



INDICADORES FINANCIEROS

Diciembre
2020



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



**Informe sobre Indicadores Financieros
Diciembre 2020**



Publicación editada por:

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



Resumen Ejecutivo

El crédito total en el mes de diciembre creció en términos interanuales 7,71%. Este comportamiento se explica por el dinamismo del crédito en moneda nacional (MN) que creció en 14,82% en forma interanual, mientras que los créditos en moneda extranjera (ME) siguen mostrando una contracción, cerrando con una caída interanual del 7,32%.

Por su parte, los depósitos privados totales se aceleraron con respecto al registrado en el mes anterior, alcanzando un crecimiento interanual del 16,4% (sin efecto cambiario). En MN, el incremento interanual fue 18,87%, mientras que, en ME, fue 12,78%.

Los promedios ponderados de las tasas de interés activa y pasiva, en MN del sistema bancario, disminuyeron tanto en términos mensuales como interanuales. Así, en el mes de diciembre, los promedios ponderados de las tasas activa y pasiva en MN se ubicaron en 11,85% y en 3,15%, respectivamente.

Las tasas activas en MN de los préstamos comerciales, de desarrollo, de consumo, personales para la vivienda, sobregiros y tarjetas de créditos, se redujeron en términos interanuales.

Los promedios ponderados de las tasas de interés activa y pasiva, en ME del sistema bancario, se redujeron tanto en términos mensuales e interanuales, ubicándose en 6,90% y 1,84%, respectivamente.

Las tasas activas en ME de los préstamos comerciales, de desarrollo, para la vivienda y de sobregiro se contrajeron en términos interanuales, mientras que las tasas de consumo se incrementaron para el mismo periodo.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 21 de

enero del 2021, 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 26-27 de enero del 2021 decidió mantener la tasa de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité considera que este rango debe mantenerse mientras la inflación continúe por debajo del objetivo del 2%, y hasta que el mercado laboral alcance niveles que la FED considere consistentes con el pleno empleo.

El 21 de enero del 2021, 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 19-20 de enero de 2021, decidió mantener la tasa Selic en 2,00%. El Copom consideró que dicha tasa es consistente con la convergencia de la inflación a la meta, el escenario base de la economía y el elevado nivel de riesgo que enfrenta.



Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

Para el mes de diciembre del año 2020, el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos, en moneda nacional, fue 11,85%. Esta tasa mostró una reducción con respecto al mes anterior y al mismo periodo del año 2019 de 0,78 p.p. y 3,09 p.p., respectivamente

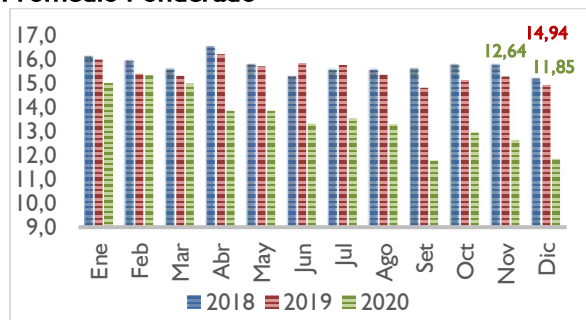
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
dic-19	12,15	10,54	27,82	10,92	32,91	14,26	14,94
nov-20	9,36	9,82	23,95	10,61	28,04	10,62	12,64
dic-20	8,62	10,05	22,81	10,77	26,63	9,19	11,85
Var. Mensual	-0,74	0,23	-1,14	0,16	-1,41	-1,43	-0,78
Var. Interanual	-3,53	-0,49	-5,01	-0,15	-6,28	-5,07	-3,09

Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos sectoriales, hubo reducciones mensuales de las tasas de los préstamos comerciales (-0,74 p.p.), para el consumo (-1,14 p.p.), para los sobregiros (-1,41 p.p.) y para las tarjetas de crédito (-1,43 p.p.). En contrapartida, hubo incrementos mensuales en las tasas para préstamos para el desarrollo (0,23 p.p.), y para la vivienda (0,16 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 diciembre del 2020, el promedio ponderado de las tasas de interés pasiva en moneda nacional fue 3,15%, lo cual también representó una reducción de 0,17 p.p. con respecto al mes anterior y una disminución de 1,38 p.p. con respecto a diciembre del año 2019.

