

Sistema Financiero del Paraguay

Evolución, hechos recientes y perspectivas 2025

RESUMEN:

En 2024 las variables macroeconómicas de Paraguay evolucionaron muy favorablemente, en especial en el segundo semestre. La inflación se mantuvo sostenidamente por debajo de los objetivos, por lo cual el Banco Central del Paraguay (BCP) decidió, en dic'24, reducir la meta de inflación para el horizonte de política monetaria.

En este marco, el sistema financiero reportó un fuerte crecimiento de activos y pasivos y un muy buen desempeño. 2024 fue un año clave para la consolidación del mercado de capitales, con la adhesión de Paraguay como miembro pleno de IOSCO (Organización Internacional de Comisiones de Valores) e importantes inversiones en sistemas en organismos claves para el funcionamiento del mercado de valores.

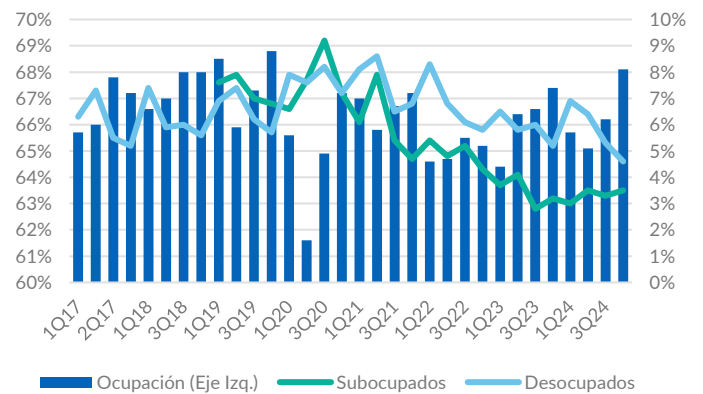
Se aceleró la tasa de crecimiento de los créditos bancarios, con una mejora en la calidad y mayor cobertura de la morosidad. La tasa de crecimiento de los depósitos se mantuvo estable, con mayor participación de las captaciones a plazo. Los indicadores de rentabilidad mantuvieron la tendencia creciente iniciada a fines de 2021, alcanzando los niveles pre-pandemia-, en tanto que los ratios de liquidez y de solvencia continúan robustos.

FIX espera que el sistema bancario continúe exhibiendo un buen dinamismo en créditos y depósitos, con buenos ratios de solvencia y liquidez y una buena calidad crediticia.

Las alentadoras perspectivas de crecimiento impactan favorablemente sobre el sistema financiero

En 2024 las variables macroeconómicas de Paraguay han evolucionado muy favorablemente. Si bien durante los últimos años registró un crecimiento económico sostenido demostrando alta resiliencia ante diversos factores adversos (climáticos, sanitarios, etc), en 2024 se observa -especialmente a partir del segundo semestre- una mayor reactivación económica favorecida en parte por la obtención de la categoría grado de inversión en calificación del soberano, otorgado por otra Agencia. Esta mayor reactivación llevó a la autoridad monetaria a revisar a la suba en septiembre la proyección de crecimiento del PIB para 2024 a 4,0% desde 3,8%, así como a proyectar un crecimiento de 3,8% para 2025.

Gráfico #1: Empleo



Fuente: INE

La Tasa de Política Monetaria (TPM), luego de haberse reducido a 6,75% a diciembre 2023, disminuyó gradualmente en el primer trimestre de 2024 hasta alcanzar el 6,0% en marzo, nivel en el que se mantiene actualmente, aunque no se descartan leves ajustes a la baja en los próximos meses. En tanto, la inflación exhibió una evolución favorable de manera sostenida, manteniéndose por debajo de los objetivos establecidos. En dicho contexto, el Directorio del BCP decidió en diciembre 2024, reducir la meta de inflación para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) a 3,5%, desde 4,0%.

Estos factores, sumados a algunas políticas implementadas por el gobierno tendientes a favorecer la gestión pública, crearon un mejor ambiente de negocios, contribuyendo a atraer inversiones locales y extranjeras. En este sentido, FIX estima que la exitosa colocación de deuda en moneda local y extranjera realizada por el país en febrero 2025 en el mercado internacional de capitales demuestra la confianza de los inversores extranjeros en los fundamentals macroeconómicos de Paraguay y espera que dicha confianza derive en mayores inversiones productivas.

Este incremento de la actividad económica impactó de manera significativa en el sistema financiero, que en 2024 reportó un importante crecimiento de activos y pasivos y un muy buen desempeño. FIX espera que esta tendencia continúe durante los próximos meses.

Informes Relacionados

- Estadísticas Comparativas – Paraguay, 17 julio, 2024
- Fitch Affirms Paraguay at BB+, Outlook Stable, 22 Octubre, 2024

Autores del Reporte:

Maria Luisa Duarte
 maria.duarte@fixscr.com

Colaboradores

Julián Currao
 julian.currao@fixscr.com

Manuela Defeo
 manuela.defeo@fixscr.com

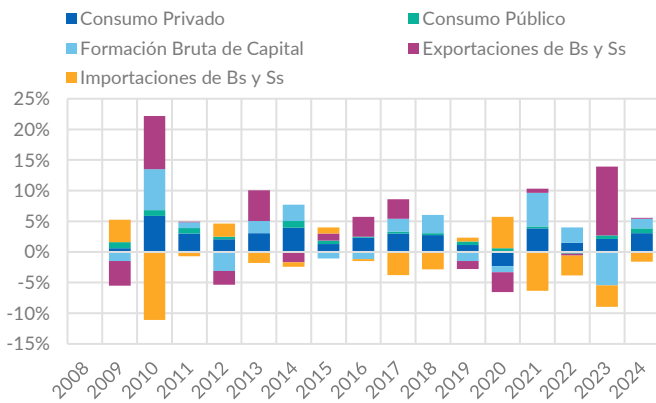
Responsables del sector:

