



INDICADORES FINANCIEROS

Febrero
2021



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe sobre Indicadores Financieros Febrero 2021



Publicación editada por:

Estudios Económicos
Departamento de Estadísticas Macroeconómicas
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



Resumen Ejecutivo

El crédito total en el mes de febrero del 2021 creció en términos interanuales 8,30%. Este comportamiento se explica por el dinamismo del crédito en moneda nacional (MN) que se incrementó en 18,74% en forma interanual, mientras que los créditos en moneda extranjera (ME) siguen mostrando una contracción, cerrando con una caída interanual del 5,90%.

Por su parte, los depósitos privados totales se han acelerado con respecto a lo registrado en el mes de febrero del año anterior, alcanzando un crecimiento interanual del 16,56%. En MN, el incremento interanual ha sido del 20,92%, mientras que, en ME, se ha ubicado en 10,25%.

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en MN ha crecido en términos mensuales, pero se ha reducido en términos interanuales. El promedio ponderado de la tasa pasiva en MN del sistema bancario ha disminuido tanto en términos mensuales como interanuales. Así, en el mes de febrero 2021, el promedio ponderado de las tasas activa y el de las tasas pasiva en MN se ubicó en 13,32% y en 2,93%, respectivamente.

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

El promedio ponderado de las tasas de interés activa y el de las tasas de interés pasiva en ME del sistema bancario se han reducido tanto en términos mensuales como interanuales, ubicándose en 6,49% y 1,65%, respectivamente.

Las tasas activas en ME de los préstamos comerciales, de desarrollo, de consumo, para la vivienda y de sobregiro se han reducido en términos interanuales.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 22 de marzo 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 16-17 de marzo 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 11 de marzo del 2021, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió continuar con la implementación de las medidas de liquidez, reinversión 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 16-17 de marzo, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic en 75 puntos básicos, hasta 2,75%. El Copom consideró que las condiciones que requieren un fuerte estímulo de la economía ya no existen gracias al fuerte crecimiento que la economía brasileña registró en la segunda mitad del año 2020, periodo durante el cual recuperó la mayor parte del producto perdido. El Copom, por tanto, concluyó que debe iniciarse el proceso de normalización de la tasa de política monetaria.



Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

Para el mes de febrero del año 2021, el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos, en moneda nacional, fue 13,32%. Esta tasa mostró un incremento de 0,39 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con la tasa de enero y una reducción de 2,01 p.p. con respecto al mes de febrero del año anterior.

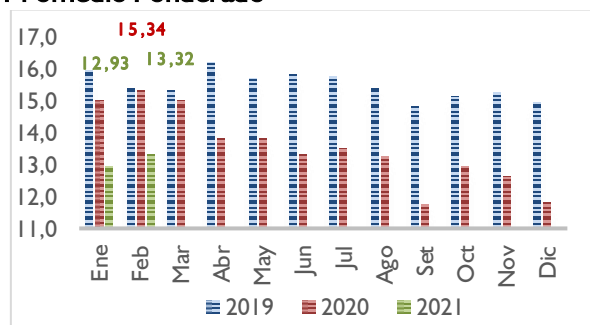
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
feb-20	12,49	10,22	28,95	11,11	29,73	13,85	15,34
ene-21	9,67	8,81	24,86	10,70	30,89	13,48	12,93
feb-21	10,91	9,16	23,34	10,34	26,15	13,15	13,32
Var. Mensual	1,24	0,36	-1,52	-0,36	-4,74	-0,33	0,39
Var. Interanual	-1,58	-1,06	-5,61	-0,78	-3,58	-0,70	-2,01

Fuente: Superintendencia de Bancos

Desde el punto de vista sectorial, ha habido incrementos mensuales de las tasas de los préstamos comerciales (1,24 p.p.) y para desarrollo (0,36 p.p.). En contrapartida, ha habido reducciones mensuales en las tasas para préstamos para el consumo (-1,52 p.p.), para la vivienda (-0,36 p.p.), sobregiros (-4,74 p.p.) y para las tarjetas de crédito (-0,33 p.p.) (Tabla 1).

