



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

MAYO
2019



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Publicación elaborada por:

Estudios Económicos

Departamento de Análisis e Investigación Macroeconómica

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

3° Piso - Asunción, Paraguay

Prefacio

La Ley Orgánica N° 489/95 establece como objetivos fundamentales del Banco Central del Paraguay (BCP) “preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda y promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero”. Para el cumplimiento de este último objetivo, el BCP realiza el monitoreo periódico de factores económicos y financieros que podrían amenazar la estabilidad del sistema financiero paraguayo.

Como parte de esa tarea, el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) analiza el panorama macro-financiero global centrándose en aquellos factores que, de manera directa o indirecta, podrían afectar a la economía local y, en consecuencia, al sistema financiero. Asimismo, el IEF describe la evolución reciente del sistema financiero local e identifica y analiza los principales riesgos a los que a nivel agregado se exponen las entidades, evaluando su capacidad de afrontar eventuales escenarios adversos.

La publicación del IEF tiene una periodicidad semestral y está dirigido al público en general y, en especial, a los agentes económicos del sector financiero.

El cierre estadístico de este informe es el 31 de marzo de 2019.

Contenido

Prefacio	3
Resumen ejecutivo	5
I. Entorno macroeconómico y financiero internacional	7
II. Sistema financiero local.....	13
III. Pruebas de tensión.....	31
IV. Sistema de Pagos	36
V. Regulación.....	39
Recuadro I. Análisis del financiamiento en moneda extranjera del sistema bancario local	41
Recuadro II: Análisis de la rentabilidad bancaria en Paraguay	45
Glosario	50
Abreviaturas	52
Anexos	53

Resumen ejecutivo

Desde la publicación del último informe de Estabilidad Financiera (IEF), y más específicamente a partir de la segunda mitad del 2018, la economía global ha ido perdiendo ímpetu, tanto en las economías avanzadas como emergentes. Además, la incertidumbre derivada, entre otros aspectos, de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, las condiciones financieras más restrictivas y algunas cuestiones idiosincráticas de ciertos países, han terminado afectando el desempeño del comercio global, la confianza empresarial y, por ende, la actividad económica. En este contexto más complejo, la expansión de la economía global se redujo de 3,8% en el 2017 a 3,6% en el 2018. Asimismo, para el 2019, la proyección de crecimiento mundial se ha recortado de 3,7% a 3,3%, explicado tanto por la corrección de los pronósticos de crecimiento de las economías avanzadas, como de las emergentes.

En cuanto a las economías avanzadas, se espera un crecimiento menor en Estados Unidos, mientras que, en la Eurozona, se espera que el remanente de la debilidad en la segunda mitad de 2018 mantenga la tasa de crecimiento de 2019 a la baja. Entre las economías emergentes, se destaca el escenario complejo de las economías de la región, reflejado en un ritmo de recuperación menor al previsto para la economía brasilera y el deterioro de la economía argentina, que se han traducido en una apreciación real del guaraní reduciendo el flujo de turistas y afectando así al comercio fronterizo con Paraguay. En este escenario, las previsiones de crecimiento del indicador de socios comerciales de Paraguay han mostrado una revisión a la baja respecto al reportado en el informe anterior.

Por otro lado, la incertidumbre derivada de la política monetaria de Estados Unidos se ha atenuado por la posición más conservadora de la Reserva Federal con respecto a los futuros ajustes del rango de tasas de interés. En este contexto, el rendimiento de los bonos de Estados Unidos ha disminuido con respecto al último informe. Por su parte, la moneda estadounidense ha seguido con la misma dinámica que la señalada en el reporte anterior, aunque mostrando una apreciación más gradual.

En cuanto al sistema financiero local, los créditos han continuado presentando un desempeño positivo desde el IEF anterior. Al desagregar por moneda, sin embargo, el crédito en moneda nacional ha presentado un crecimiento continuo a tasas cada vez mayores, mientras que, el crédito en moneda extranjera se ha desacelerado.

Por su parte, el pasivo de bancos y financieras ha continuado expandiéndose, incluso a una tasa de crecimiento superior a la registrada un año atrás, comportamiento atribuido especialmente al aumento de los depósitos y del fondeo no tradicional proveniente de otras entidades financieras. Respecto a los depósitos, estos se han incrementado 6,8% interanual a marzo 2019 explicado principalmente por el aumento de los depósitos en forma de CDA. En guaraníes, los depósitos han continuado con la menor dinámica registrada desde el último informe, mientras que, los depósitos en dólares, si bien habían dado indicios de una cierta recuperación, se han vuelto a contraer en meses recientes, exhibiendo una variación interanual negativa de 4,9% a marzo 2019.

La tasa de morosidad del sistema financiero ha mostrado una leve disminución desde el último informe, ubicándose en 2,9% al primer trimestre del año, explicada, en parte por un crecimiento mayor de la cartera total respecto al aumento de la cartera vencida. Considerando por tipo de moneda, la morosidad se ha reducido en dólares y se ha incrementado en guaraníes desde el último reporte. Por su parte, la tasa de morosidad se ha reducido en la mayoría de los sectores económicos respecto al informe anterior, mostrando una mejora en la calidad de la cartera. Por otra parte, la cartera renegociada ha mantenido la tendencia creciente exhibida desde el último reporte, siendo la cartera renovada la que ha presentado una mayor incidencia en este incremento. Respecto a la cobertura del riesgo de crédito, la cartera vencida del sistema se ha mantenido completamente cubierta por las provisiones totales desde el último IEF.

Por otra parte, el endeudamiento de los hogares con los bancos y financieras ha presentado un aumento interanual de 6,3%, explicado mayormente por la deuda destinada para consumo y, en menor medida, por la deuda destinada a vivienda. Al mismo tiempo, se ha observado una disminución de la tasa de morosidad al comparar con los datos del informe anterior.

El endeudamiento de las empresas se ha incrementado como porcentaje del PIB (24,9%). A marzo 2019, la deuda corporativa representó el 64% de los créditos totales otorgados por el sistema financiero y mostró un incremento interanual de 22,7%. Este aumento ha sido explicado por la contribución positiva de los créditos otorgados a empresas que operan en el comercio, la agricultura, la ganadería y la industria. En cuanto a la calidad de la cartera empresarial, la tasa de morosidad se ha reducido en el último año ubicándose en 1,7% al primer trimestre del año. A su vez, la morosidad de los préstamos otorgados al sector corporativo ha disminuido en la mayoría de los sectores económicos.

En lo referente al riesgo de mercado, el spread de tasas bancarias en guaraníes se ha reducido debido a la disminución de las tasas activas en la mayoría de los sectores económicos y al aumento de tasas pasivas en esta moneda. Por otra parte, el margen de tasas en dólares ha aumentado en términos interanuales explicado principalmente por el mayor aumento de tasas activas respecto a las pasivas. El riesgo cambiario por descalce se ha mantenido controlado a nivel agregado a marzo 2019, debido a que el sistema en su conjunto presentó una posición de cambios positiva en moneda extranjera.

Respecto a los indicadores de estabilidad financiera, los créditos de bancos y financieras representan el 38,9% del PIB y los depósitos, el 41,4% del PIB en términos nominales. Por su parte, los créditos siguen siendo fondeados en su mayor parte por depósitos, especialmente en moneda local. Respecto al financiamiento no tradicional, el fondeo externo representa el 24,4% de los depósitos en dólares a marzo 2019, superior al registrado en el informe anterior. Con respecto al indicador de brecha de crédito sobre PIB, que mide la sostenibilidad del incremento del crédito, el cociente crédito sobre PIB, al primer trimestre de 2019, se ubicó levemente por encima de su nivel de largo plazo generando una brecha positiva.

En cuanto a los indicadores de solidez financiera, los indicadores de solvencia se mantienen en niveles que superan con holgura los requerimientos mínimos de suficiencia de capital. A marzo 2019, la relación de capital principal sobre activos y contingentes ponderados por riesgo (AyCPR) se ubicó en 13,2% y el ratio de capital regulatorio sobre AyCPR ascendió a 19,1% a la misma fecha. Por su parte, el apalancamiento del sistema expresado por la relación del capital nivel 1 sobre activos totales, se ubicó por encima del requerimiento mínimo de Basilea del 3%. Por otro lado, la rentabilidad se ha mantenido en niveles similares al informe anterior, ubicándose el ROE y el ROA en torno al 20,2% y 2,4%, respectivamente.

Por otra parte, las pruebas de tensión realizadas indican que el sistema financiero, formado por bancos y financieras, permanecería solvente y líquido, tras simular shocks extremos, pero con una baja probabilidad de ocurrencia.

Finalmente, el sistema de pagos ha continuado funcionando con normalidad, en forma fluida y eficiente, reflejando la mayor preferencia que van ganando los instrumentos electrónicos de pago. En tal sentido, las operaciones electrónicas realizadas han continuado mostrando una trayectoria ascendente, en tanto que el uso de cheques para efectuar pagos ha disminuido en el periodo reciente.

I. Entorno macroeconómico y financiero internacional

Gráfico I.1
Producción Industrial

Porcentaje, promedio móvil 3 meses

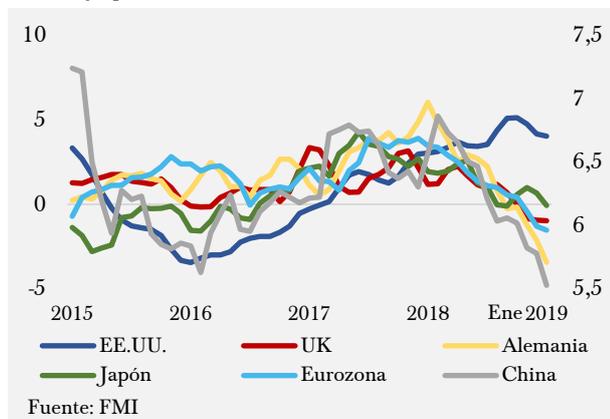


Gráfico I.2
Incertidumbre de la política económica global

Índice

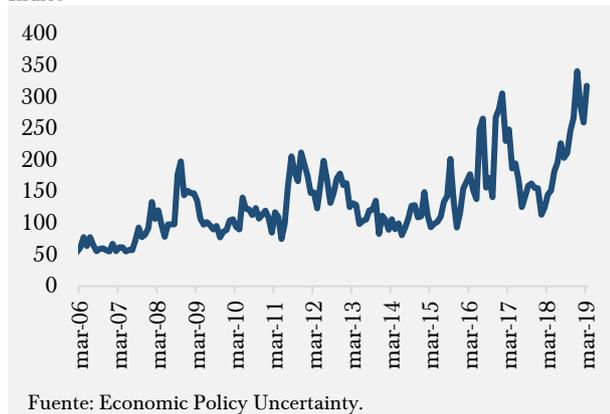
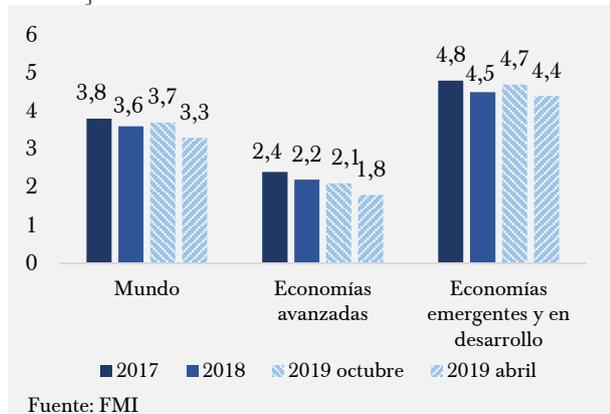


Gráfico I.3
Crecimiento económico global

Porcentaje



Economía global

Desde la publicación del último informe de Estabilidad Financiera (IEF) y, más específicamente a partir de la segunda mitad del 2018, la economía global ha ido perdiendo ímpetu, tanto entre las economías avanzadas como emergentes. En particular, los indicadores de la producción industrial se han debilitado en las principales economías del mundo, excepto en Estados Unidos (gráfico I.1).

La incertidumbre derivada, entre otros aspectos, de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, las condiciones financieras más restrictivas y algunas cuestiones idiosincráticas de algunos países, han terminado afectando el desempeño del comercio global, la confianza empresarial y, por ende, la actividad económica (gráfico I.2). Sobre este punto, es importante señalar que cuando la incertidumbre parecía haberse atenuado como consecuencia del avance favorable respecto a un acuerdo entre Estados Unidos y China, en las últimas semanas el ambiente de las negociaciones ha cambiado repentinamente, lo cual podría contribuir a exacerbar nuevamente los riesgos a la baja para la economía global. Por otro lado, la incertidumbre derivada de la política monetaria de Estados Unidos se ha atenuado por la posición más conservadora de la Reserva Federal con respecto a los futuros ajustes del rango de tasas de interés.

En este contexto más complejo, la expansión de la economía global se redujo de 3,8% en el 2017 a 3,6% en el 2018. Asimismo, para el 2019, la proyección de crecimiento mundial se ha recortado de 3,7% a 3,3%, explicado tanto por la corrección de los pronósticos de crecimiento de las economías avanzadas, como de las emergentes (gráfico I.3).

En cuanto a las economías avanzadas, se espera un crecimiento menor en Estados Unidos, debido al impacto del cierre del gobierno y el gasto fiscal más bajo que lo anticipado. Así, la tasa de expansión ha disminuido del 2,5% al 2,3%. Por otro lado, en la Eurozona, se espera que el remanente de la debilidad en la segunda mitad de 2018 mantenga la tasa de crecimiento de 2019 a la baja. De esta

Gráfico I.4
Proyecciones de crecimiento económico para el 2019
Porcentaje

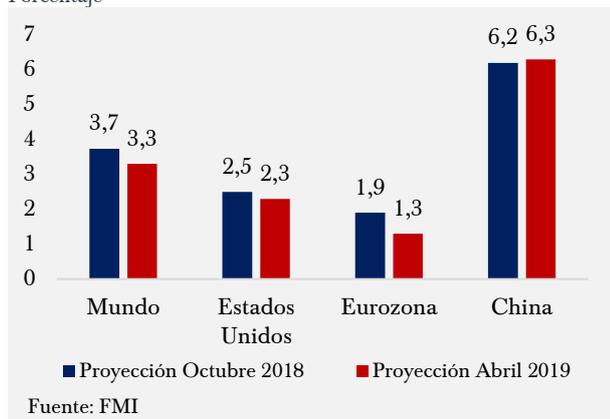


Gráfico I.5
Exportaciones registradas en dólares FOB
Participación, porcentaje

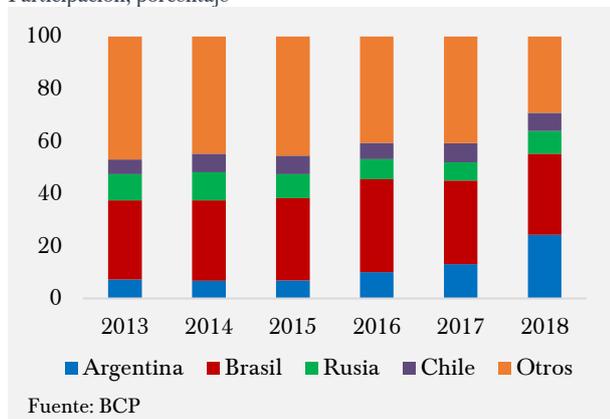
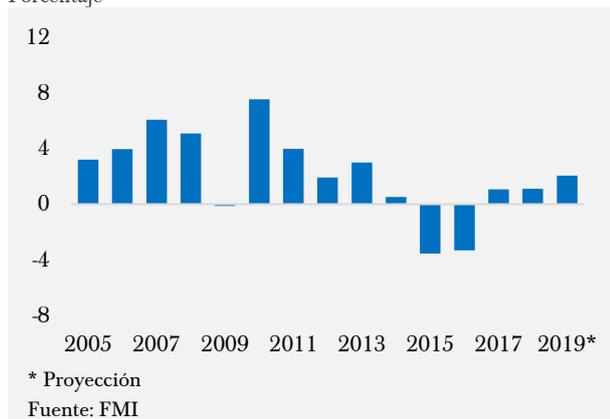


Gráfico I.6
Crecimiento del PIB de Brasil
Porcentaje



manera, las proyecciones de crecimiento han sido corregidas a la baja de 1,9% a 1,3% (gráfico I.4).

Entre los países emergentes, China ha incrementado su estímulo fiscal y monetario para contrarrestar el efecto negativo de los aranceles comerciales. De esta manera, la estimación de crecimiento ha aumentado levemente con respecto a la de octubre del año pasado (de 6,2% a 6,3%).

Socios comerciales de Paraguay

En el año 2018, las exportaciones totales de Paraguay fueron aproximadamente de USD 13.800 millones, equivalente a un tercio del PIB estimado para ese año. Los principales destinos de las exportaciones siguen siendo Brasil, Argentina, Rusia y Chile, los cuales representan más del 70% de las exportaciones registradas (gráfico I.5).

En cuanto a Brasil, las últimas estimaciones del FMI indican que su economía registró un crecimiento de 1,1% en el 2018, menor al previsto en el IEF anterior (1,4%), explicado principalmente por un primer semestre débil. No obstante, en la segunda mitad, los resultados fueron relativamente mejores, aunque la producción industrial y el mercado laboral permanecieron frágiles. En cuanto al presente año, las primeras cifras de actividad dan cuenta de una mayor dinámica respecto al 2018, sin embargo, el ritmo de recuperación sería menor al anticipado. En la última revisión de abril vigente hasta el momento, el FMI prevé un crecimiento de 2,1% para el 2019, por debajo de la estimación anterior (2,4%), en parte, explicada por el entorno externo menos favorable. Una fuente de incertidumbre sigue siendo la agenda de reformas del gobierno, particularmente en lo referente al régimen de pensiones y que, debido a la resistencia que ha generado, lo más probable es la aprobación de una reforma menos ambiciosa a la planteada inicialmente (gráfico I.6).

En lo que respecta a Paraguay, el crecimiento de la actividad económica en Brasil (aunque menor a lo previsto) podría significar de todas maneras un factor positivo para la dinámica local, principalmente para el comercio fronterizo, aunque también dependerá en gran medida de la cotización del real brasileiro (respecto al dólar) en los próximos meses.

Por su parte, en Argentina, el escenario macroeconómico continúa siendo bastante complejo, en medio de una inflación creciente, un elevado nivel de déficit fiscal y un mercado cambiario que, si bien se ha ido estabilizando, en las últimas semanas ha experimentado nuevamente

Gráfico I.7
EMAE de Argentina

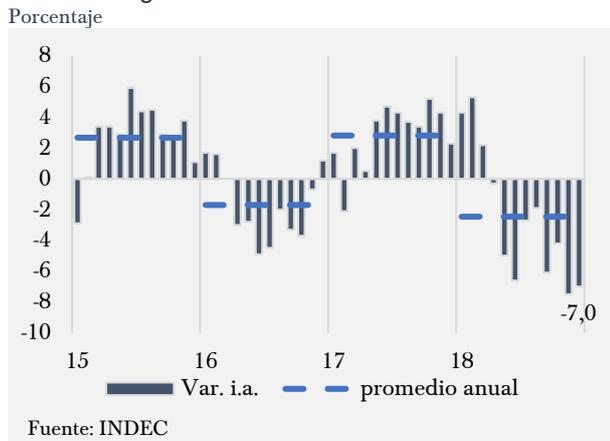


Gráfico I.8
Crecimiento económico e inflación de Argentina

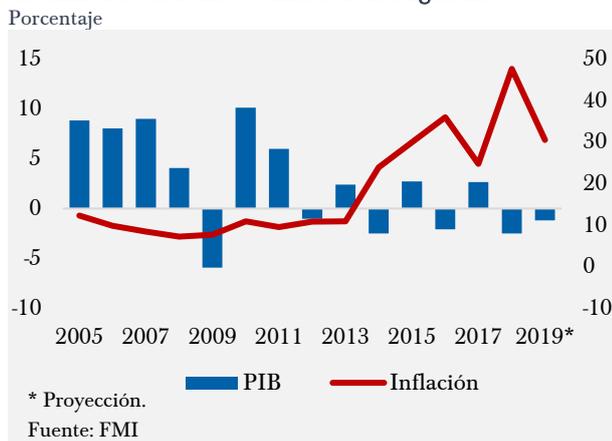
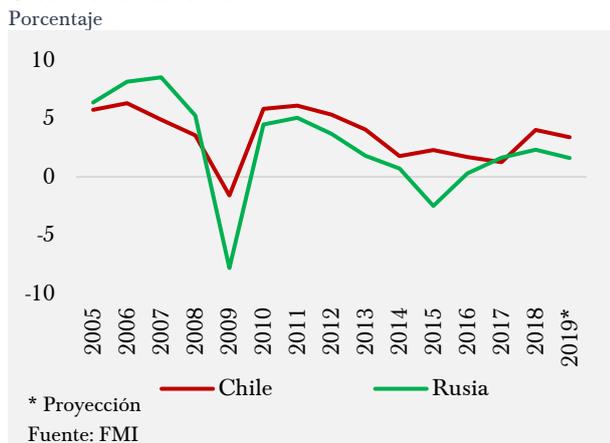


Gráfico I.9
Crecimiento económico



presiones importantes nuevamente. Los últimos datos indican que la caída del PIB del 2018 fue 2,5%. Esta contracción se ha dado, fundamentalmente, como consecuencia de un deterioro de la producción industrial, el bajo desempeño del sector de construcciones y el impacto de las políticas de ajuste llevadas a cabo por el gobierno a fin de reducir los desequilibrios macroeconómicos. Se espera que la actividad económica alcance su punto más bajo durante el primer trimestre de 2019 para empezar a repuntar en el segundo semestre, impulsado, en parte, por la recuperación de la producción agrícola afectada por la sequía en el 2018. Bajo este contexto, el FMI pronostica una contracción de la actividad económica de 1,2% en el 2019 (gráfico I.7 y gráfico I.8).

Por el lado de los precios, desde el 1 de octubre, el BCRA ha tomado la decisión de dejar de lado el esquema de metas de inflación e implementar uno basado en el control de los agregados monetarios, tomando como meta la base monetaria. De acuerdo al FMI, la inflación argentina se ha ubicado en torno al 48% en el 2018 y se espera que en el 2019 se sitúe en un nivel cercano al 30,5% (gráfico I.8).

En lo que respecta a Paraguay, el deterioro económico y la depreciación de la moneda argentina redujeron notoriamente el flujo de turistas, afectando principalmente al comercio fronterizo y a los sectores ligados al turismo. Los últimos datos de depreciación del peso implican una mayor apreciación del tipo de cambio real bilateral de Paraguay, sin embargo, el aumento de la inflación en Argentina, como así también la depreciación del guaraní (en línea con la dinámica de las monedas de los países de la región con sólidos fundamentos macroeconómicos), contribuirían a atenuar el efecto.

Por otro lado, Chile y Rusia constituyen dos de los destinos más importantes de exportación de la carne vacuna paraguaya. Para Chile, las perspectivas de crecimiento para el 2019 se ubicaron en 3,4%, similar al previsto en octubre del año pasado. En cuanto a Rusia, la estimación de crecimiento presentó una disminución con respecto a octubre de 2019, pasando de 1,8% a 1,6% (gráfico I.9).

