



Informe de Estabilidad Financiera

**BANCO CENTRAL DEL
PARAGUAY**

Noviembre 2015



**Informe de Estabilidad Financiera
Noviembre de 2015**

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

Estabilidad financiera

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

Objetivo del informe

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

Banco Central
del
Paraguay

Contenido

Prefacio	4
Resumen	5
1. Riesgos derivados del sector externo	7
2. Entorno macroeconómico y política monetaria	12
2.1. Entorno macroeconómico	12
2.2. Implementación de la política monetaria	13
2.3. Reservas internacionales del Banco Central	15
3. Estructura del mercado financiero	19
3.1. Activos y créditos otorgados	19
3.2. Pasivos y depósitos en los bancos	26
3.3. Cooperativas	30
4. Riesgos del sistema financiero	35
4.1. Indicadores de solidez financiera	35
4.2. Tasas de interés bancarias	40
4.3. Tasas de morosidad	42
4.4. Depósitos de los bancos y Valor en Riesgo	46
4.5. Matrices de transición	47
5. Pruebas de tensión	53
5.1. Análisis de riesgo de crédito	53
5.2. Shock de tasas de interés y shock de tipo de cambio	54
5.3. Shock de liquidez	55
6. Regulación	57
Recuadros	
Recuadro 1. Intermediarios financieros no regulados	32
Recuadro 2. Índice de estabilidad bancaria	50

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 2015, a menos que se especifique otra fecha. Dependiendo de la disponibilidad de los datos pueden haber cifras más actuales.

El Directorio del Banco Central

Banco Central
del
Paraguay

Resumen

El activo de los bancos asciende a 96,3% del total de activos del sistema supervisado por la Superintendencia de Bancos en setiembre de 2015. Los activos de las financieras son el 3,7% restante. El total de activos asciende a 110,4 billones de guaraníes a setiembre de 2015. Éstos aumentaron 23,2% en el periodo setiembre 2014-2015. La cartera neta ascendió a 64,2% de los activos totales, o sea 70,9 billones de guaraníes en setiembre 2015. La misma aumentó 26,6% con respecto al mismo mes de 2014. Los pasivos de las instituciones financieras ascendieron a 98,9 billones de guaraníes en setiembre de 2015 y aumentaron 24,2% con respecto a setiembre de 2014. Los depósitos representan 77,3% del pasivo del sistema. Éstos ascendieron a 76,4 billones de guaraníes. Los mismos aumentaron 18,8% en el mismo periodo. Los depósitos en moneda extranjera representan 47,5% del total.

La tasa de morosidad del sistema financiero se ubica en 2,6% en setiembre de 2015 y aumentó con respecto al mismo mes del año 2014. La morosidad en los créditos destinados al consumo es 5,3%. Los indicadores de solidez financiera de los bancos y financieras corresponden al mes de junio de 2015. El ratio de provisiones sobre cartera vencida es 112,1%. Con respecto al apalancamiento, el capital representa 9,7% de los activos de los bancos y 14,7% de los activos de las financieras. Los gastos en personal ascienden a 45,7% de los gastos administrativos en los bancos y a 60,9% en las financieras. El ratio entre depósitos públicos y préstamos otorgados es 16,8% en los bancos y 2,7% en las financieras. La cartera de créditos en moneda extranjera representa 49,7% de la cartera total. La tasa de interés promedio de los préstamos de consumo es 31,2%, mientras que la tasa promedio de los demás préstamos es 12,4%. El ratio de cobertura de pasivos de corto plazo con activos líquidos es 76,1%. En el periodo setiembre 2014-2015, los activos líquidos del sistema en el Banco Central disminuyeron 8,7%.

Los resultados de las pruebas de tensión indican que el sistema, de forma agregada, estaría en condiciones de cumplir con la exigencia legal en una situación de estrés. Los shocks simulados en las pruebas fueron una depreciación del tipo de cambio, una disminución del margen de tasas de interés y aumentos en la morosidad. Los bancos y financieras se encuentran con niveles de liquidez y solvencia apropiados para enfrentar los shocks simulados.

La inflación interanual asciende a 3,2% en octubre de 2015. Se estima que la inflación acumulada en diciembre de 2015 estaría en torno a 3,7%. La Tasa de Política Monetaria es 5,75% anual, luego de que el Banco Central decidió bajar la misma en 25 puntos básicos en cuatro ocasiones en el año 2015. El saldo de Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) es 5,8 billones de guaraníes a setiembre 2015. El promedio ponderado del rendimiento de los IRM es 6,4% al mismo periodo. Al mismo tiempo, las reservas internacionales ascienden a 6.508,1 millones de dólares.

Éstas registraron una disminución interanual de 7,0%. Esta reducción se debe, en parte, a que el Banco Central aumentó las ventas complementarias en el mercado de divisas. A setiembre de 2015, la posición agregada neta en moneda extranjera aumentó 37,2%.

Paraguay enfrenta condiciones externas adversas. Los menores precios de las materias primas que Paraguay exporta condujeron a un menor ingreso de divisas al país. En setiembre de 2015 los ingresos por exportación de productos primarios fueron 739,7 millones de dólares menos que en setiembre de 2014. La recesión económica en Brasil afecta la demanda externa de productos paraguayos. Esta menor demanda afecta también el comercio fronterizo entre Brasil y Paraguay. El Fondo Monetario Internacional pronostica para Brasil una contracción del PIB de 3,0% en el 2015 y 1,0% en el 2016. La mayor depreciación de las monedas de nuestros socios comerciales más importantes, Argentina y Brasil, afecta la competitividad de los productos paraguayos. A setiembre de 2015 la depreciación interanual del guaraní con respecto al dólar es 27,0%. En el mismo periodo el real se depreció 67,5%. Esta situación genera diferenciales de precios que mejoran la competitividad de los bienes producidos por nuestros vecinos e incentivan el comercio informal de frontera. La situación con el peso argentino es similar aunque su depreciación acelerada se observó en 2013.

Banco Central
del Paraguay

1. Riesgos derivados del sector externo

En lo que va del 2015, Paraguay enfrenta condiciones externas menos favorables para el comercio respecto a los últimos cinco años. El debilitamiento de la economía brasileña, los menores precios de las materias primas que Paraguay exporta y la depreciación del real respecto al dólar son las principales fuentes de riesgos externos para nuestra economía.

La recesión económica en Brasil afecta la demanda externa de productos paraguayos. El PIB brasileño disminuyó 2,6% entre el segundo trimestre de 2014 y el segundo trimestre de 2015.¹ Este es el quinto trimestre consecutivo de crecimiento negativo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,0% en el 2015 y de 1,0% en el 2016.² La demanda de exportaciones paraguayas disminuyó 12,2% a setiembre de 2015. Esta menor demanda afecta el comercio fronterizo entre Brasil y Paraguay. La tasa de política monetaria (SELIC)³ es 14,25% al mes de setiembre de 2015. El Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil elevó la tasa de 13,75% a 14,25% el 30 de julio de 2015 y decidió mantener este nivel en la reunión del 2 de setiembre con el objetivo de lograr la convergencia de la inflación a 4,5% a finales del 2016. En setiembre de 2015 la inflación interanual asciende a 9,5%.

En Argentina el crecimiento ha mejorado con respecto a 2014. El PIB creció 2,3% entre el segundo trimestre de 2014 y el segundo trimestre de 2015.⁴ Nuestras exportaciones a Argentina aumentaron 10,2% a setiembre 2015. Las importaciones registradas acumuladas en el mismo periodo disminuyeron 7,6% con respecto a setiembre de 2014. El FMI estima un crecimiento del PIB de 0,4% en el 2015 y una contracción del PIB de 0,7% en el 2016.⁵

A pesar de la depreciación observada del guaraní frente al dólar, la mayor depreciación del peso y del real afecta la competitividad de los productos paraguayos. El principal destino de las exportaciones paraguayas es el mercado brasileño. Si bien, entre setiembre 2014 y setiembre 2015 el guaraní se depreció 27,0% con respecto al dólar, la depreciación del real en el mismo periodo fue de 67,5%. La pérdida de valor del real brasileño genera importantes diferencias de precios de bienes similares afectando de forma negativa el comercio formal y la producción doméstica. El precio promedio de productos en Foz de Iguazú es 19,2% menor comparando con la canasta

¹ http://www.ibge.gov.br/home/estatistica/indicadores/pib/pib-vol-val_201502_2.shtm

² International Monetary Fund. World Economic Outlook. Octubre 2015.

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/update/02/>

³ La tasa SELIC es el índice de tasas del Sistema Especial de Liquidación y Custodia del Banco Central de Brasil.

⁴ http://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/pib_09_15.pdf

⁵ International Monetary Fund. World Economic Outlook. Octubre 2015.

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/update/02/>

de bienes del IPC de Paraguay.⁶ Se espera que la inflación en Brasil reduzca esta ventaja comparativa. Con relación al peso argentino sucede algo similar. La depreciación acelerada del peso se observó durante el 2013. El diferencial de precios con Argentina fue 16,5% en mayo de 2015.⁷ El gráfico 1.1 presenta las depreciaciones del euro, del guaraní, del peso y del real frente al dólar. En este se puede observar que, si bien el guaraní se depreció en el último año, las depreciaciones de las monedas de Argentina y Brasil son aún mayores y generan para los vecinos las ventajas arriba mencionadas.

Los precios internacionales de las materias primas agrícolas que Paraguay exporta disminuyeron. Esto conduce a un menor ingreso de divisas al país. En setiembre de 2015 los ingresos por exportación de productos primarios fueron 739,7 millones de dólares menos que en setiembre de 2014.⁸ La soja y sus derivados son la principal fuente de ingreso de divisas por exportación. Entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015, el precio de la semilla de soja disminuyó 13,7%. En el mismo periodo su valor exportado en dólares disminuyó en 32,4%. La disminución de los precios internacionales de las materias primas es el resultado del aumento de la oferta y de la menor demanda, asociada a la desaceleración de la economía mundial, así como de la apreciación del dólar. El precio del trigo bajó 4,2%, mientras que el precio del maíz aumentó 9,8%, en el mismo periodo. Se estiman que los precios de soja, de maíz y de trigo disminuyan 27,9%, 11,4% y 11,6% respectivamente en el 2015. Así también se estiman precios más elevados para el 2016 (Tabla 1.1).⁹

El menor dinamismo de la economía China afectaría de forma indirecta al comercio entre Paraguay y sus principales socios comerciales. Si bien las exportaciones de Paraguay a China representan 0,4% de las exportaciones totales,¹⁰ 42,6% de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe a China provienen de Brasil y 4,9% de Argentina.¹¹ Una reducción del comercio entre China y Argentina y Brasil implica menos exportaciones y así un menor ingreso de divisas, lo que podría afectar a Paraguay a través de una menor demanda por exportaciones.

La disminución del precio del petróleo es un shock positivo para nuestra economía. Paraguay es un importador neto de petróleo. El precio del petróleo disminuyó en los últimos dos años, entre setiembre de 2013 y setiembre de 2015, de 112,1 a 48,6 dólares por barril. Las razones que explican el menor nivel de precios del petróleo son la disminución de la demanda internacional de petróleo, que genera el menor

⁶ Presentación Informe de Inflación. Banco Central. Agosto 2015.

⁷ Ídem.

⁸ Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Agosto 2015.

⁹ Bloomberg. Actualizado el 9.10.2015.

¹⁰ <https://www.bcp.gov.py/serie-detallada-de-comercio-externo-i381>

¹¹ CEPAL. América Latina y el Caribe y China: Hacia una nueva era de Cooperación Económica. Mayo 2015. Pag.:36.

dinamismo de las economías emergentes, en combinación con el aumento de la oferta, principalmente como consecuencia de la implementación de la técnica de fracturación hidráulica o *fracking* en los Estados Unidos.¹² De mantenerse estas condiciones, el fenómeno puede extenderse por varios años. El Departamento de Energía de los Estados Unidos estima un record en producción de petróleo de 10,6 millones de barriles por día para el 2020 en Estados Unidos.¹³ En Paraguay, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de la agrupación de combustibles disminuyó 13,0% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. En el mismo periodo la cantidad importada de combustibles y lubricantes aumentó 4,7%, en tanto que su valor en dólares disminuyó 26,8%. Su menor valor monetario equivale a un aumento de la capacidad de compra de los consumidores y contribuye a reducir las pérdidas de Petropar, compañía estatal encargada de su suministro.¹⁴

La exposición de Paraguay a la situación de crisis de endeudamiento observada en Grecia durante el segundo y el tercer trimestre de 2015 es indirecta.¹⁵ Efectos negativos de la crisis griega podrían observarse en Paraguay, si la misma afectara la demanda de productos paraguayos de otros países del bloque. De las exportaciones totales de Paraguay 15% van a la Unión Europea, mientras que 0,6% tienen como destino final Grecia.

El aumento de las tasas de fondos federales en Estados Unidos fue postergado. La posibilidad que el mismo se realice en el corto plazo fue anunciada por la Reserva Federal en el comunicado de prensa, luego de las reuniones de setiembre.¹⁶ Sin embargo, todavía existe incertidumbre respecto al momento exacto en que la Reserva Federal haría el primer ajuste en la tasa de referencia. Se espera que el proceso de ajuste sea lento. Este dependerá de la evolución de los datos de empleo e inflación observados en los Estados Unidos, y cuando suceda conduciría al aumento del costo de financiamiento externo.

¹² Técnica no convencional para extraer petróleo y gas natural del subsuelo.

¹³ U.S. Energy Information Administration (EIA). Annual Energy Outlook 2015.

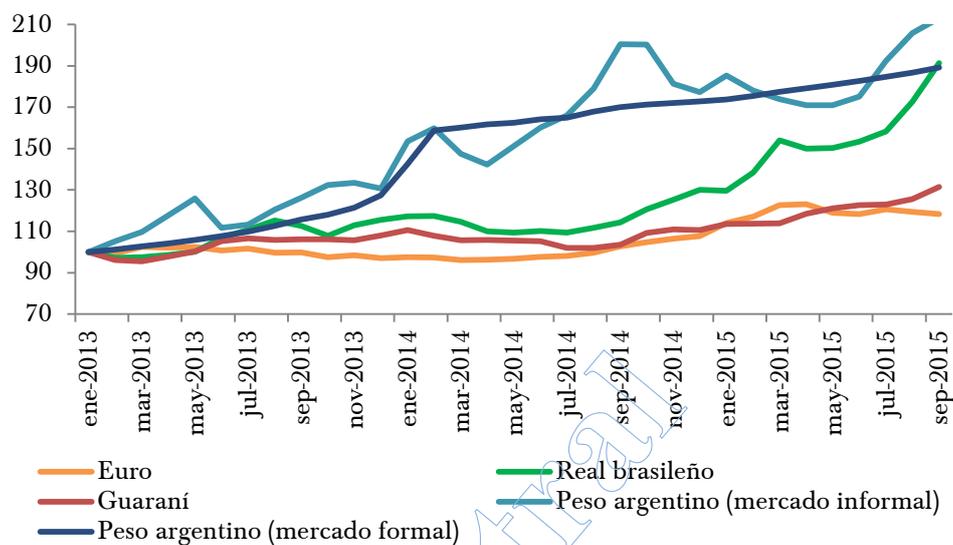
http://www.eia.gov/forecasts/aeo/tables_rf.cfm

¹⁴ Petropar posee patrimonio negativo como resultado de pérdidas acumuladas principalmente en el año 2008 ante el aumento del precio internacional del petróleo. Las pérdidas se deben a que Petropar mantuvo el precio final del gasoil subsidiado a efectos de contrarrestar tales subidas.

¹⁵ El 5 de julio de 2015 fue el referéndum griego que dio como resultado el rechazo a las condiciones de rescate propuestas por la Troika.

¹⁶ <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20150917a.htm>

Gráfico I.1: Tipo de cambio nominal respecto al dólar
Índice enero 2003= 100



Fuentes:

Bloomberg. Actualizado el 2.10.2015.

Ámbito financiero.

Anexo estadístico del Informe Económico. Banco Central. Agosto 2015.

Tabla I.1: Precios internacionales de materias primas
Dólares por tonelada

	Semillas de Soja	Maíz	Trigo
2012	536,1	272,6	276,7
2013	519,7	228,9	251,6
2014	458,4	163,7	216,4
2015	330,7	145,1	191,2
2016	349,0	150,6	192,9

Notas:

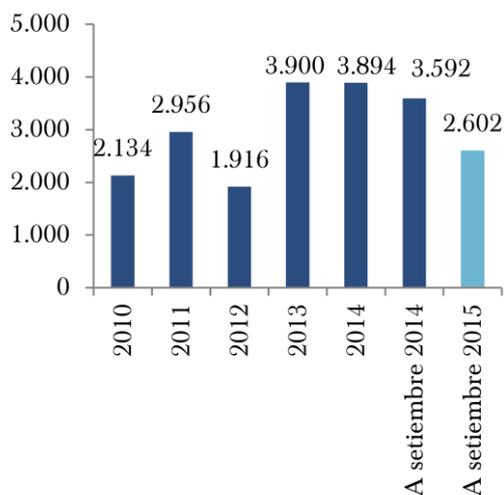
1/ Los precios de la soja, el maíz y el trigo están en dólares por tonelada.

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

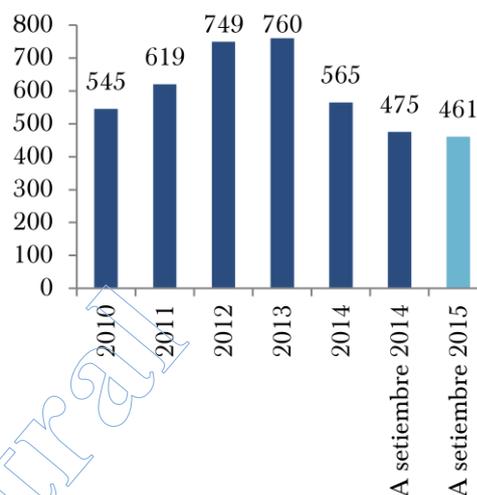
Fuente: Bloomberg. Actualizado el 9.10.2015.

