

**AÑO DE CRECIMIENTO  
Y SÓLIDEZ PARA LA  
BANCA PARAGUAYA**

**Análisis estadístico del  
sistema financiero 2025**

Un informe de

ASOCIACION  
  
DE BANCOS DEL PARAGUAY

Elaborado por Mentu

---

## CONTENIDO

1.	CONTEXTO INTERNACIONAL: CON IMPLICANCIAS EN UN FINANCIAMIENTO AÚN ALTO .....	4
2.	<b>En Paraguay, aunque la economía crece, la confianza del consumidor no se mostró en la misma línea</b>	<b>4</b>
3.	<b>El sistema bancario ha acompañado el crecimiento de la economía .....</b>	<b>5</b>
	La bancarización muestra una mayor inclusión financiera, pero con desafíos persistentes .....	5
	Los depósitos continúan creciendo, aunque a niveles menores que en la primera parte del año.....	7
	Durante el 2025 existió una gran disponibilidad de créditos. El mismo se expande, aunque a un ritmo menor a periodos anteriores .....	8
	El sistema financiero hizo un gran trabajo para impulsar la inversión, el consumo y la economía en el 2025	9
	La morosidad se mantiene en niveles bajos, aunque algunos sectores presentan mayores desafíos .....	10
	El desafío de captar fondeo y la presión a las tasas .....	12
	El crecimiento del acceso y uso de tarjetas de crédito continúa reflejando competencia en el sector, aunque presenta dificultad en líneas más bajas. ....	14
4.	<b>Análisis de la situación de liquidez en el sistema bancario .....</b>	<b>14</b>
5.	<b>El 2025 fue año con mucho movimiento en la cotización del tipo de cambio.....</b>	<b>16</b>
	Algunos factores que influyeron en la cotización del tipo de cambio .....	17
6.	<b>La solvencia del sistema bancario paraguayo.....</b>	<b>18</b>
	La solidez del sistema ante simulaciones y pruebas de tensión .....	21
	Riesgo de crédito (cartera total).....	21
	Riesgo de liquidez.....	22
	Otras pruebas realizadas por el BCP.....	22
7.	<b>La digitalización, como estrategia de expansión.....</b>	<b>23</b>
	El salto tecnológico en la banca paraguaya.....	23
	Finanzas descentralizadas.....	25
8.	<b>La política económica y sus efectos en el sistema financiero .....</b>	<b>25</b>
9.	<b>Tendencias de la banca: Eficiencia inteligente, resiliencia y competitividad .....</b>	<b>27</b>
	Eficiencia inteligente .....	27
	Oportunidades y desafíos de la mano de la IA.....	27
	Ciberseguridad.....	28
10.	<b>Hecho destacado del 2025: La primera Convención Bancaria del Paraguay.....</b>	<b>28</b>
11.	<b>Panorama 2026 .....</b>	<b>29</b>

## PRESENTACIÓN

El presente Informe Anual del Sistema Bancario Paraguayo tiene como objetivo ofrecer una visión integral, equilibrada y técnica sobre el desempeño del sistema financiero durante el año 2025, desde la perspectiva institucional de la Asociación de Bancos del Paraguay (ASOBAN).

Durante 2025, el sistema bancario paraguayo acompañó el dinamismo de la economía, canalizando el ahorro hacia el financiamiento de la producción, el comercio, la inversión y el consumo, preservando al mismo tiempo niveles adecuados de solvencia. Los indicadores financieros muestran que el crecimiento de la intermediación se dio sin comprometer la estabilidad del sistema, incluso en un escenario de condiciones financieras más exigentes. Las pruebas de estrés realizadas por el Banco Central del Paraguay confirman que el sistema bancario conserva niveles adecuados de solvencia incluso ante escenarios adversos, lo que brinda un respaldo importante a la estabilidad financiera.

No obstante, hacia la segunda mitad del año comenzaron a observarse señales de desaceleración en algunos indicadores clave, particularmente en la captación de depósitos y en el ritmo de expansión del crédito, en un contexto de mayores tasas de interés y menor liquidez. Estos factores, sumados a la evolución del mercado cambiario, la política monetaria y las restricciones del frente fiscal, configuran un escenario de transición que plantea nuevos desafíos para el sistema financiero de cara al 2026.

Estos avances demuestran que las entidades bancarias acompañan e impulsan el crecimiento de los distintos sectores económicos, al tiempo que llevan adelante importantes inversiones para fortalecer la banca digital y la seguridad. Asimismo, desarrollan procesos de gestión de riesgos que permiten contar con una morosidad controlada en promedio, por debajo del promedio de la región, y tasas de interés estables.

A través de este análisis, ASOBAN pone a disposición una visión integral de los indicadores que posicionan al sistema bancario como uno de los principales motores de la economía local y las perspectivas que se presentan ante los próximos desafíos.

El presente reporte recorre los principales indicadores macroeconómicos y financieros del año 2025, examina la evolución del sistema bancario paraguayo y analiza los factores que incidieron en el sistema. Asimismo, se abordan las tendencias estructurales vinculadas a la digitalización, la innovación tecnológica y la inclusión financiera, que continúan transformando la intermediación bancaria. Finalmente, se presentan algunas reflexiones sobre los desafíos y oportunidades que se perfilan para el sistema financiero en el año 2026.

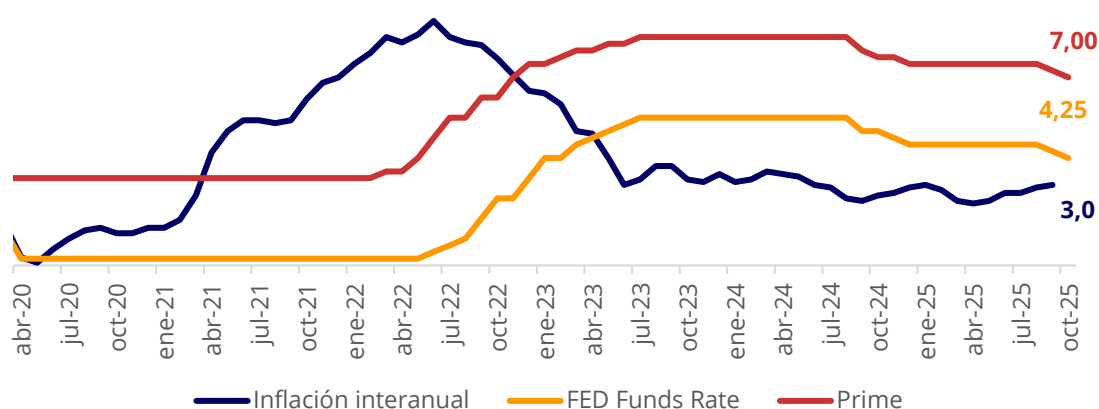
## 1. CONTEXTO INTERNACIONAL: CON IMPLICANCIAS EN UN FINANCIAMIENTO AÚN ALTO

En 2025, la economía mundial mostró un crecimiento moderado cercano al 3,2%, en un contexto de inflación en desaceleración, pero con tasas de interés aún elevadas en términos históricos. Este escenario mantuvo alto el costo del financiamiento externo y limitó el acceso de los países emergentes a los mercados de capitales. Tras el mayor dinamismo de 2024, la actividad global perdió impulso durante el año, influida por tensiones comerciales, inestabilidad política y cambios en las reglas del comercio internacional, aunque hacia el cierre se observó una leve mejora en las expectativas.

La inflación global continuó moderándose, aunque con diferencias marcadas entre regiones. En Estados Unidos se mantuvo por encima del objetivo, mientras que en la Eurozona la caída de los precios de la energía contribuyó a una desaceleración más pronunciada. El crecimiento siguió siendo heterogéneo: las economías desarrolladas avanzaron alrededor del 1,6%, mientras que los mercados emergentes lideraron la expansión, con China e India como principales motores. En América Latina, el crecimiento fue acotado, afectado por la caída de los precios de los commodities y un entorno externo menos favorable.

En este marco, la política monetaria de la Reserva Federal confirmó que la normalización de las condiciones financieras internacionales será gradual y sujeta a elevada incertidumbre. Si bien los recortes de tasas y la desaceleración inflacionaria constituyen señales positivas, las condiciones de financiamiento externo continúan siendo exigentes para las economías emergentes.

**Tasa de política monetaria e inflación interanual de EE.UU**  
En porcentaje



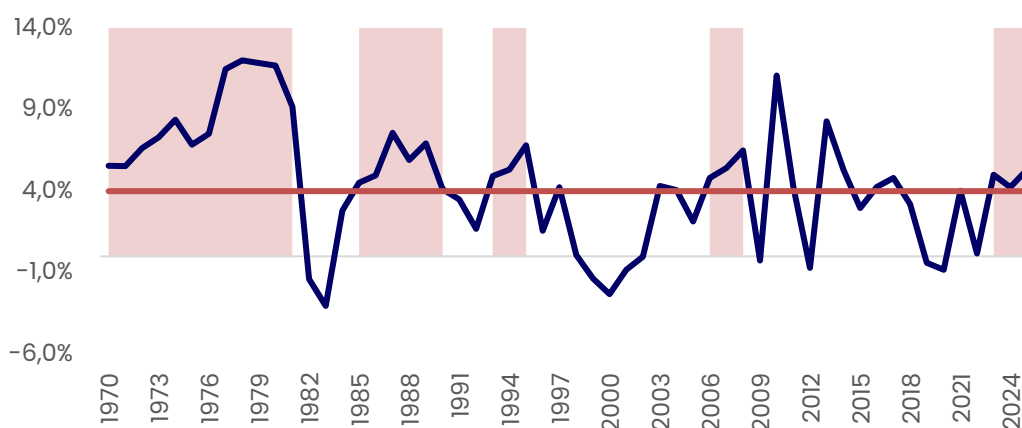
Fuente: Elaboración Mentu con datos de la FED

Para Paraguay, el acceso al financiamiento internacional sigue condicionado principalmente por el nivel de las tasas globales. Pese a la mejora del riesgo país, las emisiones externas continuaron realizándose a tasas elevadas en línea con el nivel global.

## 2. En Paraguay, aunque la economía crece, la confianza del consumidor no se mostró en la misma línea

Las proyecciones del Banco Central del Paraguay estiman que el PIB crecerá 6% en 2025, impulsado principalmente por los sectores de servicios y secundario, y en menor medida por el sector primario, mientras que para 2026 se prevé una expansión más moderada de 4,2%. En línea con estas estimaciones, la actividad económica mostró un desempeño sólido en octubre de 2025, con un crecimiento mensual del 7,5% del IMAEP y del 6,8% en el indicador sin agricultura ni binacionales, reflejando un impulso significativo de corto plazo.