Además de los cuatro socios comerciales mencionados, existen otros que, aunque individualmente no representen una participación significativa en el comercio exterior de Paraguay, no pueden dejar de mencionarse. A ese efecto, se construyó un indicador proxy de la demanda externa elaborado con datos del crecimiento del PIB de la mayoría

Gráfico I.10
Crecimiento del PIB de socios comerciales
Promedio móvil 4 trimestres, porcentaje

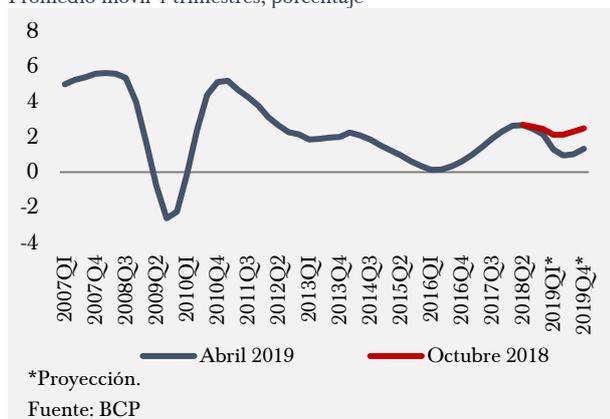


Gráfico I.11
Exportaciones por producto
Participación, porcentaje

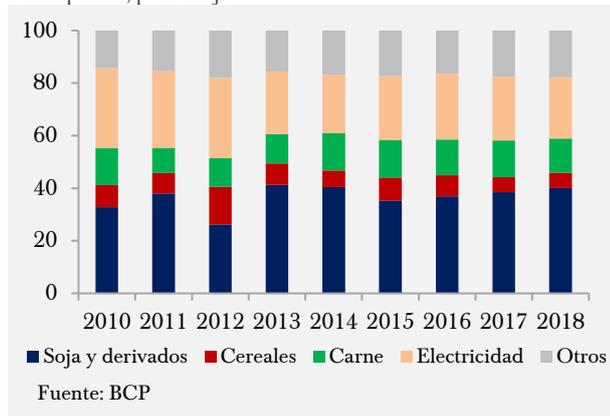
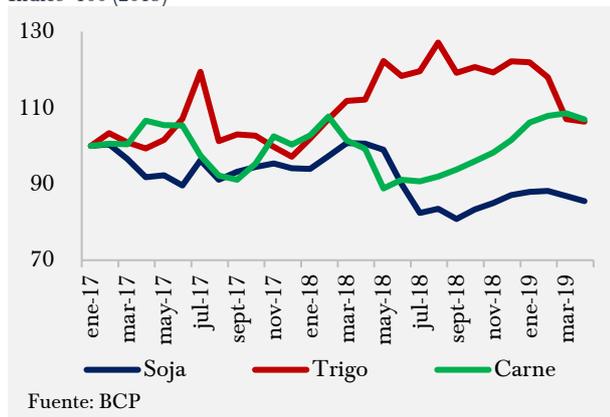


Gráfico I.12
Precio de commodities
Índice=100 (2013)



de los socios comerciales de Paraguay. Al respecto, el indicador mencionado ha presentado una corrección a la baja, en comparación al valor registrado en el informe anterior (gráfico I.10).

Precios de *commodities*

Al cierre del 2018, entre las semillas de soja y derivados, cereales (maíz, trigo y arroz) y la carne suman una participación superior al 59% del valor de las exportaciones anuales (gráfico I.11). Al excluir energía eléctrica, los *commodities* representaron más del 75% de las exportaciones.

Como puede notarse, los *commodities* componen una parte significativa de las exportaciones de Paraguay y, en ese sentido, el monitoreo de sus precios en los mercados internacionales es relevante por las implicancias que podrían tener sobre la actividad económica, el tipo de cambio, como así también en el sistema financiero, dado que una fracción importante de los créditos tiene como destino el sector agropecuario.

Desde el informe anterior, los precios internacionales de los *commodities* relevantes para Paraguay han mostrado un comportamiento mixto. En el caso de la soja en el mercado de Chicago, el precio se situó en torno a USD 324 por tonelada en abril 2019, cerca de un 5,8% más alto al observado en setiembre del año anterior (gráfico I.12). Si bien desde el último informe se registró una ligera tendencia al alza, desde marzo el precio se ha reducido nuevamente. Un factor que ha estado contribuyendo favorablemente al incremento del precio de la soja en Chicago ha sido el avance en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, pero que en las últimas semanas se ha frenado nuevamente. Además, la reducción del hato de cerdos en China (por el brote de la peste porcina africana) es otro elemento que puede afectar negativamente al precio de la soja en los próximos meses.

Por otro lado, el precio del trigo disminuyó 10,8% respecto a los niveles observados hacia finales del 2018, ubicándose en torno a USD 165 por tonelada en abril (USD 185 por tonelada en el informe anterior).

Finalmente, el precio de la carne evolucionó favorablemente en meses recientes, ubicándose en niveles cercanos a USD 2.786 por tonelada en abril, un aumento de 14,1% respecto al informe pasado (USD 2.442 por tonelada).

Gráfico I.13
Tasa de interés de la Reserva Federal

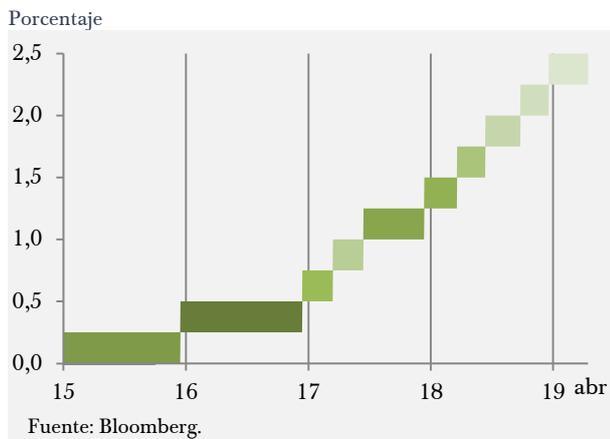


Gráfico I.14
Bono de Estados Unidos (10 años)



Gráfico I.15
Bono de Paraguay (10 años)



Condiciones financieras internacionales

En los Estados Unidos, en su última reunión llevada a cabo a fines de abril, la Reserva Federal (Fed) resolvió mantener el rango objetivo de la tasa de interés de fondos federales en 2,25% - 2,5% anual (gráfico I.13). Además de ello, en los últimos meses, la autoridad monetaria ha adoptado una posición más cautelosa, con el anuncio de que será más paciente respecto a los futuros ajustes de las tasas de interés, luego de haber evaluado, además de la propia economía estadounidense, el desempeño económico global, que ha perdido ímpetu desde la segunda parte del 2018.

En este escenario, el rendimiento de los bonos de Estados Unidos ha disminuido con respecto al último informe, ubicándose a niveles cercanos a la marca de 2,5%, muy por debajo de los niveles de octubre, cuando los rendimientos se situaban por encima del 3% (gráfico I.14).

En la misma línea, el rendimiento de los bonos de Paraguay también ha disminuido en los últimos meses. En el mes de abril, la tasa promedio fue 3,6%, menor a la correspondiente a octubre del año anterior (4,4%) (gráfico I.15).

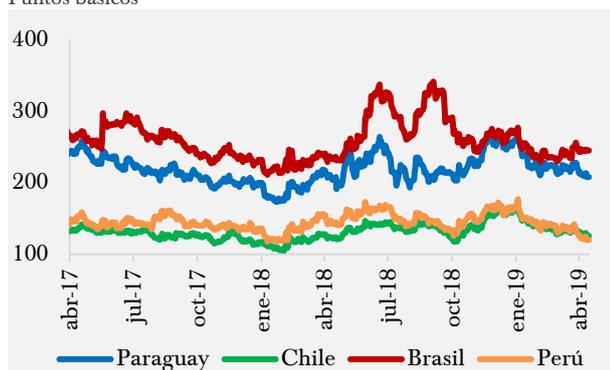
Como puede notarse, también se ha observado una reducción del diferencial de tasas, lo cual se refleja en la evolución del EMBI global de Paraguay, que se redujo de los 230 puntos básicos observados al cierre del último IEF a cerca de 208 puntos básicos en el mes de abril. En la región, el EMBI registró una evolución similar (gráfico I.16).

En relación al dólar, dicha moneda ha seguido con la misma dinámica que la señalada en el informe previo, con una apreciación, aunque de manera gradual. En abril 2019 se ubicó 1,3% por encima del nivel promedio correspondiente a octubre del 2018 (gráfico I.17).

En resumen, por un lado, el escenario externo relevante para Paraguay se ha vuelto más complejo por la desaceleración de la economía global y, en particular, de los socios comerciales. Además, las perspectivas para los precios de los *commodities* mantienen un alto nivel de incertidumbre, aunque los riesgos parecen inclinarse a la baja en el corto plazo. Por otro lado, la orientación más conservadora de la Fed representa condiciones financieras más favorables para las economías emergentes (respecto a

Gráfico I.16
EMBI Global

Puntos básicos



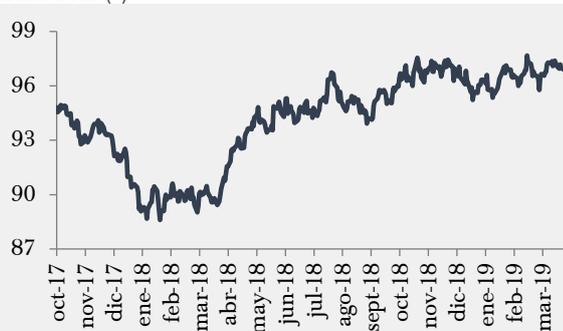
Fuente: Bloomberg.

las previstas anteriormente), toda vez que la moderación de la economía global y la incertidumbre no se reflejen en un menor apetito por el riesgo.

Gráfico I.17

Evolución del dólar estadounidense frente a sus principales socios comerciales

Índice DXY (*)



(*) Valor del dólar frente al euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo.

Fuente: Bloomberg.

II. Sistema financiero local

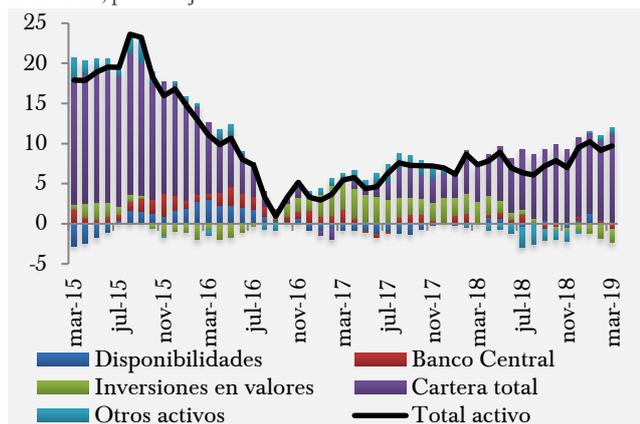
a) Evolución reciente

Activos y créditos otorgados

Gráfico II.1

Activos

Incidencia, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

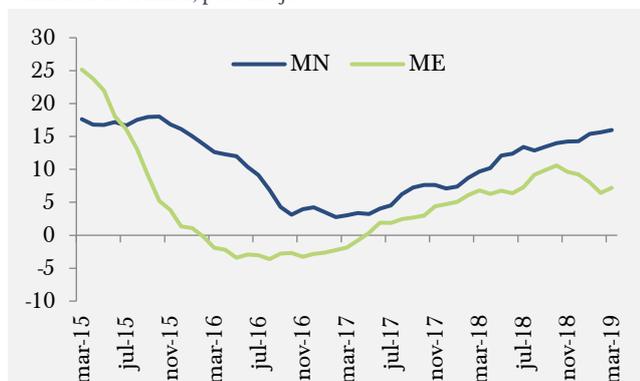
El activo consolidado de los bancos comerciales y empresas financieras alcanzó en marzo de 2019, 137,7 billones de guaraníes (55% del PIB), 9,7% superior al observado doce meses atrás. De este modo, la tasa de crecimiento del activo ha continuado con la tendencia positiva exhibida desde el cuarto trimestre de 2016.

En términos interanuales, el incremento del activo al cierre de marzo 2019 se explicó, principalmente, por la contribución de la cartera de créditos otorgados (10,9 p.p.), su principal componente (67% del activo total). Así también, las disponibilidades y otros activos tuvieron una contribución positiva, aunque marginal. Por su parte, los activos líquidos en el Banco Central y las inversiones en valores incidieron negativamente en el crecimiento del activo (gráfico II.1)¹.

Gráfico II.2

Créditos por moneda

Variación interanual, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: Los datos corresponden a bancos y financieras. Se excluye el efecto del tipo de cambio.

En cuanto a la evolución del crédito, en los últimos meses se ha notado un desempeño diferente al desagregar por moneda. Así, mientras que el crédito en moneda nacional (52,5% del crédito total) ha mostrado un crecimiento continuo a tasas cada vez mayores, el crédito en moneda extranjera (47,5% del crédito total) se ha desacelerado (gráfico II.2).

El crédito en moneda nacional registró un aumento interanual de 16,0% en marzo 2019, superior al 13,5% registrado al cierre del IEF anterior (dato a setiembre 2018) y al 9,7% interanual de marzo del año pasado. Los sectores que tuvieron una mayor incidencia en la expansión del crédito fueron: consumo (3,9 p.p.), comercio al por mayor (2,6 p.p.) e industrias manufactureras (1,6 p.p.) (gráfico II.3).

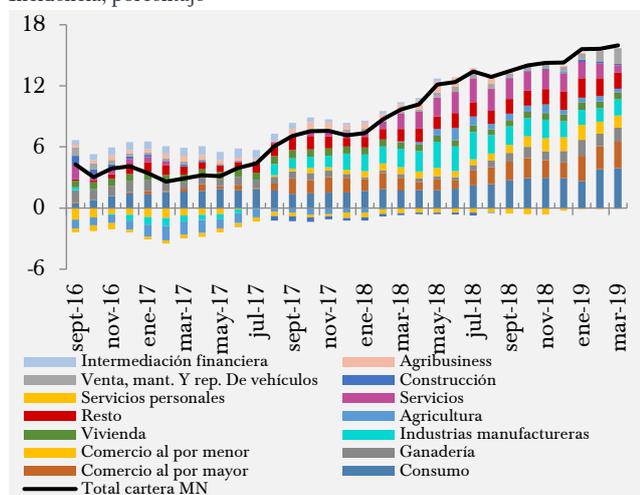
Mientras tanto, el crédito en moneda extranjera ha mostrado una expansión a un ritmo más moderado en los meses recientes, lo que podría ser explicado, entre otros factores, por el aumento de las tasas activas en ME y la depreciación del guaraní frente al dólar. Sin efecto cambiario, el incremento del crédito en ME ha sido del

¹ Ver en el anexo estructura del activo (Tabla 1).

Gráfico II.3

Crédito en moneda nacional

Incidencia, porcentaje

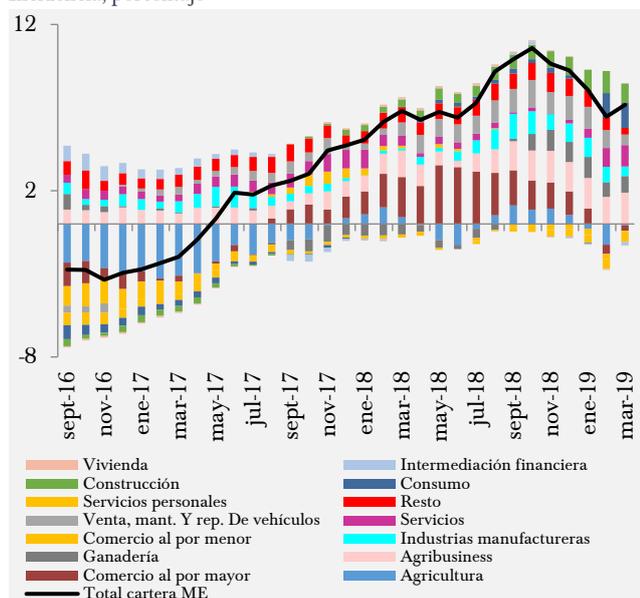


Fuente: Datos de la Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.4

Crédito en moneda extranjera

Incidencia, porcentaje



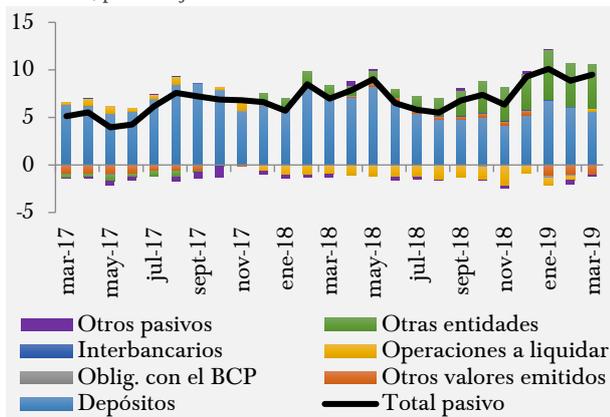
Fuente: Datos de la Central de Información. Superintendencia de Bancos.

7,2% interanual, tasa inferior respecto al IEF anterior (9,9%), aunque todavía mayor que la verificada doce meses atrás (6,8% en marzo 2018). El incremento observado en marzo de este año es atribuido a la incidencia positiva en el crecimiento de los sectores: agribusiness (1,9 p.p.), consumo (1,5 p.p.) y construcción (1,2 p.p.) Cabe destacar, que desde enero los créditos destinados al sector agrícola (29% del total en moneda extranjera) han vuelto a contribuir negativamente a la expansión de los préstamos en moneda extranjera, tal que en marzo su incidencia ha sido de -0,1 p.p. Otros sectores que tuvieron incidencia negativa fueron: servicios personales (-0,6 p.p.), comercio al por mayor (-0,3 p.p.) y comercio al por menor (-0,1 p.p.) (gráfico II.4).

Gráfico II.5

Pasivos

Incidencia, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.6

Depósitos por moneda

Variación interanual, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: Los datos corresponden a bancos y financieras. Se excluye el efecto del tipo de cambio.

Tabla II.1

Depósitos por sector

Billones de guaraníes

Depósitos	mar-18			mar-19			Var. %
	ME	MN	Total	ME	MN	Total	
Sector público	3,0	10,6	13,6	2,6	12,0	14,6	7,5
Sector privado	37,5	40,9	78,4	40,2	43,4	83,7	6,7
Total	40,5	51,5	92,0	42,9	55,4	98,3	6,8

Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: Los depósitos en moneda extranjera se expresan en guaraníes.

Pasivos y depósitos del sistema

Desde el último informe, acorde con la mayor expansión registrada en los activos, los pasivos del sistema financiero han continuado aumentando, creciendo incluso a una tasa superior a la observada un año atrás, impulsado principalmente por el crecimiento registrado en los depósitos y del fondeo proveniente de otras entidades financieras (gráfico II.5).

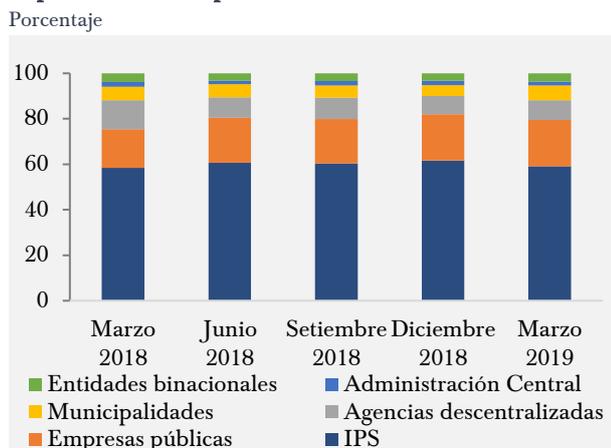
A marzo 2019, los pasivos del sistema financiero acumularon un saldo de 121,5 billones de guaraníes (48,6% del PIB), señalando un crecimiento interanual de 9,5% explicado especialmente por la incidencia positiva de los depósitos (5,7 p.p.) y obligaciones con otras entidades financieras (4,6 p.p.). En relación a los depósitos, estos aumentaron 6,8% interanual a marzo 2019 y representaron el 80,9% de los pasivos (39,3% del PIB). Por plazo, el crecimiento de los depósitos es atribuido especialmente al aumento de los depósitos en forma de CDA (5,5 p.p.) y a la vista (0,6 p.p.), aunque este último con una contribución menor respecto a marzo 2018².

En moneda nacional, los depósitos han continuado con el menor ritmo de expansión observado desde el informe de mayo 2018 (gráfico II.6). Al primer trimestre 2019, los depósitos en guaraníes mostraron un incremento interanual de 7,5% (56,4% de los depósitos totales), inferior al registrado en el informe anterior (9,2%) y al aumento de marzo 2018 (13,6%). Por su parte, desde el último IEF, los depósitos en moneda extranjera (43,6% de los depósitos) habían dado indicios de recuperación para luego volver a contraerse en meses recientes. Al respecto, se registró una variación interanual negativa de 4,9% a marzo, contracción superior a la verificada en el informe anterior (-2,5% setiembre 2018). Desde el último IEF, el promedio de tasas pasivas se ha incrementado en ambas monedas, sobre todo en moneda local, impulsado por el aumento de las tasas para los depósitos en forma de CDA.

Respecto a los depósitos por sectores, el sector público representó el 14,8% de los depósitos totales a marzo 2019, mostrando un aumento interanual de 7,5%, siendo el Banco Nacional de Fomento la entidad que mantiene la mayor parte de estos depósitos públicos (27,7%), seguido de cuatro grandes bancos que concentran el 52% del total (tabla II.1). La mayor parte de los depósitos del sector público corresponden al Instituto de Previsión Social

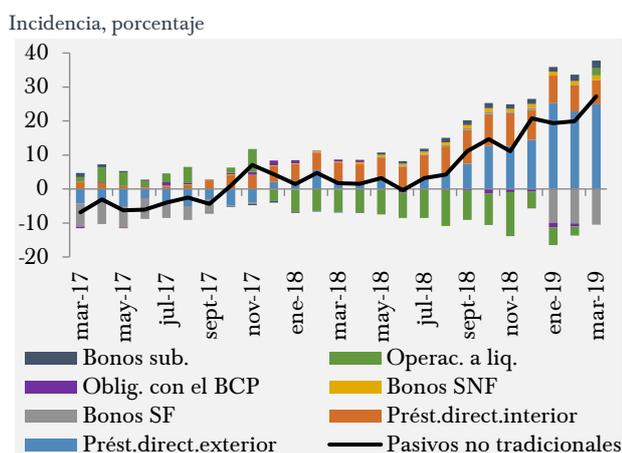
² Ver en el anexo estructura del pasivo (tabla 2).

Gráfico II.7
Depósitos del sector público



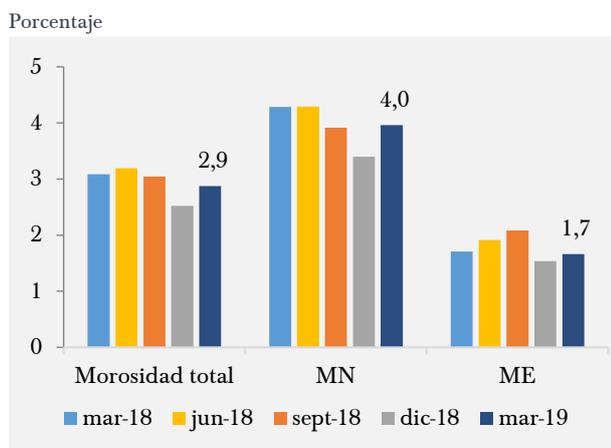
Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.8
Pasivos no tradicionales



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.9
Morosidad total



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Notas: MN: moneda nacional. ME: moneda extranjera. Corresponde a datos de bancos y financieras.

(59,1%), acumulando 8,6 billones de guaraníes al primer trimestre 2019, que constituye un aumento de 8,7% interanual y 3,4% del PIB (gráfico II.7). Por plazos, los depósitos a plazo en la forma de CDA representan el 68,2% y la mayor parte de los depósitos de IPS están denominados en guaraníes (89,9%).

