



INDICADORES FINANCIEROS

Octubre
2020



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



**Informe sobre Indicadores Financieros
Octubre 2020**



Publicación editada por:

**Estudios Económicos
Departamento de Estadísticas Macroeconómicas
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**



Resumen Ejecutivo

El crédito total en el mes de octubre creció en términos interanuales 6,22%. Este comportamiento se explica por el dinamismo del crédito en moneda nacional (MN) que ha crecido en 14,48% en forma interanual, mientras que los créditos en moneda extranjera (ME) siguen mostrando una contracción, cerrando con una caída interanual del 7,94%.

Por su parte, los depósitos privados totales se han acelerado con respecto al registrado en el mes anterior. En MN, el incremento interanual ha sido del 17,73%, mientras que, en ME, fue del 9,51%.

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en MN del sistema bancario ha aumentado en términos mensuales, pero se ha reducido en términos interanuales. Así, en el mes de octubre, el promedio ponderado de la tasa activa en MN se ubicó en 12,96%, mientras que, la tasa pasiva en MN, disminuyó en términos mensuales e interanuales, ubicándose en 3,20%.

La tasa activa en MN de los préstamos comerciales, de desarrollo, de consumo, sobregiros y tarjetas de créditos, se han reducido en términos interanuales, mientras que la tasa de los préstamos para la vivienda ha aumentado en el mismo periodo.

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en ME del sistema bancario se incrementó en términos mensuales, pero se redujo en términos interanuales, ubicándose en 7,41%. Por su parte, el promedio ponderado de la tasa de interés pasiva en ME ha caído en términos mensuales e interanuales, ubicándose en 1,99%.

La tasa activa en ME de los préstamos comerciales, de desarrollo, de consumo, de vivienda y de sobregiros, se han reducido en términos interanuales.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 23 de noviembre del 2020, decidió, por unanimidad, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75%.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 4-5 de noviembre del 2020 decidió mantener la tasa objetivo de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité considera que este rango objetivo se mantendrá hasta tener certeza de que la economía se encuentra en la senda de recuperación, después de los últimos eventos relacionados a la pandemia del COVID-19. El Comité también apunta a mantener la inflación moderadamente por encima del 2% a fin de apoyar la recuperación de la economía.

El 29 de octubre del 2020, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió continuar con la implementación de las medidas de liquidez y programa de compra de activos al ritmo actual, por el tiempo que se considere necesario. El BCE también decidió mantener sin variación los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, en 0,00%, 0,25% y -0,50%, respectivamente.

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 28 de octubre, decidió mantener la tasa Selic en 2,00%. El Copom considera que las expectativas de inflación siguen ancladas y los pronósticos de inflación, en el escenario base, la ubican todavía por debajo de la meta en el horizonte de política monetaria.



Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

Para el mes de octubre del año 2020 el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos, en moneda nacional, fue del 12,96%. Esta tasa ha mostrado un incremento con respecto al mes anterior de 1,19 p.p. y una reducción con respecto al mismo mes del año anterior de 2,18 p.p.

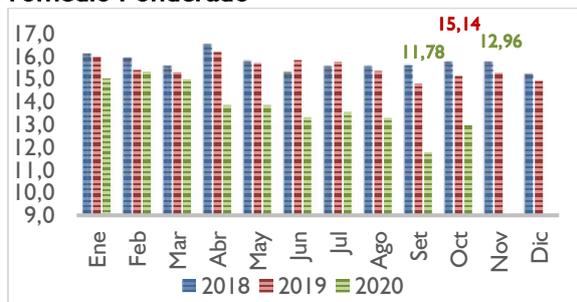
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
oct-19	12,66	9,88	27,54	10,69	32,87	14,48	15,14
sept-20	8,45	9,39	21,00	11,04	29,77	11,60	11,78
oct-20	10,07	9,26	23,61	11,03	27,74	11,44	12,96
Var. Mensual	1,62	-0,13	2,61	-0,01	-2,03	-0,16	1,19
Var. Interanual	-2,59	-0,61	-3,93	0,34	-5,13	-3,04	-2,18

Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos sectoriales, hubo reducciones mensuales de las tasas de los préstamos para el desarrollo (-0,13 p.p.), para la vivienda (-0,01 p.p.), de los sobregiros (-2,93 p.p.) y para las tarjetas de crédito (-0,16 p.p.). En contrapartida, hubo incrementos mensuales en las tasas para préstamos comerciales (1,62 p.p.) y para el consumo (2,61 p.p.).