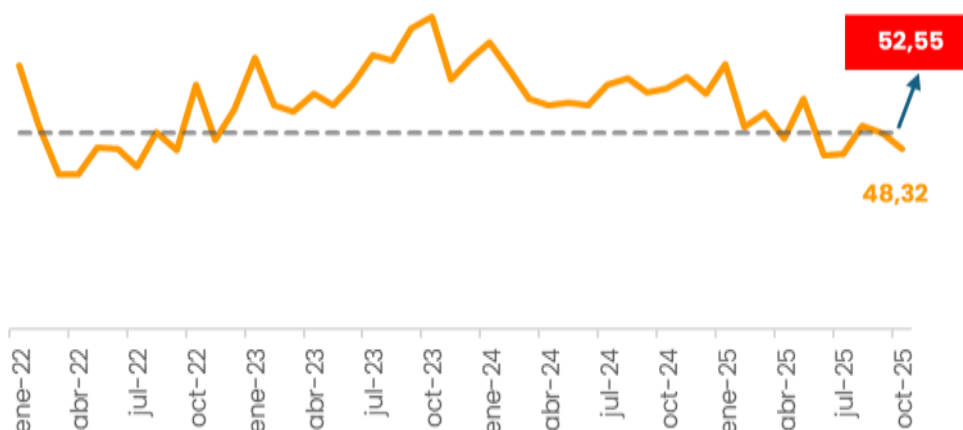
### Crecimiento anual del PIB (%) constante 1970-2025



En términos interanuales, la expansión fue amplia y generalizada. El sector primario creció 8,2%, apoyado en la producción agrícola, la ganadería no bovina y la minería, pese a una menor producción de soja. El sector secundario avanzó 7,3%, impulsado por la energía, la construcción y las manufacturas, mientras que los servicios aumentaron 4,1%, sostenidos por el comercio, la intermediación financiera, el transporte, las telecomunicaciones y el sector inmobiliario, aunque con un desempeño más débil en los servicios gubernamentales.

Por otra parte, en octubre de 2025, los indicadores de confianza del consumidor evidenciaron un deterioro tanto mensual como interanual, reflejando una visión más pesimista de los hogares sobre su situación económica y la del país en gran parte del año, presentando una mejoría hacia finales del año. El Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 52,55 puntos.

## Índice de confianza del consumidor



La caída de la confianza del consumidor se reflejó en una menor capacidad de ahorro, con solo el 18,25% de los hogares declarando poder ahorrar, y en una mayor cautela frente a decisiones de consumo, ya que, si bien en el corto plazo aumentó la intención de compra de algunos bienes durables, en la comparación interanual todas las categorías mostraron retrocesos. Este comportamiento se vincula con la dinámica inflacionaria de noviembre de 2025, que, pese a ubicarse dentro del rango meta del BCP, estuvo fuertemente concentrada en alimentos básicos como carnes, frutas y verduras, cuyos aumentos, por su alta frecuencia de consumo, impactaron de manera directa en la percepción de los hogares y contribuyeron al deterioro de la confianza.

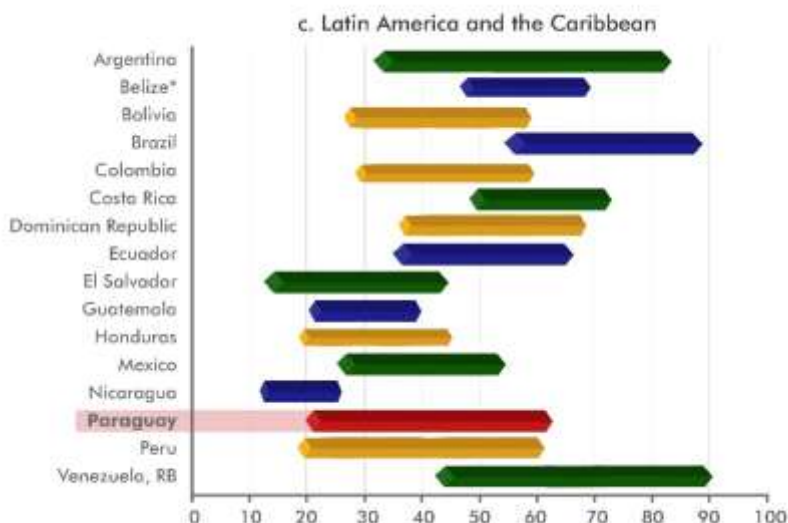
### 3. El sistema bancario ha acompañado el crecimiento de la economía

#### La bancarización muestra una mayor inclusión financiera, pero con desafíos persistentes

El sistema bancario paraguayo ha fortalecido de manera sostenida su vinculación con los sectores productivos y ampliado el acceso de la población a los servicios financieros formales, evidenciado por la duplicación de las personas con cuentas de crédito entre 2018 y 2025 y por un aumento de 86,5% en las cuentas de depósito, alcanzando niveles de profundización cercanos al promedio regional.

No obstante, persiste una brecha estructural entre el acceso a depósitos y al crédito, lo que refleja desafíos para una mayor inclusión financiera integral, vinculados principalmente a la informalidad y a la falta de información crediticia, aspectos que requieren avanzar en la formalización económica, mejorar la trazabilidad de las operaciones y fortalecer la educación financiera para promover un uso sostenible del crédito.

Porcentaje de adultos con cuenta (2011-2024)



Fuente: Banco mundial (Global Findex 2025) - Datos corresponde a % de adultos

Por su parte, el Global Findex 2025 del Banco Mundial muestra que el 61% de los adultos en Paraguay tiene acceso a una cuenta, triplicando el nivel registrado en 2011, aunque aún por debajo de países vecinos como Argentina y Brasil. El informe también revela que el 20% de la población ahorra formalmente y el 22% accede a crédito formal, mientras que el uso de pagos digitales alcanza al 55%, en un contexto de alta penetración de telefonía móvil e internet, lo que evidencia un importante potencial de crecimiento en la digitalización financiera.

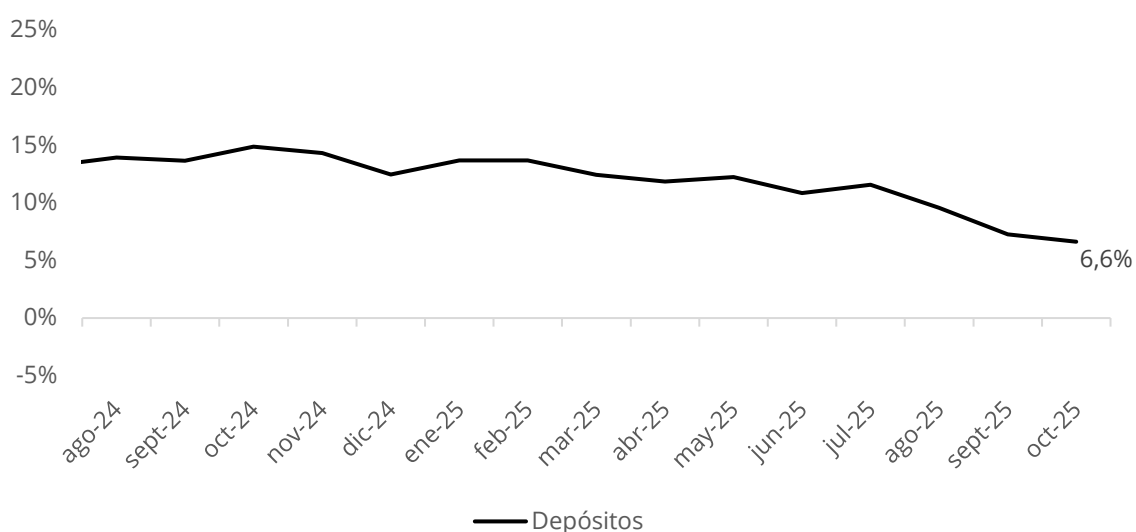
Se destaca además que, a septiembre de 2025, el Banco Central del Paraguay registra 2.157.899 personas con cuentas de crédito, lo que representa un crecimiento interanual de 44,1%. En cuanto a las cuentas con depósitos, se contabilizan 4.103.511 personas, reflejando un incremento de 13,2% respecto al mismo período del año anterior.

Estas cifras evidencian que el número de personas con créditos se duplicó en comparación con septiembre de 2018, mientras que la cantidad de personas con cuentas de depósito es 87% superior a la registrada en igual período.

## Los depósitos continúan creciendo, aunque a niveles menores que en la primera parte del año

Los depósitos cerraron octubre del 2025 con un saldo de PYG 176,8 billones (USD 24,8 mil millones), con lo cual el nivel de ahorro en los bancos alcanzó un crecimiento de 6,6% interanual, inferior a la tasa de 14,9% observada en octubre del año anterior.

### Variación interanual de los depósitos del sistema bancario



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

La distribución por moneda muestra que el sistema bancario mantiene una mayor proporción por depósitos en guaraníes, ya que estos suman PYG 95,9 billones (USD 13,5 mil millones) y corresponden al 54%. Mientras que los denominados en moneda extranjera cerraron octubre en USD 11,4 mil millones, es decir el 46%.

**Durante el 2025 existió una gran disponibilidad de créditos. El mismo se expande, aunque a un ritmo menor a periodos anteriores**

La cartera de créditos del sistema bancario sigue un comportamiento similar al de los depósitos, con un creciedo a octubre del 2025 de 11,1% interanual, mostrando un ritmo menor a lo observado en misma fecha del año pasado (22,3%). Además, el promedio trimestral indicaría que el crecimiento del crédito se encuentra en fase de desaceleración con respecto a los meses previos.

Las colocaciones crediticias al público totalizaron PYG 183,3 billones (USD 25,8 mil millones) hasta octubre de 2025. Por divisas, se observó que la cartera en guaraníes de PYG 97,9 billones (USD 13,8 mil millones) creció 12,7% y la compuesta en dólares en 20,9% interanual, totalizando USD 12 mil millones.