En lo referente a otras fuentes de financiamiento, los pasivos no tradicionales representaron el 16,6% del total pasivo y mostraron un aumento interanual de 27,2% a marzo 2019 (gráfico II.8). Este crecimiento está muy por encima del registrado en el informe anterior y explicado especialmente por el aumento de los préstamos directos en el exterior (24,9 p.p.), los préstamos directos en el interior (7,2 p.p.) y los bonos subordinados (2,2 p.p.) (ver recuadro 1). Al respecto, los bonos subordinados representaron el 1,4% de los pasivos totales y el 9,3% del patrimonio efectivo del sistema. Por moneda, la mayor parte de los mismos se encuentra expresado en dólares (71,1% marzo 2019).

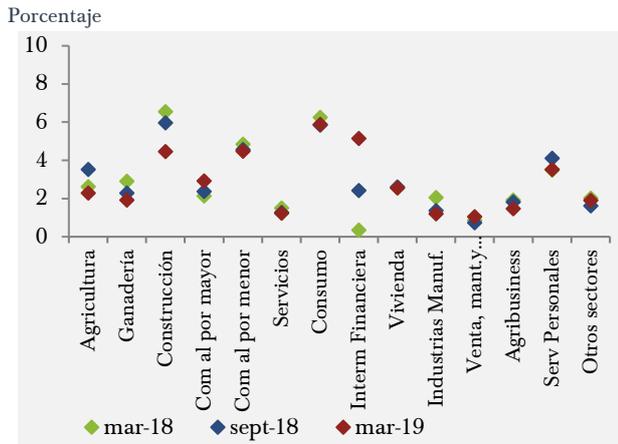
b) Riesgos del sistema financiero

Riesgo de crédito

Desde el último informe, la tasa de morosidad del sistema financiero se ha reducido levemente, ubicándose en 2,9% a marzo 2019 (gráfico II.9). A su vez, la morosidad total ha registrado una reducción respecto al mismo mes del año previo (3,1%), esta disminución se explica, en parte, por un crecimiento mayor de la cartera total comparado al aumento exhibido en los créditos vencidos. Al respecto, la cartera vencida total se incrementó 9,5% en términos interanuales, explicado especialmente por el aumento de la cartera vencida de los préstamos destinados al comercio al por mayor (6,0 p.p.), consumo (4,0 p.p.) y venta, mantenimiento y reparación de vehículos (0,7 p.p.), compensado en parte por la reducción de los créditos vencidos en los sectores de ganadería (-2,3 p.p.), industria manufacturera (-1,6 p.p.) y agricultura (-0,6 p.p.).

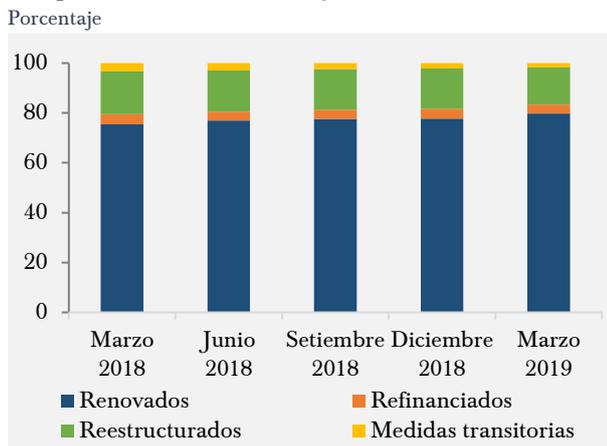
Al considerar por tipo de moneda, la morosidad se ha reducido en dólares y se ha incrementado en guaraníes desde el último informe. En moneda local, se registró una tasa de 4,0% al primer trimestre 2019, inferior a lo observado en marzo 2018 (4,3%) y ligeramente por encima del último IEF (3,9% setiembre 2018). En moneda extranjera, la cartera vencida representó el 1,7% de la cartera total a marzo, similar al dato verificado en marzo 2018 y por debajo de la tasa registrada en el reporte anterior (2,1%).

Gráfico II.10
Morosidad por sectores



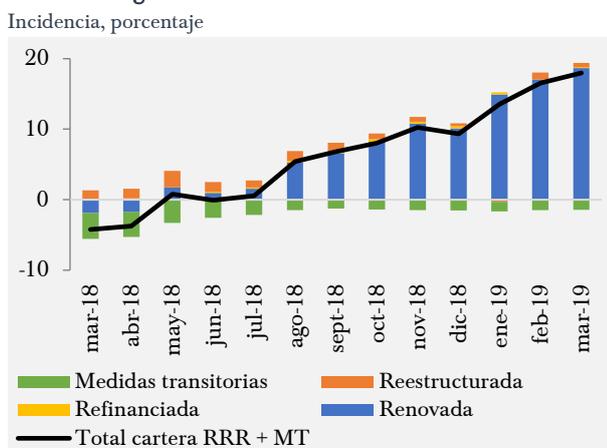
Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.11
Composición de la cartera renegociada



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.12
Cartera renegociada



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Desde el último IEF, la morosidad total se redujo en la mayoría de los sectores, mostrando una mejora en la calidad de la cartera. Además, se ha observado una disminución respecto a marzo de 2018 (gráfico II.10). La tasa de morosidad del comercio al por menor, si bien se redujo en términos interanuales, pasando de 4,8% a 4,5%, es una de las más elevadas a marzo 2019. Por su parte, el crédito otorgado por el sistema financiero al sector de la construcción verificó una reducción de 2,1 p.p. en su tasa de morosidad ubicándose en 4,4% (6,5% marzo 2018).

Por otra parte, la cartera renegociada presentó una estructura similar a la observada en el IEF anterior, aunque se destaca el aumento en la participación de la cartera renovada pasando de 77,6% a 79,7% de la cartera renegociada total (gráfico II.11). Por moneda, la mayor parte de la cartera renegociada se encuentra denominada en moneda extranjera (54,7%).

La cartera renegociada ha mantenido la tendencia creciente exhibida desde el último IEF (datos a setiembre 2018), siendo la cartera renovada la que más ha incidido en este aumento (gráfico II.12). A marzo 2019, la cartera renegociada verificó un aumento interanual de 18,0%, en contrapartida de la disminución observada en marzo 2018 (-4,2%) y representando 15,6% de la cartera total. Por componentes, la cartera renovada presentó la mayor incidencia en el aumento (18,7 p.p.), seguida de la cartera reestructurada (0,6 p.p.) y refinanciada (0,1 p.p.), compensado en parte por la incidencia negativa de las medidas transitorias (-1,4 p.p.)³.

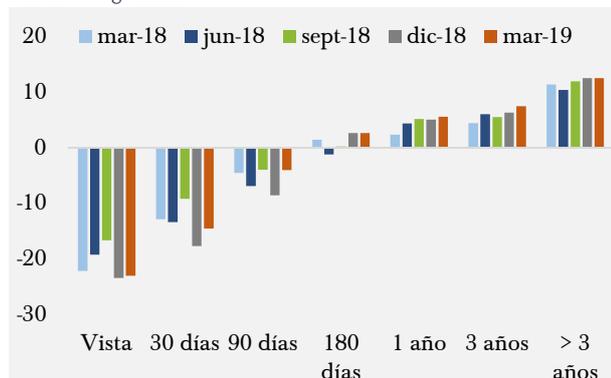
Respecto a la cobertura del riesgo de crédito, la cartera vencida del sistema se ha mantenido totalmente cubierta desde el último informe. Al primer trimestre del año, las provisiones totales acumularon un saldo de 2,8 billones de guaraníes, representando el 107,2% de la cartera vencida (105,4% último IEF) y el 3,1% de la cartera total del sistema. Por su parte, las provisiones específicas constituyen el 65,5% de las provisiones totales y las genéricas representan el 34,5% a marzo 2019.

³ El Banco Central a través de la Superintendencia de Bancos, estableció medidas transitorias de apoyo a los sectores vinculados a la actividad agrícola considerando las pérdidas comprobables derivadas del déficit hídrico que afectó a este sector (Resolución N° 5, Acta N° 24 del 05.04.2019).

Gráfico II.13

Posición del balance agregado del sistema

Billones de guaraníes



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Tabla II.2

VaR de depósitos

Millones de guaraníes

Tipo de Depósito	VaR al 29/03/19	Relación VaR/Depósitos
Moneda Nacional (MN)	499.416	0,95%
Moneda Extranjera (ME)	410.316	0,99%
Depósitos MN + ME	689.562	0,73%

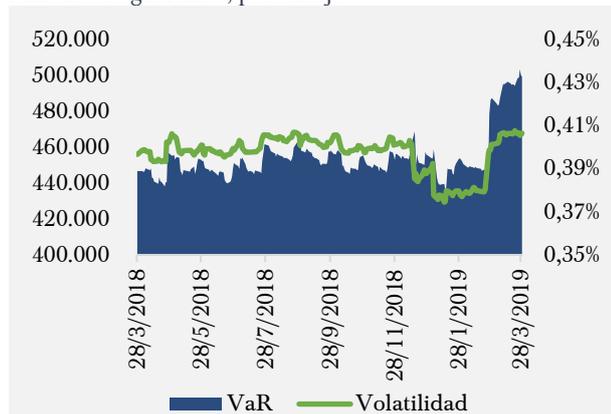
Fuente: Cálculos realizados por la Superintendencia de Bancos.

Nota: El VaR se calculó considerando las últimas 252 observaciones.

Gráfico II.14

VaR de los depósitos

Millones de guaraníes, porcentaje



Fuente: Cálculos realizados por la Superintendencia de Bancos.

Riesgo de liquidez

Descalce de plazos

El descalce de plazos es una característica propia de la intermediación financiera, donde se obtienen recursos a corto plazo y se conceden préstamos a más largo plazo. Al primer trimestre 2019, la posición acumulada del sistema financiero para los plazos más cortos (hasta 90 días) se ha mantenido descubierta. A mayores plazos, la posición acumulada se ha mantenido cubierta, a excepción del plazo 180 días que mostró una posición descubierta en junio 2018 (gráfico II.13).

A pesar del riesgo de liquidez que proviene del descalce de plazos, esta se compensa con la tenencia de otros tipos de instrumentos que le otorgan financiación adicional. Al respecto, las entidades financieras tienen en su poder Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) y Bonos del Tesoro los cuales son relativamente líquidos y pueden ser utilizados en caso de necesidad. A marzo 2019, el saldo de IRM y Bonos Tesoro y AFD fue 14,8 billones de guaraníes (2.409,8 millones de dólares), representando el 6% del PIB. Por ende, el riesgo de liquidez producto del descalce de plazos se mantiene bastante limitado.

Depósitos de los bancos y Valor en Riesgo

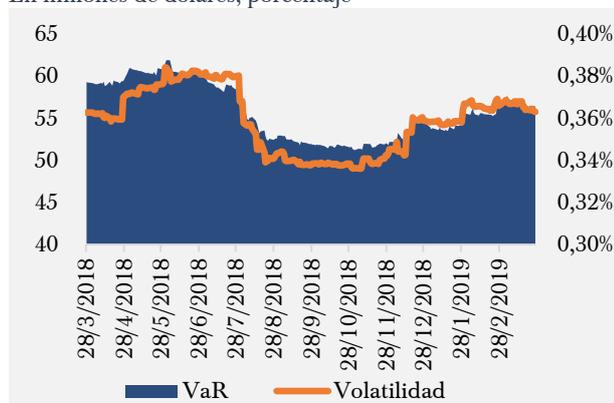
Una forma de medir aspectos referentes a la volatilidad de los depósitos es a través del *Value at Risk* (VaR), el cual se calcula mediante técnicas estadísticas y representa la máxima caída probable de la cartera de depósitos, en un determinado horizonte de tiempo con un cierto nivel de confianza, en condiciones normales de mercado⁴.

Se ha calculado la volatilidad de los depósitos por tipo de moneda, entendiéndose ésta como la desviación estándar de los retornos diarios de los depósitos y, posteriormente, se ha calculado el VaR (tabla II.2). En moneda local, no se han verificado variaciones significativas de los depósitos a marzo 2019, alcanzándose una volatilidad del 0,41% y un VaR de 499.416 millones (0,95% de los depósitos en guaraníes) (gráfico II.14). En cuanto a las variaciones diarias, las caídas más importantes del nivel de depósitos fueron 0,92% en julio 2018, 0,91% en abril 2018 y 0,83% en octubre 2018. En el reporte anterior, se registró una volatilidad levemente inferior de los depósitos (0,40%) y el

⁴ Mayores detalles de la metodología se encuentran en el Informe de Estabilidad Financiera de octubre 2016 (pág. 48). <https://www.bcp.gov.py/informe-de-estabilidad-financiera-i103>

Gráfico II.15
VaR de los depósitos

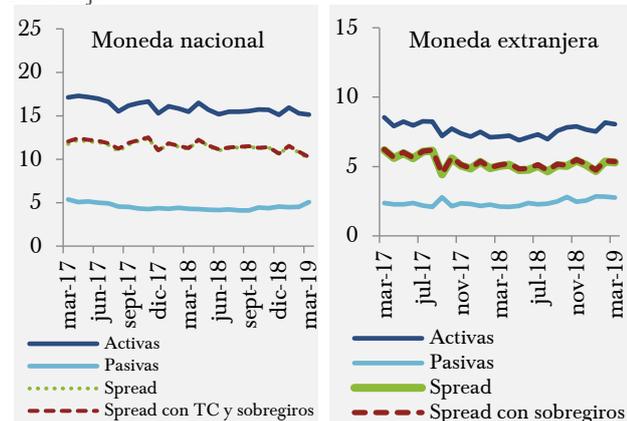
En millones de dólares, porcentaje



Fuente: Cálculos realizados por la Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.16
Diferenciales de tasas de interés por moneda

Porcentaje

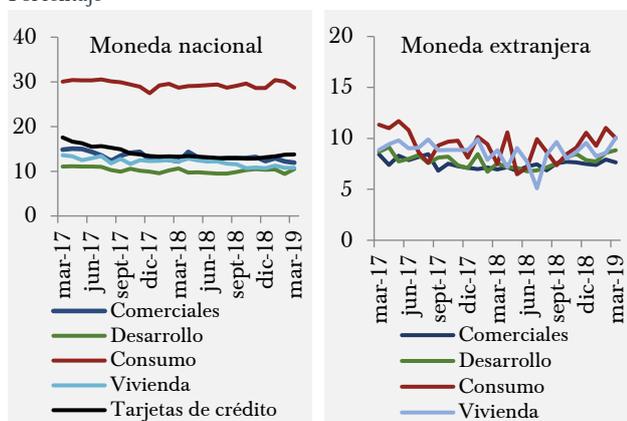


Fuente: Anexo estadístico de Indicadores Financieros. Estudios Económicos. Marzo 2019.

Nota: Corresponden al promedio ponderado de tasas de interés efectivas bancarias.

Gráfico II.17
Tasas de interés activas por sectores

Porcentaje



Fuente: Anexo estadístico de Indicadores Financieros. Estudios Económicos. Marzo 2019.

Nota: Corresponden al promedio mensual en porcentaje anual de tasas de interés efectivas bancarias.

VaR ascendió a 458.189 millones de guaraníes (0,94% de los depósitos).

En moneda extranjera, los depósitos alcanzaron una volatilidad de 0,36% y un VaR de 56,5 millones de dólares a marzo 2019 (0,99% de los depósitos en dólares). En relación a las variaciones diarias, las caídas más importantes del nivel de los depósitos en dólares fueron 1,43% en abril 2018, 1,19% en mayo 2018 y 1,15% en diciembre 2018 (gráfico II.15). En el IEF previo, se registró una mayor volatilidad para los depósitos en dólares (0,39%) y un VaR de 51,9 millones de dólares a setiembre 2018 (0,90% de los depósitos en esa moneda).

Riesgo de mercado

- Tasas de interés

Desde el último reporte, el diferencial de tasas se ha reducido en guaraníes y se ha incrementado en dólares. Al respecto, en guaraníes, se observó una disminución interanual de 1,3 p.p. en el spread del promedio de las tasas de interés en marzo 2019 (gráfico II.16). Por el contrario, en moneda extranjera, se constató un aumento del diferencial de tasas desde el último informe (0,2 p.p.).

En relación a un año atrás, el margen de tasas bancarias en guaraníes se redujo 1 p.p., ubicándose en 10,2% a marzo 2019 (incluye sobregiros y tarjetas de crédito), explicado por la reducción de tasas activas y el aumento de tasas pasivas. Por sectores, se verificaron reducciones en la mayoría al compararlas con las tasas presentadas en marzo del año anterior (gráfico II.17). Las tasas que presentaron mayores reducciones anuales corresponden a los préstamos para la vivienda (-1,4 p.p.) y créditos al comercio (-0,3 p.p.).

Por su parte, en moneda extranjera, el spread de tasas de los bancos ha aumentado ligeramente en términos interanuales. Así, el margen de tasas se incrementó en 0,3 p.p., alcanzando el valor de 5,4% en marzo 2019, explicado por el mayor aumento de las tasas activas respecto a las pasivas. Se observaron aumentos en las tasas de la mayoría de los sectores económicos, comparadas con las tasas registradas en marzo del año previo.

Tabla II.3
Posición de cambios del sistema financiero

Millones de dólares

Marzo 2019			
	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	9.567,2	218,3	9.785,5
Pasivos en ME	9.178,7	222,5	9.401,3
Posición cambiaria	388,5	-4,2	384,2

Setiembre 2018 (IEF anterior)			
	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	9.258,0	310,0	9.568,0
Pasivos en ME	8.858,0	305,5	9.163,0
Posición cambiaria	400,0	5,0	405,0

Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos

Tabla II.4
Metodología VaR – Value at Risk

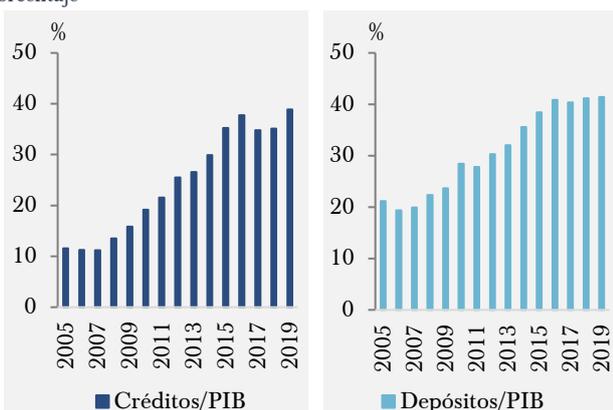
Metodología VaR	Paramétrico	EWMA
VaR Bancos al 29/03/19 (en USD)	935.600	969.531
Relación = VaR Bancos/PE (en %)	0,04%	0,04%
PE Bancos (marzo 2019)	2.533.390.947	

Fuente: Cálculos realizados por la Superintendencia de Bancos.

Nota: PE: Patrimonio efectivo.

Gráfico II.18
Ratio de créditos y depósitos sobre el PIB

Porcentaje



Fuente: Anexo estadístico del informe económico del Banco Central.

Nota: los datos de créditos y depósitos corresponden a bancos y financieras. Datos a marzo de cada año.

- Tipo de cambio

Posición de cambios

A marzo 2019, el riesgo cambiario por descalce se ha mantenido controlado a nivel agregado. Al respecto, si bien las financieras presentaron un leve descalce en moneda extranjera, el sistema financiero presentó una posición de cambios positiva al primer trimestre del año. Esto implica que el sistema financiero posee una mayor cantidad de activos en relación a pasivos en moneda extranjera (tabla II.3). En términos relativos, la posición de cambios representó el 14,1% del capital regulatorio, ubicándose por encima del promedio de los últimos 10 años (7,8%).

Tipo de cambio y Valor en Riesgo

Para analizar la exposición de las entidades al riesgo de tipo de cambio se han utilizado dos tipos de VaR⁵: el paramétrico y la media móvil exponencial ponderada (EWMA, por sus siglas en inglés⁶).

El VaR Paramétrico fue calculado utilizando como dato la posición en moneda extranjera de las entidades y se asignó el mismo peso a todas las observaciones para el cálculo de la volatilidad del tipo de cambio. Con el método EWMA, se asignó mayor peso a las últimas observaciones, a fin de incluir las tendencias más recientes sobre el resultado del indicador⁷.

Al primer trimestre 2019, los resultados del VaR paramétrico y del modelo EWMA han mostrado que la máxima pérdida potencial que se podría observar por variaciones del tipo de cambio representaron el 0,04% del patrimonio de los bancos. Los resultados obtenidos con ambos métodos podrían considerarse moderados dado el patrimonio efectivo de las entidades. Comparando con el informe anterior, estos resultados se ubican por encima de la máxima pérdida potencial registrada en el último IEF de 880 mil dólares en el VaR Paramétrico (0,04% del patrimonio) y 810 mil dólares en el modelo EWMA (0,04% del patrimonio) (tabla II.4).

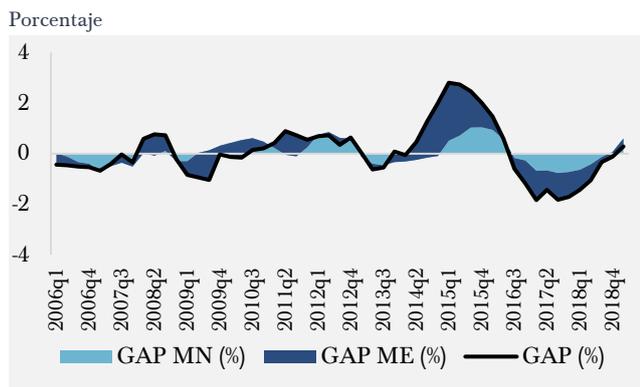
⁵ Para el cálculo del VAR con ambas metodologías se utilizan las últimas 252 observaciones y un nivel de confianza del 99%.

⁶ Exponentially Weighted Moving Average.

⁷ Administración del Riesgo de tipo de cambio. Guía metodológica. Superintendencia de Bancos. Octubre 2017.

<https://www.bcp.gov.py/riesgo-financiero-i449>

Gráfico II.19
Brecha crédito sobre PIB



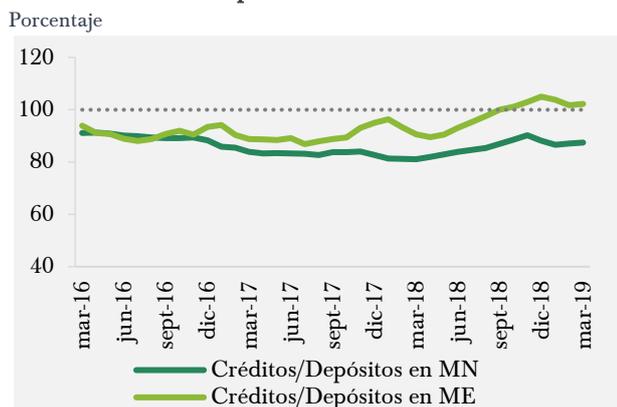
Fuente: BCP

Notas:

1/ Los datos utilizados corresponden al periodo 1995q1 -2019q1.

2/ Los datos de créditos corresponden a bancos y financieras.

Gráfico II.20
Ratio créditos sobre depósitos



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.21
Ratio fondeo externo sobre depósitos



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Notas: 1/ Los datos corresponden a bancos y financieras en moneda extranjera. 2/ El fondeo externo corresponde a la suma de préstamos directos y bonos emitidos en el exterior. 3/ Los depósitos corresponden al sector público y privado.

c) Indicadores de estabilidad financiera

A continuación, se presentan los indicadores que permiten monitorear la acumulación de riesgos sistémicos en el sistema financiero.

Ratio de crédito sobre el PIB. Al primer trimestre 2019, la relación de créditos otorgados por bancos y financieras sobre el PIB representó el 38,9% en términos nominales, superior en 3,7 p.p. de la relación registrada en el mismo mes del año anterior (35,1%) (gráfico II.18)⁸. Este incremento es explicado principalmente por el mayor ritmo de expansión de los créditos en términos interanuales.

