



# Gestión del riesgo en ambientes volátiles – El primer paso es desde casa

Esperanza Hernández Avendaño  
Augusto Acosta Torres

6 de octubre de 2022



# Agenda

1. El regreso de la volatilidad al entorno mundial, regional y local
2. El mercado de valores de Paraguay – Factores relevantes ante el panorama de volatilidad
3. La gestión de riesgos financieros y no financieros – El primer paso es desde casa
4. Supervisión Basada en Riesgos para mercados de valores – Principios y esquema



# Agenda

1. El regreso de la volatilidad al entorno mundial, regional y local
2. El mercado de valores de Paraguay – Factores relevantes ante el panorama de volatilidad
3. La gestión de riesgos financieros y no financieros – El primer paso es desde casa
4. Supervisión Basada en Riesgos para mercados de valores – Principios y esquema

# 1. El regreso de la volatilidad

*Entorno mundial – Acontecimientos destacados desde el fin de los confinamientos por COVID*

**Disrupción de cadenas de suministro**



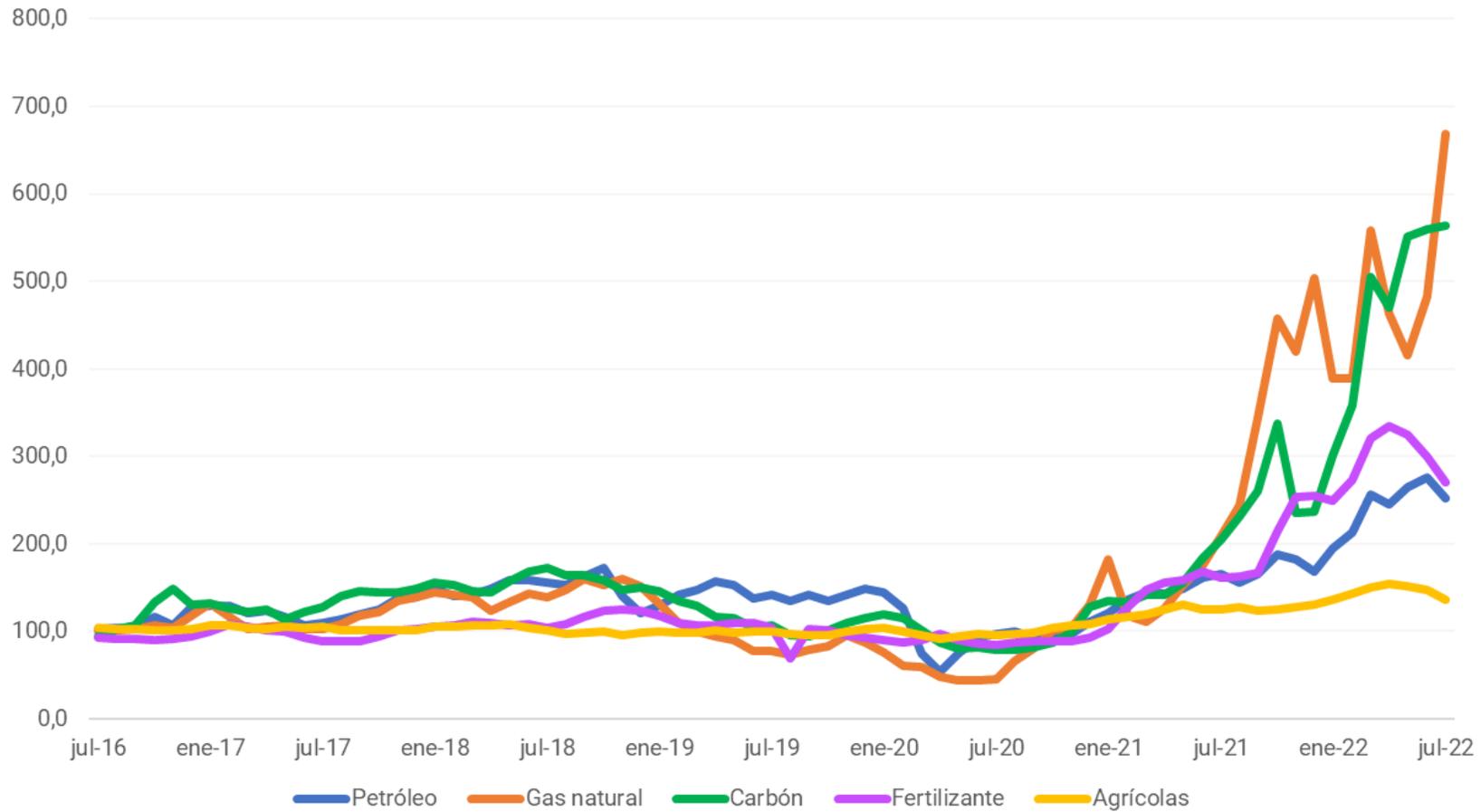
**Invasión a Ucrania**



# 1. El regreso de la volatilidad

*Entorno mundial*

**Índices de precios globales de commodities e insumos  
Julio 2016 – Julio 2022 (Ene 2016 = 100)**

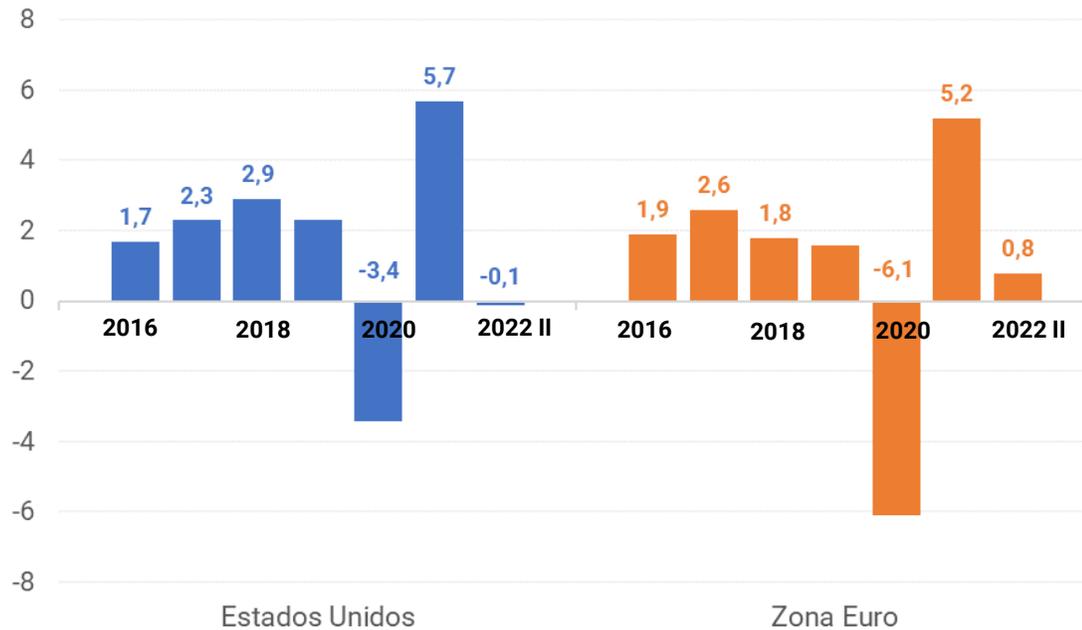


Fuente: Índices calculados por el FMI a partir de precios de mercado relevantes

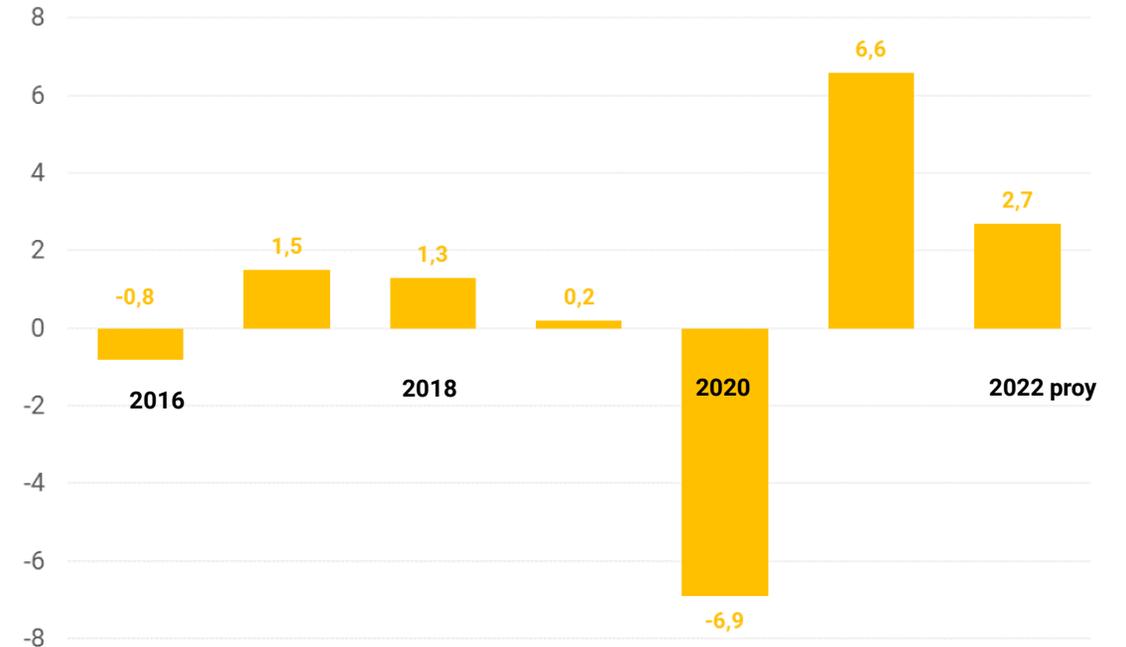
# 1. El regreso de la volatilidad

*Entorno mundial y regional – Crecimiento económico*

**Crecimiento anual del PIB (%)  
Estados Unidos y Zona Euro  
2016 – II trim. 2022**



**Crecimiento anual del PIB (%)  
América Latina  