Gráfico I.2: Ingreso acumulado de divisas por exportación
Millones de dólares FOB

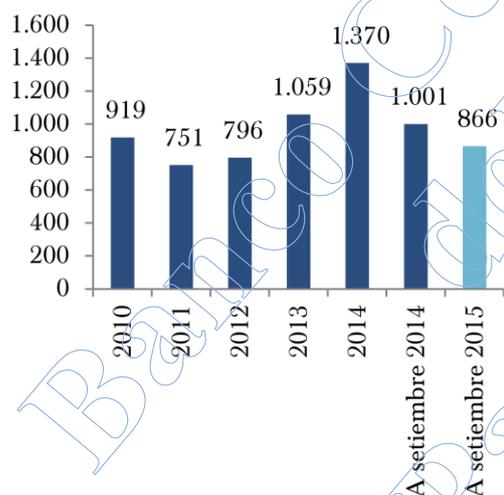
a. Soja y sus derivados



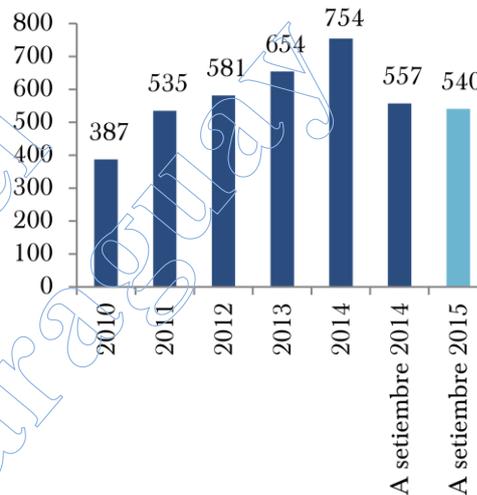
b. Energía eléctrica



c. Carne y sus productos



d. Manufacturas de origen industrial



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

Fuente: Informe de Comercio Exterior Mensual. Banco Central. Setiembre 2015.

<https://www.bcp.gov.py/informe-de-comercio-externo-mensual-i466>

Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Setiembre 2015.

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

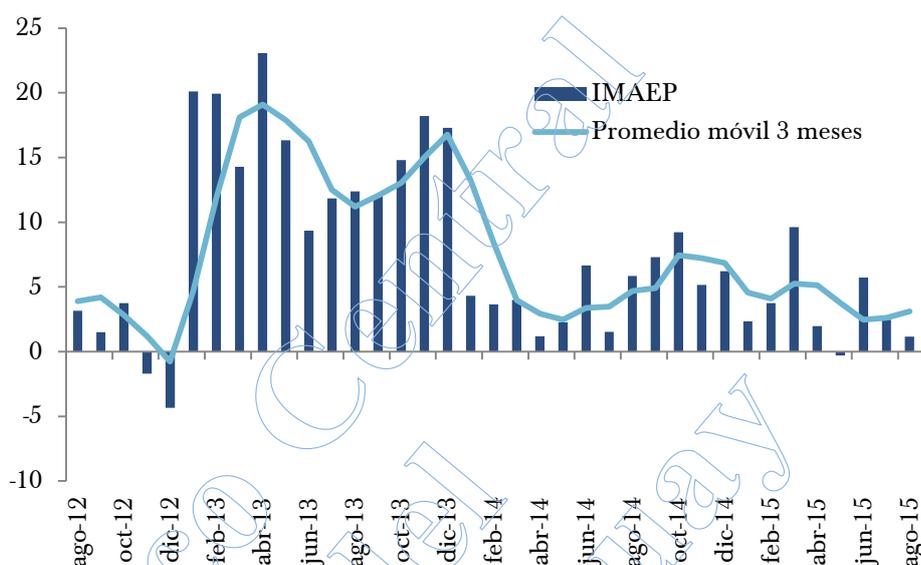
2. Entorno macroeconómico y política monetaria

2.1 Entorno macroeconómico

El crecimiento interanual de la actividad económica en agosto de 2015 fue 1,2%.¹⁷ Este resultado se explica principalmente por la menor producción de los sectores dedicados a energía eléctrica, servicios e industria con respecto a agosto de 2014. Para el 2015, el Banco Central estima un incremento del PIB de 3,7%.¹⁸

Gráfico 2.1: Índice Mensual de la Actividad Económica del Paraguay

Porcentaje



Nota: La evolución del IMAEP corresponde a su serie desestacionalizada.

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

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

El gobierno aprobó un paquete de medidas para preservar la dinámica económica positiva y el crecimiento ante las condiciones externas menos favorables. En el corto plazo el plan prevé acelerar las inversiones públicas, priorizar las inversiones sociales, racionalizar los gastos corrientes, agilizar los procesos en la contratación pública, impulsar la banca pública y aprobar leyes tributarias, así como medidas administrativas.¹⁹

En el mes de octubre de 2015, la inflación interanual asciende a 3,2%. El Banco Central utiliza el enfoque de política monetaria basado en metas de inflación. La actual meta fijada en diciembre de 2014 es 4,5%, medida por la variación interanual

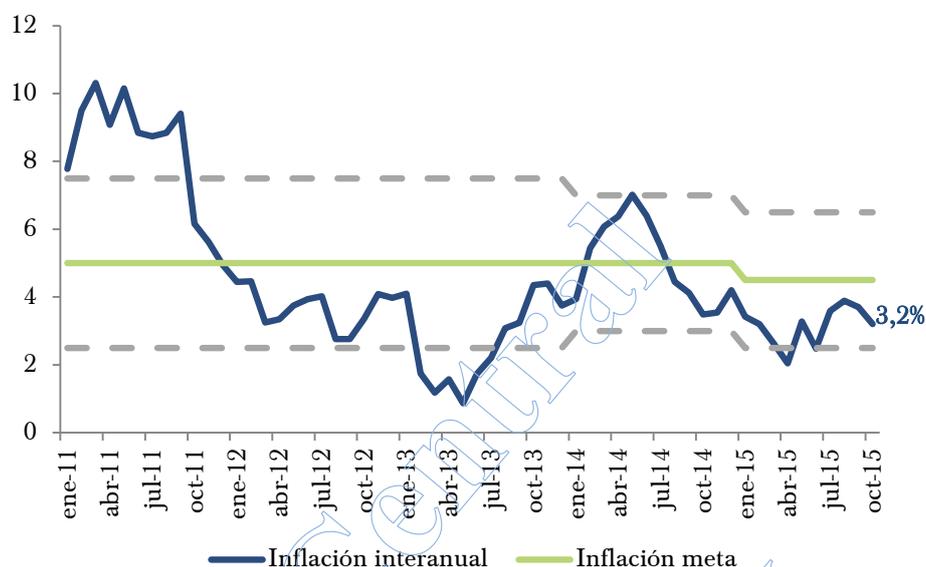
¹⁷ Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP), serie desestacionalizada. Datos preliminares. Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Setiembre 2015.

¹⁸ Banco Central. Segunda revisión del PIB 2015. Octubre 2015. Banco Central. <https://www.bcp.gov.py/revision-de-la-proyeccion-pib-i373>

¹⁹ <http://www.hacienda.gov.py/web-hacienda/index.php?c=96&n=7128>

del Índice de Precios al Consumidor. El rango de tolerancia es $\pm 2\%$ desde enero de 2014 y el horizonte de política se encuentra entre 18 y 24 meses. Se estima que la inflación en diciembre de 2015 estaría en torno a $3,7\%$.²⁰

Gráfico 2.2: Inflación
Porcentaje



Fuente: Informe de Inflación. Banco Central. Octubre 2015.

<https://www.bcp.gov.py/informe-de-inflacion-setiembre-2015-n443>

Los depósitos en guaraníes del sistema financiero representan $52,5\%$ del total de depósitos en setiembre de 2015. Debido a la estructura productiva del país orientada a la exportación de materias primas agrícolas, $47,5\%$ de los depósitos del sistema financiero se encuentra en moneda extranjera.

2.2 Implementación de la política monetaria

Desde julio de 2015 la tasa de política monetaria (TPM) es $5,75\%$ anual. El Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto (CEOMA) redujo gradualmente la TPM desde marzo de 2015 cuando se situaba en $6,75\%$. En las reuniones de los meses marzo, abril, junio y julio el CEOMA decidió disminuir la tasa en 25 puntos base en línea con la nueva meta de inflación del $4,5\%$. En el mes de agosto, el CEOMA mantuvo la TPM en $5,75\%$. Esta medida fue considerada como la más apropiada en un contexto en el que la trayectoria de la inflación se encuentra en línea con la meta y que no se observan riesgos inflacionarios en el mediano plazo.²¹

²⁰ Informe de Política Monetaria. Banco Central. Setiembre 2015.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/IPoM_Marcado_Setiembre_2015.pdf

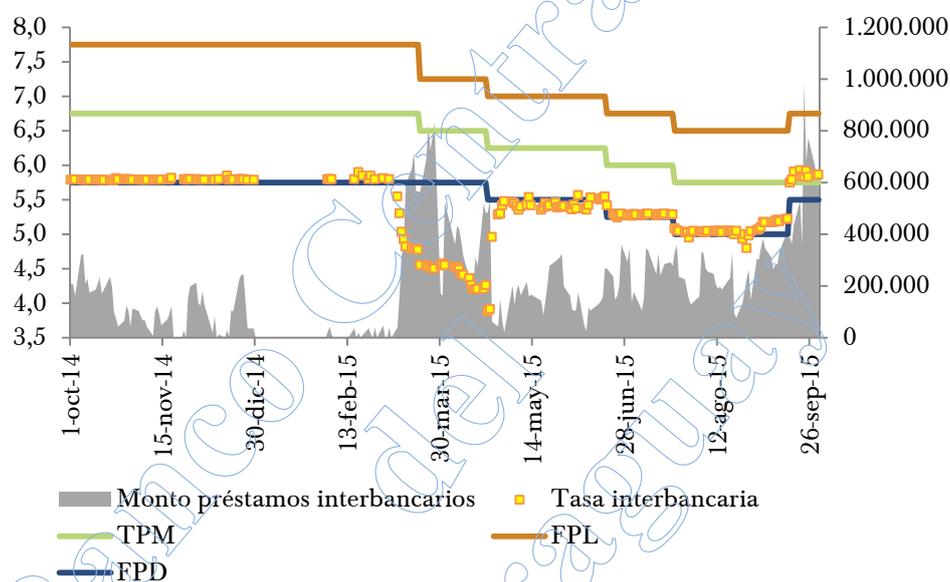
²¹ Comunicado de la Reunión de Política Monetaria Agosto 2015.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Ceoma_20_Agosto_15%284%29.pdf

El 16 de setiembre de 2015, el CEOMA decidió modificar el corredor de tasas de interés. Esta medida fue implementada para reducir la diferencia entre la tasa interbancaria y la TPM y así aumentar la eficacia de los mecanismos de la política monetaria. La tasa de interés de la Facilidad Permanente de Depósitos (FPD) a un día se incrementó de 5% a 5,5% anual. La tasa de interés de la Facilidad Permanente de Liquidez (FPL) a un día se incrementó de 6,5% a 6,75% anual (Gráfico 2.3). Como resultado de esta medida, la tasa interbancaria pasó de 5,2% a 5,7%, ubicándose en torno a la TPM. El aumento de la tasa interbancaria refleja el mayor costo de los préstamos entre bancos. Esto se debe a la menor disponibilidad de liquidez de las entidades, como resultado también de su mayor demanda de dólares.

Gráfico 2.3: Mercado monetario

Porcentaje; miles de millones de guaraníes



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

TPM: Tasa de Política Monetaria.

FPL: Facilidad Permanente de Liquidez.

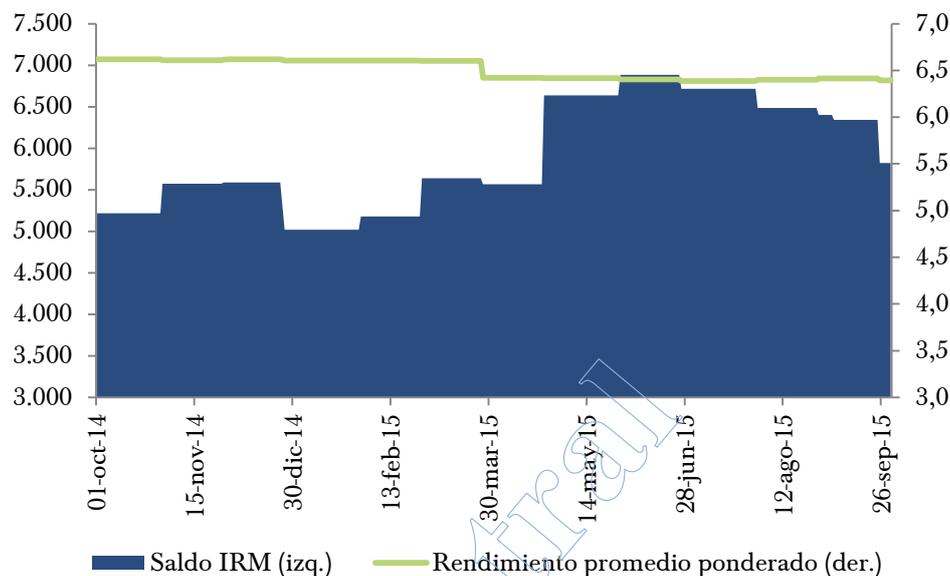
FPD: Facilidad Permanente de Depósitos.

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

El Banco Central aumentó sus colocaciones de IRM en 11,6% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. En setiembre de 2015 el saldo de IRM asciende a 5,8 billones de guaraníes. El rendimiento promedio ponderado de los IRM fue 6,4% en setiembre de 2015, mientras que en setiembre de 2014 fue 6,7% (Gráfico 2.4).

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 al 30 de setiembre 2015 fue Gs. 5.822.500 millones. Esto equivale a 1.057 millones de dólares.

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

2.3 Reservas Internacionales del Banco Central

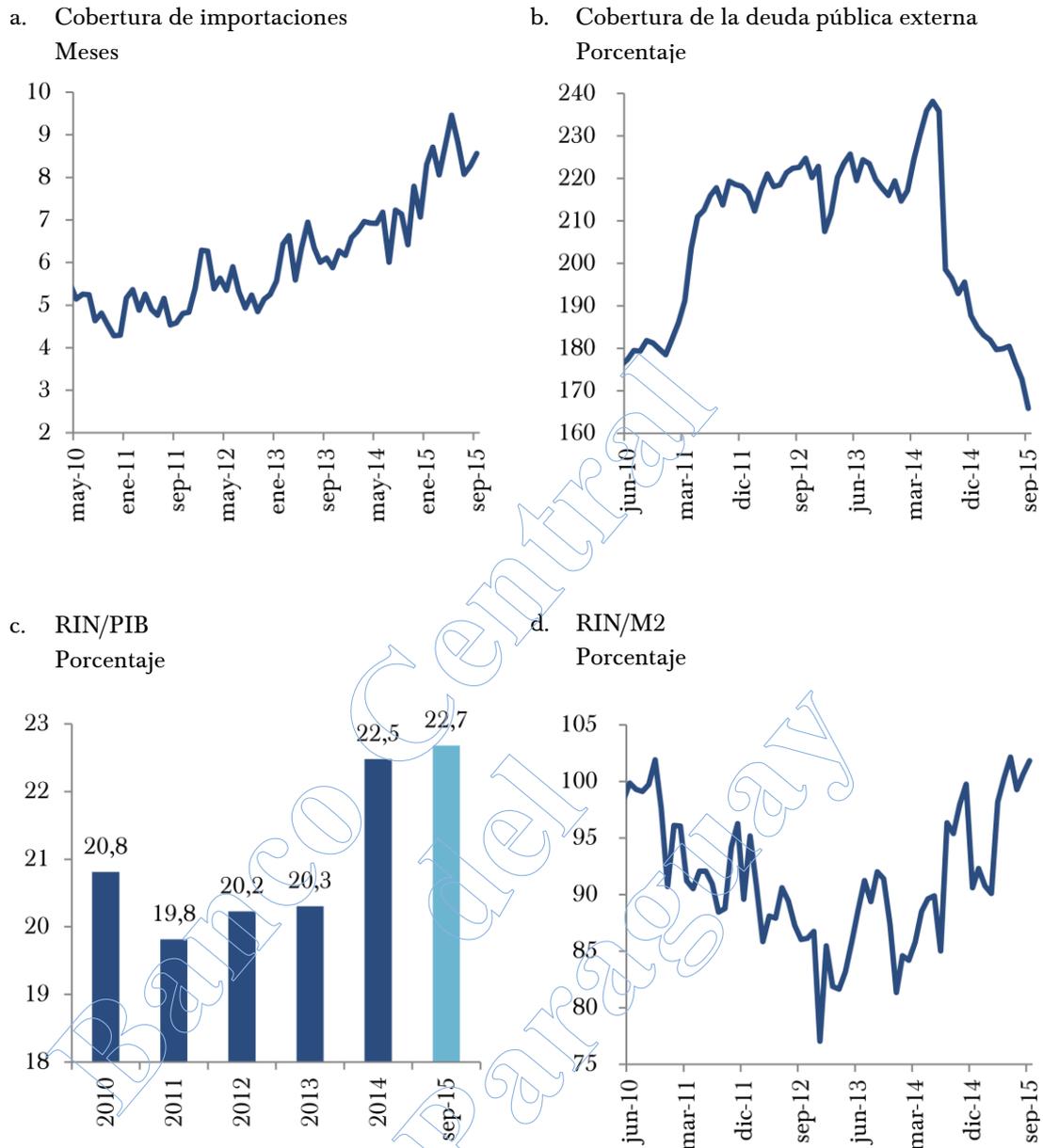
Las reservas internacionales ascienden a 6.508,1 millones de dólares al mes de setiembre de 2015. El nivel de reservas disminuyó 7,0% con respecto a setiembre de 2014. Esta reducción se debe al aumento de las ventas complementarias. Este nivel de reservas permite cubrir 8,6 meses de importaciones. Las reservas internacionales equivalen 1,7 veces la deuda pública externa, 101,8% del agregado monetario M2 y representan 22,7% del PIB (Gráfico 2.5).

El Banco Central realiza ventas complementarias y ventas programadas de divisas. Las ventas programadas se realizan para administrar el nivel de reservas. Estas son operaciones compensatorias que efectúa en contrapartida de las compras de divisas que en términos netos realiza del Ministerio de Hacienda. Las compras netas con el Sector Público a setiembre de 2015 totalizaron 867,4 millones de dólares. Durante el 2014 las mismas fueron 956,8 millones de dólares (Gráfico 2.6).

