



Informe de Estabilidad Financiera

**BANCO CENTRAL DEL
PARAGUAY**

Noviembre 2014



**Informe de Estabilidad Financiera
Noviembre de 2014**

**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
1.1. Normalización de la política monetaria de los Estados Unidos	13
2. Entorno macroeconómico y política monetaria	17
2.1. Entorno macroeconómico	17
2.2. Política monetaria	18
2.3. Mercado cambiario	22
3. Estructura del sistema financiero	24
3.1. Activos y créditos otorgados	24
3.2. Concentración bancaria en Paraguay	32
3.3. Pasivos y depósitos en los bancos	33
3.4. Cooperativas	35
4. Riesgo crediticio	37
4.1. Indicadores de solidez financiera	37
4.2. Tasas de interés bancarias	43
4.3. Tasas de morosidad	44
4.4. Depósitos de los bancos y Valor en Riesgo	48
4.5. Matrices de transición	50
4.6. Riesgos derivados del mercado inmobiliario	52
5. Pruebas de tensión	57
5.1. Análisis de riesgo con impacto en la solvencia	57
5.2. Análisis de riesgos con impacto en la liquidez	59
5.3. Shock combinado de liquidez y solvencia	60
6. Regulación	63
Recuadros	
Recuadro 1. Renovación, refinanciación y reestructuración	47
Recuadro 2. Agencia Financiera de Desarrollo	56

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 30 de junio de 2014.

El Directorio del Banco Central

Banco Central
del
Paraguay

Resumen

Al mes de junio de 2014, el sistema financiero está compuesto por 16 bancos y 13 financieras. El activo de los bancos representa 95,0% del total de activos del sistema y el activo de las financieras 5,0% del mismo. El total de activos asciende a 86,4 billones de guaraníes. Éstos aumentaron 20,8% entre junio de 2013 y junio de 2014. La cartera neta representa 58,0% de los activos totales. Ésta asciende a 50,2 billones de guaraníes en junio de 2014 y aumentó 19,6% con respecto a junio de 2013. Los pasivos de los bancos y financieras ascienden a 77,1 billones de guaraníes en junio de 2014 y aumentaron 20,9% con respecto a junio de 2013. Los depósitos representan 81,2% del total pasivo del sistema. Éstos ascienden a 62,6 billones de guaraníes en junio de 2014 y aumentaron 19,8% con respecto a junio de 2013. El 63,5% de los depósitos se encuentra concentrado en cinco bancos. Los depósitos en moneda extranjera representan 42,6% del total de depósitos del sistema financiero.

La tasa de morosidad del sistema financiero es 2,5%. La morosidad en los créditos destinados al consumo es 6,3%. El ratio de provisiones sobre cartera vencida es 121,9%. El apalancamiento de los bancos y financieras del sistema es elevado. De forma agregada, el capital de los bancos representa 9,7% de sus activos. El capital de las financieras representa 14,0% de sus activos. Los gastos en personal ascienden a 45,4% de los gastos administrativos en los bancos y a 56,7% en las financieras. El ratio entre depósitos correspondientes a fondos públicos y préstamos otorgados es 18,3% para los bancos y 2,7% para las financieras. Los préstamos en moneda extranjera representan 44,5% del total de préstamos otorgados. La tasa de los préstamos de consumo fue 26,6%, mientras que la tasa del promedio de los demás préstamos 14,5%. El ratio de cobertura de pasivos de corto plazo con activos líquidos es 40,6%. Entre junio de 2013 y junio de 2014, los activos líquidos del sistema aumentaron 22,0% y los depósitos aumentaron 19,8%.

Los resultados de las simulaciones utilizando el modelo de pruebas de tensión indican que el nivel de solvencia del sistema financiero es elevado. Las simulaciones consideran una depreciación del tipo de cambio, una disminución de las tasas de interés y aumentos en la morosidad. El shock que tiene mayor efecto en las simulaciones realizadas es el aumento de la morosidad en la cartera de créditos.

En el primer semestre de 2014 se observó un aumento de la liquidez en el mercado monetario. La inflación entre junio de 2013 y junio de 2014 fue 6,4%. La Tasa de Política Monetaria se mantiene en 6,75% desde febrero de 2014. El saldo de Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) es 5,1 billones de guaraníes. El promedio ponderado del rendimiento de los IRM es 6,3%. El 90,2% de las colocaciones de los IRM corresponde a plazos menores a un año. En junio de 2014, las reservas internacionales ascienden a 6.376,6 millones de dólares. Las mismas

aumentaron 8,6% en el primer semestre del año. El incremento de los activos internacionales netos es 3,8%.

Las principales fuentes de ingreso de divisas durante el primer semestre de 2014 fueron las exportaciones agropecuarias y de energía. El ingreso de divisas por la exportación de soja y sus derivados hasta junio fue de 2.906 millones de dólares. El ingreso de divisas por la exportación de energía fue de 1.084 millones de dólares. El peso argentino en el mercado informal se depreció 21,5% entre diciembre de 2013 y junio de 2014. Ésto incentiva el comercio informal de bienes introducidos al país desde Argentina, lo que afecta negativamente al comercio y a la producción local. El ritmo de crecimiento de la economía brasileña se ha desacelerado. La misma presenta un crecimiento del PIB de 0,2% en el primer trimestre de 2014. Ésto, en combinación con las limitaciones al turismo de comercio implementadas por la *Receita Federal*, afecta negativamente a las exportaciones del Paraguay. Hasta junio de 2014, el guaraní se apreció 4,6% con respecto al dólar. El índice de tipo de cambio real con respecto a las monedas de los socios comerciales más importantes se apreció 0,8% en el primer semestre de 2014.

Banco Central
del Paraguay

1. Riesgos derivados del sector externo

El Paraguay es una economía pequeña y abierta, dedicada a la producción y exportación de productos agropecuarios y electricidad. Debido a esta condición, el flujo de capitales a la economía paraguaya se ve afectado por el desempeño de los países con los cuales comercia. Los principales son Argentina, Brasil, los Estados Unidos y los países de la Eurozona. El desempeño de la economía china afecta el precio de las materias primas que el Paraguay exporta. Finalmente, los cambios en la política monetaria de los Estados Unidos influyen en el flujo de divisas que reciben las economías emergentes y, así también, el Paraguay.

El comercio con Argentina está siendo afectado por los problemas económico-políticos que presenta este país. El comercio interno en Paraguay está siendo influenciado negativamente por los productos argentinos que ingresan de contrabando. Las importaciones disminuyeron 11,8% en el primer semestre de 2014. No obstante, las exportaciones a la Argentina aumentaron 45,5%. El PIB de Argentina bajó por segundo trimestre consecutivo. Durante el último trimestre de 2013 el PIB disminuyó 0,5% y durante el primer trimestre de 2014 disminuyó 0,8%. La contracción del sector manufacturero por el lado de la oferta y la caída de las exportaciones y el consumo privado por el lado de la demanda, son las causas principales de la disminución del crecimiento. El Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento económico de 0,5% para el 2014.¹ El crecimiento en el año 2013 fue 4,3%. 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 en junio 2014 fue 1,3% mensual y 15,0% acumulada. Sin embargo, la inflación medida por las consultoras privadas que utiliza el Congreso como referencia fue 2,2% mensual y 21,1% acumulada.² Las reservas internacionales disminuyeron 43,1% en tres años. En abril de 2011, éstas habían alcanzado 51 mil millones de dólares. En junio de 2014, las reservas ascienden a 29 mil millones de dólares. En junio de 2014, Standard & Poor's disminuyó la calificación de la deuda de largo plazo en moneda extranjera a CCC-.³ Si bien no existe riesgo de contagio, los problemas en la Argentina conducen a la depreciación rápida del peso. Al 30 de junio, la brecha entre el tipo de cambio

¹ International Monetary Fund. "World Economic Outlook-Recovery Strengthens, Remains Uneven." Washington, April 2014.

² La inflación del Congreso es el promedio de la inflación calculada por consultoras privadas. Es presentada por el grupo de legisladores de la oposición. <http://www.tasadeinflacion.com.ar/ipc-congreso-julio-2014/>

³ Esto se debió al fallo de la Corte Suprema de los Estados Unidos de no considerar la apelación de Argentina con respecto al fallo de un tribunal menor en favor de los tenedores de deuda que demandan a la Argentina. Standard & Poor's indicó que la decisión de la Corte Suprema aumenta el riesgo de interrupciones de pago de su deuda en moneda extranjera. Según la Standard & Poor's, la calificación de la deuda puede continuar bajando, si se observan interrupciones en los pagos o si considera un canje de deuda con condiciones desventajosas (Standard & Poor's Rating Services. Comunicado de Prensa: Standard & Poor's baja calificación de largo plazo en moneda extranjera de Argentina a CCC- desde CCC+; la tendencia es negativa. 17.06.14).

oficial y el tipo de cambio del dólar *blue* era 4 pesos por dólar. El tipo de cambio nominal oficial era 8,2 pesos por dólar; mientras que en el mercado informal, el mismo era 12,2 pesos por dólar.⁴ En el primer semestre de 2014, la depreciación del peso en el mercado informal fue 21,5%. Esto genera importantes diferencias de precio de bienes similares entre Argentina y Paraguay. Esta situación incentiva el contrabando en la zona fronteriza. La depreciación del peso acelera la inflación en Argentina, lo que posteriormente reduce el diferencial de precios que incentiva el arbitraje con nuestro país. El diferencial de precios en junio de 2014 es 30,1%.⁵

El comercio con Brasil se ve afectado por el ritmo de crecimiento moderado del país vecino y por medidas para limitar el comercio fronterizo, impuestas por la *Receita Federal*. En el primer semestre de 2014, las exportaciones al Brasil ascienden a 1.519 millones de dólares, mientras que las importaciones de Brasil ascienden a 1.592 millones de dólares. La *Receita Federal* limita las compras que los residentes brasileños pueden realizar en Paraguay. Estos pueden ingresar bienes al Brasil por valor de 300 dólares por persona, sin necesidad de declarar y pagar impuestos. En el primer trimestre de 2014, el crecimiento del PIB fue 0,2%.⁶ Este resultado se debe al menor nivel de inversión, a la disminución del consumo privado y a la reducción de la demanda de exportaciones. Sin embargo, en términos interanuales el PIB creció 1,9%. El Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento económico de 1,8% para el 2014, inferior al registrado en el 2013 de 2,3%.⁷ El Banco Central del Brasil aumentó la tasa de política monetaria en el primer semestre del 2014. La tasa SELIC⁸ subió de 10,5% a 11,0% entre enero y junio.⁹ La causa principal fue la mayor presión inflacionaria, que tiene su origen en el efecto de la sequía sobre la producción agrícola y el aumento de las tarifas eléctricas. En junio, la inflación interanual fue 6,52%, superando el techo de la banda de 6,5%.

El desempeño de la economía china afecta el precio de las materias primas que Paraguay exporta. El crecimiento del PIB fue 7,7% en el 2012 y 7,7% en el 2013. Sin embargo, el promedio de crecimiento entre 2004 y 2014 fue 10,2%. En mayo de 2014, el gobierno chino anunció una serie de estímulos con el objetivo de impulsar el crecimiento, dinamizando el consumo interno. Estas medidas incluyen la introducción de exenciones impositivas para microempresas, la construcción de viviendas para familias de bajos ingresos y el incremento de la inversión en el sistema ferroviario. Así también, el Banco Central de China disminuyó el nivel requerido de reservas a los bancos que conceden préstamos al sector rural y a pequeñas y medianas

⁴ <http://www.ambito.com/economia/mercados/monedas/dolar/info/?ric=ARSB>

⁵ Estudio de precios en la zona fronteriza realizado por la Subgerencia General de Política Monetaria.

⁶ Banco Central do Brasil. "Relatório de inflação." Junio 2014.

⁷ International Monetary Fund. "World Economic Outlook-Recovery Strengthens, Remains Uneven." Washington, April 2014.

⁸ La tasa SELIC es el índice de tasas del Sistema Especial de Liquidación y Custodia del Banco Central de Brasil.

⁹ Banco Central do Brasil. <http://www.bcb.gov.br/?COPOMJUROS>

empresas.¹⁰ La inflación interanual en junio de 2014 es 2,3%. El Fondo Monetario Internacional estima que en el año 2014 el crecimiento del PIB será 7,5% y la tasa de desempleo 4,1%.¹¹

El comercio entre los Estados Unidos y Paraguay disminuyó entre junio de 2013 y junio de 2014. Las exportaciones disminuyeron 10,6% y las importaciones 6,2%. Sin embargo, el mayor efecto se espera a partir de la normalización de la política monetaria de los Estados Unidos. Ésta puede hacer que disminuya el flujo de divisas a los países emergentes. Antes de elevar la tasa de interés, la Reserva Federal inició un proceso conocido como *tapering*. Este consiste en la reducción gradual de la compra de activos de largo plazo.¹² La tasa de inflación interanual fue en junio fue 2,1%. La meta establecida por la Reserva Federal es 2,0%. La tasa de desempleo bajó de 6,6% en enero de 2014 a 6,1% en junio del mismo año. En el segundo trimestre del año, el PIB aumentó 4,2% respecto al trimestre anterior, después de haber disminuido 2,1% en el primer trimestre de 2014. El *Bureau of Economic Analysis* atribuye esta expansión del PIB principalmente al crecimiento de las exportaciones, de los inventarios privados y del gasto en consumo personal.¹³ El Fondo Monetario Internacional en su informe *World Economic Outlook* de abril 2014, estima un crecimiento económico del 2,8% para el 2014.¹⁴

El comercio entre la Eurozona y Paraguay disminuyó entre junio de 2013 y junio de 2014. Las exportaciones disminuyeron 13,6% y las importaciones 15,6%. El comercio se ve afectado por el bajo crecimiento de la Eurozona. Durante el segundo trimestre del 2014, el PIB creció en la Eurozona 0,7% con respecto al segundo trimestre de 2013. El Fondo Monetario Internacional estima que el crecimiento de la Eurozona será 1,2% en 2014. En junio de 2014, el Banco Central Europeo redujo sus principales tasas. La tasa de interés aplicable a las operaciones de financiación del Eurosistema disminuyó 10 puntos básicos hasta ubicarse en 0,15%; la tasa de interés aplicable a la facilidad marginal de crédito bajó 35 puntos básicos hasta situarse en 0,40% y la tasa de interés para facilidad de depósito disminuyó 10 puntos básicos hasta -0,10%. El informe de Eurostat indica que la tasa de desempleo de la Eurozona disminuyó de 12,0% en junio de 2013, a 11,5% en junio de 2014.¹⁵ Los países con la mayor tasa de

¹⁰ The Wall Street Journal. China Unveils Mini-Stimulus Measures. 02.04.14. <http://online.wsj.com/news/articles/SB10001424052702303847804579477060004679726> (último acceso: 24.07.14).

¹¹ International Monetary Fund. "World Economic Outlook-Recovery Strengthens, Remains Uneven." Washington, April 2014.

¹² En el primer semestre de 2014, esta disminución fue de 10 mil millones de dólares mensuales hasta el mes de mayo. En enero, la misma era de 85 mil millones de dólares. En junio, paso a ser de 35 mil millones.

¹³ U.S. Department of Commerce. Bureau of Economic Analysis. 25.06.14. <http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/gdpnewsrelease.htm> (último acceso: 28.08.14).

¹⁴ International Monetary Fund. "World Economic Outlook-Recovery Strengthens, Remains Uneven." Washington, April 2014.

¹⁵ Eurostat. 17.07.14.

desempleo son Grecia con 25,8% y España con 24,5%. Estimaciones de Eurostat indican que la tasa de inflación interanual a junio de 2014 fue 0,5%.¹⁶ Desde octubre 2013, la inflación interanual es inferior a 1,0%. La baja inflación se debe a menores precios de los alimentos y la energía.¹⁷ El Banco Central Europeo señaló que, en la segunda mitad del año la inflación se aceleraría moderadamente, como respuesta a una mayor brecha del producto y a un aumento de la inflación importada.

Con excepción del precio de la carne, los precios internacionales de los principales productos exportados por Paraguay han disminuido. Entre junio de 2013 y junio de 2014, el precio de la soja disminuyó 5,3%, el precio del maíz cayó 32,1% y el precio del trigo bajó 13,9%. A diferencia de las materias primas agrícolas, el precio internacional de la carne aumentó 19,9% en el mismo periodo.¹⁸

La mayor fuente de ingresos de divisas al Paraguay proviene de los principales productos de exportación. Hasta el mes de junio de 2014, el ingreso por exportación de soja y sus derivados es 2.906 millones de dólares. En 2013, alcanzó 3.900 millones de dólares, su máximo nivel histórico. El ingreso por exportación de energía eléctrica alcanzó 1.084 millones de dólares en junio de 2014. Esto representa 1,6% menos que en junio de 2013. El ingreso de divisas por exportación de carne totalizó 587 millones de dólares en junio de 2014, lo que representa 22,7% más que en el mismo mes de 2013 (Gráfico 1.1).

http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-17072014-AP/EN/2-17072014-AP-EN.PDF

(último acceso: 23.07.14).

¹⁶ Eurostat. 8.09.14.

http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/3-31072014-BP/EN/3-31072014-BP-EN.PDF

(último acceso: 24.07.14).

¹⁷ Banco Central Europeo. Nota de prensa. 05.07.14.

<http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2014/html/pr140605.es.html>

(último acceso: 23.07.14).

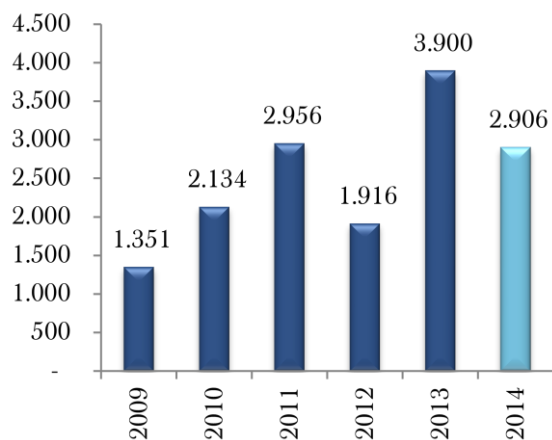
¹⁸ Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Julio 2014.

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

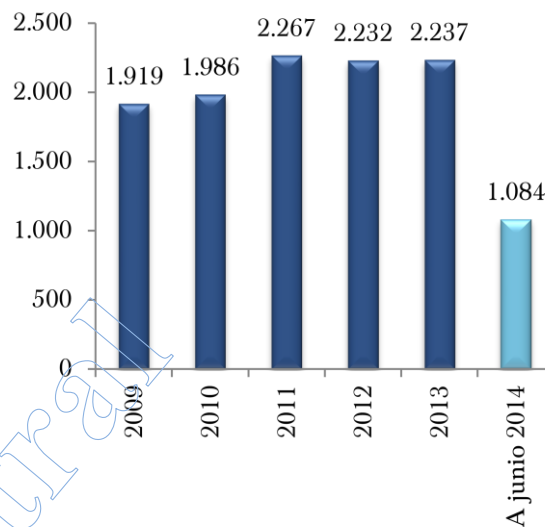
Gráfico I.1: Ingreso acumulado de divisas por exportación

Millones de dólares

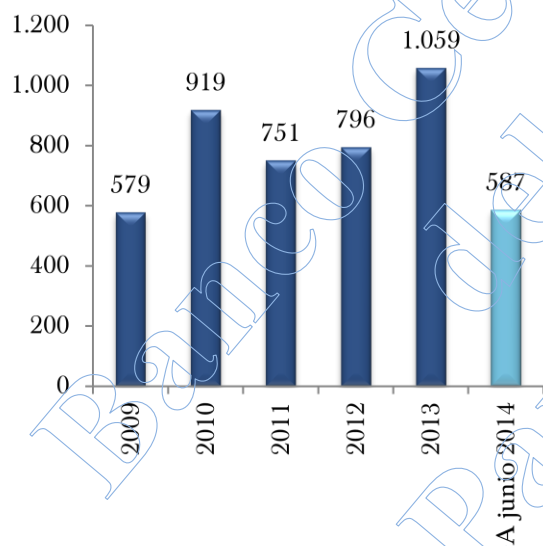
a. Soja y sus derivados



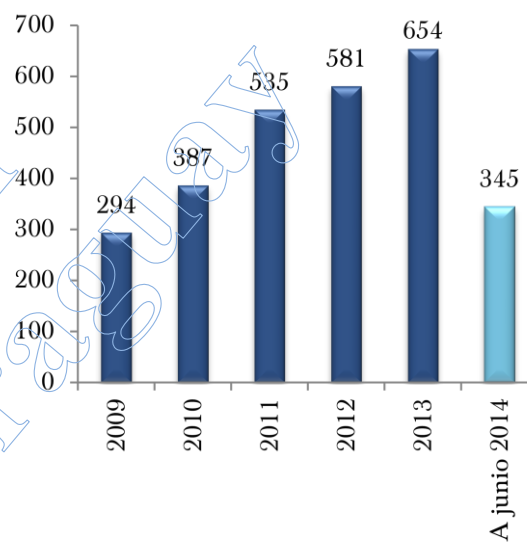
b. Energía



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.