2016 – 2022 proy**



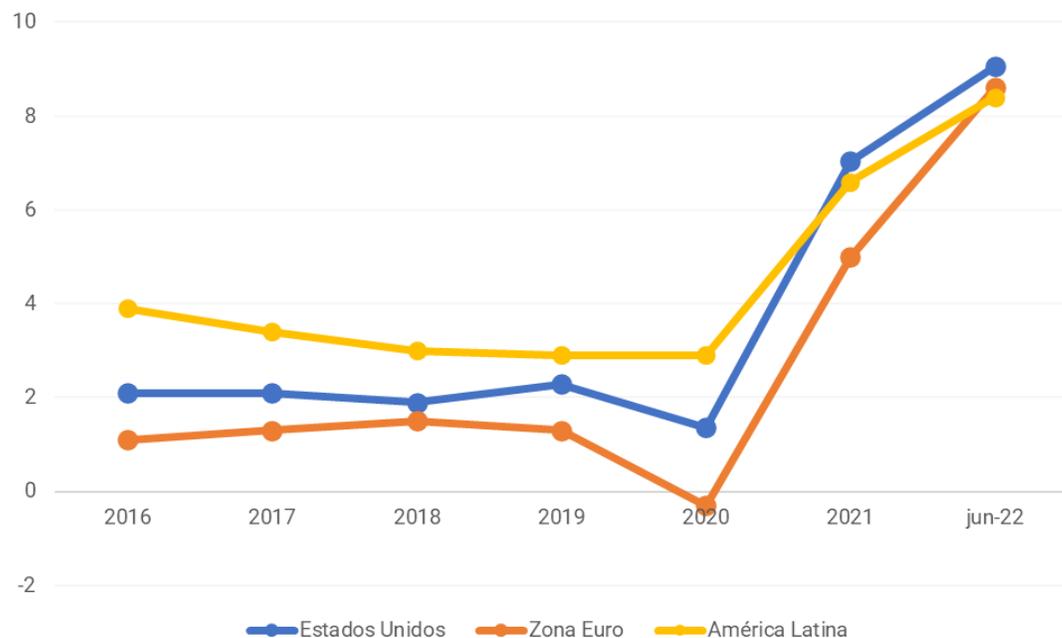
Fuente: OECD y CEPAL

MURANO CONSULTORES S.A

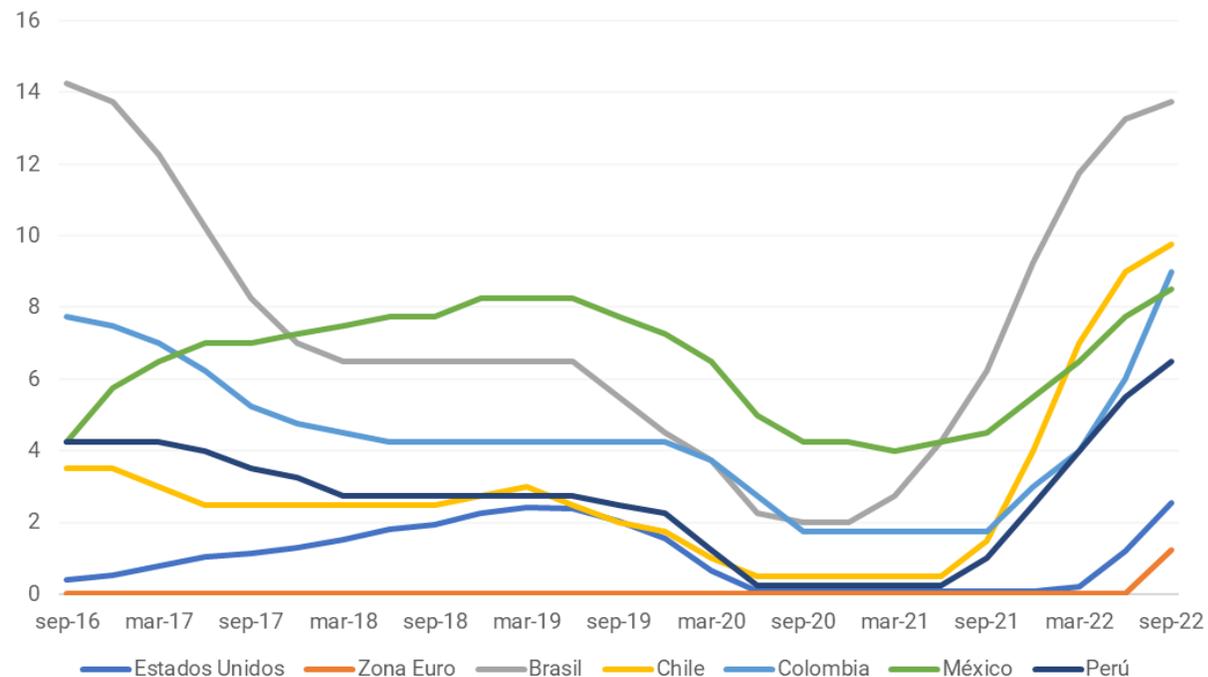
# 1. El regreso de la volatilidad

Entorno mundial y regional – Inflación y tasas de interés

**Inflación anual (%)**  
Estados Unidos, Zona Euro, América Latina\*  
2016 – Junio 2022



**Tasa de interés de intervención de bancos centrales seleccionados (%)**  
Estados Unidos, Zona Euro, América Latina  
Septiembre 2016 – Septiembre 2022



\* La CEPAL excluye del indicador a los países con inflación crónica (Argentina, Cuba, Haití, Venezuela y Suriname)

# 1. El regreso de la volatilidad

*Entorno local – Crecimiento económico de Paraguay*

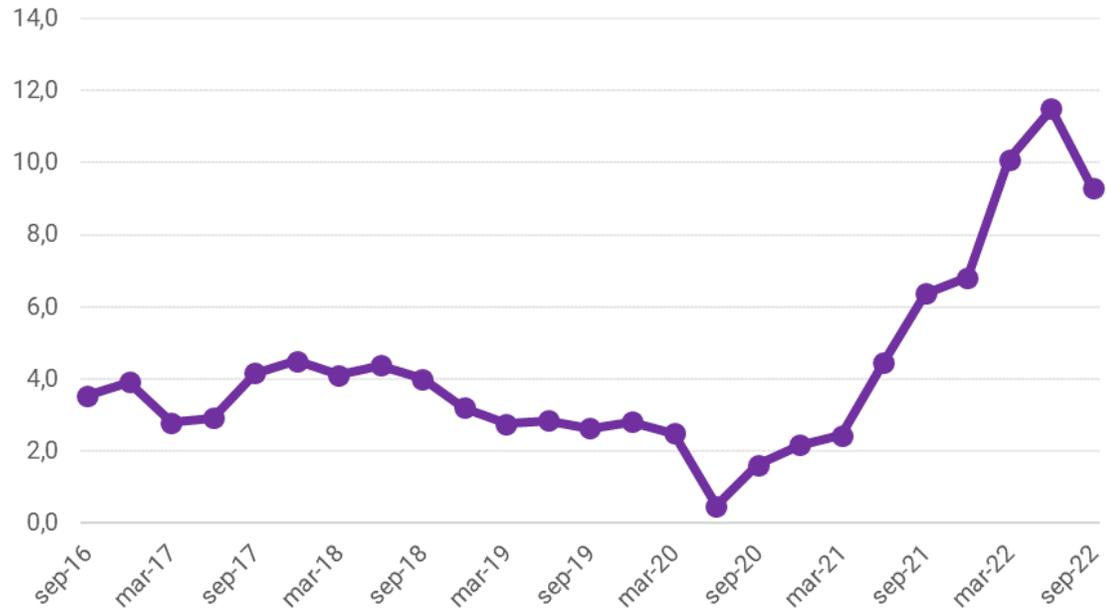
**Crecimiento anual del PIB (%)  
Paraguay  
2016 – II trim. 2022**