Las ventas complementarias son operaciones excepcionales. Las mismas limitan las intervenciones del Banco Central a situaciones de volatilidad y fluctuaciones del tipo de cambio que no responden a fundamentos del mercado. Al mes de setiembre de 2015, las ventas complementarias totalizaron 358,9 millones de dólares.²²

²² <https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Ventas%20Netas%20de%20Divisas%20Complementarias%286%29.pdf>

Gráfico 2.5: Reservas internacionales



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

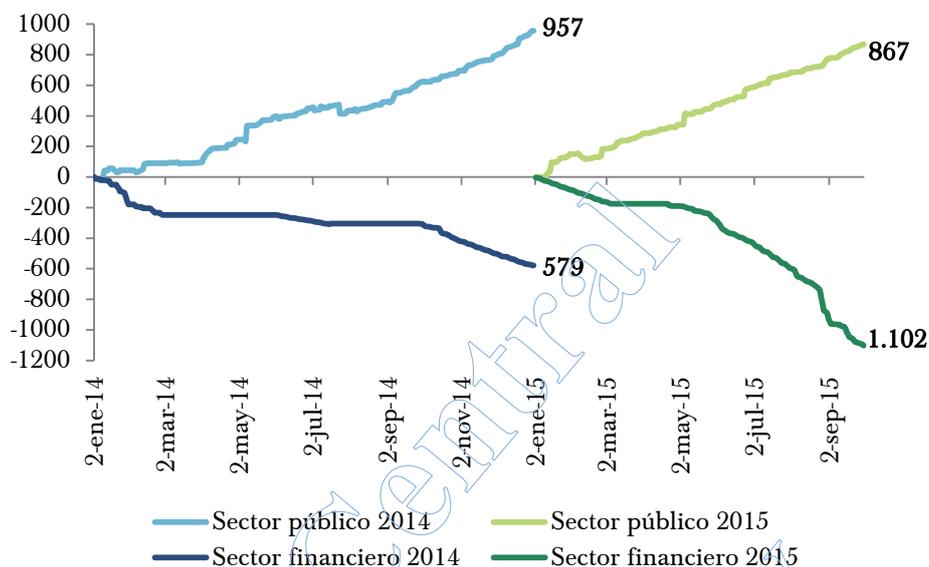
Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Setiembre 2015.

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

Las ventas netas al sistema financiero ascienden a 1.102,0 millones de dólares a setiembre de 2015. Las mismas a diciembre de 2014 totalizaron 578,7 millones de dólares.

Gráfico 2.6: Compra neta de divisas

Millones de dólares



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

La posición agregada neta en moneda extranjera del sistema financiero aumentó 37,2% entre setiembre 2014 y setiembre 2015. Al 29 de setiembre de 2015 la posición neta de cambios totalizó 171,2 millones de dólares. En setiembre de 2015 el Banco Central modificó las reglamentaciones de operaciones de divisas para generar condiciones de mayor estabilidad en el mercado cambiario. Estas modificaciones incluyen límites a las operaciones de divisas a término²³ y límites a la posición agregada neta en moneda extranjera de las entidades financieras²⁴ (Gráfico 2.7).

²³ Banco Central. Resolución N° 22 del 02.09.15.

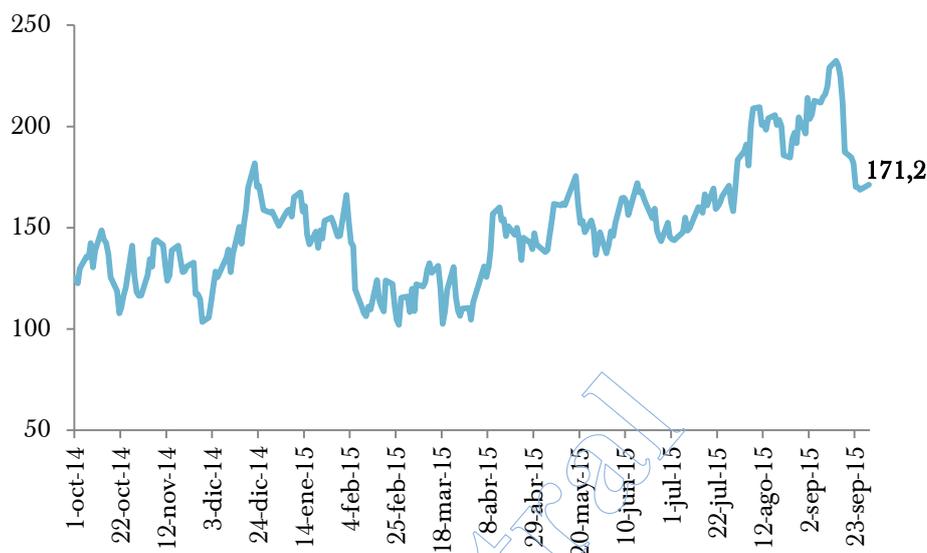
<https://www.bcp.gov.py/banco-central-del-paraguay-i134>

²⁴ Banco Central. Resolución N° 11 del 17.09.15.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N_11_Acta_N_66_Fecha_17092015.pdf

Gráfico 2.7: Posición neta de cambios

Millones de dólares



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

La flexibilidad del tipo de cambio contribuye a reducir el impacto de los shocks externos suavizando el efecto de los mismos sobre la economía real. El guaraní se depreció 27,0% en promedio frente al dólar entre setiembre 2014 y setiembre 2015. En este periodo, el tipo de cambio nominal promedio pasó de 4.334 a 5.507 guaraníes por dólar. Las principales causas que explican esta depreciación son los menores precios de las materias primas de exportación, principalmente el precio de la soja, y las expectativas de apreciación del dólar a nivel global.

3. Estructura del mercado financiero

3.1. Activos y créditos otorgados

Los activos de los bancos y financieras aumentaron 23,2% entre setiembre de 2014-2015. Estos ascendieron a 110,4 billones de guaraníes en setiembre de 2015.²⁵ Los activos de los bancos aumentaron 25,1% y los de las financieras se redujeron en 11,9% (Tabla 3.1). Las principales razones que explican esta disminución en el activo de las financieras son primero, la resolución y posterior liquidación de Ára S.A. de Finanzas, luego, la conversión en banco de la financiera Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A (Interfisa) y finalmente, la disolución y liquidación voluntaria de Financiera Internacional Santa Ana S.A.

La cartera neta representó 64,2% de los activos totales del sistema financiero. La misma ascendió a 70,9 billones de guaraníes en setiembre de 2015. Ésta aumentó 26,6% con respecto a setiembre de 2014. La cartera neta de los bancos aumentó 29,0% y la de las financieras se redujo en 9,0% (Tabla 3.1).

Tabla 3.1: Cuentas principales del sistema financiero regulado y supervisado por la Superintendencia de Bancos

Millones de guaraníes
Setiembre 2015

	Activos	Disponible + inversiones	Cartera neta ¹	Depósitos	Patrimonio neto	Utilidad
			Saldos			
Bancos	106.269.403	31.091.647	67.629.736	73.472.991	10.899.420	1.771.015
Financieras	4.128.331	561.471	3.227.965	2.957.821	565.260	51.935
Total	110.397.735	31.653.118	70.857.701	76.430.812	11.464.679	1.822.950
			Variación % anual ²			
Bancos	25,1%	12,0%	29,0%	20,7%	17,6%	267.957
Financieras	-11,9%	-26,5%	-9,0%	-14,4%	-17,3%	-25.325
Total	23,2%	11,0%	26,6%	18,8%	15,2%	242.632

Notas:

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

2/ Las variaciones son porcentuales entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015 excepto la utilidad que son valores absolutos en millones de guaraníes.

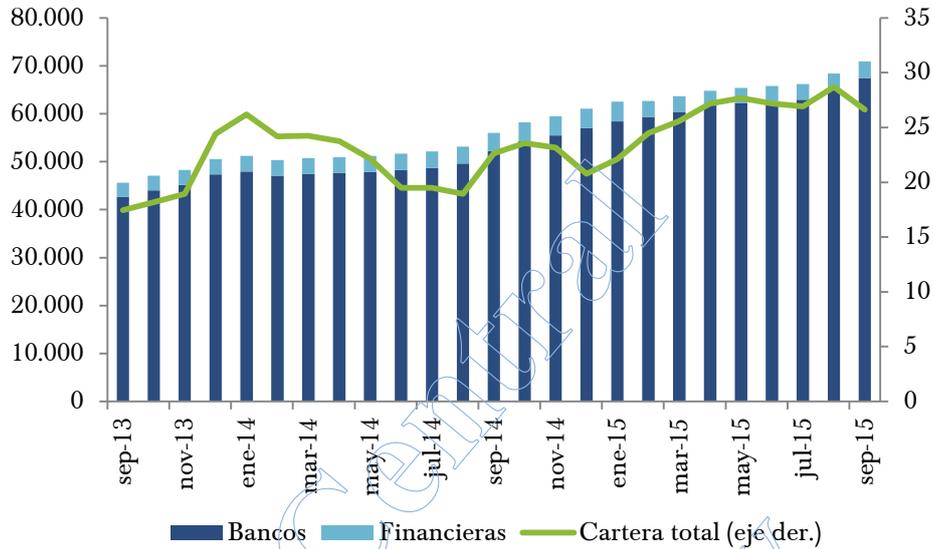
Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

²⁵ El tipo de cambio de setiembre de 2015 del guaraní con respecto al dólar es 5.507 (Anexo Estadístico del Informe Económico del Banco Central).

La cartera total del sistema financiero ascendió a 70,9 billones de guaraníes en setiembre de 2015. Este monto representó un crecimiento de 26,6% con respecto a setiembre de 2014. La cartera de los bancos ascendió a 67,5 billones de guaraníes y la de las financieras 3,4 billones de guaraníes (Gráfico 3.1).

Gráfico 3.1: Total cartera del sistema financiero

Miles de millones de guaraníes; variación interanual, porcentaje



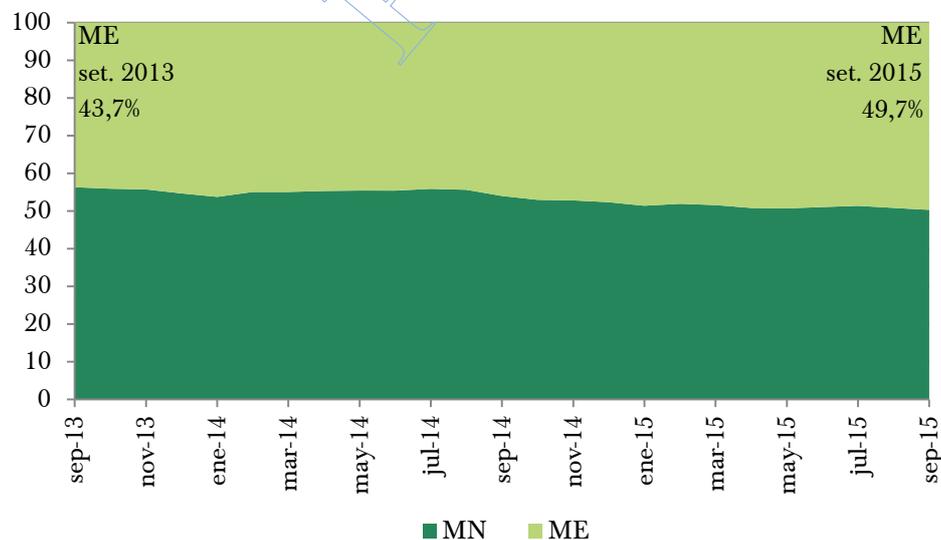
Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

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

Los créditos en moneda extranjera corresponden a 49,7% de la cartera total en setiembre de 2015. El crecimiento de la cartera en dólares entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015 fue 36,8%. Los créditos en moneda nacional representaron 50,3% del total. El crecimiento de la cartera en guaraníes fue 18,0% (Gráfico 3.2).

Gráfico 3.2: Total cartera por tipo de moneda

Porcentaje



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

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

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

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

El sector de servicios y el agrícola impulsaron el crecimiento del crédito en setiembre de 2015. El crédito destinado a los servicios creció 43,3%, el destinado a la agricultura 32,5% y el destinado a comercio al por mayor 31,1%. El crédito a otros sectores como, el destinado a comercio al por menor, a la industria y la ganadería aumentó 30,5%, 17,2% y 15,6%, respectivamente. El crédito destinado al sector de consumo tuvo el menor aumento del periodo, 14,1%.

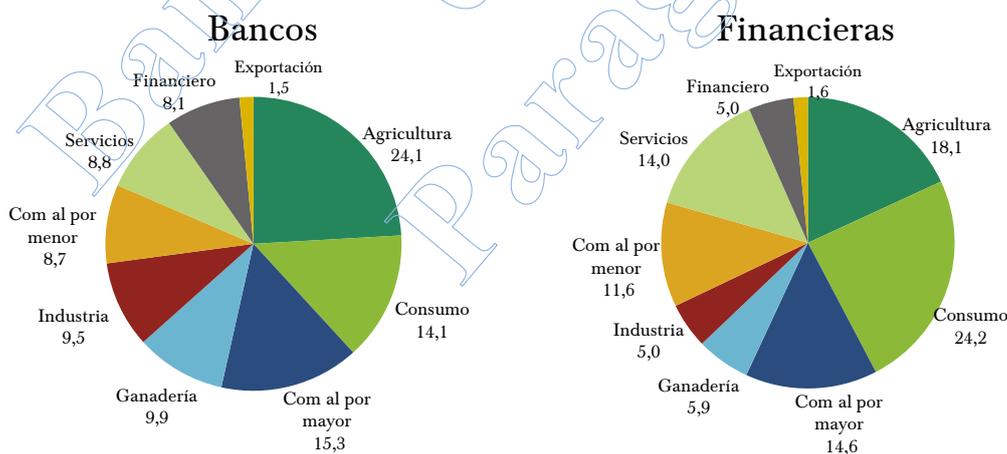
El crédito destinado a los proveedores de servicios y al sector dedicado al comercio al por menor tuvo el mayor crecimiento en moneda nacional y en moneda extranjera hasta setiembre de 2015. En moneda nacional, el aumento del crédito para el sector proveedor de servicios fue 43,7%, para el sector dedicado al comercio al por mayor fue 35,1% y para la industria 21,9%. En moneda extranjera, el aumento del crédito para el sector dedicado al comercio al por menor fue 33,3%, para la ganadería fue 20,5% y para el sector proveedor de servicios fue 13,8% (Gráfico 3.4).

De los créditos en el sector bancario, 24,1% se destinaron al sector agrícola. El principal rubro de destino fue el destinado a la producción de soja con 42,9%. El crédito dedicado al comercio al por mayor recibió 15,3% y los préstamos de consumo y el sector dedicado a la ganadería recibieron 14,1% y 9,9% del total respectivamente.

A setiembre de 2015, 24,2% de los créditos otorgados por las financieras fueron para consumo. El sector agrícola recibió 18,1% y los sectores dedicados al comercio al por mayor y servicios recibieron 14,6% y 14,0% respectivamente (Gráfico 3.3).

Gráfico 3.3: Distribución de los créditos por actividad en setiembre de 2015

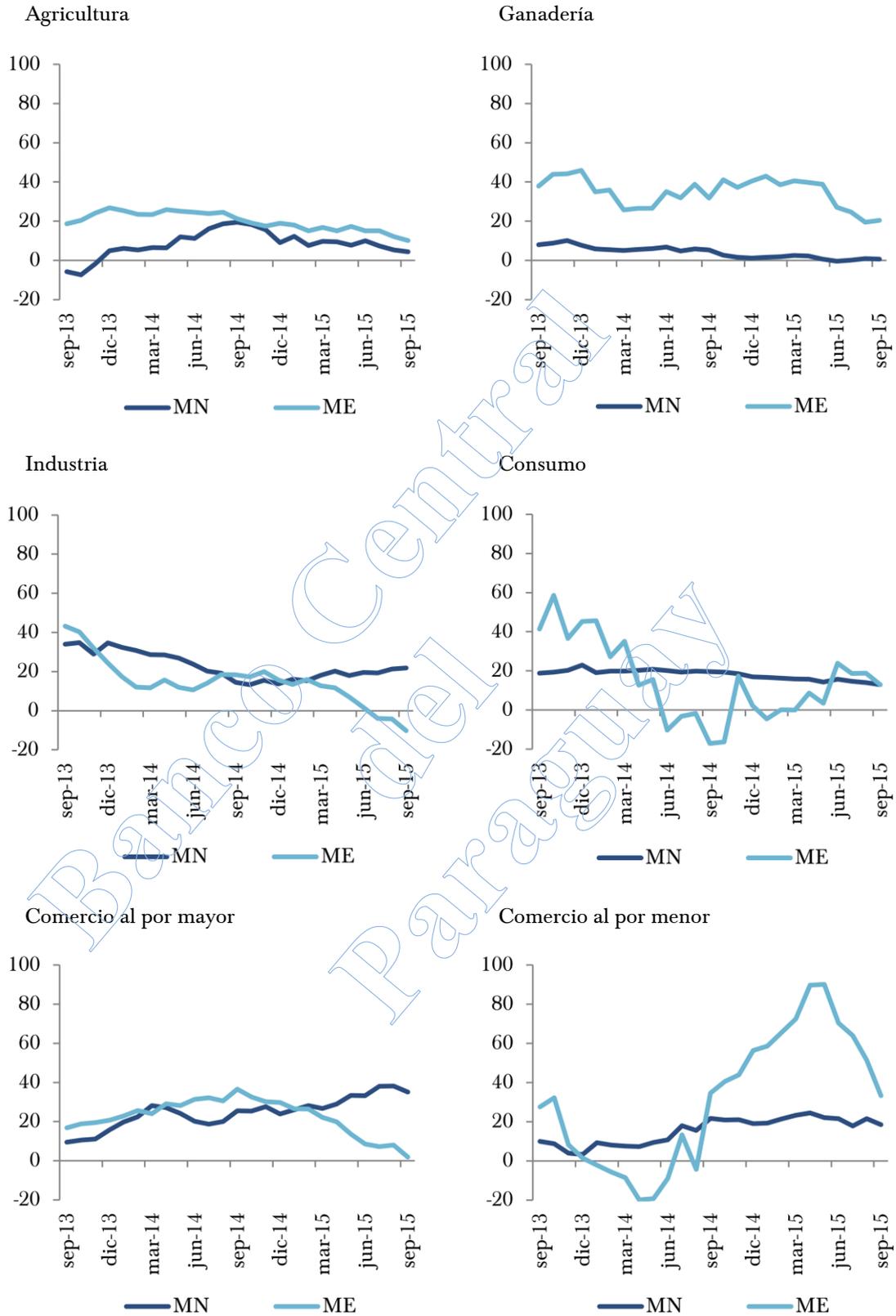
Porcentaje



Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Gráfico 3.4: Crecimiento del crédito por sectores y por moneda

Variación interanual, porcentaje

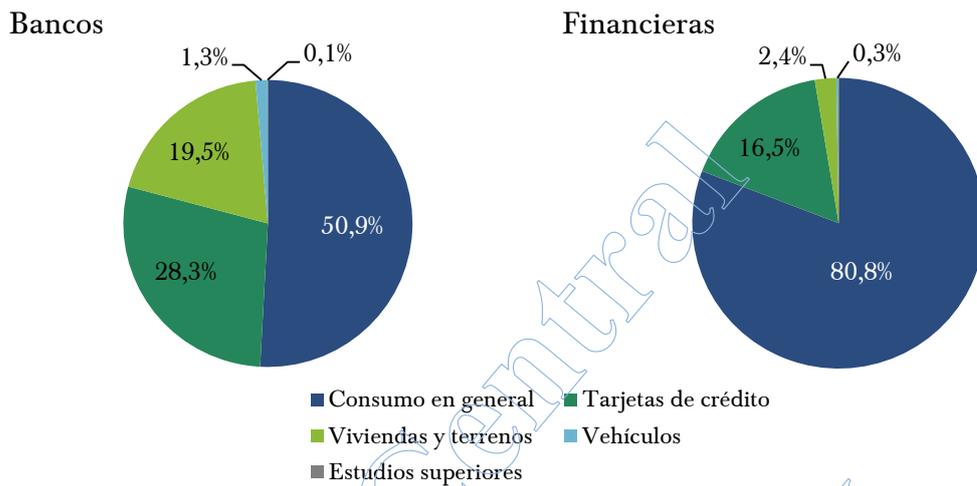


Nota: moneda extranjera (ME), moneda nacional (MN).