María Fernanda López
 mariafernanda.lopez@fixscr.com

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

Diego Elespe
 diego.elespe@fixscr.com

Gráfico #2: Componentes PBI
(moneda constante base = 2014, % contribución)



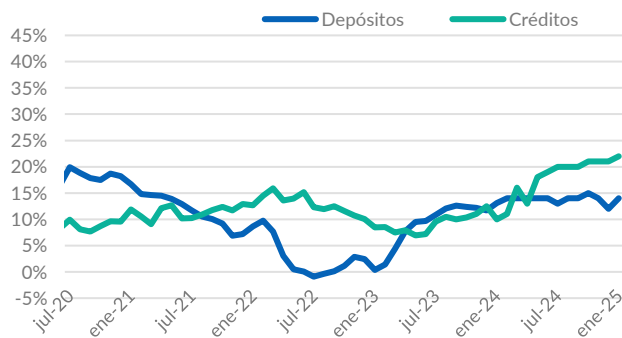
Fuente: BCP

Concentración del Sistema financiero

Durante 2024 el proceso de concentración iniciado hace unos años en el sistema financiero paraguayo continuó desarrollándose, por un lado, con la transformación a entidad bancaria de una empresa financiera, Compañía Finexpar S.A.E.C.A., que fue autorizada por el BCP en marzo 2024 para operar como banco bajo la denominación Zeta Banco S.A.E.C.A., y por otro, con dos transacciones de fusión de características muy diferentes:

1. Fusión por absorción entre Ueno Bank S.A. (entidad absorbente) y Visión Banco S.A.E.C.A. (entidad absorbida) finalizada en junio 2024.
2. Fusión por consolidación entre Banco Atlas S.A. y Banco Familiar S.A.E.C.A., en proceso de implementación

Gráfico #3: Créditos vs Depósitos
(Var. a/a, bancos + financieras)



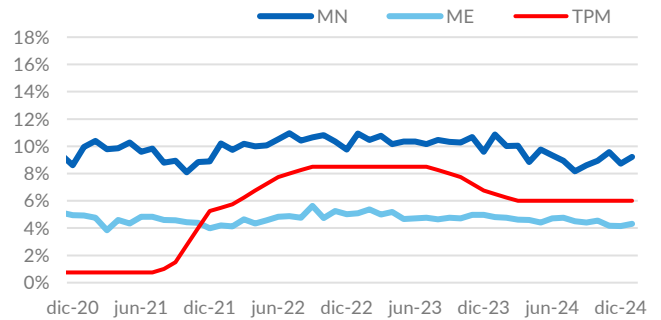
Fuente: BCP

Dichas transacciones derivaron en una mayor concentración del sistema financiero. Así, considerando en el mismo a bancos y compañías financieras, a diciembre 2024 las entidades bancarias representan el 98,1% del activo total, desde 96,8% a diciembre 2023. FIX estima que este proceso continuaría, ya que otras compañías financieras estarían solicitando licencia de banco.

Por otra parte, dentro del sistema bancario se observa una mayor concentración que afecta básicamente al segmento de entidades de tamaño mediano, en el cual luego de la fusión por consolidación entre Banco Atlas S.A. y Banco Familiar S.A.E.C.A., quedarían sólo dos entidades. Los tres bancos principales, en tanto, continúan

manteniendo su posición de liderazgo, con una leve disminución del market share debido a variaciones en sus posiciones relativas y a la incorporación de Zeta Banco S.A.E.C.A. Así, a diciembre 2024 los tres principales bancos concentran el 48,8% del activo del sistema bancario, versus 50,2% a diciembre 2023. Las transformaciones ocurridas en 2024 produjeron un cambio significativo en la participación de mercado de las entidades. A diciembre 2024 el mapa de entidades muestra tres bancos líderes, con un market share superior al 15% en términos de activos, seguidos por dos entidades grandes que alcanzan el 10%, una de ellas pública, cuatro bancos de tamaño mediano con una ponderación del orden del 5% y luego el resto, con una participación de mercado del 3% o inferior. Cuando se efectivice la fusión por consolidación entre Banco Atlas S.A. y Banco Familiar S.A.E.C.A., la entidad resultante pasará a formar parte del segmento de los bancos grandes.

Gráfico #4: Spread tasas promedio
(efectiva anual)



Fuente: BCP

Adicionalmente, Banco Continental S.A.E.C.A., el banco más grande del sistema en términos de activos, depósitos y colocaciones netas, acaba de anunciar su decisión de iniciar negociaciones con Banco Río S.A.E.C.A., tendientes a concretar un crecimiento inorgánico a través de la adquisición de dicha entidad.

La cantidad de empresas financieras fue disminuyendo gradualmente durante los últimos años. A diciembre 2024 había 4 empresas financieras en actividad, desde 8 a diciembre 2021. La reducción obedeció a tres transformaciones a banco y un proceso de resolución y disolución en 2022 (Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. CEFISA).

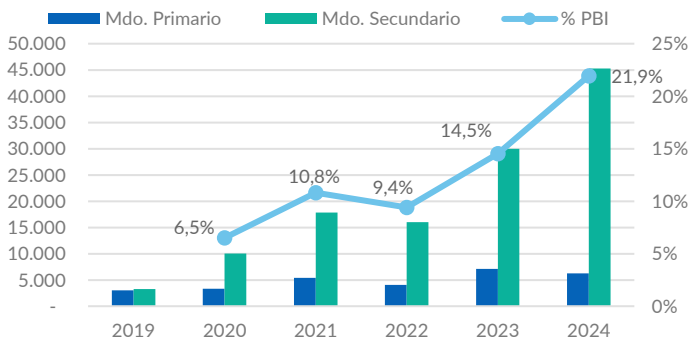
FIX considera que podrían registrarse nuevos procesos de transformación de empresas financieras en banco, así como de fusión por absorción entre entidades bancarias en los próximos períodos, en un mercado altamente competitivo.