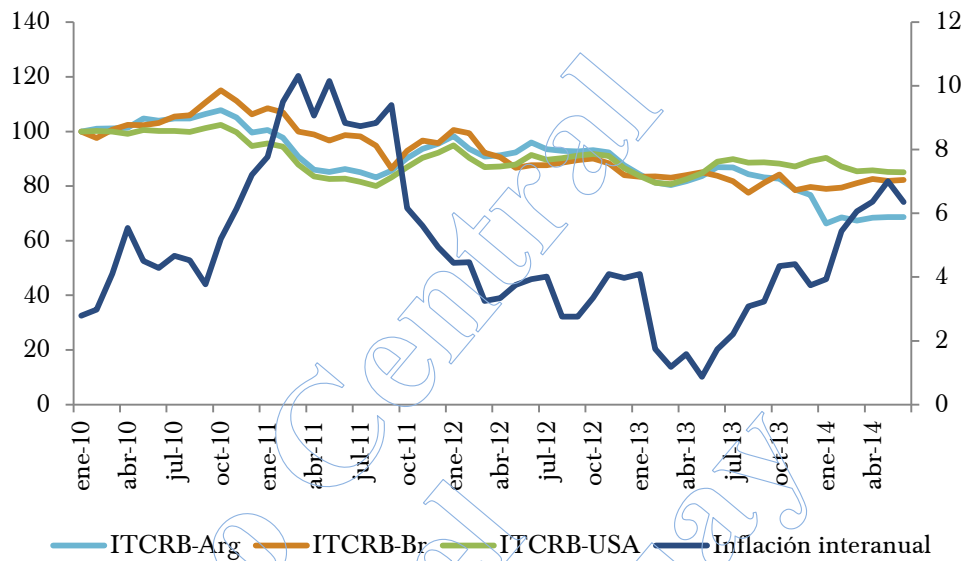
Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Julio 2014.

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

Desde enero de 2012, la salida de capitales condujo a una apreciación del tipo de cambio real. La apreciación del tipo de cambio real en el primer semestre de 2014 fue 0,8% con respecto a diciembre 2013. Las exportaciones registradas hasta junio de 2014 fueron 3,4% menos que las registradas en el mismo periodo del año pasado. Las importaciones aumentaron 7,1%.

Gráfico 1.2: Tipo de cambio real

Índice enero 2010= 100; variación interanual, porcentaje



Nota: Índice del tipo de cambio real bilateral (ITCRB).

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

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

1.1. Normalización de la política monetaria de los Estados Unidos

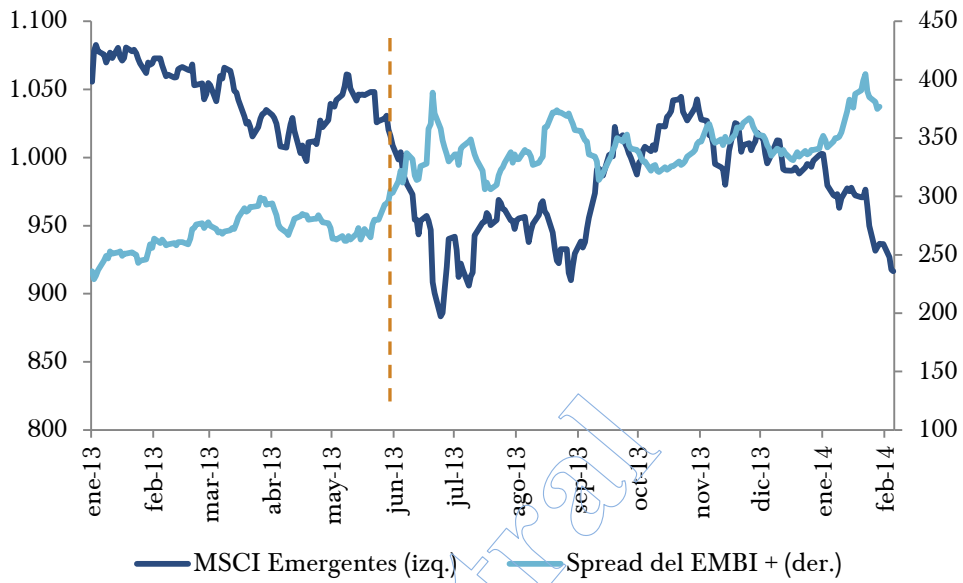
La Reserva Federal inició la flexibilización cuantitativa en el año 2008. Además de reducir la tasa de interés de política monetaria, introdujo estímulos monetarios no convencionales. Esto implica la compra de Bonos del Tesoro de largo plazo y títulos hipotecarios con el fin de estimular el crédito y reactivar la actividad económica.

En mayo de 2013, las declaraciones del presidente de la Reserva Federal generaron expectativas de cambios significativos en la política monetaria estadounidense. Ben Bernanke anunció que la compra mensual de activos por 85 billones de dólares continuaría hasta que la tasa de desempleo baje al menos a 6,5%. Estas declaraciones fueron interpretadas como una señal de que la Reserva Federal reduciría en el corto plazo sus compras de activos, considerando el crecimiento del empleo observado entre octubre de 2009 y abril de 2013. La incertidumbre sobre el momento en que se iniciaría la normalización de la política monetaria generó volatilidad en los mercados financieros. La tasa de los Bonos del Tesoro a diez años aumentó entre el 21 de mayo y 21 de junio de 2013 de 1,9% a 2,5%.

Los mercados de bonos y acciones de las economías emergentes fueron los más sensibles al anuncio. Entre el 21 de mayo y 21 de junio de 2013 los spreads soberanos, medidos a través del EMBI+, aumentaron 60 puntos base afectando directamente la deuda en dólares de economías emergentes (Gráfico 1.3). El aumento de las tasas de los títulos del gobierno de los Estados Unidos generó cambios en la composición de los portafolios de los inversionistas, quienes estarían revirtiendo, en busca de mayor rentabilidad, los flujos de capitales que habían invertido en las economías emergentes desde el año 2008. Las acciones de las economías emergentes cayeron 14% entre el 21 de mayo de 2013 y el 21 de junio de 2013.

En el mercado de divisas, el guaraní se depreció con relación al dólar, al igual que otras monedas de la región. En el mes siguiente al anuncio de la Reserva Federal del 21 de mayo de 2013 el guaraní se depreció 6,2%. Desde el punto de vista comercial, la depreciación de la moneda permitiría un aumento en la competitividad de nuestros productos y consecuentes mejoras en el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Sin embargo, las depreciaciones del tipo de cambio influyen negativamente en el ingreso de los agentes en guaraníes. Esto afecta directamente a los importadores y a quienes se encuentran endeudados en dólares. Una depreciación reduce la capacidad de consumo de bienes importados, así también reduce la capacidad de repago de las deudas tomadas en dólares, lo que conduce al deterioro de la calidad de la cartera de créditos de las instituciones financieras.

Gráfico I.3: Índices bursátiles y spread del EMBI economías emergentes
Índice; spread

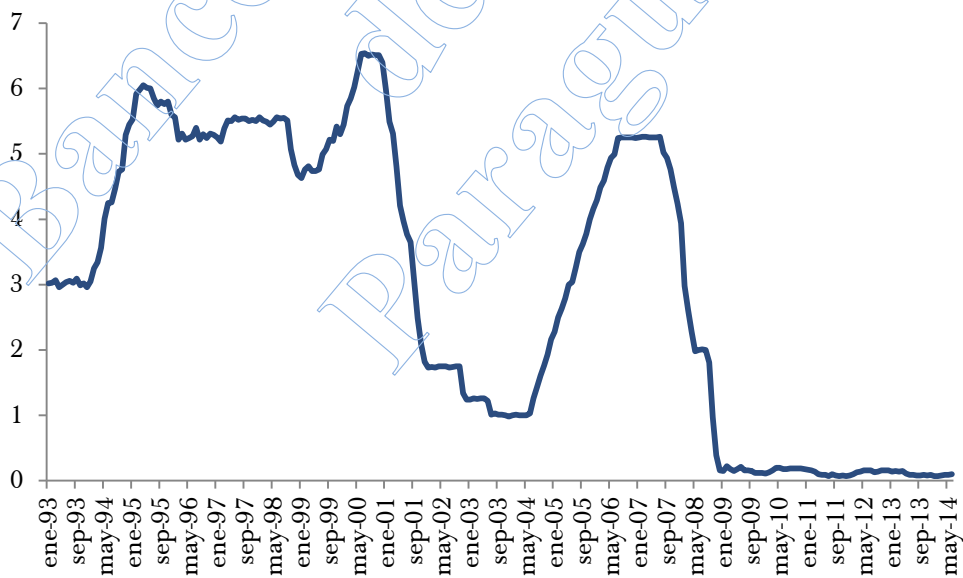


Nota: El spread del EMBI+ es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países emergentes y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos que se consideran libres de riesgo. Este es calculado por JP Morgan.

El MSCI Emergente es un índice de acciones de economías emergentes. Este es calculado por Morgan Stanley.

Fuente: Bloomberg y Reuters. Actualizado el 21.07.2014.

Gráfico I.4: Tasa efectiva de fondos federales
Porcentaje

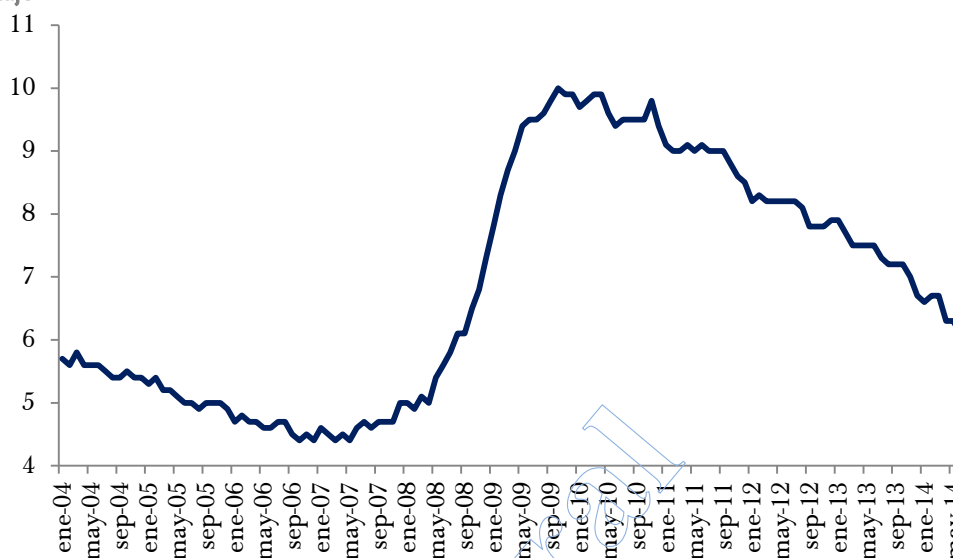


Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System.

BCP © Derechos Reservados 2015

Gráfico I.5: Tasa de desempleo de Estados Unidos

Porcentaje



Fuente: Bureau of Labor Statistics.

<http://data.bls.gov/timeseries/LNS14000000>

En un nuevo anuncio, en diciembre de 2013, la Reserva Federal comunicó que a partir de enero de 2014 continuaría con la disminución gradual de la compra de activos. Desde enero de 2014 la compra de títulos respaldados por hipotecas y bonos de gobierno de largo plazo disminuyó de 85 billones de dólares a 75 billones de dólares mensuales. La Reserva Federal redujo las compras en 10 billones de dólares en los meses de febrero, abril, mayo y julio de 2014.

La última vez que la Reserva Federal subió las tasas de fondos federales, la tasa de interés a la que los bancos se prestan dinero, fue en el año 2004 (Gráfico 1.4). Tomamos como referencia esta suba de tasas para analizar el contexto macroeconómico de Paraguay en ese momento. La tabla 1.1 resume los indicadores macroeconómicos de Paraguay en 2004 y también las condiciones macroeconómicas actuales.

Tabla 1.1: Indicadores macroeconómicos

Año/Indicador	Inflación acumulada en %	Deuda pública externa en % del PIB	Cuenta corriente en % del PIB	Reservas internacionales en % del PIB
2003	9,3%	37,6%	0,3%	10,6%
2004	2,8%	29,7%	-0,1%	14,5%
Junio 2014	3,2%	8,7%	1,4%	21,4%

Nota: En el 2004 fue la última vez que la Reserva Federal subió las tasas de fondos federales.

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

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

Paraguay tiene fundamentos macroeconómicos más sólidos que en el año 2004. La inflación es baja y estable, gracias a la implementación del esquema de metas de inflación desde 2011. La deuda pública externa es inferior a 10% del PIB. Paraguay es el país con menor nivel de deuda, comparando con países con igual calificación crediticia.¹⁹ La cuenta corriente de la balanza de pagos mejoró. En el 2013 el resultado fue superavitario debido al superávit de la Balanza Comercial. El nivel de las reservas internacionales aumentó como consecuencia del predominio de superávits en la cuenta corriente y la cuenta de capital.²⁰ La dolarización del sistema bancario disminuyó con respecto a 2004. Existe una menor proporción de depósitos y créditos en dólares.

Tabla I.2: Créditos y depósitos en moneda extranjera

Participación	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Junio 2014
Depósitos en moneda extranjera	57,5%	51,6%	42,6%
Créditos en moneda extranjera	50,3%	46,4%	44,7%

Nota: Los datos corresponden a bancos y financieras.

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos. Diciembre 2003, diciembre 2004 y junio 2014.

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

¹⁹ Países con calificación crediticia BB otorgada por Standard and Poors, Ba2 otorgada por Moody's y BB- otorgada por Fitch.

²⁰ Banco Central. Informe Económico Preliminar. Diciembre 2013.

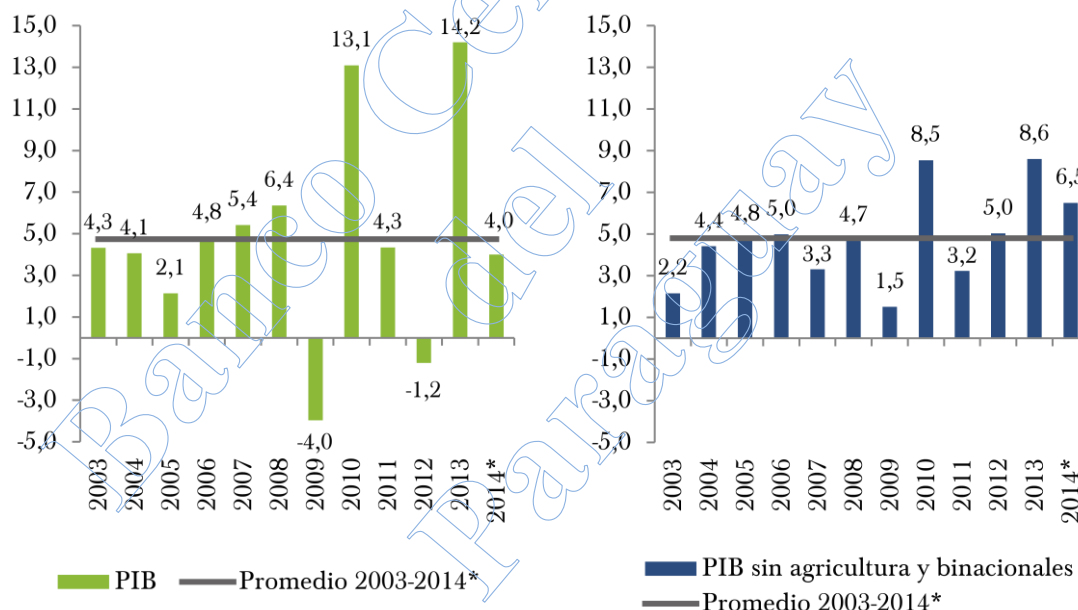
2. Entorno macroeconómico y política monetaria

2.1 Entorno macroeconómico

El crecimiento promedio del PIB en el periodo 2003-2013 fue 4,8%. En el 2013 el crecimiento del PIB fue 14,2%, debido en gran medida a las buenas condiciones climáticas que permitieron la recuperación del sector agrícola y de las actividades relacionadas al mismo.

La volatilidad del crecimiento está concentrada en sectores específicos. Esta tiene su origen principalmente en las variaciones del sector agrícola y de las contribuciones de las binacionales al producto. La evolución del producto de estos sectores refleja en parte la influencia de factores exógenos, como por ejemplo el clima y los precios internacionales. Esto se puede observar en el gráfico 2.1, que presenta la evolución del PIB total versus la evolución del PIB sin la contribución del sector agrícola y sin la contribución de las binacionales.

Gráfico 2.1: Crecimiento del PIB, 2003 - 2014
Porcentaje



Nota: *Estimaciones.

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

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

El déficit fiscal en el periodo 2003-2013 fue en promedio 0,3% del PIB. Este resultado se debe a que entre el año 2004 y el 2011 hubo ocho años continuados de superávit fiscal. En 2012 la Administración Central tuvo un déficit fiscal de 1,7% del PIB. En el 2013, el déficit aumentó a 1,9% del PIB. En octubre de 2013, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley de Responsabilidad Fiscal. La misma establece un límite para el déficit fiscal de 1,5% del PIB. La deuda pública externa disminuyó en el periodo 2003-

2013 de 37,6% a 9,0% del PIB.²¹ En enero de 2013, el gobierno emitió bonos soberanos a diez años de plazo por 500 millones de dólares, a una tasa de 4,625%.

En el año 2013 la inflación fue 3,7% y en el mes de junio de 2014, la inflación interanual fue 6,4%. El Banco Central adoptó el enfoque de política monetaria basado en metas de inflación en mayo de 2011. La meta fijada es de 5%, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor. El rango de tolerancia es de +/- 2% y el horizonte de política se encuentra entre 18 y 24 meses.

Los depósitos del sistema financiero en guaraníes representan el 57,4% del total en junio de 2014. Debido a la estructura productiva del país, 42,6% de los depósitos del sistema financiero se encuentra en moneda extranjera. Sin embargo, desde el año 2006, más de la mitad de los depósitos se encuentran denominados en guaraníes.

2.2 Política monetaria

La tasa de política monetaria (TPM) es el principal instrumento utilizado por el Banco Central para tomar medidas de política monetaria. La TPM es el centro del corredor de tasas de interés del mercado monetario en Paraguay (Gráfico 2.2). El piso del corredor es la tasa de la facilidad permanente de depósitos (FPD) y el techo del corredor es la tasa de operaciones de facilidad permanente de liquidez (FPL).²² La tasa interbancaria se encuentra cercana al piso del corredor. La misma resulta del promedio ponderado de las tasas de *call* interbancario en guaraníes y la tasa de la ventanilla de liquidez interbancaria del Banco Central. A través de esta, los bancos realizan operaciones interbancarias de préstamo con la intermediación del Banco Central (repo tripartito). Entre enero y junio de 2014, la tasa interbancaria en promedio fue 5,7%. Esto se debe a los altos niveles de liquidez con respecto a la cantidad de instituciones que demandan liquidez en el mercado interbancario.