Brecha crédito sobre PIB. A marzo de 2019 el cociente crédito sobre PIB se encuentra por encima de su nivel de largo plazo, generando una brecha positiva (0,3% del PIB). Al desagregar por moneda, la brecha ha continuado negativa en moneda extranjera (-0,3% del PIB), mientras que a diferencia del IEF anterior, la brecha se ha vuelto positiva en moneda nacional (0,6% del PIB) (gráfico II.19).

Ratio de depósitos sobre el PIB. A marzo 2019, el ratio de depósitos recibidos por bancos y financieras sobre el PIB ascendió a 41,4% en términos nominales, levemente por encima del valor registrado en marzo del año previo (41,2%)⁹ (gráfico II.18). Este indicador ha aumentado en el último año influenciado por el mayor incremento de los depósitos en el sistema financiero.

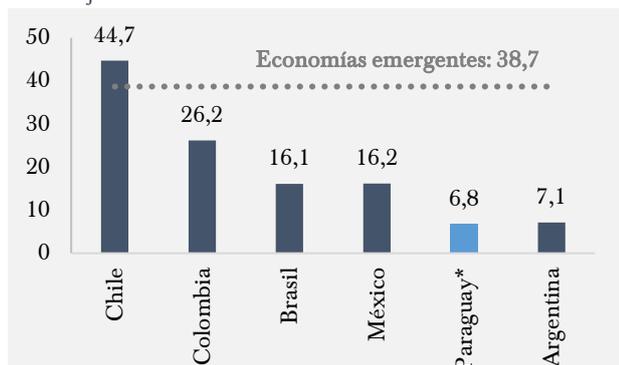
Ratio de créditos sobre depósitos. Los créditos siguieron siendo fondeados en su mayor parte por depósitos, especialmente en moneda local (gráfico II.20). Los créditos en guaraníes representaron el 87,4% de los depósitos en la misma moneda, ligeramente por encima de la relación de 87% del reporte anterior. En moneda extranjera, la relación verificó un crecimiento de 2,1 p.p. ubicándose en 102,2% (100,1% IEF anterior), el cual se explica en parte por la reducción de los depósitos en esa moneda y un aumento del fondeo no tradicional.

Ratio de fondeo externo sobre depósitos. El fondeo externo forma parte del pasivo no tradicional, que incluye los préstamos directos del exterior y los bonos emitidos en el exterior. Al primer trimestre del año, el fondeo externo representó el 24,4% de los depósitos del sistema en moneda

⁸ En el mismo periodo, la relación de crédito bancario al sector privado sobre el PIB representó el 35,6% en términos nominales.

⁹ La relación de depósitos bancarios provenientes del sector privado sobre el PIB fue de 32,6% en marzo 2019.

Gráfico II.22
Deuda de los hogares
Porcentaje del PIB



Fuente: Elaborado con datos del Bank for International Settlements (BIS) al primer trimestre de 2018 y del BCP.

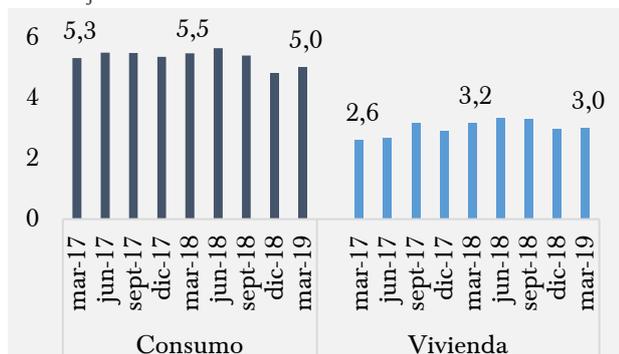
* Los datos de Paraguay incluyen solamente la información disponible, es decir, los créditos otorgados por bancos y financieras.

Gráfico II.23
Deuda de los hogares
Incidencia, porcentaje



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

Gráfico II.24
Tasas de morosidad - deuda de los hogares
Porcentaje



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

extranjera, superior en 2,9 p.p. a lo reportado en el informe de noviembre 2018 (21,5%) (gráfico II.21).

d) Endeudamiento de los hogares

La deuda de los hogares en el sistema bancario local se ha mantenido desde el informe anterior en 6,8% del PIB (setiembre 2018 a marzo 2019). Dicho nivel es relativamente bajo respecto al de economías emergentes en las que, en promedio, se encuentra en 38,7% del PIB¹⁰ (gráfico II.22).

En el periodo de referencia, el saldo de la deuda de los hogares registró un incremento de 6,3%. En tanto que, en los últimos doce meses, dicho saldo registró un incremento de 12,8% en marzo de 2019. La mayor parte de este aumento es explicado por el crecimiento de la deuda de consumo (10,1 p.p.) y el resto corresponde a la deuda destinada a viviendas (2,7 p.p.) (gráfico II.23).

En cuanto a la calidad del crédito, se observó una disminución de la tasa de morosidad de 5,1% en setiembre 2018 a 4,7% en marzo de 2019. Dicha reducción se atribuye, especialmente, al aumento de los créditos totales (6,3%) pero también a la disminución de los créditos vencidos (-1,8%). Al examinar por componentes, la tasa de morosidad del consumo fue 5,0% en marzo de este año, inferior a la registrada en setiembre de 2018 (5,4%), a su vez, el mismo indicador para los créditos de vivienda, se redujo de 3,3% a 3,0% en el mismo periodo (gráfico II.24).

Con respecto a la deuda de consumo, desde enero de 2018 el saldo de la deuda con tarjetas de crédito ha presentado tasas de crecimiento positivas en términos interanuales. Así, el saldo se ha incrementado 9,3% interanual en marzo 2019. Sin embargo, considerando la variación acumulada desde la implementación de la ley de tarjetas (setiembre 2015), el saldo de la deuda con tarjetas de crédito se contrajo en 3,2%. Por su parte, la tasa de morosidad de las tarjetas de crédito se redujo en 0,2 puntos porcentuales entre marzo 2018 (5,4%) y marzo 2019 (5,2%), comportamiento que se atribuye, especialmente, al mayor aumento de la cartera total (9,3%) respecto del crecimiento de la cartera vencida (4,5%) que también se incrementó.

Por otra parte, el saldo de crédito para la vivienda¹¹ totalizó 388 millones de dólares a diciembre 2018,

¹⁰ Los datos de deuda utilizados en el caso de Paraguay contienen solamente los créditos otorgados por los bancos y financieras, no así los otorgados por cooperativas, casas de créditos u otras fuentes de financiamiento de los hogares.

¹¹ Los créditos de vivienda tienen por objeto financiar la adquisición, ampliación, reparación, construcción y compra de terrenos del deudor. No considera los créditos con fines comerciales.

Gráfico II.25
Financiamiento de viviendas por la AFD
En millones de dólares



Gráfico II.26
Endeudamiento de las empresas
Porcentaje del PIB

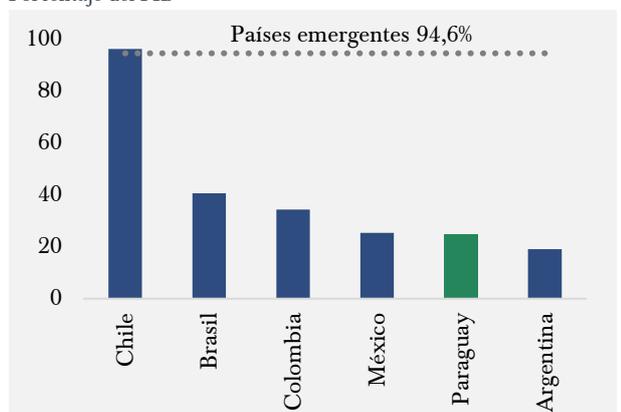
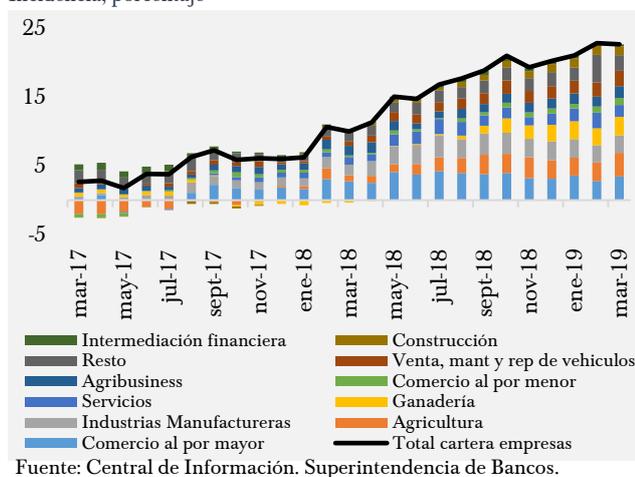


Gráfico II.27
Deuda de las empresas por sectores
Incidencia, porcentaje



representando un aumento interanual de 9,2%. Los créditos otorgados a viviendas por bancos y financieras proceden de fondos propios y de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). Al respecto, entre los años 2006 y 2018, la AFD canalizó recursos para el financiamiento de 15.560 viviendas por un valor total de 614 millones de dólares (gráfico II.25).

e) Endeudamiento de las empresas

El sector corporativo ha aumentado su endeudamiento bancario como porcentaje del PIB. A marzo de 2019, la deuda de las empresas se ubicó en 24,9% del PIB anualizado, mostrando un incremento respecto al año previo (21,6% del PIB). En economías emergentes, esta relación se ubica en 94,6% y el promedio de países de América Latina asciende a 40,1%. Respecto a estos dos grupos de países, el endeudamiento corporativo en Paraguay es relativamente bajo (gráfico II.26)¹².

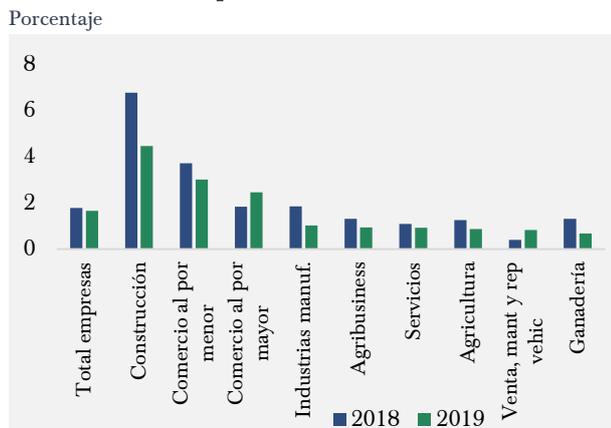
Los créditos otorgados por bancos y financieras a las empresas acumularon un saldo de 59,1 billones de guaraníes (9.560,5 millones de dólares), constituyendo el 64% de los créditos totales otorgados y representando un aumento interanual de 22,7% a marzo de 2019. Este incremento se encuentra explicado, en mayor medida, por la contribución positiva del comercio al por mayor (3,5 p.p.), la agricultura (3,4 p.p.), la ganadería (2,7 p.p.) y la industria (2,6 p.p.) (gráfico II.27).

Al analizar por tipo de moneda, se ha observado que las empresas adquieren la mayor parte de su deuda bancaria en dólares. Al primer trimestre del 2019, la deuda corporativa en dólares representó el 55,2% del total que equivale a 13,7% del PIB. Por sectores económicos, los créditos otorgados a empresas que operan en el sector agrícola están denominados en su mayoría en dólares (84,3% del total). En moneda local, los créditos otorgados a empresas que operan en la ganadería y que ofrecen servicios se fondean en guaraníes (56% y 55%, respectivamente).

La deuda en moneda extranjera podría ser una fuente de vulnerabilidad debido a la exposición ante movimientos en el tipo de cambio. Sin embargo, este riesgo se mitiga en caso de que la empresa sea una exportadora que genera ingresos en moneda extranjera. Al respecto, el crédito en dólares otorgado a empresas no generadores de divisas representó el 7,9% de la cartera corporativa a marzo 2019.

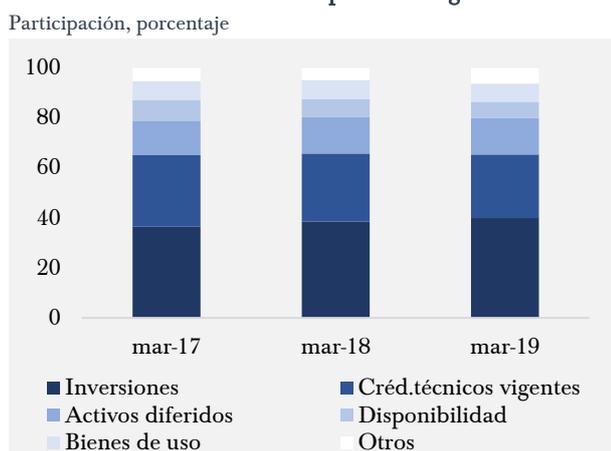
¹² La información utilizada para Paraguay solo considera los créditos otorgados por bancos y financieras.

Gráfico II.28
Morosidad de las empresas



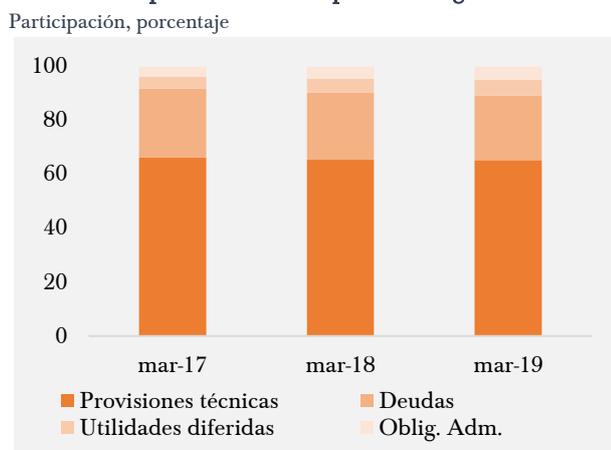
Fuente: Central de Información. Superintendencia de Bancos.
Nota: los datos corresponden a marzo de cada año.

Gráfico II.29
Estructura de activos de las compañías de seguros



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Seguros.

Gráfico II.30
Estructura de pasivos de las compañías de seguros



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Seguros.

En cuanto a la calidad de la cartera de las empresas, ésta ha mejorado en el último año. Así, la cartera vencida representó el 1,7% de la cartera total a marzo 2019, ligeramente por debajo de la tasa verificada en marzo del año previo (1,8%) explicada, en parte, por un crecimiento menor de la cartera vencida respecto a la cartera total de las empresas.

Por sectores económicos, la morosidad de los préstamos otorgados al sector corporativo se redujo en la mayoría de los sectores (gráfico II.28). Los créditos destinados al sector de la construcción mostraron la mayor tasa de morosidad a marzo 2019 (4,5%), aunque se redujeron en relación al mismo mes del año previo (6,8%). Los sectores de comercio al por menor y mayor también verificaron reducciones respecto al año anterior, ubicándose en 3% y 2,5%, respectivamente.

f) Instituciones no bancarias

Compañías de Seguros

Las compañías de seguros se encuentran reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Seguros. La industria de seguro está conformada por 35 instituciones, de las cuales 34 reportan actividad comercial¹³.

A marzo de 2019, correspondiente al tercer trimestre del ejercicio de las compañías de seguros, los activos totales alcanzaron 3,9 billones de guaraníes (625 millones de USD) y se incrementaron 11,4% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior (marzo de 2018). De la estructura del activo, los portafolios de inversiones representaron el 40% del total activo y se ha incrementado en 16% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los créditos técnicos vigentes representan el 25% del total activo y han aumentado con relación al ejercicio anterior en 4%. Así mismo, los créditos técnicos vencidos se han incrementado en torno al 57% en el mismo periodo (gráfico II.29).

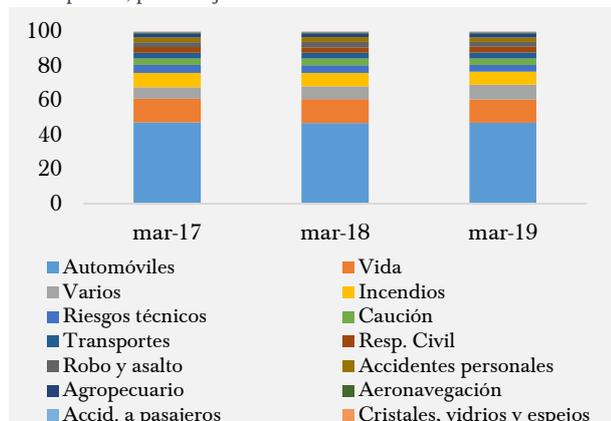
Por el lado de los pasivos, las provisiones técnicas (Provisiones Técnicas de Seguros, Provisiones Técnicas de Siniestros) constituyen el principal componente y han registrado un incremento de 10,25% con relación a marzo de 2018, con una participación del 65,31% en el total de pasivos. Por su parte, las deudas representan el 23,93% y

¹³ Una compañía de seguro está suspendida para emitir pólizas, como medida cautelar, por déficit de su Fondo de Garantía (Res. SS.SG. N° 045/06 del 20.01.2006).

Gráfico II.31

Diversificación de primas por sector

Participación, porcentaje

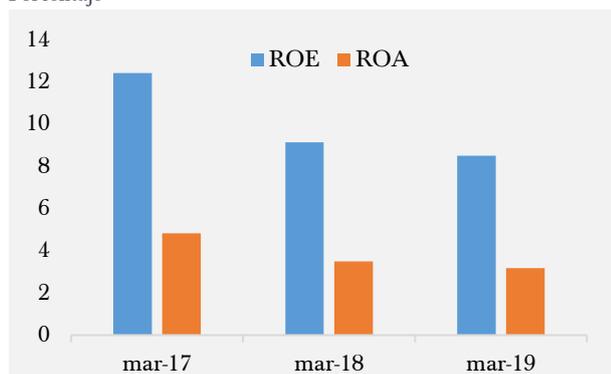


Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Seguros.

Gráfico II.32

Rentabilidad de las compañías de seguros

Porcentaje

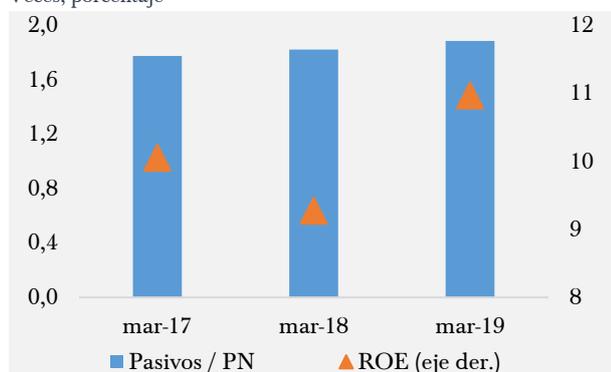


Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Seguros.

Gráfico II.33

Endeudamiento y rentabilidad

Veces, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Seguros.

las utilidades diferidas 5,75%. Las primeras se incrementaron 8,9% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que las segundas aumentaron en 21,1% (gráfico II.30).

Con referencia a las primas de seguros, las mayores diez compañías de seguros concentran el 68,4% de las primas directas. En tanto, se registran 20 aseguradoras, con participaciones entre 1% y 3%, que cubren un 30,5% del mercado, quedando finalmente 5 aseguradoras para cubrir el 1,1% restante.

En cuanto al total de producción de primas totales (primas directas y primas por reaseguro local) las mismas han alcanzado 1,9 billones de guaraníes a marzo de 2019.

El crecimiento de las primas directas muestra una evolución ascendente, puesto que la variación interanual a marzo de 2018 fue 9,2%, al tiempo que se observa una variación positiva del 6,7% en marzo 2019 con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, reflejado en los auspiciosos rendimientos al tercer trimestre del ejercicio 2018/2019.

Las principales primas de riesgos corresponden a los sectores de automóviles, vida¹⁴ y riesgos varios, los que, en suma, representan el 69% de los riesgos comercializados según primas directas. El resto está más o menos diversificado en varios riesgos relacionados con el sector industrial y comercial (gráfico II.31).

La rentabilidad obtenida al 31 de marzo de 2019 fue positiva, alcanzando un valor de 186 mil millones de guaraníes. La tendencia de los resultados se muestra ascendente, ya que aumentó en 53,6% con relación al ejercicio anterior y 83,4% con relación al mismo periodo del año 2017. Lo anterior se reflejaron en las ratios ROA y ROE (gráficos II.32 y II.33).

En cuanto a los ratios de eficiencia, los gastos de explotación a marzo de 2019 se incrementaron en 1% con respecto al ejercicio anterior, por otra parte, los gastos de producción se redujeron en 2% con relación a marzo de 2018.

¹⁴ Las primas Vida, se vinculan casi exclusivamente a protección de acreencias por fallecimiento del deudor.

Gráfico II.34
Estructura del activo de las cooperativas

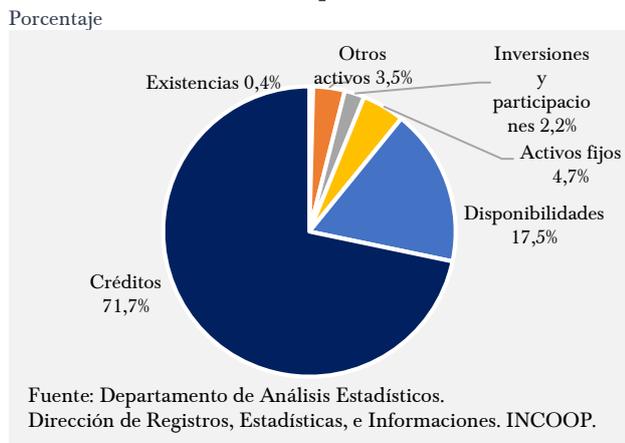


Gráfico II.35
Morosidad promedio de las cooperativas

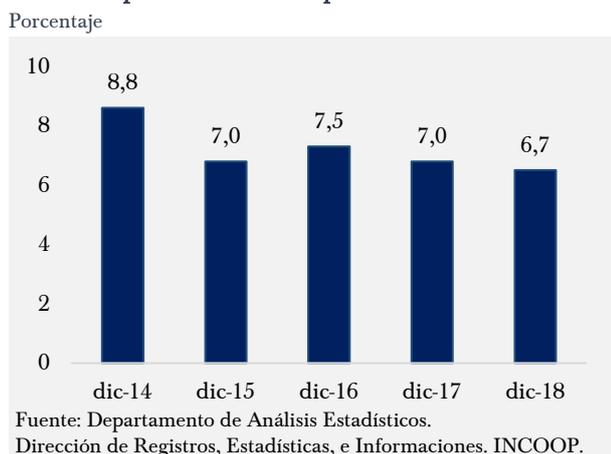
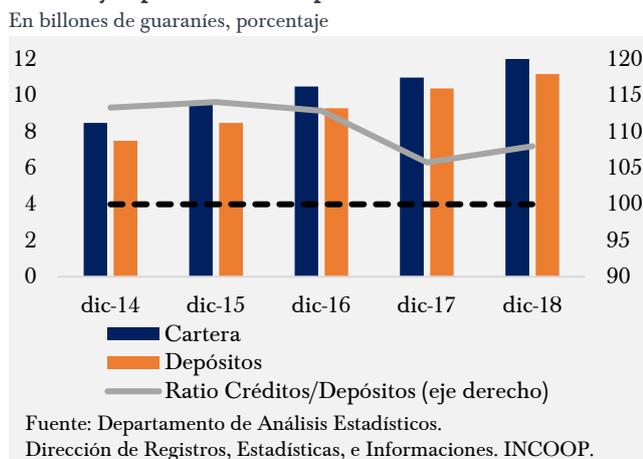


Gráfico II.36
Créditos y depósitos de las cooperativas



Cooperativas

En base a los datos proporcionados por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), institución que regula y supervisa a las cooperativas¹⁵, a continuación se describe la situación financiera a diciembre de 2018 de las 43 Cooperativas tipo A de Ahorro y Crédito.