**Variación interanual de la cartera de créditos y tendencia**



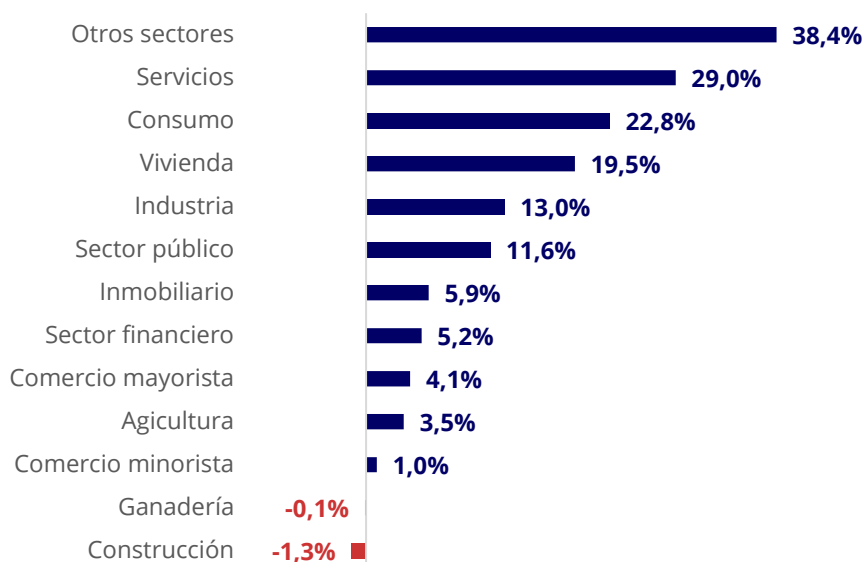
Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

La proporción de cartera en guaraníes de 53% y la de en dólares con una proporción sobre el total del 47%, evidencian el nivel de dolarización que tiene la economía en el sistema bancario. De esta manera, en volumen de créditos en el sistema refleja una proporción del 50% del PIB.

## El sistema financiero hizo un gran trabajo para impulsar la inversión, el consumo y la economía en el 2025

En 2025, la dinámica de crédito en Paraguay mostró una expansión generalizada en diversos sectores económicos, destacándose un crecimiento del 38,4% en la cartera de otros sectores, los cuales explicaron aproximadamente el 70% del aumento total. Los segmentos de consumo, servicios e industria fueron los que impulsaron principalmente este crecimiento, mientras que sectores como la ganadería y la construcción experimentaron retrocesos. La cartera ganadera, en particular, mostró una disminución interanual del 0,1%, marcando la segunda caída consecutiva después de años de expansión, mientras que la cartera de construcción disminuyó un 1,3% lo cual ha impactado en toda su cadena.

### Crecimiento interanual de la cartera de créditos por sectores. Octubre 2025



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Dentro de los sectores clave, la agricultura y la ganadería continúan siendo fundamentales para el sistema bancario, representando conjuntamente el 23,7% del total de créditos en octubre de 2025, con un saldo de PYG 29,7 billones (USD 4,1 mil millones) para la cartera agrícola y PYG 13,7 billones (USD 1,9 mil millones) para la ganadería. En paralelo, el crédito a la industria registró un crecimiento del 13%, alcanzando PYG 17,4 billones (USD 2,4 mil millones), lo que subraya el dinamismo del sector industrial, especialmente en áreas como la maquila y el procesamiento de alimentos y autopartes.

Por otro lado, las actividades de comercio mayorista y minorista, junto con los servicios, ocuparon una proporción significativa de la cartera de crédito, alcanzando el 31,4% del total a octubre de 2025, con un saldo de PYG 57,6 billones (USD 8,1 mil millones).

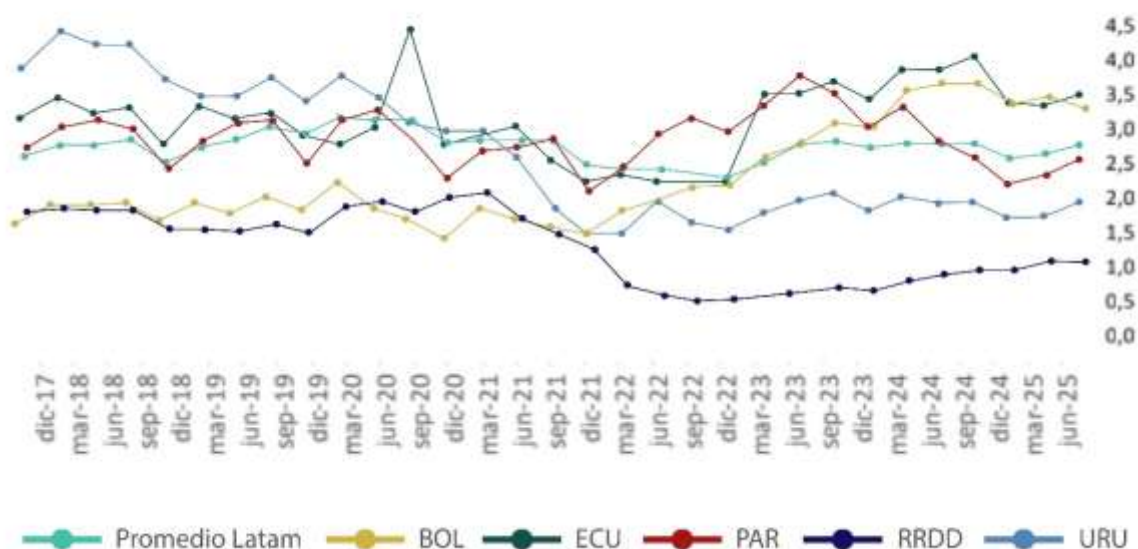
millones). Aunque estas carteras experimentaron un crecimiento más moderado de 11,4% en comparación con el 22,7% registrado en 2024, continúan siendo sectores de alta relevancia dentro de la economía paraguaya, reflejando el impulso de los sectores terciarios.

En general, la distribución del crédito muestra un panorama equilibrado, con sectores primarios, secundarios y terciarios contribuyendo de manera significativa al crecimiento de la cartera total. Sin embargo, el dinamismo de sectores clave como la industria y el comercio sigue siendo fundamental para la sostenibilidad de este crecimiento en el futuro cercano.

### La morosidad se mantiene en niveles bajos, aunque algunos sectores presentan mayores desafíos

De acuerdo con el más reciente Informe Económico Bancario Regional de FELABAN, Paraguay se mantuvo entre los países con menor nivel de morosidad bancaria de la región, consolidando una tendencia favorable que se observa de manera sostenida desde septiembre de 2024. La tasa de morosidad del sistema bancario se ubicó por debajo del 2,6% en el primer semestre del 2025, un registro inferior al promedio regional.

#### Indicador de morosidad en la región



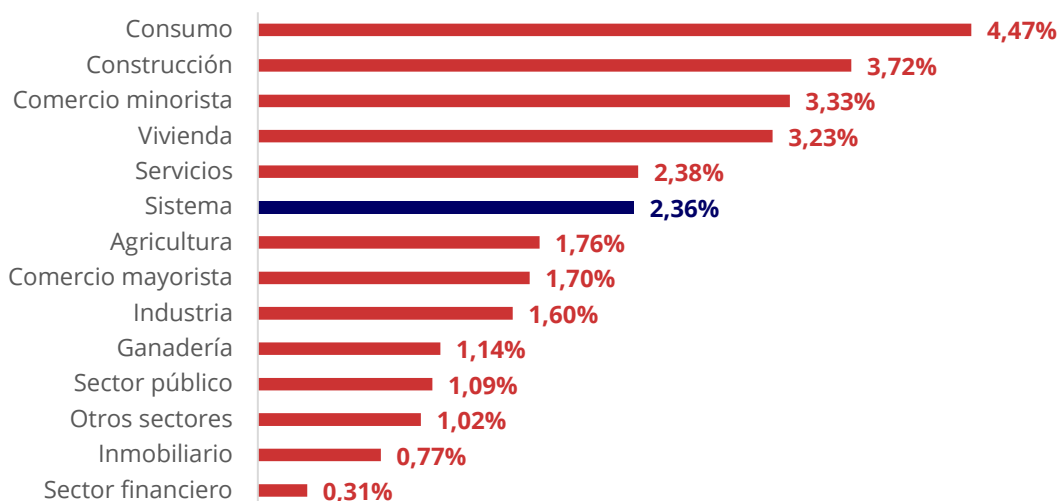
Fuente: 36° Informe Trimestral Económico Bancario Regional - FELABAN

Al cierre de octubre de 2025, la cartera vencida del sistema bancario alcanzó PYG 4,3 billones (USD 608 millones), con un crecimiento interanual de 7,2%, aunque este aumento no representa una señal de deterioro relevante, dado que los créditos vencidos equivalen al 2,36% del total de la cartera, un nivel inferior a la mediana histórica del 3%. De hecho, la tasa de morosidad mostró una leve reducción interanual de 0,1 puntos porcentuales, ya que el crecimiento de la cartera total fue superior al de los préstamos vencidos, reflejando una evolución consistente con un sistema en expansión y con adecuada calidad de activos.

Por su parte, los créditos renegociados registraron un incremento interanual de 7,8%, alcanzando un saldo de PYG 24,2 billones (USD 3,4 mil millones), principalmente por medidas preventivas aplicadas a préstamos con atrasos de corto plazo y refinanciamientos. En conjunto, la cartera vencida y los créditos renegociados representaron el 15,5% de la cartera total, proporción que asciende a 17% al considerar las medidas excepcionales aún vigentes asociadas a la pandemia.

A nivel sectorial, se observó en general una mejora en la calidad de cartera, destacándose la reducción de la morosidad en el comercio mayorista, que se ubicó en 1,7%, valor menor a lo que habitual se encuentra. Mientras que el segmento de consumo presenta una morosidad elevada, pero con una reducción del 0,7 puntos porcentuales con relación al año anterior.

#### Morosidad por segmento del crédito. Oct-25



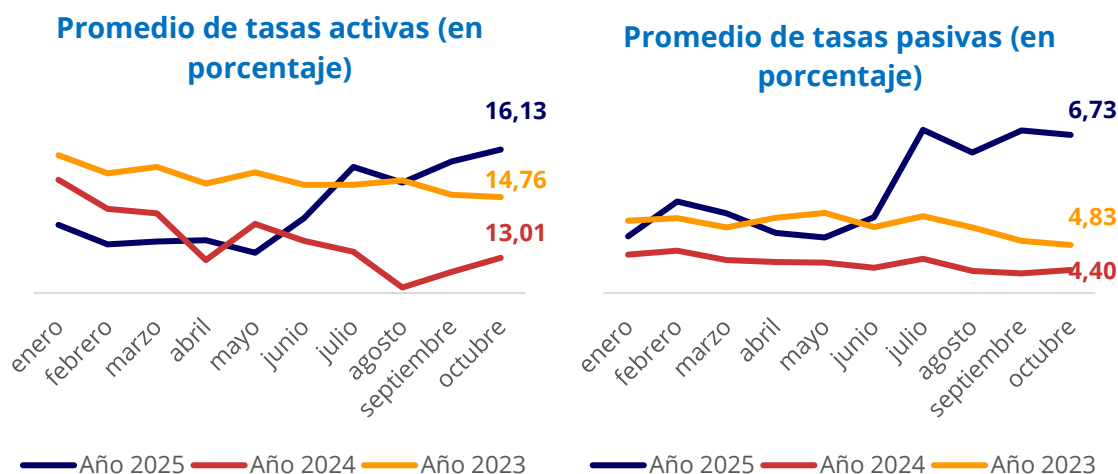
Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Por su parte, la morosidad del sector construcción se ubica en 3,72% ubicándose en el segundo lugar con mayor morosidad, lo cual responde a un aumento de cartera vencida que se ha incrementado en 29,5% interanual.