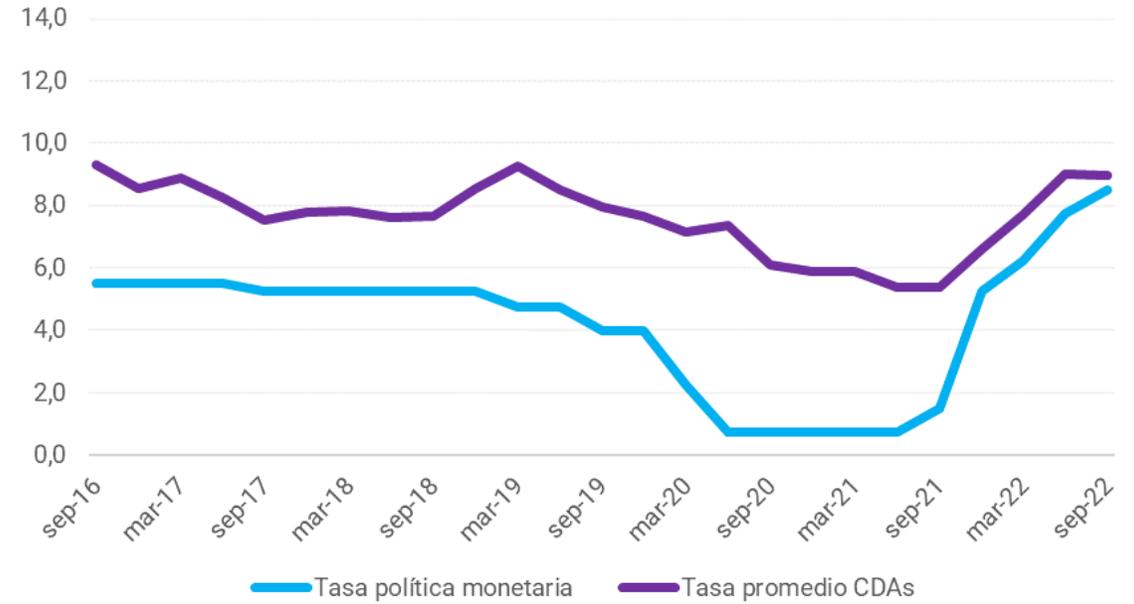
# 1. El regreso de la volatilidad

*Entorno local – Inflación y tasas de interés en Paraguay*

**Inflación anual (%)**  
Septiembre 2016 – Septiembre 2022



**Tasa de política monetaria y tasa promedio de CDAs (%)**  
Septiembre 2016 – Septiembre 2022





# Agenda

1. El regreso de la volatilidad al entorno mundial, regional y local
- 2. El mercado de valores de Paraguay – Factores relevantes ante el panorama de volatilidad**
3. La gestión de riesgos financieros y no financieros – El primer paso es desde casa
4. Supervisión Basada en Riesgos para mercados de valores – Principios y esquema

## 2. El mercado de valores de Paraguay – Factores relevantes ante el panorama de volatilidad

### Síntesis de origen y destino de fondos en el sistema financiero

	EMISORES									TOTAL
	Ministerio de Hacienda	Agencia Financiera de Desarrollo	Banco Central	Bonos y acciones	Bancos y financieras		Otros depósitos	Empresas y hogares	Otros emisores	
					CDAs	Bonos y acciones				
Fondos de inversión	373	25		530	2.507	546			259	<b>4.239</b>
Instituto de Previsión Social		835			9.669	513		2.864	2.177	<b>16.057</b>
Compañías de seguros	90	44		170	1.187	249			208	<b>1.948</b>
Inversiones (Bancos y Financieras)	2.353		8.115		5.089					<b>15.457</b>
Otros inversionistas	1.156	3.197		4.710	29.455	4.497				<b>43.015</b>
Depósitos empresas y hogares							97.876			<b>97.876</b>
Cartera de crédito								131.597		<b>131.597</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.972</b>	<b>4.101</b>	<b>8.115</b>	<b>5.409</b>	<b>47.906</b>	<b>5.805</b>	<b>97.876</b>	<b>134.461</b>	<b>2.644</b>	

Emisiones canalizadas a través de mercados de valores

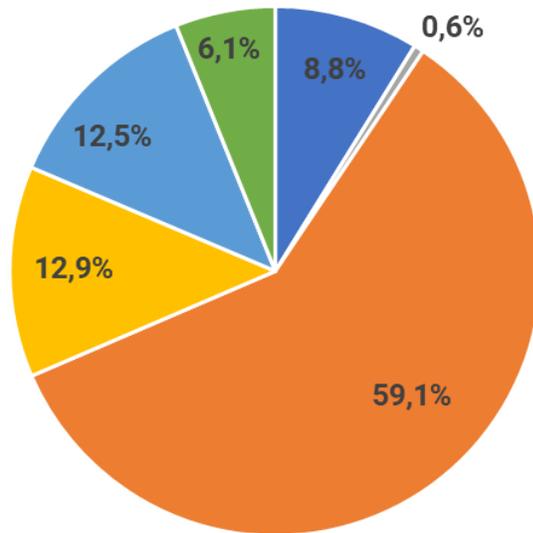
Emisiones canalizadas a través del sistema bancario