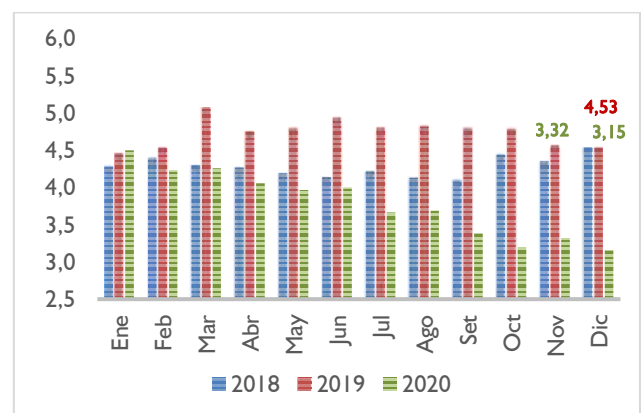
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
dic-19	0,92	7,44	7,68	4,53
nov-20	0,69	7,00	5,87	3,32
dic-20	0,67	7,06	5,91	3,15
Var. Mensual	-0,02	0,05	0,04	-0,17
Var. Interanual	-0,25	-0,39	-1,77	-1,38

Fuente: Superintendencia de Bancos

Adicionalmente, la tasa de interés pasiva de los depósitos a la vista presentó una reducción mensual de 0,02 p.p. En contrapartida, hubo incrementos de las tasas para los depósitos a plazo en 0,05 p.p. y para los CDA en 0,04 p.p. Interanualmente, todas las tasas exhibieron reducciones.

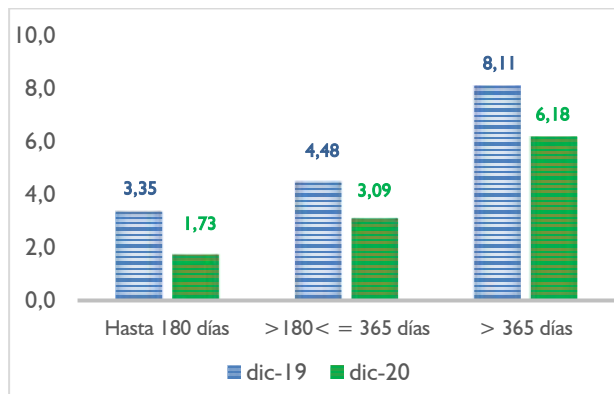
Gráfico N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos



Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de diciembre de 2020, la tasa promedio de los CDA en moneda nacional fue 5,91%, lo que representó un aumento de 0,04 p.p. con respecto al mes de noviembre y una reducción de 1,77 p.p. con relación al mismo mes del año anterior.

La curva de los CDA mostró reducciones interanuales de tasas para todos los plazos, CDA hasta 180 días (-1,62 p.p.), CDA entre 180 y 365 días (-1,39 p.p.) y CDA mayor a 365 días (-1,93 p.p.).

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés activa en ME de los bancos se ubicó en 6,90% en el mes de diciembre de 2020, lo cual representó una reducción de 0,69 p.p. y 0,34 p.p. con respecto a diciembre de 2019 y con respecto al mes anterior, respectivamente.

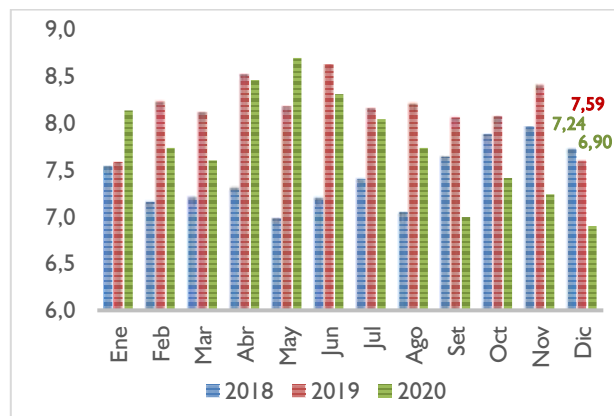
Por sectores se registraron reducciones mensuales de tasas en las partidas de préstamos comerciales (-0,21 p.p.), para el desarrollo (-0,42 p.p.), para el consumo (-4,09 p.p.) y para la vivienda (-2,56 p.p.), mientras que se registró un incremento en la tasa de los sobregiros (0,45 p.p.). En términos interanuales, sólo la partida de préstamos para el consumo presentó un incremento, que fue de 0,72 p.p.