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Los créditos de consumo representaron parte importante de los préstamos en bancos y financieras en setiembre de 2015. En los bancos 50,9% fueron créditos para consumo en general, 28,3% para tarjetas de crédito, 19,5% para viviendas y terrenos y 1,4% para vehículos y estudios superiores. En las financieras 80,8% fue para consumo en general, 16,5% para tarjetas de crédito, 2,4% para viviendas y terrenos y 0,3% para vehículos y estudios superiores (Gráfico 3.5).

Gráfico 3.5: Créditos de consumo en bancos y financieras en setiembre de 2015

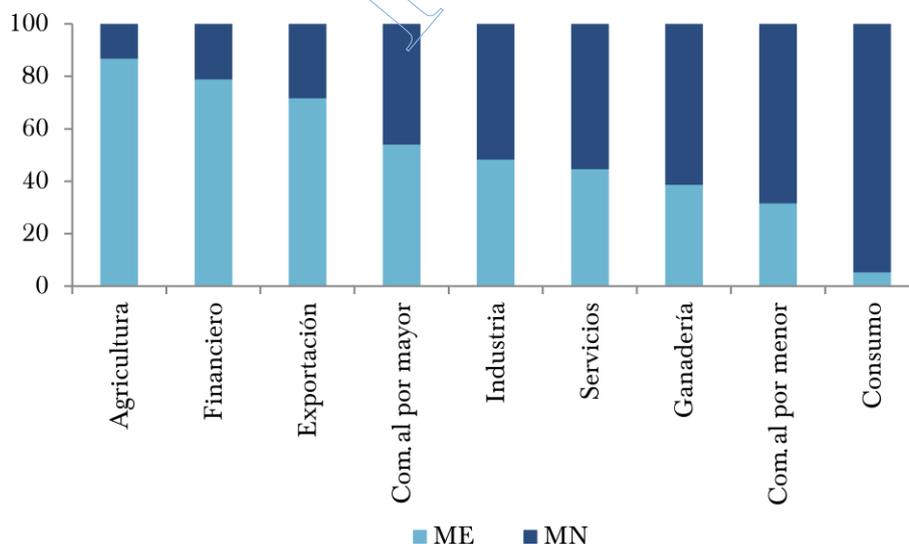


Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Los diferentes sectores de producción toman créditos en la moneda que les resulta más conveniente, según como están denominados sus costos e ingresos. Los créditos en dólares destinados al sector de la agricultura representaron 86,7% del total y los otorgados en guaraníes representaron 13,3% en setiembre de 2015. Los créditos en guaraníes destinados al consumo de las familias representaron 94,7% del total de ese sector. Sin embargo, los otorgados en dólares representaron el 5,3% (Gráfico 3.6).

Gráfico 3.6: Créditos otorgados por sectores y por moneda en setiembre de 2015

Porcentaje



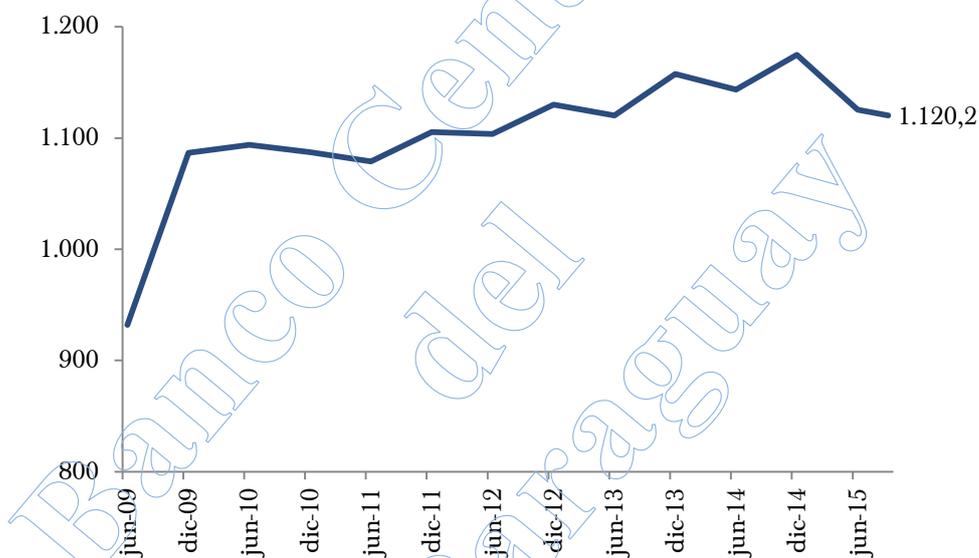
Nota: Los datos corresponden a la suma de créditos de bancos y financieras del sistema.

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

La concentración de los activos del sistema bancario fue baja. El índice Herfindahl-Hirschman (HHI) calculado con los activos de los bancos ascendió a 1.120,2 en setiembre de 2015 (Gráfico 3.7).²⁶

El número de deudores del sistema financiero aumentó 8,4% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. Conforme a datos obtenidos de la Central de Información de la Superintendencia de Bancos la cantidad de deudores subió de 961 mil a 1 millón 42 mil. Los créditos otorgados para consumo alcanzaron a la mayor cantidad de deudores. Estos representaron 75,3% del total. Le sigue el sector dedicado al comercio al por menor que abarcó 11,4% y agricultura que representó 4,9% del total de deudores.

Gráfico 3.7: Concentración de activos en el sector bancario
Índice HHI



Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

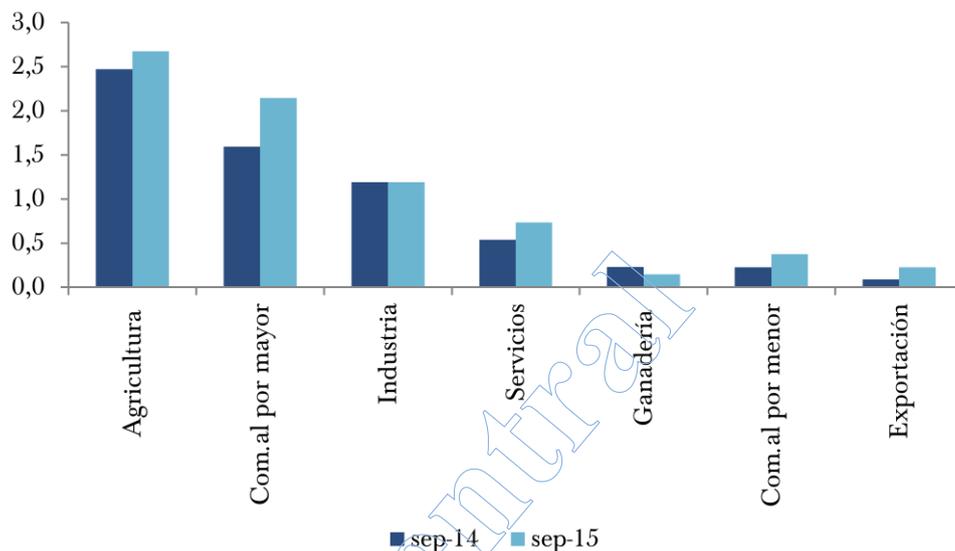
Los créditos otorgados a los cincuenta mayores deudores del sistema aumentaron en todos los sectores, menos en los dedicados a la ganadería y a la industria. En setiembre de 2015 la deuda de los cincuenta mayores deudores del sistema ascendió a 10,7 billones de guaraníes, que representa el 15,0% del total cartera. Esta aumentó 28,9% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. Por sectores, el crédito al sector financiero representó 29,5% del total, seguido por el crédito al sector agrícola y el

²⁶ Resultados entre 1500 y 2500 indican una concentración moderada. Resultados mayores a 2500 indican un nivel alto de concentración. El Informe de Estabilidad Financiera de noviembre de 2014 presenta la forma de cálculo del índice HHI.

dedicado al comercio al por mayor, los que representaron 25,1% y 20,1% del total respectivamente (Gráfico 3.8).

Gráfico 3.8: Créditos otorgados a los 50 mayores deudores del sistema

Billones de Guaraníes



Fuente: Red de Comunicación Financiera. Superintendencia de Bancos.

Los bancos y financieras tienen una mayor cantidad de activos que pasivos denominados en moneda extranjera. Estos, en forma agregada, se encuentran sobrecomprados en dólares. Los activos en moneda extranjera de bancos y financieras ascendieron a 9.442,7 millones de dólares en setiembre de 2015 (Tabla 3.3).

Tabla 3.3: Posición de cambios de las entidades financieras en setiembre de 2015

Millones de dólares

	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	9.221,9	220,8	9.442,7
Pasivos en ME	9.049,6	216,9	9.266,5
Posición cambiaria	172,3	3,9	176,3

Nota: Moneda extranjera (ME).

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

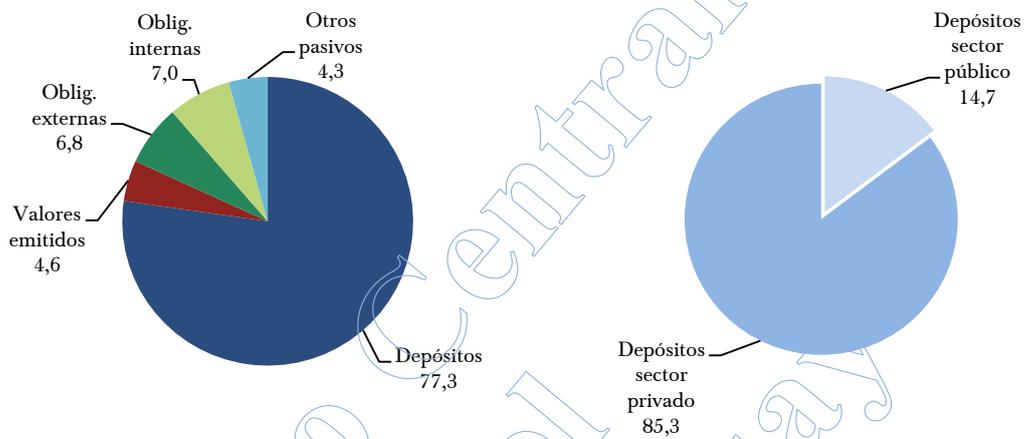
3.2. Pasivos y depósitos en los bancos

En setiembre de 2015 los pasivos de los bancos y financieras ascendieron a 98,9 billones de guaraníes. Estos aumentaron 24,2% con respecto a setiembre de 2014. En setiembre de 2015 el 77,3% del total pasivo está constituido por los depósitos en bancos y financieras. Los valores emitidos representaron 4,6% del total. Las obligaciones con entidades del exterior representaron 6,8% y con entidades del interior 7,0% del total (Gráfico 3.9).

El total de depósitos del sistema ascendió a 76,4 billones de guaraníes. Este monto representó un crecimiento de 18,8% con respecto a setiembre de 2014. Los depósitos del sector público constituyeron 14,7% del total depósitos en bancos y financieras (Gráfico 3.10). Los depósitos realizados por el Instituto de Previsión Social (IPS) ascendieron a 7,2 billones de guaraníes. Estos aumentaron 31,0% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015, lo que equivale a 9,4% del total depósitos del sistema. De esta forma, los depósitos del IPS representaron 63,8% del total de los depósitos públicos. Los mismos consistieron en 80,4% de depósitos realizados a plazo y 19,6% a la vista.

Gráfico 3.9: Composición del pasivo del sistema financiero a setiembre de 2015

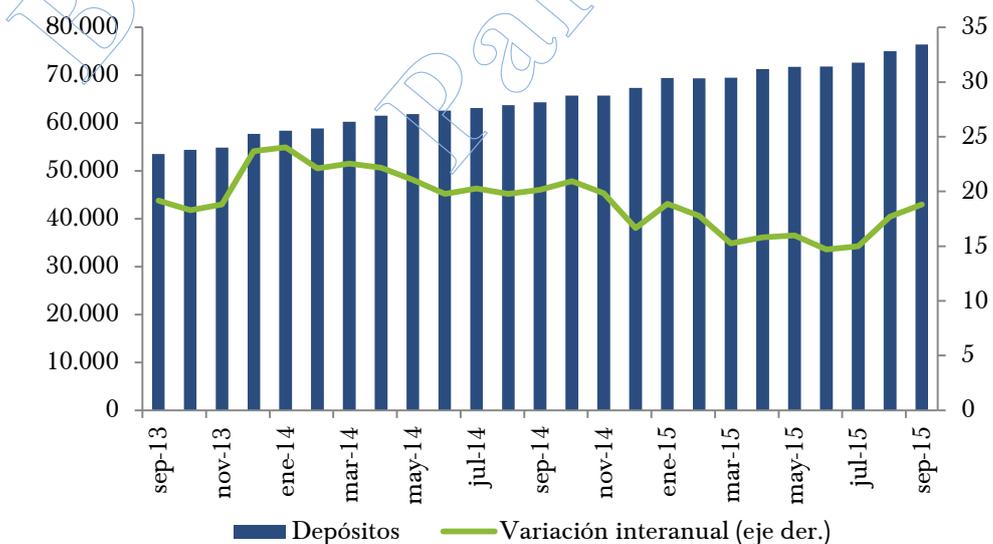
Porcentaje



Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

Gráfico 3.10: Total de depósitos del sistema financiero

Miles de millones de guaraníes; variación interanual, porcentaje



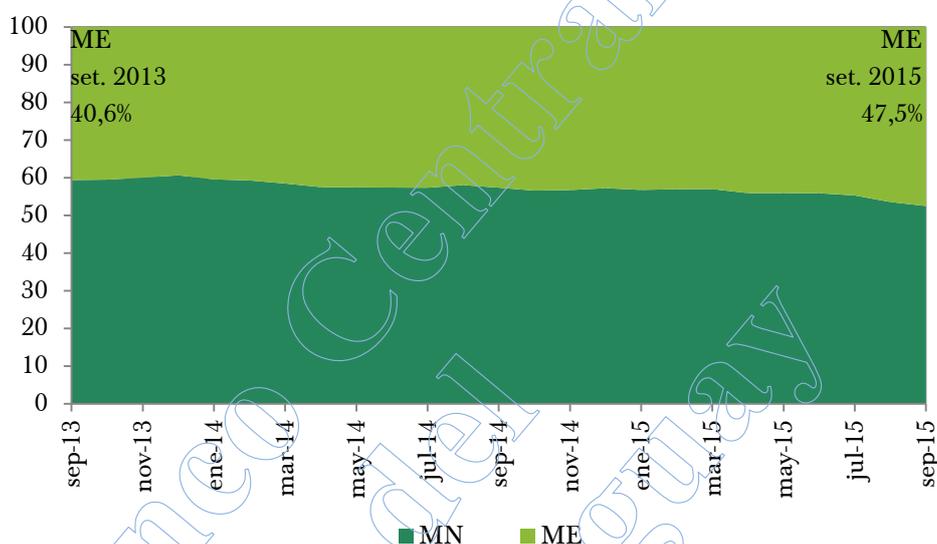
Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

En setiembre de 2015 los depósitos en moneda nacional representaron 52,5% del total depósitos del sistema. Estos aumentaron 8,7% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. Los depósitos en moneda extranjera representaron 47,5% del total. Los mismos aumentaron 32,4% en el mismo periodo (Gráfico 3.11).

El 55,4% de los depósitos del sistema financiero se encuentran a la vista en setiembre de 2015. Los depósitos a plazo representaron 44,6% del total. Los depósitos a plazo fijo aumentaron 55,2% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015, los certificados de depósitos de ahorro 20,3%, los depósitos a la vista 18,9% y los depósitos en cuenta corriente 15,0%.

Gráfico 3.11: Depósitos por moneda

Porcentaje



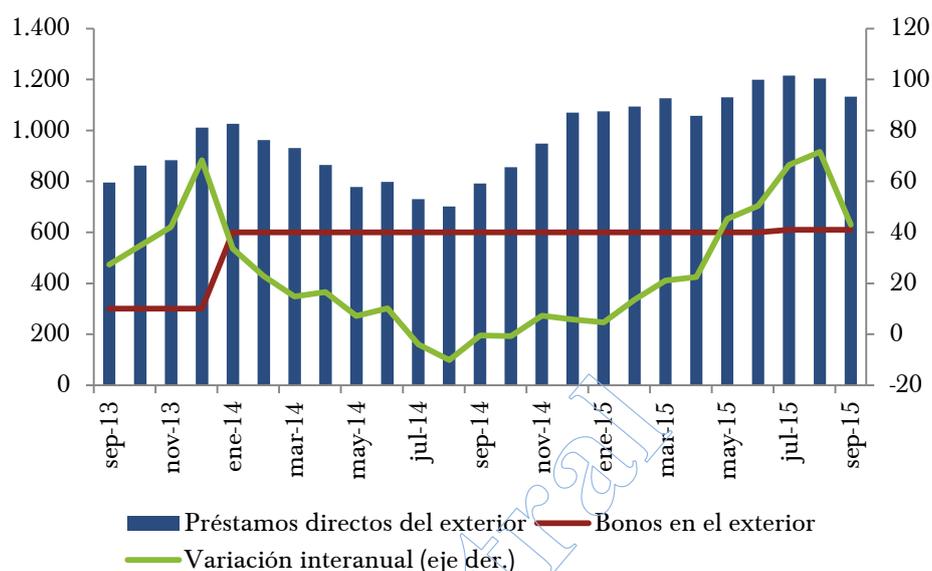
Nota: Moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME).

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

Los préstamos directos del exterior constituyeron 95,0% de las obligaciones con entidades del exterior en setiembre de 2015. El equivalente fue de 1.132,8 millones de dólares y presentó un crecimiento de 43,0% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. La colocación de bonos en el exterior a setiembre de 2015 fue de 610 millones de dólares. La suma de los bonos y los préstamos directos en el exterior representaron el 9,9% del total pasivo (Gráfico 3.12).