Consolidación del mercado de capitales

Durante los últimos años el mercado de capitales de Paraguay fue desarrollándose favorablemente, exhibiendo una evolución creciente tanto en volúmenes negociados como en cantidad de emisores y de inversores. Las actuales autoridades del gobierno, en funciones desde agosto 2023, se han focalizado en la expansión y consolidación del mercado de valores, que permita diversificar las fuentes de financiamiento disponibles para el inversor privado,

como base para impulsar la generación de empleo a partir de la realización de nuevos proyectos de inversión y atraer inversiones extranjeras.

Gráfico #5: Volúmenes negociados Bolsa de Valores (en miles de millones de Gs.)

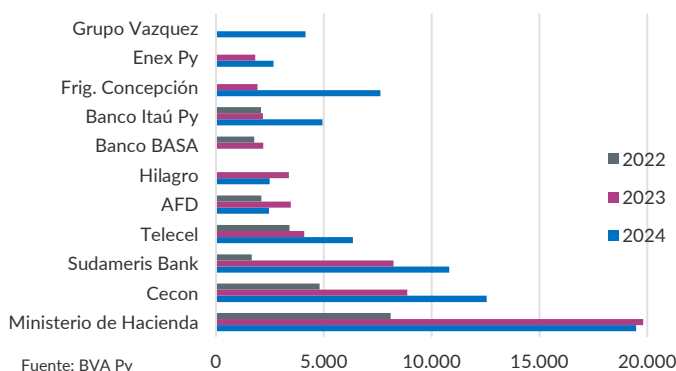


Fuente: BVA Py

Dicha expansión se desarrolla en un ambiente de regulación, supervisión y control ejercidos por el BCP, en cuya órbita se desempeña desde septiembre 2023 la Superintendencia de Valores (SIV, antes CNV). El referido organismo se encuentra trabajando en la elaboración de una nueva Ley del Mercado de Valores, con el objetivo de fortalecer el sistema de control y garantizar que el crecimiento del mercado de capitales sea ordenado y sostenible.

2024 fue un año clave para la consolidación del mercado de capitales. Por un lado, se produjo la adhesión de Paraguay como miembro pleno de IOSCO (Organización Internacional de Comisiones de Valores), lo cual garantiza que no sólo el regulador sino también el mercado cumpla con los estándares internacionales. Por el otro, se incorporaron profesionales especializados y se realizaron importantes inversiones en sistemas en organismos claves para el funcionamiento del mercado de valores, tales como la Bolsa de Valores de Asunción y la Caja de Valores con la incorporación de una plataforma de negociación a nivel internacional que permitiría nuevas funcionalidades y el desarrollo de nuevos productos. Además, en 2024 se registraron cifras récord en los volúmenes negociados, con un incremento interanual superior al registrado en 2023, que también fue un muy

Gráfico #6: Principales emisores más negociados (Año 2023, miles de millones de Gs.)

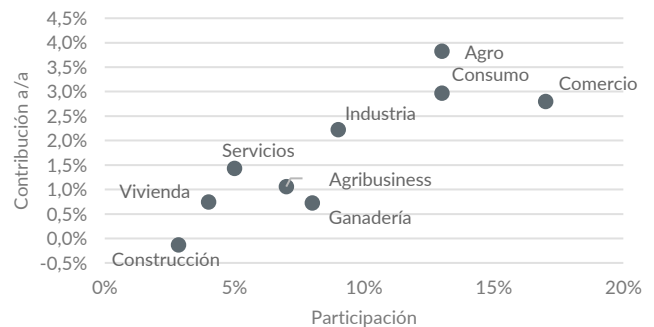


Fuente: BVA Py

buen año, a la vez que la cantidad de emisiones corporativas reportó un crecimiento significativo.

Las perspectivas para 2025, en tanto, son alentadoras, por un lado, con la utilización de la nueva plataforma tecnológica y, por el otro, con el tratamiento y aprobación de una nueva ley de Mercado de Valores, que permitiría, entre otros avances, la desmaterialización de acciones, el desarrollo de la renta variable y la diversificación de los fondos de inversión. Asimismo, el BCP inició el proceso de desmaterialización de certificados de depósitos de ahorro, lo cual será un gran avance en virtud de la relevancia de este instrumento en el mercado financiero de Paraguay. FIX considera que la digitalización a través de los certificados de depósitos de ahorro electrónicos (CDA - e) contribuiría a lograr una mayor transparencia y eficiencia en el mercado, así como a reducir riesgos en el manejo de instrumentos financieros y a facilitar la supervisión. Además, entiende que será clave la profundización de los controles a los distintos agentes del mercado por parte del BCP, a fin de asegurar un crecimiento ordenado y consistente con las mejores prácticas.

Gráfico #7: Participación y contribución al crecimiento de créditos por sector económico (Año 2024)

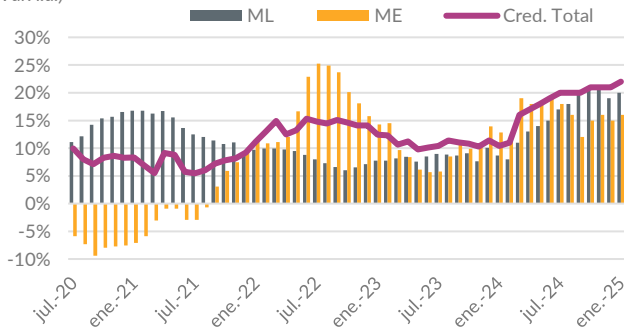


Fuente: BCP

Mayor crecimiento de los créditos

Durante 2024 se observa una aceleración de la tasa de crecimiento de los créditos del sistema bancario, que a diciembre 2024 alcanzó el 21,1% interanual, frente al 11,4% registrado a diciembre 2023. El crecimiento se produjo tanto en los créditos en moneda local como extranjera, aunque los primeros exhibieron un aumento interanual del 18,9%, superior al 10,1% reportado a diciembre 2023, en tanto que los segundos se incrementaron a una tasa inferior: 14,9% vs 13,9% en 2023. Ello ocurrió en la mayoría de los sectores de actividad económica y obedeció básicamente al menor diferencial de tasas entre la financiación en moneda local y extranjera.