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
dic-19	7,24	8,29	5,37	7,46	14,36	7,59
nov-20	6,72	7,89	10,18	8,92	13,24	7,24
dic-20	6,51	7,46	6,09	6,36	13,69	6,90
Var. Mensual	-0,21	-0,42	-4,09	-2,56	0,45	-0,34
Var. Interanual	-0,73	-0,83	0,72	-1,10	-0,67	-0,69

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 situó en 1,84%, inferior a la tasa registrada el mes pasado y en el mismo periodo año anterior en 0,18 p.p. y 0,58 p.p., respectivamente.

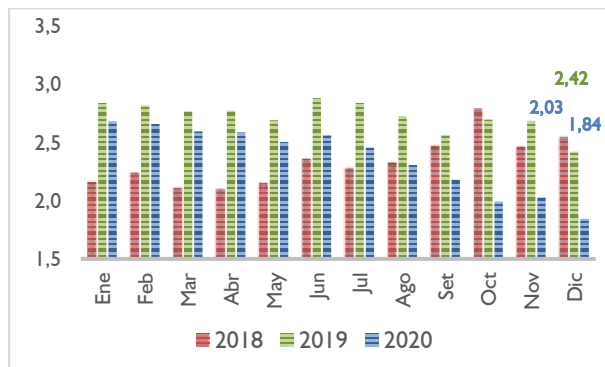
En términos sectoriales, se verificó reducciones mensuales en las tasas de los depósitos a la vista (-0,05 p.p.), la tasa correspondiente a los depósitos a plazo (-1,68 p.p.) y la tasa correspondiente a los CDA (-0,13 p.p.).

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
dic-19	0,42	3,11	3,91	2,42
nov-20	0,40	3,91	3,61	2,03
dic-20	0,35	2,23	3,48	1,84
Var. Mensual	-0,05	-1,68	-0,13	-0,18
Var. Interanual	-0,07	-0,88	-0,43	-0,58

Fuente: Superintendencia de Bancos

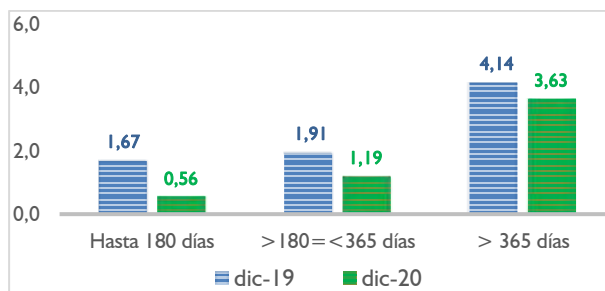
Gráfico N° 5 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA en moneda extranjera fue 3,48%, inferior a la registrada en igual periodo del año anterior en 0,43 p.p. La curva mostró disminuciones mensuales para los CDA de hasta 180 días (-1,11 p.p.), para los CDA de entre 180 y 365 días (-0,72 p.p.) y en los plazos mayores a 365 días (-0,51 p.p.).

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

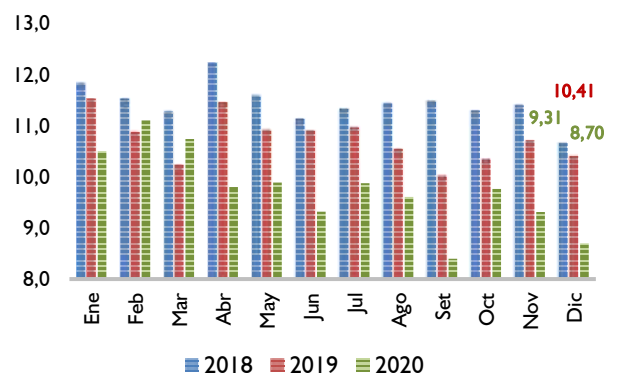


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 8,70% en diciembre de 2020. Este margen fue inferior en 1,71 p.p. al margen registrado en diciembre de 2019, e inferior en 0,61 p.p. al margen del mes pasado.