La calidad de crédito se mantuvo en niveles adecuados, incluso en la clasificación de tipo de crédito se verifica que la mayoría de los bancos posee una cartera de crédito tipo 1 (crédito al día) superior al 90%. No obstante, existen bancos que presentan mayores desafíos la gestión de cartera con mayores niveles de atraso.

### El desafío de captar fondeo y la presión a las tasas

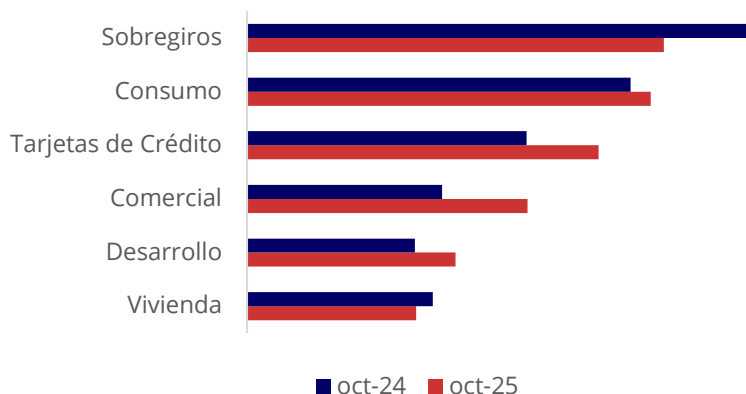
En el año 2025, el promedio ponderado de tasas de interés en el sistema bancario siguió un comportamiento con variaciones, donde en un primer semestre, se observó que a medida que las tasas pasivas aumentaban interanualmente con el afán de obtener un mayor nivel de fondos, las tasas activas presentaban sucesivas reducciones fomentando el crédito más accesible. Por otro lado, a partir del segundo semestre se puede observar que tanto las tasas activas como pasivas incrementaron su promedio, llegando a ser marcadamente superior a las de años anteriores. En octubre la tasa activa se situó en 16,13% (+3,1 p.p. i.a.), mientras que la tasa pasiva en 6,73% (+2,3 p.p. i.a.), con lo cual el margen de intermediación financiera fue de 9,4%, también con un crecimiento de 0,4 p.p. interanualmente.



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Se debe destacar que el aumento de tasa en octubre del 2025 respondería principalmente a un mayor nivel en el costo para préstamos al consumo que pasó de 20,73% en octubre del 2024 a 21,82% en el 2025, también por un incremento de 3,9 p.p. en las tasas de tarjetas de créditos que se situó en 19%. Estas alzas también son acompañadas por las tasas comerciales y de desarrollo.

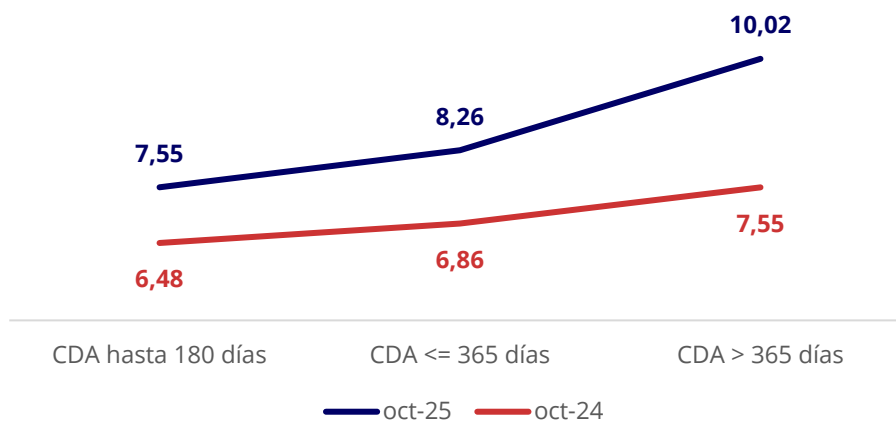
**Promedio de tasas activas por producto (en porcentaje)**



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Por el lado de la captación de fondos, se alcanzaron niveles históricos en el promedio que otorgan los bancos por los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA), de 9,83% en octubre del 2025 superior al promedio de 7,3% en que se encontraba un año atrás (octubre del 2024).

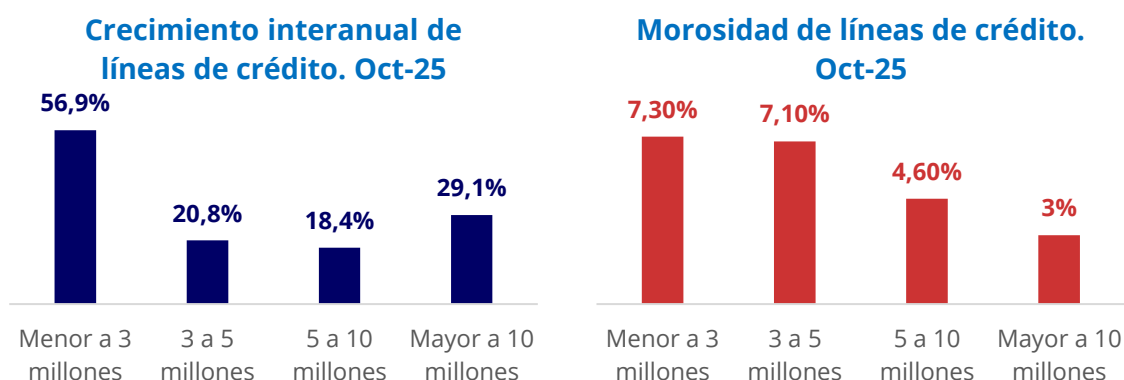
**Rendimiento promedio del CDA por plazos (en porcentaje)**



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

**El crecimiento del acceso y uso de tarjetas de crédito continúa reflejando competencia en el sector, aunque presenta dificultad en líneas más bajas.**

El número de tarjetas bancarias en circulación alcanzó 2,4 millones, con un crecimiento interanual de 36,8%, lo que evidencia una mayor inclusión financiera y un acceso creciente de la población al sistema financiero formal, manteniendo una expansión a tasas de dos dígitos pese a la desaceleración respecto al año anterior. El saldo total de estas tarjetas ascendió a PYG 5,7 billones (USD 798 millones), con un incremento interanual de 30,8%, la tasa más alta registrada hasta la fecha, destacándose un mayor dinamismo tanto en las líneas de crédito de menor monto (hasta PYG 3 millones), como en las de mayor valor (superiores a PYG 10 millones), lo que refleja una diversificación en el uso de este medio de pago.



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

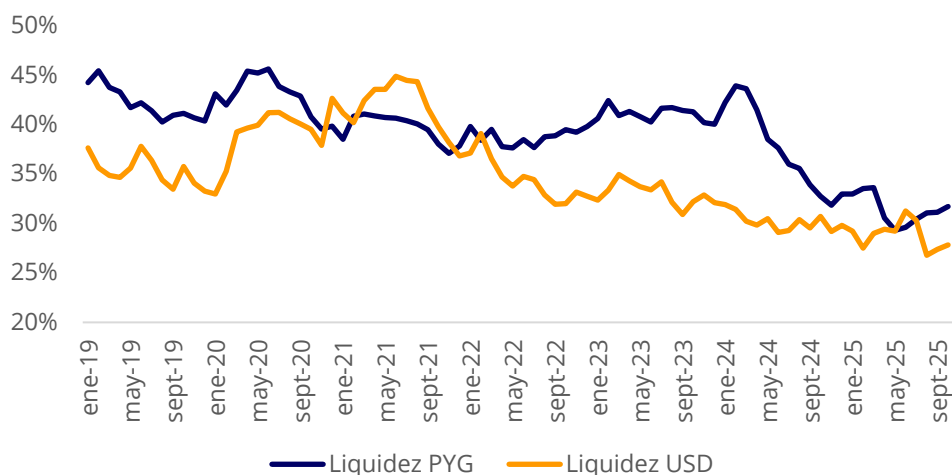
Cabe destacar que la línea de hasta PYG 3 millones no solo presenta la tasa de crecimiento más elevada, sino también la morosidad más alta dentro de las líneas de crédito con 7,3%, también le sigue la línea de entre PYG 3 a 5 millones con una morosidad de 7,1%. Las líneas más altas presentan niveles inferiores a estos, aunque superiores a la del sistema bancario.

**4. Análisis de la situación de liquidez en el sistema bancario**

La liquidez del sistema financiero ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, en un contexto marcado por la fuerte expansión del crédito observada especialmente durante los últimos dos años. Mientras la liquidez en moneda extranjera viene reduciéndose de manera gradual desde 2021, la liquidez en guaraníes se mantuvo relativamente estable hasta comienzos de 2024, para luego iniciar una caída más pronunciada, llegando incluso a ubicarse por debajo de los niveles en dólares. Esta evolución estuvo vinculada a la divergencia entre el

crecimiento de los créditos y de los depósitos, ya que, si bien la captación de ahorro continuó expandiéndose, lo hizo a un ritmo progresivamente menor.

