



Informe de Estabilidad Financiera

**BANCO CENTRAL DEL
PARAGUAY**

Abril 2016



**Informe de Estabilidad Financiera
Abril de 2016**

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

Estabilidad financiera

Es 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

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.

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	21
3.1. Activos y créditos otorgados	21
3.2. Pasivos y depósitos en los bancos	28
3.3. Cooperativas	32
4. Riesgos del sistema financiero	41
4.1. Indicadores de solidez financiera a diciembre de 2015	41
4.2. Tasas de interés bancarias	46
4.3. Tasas de morosidad	49
4.4. Depósitos de los bancos y Valor en Riesgo	53
4.5. Matrices de transición	55
4.6. Indicadores de estabilidad financiera	57
5. Pruebas de tensión	66
5.1. Análisis de riesgo de crédito	66
5.2. Shock de tasas de interés y shock de tipo de cambio	68
5.3. Shock de liquidez	69
6. Regulación	71
Recuadros	
Recuadro 1. Evolución de la brecha de crédito sobre PIB	18
Recuadro 2. Administración de balances bancarios en Paraguay	35
Recuadro 3. Efectos de la implementación de un límite para la tasa de interés de tarjetas de crédito en Paraguay	61

Prefacio

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

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

Este reporte incluye datos recibidos hasta el 31 de Diciembre de 2015, a menos que se especifique otra fecha. Dependiendo de la disponibilidad de los datos, puede haber cifras más actuales.

El Directorio del Banco Central

Resumen

El activo de bancos y financieras asciende a febrero de 2016 a 19,1 mil millones de dólares. Éste aumentó 13,0 % interanual. La cartera total a la misma fecha asciende a 12,7 miles de millones de dólares. Ésta aumentó 17,2% interanual. El pasivo de bancos y financieras asciende a febrero de 2016 a 17,1 mil millones de dólares. Éste aumentó 13,2% interanual. Los depósitos representan 78,7% del pasivo del sistema y se incrementaron 12,2% en el mismo periodo. De los activos 49,8 % se encuentran denominados en moneda extranjera y de los pasivos 54,6%.

La tasa de morosidad del sistema financiero entre febrero de 2015 y febrero de 2016 aumentó de 2,2% a 3,0%. La cartera de créditos renovados, refinanciados y reestructurados es 16,2% del total de la cartera en febrero de 2016. La morosidad en los créditos destinados al consumo es 6,2% en el mismo mes. Los Indicadores de Solidez Financiera a diciembre de 2015 indican que en los bancos, el capital representa 9,8% de los activos. La cartera de créditos en moneda extranjera representa 50,9% de la cartera total. El ratio de cobertura activo líquido sobre depósitos a la vista es 71,1%. Los gastos en personal ascienden a 45,7% de los gastos administrativos. El ratio entre depósitos públicos y préstamos otorgados es 14,6%.

Las pruebas de tensión realizadas indican que el sistema financiero supervisado se encuentra con niveles de liquidez y solvencia adecuados. Los shocks se simulan a través de la construcción de escenarios hipotéticos diseñados para estresar la liquidez y solvencia del sistema en forma agregada. Los shocks simulados que afectan la solvencia son una depreciación del tipo de cambio, una disminución del margen de tasas de interés y aumentos en la morosidad. Los que afectan la liquidez son simulaciones de retiros masivos de depósitos. Los resultados de las pruebas de tensión indican que el sistema financiero supervisado por la Superintendencia de Bancos se encuentra en condiciones de sobrellevar las situaciones de estrés planteadas en cada escenario.

La inflación interanual asciende a 4,7% en marzo de 2016. La inflación acumulada asciende así a 2,6%. La Tasa de Política Monetaria es 6,0% anual, luego de que el Banco Central decidió aumentar la misma en 25 puntos básicos en enero de 2016, para evitar el deterioro de las expectativas de inflación y asegurar su convergencia a la meta de 4,5%. El saldo de Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) es 4,8 billones de guaraníes en marzo de 2016. El promedio ponderado del rendimiento de los IRM es 6,6%. Las reservas internacionales ascienden en marzo de 2016 a 6.589,5 millones de dólares. Éstas registraron una disminución interanual de 1,2%. Esta reducción se dio a pesar del ingreso de 600 millones de dólares captados con la colocación de bonos soberanos. Las razones de la disminución son principalmente el menor ingreso de divisas registrado y las ventas de divisas realizadas por el Banco Central. Entre marzo de 2015 y marzo de 2016 la posición agregada neta en moneda

extranjera aumentó 76,4%.

El comercio con Argentina y Brasil es el canal de transmisión por el cual las condiciones externas afectaron a la economía paraguaya y el sistema financiero durante el 2015. El Producto Interno Bruto (PIB) brasileño disminuyó 3,6% y el argentino aumentó 2,1%. En diciembre de 2015, los ingresos por exportación de productos primarios fueron 650 millones de dólares menos que en diciembre de 2014. La depreciación relativa de las monedas de los países vecinos afecta negativamente la competitividad de los productos paraguayos. El real se depreció 46,7% durante el 2015 y, si bien el peso en el mercado informal se depreció 10,2% durante el 2015, éste ya se había depreciado 46,9% en el 2013 y 35,5% en el 2014. Además, Argentina abandonó en diciembre de 2015 el tipo de cambio oficial, lo que provocó una devaluación de 41,7% del mismo. Luego el peso pasó a tener una sola cotización de mercado. Todo esto mejora la competitividad relativa de los bienes producidos por nuestros vecinos. Además, los precios internacionales de las materias primas que Paraguay exporta disminuyeron conduciendo a un menor ingreso de divisas. El precio de la soja disminuyó 14,4%, el precio del trigo bajó 22,5% y el del maíz se redujo en 5,9%, durante el 2015. El precio internacional de la carne disminuyó 23,4%. Sin embargo, la reducción del precio del petróleo tuvo un efecto positivo y permitió la disminución de los precios de los combustibles en el mercado local. En marzo de 2016 éstos disminuyeron en 6,3% interanual.

1. Riesgos derivados del sector externo

La exposición del sistema financiero a los shocks externos se da en forma indirecta. El comercio exterior es el canal principal a través del cual las condiciones externas afectan a la economía paraguaya y al sistema financiero. El deterioro de la economía brasileña, los menores precios de las materias primas que Paraguay exporta y la depreciación del real y el peso argentino respecto al dólar son las principales fuentes de riesgos externos para nuestra economía.

El deterioro de la economía de Brasil afecta la demanda externa de productos paraguayos. El Producto Interno Bruto (PIB) brasileño disminuyó 3,6% en 2015.¹ El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima una contracción del PIB de 3,8% en el 2016.² La demanda de exportaciones registradas por Brasil desde Paraguay disminuyó 10,3% en 2015. La menor demanda afecta también a las reexportaciones entre Brasil y Paraguay. El 40% de las exportaciones totales a Brasil corresponde a reexportaciones.³ A fines del 2015 las agencias calificadoras de riesgo internacionales *Standard & Poor's* y *Fitch Ratings* disminuyeron la calificación de la deuda soberana de Brasil.⁴ En febrero de 2016 la agencia *Moody's* tomó igual decisión. El Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil elevó la tasa SELIC⁵ de 13,75% a 14,25% en julio de 2015 y decidió mantener este nivel en la reunión de marzo de 2016. En el 2015 la inflación acumulada fue 10,7%, mientras que el objetivo de inflación anunciado es de 4,5%. El Banco Central de Brasil espera lograr la convergencia de la inflación a la meta a finales del 2017.

El comercio entre Argentina y Paraguay disminuyó en 2015 en un contexto de desaceleración del PIB en ambos países. Nuestras exportaciones a Argentina disminuyeron 11,3% en 2015. Las importaciones disminuyeron 14,1% en el mismo periodo. En diciembre de 2015 asumió el nuevo gobierno argentino. Éste anunció los objetivos de su política macroeconómica. En cuanto a política fiscal pretende reducir el déficit fiscal a 4,8% del PIB en 2016. En cuanto a política monetaria el objetivo prioritario del banco central consistirá en buscar la estabilidad de precios de la economía argentina. La meta de inflación para el 2016 se ubica entre 20% y 25%.⁶ La inflación observada durante el 2015 ascendió a 30%.⁷ El banco central adoptó tres

¹ Banco Central do Brasil. *Relatório da Inflação*. Diciembre 2015. Estimación. Pag. 21.

² Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook* (WEO). Abril 2016.

³ Banco Central. Departamento de Economía Internacional.

⁴ S&P disminuyó su calificación en setiembre de 2015 de BBB- a BB+, *Fitch Ratings* lo hizo en diciembre de BBB- a BB+ y *Moody's* en febrero de 2016 de Baa3 a Ba2. La razones son la recesión en Brasil es más profunda de lo esperado, las condiciones fiscales adversas y al aumento de la incertidumbre política.

<https://www.fitchratings.com/site/fitch-home/pressrelease?id=996832>

⁵ La tasa SELIC es el índice de tasas del Sistema Especial de Liquidación y Custodia del Banco Central de Brasil.

⁶ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

<http://www.economia.gov.ar/plan-fiscal-y-metas-de-inflacion-2016-2019/>

⁷ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

<http://www.economia.gov.ar/plan-fiscal-y-metas-de-inflacion-2016-2019/>

líneas de acción para la normalización monetaria y cambiaria. Éstas son la unificación del mercado de cambios, la normalización de las operaciones de mercado abierto y la recomposición del balance del banco central. En cuanto a política comercial el gobierno argentino anunció la reducción de barreras al comercio internacional. Entre éstas la reducción a 0% de las retenciones a las exportaciones industriales.⁸ Se espera que el levantamiento de las trabas no arancelarias y otras restricciones al comercio faciliten el comercio entre Paraguay y Argentina. El crecimiento del PIB en el 2015 fue 2,1% según el Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INDEC). El FMI estima una contracción del PIB de 1,0% en el 2016.⁹

La depreciación relativa de las monedas de los países vecinos afecta negativamente la competitividad de los productos paraguayos. Si bien el guaraní se depreció frente al dólar durante el 2015, la depreciación del real brasileño fue aún mayor. Entre diciembre 2014 y diciembre 2015 el guaraní depreció 25,3% con respecto al dólar, mientras que el real brasileño depreció 46,7%. La depreciación del peso argentino en el mercado formal fue 29,6% y en el mercado informal 10,2%. Entre marzo de 2015 y marzo 2016 el guaraní depreció 19,5% frente al dólar, el real brasileño 19,0%, el peso argentino 70,4% en el mercado formal y 20,2% en el informal. La mayor depreciación del peso en el mercado formal se debe a la eliminación de las restricciones cambiarias en Argentina, lo que condujo a la unificación del tipo de cambio. El tipo de cambio oficial del peso argentino se devaluó 41,1%¹⁰ el 17 de diciembre de 2015 frente al dólar. El gráfico 1.1 presenta a la izquierda la depreciación del guaraní y la del real frente al dólar; a la derecha, la evolución del peso frente al dólar en los mercados formal e informal.

La disminución de precios internacionales de las materias primas agrícolas que Paraguay exporta conduce a un menor ingreso de divisas al país. Entre estas se encuentran la soja, el maíz, etc. En diciembre de 2015 los ingresos por exportación de productos primarios fueron 650,0 millones de dólares menos que en diciembre de 2014.¹¹ La soja y sus derivados son la principal fuente de ingreso de divisas por exportación. Entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015, el precio de la semilla de soja disminuyó 14,4% y se ubicó en 324,4 USD/ton. En el mismo periodo su valor exportado en dólares disminuyó 24,4%. El volumen de producción esperado en 2016 es 8,8 millones de toneladas, esto es un aumento del 6% respecto a 2015.¹² El precio del trigo bajó 22,5% y se ubicó en 175,1 USD/ton. El precio del maíz disminuyó 5,9% y se ubicó en 146,6 USD/ton. en diciembre de 2015. Se estima que en 2016 los precios de

⁸ <http://www.caserosada.gob.ar/slider-principal/35066-el-jefe-de-estado-anuncio-que-se-eliminan-las-retenciones-a-las-exportaciones-industriales>

⁹ Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook* (WEO). Abril 2016.

¹⁰ <http://www.ambito.com/diario/>

¹¹ Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Enero 2016.

¹² *United States Department of Agriculture. World agricultural supply and demand estimates.* Febrero 2016. <http://www.usda.gov/oce/commodity/wasde/latest.pdf>

soja y trigo permanezcan en promedio en los niveles del año 2015. El precio del maíz estimado disminuiría en 4,2% (Tabla 1.1).

El precio internacional de la carne disminuyó entre diciembre 2014 y diciembre 2015 en 23,4%. El precio fue 2.759 USD/ton. en diciembre 2015. El valor exportado de carne y sus productos fue 189 millones de dólares menos durante el 2015 respecto a 2014. Esto equivale a una disminución de 13,8%. El volumen exportado también disminuyó; sin embargo, la caída fue 2,4%. Esto significa que la mayor parte de la disminución del valor exportado se debió a una caída de su precio. La tendencia indica que los precios internacionales de la carne continuarían disminuyendo. Los contratos a futuro para el 2016 y el 2017 fueron pactados a precios aún más bajos que en 2015. Los principales destinos de exportación en 2015 fueron Rusia, Chile y Brasil.

La disminución del precio del petróleo permitió la disminución de los precios de los combustibles comercializados en el mercado doméstico.¹³ Paraguay es un importador neto de petróleo. El precio del petróleo disminuyó en los últimos dos años, entre marzo de 2014 y marzo de 2016, de 107,7 a 39,9 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 dinamismo de las economías emergentes, en combinación con el aumento de la oferta, principalmente como consecuencia del aumento de la producción en EE.UU. e Irak. En el primer trimestre de 2016 la cantidad importada de combustibles y lubricantes aumentó 3,8% respecto al primer trimestre de 2015, en tanto que su valor en dólares disminuyó 35,4%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de la agrupación de combustibles disminuyó 6,3% entre marzo de 2015 y marzo de 2016. Los mercados de futuros apuntan a un moderado aumento en 2016 y 2017. El precio promedio supuesto en base al mercado de futuros es 40 dólares por barril en 2016 y 43 dólares por barril en 2017.¹⁴

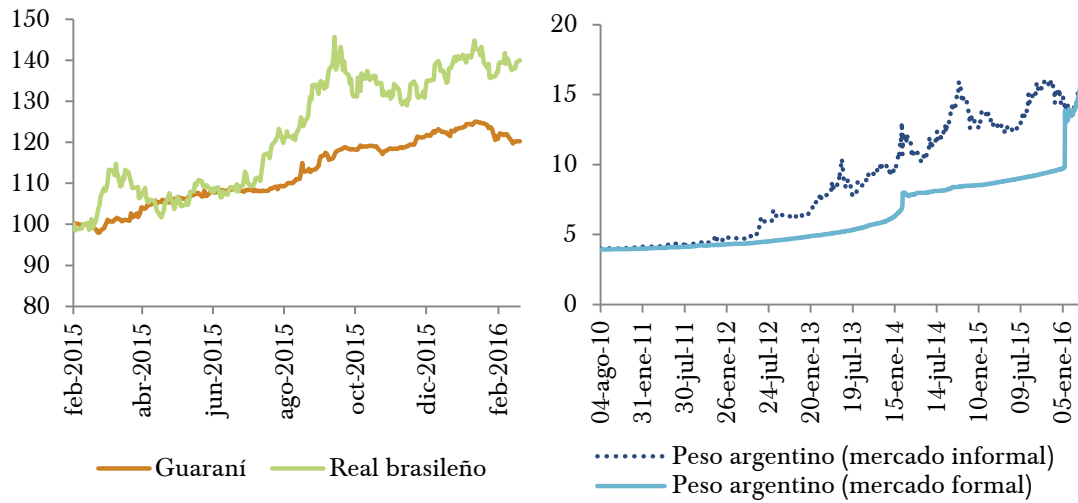
En Estados Unidos, la Reserva Federal aumentó las tasas de fondos federales en diciembre 2015. El fortalecimiento de la economía estadounidense y las perspectivas favorables llevaron a la decisión de aumentar la tasa de 0,25% a 0,50%.¹⁵ La Reserva Federal señaló que el proceso de ajuste será gradual considerando sus objetivos de empleo e inflación, así como la evolución de los mismos. Además del fortalecimiento del dólar, esta medida conduciría al aumento del costo de financiamiento externo.

¹³ Decreto N° 4823 del 28.06.16. http://www.gacetaoficial.gov.py/uploads/pdf/2010/2010-02-02/gaceta_3446_HGEHBHEJJGEKIBAEBAGHAEFFGKJEBCKJICEKJJI.pdf

¹⁴ *Bloomberg*. Actualizado el 01.03.2016.

¹⁵ <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcpresconf20151216.htm>

Gráfico I.1: Tipo de cambio nominal respecto al dólar
Índice febrero 2015= 100; peso argentino por dólar



Fuente:
Bloomberg. Actualizado el 01.03.2016.
Ámbito Financiero. Actualizado el 12.04.2016.

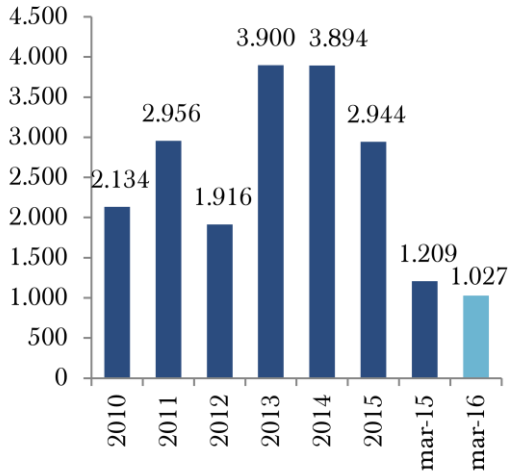
Tabla I.1: Precios internacionales de materias primas
Dólares por tonelada

	Semillas de Soja	Maíz	Trigo
2013	519,7	228,9	251,6
2014	458,4	163,7	216,4
2015	347,6	148,5	186,6
2016	349,0	142,2	186,6
2017	357,1	149,5	197,1

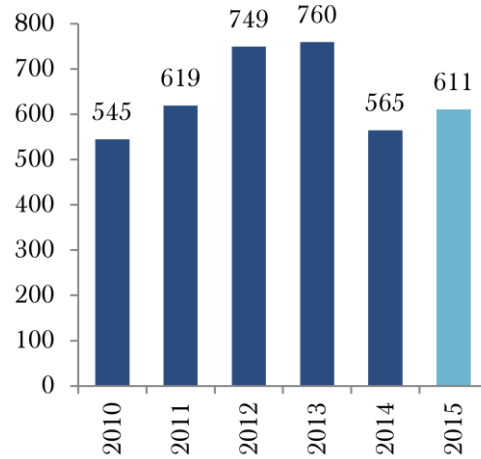
Nota:
1/ Los precios hasta el año 2015 corresponden al promedio observado en el año. Los precios para los años 2016 y 2017 son estimaciones.
Fuente:
Bloomberg. Actualizado el 1.03.2016.

Gráfico 1.2: Ingreso acumulado de divisas por exportación
Millones de dólares FOB

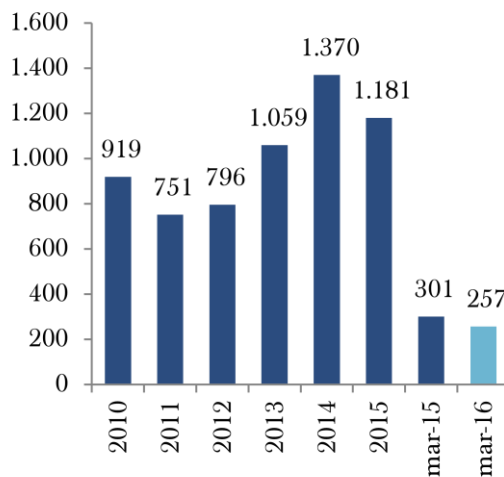
a. Soja y sus derivados



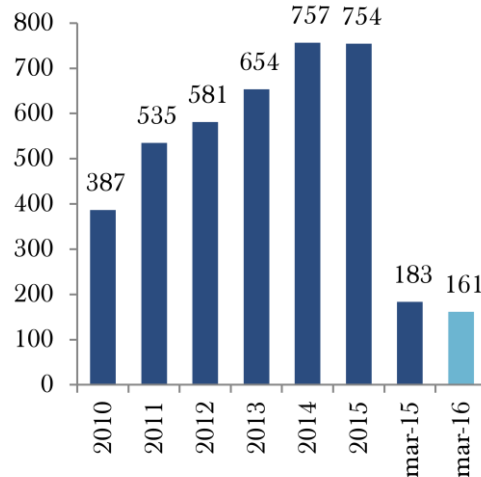
b. Energía eléctrica



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. Marzo 2016.

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

Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Marzo 2016.

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

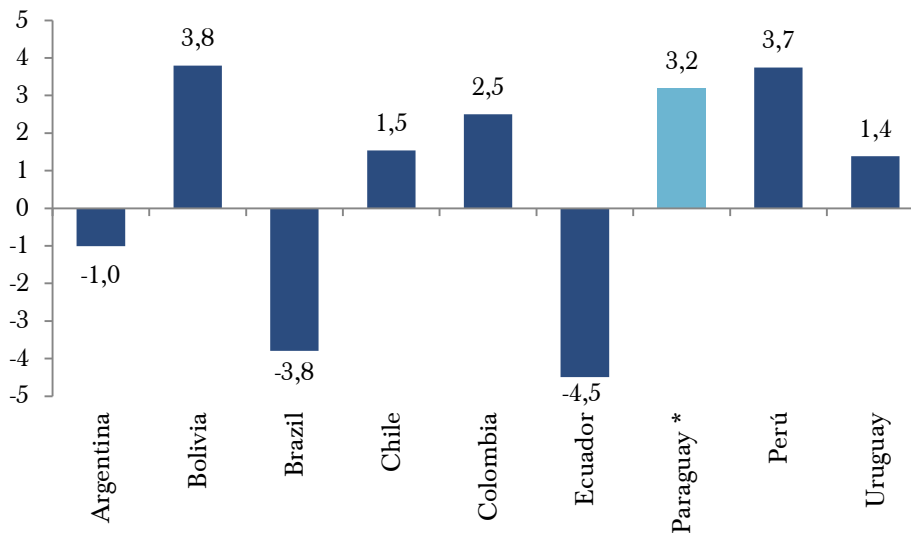
2. Entorno macroeconómico y política monetaria

2.1 Entorno macroeconómico

El crecimiento del PIB en el 2015 fue 3,0%. Por el lado de la oferta, los sectores que más contribuyeron al crecimiento fueron la agricultura, el comercio y la industria. Por el lado de la demanda, el consumo público y la formación bruta de capital fijo fueron los componentes del gasto con mayor expansión. Para el 2016, el Banco Central estima un incremento del PIB de 3,2%.¹⁶ Se espera que éste se sustente fundamentalmente en la expansión de la industria manufacturera, la construcción y el sector que provee servicios (Gráfico 2.1).

La deuda pública asciende a 5.457 millones de dólares en febrero de 2016. Esto representa 20,9% del PIB.¹⁷ Este nivel es inferior al que presentan los países de la región que asciende en promedio a 35,0%. La deuda pública de Paraguay está compuesta por deuda externa en 72,9% y deuda interna en 27,1%. Éstas representan 15,2% y 5,7% del PIB respectivamente.

