



Informe de Estabilidad Financiera

**BANCO CENTRAL DEL
PARAGUAY**

Octubre 2016



**Informe de Estabilidad Financiera
Octubre de 2016
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	18
3.1. Activos y créditos otorgados	20
3.2. Pasivos y depósitos en los bancos	25
3.3. Cooperativas	28
4. Riesgos del sistema financiero	35
4.1. Indicadores de solidez financiera a junio 2016	35
4.2. Riesgo de mercado	38
4.3. Riesgo de crédito	41
4.4. Riesgo de liquidez	47
4.5. Depósitos de los bancos y Valor en Riesgo	48
4.6. Matrices de transición	50
4.7. Indicadores de estabilidad financiera	52
5. Pruebas de tensión	59
5.1. Análisis de riesgo de crédito	59
5.2. Shock de tasas de interés y shock de tipo de cambio	61
5.3. Shock de liquidez	62
6. Regulación	64
Recuadros	
Recuadro 1. Indicadores macroeconómicos del endeudamiento de los hogares	30
Recuadro 2. Relación entre la morosidad y el PIB	45
Recuadro 3. Créditos al sector inmobiliario	55

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”.

Este reporte incluye datos recibidos hasta el 30 de junio de 2016, a menos que se especifique otra fecha. Dependiendo de la disponibilidad de los datos, puede haber cifras más actuales.

El Directorio del Banco Central del Paraguay

Resumen

El activo de bancos y financieras aumentó 8,0% entre junio de 2015 y junio de 2016. Éste asciende a 107,4 billones de guaraníes, unos 19.800 millones de dólares. La cartera total aumentó 7,6% y asciende a 67,4 billones de guaraníes, lo que equivale a 12.500 millones de dólares. El pasivo de bancos y financieras aumentó 7,5% en el mismo periodo. Éste asciende a 99,4 billones de guaraníes, o 17.600 millones de dólares. Los depósitos en guaraníes aumentaron 2,4% y ascienden a 41,1 billones. Los depósitos en moneda extranjera aumentaron 11,0% y ascienden a 6.786,9 millones de dólares. Denominados en dólares se encuentran 47,6% de los créditos y 48,0% de los depósitos.

Los shocks externos que recibió la economía paraguaya en el 2015 afectan a la cartera de los bancos y financieras. Estos se reflejan en el aumento de la tasa de morosidad que pasó de 2,6% a 3,2% entre junio de 2015 y junio de 2016. También la cartera de créditos renovados, refinanciados y reestructurados aumentó de 14,4% a 18,6%. La morosidad en los créditos destinados al consumo pasó de 5,4% a 6,1%. Los Indicadores de Solidez Financiera a junio de 2016 indican que, si bien se observa un aumento en la morosidad, la solvencia del sistema es elevada. El capital sobre activos ponderados por riesgos asciende a 18,1% de los activos en bancos y financieras. La rentabilidad económica (ROA) disminuyó de 2,6% a 2,2% entre junio de 2015 y junio de 2016, y la rentabilidad financiera (ROE) disminuyó de 27,3% a 21,8% en el mismo periodo.

Los resultados de las pruebas de tensión a junio de 2016 indican que el sistema presenta un nivel elevado de solvencia. El Ratio de Adecuación de Capital del sistema asciende a 18,1% antes de realizar las pruebas. La exigencia regulatoria es de 12%. Las pruebas de tensión consisten en las simulaciones de shocks a través de la construcción de escenarios, los cuales están diseñados para estresar de manera agregada la liquidez y solvencia de bancos y financieras. Se pone a prueba la solvencia del sistema financiero simulando shocks tales como depreciación del tipo de cambio, disminución del margen de tasas de interés, así también, se construyen varios escenarios simulando aumentos de la morosidad. Finalmente, se pone a prueba la liquidez del sistema simulando retiros de depósitos sustanciales.

La inflación interanual asciende a 2,9% en julio de 2016. La Tasa de Política Monetaria es 5,50% anual luego de que se decidiera la disminución en 25 puntos básicos en mayo y en julio de 2016. Con esta medida el Banco Central adoptó un perfil de política monetaria más expansivo, siempre manteniendo el objetivo de asegurar la convergencia de la inflación a la meta de 4,5% en el horizonte de política monetaria. Las reservas internacionales disminuyeron 3,1% entre junio de 2015 y junio de 2016. Éstas ascienden a 6.881,6 millones de dólares.

Las condiciones económicas en Argentina y Brasil afectan al comercio y así al sistema financiero paraguayo. La disminución de la actividad económica de estos países afecta la demanda por productos de exportación del Paraguay. La expectativa sobre las condiciones económicas para el año 2016 en Argentina y Brasil es negativa. El FMI espera una disminución del PIB de Brasil de 3,3% y una disminución del PIB argentino de 1,0% en el 2016. El efecto de la recesión brasileña se refleja en la disminución de las exportaciones registradas de 10,9% entre junio de 2015 y junio de 2016. Particularmente, se vio afectada la reexportación de productos que disminuyó 19,5%. Sin embargo, el cambio de gobierno en Argentina tuvo un efecto positivo en el comercio con el vecino país. La exportación de productos registrados a la Argentina se incrementó 97,3%. El guaraní se depreció 9,8% entre junio de 2015 y junio de 2016. Los precios internacionales de la soja y del maíz aumentaron en el primer semestre. Sin embargo, los precios internacionales del trigo y el de la carne disminuyeron. La reducción del precio del petróleo tiene un efecto positivo sobre los precios locales. Ésta permitió reducir 6,7% el precio de los combustibles en el mismo periodo.

1. Riesgos derivados del sector externo

La recesión económica en Brasil que inició en 2014 afecta la demanda externa de productos paraguayos. El Producto Interno Bruto (PIB) brasileño disminuyó 5,4% entre el primer trimestre de 2015 y el primer trimestre de 2016. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima una reducción del PIB de 3,3% en el 2016.¹ La demanda de exportaciones registradas por Brasil desde Paraguay se está recuperando de la disminución de 11,2% observada en 2015. Las mismas, si se considera la variación interanual acumulada, aumentaron 12,6% entre junio de 2015 y junio de 2016. La menor demanda de Brasil afecta principalmente al comercio fronterizo y a las reexportaciones. De las exportaciones totales a Brasil, 40% corresponde a reexportaciones.² Éstas disminuyeron 19,5% entre junio de 2015 y junio de 2016. Standard & Poor's, Moody's y Fitch Ratings bajaron la calificación de la deuda de Brasil en tres ocasiones desde julio de 2015. Standard & Poor's disminuyó la calificación a BB, *Moody's* a Ba2 y Fitch a BB con perspectiva negativa. Las razones son el deterioro de los resultados fiscales, la desconfianza e incertidumbre de los agentes en las políticas del gobierno y las tensiones políticas que afectan la capacidad del gobierno de aprobar reformas. El Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil elevó la tasa SELIC³ de 13,75% a 14,25% en julio de 2015 y mantiene la tasa en ese nivel, pues considera que las presiones inflacionarias no permiten relajar la política monetaria.⁴ En junio de 2016 la inflación interanual fue 8,8%. El Banco Central de Brasil espera lograr la convergencia de la inflación a la meta de 4,5% a finales del 2017.

Las perspectivas económicas mejoran en Argentina luego del cambio de gobierno. Las exportaciones paraguayas a la Argentina aumentaron 97,3% entre junio de 2015 y junio de 2016. Los principales productos exportados fueron energía eléctrica, aceites de soja y aceites de petróleo o material bituminoso. El FMI estima una reducción del PIB de 1,0% en el 2016.⁵ Sin embargo, las agencias calificadoras de riesgo internacionales Standard & Poor's, Moody's y Fitch Ratings mejoraron la calificación de la deuda soberana de Argentina. Standard & Poor's elevó la calificación a B-, Moody's a B3 y Fitch a B. Las tres agencias calificaron como estable a la deuda de largo plazo en moneda extranjera, pues consideran creíbles los planes del nuevo gobierno para corregir los desequilibrios macroeconómicos observados. El INDEC presentó el Índice de Precios al Consumidor calculado con una nueva metodología para medir la inflación, la que ascendió a 3,1% en junio de 2016.⁶

¹ Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook* (WEO) update. Julio 2016.

² Banco Central. Departamento de Economía Internacional.

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

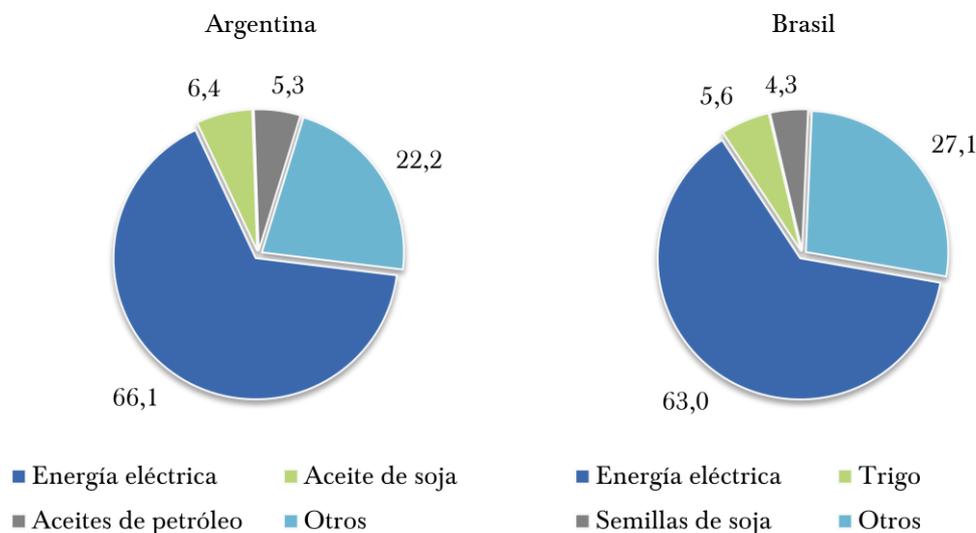
⁴ Banco Central do Brasil. Atas do Copom. Julio 2016. <http://www.bcb.gov.br/?COPOM200>

⁵ Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook* (WEO). Abril 2016.

⁶ Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Junio 2016. http://www.indec.mecon.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_06_16.pdf

Gráfico 1.1: Principales productos exportados por Paraguay a Argentina y Brasil. Año 2015.

Participación en porcentaje



Fuente: Sistema informático de Comercio Exterior (SICEX). Banco Central.

La exposición de Paraguay al Brexit es limitada. El referéndum sobre la permanencia o no del Reino Unido como miembro de la Unión Europea se celebró el 23 de junio de 2016. La mayoría votó por abandonar la unión económica. Este resultado generó volatilidad en los mercados financieros internacionales en el periodo inmediatamente posterior, la que se disipó en las semanas siguientes. El efecto en el sistema financiero nacional sería indirecto y estaría en función a la depreciación de la libra esterlina y su influencia en el comercio bilateral. Las exportaciones de Paraguay al Reino Unido en 2015 totalizaron 99,2 millones de dólares o 1,2% de las exportaciones totales. Las importaciones de Paraguay desde el Reino Unido totalizaron 40,9 millones de dólares o 0,4% de las importaciones totales.

Entre enero de 2016 y junio de 2016, el guaraní se apreció 3,3% frente al dólar. Ésta apreciación se debe al ingreso de divisas en el primer semestre del año y a la depreciación del dólar a nivel global. Dicho comportamiento de la moneda es similar al observado en varios países latinoamericanos. El real brasileño se apreció 16,2%, el peso colombiano 5,2%, el peso chileno 4,8% y el sol peruano 3,2% (Gráfico 1.2). Sin embargo, en términos interanuales se observó una depreciación del guaraní respecto al dólar. Ésta fue de 9,8% a junio de 2016. La depreciación del segundo semestre de 2015 explica la reducción de los créditos en moneda extranjera de 2,9% y el aumento de los depósitos en moneda extranjera de 11,0% entre junio de 2015 y junio 2016 (ver capítulo 3).

Los precios internacionales de las materias primas agrícolas que Paraguay exporta son menores a los precios alcanzados entre los años 2011 y 2014. Sin embargo, se observan incrementos en el precio de la soja y el maíz. La soja y sus derivados son la

principal fuente de ingreso de divisas por exportación. El precio de la semilla de soja se ubicó en 421,2 USD/ton. en junio 2016. En el periodo 2011-2014 en promedio el precio internacional de la soja fue 500 USD/ton. Si bien el precio sigue siendo menor al promedio 2011-2014, entre junio de 2015 y julio de 2016, aumentó 19,5%. Su valor exportado en dólares aumentó 2,4%. El volumen de producción esperado en 2016 es 8,8 millones de toneladas, esto equivale a un incremento de 6% respecto a 2015.⁷ El precio del maíz aumentó 13,7% y se ubicó en 161,5 USD/ton. en el mismo periodo.⁸ El precio del trigo disminuyó 6,8% y se ubicó en 174,6 USD/ton. (Tabla 1.1). La disminución de los precios de las materias primas observada en el 2015 afectó la capacidad de repago de los créditos otorgados al sector agrícola. Esto condujo a la renegociación de los créditos y al aumento de la cartera vencida. La Superintendencia de Bancos dispuso medidas transitorias de apoyo a los sectores vinculados a la cadena agrícola en noviembre de 2015.⁹

El precio internacional de la carne disminuyó 22,1% entre junio 2015 y junio 2016. El precio promedio es 2.620 USD/ton. en junio de 2016. El valor exportado de carne y sus productos asciende a 549,9 millones de dólares a junio de 2016, es decir 8,3 millones de dólares menos respecto a junio de 2015. Esto equivale a una disminución de 1,5%. El volumen exportado, sin embargo, aumentó 7,6%. La mayor parte de la disminución del valor exportado se debió a la disminución de precios. Los precios a futuro indican que el precio internacional de la carne continuaría disminuyendo en 2016 y 2017. Los principales destinos de exportación en 2015 fueron Rusia (39,6%), Chile (22,7%) y Brasil (5,9%).¹⁰

Como Paraguay es un importador neto de petróleo, la disminución de precio internacional posibilitó la reducción local de los precios de los combustibles. El precio internacional del petróleo Brent disminuyó 21,8% entre junio de 2015 y junio de 2016, de 63,8 a 49,9 dólares por barril. Las razones que explican la reducción de precios del petróleo son, la disminución de la demanda internacional de petróleo, causada por el menor dinamismo de las economías emergentes, en combinación con el aumento de la oferta, principalmente como consecuencia del aumento de la producción en los EE.UU. e Irak. La cantidad importada de combustibles y lubricantes aumentó 5,8% entre junio de 2015 y junio de 2016, en tanto que su valor en dólares disminuyó 33,1%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de la agrupación de combustibles disminuyó 6,7% en el mismo periodo. El precio promedio esperado en base al mercado de futuros es 45 dólares por barril en 2016 y 54 dólares por barril en 2017.¹¹

⁷ United States Department of Agriculture. *World agricultural supply and demand estimates*. Junio 2016. <http://www.usda.gov/oce/commodity/wasde/latest.pdf>

⁸ Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Junio 2016.

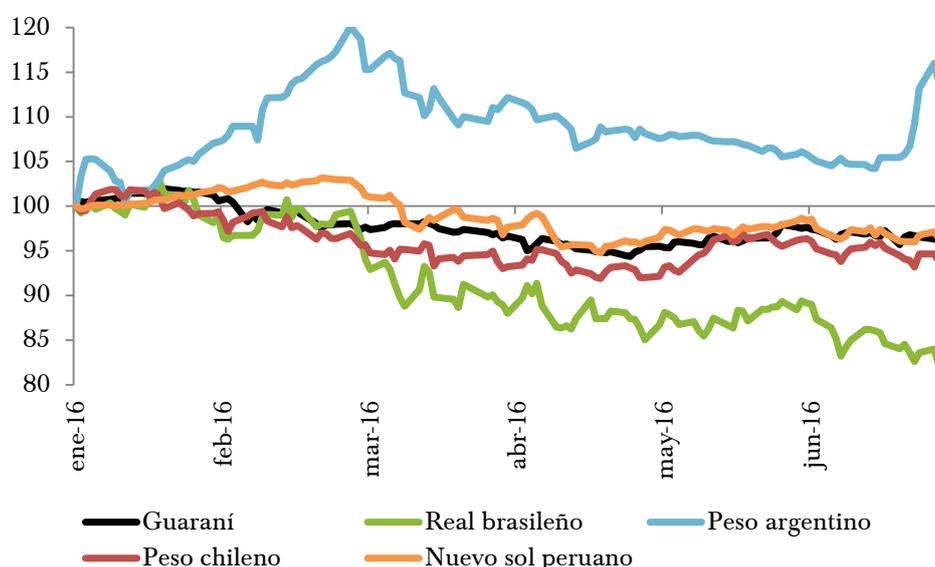
⁹ Informe de Estabilidad Financiera. Abril 2016. Capítulo 4. Banco Central.

¹⁰ Reporte de comercio exterior. Banco Central. Diciembre 2015.

¹¹ *Bloomberg*. Actualizado el 26.07.2016.

En Estados Unidos, la tasa de interés de los fondos federales se mantiene en el rango de 0,25% a 0,50% en junio 2016.¹² El Comité de Operaciones de Mercado Abierto señaló en julio que la política monetaria se mantendrá expansiva para impulsar mejoras adicionales en el mercado laboral y para que la inflación converja a la meta de 2%. La inflación a junio de 2016 asciende a 1,0%.¹³ El Comité estima que las condiciones económicas evolucionarán de tal forma que solo permitirá aumentos graduales de la tasa de fondos federales. En consecuencia, señaló que la tasa permanecerá, por un tiempo, en niveles bajos con relación a los valores de largo plazo. El aumento de la tasa de fondos federales, además del fortalecimiento del dólar conduciría al aumento del costo de financiamiento externo.

Gráfico I.2: Tipo de cambio nominal respecto al dólar
Índice enero 2016=100



Fuente: Bloomberg. Actualizado el 28.06.2016.

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
Jun-2016	421,2	161,5	174,6
2017*	367,4	143,7	182,1

Nota:

* Los precios para el 2017 son estimaciones.

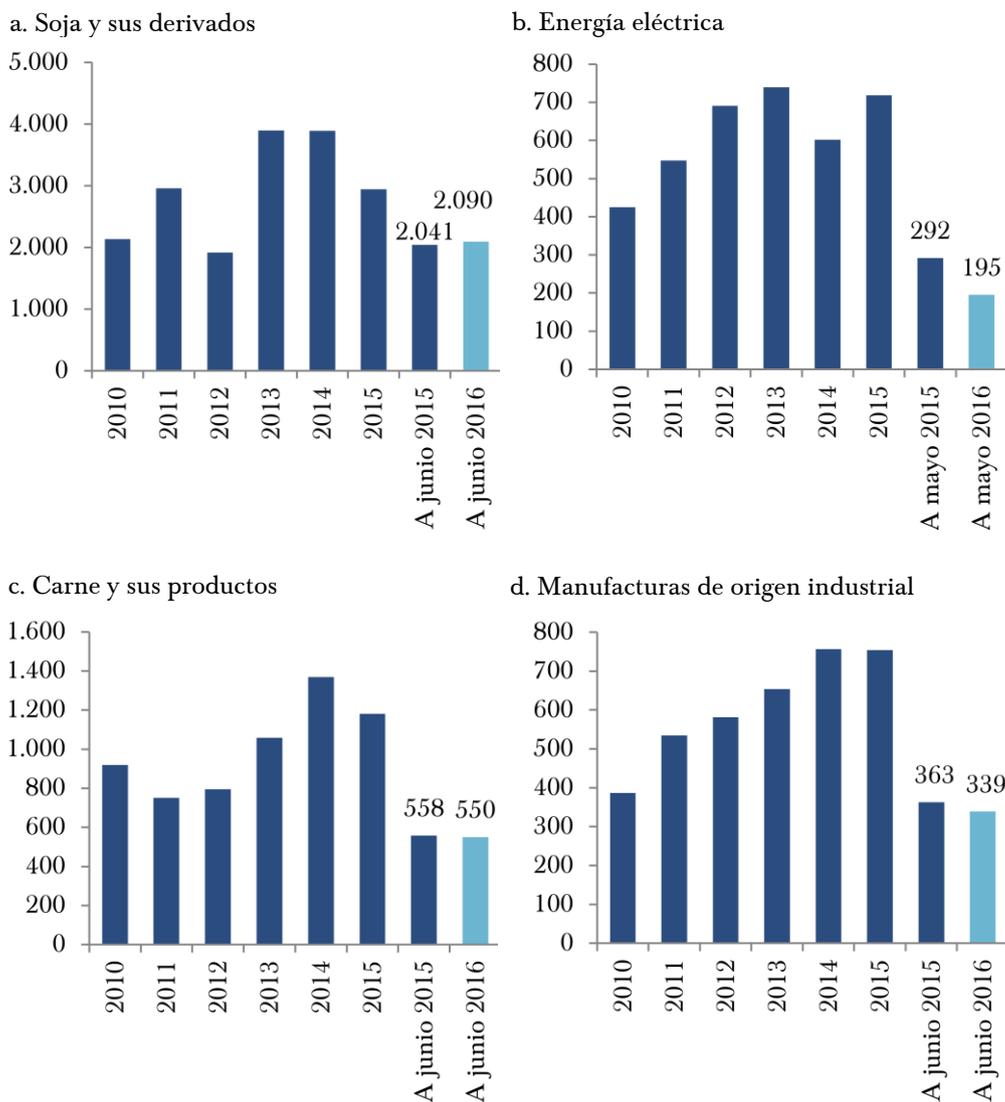
Fuente: Bloomberg. Actualizado el 27.06.2016.