Cifras con corte a diciembre 2021 Fuentes: CNV y páginas web de entidades. Cifras en miles de millones de guaraníes

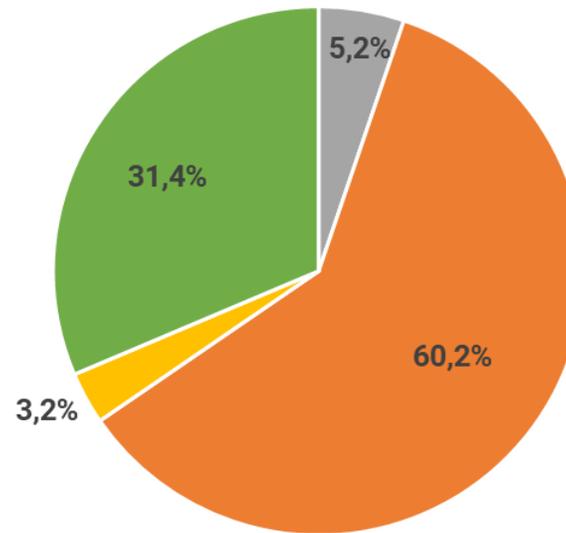
## 2. El mercado de valores de Paraguay – Factores relevantes ante el panorama de volatilidad

*Composición de los portafolios de inversión (cifras con corte diciembre 2021)*

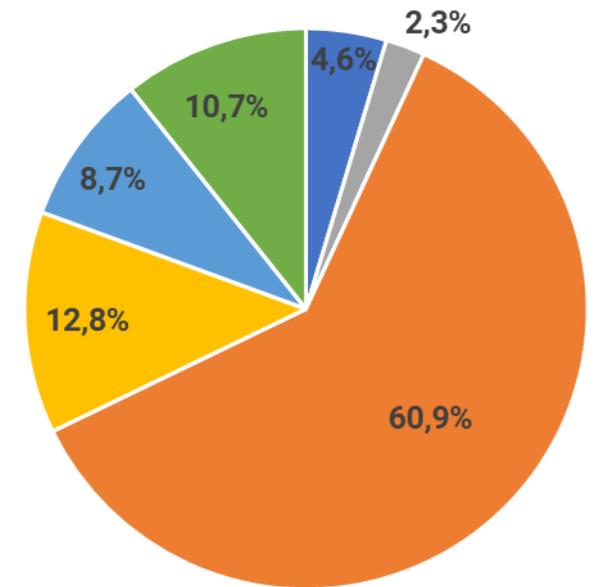
### Administradoras de Fondos Patrimoniales



### Instituto de Previsión Social



### Compañías de seguros



CDAs

Otros

Bonos y acciones  
Bancos y Financieras

Bonos del Tesoro

Bonos y acciones otros  
emisores sector privado

Bonos AFD

## 2. El mercado de valores de Paraguay – Factores relevantes ante el panorama de volatilidad

*Montos transados en mercados bursátil y extrabursátil y mecanismos asociados de compensación*

*2021 y jun 2022. (Miles de millones de Guaraníes)*

**Bursátil SEN**  
(primario y secundario)

	2021		Primer semestre 2022	
	Valor transado	% de total	Valor transado	% de total
Bonos	9.814	43%	2.844	41%
Repos	12.936	56%	3.947	57%
Acciones	168	1%	99	1%
Otros	164	1%	75	1%

Compensación en depositarias de BCP y BVA. Títulos no valorados a precios de mercado

**Extrabursátil**

	2021		Primer semestre 2022	
	Valor transado	% de total	Valor transado	% de total
CDA's	7.899	67%	4.904	51%
Cuotas de participación	2.908	25%	3.266	34%
Bonos	587	5%	1.040	11%
Acciones	241	2%	281	3%
Otros	184	2%	104	1%

Compensación realizada por casas de bolsa de manera bilateral. Títulos no valorados a precios de mercado