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 febrero del 2021, el promedio ponderado de las tasas de interés pasiva en moneda nacional fue 2,93%, lo cual representó una reducción de 0,14 p.p. con respecto al mes de enero y una disminución de 1,30 p.p. con relación a febrero del año 2020.

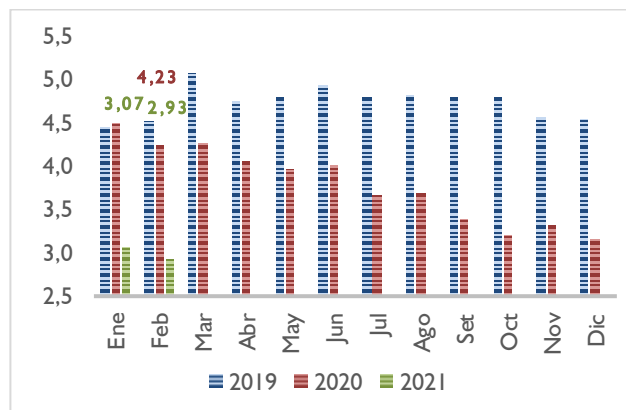
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
feb-20	0,78	7,35	7,09	4,23
ene-21	0,57	7,43	6,11	3,07
feb-21	0,59	4,99	5,91	2,93
Var. Mensual	0,02	-2,44	-0,20	-0,14
Var. Interanual	-0,19	-2,37	-1,18	-1,30

Fuente: Superintendencia de Bancos

Adicionalmente, la tasa de interés pasiva de los depósitos a la vista ha presentado un incremento mensual de 0,02 p.p. En contrapartida, se ha dado reducciones de las tasas para los depósitos a plazo en 2,44 p.p. y para los CDA en 0,20 p.p. Interanualmente, todas las tasas han presentado reducciones (Tabla 2).

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

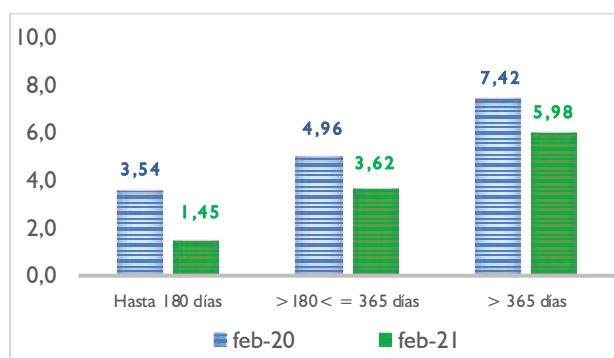


Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
feb-20	7,44	8,10	10,57	6,74	14,55	7,74
ene-21	6,43	7,46	8,41	6,06	13,32	6,83
feb-21	6,10	7,09	8,13	6,51	13,18	6,49
Var. Mensual	-0,32	-0,38	-0,29	0,45	-0,14	-0,34
Var. Interanual	-1,34	-1,02	-2,44	-0,23	-1,37	-1,25

Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de febrero de 2021, la tasa promedio de los CDA en moneda nacional fue 5,91%, equivalente a una reducción de 0,20 p.p. con respecto al mes de enero y una reducción de 1,18 p.p. con relación a febrero 2020.

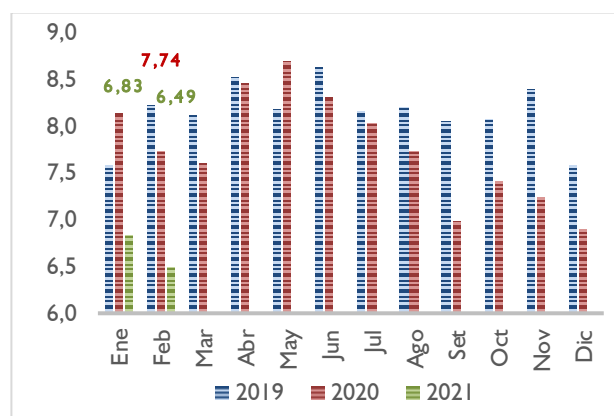
La curva de los CDA ha mostrado reducciones interanuales de tasas para todos los plazos, CDA hasta 180 días (-2,09 p.p.), CDA entre 180 y 365 días (-1,34 p.p.) y CDA mayor a 365 días (-1,44 p.p.).