La estructura de plazos de los depósitos es un indicador del riesgo de liquidez al que están expuestos bancos y financieras. La posición estuvo descubierta en los plazos a la vista, 30 y 90 días a setiembre de 2015 (Tabla 3.4). El riesgo producto del descalce de plazos de los activos sobre los pasivos en el corto plazo se compensa con el stock de Instrumentos de Regulación Monetaria y los Bonos del Tesoro en manos de los bancos.

Gráfico 3.12: Obligaciones con entidades del exterior del sistema financiero
Millones de dólares; variación interanual, porcentaje



Nota: Los datos corresponden a bancos y financieras.

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

Tabla 3.4: Descalce del balance agregado del sistema financiero a setiembre de 2015
Millones de guaraníes

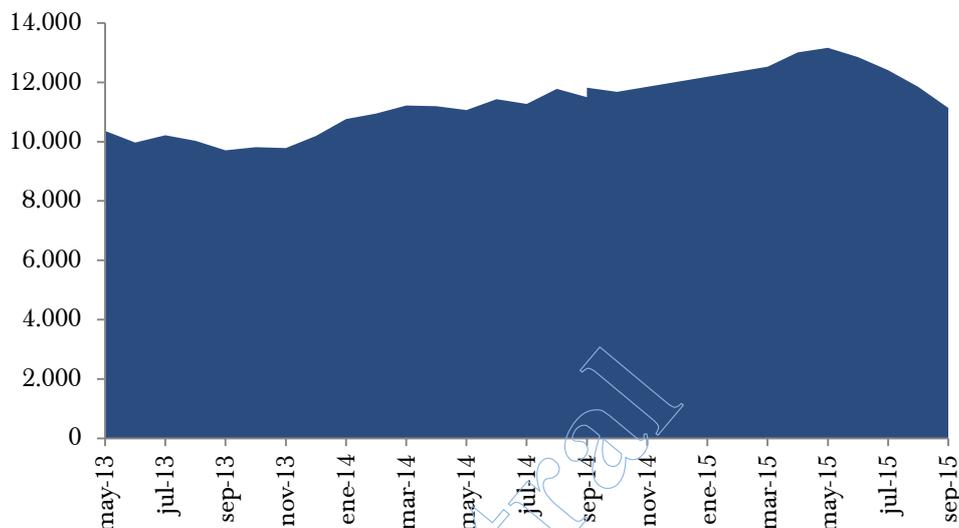
	Depósitos + Operac. a liq.	Disponible + Colocaciones + Préstamos	Exceso (+) o Descalce (-)	Exceso (+) o Descalce (-) Acumulativo
Vista	46.605.046	30.834.486	(15.770.559)	(15.770.559)
30 días	4.317.354	13.408.912	9.091.558	(6.679.001)
90 días	5.643.487	11.181.213	5.537.726	(1.141.275)
180 días	6.696.624	11.405.800	4.709.176	3.567.901
1 año	10.538.373	15.137.836	4.599.462	8.167.363
3 años	13.434.910	14.324.906	889.996	9.057.359
> 3 años	9.807.126	10.935.932	1.128.806	10.186.165

Nota: los datos corresponden a bancos y financieras.

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

Los activos líquidos del sistema financiero depositados en el Banco Central disminuyeron 8,7% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. Éstos ascienden a 10,8 billones de guaraníes en esa fecha. Así también, 90,3% de los activos líquidos correspondió a inversiones de los bancos y financieras en Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), Bonos del Tesoro y títulos de la Agencia Financiera de Desarrollo. El 9,7% restante fueron depósitos en el Banco Central en cuenta corriente y en la FPD. En términos del producto, la disponibilidad de liquidez en el Banco Central equivale a 7,8% del PIB del año 2014 (Gráfico 3.13).

Gráfico 3.13: Disponibilidad de liquidez en el Banco Central y títulos del gobierno
Miles de millones de guaraníes



Nota: La liquidez es la suma de la cuenta corriente de las instituciones financieras en el Banco Central, la Facilidad Permanente de Depósitos, el saldo de Instrumentos de Regulación Monetaria, la tenencia de Bonos del Tesoro y títulos de la Agencia Financiera de Desarrollo por parte de las instituciones financieras. El saldo equivale a 1.960,7 millones de dólares en setiembre de 2015.

3.3. Cooperativas

Las cooperativas se encuentran reguladas por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).²⁷ Este 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. Al mismo tiempo, las cooperativas pueden ser cooperativas de ahorro y crédito, cooperativas de producción y cooperativas multiactivas.

El activo de las cooperativas tipo A representó 86,4% del total de activos de las cooperativas de ahorro y crédito. Las cooperativas tipo B y C tuvieron 13,6% del total de activos de las cooperativas de ahorro y crédito. Dentro de las cooperativas de ahorro y crédito, existen 31 cooperativas tipo A, 52 cooperativas tipo B y 183 tipo C.²⁸

El activo de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A ascendió a 10,4 billones de guaraníes en agosto de 2015, según reporta INCOOP. Este aumentó 9,6% entre agosto de 2014 y agosto de 2015. El volumen de créditos a sus afiliados ascendió a 8,1

²⁷ La Ley N° 2.157/03 regula el funcionamiento del INCOOP y establece su carta orgánica. La Ley N° 438/94 de Cooperativas establece como autoridad de aplicación al INCOOP.

²⁸ Los datos de la distribución de las cooperativas de ahorro y crédito son a diciembre de 2014.

billones de guaraníes. Éste aumentó 11,1% en el mismo periodo. El 77,7% del activo corresponde a créditos otorgados a socios.²⁹

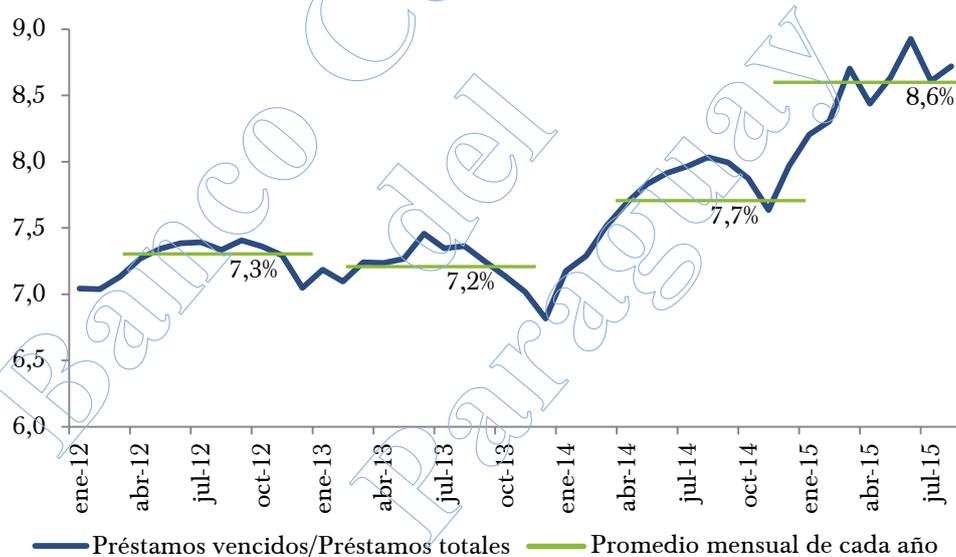
La morosidad de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito ascendió a 8,7% en agosto de 2015. Esto representó un incremento de la cartera vencida de 20,3% con respecto a agosto de 2014. El promedio mensual de la morosidad hasta agosto de 2015 ascendió a 8,6% (Gráfico 3.14).

El pasivo de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito ascendió a 8,2 billones de guaraníes y está compuesto en su mayoría por ahorros de los socios. En agosto de 2015 estos representaron 88,9% del total de sus pasivos. Los depósitos de los socios aumentaron 11,4% entre agosto de 2014 y agosto de 2015. El ahorro a corto plazo (hasta un año) representó 39,5% del total y los depósitos a la vista 31,4% del total. El ahorro a largo plazo (más de un año) representó 29,1% del total.

El patrimonio de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito ascendió a 2,2 billones de guaraníes en agosto de 2015. Éste aumentó 6,4% con respecto a agosto de 2014.

Gráfico 3.14: Coeficiente de préstamos en mora de las cooperativas

Porcentaje



Nota:

1/Los datos corresponden a 31 cooperativas de ahorro y crédito tipo A.

2/Los préstamos en mora incluyen los préstamos vencidos y los préstamos refinanciados.

Fuente: Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).

²⁹ La información reportada corresponde a balances de cooperativas de ahorro y crédito tipo A de agosto de 2015, según los últimos datos recibidos del INCOOP.

Recuadro 1. Intermediarios financieros no regulados

En la economía paraguaya existen agentes y entidades que ofrecen servicios de intermediación financiera fuera del sector financiero formal. Estos no cuentan con regulación y por tanto no son supervisados. Se caracterizan por presentar mayores costos, los que están relacionados con riesgos más elevados, así como por la falta de garantías, como el seguro de depósitos o la asistencia en caso de necesidad de liquidez.

En la tabla 1 clasificamos a las instituciones de intermediación, de acuerdo a si cuentan o no con los atributos del sistema financiero formal. Estos son: contar con una regulación, con un supervisor, con garantía de depósitos y con un prestamista de última instancia.

Tabla 1: Instituciones del sector financiero en Paraguay

Tipo de entidad	Regulación	Supervisión	Garantía de depósitos	Prestamista de última instancia
Bancos	Ley 861/96	SIB	BCP	BCP
Financieras	Ley 861/96	SIB	BCP	BCP
Cooperativas	Ley 438/94	INCOOP	1	
Fondos de pensión	2			
Casas de empeño	Ley 2283/03	3		
Casas de crédito				

Notas:

1/Proyecto de Ley del Fondo de Garantía para las micro, pequeñas y medianas empresas.

2/Proyecto de Ley que crea la Superintendencia de Fondos de Jubilaciones y Pensiones.

3/Las casas de empeños son monitoreadas por el Ministerio de Hacienda y el municipio respectivo.

Los tipos de entidades financieras consideradas son las siguientes:

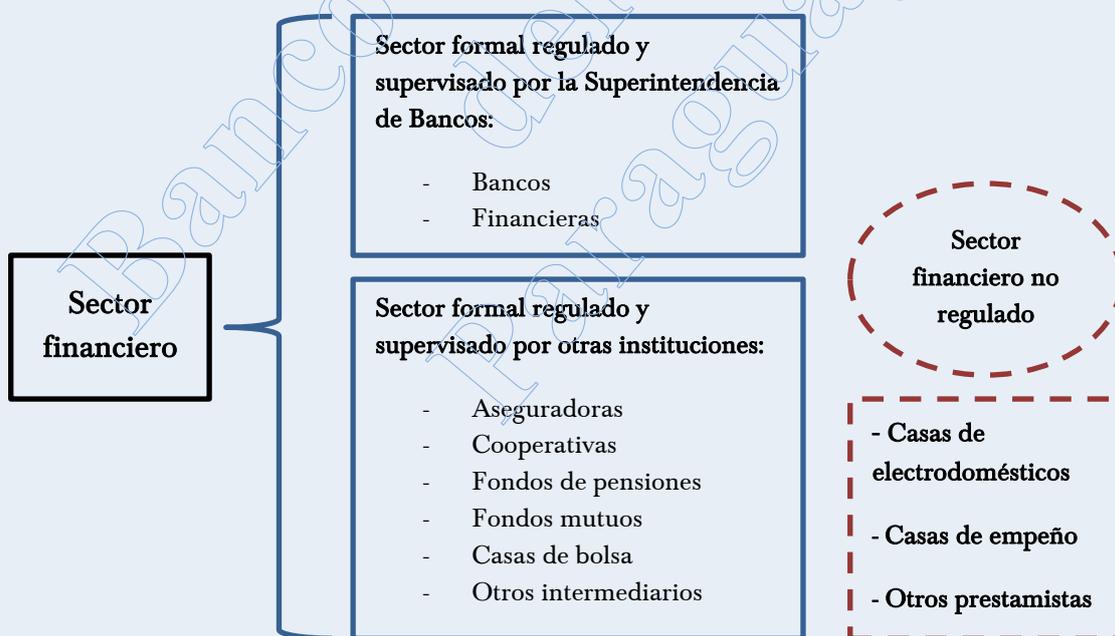
- **Bancos y financieras:** *entidades financieras (...) cuya actividad consiste en la captación habitual de recursos financieros del público en forma de depósitos que lleva aparejada la obligación de restitución, a fin de conceder créditos en sus distintas modalidades (...) y cualquier otra actividad que el Banco Central considere como intermediación financiera.*³⁰ Estas instituciones cuentan con todas las características del sistema financiero formal.
- **Cooperativas:** *La cooperativa es una asociación voluntaria de personas, que se basa en el esfuerzo propio y la ayuda mutua. Es una organización sin fines de lucro cuyo propósito es satisfacer necesidades individuales y colectivas.*³¹ Si bien las cooperativas cuentan con una regulación y con un supervisor, no tienen un sistema de garantía de depósitos y tampoco cuentan con un prestamista de última instancia.

³⁰ Ley N° 861/96 General de bancos, financieras y otras entidades de crédito. Art. 1°.

³¹ Ley N° 438/94 de Cooperativas. Art. 3°.

- **Cajas de jubilación y fondos de pensión:** Estos son *entes autárquicos con personería jurídica y patrimonio propio formado por aportes de los afiliados. Tienen por objeto la administración de estos aportes destinados a la jubilación y pensión de sus afiliados.* Estas instituciones son en su mayoría cajas que cuentan con algún tipo de regulación.³² Generalmente son instituciones autorreguladas. Sin embargo, las mismas no cuentan con un supervisor, así como tampoco cuentan con garantía de depósitos y no tienen prestamista de última instancia.
- **Casas de empeño:** Estas son *todas las personas naturales o jurídicas que se dediquen a otorgar préstamos de dinero sobre prendas.* Estas cuentan con una regulación, la Ley 2283/03, así como también deben cumplir ciertas exigencias del Ministerio de Hacienda y el municipio respectivo para la habilitación y funcionamiento (Tabla 1).³³ Sin embargo, no tienen un organismo supervisor y no tienen prestamista de última instancia.
- **Casas de crédito:** Estas son las que *actúan en el mercado financiero y de crédito con recursos financieros propios, no reciben depósitos del público, es decir, no realizan intermediación financiera.*³⁴ Estas no tienen ninguna de las características del sistema financiero formal. Son intermediarios financieros libres de toda regulación, supervisión y garantía. Los agentes relacionados a las mismas se encuentran por ende expuestos a mayores riesgos.

Grafico I.1: Estructura del sector financiero



Fuente: Grafico adaptado para Paraguay basado en el trabajo de Roa y Warman, 2015, Intermediarios Financieros no Bancarios en América Latina: ¿"Shadow Banking"?, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, Documento de Investigación 16.

³² Por ejemplo la Ley 2857 del Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Legislativo de la Nación.

³³ Ley 2283/03 que regula la constitución y el funcionamiento de las casas de empeños.

³⁴ Ley 861/96 General de bancos, financieras y otras entidades de crédito. Art. 3°.

Los intermediarios financieros no regulados son una fuente de riesgos para el sector financiero formal, en la medida que sus fondos sean provistos por los bancos y financieras. Por definición, realizan actividades de intermediación sin estar sujetos a las mismas reglas y el mismo control. La supervisión permite promover la eficacia, estabilidad y solvencia del sistema financiero.³⁵ El apalancamiento de los intermediarios financieros no regulados en entidades del sistema formal hace que se transmita el riesgo de las operaciones del primero al segundo. La exigencia a las que están expuestas las entidades del sector formal es relativamente mayor, debido a que surgen de regulación y supervisión, en combinación con la ausencia de controles de los intermediarios financieros no regulados. Los intermediarios financieros no regulados enfrentan riesgos similares a los del sector financiero formal. Estos riesgos son el riesgo de crédito, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de mercado y de liquidez.

Los intermediarios financieros no regulados pueden también tener efectos positivos en la economía. Estos son una alternativa de financiamiento para aquellos que no pueden acceder a la banca formal. Sin embargo, la contracara de esta posibilidad de financiamiento son las elevadas tasas que enfrentan los clientes, las que también reflejan el riesgo de las operaciones.

La inclusión financiera de estos sectores tendría efectos positivos. La inclusión de sectores que no se encuentran cubiertos por servicios financieros que provee el sector formal puede tener efectos positivos sobre la estabilidad del sistema. Si se reducen las barreras de acceso al financiamiento, y al mismo tiempo mejora la eficiencia en la intermediación, se pueden alcanzar tasas más elevadas de crecimiento.³⁶ Así también, el más fácil acceso a la posibilidad de realizar depósitos en el sistema, conduce a la mayor estabilidad de la base de fondeo de las entidades del mismo.³⁷ Además, el mayor nivel de profundización financiera puede generar beneficios a través de la mejora de la asignación de recursos y la optimización de la gestión de recursos.

Los factores que incentivan el crecimiento de los intermediarios financieros no regulados son similares en diferentes países. El Fondo Monetario Internacional (FMI)³⁸ indica que un ambiente financiero con una regulación rigurosa, en combinación con abundancia de liquidez, incentiva el desarrollo de intermediarios financieros no regulados. En economías menos desarrolladas, la falta de acceso al crédito de grandes grupos conduce a que intermediarios financieros no regulados se conviertan en una fuente de financiamiento alternativo para los que no pueden acceder al sistema formal.

³⁵ Ley 489 Orgánica del Banco Central del Paraguay. Art. 4, inciso f.

³⁶ Dabla-Norris et al., 2015, Financial Inclusion: Zeroing in on Latin America, Fondo Monetario Internacional, IMF Working Paper WP/15/206.

³⁷ Han y Melecky, 2013, Financial Inclusion for Financial Stability – Access to Bank Deposits and the Growth of Deposits in the Global Financial Crisis, Banco Mundial, Working Paper 6577.

³⁸ Global Financial Stability Report (GFSR). Octubre, 2014.

4. Riesgos del sistema financiero

4.1. Indicadores de solidez financiera

Los indicadores de solidez financiera (ISF) sirven para identificar las debilidades y fortalezas del sistema financiero. La metodología empleada, los conceptos y definiciones, están basados en la guía de compilación de indicadores de solidez financiera del Fondo Monetario Internacional (FMI).³⁹ 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:** Sirven para evaluar si las instituciones financieras tienen suficiente capital para hacer frente a shocks económicos. En Paraguay, dos medidas de solvencia deben satisfacer los siguientes requisitos mínimos. Primero, el ratio de capital principal (nivel 1) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo no debe ser inferior a 8%.⁴⁰ Segundo, el ratio de capital principal más el capital complementario (nivel 2) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo no debe ser inferior a 12%. En junio de 2015, los bancos y las financieras, de forma agregada, satisfacían ambos requisitos mínimos.