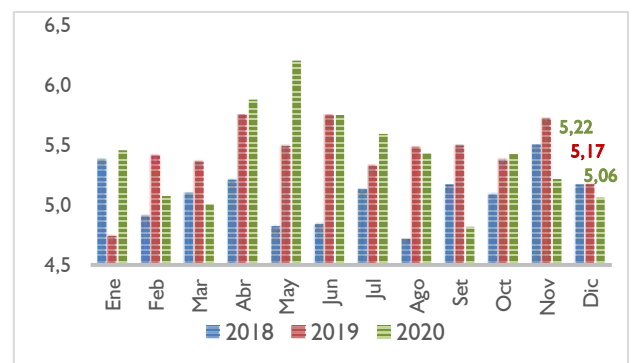
Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ubicó en 5,06%. Dicho margen, es inferior en 0,11 p.p. al que se había registrado en diciembre de 2019.

Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos



Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

Para el mes de diciembre de 2020, la tasa promedio ponderada de las tasas activas de las empresas financieras fue 21,60%. Esto constituyó una disminución del 1,47 p.p. y de 1,21 p.p. con respecto al mes pasado y al mismo periodo del año 2019, respectivamente.

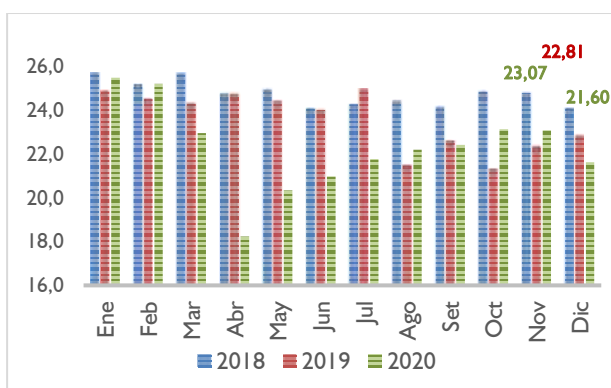
En las partidas de préstamos, se constataron disminuciones mensuales en las tasas de préstamos comerciales (-1,13 p.p.), de desarrollo (-1,20 p.p.), de consumo (-1,52 p.p.) y tarjetas de crédito (-0,48 p.p.).

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
dic-19	15,96	16,22	27,83	14,62	22,81
nov-20	16,50	14,58	26,96	10,63	23,07
dic-20	15,37	13,38	25,44	10,15	21,60
Var. Mensual	-1,13	-1,20	-1,52	-0,48	-1,47
Var. Interanual	-0,59	-2,84	-2,39	-4,47	-1,21

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Para el mes de diciembre de 2020, la tasa pasiva promedio para las empresas financieras fue 6,98%, lo cual representó una disminución de 0,08 p.p. y 0,49 p.p. con respecto al mes anterior y con respecto al mismo mes del año 2019.

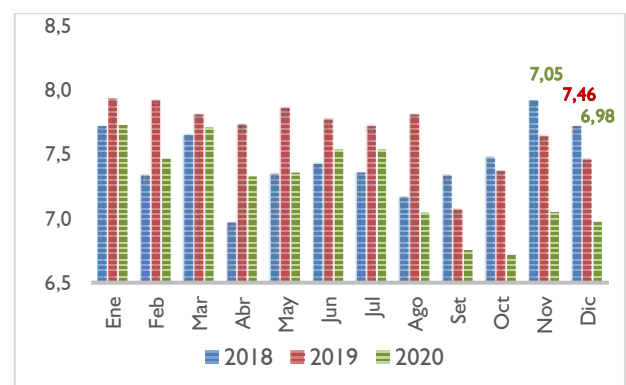
Los depósitos a plazo presentaron incrementos mensuales de 0,33 p.p., mientras que los CDA disminuyeron de manera mensual en -0,10 p.p. Interanualmente, se redujeron las tasas de los depósitos a plazo y CDA, en -0,71 p.p. y en -0,48 p.p., respectivamente; mientras los depósitos a la vista se incrementaron 0,03 p.p.