Gráfico N° 1 Tasa de Interés Activa en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Para el mes de octubre del 2020 el promedio ponderado de las tasas de interés pasiva en moneda nacional fue del 3,20%, lo cual también representó una reducción de 0,18 p.p. con respecto al mes anterior y una reducción de 1,59 p.p. con respecto a octubre del año 2019. De esta forma el promedio de la tasa pasiva en moneda nacional ha mantenido una trayectoria descendente desde el 2016.

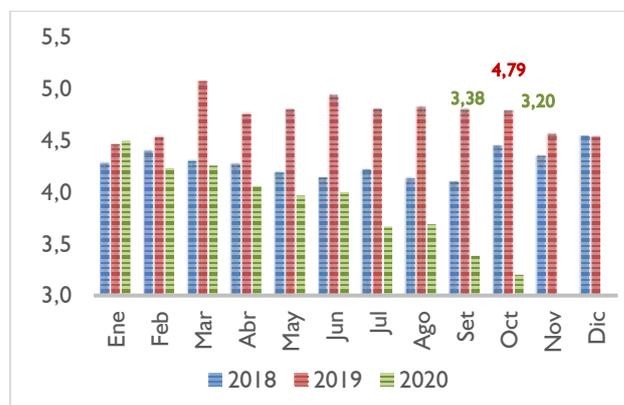
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
oct-19	1,04	6,73	8,08	4,79
sept-20	0,70	7,25	6,10	3,38
oct-20	0,70	7,23	5,66	3,20
Var. Mensual	0,00	-0,02	-0,44	-0,18
Var. Interanual	-0,34	0,50	-2,41	-1,59

Fuente: Superintendencia de Bancos

Adicionalmente, la tasa de interés pasiva de los depósitos a plazo ha presentado una reducción mensual de 0,12 p.p., la tasa para los CDA se ha reducido en 0,44 p.p., mientras que la tasa de interés pasiva para los depósitos a la vista no ha presentado variación con respecto al mes anterior. Interanualmente, solo la tasa de los depósitos a plazo ha tenido un incremento (0,50 p.p.).

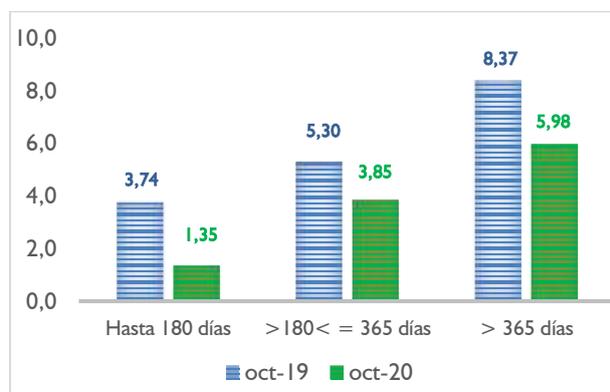
Gráfico N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos



Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de octubre de 2020 la tasa promedio de los CDA en moneda nacional fue del 5,66%, lo que representó una reducción de 0,44 p.p. con respecto al mes anterior y una reducción de 2,42 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior.

La curva de los CDA mostró reducciones interanuales de tasas para todos los plazos, CDA hasta 180 días (-2,39 p.p.), CDA entre 180 y 365 días (-1,45 p.p.) y CDA mayor a 365 días (-2,39 p.p.)

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés activa en ME de los bancos se ha ubicado en 7,41%, lo cual representó una reducción de 0,66 p.p. con respecto a octubre de 2019 y un incremento de 0,42 p.p. con respecto al mes anterior.

