAC es el indicador principal de solvencia de las entidades financieras. Éste indica la relación entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes ponderados por riesgo.⁵² Se analizan casos simulados de transmisión de shocks y su efecto sobre el CAC a través del canal de riesgo de crédito.

Se simulan dos tipos de shocks.

(i) El primero simula un aumento sustancial de la cartera vencida de las entidades financieras a niveles observados a principios de la década pasada. Éste representa el doble de la morosidad observada en diciembre 2014, que ascendía a 1,8%. Además, suponemos que las provisiones son 25%. Esto corresponde a la categoría 3, lo que implica un retraso en el pago de los créditos de 120 a 180 días.⁵³ El objetivo de las provisiones es cubrir el riesgo de pérdida de una entidad. Nuestras normas exigen que

⁵¹ Los datos utilizados provienen del Boletín Estadístico y Financiero de la Superintendencia de Bancos de diciembre de 2014.

⁵² Art. 56 de la Ley N°861/96.

⁵³ Resolución N°1, Acta N°60 de fecha 28.09.07.

las entidades mantengan como mínimo un CAC de 12%. El resultado de la simulación indica que el sistema de forma agregada cumple con la exigencia legal luego del supuesto shock.

(ii) El segundo shock consiste en un aumento de la morosidad en las carteras destinadas a sectores específicos. El caso hipotético considerado configura un aumento importante de la morosidad en las carteras destinadas a los principales sectores de producción: agricultura, ganadería e industria. Se simula de forma separada para cada sector un aumento de la morosidad a niveles equivalentes a la observada a principios de la década pasada. Luego de la simulación, el sistema financiero se encuentra en condiciones de cumplir con la exigencia de 12% de capital regulatorio.

5.2. Shock combinado de liquidez y solvencia

En este ejercicio de simulación, se observa que sucedería en el caso que una combinación de shocks hipotéticos afecte al sistema financiero de forma agregada. El shock hipotético combinado simula un aumento de la morosidad, una depreciación del tipo de cambio y una disminución en el margen tasas de interés. Así también, el escenario hipotético combinado incluye un shock de liquidez. A continuación se presenta la descripción de los shocks simulados y los resultados del ejercicio donde estos se combinan:

(i) Shock de tasas de interés: La supuesta disminución del margen de tasas de interés afectaría la renta neta de las entidades financieras. La renta neta es la diferencia entre activos y pasivos. Las variaciones en la renta neta se generan por el cobro y pago de intereses. Para analizar el efecto del flujo de intereses neto sobre la renta neta se calcula la diferencia individual y la diferencia acumulada del flujo de intereses. Para ello consideramos los vencimientos de los instrumentos financieros que los bancos captan y colocan en el mercado. El shock proyectado consiste en una disminución de 3,5% del margen de tasas de interés. El resultado agregado indica que el CAC luego del shock sería mayor al mínimo legal requerido en todos los casos.

(ii) Shock de tipo de cambio: Aquí distinguimos entre dos efectos que podrían tener las variaciones del tipo de cambio sobre la solvencia de los bancos; el riesgo directo y el riesgo indirecto.

- **Primero consideramos el riesgo directo.** En este caso las variaciones del tipo de cambio afectarían el valor en guaraníes de los activos y los pasivos de los bancos que se encuentran en moneda extranjera. El riesgo para las entidades resulta del descalce en la posición abierta neta, o sea, entre la posición activa y la posición pasiva en moneda extranjera. El shock simulado en este caso consiste en una depreciación interanual de 26% del guaraní frente al dólar. Esta fue la depreciación interanual más alta observada en los últimos diez años, en junio

de 2009. El resultado agregado indica que el CAC luego de la simulación sería mayor al mínimo legal requerido.

- **Luego consideramos el riesgo indirecto.** En este caso se busca cuantificar el efecto que tendrían variaciones del tipo de cambio sobre la solvencia y la capacidad de pago de los agentes endeudados en dólares. Una depreciación pronunciada incrementaría el valor en guaraníes de los préstamos, lo que dificultaría el pago de los prestatarios con ingresos en guaraníes. La prueba de tensión considera, además del efecto de la depreciación sobre el patrimonio efectivo, el efecto a través de variaciones en el riesgo de crédito. En este caso el cambio en la cartera vencida se calcula sobre el volumen de préstamos vigente en moneda extranjera. El shock en este caso causaría el deterioro en las clasificaciones de las carteras de créditos, lo que conduciría a aumentos en las provisiones y podría incidir negativamente en el capital de las entidades. En este supuesto, el efecto de la depreciación del tipo de cambio se combinaría con un aumento de la morosidad y un aumento en las provisiones. El resultado agregado indica que el CAC luego de la simulación sería mayor al mínimo legal requerido.