Gráfico 2.1: Crecimiento del PIB estimado en países de la región. Año 2016. Porcentaje



Nota: El crecimiento económico de Paraguay corresponde a estimaciones del BCP de diciembre 2015.

Fuentes:

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook (WEO). Abril 2016.

Banco Central. Anexo estadístico del Informe Económico. Marzo 2016.

En marzo de 2016, la inflación interanual asciende a 4,7%. El Banco Central utiliza el enfoque de política monetaria basado en metas de inflación. La actual meta fijada en diciembre de 2014 es 4,5%, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor. El rango de tolerancia es +/- 2% desde enero de 2014 y el horizonte de

¹⁶ Banco Central. Informe de Política Monetaria. Diciembre 2015.

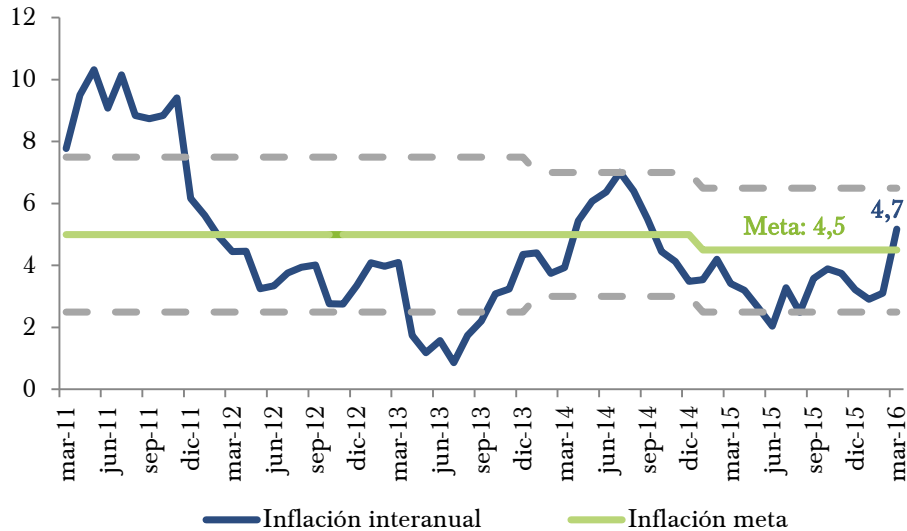
<https://www.bcp.gov.py/informe-de-politica-monetaria-114>

¹⁷ Ministerio de Hacienda. Estadísticas de la Deuda Pública. Febrero 2016.

<http://www.economia.gov.py/v2/dpe/archivos/documentos/estadisticaDPE2016.pdf>

política se encuentra entre 18 y 24 meses. La inflación acumulada en 2015 fue 3,1% (Gráfico 2.2).

Gráfico 2.2: Inflación
Porcentaje



Fuente: Informe de Inflación. Banco Central. Marzo 2016.
<https://www.bcp.gov.py/informe-de-inflacion-mensual-i362>

2.2 Implementación de la política monetaria

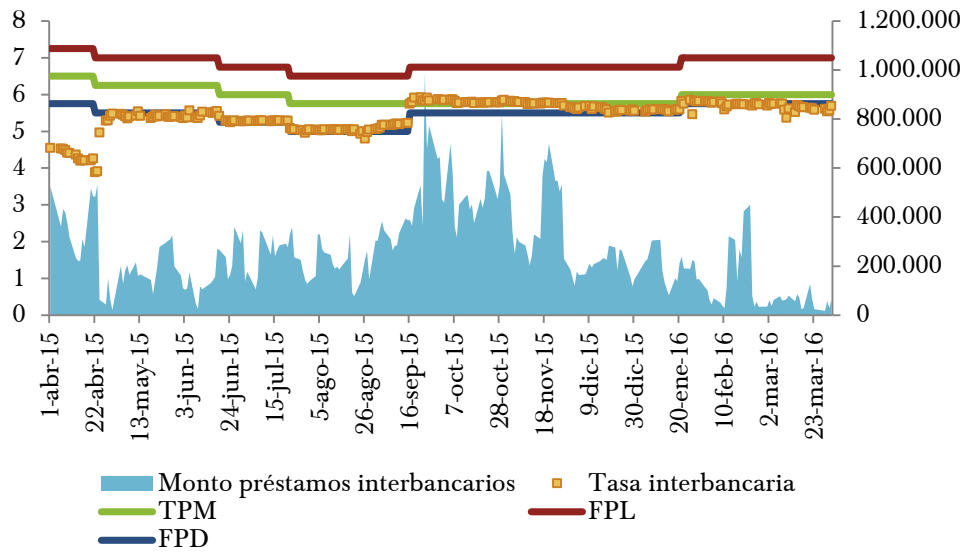
Desde enero de 2016 la tasa de política monetaria (TPM) es 6,0% anual. La misma fue 5,75% entre julio de 2015 y enero de 2016. El Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto (CEOMA) decidió el aumento de la TPM en 25 puntos base como estrategia para evitar el deterioro de las expectativas de inflación, y garantizar que la inflación converja a la meta de 4,5% anual en el horizonte de política.¹⁸ En la reunión de marzo de 2016 el CEOMA decidió mantener la TPM en 6,0%. Desde enero, la tasa de interés de la Facilidad Permanente de Depósitos (FPD) a un día aumentó de 5,5% a 5,75% anual. La tasa de interés de la Facilidad Permanente de Liquidez (FPL) a un día aumentó de 6,75% a 7,0% anual (Gráfico 2.3). La tasa interbancaria pasó de 5,6% a 5,8%, ubicándose en torno a la TPM.

El Banco Central disminuyó sus colocaciones de IRM en 14,5% entre marzo de 2015 y marzo de 2016. En marzo de 2016 el saldo de IRM asciende a 4,8 billones de guaraníes. El rendimiento promedio ponderado de los IRM fue 6,6% en marzo de 2016 al igual que en marzo de 2015 (Gráfico 2.4).

¹⁸ Comunicado de la Reunión de Política Monetaria Enero 2016.
<https://www.bcp.gov.py/comunicado-mensual-de-prensa-i15>

Gráfico 2.3: Mercado monetario

Porcentaje; miles de millones de guaraníes



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

TPM: Tasa de Política Monetaria.

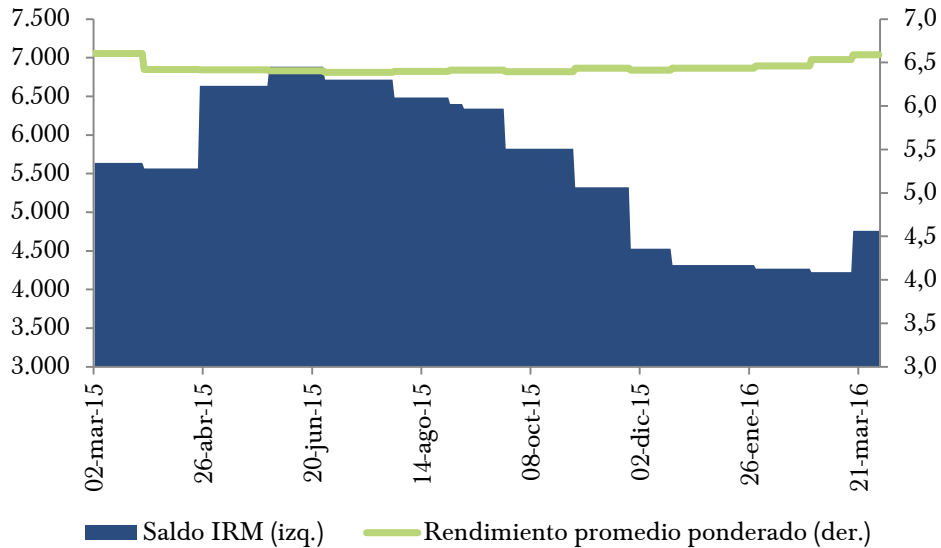
FPL: Facilidad Permanente de Liquidez.

FPD: Facilidad Permanente de Depósitos.

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

Gráfico 2.4: Instrumentos de Regulación Monetaria, saldo y rendimiento

Porcentaje; miles de millones de guaraníes



Nota: El saldo de colocaciones de Instrumentos de Regulación Monetaria al 31 de marzo de 2016 fue Gs. 4.760.000 millones. Esto equivale a 835,9 millones de dólares.

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

2.3 Reservas internacionales del Banco Central

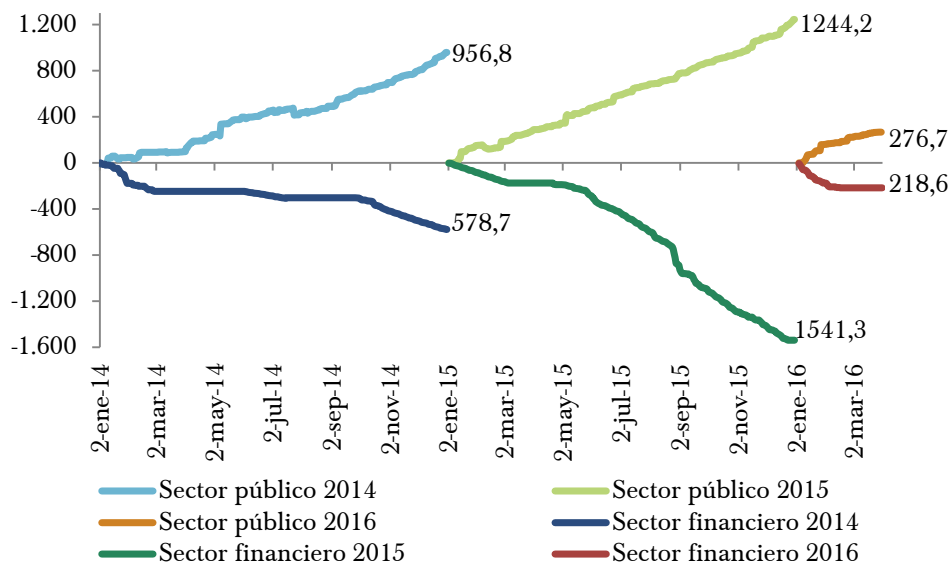
Las reservas internacionales ascienden a 6.589,5 millones de dólares al mes de marzo de 2016. Éstas incluyen los 600 millones de dólares captados con la colocación de bonos soberanos en el mercado internacional el 23 de marzo de 2016. El nivel de reservas disminuyó 1,2% con respecto a marzo de 2015. Esta reducción se debe, al menor ingreso de divisas por exportaciones observado, a las ventas de divisas realizadas por el Banco Central y a otros desembolsos del gobierno. El nivel de reservas actual permite cubrir 9,9 meses de importaciones. Las reservas internacionales equivalen 1,6 veces la deuda pública externa, 94,0% del agregado monetario M2 y representan 25,2% del PIB (Gráfico 2.7).

El Banco Central realiza ventas compensatorias y complementarias de divisas. Las ventas compensatorias son las que se efectúan en contrapartida de las compras de divisas que en términos netos realiza del Ministerio de Hacienda. Durante el 2015 las compras netas con el sector público fueron 1.244,2 millones de dólares (Gráfico 2.5). Éstas totalizaron 276,6 millones de dólares a marzo 2016. Las ventas netas al sistema financiero acumularon 1.541,3 millones de dólares en el 2015. Al mes de marzo de 2016 totalizaron 218,6 millones de dólares.

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 marzo de 2016, las ventas complementarias totalizaron 32,5 millones de dólares.¹⁹ Durante el 2015 las mismas fueron 393,2 millones de dólares (Gráfico 2.6).

Gráfico 2.5: Compra neta de divisas

Millones de dólares

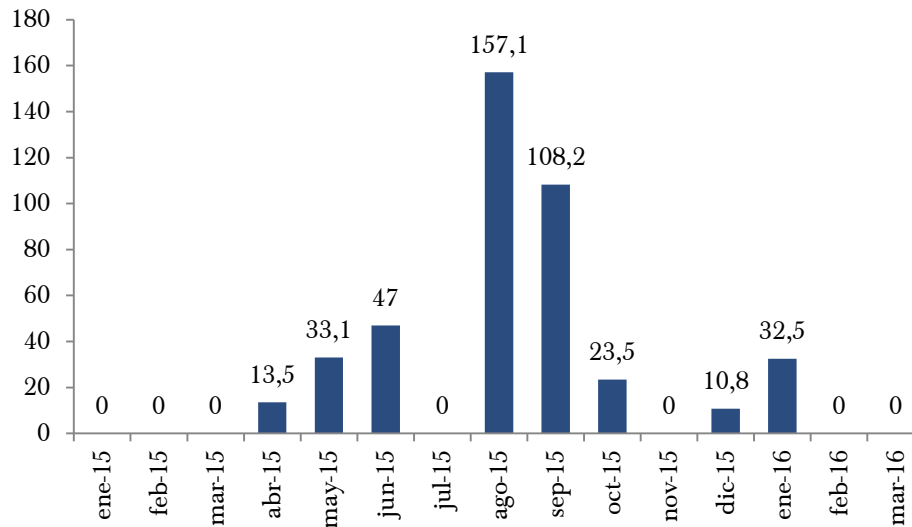


Fuente: Elaborado con datos del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto. Banco Central.

¹⁹ <https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Ventas%20Netas%20de%20Divisas%20Complementarias%2810%29.pdf>

Gráfico 2.6: Ventas complementarias de divisas

Millones de dólares



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

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Ventas%20Netas%20de%20Divisas%20Complementarias%2813%29.pdf>

La posición agregada neta en moneda extranjera del sistema financiero aumentó 76,4% entre marzo 2015 y marzo 2016. En marzo de 2016 la posición neta de cambios totalizó 194,6 millones de dólares. En diciembre de 2015 y en enero de 2016 el Banco Central modificó las reglamentaciones de operaciones de divisas para adecuar los límites de la posición en moneda extranjera al riesgo de tipo de cambio que asumen las entidades financieras. Estas modificaciones incluyen límites a la posición agregada neta en moneda extranjera,²⁰ a la posición diaria neta en moneda extranjera de las entidades financieras²¹ y el reglamento a las operaciones de divisas a término.²² Ésta última tiene como finalidad adecuar el impacto de las operaciones de residentes y no residentes al tamaño del mercado nacional.

El guaraní se depreció 19,5% en promedio frente al dólar entre marzo de 2015 y marzo de 2016. 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. En este periodo, el tipo de cambio nominal promedio pasó de 4.765 a 5.695 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, las expectativas de apreciación del dólar a nivel global y la mayor demanda de dólares asociado al turismo.

²⁰ Banco Central. Resolución N° 2 del 01.12.15.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res.2Acta88.01.12.15.LIMITE_MAXIMO_MONEDA_EXTRAJERA_MODIFICA.pdf

²¹ Banco Central. Resolución N° 16 del 15.01.16.

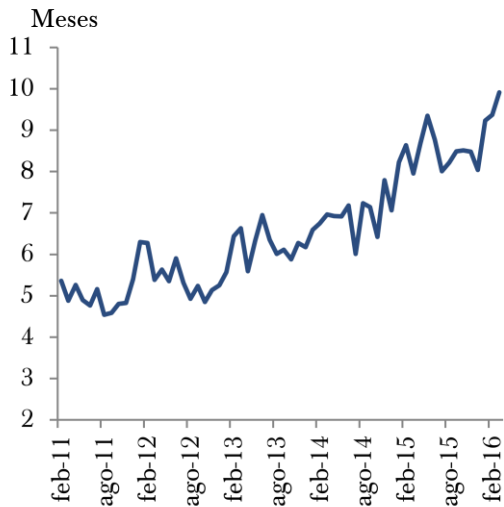
<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%2016%20Acta%204%20Modif%20pos%20ME%2015%2001%2016.pdf>

²² Banco Central. Resolución N° 17 del 18.01.16.

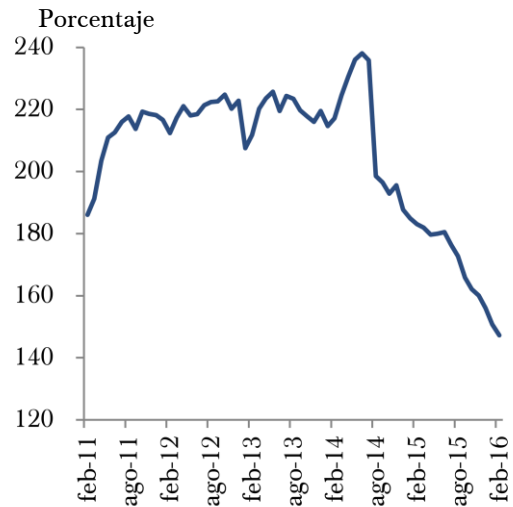
https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N17_ActaN4_%2018_01_2016_%20.pdf

Gráfico 2.7: Reservas internacionales

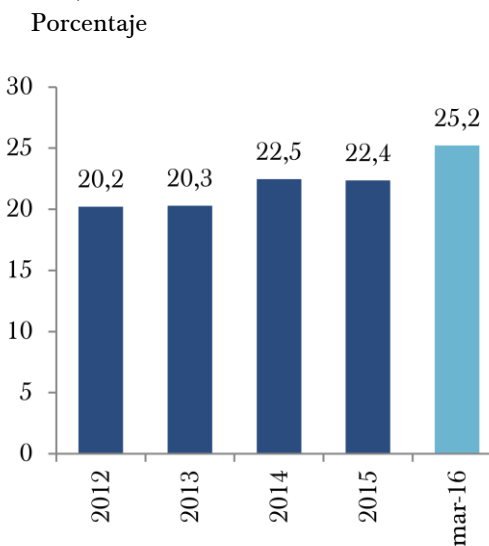
a. RIN/Importaciones



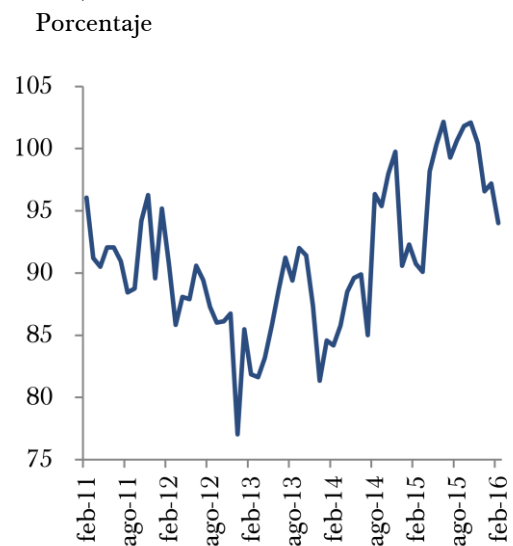
b. RIN/Deuda pública externa



c. RIN/PIB



d. RIN/M2



Nota: El ratio RIN/PIB utiliza la estimación del PIB en dólares corrientes para el 2016 del Banco Central.

Los datos incluyen el aumento en las RIN luego de la emisión de bonos soberanos en marzo 2016.

La fuerte disminución del ratio RIN/deuda pública externa tuvo lugar en agosto de 2014 con la emisión de bonos soberanos.

Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico, Banco Central, Marzo 2016.

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

Recuadro 1. Evolución de la brecha de crédito sobre PIB

La brecha de crédito resulta de la diferencia entre el ratio de la cartera de crédito sobre el PIB y su tendencia a largo plazo.²³ Según Drehmann, M. y Tsatsaronis, K. (2014) los ciclos financieros presentan una mayor amplitud y duración en comparación con los ciclos económicos reales. Los ciclos financieros alcanzan la cima generalmente en periodos de crisis bancarias.²⁴

La brecha de crédito es un indicador de la acumulación de riesgo sistémico y sirve como señal de alerta. El Fondo Monetario Internacional (2011) señala que cuando se presentan aumentos del ratio de crédito sobre PIB de más de 3 puntos porcentuales interanuales, y no se toman medidas correctivas, la economía se encuentra entre dos y cuatro años antes de una crisis financiera.²⁵ Existen elementos positivos y negativos que conducen al aumento de la brecha de crédito. Los positivos son generalmente debido a incrementos en la productividad de un sector económico. Los negativos son debido a aumentos especulativos en los precios de activos, así como también debido a malas prácticas en el momento de otorgar créditos.

Los sectores analizados en este recuadro son: la agricultura, la ganadería y la industria. La brecha de crédito indica en qué etapa de los ciclos financieros se encuentran estos sectores.

En el sector agrícola se observan brechas positivas durante los años 2009 y 2012. Esto coincide con periodos de sequía que afectan a la actividad agrícola. El PIB de la agricultura disminuyó 25,0% en el año 2009 y 28,3% en el año 2012 (Gráfico 1).

En el sector ganadero se observa una brecha positiva durante la primera mitad de 2012. La fiebre aftosa afectó a este sector desde setiembre 2011. El PIB ganadero disminuyó 7,1% en el año 2011. En el primer semestre 2012 el PIB disminuyó 2,8% con respecto al primer semestre 2011. En el 2014 la brecha fue negativa porque el

²³ Para el cálculo de la tendencia de largo plazo aplicamos el filtro de Hodrick-Prescott al ratio de la cartera de créditos sobre el PIB. Drehmann, M. y Tsatsaronis K. (2014) reconocen el problema del filtro Hodrick-Prescott al final de la serie. Sin embargo afirman que esto no invalida la capacidad de señalización de la brecha crédito/PIB. Los datos utilizados corresponden a series de tiempo trimestrales desestacionalizadas con el método X12 ARIMA.

²⁴ Las recomendaciones contenidas en el tercer acuerdo de Basilea (Basilea III) incluyen la creación de un colchón de capital anti cíclico (CCA). Ante un aumento de la brecha entre el ratio de la cartera sobre el PIB y su tendencia, se recomienda dotar a los bancos de una herramienta para modificar el capital requerido de manera a que puedan estar protegidos en las fases de auge y desaceleración de los ciclos financieros o en periodos de aumentos excesivos del crédito. El CCA es una medida macroprudencial. El capital acumulado en tiempos de estabilidad financiera es utilizado en tiempos de crisis financieras para ayudar a absorber las pérdidas (Bank for International Settlements. «*The credit-to-GDP gap and countercyclical capital buffers: questions and answers.*» *BIS Quarterly Review*, Marzo 2014: 19. http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1403g.htm).

²⁵ *International Monetary Fund.* «*Toward Operationalizing Macroprudential Policies: When to act?*» *Global Financial Stability Report*, Setiembre 2011.

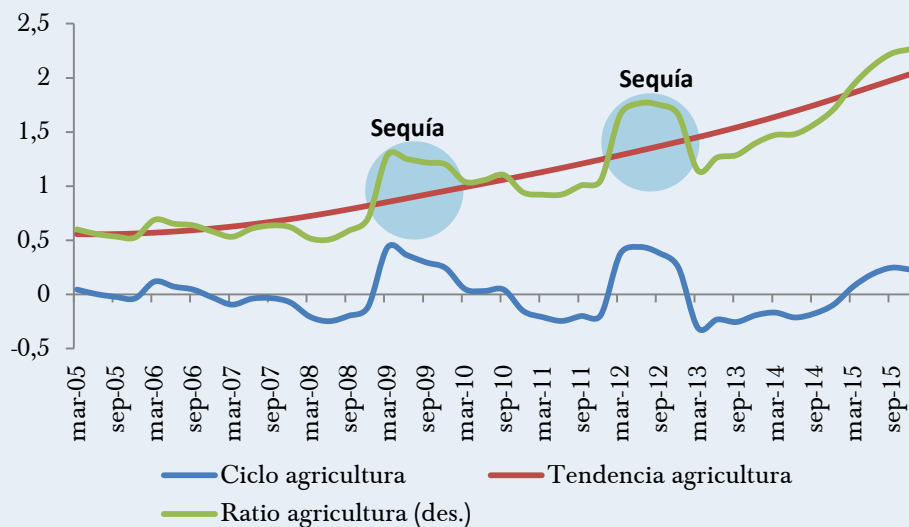
<https://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2011/02/pdf/ch3.pdf>

aumento de la cartera de crédito destinada al sector fue menor que el aumento de su PIB. La cartera aumentó 9% mientras que el PIB aumentó 14,4% (Gráfico 2).