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés activa en ME de los bancos se ubicó en 6,49%, lo cual representó una reducción de 1,25 p.p. con respecto a febrero de 2020 y 0,34 p.p. con relación al mes de enero 2021.

Por sectores, se han registrado reducciones mensuales de tasas en las partidas de préstamos comerciales (-0,32 p.p.), para el desarrollo (-0,38 p.p.), para el consumo (-0,29 p.p.) y para sobregiros (-0,14 p.p.), mientras que se ha constatado un incremento mensual en la tasa de los préstamos para la vivienda (0,45 p.p.). En términos interanuales, todas las partidas han presentado reducciones (Tabla 3).

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 situado en 1,65%, inferior a la tasa registrada el mes de enero en 0,19 p.p. y menor en 1,01 p.p. a la registrada febrero 2020.

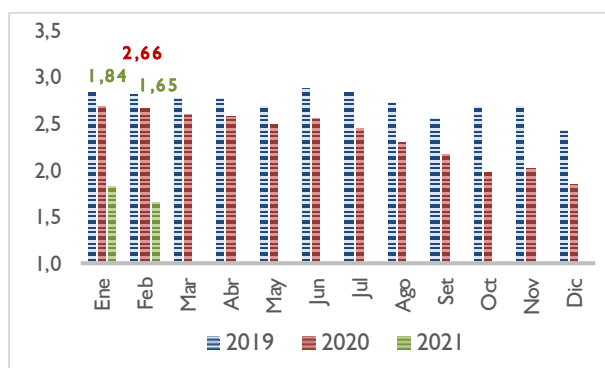
Por tipo de depósito, se ha verificado reducciones mensuales en las tasas de los depósitos a la vista (-0,10 p.p.) y la tasa correspondiente a los CDA (-0,20 p.p.). En contrapartida, se ha observado un incremento mensual en la tasa de los depósitos a plazo (0,06 p.p.) (Tabla N° 4).

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
feb-20	0,36	2,58	4,38	2,66
ene-21	0,27	2,95	3,42	1,84
feb-21	0,17	3,02	3,22	1,65
Var. Mensual	-0,10	0,06	-0,20	-0,19
Var. Interanual	-0,19	0,43	-1,16	-1,01

Fuente: Superintendencia de Bancos

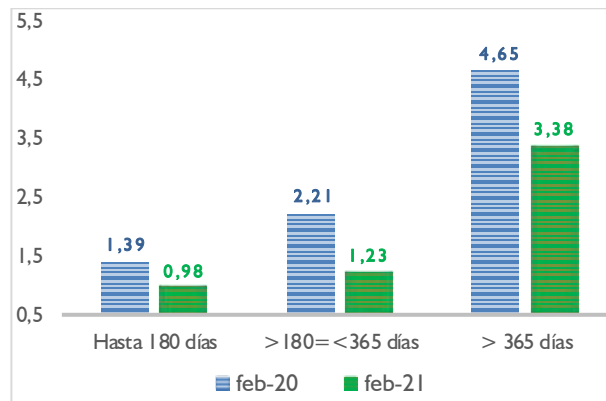
Gráfico N° 5 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de referencia, la tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA en moneda extranjera fue 3,22%, inferior a la registrada en igual periodo del año anterior en 1,16 p.p. La curva mostró disminuciones interanuales para los CDA de hasta 180 días (-0,41 p.p.), para los CDA de entre 180 y 365 días (-0,98 p.p.) y en los plazos mayores a 365 días (-1,27 p.p.).