(iii) Shock de liquidez: El efecto de los shocks sobre la liquidez se cuantifica a través de dos indicadores. Primero, la razón de liquidez total, definida como los activos líquidos sobre el total de activos. Segundo, la razón de liquidez a corto plazo, definida como los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo. Para realizar las pruebas de liquidez se utilizan los siguientes supuestos sobre el porcentaje de depósitos a la vista y depósitos a plazo que se retiran diariamente. El shock simulado consiste en un retiro diario durante cinco días de 10% en moneda nacional y 5% en moneda extranjera para los depósitos a la vista y de 5% en moneda nacional y 2,5% en moneda extranjera para los depósitos a plazo. Esta simulación contempla el total de los montos depositados en el sistema financiero. Con respecto a la estructura de los activos, suponemos un porcentaje de activos líquidos y otros activos que los bancos pueden convertir en efectivo diariamente. En un día el 90% de los activos líquidos se convierten en activos no líquidos y 1% de activos no líquidos se convierten en activos líquidos. En este supuesto también la simulación contempla el total de los montos depositados en el sistema financiero. En general, el shock de liquidez simula una situación extrema en la que quedaría disminuido el ratio de activos líquidos sobre total de activos y el ratio de activos líquidos sobre total de pasivos de corto plazo. Si bien el shock simulado es importante, el sistema financiero soporta la simulación de forma agregada.

6. Regulación

En el segundo semestre de 2014 se han puesto en vigencia las siguientes circulares y resoluciones:⁵⁴

08.07.14 Resolución N°3, Acta N°48

El Directorio del Banco Central dispuso la aprobación del reglamento para los excesos a los límites de la posición en moneda extranjera y operaciones forward.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N%C2%B0_3_Acta_N%C2%B0_48_Fecha_08_07-2014.pdf

10.07.14 Resolución SB.SG. N°00113

La Superintendencia de Bancos modifica los artículos 1° y 4° de la Resolución SB.SG. N° 0078/2014 “Que establece la remisión de las transferencias del sistema financiero y amplía su alcance al sistema cambiario”.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_SB_113_2014.pdf

24.07.14 Resolución N°23, Acta N°53

El Directorio del Banco Central dispuso como medida transitoria los términos de la siguiente resolución.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_13_ACTA_28_2014_MEDIDA_TRANSITORIA_SECTOR_GANADERO%281%29.pdf

12.08.14 Resolución SB.SG. N°00135

Que establece la guía metodológica para la evaluación y medición de la calidad de gobierno corporativo de las instituciones de intermediación financiera.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_SBSG_135_2014%284%29.pdf

12.08.14 Resolución N°1, Acta N°57

El Directorio del Banco Central dispuso la reglamentación por la cual se establecen pautas para el intercambio de información en relación a transferencias realizadas por clientes de entidades supervisadas por la superintendencia de bancos.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_1_ACTA_57_2014_PAUTAS_INTERCAMBIO_INFORMACION.pdf

23.09.14 Circular SB. SG. N°01300

La Superintendencia de Bancos recuerda a todas las entidades del sistema financiero, la vigencia de la Ley N° 294/1993 “DE EVALUACIÓN DE IMPACTO AMBIENTAL” y sus reglamentaciones, los Decretos N° 453 y 954 de fechas 8 de octubre y 18 de diciembre de 2013, respectivamente.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circular_SB_SG_01300_2014_impacto_amb.pdf

⁵⁴ Las circulares contienen información de carácter general, mientras que las resoluciones contienen los fallos de las autoridades con respecto a casos específicos.

13.10.14 Circular SB. SG. N°00172

Que modifica el Plan y Manual de Cuentas.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Proyecto_de_Resolucion_Modificacion_Plan_Cuentas_Primer_Vivienda_AFD_1310%281%29.pdf

28.10.14 Resolución N°3, Acta N°74

El Directorio del Banco Central resuelve ampliar la Resolución N° 2, Acta N° 57 del 17 de agosto de 2010, que reglamenta la Ley N°3899/09 del 18 de noviembre de 2009, "Que regula a las sociedades calificadoras de riesgo, deroga la ley N° 1056/97 y modifica el artículo 106° de la ley N° 861/96 "General de bancos, financieras y otras entidades".

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_4%282%29.pdf

28.11.14 Resolución N°23, Acta N°84

El Directorio del Banco Central dispone como medida transitoria la siguiente resolución.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_23_Acta_84_2014.pdf

11.12.14 Resolución N°8, Acta N°88

El Directorio del Banco Central dispone fijar la meta cuantitativa de Inflación. Años 2015 – 2016.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N8_ActaN88_Fecha_11_12_2014.pdf

04.06.14 Circular SB. SG. N°0691

La Superintendencia de Bancos se dirige a las casas de cambio con relación el artículo N°42 inciso 4°) de la Ley N° 2794/05 "de entidades cambiarias y/o casas de cambios".

http://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circular_SBSG_0691-CASAS_CAMBIOS_6486_2014_SINIESTROS.pdf

11.06.14 Circular SB. SG. N°0735

La Superintendencia de Bancos se remite a lo consignado en el numeral 3.3 del Reglamento para la Emisión, Operación y Administración de Tarjetas de Crédito del Sistema Financiero Nacional.

http://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRC_0735_2014_BANCO_FINANCIERAS_SA_PVS_7997_2014_TARJETAS.pdf