En el sector industrial se observan brechas positivas en el 2009 y en el 2013. En marzo 2009 la brecha positiva alcanza su punto máximo esto se debe a que el crédito aumentó 42% y el PIB sin embargo disminuyó 3% en ese periodo. En el año 2013 la brecha es positiva porque la cartera aumentó más que el PIB de este sector. La cartera aumentó 35% en tanto que el PIB industrial creció 17,5% (Gráfico 3).²⁶

Gráfico 1. Brecha del sector agrícola

Ratio

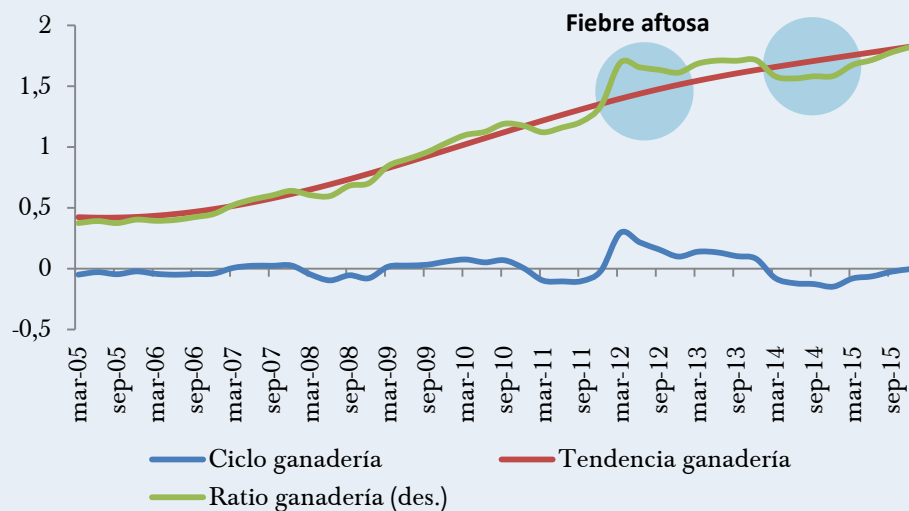


Nota: (des.) desestacionalizado.

Fuente: elaboración propia.

Gráfico 2. Brecha del sector ganadero

Ratio



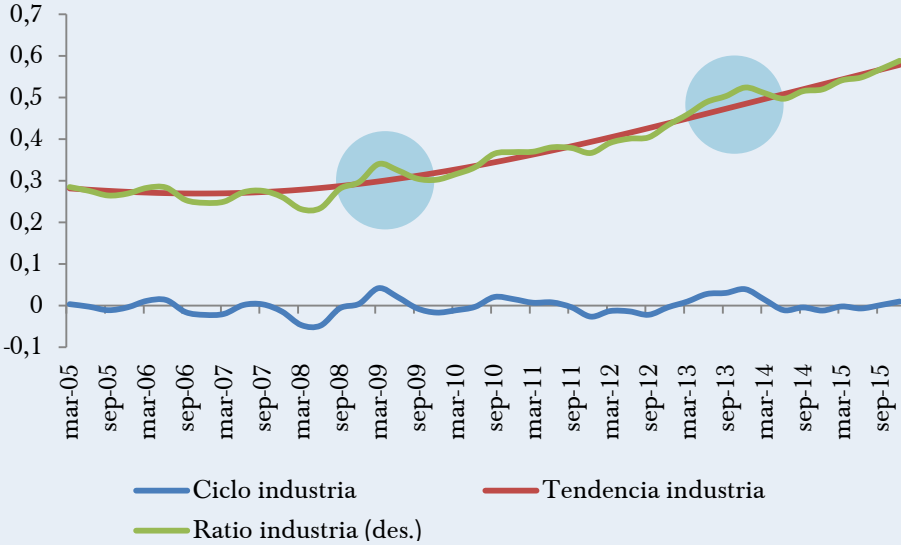
Nota: (des.) desestacionalizado.

Fuente: elaboración propia.

²⁶ Incluye el sector de la construcción.

Gráfico 3. Brecha del sector industrial

Ratio



Nota: (des.) desestacionalizado.

Fuente: elaboración propia.

3. Estructura del mercado financiero

La Superintendencia de Bancos supervisa a bancos y financieras del sector financiero.²⁷ En febrero de 2016 el activo de los bancos representa 96,2% del total de activos y el activo de las financieras 3,8%.

3.1. Activos y créditos otorgados

El activo de bancos y financieras aumentó 13,0% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. Este asciende a 19,1 mil millones de dólares en febrero de 2016.²⁸ El activo de los bancos aumentó 13,4% y el de las financieras 2,5% (Tabla 3.1).

La cartera total representa 66,2% del activo total del sistema financiero. La misma asciende a 12,7 miles de millones de dólares en febrero de 2016. Este monto representa un incremento de 17,2% con respecto a febrero de 2015. La cartera de los bancos aumentó 17,9% y la de las financieras 5,0% (Tabla 3.1).

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

Millones de guaraníes

Febrero 2016

	Activos	Disponible + inversiones	Cartera total	Depósitos	Patrimonio neto
Saldos					
Bancos	106.653.658	30.583.457	69.953.725	74.799.085	11.357.065
Financieras	4.178.418	571.598	3.467.113	2.962.835	606.995
Total	110.832.076	31.155.055	73.420.838	77.761.920	11.964.061
Variación % anual ¹					
Bancos	13,4%	5,8%	17,9%	12,6%	11,7%
Financieras	2,5%	-4,5%	5,0%	1,3%	0,6%
Total	13,0%	5,6%	17,2%	12,2%	11,1%

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

El crédito bancario al sector privado financia la actividad económica. Los hogares se endeudan para facilitar el consumo y para comprar viviendas y las empresas se endeudan para financiar sus inversiones. En febrero de 2016 el crédito bancario destinado a los hogares y las empresas asciende a 66,2 billones de guaraníes. Representa un incremento de 17,8% con respecto a febrero de 2015.

El crédito en moneda nacional aumentó 13,8% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. El crédito en moneda extranjera disminuyó 0,2% en el mismo periodo. La cartera en moneda nacional asciende a 37,0 billones de guaraníes en febrero de 2016.

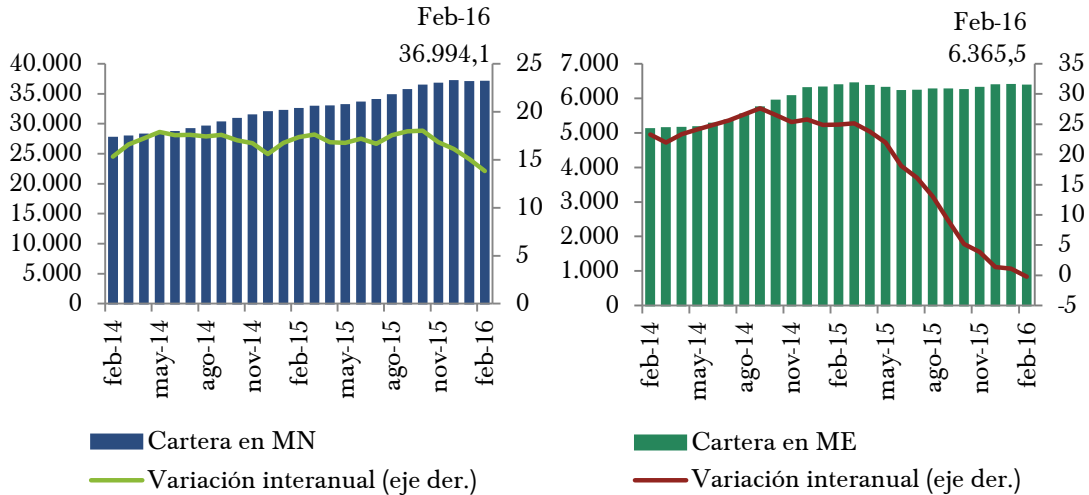
²⁷ Ley 861/96 "General de bancos, financieras y otras entidades de crédito".

²⁸ El tipo de cambio de febrero de 2016 del guaraní con respecto al dólar es 5.792 (Anexo Estadístico del Informe Económico del Banco Central).

La cartera en dólares asciende a 6.365,5 millones de dólares en febrero de 2016. El 49,6% de los créditos se encuentra en moneda extranjera²⁹ (Gráfico 3.1).

Gráfico 3.1: Créditos por tipo de moneda

Miles de millones de guaraníes, porcentaje; en millones de dólares, porcentaje



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

1/Los datos corresponden a bancos y financieras.

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

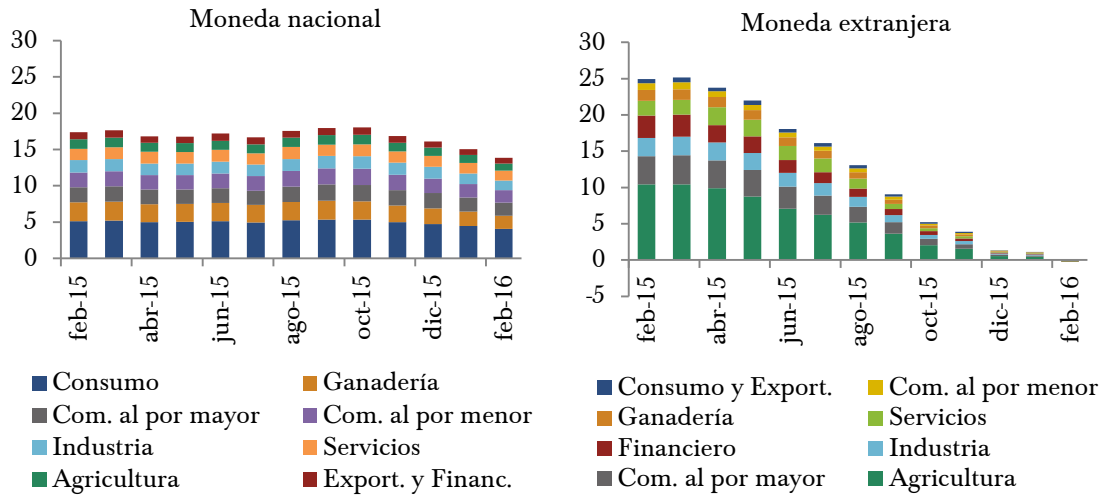
El crédito destinado al consumo de las familias tuvo la mayor incidencia en el incremento del crédito en moneda nacional. El crédito destinado al consumo representa 4,1% del aumento entre febrero de 2015 y febrero de 2016. El crédito destinado a otros sectores, como el comercio al por mayor y el ganadero, representa 1,82% y 1,80% del aumento respectivamente. El crédito otorgado al sector agrícola tuvo la mayor incidencia en la reducción del crédito en moneda extranjera. Este contribuyó con 0,09% de la reducción total observada. Los créditos destinados a los sectores de comercio al por mayor e industria contribuyen 0,04% y 0,02% respectivamente en la reducción (Gráfico 3.2).

Según la encuesta sobre la situación del crédito, 50% de los agentes espera que el crédito se mantenga en niveles similares a los observados en diciembre de 2015. Mientras que 34% indicó que espera que el crédito aumente y 16% manifestó que espera que el crédito disminuya. Los agentes esperan que los sectores de ganadería y construcción muestren aumentos en la demanda de créditos en el primer trimestre de 2016. Así también, se espera que el sector de consumo reciba menos créditos.³⁰

²⁹ El tipo de cambio de febrero de 2016 del guaraní con respecto al dólar es 5.792,0 (Anexo Estadístico del Informe Económico del Banco Central).

³⁰ Encuesta sobre la situación general del crédito. Banco Central del Paraguay. Cuarto trimestre, 2015.

Gráfico 3.2: Incidencia en la variación del crédito por moneda
Porcentaje



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

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

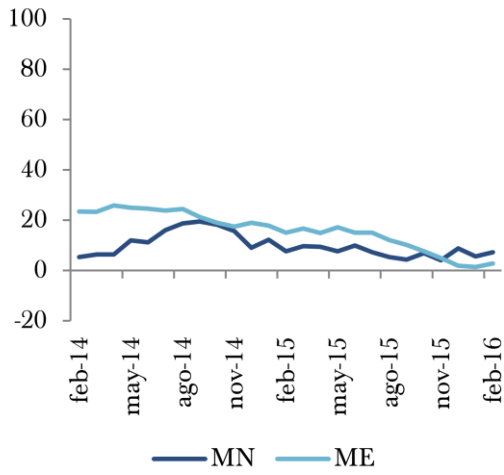
El crédito destinado a la industria tuvo el mayor incremento en moneda nacional a febrero de 2016 y el destinado a la ganadería el mayor incremento en moneda extranjera. En moneda nacional, el aumento del crédito para el sector destinado a la industria fue 27,4%, para el sector proveedor de servicios fue 27,4% y para el sector dedicado al comercio al por mayor 25,2%. En moneda extranjera, el aumento del crédito para el sector ganadero fue 9,6% y para la agricultura fue 2,8%. Sin embargo, el crédito en moneda extranjera dedicado a proveedores de servicios disminuyó 2,0%. El crédito otorgado al consumo de las familias se redujo 4,6%. El crédito otorgado a los sectores de comercio al por mayor y menor disminuyó 4,7% y 8,0% respectivamente. El crédito otorgado a la industria disminuyó 7,6% (Gráfico 3.3).

En febrero de 2016, del total de créditos bancarios, 24,4% se destinó al sector agrícola. El principal rubro de destino fue la producción de soja con 41,2%. El crédito destinado al comercio al por mayor fue 15,0%. El crédito de consumo fue 13,7%. El crédito para la industria y la ganadería fue 10,05% y 9,96% del total respectivamente (Gráfico 3.4).

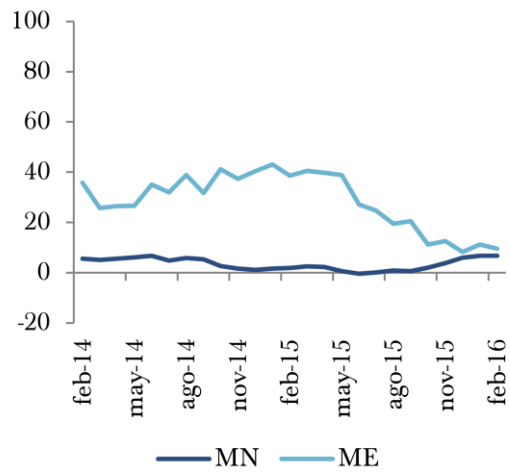
A febrero de 2016, 24,3% del crédito otorgado por las financieras se destinó al consumo. El sector agrícola recibió 18,6% y los sectores dedicados al comercio al por mayor y servicios recibieron 15,1% y 13,0% respectivamente (Gráfico 3.4).

Gráfico 3.3: Crecimiento de los créditos por sectores y por moneda
Variación interanual, porcentaje

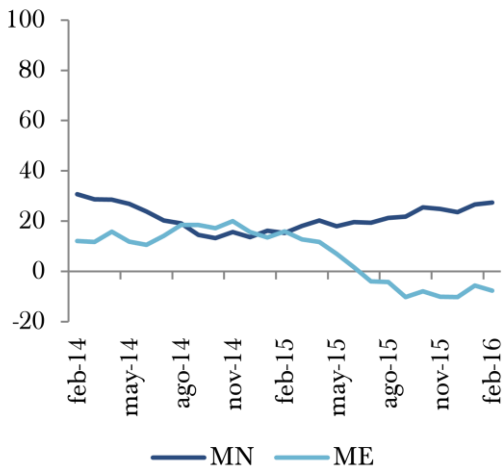
Agricultura



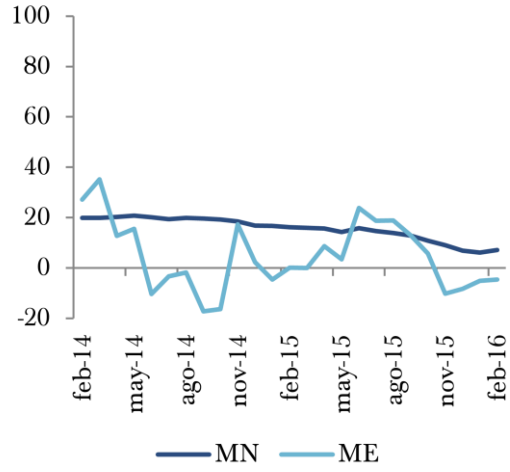
Ganadería



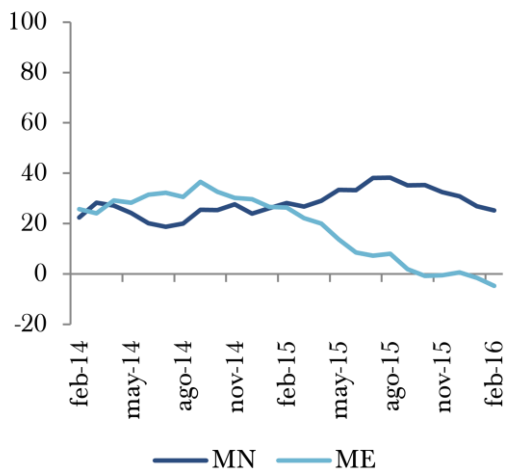
Industria



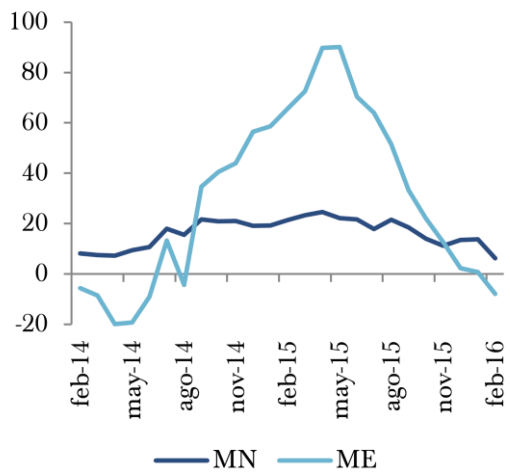
Consumo



Comercio al por mayor



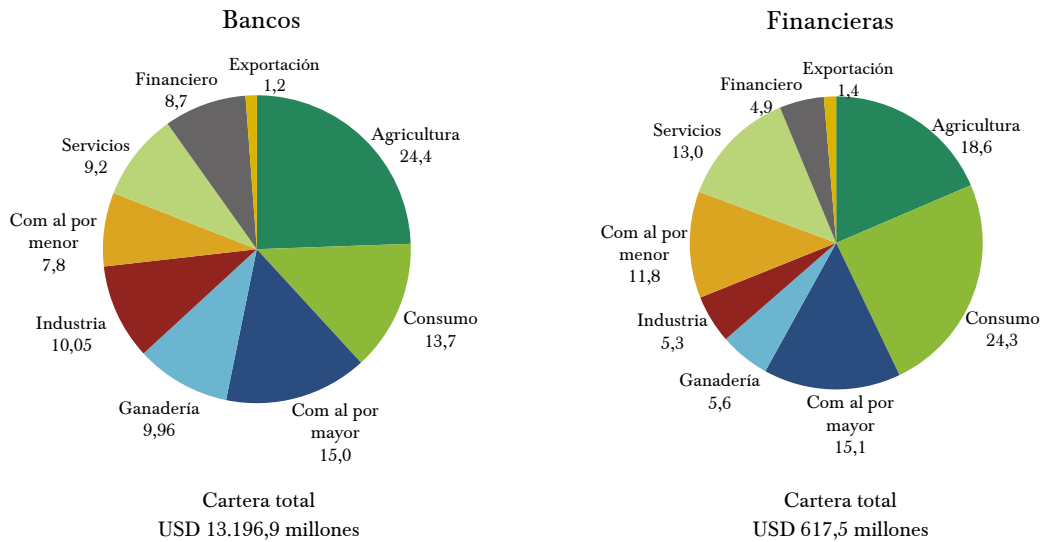
Comercio al por menor



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

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Gráfico 3.4: Distribución de los créditos por actividad en febrero de 2016
Porcentaje

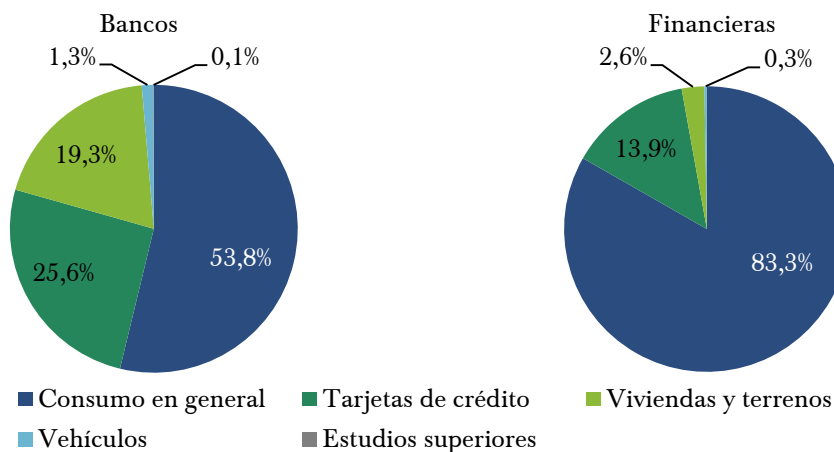


Nota: El tipo de cambio de febrero de 2016 del guaraní con respecto al dólar es 5.792,0 (Anexo Estadístico del Informe Económico del Banco Central).