Gráfico #8: Evolución de los créditos bancarios (Var. i.a.)

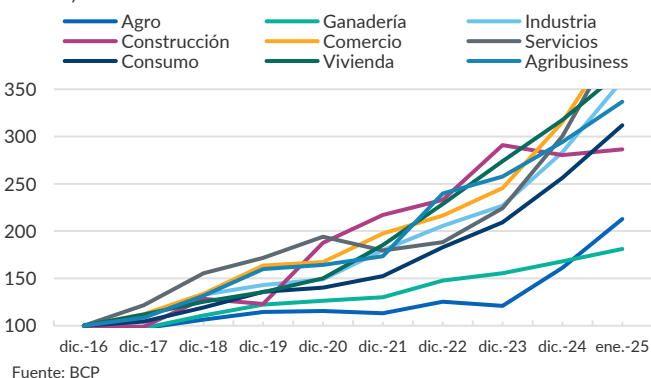


Fuente: BCP

Como ya se señaló, el BCP continuó con el proceso de baja gradual de la Tasa de Política Monetaria (TPM) que había iniciado en agosto 2023 hasta llegar a 6,0% en marzo 2024, nivel en que se encuentra actualmente. La continuidad del proceso de flexibilización de la TPM continuó impulsando la reducción de las tasas de interés en moneda local durante el primer trimestre, favoreciendo el crecimiento del crédito. Asimismo, tomando en consideración la sostenida tendencia decreciente de la tasa de inflación y la reversión de los aumentos de precios de los componentes volátiles de la canasta del IPC (Índice de Precios al Consumidor), en diciembre 2024 el Comité decidió reducir la meta de inflación para el horizonte de política monetaria al 3,5% desde el 4,0%.

Si bien casi todos los sectores de actividad económica reportaron una reactivación de la demanda de crédito, las mayores colocaciones en moneda local fueron impulsadas básicamente por agricultura, industrias manufactureras y consumo, con una tasa de crecimiento superior al promedio. Las financiaciones en moneda extranjera, en tanto, registraron las mayores tasas de crecimiento en los sectores de consumo y agricultura. Asimismo, los créditos a servicios, venta y reparación de vehículos, servicios financieros y servicios personales, si bien mostraron un alza interanual superior a la media en ambas monedas, no poseen una ponderación significativa en el total.

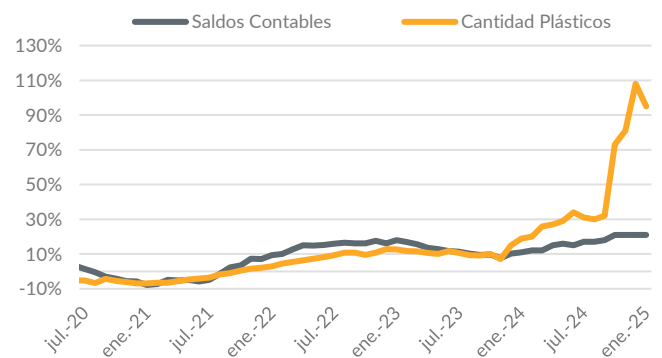
Gráfico #9: Crecimiento anual de créditos según sector (base 100 = dic'16)



Fuente: BCP

El único sector que reportó una contracción de la demanda de crédito fue el de la construcción (3,7% interanual). Sin embargo, ello obedece a que en 2023 las empresas del sector debieron recurrir al financiamiento bancario de manera extraordinaria debido a la alteración, por parte del gobierno nacional, del cronograma de pagos de la obra pública, ante la necesidad de reducir gradualmente el déficit fiscal para cumplir con la meta comprometida para 2026 de los niveles establecidos en la Ley de Responsabilidad Fiscal. Este atraso fue regularizado durante los primeros meses de 2024.

Gráfico #10: Tarjetas de crédito



Fuente: BCP

Se destaca el comportamiento de las financiaciones a través de tarjetas de crédito durante 2024. Si bien los saldos financiados registraron un crecimiento interanual del 21,3%, la cantidad de plásticas se incrementó un 107,6% en ese período, lo cual podría explicarse por la incorporación de un nuevo competidor en este producto, Ueno Bank S.A., e indicaría un importante avance en materia de inclusión financiera.

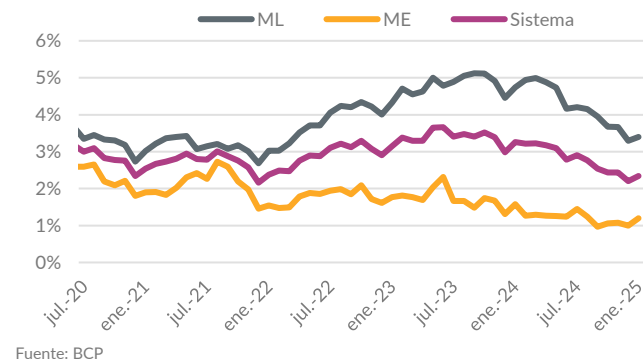
Los créditos destinados al comercio al por mayor, en tanto, registraron un incremento interanual del 18,8% a diciembre 2024, seguidos por las financiaciones al sector vivienda (15,9%), tanto con fondos propios de los bancos como con líneas de los programas de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) disponibles para tal finalidad, por los préstamos al sector de agronegocios (14,2%), comercio al por menor (9,4%) y ganadería (8,0%).

FIX espera que la aceleración de la tasa de crecimiento de las financiaciones continúe en los próximos meses, en el marco del incremento en la actividad económica y el empleo y caída de las tasas de inflación.

Mejora en la calidad de los créditos

La calidad de la cartera de créditos mejoró durante 2024, en parte favorecida por la mayor tasa de crecimiento de los préstamos. Así, la morosidad ascendió al 2,2% de la cartera total a diciembre 2024, desde 3,0% a diciembre 2023, alcanzando un nivel inferior al promedio histórico. Las provisiones, en tanto, cubren holgadamente la cartera vencida, alcanzando al 142,6% de la misma a diciembre 2024 (122,5% en dic'23).