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
dic-19	0,35	7,49	8,72	7,46
nov-20	0,42	6,46	8,34	7,05
dic-20	0,38	6,79	8,25	6,98
Var. Mensual	-0,04	0,33	-0,10	-0,08
Var. Interanual	0,03	-0,71	-0,48	-0,49

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 diciembre del 2020, la tasa activa promedio ponderada se situó en 11,07%, 0,22 p.p. superior a la tasa del mes anterior y 0,29 p.p. inferior a la tasa registrada en diciembre del año 2019.

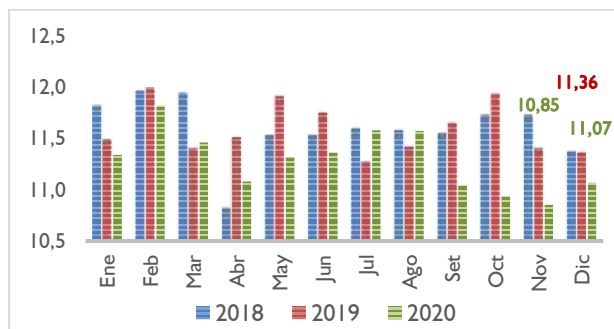
La tasa de préstamos comerciales presentó un incremento mensual (0,66 p.p.) y una disminución interanual (-0,87 p.p.), mientras que la tasa de los préstamos de consumo exhibió una disminución mensual (-0,22 p.p.) y un incremento interanual (0,36 p.p.). La tasa de préstamos de desarrollo se incrementó con respecto al mes anterior (8,68 p.p.), asimismo, en diciembre del año pasado dicha partida de préstamos no tuvo movimientos.

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
dic-19	11,53	s/m	11,05	11,36
nov-20	10,01	s/m	11,62	10,85
dic-20	10,66	8,68	11,40	11,07
Var. Mensual	0,66	8,68	-0,22	0,22
Var. Interanual	-0,87	---	0,36	-0,29

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

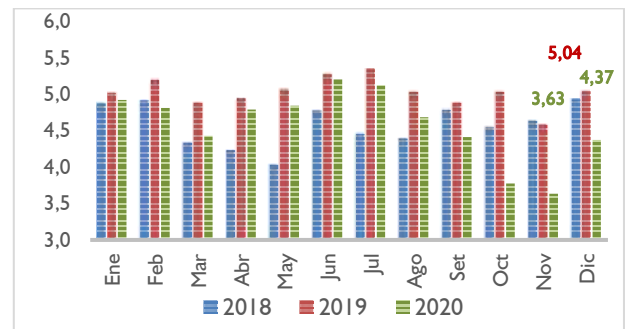
La tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras se ubicó en 4,37%, inferior en 0,67 p.p. a la tasa registrada en el mismo mes del año 2019. En relación al mes anterior, se observaron incrementos en las tasas para los Depósitos a la Vista (0,11 p.p.) y CDA (0,72 p.p.).

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
dic-19	0,59	0,50	5,71	5,04
nov-20	0,39	0,50	4,40	3,63
dic-20	0,50	s/m	5,12	4,37
Var. Mensual	0,11	---	0,72	0,74
Var. Interanual	-0,09	---	-0,59	-0,67

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



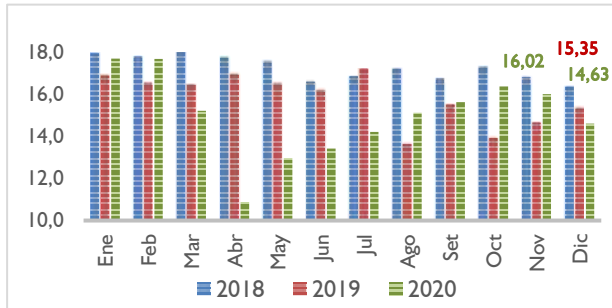
Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen de Intermediación

El margen de intermediación de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, se situó en 14,63%. El margen fue inferior en 1,39 p.p. al margen del mes anterior e inferior en 0,72 p.p. al margen registrado en el mismo mes del año 2019.