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

En febrero de 2016, el crédito dedicado al consumo representó 14,2% del total otorgado por bancos y financieras. En los bancos, 53,8% fueron créditos para consumo en general, 25,6% para tarjetas de crédito, 19,3% para viviendas y terrenos y 1,3% para vehículos y estudios superiores. En las financieras, 83,3% fue para consumo en general, 13,9% para tarjetas de crédito, 2,6% 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 febrero de 2016



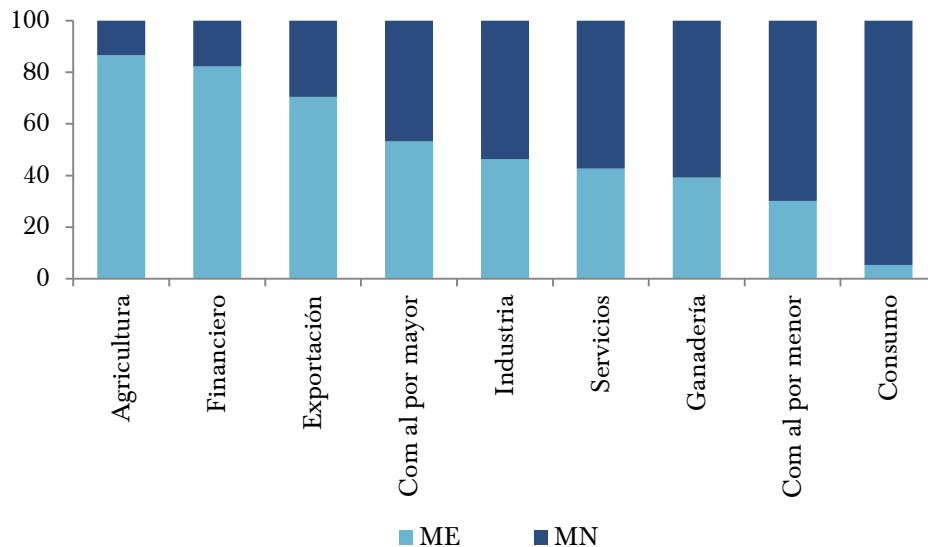
Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

El importe total consumido vía tarjetas de crédito se redujo 8,4% entre setiembre de 2015 y diciembre de 2015.³¹ La reducción en el consumo de la cartera destinada a tarjetas de crédito coincide, por un lado con la implementación de la ley 5476/15 que establece “Normas de transparencia y defensa al usuario en la utilización de tarjetas de crédito y débito” y por otro con la desaceleración de la actividad económica observada en el cuarto trimestre de 2015 (Ver Recuadro 3).

El crédito destinado al sector inmobiliario aumentó 25,5% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. La cartera destinada al sector de viviendas y terrenos asciende a 2,0 billones de guaraníes. Esto representa 52,3% del total. El crédito otorgado al sector de construcciones asciende a 1,9 billones de guaraníes y representa 47,7% del crédito destinado al sector inmobiliario. Desde febrero de 2013 hasta febrero de 2016, el sector de construcciones presenta un aumento interanual promedio de 30,1% y el sector de viviendas y terrenos 15,1%.

Los clientes de los distintos sectores tienden a recibir créditos en la moneda en la cual reciben sus ingresos. En febrero de 2016, el crédito en dólares para la agricultura representa 86,7% del total y el otorgado en guaraníes 13,3%. El crédito en guaraníes representa 94,7% del total destinado al consumo de las familias, mientras que el otorgado en dólares representa 5,3% (Gráfico 3.6).

Gráfico 3.6: Créditos otorgados por sectores y por moneda en febrero de 2016
Porcentaje



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

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

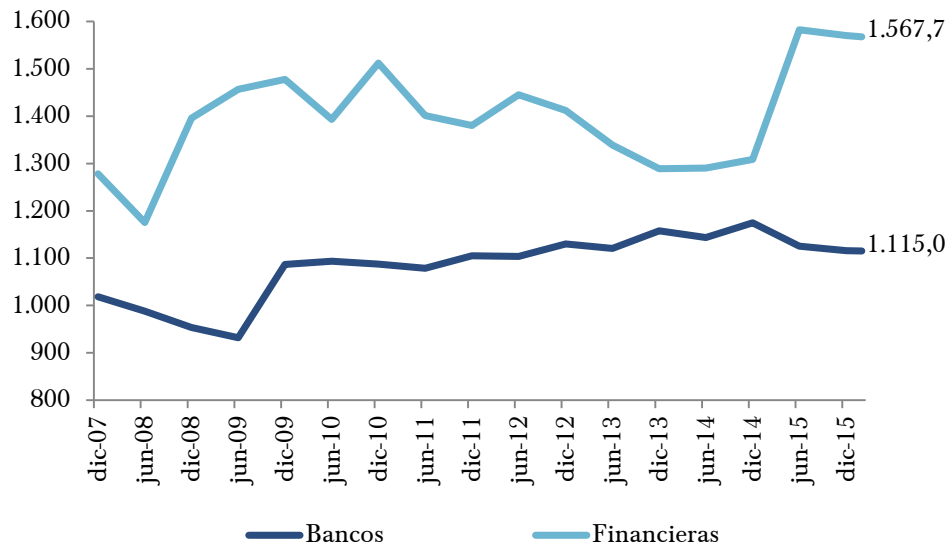
La concentración de los activos del sistema bancario es baja. El índice Herfindahl-Hirschman (HHI) calculado con el activo de los bancos asciende en febrero de 2016 a 1.115,0. En el caso de las financieras, el índice HHI asciende a 1.567,7. Este valor

³¹ Este dato corresponde a la cartera de tarjetas de crédito de bancos y financieras.

indica una concentración moderada para este sector (Gráfico 3.7). El aumento de la concentración se debe a la salida del mercado de tres financieras en el año 2015 (ver nota al pie número 3).³²

Gráfico 3.7: Concentración de activos en el sistema financiero

Índice HHI



Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

El número de deudores del sistema financiero aumentó 4,5% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. Conforme a datos obtenidos de la Central de Información de la Superintendencia de Bancos la cantidad de deudores subió de 988 mil a 1 millón 32 mil. El crédito otorgado para consumo alcanza a la mayor cantidad de deudores, dado que en su mayoría son personas físicas. Estos representan 74,9% del total. Le sigue el sector dedicado al comercio al por menor con 11,5% y servicios con 5,0% del total de deudores.

El crédito otorgado a los cincuenta mayores deudores del sistema aumentó en todos los sectores, menos en el dedicado a la agricultura. En febrero de 2016 su deuda asciende a 12,5 billones de guaraníes, que representa 17,0% de la cartera total. La deuda aumentó 32,6% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. El crédito al sector financiero representa 28,8% del total otorgado a los 50 mayores deudores del sistema, seguido por el crédito al sector agrícola con 21,1% y el dedicado al comercio al por mayor con 16,9% del total (Gráfico 3.8).

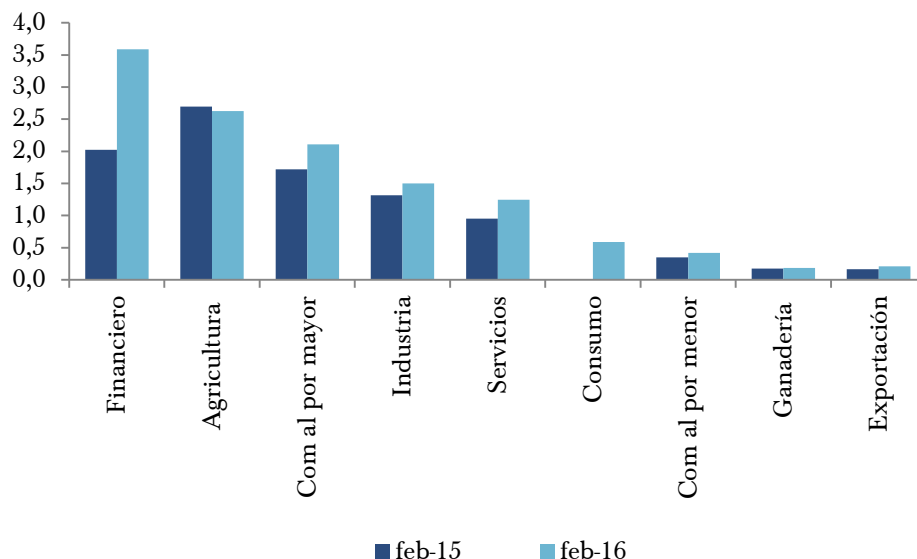
Los bancos y financieras tienen una mayor cantidad de activos que pasivos denominados en moneda extranjera. Estos, en forma agregada, se encuentran

³² 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.

sobrecomprados en dólares.³³ El activo en moneda extranjera asciende a 9.508,4 millones de dólares en febrero de 2016 (Tabla 3.2).

Gráfico 3.8: Créditos a los 50 mayores deudores del sistema

Billones de Guaraníes



Fuente: Red de Comunicación Financiera. Superintendencia de Bancos.

Tabla 3.2: Posición de cambios de las entidades financieras en febrero de 2016

Millones de dólares

	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	9.283,1	225,4	9.508,4
Pasivos en ME	9.101,0	219,9	9.321,0
Posición cambiaria	182,0	5,5	187,5

Nota: Moneda extranjera (ME).

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

3.2. Pasivos y depósitos en los bancos

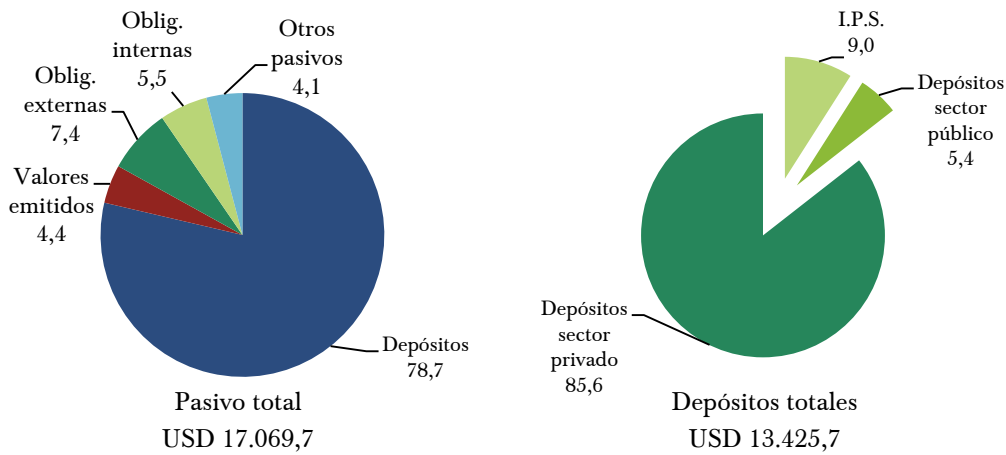
En febrero de 2016 el pasivo de los bancos y financieras asciende a 17,1 mil millones de dólares. Este aumenta 13,2% con respecto a febrero de 2015. En febrero de 2016 el 78,7% del total pasivo está constituido por los depósitos en bancos y financieras. Los valores emitidos representan 4,4% del total. Las obligaciones con entidades del exterior representan 7,4% y las obligaciones con entidades del interior 5,5% del total (Gráfico 3.9).

El total de depósitos del sistema asciende a 77,8 billones de guaraníes. Este monto representa un incremento de 12,2% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. Los depósitos del sector público constituyen 14,4% del total depósitos en bancos y

³³ Se dice que un banco está sobrecomprado cuando los activos en moneda extranjera son mayores que los pasivos en moneda extranjera.

financieras. Los depósitos realizados por el Instituto de Previsión Social (IPS) ascienden a 7,0 billones de guaraníes. Estos aumentaron 14,8% entre febrero de 2015 y febrero de 2016, lo que equivale a 9,0% del total depósitos del sistema. Los depósitos del IPS representan 62,5% del total de los depósitos públicos. De los mismos, 80,7% se encuentra a plazo y 19,3% a la vista.

Gráfico 3.9: Composición del pasivo del sistema financiero a febrero de 2016
Porcentaje

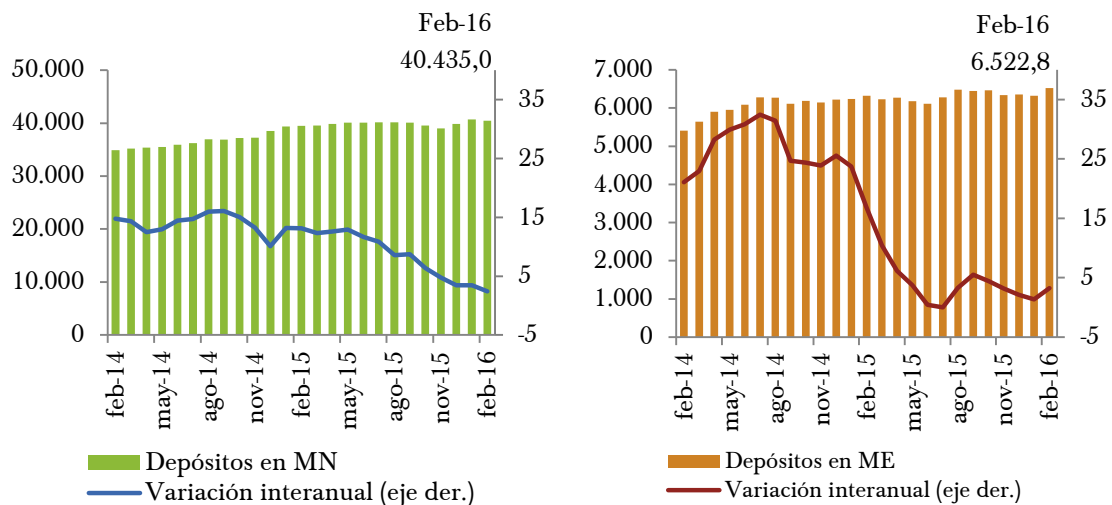


Nota: El tipo de cambio de febrero de 2016 del guaraní con respecto al dólar es 5.792,0 (Anexo Estadístico del Informe Económico del Banco Central).

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

En febrero de 2016 los depósitos en moneda nacional ascienden a 40,4 billones de guaraníes. Esto representa un aumento de 2,4% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. Los depósitos en moneda extranjera ascienden a 6.522,8 millones de dólares. Los mismos aumentaron 3,2% en el mismo periodo (Gráfico 3.10).

Gráfico 3.10: Total de depósitos del sistema financiero
Miles de millones de guaraníes, porcentaje; millones de dólares, porcentaje



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

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

El 55,8% de los depósitos del sistema financiero se encuentra a la vista en febrero de 2016. Los depósitos a plazo representan 44,2% del total. Los depósitos a plazo fijo aumentan 27,0% entre febrero de 2015 y febrero de 2016, los depósitos a la vista 16,1%, los certificados de depósitos de ahorro 12,8% y los depósitos en cuenta corriente 6,1%.

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 y 30 días a febrero de 2016 (Tabla 3.3). 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 y financieras.

Tabla 3.3: Descalce del balance agregado del sistema financiero a febrero de 2016

Millones de guaraníes

	Depósitos + Operac. a liq.	Disponible + Colocaciones + Préstamos	Exceso (+) o Descalce (-)	Exceso (+) o Descalce (-) Acumulativo
Vista	46.670.865	30.577.792	-16.093.073	-16.093.073
30 días	3.619.987	11.960.406	8.340.419	-7.752.654
90 días	4.423.554	14.130.581	9.707.027	1.954.373
180 días	6.855.022	13.413.998	6.558.976	8.513.349
1 año	10.050.879	10.878.947	828.068	9.341.416
3 años	17.161.603	15.165.984	-1.995.619	7.345.798
> 3 años	8.252.341	10.991.450	2.739.108	10.084.906

Nota: los datos corresponden a bancos y financieras.

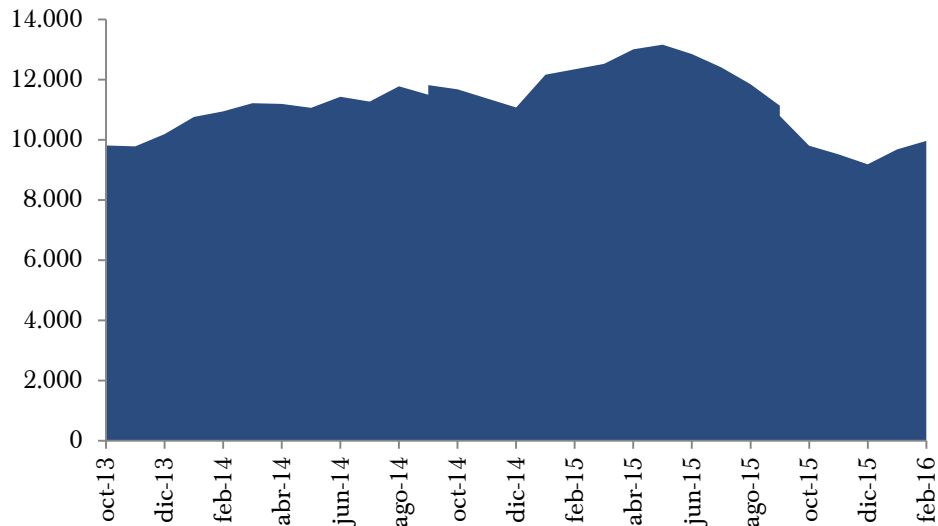
Fuente: Balances reportados por las entidades a la Superintendencia de Bancos.

Los activos líquidos del sistema financiero depositados en el Banco Central disminuyen 20,4% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. Sin embargo, estos aumentan 2,9% entre enero y febrero de 2016. Los activos líquidos ascienden a 10,0 billones de guaraníes en dicho periodo. Así también, 81,3% de los activos líquidos corresponde a inversiones de los bancos y financieras en Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), Bonos del Tesoro y títulos de la Agencia Financiera de Desarrollo. El 18,7% restante corresponde a depósitos en el Banco Central en cuenta corriente y en la Facilidad Permanente de Depósitos. La disponibilidad de liquidez de bancos y financieras en el Banco Central equivale a 6,9% del PIB del año 2015 (Gráfico 3.11).

La estructura de las fuentes de fondeo del crédito está cambiando (Recuadro 2). Los pasivos no tradicionales aumentan su participación. Los préstamos directos del exterior constituyen 95,6% de las obligaciones con entidades del exterior en febrero de 2016. Esto equivale a 1.218,6 millones de dólares y aumentó 11,4% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. La colocación de bonos en el exterior a febrero de 2016 fue

de 510 millones de dólares. La suma de los bonos y los préstamos directos en el exterior representa 10,0% del total pasivo (Gráfico 3.12).

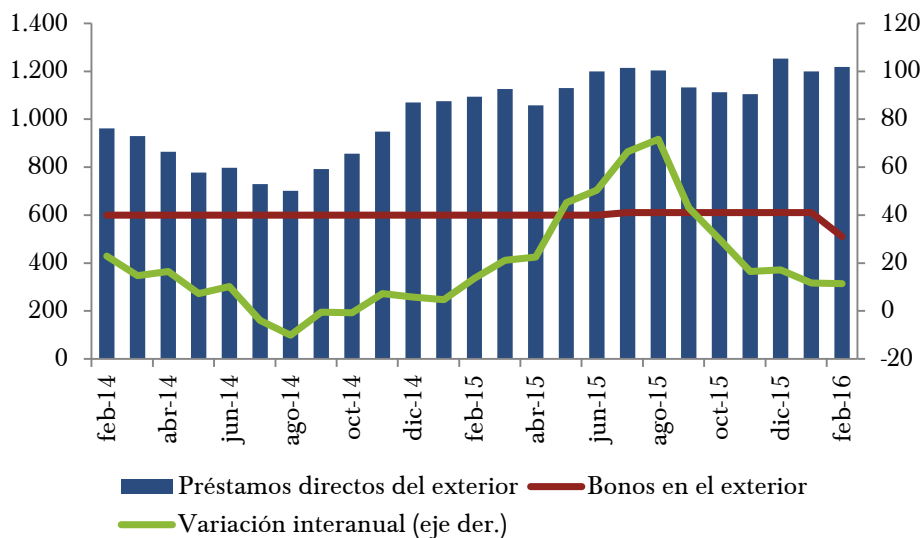
Gráfico 3.11: Disponibilidad de liquidez en el Banco Central y títulos del gobierno
Miles de millones de guaraníes



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 1.779,6 millones de dólares en febrero de 2016.

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto. Gerencia de Mercados del Banco Central.

Gráfico 3.12: Obligaciones del sistema financiero con entidades del exterior
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.

3.3. Cooperativas

Las cooperativas se encuentran reguladas por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).³⁴ 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 de ahorro y crédito tipo A ascendió a 10,3 billones de guaraníes en 2015, según reporta INCOOP. Este aumentó 1,9% entre diciembre de 2014 y 2015. El volumen de créditos otorgados a sus afiliados ascendió a 7,9 billones de guaraníes. Éste aumentó 4,9% en el mismo periodo. El 76,4% del activo corresponde a créditos otorgados a socios. Las colocaciones en instrumentos financieros aumentaron 78,1% entre 2014 y 2015. Estas ascienden a 269,6 miles de millones de guaraníes y el 82,7% de estos instrumentos corresponden a CDA en bancos del país.³⁵

A diciembre de 2015, el crédito otorgado por las cooperativas de ahorro y crédito tipo A representa 10,6% de la cartera de bancos y financieras. En diciembre de 2012 esta relación ascendía a 14%. El Gráfico 3.13 presenta la evolución de la cartera de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A con respecto a la cartera de bancos y financieras. El mismo indica la tendencia a tener incremento relativo menor que el sistema supervisado por la SIB.

La morosidad de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito aumentó entre 2014 y 2015. En diciembre de 2015 ascendió a 8,3%. Esto representa un incremento de la cartera vencida de 9,4% con respecto a diciembre de 2014. El promedio mensual de la morosidad en el año 2015 ascendió a 8,6% (Gráfico 3.14).

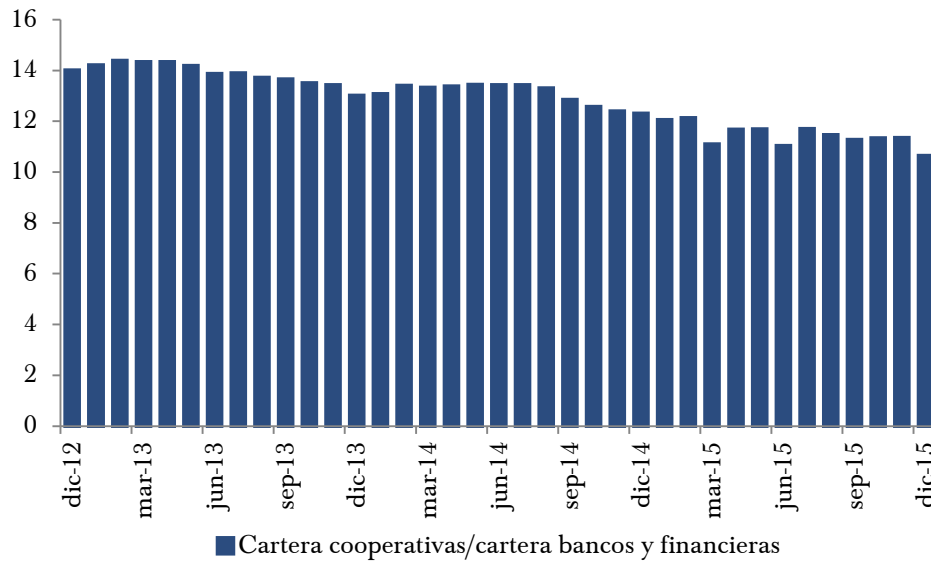
El pasivo de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito ascendió a 8,1 billones de guaraníes y está compuesto en su mayoría por ahorros de los socios. En diciembre de 2015 estos representaron 88,9% del total de sus pasivos. Los depósitos de los socios aumentaron 2,0% entre 2014 y 2015. El ahorro a corto plazo (hasta un año) representó 38,8% del total y los depósitos a la vista 32,1% del total. El ahorro a largo plazo (más de un año) representó 29,2% del total.

³⁴ La Ley N° 438/94 de Cooperativas establece como autoridad de aplicación al INCOOP. La Ley N° 2.157/03 regula el funcionamiento del INCOOP y establece su carta orgánica.