Desde el mes de febrero hasta junio 2014 la TPM fue 6,75%. La tasa de la FPL fue 7,75% y la tasa de la FPD fue 5,75%. La TPM aumentó gradualmente de 5,5% a 6,0% en diciembre de 2013, de 6,0% a 6,5% en enero de 2014 y de 6,5% a 6,75% en febrero del mismo año. Teniendo en cuenta la inflación de junio, la tasa de interés real es 0,4%. El objetivo del aumento gradual de la TPM fue contener las presiones inflacionarias para que la inflación converja a la meta en el horizonte de política monetaria. Las presiones principales a fines de 2013 e inicio de 2014 fueron el previsto aumento de precios de bienes y servicios administrados, como por ejemplo el precio del pasaje urbano, y los efectos en cadena que podrían generarse en los precios de otros bienes y servicios relacionados.

²¹ Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Julio 2014.

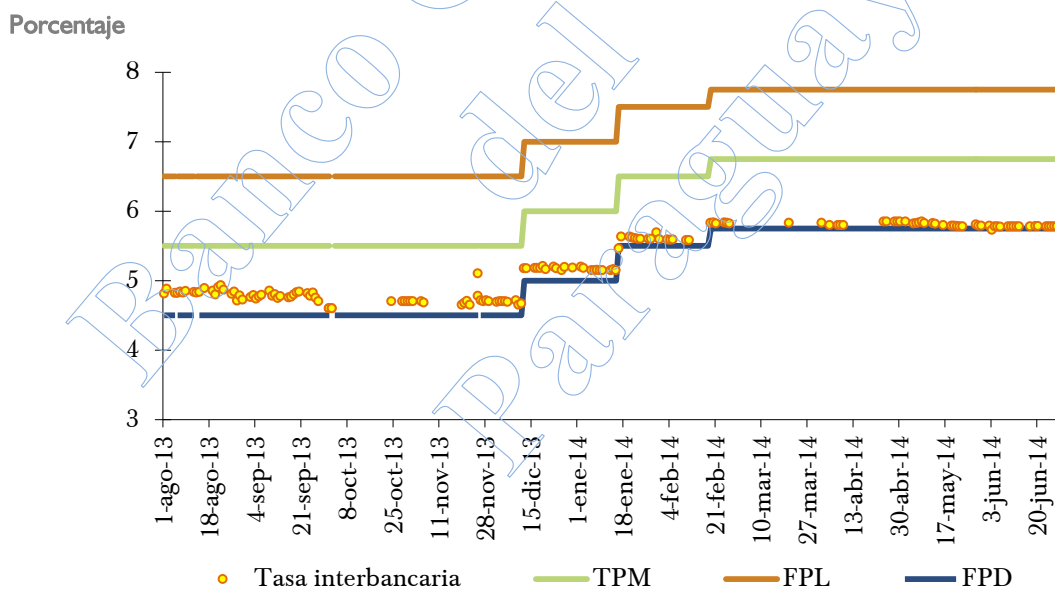
²² La FPL es una operación de reporto que consiste en la venta al Banco Central de títulos valores de propiedad de las entidades financieras, con la obligación simultánea de la entidad financiera de recomprarlos en la fecha convenida.

La disponibilidad de liquidez del sistema financiero en el Banco Central aumentó. Los activos líquidos ascienden a 11,4 billones de guaraníes en junio de 2014. Estos aumentaron 14,7% con respecto a junio de 2013. Así también, 73,9% de estos activos líquidos corresponde a inversiones de los bancos y financieras en Instrumentos de Regulación Monetaria, Bonos del Tesoro y títulos de la Agencia Financiera de Desarrollo. El 26,1% restante corresponde a depósitos en el Banco Central en cuenta corriente y en la ventanilla permanente de depósitos (Gráfico 2.3).

Para controlar la liquidez en el sistema, el Banco Central coloca instrumentos de regulación monetaria (IRM). En junio de 2014 el saldo de IRM asciende a 5,1 billones de guaraníes, esto es 16,2% menor que el saldo en junio de 2013. El rendimiento promedio ponderado de los IRM fue 6,3% en junio de 2014, mientras que en junio de 2013 fue 5,6% (Gráfico 2.4).

El 90,2% de las colocaciones de IRM corresponden a plazos menores a un año. 17,8% de las colocaciones corresponde a plazos de 7 a 45 días, el 35,6% de las colocaciones a plazos de 60 a 90 días, el 19,6% a plazos de 120 días a 180 días, el 17,2% de las colocaciones corresponde a plazos de 245 a 365 días y finalmente el 9,8% a plazos de más de 350 días.

Gráfico 2.2: Mercado monetario



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.

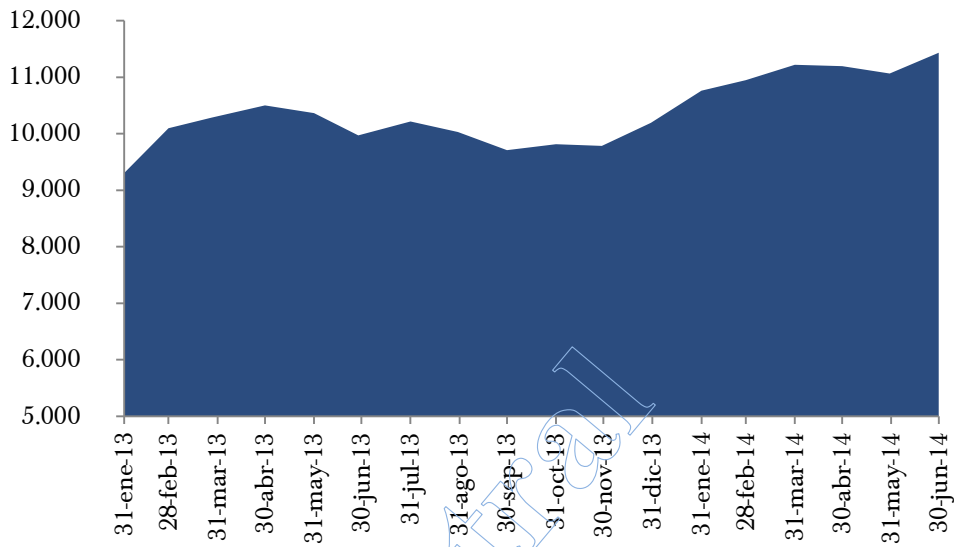
FPD: facilidad permanente de depósitos.

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

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

Gráfico 2.3: Disponibilidad de liquidez en el Banco Central y títulos del gobierno

Miles de millones de guaraníes

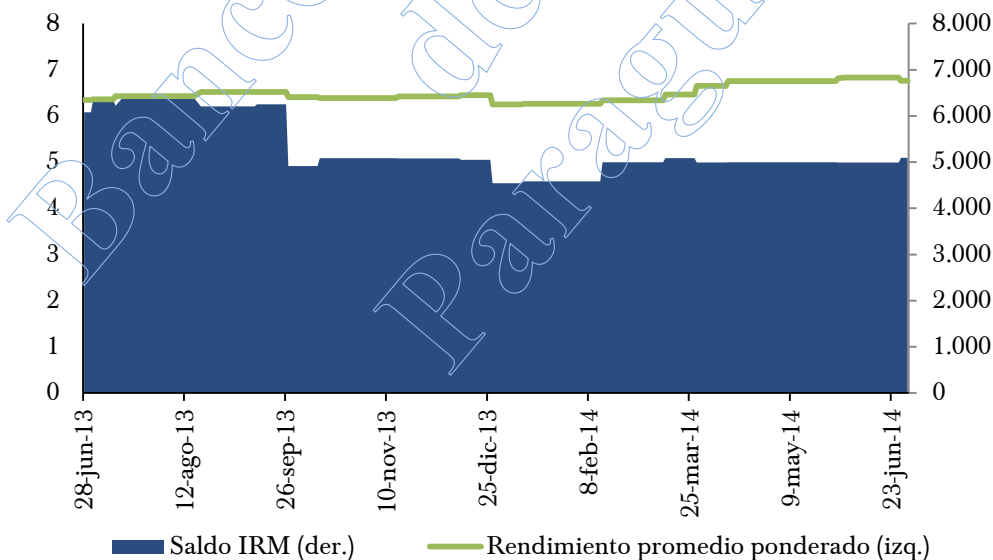


Nota: La liquidez es la suma de la cuenta corriente de las instituciones financieras en el Banco Central, la Facilidad Permanente de Depósitos, el saldo en Instrumentos de Regulación Monetaria, la tenencia de Bonos del tesoro y títulos de la Agencia Financiera de Desarrollo, por parte de las instituciones financieras.

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



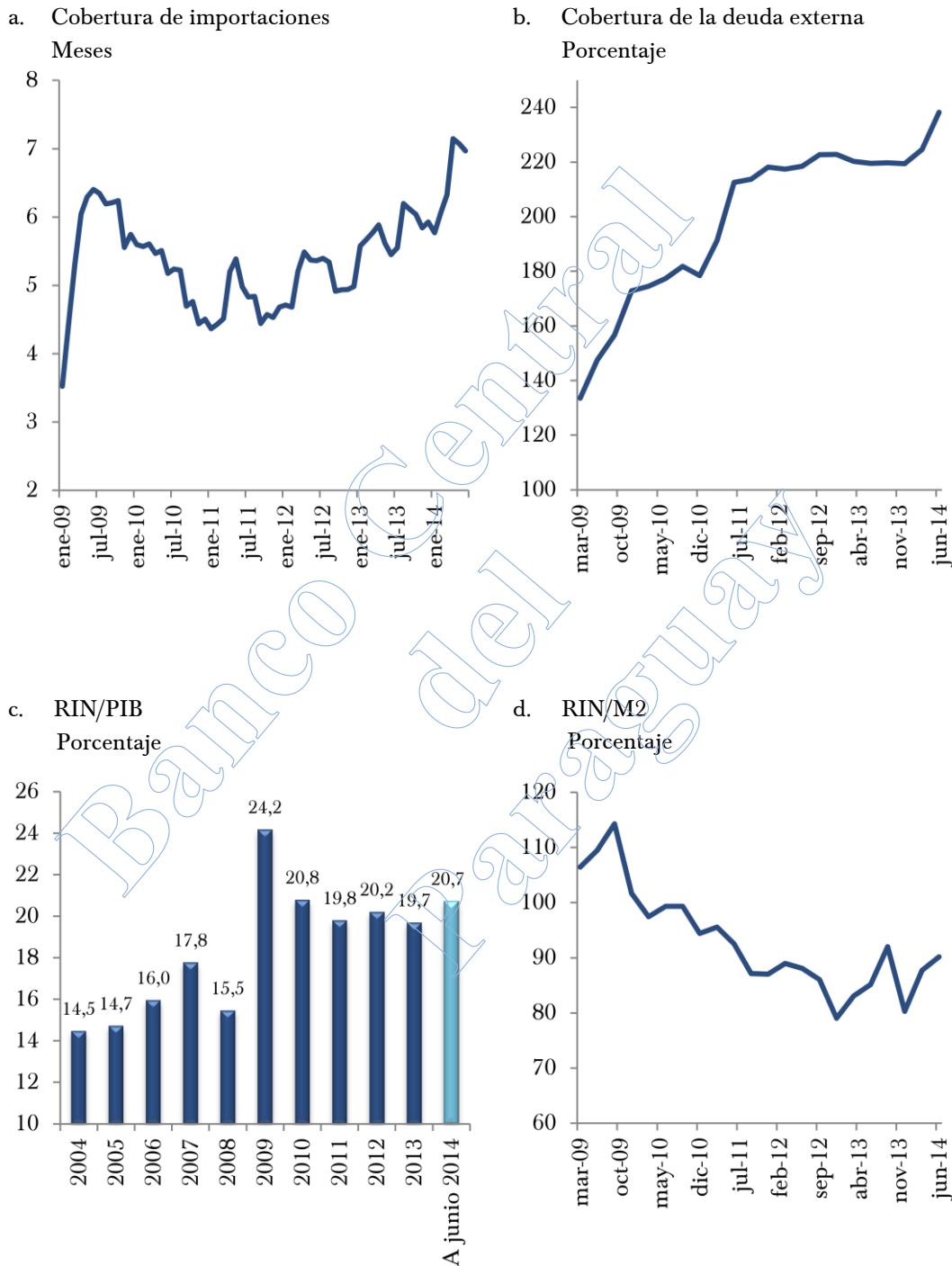
Nota: El saldo de colocaciones de Instrumentos de Regulación Monetaria a junio de 2014 fue Gs. 5.094.350 millones. Esto equivale a 1.161 millones de dólares.

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

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

En junio de 2014, las reservas internacionales ascienden a 6.376,6 millones de dólares. Este nivel de reservas permite cubrir 6,9 meses de importaciones. Las reservas internacionales equivalen 2,4 veces la deuda pública externa, 90,2% del agregado monetario M2 y representan 20,7% del PIB (Gráfico 2.5).

Gráfico 2.5: Reservas internacionales netas



Nota: El ratio RIN/PIB utiliza la estimación del PIB en dólares corrientes para el 2014 del Banco Central.

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

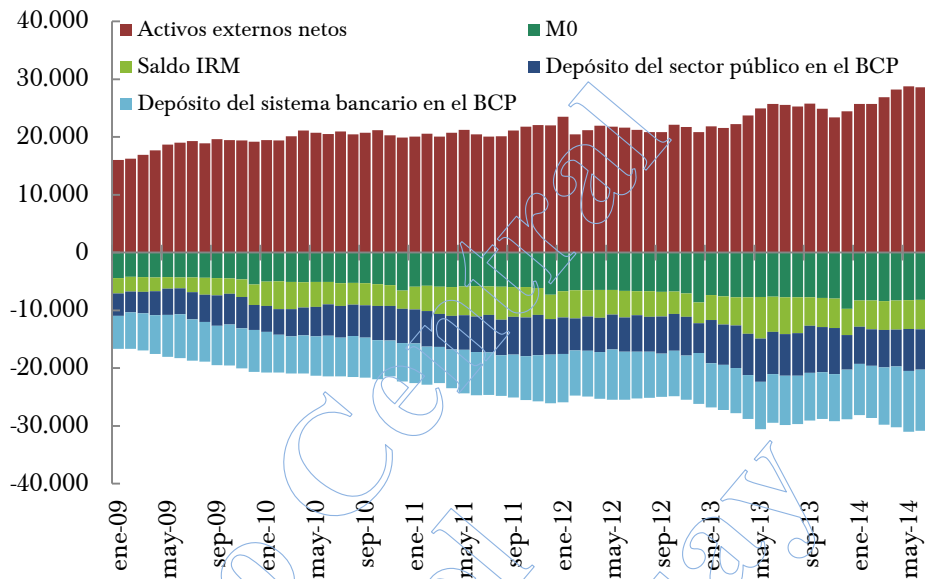
<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

2.3 Mercado cambiario

Los activos externos netos del Banco Central aumentaron 78,5% desde 2009 hasta junio de 2014. Esto se debe al mayor ingreso de divisas, motivado por el incremento de las exportaciones de productos agrícolas, de las remesas del exterior y de los ingresos de binacionales (Gráfico 2.6).

Gráfico 2.6: Balance monetario

Miles de millones de guaraníes



Nota: Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM).

Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central, Julio 2014.

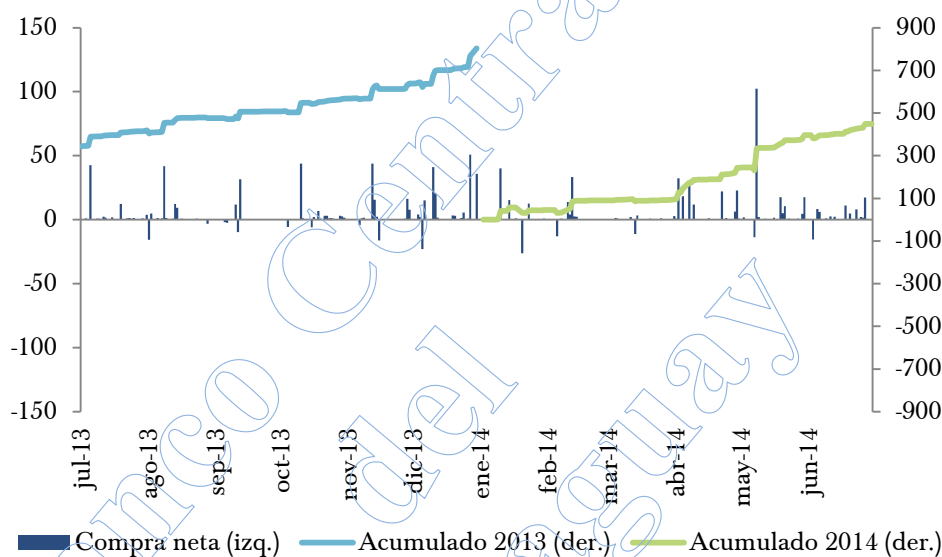
<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-1365>

El incremento de los activos externos condujo a un aumento de liquidez en el mercado monetario. Este efecto fue parcialmente esterilizado con las ventas compensatorias programadas de divisas realizadas por el Banco Central. El Banco Central realiza ventas compensatorias programadas en contrapartida de las compras de divisas que en términos netos realiza del Ministerio de Hacienda. Las compras netas a junio de 2014 totalizaron 448,6 millones de dólares (Gráfico 2.7). El sistema financiero es informado previamente por el Banco Central a través de un comunicado de prensa. Desde el 3 de junio hasta el 30 de junio de 2014, cierre estadístico de este informe, el programa de ventas es de 2 millones de dólares diarios.

Entre diciembre de 2013 y junio de 2014 el guaraní se apreció 4,6% frente al dólar. El tipo de cambio nominal pasó en dicho periodo de 4.598 a 4.387 guaraníes por dólar.²³ El aumento de las transacciones de divisas a plazo refleja el creciente interés de los agentes económicos en minimizar el riesgo de tipo de cambio. Desde el año 2009, en el mercado cambiario se realizan operaciones de compra y venta de divisas a plazo. En el mes de junio 2014, el monto negociado en el mercado de divisas a plazo es de 22 millones de dólares en operaciones de compra y de 58 millones de dólares en operaciones de venta. En el mismo periodo de 2013, fueron negociados 11 millones de dólares en operaciones de compra y 22 millones de dólares de venta, lo que implica un aumento del 100,0% y 163,6% respectivamente.

Gráfico 2.7: Compra neta de divisas del sector público

Millones de dólares; millones de dólares



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

²³ Los datos del tipo de cambio corresponden a datos diarios del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

3. Estructura del mercado financiero

La Superintendencia de Bancos del Banco Central regula y supervisa parte del sistema financiero. El sistema supervisado está compuesto por 16 bancos y 13 financieras. El activo de los bancos representa 95,0% del total de activos del sistema supervisado y el activo de las financieras representa 5,0% del mismo. Las financieras, a diferencia de los bancos, tienen un capital regulatorio menor, son intermediarios financieros que no ofrecen cuentas corrientes y no realizan operaciones de comercio exterior.²⁴

Clasificamos a los bancos y financieras según las características de sus accionistas:

- tres bancos son sucursales de bancos extranjeros
- cuatro bancos son de propiedad extranjera mayoritaria
- ocho bancos son de propiedad mayoritaria local
- un banco es de participación estatal

El resto del sector financiero, que no está supervisado por la Superintendencia de Bancos, está compuesto por las cooperativas, los inversores institucionales y otras instituciones (Tabla 3.3).

3.1. Activos y créditos otorgados

En junio de 2014 los activos de los bancos y financieras ascienden a 86,4 billones de guaraníes.²⁵ Estos aumentaron 20,8% entre junio de 2013 y junio de 2014. En el mismo periodo, los activos de los bancos aumentaron 20,4% y los activos de las financieras aumentaron 28,5% (Tabla 3.1).

La cartera neta representa 58,0% de los activos totales del sistema financiero. La misma asciende a 50,2 billones de guaraníes en junio de 2014. Ésta aumentó 19,2% entre junio de 2013 y junio de 2014. La cartera total asciende a 51,7 billones de guaraníes en junio de 2014. Esta aumentó 19,5% entre junio de 2013 y junio de 2014 (Gráfico 3.1).

²⁴ La ley general de bancos, financieras y otras entidades de crédito es la N° 861/96.