El activo de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito representa el 7,7% del PIB y el 12,2% del activo de bancos y financieras a diciembre de 2018.

El activo de estas cooperativas ascendió a 16,2 billones de guaraníes al mes de diciembre de 2018, lo que indica un aumento de 8% respecto a diciembre de 2017. Del total de activos, el 71,7% corresponde a la cartera bruta de créditos (gráfico II.34).

Al respecto, los créditos otorgados aumentaron en 10% en doce meses, totalizando 12,1 billones de guaraníes a diciembre de 2018. Con relación a la calidad del crédito, la tasa de morosidad promedio de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito ha mostrado una tendencia decreciente con relación al periodo anterior. Así, la tasa de morosidad ascendió a 6,7% en diciembre de 2018, inferior en 0,3 puntos porcentuales al cierre del mes de diciembre de 2017 (gráfico II.35).

Por su parte, las disponibilidades representan el 17,5% del activo. El 10,4% restante del activo está compuesto por activos fijos, inversiones, existencias y otros activos.

El pasivo de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito totalizó 12,2 billones de guaraníes. Los ahorros de los socios representaron 88% del total de sus pasivos en diciembre 2018. Al respecto, el volumen de los ahorros aumentó 7,7% con respecto al año anterior. El ahorro a corto plazo (hasta un año) representó 36% del total, el ahorro a la vista 30% y el ahorro a largo plazo (más de un año) representó 34%.

Comparando el comportamiento de los créditos respecto de los ahorros (o depósitos) se puede notar que las cooperativas tienen cierta dependencia de otras fuentes de financiamiento distinta de los depósitos de sus socios. Así, a diciembre de 2018, el ratio de créditos sobre depósitos se ubicó en 108%, no obstante, se observó una trayectoria decreciente respecto a diciembre 2014, aunque al cierre del ejercicio 2018 se notó un leve aumento (gráfico II.36).

¹⁵ El INCOOP reportó el activo de 35 cooperativas de ahorro y crédito.

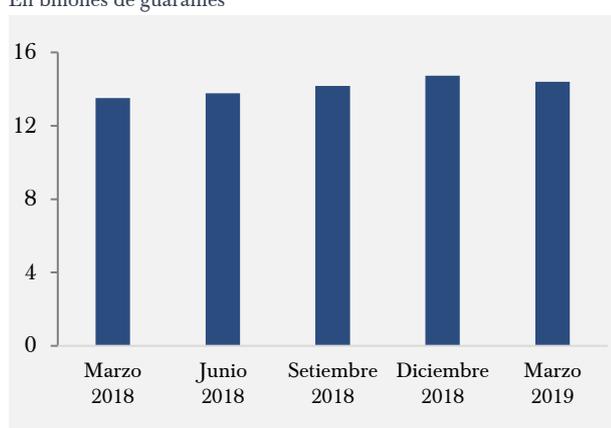
Gráfico II.37
Estructura del pasivo de las cooperativas
Porcentaje



Gráfico II.38
Depósitos y deudas totales
En billones de guaraníes



Gráfico II.39
Depósitos garantizados
En billones de guaraníes



Al respecto, el 12% restante del pasivo de las cooperativas es financiado con otras deudas financieras, deudas con cooperativas y compromisos no financieros (gráfico II.37).

El patrimonio de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito ascendió a 3,46 billones de guaraníes en diciembre de 2018, superior en 9,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

g) Fondo de garantía de depósitos

El Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) forma parte de la Red de Seguridad Financiera del sistema y su objetivo es mantener la confianza del público en el sistema financiero ayudando así a la estabilidad financiera. Según la ley 2334/2003 se establece el régimen de garantía de depósitos constituido con financiamiento público y privado para proteger el ahorro del público depositado en entidades financieras privadas. Las obligaciones del BNF están garantizadas por el Estado, por lo tanto, excluidas de este régimen de seguro de depósitos.

Los depósitos están sujetos a protección hasta el equivalente a setenta y cinco (75) salarios mínimos mensuales en cada entidad financiera por persona física o jurídica. Al primer trimestre 2019, el límite de garantía de depósito ascendía a 158,4 millones de guaraníes (USD 25.849).

Los depósitos totales garantizados del sistema financiero privado, acumularon un saldo de 89,9 billones de guaraníes a marzo 2019, mostrando un aumento interanual de 8,8% y representando el 35,9% del PIB. Por su parte, la deuda que mantienen los titulares de depósitos con el sistema financiero privado, susceptibles de compensación antes del cómputo de garantía, exhibió un aumento interanual de 19,3% a marzo 2019 (gráfico II.38). En este escenario, los depósitos garantizados una vez deducida la compensación¹⁶ alcanzaron la suma de 14,4 billones de guaraníes, verificando un aumento interanual de 6,6% y representando el 16,0% de los depósitos totales en marzo 2019 (gráfico II.39).

Los recursos del FGD han aumentado en el último año, especialmente en moneda local. Así, los recursos del FGD acumularon un valor de 615,8 millones de dólares a marzo 2019 (1,5% del PIB), exhibiendo un crecimiento de 9,3% interanual. La mayor parte de los recursos se encuentra denominado en dólares (52,4%) y el restante 47,6% en

¹⁶ Antes de ejecutar el límite de la garantía de depósitos (hasta 75 salarios mínimos), el conjunto de los depósitos de una persona física o jurídica se compensa con la deuda de la misma persona. La garantía sobre los depósitos se ejecuta sobre el saldo no compensado.

Gráfico II.40
Recursos del Fondo de Garantía de Depósitos

Millones de dólares, porcentaje



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.
MN: Moneda nacional, ME: moneda extranjera.

Gráfico II.41
Aportes al Fondo de Garantía de Depósitos

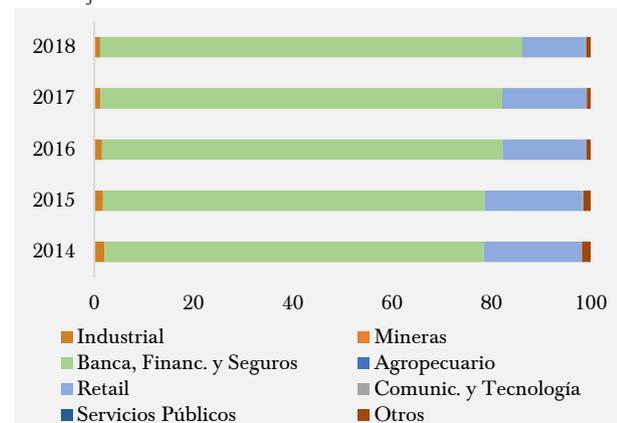
Porcentaje



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

Gráfico II.42
Capitalización Bursátil por sectores

Porcentaje



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. – BVPASA.

guaraníes (gráfico II.40). A marzo 2019, los recursos totales constituyeron el 25,9% de los depósitos garantizados una vez deducida la compensación.

Los aportes de las entidades miembros del FGD se realizan conforme a la moneda original de depósito. En el primer trimestre 2019, los aportes de las instituciones financieras acumularon un saldo de 17,1 millones de dólares, mostrando una reducción de 2,6% interanual, en línea con la moderación observada en los depósitos del sistema. Del total aportado, el 54,6% se encuentran en guaraníes, el 45,1% en dólares y el restante 0,2% en euros. Respecto a marzo 2018, la participación en moneda nacional se redujo y la porción en dólares aumentó pasando de 44,5% a 45,1% (gráfico II.41).

Referente al objetivo del FGD, la normativa ha establecido la suspensión del cobro de los aportes privados una vez que los recursos del FGD alcancen el 10% de los depósitos totales del sistema financiero privado. A marzo 2019, los recursos representaron el 4,2% de los depósitos totales garantizados.

Las inversiones del FGD han llevado a un aumento en los rendimientos financieros para el mantenimiento del fondo. Al respecto, los intereses ascendieron a 5 millones de dólares a marzo 2019, mostrando un incremento interanual de 54,2%. El 55,7% de las inversiones se realizan en guaraníes que corresponden a depósitos en el Banco Central, bonos del Ministerio de Hacienda y bonos de la AFD.

h) Mercado de Capitales

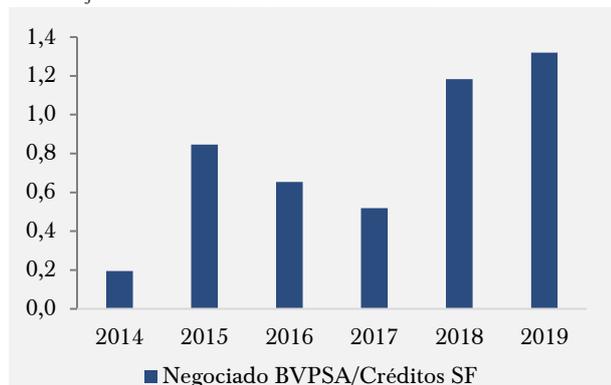
El grado de profundidad del mercado de capitales, medido por la capitalización bursátil, ha mostrado una leve moderación en el último año. Así, en el año 2018 la capitalización representó el 4,1% del PIB, ligeramente por debajo de la relación registrada en el 2017 (4,2%). Por sectores, la mayor parte de las operaciones corresponden al sector financiero (84,9%), seguido por comercio al por menor (12,7%) y el sector industrial (1,2%) (gráfico II.42).

Por su parte, el total negociado¹⁷ acumulado a marzo 2019 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) ascendió a 1,2 billones de guaraníes, mostrando un incremento de 31,2% interanual y representando el 1,3% de los créditos otorgados por bancos y financieras a marzo 2019 (gráfico II.43). De este valor

¹⁷ El total negociado representa todo lo transado en el mercado primario y secundario.

Gráfico II.43
Total negociado en la BVPASA

Porcentaje de los créditos del sistema financiero



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. – BVPASA
http://www.bvpasa.com.py/informe_mensual.php

Nota: SF: sistema financiero formado por bancos y financieras. Los datos corresponden a marzo de cada año.

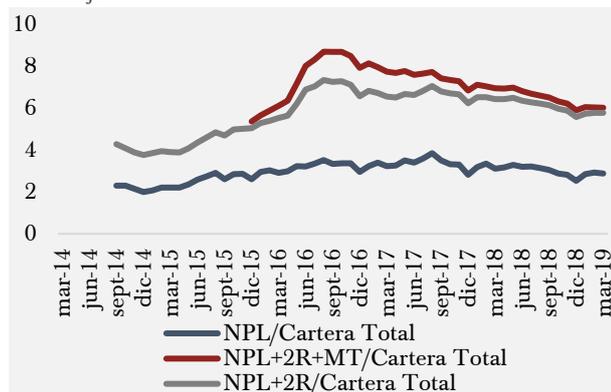
Tabla II.5
Índices bursátiles de la región

País	Índice	mar-17	mar-18	mar-19	Variación (%)	
					2018	2019
Argentina	Merval	20.265	31.115	33.466	53,5	7,6
Brasil	Ibovespa	64.984	85.366	95.415	31,4	11,8
Chile	IPSA	4.783	5.542	5.259	15,9	-5,1
Colombia	Colcap	1.366	1.456	1.588	6,6	9,1
Paraguay	PDV general	3.330	3.539	3.423	6,3	-3,3
Perú	Perú general	15.757	20.559	21.098	30,5	2,6

Fuente: Bloomberg. Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. – BVPASA. Nota: los datos corresponden al último día hábil del mes.

Gráfico II.44
Calidad del crédito

Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Notas: NPL: cartera vencida. RR: cartera refinanciada y reestructurada. MT: medidas transitorias.

negociado en la BVPASA, el 57% se realizó en guaraníes y el 43% en dólares. Por tipo de mercado, la mayor parte de las operaciones se realizaron en el mercado secundario (52% del total negociado).

La BVPASA ha mostrado un desempeño positivo en los últimos años, reflejado en la evolución del índice PDV General, aunque con una leve moderación en el último año. Este índice mide la rentabilidad promedio del conjunto de acciones de todas las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.¹⁸ Al respecto, el PDV General verificó una variación interanual negativa de 3,3% a marzo 2019, por debajo de la rentabilidad obtenida un año atrás (6,3%). El rendimiento del PDV General se muestra similar a otros índices bursátiles de países de la región (tabla II.5).

i) Indicadores de solidez financiera (ISF)

Con miras a realizar un monitoreo macroprudencial y así determinar los factores de solidez y vulnerabilidad del sistema financiero, se expone en esta sección un análisis de los principales indicadores de solidez financiera (ISF) del Fondo Monetario Internacional¹⁹. Así también, en la tabla III del anexo se presentan todos los indicadores, tanto los básicos como los recomendados.

En cuanto a la calidad del activo, la tasa de morosidad de bancos y financieras asciende a 2,9% en marzo de 2019, por encima del valor de 2,5% de diciembre 2018, sin embargo, es levemente inferior al observado en el IEF anterior (3,0% a setiembre 2018). Por sectores, los créditos destinados al sector agrícola y de agro-negocios mostraron una mejoría interanual en la calidad de su cartera a diciembre de 2018. No obstante, a marzo de 2019 se vuelve a notar un deterioro a pesar de la implementación de las medidas transitorias de apoyo al sector agrícola y ganadero (gráfico II.44).

Las provisiones totales cubren la cartera vencida del sistema y las mismas ascendieron a 107,4% a marzo de 2019. Este valor es levemente superior al registrado en junio de 2018 (105,8%) y es inferior al verificado en el mismo periodo del año anterior (108,9%).

Por otro lado, los indicadores de solvencia se encuentran en niveles que superan con holgura los requerimientos

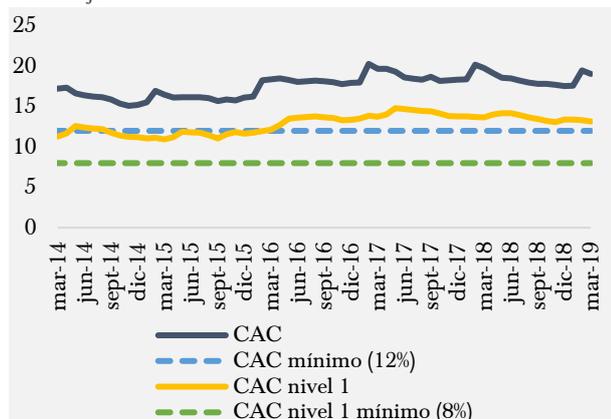
¹⁸ El índice se calcula considerando la variación de precio y el cobro de dividendos correspondiente a cada acción en un lapso de tiempo. El PDV General incluye tanto a empresas pequeñas, medianas y grandes, otorgando a cada una de ellas igual ponderación. Es un indicador que refleja en forma resumida el comportamiento del mercado accionario de la BVPASA. Fuente: Valores Casa de Bolsa.

¹⁹ "Indicadores de solidez financiera: Guía de compilación." Fondo Monetario Internacional. 2006. <http://fsi.imf.org/>

Gráfico II.45

Solvencia

Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

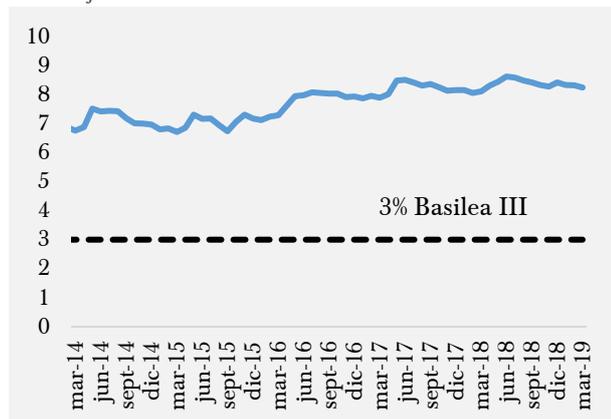
mínimos de suficiencia de capital. Al respecto, el ratio de capital principal (nivel 1) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo ascendió a 13,2%, inferior al 13,7% de marzo del año anterior y por encima del mínimo regulatorio del 8%. El capital regulatorio (nivel 1 + nivel 2) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se situó en 19,1% a marzo de 2019, muy por encima del mínimo exigido del 12% (gráfico II.45).

Así también, el apalancamiento del sistema expresado por la relación de capital de nivel 1 sobre activos totales se ubicó en 8,2% en marzo 2019, superando con holgura a la recomendación de 3% de Basilea III (gráfico II.46).

Gráfico II.46

Apalancamiento

Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

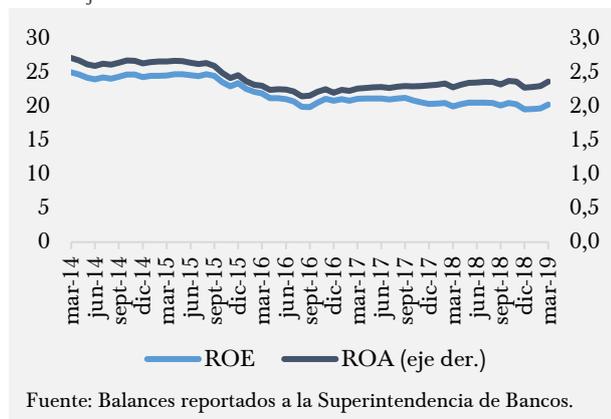
Con relación a la rentabilidad, los distintos indicadores han exhibido una tendencia a la baja en la última década. Los datos a marzo 2019 señalaron un nivel del ROE de 20,2% inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior. Mientras tanto, el ROA en marzo 2019 (2,4%) fue marginalmente superior al nivel exhibido doce meses atrás (2,3%) (gráfico II.47).

Con relación a la liquidez, el ratio activos líquidos sobre activos totales se ubicó en 6,9% en marzo de 2019, inferior al nivel observado en el mismo mes del año anterior (8,3%), mientras que el ratio de activos líquidos sobre depósitos a la vista disminuyó 1,9 p.p. al alcanzar en diciembre el nivel de 17,2%.

Gráfico II.47

Rentabilidad

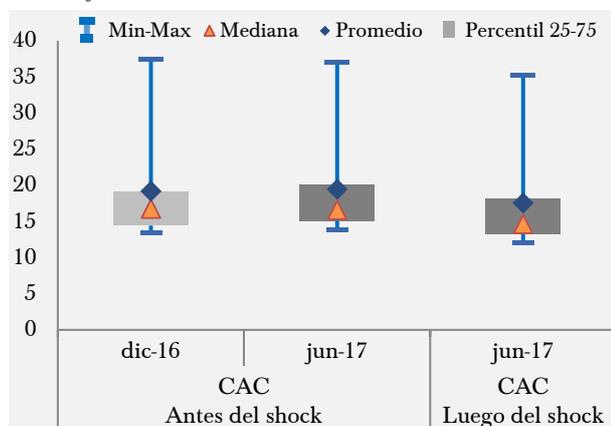
Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

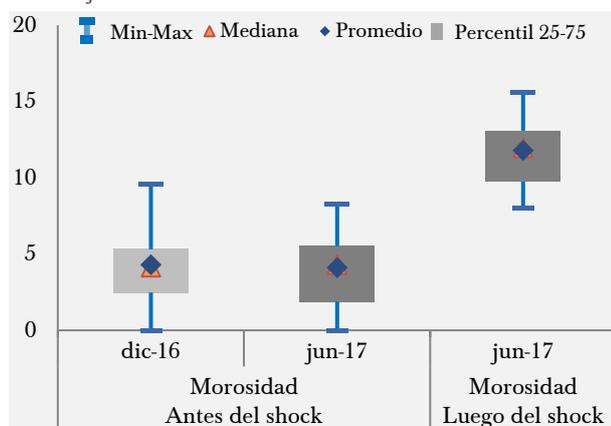
III. Pruebas de tensión

Gráfico III.1
Efecto del shock de riesgo de crédito en el CAC
Bancos, diciembre 2018
Porcentaje



Fuente: elaboración propia.
Nota: el capital regulatorio es 12%.

Gráfico III.2
Efecto del shock de riesgo de crédito en la morosidad
Bancos, diciembre 2018
Porcentaje



Fuente: elaboración propia.
Nota: el capital regulatorio es 12%.

Los ejercicios de pruebas de estrés para el sistema financiero se aplican a 27 entidades de intermediación financiera, desagregadas en 17 bancos y 10 entidades financieras. Las pruebas de estrés aplicadas al sistema financiero se realizan bajo el enfoque metodológico de “abajo hacia arriba” (*bottom-up*) que considera el impacto de los shocks en cada entidad de manera individual, lo que permite identificar las instituciones financieras más vulnerables. Las pruebas de tensión indican que el sistema bancario y de empresas financieras continúan en una posición de solvencia adecuada ante la posibilidad de ocurrencia de shocks extremos, aunque con baja probabilidad de ocurrencia. El análisis de las pruebas se concentra en variables relacionadas a la solvencia y liquidez de las instituciones supervisadas por la Superintendencia de Bancos. Los resultados sirven como indicadores del efecto que podrían tener los shocks simulados sobre las variables mencionadas.

Los shocks se simulan a través de la construcción de escenarios hipotéticos. Estos escenarios tienen su origen en una matriz de riesgos construida con datos macro financieros para, finalmente, simular un shock sobre la liquidez del sistema. Los datos utilizados provienen del “Boletín Estadístico y Financiero” de la Superintendencia de Bancos de diciembre de 2018.

Shocks de solvencia

El coeficiente de adecuación de capital (CAC) es el indicador principal de solvencia de las entidades financieras que indica la relación entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes ponderados por riesgo²⁰. De conformidad a las normas establecidas por las autoridades del BCP, se exige que las entidades mantengan como mínimo un CAC de 12%. El CAC de los bancos y financieras antes de las simulaciones es del 17,6% y 16,4% respectivamente.

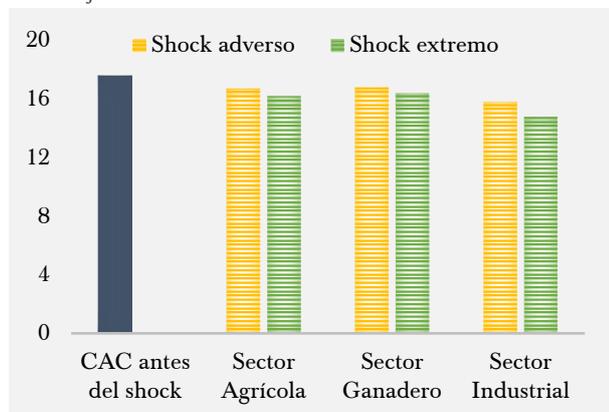
Al respecto, para la evaluación de la solvencia del sistema financiero, se simulan shocks que permiten evaluar los riesgos de créditos y de mercado, ante dos escenarios de diferente intensidad: un escenario adverso y otro extremo²¹.

²⁰ Art. 56 de la Ley N°861/96.

²¹ Definimos el escenario adverso como una desviación estándar de la serie utilizada y el escenario extremo como dos desviaciones estándar de la misma.

Gráfico III.3
Efecto del shock de riesgo de crédito por sectores
Bancos, diciembre 2018

Porcentaje



Fuente: elaboración propia

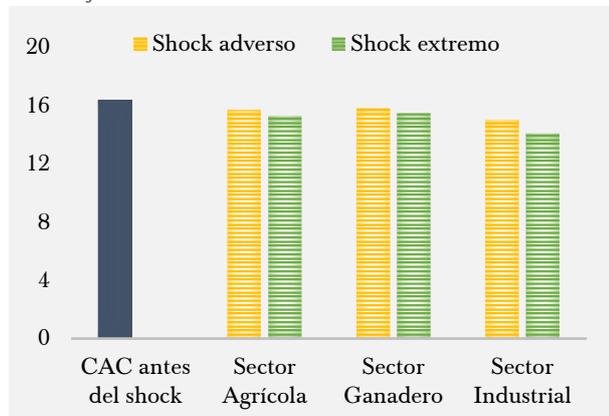
Notas:

CAC = Coeficiente de Adecuación de Capital.