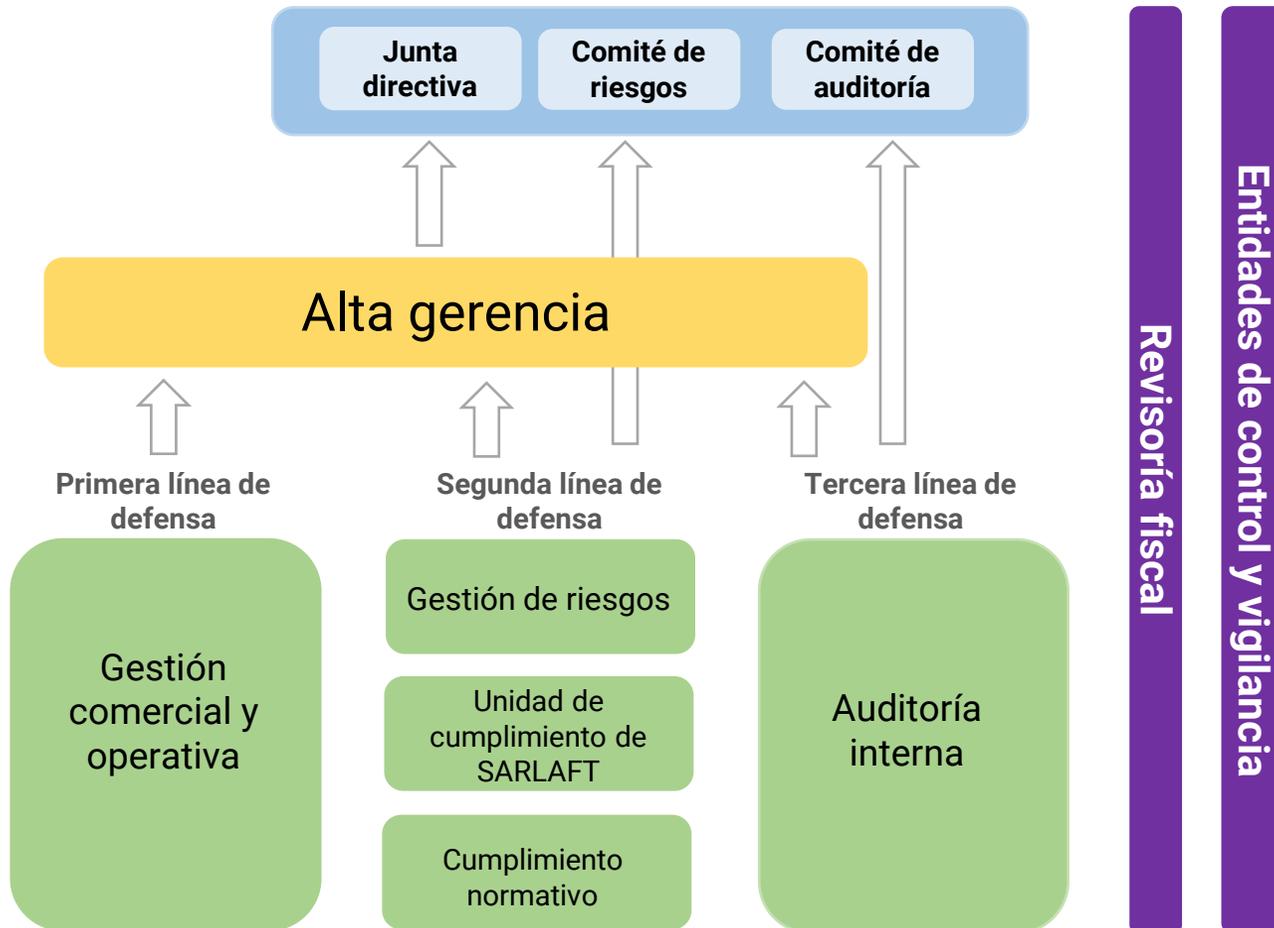
# Agenda

1. El regreso de la volatilidad al entorno mundial, regional y local
2. El mercado de valores de Paraguay – Factores relevantes ante el panorama de volatilidad
- 3. La gestión de riesgos financieros y no financieros – El primer paso es desde casa**
4. Supervisión Basada en Riesgos para mercados de valores – Principios y esquema

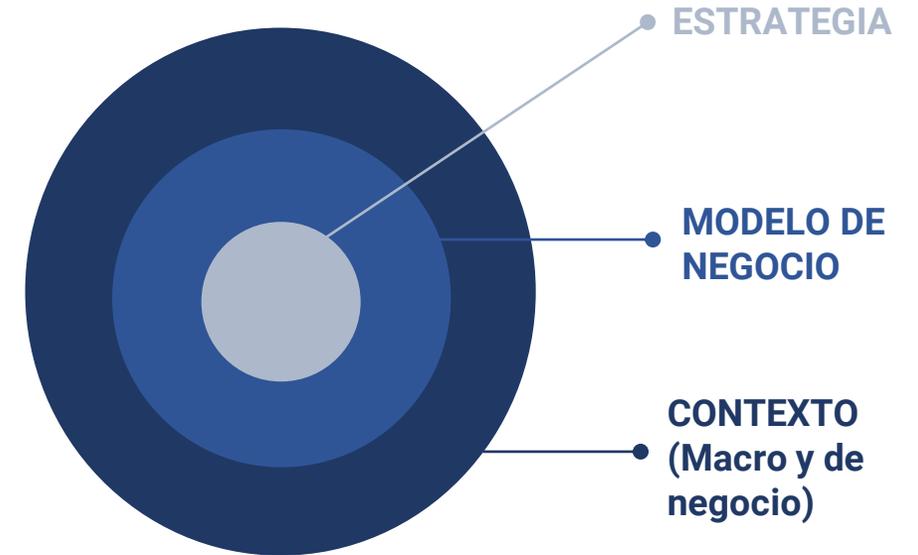
### 3. La gestión de riesgos financieros y no financieros – El primer paso es desde casa