²⁵ En esta sección, para obtener los montos en moneda extranjera, se pueden utilizar los siguientes tipos de cambio: el tipo de cambio de junio de 2014 del guaraní con respecto al dólar es 4.405 y del guaraní con respecto al euro es 6.034 (Anexo Estadístico del Informe Económico del Banco Central).

Tabla 3.1: Cuentas principales del sistema financiero

Millones de guaraníes

Junio 2014

	Activos	Disponible + inversiones	Cartera neta ¹ saldos	Depósitos	Patrimonio neto	Utilidad
Bancos	82.142.704	29.073.099	46.951.566	59.439.207	8.697.744	967.820
Financieras	4.293.614	747.401	3.212.168	3.178.185	616.502	39.502
Total sistema	86.436.318	29.820.500	50.163.734	62.617.392	9.314.246	1.007.322
			Variación % anual ²			
Bancos	20,4%	22,0%	19,2%	19,2%	21,1%	105.249
Financieras	28,5%	25,6%	25,2%	31,1%	12,9%	10.644
Total sistema	20,8%	22,0%	19,6%	19,8%	20,5%	115.893

Notas:

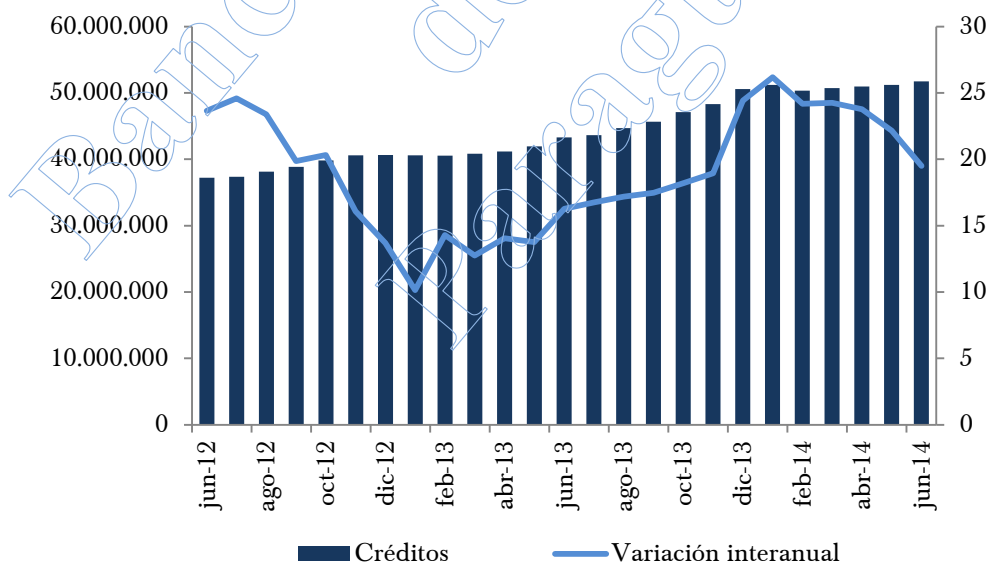
1/ Cartera neta: *Call* + documentos descontados + créditos vigentes sector financiero + deudores por créditos documentarios diferidos + cartera vencida.

2/ Corresponde a la variación entre junio de 2013 y junio 2014.

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

Gráfico 3.1: Total de créditos del sistema

Millones de guaraníes; variación interanual, porcentaje



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

Tabla 3.2: Bancos y financieras del Paraguay en junio de 2014

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/home2,7689,7689,0,0,1,0.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.	https://www.itau.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/
Visión Banco S.A.E.C.A.	http://www.visionbanco.com/
Participación estatal	
Banco Nacional de Fomento	http://www.bnf.gov.py/
Financieras	
Ara S.A. de Finanzas	https://www.ara.com.py/
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 Paraguay - Japonesa S.A.E.C.A.	http://www.japonesa.com.py/
Financiera Río S.A.	http://www.rio.com.py/
Finlatina S.A. de Finanzas	http://www.finlatina.com.py/
Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. (INTERFISA)	https://www.interfisa.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/

Nota: Fic SA de Finanzas comenzó a reportar a la Superintendencia de Bancos a partir de julio de 2014.

Tabla 3.3: Activos del sistema financiero

Millones de guaraníes

Diciembre de 2013

	dic-11				dic-12				dic-13			
	Cantidad de instituciones	Activos en millones de guaraníes	Activos en porcentaje del total de activos del sistema	Activos en porcentaje del PIB	Cantidad de instituciones	Activos en millones de guaraníes	Activos en porcentaje del total del activo del sistema	Activos en porcentaje del PIB	Cantidad de instituciones	Activos en millones de guaraníes	Activos en porcentaje del total del activo del sistema	Activos en porcentaje del PIB
Bancos comerciales	15	54.377.028	64,5%	51,7%	16	60.423.147	64,4%	55,5%	16	76.082.240	72,6%	59,0%
Sucursales directas extranjeras	3	3.678.023	4,4%	3,5%	3	3.228.152	3,4%	3,0%	3	3.568.381	3,4%	2,8%
Propiedad extranjera mayoritaria	4	22.283.449	26,4%	21,2%	4	23.295.327	24,8%	21,4%	4	29.755.358	28,4%	23,1%
Propiedad local mayoritaria	7	25.562.527	30,3%	24,3%	8	30.486.349	32,5%	28,0%	8	38.522.247	36,8%	29,9%
Participación estatal	1	2.853.029	3,4%	2,7%	1	3.413.319	3,6%	3,1%	1	4.236.254	4,0%	3,3%
Compañías financieras	12	2.688.228	3,2%	2,6%	12	3.056.093	3,3%	2,8%	12	3.922.378	3,7%	3,0%
Cooperativas	489	15.095.389	17,9%	14,3%	443	16.347.132	17,4%	15,0%	255	18.307.433	17,5%	14,2%
Ahorro y crédito (Tipo A)	27	6.429.270	7,6%	6,1%	27	7.307.345	7,8%	6,7%	27	8.675.322	8,3%	6,7%
Producción (Tipo A)	20	6.807.924	8,1%	6,5%	20	7.348.786	7,8%	6,8%	20	7.871.621	7,5%	6,1%
Otras cooperativas	51	275.890	0,3%	0,3%	44	195.533	0,2%	0,2%	19	89.423	0,1%	0,1%
Ahorro y crédito (Tipo B y C)	300	1.288.805	1,5%	1,2%	268	1.145.098	1,2%	1,1%	159	1.391.979	1,3%	1,1%
Producción (Tipo B y C)	91	293.500	0,3%	0,3%	84	350.370	0,4%	0,3%	30	279.089	0,3%	0,2%
Inversores institucionales	39	11.647.051	13,8%	11,1%	40	4.810.976	14,4%	12,4%	40	5.834.940	5,6%	4,5%
Compañías de seguros	34	1.634.863	1,9%	1,6%	35	1.944.590	2,1%	1,8%	35	2.266.305	2,2%	1,8%
Instituto de Previsión Social (IPS)	1	7.425.163	8,8%	7,1%	1	8.669.419	9,2%	8,0%	1	n.d.	0,0%	0,0%
Fondos de pensión ¹	4	2.587.025	3,1%	2,5%	4	2.866.388	3,1%	2,6%	4	3.568.635	3,4%	2,8%
Otras instituciones	35	479.939	0,6%	0,5%	36	497.221	0,5%	0,5%	35	581.469	0,6%	0,5%
Casas de cambio	31	343.700	0,4%	0,3%	32	339.781	0,4%	0,3%	31	385.533	0,4%	0,3%
Almacenes generales de depósitos	4	136.240	0,2%	0,1%	4	157.441	0,2%	0,1%	4	195.936	0,2%	0,2%
Total del sistema financiero	590	84.287.635	100,0%	80,1%	547	85.134.571	100,0%	86,2%	358	82.852.392	100%	81,3%

¹ Corresponde a Caja Itaipú, Caja Ande, Caja Bancaria y Caja Mutual de Cooperativistas del Paraguay.

Nota: El tipo de cambio utilizado fue 4.440 guaraníes en el 2011, 4.289 guaraníes en el 2012 y 4.524 en el 2013. Este es el promedio del tipo de cambio registrado en diciembre.

Publicado en el Anexo Estadístico del Informe Económico.

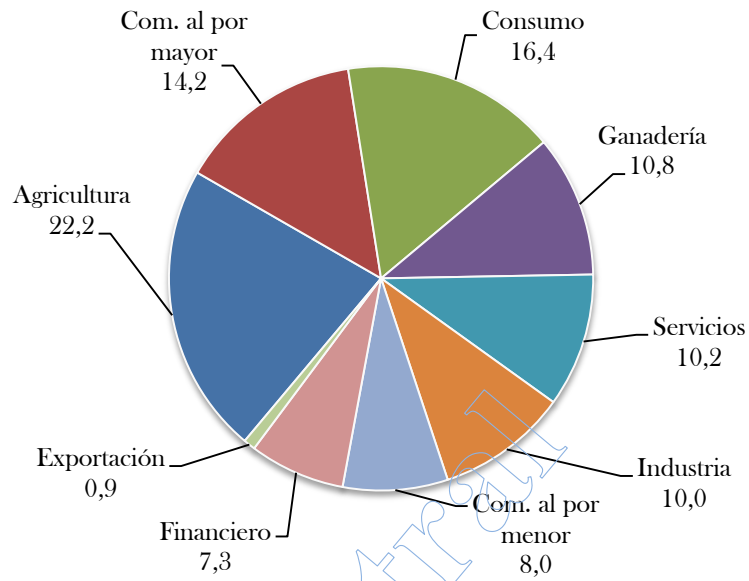
Los sectores que impulsaron el aumento de la cartera de créditos entre junio de 2013 y junio de 2014 fueron el sector agrícola, el ganadero y el de servicios. Los créditos otorgados al sector agrícola aumentaron 19,8%. Los créditos otorgados al sector ganadero aumentaron 12,8% y los créditos otorgados al sector de servicios 55,4%. Así también, la expansión del crédito estuvo acompañada de un incremento en la morosidad de todos los sectores. El mayor nivel de colocaciones y las provisiones que las acompañan, permiten que indicadores de calidad, como la morosidad, e indicadores de cobertura, como las provisiones, se mantengan en un nivel superior al requerido por las normas de la Superintendencia de Bancos.

Los créditos destinados al consumo representan el 16,4% del total. El saldo en junio de 2014 asciende a 9,4 billones de guaraníes. Este aumentó 18,4% desde junio de 2013. De la cartera total de créditos de consumo, 26,9% corresponde a tarjetas de crédito, 15,4% corresponde a créditos para la vivienda y el resto a créditos de consumo propiamente dicho. Estos últimos son los créditos otorgados por los bancos y financieras a través de casas comerciales, vehículos, etc. (Gráfico 3.2).²⁶

²⁶ Parte de la deuda de los hogares es con instituciones no supervisadas por la Superintendencia de Bancos. Estas pueden ser cooperativas de ahorro y crédito, casas comerciales, casas que venden vehículos, compañías de seguros y ciertas instituciones públicas.

Gráfico 3.2: Concentración de créditos del sistema financiero por actividad

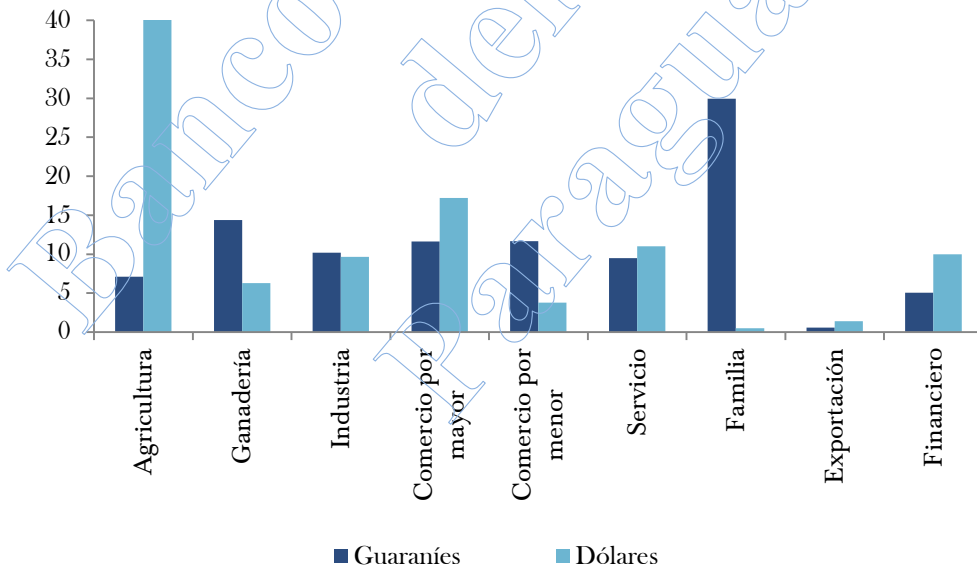
Porcentaje



Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

Gráfico 3.3: Concentración de créditos del sistema financiero por sectores y por moneda

Porcentaje



Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Los créditos dedicados a la agricultura representan 40,2% del total de créditos otorgados en dólares. La aplicación a la agricultura en guaraníes asciende a 7,1% del total. De los créditos otorgados en guaraníes, los destinados para el consumo de las familias representan 29,9% del total. Sin embargo, en dólares representa 0,5% del total (Gráfico 3.3).

El Gráfico 3.4 presenta el crecimiento interanual del crédito por sectores entre junio de 2013 y junio de 2014. El mayor crecimiento se observa en los créditos en dólares para el sector ganadero y en los créditos en guaraníes para el sector de comercio al por menor.

El número de deudores del sistema financiero aumentó 6,0%. Conforme a datos obtenidos de la Central de Información de la Superintendencia de Bancos la cantidad de deudores subió de 921 mil en junio 2013 a 976 mil en junio de 2014.

El sistema financiero se encuentra sobrecomprado en dólares. En junio de 2014 los activos en moneda extranjera de bancos y financieras ascienden a 8.524,8 millones de dólares (Tabla 3.4).

Tabla 3.4: Posición de cambios de las entidades financieras

Millones de dólares

	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	8.310,2	214,6	8.524,8
Pasivos en ME	8.171,0	205,5	8.376,5
Posición cambiaria	139,2	9,1	148,3

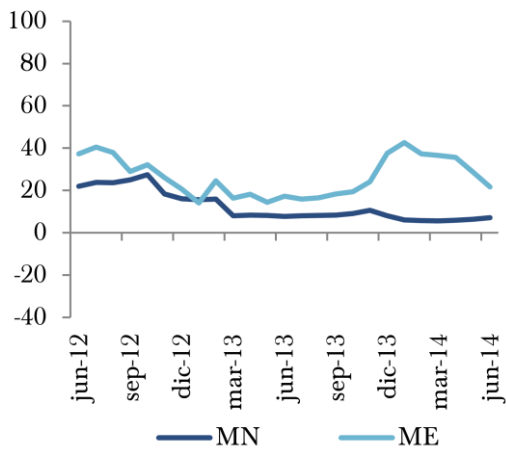
Nota: Moneda extranjera (ME).

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

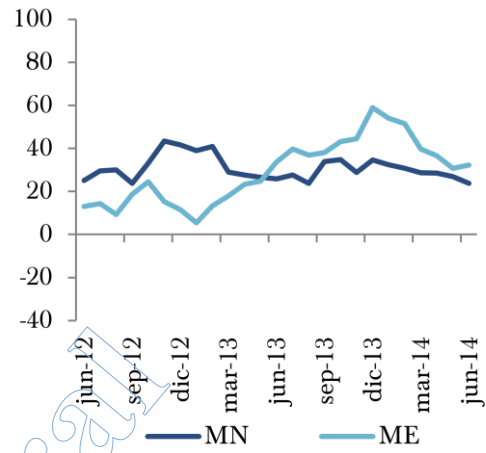
Gráfico 3.4: Crecimiento del crédito por sectores

Variación interanual, porcentaje

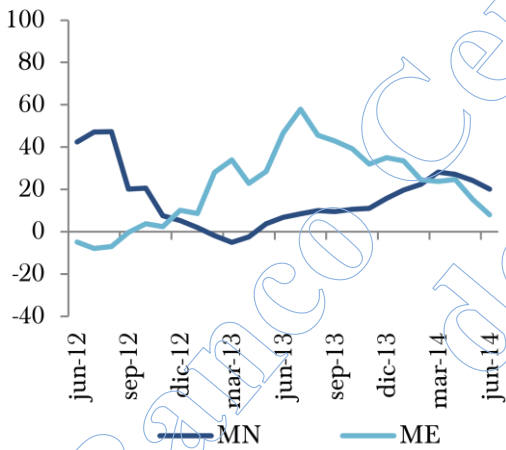
Agricultura



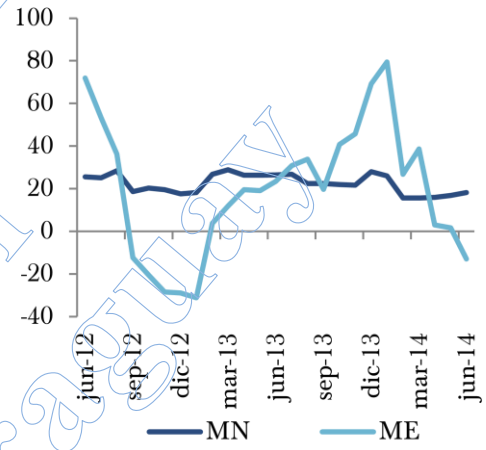
Ganadería



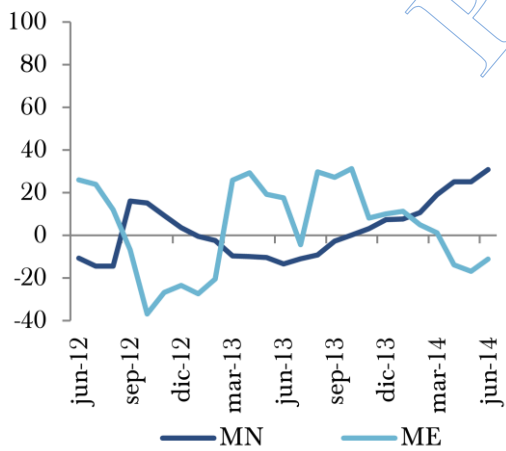
Industria



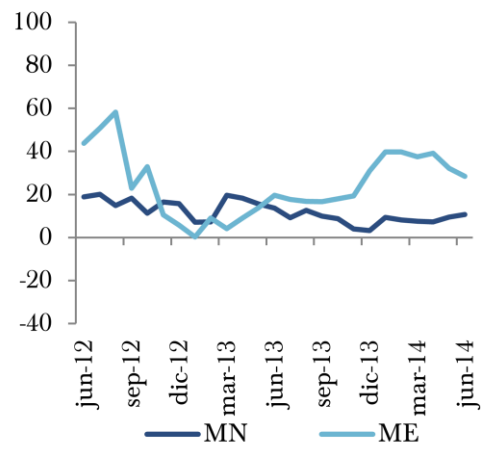
Consumo



Comercio por menor



Comercio por mayor



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

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

3.2. Concentración bancaria en Paraguay

Este índice es una medida estadística de concentración y resulta de la suma de los cuadrados de las participaciones de mercado. En este caso aplicamos la metodología a los activos de los bancos en el sistema financiero. En el contexto de la concentración de mercado las situaciones extremas son, por un lado, el monopolio (concentración total en un actor) y por otro lado, la competencia perfecta.

Para calcular el índice de concentración utilizamos la siguiente fórmula:²⁷

$$HHI = \sum_{i=1}^n \left(\frac{A_i}{A_T} * 100 \right)^2$$

Donde:

HHI = Índice Herfindahl-Hirschman

A_i/A_T = Cuota o participación de mercado de cada banco en función al total de activos

i = unidad bancaria

n = total de bancos del sistema

Para juzgar si el resultado indica una concentración alta o baja de los activos, es necesario establecer criterios de concentración:²⁸

- Baja concentración $HHI < 1500$
- Concentración moderada $1500 < HHI < 2500$
- Alta concentración $HHI > 2500$

La concentración en un mercado aumenta por dos motivos: primero, si el número de bancos en el mercado disminuye, y segundo, si aumenta la desigualdad del tamaño de los bancos.