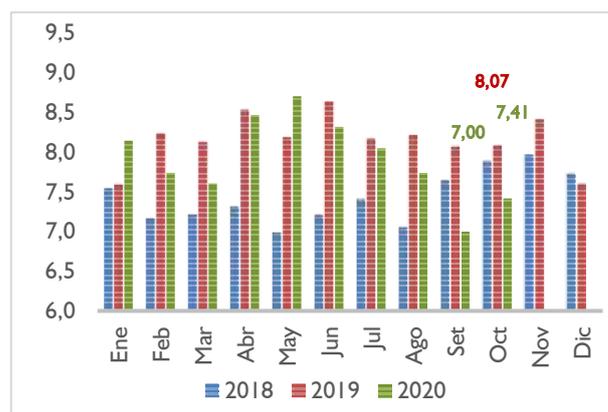
Por sectores se han registrado aumentos mensuales de tasas en las partidas de préstamos comerciales (0,69 p.p.) y de consumo (0,26 p.p.), mientras que los préstamos para desarrollo registraron disminuciones (-0,13 p.p.) al igual que los préstamos para vivienda (-1,60 p.p.) y los préstamos de sobregiros (-0,41 p.p.). En términos interanuales todas las partidas de préstamos han registrado disminuciones, siendo la más pronunciada la reducción interanual en los préstamos para la vivienda (-2,30 p.p.)

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
oct-19	8,08	7,76	10,00	8,11	13,77	8,07
sept-20	6,64	7,55	8,21	7,41	13,92	7,00
oct-20	7,33	7,42	8,46	5,81	13,51	7,41
Var. Mensual	0,69	-0,13	0,26	-1,60	-0,41	0,42
Var. Interanual	-0,75	-0,34	-1,53	-2,30	-0,26	-0,66

Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 4 Tasa de Interés Activa en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés pasiva en ME se ha ubicado en 1,99%, inferior a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior en 0,71 p.p. e inferior a la registrada el mes pasado en 0,19 p.p., continuando con su tendencia decreciente observada a partir de diciembre de 2019.

En términos sectoriales, se han verificado incrementos mensuales en la tasa de los depósitos a la vista (0,05 p.p.) y en la tasa de los depósitos a plazo (0,68 p.p.). En contrapartida, la tasa



Informe sobre Indicadores Financieros Octubre 2020

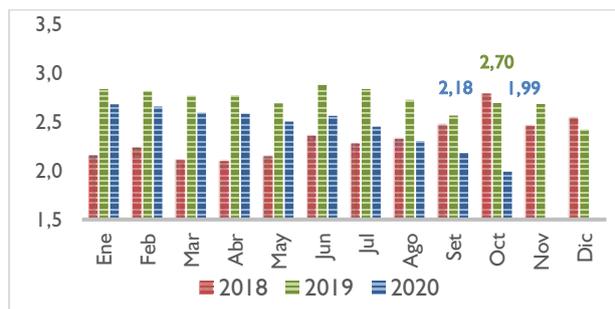
correspondiente a los CDA ha registrado una reducción mensual (-0,54 p.p.).

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
oct-19	0,22	4,48	4,52	2,70
sept-20	0,35	3,39	4,05	2,18
oct-20	0,40	4,07	3,51	1,99
Var. Mensual	0,05	0,68	-0,54	-0,19
Var. Interanual	0,18	-0,42	-1,01	-0,71

Fuente: Superintendencia de Bancos

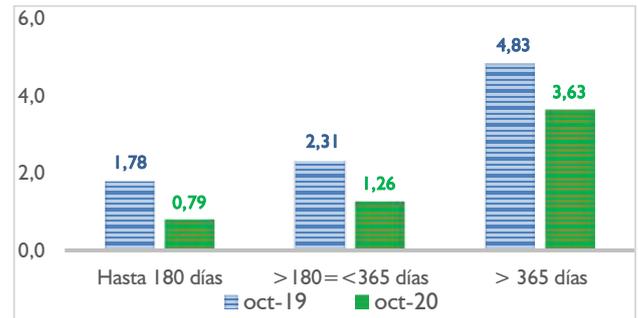
Gráfico N° 5 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA en moneda extranjera ha sido de 3,51%, inferior a la registrada en igual periodo del año anterior en 1,01 p.p. La curva ha mostrado disminuciones mensuales para los CDA de hasta 180 días (-0,99 p.p.), para los CDA de 181 a 365 días (-1,05 p.p.) y en los plazos mayores a 365 días (-1,20 p.p.).