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

Gráfico III.4
Efecto del shock de riesgo de crédito por sectores
Financieras, diciembre 2018

Porcentaje



Fuente: elaboración propia

Notas:

CAC = Coeficiente de Adecuación de Capital.

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

Análisis de riesgo de crédito

En estas pruebas de tensión, se simulan tres tipos de shocks, en las que se observa la reacción del CAC ante un aumento de la cartera vencida.

El primer shock consiste en simular un deterioro de una fracción de la cartera vigente de las entidades del sistema financiero que pasa a constituirse en cartera vencida (gráficos III.1 y III.2). El resultado de la simulación indica que el CAC, luego del shock extremo simulado para los bancos se ubicó en 15,6% y para las financieras en 14,7%. El sistema, de forma agregada, cumpliría con la exigencia legal luego del shock, a pesar de que el promedio de la tasa de morosidad de las entidades bancarias pasó de 2,8% a 10,6% y para las entidades financieras de 4,3% a 12,0%²².

El segundo shock consiste en el deterioro de la cartera vigente de determinados sectores económicos, de tal forma a simular un aumento de la morosidad específica de cada sector. Se han diseñado tres escenarios alternativos: un shock a la agricultura, un shock a la ganadería y uno a la industria. Cada escenario considera el impacto que tiene un shock en un sector específico y el efecto derrame o contagio hacia otros sectores relacionados. El shock específico del sector consiste en simular un deterioro de la cartera vigente utilizando como medida el promedio de la morosidad de ese sector más una o dos desviaciones estándar para simular un shock adverso y extremo, respectivamente. El shock transmitido a otros sectores relacionados considera la medida del shock específico del sector y se pondera por la correlación de la morosidad de ese sector específico con la de otros sectores relacionados. La selección de los sectores relacionados en cada escenario se ha basado en el análisis del Cuadro de Oferta y Utilización (COU) del año 2014 de las Cuentas Nacionales.

Los resultados de la simulación se presentan en los gráficos III.3 y III.4. Con esta simulación, se concluye que el sistema financiero, de forma agregada se encuentra en condiciones de cumplir con la exigencia del 12% de capital regulatorio.

El tercer shock simula el deterioro de la totalidad de la cartera de créditos de los cinco mayores deudores de las entidades del sistema, asumiendo que estos deudores incumplen sus obligaciones de pago en cada entidad. Luego de la simulación, los bancos presentan un CAC de

²² Conforme a los datos presentados de acuerdo a la Resolución BCP N° 1 de 2007 (Acta N° 60).

Gráfico III.5
Efecto del shock de riesgo de crédito concentración
Bancos, diciembre 2018

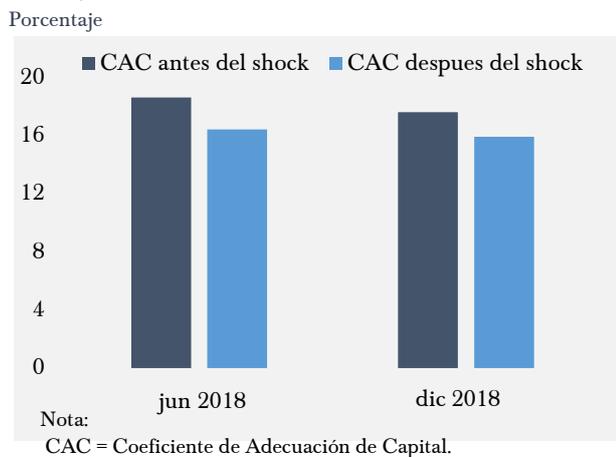


Gráfico III.6
Efecto del shock de riesgo de crédito concentración
Financieras, diciembre 2018

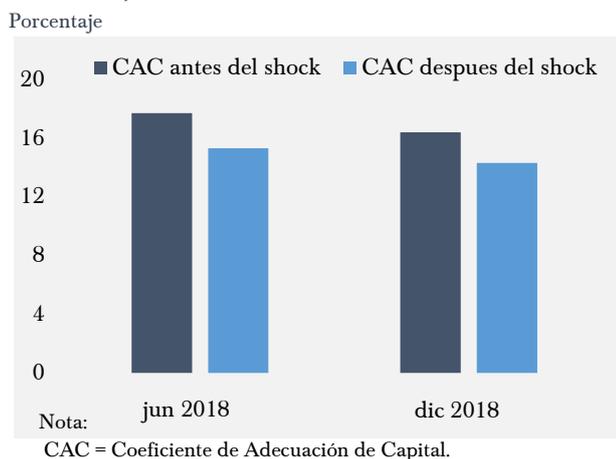
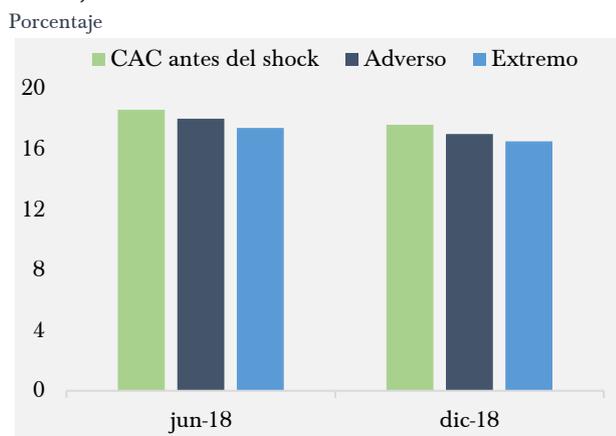


Gráfico III.7
Efecto del shock de tasa de interés
Bancos, diciembre 2018



Fuente: elaboración propia

15,9% y las financieras un CAC de 14,3% (gráficos III.5 y III.6).

Considerando el incremento de la cartera vencida luego de las tres simulaciones, se deben realizar nuevas provisiones, con el objetivo de cubrir el riesgo de crédito al que se exponen las entidades financieras. La previsión aplicada en el modelo es del 25%, calculada sobre el valor de las nuevas carteras vencidas. El porcentaje de esta previsión corresponde a la categoría 3, que implica un retraso en el pago de los créditos de 90 a 150 días, conforme a las normativas vigentes.

Análisis de riesgos de mercado

Para evaluar los riesgos de mercado, se realizan simulaciones de una reducción del margen de las tasas de interés y una depreciación del guaraní, contemplando un escenario adverso y otro extremo.

Shock de tasas de interés

La disminución de las tasas de interés afecta la renta neta de las entidades financieras²³. Para esta simulación consideramos los vencimientos a distintos plazos de los instrumentos financieros que los bancos colocan (activos) y captan (pasivo) en el mercado. La magnitud del shock simulado está basada en la variación interanual absoluta del diferencial de tasas de interés, sin considerar las tasas de sobregiros y de las tarjetas de crédito. El shock consiste en simular un deterioro de la brecha acumulada a un año.

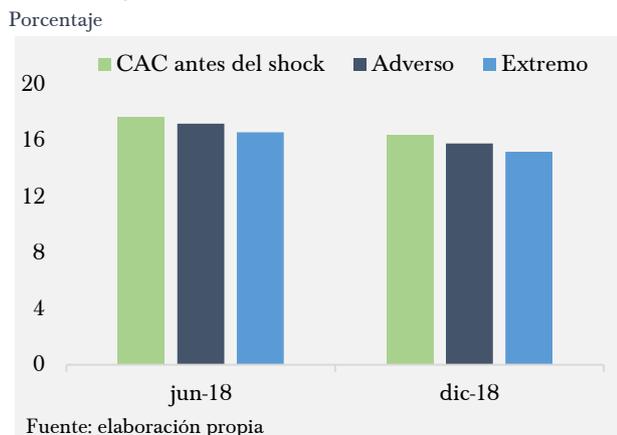
El resultado agregado del sistema, luego del shock, indica que el CAC se ubicó por encima del mínimo legal requerido (gráficos III.7 y III.8).

Shock de tipo de cambio

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. Se simulan dos efectos causados por una variación del tipo de cambio nominal. De esta forma, el shock consiste en simular una depreciación del tipo de cambio que presenta un efecto directo y otro indirecto sobre el CAC. La magnitud del shock se determina en función de la variación interanual del tipo de cambio del guaraní frente al dólar observada históricamente.

²³ La renta neta es la diferencia entre el ingreso generado por los activos y los gastos ocasionados por los 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 por plazos y la diferencia acumulada del flujo de intereses.

Gráfico III.8
Efecto del shock de tasa de interés
Financieras, diciembre 2018

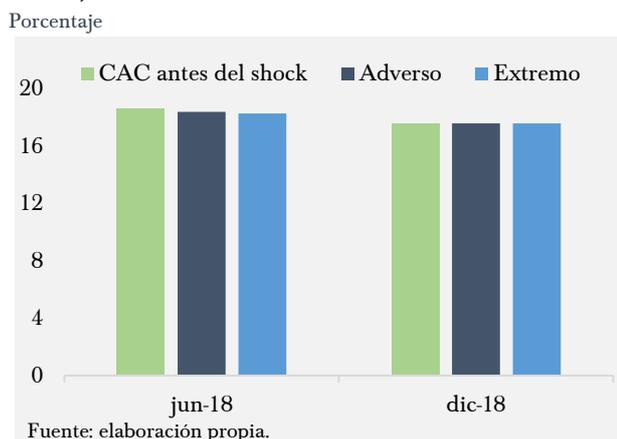


El efecto directo es el que resulta del descalce en la posición neta de cada entidad, es decir, entre la posición activa y la posición pasiva en moneda extranjera. Luego de la simulación extrema, el CAC de los bancos asciende a 18,8% y el de las financieras a 16,9%.

El efecto indirecto se refiere a las variaciones del tipo de cambio sobre la solvencia y la capacidad de pago de los agentes endeudados en dólares, principalmente de aquellos prestatarios que reciben sus ingresos en guaraníes.

El shock simula que la depreciación del tipo de cambio afecta a la cartera vigente de préstamos en moneda extranjera, generando que una fracción de la misma, pase a constituirse en cartera vencida. Luego de la simulación extrema, el CAC de los bancos asciende a 17,6% y el de las financieras a 16,0% (gráficos III.9 y III.10).

Gráfico III.9
Efecto del shock de tipo de cambio
Bancos, diciembre 2018

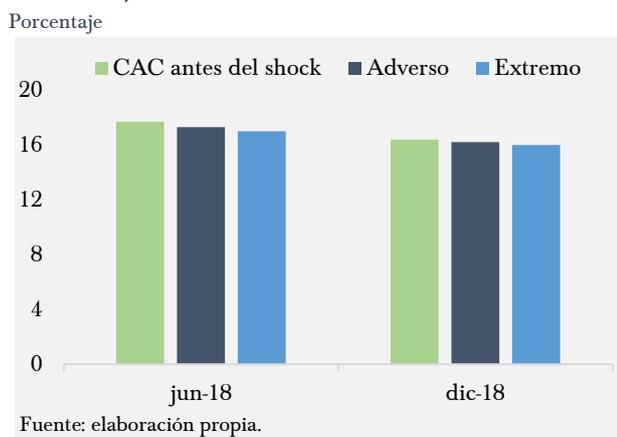


Análisis del riesgo de liquidez

Los shocks de liquidez se realizan a través de dos escenarios que consisten en la simulación de retiros proporcionales y diferenciados. Esta prueba mide la capacidad de cada entidad financiera de soportar cinco días de retiros masivos de depósitos, sin contar con una asistencia crediticia externa.

En la prueba de liquidez con retiros proporcionales, se considera un drenaje de liquidez que afecta en la misma proporción a todos los bancos, según sus volúmenes de depósitos a la vista y a plazo. Para cubrir los retiros, se utiliza un porcentaje de los activos líquidos y otro de los activos no líquidos²⁴.

Gráfico III.10
Efecto del shock de tipo de cambio
Financieras, diciembre 2018



En la prueba de liquidez con retiros diferenciados, en primer lugar, se calcula un indicador que determina el porcentaje de retiro de depósitos diarios, conforme al tamaño del activo de cada entidad. Con ello, los bancos más pequeños estarán expuestos a mayores salidas de depósitos en relación a los bancos más grandes. Esta prueba de tensión considera a los activos totales como una medida de seguridad bancaria. Así, los depositantes perciben que la seguridad bancaria está relacionada con el tamaño del banco, aproximado por sus activos totales.

²⁴ La primera simulación, consiste en un retiro diario de los depósitos a la vista, 10% en guaraníes y 5% en dólares. Para los depósitos a plazo, el retiro sería de 5% en guaraníes y 2,5% en dólares.

La simulación se realiza sobre depósitos en guaraníes y en dólares, así como sobre los depósitos a la vista y a plazo. Los resultados indican que la liquidez que mantienen las entidades del sistema es suficiente para enfrentar los shocks simulados en el periodo definido.

IV. Sistema de Pagos

Gráfico IV.1
Cantidad de operaciones por sistema

En unidades

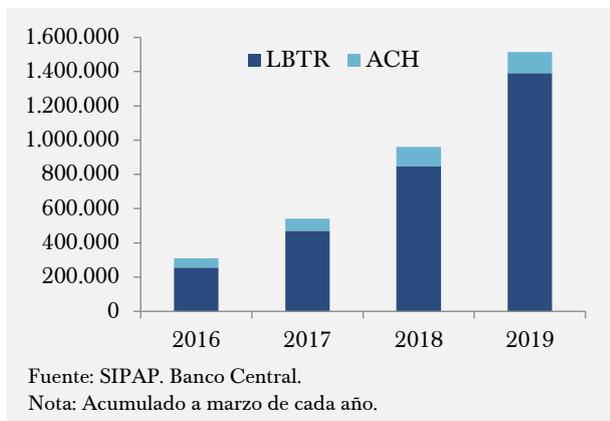


Tabla IV.1
Monto de las operaciones por sistema

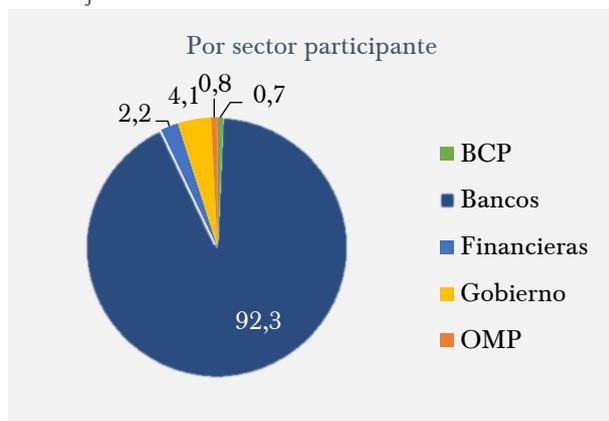
En billones de guaraníes

	LBTR	ACH	Total
2014	1.895	4,2	1.899
2015	1.694	4,3	1.698
2016	1.612	5,5	1.617
2017	1.969	6,1	1.975
2018	2.206	7,0	2.213
Ene – Mar 2018	554	1,5	555,9
Ene – Mar 2019	605	1,7	606,7

Fuente: SIPAP. Banco Central.

Gráfico IV.2
Cantidad de operaciones por sector

Porcentaje



Fuente: SIPAP. Banco Central.
Nota: Acumulado a marzo 2019.

Evolución reciente

El sistema de pagos ha continuado funcionando con normalidad, en forma fluida y eficiente, reflejando la mayor aceptación que van ganando los sistemas de pagos electrónicos para realizar transferencias de fondos por parte de la población.

Como en el IEF anterior, las operaciones realizadas en el SIPAP han continuado mostrando una trayectoria creciente tanto en términos de cantidad como en monto de las transacciones. Así, durante el 2018 se realizaron operaciones equivalentes a 9,4 veces el PIB (9 veces en 2017), al incrementarse tanto en términos de valores (12,0%) como cantidades (76,9%) (gráfico IV.1 y tabla IV.1).

Para el 2019, se prevé que la tendencia creciente de transacciones realizadas por el SIPAP continúe. Al cierre del primer trimestre del año, se ha observado un aumento interanual de 57,7% en términos de cantidad de operaciones y un incremento de 9,2%, en términos de valores (gráfico IV.1). Al respecto, el SIPAP realizó 1.511.450 operaciones equivalentes a 606,7 billones de guaraníes (en términos anualizados, 9,0 veces el PIB), de las cuales, el 96,5% correspondieron a transacciones de “bajo valor” (menores o iguales a 500 millones de guaraníes) y el 3,5% restante a transacciones de “alto valor” (mayores de 500 millones). Sin embargo, en valores, las transacciones de alto valor representaron 88,9% del monto transado (gráfico IV.3).

En cuanto a cantidades de operaciones por sistema, 91,9% fueron realizadas por el sistema LBTR, las cuales aumentaron en 64,1% respecto a marzo 2018. Las restantes (8,1%) fueron realizadas por el sistema ACH y registraron un incremento interanual del 9,1% a marzo 2019. Así, en términos de incidencia, el aumento de la cantidad total de operaciones (57,7% interanual) se explica principalmente por la expansión de las operaciones realizadas por LBTR (56,6 p.p.), mientras que la parte restante corresponde a operaciones efectuadas mediante el sistema ACH (1,1 p.p.) durante el periodo analizado.

Con relación al importe de las transacciones realizadas, el 99,7% del total corresponde al sistema LBTR, es decir, 605 billones de guaraníes. Al comparar con el acumulado a marzo 2018, el valor de las operaciones por LBTR se incrementó en 9,1%. Por su parte, las operaciones por ACH

Gráfico IV.3
Cantidad de operaciones por monto y moneda

Porcentaje



Fuente: SIPAP. Banco Central.
Nota: Acumulado a marzo 2019.

Gráfico IV.4
Promedio de transferencias entre entidades bancarias

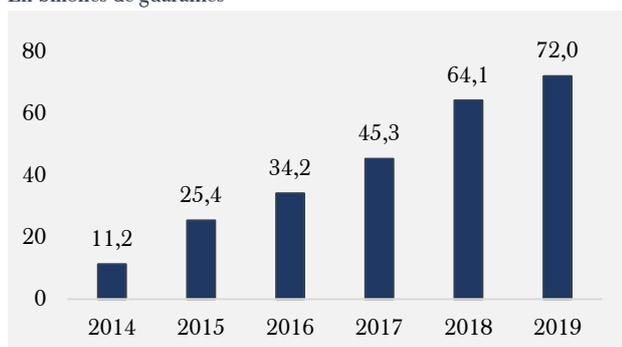
En billones de guaraníes; en unidades



Fuente: SIPAP. Banco Central.
Nota: Acumulado a marzo de cada año.

Gráfico IV.5
Importe de transferencias entre clientes de entidades

En billones de guaraníes



Fuente: SIPAP. Banco Central.
Nota: A marzo de cada año.

totalizaron 1,7 billones de guaraníes a marzo 2019 (tabla IV.1).

Al cierre del primer trimestre de este año, los mayores participantes en cuanto a cantidad de operaciones fueron los bancos (92,3%), en tanto que, en valores, se encuentra en primer lugar el BCP, con el 73,4% del monto total de operaciones (445,4 billones de guaraníes) (gráfico IV.2).

De las operaciones realizadas en el SIPAP, el 93,0% se efectuó en moneda nacional y el 7,0% restante en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos (99,9%) (gráfico IV.3). Esta información sigue reflejando la preferencia y la confianza de los agentes en la moneda nacional para realizar sus transacciones cotidianas.

Transferencias entre entidades bancarias y entre clientes

Las transferencias electrónicas que realizan las entidades del sistema financiero, tanto interbancarias como entre clientes han seguido aumentando significativamente. Al respecto, en marzo de 2019, las transferencias entre entidades del sistema financiero registraron un aumento interanual en valores (25,3%) y en cantidades (3,2%) (gráfico IV.4).

Por otra parte, la utilización de transferencias entre clientes de las entidades financieras ha aumentado en volumen y en monto con relación a igual periodo del año anterior. Así, al primer trimestre de 2019 se registraron 1,4 millones de operaciones (72 billones de guaraníes), lo cual representó un aumento de 64,7% en la cantidad de operaciones y de 12,3% en el monto, en comparación con el mismo periodo del año anterior (gráfico IV.5). De las transacciones realizadas entre clientes, el 99% corresponde a transacciones efectuadas mediante el sistema LBTR.

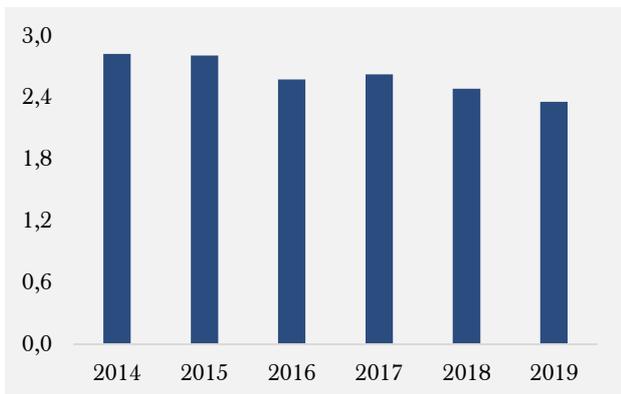
Operaciones del gobierno

El gobierno a través del Ministerio de Hacienda utiliza el SIPAP para el pago de salarios, de subsidios, de compras a proveedores del Estado y el pago de la deuda pública. Así también, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) por medio del SIPAP realiza los pagos de intereses y capital por los bonos emitidos como también para transferir fondos a las entidades financieras en su función de banca pública de segundo piso.

Con relación a los pagos de la deuda pública, el acumulado a marzo de este año asciende a 327 mil millones de guaraníes, de los cuales el 96,8% corresponde a bonos

Gráfico IV.6
Cantidad de compensaciones netas de cheques en el país

En millones de unidades



Fuente: SIPAP. Banco Central.

Nota: Datos a marzo de cada año.

emitidos por el Ministerio de Hacienda y el 3,2% restante a la AFD.

Por otra parte, las transferencias del Ministerio de Hacienda a clientes de entidades del sistema financiero registraron al primer trimestre 2019, un aumento interanual en valores monetarios (6,8%), en tanto que la cantidad se redujo (-0,8%).

Compensaciones de cheques

Desde el último IEF, la compensación de cheques en el país ha continuado reduciéndose, aun cuando, en la actualidad, ha sido sustituida completamente la compensación de instrumentos físicos por la compensación digital de dicho medio de pago. Esto se debe a que, hoy en día, las preferencias del público han cambiado hacia la utilización de transferencias electrónicas para efectuar pagos.

Considerando las compensaciones realizadas en el primer trimestre de cada año, se observa una disminución de la cantidad de cheques compensados de 2,8 millones en 2014 a 2,4 millones en 2019 (gráfico IV.6). Al respecto, a marzo 2019, la cantidad de cheques compensados se redujo 5,1% interanual, al tiempo que en valores se observó un incremento de 2,1%.