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

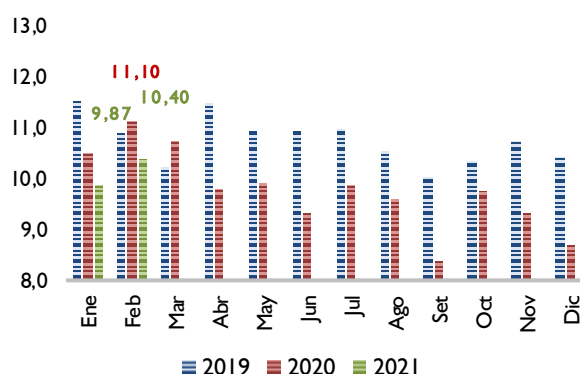


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 10,40% en febrero de 2021. Este margen fue inferior en 0,71 p.p. al margen registrado en febrero de 2020 y superior en 0,53 p.p. al margen observado en enero 2021.

Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN

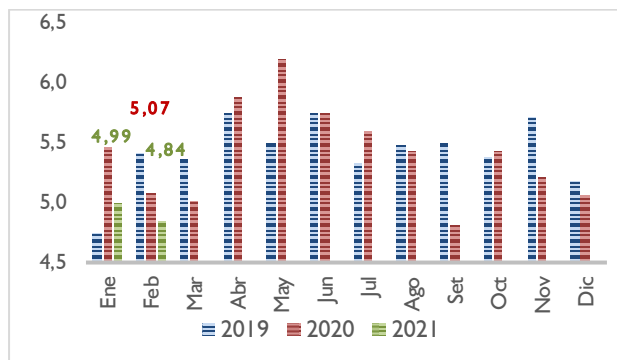


Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ha ubicado en 4,84%. Dicho margen es inferior en 0,23 p.p. y en 0,16 p.p. al que se había registrado en febrero de 2020 y en el mes enero 2021, respectivamente.

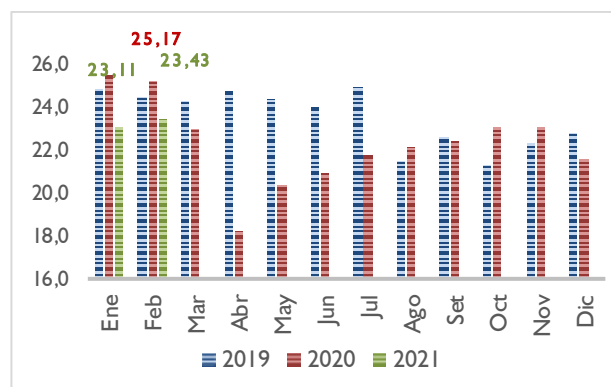


Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME



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 febrero de 2021, la tasa promedio ponderada de las tasas activas de las empresas financieras fue 23,43%. Esto constituyó un aumento de 0,32 p.p. con respecto al mes de enero y una disminución de 1,74 p.p. con relación a febrero del 2020.

En las partidas de préstamos, se constataron aumentos mensuales en las tasas de préstamos comerciales (0,22 p.p.), de desarrollo (1,07 p.p.) y de consumo (0,36 p.p.). En contrapartida hubo reducciones mensuales en los préstamos de tarjetas de crédito (-0,61 p.p.) (Tabla N° 5).

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
feb-20	18,92	15,13	30,67	13,93	25,17
ene-21	15,90	15,79	27,63	13,82	23,11
feb-21	16,13	16,86	27,99	13,21	23,43
Var. Mensual	0,22	1,07	0,36	-0,61	0,32
Var. Interanual	-2,80	1,73	-2,68	-0,72	-1,74

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Para el mes de febrero de 2021, la tasa pasiva promedio para las empresas financieras fue 6,11%, lo cual representó una disminución de 0,35 p.p. con relación al mes de enero y una reducción de 1,36 p.p. con respecto al mes de febrero del 2020.