Otro indicador de suficiencia de capital es el coeficiente de cartera vencida neta de provisiones sobre el patrimonio efectivo. Este mide la capacidad del capital para soportar pérdidas derivadas de los préstamos en mora. Se observó un aumento en este ratio entre junio de 2014 y junio de 2015. En el caso de los bancos este ratio pasó de 4,2% a 6,4%. En las financieras, se observó un aumento de 12,2% a 13,9%.

- **Calidad del activo:** Este indicador permite evaluar la gestión de la cartera de créditos. En junio de 2015, el indicador cartera vencida sobre cartera total fue 2,4% en los bancos y 5,6% en las financieras. El coeficiente de cobertura se mide por el ratio de provisiones sobre cartera vencida. Es un indicador de la proporción de préstamos en dificultades para los cuales ya se han constituido provisiones. En junio de 2015, el ratio para bancos ascendió a 114,1% y para financieras 101,0%.
- **Distribución de cartera:** Proporciona información sobre el destino de los créditos otorgados y la concentración de los mismos en ciertos sectores económicos. En los bancos, un tercio de la cartera de créditos está dedicada al

³⁹ “Indicadores de solidez financiera: Guía de compilación.” Fondo Monetario Internacional. 2006. <http://fsi.imf.org/>

⁴⁰ 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.

sector primario. En junio de 2015 la agricultura y la ganadería representaron juntos 34,0% de la cartera total. Los créditos destinados al comercio al por mayor y al por menor representaron juntos 23,7% del total. Los créditos destinados al consumo representaron 15,0% del total. En las financieras, el 27,6% de los créditos estuvo destinado al comercio al por mayor y al por menor. La cartera de créditos destinada al consumo representó 24,9% del total. Los créditos destinados al sector primario representaron 23,1% del total.

- **Rentabilidad:** Dos indicadores de rentabilidad miden la eficiencia del sistema financiero. La rentabilidad económica (ROA)⁴¹ indica la eficiencia en la utilización de sus activos. Ésta relaciona el beneficio obtenido con los activos totales. La rentabilidad económica de los bancos fue 2,6% en junio de 2015. En el caso de las financieras, este indicador ascendió a 1,4% en el mismo periodo. El indicador de rentabilidad financiera (ROE)⁴² mide la eficiencia con que las instituciones utilizan su capital. Éste relaciona el beneficio con los recursos necesarios para obtenerlo. La rentabilidad financiera de los bancos aumentó de 27,0% a 27,9% entre junio de 2014 y junio de 2015. En las financieras, la misma se redujo de 14,6% a 10,1% en el mismo periodo.
 - **Liquidez:** Dos ratios de liquidez indican el grado de liquidez disponible para hacer frente a la demanda de efectivo. El ratio activos líquidos sobre activos totales y el ratio activos líquidos sobre depósitos a la vista.⁴³ La liquidez en bancos y financieras disminuyó entre junio de 2014 y junio de 2015. El ratio dado por activos líquidos sobre activos totales disminuyó de 35,4% a 31,0% en los bancos. Este mismo ratio para las financieras se redujo de 17,4% a 14,4%. El ratio de activos líquidos sobre depósitos a la vista disminuyó de 83,1% a 76,1% en los bancos. En las financieras, el ratio se redujo de 136,8% a 136,6%.
 - **Sensibilidad al riesgo de mercado:** Este indicador muestra la proporción entre la exposición de las entidades al riesgo cambiario y su patrimonio efectivo. Para los bancos, en el periodo comprendido entre junio de 2014 y junio de 2015, la posición neta en moneda extranjera sobre el patrimonio efectivo disminuyó de 7,6% a 7,5%. En el caso de las financieras, este indicador pasó de 6,6% a 3,8%.
- b) Indicadores recomendados:**
- **Capital/Activos:** El apalancamiento financiero es una medida de solvencia de las entidades que componen el sistema financiero. En junio de 2015, el capital

⁴¹ ROA: *Return on assets*.

⁴² ROE: *Return on equity*.

⁴³ El primer ratio se lo denomina coeficiente de activos líquidos. El segundo ratio es una medida del grado en el cual las instituciones financieras podrían satisfacer el retiro de fondos a corto plazo sin tener problemas de liquidez.

de los bancos representó 9,7% de sus activos. Mientras que el capital de las financieras representó 14,7% de sus activos.

- **Gastos personales/Gastos administrativos:** Este indicador mide la incidencia de los costos de personal en los costos administrativos totales. Esta participación ha aumentado entre junio de 2014 y junio de 2015. En los bancos el ratio pasó de 45,4% a 45,7% y en las financieras, de 56,7% a 60,9%.
- **Depósitos públicos/Préstamos totales:** Este ratio representa la proporción de depósitos de entidades públicas que estaría financiando créditos del sistema financiero. En junio de 2015, este ratio ascendió a 16,8% en los bancos y a 2,7% en las financieras.
- **Préstamos en moneda extranjera/Total préstamos:** Este indicador mide el tamaño relativo de la cartera en moneda extranjera con respecto a la cartera total. Muestra el grado de exposición de bancos y financieras a variaciones del tipo de cambio por préstamos otorgados en moneda extranjera. En los bancos éste ratio aumentó de 44,5% a 48,2% entre junio de 2014 y junio de 2015 y en las financieras aumentó de 18,4% a 25,4% en el mismo periodo.
- **Pasivos en moneda extranjera/Pasivo total:** Este indicador mide la importancia relativa del financiamiento en moneda extranjera con respecto a los pasivos totales. La magnitud de este indicador debe relacionarse con el ratio de préstamos en moneda extranjera sobre total préstamos. Una manera de reducir la exposición al tipo de cambio por parte de la entidad es financiar los préstamos en moneda extranjera con endeudamiento en esa misma moneda. En junio de 2015, este ratio ascendió a 51,2% para los bancos y 30,7% para las financieras.

Tabla 4.1: Indicadores de solidez financiera de los bancos

Indicadores de solidez financiera	Junio 2013	Diciembre 2013	Junio 2014	Diciembre 2014	Junio 2015
a) Indicadores básicos					
Suficiencia de capital					
Capital complementario nivel 2 / ACPR ¹	16,8%	14,6%	16,6%	15,2%	16,2%
Capital principal nivel 1 / ACPR ¹	13,0%	11,1%	12,4%	11,2%	11,7%
(Cartera vencida - Previsiones) / PE ²	4,3%	3,7%	4,2%	4,7%	6,4%
Calidad del Activo					
Cartera vencida / Total cartera	2,4%	2,0%	2,3%	2,0%	2,4%
Previsiones / Cartera vencida	122,8%	135,7%	124,2%	131,4%	114,1%
Distr. sectorial de la cartera / Cartera total					
Agricultura	22,9%	24,7%	22,8%	24,1%	23,9%
Ganadería	11,7%	11,2%	11,0%	10,5%	10,1%
Industria	10,8%	10,9%	10,3%	10,4%	9,8%
Comercio al por mayor	13,9%	14,0%	14,2%	14,8%	14,8%
Comercio al por menor	9,1%	8,2%	7,9%	8,6%	8,9%
Servicio	7,8%	8,5%	10,2%	8,5%	8,5%
Consumo	15,9%	15,4%	15,4%	14,7%	15,0%
Exportación	0,2%	0,4%	0,9%	1,2%	1,6%
Sector Financiero	7,8%	6,8%	7,3%	7,3%	7,4%
Rentabilidad					
Rentabilidad económica (ROA) ³	2,8%	2,4%	2,5%	2,4%	2,6%
Rentabilidad financiera (ROE) ⁴	29,7%	29,4%	27,0%	27,7%	27,9%
Margen financiero / Margen operativo	75,3%	74,7%	75,2%	74,0%	75,5%
Gastos administrativos / Margen operativo	53,1%	54,3%	52,9%	54,3%	49,6%
Liquidez					
Activo líquido / Total activo	35,0%	32,0%	35,4%	29,4%	31,0%
Activo líquido / Depósitos a la vista	80,6%	75,7%	83,1%	73,7%	76,1%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado					
Posición en moneda extranjera / PE ²	8,7%	10,7%	7,6%	8,7%	7,5%
b) Indicadores recomendados					
Capital / Activos	9,7%	8,9%	9,7%	8,7%	9,7%
Gastos personales / Gastos administrativos	45,0%	44,6%	45,4%	47,0%	45,7%
Depósitos públicos / Préstamos totales	16,9%	15,1%	18,3%	14,4%	16,8%
Préstamos moneda extranjera / Total préstamos	43,0%	45,3%	44,5%	44,6%	48,2%
Pasivos moneda extranjera / Pasivo total	45,8%	46,7%	48,8%	47,9%	51,2%

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.

Tabla 4.2: Indicadores de solidez financiera de las financieras

Indicadores de solidez financiera	Junio 2013	Diciembre 2013	Junio 2014	Diciembre 2014	Junio 2015
a) Indicadores básicos					
Suficiencia de capital					
Capital complementario nivel 2 / ACPR ¹	17,4%	15,6%	15,8%	17,0%	17,4%
Capital principal nivel 1 / ACPR ¹	15,5%	13,4%	13,6%	12,9%	15,2%
(Cartera vencida - Previsiones) / PE ²	12,8%	8,8%	12,2%	9,2%	13,9%
Calidad del Activo					
Cartera vencida / Total cartera	5,3%	4,2%	5,1%	4,2%	5,6%
Previsiones / Cartera vencida	99,2%	118,1%	107,1%	109,1%	101,0%
Distr. sectorial de la cartera / Cartera total					
Agricultura	15,0%	14,3%	13,1%	15,6%	16,7%
Ganadería	10,1%	8,9%	8,3%	7,2%	6,4%
Industria	4,3%	4,8%	5,0%	5,2%	5,0%
Comercio al por mayor	11,3%	12,7%	13,3%	13,1%	15,9%
Comercio al por menor	11,7%	10,4%	10,3%	11,3%	11,6%
Servicio	9,9%	10,8%	10,3%	10,3%	12,4%
Consumo	30,0%	29,7%	31,6%	30,6%	24,9%
Exportación	0,9%	1,7%	1,4%	1,7%	1,5%
Sector Financiero	6,8%	6,8%	6,7%	5,1%	5,5%
Rentabilidad					
Rentabilidad económica (ROA) ³	1,8%	2,0%	2,0%	2,5%	1,4%
Rentabilidad financiera (ROE) ⁴	11,9%	15,0%	14,6%	20,3%	10,1%
Margen financiero / Margen operativo	64,0%	63,9%	67,0%	68,2%	70,4%
Gastos administrativos / Margen operativo	67,8%	67,8%	68,1%	66,6%	62,5%
Liquidez					
Activo líquido / Total activo	17,8%	16,8%	17,4%	16,8%	14,4%
Activo líquido / Depósitos a la vista	143,6%	136,0%	136,8%	153,6%	136,6%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado					
Posición en moneda extranjera / PE ²	3,8%	2,5%	6,6%	3,8%	3,8%
b) Indicadores recomendados					
Capital / Activos	15,1%	13,7%	13,7%	14,2%	14,7%
Gastos personales / Gastos administrativos	57,2%	56,4%	56,7%	57,8%	60,9%
Depósitos públicos / Préstamos totales	4,3%	3,4%	2,7%	3,5%	2,7%
Préstamos moneda extranjera / Total préstamos	15,8%	18,3%	18,4%	22,0%	25,4%
Pasivos moneda extranjera / Pasivo total	21,4%	25,0%	24,5%	27,3%	30,7%

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

El promedio de las tasas de interés activas en moneda nacional fue 16,8% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. El promedio ascendió a 20,4% cuando se consideran sobregiros y tarjetas de crédito en el mismo periodo. El promedio de las tasas de interés pasivas en guaraníes ascendió a 5,2% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015.

El diferencial de tasas de interés en guaraníes ascendió a 10,8% en setiembre de 2015. Si se consideran las tarjetas de crédito y sobregiros éste llega a 14,3% en el mismo periodo. El diferencial de tasas de interés se redujo en 0,70 puntos porcentuales con respecto a setiembre de 2014. El diferencial que incluye tarjetas de crédito y sobregiros se redujo en 1,13 puntos porcentuales en el mismo periodo (Gráfico 4.1).

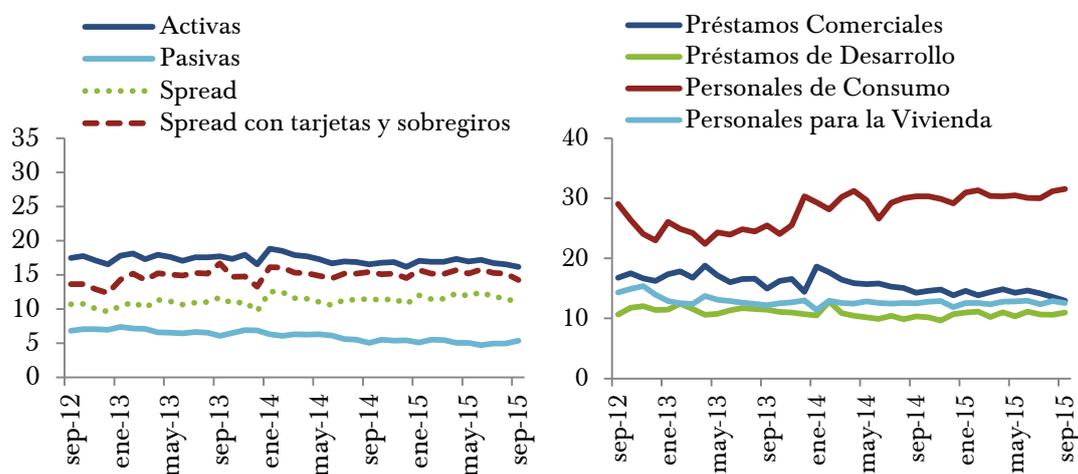
Las tasas de interés activas en guaraníes en setiembre de 2015 fueron mayores en promedio a las observadas en setiembre de 2014. En setiembre de 2015, la tasa para préstamos personales de consumo ascendió a 31,6%, la de préstamos comerciales fue 13,0%, la de préstamos para la vivienda fue 12,6% y la de préstamos de desarrollo ascendió a 11,0% (Gráfico 4.1).

Las tasas pasivas en guaraníes han aumentado en promedio entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. Las tasas de interés de los certificados de depósitos de ahorro aumentaron de 8,2% en setiembre de 2014 a 8,8% en setiembre de 2015, las tasas de los depósitos a plazo de 7,0% a 7,6% y la de los depósitos a la vista se redujeron de 0,9% a 0,8% en el mismo periodo.

La volatilidad de las tasas de interés activas y pasivas es menor. En las tasas activas ésta disminuye de 0,74% entre setiembre de 2013 y setiembre de 2014 a 0,36% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. La volatilidad de las tasas pasivas se redujo de 0,52% a 0,25% en los mismos periodos.

Gráfico 4.1: Tasas activas y pasivas en moneda nacional

Porcentaje



Notas:

1/Corresponde al promedio mensual en porcentaje anual de tasas de interés efectivas bancarias.

2/Las tasas activas corresponden al promedio ponderado sin tarjetas de crédito y sobregiros.

3/Las tasas pasivas corresponden al promedio ponderado de depósitos a la vista, depósitos a plazo fijo y certificados de depósito de ahorro.

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

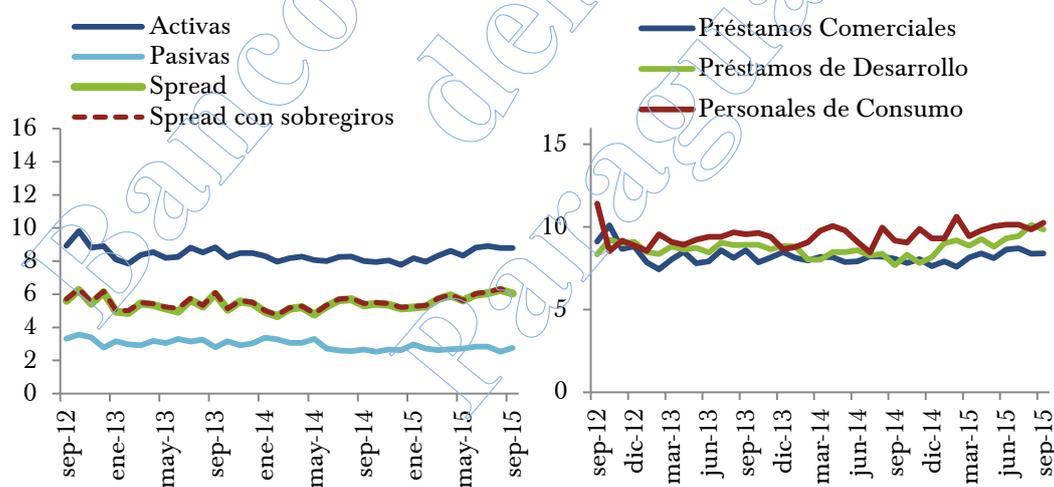
<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-indicadores-financieros-i367>

El promedio de las tasas de interés activas en moneda extranjera ascendió a 8,3% entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. Si se consideran los sobregiros el promedio del mismo periodo ascendió a 8,4%. El promedio de las tasas pasivas en moneda extranjera fue 2,7% en el mismo periodo.

El diferencial de tasas de interés en moneda extranjera fue 6,04% en setiembre de 2015. Cuando se consideran los sobregiros en dólares éste diferencial varía ligeramente a 6,11%. El diferencial de tasas en moneda extranjera tuvo un aumento de 0,70 puntos porcentuales entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015.

Las tasas activas de los préstamos de consumo en moneda extranjera ascendieron a 10,2% en setiembre de 2015. Las tasas de interés de los préstamos comerciales ascendieron a 8,4% y las de desarrollo a 9,9% (Gráfico 4.2).

Gráfico 4.2: Tasas activas y pasivas en moneda extranjera
Porcentaje



Notas:

1/Corresponde al promedio mensual en porcentaje anual de tasas de interés efectivas bancarias.

2/Las tasas activas corresponden al promedio ponderado sin sobregiros.

3/Las tasas pasivas corresponden al promedio ponderado de depósitos a la vista, depósitos a plazo fijo y certificados de depósito de ahorro.