³⁵ La información reportada corresponde a balances de 24 cooperativas de ahorro y crédito tipo A de diciembre de 2015, según los últimos datos recibidos del INCOOP. La cantidad total de cooperativas de ahorro y crédito tipo A asciende a 38 según Resolución N° 14.503/16 de fecha 03.02.2016 publicada en la web de INCOOP. <http://www.incoop.gov.py/v2/>

Gráfico 3.13: Tamaño de las cooperativas

Porcentaje



Fuente: Datos reportados por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP). Boletines estadísticos y financieros de la Superintendencia de Bancos.

Gráfico 3.14: Morosidad de las cooperativas

Porcentaje



Nota: 1/La cartera vencida incluye los préstamos vencidos y los refinanciados.

Fuente: Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).

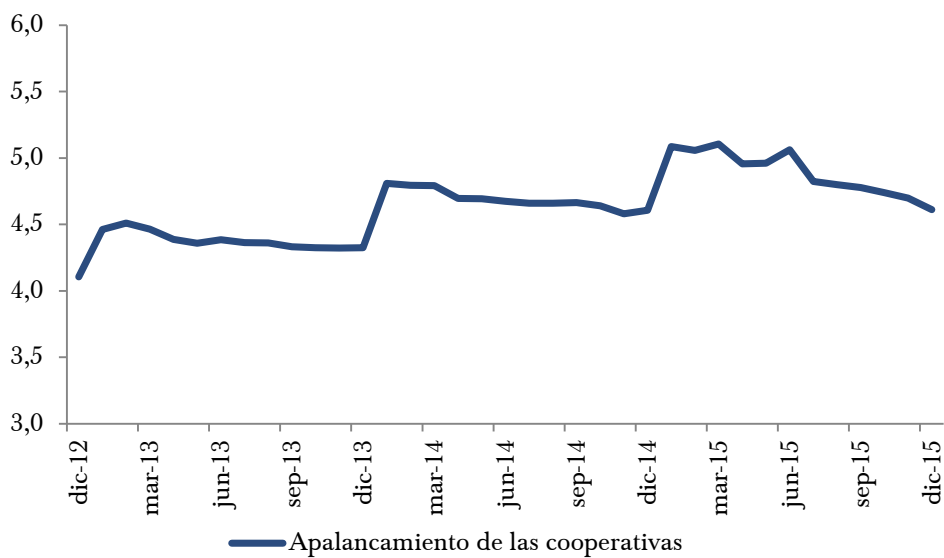
Las deudas de las cooperativas con otras entidades financieras se incrementaron 7,1% entre 2014 y 2015. Si bien representa 4,3% del pasivo, la Superintendencia de Bancos monitorea la interconexión de las cooperativas con el sistema financiero para evitar la acumulación de riesgos. En diciembre de 2015 la deuda de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A con entidades bancarias y financieras asciende a 35,3 millones de

dólares. La deuda con organismos nacionales no bancarios asciende a 23,0 millones de dólares. El resto, que corresponde a sobregiros y deudas con organismos internacionales asciende a 1,6 millones de dólares.

El patrimonio de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito ascendió a 2,2 billones de guaraníes en diciembre de 2015. Éste aumentó 1,8% con respecto a diciembre de 2014. El apalancamiento es una medida de solvencia que relaciona los activos con el capital. En diciembre de 2015, los activos representan 4,6 veces el capital de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A (Gráfico 3.15).

Gráfico 3.15: Apalancamiento de las cooperativas

En veces



Notas:

1/El apalancamiento es el ratio de activos sobre patrimonio efectivo.

2/El patrimonio efectivo está compuesto de capital, reservas y resultados.

Fuente: Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).

Recuadro 2. Administración de balances bancarios en Paraguay

El objetivo de éste trabajo es analizar la estructura del balance de los bancos y su relación con la evolución del crédito. Los bancos determinan la contracción o expansión del activo en función de ratios financieros como el apalancamiento o el coeficiente de adecuación de capital (CAC)³⁶ y de la estructura de sus pasivos.³⁷ El aumento del crédito se encuentra limitado por el CAC, la Superintendencia de Bancos supervisa que los bancos mantengan capital de acuerdo a los activos que presentan en su balance. En cuanto a la estructura de pasivos, cuando los depósitos privados resultan insuficientes para el aumento del crédito, se recurre al fondeo no tradicional.³⁸

La estructura de las fuentes de financiamiento del crédito es un indicador de riesgos en el sistema bancario. Los depósitos del público son una forma tradicional de fondeo que además cuenta con la garantía del Fondo de Garantía de Depósitos. En cambio, el pasivo no tradicional proviene de otros intermediarios del país o del exterior que, además de ser menos estable que el pasivo tradicional, trae consigo riesgos de mercado como la variación de las tasas de interés o cambios en las condiciones económicas del país de origen de la entidad que presta, en el caso de préstamos provenientes del exterior.

A continuación, analizamos la evolución del crédito y el activo de los bancos para identificar el ciclo del crédito. Luego, describimos la relación que existe entre la evolución del activo y el apalancamiento para mostrar que los bancos modifican su activo con el fin de alcanzar el ratio considerado objetivo por los mismos. Por último, analizamos la estructura del pasivo de los bancos y su relación con el ciclo del crédito para entender el cambio en la estructura de fondeo del crédito.

Evolución del activo y del crédito bancario

En el gráfico 1 observamos que el crédito bancario presenta una fase expansiva en el periodo 2006-2013. El crédito aumenta de forma sostenida a partir del 2007 y alcanza su mayor crecimiento, 44,8%, en mayo de 2008. Al aplicar el filtro Hodrick-Prescott que separa la tendencia del ciclo, se pueden identificar variaciones del crédito en el corto plazo (ciclo), y cambios en el componente de largo plazo de la serie (tendencia). Como el crédito del sector privado es el componente principal del activo bancario (63,1%) ambos presentan un comportamiento similar.

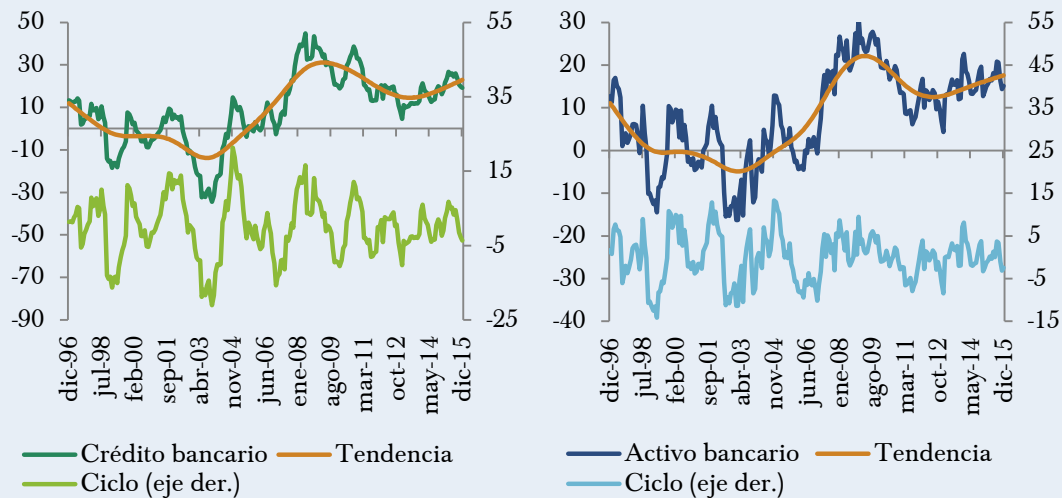
³⁶ El CAC es un indicador de solvencia de las entidades (Art. 56 de la Ley N° 861/96 “General de Bancos, Financieras y Otras entidades de crédito” y Resolución N° 1 Acta N° 4 de fecha 02.02.12).

³⁷ Warman (2015).

³⁸ El fondeo no tradicional corresponde a toda fuente de financiamiento de los bancos que no sean depósitos del sector privado (hogares y empresas).

Gráfico I: Crecimiento real del activo y el crédito bancario

En porcentaje



Notas:

1/Los datos de activo y crédito corresponden a la variación interanual en base a datos mensuales.

2/El dato de crédito bancario corresponde a aquel otorgado al sector privado.

3/Se ha utilizado el filtro Hodrick-Prescott con un lambda de 14.400.

Fuente: Balances presentados por los bancos a la Superintendencia de Bancos. Anexo estadístico del Informe Económico de la Gerencia de Estudios Económicos.

Relación entre el activo y el apalancamiento

El activo de los bancos está limitado por el ratio regulatorio del CAC y por el ratio objetivo de apalancamiento. En Paraguay la normativa contempla límites en la relación entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes como medida de solvencia (CAC).³⁹ Al mismo tiempo, la Superintendencia de Bancos realiza un seguimiento del índice de apalancamiento como uno de los indicadores de solidez financiera en el Informe de Estabilidad Financiera, pero no se cuenta con límites en la regulación.⁴⁰

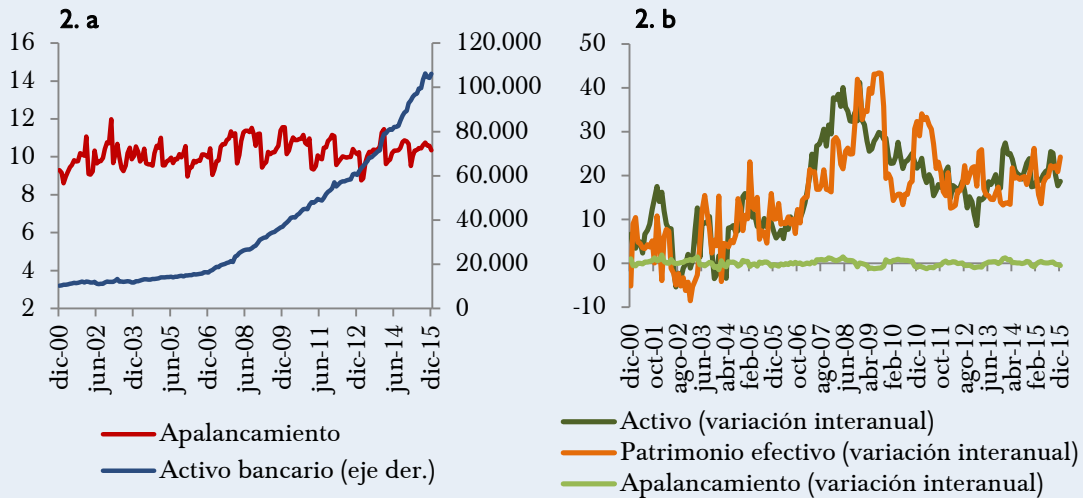
El apalancamiento es el cociente del activo sobre el capital de los bancos. En Paraguay, si consideramos las cuentas bancarias agregadas, el ratio de apalancamiento se mantiene relativamente constante así como la variación interanual absoluta de este ratio (Gráfico 2.a y 2.b). Sin embargo, las tasas de crecimiento de las variables que componen el ratio de apalancamiento siguen una tendencia similar común de aumento o reducción en el periodo (Gráfico 2.b). El capital o el activo aumentan a la tasa necesaria para mantener el apalancamiento en el nivel fijado como objetivo por los bancos.

³⁹ El ratio de capital principal (nivel 1) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo no debe ser inferior al 8%. El ratio de capital principal más el complementario (nivel 2) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo no debe ser inferior a 12%.

⁴⁰ El Comité de Basilea publicó en el año 2014 el documento “Marco revisado del coeficiente de apalancamiento de Basilea III y sus requisitos de divulgación” que sugiere contar con un ratio de apalancamiento sencillo e independiente de la ponderación del riesgo.

Gráfico 2: Activo, apalancamiento y patrimonio efectivo del sector bancario

En veces, miles de millones de guaraníes; porcentaje, en veces



Notas:

1/El apalancamiento es la razón entre el activo y el patrimonio efectivo de los bancos.

2/El patrimonio efectivo es la suma del Capital Nivel 1 y Nivel 2.

Fuente: Balances presentados por los bancos a la Superintendencia de Bancos.

El manejo del balance que realizan los bancos para mantener el apalancamiento estable influye en el ciclo de crédito y en la estabilidad financiera.⁴¹ Durante la fase expansiva del ciclo, además del crecimiento característico del activo, las utilidades de los bancos incrementan su capital. Esto permite aumentar los créditos y mantener el ratio de apalancamiento estable, en el nivel deseado, lo que amplifica el ciclo del crédito.

Estructura de los pasivos bancarios

La composición de los pasivos bancarios proporciona señales sobre la gestación de riesgos en el sistema financiero. Lozano y Guarín (2014) analizan la relación empírica entre las fuentes de fondeo y la vulnerabilidad del sistema bancario en Colombia.⁴² Ellos demuestran que el aumento sostenido de pasivos no tradicionales para fondar el crédito es una fuente potencial de fragilidad financiera. Hamann et al. (2013) encuentran, también para Colombia, que la composición del pasivo bancario provee información relevante sobre la fase del ciclo en la que se encuentra la economía y la dinámica del crédito bancario.

Dado que los bancos manejan sus balances, la evolución del activo, el apalancamiento y la estructura de los pasivos están directamente relacionados. En Paraguay, en diciembre de 2015 los depósitos del sector privado a la vista y a plazo, denominados

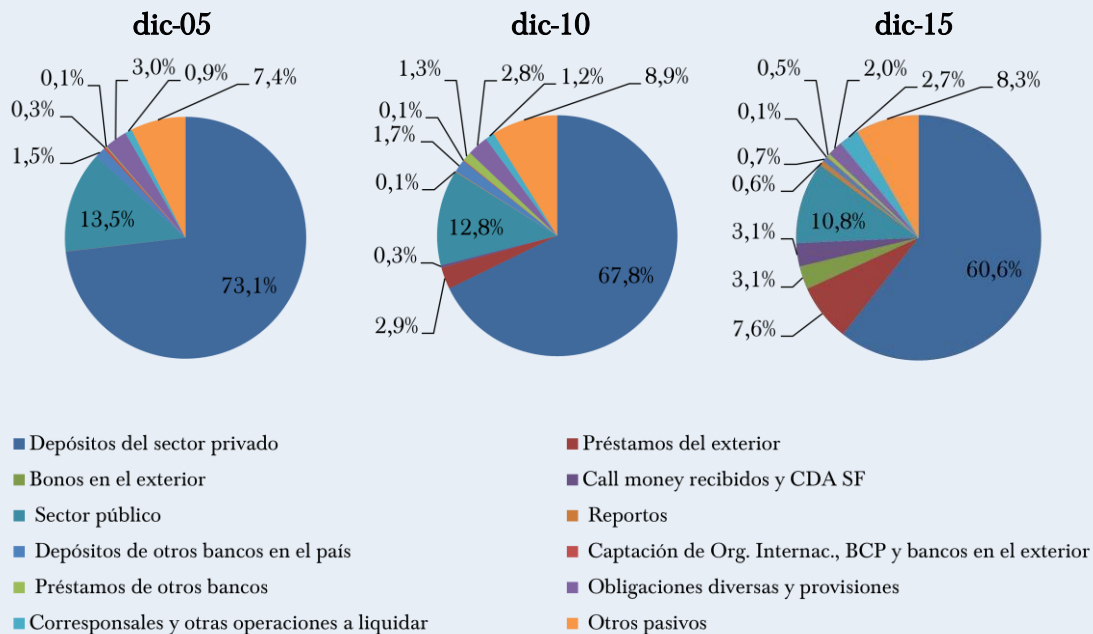
⁴¹ Shin (2013), Adrián y Shin (2011).⁴² Proponen la estimación de un modelo bayesiano a fin de predecir episodios de fragilidad financiera asociados con las fuentes tradicionales y no tradicionales de fondeo.

pasivos tradicionales (PT), representan 60,6% del pasivo total.⁴³ Cada banco puede influir modificando las tasas de interés pasivas con el fin de atraer más depósitos y aumentar el PT. En cambio, los pasivos no tradicionales (PNT) pueden ser manejados de manera más directa (Gráfico 3). Estos últimos están compuestos a diciembre de 2015 por: préstamos del exterior (7,6% del total), bonos en el exterior (3,1%), pasivos con otros bancos del país (1,2% del total) y operaciones de reporto (0,6% del total).

Se observa en el gráfico 3 un cambio en la estructura del pasivo de los bancos en Paraguay. En el periodo 2005-2015 el financiamiento vía PT disminuyó de 73,1% a 60,6%. Se observa un incremento en la participación del PNT. Los préstamos del exterior pasaron de 0 a 7,6% y también se observa un aumento de los bonos emitidos en el exterior de 0 a 3,1%. Otras cuentas del pasivo también mostraron cambios en su estructura. La cuenta *call money* recibido + CDA de otras entidades financieras pasó de 0% a 3,1%. Los depósitos del sector público se redujeron de 13,5% a 10,8% en el mismo periodo.

Gráfico 3: Estructura de los pasivos bancarios

En porcentaje



⁴³ Se los denomina así por ser la forma tradicional en la cual los bancos se fondean para otorgar créditos a sus clientes y así lograr que se cumpla su función primordial de intermediación financiera.

	En miles de dólares		
	dic-05	dic-10	dic-15
Depósitos del sector privado	1.540.668	5.946.986	9.929.265
Préstamos del exterior	756	256.884	1.239.524
Bonos en el exterior	-	-	500.382
Call money recibidos y CDA Sector Financiero	-	29.515	503.095
Sector público	285.247	1.127.174	1.773.595
Reportos	-	7.673	102.578
Depósitos de otros bancos en el país	30.664	150.210	107.415
Captación de Org. Internac., BCP y bancos en el exterior	7.067	10.226	16.821
Préstamos de otros bancos	2.687	110.449	81.246
Obligaciones diversas y provisiones	63.973	246.602	327.580
Corresponsales y otras operaciones a liquidar	19.582	107.783	438.094
Otros pasivos	155.599	780.994	1.363.381
Total pasivos	2.106.244	8.774.496	16.382.977

Nota: El tipo de cambio utilizado de 2005 fue 6.121,3, de 2010 fue 4.574,0 y de 2015 fue 5.802,5. Este es el promedio del tipo de cambio nominal registrado en diciembre de cada año.

Fuente: Balances presentados por los bancos a la Superintendencia de Bancos. Anexo estadístico del informe económico del Banco Central.

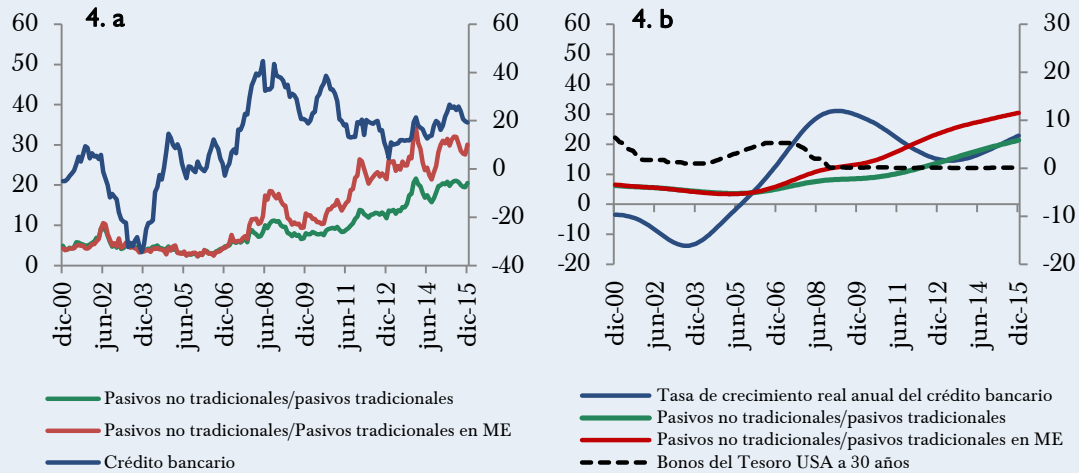
La estructura de los pasivos se analiza a partir del coeficiente de pasivos no tradicionales sobre pasivos tradicionales.⁴ En situaciones de aumento sostenido del crédito, si las fuentes de financiamiento tradicionales resultan insuficientes para fondar el aumento del crédito, la expansión se financia con pasivos no tradicionales. El pasivo no tradicional es una variable pro-cíclica que aumenta en periodos de expansión del ciclo para financiar el aumento del crédito y se reduce en periodos de contracción (Warman, 2015).

Los aumentos del coeficiente entre pasivos no tradicionales y tradicionales coinciden con periodos de expansión del crédito también en Paraguay. El pasivo no tradicional está formado por préstamos con bancos del país y del exterior, depósitos de otros bancos del país y del exterior, operaciones de reporto y *call money* recibidos. El incremento del fondeo no tradicional ha aumentado desde el año 2007 y coincide con el entorno externo de bajas tasas de interés (Gráfico 4).

El aumento o la disminución del activo están limitados por ratios regulatorios u otros ratios considerados como objetivo por los bancos. La normativa en Paraguay establece un límite en la relación entre el patrimonio efectivo y los activos como medida de solvencia. Los bancos manejan su balance de forma que el apalancamiento se mantenga en cierto nivel considerado como objetivo por ellos. Cuando se requiere un aumento de la cantidad de crédito en la economía, los bancos consideran no solo su rentabilidad sino también el cumplimiento de estos dos indicadores de solvencia. Este aumento del activo es financiado por pasivo tradicional (depósitos) pero también en forma creciente por los pasivos no tradicionales.

⁴ Este coeficiente fue utilizado por Adrián y Shin (2011). Shin (2013) considera que el coeficiente puede utilizarse como un indicador macroprudencial para analizar el ciclo del crédito.

Gráfico 4: Crédito bancario y coeficiente de pasivos no tradicionales a tradicionales
En porcentaje, líneas de tendencia



Notas: ME: moneda extranjera.

1/Los pasivos tradicionales están compuestos de depósitos del sector privado a la vista y a plazo.

2/Los pasivos no tradicionales están compuestos de operaciones a liquidar, call money recibido, préstamos directos de bancos del país y del exterior, depósitos de otros bancos del país y del exterior.

Fuente: Balances presentados por los bancos a la Superintendencia de Bancos.

Resumen

- La oferta crediticia de los bancos está limitada por ratios de solvencia patrimonial como el apalancamiento.
- El manejo eficiente del balance permite modificar las fuentes de financiamiento del crédito. En Paraguay la estructura de pasivos está cambiando, los pasivos no tradicionales aumentan y forman una parte importante del fondeo de los bancos.
- El aumento del coeficiente de pasivos no tradicionales a tradicionales coincide con periodos de expansión del crédito bancario y con un entorno externo de bajas tasas de interés.

Referencias

- Adrian, T. y Shin, H.S., 2011, "Financial intermediary balance sheet management", Annual Review of Financial Economics, vol. 3 (1), pp. 289-307.
- Hamann, F., Hernández R., Silva L. y Tenjo F., 2013, "Credit pro-cyclicality and bank balance sheet in Colombia", Borrador de Economía N° 762, Banco de la República.
- Lozano, I. y Guarín, A., 2014, "Fragilidad bancaria en Colombia: un análisis basado en las hojas de balance", Borrador de economía N° 813, Banco de la República.
- Shin, H.S., 2013, "Procyclicality and the search for early warning indicators", Working Paper N° 258, International Monetary Fund (IMF).
- Warman, F., 2015, "Manejo del balance bancario en México", Documento de investigación N° 18, Centro de Estudios monetarios Latinoamericanos (CEMLA).