#### *i. Aspectos fundamentales para una adecuada gestión de riesgos*

#### 1. ESTRUCTURA DE GOBIERNO DE RIESGOS

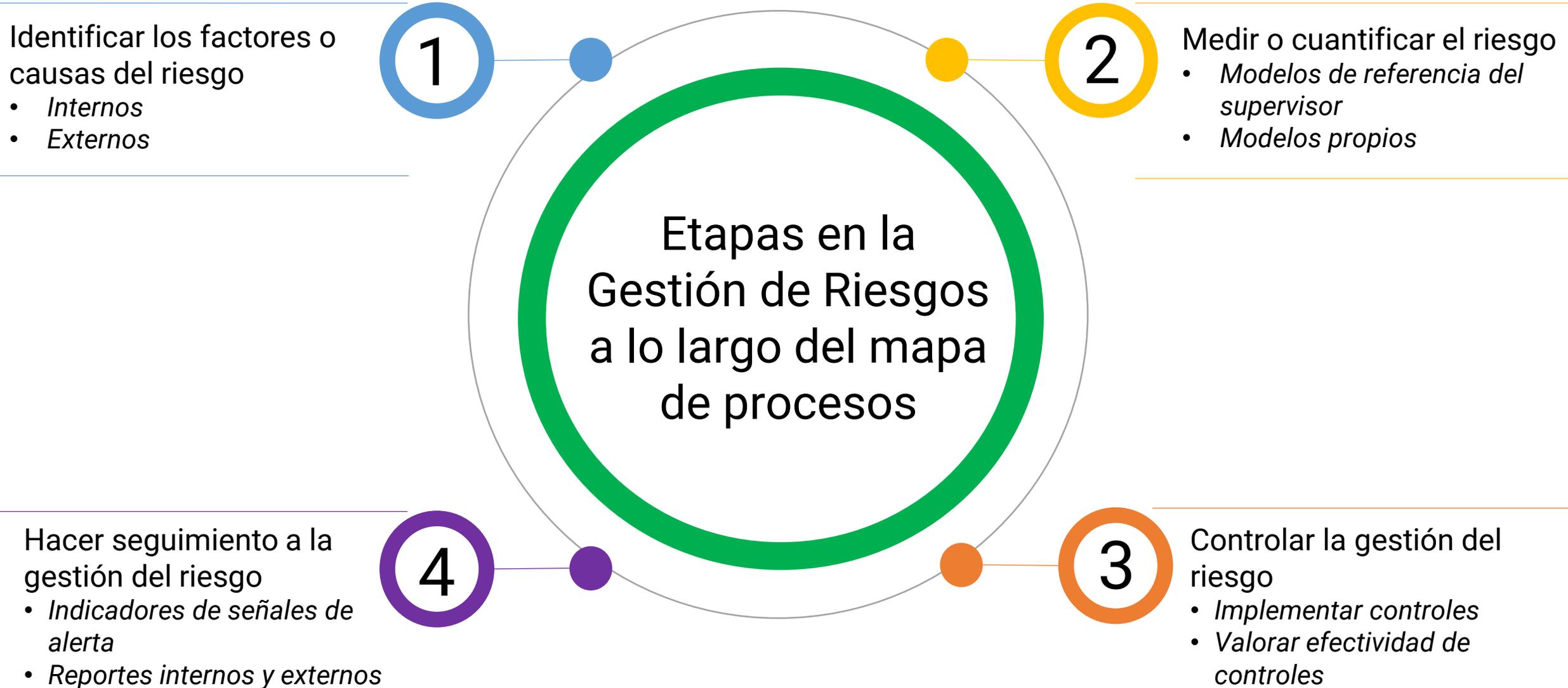


#### 2. CONTEXTO DE ESTRATEGIA Y MODELO DE NEGOCIO



### 3. La gestión de riesgos financieros y no financieros – El primer paso es desde casa

#### ii. Etapas en la gestión de riesgos a lo largo del mapa de procesos



### 3. La gestión de riesgos financieros y no financieros – El primer paso es desde casa

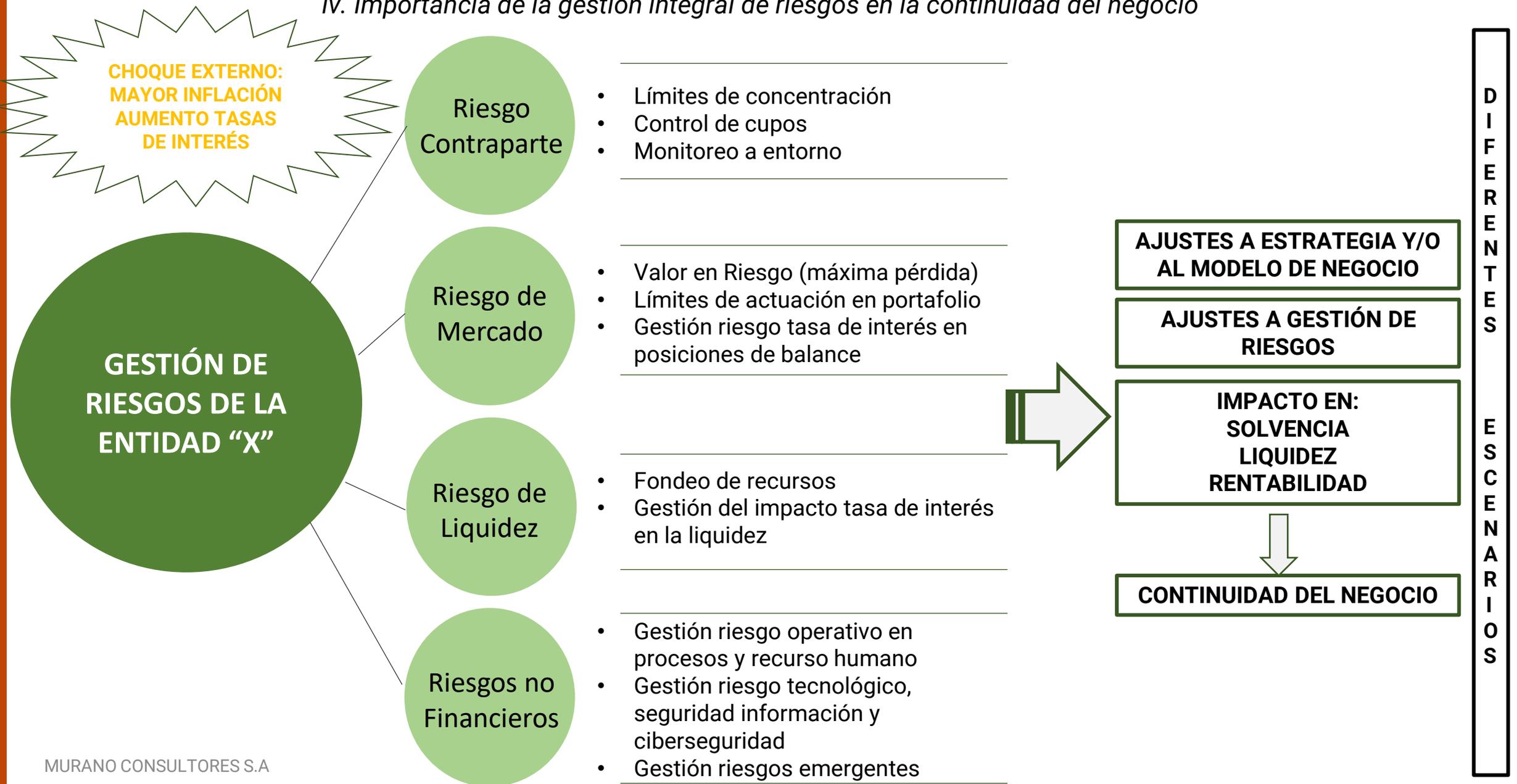
#### iii. De una gestión individual a una integral en un entorno volátil