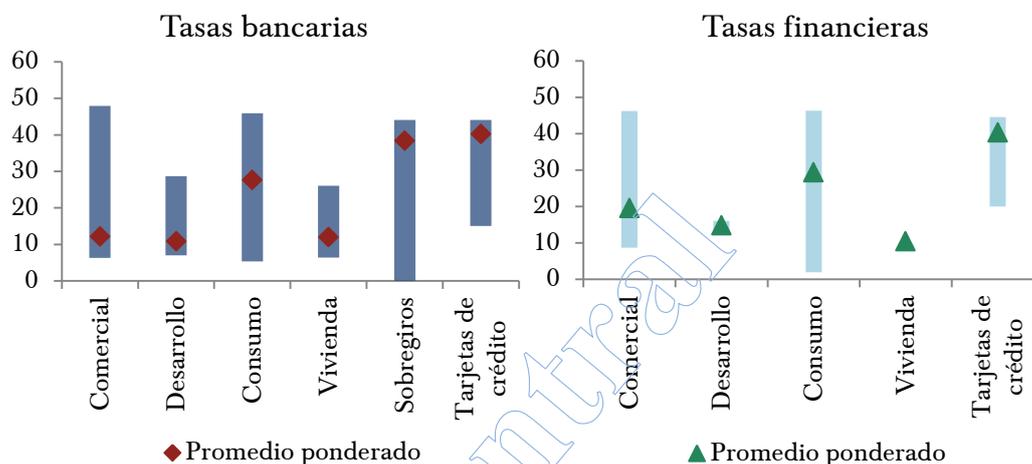
Fuente: Anexo estadístico del Informe de Indicadores Financieros. Banco Central. Noviembre 2015.

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

En promedio, las tasas de interés de las tarjetas de crédito fueron las más elevadas tanto en bancos como en financieras. En setiembre de 2015 el promedio en, los

bancos ascendió a 40,2% y en las financieras a 40,3%. Las tasas nominales más elevadas correspondieron a los créditos comerciales en los bancos 47,9% y en las financieras las de créditos al consumo, 46,3% (Gráfico 4.3).

Gráfico 4.3: Tasas activas nominales mínimas y máximas en setiembre de 2015
Porcentaje



Nota: Corresponde a tasas de interés activas en moneda nacional en porcentajes anuales. Ponderación sobre saldos.

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

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

4.3. Tasas de morosidad

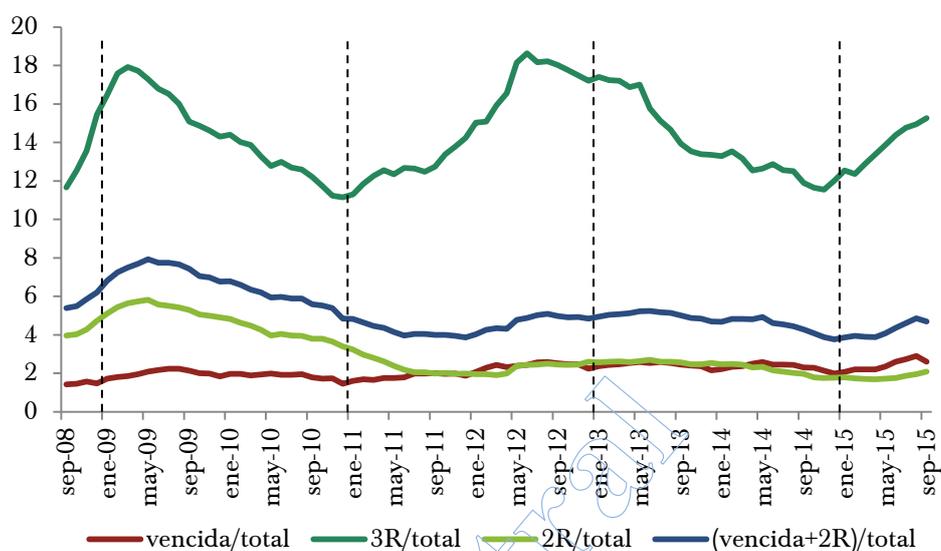
La tasa de morosidad del sistema financiero ascendió a 2,6% en setiembre de 2015. La misma ascendía a 2,3% en setiembre de 2014. La morosidad de los bancos fue 2,5% y la de las financieras 5,3%. La tasa de morosidad en moneda nacional fue 4,0% y en moneda extranjera fue 1,2%.

La cartera de créditos renovados, refinanciados y reestructurados (3Rs) representó 15,3% del total créditos del sistema en setiembre de 2015. Si se considera sólo los préstamos refinanciados y reestructurados, éstos representaron 2,1% de la cartera total.

La cartera de créditos renovados representó 86,3% de las 3Rs en setiembre de 2015. Los créditos refinanciados y reestructurados representaron 4,0% y 9,7% del total respectivamente (Tabla 4.3). La suma de la cartera vencida y préstamos refinanciados y reestructurados representó el 4,7% de los préstamos totales del sistema. Entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015 los créditos renovados aumentaron 68,1%. Los reestructurados aumentaron 57,1% y los créditos refinanciados disminuyeron 1,3% (Gráfico 4.4).

Gráfico 4.4: Tasa de morosidad del sistema financiero

Porcentaje



Notas:

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

2/La cartera vencida corresponde a la cartera morosa con un incumplimiento superior a 60 días.

3/La cartera 3R incluye la cartera de créditos renovados, refinanciados y reestructurados. La cartera 2R incluye la cartera de créditos refinanciados y reestructurados.

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

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

En porcentaje

Créditos	Setiembre 2012	Setiembre 2013	Setiembre 2014	Setiembre 2015
Renovados	86,4	81,6	83,4	86,3
Refinanciados	6,8	7,6	6,5	4,0
Reestructurados	6,8	10,7	10,1	9,7

Nota: Los datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras en el sector financiero y no financiero.

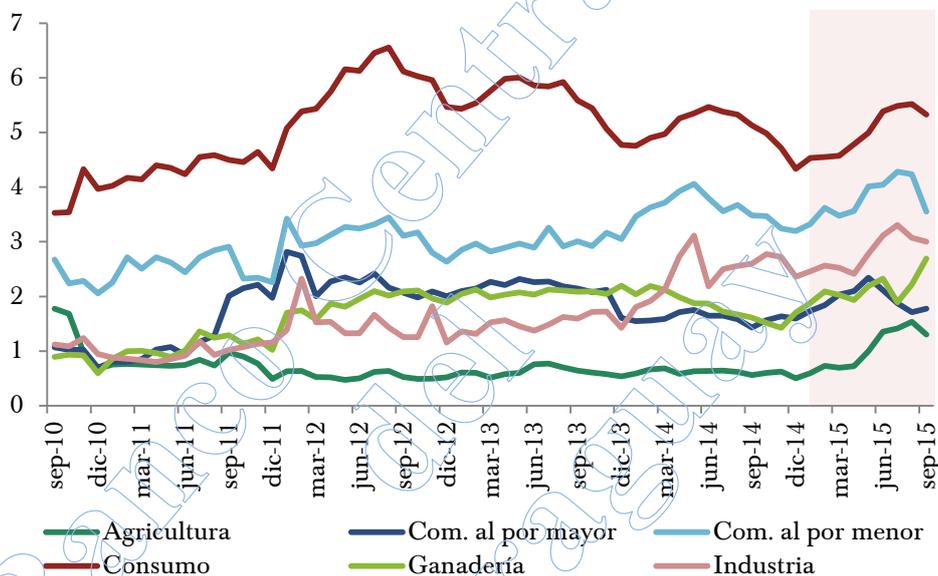
Fuente: Balances reportados por las entidades. Superintendencia de Bancos.

La morosidad fue mayor en los sectores dedicados al consumo y al comercio al por menor (Gráfico 4.5). En setiembre de 2015 la morosidad del sector consumo ascendió a 5,3% y la morosidad del sector dedicado al comercio al por menor a 3,6%. Estos sectores otorgan créditos en su mayoría en guaraníes (Gráfico 3.6). Sin embargo, se observa un aumento en los créditos otorgados al sector de comercio al por menor en moneda extranjera desde septiembre de 2014 (Gráfico 3.3). Este sector está compuesto en su gran mayoría por no generadores de divisas. Así también, los sectores dedicados al consumo y al comercio al por menor tienden a renegociar sus préstamos con menos frecuencia que otros sectores. Cuando enfrentan problemas, los créditos pasan a cartera vencida más rápido que en otros sectores.

El sector agrícola presentó la menor tasa de morosidad 1,3% en setiembre de 2015 (Gráfico 4.5). Este sector financia 86,7% de sus créditos en dólares. El grupo de tomadores de crédito está compuesto en su mayoría por productores relacionados a la agro-exportación. Este sector tiende a renegociar los créditos cuando enfrentan problemas financieros, o sea los créditos pasan a la cartera denominada 3Rs. De ésta forma los créditos no aparecen como vencidos, sino que fueron renovados, refinanciados o reestructurados⁴. Por un lado, los productores agrícolas tienden a presentar mayores garantías y tienen recursos para enfrentar las renegociaciones, lo que facilita la utilización de esta posibilidad crediticia. Por otro lado, es necesario revisar la rentabilidad de la operación y la clasificación del cliente, ya que el plazo final de la operación se extiende y el riesgo es mayor.

Gráfico 4.5: Tasas de morosidad por sector

Porcentaje



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

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

El indicador Previsiones / Cartera vencida observado en agosto de 2015 (101,6%) fue el menor observado en los últimos dos años. Este fenómeno, puede tener dos causas, primero, al aumento de la cartera con clasificación de riesgo 2 y 3. La constitución de provisiones en estos casos es de 5% y 25% respectivamente, lo que hace que las provisiones aumenten menos que la cartera vencida. La segunda razón sería el aumento de las garantías que liberan de la necesidad de hacer provisiones a los créditos que se encuentran con clasificaciones más elevadas, de 4 a 6. Si hay mayores garantías por un crédito, se tiende a provisionar menos.

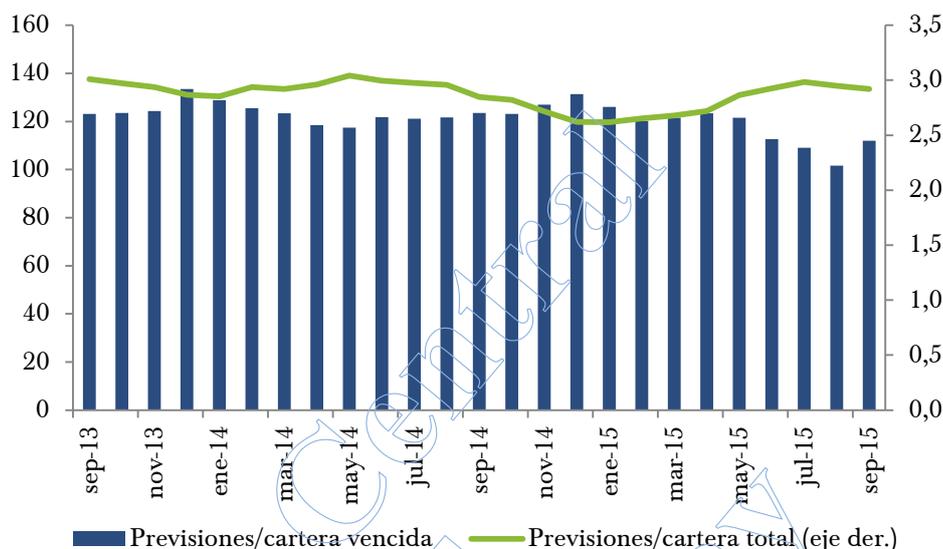
El promedio del ratio de provisiones sobre la cartera total del periodo setiembre de 2010 a setiembre de 2015 ascendió a 2,8%. El último dato a setiembre de 2015

⁴ Ver Recuadro 1, Informe de Estabilidad Financiera de Noviembre de 2014.

ascendió a 2,9%. El ratio de provisiones sobre la cartera vencida ascendió a 112,1% en setiembre de 2015. Esto indica que la cartera se encuentra provisionada en su totalidad, de forma agregada, de acuerdo a nuestras normas. El deterioro de las clasificaciones de crédito y el aumento de la cartera vencida hacen que el ratio de provisiones sobre cartera vencida disminuya desde abril de 2015 (Gráfico 4.6).

Gráfico 4.6: Evolución de las provisiones del sistema

Porcentaje; porcentaje



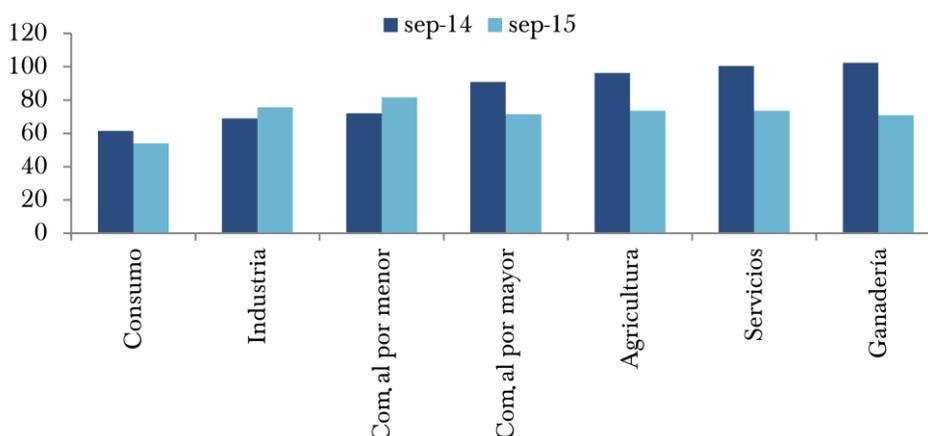
Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

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

Así también, el ratio de Provisiones / Cartera vencida por sectores fue menor para la mayoría de los sectores entre setiembre de 2014 y setiembre de 2015. En setiembre de 2015 el sector comercio al por menor presentó un ratio de provisiones sobre cartera vencida de 81,6%. Las provisiones del sector industria y servicios representaron el 75,7% y 73,6% respectivamente en setiembre de 2015 (Gráfico 4.7).

Gráfico 4.7: Provisiones / Cartera vencida del sistema por sectores

Porcentaje



Fuente: Central de información. Superintendencia de Bancos.

4.4. Depósitos de los bancos y Valor en Riesgo

El Valor en Riesgo (VaR)⁴⁵ 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.⁴⁶

En esta sección se calcula la variación mensual de los depósitos en moneda nacional y moneda extranjera. El periodo analizado abarca desde el año 2008 hasta el primer semestre del año 2015.

El VaR disminuye desde el año 2008 (Gráfico 4.8). Los resultados indican que la volatilidad de las series es menor cada año y que los depósitos tienden a permanecer más tiempo en sus cuentas. El riesgo de disminución del total de depósitos estimado a junio de 2015, considerando un nivel de confianza de 99%, fue 2.244.290 millones de guaraníes. Esto equivale a 3,25% del total de los depósitos (Tabla 4.4).

Tabla 4.4: VaR de los depósitos en junio de 2015

Millones de guaraníes

	VaR	VaR/Depósitos
Total Depósitos 69.019.536	2.244.290	3,25%
Cuenta corriente MN	867.249	1,26%
A la vista MN	909.140	1,32%
A plazo fijo MN	64.332	0,09%
CDA MN	645.869	0,94%
Depósitos MN	1.409.083	2,04%
Cuenta corriente ME	1.009.011	1,46%
A la vista ME	915.563	1,33%
A plazo fijo ME	49.310	0,07%
CDA ME	1.062.064	1,54%
Depósitos ME	2.071.347	3,00%

Notas:

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

2/ El monto de depósitos totales incluye los intereses.

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

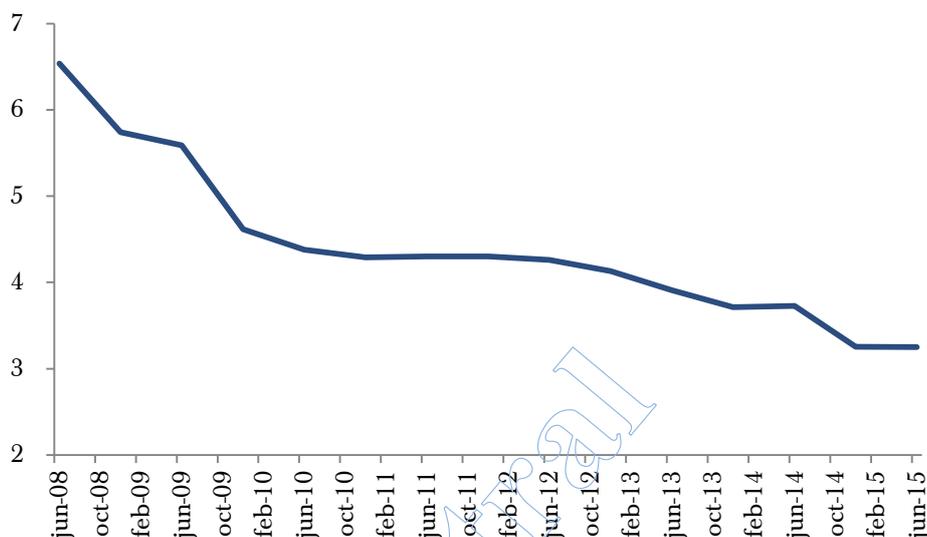
⁴⁵ Las siglas VaR provienen del nombre en inglés del método, *Value at Risk*. Este instrumento es de uso común en el sistema financiero nacional para medir distintos tipos de riesgo.

⁴⁶ Para el cálculo se utiliza el VaR paramétrico. Esta metodología asume que los montos de la cartera de depósitos se distribuyen de acuerdo a una curva de densidad de probabilidad normal estándar. La fórmula utilizada para el cálculo del VaR es: $VaR = S * F * \sigma * \sqrt{t}$

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

Gráfico 4.8: VaR de depósitos

Porcentaje



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

4.5. Matrices de transición

La matriz de transición es una herramienta para calcular probabilidades de cambio en las clasificaciones de riesgo. Los bancos y financieras clasifican en categorías de riesgo a los créditos otorgados. La categoría 1 es la mejor y la categoría 6 la peor.

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 tercer trimestre de 2013 hasta el segundo trimestre de 2015.

La muestra abarca a los 2.000 mayores deudores del sistema financiero. En junio de 2015, estos créditos representan 56,4% del total. Dividimos la muestra en dos periodos: el primer periodo abarca datos desde el tercer trimestre de 2013 hasta el segundo trimestre de 2014. El segundo periodo abarca datos desde el tercer trimestre de 2014 hasta el segundo trimestre de 2015.

Los porcentajes que se encuentran en la diagonal de la matriz representan las probabilidades de permanecer en la clasificación actual (Tabla 4.5). Los porcentajes que se encuentran bajo la diagonal son las probabilidades de migrar hacia una mejor clasificación. Los porcentajes que se encuentran arriba de la diagonal representan las probabilidades de migrar a una peor clasificación.

La probabilidad de mantenerse en la misma categoría aumentó en las categorías 2, 3, 4 y 6 en el periodo setiembre 2014 a junio 2015. La probabilidad de permanecer en la categoría 1 se redujo, mientras que la probabilidad de permanecer en el peor grupo

(categoría 6) se incrementó. La probabilidad de mantenerse en la categoría 5 se redujo sustancialmente.