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

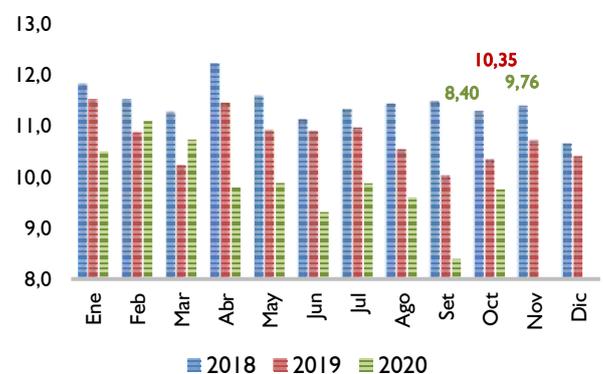


Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen de Intermediación

El margen de intermediación financiera de los bancos, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, cerró en 9,76% en octubre de 2020. Este margen fue inferior en 0,59 p.p. al margen registrado en octubre de 2019, pero fue 1,37 p.p. superior al margen del mes pasado.

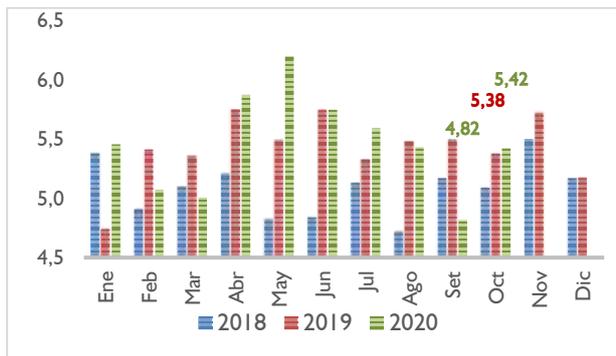
Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

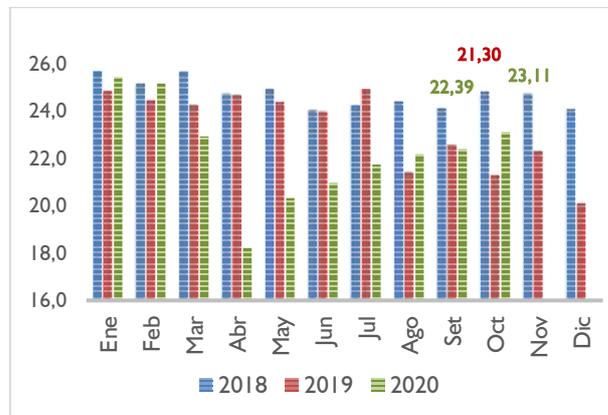
Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ha ubicado en 5,42%. Dicho margen, es inferior en 0,68 p.p. al que se había registrado en octubre de 2019.

Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 9 Tasa de Interés Activa en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

Para el mes de octubre de 2020 la tasa promedio ponderada de las tasas activas de las empresas financieras fue del 23,11%. Esto representa un aumento del 0,72 p.p. con respecto al mes pasado y un aumento de 1,81 con respecto al mismo mes del año pasado.

En las partidas de préstamos se han registrado disminuciones mensuales en las tasas de préstamos comerciales (-0,12 p.p.) y tarjetas de crédito (-0,07 p.p.). En contrapartida, se ha presentado un incremento en las tasas de préstamos de desarrollo (3,37 p.p.) y de consumo (1,01 p.p.)

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
oct-19	16,52	15,56	30,33	14,73	21,30
sept-20	15,99	13,29	26,54	11,60	22,39
oct-20	15,87	16,66	27,56	11,53	23,11
Var. Mensual	-0,12	3,37	1,01	-0,07	0,72
Var. Interanual	-0,65	1,10	-2,77	-3,20	1,81

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Para el mes de octubre de 2020 la tasa pasiva promedio para las empresas financiera fue del 6,72%, lo cual representó una disminución de 0,04 p.p. con respecto al mes anterior y una reducción de 0,65 p.p. con respecto al mismo mes del año pasado.