4. Riesgos del sistema financiero

4.1. Indicadores de solidez financiera a diciembre de 2015

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).⁴⁵ 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%.⁴⁶ Segundo, el ratio de capital principal más el capital complementario (nivel 2) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo no debe ser inferior a 12%. En diciembre de 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. Durante el 2015 este ratio pasó de 4,7% a 6,3% en los bancos y en las financieras se observó un aumento de 9,2% a 12,3%.

- **Calidad del activo:** Este indicador permite evaluar la gestión de la cartera de créditos. En diciembre de 2015, el indicador cartera vencida sobre cartera total fue 2,5% en los bancos y 5,2% 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 diciembre de 2015, el ratio para bancos ascendió a 116,5% y para financieras 99,7%.
- **Distribución de cartera:** Proporciona información sobre el destino de los créditos otorgados por sectores económicos. En los bancos, aproximadamente un tercio de la cartera de créditos está dedicada al sector primario. En

⁴⁵ “Indicadores de solidez financiera: Guía de compilación.” Fondo Monetario Internacional. 2006. <http://fsi.imf.org/>

⁴⁶ 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.

diciembre de 2015 la agricultura y la ganadería representaron juntos 34,4% de la cartera total. Los créditos destinados al comercio al por mayor y al por menor representaron juntos 23,9% del total. Los créditos destinados al consumo representaron 13,3% del total. En las financieras, el 28,0% 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)⁴⁷ 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 2,3% en diciembre de 2015. En el caso de las financieras, este indicador ascendió a 2,2% en el mismo periodo. El indicador de rentabilidad financiera (ROE)⁴⁸ 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 27,7% a 27,8% durante el 2015. En las financieras, la misma se redujo de 20,3% a 17,2% 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.⁴⁹ La liquidez en bancos y financieras disminuyó durante el 2015. El ratio dado por activos líquidos sobre activos totales disminuyó de 29,4% a 28,0% en los bancos. Este mismo ratio para las financieras se redujo de 16,8% a 13,3%. El ratio de activos líquidos sobre depósitos a la vista disminuyó de 73,7% a 71,1% en los bancos. En las financieras, el ratio se redujo de 153,6% a 134,4%.
- **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 diciembre de 2014 y diciembre de 2015, la posición neta en moneda extranjera sobre el patrimonio efectivo aumentó de 8,7% a 9,3%. En el caso de las financieras, este indicador pasó de 3,8% a 4,4%.

⁴⁷ ROA: *Return on assets*.

⁴⁸ ROE: *Return on equity*.

⁴⁹ 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.

b) **Indicadores recomendados:**

- **Capital/Activos:** El apalancamiento financiero es una medida de solvencia de las entidades que componen el sistema financiero. En los bancos, el apalancamiento pasó de 8,7% a 9,8% entre 2014 y 2015. Mientras que en las financieras este ratio pasó de 14,2% a 14,1% en el mismo periodo.
- **Gastos personales/Gastos administrativos:** Este indicador mide la incidencia de los costos de personal en los costos administrativos totales. Esta participación ha disminuido durante el 2015, en tanto que en las financieras el mismo aumentó. En los bancos el ratio pasó de 47,0% a 45,7% y en las financieras, de 57,8% a 59,9%.
- **Depósitos públicos/Préstamos totales:** Este ratio representa la proporción de depósitos de entidades públicas que estaría financiando créditos del sistema financiero. En el sector bancario, este ratio aumentó de 14,4% a 14,6% entre 2014 y 2015. En las financieras, este indicador se redujo de 3,5% a 2,1%.
- **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 44,6% a 50,9% durante el 2015 y en las financieras aumentó de 22,0% a 30,2% en el mismo periodo.
- **Pasivos en moneda extranjera/Pasivo total:** Este indicador mide la importancia relativa del fondeo en moneda extranjera con respecto a los pasivos totales. En el caso de los bancos, este ratio pasó de 47,9% a 55,3% entre 2014 y 2015. En las financieras aumentó de 27,3% a 35,7% en el mismo periodo.

Tabla 4.1: Indicadores de solidez financiera de los bancos

Indicadores de solidez financiera	Diciembre 2013	Junio 2014	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2015
a) Indicadores básicos					
Suficiencia de capital					
Capital complementario nivel 2 / ACPR ¹	14,6%	16,6%	15,2%	16,2%	16,2%
Capital principal nivel 1 / ACPR ¹	11,1%	12,4%	11,2%	11,7%	11,6%
(Cartera vencida - Previsiones) / PE ²	3,7%	4,2%	4,7%	6,4%	6,3%
Calidad del Activo					
Cartera vencida / Total cartera	2,0%	2,3%	2,0%	2,4%	2,5%
Previsiones / Cartera vencida	135,7%	124,2%	131,4%	114,1%	116,5%
Distr. sectorial de la cartera / Cartera total					
Agricultura	24,7%	22,8%	24,1%	23,9%	24,4%
Ganadería	11,2%	11,0%	10,5%	10,1%	10,0%
Industria	10,9%	10,3%	10,4%	9,8%	10,0%
Comercio al por mayor	14,0%	14,2%	14,8%	14,8%	15,5%
Comercio al por menor	8,2%	7,9%	8,6%	8,9%	8,4%
Servicio	8,5%	10,2%	8,5%	8,5%	9,4%
Consumo	15,4%	15,4%	14,7%	15,0%	13,3%
Exportación	0,4%	0,9%	1,2%	1,6%	1,2%
Sector Financiero	6,8%	7,3%	7,3%	7,4%	7,8%
Rentabilidad					
Rentabilidad económica (ROA) ³	2,4%	2,5%	2,4%	2,6%	2,3%
Rentabilidad financiera (ROE) ⁴	29,4%	27,0%	27,7%	27,9%	27,8%
Margen financiero / Margen operativo	74,7%	75,2%	74,0%	75,5%	74,4%
Gastos administrativos / Margen operativo	54,3%	52,9%	54,3%	49,6%	48,9%
Liquidez					
Activo líquido / Total activo	32,0%	35,4%	29,4%	31,0%	28,0%
Activo líquido / Depósitos a la vista	75,7%	83,1%	73,7%	76,1%	71,1%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado					
Posición en moneda extranjera / PE ²	10,7%	7,6%	8,7%	7,5%	9,3%
b) Indicadores recomendados					
Capital / Activos	8,9%	9,7%	8,7%	9,7%	9,8%
Gastos personales / Gastos administrativos	44,6%	45,4%	47,0%	45,7%	45,7%
Depósitos públicos / Préstamos totales	15,1%	18,3%	14,4%	16,8%	14,6%
Préstamos moneda extranjera / Total préstamos	45,3%	44,5%	44,6%	48,2%	50,9%
Pasivos moneda extranjera / Pasivo total	46,7%	48,8%	47,9%	51,2%	55,3%

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	Diciembre 2013	Junio 2014	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2015
a) Indicadores básicos					
Suficiencia de capital					
Capital complementario nivel 2 / ACPR ¹	15,6%	15,8%	17,0%	17,4%	16,5%
Capital principal nivel 1 / ACPR ¹	13,4%	13,6%	12,9%	15,2%	13,7%
(Cartera vencida - Previsiones) / PE ²	8,8%	12,2%	9,2%	13,9%	12,3%
Calidad del Activo					
Cartera vencida / Total cartera	4,2%	5,1%	4,2%	5,6%	5,2%
Previsiones / Cartera vencida	118,1%	107,1%	109,1%	101,0%	99,7%
Distr. sectorial de la cartera / Cartera total					
Agricultura	14,3%	13,1%	15,6%	16,7%	19,1%
Ganadería	8,9%	8,3%	7,2%	6,4%	4,0%
Industria	4,8%	5,0%	5,2%	5,0%	5,5%
Comercio al por mayor	12,7%	13,3%	13,1%	15,9%	15,6%
Comercio al por menor	10,4%	10,3%	11,3%	11,6%	12,4%
Servicio	10,8%	10,3%	10,3%	12,4%	13,5%
Consumo	29,7%	31,6%	30,6%	24,9%	24,9%
Exportación	1,7%	1,4%	1,7%	1,5%	1,6%
Sector Financiero	6,8%	6,7%	5,1%	5,5%	4,4%
Rentabilidad					
Rentabilidad económica (ROA) ³	2,0%	2,0%	2,5%	1,4%	2,2%
Rentabilidad financiera (ROE) ⁴	15,0%	14,6%	20,3%	10,1%	17,2%
Margen financiero / Margen operativo	63,9%	67,0%	68,2%	70,4%	70,1%
Gastos administrativos / Margen operativo	67,8%	68,1%	66,6%	62,5%	61,5%
Liquidez					
Activo líquido / Total activo	16,8%	17,4%	16,8%	14,4%	13,3%
Activo líquido / Depósitos a la vista	136,0%	136,8%	153,6%	136,6%	134,4%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado					
Posición en moneda extranjera / PE ²	2,5%	6,6%	3,8%	3,8%	4,4%
b) Indicadores recomendados					
Capital / Activos	13,7%	13,7%	14,2%	14,7%	14,1%
Gastos personales / Gastos administrativos	56,4%	56,7%	57,8%	60,9%	59,9%
Depósitos públicos / Préstamos totales	3,4%	2,7%	3,5%	2,7%	2,1%
Préstamos moneda extranjera / Total préstamos	18,3%	18,4%	22,0%	25,4%	30,2%
Pasivos moneda extranjera / Pasivo total	25,0%	24,5%	27,3%	30,7%	35,7%

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.

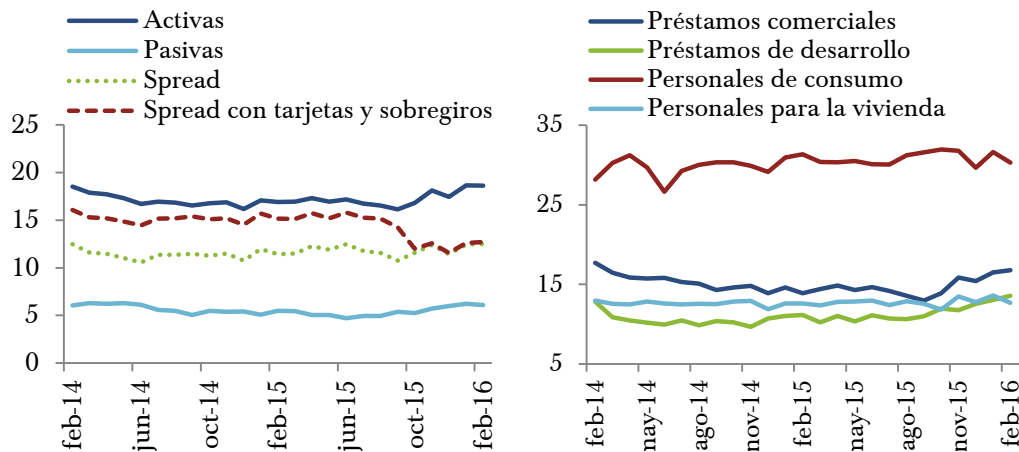
4.2. Tasas de interés bancarias

El promedio de las tasas de interés activas en moneda nacional fue 17,3% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. Si se consideran sobregiros y tarjetas de crédito el promedio asciende a 19,5%. El promedio de las tasas de interés pasivas en guaraníes ascendió a 5,4% entre febrero de 2015 y febrero de 2016.

El diferencial de tasas de interés en guaraníes ascendió a 12,5% en febrero de 2016. Considerando las tarjetas de crédito y los sobregiros es 12,7%. El diferencial de tasas de interés se incrementó en 1,1 puntos porcentuales con respecto a febrero de 2015. El diferencial que incluye tarjetas de crédito y sobregiros se redujo en 2,5 puntos porcentuales en el mismo periodo (Gráfico 4.1).

Las tasas de interés activas en guaraníes en febrero de 2016 fueron mayores en promedio a las observadas en febrero de 2015. En febrero de 2016, la tasa de préstamos comerciales fue 16,8%, la de préstamos para la vivienda fue 12,7% y la de préstamos de desarrollo ascendió a 13,5%. La excepción fue la tasa para préstamos personales de consumo que disminuyó de 31,3% en febrero 2015 a 30,3% en febrero 2016 (Gráfico 4.1).

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. Febrero 2016.

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

Las tasas pasivas en guaraníes han aumentado en promedio entre febrero de 2015 y febrero de 2016. Las tasas de interés de los certificados de depósitos de ahorro aumentaron de 9,2% en febrero de 2015 a 10,0% en febrero de 2016, la de los depósitos a la vista se incrementaron de 0,7% a 1,1% en el mismo periodo. En tanto que las tasas de los depósitos a plazo se incrementaron de 6,6% a 8,0%.

La volatilidad de las tasas de interés activas y pasivas es mayor.⁵⁰ En las tasas activas ésta aumenta de 0,62% entre febrero de 2014 y febrero de 2015 a 0,77% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. La volatilidad de las tasas pasivas aumentó de 0,45% a 0,48% en los mismos periodos.

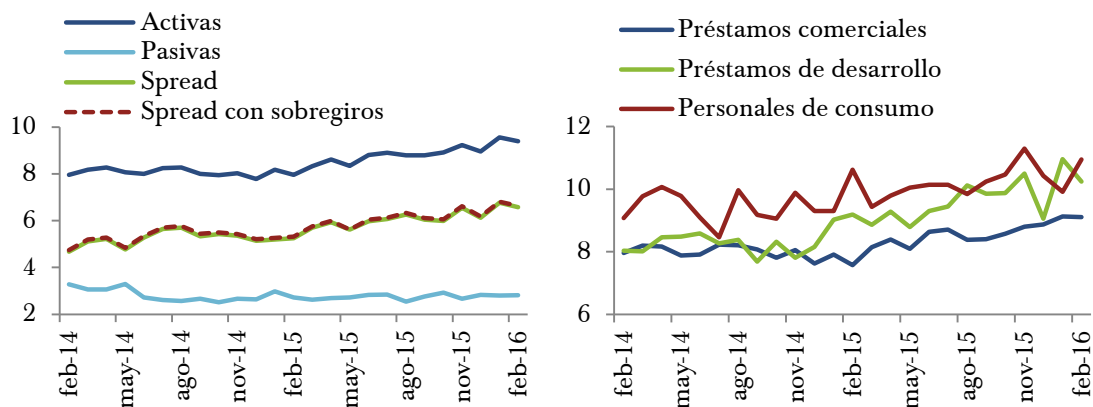
El promedio de las tasas de interés activas en moneda extranjera ascendió a 8,8% entre febrero de 2015 y febrero de 2016. Si se consideran los sobregiros el promedio del mismo periodo ascendió a 8,9%. El promedio de las tasas pasivas en moneda extranjera fue 2,8% en el mismo periodo.

El diferencial de tasas de interés en moneda extranjera fue 6,58% en febrero de 2016. Cuando se consideran los sobregiros en dólares es 6,63%. El diferencial de tasas en moneda extranjera aumentó 1,33 puntos porcentuales entre febrero de 2015 y febrero de 2016.

Las tasas activas de los préstamos de consumo en moneda extranjera ascendieron a 10,9% en febrero de 2016. Las tasas de interés de los préstamos comerciales ascendieron a 9,1% y las de desarrollo a 10,2% (Gráfico 4.2).

Gráfico 4.2: Promedio de 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. Febrero 2016.

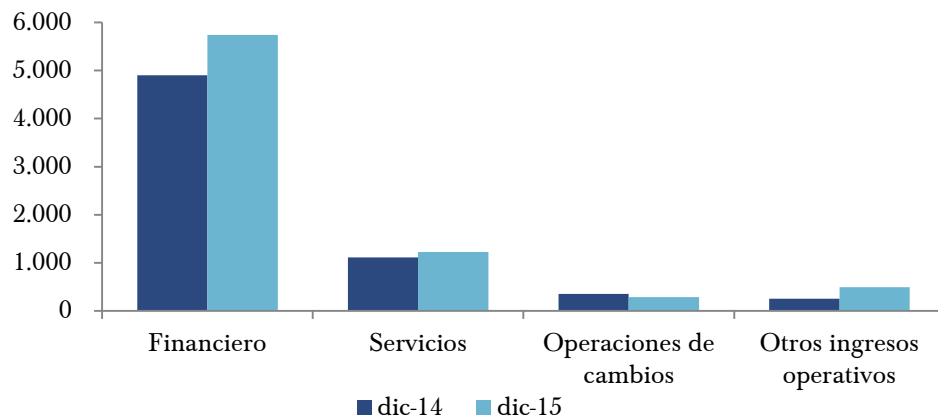
<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-indicadores-financieros-i367>

⁵⁰ La medida de volatilidad utilizada para las tasas de interés es la desviación estándar de la serie. Esta es una medida de dispersión de los valores respecto a su promedio.

Los distintos tipos de márgenes del sistema financiero explican la evolución positiva de los diferenciales de tasas de interés. El margen financiero representa 74,0% del margen total. En diciembre de 2015 éste asciende a 5,7 billones de guaraníes y aumenta 17,2% entre 2014 y 2015. El margen de servicios representa 15,8% del total y asciende a 1,2 billones de guaraníes. El margen por operaciones de cambio disminuye 17,6% y el margen de otros ingresos operativos aumenta 95,4% en el mismo periodo (Gráfico 4.3).

Gráfico 4.3: Evolución de los márgenes del sistema

Miles de millones de guaraníes



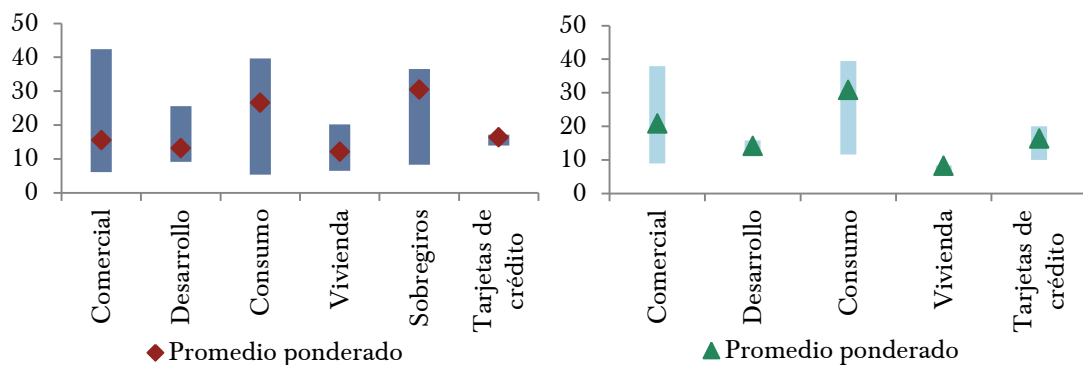
Nota: Los datos corresponden a bancos y financieras.

Fuente: Boletín estadístico y financiero. Superintendencia de Bancos.

Utilizando el promedio ponderado, las tasas de interés de los sobregiros y los préstamos de consumo fueron las más elevadas en bancos y financieras respectivamente. En el caso de los bancos, la tasa máxima nominal más elevada corresponde a los créditos comerciales que asciende a 42,4% en febrero de 2016. En las financieras, la tasa nominal máxima más elevada corresponde a los créditos de consumo, 39,4% (Gráfico 4.4).

Gráfico 4.4: Tasas activas nominales mínimas y máximas en febrero de 2016

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. Febrero 2016.

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

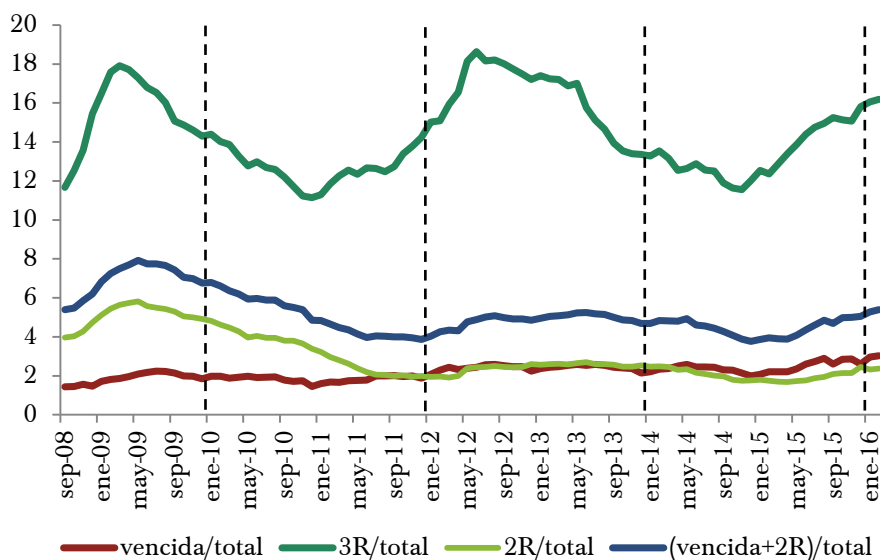
4.3. Tasas de morosidad

La tasa de morosidad del sistema financiero asciende a 3,0% en febrero de 2016. La misma fue 2,2% en febrero de 2015. La morosidad de los bancos es 2,9% y la de las financieras 6,3%. La tasa de morosidad en moneda nacional es 4,5% y en moneda extranjera es 1,6%.

La cartera de créditos renovados, refinanciados y reestructurados (3Rs) representó 16,2% del total créditos del sistema en febrero de 2015. La cartera de créditos renovados representó 85,3% de las 3Rs en febrero de 2016. Los créditos refinanciados y reestructurados representaron 3,3% y 11,4% del total respectivamente (Tabla 4.3). Las 3Rs aumentaron principalmente porque los créditos renovados aumentaron 52,4%. Así también, los reestructurados aumentaron 85,9% y los refinanciados 7,8% (Gráfico 4.5).

Gráfico 4.5: 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

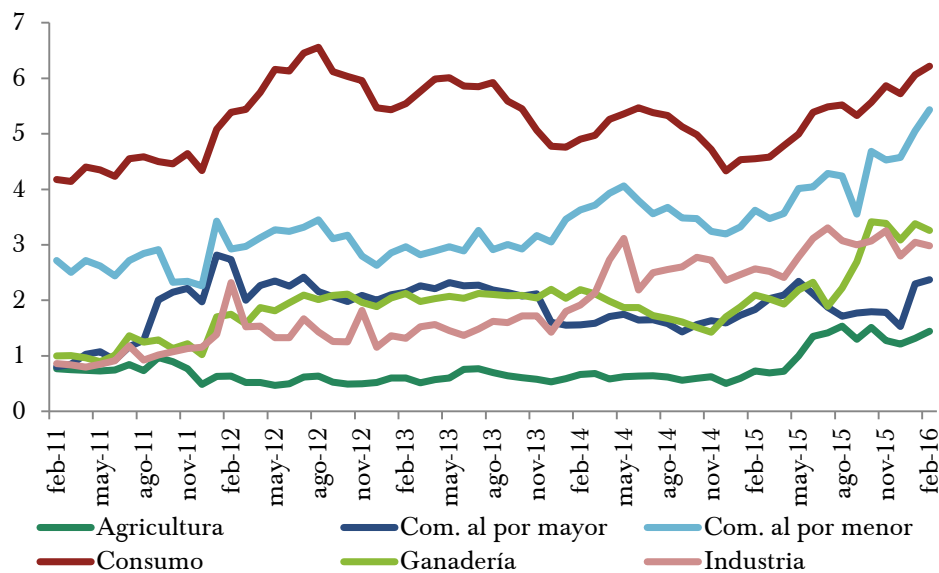
Créditos	Febrero 2013	Febrero 2014	Febrero 2015	Febrero 2016
Renovados	84,89	81,59	85,92	85,33
Refinanciados	6,95	8,02	4,69	3,30
Reestructurados	8,16	10,39	9,39	11,37

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 es mayor en los sectores dedicados al consumo y al comercio al por menor (Gráfico 4.6). En febrero de 2016 la morosidad del sector consumo asciende a 6,2% y la morosidad del sector dedicado al comercio al por menor a 5,4%. Estos sectores otorgan créditos en su mayoría en guaraníes (Gráfico 3.6). El sector de comercio al por menor está compuesto por almacenes, supermercados, tiendas de vestimenta y artículos para el hogar. El comportamiento de éste sector está muy relacionado con la evolución que presente el sector dedicado al consumo de las familias.