¹² <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20160727a1.pdf>

¹³ La Reserva Federal utiliza como referencia el Índice de precios de gastos personales de consumo (*Personal consumption expenditures, PCE*) <http://www.bea.gov/newsreleases/national/pi/pinewsrelease.htm>

Gráfico I.3: Ingreso acumulado de divisas por exportación

Millones de dólares FOB



Nota: El gráfico de energía eléctrica corresponde a ingreso de divisas en concepto de royalties y compensación por cesión de energía.

Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Junio 2016.

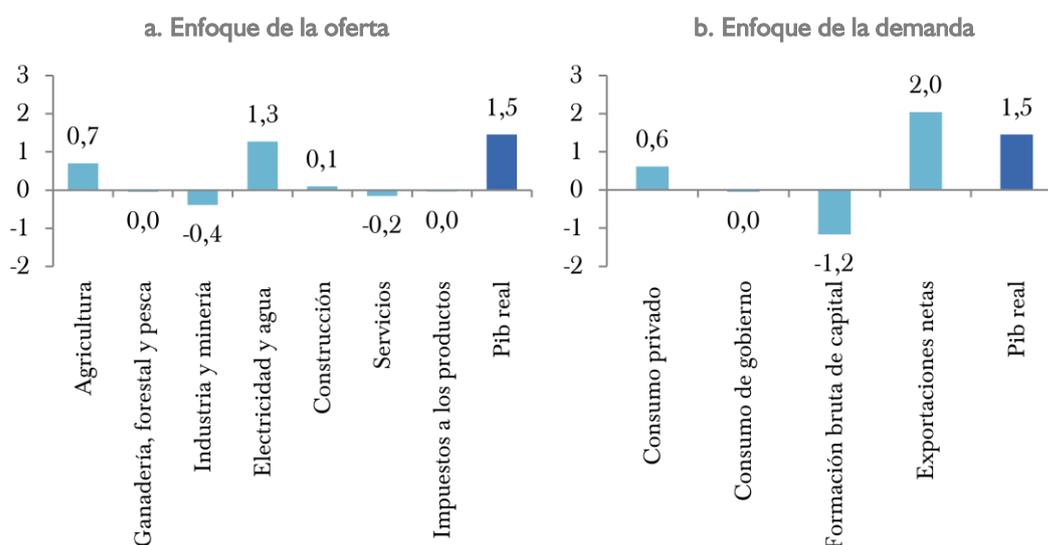
<https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

2. Entorno macroeconómico y política monetaria

2.1 Entorno macroeconómico

El Banco Central estima una variación del PIB de 3,5% en 2016.¹⁴ Ésta estimación se da a pesar de las condiciones externas menos favorables para la economía de la región. La proyección se sustenta en el aumento de la producción de energía eléctrica, algunos sectores manufactureros, la construcción y la ganadería. Por otro lado el crecimiento interanual del PIB fue 1,5% en el primer trimestre de 2016. Por el lado de la oferta, los sectores que más contribuyeron al crecimiento fueron la producción de energía eléctrica y la agricultura (Gráfico 2.1.a.). Por el lado de la demanda, la mayor contribución fue por incrementos en las exportaciones netas y en el consumo de los hogares (Gráfico 2.1.b.).

Gráfico 2.1: Contribución al crecimiento del PIB. Primer trimestre 2016
Porcentaje



Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales. Primer trimestre 2016. Banco Central.
<https://www.bcp.gov.py/boletin-de-cuentas-nacionales-trimestrales-i371>

En el 2015 la Administración Central tuvo un déficit fiscal de 1,8% del PIB.¹⁵ La Ley de Responsabilidad Fiscal establece como regla fiscal que el déficit no puede superar 1,5% del PIB. Sin embargo, al excluir los gastos en infraestructuras financiados con los bonos soberanos emitidos en el mercado internacional de capitales, se da cumplimiento a la mencionada ley. Así, el déficit fiscal excluyendo los bonos soberanos equivale a 0,5% del PIB en 2015. El déficit fiscal acumulado a junio de 2016 fue 807 mil millones de guaraníes (143 millones de dólares).

¹⁴ Banco Central. Estimación del PIB 2016. Julio 2016.

<https://www.bcp.gov.py/se-presentaron-cifras-de-la-segunda-revision-del-pib-2016-n626>

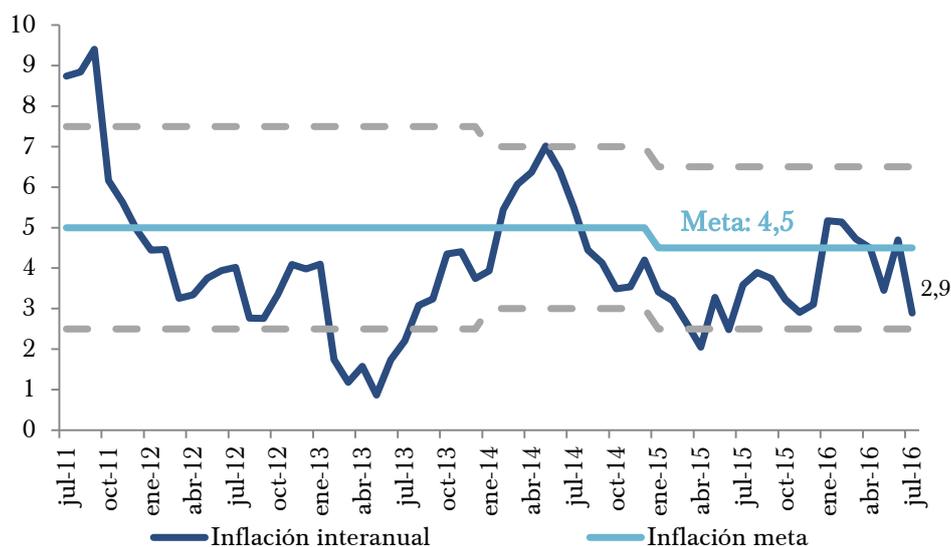
¹⁵ Ministerio de Hacienda. Informe sobre Situación Financiera de la Administración Central.

<http://www.hacienda.gov.py/situfin/documentos/Situfin%20Diciembre.pdf>

<http://www.hacienda.gov.py/situfin/documentos/Situfin%20mayo%202016.pdf>

En julio de 2016 la inflación interanual asciende a 2,9%. El Banco Central utiliza el esquema de política monetaria basado en metas de inflación. La meta es 4,5%, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor. El rango de tolerancia es +/- 2% y el horizonte de política se encuentra entre 18 y 24 meses (Gráfico 2.2).

Gráfico 2.2: Inflación
Porcentaje



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

2.2 Implementación de la política monetaria

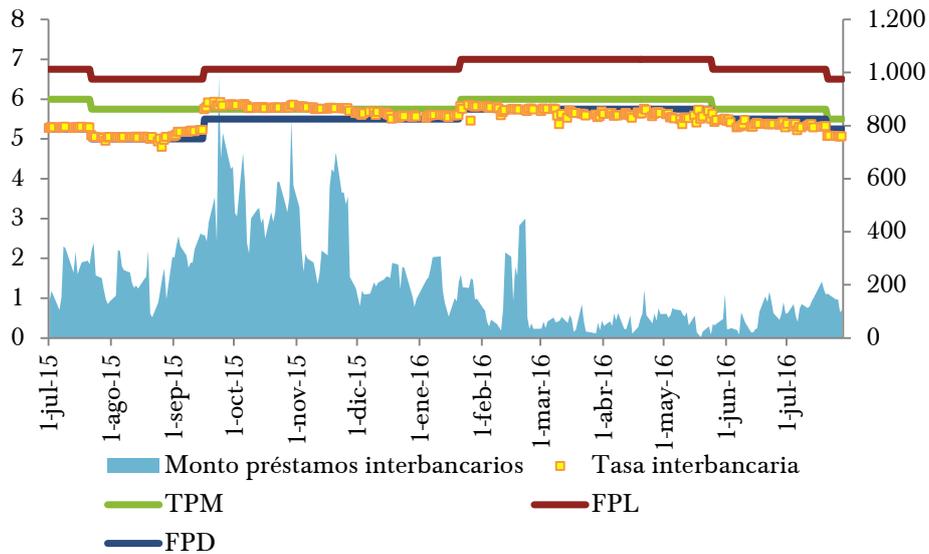
Desde el 21 de julio de 2016 la tasa de política monetaria (TPM) es 5,50% anual. La misma fue 5,75% entre el 25 de mayo y el 20 de julio de 2016. La adopción de una política monetaria expansiva es consistente con la trayectoria descendente de la inflación considerando la meta de 4,5% anual, así como el escenario económico interno y externo.¹⁶ En consecuencia, desde julio, la tasa de interés de la Facilidad Permanente de Depósitos (FPD) a un día disminuyó de 5,5% a 5,25%. La tasa de interés de la Facilidad Permanente de Liquidez (FPL) a un día disminuyó de 6,75% a 6,5%. La tasa interbancaria fue en promedio 5,0% en julio de 2016 (Gráfico 2.3).

El Banco Central disminuyó 5,2% las colocaciones de IRM entre julio de 2015 y julio de 2016. En julio de 2016 el saldo de IRM asciende a 6.365 miles de millones de guaraníes. El rendimiento promedio ponderado de los IRM es 6,75% a julio de 2016 (Gráfico 2.4).

¹⁶ Comunicado de la Reunión de Política Monetaria Julio 2016.
<https://www.bcp.gov.py/comunicado-de-prensa-reunion-de-politica-monetaria-n625>

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.

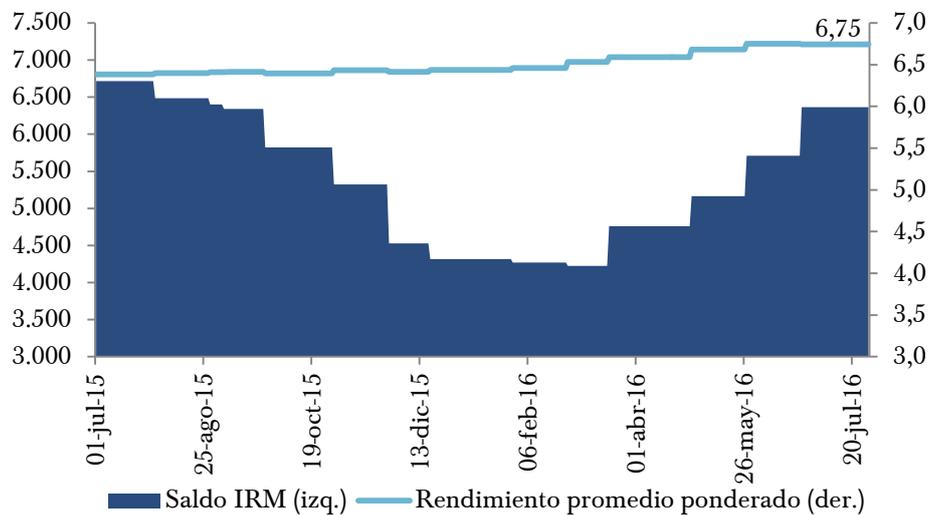
FPL: Facilidad Permanente de Liquidez.

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 28 de julio de 2016 fue Gs. 6.365 miles de millones. Esto equivale a 1.144,6 millones de dólares.

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

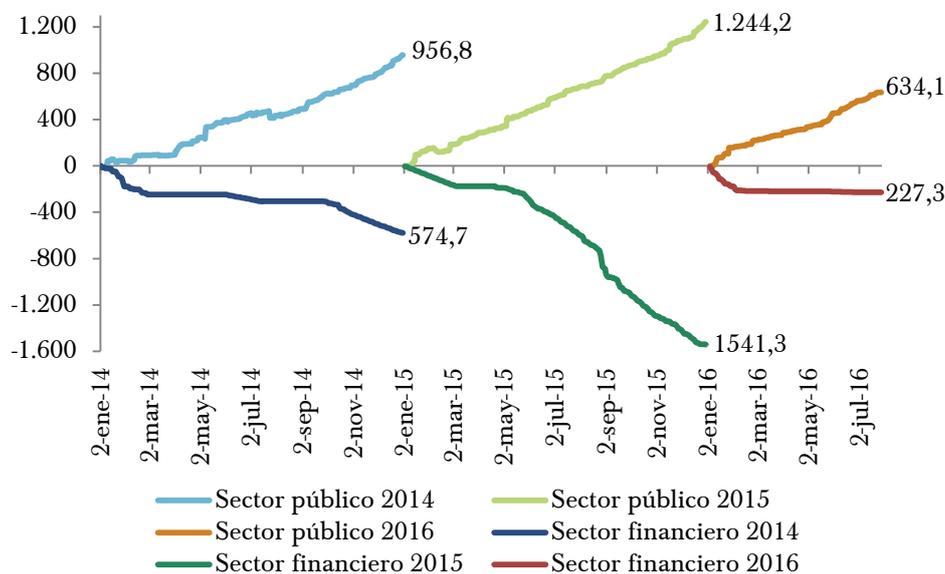
2.3 Reservas internacionales del Banco Central

Las reservas internacionales ascienden a 6.881,6 millones de dólares en junio 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 3,1% con respecto a junio de 2015. El nivel de reservas actual permite cubrir 9,9 meses de importaciones. Las reservas internacionales equivalen a 1,5 veces la deuda pública externa, representan 105,5% del agregado monetario M2 y 25,3% del PIB (Gráfico 2.7).

El Banco Central realiza operaciones compensatorias y complementarias de divisas. Las primeras se refieren a las ventas compensatorias efectuadas en contrapartida de las compras de divisas que en términos netos realiza del Ministerio de Hacienda. Las compras netas con el sector público a julio de 2016 totalizaron 634,1 millones de dólares, en tanto que las ventas netas al sistema financiero acumularon 227,3 millones de dólares a julio de 2016 (Gráfico 2.5). Las segundas son de carácter excepcional, es decir, limitan las intervenciones del Banco Central a situaciones de volatilidad y fluctuaciones del tipo de cambio que no responden a fundamentos de mercado. Las ventas complementarias totalizaron 32,5 millones de dólares al mes de julio de 2016. Éstas fueron realizadas hasta enero de 2016 (Gráfico 2.6).

Gráfico 2.5: Compra neta de divisas

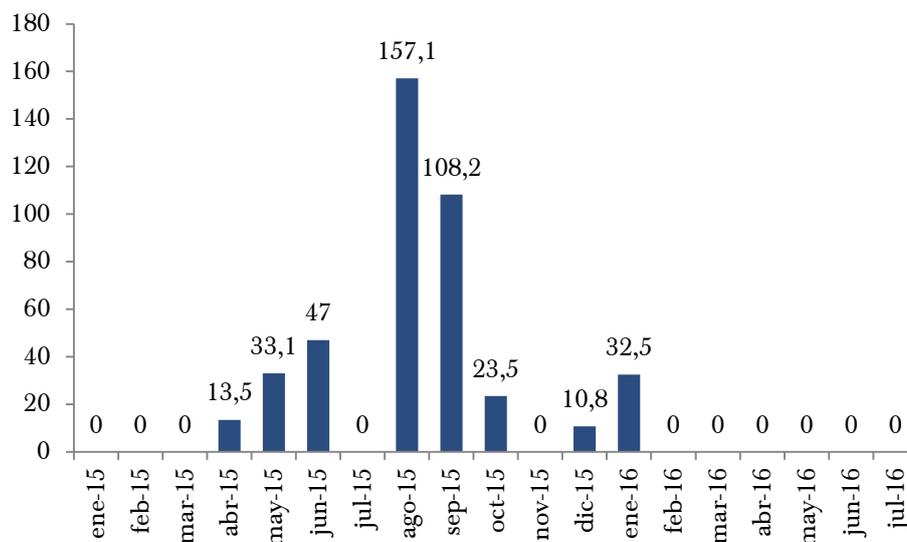
Millones de dólares



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

Gráfico 2.6: Ventas complementarias de divisas

Millones de dólares

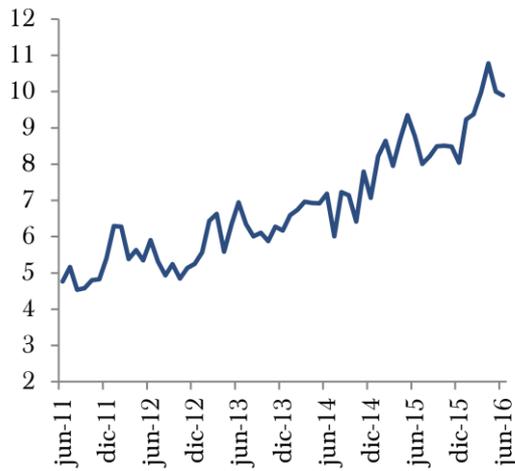
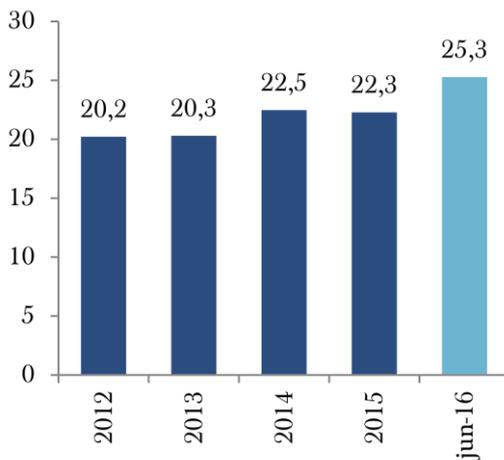
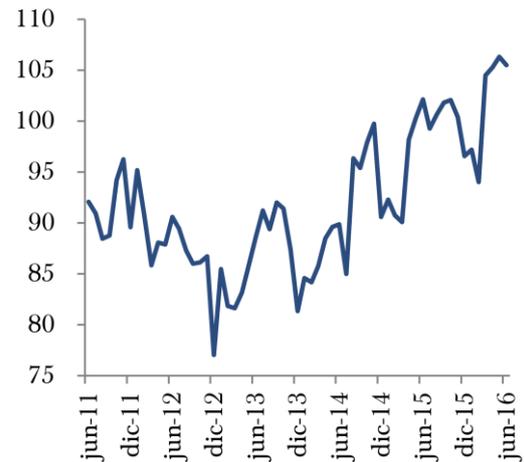


Fuente: Elaborado con datos del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto. Banco Central.
<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Ventas%20Netas%20de%20Divisas%20Complementarias%2810%29.pdf>

La posición agregada neta en moneda extranjera del sistema financiero aumentó 24,3% entre junio 2015 y junio 2016. En junio de 2016 la posición neta de cambios totalizó 196,6 millones de dólares.

El guaraní se depreció 9,8% frente al dólar entre junio de 2015 y junio 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 5.137 a 5.639 guaraníes por dólar.

Gráfico 2.7: Reservas internacionales

a. RIN/Importaciones
Mesesb. RIN/Deuda pública externa
Porcentajec. RIN/PIB
Porcentajed. RIN/M2
Porcentaje

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 disminución del ratio RIN/deuda pública externa que se observa en agosto de 2014 se debe a la emisión de bonos soberanos.

Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico. Banco Central. Junio 2016.

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

3. Estructura del mercado financiero

El sector financiero está integrado por todas las instituciones que proveen servicios financieros.¹⁷ El activo de los bancos representa 73,1% del total activos del sector y el activo de las financieras 2,9% en diciembre de 2015. El activo de las cooperativas de ahorro y crédito representa 8,4%, el de los inversores institucionales 15,1% y el de otras instituciones, como casas de cambio y almacenes generales, representa 0,5% del total (Tabla 3.1). La Superintendencia de Bancos supervisa a bancos, financieras, casas de cambio y almacenes generales del sector financiero.¹⁸

Tabla 3.1: Composición del sector financiero a diciembre de 2015

Instituciones	Cantidad de instituciones	Activos en millones de guaraníes	Activos en millones de dólares	Activos en porcentaje del total del activo del sistema	Activos en porcentaje del PIB
Bancos comerciales	17	106.089.595	18.283	73,1%	73,6%
Sucursales directas extranjeras	3	4.025.980	694	2,8%	2,8%
Propiedad extranjera mayoritaria	4	40.849.324	7.040	28,1%	28,3%
Propiedad local mayoritaria	9	55.149.855	9.505	38,0%	38,3%
Participación estatal	1	6.064.436	1.045	4,2%	4,2%
Compañías financieras¹	10	4.211.133	726	2,9%	2,9%
Cooperativas²	89	12.263.476	2.113	8,4%	8,5%
Ahorro y crédito (Tipo A)	30	11.048.636	1.904	7,6%	7,7%
Ahorro y crédito (Tipo B y C)	59	1.214.840	209	0,8%	0,8%
Inversores institucionales	41	21.915.369	3.777	15,1%	15,2%
Compañías de seguros	36	2.856.288	492	2,0%	2,0%
Instituto de Previsión Social (IPS)	1	14.471.895	2.494	10,0%	10,0%
Fondos de pensión ³	4	4.587.186	791	3,2%	3,2%
Otras instituciones	35	698.140	120	0,5%	0,5%
Casas de cambio ⁴	31	447.318	77	0,3%	0,3%
Almacenes generales de depósitos	4	250.822	43	0,2%	0,2%
Total del sistema financiero	192	145.177.712	25.020	100%	100,7%

Notas: El tipo de cambio utilizado de 5.802 corresponde al promedio registrado en diciembre de 2015.

1/ Los datos de compañías financieras incluyen al Fondo Ganadero.

2/ Los datos de cooperativas son del Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).

3/ Los datos corresponden a la caja de jubilaciones de Itaipú, la caja de jubilaciones de la Ande, la Caja Bancaria y a la Caja Mutual de Cooperativistas del Paraguay.

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero - Superintendencia de Bancos. Balances de cooperativas provistos por INCOOP. Estadísticas del sector asegurador – Superintendencia de Seguros.

¹⁷ El recuadro 1 del Informe de Estabilidad Financiera de Noviembre de 2015 provee un resumen referente a la estructura del sector financiero

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/IEF_Nov_2015_ma.pdf

¹⁸ Ley 861/96 “General de bancos, financieras y otras entidades de crédito”.