La probabilidad de mejora más alta en ambos períodos analizados fue la de pasar de la categoría 2 a la categoría 1. Ésta fue de 23,40% al último periodo analizado. La probabilidad de pasar de la categoría más baja representada por la categoría 6 a una mejor fue de 2,64% (Tablas 4.7).

Todas las categorías presentaron una probabilidad de deterioro positiva en el periodo setiembre de 2014 a junio de 2015. La probabilidad de deterioro con mayor incremento se registró en aquellos créditos que migran de la clasificación 5 a la 6 (incobrable) la cual fue de 78,57%. La probabilidad de que créditos de la categoría 4 pasen a una peor categoría fue 27,27% (Tabla 4.6).

Tabla 4.5: Matrices de transición de las clasificaciones de riesgo

Setiembre 2013 – Junio 2014

Porcentajes

Categoría	1	2	3	4	5	6
1	99,10	0,59	0,21	0,09	0,00	0,02
2	30,30	60,61	6,06	3,03	0,00	0,00
3	19,35	9,68	61,29	0,00	6,45	3,23
4	12,50	0,00	0,00	50,00	25,00	12,50
5	0,00	0,00	0,00	0,00	40,00	60,00
6	3,64	0,00	0,00	0,00	0,00	96,36

Setiembre 2014 – Junio 2015

Porcentajes

Categoría	1	2	3	4	5	6
1	98,01	1,27	0,47	0,23	0,00	0,02
2	23,40	70,21	2,13	4,26	0,00	0,00
3	6,94	0,00	75,00	8,33	9,72	0,00
4	9,09	4,55	0,00	59,09	27,27	0,00
5	0,00	0,00	7,14	0,00	14,29	78,57
6	1,32	0,00	0,00	0,00	1,32	97,37

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

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

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

Porcentajes

Categoría	Setiembre 2013 - Junio 2014	Setiembre 2014 - Junio 2015
1	0,91	1,99
2	9,09	6,39
3	9,68	18,05
4	37,50	27,27
5	60,00	78,57

Notas:

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

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

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

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

Porcentajes

Categoría	Setiembre 2013 - Junio 2014	Setiembre 2014 - Junio 2015
2	30,30	23,40
3	29,03	6,94
4	12,50	13,64
5	0,00	7,14
6	3,64	2,64

Notas:

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

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

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

Banco Central
del
Paraguay

Recuadro 2. Índice de estabilidad bancaria

El índice de estabilidad bancaria es una medida cuantitativa agregada del nivel de estabilidad percibido a través del tiempo. Este indicador sirve como alerta sobre posibles vulnerabilidades o riesgos financieros que podrían afectar a las entidades bancarias en base a la evolución de determinados indicadores. Las variables seleccionadas para la construcción del índice son ratios financieros que representan cinco características básicas relevantes para el análisis de la estabilidad financiera en nuestra economía. Las mismas son medidas de solvencia, de calidad de cartera, de liquidez, de rentabilidad y de mercado (tabla 1).

Tabla 1. Indicadores financieros utilizados para la construcción del índice

Características	VARIABLES DEL ÍNDICE
1. Solvencia	Patrimonio efectivo/Activos y contingentes ponderados Cartera vencida neta de provisiones/Patrimonio efectivo
2. Morosidad	Cartera vencida/Cartera total RRR/ Cartera total
3. Liquidez	Activos líquidos/Activo total Activos líquidos/Depósitos de corto plazo
4. Rentabilidad	Rentabilidad anual/Activos (ROA)
5. Mercado	Posición neta en moneda extranjera/Patrimonio efectivo

El índice tiene frecuencia mensual. Los datos utilizados corresponden a 23 bancos existentes durante el periodo enero 2000 - junio 2015. Éstos provienen de los balances contables presentados por las entidades en carácter de declaración jurada. Las variables fueron estandarizadas con respecto a su media y desviación estándar, a fin de expresarlas en una misma unidad que permita su agregación. De esta manera, cada variable tiene media cero y desviación estándar igual a uno.

Para determinar la ponderación que tiene cada variable en el índice se utilizó el método de componentes principales. Este método reduce el número de variables originales a un número menor de variables denominadas componentes. Éstos son combinaciones lineales de las variables originales no correlacionados entre sí. Los componentes principales resumen la información que proporcionan los datos con la menor pérdida de eficiencia posible.

Una vez que se obtuvieron los ponderadores es necesario determinar la relación entre la estabilidad bancaria con cada uno de los indicadores. Esto define el signo de los ponderadores y permite la agregación. Así, la relación entre la estabilidad bancaria

con los indicadores de solvencia, rentabilidad y liquidez es positiva. Mientras que la relación de la estabilidad bancaria con la morosidad y la posición en moneda extranjera es negativa.

Interpretación de los resultados del índice

Los indicadores financieros que componen el índice fueron calculados en forma agregada, es decir a nivel del sistema bancario. El índice es expresado en términos de desviaciones estándar respecto al promedio del periodo enero 2000 – junio 2015.⁴⁷ Esto es consecuencia de que las variables que lo componen fueron estandarizadas para permitir la agregación. Cuando el índice es cero, su valor es igual al promedio del periodo de análisis. Los valores del índice mayores a cero equivalen a periodos de estabilidad mayores que el promedio, mientras que los valores negativos indican periodos de menor estabilidad que el promedio o inestabilidad.

Gráfico I. Índice de estabilidad bancaria
Desviaciones estándar



Notas:

- 1/ IEB: Índice de Estabilidad Bancaria
- 2/ El IEB presenta distribución normal con media cero y desviación estándar igual a uno.
- 3/ Las líneas verticales discontinuas indican el periodo en que el IEB cambia de signo.

Fuente: Elaboración propia.

El índice es una medida agregada de alerta de posibles alteraciones en los valores observados de los indicadores financieros que componen el índice. Este tiene la capacidad de captar y resumir alteraciones en las variables que representan la estabilidad financiera. El índice toma valores menores a cero entre enero de 2000 y

⁴⁷ El valor del índice igual a cero es la base de referencia. Este valor se debe al supuesto de distribución normal asumido en la estandarización de variables que componen el índice. De esta manera, cada variable tiene media cero y desviación estándar igual a uno.

diciembre de 2004. En este periodo el índice recoge la información de la última crisis bancaria observada en Paraguay. Esto captura el índice con anticipación, ya que antes de la crisis del 2001 presentaba valores negativos. El comportamiento observado luego coincide con el cierre de bancos entre el 2001 y el 2003.⁴⁸ En el 2004 el valor del índice se aproxima a cero lo que refleja el inicio de un periodo de recuperación. A partir de enero de 2005 el índice presenta valores positivos. Esto coincide con la mejora de los indicadores financieros que lo componen al analizar en forma individual su evolución. En este periodo el índice refleja el crecimiento de la cartera bancaria observado luego de la crisis. Desde el 2014, el índice de estabilidad refleja el periodo económico más adverso que están enfrentando los bancos, aunque el nivel del índice es aún superior al promedio observado entre enero de 2000 y junio de 2015.

Referencias

- Estrada, D. y Morales, M. (2009). Índice de Estabilidad Financiera para Colombia.
- Espino F. (2012). Un Índice de Estabilidad Bancaria para Perú.
- Terrádez Gurrea, M. Análisis de Componentes Principales. UOC.
www.uoc.edu/in3/emath/docs/Componentes_principales.pdf
- Universidad Carlos III Madrid. Departamento de Estadística
halweb.uc3m.es/esp/Personal/personas/.../SlidesACPEstudi00809.pdf

⁴⁸ Banco Plus fue liquidado en el año 2001, Banco Alemán y Banco Oriental en el 2002 y Multibanco en el 2003.

5. Pruebas de tensión

Las pruebas de tensión de la Superintendencia de Bancos son el resultado de un proceso en el cual se utilizan técnicas estadísticas para simular situaciones de estrés en el sistema financiero. Este proceso es necesario para identificar debilidades y vulnerabilidades ante la posibilidad de ocurrencia de shocks macroeconómicos extremos. En este proceso se simulan escenarios de baja probabilidad de ocurrencia. El análisis de las pruebas hace énfasis en la liquidez y la solvencia de las instituciones supervisadas por la Superintendencia de Bancos. Los resultados sirven como indicadores del efecto que podrían tener los shocks simulados sobre ambas variables.

Los shocks se simulan a través de la construcción de escenarios hipotéticos. Estos escenarios tienen su origen en una matriz de riesgos, la que es construida con datos macro financieros y es discutida trimestralmente en la Intendencia de Estabilidad Financiera. Estos shocks están diseñados de tal forma que afecten a parte del sistema financiero. Utilizamos para las pruebas de tensión dos tipos de shock. Un shock adverso, que corresponde a una desviación estándar de la serie utilizada para generar el mismo, y un shock extremo, que corresponde a dos desviaciones estándar de la serie utilizada para generar el mismo. La intensidad de las pruebas de tensión determina la fortaleza esperada del sistema financiero. En las pruebas se observa la reacción del coeficiente de adecuación de capital (CAC) ante un aumento en la morosidad, una disminución del margen de tasas de interés y una depreciación del guaraní. Finalmente, se simula un shock sobre la liquidez del sistema.⁴⁹

5.1 Análisis de riesgo de crédito

En este ejercicio, se analizan la transmisión de los shocks y su efecto sobre el CAC a través del canal de riesgo de crédito.⁵⁰ Nuestras normas exigen que las entidades mantengan como mínimo un CAC de 12%. Se simulan tres tipos de shocks, cada uno con dos escenarios de diferente intensidad: un escenario adverso y uno extremo.⁵¹

El primer shock simula un aumento de la cartera vencida de las entidades del sistema financiero. Como medida del mismo se utiliza el deterioro de una fracción de la cartera vigente de créditos. El resultado de la simulación indica que el sistema de forma agregada cumple con la exigencia legal luego del shock.

El segundo shock consiste en un aumento de la morosidad en las carteras destinadas a sectores específicos. Los sectores utilizados para la simulación son los de

⁴⁹ Los datos utilizados provienen del Boletín Estadístico y Financiero de la Superintendencia de Bancos de junio de 2015.

⁵⁰ El CAC es el indicador principal de solvencia de las entidades financieras. Éste indica la relación entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes ponderados por riesgo (Art. 56 de la Ley N°861/96).

⁵¹ Definimos el escenario adverso como una desviación estándar de la serie utilizada y el escenario extremo como dos desviaciones estándar de la misma.

producción, agricultura, consumo, ganadería, e industria. La simulación se realiza de forma separada para cada sector. El shock consiste en el deterioro de la cartera vigente del mismo sector, de tal forma que sea posible simular un aumento de la morosidad en el este. Luego de cada simulación, los resultados indican que el sistema financiero de forma agregada se encuentra en condiciones de cumplir con la exigencia de 12% de capital regulatorio.

Tabla 5.1: Efecto del shock de riesgo de crédito por sectores

Intensidad	CAC antes del shock	Agricultura	Ganadería	Industria	Consumo
Shock adverso	16,2	15,7	15,8	15,7	15,8
Shock extremo		15,5	15,5	15,4	15,7

Notas:

1/ CAC = Coeficiente de Adecuación de Capital.

2/ El shock simulado considera la morosidad de la cartera por sectores con respecto a la cartera vigente.

El tercer shock simula el deterioro de los mayores deudores de las entidades. Este enfatiza el efecto sobre la solvencia en el caso de que estos cesen el pago de sus obligaciones a cada entidad. Luego de haber realizado la simulación, el sistema financiero de forma agregada se encuentra en condiciones de cumplir con la exigencia de 12% de capital regulatorio.

Para los escenarios es necesario determinar el nivel de provisiones de la cartera en deterioro. El objetivo de las provisiones es cubrir el riesgo de crédito al que se expone una entidad. Se asume para el ejercicio que las provisiones sobre la cartera deteriorada ascienden a 25%. Esto corresponde a la categoría 3, lo que implica un retraso en el pago de los créditos de 120 a 180 días.⁵²

5.2 Shock de tasas de interés y shock de tipo de cambio

Cambios en las tasas de interés afectan la renta neta de las entidades financieras.⁵³ Para esta simulación consideramos los vencimientos de los instrumentos financieros que los bancos captan y colocan en el mercado. El shock simulado está basado en la variación interanual absoluta del diferencial de tasas de interés, sin considerar sobregiros y tarjetas de crédito. El resultado agregado indica que el CAC luego del shock sería mayor al mínimo legal requerido.

⁵² Resolución N°1, Acta N°60 de fecha 28.09.07.

⁵³ La renta neta es la diferencia entre activos y pasivos. Las variaciones en la renta neta se generan por el cobro y pago de intereses. Para analizar el efecto del flujo de intereses neto sobre la renta neta se calcula la diferencia individual y la diferencia acumulada del flujo de intereses.

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. Simulamos dos efectos causados por una variación del tipo de cambio nominal. Se realizan simulaciones sobre el efecto directo y el efecto indirecto de una depreciación sobre el CAC. Al igual que en el caso de las simulaciones anteriores para cada shock construimos dos escenarios de diferente intensidad, el escenario adverso y el extremo.

Primero simulamos el shock directo de tipo de cambio. El efecto directo es el que resulta del descalce en la posición abierta neta de cada entidad. Esto es entre la posición activa y la posición pasiva en moneda extranjera. El shock se determina en función de la variación interanual del tipo de cambio del guaraní frente al dólar observada históricamente.

Segundo, simulamos un shock indirecto de tipo de cambio. Es el efecto que tienen las variaciones del tipo de cambio sobre la solvencia y la capacidad de pago de los agentes endeudados en dólares. Una depreciación incrementa el valor en guaraníes de los préstamos, lo que dificulta el pago de los prestatarios que tienen ingresos en guaraníes. La prueba de tensión considera, además del efecto sobre el patrimonio efectivo de la depreciación, el efecto de variaciones en el riesgo de crédito en la cartera otorgada en moneda extranjera. Esta supone que el cambio en la morosidad es proporcional al volumen de préstamos renegociados en moneda extranjera. El shock simula el deterioro en la cartera vigente, lo que conduce a aumentos en las provisiones y afecta negativamente el capital de las entidades. El resultado agregado indica que el CAC luego del shock sería mayor al mínimo legal requerido.

5.3 Shock de liquidez

El efecto de los shocks sobre la liquidez se cuantifica a través de dos indicadores. Primero, la razón de liquidez total, definida como los activos líquidos sobre el total de activos. Segundo, la razón de liquidez a corto plazo, definida como los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo. Para realizar las pruebas de estrés de liquidez se utilizan supuestos sobre el porcentaje de depósitos a la vista y depósitos a plazo que se retiran diariamente. El shock simulado consiste en retiros diarios durante cinco días en moneda nacional y en moneda extranjera para los depósitos a la vista y a plazo. El shock de liquidez simula una situación extrema en la que disminuye el ratio de activos líquidos sobre total de activos y el ratio de activos líquidos sobre total de pasivos de corto plazo. Si bien el shock simulado es importante, el sistema financiero soporta la simulación de forma agregada.

Tabla 5.2: Resumen de resultados de las pruebas de tensión sobre el sistema financiero

Shock	CAC antes del shock	CAC luego del shock adverso	
		Adverso	Extremo
Aumento de la cartera vencida	16,2	14,9	14,5
Deterioro de mayores deudores		14,4	
Disminución de las tasa de interés		16,1	16,0
Shock indirecto de tipo de cambio		15,6	15,2

Notas:

1/ CAC = Coeficiente de adecuación de capital.

2/ La simulación de deterioro de mayores deudores considera un nivel de intensidad, por eso arroja un solo resultado luego del shock.

Banco Central
del
Paraguay

6. Regulación

En el primer semestre de 2015 se han puesto en vigencia las siguientes circulares y resoluciones:⁵⁴

02.01.15 Circular SB.SG.N°0001.

La Superintendencia de Bancos comunica el ajuste al capital mínimo exigido.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_001_2015_CAPITAL_2015.pdf

13.01.15 Circular SB.SG.N°0065.

La Superintendencia de Bancos requiere información sobre operaciones de préstamos vía cajeros automáticos y otros medios tecnológicos.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/circular_065_bancos_financiera_prestamos_2015.pdf

22.01.15 Resolución SB.SG.N°00013.

La Superintendencia de Bancos comunica el reglamento para el retiro de circulación de billetes afectados por el dispositivo anti hurto.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_0013_2015_ENTINTADO_DE_BILLETES_MODELOS_DE_PUBLICACION.pdf

29.01.15 Resolución N° 1, Acta N°8.

El Directorio del Banco Central dispuso la reglamentación por la cual se establece el cálculo y publicación de del tipo de cambio del mercado diario de divisas.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_11.PDF

29.01.15 Resolución N°13, Acta N°8.

El Directorio del Banco Central aprueba el reglamento general de encaje legal en moneda nacional y extranjera.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N_13_Acta_N_8_29012015.pdf

29.01.15 Resolución N°14, Acta N°8.

El Directorio del Banco Central establece el límite de utilización de saldos de encaje legal en moneda nacional.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N_14_Acta_N_8_29012015.pdf

29.01.15 Resolución N°15, Acta N°8.

El Directorio del Banco Central establece el límite de utilización de saldos de encaje legal en moneda extranjera.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N_15_Acta_N_8_Fecha_29012015.pdf

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

12.02.15 Resolución SB. SG. N°00019.

La Superintendencia de Bancos comunica la modificación de la Resolución SB.SG. N° 00288/2002 sobre las normas de valuación de bienes.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_SB_SG_00192015_2014_NORMAS_VALUACION_BIENES.pdf

30.03.15 Resolución N°2, Acta N°19.

El Directorio del Banco Central resuelve aprobar la norma de transparencia informativa para el cobro de comisiones y penalidades.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_8.PDF

24.04.15 Resolución SB.SG.N°00069.

La Superintendencia de Bancos comunica las normas para el Registro de peritos valuadores independientes.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_SB_SG_69_%20REGISTRO_TASADORES_7474_2014_270415.pdf

05.15.15 Resolución N°1 Acta N°25

El Directorio del Banco Central dispone modificar el Art. 24) del reglamento de operaciones de mercado, aprobado por la Resolución N° 2, Acta N° 3 de fecha 25 de enero de 2011 y modificado por la Resolución N° 20, Acta N° 27 del 14 de junio de 2012.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%C3%B3n%20N%201_Acta%20N%2025_Fecha%2005-05-2015.pdf

19.06.15 Resolución N°1, Acta 38.

El Directorio del Banco Central modifica la posición en moneda extranjera.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_1_acta_38_MODIFICACION_POSICION_MONEDA_EXTRANJERA_V2.pdf

23.06.15 Resolución SB.SG. N°103.

La Superintendencia de Bancos modifica el Plan y Manual de Cuentas.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RESOLUCION_SB_SG_103_2015_QUE_MODIFICA_EL_P_y_MANUAL_CUENTAS%282%29.pdf