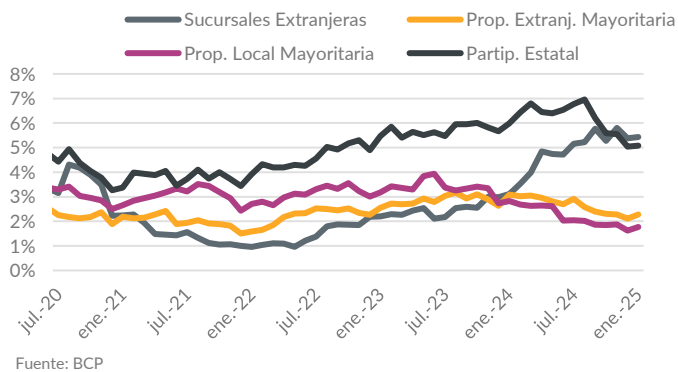
Gráfico #11: Morosidad



Por otra parte, la cartera que se encuentra expuesta a algún estrés de riesgo de crédito (cartera vencida, refinanciada, reestructurada, con medidas transitorias y con medidas excepcionales COVID-19) exhibe una tendencia decreciente de manera sostenida desde fines de 2020, alcanzando a diciembre 2024 al 6,3% de la cartera bruta, desde 8,8% a diciembre 2023.

Asimismo, considerando la exposición total a riesgo (préstamos más contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo con la normativa del BCP, se observa que a diciembre 2024 la exposición a categoría 3 o superior es del 3,1% de la cartera bruta, superior al 2,9% reportado a diciembre 2023. Este incremento tendría su origen en la reclasificación de la cartera irregular en el marco del proceso de fusión por absorción de Visión Banco S.A.E.C.A. por parte de Ueno Bank S.A. llevado a cabo durante 2024.

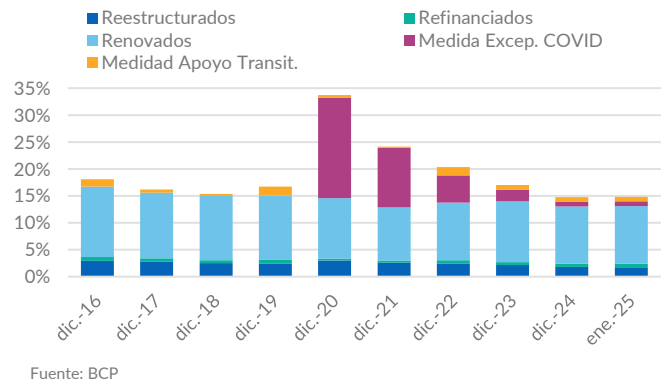
Gráfico #12: Morosidad por segmento bancario



La mejora en la calidad de los créditos se verificó prácticamente en todos los sectores. Sólo se registró un incremento de la morosidad, marginal, en agrobusiness (1,1% a diciembre 2024 desde 0,8% a diciembre 2023) y vivienda (3,2% desde 3,1%). Sin embargo, en este último caso la morosidad es temporal y está asociada a alteraciones en los cronogramas de pago de los organismos que financian la actividad, que luego se regularizan. Algunos sectores, en cambio, exhibieron importantes disminuciones en la morosidad, tales como el sector comercio, tanto al por mayor (2,0% a dic'24 desde 3,5% a dic'23) como al por menor (3,6% desde 5,3%), agricultura (0,9% desde 1,7%) e industria (0,9% desde 1,8%). En consumo, en tanto, la morosidad continuó la tendencia decreciente

iniciada en 2023 (4,7% a dic'24 desde 5,3% a dic'23) en línea con el crecimiento de la actividad económica y el empleo y favorecida por la mayor tasa de incremento de los créditos, mientras en el sector ganadero la mora se redujo al 1,4% desde 2,0% a dic'23 como resultado de mejores condiciones para la actividad.

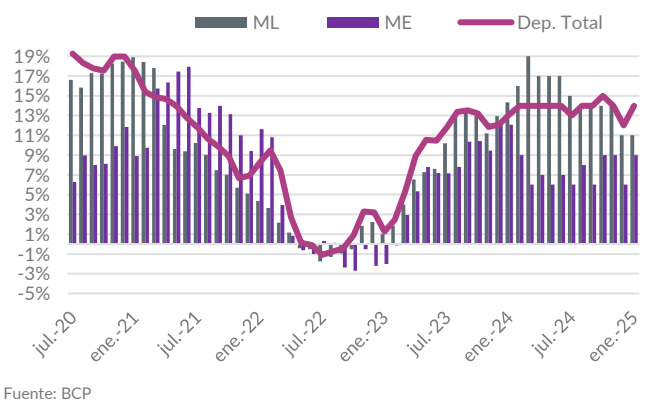
Gráfico #13: Cartera RRR (como % cartera bruta)



Menor participación de los depósitos en la estructura de fondeo

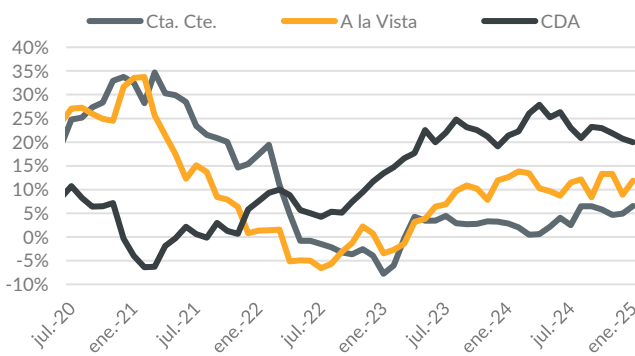
Si bien los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo de las entidades bancarias, durante los últimos años su participación en el total disminuyó. Así, a dic'24 los depósitos totales alcanzaban el 68,2% del activo del sistema bancario, en tanto que a dic'23 representaban el 69,4% y a dic'22 el 71,1%. A dic'24 el pasivo de los bancos registró un promedio un crecimiento interanual del 14,9%, en tanto que los depósitos totales se incrementaron un 12,5% en el mismo período. Una porción creciente del aumento del pasivo fue financiada con préstamos de entidades financieras del exterior, que a dic'24 exhiben un crecimiento interanual del 44,7%, y bonos emitidos por las entidades bancarias, ya sea financieros o subordinados, que reportaron un crecimiento del 27,1% i.a.