Tabla 3.2: Bancos y financieras a junio de 2016

Bancos	Vínculo
Sucursales directas extranjeras	
Banco de la Nación Argentina	http://www.bna.com.py/
Citibank N.A.	http://www.latam.citibank.com/paraguay/
Banco do Brasil S.A.	http://www.bb.com.br/portalbb/home2,7689,7689,22,0,3,8.bb
Propiedad extranjera mayoritaria	
Banco Bilbao Viscaya Argentaria S.A.	https://www.bbva.com.py/public/
Banco GNB Paraguay S.A.	http://www.bancognb.com.py/
Banco Itaú Paraguay S.A.	http://www.italu.com.py/
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	http://www.sudamerisbank.com.py/
Propiedad local mayoritaria	
Banco Amambay S.A.	http://www.bancoamambay.com.py/
Banco Atlas S.A.	http://www.bancoatlas.com.py/
Banco Continental S.A.E.C.A.	http://www.bancontinental.com.py/
Banco Familiar S.A.E.C.A.	https://www.familiar.com.py/
Banco Itapúa S.A.E.C.A.	http://www.bancoitapua.com.py/
Banco Regional S.A.E.C.A.	https://www.regional.com.py/
Bancop S.A.	http://www.bancop.com.py/
Grupo Internacional de Finanzas SAECA	https://www.interfisa.com.py/
Visión Banco S.A.E.C.A.	http://www.visionbanco.com/
Participación estatal	
Banco Nacional de Fomento	http://www.bnf.gov.py/
Financieras	
Crisol y Encarnación Financiera S.A.	http://www.cefisa.com.py/
El Comercio Financiera S.A.E.C.A.	http://www.elcomercio.com.py/
Fic S.A. de Finanzas	https://webserver.fic.com.py/
Financiera Exportadora Paraguaya S.A.	http://www.finexpar.com.py/
Financiera Paraguay - Japonesa S.A.E.C.A.	http://www.japonesa.com.py/
Financiera Río S.A.	http://www.rio.com.py/
Finlatina S.A. de Finanzas	http://www.finlatina.com.py/
Solar S.A. de Ahorro y Préstamo para la Vivienda	http://www.solar.com.py/
Tú Financiera S.A.	http://www.tu.com.py/
Participación estatal	
Fondo Ganadero	http://www.fondogan.gov.py/

3.1. Activos y créditos otorgados¹⁹

El activo de bancos y financieras aumentó 8,0% entre junio de 2015 y junio de 2016. Este asciende a 111,7 billones de guaraníes (19.800 millones de dólares) en junio de 2016.²⁰ El activo de los bancos aumentó 8,0% y el de las financieras 9,0%. Los componentes del activo con mayores aumentos fueron las colocaciones al sector financiero e interbancario (26,2%) y las disponibilidades (17,6%). Esto se debe principalmente a un incremento de las colocaciones de bancos que operan en el exterior. Dado que el crédito en moneda extranjera disminuye desde febrero de 2016, los bancos utilizan las colocaciones al sector financiero como una fuente alternativa de rentabilidad.

La cartera total representa 63,4% del activo total de bancos y financieras. La misma asciende a 70,8 billones de guaraníes (12.549 millones de dólares) en junio de 2016. Este monto representa un incremento de 7,6% con respecto a junio de 2015. La cartera de los bancos aumentó 7,7% y la de las financieras 6,1% (Tabla 3.3). Del total de créditos, 47,6% se encuentra en dólares.

Tabla 3.3: Cuentas principales de bancos y financieras

Millones de guaraníes

Junio 2016

	Activos	Disponible + inversiones	Cartera total	Depósitos	Patrimonio neto
Saldos					
Bancos	107.414.017	33.617.721	67.403.738	76.005.277	11.597.683
Financieras	4.239.992	625.405	3.360.838	3.022.977	617.414
Total	111.654.009	34.243.126	70.764.576	79.028.254	12.215.098
Variación % anual					
Bancos	8,0%	9,2%	7,7%	10,1%	13,0%
Financieras	9,0%	11,6%	6,1%	7,9%	9,8%
Total	8,0%	9,2%	7,6%	10,0%	12,8%

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

La concentración de los activos de los bancos y financieras es baja. El índice Herfindahl-Hirschman (HHI) calculado con el activo de las entidades asciende en junio de 2016 a 1.020,6. Este índice es una medida estadística de concentración. Niveles elevados de concentración pueden afectar a la competencia y la eficiencia del mercado.²¹

¹⁹Los datos que se analizan a continuación corresponden a bancos y financieras, a menos que se especifique de otra forma. Estos están regulados y supervisados por la Superintendencia de Bancos dependiente del Banco Central del Paraguay.

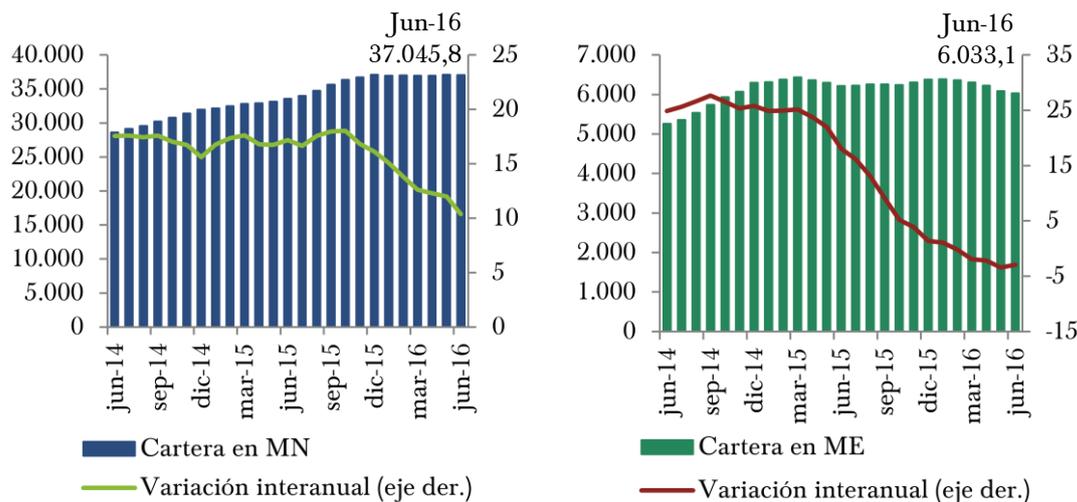
²⁰El tipo de cambio de junio de 2016 del guaraní con respecto al dólar es 5.639,0 (Anexo Estadístico del Informe Económico del Banco Central).

²¹Resultados entre 1.500 y 2.500 indican una concentración moderada. Resultados mayores a 2.500 indican un nivel alto de concentración. El Informe de Estabilidad Financiera de noviembre de 2014 presenta la forma de cálculo del índice HHI.

El crédito en moneda nacional aumentó 10,4% entre junio de 2015 y junio de 2016. Si bien registra un incremento, éste se encuentra por debajo del promedio de las variaciones interanuales de los últimos dos años, que asciende a 16,1% (Gráfico 3.1). El crédito en dólares disminuyó 2,9% entre junio de 2015 y junio de 2016. Esta reducción se debe principalmente a la depreciación de 9,8% del guaraní frente al dólar observada en dicho periodo.

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.

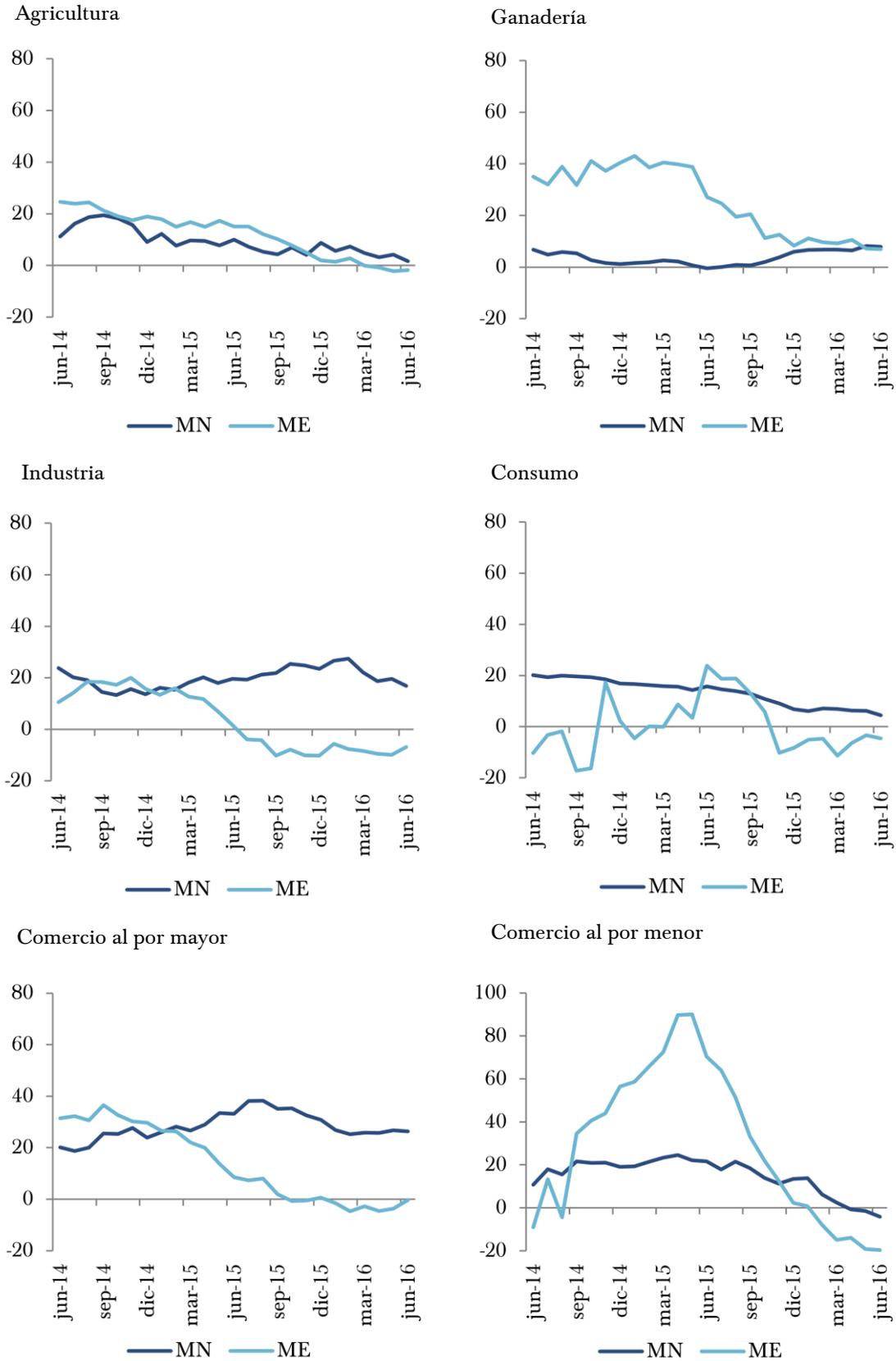
Fuente: Balances reportados por las entidades a la Superintendencia de Bancos.

El principal destino de los créditos al sector agrícola es el cultivo de la soja. En junio de 2016, éste representa 40,9% del total otorgado al sector agrícola. La disminución del precio internacional afecta la exportación de soja. Ésta disminuyó 15,3% interanual en el primer trimestre de 2016. La causa principal fue la disminución de los precios internacionales, aunque también hubo reducciones en las cantidades exportadas.

El crédito destinado a la provisión de servicios en moneda nacional aumentó 30,5% a junio de 2016. El crédito destinado al comercio al por mayor se incrementó 26,4% y el destinado al sector industrial 16,8%. El crédito al sector de comercio al por menor se redujo 4,2%. El sector dedicado al comercio al por menor está relacionado con el consumo de las familias. Si bien el crédito de consumo en moneda nacional se incrementó 4,4%, se observa una desaceleración continua en el mismo desde junio de 2014 (Gráfico 3.2).

Gráfico 3.2: Crecimiento de los créditos por sectores y por moneda

Variación interanual, porcentaje



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

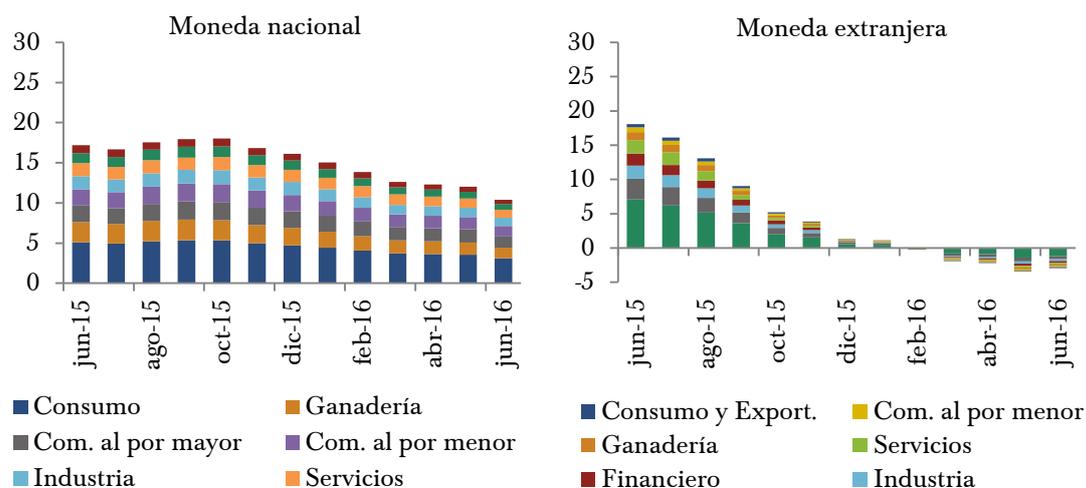
Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

En moneda extranjera el aumento interanual del crédito para el sector ganadero fue 7,0% a junio de 2016. El crédito para el sector que provee servicios aumentó 2,9%. Sin embargo, el crédito otorgado a los sectores de comercio al por menor y mayor disminuyó 19,7% y 0,3% respectivamente. El crédito otorgado a la industria disminuyó 6,9% y el otorgado al consumo de las familias se redujo 4,6%. El crédito dedicado a la agricultura disminuyó 1,8%.

El crédito destinado al consumo de las familias tuvo la mayor incidencia en el incremento del crédito en guaraníes. Éste contribuye 3,1% en el aumento observado entre junio de 2015 y junio de 2016. El crédito destinado a otros sectores, como el comercio al por mayor y el ganadero, representa 1,4% y 1,3% del aumento respectivamente.

El crédito otorgado al sector agrícola tuvo la mayor incidencia en la reducción del crédito en dólares. Este contribuye 1,2% con la reducción total. Los créditos destinados a los sectores de comercio al por mayor y financiero contribuyen 0,5% y 0,3% respectivamente con la reducción (Gráfico 3.3).

Gráfico 3.3: Incidencia en la variación del crédito por moneda
Porcentaje



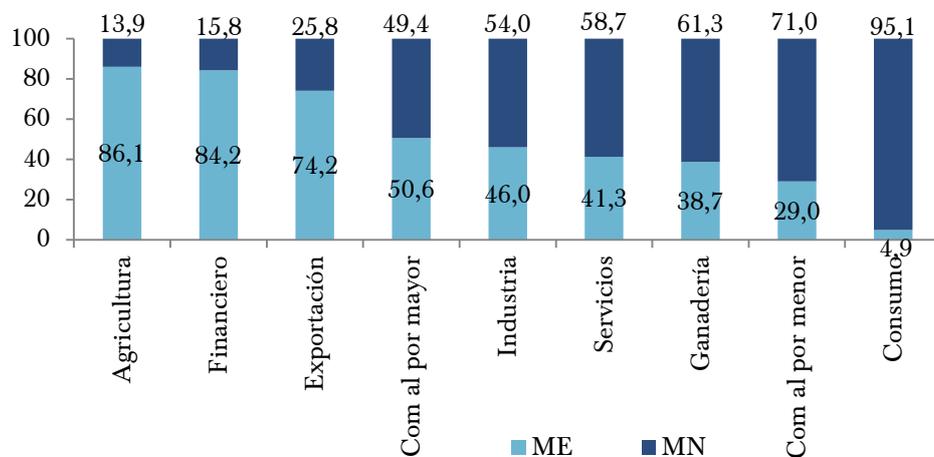
Nota: Los datos corresponden a la suma de créditos de bancos y financieras del sistema.

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

La incidencia en las variaciones del crédito depende de las preferencias de los agentes que se endeudan en dólares o guaraníes. Éstos tienden a recibir créditos en la moneda en la cual reciben sus ingresos. Por un lado, el sector agrícola tiende a tomar créditos en dólares. De los créditos otorgados al mismo, los créditos en dólares representan 86,1% del total y los créditos en guaraníes 13,9% del total a junio de 2016. Por otro lado, las familias tienden a tomar créditos en guaraníes para destinarlos al consumo. De los créditos destinados al consumo familiar, 95,1% son en guaraníes, mientras que 4,9% son en dólares (Gráfico 3.4). El crédito otorgado en dólares a agentes no generadores de divisas asciende a 12,0% de la cartera de bancos y financieras en dólares en junio de 2016.

Gráfico 3.4: Créditos otorgados por sectores y por moneda en junio de 2016

Porcentaje

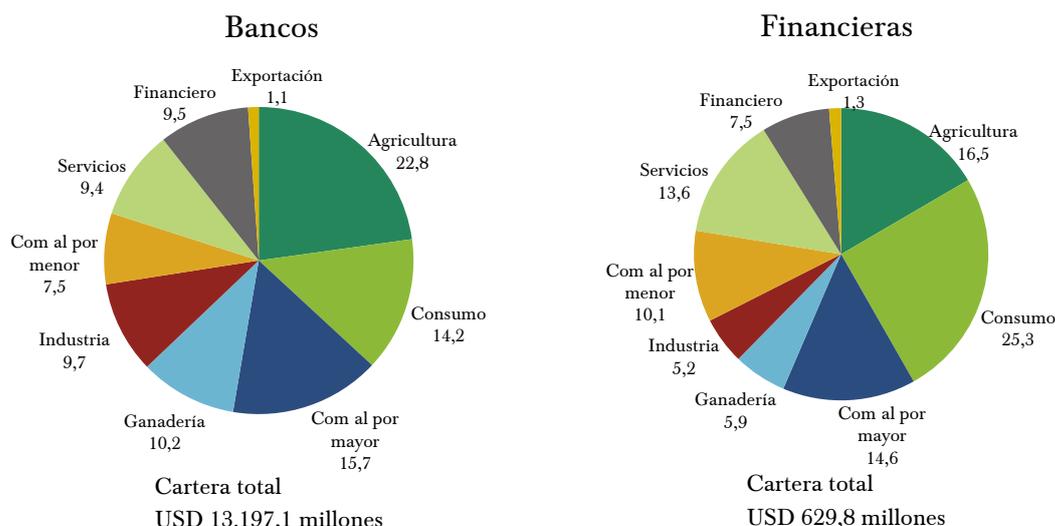


Nota: Los datos corresponden a la suma de créditos de bancos y financieras del sistema.

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Gráfico 3.5: Distribución de los créditos por actividad en junio de 2016

Porcentaje



Nota: El tipo de cambio de junio de 2016 del guaraní con respecto al dólar es 5.639,0 (Anexo Estadístico del Informe Económico del Banco Central).

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Los sectores que reciben la mayor parte del crédito del sistema son el sector agrícola, el sector dedicado al comercio al por mayor y el consumo (Gráfico 3.5). El crédito dedicado al consumo representó 14,7% del total otorgado por bancos y financieras en junio de 2016. Esto es 2.026,9 millones de dólares. En los bancos, 53,5% fueron créditos para consumo en general, 25,7% para tarjetas de crédito, 19,6% para viviendas y terrenos y 1,3% para vehículos y estudios superiores. En las financieras, 85,2% fue para consumo en general, 12,4% para tarjetas de crédito, 2,4% para viviendas y terrenos y 0,1% para vehículos y estudios superiores.

El importe total consumido vía tarjetas de crédito se redujo 5,5% entre junio de 2015 y junio de 2016.²² La cantidad de tarjetas en manos del público se redujo 4,0% entre junio de 2015 y junio de 2016. 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 desde el segundo trimestre de 2015 hasta el primer trimestre de 2016.²³

El número de deudores del sistema financiero aumentó 1,5% entre junio de 2015 y junio de 2016. La cantidad de deudores asciende a 1 millón 31 mil en junio de 2016.²⁴ El crédito otorgado para consumo alcanza a la mayor cantidad de deudores, dado que se trata de personas físicas. Estos representaron 76,2% del total en junio de 2016. Le sigue el sector dedicado al comercio al por menor con 11,0% y servicios con 4,7%.

El crédito otorgado a los cincuenta mayores deudores del sistema disminuyó en los sectores dedicados a la agricultura y al comercio al por menor y aumentó en el resto de los sectores. En junio de 2016 su deuda asciende a 11,9 billones de guaraníes, que representa 16,8% de la cartera total. Su deuda aumentó 22,6% entre junio de 2015 y junio de 2016. El crédito al sector financiero representa 34,3% del total, seguido por el crédito al sector agrícola con 21,0% y el dedicado al comercio al por mayor con 17,0% del total.

Los bancos y financieras tienen mayor cantidad de activos que pasivos denominados en moneda extranjera. Estos, en forma agregada, se encuentran sobrecomprados en dólares (Tabla 3.4).

Tabla 3.4: Posición de cambios de las entidades financieras en junio de 2016

Millones de dólares

	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	9.401,9	220,8	9.622,7
Pasivos en ME	9.203,2	215,0	9.418,3
Posición cambiaria	198,7	5,8	204,5

Nota: Moneda extranjera (ME).