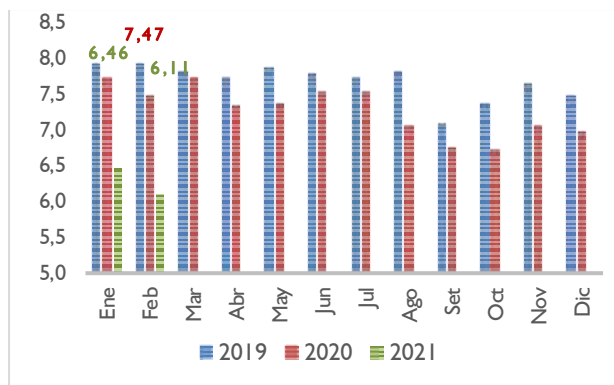
Se han presentado incrementos mensuales en los depósitos a la vista (0,04 p.p.), también en los depósitos a plazo (0,18 p.p.) mientras que depósitos a los CDA disminuyeron de manera mensual (-0,32 p.p.). Interanualmente, las tasas de los depósitos a la vista se han incrementado (0,03 p.p.), por otro lado, se ha verificado reducciones en los depósitos a plazo (-0,33 p.p.) y en los CDA (-1,32 p.p.) (Tabla N° 6).

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
feb-20	0,39	7,85	8,63	7,47
ene-21	0,38	7,34	7,63	6,46
feb-21	0,42	7,52	7,31	6,11
Var. Mensual	0,04	0,18	-0,32	-0,35
Var. Interanual	0,03	-0,33	-1,32	-1,36

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 febrero del 2021, la tasa activa promedio ponderada se situó en 10,44%, menor en 0,41 p.p. a la tasa del mes de enero e inferior en 1,38 p.p. a la tasa registrada en febrero del año 2020.

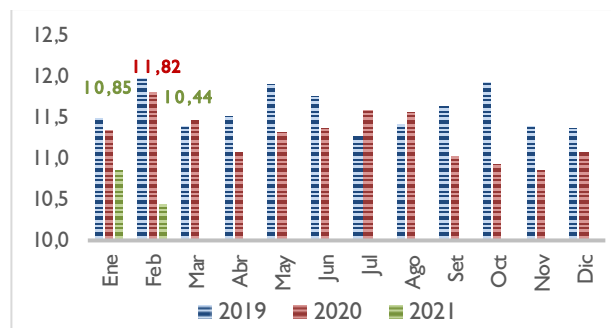
La tasa de préstamos comerciales ha presentado un incremento mensual y una disminución interanual (0,43 p.p. y -2,20 p.p., respectivamente), mientras que la tasa de los préstamos de consumo ha exhibido una reducción tanto mensual como interanual (-1,07 p.p. y -0,74 p.p., respectivamente). Con respecto a los préstamos de desarrollo, no se han concedido préstamos bajo este rubro (Tabla N° 7)

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
feb-20	11,95	s/m	11,70	11,82
ene-21	9,32	s/m	12,03	10,85
feb-21	9,76	s/m	10,96	10,44
Var. Mensual	0,43	---	-1,07	-0,41
Var. Interanual	-2,20	---	-0,74	-1,38

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 3,85%, inferior en 0,95 p.p. a la tasa registrada en el mes febrero del año 2020. En relación al mes de enero del presente año, la tasa para los Depósitos a la Vista ha exhibido un incremento de 0,34 p.p., mientras que la correspondiente a los CDA ha presentado una reducción de 0,60 p.p. (Tabla N° 8).

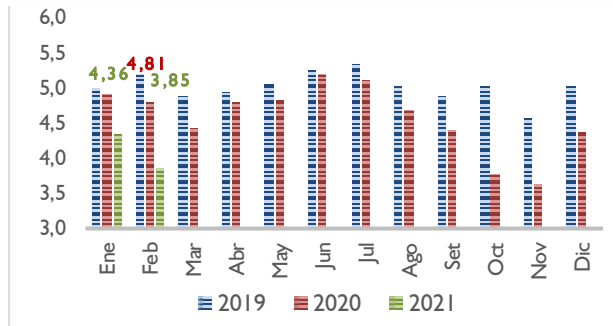
Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
feb-20	0,61	s/m	5,43	4,81
ene-21	0,51	0,50	5,04	4,36
feb-21	0,85	s/m	4,45	3,85
Var. Mensual	0,34	---	-0,60	-0,50
Var. Interanual	0,24	---	-0,98	-0,95