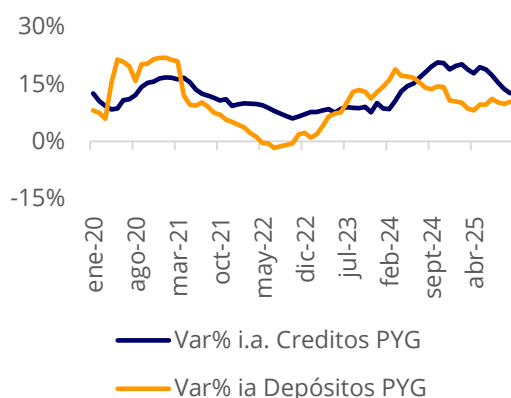
### Evolución de la liquidez en PYG y USD (en porcentaje)



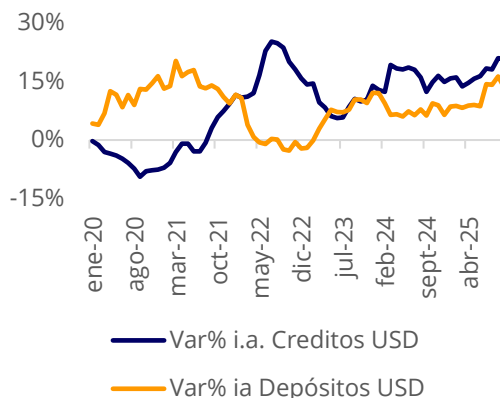
Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

En contraste, el crédito aceleró su expansión a partir de la segunda mitad de 2024, profundizando el descalce entre ambos componentes. Este comportamiento refleja un proceso de intermediación más intenso, que no fue acompañado por una captación equivalente de depósitos.

### Créditos y depósitos en PYG



### Créditos y depósitos en USD

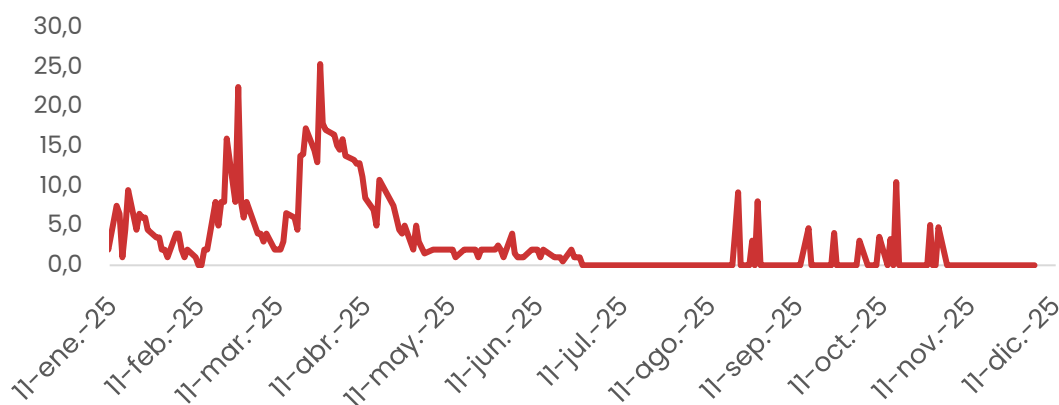


Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Es importante mencionar que el BCP, en su informe de Política Monetaria de Septiembre del 2025 ha calificado a esta expansión crediticia como sana y robusta, como reflejo del dinamismo de la economía paraguaya en los últimos años.

Por su parte, otro factor que ha tenido efectos en la liquidez fue las operaciones complementarias del BCP en el mercado cambiario, con una participación muy activa en el primer semestre, en un contexto donde la cotización del tipo se mantenía elevada.

### Ventas del BCP al sector financiero. (En USD millones)

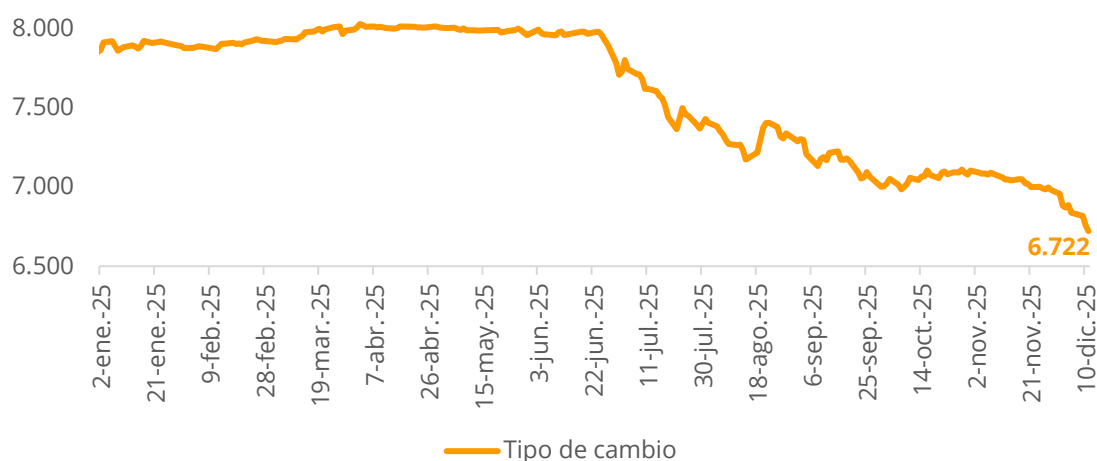


La participación del BCP responde al desacople del comportamiento de la cotización del tipo de cambio en Paraguay con relación a lo que se venía observando a nivel global y regional, donde se observaba monedas que comenzaban a presentar caídas en la valoración del dólar. Las operaciones más relevantes se dieron entre marzo y abril, donde las ventas netas sumaron 117 millones de dólares en el mercado.

### 5. El 2025 fue año con mucho movimiento en la cotización del tipo de cambio

A inicios de 2025, el tipo de cambio se ubicó en torno a PYG 7.800 por dólar, para luego superar la barrera de los PYG 8.000 y mantenerse alrededor de ese nivel durante gran parte del primer semestre del año. No obstante, a partir de finales de junio se observó una corrección abrupta, que marcó un cambio significativo en la dinámica cambiaria. En la segunda quincena de diciembre, el tipo de cambio referencial se situó en PYG 6.722 por dólar, registrando su nivel más bajo desde el inicio del primer semestre de 2021.

### Evolución del tipo de cambio referencial diario



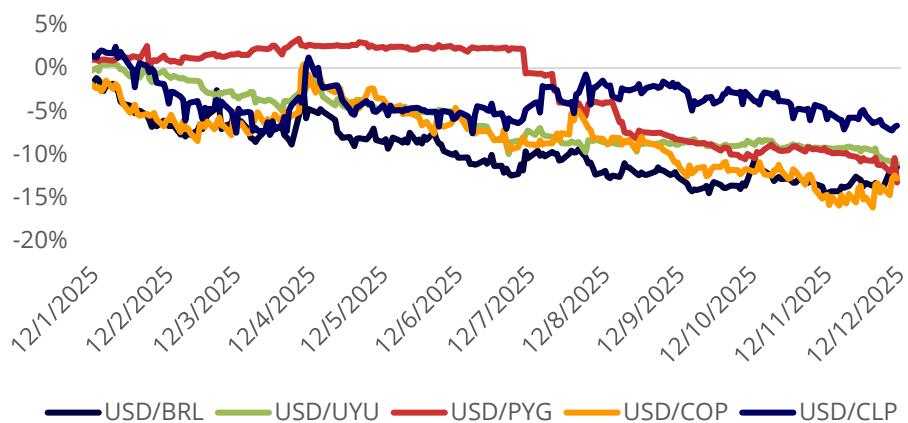
Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Al analizar el comportamiento de la tendencia a través del promedio móvil a 30 días, se observa una presión a la baja en la cotización, con lo que la dinámica cambiaria muestra un fortalecimiento del guaraní frente al dólar estadounidense.

### Algunos factores que influyeron en la cotización del tipo de cambio

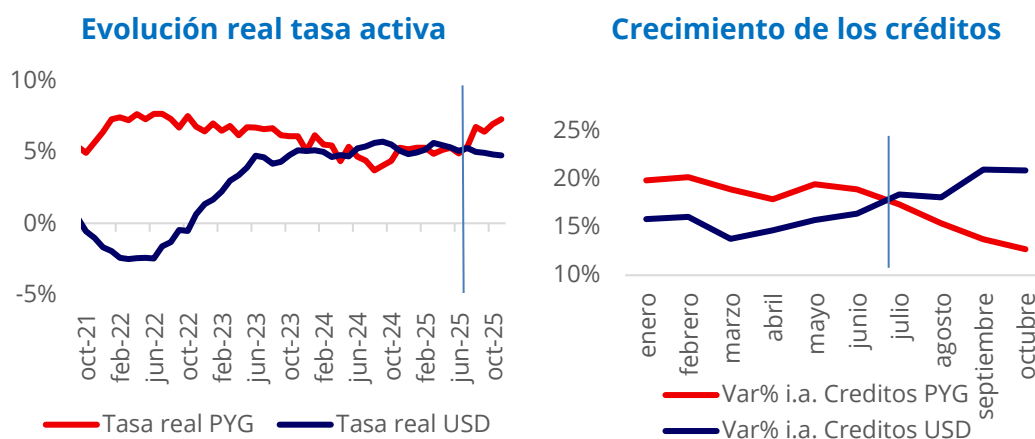
La caída del tipo de cambio observada durante 2025 se dio, en primer lugar, en un contexto internacional desfavorable para el dólar estadounidense. La elevada incertidumbre en torno a la política fiscal y comercial de Estados Unidos, junto con señales de desaceleración económica y un giro gradual hacia una política monetaria menos restrictiva, debilitó al dólar a nivel global. Esta tendencia se reflejó en la depreciación del índice DXY y en la apreciación generalizada de varias monedas de América Latina, creando un entorno externo que favoreció una menor cotización del dólar frente a las monedas locales, incluido el guaraní.

### Variación acumulada de cotizaciones de divisas



Fuente: Elaboración Mentu con datos de Trading View

A este escenario se sumó el diferencial de tasas de interés entre guaraníes y dólares, que fue ganando relevancia a lo largo del año. El encarecimiento del crédito en moneda local, producto del aumento de las tasas pasivas y de una política cambiaria orientada a absorber liquidez, contrastó con la reducción de las tasas activas en dólares desde mediados de 2025. Este diferencial incentivó una mayor colocación de créditos en moneda extranjera y llevó a que algunas entidades del sistema bancario ajustaran sus posiciones, reduciendo sus tenencias en dólares y aumentando la oferta de esta divisa en el mercado, lo que contribuyó a presionar el tipo de cambio a la baja.



Fuente: Elaboración Mentu con datos del Banco Central del Paraguay

Finalmente, el comportamiento del sector externo reforzó esta dinámica. A lo largo del año se registraron niveles elevados de exportaciones, con desempeños destacados en productos como carne, maíz y aceites, que generaron una mayor entrada de divisas al país. Si bien las importaciones también mostraron un crecimiento significativo, el ingreso de dólares asociado a las exportaciones y a las operaciones del sector productivo contribuyó a fortalecer la oferta de moneda extranjera. En conjunto, la combinación de un dólar globalmente más débil, ajustes en las posiciones financieras motivados por el diferencial de tasas y un flujo relevante de divisas por exportaciones explica la apreciación del guaraní y la caída del tipo de cambio observada durante el período.