V. Regulación

En el segundo semestre de 2018 se han puesto en vigencia las siguientes circulares y resoluciones:²⁵

02.07.18 Resolución SB.SG. N° 00090/18.

La Superintendencia de Bancos establece la forma de remisión de cartera desafectada del activo en el archivo clasifica de la central de información.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RESO090%20POR%20LA%20CUAL%20SE%20DISPONE%20LA%20CREACI%20N%20DE%20NUEVOS%20CODIGOS%20EN%20LA%20TABLA%20TIPO%20VINCULOS%20DEL%20ARCHIVO%20RELACIONES%20DE%20LA%20CENTRAL%20DE%20INFORMACI%20N%20.pdf>

02.07.18 Resolución SB.SG. N° 0009/18.

La Superintendencia de Bancos dispone la creación de nuevos códigos en la tabla tipo vínculos del archivo relaciones de la central de información.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RESO091%20QUE%20ESTABLECE%20LA%20FORMA%20DE%20REMISI%20N%20DE%20CARTERA%20DESAFECTADA%20DEL%20ACTIVO%20EN%20EL%20ARCHIVO%20CLASIFICA%20DE%20LA%20CENTRAL%20DE%20INFORMACI%20N%20.pdf>

10.07.2018 Circular SB.SG. N° 00224/18.

La Superintendencia de Bancos dispone sobre aspectos que hacen a la publicación de la nómina de accionistas de entidades supervisadas.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/circu0224%20bancos%20financieras%20cambios%20NOMINA%20DE%20ACCIONISTAS%20ENTIDADES%20SUPERVISADAS%2010.07.2018%281%29.pdf>

28.08.18 Circular SB.SG. 00280/18

La Superintendencia de Bancos comunica los mecanismos de información de domicilio de los integrantes de la Plana Directiva, Plana Ejecutiva y Síndicos de entidades supervisadas.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCU0280_ENTIDADES_SUPERVISADAS_10415_2018_NORMATIVA SOBRE DIRECCIONES DE LOS INTEGRANTES DE LA PLANA DIRECTIVA EJECUTIVA Y SINDICO 04.pdf

12.09.18 Circular SB.SG. N°00293/18

La Superintendencia de Bancos comunica a las entidades supervisadas el plazo para convertir acciones al portador en acciones nominativas.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCU0293_ENTIDADES_SUPERVISADAS_11043_2018_SOCIEDADES_SANCCIONES_RECORDATORIO_PLAZO_PARA%20CONVERTIR_ACCIONES.pdf

01.11.18 Resolución N° 3, Acta N°71

El Directorio del Banco Central del Paraguay reglamenta la información sobre personas que ejercen los cargos de Presidente, Miembro del Consejo, la Plana Ejecutiva y otros cargos de la Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%20N%20C%20B0%204_Acta%20N%20C%20B0%2071_Fecha%2011-2018.pdf

01.11.18 Resolución N° 4, Acta N°71

El Directorio del Banco Central del Paraguay reglamenta la realización de auditorías externas independientes a la Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%20N%20C%20B0%204_Acta%20N%20C%20B0%2071_Fecha%2011-2018.pdf

01.11.18 Resolución N° 5, Acta N°71

El Directorio del Banco Central del Paraguay. Resolución Reglamentaria - Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines - Normas Técnicas de Valuación de Bienes

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%20N%20C%20B0%205_Acta%20N%20C%20B0%2071_Fecha%2011-2018.pdf

01.11.18 Resolución N° 6, Acta N°71

El Directorio del Banco Central del Paraguay. Resolución Reglamentaria para la gestión de Riesgo Operacional de Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%20N%20C%20B0%206_Acta%20N%20C%20B0%2071_Fecha%2011-2018.pdf

²⁵ Las circulares contienen información de carácter general, mientras que las resoluciones contienen los fallos de las autoridades con respecto a casos específicos.

06.11.18 Resolución N° 11, Acta N°72

El Directorio del Banco Central del Paraguay. Resolución Reglamentaria - Gestión de Riesgos Financieros - Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_N_11_Acta%2072_06_11_2018%281%29.pdf

13.11.18 Resolución N° 6, Acta N°74

El Directorio del Banco Central del Paraguay. Guía Metodológica para determinar entidades financieras de importancia sistémica.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%C3%B3n%20N%206_Acta%20N%2074_Fecha%2013-11-2018.pdf

20.11.18 Resolución N° 1, Acta N°77

El Directorio del Banco Central del Paraguay. Por la cual se Reglamenta la Apertura de las Entidades de Medio de Pago Electrónico.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_1_Acta_77_20112018_EMPE_reglamento_apertura.pdf

20.11.18 Resolución N° 6, Acta N°77

El Directorio del Banco Central del Paraguay. Resolución Reglamentaria - Pautas básicas para la Gestión del Riesgo de Crédito y la Metodología de Cálculo de las provisiones genéricas para créditos concedidos por la Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_N_6_Acta_N_77_Fecha_20112018.pdf

20.11.18 Resolución N° 7, Acta N°77

El Directorio del Banco Central del Paraguay. Resolución Reglamentaria - Normas de Clasificación de Activos, Riesgos Crediticios, Provisiones y Devengamiento de Intereses a ser aplicadas por la Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_N_7_Acta_N_77_Fecha_20112018.pdf

22.11.18 Resolución N° 2, Acta N°78

El Directorio del Banco Central del Paraguay. Asociación de Bancos del Paraguay - Resolución N°12, Acta N°28 - Prórroga de plazo.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_N2_Acta_N78_Fecha_22112018.pdf

22.11.18 Resolución N° 8, Acta N°78

El Directorio del Banco Central del Paraguay. Superintendencia de Bancos – Guía para la gestión de riesgos ambientales y sociales para las entidades reguladas y supervisadas por el BCP.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_N_8_Acta_N_78_Fecha_22112018.pdf

Recuadro I. Análisis del financiamiento en moneda extranjera del sistema bancario local

Introducción

Desde el último periodo de crisis bancaria en Paraguay (2002-2003), la dependencia de financiamiento en moneda extranjera de la banca local ha ido disminuyendo paulatinamente. Esto se ha reflejado, en la reducción del ratio que mide la proporción del pasivo denominado en moneda extranjera respecto al pasivo total de la banca, que pasó de 60,4% en ese periodo a 48,1% en 2018. Al comparar con países de la región, el ratio de Paraguay (48,1%) supera el promedio regional (32,8%), ubicándose por debajo de Uruguay (65,9%) pero por encima de Perú (41,1%)²⁶, países que también se caracterizan por tener una dolarización de los depósitos relativamente alta.

El propósito de este recuadro es analizar la evolución y composición del pasivo en moneda extranjera del sistema bancario local, así también evaluar la exposición de la banca al riesgo de tipo de cambio y riesgo de liquidez derivados del financiamiento en otra moneda distinta a la moneda nacional.

Evolución y composición del fondeo en ME

La composición de la estructura de fondeo total del sistema bancario ha ido cambiando en los últimos años, no obstante, los depósitos siguen siendo el principal componente.

Considerando solamente el fondeo en moneda extranjera se ha notado:

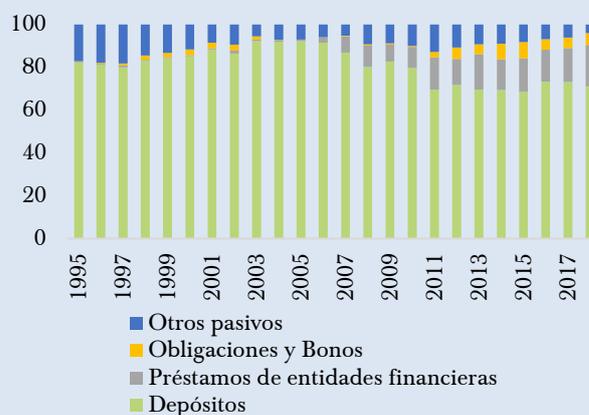
- una reducción de la proporción de depósitos, de 92,4% en 2003 a 71,1% en 2018, y del componente “otros pasivos”, de 5,4% a 4% en el mismo periodo de comparación.

- un incremento de la participación de los préstamos entre entidades financieras de 0,6% en 2003 a 19,3% en 2018, y del componente que comprende las obligaciones y bonos de 1,5% a 5,5% del total de financiamiento en ME durante el mismo periodo (gráfico I.1).

Gráfico I.1

Composición del fondeo en ME²⁷

Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Entre los años 2003–2018, los depósitos se han caracterizado por ser la fuente de fondeo más estable para las entidades debido a que son constituidos a partir de la suma de recursos financieros de un gran número de clientes, con poco impacto individual en el total, pero captados de manera continua. De hecho, el coeficiente de variación (CV), definido como el cociente entre la desviación estándar y el promedio, fue de 0,8 para los depósitos en ME. Por el contrario, la volatilidad de financiamiento a partir de otras obligaciones y bonos fue la más elevada (3,8) (tabla I.1).

Tabla I.1

Volatilidad de los componentes de fondeo en ME, 2003-2018.

	Desviación estándar	Promedio	CV
Depósitos	0,1	0,1	0,8
Préstamos de entid. financ.	1,0	0,6	1,8
Obligaciones y Bonos	42,1	11,1	3,8
Otros pasivos	0,5	0,2	3,1

Los depósitos en ME también han mostrado un cambio en la composición por producto, desde los depósitos a la vista hacia los certificados de depósitos de ahorro (CDA). Al respecto, los CDA representaron la mayor proporción en 2018 (42,3%) seguido por los depósitos a

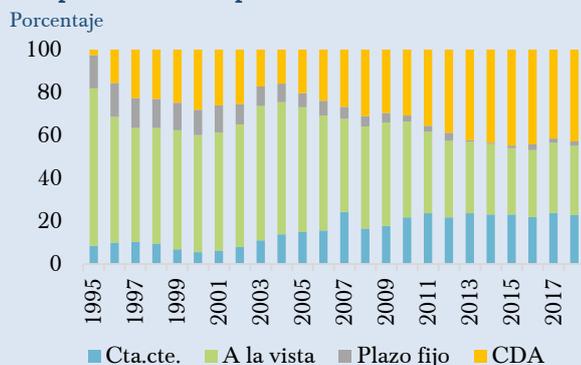
²⁶ FMI. Indicadores de Solidez Financiera.

²⁷ El componente “Otros pasivos” está conformado por las operaciones a liquidar y acreedores por cargos financieros devengados.

la vista (32,3%), cuenta corriente (22,8%) y plazo fijo (2%). En contraste, en el 2003 existió una mayor concentración en depósitos a la vista (62,5%) debido a la mayor incertidumbre y falta de confianza que caracterizó al periodo de crisis bancaria.

Gráfico I.2

Composición de los depósitos en ME



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

En cuanto a los préstamos entre entidades financieras en ME, se puede notar una recomposición del portafolio al comparar la distribución por plazos entre los años 2003 y 2018, principalmente en los préstamos a la vista que pasaron de 20% a 1% del total (tabla I.2). En el mismo periodo, la volatilidad de los préstamos a la vista, medida por el coeficiente de variación (CV) fue la más elevada (7,9), en tanto que los demás plazos tuvieron un menor grado de volatilidad (CV inferior a 1).

Tabla I.2

Distribución por plazo de los préstamos entre entidades financieras ME y volatilidad

Año	Vista	Menor a 1 año	< 3 años	≥ 3 años
2003	20%	37%	2%	41%
2018	1%	30%	27%	43%
CV	7,9	0,6	0,7	0,5

De manera similar, el componente obligaciones y bonos presentó una recomposición de las emisiones hacia plazos mayores a 3 años, de 33% en 2003 al 98% en 2018.

Tabla I.3

Distribución por plazo de las obligaciones y bonos en ME y volatilidad

Año	Vista	Menor a 1 año	< 3 años	≥ 3 años
2003	0%	38%	29%	33%
2018	0%	2%	0%	98%
CV	-	1,3	1,5	0,7

El financiamiento externo de la banca se ha incrementado en la última década. Así, entre los años 2008 y 2018 los fondos procedentes del exterior aumentaron su participación en el pasivo total de 1,5% a 9,4%. De manera similar, el financiamiento externo en ME como porcentaje del pasivo en ME ha aumentado, de 3,6% en 2008 a 21,6% en 2018. Dicho comportamiento se explica especialmente por la dinámica de los préstamos del exterior ya que éstos constituyen el 84,9% del financiamiento externo en ME. El 15,1% restante está dado por la emisión de bonos en el exterior.

Gráfico I.3

Financiamiento externo en ME

Porcentaje del pasivo en ME



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

El cambio en la composición de la estructura de fondeo de la banca es explicado, en parte, por la globalización financiera que ha permitido a los bancos obtener fuentes de fondeo transfronterizas, además de la posibilidad de obtener más alternativas de instrumentos de financiación.

Adicionalmente, a partir de la crisis financiera internacional, los países desarrollados como parte de la política monetaria expansiva que implementaron, dieron lugar a importantes inyecciones de liquidez que redujeron los costos de financiamiento en los mercados internacionales.

Evolución reciente

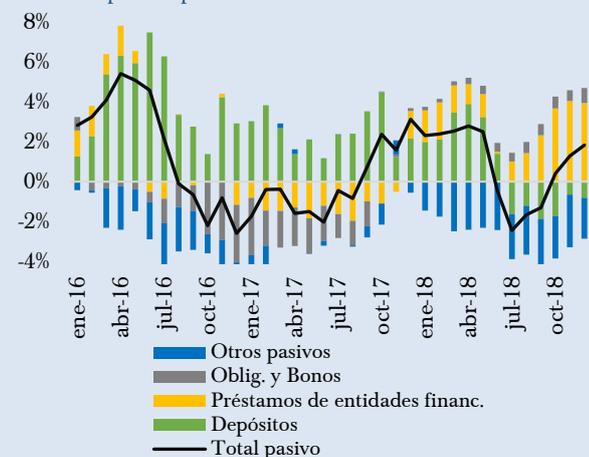
Durante el tercer trimestre de 2018, el financiamiento en ME presentó una contracción interanual en su tasa de crecimiento. Dicho comportamiento se explica, principalmente por la disminución de los depósitos en ME y del componente “otros pasivos”. Tal caída ha sido atenuada por el incremento interanual de los préstamos

entre entidades financieras, especialmente de los préstamos del exterior (gráfico I.4).

Gráfico I.4

Evolutivo del financiamiento en ME

Incidencia por componente



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

A partir del cuarto trimestre 2018 se ha notado una recuperación moderada del financiamiento en ME, impulsado por el incremento de los préstamos entre entidades financieras y los bonos, en tanto que, los depósitos ME, en particular los componentes cuenta corriente y a la vista, han disminuido en términos interanuales. Además, el componente otros pasivos, específicamente, la cuenta operaciones a liquidar²⁸ ha incidido negativamente en el crecimiento del financiamiento en ME.

Riesgos para la estabilidad financiera

El financiamiento en moneda extranjera del sistema bancario supone una exposición al riesgo cambiario. Al respecto, la posición de capital de las instituciones financieras, es decir, el descalce entre las posiciones activa y pasiva en ME es el indicador más utilizado para evaluar la vulnerabilidad ante fluctuaciones del tipo de cambio.

La banca local ha mantenido una exposición moderada al riesgo de tipo de cambio. Desde el año 2010, el sistema bancario local ha presentado una posición abierta neta positiva, lo que significa que los activos en ME han superado a los pasivos en ME. En 2018, los activos en moneda extranjera totalizaron 9.929

millones de dólares (44,4% de los activos) y los pasivos 9.495 millones de dólares (48,1% de los pasivos). Así, la posición abierta neta ME (433,7 millones de dólares) representó el 17,3% del capital regulatorio, nivel más elevado que el registrado el año anterior (9,6%). Los factores que explicaron tal aumento fueron la mayor expansión del activo en ME (11%) en relación al pasivo en ME (9%), la depreciación del tipo de cambio (5,3%) y la menor expansión del capital (11%).

Para reducir el riesgo cambiario, el Banco Central del Paraguay establece medidas prudenciales, como los límites cuantitativos a la posición en moneda extranjera de los bancos y el encaje legal diferenciado por monedas. Además, la estabilidad del valor de la moneda local y la posición neta positiva del sistema bancario han contribuido a atenuar dicho riesgo.

Por otra parte, las entidades se exponen al riesgo de liquidez de fondeo porque la propia naturaleza del negocio bancario implica, en general, la transformación de plazos, de pasivos de corto plazo en activos de largo plazo. En ese contexto, este riesgo implica la posibilidad de que, ante una demanda de depósitos por parte de los clientes, la entidad no pueda satisfacerla si no dispone de recursos líquidos suficientes.

Uno de los indicadores utilizados para medir este riesgo es el ratio de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo. A diciembre 2018, los activos líquidos en ME representaron 32,1% del pasivo de corto plazo en ME, nivel en torno al cual se ha mantenido en los últimos años (36,1%) y que supera al mismo ratio en moneda nacional (17,5%).

Otro indicador es el ratio de créditos sobre depósitos en ME, el cual ha presentado una tendencia creciente en la mayor parte de 2018, ubicándose en 105% en diciembre. Dicho comportamiento se debe a que los créditos ME se han expandido a un ritmo mayor que los depósitos en ME y, por otro lado a que las entidades han optado por otra fuente alternativa de fondeo, específicamente préstamos del exterior.

Por otra parte, la exposición de Paraguay a la volatilidad de los mercados financieros globales y a las condiciones financieras internacionales es todavía baja.

²⁸ Especialmente de las operaciones a liquidar relacionadas a obligaciones por la compra futura de valores y la venta futura de moneda extranjera.

Sin embargo, en la medida en que la dependencia del financiamiento externo de la banca se acreciente, el sistema financiero local y la economía serán más vulnerables a los shocks externos que se propagan a través del canal financiero, aunque en la actualidad los indicadores revelen que los riesgos se mantienen acotados.

Consideraciones finales

El fondeo de la banca en ME ha ido disminuyendo como resultado de la desdolarización de los depósitos luego del periodo de la crisis bancaria. La recuperación de la confianza del público en el sistema bancario y la mayor estabilidad del valor de la moneda nacional fueron algunos de los factores que contribuyeron a dicha disminución.

Como se ha visto, en los últimos años, el sistema bancario ha venido recomponiendo su estructura de pasivos, pasando de financiarse casi exclusivamente con depósitos a utilizar otras fuentes alternativas de financiamiento tanto en el mercado local como en el mercado externo. Con relación a esta última fuente de fondeo, los préstamos y la emisión de bonos en el exterior se han incrementado en el periodo reciente en coincidencia con la disminución de las tasas de interés a nivel global. No obstante, en términos de riesgos se señala que la banca local, a pesar del cambio registrado en sus fuentes de fondeo, ha mantenido una exposición moderada al riesgo de tipo de cambio y de liquidez.

Recuadro II: Análisis de la rentabilidad bancaria en Paraguay

Introducción

La utilidad de los bancos constituye un importante amortiguador frente a shocks adversos, y en caso de que las mismas sean insuficientes para absorber pérdidas, los bancos podrían afrontar esta situación utilizando su capital e incluso llevándolo a niveles inferiores a los mínimos exigidos por la normativa. De esta forma, las utilidades también influyen en el crecimiento del capital. Las razones que explican los niveles de rentabilidad son de naturaleza distinta, pudiendo tener diversas implicancias para la solidez y estabilidad financiera.

En este recuadro se hará un análisis de la evolución reciente del ROA y el ROE como medidas de rentabilidad. Luego, se realizará un análisis de los cambios en el ROA y los principales componentes de la utilidad. Finalmente, un examen de la rentabilidad financiera (ROE), su relación con la solvencia y una descomposición factorial de indicadores de gestión que explican los cambios observados en este indicador.

Evolución de la rentabilidad bancaria

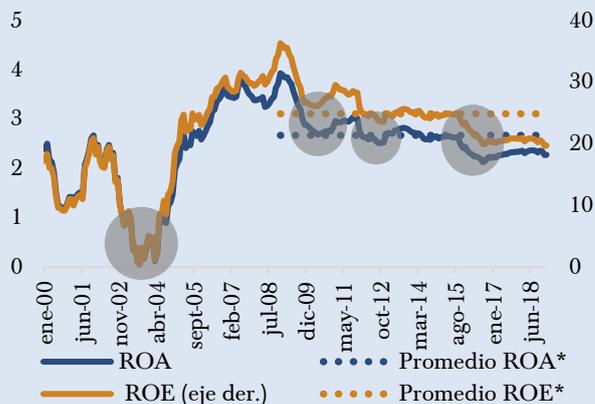
Con la desaceleración del crédito que afectó al sector bancario en el periodo reciente (2015-2017), los niveles de rentabilidad se redujeron, no obstante, se mantuvieron en niveles elevados respecto a la región. En los últimos diez años, la rentabilidad del sistema bancario ha estado en torno al 2,7% del activo y la rentabilidad respecto al capital se ha ubicado en 24,9%, en promedio (gráfico II.1).

Históricamente, una reducción de la rentabilidad ha estado asociada a episodios de tensión en el sistema financiero o a una reducción del ritmo de la actividad económica. Al respecto, desde el año 2000, el nivel más bajo de rentabilidad del periodo analizado corresponde a los años 2002 al 2004. En el año 2002 la economía afrontó una recesión, en un entorno de crisis regional, problemas de sequía y fiebre aftosa en el sector agropecuario, además de inconvenientes con algunos bancos²⁹. Otros episodios de tensión que influyeron negativamente en la rentabilidad fueron los periodos de sequía (2009 y 2012) y de fiebre aftosa (2012), afectando a los sectores agrícola y ganadero.

Gráfico II.1

Rentabilidad en los bancos

Suma móvil de 12 meses, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: ROA (*return on assets*) y ROE (*return on equity*) calculados como la suma móvil 12 meses de la utilidad antes de impuestos sobre el promedio móvil últimos 12 meses de los activos y del patrimonio neto, respectivamente. *Promedio de los últimos 10 años.

En términos relativos, el rendimiento sobre activos y el rendimiento sobre el capital varían ampliamente en los sistemas bancarios de la región (tabla II.1). Al respecto, se destaca la alta rentabilidad de Argentina, explicada, en parte, por los elevados niveles que exhiben las tasas de interés nominal en un contexto de alta inflación, especialmente en los últimos 5 años (30% en promedio). La rentabilidad de los bancos en Paraguay se ha ubicado por encima del promedio de los países. Así, el ROA promedio de los últimos 5 años se ubicó en 2,4%, levemente por encima del promedio regional, mientras que el ROE presentó una media de 21,7%, por encima de la media de los países considerados (18,8%).

Al comparar el periodo 2014-2018 con el periodo 2009-2013, se observa que el ROA se ha reducido en similar proporción en la mayoría de los países de América Latina. En el caso de Paraguay, este indicador se ha reducido en 0,4 p.p. aunque sigue ubicándose por encima del promedio de los países. Por su parte, el ROE ha disminuido especialmente en Colombia, Paraguay y Perú. En cuanto a Paraguay, la reducción del indicador fue una de las más elevadas debido en parte a la mayor

²⁹ Franks F. et al. Paraguay corruption, reform and the financial system. IMF. 2005.

capitalización que han realizado los bancos para fortalecer su patrimonio.

Tabla II.1
Rentabilidad en la región
Porcentaje

	ROA promedio		ROE promedio	
	2009-2013	2014-2018	2009-2013	2014-2018
Argentina	4,3	5,4	38,4	44,4
Brasil	1,6	1,4	14,8	13,7
Chile	1,6	1,4	19,3	16,8
Colombia	3,1	2,7	21,8	17,4
Ecuador	1,4	1,2	9,6	8,4
México	1,8	1,8	17,3	17,6
Paraguay	2,8	2,4	26,2	21,7
Perú	2,2	2,0	22,1	18,7
Uruguay	1,2	1,0	11,2	10,1
Latinoamérica	2,2	2,1	20,0	18,8

Fuente: FMI. FSI.

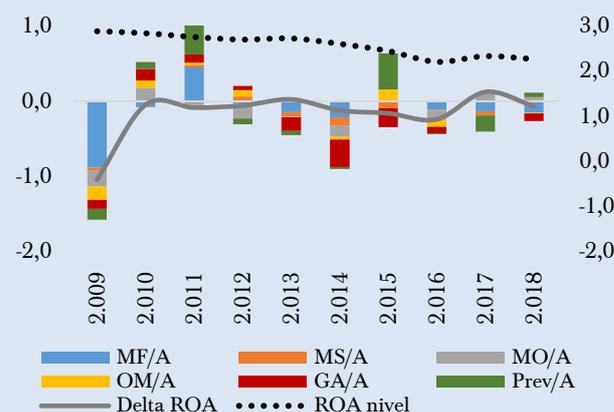
Análisis de la rentabilidad económica

El ROA (*return on assets*) o rentabilidad económica mide la eficiencia con que los bancos utilizan sus activos en la generación de ingresos. En la última década, en el sistema financiero local se ha observado que el ROA ha registrado cambios anuales negativos, especialmente en años recesivos, particularmente en el 2009 y en los años de implementación de medidas transitorias de apoyo al sector bancario, como las registradas en el periodo 2014 al 2016, y que fueron llevadas a cabo posterior a la reducción de precios de *commodities* agrícolas y a las inundaciones que afectaron al sector ganadero (gráfico II.2). En promedio, en los años 2009-2018, los principales componentes de la rentabilidad bancaria han sido el margen financiero (5,3% de los activos) y el margen por servicios (1,2% de los activos), mientras que, los gastos administrativos y las provisiones han representado el 3,8% y 1,0%, respectivamente.