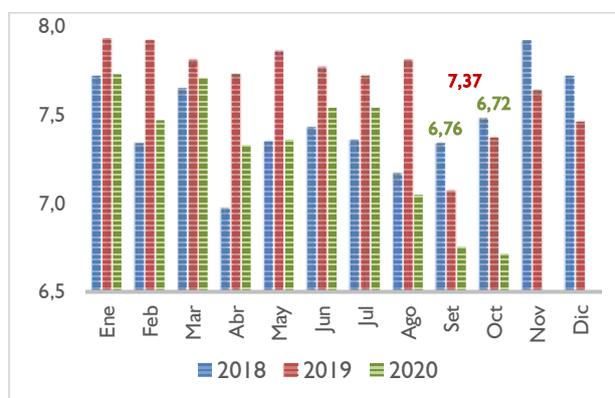
Los depósitos a plazo y CDA han tenido reducciones mensuales de -0,35 p.p. y -0,07 p.p., respectivamente. Los depósitos a la vista tuvieron un incremento mensual del 0,01 p.p. Interanualmente, han disminuido las tasas de los depósitos a la vista y CDA, -0,01 y CDA -0,87 p.p., respectivamente, mientras los depósitos a plazo han aumentado 1,99 p.p.

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
oct-19	0,43	4,14	8,73	7,37
sept-20	0,41	6,48	7,94	6,76
oct-20	0,42	6,14	7,86	6,72
Var. Mensual	0,01	-0,35	-0,07	-0,04
Var. Interanual	-0,01	1,99	-0,87	-0,65

Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 10 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

Para el mes de octubre del 2020 la tasa pasiva promedio ponderada se ubicó en 10,94%, 0,1 p.p., menor a la tasa del mes anterior y 1,00 p.p. menor a la tasa registrada en octubre del año pasado.

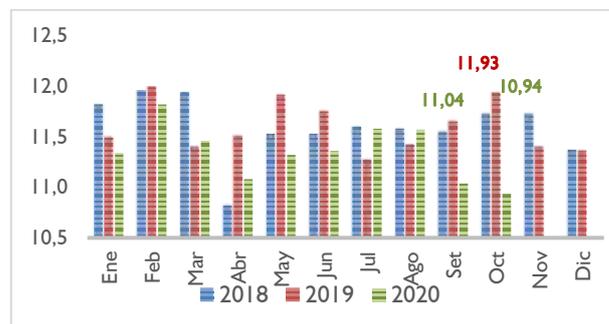
La tasa de préstamos comerciales ha presentado una disminución mensual e interanual (-0,45 p.p. y -1,29 p.p.), mientras que la tasa de los préstamos comerciales presentó una disminución interanual (-1,19 p.p.) pero un aumento mensual (0,18 p.p.). La tasa de préstamos de desarrollo no ha variado con respecto al mes anterior. Asimismo, en octubre del año pasado dicha partida de préstamos no tuvo movimientos.

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
oct-19	11,49	s/m	12,74	11,93
sept-20	10,65	8,67	11,36	11,04
oct-20	10,20	8,67	11,55	10,94
Var. Mensual	-0,45	0,00	0,18	-0,10
Var. Interanual	-1,29	---	-1,19	-1,00

Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 11 Tasa de Interés Activa en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

La tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras se ha ubicado en 3,77 p.p., inferior en 1,26 p.p. a la tasa registrada en el mismo mes del año pasado. En relación al mes anterior, han registrado una disminución las tasas para los Depósitos a la Vista (-0,08 p.p.) y las tasas de los CDA (-0,75 p.p.).

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
oct-19	0,95	s/m	5,60	5,03
sept-20	0,41	1,00	5,31	4,41
oct-20	0,33	4,01	4,56	3,77
Var. Mensual	-0,08	3,01	-0,75	-0,64
Var. Interanual	-0,62	---	-1,04	-1,26

Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 12 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



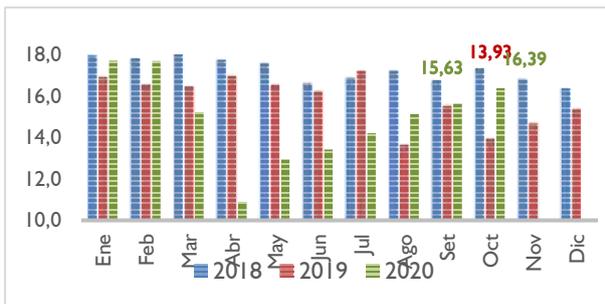
Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen de Intermediación



El margen de intermediación de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, se ha situado en 16,39%. El margen ha sido superior en 0,76 p.p. al margen del mes anterior y también mayor en 2,47 p.p. al margen registrado en el mismo mes del año pasado.