De acuerdo a los criterios arriba establecidos, observamos que en el periodo 2007-2014 la concentración de los activos bancarios es baja (Gráfico 3.5). Niveles de concentración más altos pueden tener efectos negativos sobre la competencia y eficiencia del mercado. Por ejemplo, esto incentiva la colusión entre bancos y la fijación de tasas de interés más altas.²⁹

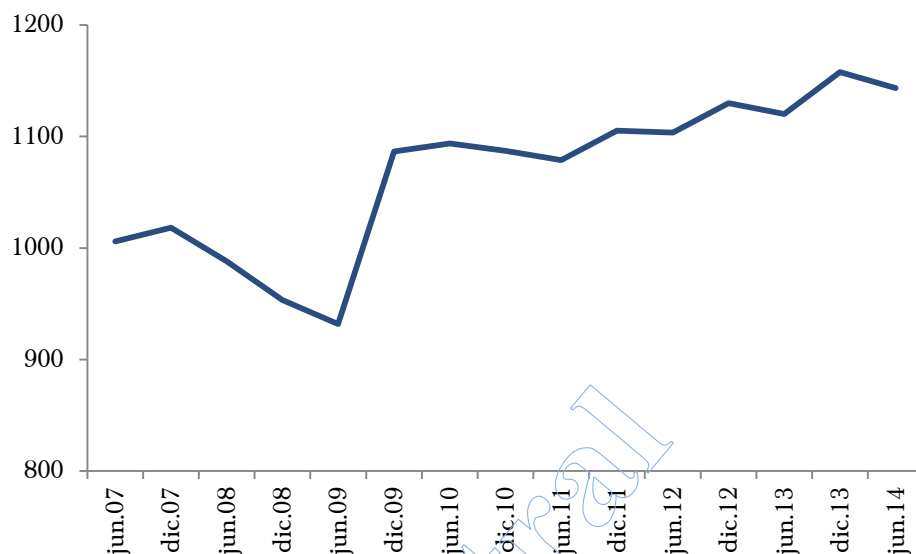
²⁷ Flores, Daniel. Calidad y concentración de mercado en la Banca Comercial. 2006: 21-30.

²⁸ Estos criterios son utilizados por el departamento de justicia de los Estados Unidos para determinar la concentración de diferentes mercados.

<http://www.justice.gov/atr/public/guidelines/hhi.html>

²⁹ Martín, et al. La concentración bancaria y su impacto en los mercados de capitales de los países emergentes. Anales de estudios económicos y empresariales, 2011: 159-177.

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.

3.3. Pasivos y depósitos en los bancos

En junio de 2014 los pasivos de los bancos y financieras ascienden a 77,1 billones de guaraníes. Estos aumentaron 20,9% desde junio de 2013.

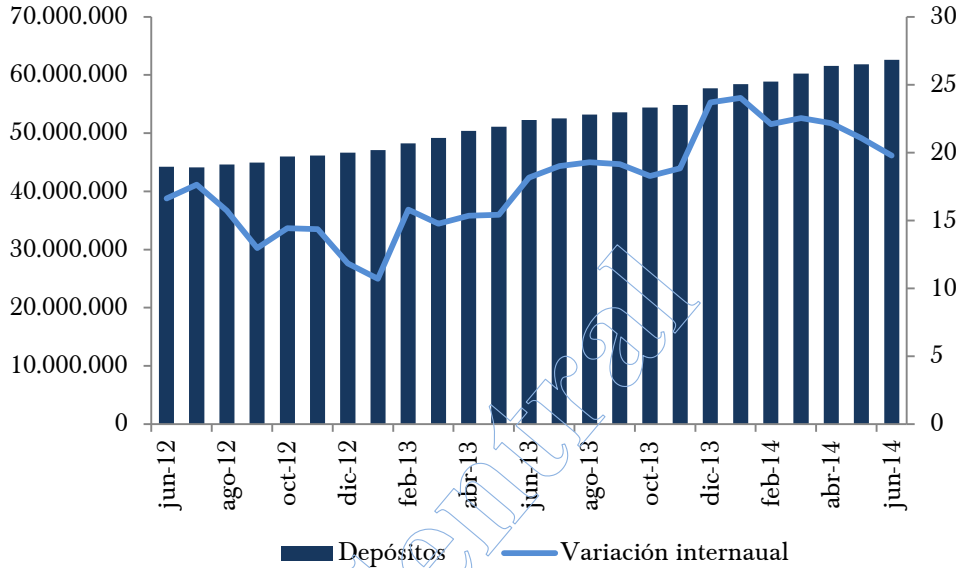
Los depósitos representan el 81,2% del pasivo de los bancos y financieras. Estos ascienden en junio de 2014 a 62,6 billones de guaraníes (Gráfico 3.6). El aumento con respecto a junio de 2013 fue 19,8%. En el mismo periodo, los depósitos a plazo aumentaron 21,5%. Los mismos ascienden a 27,1 billones de guaraníes. Los depósitos a la vista aumentaron 18,5%. Estos ascienden a 35,5 billones de guaraníes.

Los depósitos de los bancos representan el 94,9% del total depósitos del sistema supervisado. El total de depósitos de los bancos asciende a 59,4 billones de guaraníes, que representa un aumento de 19,2% entre junio de 2013 y junio de 2014 (Tabla 3.1). Estos se encuentran concentrados en cinco bancos que atraen el 63,5% del total depósitos del sistema en junio de 2014. Los depósitos del sector privado representan el 85,7% del total y los del sector público el 14,3%. En junio de 2014 los depósitos en moneda nacional representan 57,4% del total de depósitos. Los depósitos en moneda extranjera representan 42,6% del total (Gráfico 3.7).

La estructura de plazos de los depósitos determina el riesgo de liquidez que enfrentan bancos y financieras. Si consideramos a todas las instituciones del sistema de forma agregada, la posición está descubierta en los plazos a la vista y a 30 días (Tabla 3.5). Sin embargo, el riesgo producto del descalce de plazos de los activos sobre los pasivos en el corto plazo se compensa por el elevado stock de disponibilidades líquidas en

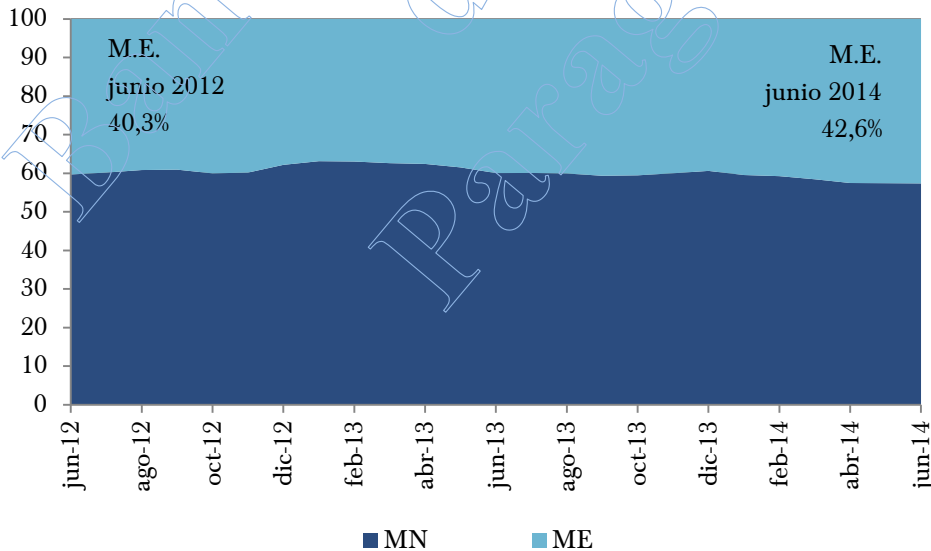
manos de los bancos, como lo son los Instrumentos de Regulación Monetaria y los Bonos del Tesoro.

Gráfico 3.6: Total de depósitos del sistema
Millones de guaraníes; variación interanual porcentaje



Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

Gráfico 3.7: Depósitos por moneda
Porcentaje



Nota:

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

2/ Incluye depósitos del sector privado y del sector público en el sistema bancario.

Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central.

Tabla 3.5: 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	38.357.112	30.317.542	(8.039.570)	(8.039.570)
30 días	2.870.854	8.015.179	5.144.325	(2.895.244)
90 días	4.162.834	9.450.275	5.287.442	2.392.197
180 días	5.159.453	9.418.865	4.259.412	6.651.609
1 Año	8.536.706	11.157.716	2.621.009	9.272.618
3 Años	10.463.783	9.935.516	(528.267)	8.744.351
> de 3 Años	5.765.876	5.725.129	(40.747)	8.703.604

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

3.4. Cooperativas

Los activos de las cooperativas en Paraguay representan el 17,5% de los activos en el sistema financiero del Paraguay, en diciembre de 2013 (Tabla 3.3).³⁰ Las mismas son instituciones no reguladas por el Banco Central. La Ley N° 438/94 de Cooperativas establece como autoridad de aplicación al Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP). La Ley N° 2.157/03 regula el funcionamiento de esta entidad y establece su carta orgánica. Este instituto rige el funcionamiento de los distintos tipos de cooperativas. Las cooperativas pueden ser cooperativas de ahorro y crédito, cooperativas de producción y cooperativas multiactivas (Tabla 3.3).

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.

Existen 47 cooperativas de tipo A. 27 son cooperativas de ahorro y crédito y 20 son cooperativas de producción. El activo de las cooperativas tipo A asciende a 8,9 billones de guaraníes en marzo de 2014. En un año éste aumentó 18,9%. El volumen de colocaciones crediticias asciende a 6,9 billones de guaraníes. Éste aumentó 15,4% entre marzo de 2013 y marzo de 2014.³¹

La morosidad de las cooperativas tipo A fue 7,5% en marzo de 2014. Esto es 0,3% más que en marzo de 2013 (Gráfico 3.8).

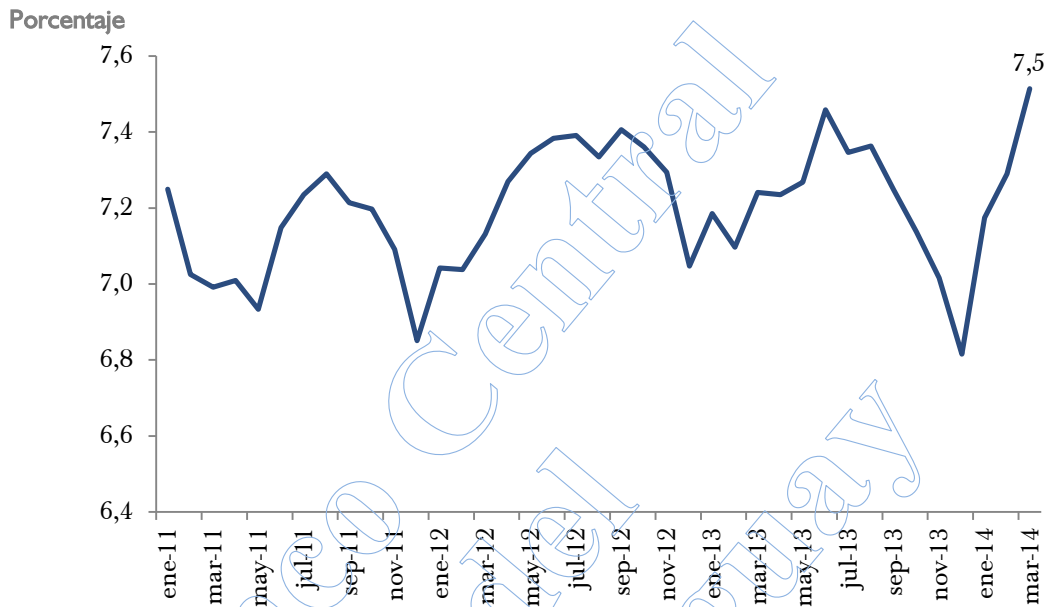
³⁰ A menos que se indique, los datos son datos reportados por INCOOP a marzo de 2014.

³¹ La información reportada corresponde a balances de cooperativas tipo A de marzo de 2014, según los últimos datos recibidos del INCOOP.

El pasivo está compuesto en su mayoría por ahorros de los socios. En marzo de 2014, los ahorros de las cooperativas tipo A representan 87,3% del total de sus pasivos. Los depósitos de los socios de las cooperativas aumentaron 21,6% entre marzo de 2013 y marzo de 2014. El ahorro a corto plazo (hasta un año) representa 34,0% del total y los depósitos a la vista 39,2% del total. El ahorro a largo plazo (más de un año) representa el 26,8% del total.

El patrimonio de las cooperativas tipo A ascendió a 1,9 billones de guaraníes en marzo de 2014. Su crecimiento con respecto a marzo de 2013 es 10,8%.

Gráfico 3.8: Coeficiente de préstamos en mora de las cooperativas



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

Fuente: Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).

4. Riesgo crediticio

4.1. Indicadores de solidez financiera

Los indicadores de solidez financiera tienen por objeto monitorear las debilidades y fortalezas del sistema financiero. La metodología empleada, así como los conceptos y definiciones, se basan en las pautas delineadas en la guía de compilación de indicadores de solidez financiera del Fondo Monetario Internacional.³² 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 como referencia para evaluar si las instituciones del sistema financiero tienen suficiente capital para hacer frente a shocks económicos. Existen dos medidas de solvencia que deben satisfacer requisitos mínimos. El ratio de capital principal (nivel 1) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo no debe ser inferior a 8%.³³ 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 junio de 2014, los bancos y las financieras satisfacen ambos requisitos mínimos de forma agregada.
- **Calidad del activo:** Este indicador permite evaluar la gestión de la cartera de créditos. En junio de 2014, el indicador cartera vencida sobre cartera total fue 2,3% en los bancos y 5,1% en las financieras. La cartera vencida de los bancos aumentó 15,7% y la de las financieras 26,9% en el primer semestre de 2014. La evolución de la cartera vencida durante un periodo más largo indica que generalmente en junio el nivel de morosidad es más alto que en diciembre (Gráfico 4.1).
- **Distribución de cartera:** Proporciona información sobre el destino de los créditos otorgados. En los bancos, la cartera de créditos está concentrada en el sector primario. La agricultura y la ganadería representan juntos un tercio de la cartera total. Los créditos destinados al comercio al por mayor y al por menor representan juntos 22,1% del total. Los créditos destinados al consumo representan 15,4% del total. En las financieras, la cartera de créditos destinada al consumo representa 31,6% del total. El 23,6% de los créditos está destinado al comercio al por mayor y al por menor. Los créditos destinados al sector primario representan 21,4% del total.

³² “Indicadores de solidez financiera: Guía de compilación.” Fondo Monetario Internacional. 2006. <http://fsi.imf.org/>

³³ 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:** Existen dos indicadores de rentabilidad que miden la eficiencia de los bancos y las financieras. La rentabilidad económica (ROA)³⁴ indica la eficiencia en la utilización de sus activos. Ésta relaciona el beneficio obtenido con los activos totales. La rentabilidad económica de los bancos disminuyó de 2,8% en junio de 2013 a 2,5% en junio de 2014. En el caso de las financieras, ésta aumentó de 1,8% a 2,0% en el mismo periodo. El indicador de rentabilidad financiera (ROE)³⁵ mide la eficiencia con que las instituciones utilizan su capital. Ésta relaciona el beneficio con los recursos necesarios para obtenerlo. La rentabilidad financiera de los bancos disminuyó de 29,7% a 27,0% entre junio de 2013 y junio de 2014. En las financieras, la misma aumentó de 11,9% a 14,6% en el mismo periodo.
- **Liquidez:** Existen dos ratios de liquidez que 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 se incrementó en el primer semestre de 2014. El ratio dado por activos líquidos sobre activos totales aumentó en este periodo de 32,0% a 35,4%. El ratio dado por activos líquidos sobre depósitos a la vista pasó de 75,7% a 83,1%.
- **Sensibilidad al riesgo:** Observamos 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 primer semestre de 2014, la posición neta en moneda extranjera sobre el patrimonio efectivo disminuyó de 10,7% a 7,6%. En el caso de las financieras, este indicador pasó de 2,5% a 6,6%.

b) Indicadores recomendados:

- **Capital/Activos:** El apalancamiento financiero es una medida de la solvencia de las entidades que componen el sistema financiero. En junio 2014, el capital de los bancos representa 9,7% de sus activos. Mientras que el capital de las financieras representa 14,0% de sus activos.
- **Gastos personales/Gastos administrativos:** Este indicador mide la incidencia de los costos de personal en los costos administrativos totales. En junio de 2014, asciende a 45,4% en los bancos y a 56,7% en las financieras. El promedio de los últimos cinco semestres es 44,4% y 56,6% para bancos y financieras respectivamente.

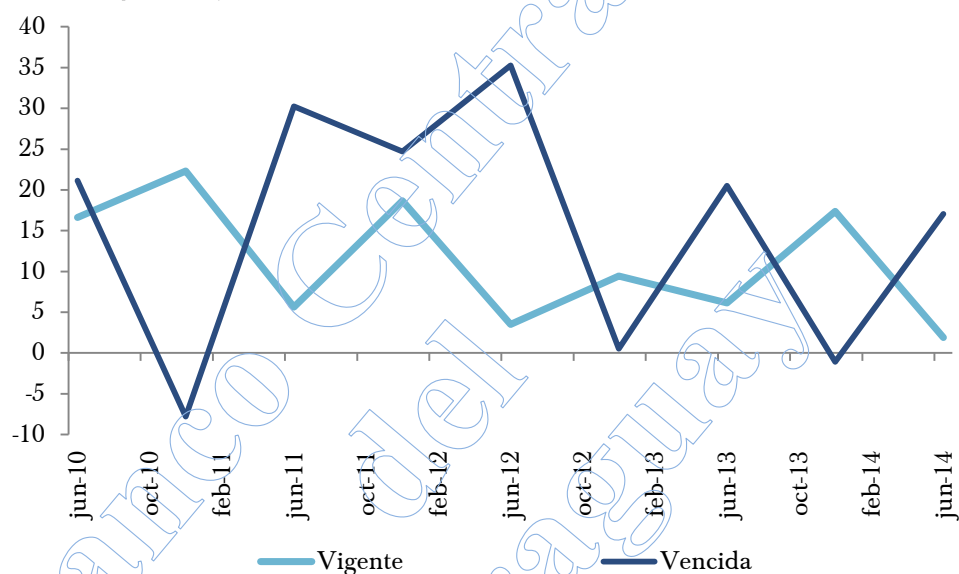
³⁴ ROA: *Return on assets.*

³⁵ ROE: *Return on equity.*

- **Depósitos públicos/Préstamos totales:** Este ratio presenta la proporción de depósitos de entidades públicas que estaría financiando los créditos del sistema financiero. En junio de 2014, este ratio asciende a 18,3% en los bancos y a 2,7% en las financieras.
- **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. En junio de 2014, los bancos presentan una menor exposición en comparación con diciembre de 2013. Este ratio disminuyó de 45,3% a 44,5% en este periodo.