En el 2018, el ROA se ha mantenido relativamente estable respecto al año previo (reduciéndose en -0,1 p.p.) hasta ubicarse en 2,3%, aunque por debajo del promedio de los últimos diez años (2,7%). La reducción del margen financiero hasta 4,9% de los activos (-0,2 p.p.) y el aumento en las provisiones hasta 1,2% de los

activos (0,1 p.p.) son factores que explican la leve reducción del ROA. Los factores que contribuyeron a atenuar la disminución del indicador (gráfico II.2), han sido la reducción de los gastos administrativos (-0,1 p.p.) y el aumento del margen operativo en términos de activos (0,1 p.p.).

Gráfico II.2
Cambios en los componentes del ROA
Puntos porcentuales, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos-SIB.
Nota: A: activo, MF: margen financiero, MS: margen por servicios, MO: margen operativo, OM: otros márgenes, GA: gastos administrativos, Prev: provisiones.

Con relación al margen financiero, si bien se ha observado un crecimiento menor en los últimos 3 años (4%)³⁰, éste mantiene una participación respecto al activo muy similar al promedio de la última década. Por componentes del margen financiero, los créditos otorgados al sector no financiero³¹ han representado la mayor porción de los ingresos financieros (85%), registrando un aumento de 2,2% entre 2017 y 2018, explicado, especialmente, por la incidencia de préstamos directos, recursos administrados³² y líneas de sobregiro. En cuanto a los gastos financieros, las obligaciones del sector no financiero³³ (21% de los gastos financieros) se han reducido en el último año (-3,9%) explicado principalmente por la disminución de los costos por depósitos del sector público y de los depósitos a plazo.

Referente a los gastos administrativos, estos han mostrado una desaceleración en los últimos años, incidiendo de forma positiva en la evolución del ROA y reduciendo su peso sobre los activos desde 3,4% hasta 3,3% en el último año. Al respecto, los gastos de

³⁰ Al respecto, el spread de tasas se ha reducido en el mismo periodo tanto en guaraníes como en dólares (-0,1 y -0,2 p.p., respectivamente).

³¹ Los préstamos directos representan en promedio el 78,4% de los ingresos financieros, el 10% son ingresos por utilización de tarjetas de crédito, 5% descuentos de cheques y 3,3% por sobregiros de clientes.

³² Productos AFD administrados por los bancos.

³³ Los gastos por depósitos a plazo fijo representan en promedio 58,5% de las obligaciones del SNF, 27% son egresos por depósitos públicos y 10% son obligaciones negociables (intereses pagados por bonos y acciones).

personal, como sueldos y remuneraciones a directores, constituyen la mayor porción de los gastos administrativos. Otros gastos que inciden en los costos son los aportes obligatorios al Fondo de Garantía de Depósitos, servicios de procesamiento de datos y alquiler de inmuebles, entre otros. Por último, las provisiones crecieron un 12,9% en el último año, influyendo de forma negativa en la rentabilidad y aumentando su peso hasta 1,2% del activo al 2018 (1,1% en el 2017). Esto último en línea con el aumento de la cartera vencida de los bancos, aunque debe señalarse que la tasa de morosidad se redujo en el mismo periodo de 2,7% a 2,4% por el mayor incremento de la cartera total respecto a la cartera vencida.

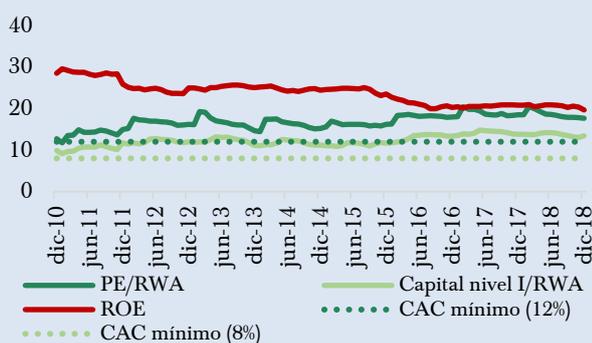
Análisis de la rentabilidad financiera

El ROE (*return on equity*) o rentabilidad financiera se ha reducido en 1,1 p.p. en el 2018 (19,7% a diciembre), debido al mayor aumento del capital respecto al incremento registrado en las utilidades. A lo largo del tiempo, el ROE puede dar información sobre la sostenibilidad de la posición de capital. Así, un valor alto del coeficiente podría implicar una alta rentabilidad y/o una baja capitalización. En el caso de Paraguay se observa un nivel elevado de ROE, y al mismo tiempo, indicadores de solvencia por encima de los mínimos legales exigidos y del promedio de los últimos diez años (gráfico II.3).

Gráfico II.3

Relación entre solvencia y rentabilidad

Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la SIB.

Notas: sigue la metodología de los Indicadores de Solidez Financiera del FMI. PE: patrimonio efectivo. RWA: activos y contingentes ponderados por riesgo. CAC: coeficiente de adecuación de capital

Por otra parte, los cambios en el ROE se pueden analizar como resultado de cambios en indicadores de

gestión que reflejan la fortaleza financiera, la eficiencia productiva, la exposición al riesgo, el apalancamiento y la estructura financiera. Un aumento del ROE no necesariamente representa una fortaleza de los bancos, también podría implicar un aumento de la exposición al riesgo o un mayor apalancamiento. A continuación, se realizará una descomposición algebraica de la rentabilidad que permite aislar el efecto de cambios en los distintos factores de gestión que influyen en la variación del ROE.

El ROE puede expresarse como un producto algebraico de los siguientes términos³⁴:

$$ROE = \frac{\pi}{PN} = \frac{\pi}{MF} * \frac{MF}{RWA} * \frac{RWA}{AT} * \frac{AT}{PE} * \frac{PE}{PN}$$

Donde:

π : utilidad antes de impuestos

PN: patrimonio neto

MF: margen financiero

RWA: activos y contingentes ponderados por riesgos

AT: activo total

PE: patrimonio efectivo

El primer término de la ecuación, expresa la relación entre las utilidades y el margen financiero. Un incremento del ROE como consecuencia de este factor, puede deberse a un aumento de la eficiencia en el manejo del negocio bancario, y dicho aumento es considerado como indicio de fortaleza financiera.

El segundo término, que se muestra como la relación del margen financiero sobre los activos ponderados por riesgo, es una medida del margen de intermediación de los bancos. Un aumento del ROE a partir de esta relación podría indicar que los bancos generan un mayor margen por cada unidad de activo ajustado por riesgos logrando así una mayor productividad de los activos.

La relación entre los activos ponderados por riesgos y el activo, señala la exposición al riesgo de los bancos. Así, un aumento del ROE gracias a este factor muestra un incremento en el riesgo asumido por parte de la entidad y es desfavorable en términos prudenciales.

El cuarto factor se expresa como la relación entre el activo total y el patrimonio efectivo o capital

³⁴ El cambio del ROE se expresa como la suma de los cambios en los logaritmos de cada componente. Una descomposición similar se

presenta en los Informes de Estabilidad del Banco de España (N° 6. Año 2004) y del Banco Central de Chile (Primer semestre, 2006).

regulatorio. Mide el endeudamiento o apalancamiento de los bancos. Un aumento del ROE a causa de este factor podría indicar que los bancos presentan una mayor vulnerabilidad frente a shocks.

El último factor relaciona los recursos regulatorios con los recursos propios de la entidad bancaria. Un incremento del ROE a partir de este componente indica una mayor exposición al riesgo debido a que el capital de la entidad cuenta con una mayor proporción de capital subordinado considerado como menos estable.

Tabla II.2
Descomposición del ROE

Ratio	Medida de:	Efecto de un aumento en la solidez o la estabilidad
π /MF	Eficiencia	Positivo
MF/RWA	Margen de intermediación	Positivo
RWA/AT	Exposición al riesgo	Negativo
AT/PE	Apalancamiento	Negativo
PE/PN	Calidad estructura de capital	Negativo

En la última década, aunque se ha registrado cierta volatilidad en la contribución de los componentes del ROE, se muestran algunos resultados interesantes (gráfico II.4). La principal reducción se produjo en el año 2009, debido a la caída en el indicador de eficiencia (π /MF) y una menor productividad en el uso de los activos con riesgo (MF/RWA). La reducción en la calidad de los recursos propios (PE/PN) y el aumento del apalancamiento (AT/PE), son factores que han explicado el perfil poco favorable en términos prudenciales de ese periodo, en coincidencia con la crisis financiera internacional y con la sequía que afectó al sector agrícola. Si bien en el año 2010 se presentó un aumento del ROE, hubo una mayor exposición al riesgo por parte de los bancos (RWA/AT).

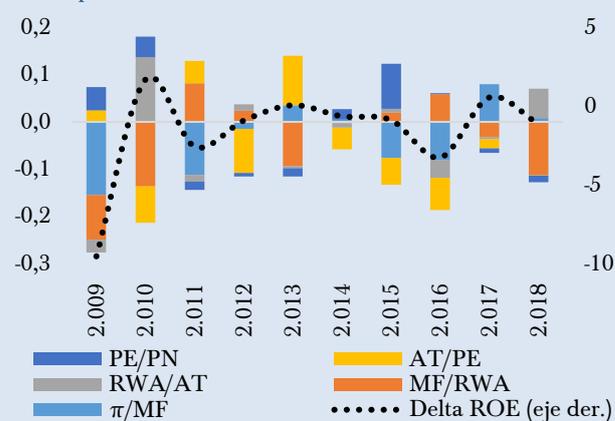
La crisis que impactó al sector agropecuario en el año 2012³⁵ afectó la contribución de los factores que explican al ROE. En los tres años posteriores, además de mostrar caídas en la rentabilidad, también se registraron aumentos del apalancamiento, del perfil de riesgo y una reducción en la calidad de la estructura de capital. Este periodo es coincidente con la aplicación de las medidas transitorias de apoyo a los sectores agrícola y ganadero.

³⁵ En el 2012 se produjo una sequía que afectó fuertemente al sector agrícola y un brote de aftosa que impactó al sector ganadero.

Asimismo, en los años 2010 y 2013 se registraron aumentos del ROE a causa de incrementos en factores que señalaban debilidades financieras. Así, en el año 2017 la rentabilidad mostró un aumento que fue explicado principalmente por un incremento de la eficiencia bancaria, lo que implicó una mayor fortaleza en términos prudenciales.

Finalmente, el comportamiento del ROE en el año 2018 ha sido impulsado por un aumento en la eficiencia del negocio bancario, aunque también por una mayor exposición al riesgo que influyó de forma negativa en la solidez patrimonial³⁶. Por otro lado, se ha verificado una reducción considerable en la productividad de los activos ponderados por riesgo (MF/RWA) y una leve mejora de la calidad en la estructura de capital, pues una reducción implica un avance en el manejo del negocio (PE/PN), indicando que los recursos propios más estables representan una mayor porción del capital.

Gráfico II.4
Descomposición de la variación anual del ROE
Puntos porcentuales



Fuente: Elaboración propia en base a datos reportados a la SIB.
Nota: π : utilidad antes de impuestos. MF: margen financiero, RWA: activos ponderados por riesgos, AT: activo total, PE: patrimonio efectivo, PN: patrimonio neto.

Consideraciones finales

En Paraguay, los niveles de rentabilidad se han mantenido en niveles elevados en los últimos años e incluso superiores al promedio de países de la región. Asimismo, la solvencia se ha ubicado por encima de los mínimos legales exigidos por la normativa.

³⁶ La mayor exposición al riesgo es acompañada por holguras de capital por sobre los mínimos legales exigidos en la normativa.



En el 2018, el ROA ha mostrado una leve reducción, explicada, por un lado, por la disminución de los márgenes financieros, en línea con la tendencia decreciente de los spreads de tasas, y, por otra parte, por el aumento en las provisiones bancarias. Sin embargo, el mayor volumen de negocios ha permitido mantener un resultado operativo acorde.

Por su parte, el ROE se ha reducido ligeramente en el último año explicado, en parte, por un aumento mayor del capital en relación al incremento registrado en las utilidades. A partir de una descomposición del ROE que ha permitido aislar el efecto de cambios en distintos indicadores de gestión que influyen en su variación, se ha constatado que, en periodos de debilidad económica, la rentabilidad ha estado explicada principalmente por factores que influyen

negativamente en la solidez patrimonial. Respecto al 2018, el comportamiento del ROE ha sido explicado por una mayor exposición al riesgo y una reducción en la productividad de los activos, aunque también se ha verificado un aumento en la eficiencia y una mejora en la estructura del capital que influyeron de forma positiva en la solidez del patrimonio.

Glosario

Activos y contingentes ponderados por riesgo: Corresponde a los activos de las entidades de créditos, ponderados en función de los riesgos. Tales ponderados son definidos en la Ley N° 861/96 y su modificación Ley N° 5787/16.

Bonos subordinados: son bonos emitidos por entidades financieras con la autorización previa de la SIB. De acuerdo al Art. N° 79 de la Ley N° 861/96 sus características son las siguientes: su plazo no será inferior a 4 años; serán emitidos en oferta pública, no podrán ser pagados antes de su vencimiento; son convertidos en acciones en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la ley o reponer las pérdidas de capital, en caso de disolución y liquidación de la entidad financiera emisora; su pago estará subordinado al orden de prelación establecido en el artículo 131 de la Ley N° 861/96.

Cámara Compensadora Automatizada (ACH): este sistema acumula en lotes las órdenes de pago emitidas por los clientes de las distintas entidades participantes para posteriormente compensarlas y liquidarlas.

Capital principal (Nivel 1): suma de capital integrado, adelanto irrevocable a cuenta de integración de capital, reserva legal deducida de la participación en entidades filiales.

Capital complementario (Nivel 2): suma de reserva de revalúo, reserva facultativa, reservas genéricas, otras reservas, bonos subordinados, resultados acumulados y resultados de ejercicios previamente auditados deducidos de los cargos diferidos autorizados y déficit de provisiones.

Capitalización bursátil: Es el valor que el mercado atribuye a una empresa y es igual al precio por acción en un momento dado multiplicado por el número de acciones en circulación. La capitalización bursátil de un mercado es la suma de la capitalización de los valores que en él se negocian.

Cartera vencida: Cartera de créditos morosa o con un atraso superior a 60 días en el cumplimiento de las obligaciones.

Coefficiente de adecuación de capital: es una medida de solvencia de la solvencia patrimonial de las entidades financieras. Es el cociente entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes ponderados por riesgo.

Colocaciones: son los créditos o préstamos que un Banco otorga a sus clientes, los cuales pueden ser personas físicas o jurídicas.

Descalce cambiario: es la diferencia entre los activos y pasivos en moneda extranjera.

Liquidación Bruta en tiempo real (LBTR): este sistema procesa pagos de alto valor bajo la modalidad de liquidación bruta (sin netear) y en tiempo real (en el momento en que se ejecuta la transacción).

Mora: atraso superior a 60 días en el cumplimiento de las obligaciones.

Pasivos no tradicionales: se refiere a la fuente de financiamiento de las instituciones financieras que no corresponde a los depósitos.

Patrimonio efectivo: Suma del capital principal (nivel 1) más el capital complementario (nivel 2).

Provisiones: Es el reconocimiento de las pérdidas en que incurrirían las entidades financieras si se produce el incumplimiento por parte de los deudores.

Ratio de siniestralidad: Porción de prima ganada consumida por siniestros.

Ratio de eficiencia: Relaciona los gastos de producción con las primas directas.

Renovación: Es una operación que consiste en la extensión del vencimiento del crédito. Ésta se puede realizar en operaciones sin atraso y en operaciones con un atraso de hasta 60 días.

Refinanciación: Es una operación con un atraso mayor a 60 días en la que el deudor abona con sus propios recursos los intereses vencidos y otros cargos exigibles, además de la amortización de una porción del capital vencido. Solo es posible mejorar nuevamente la categoría de riesgo a partir de la acreditación del pago de 10% del capital más la totalidad de los intereses vencidos y otros cargos exigibles.

Reestructuración: Es una operación de crédito, en la que, ante la imposibilidad de pago por parte del deudor, la entidad financiera modifica parcial o totalmente las condiciones del crédito. De esta forma, el deudor obtiene un alivio financiero, resultado de la ampliación del plazo de vencimiento, disminución de la tasa de interés, reducción de la cuota, etc.

Riesgo de crédito: Es la posibilidad de sufrir pérdidas derivadas del incumplimiento por el deudor de sus obligaciones contractuales.

Riesgo de liquidez: Es el riesgo de que una contraparte (una entidad financiera) no pueda cumplir con sus obligaciones al momento de su vencimiento, aunque podría hacerlo en el futuro.

Riesgo de mercado: Es el riesgo de que se produzcan pérdidas en las posiciones de la cartera de negociación por movimientos adversos de los precios de mercado (tasas de interés, tipo de cambio, precio de acciones, etc.).

Riesgo de tasas de interés: Se refiere a la disminución del valor de los activos o del patrimonio de una entidad debido a las variaciones en las tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio: Riesgo de que las fluctuaciones del tipo de cambio impacten adversamente en el valor de las posiciones de las instituciones financieras.

Tasa de morosidad: Medida de riesgo de crédito que se calcula como la razón entre la cartera vencida y la cartera total.

Abreviaturas

ACH:	Cámara de Compensación Automatizada
ACPR:	Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo
AFD:	Agencia Financiera de Desarrollo
BCB:	Banco Central de Brasil
BIS:	Bank for International Settlements (Banco de Pagos Internacionales)
BCP:	Banco Central del Paraguay
BNF:	Banco Nacional de Fomento
BVPASA:	Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
CAC:	Coefficiente de Adecuación de Capital
CDA:	Certificado de Depósitos de Ahorro
CIIU:	Clasificación Industrial Internacional Uniforme
DCV:	Depositaria de Valores Públicos
DXY:	Índice dólar (U.S. Dollar Index)
EMBI:	Emerging Markets Bond Index
FGD:	Fondo de Garantía de Depósitos
FMI:	Fondo Monetario Internacional
IEF:	Informe de Estabilidad Financiera
INCOOP:	Instituto Nacional de Cooperativismo
IPS:	Instituto de Previsión Social
ISF:	Indicadores de Solidez Financiera LA3: Latinoamérica (incluye a Chile, Colombia y Perú)
LBTR:	Liquidación bruta en tiempo real
MN:	Moneda nacional
ME:	Moneda extranjera
PIB:	Producto Interno Bruto
p.p.:	Puntos porcentuales
ROA:	Rentabilidad sobre activos
ROE:	Rentabilidad sobre patrimonio neto
RRR:	Cartera Renovada, Refinanciada y Reestructurada
SIB:	Superintendencia de Bancos
SIPAP:	Sistemas de Pagos del Paraguay
SF:	Sector Financiero
SNF:	Sector No Financiero
SBR:	Supervisión Basada en Riesgos
USD:	Dólares Americanos

Anexos

Tabla 1. Composición del activo a marzo 2019

Millones de guaraníes

Componente del activo	Saldo	Participación
Colocaciones netas	91.552.836	66,5
Banco Central	16.858.407	12,2
Inversiones en valores	11.465.390	8,3
Disponibilidades	8.883.623	6,5
Operaciones a liquidar	1.811.395	1,3
Productos financieros	1.834.617	1,3
Otros	2.244.025	1,6
Otras inversiones	2.146.842	1,6
Bienes de uso	916.412	0,7
Total activo	137.713.548	100,0

Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: Incluye datos de bancos y financieras.

Tabla 2. Composición del pasivo a marzo 2019

Millones de guaraníes

Componente del pasivo	Saldo	Participación
Depósitos	98.277.368	80,9
Otras entidades	15.656.057	12,9
Otros valores emitidos	2.293.675	1,9
Otros pasivos	2.951.815	2,4
Operaciones a liquidar	1.857.183	1,5
BCP	333.285	0,3
Interbancarios	114.355	0,1
Total pasivo	121.483.739	100,0

Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: Incluye datos de bancos y financieras.

Tabla 3. Indicadores de Solidez Financiera

	Marzo 2018	Junio 2018	Setiembre 2018	Diciembre 2018	Marzo 2019
a) Indicadores básicos					
Suficiencia de capital					
Capital regulatorio / ACPR	19,8%	18,5%	17,8%	17,5%	19,1%
Capital principal nivel 1 / ACPR	13,7%	14,2%	13,5%	13,4%	13,2%
Cartera vencida neta de provisiones / Capital regulatorio	4,6%	4,6%	4,6%	3,1%	4,8%
Calidad del Activo					
Cartera vencida / Total cartera	3,1%	3,2%	3,0%	2,5%	2,9%
Provisiones / Cartera vencida	108,9%	105,8%	105,5%	122,8%	107,4%
Distribución sectorial de la cartera / Cartera total					
Agricultura	17,3%	16,5%	17,0%	16,7%	16,3%
Ganadería	10,4%	10,5%	10,3%	10,5%	10,3%
Industria	8,0%	8,5%	8,7%	8,4%	8,1%
Comercio por mayor	15,4%	15,7%	15,5%	15,0%	15,0%
Comercio por menor	6,9%	6,9%	6,7%	6,8%	6,6%
Servicio	4,3%	4,6%	4,5%	4,7%	4,7%
Consumo	13,8%	13,8%	13,6%	13,4%	14,3%
Vivienda	3,5%	3,5%	3,4%	3,4%	3,3%
Construcción	2,3%	2,3%	2,3%	2,6%	2,6%
Sector Financiero	1,5%	1,5%	1,6%	1,6%	1,5%
Agribusiness	6,1%	5,9%	6,0%	6,1%	6,5%
Venta, mantenimiento y reparación de vehículos	3,2%	3,3%	3,4%	3,6%	3,9%
Servicios Personales	2,9%	2,8%	2,4%	2,4%	2,3%
Otros Sectores Económicos	4,2%	4,3%	4,3%	4,8%	4,6%
Rentabilidad económica (ROA) [§]	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,4%
Rentabilidad financiera (ROE) [§]	22,3%	20,5%	20,1%	19,5%	20,2%
Margen financiero / Ingreso bruto	12,8%	12,1%	10,3%	12,2%	10,1%
Gastos no financieros / Ingreso bruto	37,6%	34,3%	35,9%	33,7%	31,8%
Liquidez					
Activo líquido / Total activo	8,3%	7,6%	6,8%	7,5%	6,9%
Activo líquido / Pasivos a corto plazo	19,2%	17,6%	16,2%	18,7%	17,2%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado					
Posición en moneda extranjera / Capital regulatorio	13,8%	15,2%	16,7%	17,3%	14,4%
b) Indicadores recomendados					
Capital / Activos	8,1%	8,6%	8,4%	8,4%	8,2%
Gastos de personal / Gastos no financieros	10,8%	10,9%	11,6%	11,3%	9,8%
Préstamos ME / Total préstamos	46,8%	46,3%	47,3%	47,2%	47,5%
Pasivos ME / Pasivo total	48,1%	47,5%	47,8%	48,1%	47,8%

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Incluye datos de bancos y financieras. No considera el Fondo Ganadero.

Informe de Estabilidad Financiera
Mayo 2019