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

3.2. Pasivos y depósitos en los bancos

En junio de 2016 el pasivo de los bancos y financieras asciende a 99,4 billones de guaraníes (17.634 millones de dólares). Este aumentó 7,5% con respecto a junio de 2015. Del total pasivo, 79,5% está constituido por los depósitos en bancos y financieras en junio de 2016. Las obligaciones con entidades del exterior representan 6,8% y las

²² Este dato corresponde a la cartera de tarjetas de crédito de bancos y financieras.

²³ En mayo de 2016 se emitió la Resolución N° 1, Acta 34 de fecha 06.05.2016 donde modifica algunos artículos de la citada ley a fin de mejorar cuestiones operativas y de disponibilidad del servicio.

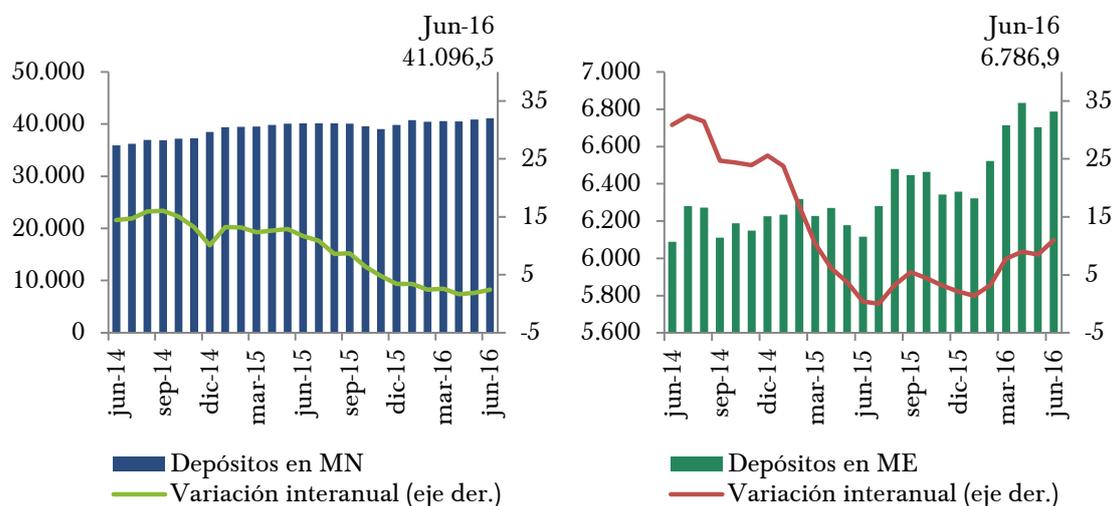
²⁴ Datos obtenidos de la Central de Información de la Superintendencia de Bancos.

obligaciones con entidades del país 5,4% del total. Los valores emitidos representan 4,3% del total. Los depósitos en dólares representan 48,0% del total de depósitos.

En junio de 2016 los depósitos en moneda nacional ascienden a 41,1 billones de guaraníes. Esto representa un aumento de 2,4% entre junio de 2015 y junio de 2016. Del total de depósitos en guaraníes, los depósitos a la vista representan 56,3% y los depósitos a plazo 43,7%. Los depósitos a plazo aumentaron 7,9% entre junio de 2015 y junio de 2016. En cambio, los depósitos a la vista se redujeron 1,4% en el mismo periodo (Gráfico 3.6). Este aumento de los depósitos a plazo coincide con el aumento de las tasas de interés pasivas bancarias, específicamente de los Certificados de Depósito de Ahorro. Si bien las tasas bancarias de los depósitos a la vista han aumentado desde noviembre de 2015, el promedio se mantuvo en 1,1% durante el primer semestre de 2016 (Ver Capítulo 4).

Gráfico 3.6: Total de depósitos del sistema financiero

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



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

El tipo de cambio de junio de 2016 del guaraní con respecto al dólar es 5.639,0 (Anexo Estadístico del Informe Económico del Banco Central).

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

Los depósitos en dólares ascienden a 6.786,9 millones de dólares a junio de 2016. Los mismos aumentaron 11,0% en el mismo periodo. Si se analiza por plazo, los depósitos a la vista representan el 55,1% del total en moneda extranjera. Los depósitos a la vista aumentaron 11,4% y los depósitos a plazo 10,5% entre junio de 2015 y junio de 2016 (Tabla 3.5).

Una de las características de nuestro sistema financiero es que el fondeo proviene en su mayoría de depósitos. Los depósitos del sector privado son una fuente de fondeo estable. Éstos representan 84,8% del total depósitos del sistema. De éstos 47,4% se encuentra en moneda nacional y 52,6% se encuentran en dólares.

De los depósitos del sector público 77,7% se encuentra en guaraníes y 22,3% se encuentra en dólares. En moneda nacional estos ascienden a 9,3 billones de guaraníes y en moneda extranjera ascienden a 480,3 millones de dólares. De los depósitos en guaraníes, 72,5% corresponden al Instituto de Previsión Social (IPS) en junio de 2016. Así también, los depósitos del IPS en dólares constituyen 26,0% de los depósitos totales del sector público en moneda extranjera.

Tabla 3.5: Composición de los depósitos a junio de 2016

	Guaraníes			
	A la vista		A plazo	
	Billones	variación interanual	Billones	variación interanual
Depósitos totales	23,1	-1,4%	18,0	7,9%
Sector privado	19,3	-0,9%	12,4	3,4%
Sector público	3,8	-4,3%	5,5	19,6%

	Dólares			
	A la vista		A plazo	
	Millones	variación interanual	Millones	variación interanual
Depósitos	3736,9	11,4%	3050,0	10,5%
Sector privado	3422,2	8,9%	2884,4	11,5%
Sector público	314,7	49,4%	165,6	-4,9%

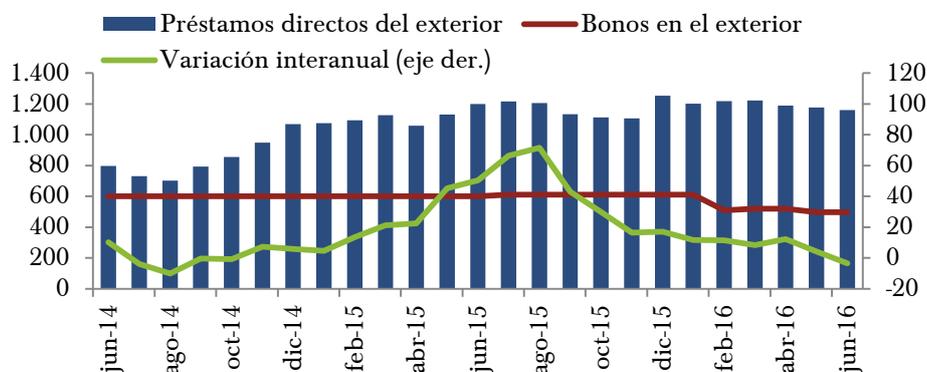
Nota: Los datos corresponden a la suma de bancos y financieras.

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

Los pasivos no tradicionales disminuyen de forma interanual a junio de 2016. Los pasivos no tradicionales representan 9,5% del total. Los préstamos directos del exterior ascienden en junio de 2016 a 1.158,9 millones de dólares y constituyen 98,4% de las obligaciones con entidades del exterior. Éstos disminuyeron 3,4% entre junio de 2015 y junio de 2016. La colocación de bonos en el exterior disminuyó 17,2% y asciende a 496,5 millones de dólares a junio de 2016 (Gráfico 3.7).

Gráfico 3.7: 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 y supervisadas por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).²⁵ 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 5 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.

Las cooperativas tipo A de ahorro y crédito tienen balances constituidos principalmente por activos financieros y reportan periódicamente información al INCOOP. De esta forma es posible dimensionar sus actividades en el sector financiero de manera precisa.

El activo de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito asciende a 9,8% del activo de bancos y financieras a junio de 2016. A esta fecha INCOOP reporta el activo de 33 cooperativas de ahorro y crédito. El activo de estas cooperativas asciende a 10,9 billones de guaraníes en junio de 2016. Éste aumentó 12,7% entre junio de 2015 y junio de 2016. El volumen de créditos otorgados asciende a 8,4 billones de guaraníes. Éste aumentó 16,0% en el mismo periodo. Del activo total, 76,6% corresponde a créditos otorgados a socios. Las colocaciones en instrumentos financieros aumentaron 59,0% entre junio de 2015 y junio de 2016. Estas ascienden a 256.114 millones de guaraníes. De estos instrumentos, 85,5% corresponde a CDA en bancos del país. Las colocaciones en instrumentos financieros representan 0,3% del total depósitos en bancos y financieras en junio de 2016.²⁶

La morosidad de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito aumentó entre 2015 y 2016. En junio de 2016 ascendió a 10,1%. Esto representa un incremento de la cartera vencida de 30,9% con respecto a junio de 2015. El promedio de la morosidad en lo que va del año asciende a 9,7% (Gráfico 3.8).

El patrimonio de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito asciende a 2,2 billones de guaraníes en junio de 2016. Éste aumentó 13,8% con respecto a junio de 2015.

El pasivo de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito asciende a 8,8 billones de guaraníes. Los ahorros de los socios representan 88,4% del total de sus pasivos en junio de 2016. Éstos aumentaron 12,2% entre junio de 2015 y junio de 2016. El ahorro

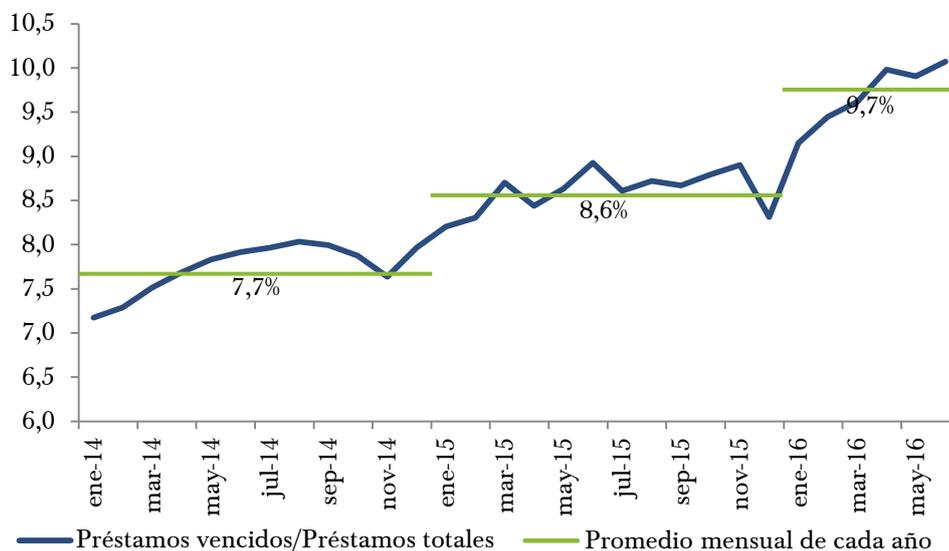
²⁵ La Ley N° 438/94 de Cooperativas establece como autoridad de aplicación al INCOOP. La Ley N° 2.157/03 regula el funcionamiento del INCOOP y establece su carta orgánica.

²⁶ La información reportada corresponde a balances de 33 cooperativas de ahorro y crédito tipo A de junio de 2016, según los últimos datos recibidos del INCOOP. Sin embargo, 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/>

a corto plazo (hasta un año) representa 40,0% del total y el ahorro a la vista 31,5% del total. El ahorro a largo plazo (más de un año) representa 28,5% del total.

Gráfico 3.8: Morosidad de las cooperativas

Porcentaje



Nota:

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 aumentaron 11,5% entre 2015 y 2016. Éstas representan 4,2% del pasivo total. En junio de 2016 la deuda de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A con bancos y financieras asciende a 38,2 millones de dólares. La deuda con organismos nacionales no bancarios asciende a 25,4 millones de dólares. El resto, que corresponde a sobregiros y deudas con organismos internacionales asciende a 1,6 millones de dólares.

Recuadro 1. Indicadores macroeconómicos del endeudamiento de los hogares

El monitoreo del endeudamiento de los hogares es importante, pues un nivel elevado del mismo es un factor de riesgo para la estabilidad del sistema financiero. Ciertos shocks económicos pueden afectar la capacidad de pago de las familias. Estos causan generalmente variaciones del ingreso y la riqueza, cambios en las tasas de interés, variaciones del tipo de cambio y de la inflación, entre otros. Entidades financieras prudentes evalúan los riesgos y la capacidad de pago de los deudores para evitar el sobreendeudamiento de los mismos.

El objetivo de este recuadro es identificar el grado de endeudamiento de los hogares en el Paraguay utilizando indicadores macroeconómicos. Definimos como deuda de los hogares a aquellos créditos que son otorgados a personas físicas. Éstos incluyen los créditos para consumo y para vivienda. Los datos de deuda utilizados proceden de la información que los bancos y las financieras reportan trimestralmente a la Superintendencia de Bancos en base a la Resolución N°1 de 2007.²⁷ En este análisis se consideran los créditos otorgados por bancos y financieras y no se consideran los créditos otorgados por cooperativas, casas de créditos u otras fuentes de financiamiento de los hogares.

Variables macroeconómicas que indican la capacidad de pago de los deudores son:

- a) **El endeudamiento como porcentaje del PIB:** Este se utiliza para realizar comparaciones internacionales sobre el grado de endeudamiento de los hogares. La deuda de los hogares en el sistema financiero paraguayo representa 9,3% del PIB. En economías emergentes²⁸ este ratio representa en promedio 33,1% del PIB y en economías avanzadas 75,2% (Gráfico 1.a). Respecto a éstos dos grupos de países, el endeudamiento de los hogares en Paraguay es relativamente bajo. Sin embargo, la información utilizada para Paraguay considera el sistema financiero supervisado por la Superintendencia de Bancos y no a otros intermediarios financieros.
- b) **El endeudamiento como porcentaje del ingreso familiar disponible:** Sirve como indicador de la capacidad de repago de la deuda. Éste se calcula utilizando el saldo de la deuda como numerador y el ingreso familiar disponible anualizado

²⁷ Normas de Clasificación de Activos, Riesgos Crediticios, Provisiones y devengamiento de Intereses. https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N1_ActaN60_Fecha_28_09_2007.pdf

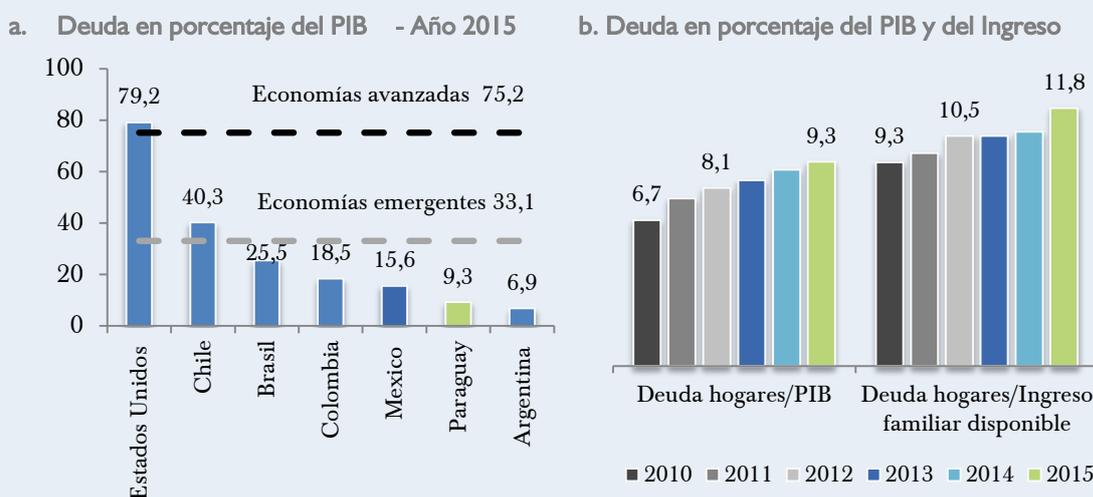
²⁸ Bank for International Settlements (BIS). Total credit statistics. Long series on total credit to the non-financial sectors. Mayo 2016. Economías emergentes: Argentina, Brasil, Chile, China, República Checa, Hong Kong SAR, Hungría, India, Indonesia, Israel, Corea, Malasia, México, Polonia, Rusia, Arabia Saudí, Singapur, Sudáfrica, Tailandia y Turquía. Economías avanzadas: Australia, Canadá, Dinamarca, Eurozona, Japón, Nueva Zelanda, Noruega, Suecia, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos.

como denominador.²⁹ En el Gráfico 1.b. se observa que, si bien el ratio aumenta, la deuda de los hogares en el sistema supervisado representa 11,8% del ingreso familiar disponible.

- c) **El endeudamiento como porcentaje del crédito total:** Este indica cuánto es la porción del crédito que los bancos y financieras otorgan para consumo y vivienda. Ésta representa 19,5% del crédito total, 95% del cual está denominado en guaraníes. Los bancos destinan a los hogares 19,2% del total de su cartera y las financieras 25,9% del total de su cartera.

La deuda de los hogares se duplicó en los últimos cinco años. Así, ésta pasó de 6,3 billones de guaraníes en diciembre de 2011 a 13,8 billones de guaraníes en junio de 2016 (aproximadamente 2.500 millones de dólares). La deuda aumentó a una tasa promedio de 10,4% real anual durante el mismo periodo. Los factores que permiten el aumento del endeudamiento de los hogares son: por el lado de la demanda, la estabilidad macroeconómica del país; la inflación baja y estable de 4,5% anual en promedio entre 2010 y 2015, el crecimiento económico de 6,3% en promedio en el mismo periodo, entre otros. Por el lado de la oferta de créditos, la mayor bancarización y la oferta de nuevos productos financieros. El ratio de créditos/PIB pasó de 29,9% en 2010 a 51,4% en 2015 y el ratio depósitos/PIB pasó de 36,7% a 51,2% en el mismo periodo. Estos indican la mayor profundización financiera alcanzada en el Paraguay.

Gráfico 1: Indicadores macro de endeudamiento de los hogares



Fuentes: Bank for International Settlements (BIS). Total credit statistics. Long series on total credit to the non-financial sectors. Mayo 2016.

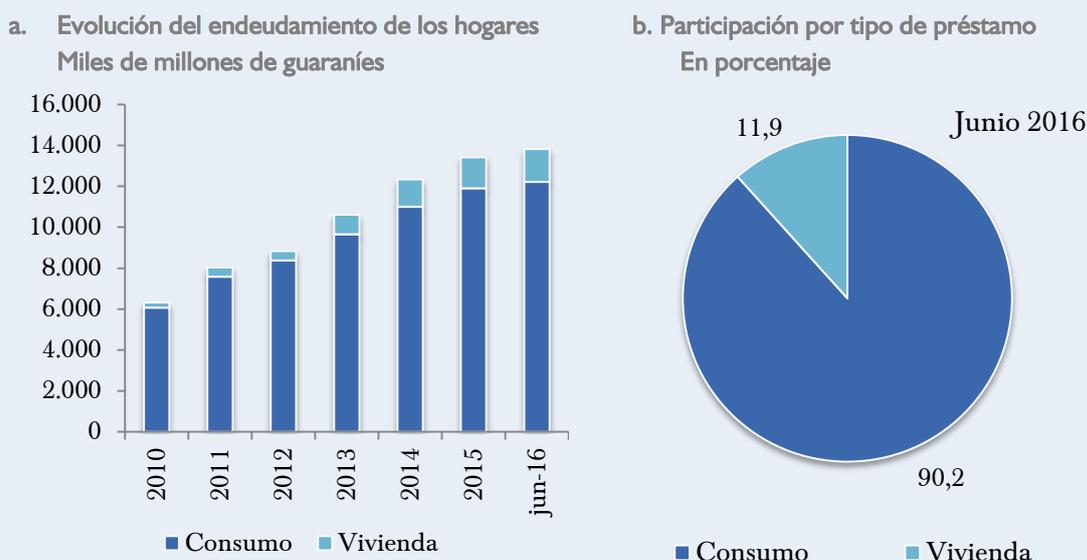
Bancos centrales de Colombia y Paraguay. Diciembre 2015.

Datos reportados por las entidades a la Superintendencia de Bancos conforme a la Resolución N° 1 del 2007. Banco Central.

EPH 2015. Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos.

²⁹ El ingreso familiar disponible proviene de la Encuesta Permanente de Hogares de la Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos.

Gráfico 2. Endeudamiento de los hogares por tipo de préstamo



Fuentes: Datos reportados por las entidades a la Superintendencia de Bancos conforme a la Resolución N° 1 del 2007 y a la Central de Información de la Superintendencia de Bancos. Banco Central.

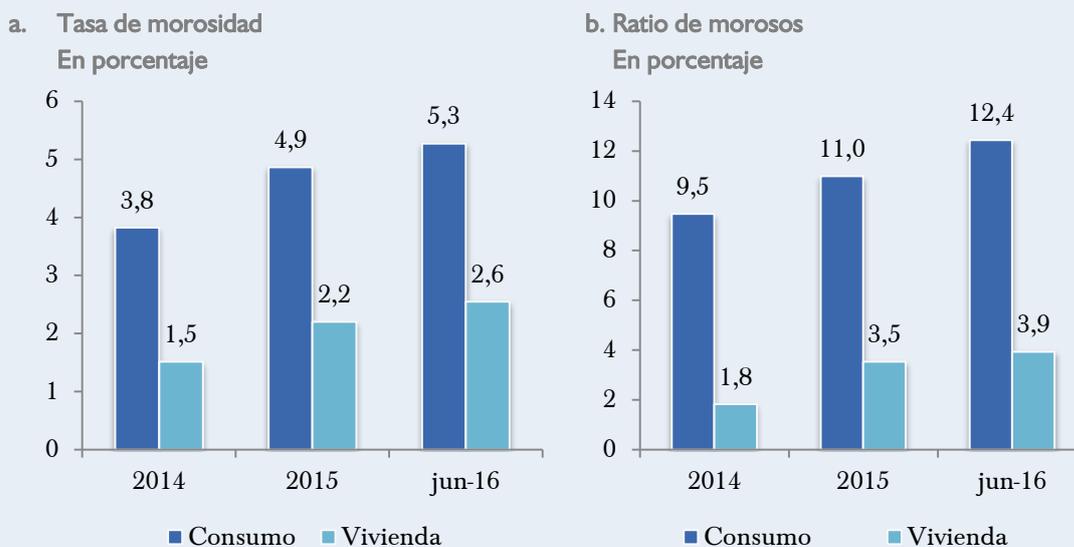
La deuda por deudor asciende en promedio a 15,0 millones de guaraníes. Este indicador se obtiene a partir del saldo total de la deuda por créditos de la categoría deudores personales y el número de deudores. Al desagregar según el destino del préstamo, la deuda destinada al consumo asciende a 13,6 millones de guaraníes en promedio y la deuda destinada a viviendas asciende en promedio a 65,8 millones de guaraníes por deudor.