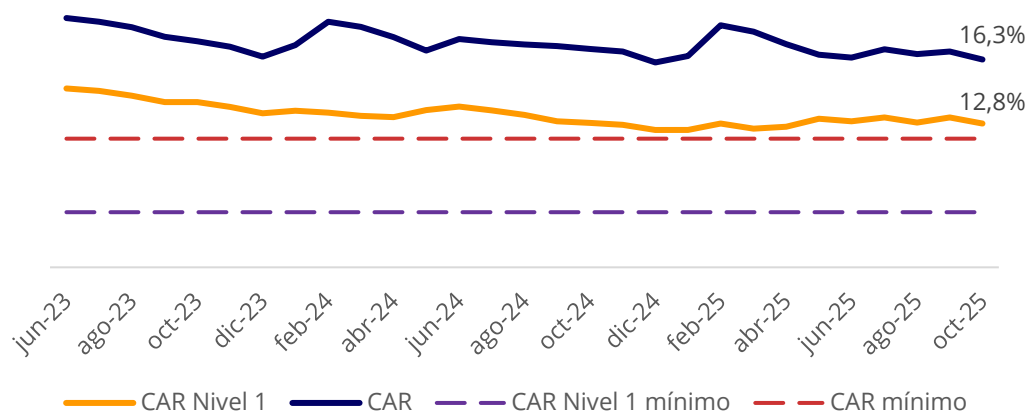
## 6. La solvencia del sistema bancario paraguayo

**El sistema bancario paraguayo atravesó en 2025 un contexto de sostenida expansión del crédito.** Al cierre de octubre, el activo total del sistema creció 9,7% interanual, alcanzando PYG 260 billones (USD 36,7 mil millones), equivalentes al 71% del PIB proyectado, impulsado principalmente por el aumento de 12,8% en las colocaciones netas, que se expandieron en PYG 20,8 billones.

Este crecimiento se dio manteniendo adecuados niveles de solvencia. En octubre de 2025, el Ratio de Capital Adecuado (CAR) se ubicó en 16,3%, superando holgadamente el mínimo regulatorio del 12%, mientras que el CAR nivel 1 alcanzó 12,8%, por encima del requerimiento mínimo del 8%. Estos indicadores confirman que el sistema bancario respondió a la mayor demanda de financiamiento de la producción

y el consumo sin comprometer su solidez patrimonial, cumpliendo en términos generales con los estándares de Basilea III.

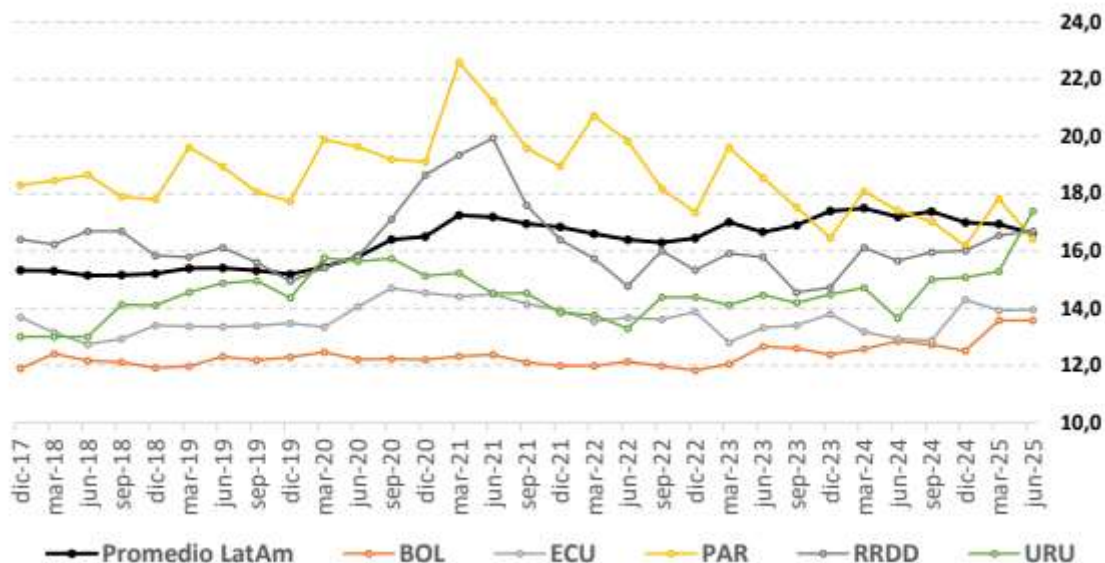
### Indicadores de solvencia bancaria. A octubre del 2025



Fuente: Elaboración Mentu con datos del Banco Central del Paraguay

En comparación regional, de acuerdo con el Informe Trimestral Económico Bancario Regional de FELABAN, la solvencia de la banca paraguaya se situó cercana al promedio de América Latina, con niveles similares a los de países como Chile, Perú y República Dominicana, y levemente superiores a los de Colombia. Si bien algunos países de la región exhiben ratios de solvencia más elevados, FELABAN recomienda cautela en estas comparaciones debido a las diferencias regulatorias entre jurisdicciones, tanto en la definición de capital como en los activos ponderados por riesgo.

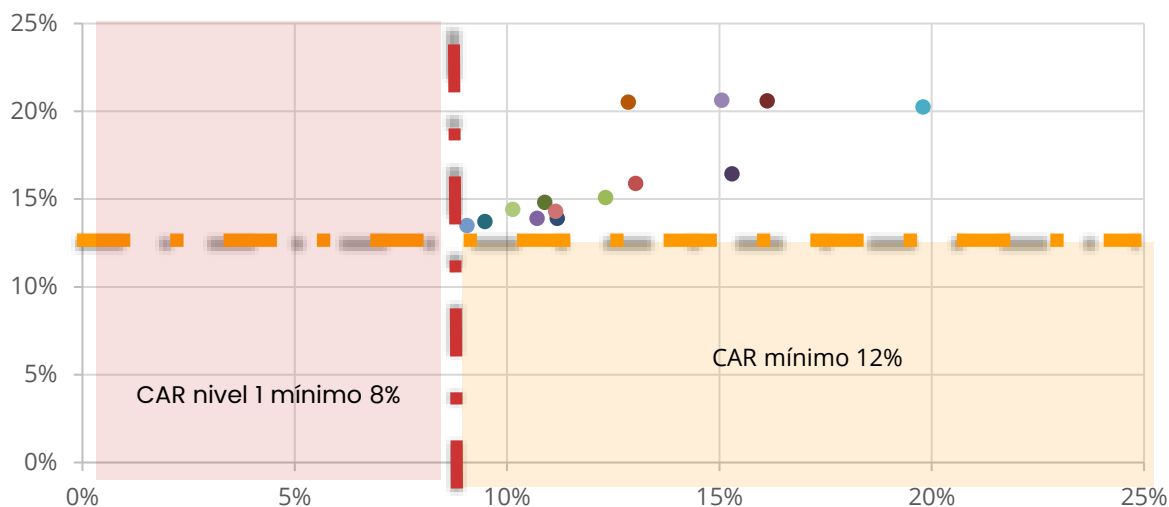
Indicador de solvencia bancaria a junio 2025 (en porcentaje)



Fuente: 36° Informe Trimestral Económico Bancario Regional – FELABAN

Finalmente, la situación patrimonial del sistema continuó fortaleciéndose, con un crecimiento interanual de 11,2% del patrimonio neto, explicado principalmente por el aumento de las reservas y las capitalizaciones.

Estructura de la solvencia de entidades bancaria



Fuente: Elaboración Mentu con datos del Banco Central del Paraguay

Como resultado, el ratio de apalancamiento alcanzó 10,5%, acumulando nueve meses consecutivos de incremento, lo que refleja que una mayor proporción de los activos está siendo financiada con recursos propios. No obstante, se observa que algunas entidades operan con márgenes más ajustados en ciertos indicadores, lo que subraya la importancia de un monitoreo continuo para preservar la estabilidad del sistema.

### **La solidez del sistema ante simulaciones y pruebas de tensión**

En línea con las recomendaciones del FMI, el Banco Central del Paraguay (BCP) realiza de forma periódica pruebas de estrés a las entidades financieras. En el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) publicado en noviembre de 2025, con datos a septiembre del mismo año, el BCP concluyó que la solvencia del sistema bancario se mantiene por encima de los escenarios simulados de estrés.

Estas pruebas consisten en la simulación de shocks de distinta magnitud para evaluar su impacto sobre la solvencia de los bancos, principalmente a través del Ratio de Adecuación de Capital (CAR). Entre los escenarios considerados se incluyen aumentos de la cartera vencida, reducciones de tasas de interés, depreciaciones del tipo de cambio y retiros significativos de depósitos.

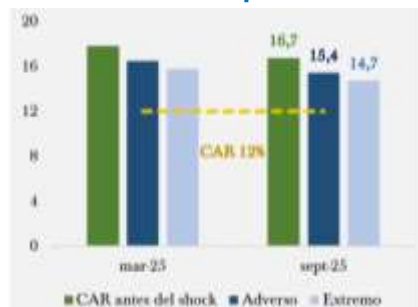
#### **Riesgo de crédito (cartera total)**

Uno de los tópicos de esta serie de pruebas tiene que ver con el análisis de riesgo de crédito, y en este caso el ejercicio consiste en simular un deterioro de la cartera vigente de las entidades. Al ser sometido a estos escenarios de shocks sobre el crédito, las pruebas indican que de forma agregada seguiría cumpliendo con la exigencia legal luego de los shocks.

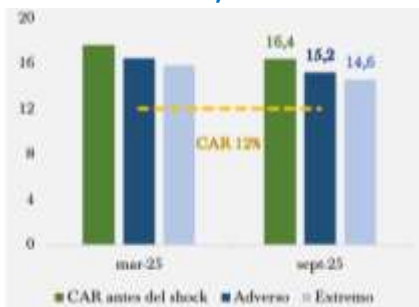
En concordancia con el IEF, esta prueba de shocks consiste en simular un deterioro de 5,6% (escenario adverso) y de 8,5% (escenario extremo) de la cartera vigente de créditos, la cual pasa a ser simulada como cartera vencida.

El siguiente gráfico, se puede apreciar cómo luego de la prueba de tensión sobre la **cartera de créditos**, el CAR sigue por encima del mínimo requerido (12%), tanto en el caso de los 16 bancos utilizados como muestra, por un lado, como en el caso de las 4 entidades financieras, por otro.