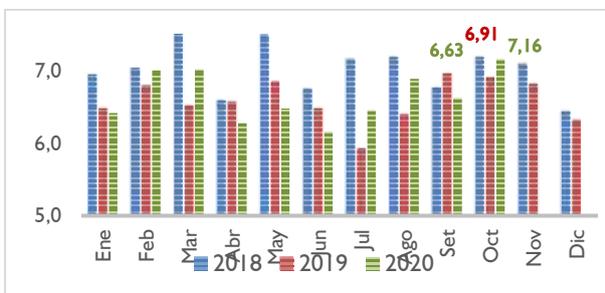
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en moneda extranjera se ha situado en 7,16%, superior en 0,53 p.p. con respecto al mes anterior, y superior en 0,26 p.p. al mismo mes del año pasado.

Gráfico N° 14 Margen de Intermediación en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasas de Interés de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 23 de noviembre del 2020, decidió, por unanimidad, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75%

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)

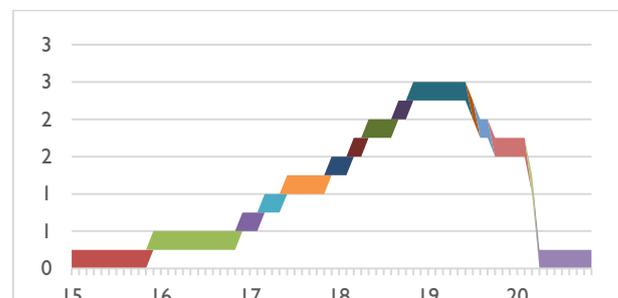


Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 4-5 de noviembre del 2020 decidió mantener la tasa objetivo de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité considera que este rango objetivo se mantendrá hasta tener certeza de que la economía se encuentra en la senda de recuperación, después de los últimos eventos relacionados a la pandemia del COVID-19. El Comité también apunta a mantener la inflación moderadamente por encima del 2% a fin de apoyar la recuperación de la economía

Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EEUU)



Fuente: Reserva Federal

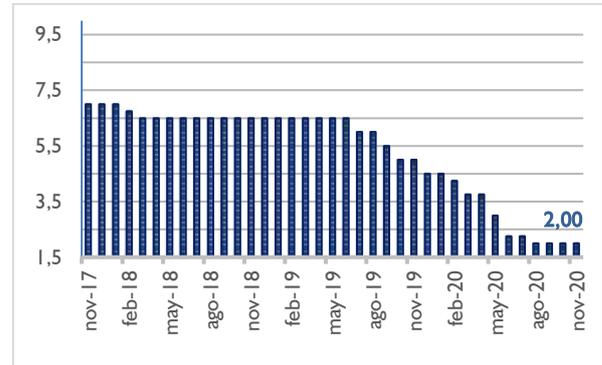
Banco Central Europeo

El 29 de octubre del 2020, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió continuar



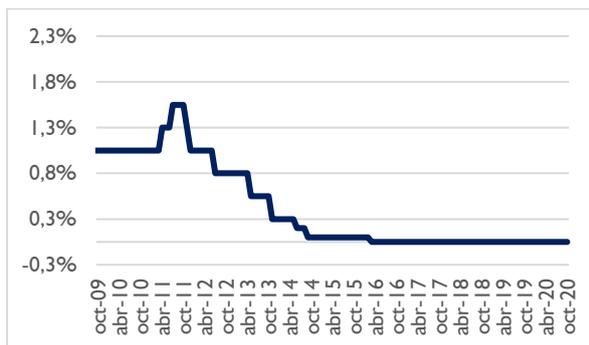
Informe sobre Indicadores Financieros Octubre 2020

con la implementación de las medidas de liquidez y programa de compra de activos al ritmo actual, por el tiempo que se considere necesario. El BCE también decidió mantener sin variación los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, en 0,00%, 0,25% y -0,50%, respectivamente.



Fuente: Banco Central del Brasil

Gráfico N° 17 Tasa de Interés de Política Monetaria Zona Euro



Fuente: Banco Central Europeo

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 28 de octubre, decidió mantener la tasa Selic en 2,00%. El Copom considera, que las expectativas de inflación siguen ancladas y los pronósticos de inflación en el escenario base, a la ubican todavía por debajo de la meta en el horizonte de política monetaria.