La tasa de morosidad de los hogares asciende a 4,9% en junio de 2016.³⁰ Esta es igual al saldo de la deuda vencida con respecto a la deuda total. La tasa de morosidad de la deuda destinada al consumo fue 5,3% y la deuda destinada a viviendas fue 2,6%. La tasa de morosidad aumentó entre diciembre 2014 y junio 2016. Esto se debe en particular, al menor dinamismo de la actividad económica durante el año 2015, afectada principalmente por los shocks externos (Gráfico 3.a).

El ratio de deudores morosos fue 12,2%. Este es igual a la cantidad de deudores morosos con respecto al total de deudores. El ratio correspondiente a la deuda de consumo fue 12,4% y el de la deuda destinada a viviendas 3,9% (Gráfico 3.b).

³⁰ La tasa de morosidad corresponde a atrasos en los pagos por más de 60 días.

Gráfico 3: Morosidad de los hogares – Junio 2016

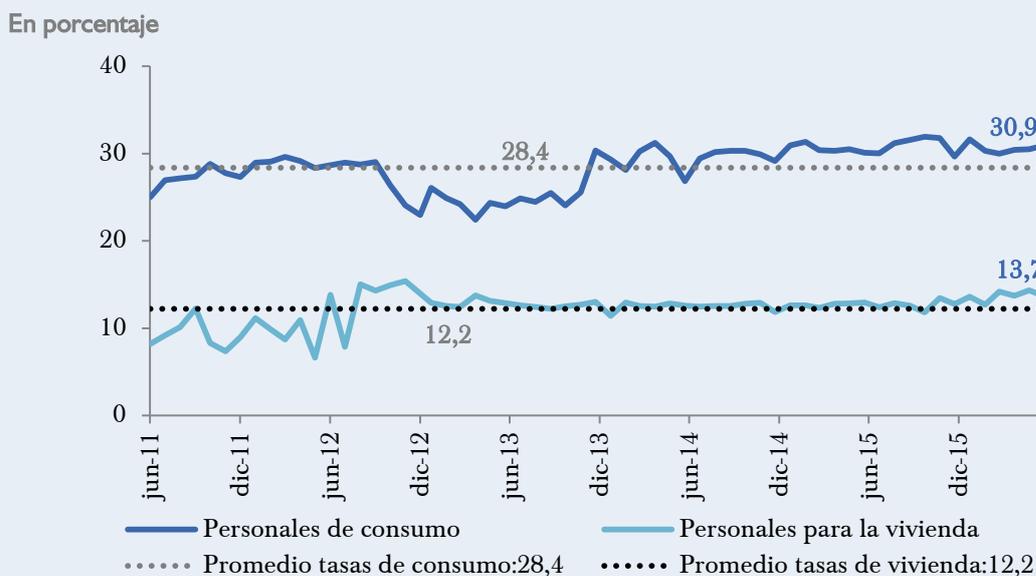


Fuentes: Datos reportados por las entidades a la Superintendencia de Bancos conforme a la Resolución N° 1 del 2007 y a la Central de Información de la Superintendencia de Bancos. Banco Central.

De la deuda de los hogares, 4,7% se encuentra en dólares y por tanto está expuesta a depreciaciones del tipo de cambio. Analizando por tipo de préstamo, 4,8% de la deuda de consumo está denominada en dólares, así como 4,5% de la deuda de viviendas.

El promedio de la tasa de interés de los créditos de consumo asciende a 30,9% en junio 2016 y el promedio de la tasa de interés de los créditos para viviendas asciende a 13,7%. Ambos son en 2 puntos porcentuales mayores al promedio observado desde junio de 2011. Entre junio 2011 y junio 2016 la tasa de interés de los créditos de consumo en promedio fue 28,4% y la de los créditos para viviendas fue 12,2%.

Gráfico 3: Tasas de interés efectivas bancarias



Fuente: Anexo estadístico de Indicadores Financieros. Banco Central. Junio 2016.

Consideraciones finales

- La deuda de los hogares representa 19,5% de los créditos que otorga el sistema supervisado por la Superintendencia de Bancos.
- El crédito a las familias otorgado en dólares asciende a 4,7%. Esta es la fracción de la cartera que puede ser afectada por variaciones del tipo de cambio nominal.
- El 90,2% de la deuda de los hogares corresponde a créditos de consumo.
- El aumento de la tasa de morosidad reciente podría estar asociado a la desaceleración de la actividad económica observada desde el segundo trimestre de 2015 y los shocks externos observados en el 2015.

4. Riesgos del sistema financiero

4.1. Indicadores de solidez financiera a junio de 2016

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).³¹ Los ISF se dividen en indicadores básicos e indicadores recomendados. La tabla 4.1 presenta los indicadores de solidez de las instituciones receptoras de depósitos del sistema financiero que están bajo supervisión de la Superintendencia de Bancos.³²

En junio de 2016, bancos y financieras satisfacen los requisitos mínimos establecidos de suficiencia de capital. Primero, el ratio de capital principal (nivel 1) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo no debe ser inferior a 8%. Segundo, el ratio de capital regulatorio (patrimonio efectivo) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo no debe ser inferior a 12%.³³

A marzo de 2016, el ratio de capital regulatorio sobre activos ponderados por riesgo del sistema financiero asciende a 18,4%. El promedio de este ratio para Latinoamérica³⁴ es 14,9%. El ratio de capital sobre activos totales asciende en Paraguay a 7,3%. Éste es inferior al promedio latinoamericano que es 11,3% (Gráfico 4.1). Otra medida de solvencia es el apalancamiento financiero, éste es igual al ratio de capital sobre activos totales. El mismo pasó de 7,2% a 8,0% entre junio de 2015 y junio de 2016.

El ratio de morosidad (cartera vencida sobre cartera total) y el nivel de provisiones sobre cartera vencida son indicadores de la calidad del activo. El ratio de morosidad pasó de 2,6% en junio de 2015 a 3,2% en junio de 2016. El sistema financiero se encuentra con provisiones que cubren 104,0% la cartera vencida del sistema. En la sección 4.3 se analiza la calidad del crédito del sistema.

La distribución de la cartera por sectores económicos proporciona información sobre el destino de los créditos otorgados. En junio de 2016, 32,5% de los créditos se dirige al sector agrícola-ganadero. Los créditos destinados al sector de comercio al por mayor y menor representan 23,3% del total créditos en junio de 2016. Los créditos destinados al consumo de las familias representan 14,7% del total.

³¹ “Indicadores de solidez financiera: Guía de compilación.” Fondo Monetario Internacional. 2006. <http://fsi.imf.org/>

³² Con el objetivo de hacer comparables los ISF del sistema financiero paraguayo con los datos de otros países publicados por el FMI (<http://data.imf.org>), reportamos a partir de esta edición una tabla única presentando los indicadores del sistema financiero supervisado por la Superintendencia de Bancos.

³³ Ley N° 861/96 “General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito” y Resolución N° 1, Acta N° 44 de fecha 21.07.11. Resolución N° 3, Acta N° 4 de fecha 02.02.2012

³⁴ Los países considerados para hallar el promedio son Chile, Colombia y Perú.

Los indicadores de rentabilidad miden la eficiencia del sistema financiero. La rentabilidad económica (ROA)³⁵ indica la eficiencia en la utilización de los activos. Ésta relaciona el beneficio obtenido con los activos totales. El indicador de rentabilidad financiera (ROE)³⁶ mide la eficiencia con que las instituciones utilizan su capital. Éste relaciona el beneficio con los recursos necesarios para obtenerlo. Ambos ratios disminuyen entre junio de 2015 y junio de 2016. El ROE del sistema financiero fue 19,4% en marzo de 2016, este ratio es mayor al promedio latinoamericano que asciende a 17,4% en el mismo periodo. El ROA asciende a 2% en marzo de 2016, igual al promedio latinoamericano a esa fecha (Gráfico 4.1).³⁷

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 mide la liquidez disponible para cumplir las demandas previstas e imprevistas de efectivo. El ratio activos líquidos sobre depósitos a la vista mide el descalce de liquidez de los activos y pasivos. Este último indica en qué medida las instituciones financieras pueden satisfacer el retiro de fondos a corto plazo, sin recurrir a fuentes alternativas. Ambas medidas de liquidez aumentan entre junio de 2015 y junio de 2016. El riesgo de liquidez es analizado en la sección 4.4.

La depreciación observada en la segunda mitad de 2015 es un desincentivo para tomar créditos en dólares. La misma también influye en las decisiones de ahorro de los agentes. Una depreciación de la moneda local aumenta la cantidad de guaraníes necesarios para cumplir con el pago de los créditos en moneda extranjera. El tamaño relativo de los créditos en moneda extranjera con respecto a la cartera total se ha reducido de 49,0% a 47,7% entre junio de 2015 y junio de 2016. El ratio de pasivos en moneda extranjera sobre pasivos totales aumentó 2,5 puntos porcentuales en el mismo periodo. La dolarización de créditos aumentó entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015. Sin embargo, se observa un descenso de la dolarización entre diciembre de 2015 y junio de 2016.

³⁵ ROA: *Return on assets*.

³⁶ ROE: *Return on equity*.

³⁷ Los últimos datos disponibles en la página del FMI corresponden a marzo de 2016 para la mayoría de los países (<http://data.imf.org>).

Tabla 4.1: Indicadores de solidez financiera de las entidades de depósitos

Indicadores de solidez financiera	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2015	Junio 2016
a) Indicadores básicos				
Suficiencia de capital				
Capital regulatorio / ACPR ¹	15,2%	16,2%	16,1%	18,1%
Capital principal nivel 1 / ACPR ¹	11,2%	11,8%	11,7%	13,6%
(Cartera vencida - provisiones) / Capital regulatorio ²	4,3%	6,8%	6,6%	8,7%
Calidad del Activo				
Cartera vencida / Total cartera	2,0%	2,6%	2,6%	3,2%
Provisiones / Cartera vencida	131,5%	113,1%	115,1%	104,0%
Distr. sectorial de la cartera / Cartera total				
Agricultura	23,5%	23,5%	24,2%	22,5%
Ganadería	10,3%	9,9%	9,8%	10,0%
Industria	10,0%	9,6%	9,8%	9,5%
Comercio por mayor	14,7%	14,9%	15,5%	15,7%
Comercio por menor	8,8%	9,0%	8,5%	7,6%
Servicio	8,6%	8,7%	9,6%	9,6%
Consumo	15,7%	15,5%	13,8%	14,7%
Exportación	1,2%	1,6%	1,2%	1,1%
Sector Financiero	7,1%	7,3%	7,7%	9,4%
Rentabilidad				
Rentabilidad económica (ROA) ³	2,6%	2,6%	2,5%	2,2%
Rentabilidad financiera (ROE) ⁴	28,0%	27,3%	27,6%	21,8%
Margen financiero / Ingreso bruto	25,4%	18,6%	18,2%	15,0%
Gastos no financieros / Ingreso bruto	84,1%	87,9%	87,8%	89,9%
Liquidez				
Activo líquido / Total activo	9,5%	8,6%	10,1%	10,6%
Activo líquido / Pasivos a corto plazo	25,0%	22,4%	27,6%	27,6%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado				
Posición en moneda extranjera / Capital regulatorio	8,4%	7,4%	9,1%	9,5%
b) Indicadores recomendados				
Capital / Activos	7,0%	7,2%	7,2%	8,0%
Gastos de personal / Gastos no financieros	10,4%	6,5%	6,4%	5,2%
Préstamos ME / Total préstamos	47,8%	49,0%	50,0%	47,7%
Pasivos ME / Pasivo total	49,3%	50,5%	54,6%	52,9%

Notas: Las entidades de depósitos son aquellas que reciben depósitos del público. Estos indicadores incluyen datos de bancos y financieras.

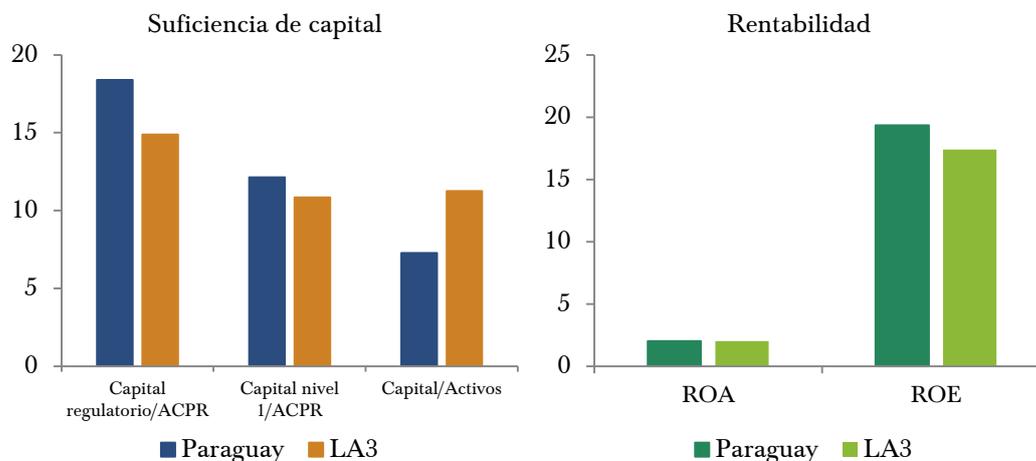
¹ ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

² Capital regulatorio: Se refiere al Patrimonio Efectivo que incluye el capital de nivel 1 y nivel 2.

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 equity*. Es el resultado del ratio de utilidad antes de impuestos sobre patrimonio.

Gráfico 4.1 Indicadores de Solidez Financiera de Paraguay y la región
En porcentaje



Notas: 1/Los datos corresponden a marzo de 2016.

2/LA3 es un promedio de los resultados en Chile, Colombia y Perú.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

<http://data.imf.org/?sk=9F855EAE-C765-405E-9C9A-A9DC2C1FEE47&ss=1411569045760>

4.2. Riesgos de mercado

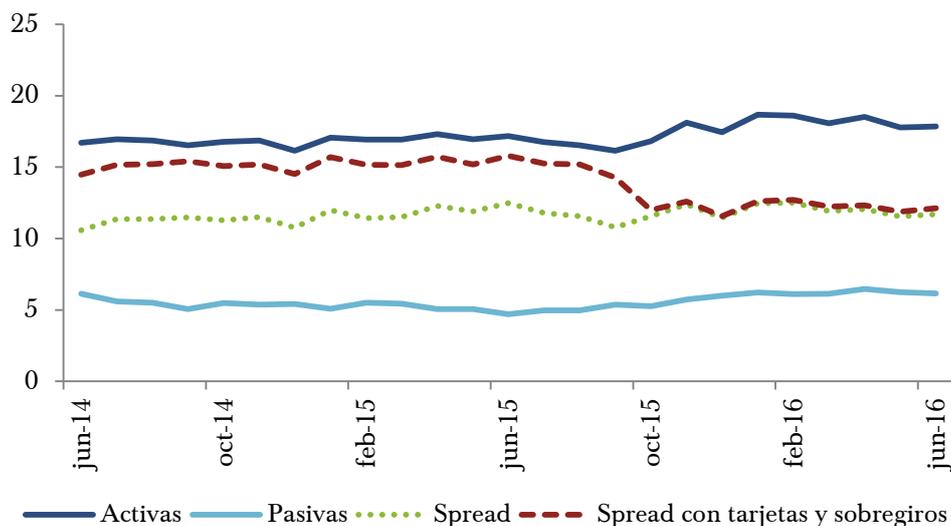
a) Tasas de interés

El promedio de las tasas de interés activas en guaraníes fue 17,6% entre junio de 2015 y junio de 2016. Si se consideran sobregiros y tarjetas de crédito el mismo asciende a 18,8%. El promedio de las tasas de interés pasivas en guaraníes ascendió a 5,7% entre junio de 2015 y junio de 2016.

El diferencial de tasas de interés en guaraníes es 11,7% en junio de 2016. Considerando las tarjetas de crédito y los sobregiros es 12,1%. El diferencial de tasas de interés se redujo 0,8 puntos porcentuales entre junio de 2015 y junio de 2016. El diferencial que incluye tarjetas de crédito y sobregiros se redujo 3,7 puntos porcentuales en el mismo periodo (Gráfico 4.2).

El promedio de tasas de interés activas en guaraníes en junio de 2016 fue mayor que el observado en junio de 2015. En junio de 2016, la tasa de préstamos comerciales fue 15,6%, la de préstamos para la vivienda fue 13,7%, la de préstamos de desarrollo ascendió a 12,2% y la tasa para préstamos personales de consumo fue 30,9%.

Gráfico 4.2: Diferencial de tasas 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.

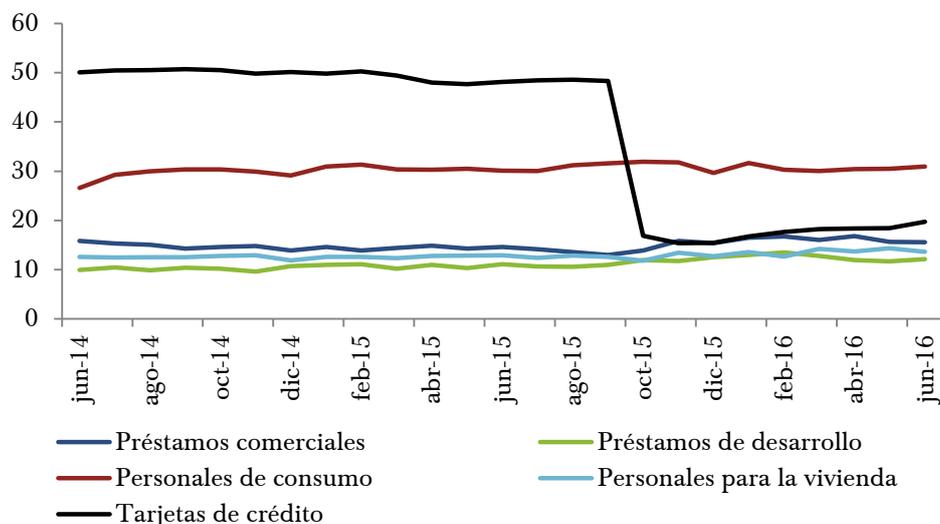
3/Las tasas pasivas corresponden al promedio ponderado de depósitos a la vista, depósitos a plazo fijo y certificados de depósito de ahorro.

Fuente: Anexo estadístico del Informe de Indicadores Financieros. Banco Central. Junio 2016.

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

El promedio de tasas de tarjetas de crédito disminuyó 28,4 puntos porcentuales entre junio de 2015 y junio de 2016. Esto fue debido al límite impuesto a las tasas de interés de las tarjetas de crédito por la Ley 5476/15. En junio de 2016, el promedio asciende a 19,7% (Gráfico 4.3).

Gráfico 4.3: Tasas activas en moneda nacional
Porcentaje



Notas: Corresponde al promedio mensual en porcentaje anual de tasas de interés efectivas bancarias.

Fuente: Anexo estadístico del Informe de Indicadores Financieros. Banco Central. Junio 2016.

El promedio de las tasas pasivas en guaraníes aumentó entre junio de 2015 y junio de 2016. En el caso de los certificados de depósitos de ahorro, el promedio aumentó de 8,7% a 9,9%. En el caso de los depósitos a la vista aumentó de 0,8% a 1,0%. El promedio de tasas de los depósitos a plazo aumentó de 6,0% a 6,2%.

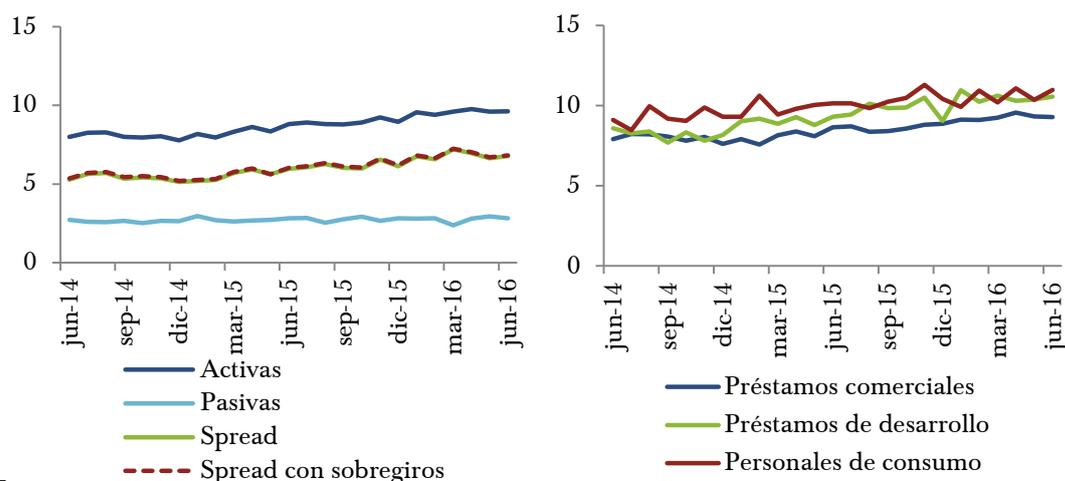
El promedio de tasas de interés activas en moneda extranjera fue 9,2% entre junio de 2015 y junio de 2016. Si se consideran los sobregiros el promedio del mismo periodo ascendió a 9,3% y el promedio de las tasas pasivas en moneda extranjera fue 2,8%.