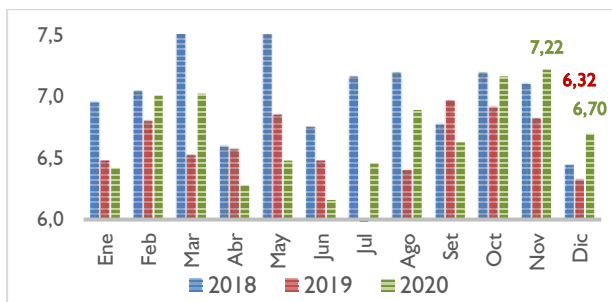
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en moneda extranjera se posicionó en 6,70%, inferior en 0,52 p.p. con respecto al mes anterior, y superior en 0,38 p.p. al mismo mes del año 2019.

Gráfico N° 14 Margen de Intermediación en ME

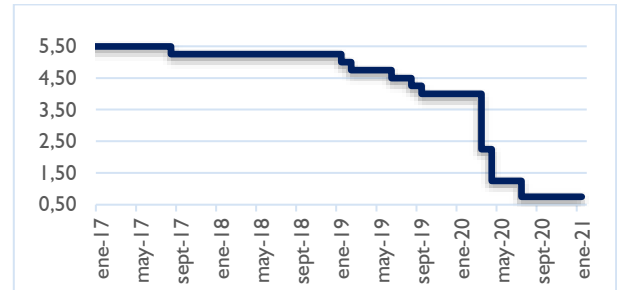


Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasas de Interés de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 21 de enero del 2021, decidió, por unanimidad, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75%.

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)

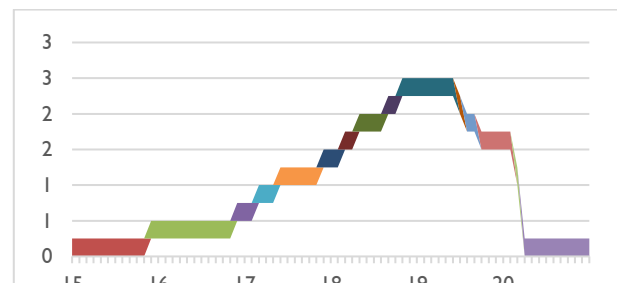


Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 26-27 de enero del 2021 decidió mantener la tasa objetivo de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité considera que este rango objetivo debe mantenerse mientras la inflación continúe por debajo del objetivo del 2%, y hasta que el mercado laboral alcance niveles que la FED considere consistentes con el pleno empleo.

Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EEUU)



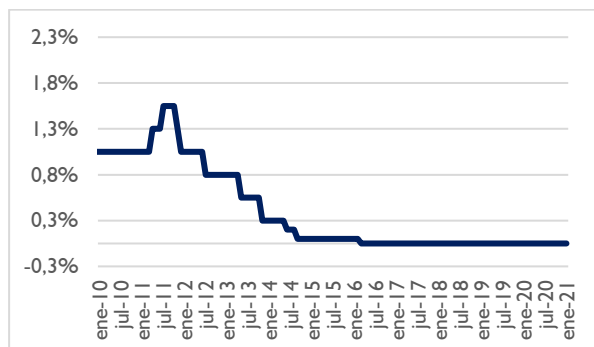
Fuente: Reserva Federal

Banco Central Europeo

El 21 de enero del 2021, 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.



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

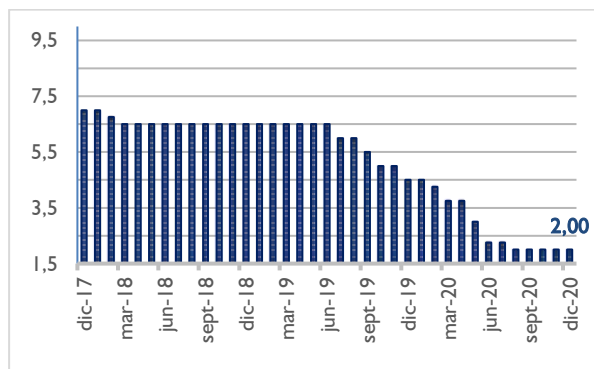


Fuente: Banco Central Europeo

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 19-20 de enero, decidió mantener la tasa Selic en 2,00%. El Copom consideró que dicha tasa es consistente con la convergencia de la inflación a la meta, el escenario base de la economía y el elevado nivel de riesgo que enfrenta.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).