Gráfico 4.6: Tasas de morosidad por sector
Porcentaje



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

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

La disminución de los precios internacionales de los productos agrícolas observada en el periodo 2014-2015 llevó a la Superintendencia de Bancos a establecer medidas transitorias de apoyo a los sectores afectados. Una de las medidas consiste en formalizar la renovación, refinanciación y reestructuración de los préstamos otorgados a los sectores vinculados a la actividad agrícola que fueron afectados por reducciones abruptas y sostenidas de los precios internacionales. Esto interrumpe el cómputo del plazo de la mora y otorga flexibilidad en la clasificación del riesgo de los clientes de las entidades, previo análisis caso por caso. La otra medida transitoria consiste en que las entidades financieras podrán dejar de considerar las pérdidas comprobables por la reducción de precios internacionales como una debilidad financiera a los efectos de clasificar el riesgo de los clientes. Estas medidas ayudarán a mitigar el impacto negativo en los agentes dedicados a la actividad productiva agrícola.⁵¹

Las medidas transitorias contribuyeron a mantener la tasa de morosidad del sector agrícola controlada. Ésta se ubicó en 1,4% en febrero de 2016 (Gráfico 4.6). 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. Los clientes de éste sector están expuestos a shocks externos, como una caída en los precios internacionales de productos agrícolas. Esta situación, si bien afecta directamente a los agro-exportadores, también influye indirectamente a los sectores relacionados a la agricultura.

Para apoyar al sector ganadero se estableció a fines de 2015 otra medida transitoria. La misma establece la formalización de la renovación, refinanciación y reestructuración de los préstamos otorgados a los sectores vinculados a la actividad ganadera e interrumpe el cómputo del plazo de la mora. Esta medida fue establecida a causa de las inundaciones que afectaron al sector productivo ganadero.⁵²

El ratio de provisiones sobre la cartera total indica la calidad del activo. A febrero de 2016 este ratio asciende a 3,2%. Otro indicador es el de provisiones sobre cartera vencida, éste asciende a 105,5% en febrero de 2016. El gráfico 4.7 indica el deterioro de la cartera vencida con respecto a las provisiones realizadas por el sistema.

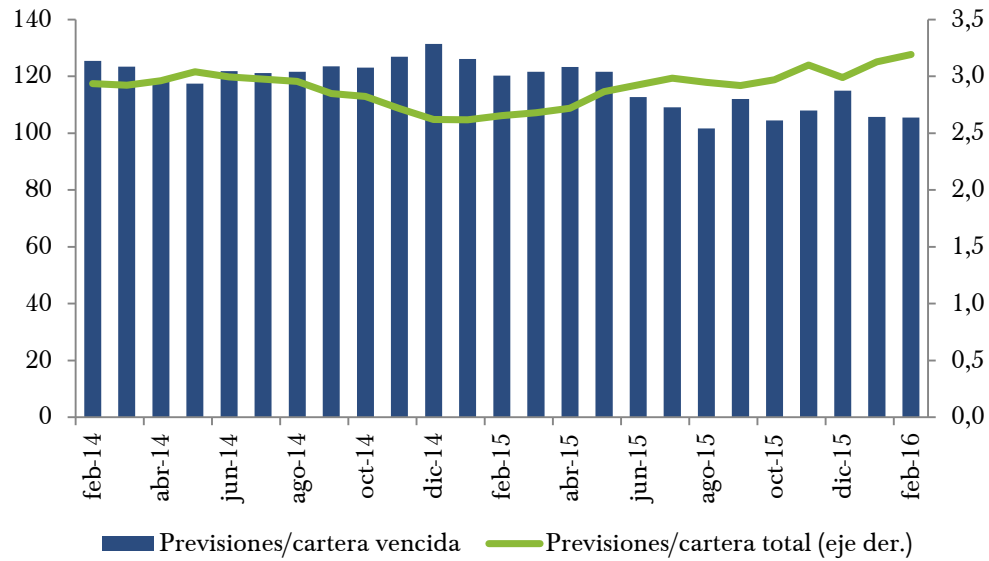
El ratio de Provisiones / Cartera vencida fue menor en los sectores de consumo, ganadería y servicios entre febrero de 2015 y febrero de 2016. El sector consumo presentó un ratio de provisiones sobre cartera vencida de 53,5% en febrero de 2016. Las provisiones del sector ganadería y el dedicado a los servicios representaron 68,8% y 72,6% respectivamente en febrero de 2016 (Gráfico 4.8).

⁵¹ Resolución N°1 y 2, Acta 84 de fecha 18.11.2015. Resolución N°33, Acta 95 de fecha 30.12.2015.

⁵² Resolución N° 34, Acta 95 de fecha 30.12.2015.

Gráfico 4.7: Evolución de las previsiones del sistema

Porcentaje; porcentaje

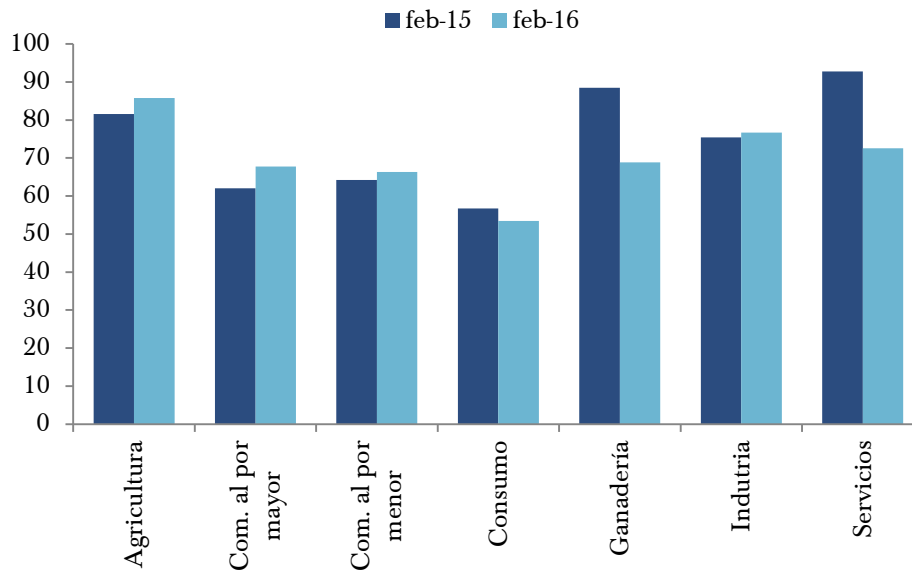


Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

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

Gráfico 4.8: Previsiones / 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)⁵³ provee información basada en la volatilidad 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. 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.

En esta sección se calcula la variación mensual de los depósitos en moneda nacional y moneda extranjera de todo el sistema bancario. El periodo analizado abarca desde junio de 2008 hasta diciembre de 2015.⁵⁴ El VaR disminuye desde junio 2008 (Gráfico 4.9). Esta tendencia indica que la volatilidad de las series es menor cada año y que los depósitos tienden a permanecer más tiempo en sus cuentas. El riesgo de disminución del total de depósitos estimado a diciembre de 2015, considerando un nivel de confianza de 99%, asciende a 2.300.406 millones de guaraníes. Esto equivale a 3,12% del total de los depósitos (Tabla 4.4).

⁵³ 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.

⁵⁴ Las variaciones mensuales negativas más importantes de los depósitos en moneda nacional fueron -5,9% en octubre de 2008, -2,4% en noviembre de 2010, -1,35% en octubre 2015 y -1,45% en noviembre 2015. Las variaciones mensuales negativas más importantes de los depósitos en moneda extranjera fueron -6,8% en junio de 2008, -5,9% en diciembre de 2009, -5,6% en junio de 2011, -5,0% en julio de 2011, -5,8% en febrero de 2012 y -4,2% en diciembre de 2012.

Tabla 4.4: VaR de los depósitos en diciembre de 2015

Millones de guaraníes

	VaR	VaR/Depósitos
Total Depósitos 73,786,448	2,300,406	3.12%
Cuenta corriente MN	866,373	1.17%
A la vista MN	817,949	1.11%
A plazo fijo MN	72,294	0.10%
CDA MN	671,839	0.91%
Depósitos MN	1,330,375	1.80%
Cuenta corriente ME	1,123,531	1.52%
A la vista ME	1,038,745	1.41%
A plazo fijo ME	146,856	0.20%
CDA ME	1,250,892	1.70%
Depósitos ME	2,429,583	3.29%

Notas:

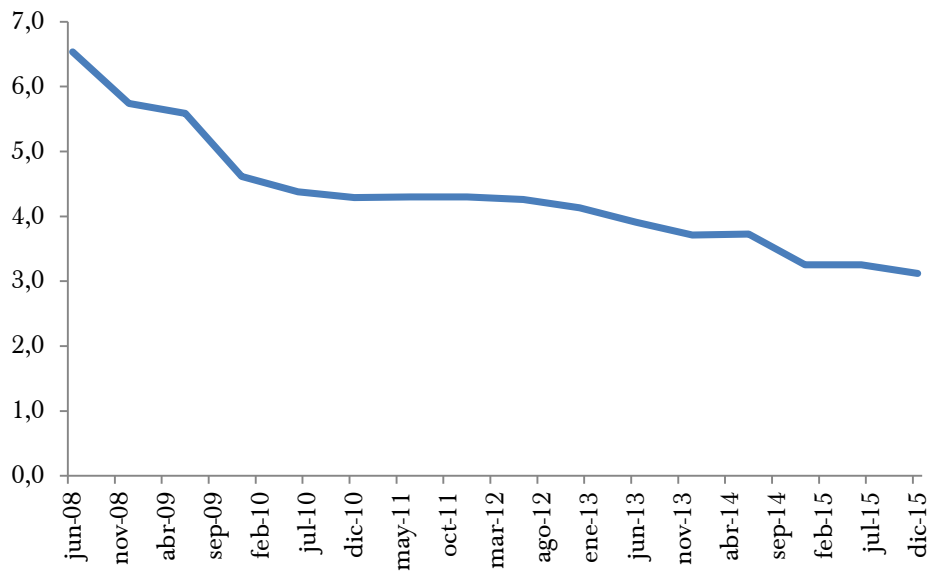
1/ Moneda nacional (MN), moneda extranjera (ME) y certificado de depósitos de ahorro (CDA).

2/ El monto de depósitos totales incluye los intereses.

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

Gráfico 4.9: 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 eso, utilizamos datos trimestrales de la Central de Información de la Superintendencia de Bancos que abarcan el periodo desde el primer trimestre de 2014 hasta el cuarto trimestre de 2015.

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

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

El aumento en las probabilidades que se encuentran arriba de la diagonal indica el deterioro de la cartera entre marzo 2014 y diciembre 2015. La probabilidad de mantenerse en la misma categoría aumentó en las categorías 2 y 6. 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 3, 4 y 5 se redujo sustancialmente.

La probabilidad de mejora más elevada en ambos períodos analizados fue la de pasar de la categoría 2 a la categoría 1. Ésta fue de 28,7% a diciembre de 2015. La probabilidad de pasar de la categoría más baja representada por la categoría 6 a una mejor fue de 4,0% (Tablas 4.6 y 4.7).

Todas las categorías excepto la 2 presentaron una mayor probabilidad de deterioro a fines 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 75,9%. La probabilidad de que créditos de la categoría 4 pasen a una peor categoría asciende a 50,0% (Tabla 4.6).

Tabla 4.5: Matrices de transición de las clasificaciones de riesgo

Marzo 2014 – Diciembre 2014

Porcentajes

Categoría	1	2	3	4	5	6
1	99,0	0,7	0,3	0,1	0,0	0,0
2	33,8	54,6	9,1	2,6	0,0	0,0
3	4,8	2,4	78,6	7,1	7,1	0,0
4	0,0	11,1	0,0	55,6	22,2	11,1
5	0,0	0,0	28,6	0,0	42,9	28,6
6	2,5	2,5	0,0	0,0	0,0	95,0

Marzo 2015 – Diciembre 2015

Porcentajes

Categoría	1	2	3	4	5	6
1	98,4	1,0	0,4	0,2	0,0	0,0
2	28,74	60,63	6,3	4,33	0,0	0,0
3	10,0	3,3	66,7	8,7	11,3	0,0
4	1,7	3,3	0,0	45,0	45,0	5,0
5	0,0	0,0	6,9	0,0	17,2	75,9
6	1,6	0,8	0,8	0,0	0,8	96,0

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	Marzo 2014- Diciembre 2014	Marzo 2015- Diciembre 2015
1	1,1	1,6
2	11,7	10,6
3	14,2	20,0
4	33,3	50,0
5	28,6	75,9

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	Marzo 2014- Diciembre 2014	Marzo 2015- Diciembre 2015
2	33,8	28,7
3	7,2	13,3
4	11,1	5,0
5	28,6	6,9
6	5,0	4,0

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.

4.6. Indicadores de estabilidad financiera

Esta sección contiene seis indicadores de la estabilidad financiera. Los mismos serán reportados regularmente a partir de esta publicación.

Ratio de crédito sobre PIB. El ratio de crédito bancario al sector privado sobre el PIB en términos nominales asciende a 46,6% en el año 2015. La variación del mismo entre el 2014 y el 2015 fue de 7,0 puntos porcentuales. Este indicador funciona como una alerta temprana, según el FMI. Ratios de más de 3 puntos porcentuales indican un nivel de riesgo elevado (Gráfico 4.10.a).⁵⁵

Brecha de crédito. Éste es una referencia de la sostenibilidad del crecimiento del crédito. El Comité de Basilea de Supervisión Bancaria plantea la utilización de la desviación de este ratio con respecto a su tendencia como indicador de estabilidad (Gráfico 4.10.b) (Ver Recuadro 1).

Ratio de créditos sobre depósitos. Es una medida de liquidez que indica cómo se realiza el fondeo de los créditos. Cuanto mayor sea la relación, existe una mayor dependencia en el fondeo no tradicional para cubrir la demanda de liquidez. El monitoreo de este ratio ayuda a prevenir el aumento excesivo del crédito y el financiamiento por fuentes no tradicionales. En Paraguay, el ratio de créditos sobre depósitos en moneda nacional asciende a 91,5% en febrero de 2016. En moneda extranjera, este ratio asciende a 97,6% en el mismo periodo. Los indicadores en ambas monedas indican que los créditos están siendo fondeados en su mayor parte por depósitos (Gráfico 4.10.c).

Ratio fondeo externo sobre depósitos. El fondeo externo forma parte del denominado pasivo no tradicional (PNT). El PNT está compuesto por depósitos en otros bancos del país y del exterior, bonos emitidos en el país y en el exterior, operaciones de

⁵⁵ International Monetary Fund (IMF). Global Financial Stability Report. Chapter 3. September, 2011.

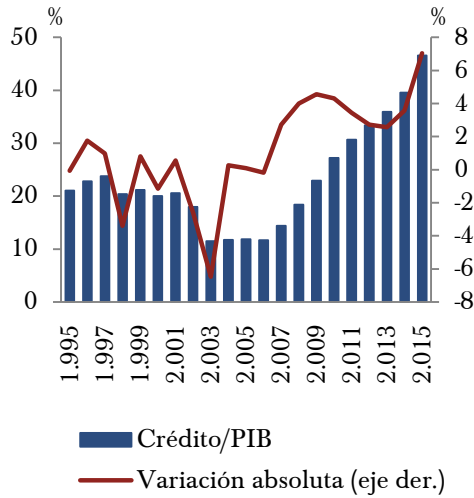
reporto, entre otros (Ver Recuadro 2). Este ratio indica la porción que representan éstos con respecto a los depósitos totales del sistema. En febrero de 2016, el fondeo externo representa 26,3% de los depósitos totales de bancos y financieras (Gráfico 4.10.d).

Índice de alquileres. Este es un indicador de precios en el sector inmobiliario del área metropolitana. El mismo es elaborado por la Gerencia de Estudios Económicos. Este presenta aumento sostenido de precios. Durante el 2014 aumentó 8,5% y durante el 2015 el aumento fue 5,6% (Gráfico 4.10.e).

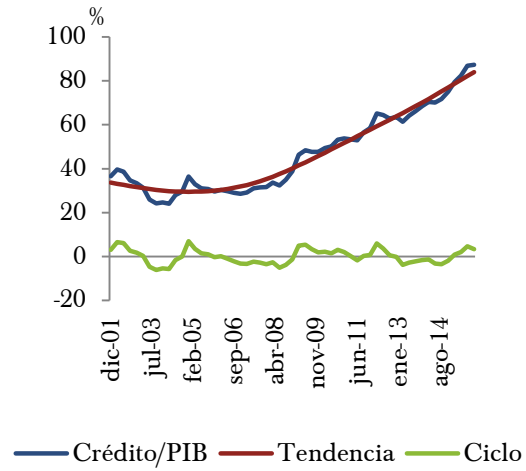
Índice de tipo de cambio real. Es la relación entre los precios de bienes y servicios en un país con respecto a los bienes y servicios en otro país. El guaraní presenta una depreciación real de 20,1% entre 2014 y 2015 con respecto al dólar estadounidense. En cambio, este presenta una apreciación real con respecto a las monedas de la región. El guaraní con respecto al peso argentino se apreció 10,4% y con respecto al real brasileño 10,9% entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015 (Gráfico 4.10.f).

Gráfico 4.10: Indicadores de estabilidad financiera

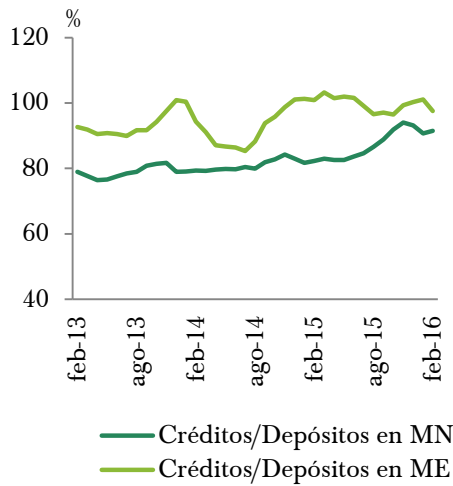
a. Ratio crédito bancario sobre PIB



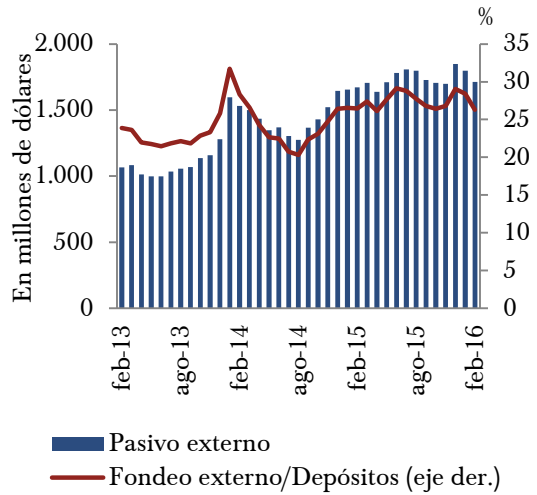
b. Brecha de crédito sobre PIB



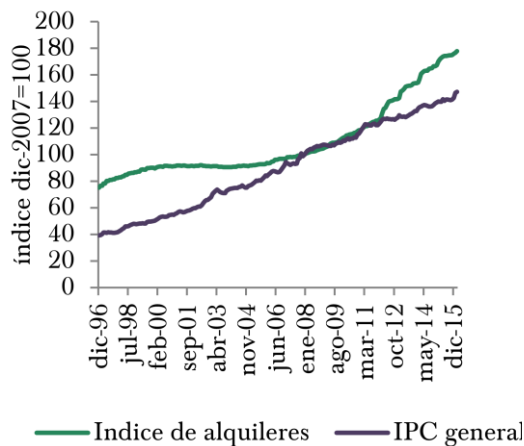
c. Ratio créditos sobre depósitos



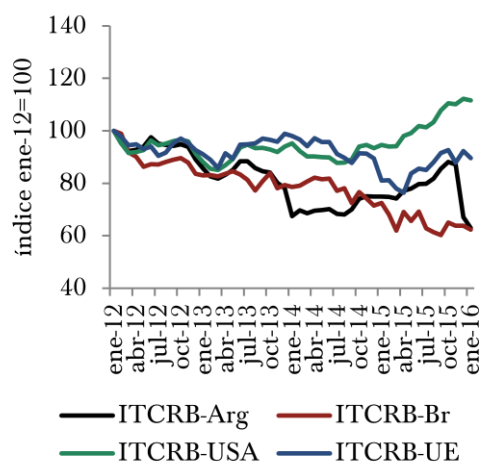
d. Ratio fondeo externo sobre depósitos



e. Índice de alquileres



f. Índices de tipo de cambio real



Notas:

1/Gráfico a: el crédito corresponde al otorgado por los bancos al sector privado. Los datos del PIB y del crédito corresponden a datos nominales anuales. La variación absoluta es interanual.

2/Gráfico b: el crédito corresponde a la suma de todas actividades reportadas por bancos y financieras a la SIB. Los datos del PIB y del crédito corresponden a datos reales trimestrales desestacionalizados. Se utilizó el filtro Hodrick-Prescott para separar la tendencia y el ciclo del ratio de créditos sobre PIB.

3/Gráfico c: Los datos de créditos y depósitos corresponde a la suma de bancos y financieras del sector público y del sector privado. MN: moneda nacional; ME: moneda extranjera.

4/Gráfico d: El fondeo externo corresponde a la suma de préstamos directos y bonos emitidos en el exterior. El fondeo externo y los depósitos corresponden a la suma de bancos y financieras. Sólo se considera el dato en ME. Los depósitos corresponden al sector público y sector privado.

5/Gráfico e: El índice de alquileres corresponde al Índice de Precios al Consumidor de alquiler y mantenimiento e vivienda elaborada por la Gerencia de Estudios Económicos para el área metropolitana de Asunción. IPC: índice de precios al consumidor.

6/Gráfico f: ITCRB-Arg: Tipo de cambio real bilateral respecto al peso argentino. ITCRB-Br: Tipo de cambio real bilateral respecto al real brasileño. ITCRB-USA: Tipo de cambio real bilateral respecto al dólar estadounidense. ITCRB-UE: Tipo de cambio real bilateral respecto a la zona euro.

Fuente: Balances reportados por los bancos y financieras a la Superintendencia de Bancos. Central de Información de la Superintendencia de Bancos. Anexo estadístico del informe económico del Banco Central. Informe trimestral de Cuentas Nacionales.