El diferencial de tasas de interés en moneda extranjera fue 6,8% en junio de 2016. Cuando se consideran los sobregiros en dólares se mantiene en 6,8%. El diferencial de tasas en moneda extranjera aumentó 0,8 puntos porcentuales entre junio de 2015 y junio de 2016.

El promedio de tasas activas para préstamos de consumo en moneda extranjera ascendió a 11,0% en junio de 2016. El promedio de tasas de interés para préstamos comerciales ascendió a 9,3% y el de préstamos para desarrollo a 10,6% (Gráfico 4.4).

Gráfico 4.4: 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.

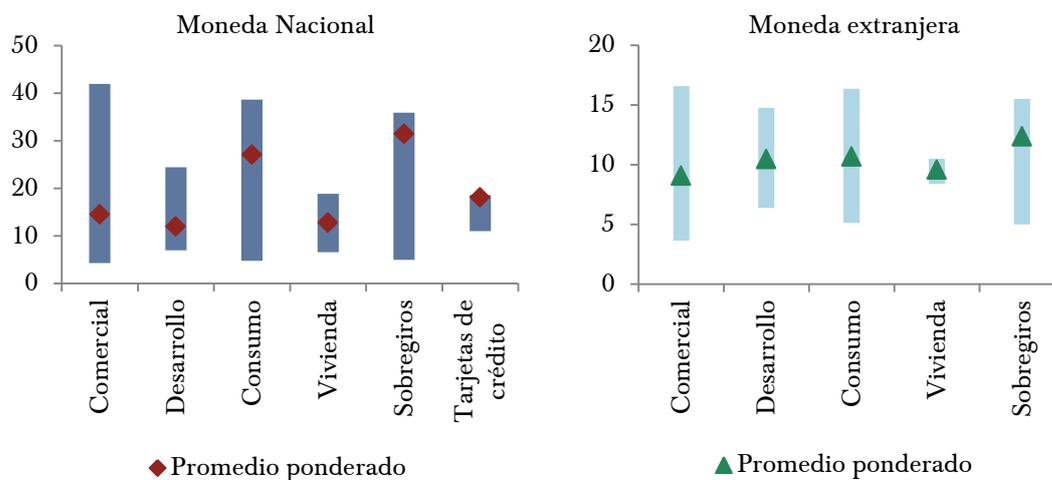
3/Las tasas pasivas corresponden al promedio ponderado de depósitos a la vista, depósitos a plazo fijo y certificados de depósito de ahorro.

Fuente: Anexo estadístico del Informe de Indicadores Financieros. Banco Central. Junio 2016.

El promedio de tasas de interés de sobregiros fue el más elevado tanto en moneda nacional como extranjera. En moneda nacional, la tasa máxima nominal más elevada corresponde a los créditos comerciales que asciende a 41,9% en junio de 2016. En moneda extranjera, la tasa nominal máxima más elevada corresponde también a los créditos comerciales, ésta asciende a 16,6% (Gráfico 4.5).

Gráfico 4.5: Tasas activas nominales mínimas y máximas en junio de 2016

Porcentaje



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

Fuente: Anexo estadístico del Informe de Indicadores Financieros. Banco Central. Junio 2016.

4.3. Riesgo de crédito

a) Tasas de morosidad

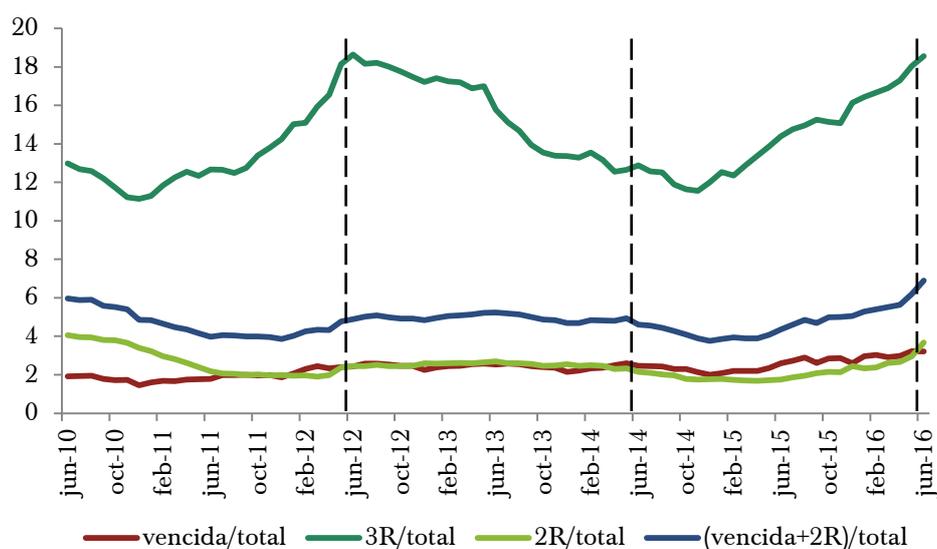
La tasa de morosidad del sistema financiero aumentó de 2,6% en junio de 2015 a 3,2% en junio de 2016. La morosidad de los bancos es 3,0% y la de las financieras 6,7%. La tasa de morosidad en moneda nacional es 4,5% y en moneda extranjera es 1,8%. Además, la cartera total en moneda extranjera se redujo 2,9% en el mismo periodo. La reducción del crédito y el aumento de la cartera vencida son indicadores del deterioro de la cartera en moneda extranjera.

Otro indicador del deterioro de la cartera es el aumento de las RRR. La cartera de créditos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR) como porcentaje de la cartera total aumentó de 14,4% en junio de 2015 a 18,6% en junio de 2016. Igualando así al monto máximo observado en junio de 2012. La cartera de créditos renovados representa 74,1% de las RRR en junio de 2016. Los créditos refinanciados y reestructurados representan 3,3% y 16,5% del total respectivamente. La cartera que corresponde a las medidas transitorias al sector agrícola-ganadero es 6,0% de las RRR (Tabla 4.2).

El incremento de la cartera RRR se dio como consecuencia de las medidas transitorias implementadas a fines de 2015. Las operaciones registradas como cartera RRR forman parte de la cartera vigente de las entidades financieras. Este incremento se presentó en un contexto económico regional más débil combinado con la disminución del precio internacional de las materias primas de exportación. La cartera RRR tiende a disminuir cuando la coyuntura mejora y los créditos tomados inicialmente se repagan, dando lugar a nuevas operaciones con menor riesgo.

Gráfico 4.6: 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 RRR 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 4.2: Composición de los créditos renovados, refinanciados y reestructurados

En porcentaje

Créditos	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2016
Renovados	82.9	83.3	87.8	74.1
Refinanciados	7.9	7.0	3.4	3.3
Reestructurados	9.2	9.7	8.8	16.5
Medidas transitorias				6.0

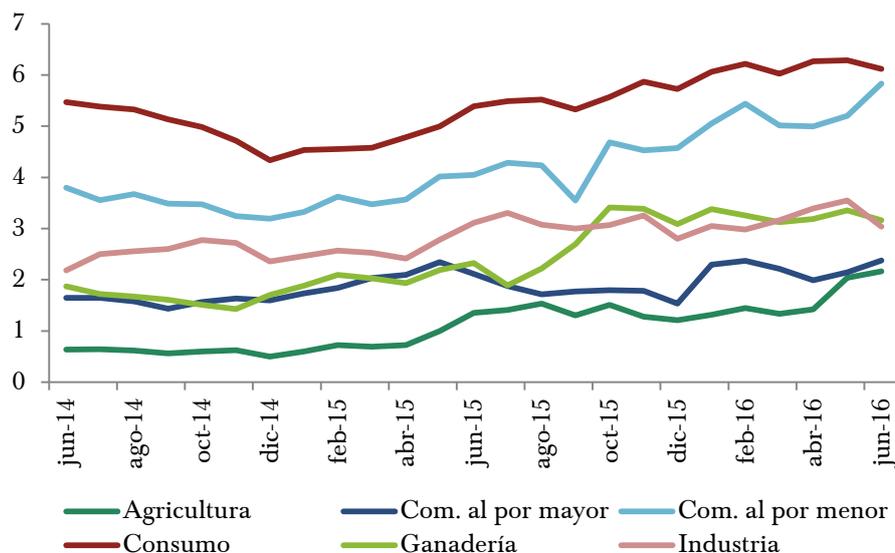
Nota: Los datos corresponden a créditos otorgados por bancos y financieras en el sector financiero y no financiero.

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

La morosidad es mayor en los créditos otorgados para consumo y para el comercio al por menor (Gráfico 4.7). En junio de 2016 la morosidad del sector consumo asciende a 6,1% y la morosidad del sector dedicado al comercio al por menor a 5,8%. Estos sectores otorgan créditos en su mayoría en guaraníes y abarcan 87,3% de los agentes tomadores de créditos (Gráfico 3.4). 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 relacionado con la evolución que presenta el sector dedicado al consumo de las familias.

La disminución de los precios internacionales de los productos agrícolas del periodo 2014-2015 afectó la capacidad de repago de los productores. Esto condujo al Banco Central a establecer medidas transitorias de apoyo al sector agrícola. Se estableció también una medida transitoria de apoyo al sector ganadero a causa de las inundaciones que afectaron a este sector productivo.

Gráfico 4.7: Tasas de morosidad por sector
Porcentaje



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

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

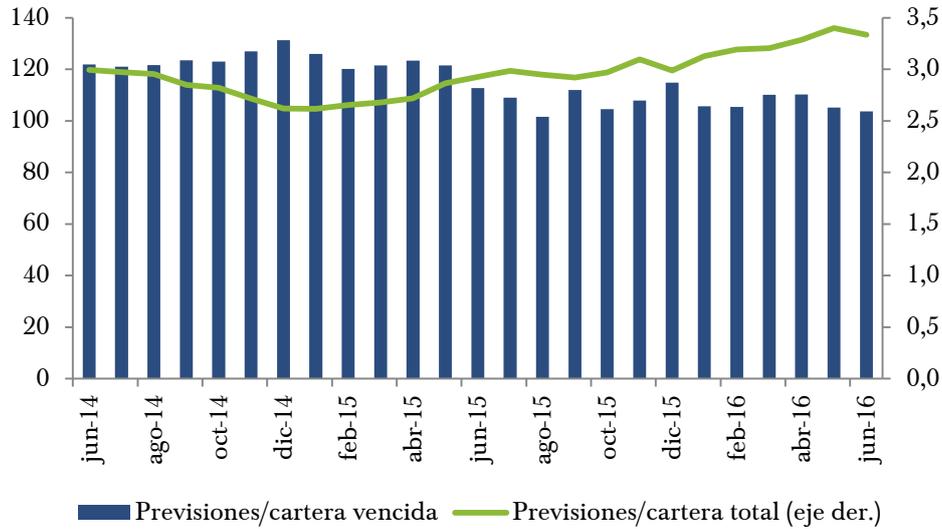
Las medidas transitorias permitieron la renegociación de créditos otorgados al sector agropecuario afectados por el shock inusual de precios del año 2015. Esto hace que los créditos en vez de ser contabilizados como cartera vencida, sean reestructurados como lo permiten las resoluciones de la Superintendencia de Bancos.³⁸ El grupo de tomadores de crédito que se pudo acoger a las medidas transitorias está compuesto en su mayoría por productores relacionados a la agro-exportación.

El ratio de provisiones sobre la cartera total es un indicador de la calidad del activo. A junio de 2016 este ratio asciende a 3,3%. Otro indicador es el de provisiones sobre cartera vencida, éste asciende a 103,7% en junio de 2016. El gráfico 4.8 indica la relación entre las provisiones y la cartera del sistema, así como el deterioro observado desde mediados de 2015.

³⁸ Resolución N°1 y 2, Acta 84 de fecha 18.11.2015. Resolución N°33, Acta 95 de fecha 30.12.2015 y sus modificaciones. Resolución N° 34, Acta 95 de fecha 30.12.2015 y sus modificaciones.

Gráfico 4.8: Evolución de las previsiones del sistema

Porcentaje; porcentaje



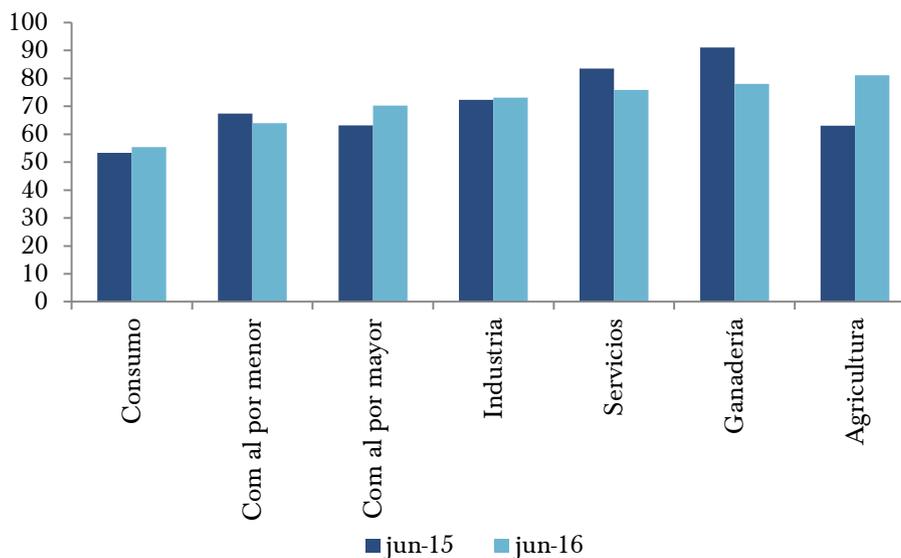
Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

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

El ratio de Previsiones / Cartera vencida fue menor en los sectores de ganadería, servicios y comercio al por menor entre junio de 2015 y junio de 2016. El sector dedicado a la ganadería presentó un ratio de previsiones sobre cartera vencida de 78,1% en junio de 2016. Las previsiones del sector servicios y comercio al por menor representaron 75,9% y 64,0% respectivamente en junio de 2016. Como las previsiones se constituyen principalmente sobre la cartera vencida, el gráfico 4.9 indica en qué sectores se concentra el deterioro de la cartera.

Gráfico 4.9: Previsiones / Cartera vencida del sistema por sectores

Porcentaje



Fuente: Central de información. Superintendencia de Bancos.

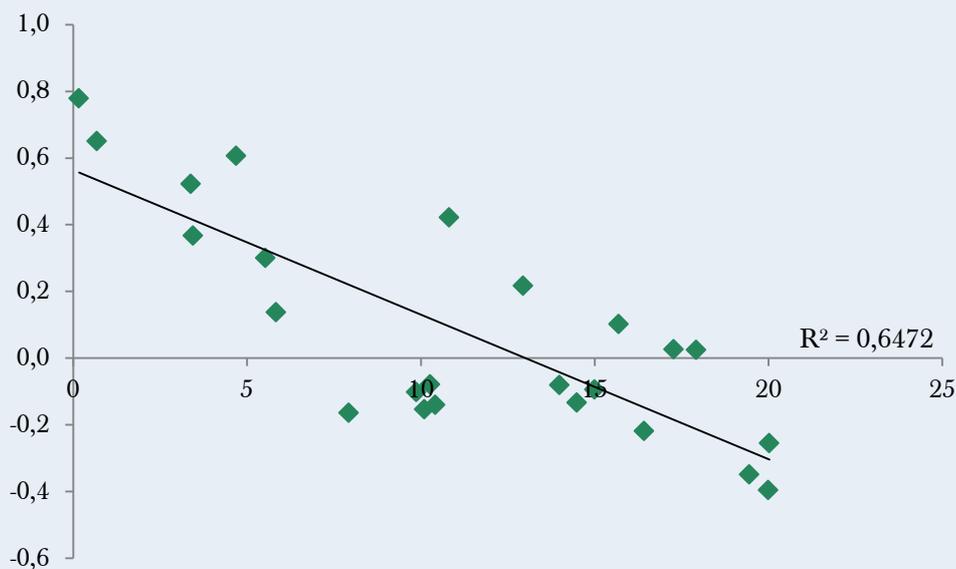
Recuadro 2. Relación entre la morosidad y el PIB

La evolución de la morosidad en el sistema financiero está relacionada con la evolución del sector real de la economía. En la fase ascendente del ciclo económico los hogares y las empresas hacen frente a sus obligaciones financieras sin mayores dificultades. Las tasas de morosidad disminuyen en esta fase. Cuando la economía está en la fase descendente del ciclo económico, los hogares y las empresas tienen dificultades para pagar sus préstamos, porque sus ingresos laborales e ingresos por ventas disminuyen. Las tasas de morosidad aumentan en esta fase del ciclo.³⁹ En este recuadro se presenta la relación observada entre la morosidad y el crecimiento del PIB en el periodo 2010 - 2015.

La relación entre el crecimiento del PIB y el crecimiento de la tasa de morosidad es **negativa**. Esta relación indica que a medida que se observan incrementos en la actividad económica, se produce una reducción del incumplimiento en los pagos de préstamos otorgados por bancos y financieras (Gráfico 1).

Gráfico 1. Variación interanual del PIB y del ratio de morosidad. Periodo 2010-2015

Porcentaje



Nota:

Eje x: Variación interanual del PIB

Eje y: Variación interanual de la tasa de morosidad

Fuente: elaboración propia

³⁹ Bank for International Settlements. *The transmission channels between the financial and real sectors: a critical survey of the literature*. February 2011. http://www.bis.org/publ/bcbs_wp18.htm

Así también, menores tasas de crecimiento del PIB se reflejan en incrementos de la tasa de morosidad del sistema financiero. El aumento de la morosidad entre junio 2015 y junio 2016 fue de 0,6 puntos porcentuales. El ratio de morosidad aumentó de forma continua entre junio 2015 y junio 2016, debido a los shocks externos que recibió la economía paraguaya en el mismo periodo; el menor precio de las materias primas de exportación, la menor demanda de Argentina y Brasil y la depreciación del guaraní frente al dólar (tabla 1).

Tabla 1: Variación interanual de la morosidad y del PIB
Porcentaje

	Var. morosidad	Var. PIB nominal
mar-15	-0,16	7,93
jun-15	0,14	5,84
sep-15	0,30	5,53
dic-15	0,61	4,68
mar-16	0,71	4,23
jun-16	0,62	-

Nota: la morosidad es igual a la cartera vencida dividida por el total de créditos otorgados.

Fuente: Boletín Estadístico y Financiero. Superintendencia de Bancos.

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

Boletín de Cuentas Nacionales – Trimestrales. Banco Central. <https://www.bcp.gov.py/boletin-de-cuentas-nacionales-trimestrales-i371>

4.4. Riesgo de liquidez

El descalce de plazos es una característica propia de la intermediación financiera. El público realiza depósitos a la vista y solicita créditos a largo plazo. La mayor parte de los depósitos se encuentra a la vista y por su naturaleza son exigibles en cualquier momento. La estructura de plazos de los depósitos es un indicador del riesgo de liquidez al que están expuestos bancos y financieras. La posición acumulada se encuentra descubierta en los plazos a la vista y a 30 días a junio de 2016 (Tabla 4.3). 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 4.3: Descalce del balance agregado del sistema financiero a junio de 2016

Millones de guaraníes

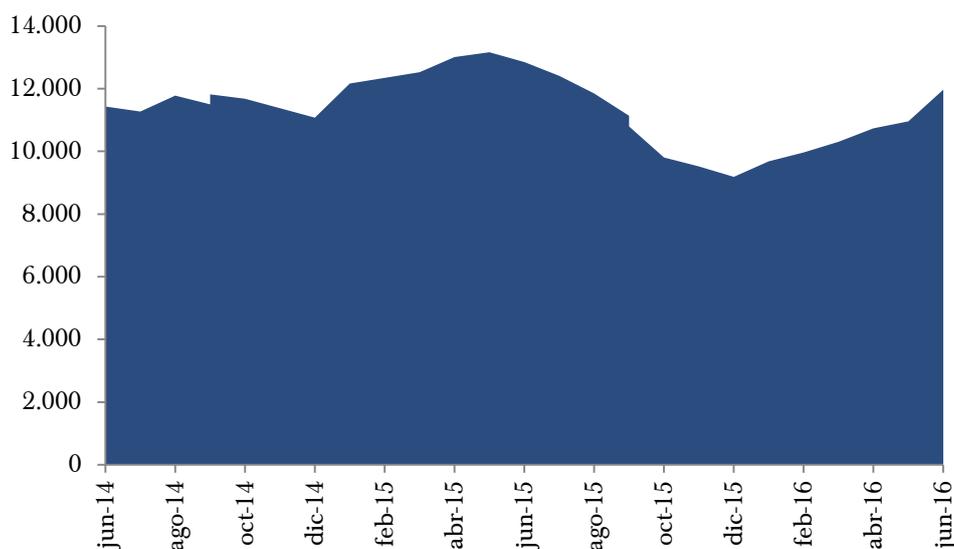
	Depósitos + Operac. a liq.	Disponible + Colocaciones + Préstamos	Exceso (+) o Descalce (-)	Exceso (+) o Descalce (-) Acumulativo
Vista	46.927.920	33.465.631	-13.462.288	-13.462.288
30 días	3.388.007	11.506.629	8.118.622	-5.343.667
90 días	4.672.498	10.820.554	6.148.056	804.390
180 días	6.093.830	11.492.953	5.399.123	6.203.512
1 año	10.334.766	14.488.450	4.153.684	10.357.196
3 años	18.192.179	15.281.209	-2.910.971	7.446.225
> 3 años	8.076.155	10.928.103	2.851.948	10.298.173

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 3,6% entre junio de 2015 y junio de 2016. Sin embargo, estos aumentan 30,3% entre diciembre de 2015 y junio de 2016. El aumento de la liquidez se debe al aumento del rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) (Ver capítulo 2). Los activos líquidos ascienden a 12,0 billones de guaraníes en dicho periodo. Así también, 83,4% de los mismos corresponde a inversiones de los bancos y financieras en IRM, Bonos del Tesoro y títulos de la Agencia Financiera de Desarrollo. El 16,6% 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 8,3% del PIB del año 2015 (Gráfico 4.10).