Gráfico 4.1: Cartera vigente y vencida

Variación semestral, porcentaje



Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

<https://www.bcp.gov.py/boletines-estadisticos-162>

Tabla 4.1: Indicadores de solidez financiera de bancos

Indicadores de solidez financiera	Junio 2012	Diciembre 2012	Junio 2013	Diciembre 2013	Junio 2014
a) Indicadores básicos					
Suficiencia de capital					
Capital complementario nivel 2 / ACPR ¹	17,0%	16,2%	16,8%	14,6%	16,6%
Capital principal nivel 1/ ACPR ¹	12,8%	12,0%	13,0%	11,1%	12,4%
(Cartera vencida - Previsiones) / PE ²	5,0%	3,7%	4,3%	3,7%	4,2%
Calidad del activo					
Cartera vencida / Total cartera	2,2%	2,1%	2,4%	2,0%	2,3%
Previsiones / Cartera vencida	127,2%	131,3%	122,8%	135,7%	124,2%
Distrib. sectorial de la cartera / Cartera total					
Agricultura	22,6%	23,1%	22,9%	24,7%	22,8%
Ganadería	11,9%	11,7%	11,7%	11,2%	11,0%
Industria	9,1%	10,0%	10,8%	10,9%	10,3%
Comercio por mayor	14,2%	14,1%	13,9%	14,0%	14,2%
Comercio por menor	9,1%	9,6%	9,1%	8,2%	7,9%
Servicio	8,5%	8,7%	7,8%	8,5%	10,2%
Consumo	15,3%	15,4%	15,9%	15,4%	15,4%
Exportación	0,3%	0,3%	0,2%	0,4%	0,9%
Sector financiero	9,0%	7,0%	7,8%	6,8%	7,3%
Rentabilidad					
Rentabilidad económica (ROA) ³	2,7%	2,6%	2,8%	2,4%	2,5%
Rentabilidad financiera (ROE) ⁴	28,1%	28,5%	29,7%	29,4%	27,0%
Margen financiero / Margen operativo	72,4%	71,4%	75,3%	74,7%	75,2%
Gastos administrativos / Margen operativo	53,4%	55,2%	53,1%	54,3%	52,9%
Liquidez					
Activo líquido / Total activo	33,7%	31,5%	35,0%	32,0%	35,4%
Activo líquido / Depósitos a la vista	76,8%	72,3%	80,6%	75,7%	83,1%
Sensibilidad al riesgo de mercado					
Posición en moneda extranjera / PE ²	9,5%	8,5%	8,7%	10,7%	7,6%

Tabla 4.1 (cont.): Indicadores de solidez financiera de bancos

Indicadores de solidez financiera	Junio 2012	Diciembre 2012	Junio 2013	Diciembre 2013	Junio 2014
b) Indicadores recomendados					
Capital / Activos	10,0%	9,9%	9,7%	8,9%	9,7%
Gastos personales / Gastos administrativos	43,8%	43,4%	45,0%	44,6%	45,4%
Depósitos públicos / Préstamos totales	18,6%	16,9%	16,9%	15,1%	18,3%
Préstamos moneda extranjera / Total préstamos	41,1%	40,5%	43,0%	45,3%	44,5%
Pasivos moneda extranjera / Pasivo total	46,3%	45,0%	45,8%	46,7%	48,8%

Notas:

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.

Banco Central
del Paraguay

Tabla 4.2: Indicadores de solidez financiera de financieras

Indicadores de solidez financiera	Junio 2012	Diciembre 2012	Junio 2013	Diciembre 2013	Junio 2014
a) Indicadores básicos					
Suficiencia de capital					
Capital complementario nivel 2 / ACPR ¹	19,9%	17,4%	17,4%	15,6%	16,9%
Capital principal nivel 1/ ACPR ¹	17,4%	15,1%	15,5%	13,4%	13,2%
(Cartera vencida - Previsiones) / PE ²	10,6%	10,6%	12,8%	8,8%	11,9%
Calidad del activo					
Cartera vencida / Total cartera	5,7%	4,5%	5,3%	4,2%	5,1%
Previsiones / Cartera vencida	103,4%	102,5%	99,2%	118,1%	107,1%
Distrib. sectorial de la cartera / Cartera total					
Agricultura	14,0%	15,8%	15,0%	14,3%	13,1%
Ganadería	11,6%	11,1%	10,1%	8,9%	8,3%
Industria	3,2%	4,4%	4,3%	4,8%	5,0%
Comercio por mayor	9,2%	10,4%	11,3%	12,7%	13,3%
Comercio por menor	11,5%	12,3%	11,7%	10,4%	10,3%
Servicio	11,3%	10,3%	9,9%	10,8%	10,3%
Consumo	29,4%	28,4%	30,0%	29,7%	31,6%
Exportación	0,1%	0,2%	0,9%	1,7%	1,4%
Sector financiero	9,7%	7,3%	6,8%	6,8%	6,7%
Rentabilidad					
Rentabilidad económica (ROA) ³	1,8%	2,0%	1,8%	2,0%	2,0%
Rentabilidad financiera (ROE) ⁴	9,9%	12,7%	11,9%	15,0%	14,6%
Margen financiero / Margen operativo	65,1%	64,2%	64,0%	63,9%	67,0%
Gastos administrativos / Margen operativo	69,4%	70,0%	67,8%	67,8%	68,1%
Liquidez					
Activo líquido / Total activo	18,6%	15,6%	17,8%	16,8%	17,4%
Activo líquido / Depósitos a la vista	148,2%	128,6%	143,6%	136,0%	136,8%
Sensibilidad al riesgo de mercado					
Posición en moneda extranjera / PE ⁵	5,5%	4,2%	3,8%	2,5%	6,6%

Tabla 4.2 (cont.): Indicadores de solidez financiera de financieras.

Indicadores de solidez financiera	Junio 2012	Diciembre 2012	Junio 2013	Diciembre 2013	Junio 2014
b) Indicadores recomendados					
Capital / Activos	17,3%	15,5%	15,1%	13,7%	14,0%
Gastos personales / Gastos administrativos	56,5%	56,2%	57,2%	56,4%	56,7%
Depósitos públicos / Préstamos totales	4,3%	3,5%	4,3%	3,4%	2,7%
Préstamos moneda extranjera / Total préstamos	12,6%	15,0%	15,8%	18,3%	18,4%
Pasivos moneda extranjera / Pasivo total	20,1%	21,0%	21,4%	25,0%	24,5%

Notas:

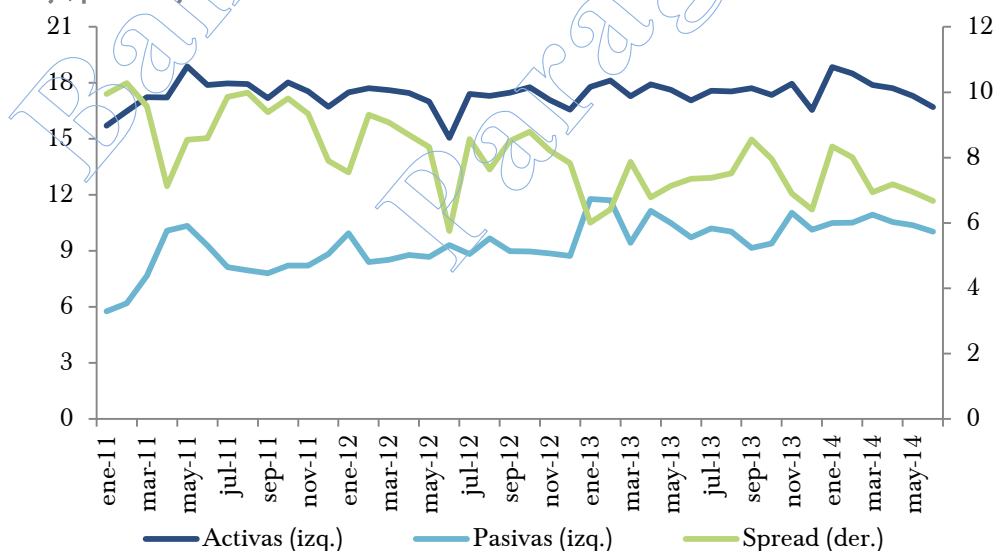
¹ ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.² PE: Patrimonio efectivo.³ ROA: sigla en inglés de *return on assets*. Es el resultado del ratio de utilidad antes de impuestos sobre activos.⁴ ROE: sigla en inglés de *return on equities*. Es el resultado del ratio de utilidad antes de impuestos sobre patrimonio.

4.2. Tasas de interés bancarias

Las tasas de interés activas y pasivas de los bancos disminuyeron en el primer semestre de 2014. La tasa para préstamos personales de consumo es superior a las tasas de los demás tipos de préstamo. En junio de 2014, ésta es 26,6% mientras que la tasa de préstamos comerciales asciende a 15,8%, la tasa de préstamos para la vivienda a 12,6% y la tasa de préstamos de desarrollo a 9,9%.

Gráfico 4.2: Tasas activas y pasivas bancarias

Porcentaje; porcentaje

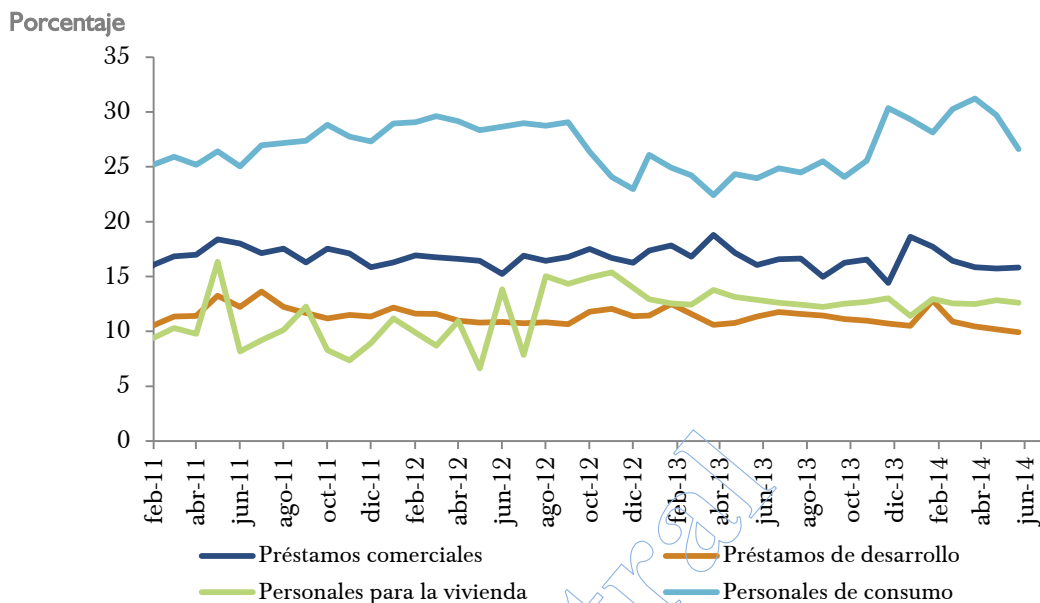


Nota: Tasas de interés en moneda nacional. Las tasas activas corresponden al promedio ponderado sin sobregiros y tarjetas de crédito. Las tasas pasivas corresponden al promedio ponderado de depósitos a plazo fijo y certificados de depósito de ahorro.

Fuente: Anexo estadístico del Informe de Indicadores Financieros. Banco Central. Junio 2014.

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

Gráfico 4.3: Tasas de interés efectivas bancarias



Fuente: Anexo estadístico del Informe de Indicadores Financieros. Banco Central. Junio 2014.
<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-indicadores-financieros-i367>

4.3. Tasas de morosidad

La tasa de morosidad del sistema financiero fue 2,5% en junio de 2013 y en junio de 2014. Sin embargo, el promedio de los últimos cinco años fue 2,2% (Gráfico 4.4).

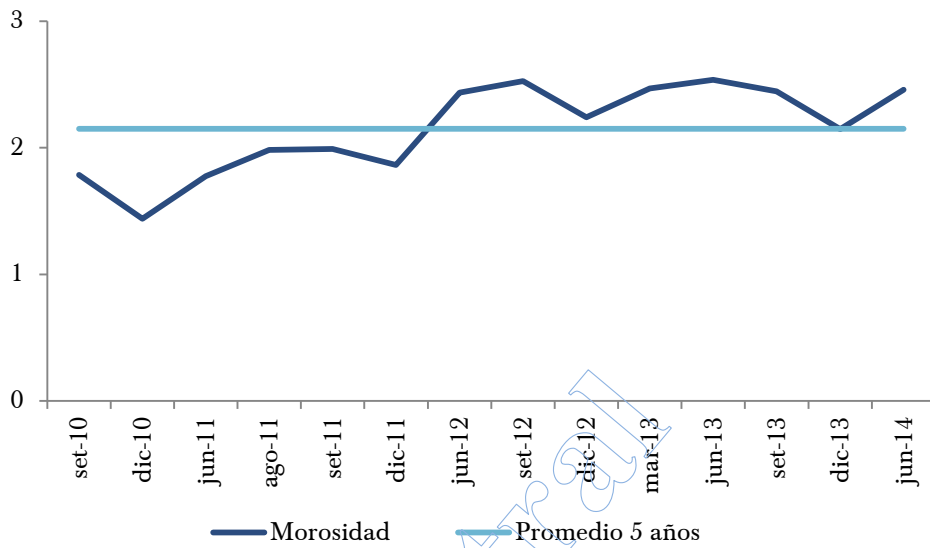
La cartera de créditos destinada al consumo presenta los índices de morosidad más altos. La morosidad de este sector disminuyó entre junio de 2013 y junio de 2014 de 6,7% a 6,3%. El promedio del periodo 2009-2014 es 5,0% (Gráfico 4.5).

El promedio del ratio de provisiones sobre la cartera total de los últimos cinco años es 2,8%. El ratio de provisiones sobre la cartera vencida asciende a 121,9% en junio de 2014. Esto indica que la cartera se encuentra totalmente provisionada (Gráfico 4.6). Si se suman la morosidad y el porcentaje de créditos renovados, refinanciados y reestructurados, vemos que el porcentaje de créditos que no fueron cancelados en la fecha pactada asciende a 15,2% (Gráfico 4.7).

El sistema financiero presenta una baja exposición al riesgo de liquidez. En junio de 2014, el ratio de cobertura es 40,6% y en junio de 2013 fue 39,1%. Con respecto a junio de 2013, los activos líquidos del sistema aumentaron 22,0% mientras que los depósitos aumentaron 19,8%. Los activos líquidos representan 34,5% de los activos totales del sistema. Los valores públicos (Instrumentos de Regulación Monetaria) tienen la mayor participación en la estructura de activos líquidos, seguidos por las disponibilidades (caja, bancos y encaje legal).

Gráfico 4.4: Tasa de morosidad del sistema financiero

Porcentaje

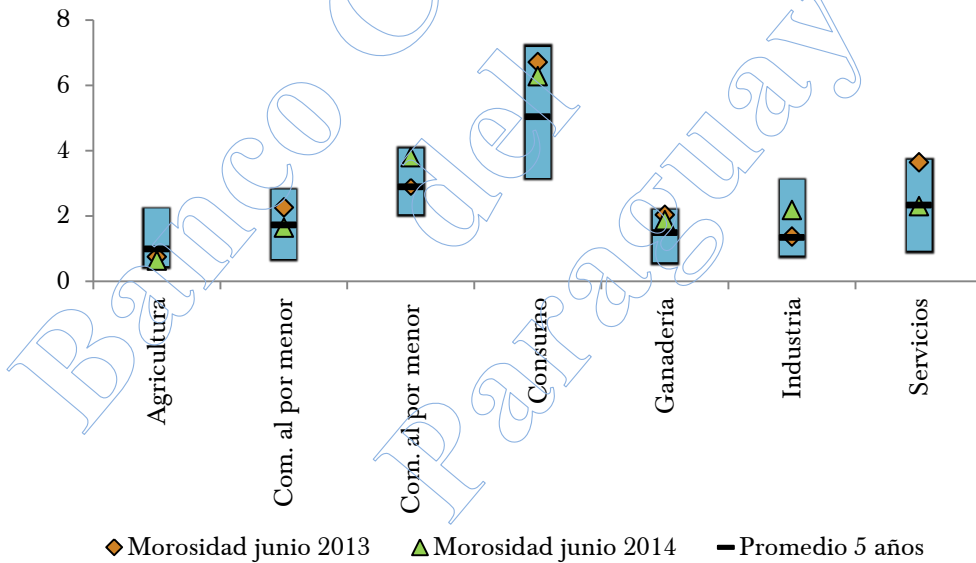


Nota: Los datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras.

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

Gráfico 4.5: Tasas de morosidad por sector

Porcentaje



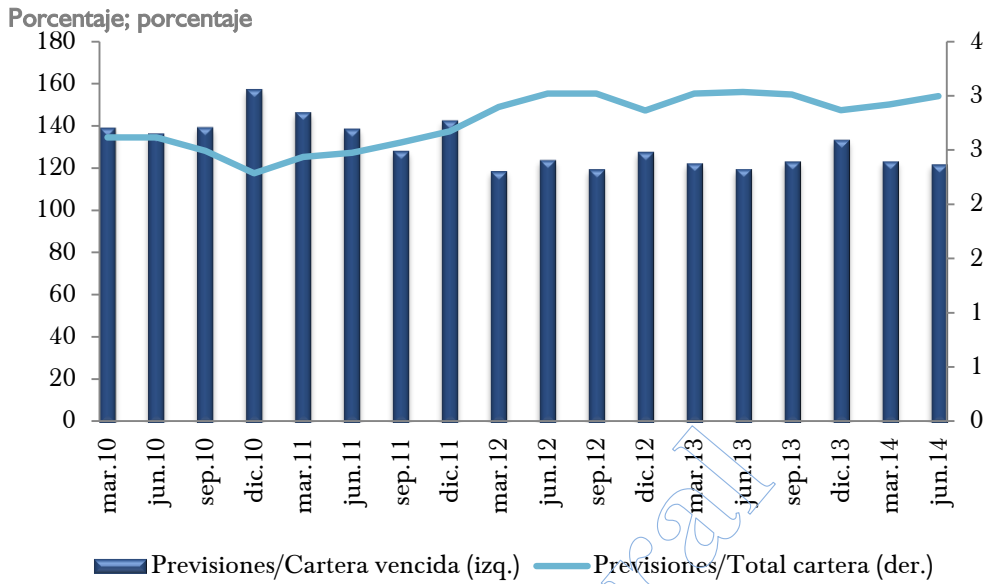
Nota:

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 enero 2009 y junio 2014.

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

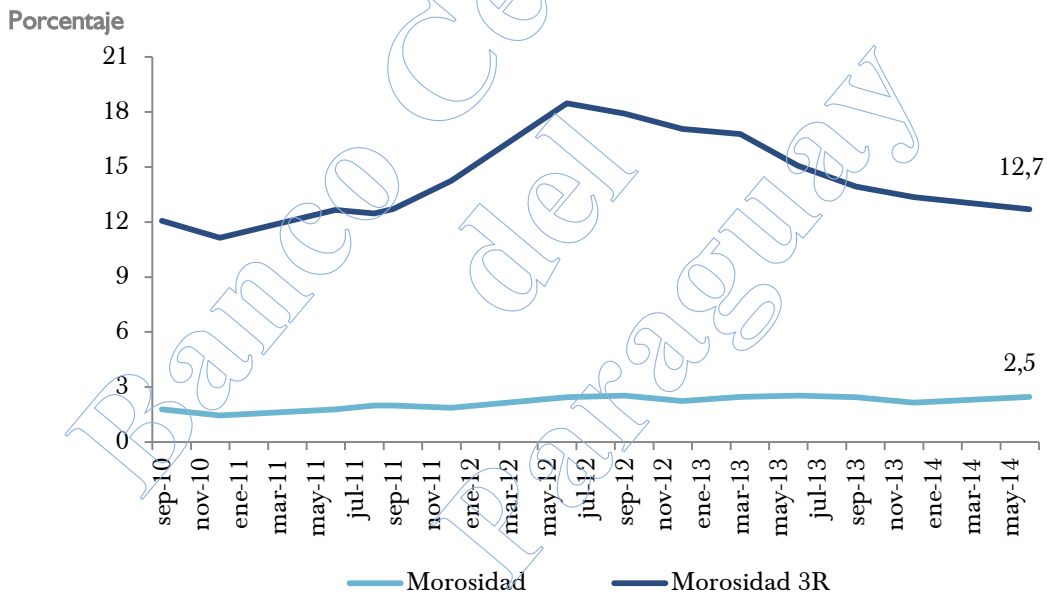
Gráfico 4.6: Evolución de las provisiones



Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

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

Gráfico 4.7: Morosidad del sistema



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>

Recuadro 1. Renovación, refinanciación y reestructuración

Estas tres son operaciones de renegociación de créditos. Las mismas se realizan entre las entidades financieras y sus respectivos deudores, antes de que el crédito pase a ser considerado incobrable.³⁶

- a) **Renovación:** Es una operación que consiste en la extensión del vencimiento del crédito. Ésta se puede realizar en operaciones sin atraso y en operaciones con un atraso de hasta 60 días.
- **En el caso de las operaciones sin atraso existen dos posibilidades.** La primera es cuando se procede a una extensión del vencimiento antes de que se registre el atraso, sin la realización de una amortización importante (al menos 60% del capital adeudado). La renovación se realiza al final del plazo acordado en el contrato de préstamos a plazo fijo con vencimiento único. En la segunda posibilidad, se decide la extensión del vencimiento en los préstamos pactados en cuotas cuya amortización es inferior al 75% del número de cuotas. Solo si la amortización es igual o superior al 75% del número de cuotas, podrá ser considerada una operación nueva.
 - **En el caso de las operaciones con un atraso de hasta 60 días existen dos posibilidades.** En la primera, se recurre a la modificación de la fecha de vencimiento del crédito, sin que el deudor proceda al pago. Para el cálculo de la mora, no se modifica la fecha original del desembolso de la operación. De esta forma, continúa el cómputo de los días de atraso. En la segunda, el deudor abona con sus propios recursos los intereses devengados y otros cargos exigibles. En este caso, se interrumpe el plazo de vencimiento original de la operación. Se incluyen también aquellas transacciones en las que también se amortiza el capital.
- b) **Refinanciación:** Es una operación con un atraso mayor a 60 días en la que el deudor abona con sus propios recursos los intereses vencidos y otros cargos exigibles, además de la amortización de una porción del capital vencido. Solo es posible mejorar nuevamente la categoría de riesgo a partir de la acreditación del pago de 10% del capital más la totalidad de los intereses vencidos y otros cargos exigibles.
- c) **Reestructuración:** Es una operación de crédito, en la que, ante la imposibilidad de pago por parte del deudor, la entidad financiera modifica parcial o totalmente las condiciones del crédito. De esta forma, el deudor obtiene un alivio financiero, resultado de la ampliación del plazo de vencimiento, disminución de la tasa de interés, reducción de la cuota, etc.