Recuadro 3. Efectos de la implementación de un límite para la tasa de interés de tarjetas de crédito en Paraguay

En agosto de 2015 el Gobierno promulgó la Ley N° 5.476 “Que establece normas de transparencia y defensa al usuario en la utilización de tarjetas de crédito y débito”. Esta Ley tiene por objeto regular el uso de tarjetas con el fin de proteger los derechos del consumidor financiero y la defensa de la competencia. Entre otras medidas, establece un límite para las tasas de interés de tarjetas de crédito. Antes de la promulgación de la Ley, el costo para los usuarios en concepto de intereses ascendía a 47,1% anual (promedio 2010 – 2014).

El nivel elevado de concentración del mercado de tarjetas de crédito es una explicación de las altas tasas de interés observadas. El índice Herfindahl - Hirschman (HHI) indica que la oferta de tarjetas de crédito está concentrada en uno o pocos oferentes.⁵⁶ El resultado considerando 17 bancos y 8 financieras es 2.643,5. Un índice mayor a 2.500 implica concentración elevada en el mercado.

¿Cuáles son los efectos observados en los primeros tres meses de la implementación del límite para la tasa de interés de tarjetas de crédito? La Ley N° 5.476 entró en vigencia el 26 de setiembre de 2015.⁵⁷ El análisis considera los datos al cierre del 3er trimestre (30 de setiembre) y 4to trimestre de 2015 (31 de diciembre), lo que permite observar el antes y el después de la implementación de la Ley.

La Ley obliga a las entidades financieras a ajustar las tasas de interés de acuerdo a la nueva regulación. La reacción de las mismas fue el anuncio de medidas correctivas en la oferta que venían realizando, como por ejemplo:⁵⁸

- a) reducirían las líneas de crédito de los tarjetahabientes con menores ingresos,
- b) aumentarían el porcentaje de pago mínimo exigido, y
- c) cancelarían todas las promociones de compras en cuotas sin intereses que concedían como beneficio por el uso de tarjetas de créditos a sus clientes.

El Art. N° 9 de la Ley N° 5.476 señala que los intereses aplicables a las tarjetas de crédito no podrán exceder tres veces el promedio de las tasas pasivas promedio vigentes en el mercado. Como autoridad de aplicación de la Ley, la Superintendencia de Bancos comunicará mensualmente el límite de tasas de interés para tarjetas de crédito. Al cierre del 3er trimestre de 2015, antes de la entrada en vigencia de la Ley, la tasa promedio fue 51,4% anual en bancos y financieras. Luego de la promulgación

⁵⁶ El Informe de Estabilidad Financiera de noviembre de 2014 presenta la forma de cálculo del índice HHI. <https://www.bcp.gov.py/informe-de-estabilidad-financiera-i103>

⁵⁷ Circular SB. SG. N° 01205/2015 del 14 de octubre de 2015.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_SB_SG_1205_2015_LEY_54762015_PUBLIC_TA_SAS_REGLAMENTACION.pdf

⁵⁸ Comunicado de la Asociación de Bancos del Paraguay.

<http://www.revistaplus.com.py/comunicado-de-la-asociacion-de-bancos-del-paraguay/>

de la Ley, al cierre del 4to trimestre de 2015 la misma fue en promedio 15,4% anual. La tabla 1 compara la tasa con los mismos trimestres de años anteriores.

Tabla 1. Tasas de interés de tarjetas de crédito

En porcentaje

Periodo	2013	2014	2015
3er trimestre	49,8	51,4	48,3
4to trimestre	50,3	51,2	15,4

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

Nota: Las tasas de interés corresponden al promedio anual que reportan los bancos y las financieras.

El menor importe consumido con tarjetas de crédito se dio en un contexto caracterizado por el cambio de la regulación y la desaceleración de la actividad económica. El importe consumido disminuyó en 8,4% entre el 3er y el 4to trimestre de 2015. El efecto de la entrada en vigencia de la Ley está amplificado por la desaceleración observada en el 4to trimestre de 2015. Sin embargo, en términos anuales, el crecimiento del importe consumido en 2015 fue 1,4%. El consumo doméstico creció 1,0% interanual en el 4to trimestre de 2015.

La cantidad de tarjetas de crédito disminuyó en 29.900 entre el 3er y el 4to trimestre de 2015. Esto representa una disminución del 2,8% en el 4to trimestre. Sin embargo, en términos anuales el crecimiento en 2015 fue 5,2% (Tabla 2).

Tabla 2. Importe consumido y cantidad de tarjetas de crédito

En miles de millones de guaraníes; miles de unidades

Periodo	Importe consumido			Cantidad de tarjetas		
	Miles de millones de guaraníes			Miles de unidades		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
3er trimestre	2.405	2.682	3.080	881	962	1.055
4to trimestre	2.491	2.784	2.823	952	974	1.025
Variac. 3er trim. – 4to trim.	3,6%	3,8%	-8,4%	8,1%	1,3%	-2,8%

Fuente: Central de Información de la Superintendencia de Bancos.

La tasa de morosidad de los tarjetahabientes de todos los niveles de ingreso aumentó entre el 3er y 4to trimestre de 2015. Los datos de los ingresos que perciben los mismos no están disponibles. Sin embargo, el monto de línea de crédito que las entidades autorizan a los tarjetahabientes está directamente relacionado con sus ingresos. Utilizamos el endeudamiento de los tarjetahabientes para agrupar en cuatro categorías de acuerdo al monto de línea de crédito autorizada:

- Categoría A: línea mayor que 10 millones de guaraníes,
- Categoría B: línea entre 5 y 10 millones de guaraníes,

- Categoría C: línea entre 3 y 5 millones de guaraníes, y
- Categoría D: línea menor que 3 millones de guaraníes.

La tasa de morosidad total en tarjetas de crédito pasó de 3,9% en el 3er trimestre de 2015 a 4,4% en el 4to trimestre de 2015 (Tabla 3).

Tabla 3. Tasa de morosidad según monto de línea de crédito autorizada
En porcentaje

Categoría	Línea de crédito autorizada	3er trimestre 2015	4to trimestre 2015
A	Mayor que 10 millones	3,5	4,0
B	Entre 5 y 10 millones	3,8	4,2
C	Entre 3 y 5 millones	4,2	4,8
D	Menor que 3 millones	4,9	5,5
Todas las categorías		3,9	4,4

Fuente: Red de Comunicación Financiera de la Superintendencia de Bancos.

Nota: La tasa de morosidad corresponde a atrasos en los pagos por más de 60 días.

Los tarjetahabientes con menor línea de crédito tienen la tasa de morosidad más elevada. Los prestatarios de menores ingresos representan el grupo de mayor riesgo para las entidades. Éstos tuvieron en el 4to trimestre de 2015 una tasa de morosidad de 5,5%. En el 4to trimestre la tasa de morosidad es más elevada en todas las categorías.

El monto adeudado por la categoría con línea de crédito de más de 10 millones es el más elevado. Esto se debe a que el importe total consumido por éstos es mayor. Estos créditos representan aproximadamente la mitad de todo el gasto realizado a través de tarjetas de crédito y está concentrado en aproximadamente 15% de las tarjetas otorgadas por financieras y bancos (Tabla 4).

Tabla 4. Importe consumido y cantidad de tarjetas de crédito según monto de línea de crédito autorizada

En miles de millones de guaraníes; miles de unidades

4to trimestre 2015		Importe consumido		Cantidad de tarjetas	
Categoría	Línea de crédito autorizada	Miles de millones de guaraníes	Participación (%)	Miles de unidades	Participación (%)
A	Mayor que 10 millones	1.487	52,7	153	14,9
B	Entre 5 y 10 millones	507	17,9	149	14,5
C	Entre 3 y 5 millones	353	12,5	179	17,4
D	Menor que 3 millones	476	16,9	546	53,2
Todas las categorías		2.823	100,0	1.025	100,0

Fuente: Red de Comunicación Financiera de la Superintendencia de Bancos.

Los ingresos de los bancos y las financieras en concepto de intereses y comisiones por el uso de tarjetas de crédito disminuyeron entre el 3er y el 4to trimestre de 2015. Los ingresos por los intereses que cobran a los tarjetahabientes que pagan después del vencimiento disminuyeron 49,9% en el 4to trimestre de 2015. Sin embargo, éstos disminuyeron 6,3% en 2015 comparado al 2014 (Tabla 5). Los ingresos por servicios que incluyen las comisiones que cobran a los tarjetahabientes disminuyeron 8,7%. En el año 2015 el crecimiento fue 2,5%.

Tabla 5. Ingresos financieros e ingresos por servicios

En millones de guaraníes

	Periodo	Ingresos por intereses	Ingresos por comisiones
Flujos	3er Trimestre 2015	202.299	118.192
	4to Trimestre 2015	101.384	107.885
	Var. 3er trim - 4to trim	-49,9%	-8,7%
Saldos	Año 2014	733.046	438.932
	Año 2015	686.828	450.100
	Var. Interanual	-6,3%	2,5%

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

Las consecuencias posibles debido a la implementación de los límites de tasas de interés de las tarjetas de crédito serían las siguientes:

- a. **Las entidades financieras pueden racionar el crédito.** Cuando el límite de tasas impuesto está por debajo de la tasa de interés del mercado, las instituciones financieras tienden a disminuir la oferta de crédito, alegando que a la nueva tasa no pueden cubrir sus costos.⁵⁹ En este contexto los más afectados son los deudores de menores ingresos porque siendo el grupo con la probabilidad de incumplimiento mayor, es posiblemente el grupo que reciba el mayor recorte en el crédito.
- b. **La menor oferta de crédito puede conducir a los clientes al uso de mercados financieros informales.** La protección al usuario financiero es más débil en los mercados de crédito no regulados. Las tasas de interés son más elevadas y las condiciones del préstamo precarias.
- c. **Las entidades financieras tienden a aumentar los costos por servicios, como por ejemplo comisiones.** De esta forma, recurren a otra fuente de ingresos que compensa la reducción de las tasas de interés, de manera que su rentabilidad no disminuya.⁶⁰ Si bien, cada uno de estos servicios cobrados a los tarjetahabientes deben figurar en el contrato de adhesión,⁶¹ el monto de las comisiones es determinado libremente por el mercado.

⁵⁹ *Federal Reserve of Chicago. Controlling Interest: Are Ceilings on Interest Rates a Good Idea?*

⁶⁰ Idem.

⁶¹ Normativas relacionadas al cobro de comisiones:

Ley N° 5.476/15 Art. 10 Del Cobro de las comisiones por intermediación.

Consideraciones finales

- La elevada concentración en el mercado de tarjetas de crédito impide el funcionamiento correcto de los mecanismos de mercado. La implementación del límite impuesto a las tasas de interés de tarjetas de crédito, modifica el nivel de las mismas a través de una regulación, pero no disminuye directamente el grado de concentración que presenta este mercado.
- El proceso de ajuste de la cartera otorgada a través de tarjetas de crédito y la correspondiente reacción del público no terminó. Todavía existe un remanente del importe consumido anterior a la fecha de entrada en vigencia de la Ley.
- En los meses en que la Ley N° 5.476/15 entró en vigencia disminuyó como consecuencia la tasa de interés de las tarjetas de crédito.
- Al mismo tiempo se observó una desaceleración en el consumo durante el 4to trimestre de 2015.
- Ambos combinados fueron la causa de la disminución del importe consumido con tarjetas de crédito, de la disminución de la cantidad de tarjetas de crédito del sistema, del aumento en la tasa de morosidad de los créditos otorgados a través de tarjetas, de la disminución del ingreso por intereses que cobran las entidades.

Referencias

- Asociación de bancos del Perú. Los topes a las tasas de interés.
<https://asbanc-public.sharepoint.com/Paginas/Publicaciones/VerIndexPDF.aspx?NewID=49>
- Banco de México. Estructura y competencia en el mercado mexicano de tarjetas de crédito.
- *Federal Reserve of Chicago. Controlling Interest: Are Ceilings on Interest Rates a Good Idea?*
http://www.chicagofed.org/consumer_information/controlling_interest.cfm

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/TARJETASley5476_220915.pdf

La Resolución N° 2 del Directorio del Banco Central con fecha 30 de marzo de 2015. Norma de Transparencia Informativa para el cobro de comisiones y penalidades.

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

La Resolución N° 2 del Directorio del Banco Central con fecha 31 de agosto de 2015 unifica las denominaciones en concepto de comisiones, gastos y penalidades asociados a los productos ofertados por las entidades financieras.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_2.Act60_Comisiones_Bancarias.pdf

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 se concentra en variables relacionadas a 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. 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.⁶²

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.⁶³ Nuestras normas exigen que las entidades mantengan como mínimo un CAC de 12%. En las pruebas de tensión se simulan tres tipos de shocks, cada uno con dos escenarios de diferente intensidad: un escenario adverso y uno extremo.⁶⁴

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 CAC luego del shock simulado queda en 14,8% para los bancos y en 15,2% para las financieras. El sistema, de forma agregada, cumpliría con la exigencia legal luego del shock.

El segundo shock consiste en un aumento de la cartera vencida destinadas a sectores específicos. Los sectores económicos utilizados para la simulación son la agricultura,

⁶² Los datos utilizados provienen del Boletín Estadístico y Financiero de la Superintendencia de Bancos de diciembre de 2015.

⁶³ 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).

⁶⁴ Definimos el escenario adverso como una desviación estándar de la serie utilizada y el escenario extremo como dos desviaciones estándar de la misma.

la ganadería, el consumo y la 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 específica del sector. 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 aumento de morosidad) por sectores

Bancos

Intensidad	CAC antes del shock	Agricultura	Ganadería	Industria	Consumo
Shock adverso	16,2	15,7	15,7	15,6	15,8
Shock extremo		15,4	15,4	15,3	15,7

Financieras

Intensidad	CAC antes del shock	Agricultura	Ganadería	Industria	Consumo
Shock adverso	16,5	16,2	16,3	16,3	16,0
Shock extremo		16,0	16,2	16,1	15,8

Notas:

CAC = Coeficiente de Adecuación de Capital.

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 5 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 CAC de los bancos, de forma agregada, asciende a 14,2% y el de las financieras a 14,6%. Las instituciones financieras se encontrarían en condiciones de cumplir con la exigencia de 12% de capital regulatorio.

Para el diseño de 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.⁶⁵

⁶⁵ Resolución N°1, Acta N°60 de fecha 28.09.07.

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

El aumento de las tasas de interés afecta la renta neta de las entidades financieras.⁶⁶ 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.

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, se analiza el efecto directo del shock al 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. El resultado de la simulación, indica que el CAC de los bancos sería de 16,5% y el de las financieras 16,7% luego del shock.

Segundo, se analiza el efecto indirecto del shock al tipo de cambio. Esta simulación mide 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 indica que el CAC de los bancos luego de la simulación asciende a 15,6% y el de las financieras a 16,2%.

⁶⁶ 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.

5.3. Shock de liquidez

La prueba de liquidez mide la cantidad de días que cada banco podría soportar ante retiros masivos de depósitos, sin contar con la asistencia crediticia externa. El efecto de los shocks sobre la liquidez se cuantifica a través de dos tipos de pruebas, primero la prueba de liquidez simple y luego la prueba de liquidez con migración de depósitos.

La prueba de liquidez simple afecta a todos los bancos proporcionalmente. Para la misma, se simula un drenaje de liquidez que afecta a los bancos, según su volumen de depósitos a la vista y a plazo. Paralelamente, se estima el porcentaje de activos líquidos y otros activos que los bancos pueden convertir en efectivo diariamente, de tal forma que se pueda aproximar el efecto de los retiros sobre la liquidez de cada entidad.

En la prueba de liquidez con migración de depósitos el shock simulado afecta a los bancos pequeños. Para esto simulamos que el drenaje de liquidez comienza en los bancos más pequeños y la liquidez migra a los más grandes. Esta prueba de tensión considera a los activos totales como una medida de seguridad bancaria. Así, los depositantes perciben que la seguridad bancaria está relacionada con el tamaño del banco, estimado por sus activos totales.

El shock simulado en ambas pruebas consiste en retiros diarios durante cinco días. Este afecta a depósitos en moneda nacional y en moneda extranjera, a la vista y a plazo. Para las pruebas de tensión suponemos un retiro diario de 10% en los depósitos a la vista en MN y 5% en ME. Para los depósitos a plazo suponemos un retiro de 5% en MN y 2,5% en ME. Con respecto a la estructura de los activos, suponemos que en un día 90% de los activos se convierten en activos no líquidos y 1% de activos no líquidos se convierten en activos líquidos. Los resultados indican que la liquidez que mantienen las entidades del sistema financiero es suficiente para enfrentar los shocks simulados en el corto plazo.

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

Bancos

Shock	CAC antes del shock	CAC luego del shock	
		Adverso	Extremo
Aumento de la cartera vencida	16,2	14,8	14,4
Deterioro de mayores deudores		14,2	
Disminución de las tasa de interés		15,7	15,1
Shock indirecto de tipo de cambio		15,6	15,2

Financieras

Shock	CAC antes del shock	CAC luego del shock	
		Adverso	Extremo
Aumento de la cartera vencida	16,5	15,5	15,1
Deterioro de mayores deudores		14,6	
Disminución de las tasa de interés		16,2	15,8
Shock indirecto de tipo de cambio		16,2	15,9

Notas:

CAC = Coeficiente de adecuación de capital.

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

6. Regulación

En el segundo semestre de 2015 se han puesto en vigencia las siguientes circulares y resoluciones:⁶⁷

09.07.15 Resolución N° 1, Acta N°46.

El Directorio del Banco Central dispuso la modificación de la Resolución N° 1, Acta N° 60 de fecha 28.09.07.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_13_Acta_46_09072015_Clasificacion_bancos_exterior.pdf

31.08.15 Resolución N° 2, Acta N°60.

El Directorio del Banco Central dispuso la aprobación del “Reglamento de Principios Básicos y Criterios Para el Cobro de Comisiones, Gastos y Penalidades en el Sector Financiero”.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_2.Act60_Comisiones_Bancarias.pdf

02.09.15 Resolución N° 22, Acta N°61.

El Directorio del Banco Central dispuso la modificación del “Reglamento de Operaciones de Compra y Venta de Divisas a Término (*forward de divisas*).

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucin%20N%2022_Acta%20N%2061_Fecha%2002-09-2015.pdf

01.09.15 Resolución SB. SG. N°00155.

La Superintendencia de Bancos comunica la modificación del Plan y Manual de Cuentas.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_%2001171_2015_AMPLIACION_%20INFORMACION.pdf

11.09.15 Resolución N° 14, Acta N°64.

El Directorio del Banco Central resuelve aprobar el "Reglamento de Divulgación del Régimen del Fondo de Garantía de Depósitos"

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucin_N14_Acta_N64_Fecha_%2011_09_2015%282%29%281%29.pdf

17.09.15 Resolución N° 11, Acta N°66

El Directorio del Banco Central dispone “El límite máximo a la posición agregada neta en moneda extranjera – Modificación.-

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

⁶⁷ Las circulares contienen información de carácter general, mientras que las resoluciones contienen los fallos de las autoridades con respecto a casos específicos.

06.10.15 Circular SB.SG. N°1171.

La Superintendencia de Bancos dispone la ampliación de la información que fuese solicitada en las Circulares SB.SG. N° 0353/2009 y 0065/2014

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_%2001171_2015_AMPLIACION_%20INFORMACION.pdf

05.10.15 Resolución N° 15, Acta N°72.

El Directorio del Banco Central dispone la disolución y liquidación voluntaria de Financiera Santa Ana S.A

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_%20N15_ActaN72_Fecha_05_10_2015.pdf

14.10.15 Circular SB.SG. N°1205.

La Superintendencia de Bancos comunica la entrada en vigencia del artículo 23 de la Ley N° 5476. Publicación de tasas.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_SB_SG_1205_2015_LEY_54762015_PUBLIC_TASAS_REGLAMENTACION.pdf

05.11.15 Resolución N° 9, Acta N°80

El Directorio del Banco Central dispone la modificación de la Resolución N° 2, Acta N°3 de fecha 25 de Enero de 2011 - Reglamento de Operaciones de Mercado Abierto, Mercado Cambiario y de Financiamiento de Corto Plazo (*Call Money*) – Modificación

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucin_N9_ActaN80_Fecha_05_11_2015.pdf

10.11.15 Resolución N° 1, Acta N°81

El Directorio del Banco Central dispone prorrogar plazo de adecuación Resolución N° 2, Acta N° 60 de fecha 31 de agosto de 2015 - Banco Central del Paraguay – Reglamento de principios básicos y criterios para el cobro de comisiones, gastos y penalidades en el sector financiero.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N_1_Acta_N_81_Fecha_10112015.pdf

18.11.15 Resolución N° 2, Acta N°84

El Directorio del Banco Central dispone establecer Medidas Transitorias de Apoyo a los Sectores Vinculados a la Actividad Agrícola.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucin%20N%202_Acta%20N%2084_Fecha%2018-11-2015.pdf

14.12.15 Circular SB.SG. N° 1395

La Superintendencia de Bancos comunica la forma de remisión de los datos a ser remitidos conforma a las medidas transitorias de apoyo a los sectores vinculados a la actividad agrícola.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circular%201395-2015.pdf>

25.11.15 Resolución SB.SG. N°00204.

La Superintendencia de Bancos dispone la reglamentación de las Resoluciones N° 1 y N° 2, acta N° 84 del Directorio del Banco Central del Paraguay de fecha 18.11.2015.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RESO0204_BANCO_FINANCIERAS_SAPVS_OTRAS_ENTIDADES_PRV_0004_2015_000238_NOV_2015_SECTOR_AGRICOLA%20reglamentacion01.pdf

01.12.15 Resolución N° 2, Acta N° 88.

El Directorio del Banco Central dispone la modificación de la Resolución N° 7, Acta N° 12 de fecha 30 de abril de 2007 – Límite máximo a la posición agregada neta en moneda extranjera.-

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res.2Acta88.01.12.15.LIMITE_MAXIMO_MONEDA_EXTRANJERA_MODIFICA.pdf

30.12.15 Resolución N° 33, Acta N°95

El Directorio del Banco Central dispone la prórroga de la Resolución N° 1, Acta N° 84 de fecha 18 de noviembre de 2015 - Superintendencia Bancos - Medidas transitorias de apoyo a los sectores vinculados a la actividad agrícola.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res.33Act%2095301215MEDTRANSIAGRICOLAAMPLIARVIGENCIA310416.doc....pdf>

30.12.2015 Resolución N° 34, Acta N° 95

El Directorio del Banco Central dispone Medidas Transitorias de Apoyo al Sector Ganadero.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res3495301215MEDIDATRANSITORIASECTORGANADERO%281%29.pdf>

28.12.15 Circular SB.SG. N° 1417

La Superintendencia de Bancos requiere la provisión de datos relativos a las cuentas de pago de remuneraciones y de tarjetas de crédito.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCU_SB_SG_1417_2015_TRANSP_INF.pdf

30.12.2015 Resolución N° 43, Acta N° 95

El Directorio del Banco Central aprueba el “Reglamento para Emisión, Operación y Administración de Tarjetas de Crédito y Débito.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion43acta95fecha301215regtarj_cred.pdf