Gráfico #14: Evolución de los depósitos bancarios (Var. i.a.)



La tasa de crecimiento de los depósitos totales se mantiene relativamente estable, ya que a dic'23 fue del 12,1% i.a. Sin embargo, no todos los depósitos registraron la misma evolución: las captaciones a plazo, representados principalmente por CDAs, reportaron a dic'24 un crecimiento interanual del 20,0%, en tanto que las cuentas a la vista se incrementaron un 7,1% en ese período. Ello obedece básicamente a que los inversores cuentan hoy con otros instrumentos, tales como los fondos patrimoniales de inversión, que les permiten rentabilizar sus excedentes de liquidez. Consecuentemente, se observa una mayor ponderación de los depósitos remunerados, especialmente CDA. Así, a dic'24 las captaciones a plazo representan el 44,6% del total, desde 41,3% a dic'23 y 39,5% a dic'22, en tanto que los depósitos a la vista redujeron su participación al 55,4% desde el 58,2% y el 60,5%, respectivamente. FIX considera que esta tendencia podría presionar el margen de intermediación de los bancos, encareciendo su fondeo dada la mayor ponderación de los depósitos remunerados.

Gráfico #15: Tipos de depósitos (Var. i.a.)



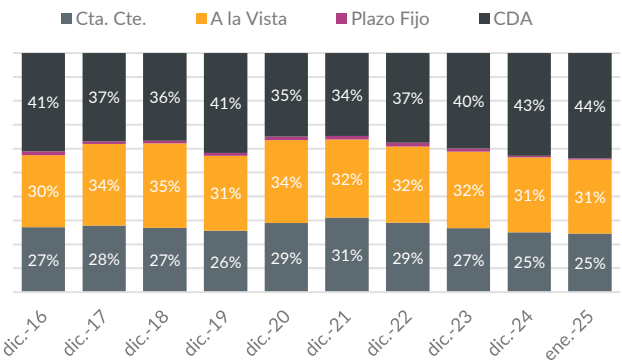
Fuente: BCP

Los inversores manifestaron sus preferencias por los depósitos en moneda extranjera, impulsados por las expectativas respecto de una baja en la tasa de interés internacional. Así, las captaciones en moneda local, que a dic'24 representan el 53,7% del total, reportaron un incremento interanual del 10,7%, en tanto que las de moneda extranjera acumularon un aumento del 14,6%.

El sistema bancario se mantiene solvente y con adecuada liquidez

La solvencia del sistema bancario continúa siendo robusta. Si bien durante los últimos años tanto el indicador Capital de Nivel I sobre activos y contingencias ponderados por riesgo como el índice de solvencia han registrado reducciones derivadas básicamente del fuerte incremento del activo y la distribución de dividendos, tales indicadores continúan excediendo de manera sostenida el mínimo regulatorio, otorgando soporte suficiente para el crecimiento del activo. A dic'24 el índice de solvencia para el promedio de bancos fue del 16,1%, desde 16,5% a dic'23 y 17,4% a dic'22. Por otra parte, el 77,3% del capital regulatorio total está integrado por capital de Nivel I, de buena calidad. Asimismo, el Capital de Nivel I representa el 8,4% del activo, muy por encima del indicador recomendado por Basilea III del 3%.

Gráfico #16: Participación por tipo de depósito



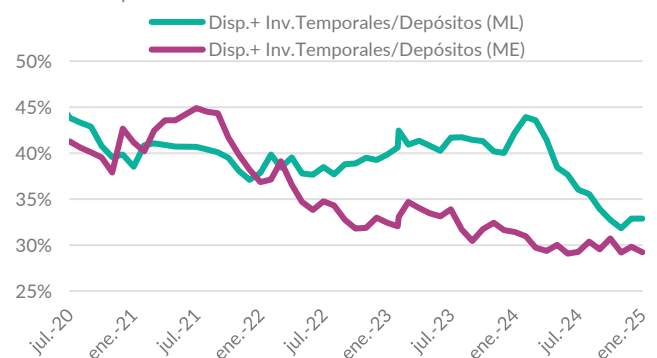
Fuente: BCP

Si bien los activos líquidos reportaron una contracción interanual del 2,7% a dic'24, los indicadores de liquidez se mantienen en niveles compatibles con el promedio histórico. Asimismo, se destaca que tales activos están compuestos básicamente por Letras de Regulación Monetaria (LRM), Facilidad Permanente de Depósitos (depósitos de las entidades bancarias en el BCP, FPD), bonos del Tesoro y títulos de la AFD. A dic'24 el 99,3% de las inversiones en valores corresponde a títulos públicos. A la misma fecha, la liquidez representa el 31,5% de los depósitos totales y el 21,5% del activo, niveles inferiores a los registrados a dic'23: 36,4% y 25,3%, respectivamente.

Mejora sostenida en la rentabilidad

En 2024 la rentabilidad del sistema bancario continuó manteniendo la tendencia creciente iniciada hacia fines de 2021, ubicándose en niveles similares a los registrados antes del inicio de la pandemia. A dic'24 el sistema bancario reportó en promedio un ROA del 2,4% y un ROE del 23,4%, ambos medidos antes de impuestos, superiores a los registrados a dic'23: 2,2% y 21,2%, respectivamente.