³⁶ Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28.09.07 y su ampliación Resolución N° 13, Acta N° 28 del 24.04.14.

La cartera de créditos renovados, refinanciados y reestructurados representa 12,7% de la cartera total. La cartera de créditos renovados es la de mayor participación y representa 83,0% de las tres operaciones. Entre junio 2013 y junio 2014, los créditos renovados y los reestructurados aumentaron 1,7% y 3,2% respectivamente. En el mismo periodo los créditos refinanciados disminuyeron 2,8%.

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

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

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)³⁷ provee información basada en la volatilidad de una variable, en este caso, de los depósitos en los bancos. 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.

Calculamos la variación mensual de los depósitos en moneda nacional y moneda extranjera. El periodo analizado abarca desde el año 2008 hasta el primer semestre del año 2014. 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.

Para el cálculo utilizamos 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 la siguiente:

$$VaR = S * F * \sigma * \sqrt{t}$$

Dónde:

S = monto de la exposición total en riesgo (depósitos)

F = factor que determina el nivel de confianza del cálculo

³⁷ 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.

σ = desviación estándar de la serie

t = horizonte de tiempo considerado

El VaR disminuye desde el año 2008 (Gráfico 4.8). Esta tendencia indica 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 en junio de 2014, considerando un nivel de confianza de 99%, fue 2.216.084 millones de guaraníes. Esto equivale a 3,73% del total de los depósitos (Tabla 4.4).

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

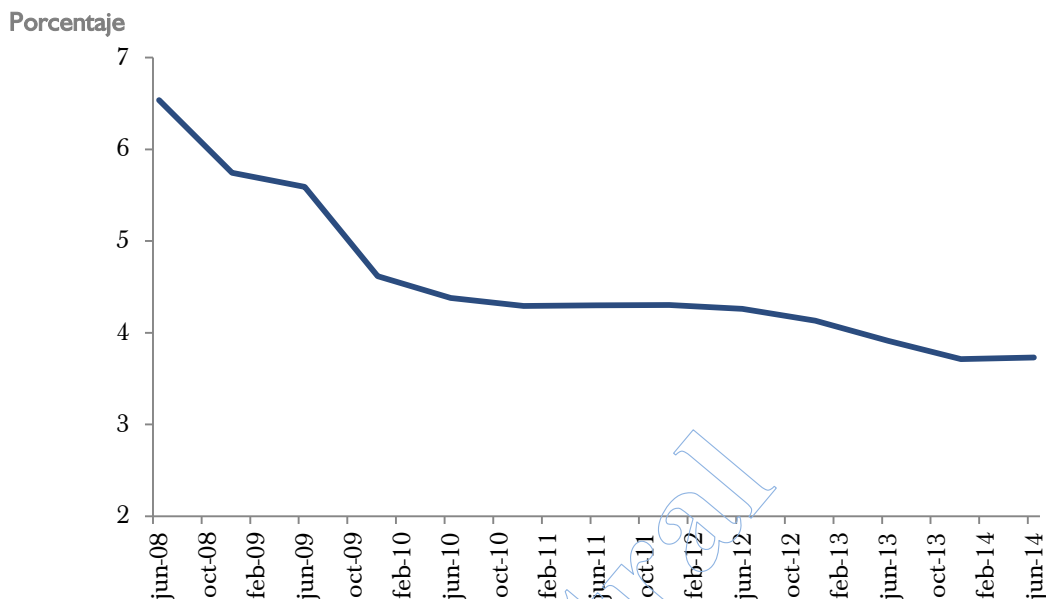
Millones de guaraníes

	VaR	VaR/Depósitos
Total depósitos 59.439.207	2.216.084	3,73%
Cuenta corriente MN	796.868	1,34%
A la vista MN	901.366	1,52%
A plazo fijo MN	48.301	0,08%
CDA MN	839.568	1,41%
Depósitos MN	1.637.093	2,75%
Cuenta corriente ME	972.313	1,64%
A la vista ME	989.276	1,66%
A plazo fijo ME	70.730	0,12%
CDA ME	1.018.672	1,71%
Depósitos ME	2.105.027	3,54%

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



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.³⁸ 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 segundo trimestre de 2009 hasta el segundo trimestre de 2014. La muestra abarca a los 2000 deudores con las mayores deudas en el sistema financiero. En junio de 2014, estos créditos representan 61,1% del total. Dividimos la muestra en dos periodos: el primer periodo abarca datos desde el segundo trimestre de 2009 hasta el tercer trimestre de 2011. El segundo periodo abarca datos desde el cuarto trimestre de 2011 hasta el segundo trimestre de 2014.

Los porcentajes que se encuentran en la diagonal de la matriz representan las probabilidades de permanecer en la clasificación actual. 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 aumentó en todas las categorías en el periodo 2011-2014. La probabilidad de permanecer en la categoría 1 y en la categoría 6 es más de 95% en ambos periodos. La probabilidad de mantenerse en las categorías 2 y 3 es más de 60% en ambos casos.

³⁸ Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28.09.07.

La probabilidad de mejora más alta en el periodo 2011-2014 es la probabilidad de pasar de la categoría 3 a la categoría 2. Ésta es 27,3%. En el mismo periodo, la probabilidad más alta de deterioro es la de pasar de la categoría 4 a la 5. Ésta es 34,9%.

Con excepción de la categoría 4, todas las categorías presentan una mayor probabilidad de deterioro en el periodo 2011-2014. La probabilidad de que los créditos migren de la clasificación 5 a la 6 (incobrable) es 71,4% (Tabla 4.6). La probabilidad más alta de mejora es 27,3% e indica la probabilidad de que créditos de la categoría 3 pasen a la categoría 2 o a la categoría 1 (Tabla 4.7).

Tabla 4.5: Matrices de transición de las clasificaciones de riesgo

Junio 2009 – Setiembre 2011

Porcentajes

Categoría	0	1	2	3	4	5	6
0	84,8	15,1	0,1	0	0	0	0
1	1,3	98,0	0,5	0,2	0	0	0
2	1,4	34,9	58,3	3,2	1,8	0,5	0
3	1,2	27,1	9,4	58,8	1,2	2,4	0
4	0	33,3	0,0	0	0	66,7	0
5	0	42,9	28,6	0	0	14,3	14,3
6	0	5,5	0	0	0	0	94,6

Diciembre 2011 – Junio 2014

Porcentajes

Categoría	0	1	2	3	4	5	6
0	72,5	27,4	0	0,1	0	0	0
1	0,4	98,8	0,6	0,2	0	0	0
2	0,4	25,4	63,0	7,8	3,2	0	0,4
3	1,3	18,4	7,6	62,0	4,4	5,1	1,3
4	0	11,1	0,0	1,6	52,4	22,2	12,7
5	0	4,8	0,0	0	0	23,8	71,4
6	0	1,9	0	0,5	0	0	97,6

Nota:

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

2/ La clasificación 0 (cero) se incorporó para reflejar los créditos que fueron cancelados o dejaron de ser informados por parte de sus entidades acreedoras a la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos.

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

Tabla 4.6: Probabilidad de deterioro de la cartera de créditos.
En porcentajes

Categoría	Junio 2009 - Setiembre 2011	Diciembre 2011 - Junio 2014
1	0,7	0,8
2	5,5	11,4
3	3,6	10,8
4	66,7	34,9
5	14,3	71,4

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 4.7: Probabilidad de mejora de la cartera de créditos.
En porcentajes

Categoría	Junio 2009 - Setiembre 2011	Diciembre 2011 - Junio 2014
2	36,3	25,8
3	37,7	27,3
4	33,3	12,7
5	71,5	4,8
6	5,5	2,4

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.

4.6. Riesgos derivados del mercado inmobiliario

En Paraguay existe un déficit habitacional importante. El 43% de las familias del país no tiene una vivienda o vive en condiciones habitacionales precarias.³⁹ Esta situación es similar en los países de la región. Si se considera a toda Latinoamérica, un tercio de las familias vive en casas que carecen de las condiciones básicas para ser habitadas, construidas por materiales de baja calidad y carentes de servicios básicos.

En los últimos diez años, el incremento en salarios fue mayor que el aumento de precios relacionados a la vivienda. Calculamos dos indicadores para observar cómo evolucionó la capacidad de pago relativa a la vivienda en Paraguay. El primero, es el

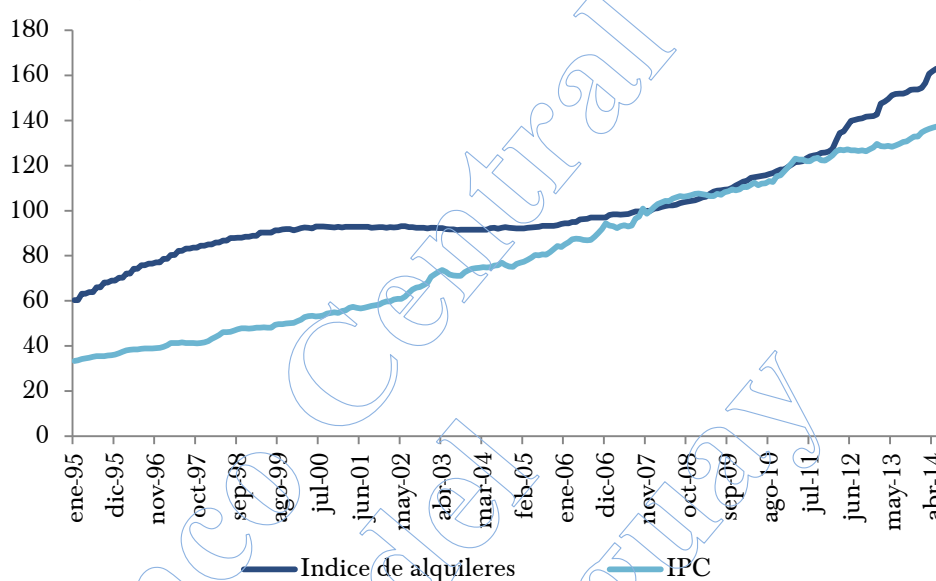
³⁹ Banco Interamericano de Desarrollo. Un espacio para el desarrollo: Los mercados de vivienda en América Latina y el Caribe. Fondo de Cultura Económica, 2012.

ratio entre el índice de precios de los alquileres y el índice de salarios. El segundo, es el ratio entre el índice de precios de servicios de vivienda y el índice de salarios.⁴⁰ En ambos casos, el aumento de los salarios (el denominador) es mayor al aumento de los precios relacionados a la vivienda (el numerador). El índice de salarios aumentó 109,7% entre 2003 y 2013. El índice de precios de los alquileres aumentó 67,9% y el índice de precios de los servicios de vivienda aumentó 48,9% en el mismo periodo.

Sin embargo, desde 2012 se observa una aceleración en el aumento de los alquileres (Gráfico 4.9 y 4.10).⁴¹

Gráfico 4.9: Índice de alquileres e índice de precios al consumidor

Índice diciembre 2007 = 100



Nota: Índice de precios al consumidor (IPC).

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

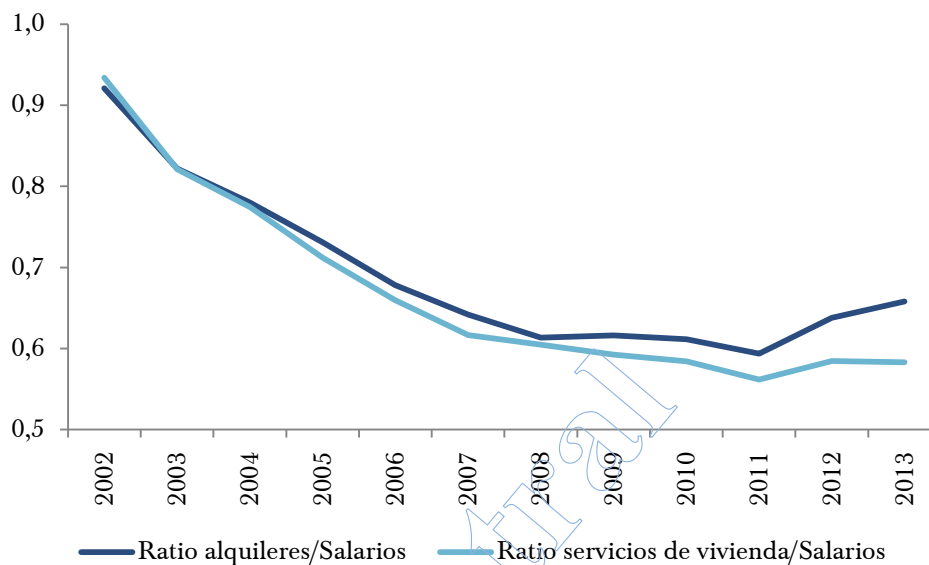
<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

⁴⁰ La serie de servicios de vivienda es una estimación de los alquileres que los inquilinos pagarían por una vivienda similar. FMI, General Data Dissemination System.

<http://dsbb.imf.org/Pages/GDDS/DQAFViewPage.aspx?ctycode=PRY&catcode=NAG00&Type=CF>

⁴¹ El salario mínimo aumentó 84,8% en el mismo periodo.

Gráfico 4.10: Comparación de la evolución de indicadores del sector inmobiliario respecto a los salarios



Fuente: Elaboración propia con datos del Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Julio 2014.

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

El empeoramiento del tránsito y la concentración de los servicios causan el aumento de la demanda inmobiliaria en zonas específicas. La falta de alternativas de transporte obliga a la ciudadanía a incurrir en mayores costos en términos de tiempo y dinero en su vida cotidiana. Este fenómeno, acompañado de la concentración de los servicios en ciertas zonas, hace que las personas busquen establecerse cerca de sus lugares de trabajo y de lugares donde se concentra la mayor parte de sus actividades diarias.

La cantidad de créditos otorgados para el financiamiento de viviendas y para proyectos inmobiliarios en Paraguay es baja con respecto a la cartera total de créditos. Los créditos otorgados por el sistema para el financiamiento de viviendas y proyectos inmobiliarios representan 2,6% del total. La cartera de créditos para viviendas y proyectos inmobiliarios representa 4,4% del PIB. El promedio en Latinoamérica es 7,0%.⁴² Si bien a partir de la creación de la Agencia Financiera de Desarrollo hubo un incremento de los créditos inmobiliarios, la necesidad y demanda de los mismos es aún mayor. A esto se suma que una parte de la población enfrenta dificultades para acceder a este tipo de créditos.

Existen principalmente dos canales que relacionan el mercado inmobiliario con el sistema financiero en Paraguay:

⁴² International Monetary Fund. "Keeping an Eye on Housing Markets in Latin America." Regional Economic Outlook. 2012.

- a) **La morosidad de préstamos relacionados con el sector inmobiliario.** El riesgo de crédito asociado a préstamos de vivienda está garantizado con la hipoteca del inmueble.⁴³ Al ejecutar la garantía hipotecaria, el valor computable de la misma para el banco es 70% del valor del inmueble. La tasa de morosidad de los préstamos otorgados para las viviendas bajó de 7,1% en 2010 a 1,4% en junio de 2014. Ésta se encuentra por debajo del nivel de morosidad del sistema y del promedio latinoamericano (Tabla 4.8).
- b) **Los cambios en el valor del inmueble.** Éstos tienen un efecto indirecto para los bancos, pues generan cambios en el valor de las garantías computables, que se utilizan para el cálculo de las provisiones bancarias. Las instituciones financieras deben constituir estas provisiones para cubrir los riesgos de pérdida de su cartera de créditos. Las provisiones mínimas se constituyen de acuerdo a la categoría de clasificación de riesgo de crédito.⁴⁴ En el cálculo de las provisiones, 50% de las mismas se aplican sobre el saldo total de la deuda y el 50% restante sobre el saldo de la deuda neta de las primeras provisiones y de las garantías computables. El valor de la garantía computable afecta recién al cálculo de las segundas provisiones.

Tabla 4.8: Comparación de tasas de morosidad de créditos para la vivienda

Año	Viviendas	Sistema financiero	Promedio Latinoamérica
Diciembre 2010	7,1%	1,4%	2,6
Diciembre 2011	6,5%	1,9%	2,3
Diciembre 2012	3,3%	2,2%	2,3
Diciembre 2013	1,1%	2,1%	2,2
Junio 2014	1,4%	2,5%	n.d.

Nota: Los datos de la columna del sistema financiero corresponden al total de créditos otorgados por bancos y financieras.

Fuente: Central de Información de la Superintendencia de Bancos. International Monetary Fund. Global Financial Stability Report (GFSR), abril de 2014.

⁴³ Resolución N° 1, Acta N° 60 de 28.09.07 del Directorio del Banco Central.

⁴⁴ Resolución N° 1, Acta N° 60 de 28.09.07 y sus modificaciones; la Resolución N° 37 y el Acta N° 72 del 29.11.11.

Recuadro 2. Agencia Financiera de Desarrollo

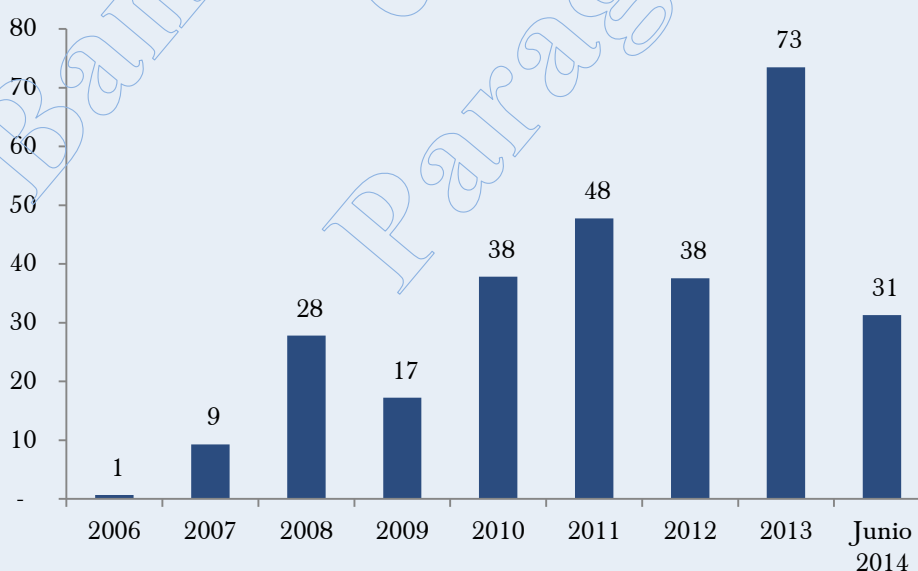
La Ley N° 2640 del año 2005 creó la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). La AFD es la banca pública de segundo piso, que canaliza recursos financieros y provee servicios especializados al sector privado. Ésta tiene tres productos relacionados al sector inmobiliario:

- **Mi Primera Casa:** Los beneficiarios del programa son familias con ingresos de hasta cinco salarios mínimos, que requieren financiamiento para la construcción de viviendas nuevas, o para la compra de casas terminadas.
- **Mi Casa:** Los beneficiarios del programa pueden obtener un financiamiento de hasta 500 millones de guaraníes para construir viviendas nuevas, refaccionar, o comprar casas terminadas.
- **Procoop Casa:** Éste es un subproducto del producto Procoop, que también otorga financiamiento para la compra y/o construcción de viviendas.⁴⁵

A través de tasas de interés más bajas y préstamos de más largo plazo, los fondos de la AFD otorgaron mayor dinamismo al sector inmobiliario. Los créditos de los primeros dos programas son otorgados por plazos de hasta 20 años, a través de entidades bancarias, financieras y cooperativas habilitadas para operar con la AFD. Desde el año 2006 hasta junio de 2014 fueron aprobados créditos para el financiamiento de viviendas por 282 millones de dólares.