**Efecto del shock de riesgo de crédito en el CAR, bancos. Sep-25**



**Efecto del shock de riesgo de crédito en el CAR, financieras. Sep-25**



Fuente: Banco Central del Paraguay

**Riesgo de liquidez**

Finalmente, se realizaron escenarios de shocks de liquidez que consisten en la simulación de retiros de dinero proporcionales (se considera un retiro de dinero que afecta por igual a todos los bancos) y diferenciados (se consideran retiros acorde al tamaño de la entidad) de los depósitos. Esta prueba mide cuántos días de retiros masivos de depósitos podrían soportar las entidades financieras sin contar con una asistencia crediticia externa.

Igualmente, esta simulación arrojó resultados que brindan tranquilidad al sistema, ya que indican que la liquidez que mantendrían las entidades del sistema bancario sería suficiente y prudencial.

**Otras pruebas realizadas por el BCP**

El Banco Central del Paraguay complementa sus pruebas de estrés generales con simulaciones específicas de riesgo de crédito y de mercado. En el ámbito crediticio, se evaluaron escenarios adversos asociados a shocks en carteras sectoriales — agricultura, ganadería e industria— así como el deterioro simultáneo de los principales deudores. En todos los casos, los indicadores de solvencia se mantuvieron por encima del mínimo regulatorio, con un Ratio de Adecuación de Capital superior al 12%.

Asimismo, el BCP analizó escenarios de riesgo de mercado vinculados a variaciones del tipo de cambio y de las tasas de interés, considerando tanto efectos directos sobre los balances como impactos indirectos sobre la capacidad de pago de los deudores. Los resultados indican que, aun bajo escenarios adversos y extremos, la solvencia del sistema financiero permanecería dentro de niveles adecuados.

## **7. La digitalización, como estrategia de expansión**

Los avances en inclusión y profundización financiera han sido impulsados en gran medida por la innovación tecnológica, que permitió mejorar el acceso, la eficiencia y la seguridad de los servicios financieros. En este contexto, el desafío para las entidades ya no se limita a ofrecer productos y tasas competitivas, sino a brindar experiencias simples, ágiles y confiables, donde la usabilidad y la inmediatez juegan un rol clave para fortalecer la confianza de los usuarios en los canales digitales, especialmente entre las nuevas generaciones, que priorizan rapidez y cercanía en sus transacciones cotidianas.

Este proceso se refleja en la evolución de las plataformas de home banking y aplicaciones móviles, que hoy integran no solo operaciones básicas, sino también préstamos digitales con líneas preaprobadas y desembolsos remotos. A ello se suman innovaciones en medios de pago, como tarjetas sin datos sensibles impresos y servicios digitales asociados a códigos QR, así como la ampliación de funcionalidades en los POS, incluyendo facturación electrónica y mayores facilidades de pago en comercios. En conjunto, estas innovaciones consolidan un ecosistema financiero más accesible, seguro y alineado con las necesidades actuales de los usuarios.

### **El salto tecnológico en la banca paraguaya**

La banca paraguaya atraviesa una transformación tecnológica de carácter estructural, en la que la digitalización se consolida como un eje central de expansión e inclusión financiera. Este proceso se sustenta en una importante inversión de infraestructura de pagos moderna y ciberseguridad por parte del sector bancario, en la adopción masiva de servicios digitales y el nuevo marco regulatorio. Un pilar clave es el Sistema de Pagos Instantáneos (SPI), operado por el BCP, que requirió importante inversión por parte del sistema bancario para su pleno funcionamiento, cuya adopción creció de forma acelerada: en junio de 2025 procesó cerca de 28 millones de transacciones y movilizó PYG 82 billones, multiplicando por seis el valor operado en apenas dos años, lo que evidencia una infraestructura digital de alcance nacional que reduce costos y fricciones en las transacciones.

En paralelo, la digitalización ha fortalecido la inclusión financiera, con una tenencia de cuentas que alcanza al 61% de la población adulta, impulsada por las transferencias, las billeteras digitales y la expansión de pagos con QR, especialmente entre las transacciones comerciales. En conjunto, la evolución del SPI hacia pagos a comercios y su integración con QR consolidan a la digitalización como un motor clave para profundizar el mercado financiero y ampliar el uso de los servicios bancarios, lo cual implica seguir invirtiendo en el sistema.

En cuanto a la incorporación de innovaciones, las operaciones de compra con tarjeta en las que se utilizó el código QR sumaron 30,2 millones de enero a octubre del 2025, lo que significa un incremento interanual de 46,5%. Esta suba se explica por la mayor cantidad de compras con tarjetas tanto de crédito como de débito, que crecieron 46,8% y 47,2%, respectivamente.

El valor acumulado de las operaciones con QR, según datos de Bancard, se situó en G. 5,4 billones (USD 767 millones) y creció 59,2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Considerando el valor, las compras a través de tarjetas de crédito y débito aumentaron en 64,9% y 51,4% interanualmente. El crecimiento más que proporcional del valor total podría reflejar, en parte, un aumento del monto promedio por transacción vía QR.

Como un hito que se marcó ya hacia el cierre del año, se puede mencionar el récord de 1.623.500 transacciones realizadas con medios de pago electrónicos en un solo día, que tuvo lugar el pasado 29 de noviembre durante el evento denominado Black Friday, superando los 1,5 millones de transacciones que registra Bancard como pico de compra por día.

El 52% de estas operaciones se realizaron por medio de QR, mientras que el 48% se realizó con tarjetas físicas (crédito y débito). Los rubros destacados con mayor cantidad de transacciones fueron supermercados y despensas, estaciones de servicio, restaurantes, comercios online, farmacias y perfumerías.

Finalmente, las transferencias interbancarias a través del SIPAP, según datos del BCP, sumaron G. 635,3 billones entre enero y octubre de este año, valor que se posicionó en un nivel 1,7 veces superior al Producto Interno Bruto (PIB) corriente proyectado para el 2025. Este dinamismo se explicó principalmente por el aumento de 18,7% del valor transaccionado a través del sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), que permite realizar transferencias de más de G. 1.000 millones y concentró el 80,6% del total.

La cantidad acumulada de operaciones alcanzó 291 millones, es decir, 1,2 veces el nivel observado a octubre del 2024, y estuvo determinada por el Sistema de Pagos Instantáneos (SPI), que representó el 97,4% de las transacciones y agregó interanualmente 154 millones de operaciones.

Este avance ha representado una importante inversión por parte del sector bancario, fortaleciendo y ampliando su infraestructura digital, llevando. El SIPAP es una muestra de cómo las colaboraciones públicas y privadas pueden redundar en beneficios para la sociedad.

### **Finanzas descentralizadas**

Las novedades en cuanto a las tendencias mundiales, según el informe de ASOBAN tras su participación en la ASAMBLEA Anual de FELABAN, en digitalización de los mercados están marcadas por la irrupción de las finanzas descentralizadas, conformadas principalmente por los activos digitales, las stablecoins y las monedas digitales de bancos centrales.

Uno de los avances más claros se está observando en los procesos de tokenización de activos del mundo real (RWA o Real-World Assets), más allá de las criptomonedas especulativas, lo cual está siendo adoptado de forma gradual por instituciones reguladas.

La tendencia consiste en que bancos de inversión y gestores de activos están utilizando la tecnología blockchain para crear representaciones digitales de bonos, bienes raíces, y capital privado. Esta tokenización institucional busca mejorar la liquidez (al dividir activos caros en partes más pequeñas), reducir costos operativos y acelerar la liquidación de transacciones.

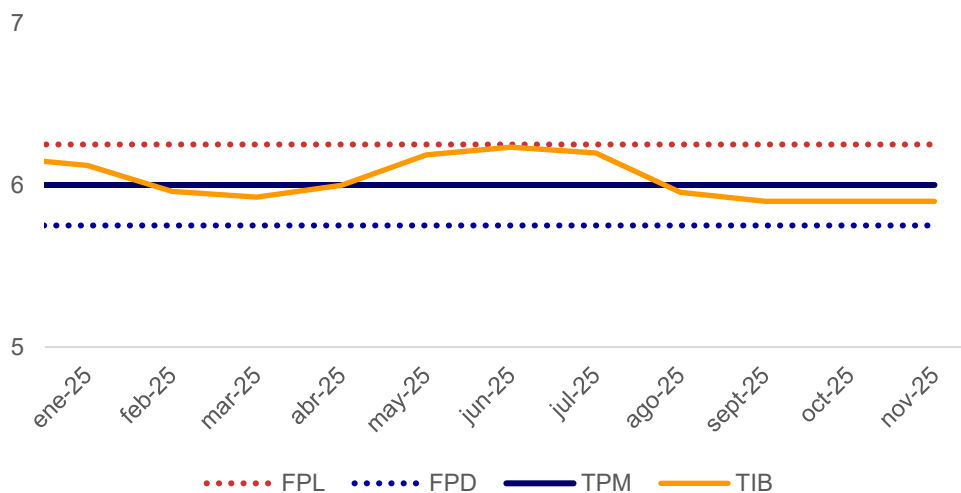
Las stablecoins, o monedas estables, por su parte actúan como el "nexo" entre las finanzas blockchain y el dinero fiduciario, con la gran mayoría anclada al dólar estadounidense. Se espera que con la actualización de la normativa en Europa y Estados Unidos -prevista para el corto plazo, las stablecoins pasen de ser activos especulativos a instrumentos regulados utilizados por bancos, redes de pago y Fintechs, lo que impulsará pagos transfronterizos más económicos e instantáneos.

Finalmente, hay que mencionar que más de 130 países están explorando o desarrollando monedas digitales para sus respectivos bancos centrales (Central Bank Digital Currencies – CBDC). El foco aquí se ha dividido en la creación de CBDC Mayorista, para la liquidación interbancaria y transfronteriza, en busca de eficiencia; y CBDC Minorista, orientado al público general para garantizar la soberanía monetaria y la inclusión financiera ante la disminución del efectivo.

### **8. La política económica y sus efectos en el sistema financiero**

A lo largo de 2025, la política económica ha tenido diversos efectos sobre el funcionamiento del sistema financiero paraguayo. En el plano monetario, el Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 6% durante gran parte del año, en un contexto de inflación contenida dentro del rango meta (4,1% interanual), complementando esta postura con un uso activo de operaciones de mercado abierto que fueron variando a lo largo del año y en línea con las necesidades de liquidez.