Gráfico #17: Liquidez



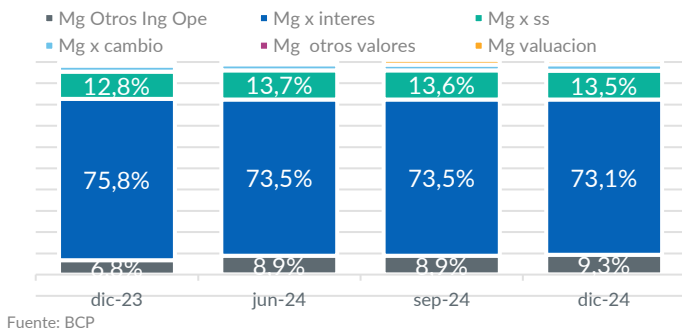
Fuente: BCP

El margen operativo registró un crecimiento interanual del 11,9%, impulsado básicamente por el margen por servicios, que reportó un incremento interanual del 18,1%, derivado básicamente de mayores ingresos por servicios de tarjetas de crédito y otros, explicando el 13,5% del margen operativo. También contribuyeron a la mejora del margen operativo el margen por otros ingresos

operativos, especialmente ganancias por créditos diversos, y el margen por valuación.

El margen financiero, en tanto, que a dic'24 representa el 73,1% del total, reportó un crecimiento interanual del 7,9%, inferior al reportado por el margen operativo, en un escenario de baja de la tasa de interés e incremento del costo de fondeo en virtud de la mayor ponderación de los depósitos remunerados.

Gráfico #18: Desagregación de ingresos (%ing. op. netos)

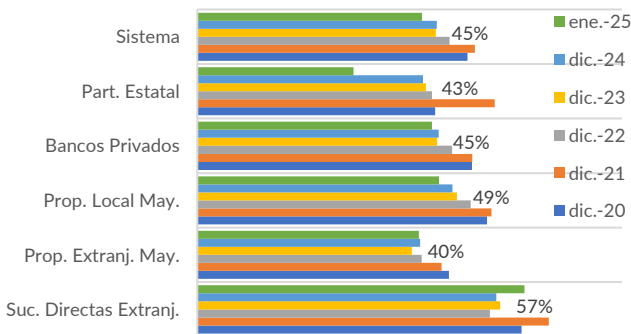


Fuente: BCP

Adicionalmente, las menores provisiones derivadas de la mejora en la calidad crediticia de la cartera de préstamos impulsaron la mejora de la utilidad antes de impuestos, que a dic'24 registró un incremento interanual del 21,8%.

FIX estima que las entidades bancarias enfrentan el gran desafío de mantener estos niveles de retorno en un sistema muy competitivo. Sin embargo, considera que tienen buen potencial para aumentar sus ingresos por servicios, en un escenario en el que los bancos, en general, han aumentado su oferta de servicios complementarios. Asimismo, se estima que el desarrollo tecnológico les permitirá ofrecer una creciente gama de servicios comisionables y reducir los costos de estructura.

Gráfico #19: Eficiencia (Gastos / Mg Operativo)



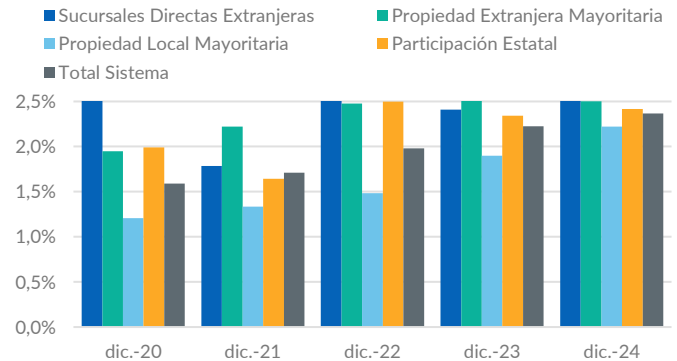
Fuente: BCP

Nuevo compromiso con el desarrollo sostenible

Históricamente en Paraguay se ha promovido el compromiso y la responsabilidad socioambiental en el sector financiero, así como la construcción de alianzas estratégicas para lograr la transformación del país hacia una economía más sostenible. En 2012 se creó la Mesa de Finanzas Sostenibles del Paraguay, integrada hoy por 18 entidades financieras, como una plataforma de colaboración

voluntaria con el fin de promover estrategias tendientes a construir una economía más solidaria e inclusiva. En este marco, las entidades, en general, han otorgado créditos y han financiado proyectos orientados hacia actividades consideradas sostenibles, sin contar con una guía que les permitiera conocer el universo de actividades que contribuyen a la consecución de objetivos ambientales y en qué magnitud lo hacen.

Gráfico #20: Rentabilidad (ROAA)



Fuente: BCP

En este sentido, en 2024 el BCP, en conjunto con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y con el soporte técnico del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), inició el proceso de construcción de una Taxonomía Verde, un sistema para la identificación, clasificación y categorización de actividades económicas que cumplen con objetivos de sostenibilidad. Este instrumento, que se utiliza en países de Europa y Asia, permite identificar las actividades económicas o activos verdes o ambientalmente sostenibles con el objetivo de canalizar recursos financieros en un marco transparente y estandarizado.

FIX estima que esta iniciativa permitirá en el futuro el acceso a nuevas fuentes de financiamiento para los sectores productivos, a la vez que proporcionará una guía para los agentes del mercado que buscan dirigir recursos hacia actividades sostenibles.

Perspectivas para 2025

Como señalamos, el BCP revisó la proyección de crecimiento del PIB para 2024 al 4,0% y para 2025 la proyección oficial se ubicaría en 3,8%, sustentada en la expansión esperada tanto para el sector secundario (debido al buen desempeño esperado de la industria manufacturera y la construcción) como para el terciario (dada la buena dinámica esperada para los sectores comercio, servicios a los hogares e intermediación financiera).