Gráfico 4.11: Créditos otorgados por la AFD

Millones de dólares



Fuente: Agencia Financiera de Desarrollo. Agosto 2014.

⁴⁵ Procoop es uno de los productos de la AFD que otorga financiamiento para socios de las cooperativas de producción.

5. Pruebas de tensión

Las pruebas de tensión simulan situaciones extremas que representan una amenaza para el sistema financiero. La Superintendencia de Bancos como autoridad supervisora analiza la resistencia del sistema financiero como un todo simulando eventos adversos. El objetivo de las simulaciones es identificar debilidades estructurales del sistema financiero analizando su exposición ante diferentes riesgos. Los datos utilizados provienen del Boletín Estadístico y Financiero de la Superintendencia de Bancos de junio de 2014.

El análisis se concentra en dos variables, la solvencia y la liquidez de los bancos. Para el análisis de la solvencia, simulamos la reacción del coeficiente de adecuación de capital de los bancos ante los siguientes shocks: un aumento en la morosidad, una disminución de las tasas de interés y una depreciación del guaraní. Para el análisis de la liquidez, evaluamos el impacto en términos del número de días que puede soportar un banco ante retiros masivos de depósitos, sin la asistencia crediticia del Banco Central. Para observar cómo la liquidez y la solvencia del sistema se ven afectadas al mismo tiempo por un shock determinado, simulamos un shock combinado, considerando ambas variables.

5.1. Análisis de riesgo con impacto en la solvencia

El indicador principal de la solvencia de un banco es el coeficiente de adecuación de capital. Éste está definido como la relación entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes ponderados por riesgo.⁴⁶ Los shocks simulados con el modelo de pruebas de tensión afectan al coeficiente de adecuación de capital de los bancos a través de los siguientes canales:

- a) a través del riesgo de crédito,
- b) a través de variaciones en las tasas de interés de los bancos, y
- c) a través de variaciones del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto al dólar.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que los prestatarios de los bancos no cumplan con el pago de sus obligaciones. Para evaluar el riesgo de crédito simulamos dos shocks.

El primer shock consiste en el aumento de la morosidad de la cartera de todos los bancos en 10%. El aumento es proporcional a la morosidad ya existente en cada banco. Como consecuencia de este hipotético aumento de la morosidad, los bancos estarían obligados a constituir provisiones adicionales conforme a su categoría de

⁴⁶ Art. 56 de la Ley N°861/96.

riesgo.⁴⁷ Si un banco presenta un coeficiente de adecuación de capital menor a 12%, éste necesita aumentar el capital o retener utilidades.

El segundo shock consiste en un aumento de la morosidad en las carteras de los bancos destinadas a sectores específicos. Simulamos separadamente para cada sector un aumento de la cartera vencida de 30%. Los sectores analizados son: el agrícola, el comercial, el de consumo, el de exportación, el de servicios, el financiero, el ganadero y el industrial.

Los resultados de ambas simulaciones indican que el nivel de solvencia del sistema financiero es elevado. Luego de aplicar el primer shock, el coeficiente de adecuación de capital de todo el sistema bancario pasa de 16,6% a 15,5%. Luego de aplicar el segundo shock, los bancos reaccionan principalmente ante el aumento en la morosidad del sector agrícola y ante el aumento en la morosidad del comercio al por mayor. En todos los casos, el coeficiente de adecuación de capital es superior al mínimo exigido (Tabla 5.1).

Tabla 5.1: Riesgo de crédito – Shock 2

Coeficiente de adecuación de capital (CAC) después del shock 2									
	CAC antes del shock	Agricultura	Ganadería	Industria	Com. por mayor	Com. por menor	Servicio	Consumo	Export.
Sistema bancario	16,6	15,0	15,8	15,9	15,6	16,0	15,9	16,4	16,5

Nota: El shock 2 corresponde a un aumento en la cartera de riesgo de cada sector de 30%.

b) Riesgo de variaciones en las tasas de interés

En esta sección se analiza el riesgo de que la renta neta de un banco se vea afectada por cambios en las tasas de interés. 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 calculamos 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. Clasificamos los activos y los pasivos en tres periodos de tiempo; con vencimientos antes de los tres meses, entre tres y seis meses, y entre seis y doce meses. Luego de simular un shock igual a una disminución de 5% en la tasa de interés, observamos que el coeficiente de adecuación de capital del sistema bancario pasa de 16,6% a 16,2%.

c) Riesgo de variaciones en el tipo de cambio nominal

⁴⁷ Resolución N°1, Acta N° 60 de fecha 29.09.2007.

Las variaciones del tipo de cambio afectan el valor en guaraníes de los activos y los pasivos de los bancos que se encuentran en moneda extranjera. El riesgo para un banco resulta del descalce en su posición abierta neta, o sea, entre la posición activa y la posición pasiva del banco en moneda extranjera. En esta sección simulamos una depreciación de 20% del guaraní frente al dólar.

Este riesgo puede ser directo o indirecto. El riesgo directo surge de la variación del tipo de cambio nominal que causa una revalorización de la posición neta de los bancos en moneda extranjera. La prueba de tensión mide la diferencia entre activos y pasivos de los bancos en moneda extranjera. La posición neta de cambio es cero, cuando los activos y pasivos en moneda extranjera son iguales. Se dice que el banco está sobrecomprado, cuando los activos en moneda extranjera son mayores que los pasivos en moneda extranjera. Se dice que el banco está sobrevendido cuando los activos en moneda extranjera son menores que los pasivos en moneda extranjera.

Una depreciación del tipo de cambio afecta en forma positiva a los bancos que tienen una posición sobrecomprada. El cambio en la posición en moneda extranjera se le resta al patrimonio efectivo del banco, lo que afecta al coeficiente de adecuación de capital.

El riesgo indirecto surge del efecto que tienen las variaciones del tipo de cambio sobre la solvencia y la capacidad de pago de los prestatarios. Una depreciación incrementa el valor en guaraníes de préstamos otorgados en dólares, lo que dificulta el pago por parte de los prestatarios con ingresos en guaraníes. La prueba de tensión considera, además del efecto sobre el patrimonio efectivo de la devaluación, el efecto a través de variaciones en el riesgo de crédito. Esta supone que el cambio en la morosidad es proporcional al volumen de préstamos en moneda extranjera. Para el ejercicio, simulamos un aumento de la morosidad de 10% y, en consecuencia, un aumento de 10% en las provisiones. El shock causa el deterioro en las clasificaciones de la cartera de créditos de cada banco para los créditos otorgados en dólares, lo que conduce a aumentos en las provisiones y en consecuencia, afecta negativamente el capital del banco.

Luego del shock, todos los bancos presentan coeficientes de adecuación de capital superiores a 12%. El riesgo de cambio directo conduce a un coeficiente de adecuación de capital de 16,8% y el riesgo de cambio indirecto a un coeficiente de adecuación de capital de 16,7%.

5.2. Análisis de riesgos con impacto en la liquidez

El riesgo de liquidez es la probabilidad de que un banco no disponga de los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones. Éste se mide en términos del número de días que podría soportar un banco ante el retiro masivo de depósitos, sin contar con asistencia crediticia externa.

Las pruebas de tensión realizadas son la prueba de liquidez simple y la prueba de contagio de liquidez. El resultado de ambas pruebas indica que los bancos en Paraguay pueden soportar sin problemas el periodo simulado de retiro sin recurrir a préstamos de otros bancos o del Banco Central.

Para realizar las pruebas de tensión utilizamos 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 de 10% en depósitos a la vista y de 5% en depósitos a plazo, tanto en moneda nacional como extranjera. 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, 90% de los activos se convierten en activos no líquidos y 1% de activos no líquidos se convierten en activos líquidos.

La diferencia entre ambas simulaciones reside en la proporcionalidad del shock. En la prueba de liquidez simple consideramos un drenaje de liquidez que afecta proporcionalmente a todos los bancos del sistema según sus volúmenes de depósitos a la vista y a plazo. En cambio, en la prueba de contagio de liquidez suponemos que el drenaje de liquidez comienza en los bancos pequeños y se transmite a los bancos más grandes. En esta prueba, consideramos que los activos totales representan una medida de seguridad bancaria y que la seguridad bancaria está relacionada con el tamaño del banco. Es por eso que los bancos más grandes perciben incrementos en la liquidez luego de simular el shock.

5.3. Shock combinado de liquidez y solvencia

En la realidad, la liquidez y la solvencia de los bancos se pueden ver afectadas al mismo tiempo. En esta prueba, observamos cómo cambios en los diferentes factores de riesgo se relacionan entre sí y afectan la liquidez y la solvencia del sistema.

El efecto sobre la solvencia es el resultado de la combinación de los shocks simulados en las secciones anteriores. Observamos la variación del coeficiente de adecuación de capital causada por el efecto del incremento de las provisiones, el efecto del incremento de la morosidad, el efecto de la disminución de las tasas de interés y el efecto de la depreciación del tipo de cambio nominal.

El shock de liquidez es similar al utilizado en la prueba anterior. Éste consiste en un retiro diario de 10% en depósitos a la vista y de 5% en depósitos a plazo. 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, 90% de los depósitos se convierten en activos no líquidos y 1% de los activos no líquidos se convierten en activos líquidos.

Gráfico 5.1: Efecto de los shocks sobre el coeficiente de adecuación de capital
Junio 2014

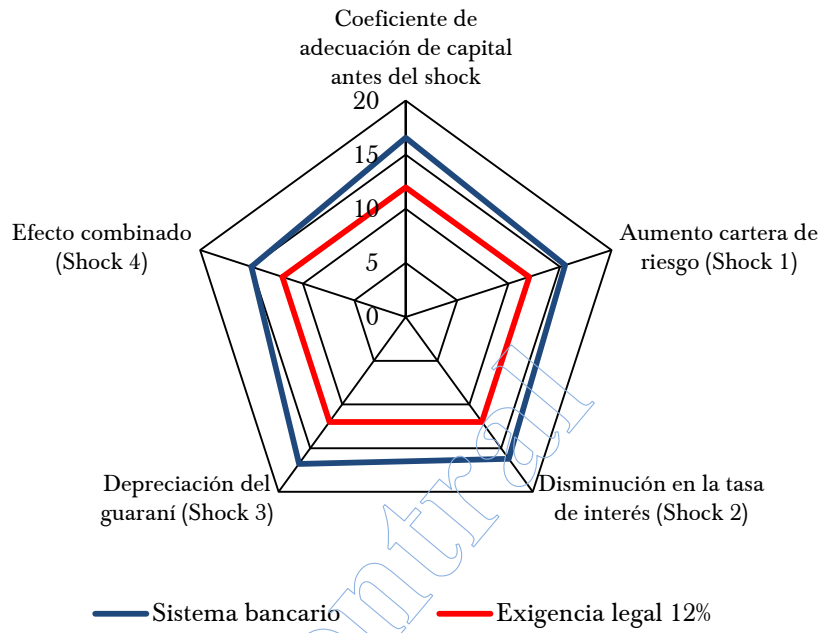
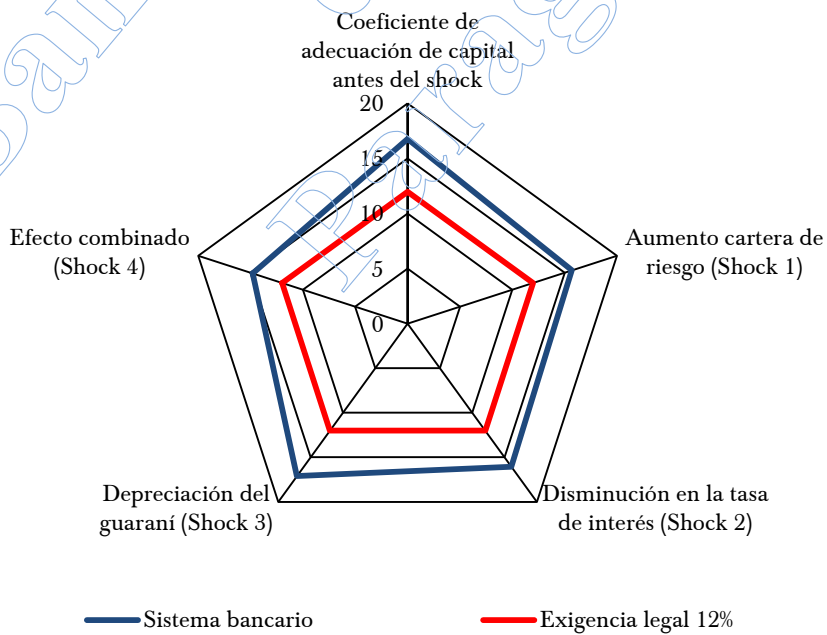


Gráfico 5.2: Efecto de los shocks sobre el coeficiente de adecuación de capital
Junio 2013



La variable observada es el coeficiente de adecuación de capital. El gráfico 5.1 presenta el coeficiente de adecuación de capital antes y después de cada shock. Así también, presenta el coeficiente de adecuación de capital utilizando una combinación simultánea de todos los shocks simulados en este capítulo. El shock que más afecta al coeficiente de adecuación de capital del sistema es el shock combinado, o sea la simulación del impacto simultáneo en la liquidez y en la solvencia. El gráfico 5.2 presenta la simulación realizada en junio 2013. En este caso, también es el shock combinado el que más afecta al coeficiente de adecuación de capital.

El efecto de los shocks sobre la liquidez se analiza a partir de dos indicadores. Primero, la razón de liquidez total, definida como los activos líquidos sobre el total de activos. Antes del shock, la razón de liquidez ascendía a 35,4% y después del shock pasó a 14,7%. Segundo, la razón de liquidez a corto plazo, definida como los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo. La razón de liquidez a corto plazo pasó de 83,1% antes del shock a 101,9% después del shock.

Banco Central
del
Paraguay

6. Regulación

En el primer semestre de 2014 se han puesto en vigencia las siguientes circulares y resoluciones:⁴⁸

06.01.14 Circular SB. SG. N°0012

La Superintendencia de Bancos comunica el ajuste del capital mínimo a todas las entidades por ella supervisadas.

[https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circ SBSG 12 2014 Capital minimo 2014.pdf](https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circ_SBSG_12_2014_Capital_minimo_2014.pdf)

15.01.14 Circular SB. SG. N°00036

La Superintendencia de Bancos comunica a las entidades del sistema financiero que el Ministerio de Hacienda formaliza el procedimiento de verificación de escrituras de sociedades que operan con regímenes de leyes especiales.

[http://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circ SBSG 36 2014 Verificacion escrituras Abogacia Tesoro%281%29.pdf](http://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circ_SBSG_36_2014_Verificacion_escrituras_Abogacia_Tesoro%281%29.pdf)

28.01.14 Resolución N°3, Acta N°7

El Directorio del Banco Central dispone que las entidades del sistema financiero deben incluir indefectiblemente información referente a los pagos derivados del uso de los citados instrumentos financieros en los extractos físicos y electrónicos de las tarjetas de crédito.

[https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Informaci%C3%B3n Tarjetas 28 01 2014.pdf](https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Informaci%C3%B3n_Tarjetas_28_01_2014.pdf)

21.02.14 Resolución N°34, Acta N°12

El Directorio del Banco Central instruye a la Superintendencia de Bancos a fiscalizar el cumplimiento de la Resolución N° 3, Acta 7 de fecha 28.01.14, la cual entrará en vigencia a partir de 01.05.14.

[https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion N 34 Acta N 12 Fecha%2021 02 14.pdf](https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N_34_Acta_N_12_Fecha%2021_02_14.pdf)

25.02.14 Resolución N°1, Acta N°13

El Directorio del Banco Central dispuso aprobar el reglamento de facilidades permanentes de depósito y de liquidez.

[https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion N1 Acta N13 Fecha 25022014.pdf](https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N1_Acta_N13_Fecha_25022014.pdf)

04.03.14 Resolución N°2, Acta N°15

El Directorio del Banco Central dispuso la modificación del artículo 3°) del reglamento de operaciones de compra y venta de divisas a término (*forward* de divisas), aprobado por la Resolución N° 8, Acta N° 13 de fecha 26.02.13.

[https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion N %201 Acta N 15 04032014.pdf](https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N_201_Acta_N_15_04032014.pdf)

⁴⁸ Las circulares contienen información de carácter general, mientras que las resoluciones contienen los fallos de las autoridades con respecto a casos específicos.

04.03.14 Circular SB. SG. N°000152

La Superintendencia de Bancos comunica a las entidades del sistema financiero nacional que ha quedado sin efecto la Circular SB.SG. N°0027/2003.

http://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circ_SBSG_152_2014_Recursos_exterior.pdf

02.04.14 Circular SB. SG. N°00338

La Superintendencia de Bancos comunica a las a las entidades del sistema financiero nacional los nuevos modelos de planilla diaria de posición de cambios.

http://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circ_SBSG%20_338_2014_Posicion_Cambios.pdf

24.04.14 Resolución N°13, Acta N°28

El Directorio del Banco Central dispuso la ampliación de la Resolución N° 1, Acta N° 60 de fecha 28.09. 07, que aprueba las "Normas de clasificación de activos, riesgos crediticios, provisiones y devengamiento de intereses".

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolución_N_13_Acta_N_28_Fecha_24_04_2014.pdf

07.05.14 Resolución SB. SG. N°0074

La Superintendencia de Bancos modifica el plan y manual de cuentas.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_SBSG_74_07_05_14_compra%20cartera%281%29.pdf

09.05.14 Resolución SB. SG. N°0075

La Superintendencia de Bancos comunica a las a las entidades del sistema la remisión de las transferencias del sistema financiero.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_SB_75_2014_160714.pdf

12.05.14 Circular SB. SG. N°599

La Superintendencia de Bancos comunica las entidades del sistema financiero la vigencia del artículo 39° de la Ley N°489/95 “Orgánica del Banco Central del Paraguay”, que dispone la fuerza cancelatoria ilimitada en todo el territorio nacional de los billetes y monedas emitidas por el Banco Central, y que estos serán recibidos por su valor nominal.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circ_SBSG_599_2014_BILLETES_%26_MONEDAS_VALOR_NOMINAL%281%29.pdf

19.05.14 Circular SB. SG. N°602

La Superintendencia de Bancos recuerda que las boletas de extracción de las cuentas de ahorro a la vista y los cheques bancarios resultan instrumentos disímiles y que cumplen funciones enteramente distintas.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circ_SBSG_602_19052014_Utilizacion_instrumentos_financieros_boletas_extraccion_cheques_LOGO%281%29.pdf

04.06.14 Circular SB. SG. N°0691

La Superintendencia de Bancos se dirige a las casas de cambio con relación el art. 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](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 S APVS 7997 2014 TARJETAS.pdf](http://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRC_0735_2014_BANCO_FINANCIERAS_SAPVS_7997_2014_TARJETAS.pdf)

Banco Central
del
Paraguay