Gráfico 4.10: Disponibilidad de liquidez en el Banco Central y títulos del gobierno
Miles de millones de guaraníes



Nota: La liquidez es la suma de la cuenta corriente de las instituciones financieras en el Banco Central, la Facilidad Permanente de Depósitos, el saldo de Instrumentos de Regulación Monetaria, la tenencia de Bonos del Tesoro y títulos de la Agencia Financiera de Desarrollo por parte de las instituciones financieras. El saldo equivale a 2.122,5 millones de dólares en junio de 2016.

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

4.5. Depósitos de los bancos y Valor en Riesgo

El Valor en Riesgo (VaR)⁴⁰ 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:

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

Donde: 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.

Este método 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 junio de 2016.⁴¹ El VaR disminuye desde junio 2008 (Gráfico

⁴⁰ 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.

⁴¹ 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 de 2015 y -1,45% en noviembre de 2015. Las variaciones mensuales negativas más importantes de los depósitos en moneda extranjera

4.11). 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 junio de 2016, considerando un nivel de confianza de 99%, asciende a 2.386.880 millones de guaraníes. Esto equivale a 3,14% del total de los depósitos (Tabla 4.4).

Tabla 4.4: VaR de los depósitos en junio de 2016

Millones de guaraníes

	VaR	VaR/Depósitos
Total Depósitos 76.005.277	2.386.880	3,140%
Cuenta corriente MN	767.602	1,01%
A la vista MN	836.941	1,10%
A plazo fijo MN	81.459	0,11%
CDA MN	672.219	0,88%
Depósitos MN	1.299.613	1,710%
Cuenta corriente ME	1.088.201	1,43%
A la vista ME	1.106.148	1,46%
A plazo fijo ME	126.546	0,17%
CDA ME	1.246.640	1,64%
Depósitos ME	2.384.763	3,138%

Notas:

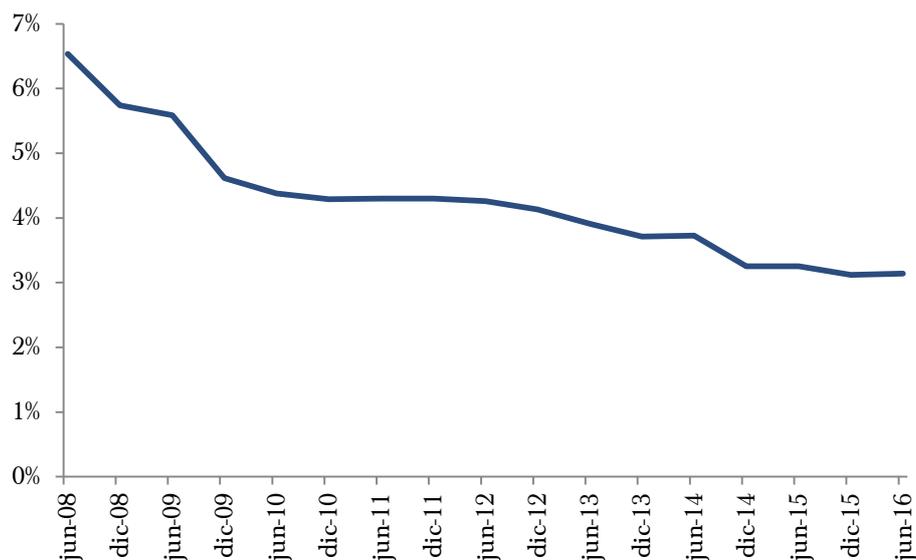
1/ Moneda nacional (MN), moneda extranjera (ME) y certificado de depósitos de ahorro (CDA).

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 4.11: VaR de depósitos

Porcentaje



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

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.

4.6. Matrices de transición

La matriz de transición es una herramienta para calcular probabilidades de cambio en las clasificaciones de riesgo. Los bancos y financieras clasifican en categorías de riesgo a los créditos otorgados. La categoría 1 es la mejor y la categoría 6 la peor. Calculamos las probabilidades de deterioro o mejora de las clasificaciones que otorgan los bancos a su cartera de créditos. Para el cálculo, se utiliza datos trimestrales de la Central de Información de la Superintendencia de Bancos que abarcan el periodo desde el tercer trimestre de 2014 hasta el segundo trimestre de 2016. La muestra abarca a los 2.000 deudores con las mayores deudas en el sistema financiero. En junio de 2016, estos créditos representan 53% del total. Se divide la muestra en dos periodos: el primer periodo abarca datos desde el tercer trimestre de 2014 hasta el segundo trimestre de 2015. El segundo periodo abarca datos desde el tercer trimestre de 2015 hasta el segundo trimestre de 2016. Los porcentajes que se encuentran en la diagonal de la matriz representan las probabilidades de permanecer en la clasificación actual (Tabla 4.5). Los porcentajes que se encuentran bajo la diagonal son las probabilidades de migrar hacia una mejor clasificación. Los porcentajes que se encuentran arriba de la diagonal representan las probabilidades de migrar a una peor clasificación.

La probabilidad de mantenerse en la misma categoría aumentó en las categorías 2 y 5 en el periodo setiembre 2015 a junio 2016, en relación a setiembre 2014 a junio 2015. La probabilidad de permanecer en la categoría 1 se redujo, mientras que la probabilidad de permanecer en el peor grupo (categoría 6) ha permanecido relativamente estable. En relación a la probabilidad de mantenerse en la categoría 3 y 4, las mismas registran reducciones para el período de referencia.

La probabilidad de mejora más alta en ambos períodos analizados es la de pasar de la categoría 2 a la categoría 1. Ésta es de 13,9% a junio del 2016. La probabilidad de pasar de la categoría más baja representada por la categoría 6 a una mejor es de 1,9% (Tablas 4.6 y 4.7).

Exceptuando las categorías 1 y 4 puede observarse que las restantes categorías presentan una mayor probabilidad de deterioro a junio del 2016. La probabilidad de deterioro en aquellos créditos que migran de la clasificación 5 a la 6 es de 34,0%, mientras que la probabilidad de que créditos de la categoría 2 y 3 pasen a una peor categoría es 8,9% y 11,2% respectivamente.

Tabla 4.5: Matrices de transición de las clasificaciones de riesgo

Setiembre 2014 – Junio 2015

Porcentajes

Categoría	1	2	3	4	5	6
1	99,3	0,6	0,1	0,1	0,0	0,0
2	16,3	76,1	6,9	0,6	0,0	0,0
3	4,2	1,6	86,0	7,3	0,5	0,5
4	0,0	0,0	0,0	69,2	30,8	0,0
5	4,6	2,3	4,6	2,3	61,4	25,0
6	0,0	0,0	0,5	0,0	1,0	98,5

Setiembre 2015 – Junio 2016

Porcentajes

Categoría	1	2	3	4	5	6
1	98,8	1,0	0,1	0,1	0,0	0,0
2	13,9	77,1	7,0	1,9	0,0	0,0
3	4,5	3,7	80,7	11,2	0,0	0,0
4	1,3	1,3	3,8	67,5	21,9	4,4
5	1,9	0,0	1,0	0,0	63,1	34,0
6	0,2	0,0	0,2	0,7	0,7	98,1

Nota:

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

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

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

Porcentajes

Categoría	Set 2014-Jun 2015	Set 2015-Jun 2016
1	0,8	1,2
2	7,5	8,9
3	8,3	11,2
4	30,8	26,3
5	25,0	34,0

Nota:

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

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

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

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

Porcentajes

Categoría	Set 2014-Jun 2015	Set 2015-Jun 2016
2	16,3	13,9
3	5,8	8,2
4	0,0	6,4
5	13,8	2,9
6	1,5	1,8

Nota:

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

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

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

4.7. Indicadores de estabilidad financiera

Esta sección contiene seis indicadores de estabilidad financiera. Los mismos son indicadores de la acumulación de riesgos en el sistema financiero.

Ratio de crédito sobre PIB. El ratio de crédito bancario al sector privado sobre el PIB en términos nominales asciende a 43,9% en el año 2015. El promedio de la región asciende a 67,1% en el año 2015.⁴² La variación del mismo entre el 2014 y el 2015 fue 5,0 puntos porcentuales (Gráfico 4.12.a).

Brecha de crédito. Ésta es una referencia de la sostenibilidad de los incrementos del crédito. El Comité de Basilea de Supervisión Bancaria plantea en su tercer acuerdo (Basilea III) la utilización de la desviación de este ratio con respecto a su tendencia como indicador de estabilidad (Gráfico 4.12.b).⁴³

Ratio de créditos sobre depósitos. Éste es una medida de liquidez que indica cómo se realiza el fondeo de los créditos. Cuando el ratio es superior al 100%, existe una dependencia del fondeo no tradicional para cubrir la demanda de liquidez. En Paraguay, el ratio de créditos sobre depósitos en moneda nacional asciende a 90,1% en junio de 2016. En moneda extranjera, este ratio asciende a 88,9% en el mismo periodo. Los créditos están siendo fondeados en su mayor parte por depósitos, en ambas monedas (Gráfico 4.12.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 reporto, entre otros. Este ratio indica la porción que representan éstos con respecto a los depósitos totales del sistema. En junio de 2016, el fondeo externo representa 24,0% de los depósitos totales de bancos y financieras (Gráfico 4.12.d).

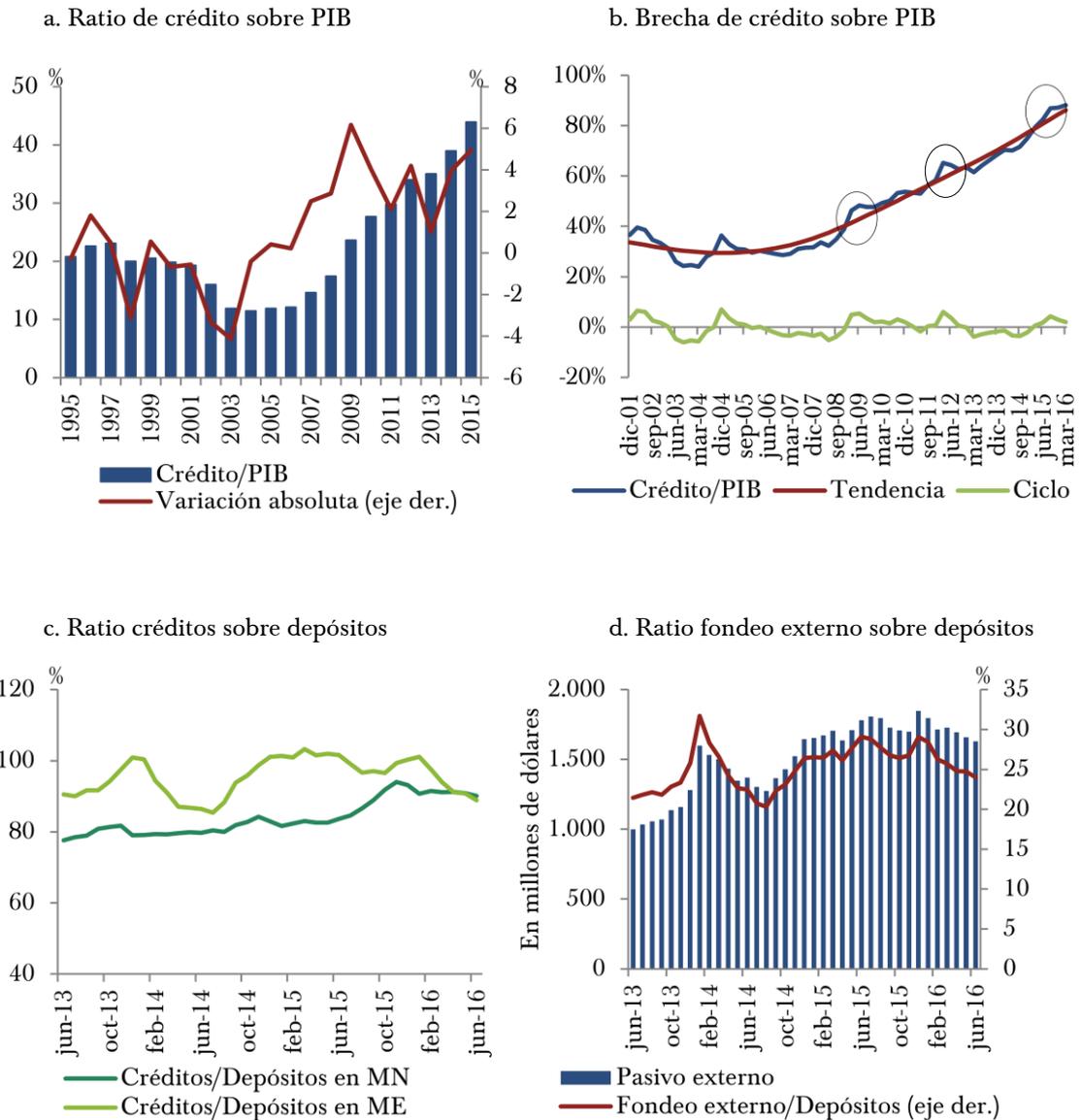
Índice de alquileres. Este es un indicador de precios en el sector inmobiliario del área metropolitana. Si bien éste aumentó 2,9% entre junio de 2015 y junio de 2016 (Gráfico 4.12.e).

⁴² Es un promedio de los ratios de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. <http://datos.bancomundial.org/indicador/FS.AST.DOMS.GD.ZS?view=chart>

⁴³ Bank for International Settlements. “*The credit-to-GDP gap and countercyclical capital buffers: questions and answers*”. BIS Quarterly Review, Marzo 2014: 19. Recuadro 1 Informe de Estabilidad Financiera de Abril de 2016.

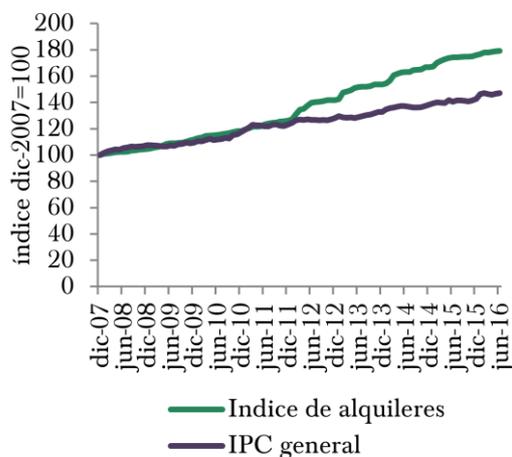
Índice de tipo de cambio real. El guaraní presenta una depreciación real de 7,8% entre mayo de 2015 y mayo de 2016 con respecto al dólar estadounidense. El guaraní con respecto al real brasileño se depreció 0,2% en el mismo periodo. En cambio, este presenta una apreciación real de 7,5% con respecto al peso argentino entre mayo de 2015 y mayo de 2016. (Gráfico 4.12.f).

Gráfico 4.12: Indicadores de estabilidad financiera

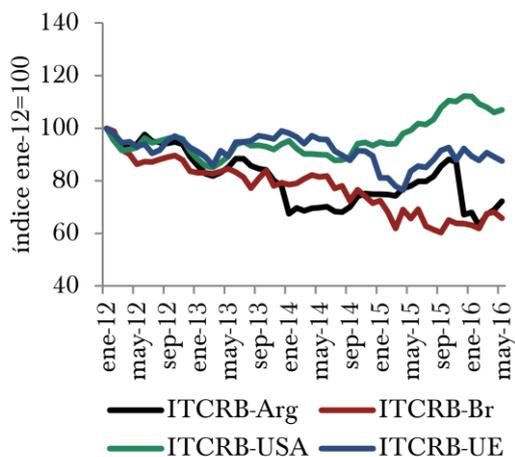


BCP © Derechos Reservados 2016

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 nominales 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 corresponden 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: Créditos al sector inmobiliario

En bancos y financieras el crédito destinado al sector inmobiliario puede clasificarse en dos subsectores. Estos son el dedicado a la compra de viviendas y terrenos y el dedicado a la construcción.

La construcción influyó de manera importante en la expansión de la actividad económica en lo que va del 2016. En términos reales, este sector aumentó 23,0% entre el segundo trimestre de 2015 y el segundo trimestre de 2016.⁴⁴ Esto se debe principalmente al mayor dinamismo en la ejecución de obras del sector privado y, en menor medida, a incrementos en la inversión física del gobierno.

El crédito destinado al sector inmobiliario aumentó 14,8% entre junio de 2015 y junio de 2016. Este asciende a 678,2 millones de dólares en junio de 2016 y representa 4,9% del total créditos del sistema. Desde junio de 2015 hasta junio de 2016, el crédito para las construcciones presenta un aumento interanual de 17,7% y el crédito para las viviendas y terrenos 12,4%. El crédito destinado al subsector de construcciones representa 45,5% del total otorgado al sector y el destinado al subsector de viviendas y terrenos representa 54,5% del total.

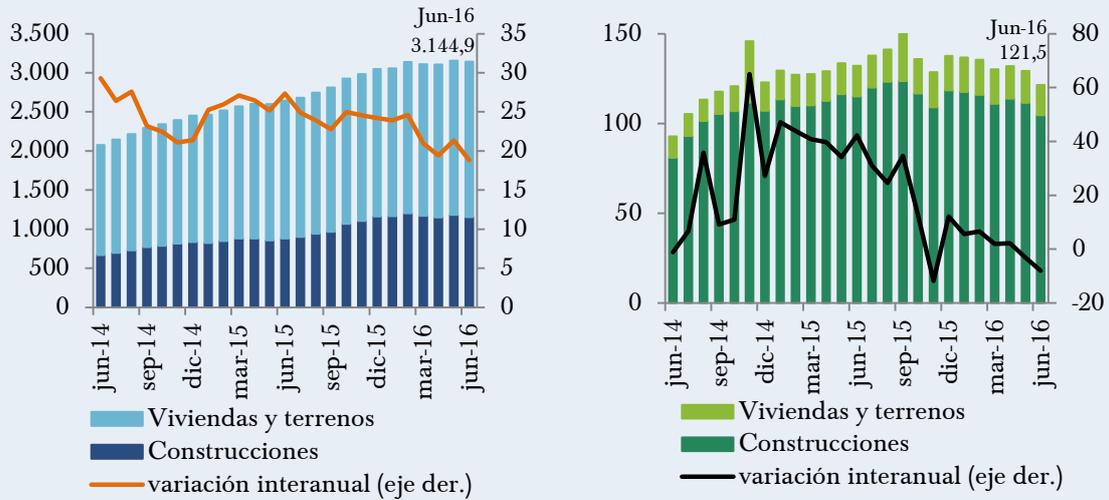
El crédito en guaraníes al sector inmobiliario representa 82,2% del total destinado a este sector. En junio de 2016 éste asciende a 3,1 billones de guaraníes. Si bien se observa una desaceleración gradual de las variaciones interanuales desde junio de 2015, el crédito al sector inmobiliario sigue presentando incrementos importantes. Éste aumentó 18,8% entre junio de 2015 y junio de 2016 (Gráfico 3.1). El crédito destinado a viviendas y terrenos asciende a 2,0 billones de guaraníes y representa el 63,3% del total en guaraníes. El restante 36,7% se destinó a la financiación de construcciones a junio de 2016.

El crédito otorgado en dólares representa 17,8% del total destinado al sector inmobiliario. En junio de 2016 éste asciende a 121,5 millones de dólares. El mismo se redujo 8,1% entre junio de 2015 y junio de 2016. De este monto, 86,1% del total fue destinado al subsector de la construcción (Gráfico 1).

La cantidad de deudores del sector inmobiliario asciende a 29.300 a junio de 2016. Esto representa 2,8% del total deudores del sistema. Entre junio de 2015 y junio de 2016 la cantidad de deudores del sector inmobiliario aumentó 30,0%.

⁴⁴ Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT). <https://www.bcp.gov.py/boletin-de-cuentas-nacionales-trimestrales-i371>

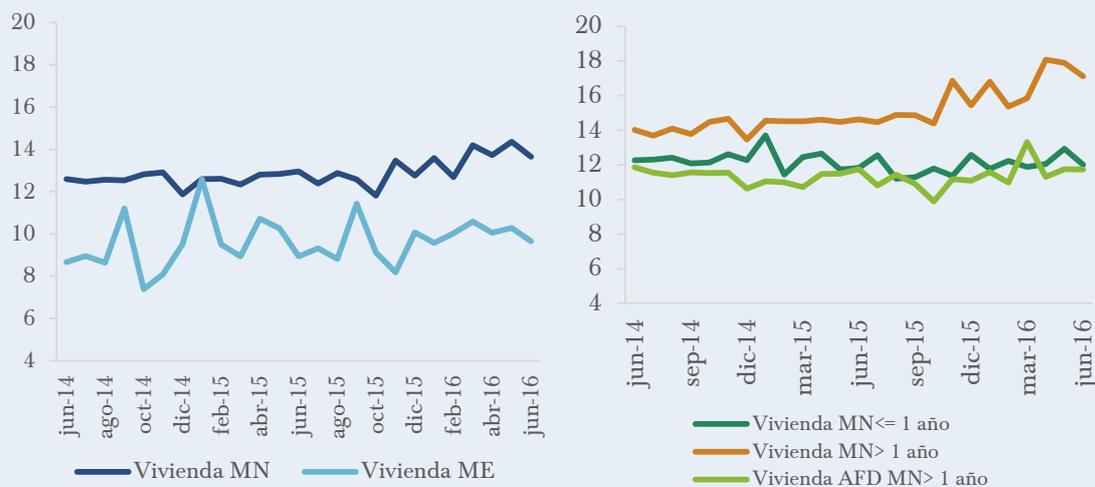
Gráfico 1: Créditos al sector inmobiliario por moneda
Miles de millones de guaraníes, porcentaje; millones de dólares, porcentaje



Notas: Los datos corresponden a bancos y financieras.
Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

El promedio de las tasas de interés de préstamos bancarios para la vivienda en guaraníes asciende a 13,7% en junio de 2016. Este se encuentra por debajo del promedio ponderado de las tasas bancarias que asciende a 17,8%. El promedio menor de las tasas de interés para préstamos a la vivienda se ve afectado por las menores tasas ofrecidas vía Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). Por plazo, las tasas de la AFD son las más bajas en promedio. En junio de 2016, las tasas de la AFD menores o iguales a un año ascienden a 10,3% y aquellas mayores a un año 11,7% en promedio (Gráfico 2).