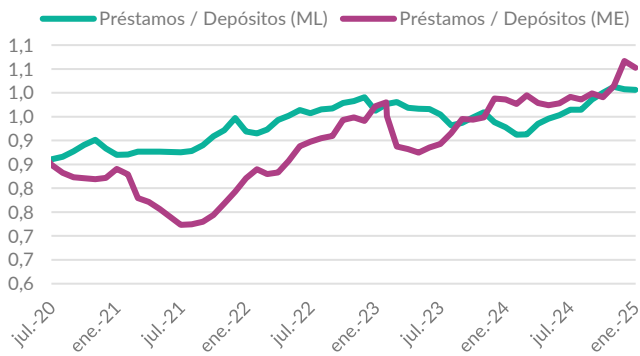
El gobierno nacional emitió deuda en los mercados globales a comienzos de 2025 por un total del orden de los USD1.200 millones, 50% en moneda local y 50% en moneda extranjera, en condiciones competitivas, lo cual le permitiría impulsar, en forma directa o con la participación de inversores privados, la ejecución de obras de infraestructura necesarias para el crecimiento de la economía, lo cual sería un incentivo para la inversión privada.

En este sentido, FIX estima que el desarrollo del mercado de capitales con la desmaterialización de instrumentos y la creación de productos permitirá obtener nuevas fuentes de financiamiento para los sectores productivos.

Asimismo, entiende que el sistema bancario seguirá acompañando el crecimiento de la economía. A dic'24 la relación créditos/depósitos es del 100,0%, superior a la registrada a dic'23, 96,1%, como resultado del fuerte incremento de los préstamos. En este sentido, dado el muy buen desempeño, los bancos aumentaron su generación interna de capital, tendiendo en general a aplicar políticas más conservadoras de distribución de dividendos de manera que aún cuentan con capacidad prestable para hacer frente a una mayor demanda de crédito, lo cual está todavía sustentado por los excesos de capital y los indicadores de liquidez. Adicionalmente, las nuevas alternativas de inversión podrían continuar desacelerando la tasa de crecimiento de los depósitos, con lo cual las entidades bancarias deberían recurrir a fuentes alternativas de fondeo, tales como las líneas locales o del exterior y la emisión de deuda, financiera o subordinada.

Con todo, para 2025 FIX espera que el sistema bancario de Paraguay continúe exhibiendo un buen dinamismo en los créditos y en los depósitos, sustentado en buenos indicadores de solvencia y liquidez y manteniendo una buena calidad crediticia, en un escenario de crecimiento de la actividad económica y el empleo.

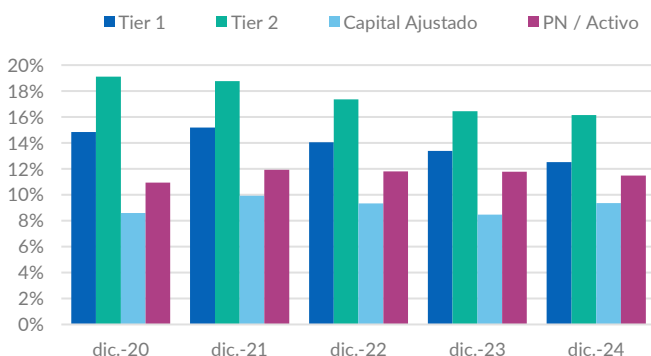
Gráfico #21: Intermediación Financiera (veces)



Fuente: BCP

Sin embargo, se estima que el sistema bancario enfrenta el desafío de continuar mejorando los indicadores de eficiencia en un sistema altamente competitivo en el cual los márgenes tienden a comprimirse. A dic'24 los tres bancos más grandes concentran el 48,8% de los préstamos brutos, haciendo cada vez más difícil para el resto de los participantes lograr una diferenciación por pricing que les permita ganar participación de mercado. En este sentido, no se descartan nuevas adquisiciones/fusiones que permitan generar economías de escala.

Gráfico #22: Capital



Fuente: BCP

ANEXO I- RANKING EJERCICIO 2024/23

Entidad	Participaciones 2024 (%)				Participaciones 2023 (%)			
	Activos	PN	Créditos	Depósitos	Activos	PN	Créditos	Depósitos
Sudameris Bank	16,4	12,6	18,4	15,0	18,1	12,6	20,3	16,9
Banco Continental	17,7	17,9	18,1	16,0	16,7	17,2	17,2	15,0
Banco Itaú Py	14,8	19,6	13,5	15,0	15,4	21,3	12,5	15,9
Banco Nacional de Fomento	9,7	12,4	9,8	10,4	10,7	12,4	9,8	10,9
Banco GNB	9,9	10,6	10,3	11,4	10,2	11,8	11,1	11,6
Banco Atlas	4,9	4,7	5,2	5,0	5,1	4,6	5,5	5,4
Banco BASA	4,6	3,6	4,8	4,2	4,7	3,9	4,9	4,0
Banco Familiar	4,1	4,6	4,5	4,2	4,1	4,2	4,5	4,0
Ueno Bank	5,8	4,8	4,2	6,2	5,4	5,0	4,0	6,2
Bancop	2,6	1,9	2,7	2,7	2,6	1,9	2,8	2,6
Banco Río	2,8	2,0	2,7	2,4	2,5	2,1	2,6	2,4
Interfisa Banco	1,9	1,1	1,4	2,3	1,7	1,2	1,4	2,0
Zeta	2,0	1,2	2,0	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Citibank	1,0	1,2	0,3	1,2	1,1	1,3	0,3	1,2
Solar Banco	1,2	0,9	1,2	1,4	1,0	0,8	1,2	1,2
Banco Do Brasil	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6
Banco de la Nación Argentina	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,3	0,3

Fuente: BCP

Entidad	Participaciones 2024 (%)				Participaciones 2023 (%)			
	Activos	PN	Créditos	Depósitos	Activos	PN	Créditos	Depósitos
Financiera Paraguaya Japonesa	38,2	30,3	39,3	36,6	19,9	20,0	21,6	21,7
Finexpar	-	-	-	-	50,1	40,1	48,7	40,4
Finlatina	3,7	8,1	3,4	2,3	2,3	6,9	2,2	1,7
Tu Financiera	32,9	37,4	32,4	36,1	16,5	19,9	16,0	22,0
FIC S.A. de Finanzas	25,2	24,2	24,9	25,0	11,1	13,1	11,5	14,2

Fuente: BCP

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.