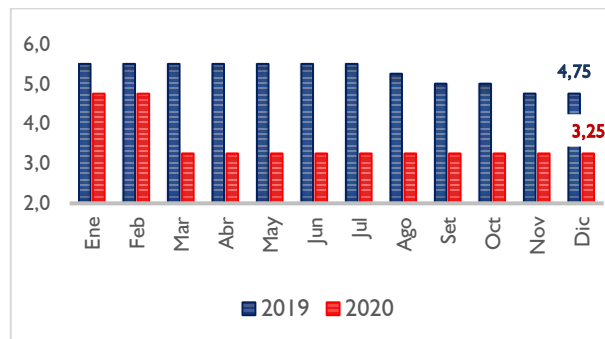
Fuente: Banco Central del Brasil

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

La tasa prime se ubicó en 3,25% en diciembre del 2020, menor a la tasa de 4,75% registrada en diciembre del 2019 e igual a la tasa registrada en los últimos 9 meses.

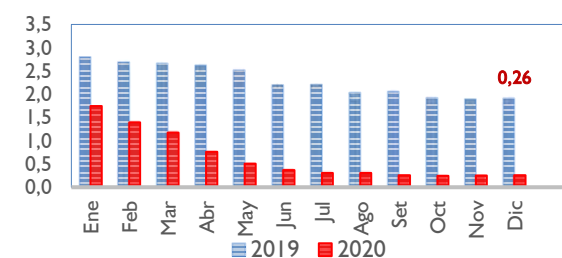
Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, la tasa LIBOR, promedio, se situó en 0,26 p.p., inferior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior en 1,65 p.p.

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)

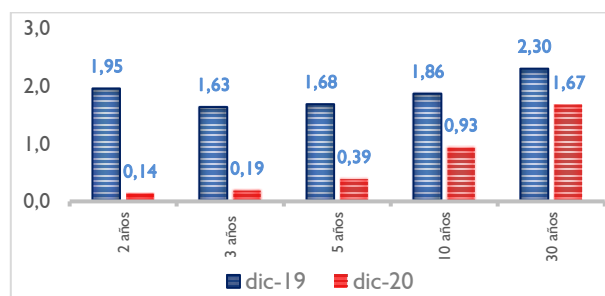


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de diciembre del 2020, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue 0,66%, inferior al promedio observado en igual período del año 2019, que fue del 1,89%.

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



Fuente: Departamento del Tesoro de Estados Unidos



Informe sobre Indicadores Financieros Diciembre 2020

Las transacciones realizadas en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. en diciembre, alcanzó ₡ 1.430.255 millones, cifra superior a la registrada en el mes de noviembre del 2020 (17,60%). Por otro lado, el acumulado verificado a diciembre del 2020 fue superior al acumulado observado a diciembre del 2019 en 112,04%.

De las transacciones registradas a diciembre en la Bolsa, el 41,45% correspondió a operaciones de Renta Fija, el 1,95% a Renta Variable, 55,69% a Operaciones de Reporto y 0,92% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas alcanzaron ₡ 3.317.929 millones (22,08% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se situaron en ₡ 10.141.929 millones (77,92% del total operado).

Instrumentos Financieros en Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		Variación
	nov-20	dic-20	Mensual	2019	2020	
Renta Variable	24.829	102.094	311%	275.618	262.291	-5%
Renta Fija	448.384	779.688	74%	5.238.403	5.578.840	6%
Reporto	739.427	544.970	-26%	743.665	7.495.290	908%
Derivados (Futuros de divisas)	3.588	3.503	-2%	89.955	123.324	37%
Total operado	1.216.228	1.430.255	18%	6.347.641	13.459.744	112%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	Acumulado diciembre 2019	Participación %	Acumulado diciembre 2020	Participación %
Primario	3.018.011	47,55%	10.141.185	75,34%
Secundario	3.329.630	52,45%	3.317.929	24,65%
Total operado	6.347.641	100%	13.459.774	100%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.