Gráfico 2: Tasas bancarias para la vivienda
Porcentaje



Notas: 1/Las tasas son el promedio mensual en porcentaje anual de las tasas de interés efectivas bancarias.

2/MN: moneda nacional. ME: moneda extranjera.

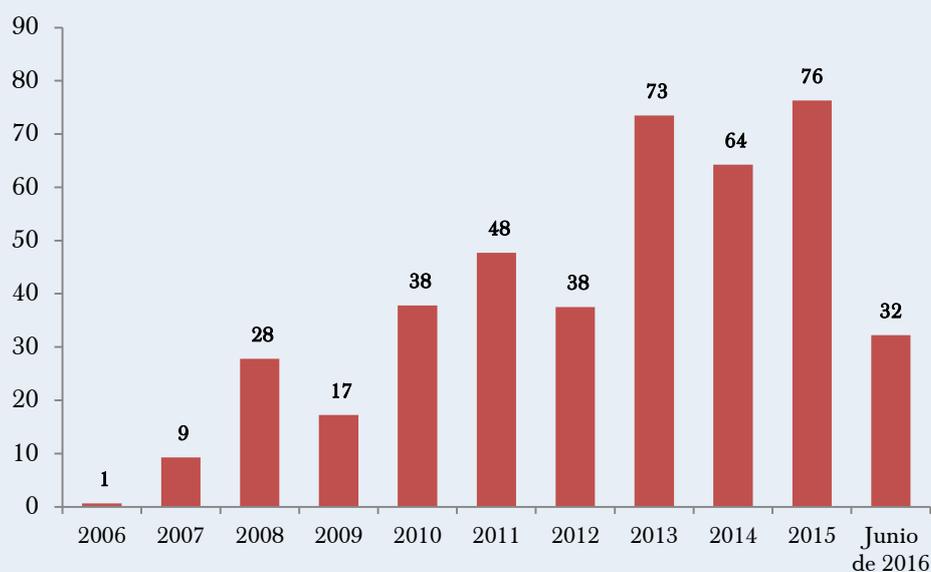
Fuente: Anexo de Indicadores Financieros publicado por la Gerencia de Estudios Económicos – Junio 2016.

En moneda extranjera, el promedio de las tasas de interés para la vivienda asciende a 9,6% en junio de 2016. El promedio de las tasas mayores a un año asciende a 11,4% en junio de 2016. El promedio de las tasas de los préstamos AFD mayores a un año fue 9,4% en junio de 2016.

Los créditos otorgados con recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) han influido en el dinamismo del sector inmobiliario. En el año 2016, la AFD canalizó recursos para el financiamiento de 810 viviendas hasta junio de 2016. Esto representa un monto de 32,2 millones de dólares a junio de 2016. Desde julio de 2006 hasta junio de 2016, la AFD aprobó créditos destinados a la financiación de viviendas por valor de 424,2 millones de dólares (Gráfico 3).

Gráfico 3: Créditos aprobados por AFD

Millones de dólares



Fuente: Agencia Financiera de Desarrollo (AFD).

El ratio de morosidad del sector inmobiliario asciende a 2,7% en junio de 2016. La cartera vencida del sector asciende a 18,0 millones de dólares a la misma fecha. De la cartera total vencida, 59,2% corresponde a la cartera de construcciones y el restante 40,8% a viviendas y terrenos. Las provisiones representan 57,6% de la cartera vencida a junio de 2016. Sin embargo, el valor computable del valor de la garantía hipotecaria equivale a 70% del inmueble (Gráfico 4).⁴⁵

⁴⁵ Resolución N° 1, Acta 60 de fecha 28.09.07.

Gráfico 4: Cartera vencida del sector inmobiliario

Millones de guaraníes, porcentaje



Notas: la cartera vencida corresponde a la suma de los valores registrados por bancos y financieras.

Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

5. Pruebas de tensión

Las pruebas de tensión son un proceso en el cual se utilizan técnicas estadísticas para simular situaciones de estrés en el sistema financiero. Este proceso es necesario para identificar 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 las mismas.

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 preparada con datos macro financieros. Estos shocks están diseñados de tal forma que afecten al sistema financiero. La intensidad de las pruebas de tensión determina la fortaleza esperada del sistema financiero. En las pruebas se observa la reacción del ratio de adecuación de capital (CAR) ante un aumento en la morosidad, una disminución del margen de tasas de interés y una depreciación del guaraní. Así también, se simulan shocks sobre la liquidez del sistema. Los datos utilizados provienen del Boletín Estadístico y Financiero de la Superintendencia de Bancos de junio de 2016.

5.1. Análisis de riesgo de crédito

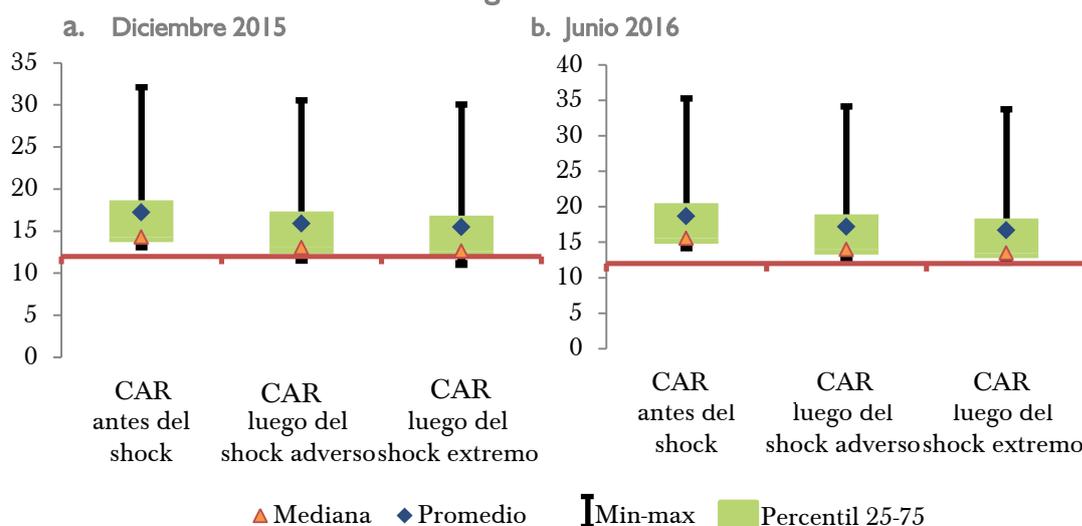
En este ejercicio, se analiza la transmisión de los shocks y su efecto sobre el CAR a través del canal de riesgo de crédito. El CAR es el indicador principal de solvencia de las entidades financieras. Éste indica la relación entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes ponderados por riesgo (Art. 56 de la Ley N°861/96). Nuestras normas exigen que las entidades mantengan como mínimo un CAR de 12%.

En las pruebas de tensión se simulan tres tipos de shocks de riesgo de crédito, cada uno con dos escenarios de diferente intensidad: un escenario adverso y uno extremo. Definimos el escenario adverso como una desviación estándar de la serie utilizada y el escenario extremo como dos desviaciones estándar de la misma. El modelo nos exige determinar el nivel de provisiones de la cartera en deterioro para cada escenario. El objetivo de las provisiones es cubrir el riesgo de crédito al que se expone una entidad. En estas simulaciones se asume 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.⁴⁶

⁴⁶ Resolución N°1, Acta N°60 de fecha 28.09.07.

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, luego del shock, el CAR simulado para los bancos asciende a 16,5% y para las financieras a 16,9%. El sistema de forma agregada cumpliría con la exigencia legal luego del shock. Al comparar estos resultados con los obtenidos en diciembre 2015, se observa el mayor nivel actual de capitalización de los bancos, antes y después de la simulación (Gráficos 5.1 a y 5.1 b).

Gráfico 5.1: Efecto del shock de riesgo de crédito sobre el CAR de los bancos



Nota: el capital regulatorio es 12%.

Fuente: elaboración propia

El segundo shock consiste en un aumento de la cartera vencida destinadas a sectores específicos. Los sectores utilizados para la simulación son los de producción, agricultura, ganadería, consumo, e industria. La simulación se realiza de forma separada para cada sector. El shock consiste en el deterioro de la cartera vigente del mismo sector, de tal forma que sea posible simular un aumento de la morosidad específica del sector. Los resultados de la simulación se presentan en la tabla 5.1. Éstos indican que el sistema financiero de forma agregada se encuentra en condiciones de cumplir con la exigencia de 12% de capital regulatorio.

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

Bancos

Intensidad	CAR antes del shock	Agricultura	Ganadería	Industria	Consumo
Shock adverso	18,1	17,6	17,7	17,6	17,8
Shock extremo		17,4	17,4	17,3	17,6

Financieras

Intensidad	CAR antes del shock	Agricultura	Ganadería	Industria	Consumo
Shock adverso	18,1	17,9	17,9	17,9	17,6
Shock extremo		17,7	17,8	17,8	17,5

Notas:

CAR = *Capital Adequacy Ratio*

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 presenta el efecto sobre la solvencia en el caso de que estos cesen el pago de sus obligaciones a cada entidad. Luego de la simulación, los bancos presentan un CAR de 16,0% y las financieras un CAR de 15,9%.

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.⁴⁷ 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 CAR 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 de una variación del tipo de cambio nominal. Se realizan simulaciones sobre el efecto directo y el efecto indirecto de una depreciación sobre el CAR. Al igual que en el caso de las simulaciones anteriores, para cada shock construimos dos escenarios de diferente intensidad, el escenario adverso y el extremo.

Primero, simulamos el shock directo de tipo de cambio. El efecto directo es el que resulta del descalce en la posición abierta neta de cada entidad. Esto es entre la posición activa y la posición pasiva en moneda extranjera. El shock se determina en función de la variación interanual del tipo de cambio del guaraní frente al dólar observada históricamente. Luego de la simulación el CAR de los bancos asciende a 18,5% y el de las financieras a 18,3%.

Segundo, simulamos un shock indirecto de tipo de cambio. Es el efecto que tienen las variaciones del tipo de cambio sobre la solvencia y la capacidad de pago de los

⁴⁷ 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.

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. Luego de la simulación, el CAR de los bancos asciende a 17,7% y el de las financieras a 17,9%.

5.3. Shock de liquidez

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

La prueba de liquidez simple afecta a todas las entidades financieras proporcionalmente. Para la misma, consideramos un drenaje de liquidez que afecta a todas las entidades según sus volúmenes de depósitos a la vista y a plazo. Estimamos el porcentaje de depósitos a la vista y depósitos a plazo que se retiran y el porcentaje de activos líquidos y otros activos que los bancos pueden convertir en efectivo diariamente.

En la prueba de liquidez con migración de depósitos el shock simulado afecta a las entidades pequeñas. Para esto simulamos que el drenaje de liquidez comienza en las entidades más pequeñas y la liquidez se transmite a las más grandes. Esta prueba de tensión considera a los activos totales como una medida de seguridad. Así, los depositantes perciben que la seguridad está relacionada con el tamaño de la entidad, estimado por sus activos totales.

El shock simulado consiste en retiros de depósitos constantes durante un periodo de cinco días. La simulación se realiza sobre depósitos en guaraníes y en dólares, así como sobre depósitos a la vista y a plazo. El shock consiste en un retiro diario de 10% en los depósitos a la vista en guaraníes y 5% en dólares. Para los depósitos a plazo el retiro sería de 5% en guaraníes y 2,5% en dólares. El modelo permite imponer un supuesto de conversión de activos. Para esta simulación 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 adecuada para enfrentar los shocks simulados en el periodo definido.

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

Shock	CAR antes del shock	CAR luego del shock	
		Adverso	Extremo
Aumento de la cartera vencida	18,1	16,5	16,0
Deterioro de mayores deudores		16,0	
Disminución de las tasas de interés		17,3	16,6
Shock indirecto de tipo de cambio		17,7	17,3

Financieras

Shock	CAR antes del shock	CAR luego del shock	
		Adverso	Extremo
Aumento de la cartera vencida	18,1	16,9	16,5
Deterioro de mayores deudores		15,9	
Disminución de las tasas de interés		17,7	17,2
Shock indirecto de tipo de cambio		17,9	17,7

Notas:

CAR = *Capital Adequacy Ratio*

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 primer semestre de 2016 se han puesto en vigencia las siguientes circulares y resoluciones:⁴⁸

07.01.16 Resolución SB.SG. N° 0002.

La Superintendencia de Bancos dispuso el aumento del capital mínimo requerido a los almacenes generales de depósito.
https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_SB_SG_2_2016_ALMACENES_GENERALES.pdf

07.01.16 Circular SB.SG. N°0006.

La Superintendencia de Bancos comunica el capital mínimo integrado legalmente exigido para las distintas entidades del sistema financiero.
https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_SB_SG_0006_2016.pdf

15.01.16 Resolución N° 16, Acta N°4.

El Directorio del Banco Central dispuso la modificación de la posición en moneda extranjera.
https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%2016_Acta_4_Modif_pos_ME_15_01_16.pdf

18.01.16 Resolución N° 17, Acta N°4.

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/Resolucion_N17_ActaN4_%2018_01_2016_%20.pdf

19.01.16 Resolución N° 6, Acta N° 5.

El Directorio del Banco Central dispuso la implementación del cronograma de adecuación de la posición neta de forward para no residentes.
https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res.6_ActN%C2%B05_19.01.2016_Forward_No_Residentes_Adecuacion%281%29.pdf

21.01.16 Resolución N° 3, Acta N°6.

El Directorio del Banco Central resuelve prorrogar el plazo establecido en el artículo 20° del “Reglamento para la emisión, operación y administración de tarjetas de crédito y débito”, aprobado por Resolución N° 43, Acta N° 95 del 30.12.15.
https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N3_ActaN6_Fecha21_01_2016.pdf

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

28.01.16 Resolución SB.SG. N° 009.

La Superintendencia de Bancos comunica la modificación del plan y manual de cuentas.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RESOLUCION_SBSG_009_2016_MODIFICA_PLAN_MANUAL_CUENTAS.pdf

10.02.16 Circular SB.SG. N°00038

La Superintendencia de Bancos comunica la derogación de las circulares: Circular SB.SG. N° 0035/1997 del 18.02.1997 y la Circular SB.SG. N° 0254/2010 del 04.06.2010.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_SB_SG_N_00038_2016.pdf

12.02.16 Circular SB.SG. N°00043.

La Superintendencia de Bancos recuerda la vigencia de la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28.11.2007.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRC_043_2016_BANCOS_FINANCIERAS_SAPVS_5871_2015_IMP_F.pdf

15.03.16 Resolución SB.SG. N°00041.

La Superintendencia de Bancos comunica el procedimiento para la ejecución de *warrants* en el marco de lo establecido en la Ley N° 215/70 “de los almacenes generales.”

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_SB_SG_41_2016_EJECUCION_DE_WARRANTS.pdf

30.03.16 Circular SB.SG. N°00091.

La Superintendencia de Bancos recuerda la obligación del requerimiento de la constancia de inscripción en la SEPRELAD a clientes que califican como sujetos obligados que no poseen supervisor natural.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_00091_16_31_03_2016.pdf

20.04.16 Resolución N° 7, Acta N°28

El Directorio del Banco Central dispone la modificación de la Resolución N° 2, Acta N°84 del 18.11.15 - “Superintendencia de Bancos – Medidas transitorias de apoyo a los sectores vinculados a la actividad agrícola”- Modificación.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%207.pdf>

20.04.16 Resolución N° 8, Acta N°28

El Directorio del Banco Central dispone la modificación de la Resolución N°33, Acta N° 95 del 30.12.15 – “Superintendencia de Bancos – Medidas transitorias de apoyo a los sectores vinculados a la actividad agrícola”- Modificación.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%208.pdf>

20.04.16 Resolución N° 9, Acta N°28

El Directorio del Banco Central dispone la modificación de la Resolución N°34, Acta N° 95 del 30.12.15 - “Superintendencia de Bancos – Medida transitoria de apoyo al sector ganadero” - Modificación.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%209.pdf>

03.05.16 Circular SB.SG. N° 0134

La Superintendencia de Bancos comunica el proyecto de intercambio de información entre el Banco Central del Paraguay (BCP) y la Dirección Nacional de Aduanas (DNA).

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_00134_16_03_mayo.pdf

03.05.16 Circular SB.SG. N° 0135

La Superintendencia de Bancos comunica la implementación del protocolo HTTPS en la Red de Comunicación Financiera.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_00135_16.pdf

05.05.16 Resolución N° 14, Acta N° 33.

El Directorio del Banco Central dispone la aprobación del reglamento de demanda y oferta de fondos en moneda nacional - Tasas de interés referenciales.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucin%20N%2014_Acta%20N%2033_Fecha%2005-05-2016.pdf

06.05.16 Resolución N° 1, Acta N°34.

El Directorio del Banco Central dispone la modificación Resolución N° 43, Acta N° 95 del 30.12.15 – Reglamento para la emisión, operación y administración de tarjeta de crédito y débito – Modificación.

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

20.05.2016 Resolución N° 1, Acta N° 38.

El Directorio del Banco Central dispone retirar la licencia para operar - Liquidación voluntaria Golden Cambios S.A.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion%201.pdf>

26.05.16 Resolución SB.SG. N° 0075 La Superintendencia de Bancos comunica la modificación de la Resolución SB.SG. N° 00187/2005 del 07.11.2005 “Que establece mecanismos de desafectación de créditos del activo y reporte a la central de riesgos”, y deja sin efecto la Resolución SB.SG. N° 00050/2008 del 10.04.2008.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_00075_2016_CENTRAL_DE_INFORMACION.pdf

02.06.16 Circular SB.SG. N° 00173.

La Superintendencia de Bancos comunica la implementación del nuevo formulario de captura de información para la gestión de riesgo de LD/FT.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_173_2016_FORMULARIO_DE_CAPTURA_DE_INFORMACION_06_06_16.pdf

23.06.16 Resolución N° 1, Acta N°48.

El Directorio del Banco Central dispone la aprobación de la memoria anual correspondiente al año 2015.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resolucion_N1_Acta_N48_Fecha%2023-06-2016.pdf

30.06.16 Resolución N° 21, Acta N°50.

El Directorio del Banco Central dispone la ampliación del reglamento de principios básicos y criterios para el cobro de comisiones, gastos y penalidades en el sector financiero – Ampliación.

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

05.07.16 Circular SB.SG. N° 00218.

La Superintendencia de Bancos comunica la implementación del procedimiento de recepción de información sobre sociedades registradas como clientes de su entidad, requiriéndose a tal efecto la remisión del ARCHIVO DE SOCIEDADES.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_SB_SG_00218_2016_RECEP_INFORMACION_ARCHIVO_SOCIEDADES.pdf

06.07.16 Circular SB.SG. N° 00221.

La Superintendencia de Bancos comunica la implementación del procedimiento de recepción de estadísticas referente a clientes sujetos jurídicos, de sociedades constituidas con acciones, requiriéndose a tal efecto la remisión del formulario anexo a la presente circular.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_00221_2016_FORMULARIO_ESTADISTICO_SOCIEDADES.pdf

15.07.16 Circular SB.SG. N° 00233.

La Superintendencia de Bancos comunica la ampliación las informaciones solicitadas por Circular SB.SG. N° 00263/2011 del 20.05.11.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_SB_SG_Nro_233_16_Monitoreo%20de%20liquidez.pdf

21.07.16 Circular SB.SG. N° 00239.

La Superintendencia de Bancos comunica la prórroga para la recepción de reportes requeridos.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_00239_2016_PR%C3%93RROGA_RAP.pdf

27.07.16 Resolución SB.SG. N° 00111.

La Superintendencia de Bancos comunica la forma de remisión de los datos de las acciones al portador custodiadas por las entidades del sistema financiero.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_SB_SG_N_00111_2016.pdf

29.07.16 Resolución SB.SG. N° 00115.

La Superintendencia de Bancos comunica la implementación de medidas de carácter excepcional para pequeños productores agrícolas

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RESO0115_MEDIDAS_TRANSITORIAS_PRODUCTORES_AGRICOLAS_01_08_16.pdf

01.08.16 Resolución SB.SG. N° 00116.

La Superintendencia de Bancos resuelve dejar sin efecto Anexo I de la Resolución SB.SG. N° 00111/2016 del 27.07.2016 de la Superintendencia de Bancos.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RESO_0116_ENTIDADES_10675_2016_RAP_REGISTRO_PORTADOR_DE_ACCIONES_Dejar_sin_efecto_AnexoI_RESO_SB_SG_111_2016_06_.pdf

Informe de Estabilidad Financiera

Octubre 2016



Federación Rusa y Augusto Roa Bastos
Asunción / Paraguay