**Evolución de la TPM, TIB y corredor de tasas (En porcentaje)**

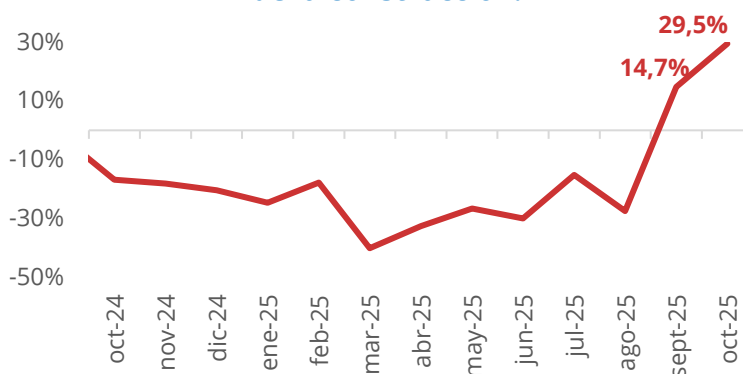


Fuente: Elaboración Mentu con datos del Banco Central del Paraguay

En materia cambiaria, la fuerte participación del BCP durante el primer semestre y el posterior ajuste del diferencial de tasas, amplificado por los recortes de la Reserva Federal, influyeron en el comportamiento de los agentes financieros. En el segundo semestre, no se ha observado participación significativa del ente en el mercado cambiario.

Por el lado fiscal, el proceso de convergencia hacia la meta de la Ley de Responsabilidad Fiscal aportó previsibilidad macroeconómica, aunque los retrasos en pagos a proveedores del Estado tuvieron efectos puntuales sobre ciertos sectores, en particular la construcción, incidiendo negativamente en la dinámica del crédito asociado y en el aumento de la morosidad del sector de 3,72%, junto con aumentos en el nivel de cartera vencida del sector.

**Variación interanual de la cartera vencida de la construcción.**



Fuente: Elaboración Mentu con datos del Banco Central del Paraguay

## 9. Tendencias de la banca: Eficiencia inteligente, resiliencia y competitividad

ASOBAN en su reporte a socios recogió información del FMI (2025) y de la FELABAN, donde se menciona que el sistema bancario global presenta una mayor solidez en términos de capitalización, con ratios de capital más elevados, pero continúa expuesto a riesgos latentes significativos en un entorno de aparente calma financiera. El indicador *growth-at-risk* advierte que los balances bancarios siguen siendo vulnerables a correcciones en los precios de los activos, aumentos de los rendimientos soberanos y shocks provenientes de intermediarios financieros no bancarios, en un contexto de sobrevaloración de activos riesgosos y mayor sensibilidad a tasas y volatilidad. A ello se suma una creciente interconexión con intermediarios no bancarios, el mayor peso de la deuda pública en los balances — que refuerza el nexo banco–soberano, especialmente en mercados emergentes— y la expansión del *private credit* y las *stablecoins*, que introducen riesgos de contagio, desintermediación y potencial amplificación de shocks financieros.

### Eficiencia inteligente

En el ámbito del gobierno corporativo, la banca avanza hacia un modelo de eficiencia inteligente y consolidación tecnológica, donde la adopción de Banca Autónoma e Inteligencia Artificial a escala se posiciona como una tendencia central. Estas tecnologías permiten automatizar decisiones clave —como crédito, pricing, cobranzas y gestión de liquidez— con mínima intervención humana, pasando de un uso meramente analítico a uno decisional y operativo. Este enfoque mejora la eficiencia, reduce costos y facilita experiencias cada vez más personalizadas, mediante ajustes proactivos en tiempo real.

Paralelamente, la modularización del core bancario y el uso de APIs facilitan una mayor integración con fintechs y terceros, acelerando la innovación y la adaptación a nuevas demandas y marcos regulatorios. A su vez, el avance del Open Finance y de las finanzas embebidas difumina la frontera entre banca y comercio, integrando servicios financieros directamente en plataformas no financieras. En la región, Brasil lidera este proceso, seguido por Chile y Argentina, mientras que Paraguay se encuentra en una etapa inicial, aunque con un alto potencial de desarrollo, apoyado en el dinamismo reciente de la inversión extranjera.

### Oportunidades y desafíos de la mano de la IA

El avance de la Inteligencia Artificial representa una transformación profunda para el sistema financiero, al ofrecer oportunidades significativas en términos de eficiencia y calidad de los servicios. Según FELABAN, la IA permite un aumento sustancial en la capacidad de procesamiento de información, mejoras en la productividad y una mayor velocidad en los procesos, habilitando además una hiperpersonalización de los servicios financieros alineados con las necesidades y tiempos de los clientes. Estas capacidades abren un nuevo escenario para profundizar la innovación y fortalecer el vínculo entre las entidades financieras y los usuarios.

No obstante, este proceso también introduce desafíos relevantes. Entre ellos se destacan una mayor dependencia de proveedores tecnológicos, el incremento de riesgos cibernéticos, posibles efectos amplificadores de las correlaciones de mercado y la necesidad de adaptar los esquemas de gobernanza interna para una gestión adecuada de estas tecnologías. En este contexto, resulta clave adoptar decisiones estratégicas que permitan incorporar la IA de manera gradual y responsable, aprovechando sus beneficios y mitigando sus vulnerabilidades, de modo que la tecnología continúe siendo una aliada de la banca en la construcción de un sistema financiero más seguro, eficiente e inclusivo.

### **Ciberseguridad**

Ante el acelerado avance tecnológico en la banca y en su ecosistema de proveedores, las estrategias de ciberseguridad han evolucionado desde un enfoque centrado exclusivamente en la prevención hacia uno basado en la ciberresiliencia, es decir, en la capacidad de detectar, resistir y recuperarse rápidamente de eventuales ataques. Este cambio responde a un entorno digital cada vez más complejo, donde la interconexión de sistemas y actores amplía la superficie de riesgo y exige respuestas más dinámicas y coordinadas.

En este contexto, las nuevas modalidades de operación bancaria implican desafíos específicos en materia de seguridad. La interoperabilidad promovida por el Open Finance y las finanzas embebidas requiere proteger ecosistemas distribuidos, con especial énfasis en la gestión de accesos y autenticaciones de terceros. A su vez, la banca autónoma basada en inteligencia artificial introduce riesgos como la manipulación de datos o el robo de modelos, mientras que la integración con fintechs mediante arquitecturas componibles demanda una seguridad robusta en las APIs, incorporada desde el diseño. En conjunto, estas tendencias refuerzan la necesidad de una ciberseguridad integral, adaptable y alineada con la transformación digital del sistema financiero.

### **10. Hecho destacado del 2025: La primera Convención Bancaria del Paraguay**

La Primera Convención Bancaria Paraguay 2025, organizada por la Asociación de Bancos del Paraguay (ASOBAN), constituyó un hito para el sistema financiero nacional al ser el primer encuentro de alcance país que reunió a referentes locales e internacionales durante los días 7 y 8 de agosto. El evento congregó a 18 conferencistas y se consolidó como un espacio institucional de análisis y reflexión estratégica sobre los desafíos estructurales de la banca en un contexto de transformación global.

La agenda abordó temas clave como geopolítica, macroeconomía, mercado de capitales, innovación tecnológica, regulación, sostenibilidad y ciberseguridad. En este marco, se destacó el análisis del contexto internacional y su impacto en los mercados financieros, así como la fortaleza macroeconómica de Paraguay y la relevancia del grado de inversión. Los expositores subrayaron la importancia de mantener la disciplina fiscal, avanzar en reformas estructurales y fortalecer el sistema financiero como pilares para el desarrollo económico y la estabilidad crediticia del país.

Asimismo, se resaltó el rol de la banca en la expansión del crédito, la inclusión financiera y el crecimiento económico, destacándose la incorporación de más de 1,7 millones de personas al sistema financiero en las últimas décadas. También se analizaron los avances del mercado de capitales y su vinculación con la banca tradicional, así como el crecimiento de los pagos electrónicos y la modernización del sistema financiero. La convención puso especial énfasis en la transformación tecnológica, la inteligencia artificial, la regulación basada en riesgos y la ciberseguridad frente al aumento del fraude digital.

Dicha conferencia marcó un punto de inflexión para el sector financiero paraguayo, al consolidar un espacio de diálogo técnico y estratégico que fortalece la articulación entre banca, mercado de capitales y autoridades. El evento reafirmó el papel central del sistema financiero en el desarrollo económico del país y sentó las bases para una agenda futura orientada a la innovación, la sostenibilidad y la estabilidad institucional.

Para el 2026, ya se encuentra confirmada la realización de la segunda edición de la Convención. La misma se realizará el 6 y 7 de agosto en el Sheraton Asunción y promete abordar temas que hacen a las tendencias globales en materia bancaria.

### **11. Panorama 2026**

El año 2026 se perfila como una etapa de transición para la economía, marcada por el paso desde un ciclo de fuerte expansión crediticia hacia un escenario de mayor equilibrio. Si bien se espera que la actividad continúe creciendo, lo hará a un ritmo más moderado, en un contexto donde la política monetaria seguirá siendo prudente, el margen de acción fiscal permanecerá acotado y el entorno internacional continuará caracterizado por elevados niveles de incertidumbre. Este escenario abrirá nuevas oportunidades, pero también exigirá una mayor capacidad de adaptación y gestión por parte de los agentes económicos y del sistema financiero.

En este marco, el crédito continuará expandiéndose, aunque a tasas inferiores a las registradas en los últimos dos años. Es de esperar que la dinámica del crédito sea más heterogénea entre sectores, con un mayor énfasis en aquellos con mejor desempeño económico y perfiles de riesgo más acotados.

Por su parte, la captación de fondos, especialmente en moneda local, se consolidará como uno de los principales desafíos. La desaceleración del crecimiento de los depósitos en guaraníes, sumada a una mayor competencia por la liquidez, ejercerá presión sobre el fondeo de las entidades. Este entorno podría impulsar a los bancos a optimizar su gestión de plazos, diversificar fuentes de financiamiento y fortalecer las estrategias de captación en guaraníes para sostener la intermediación financiera.

El foco del sistema bancario se desplazará desde la expansión hacia la calidad de las carteras. La gestión activa y preventiva de los créditos vigentes, el monitoreo temprano de riesgos, la adecuada administración de los préstamos renegociados y la consistencia en las políticas de provisiones serán elementos centrales.



Finalmente, la transformación digital continuará siendo un eje estratégico, con el desafío de profundizarla de manera sostenible, reforzando la ciberresiliencia, la gobernanza tecnológica y la integración segura con terceros, de modo que la innovación siga fortaleciendo la competitividad y la inclusión financiera.

**###FIN###**