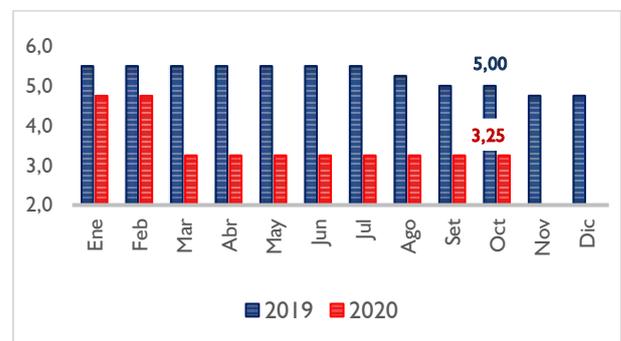
Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

La tasa prime se ubicó en 3,25% en octubre del 2020, menor a la tasa de 5,00% registrada en octubre del 2019 e igual a la tasa registrada en septiembre del 2020.

Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)

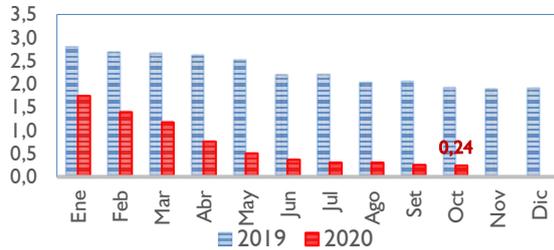


Fuente: Reuters

Por su parte, la tasa LIBOR, promedio, se ha situado en 0,24 p.p., inferior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior en 1,67 p.p.



Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)



Fuente: Reuters

Operaciones Bursátiles - Instrumentos Financieros Negociados

Las transacciones realizadas en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. en septiembre, alcanzó ₡ 1.473.649 millones, cifra inferior a la registrada en el mes de septiembre del 2020 en -14,03%. Por otro lado, el acumulado registrado a octubre del 2020 fue superior al acumulado registrado a septiembre del 2019 en 121,62%.

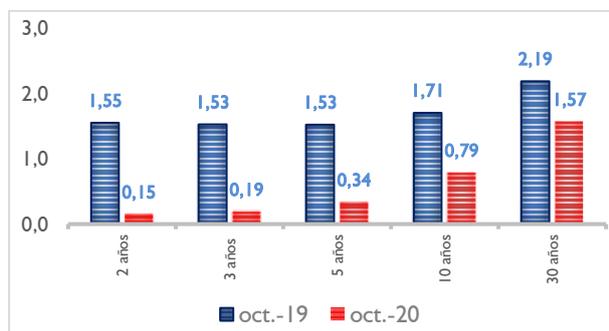
De las transacciones registradas a octubre en la Bolsa, el 40,24% corresponde a operaciones de Renta Fija, el 1,25% a Renta Variable, 57,44% a Operaciones de Reporto y 1,07% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas han alcanzado ₡ 2.373.563 millones (21,95% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se han situado en ₡ 8.439.698 millones (78,05% del total operado).

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de octubre del 2020, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue de 0,61%, inferior al promedio observado en igual período del año anterior, que fue del 1,70%.

Gráfico N° 21 Rendimiento de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos



Fuente: Departamento del Tesoro de Estados Unidos



Instrumentos Financieros en Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		Variación
	sept-20	oct-20	Mensual	2019	2020	
Renta Variable	16.006	15.015	-6,19%	221.600	135.368	-38,91%
Renta Fija	746.686	572.947	-23,27%	4.085.102	4.350.768	6,50%
Reporto	938.739	873.327	-6,97%	504.001	6.210.893	1132,32%
Derivados (Futuros de divisas)	12.695	12.360	-2,63%	68.497	116.233	69,69%
Total operado	1.714.125	1.473.649	-14,03%	4.879.200	10.813.262	121,62%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	Acumulado octubre 2019	Participación %	Acumulado octubre 2020	Participación %
Primario	2.225.685	45,62%	2.373.563	21,95%
Secundario	2.653.515	54,38%	8.439.698	78,05%
Total operado	4.879.200		10.813.262	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.