Fuente: Superintendencia de Bancos

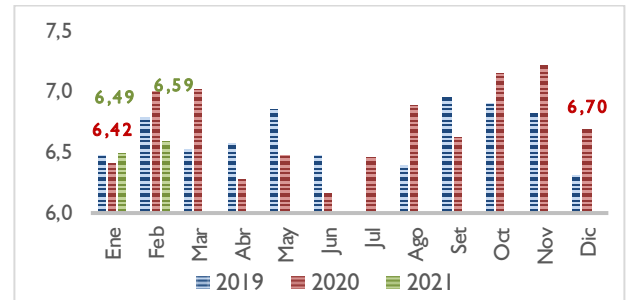


Gráfico N° 12 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 14 Margen de Intermediación en ME

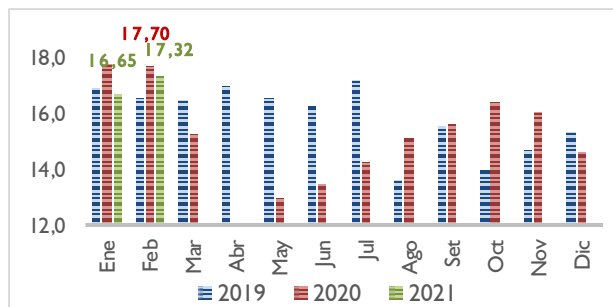


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 17,32%. El margen ha sido superior en 0,67 p.p. al verificado en el mes de enero e inferior en 0,38 p.p. al margen registrado en febrero del año 2020.

Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ha posicionado en 6,59%, superior en 0,10 p.p. con respecto al mes de enero, e inferior en 0,42 p.p. al mes febrero del 2020.

Tasas de Interés de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 22 de marzo del 2021, decidió, por unanimidad, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75%.

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)



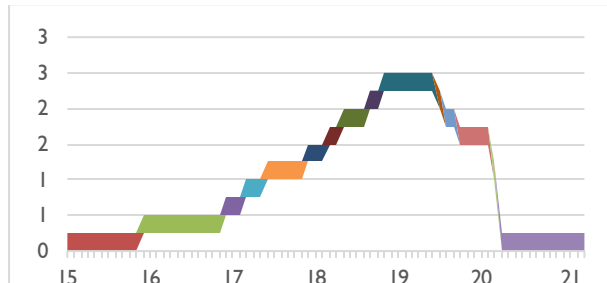
Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 16-17 de marzo 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.



Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EEUU)

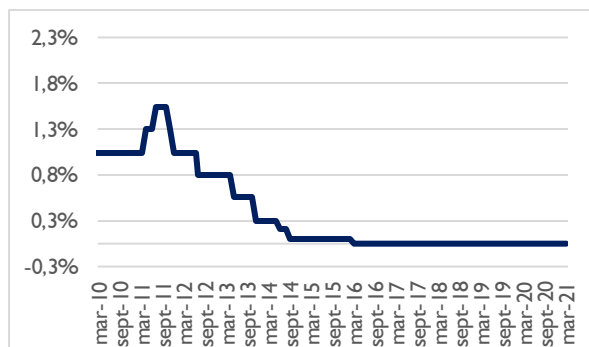


Fuente: Reserva Federal

Banco Central Europeo

El 11 de marzo del 2021, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió continuar con la implementación de las medidas de liquidez, reinversión 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



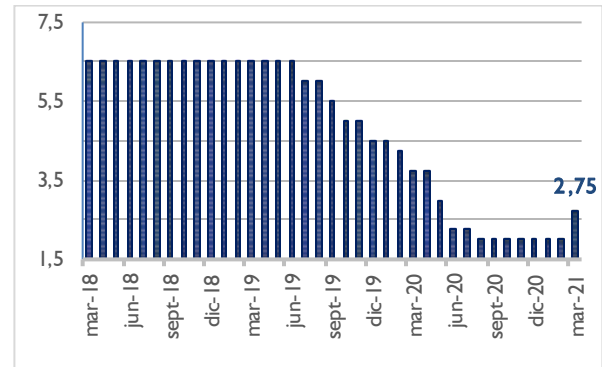
Fuente: Banco Central Europeo

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 16-17 de marzo, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic en 75 puntos básicos, hasta 2,75%. El Copom consideró que las condiciones que requieren un fuerte estímulo de la economía ya no existen gracias al fuerte crecimiento que la economía brasileña registró en la segunda mitad del año 2020, periodo durante el cual recuperó la mayor parte del

producto perdido. El Copom, por tanto, concluyó que debe iniciarse el proceso de normalización de la tasa de política monetaria.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).