#### ENTORNO MACRO Y DE NEGOCIO VOLÁTIL



### 3. La gestión de riesgos financieros y no financieros – El primer paso es desde casa

#### iv. Importancia de la gestión integral de riesgos en la continuidad del negocio





# Agenda

1. El regreso de la volatilidad al entorno mundial, regional y local
2. El mercado de valores de Paraguay – Factores relevantes ante el panorama de volatilidad
3. La gestión de riesgos financieros y no financieros – El primer paso es desde casa
- 4. Supervisión Basada en Riesgos para mercados de valores – Principios y esquema**

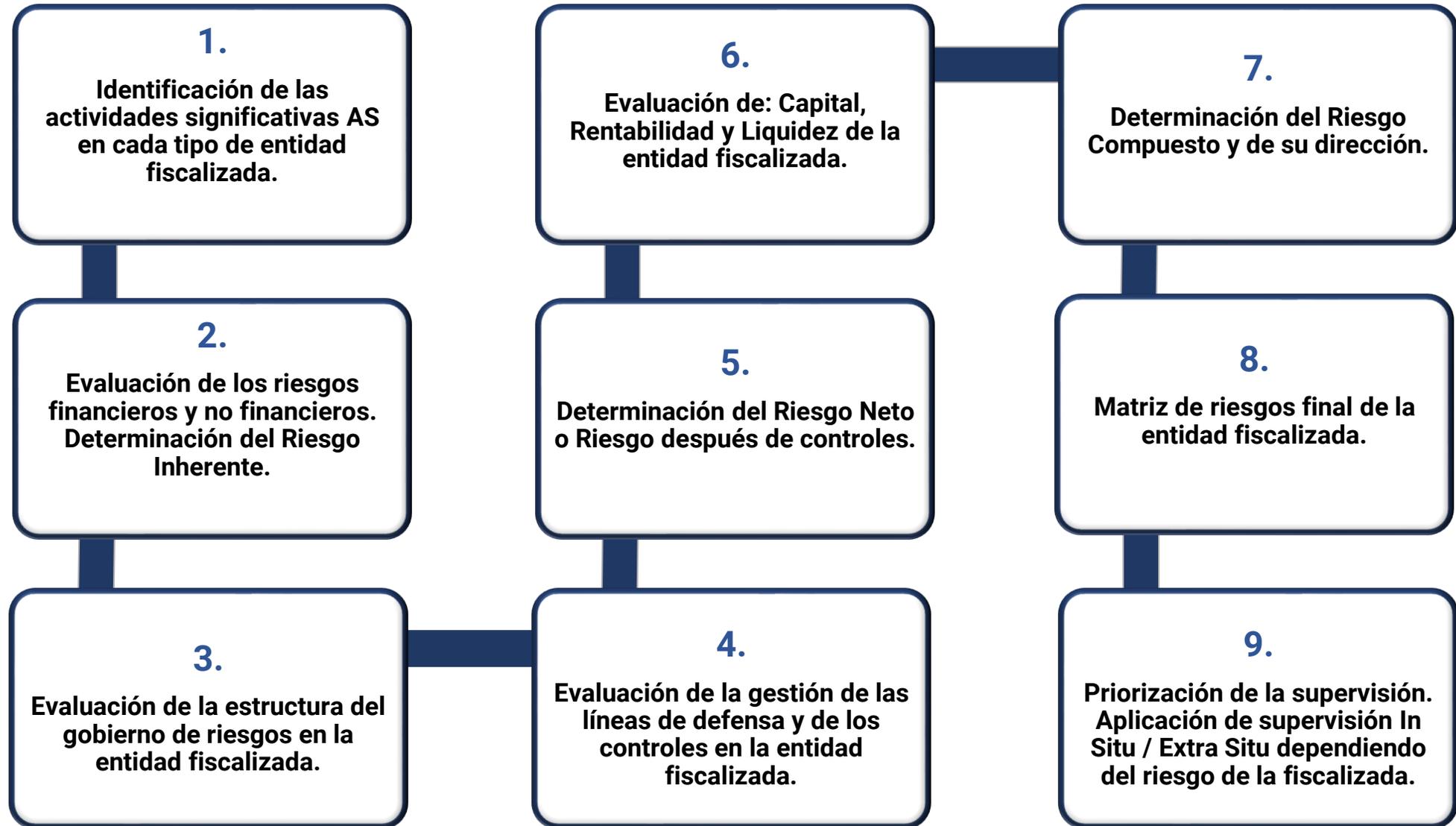
## 4. Propuesta de Supervisión Basada en Riesgos para el mercado de valores de Paraguay

### *i. Principios*

-  Conocimiento de la estrategia y modelo de negocio de la entidad
-  Enfoque en la identificación y evaluación de los riesgos financieros y no financieros
-  Determinación del perfil de riesgos, para ejercer una supervisión prospectiva y preventiva
-  Evaluación continua y ajuste dinámico acorde con perfil de riesgos y con el contexto externo
-  Análisis cuantitativo soportado en información de calidad
-  Visión integral de las exposiciones individuales y por conglomerado

## 4. Supervisión Basada en Riesgos para los mercados de valores

### ii. Esquema





# Gestión del riesgo en ambientes volátiles – El primer paso es desde casa

Esperanza Hernández Avendaño  
Augusto Acosta Torres

6 de octubre de 2022