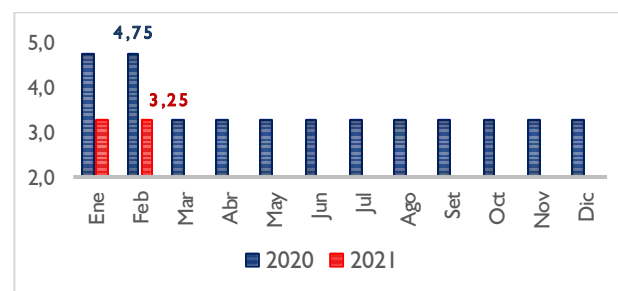
Fuente: Banco Central del Brasil

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

La tasa prime se ubicó en 3,25% en febrero del 2021, menor a la tasa de 4,75% registrada en febrero del 2020.

Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)

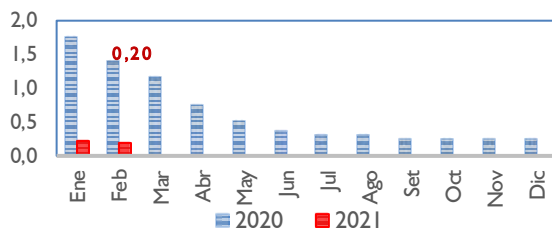


Fuente: Reuters



Por su parte, la tasa LIBOR promedio se situó en 0,22 p.p., inferior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior en 1,19 p.p.

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)

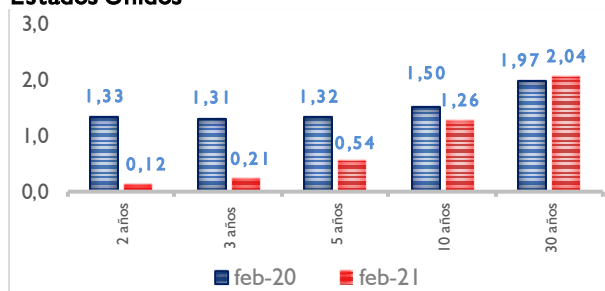


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de febrero del 2021, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue 0,83%, inferior al promedio observado en igual período del año 2020, que fue del 1,49%.

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



Fuente: Departamento del Tesoro de Estados Unidos

Operaciones Bursátiles - Instrumentos Financieros Negociados

Las transacciones realizadas en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., en febrero del presente año, alcanzaron ₡ 1.330.962 millones, lo que representa un aumento del 9,82% con respecto al mes de enero.

De las transacciones registradas a febrero en la Bolsa, el 43,53% correspondió a operaciones de Renta Fija, el 0,92% a Renta Variable, 55,33% a Operaciones de Reporto y 0,22% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas alcanzaron ₡ 859.075 millones (33,78% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se situaron en ₡ 1.683.869 millones (66,22% del total operado).



Instrumentos Financieros en Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		Variación
	ene-21	feb-21	Mensual	2020	2021	
Renta Variable	6.837	16.523	141,66%	43.674	23.360	-46,51%
Renta Fija	551.884	555.173	0,60%	43.674	1.107.058	2434,81%
Reporto	649.803	757.255	16,54%	378.543	1.407.058	271,70%
Derivados (Futuros de divisas)	3.458	2.010	-41,87%	20.924	5.469	-73,86%
Total operado	1.211.983	1.330.962	9,82%	1.425.496	2.542.945	78,39%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	Acumulado febrero 2020	Participación %	Acumulado febrero 2021	Participación %
Primario	439.369	30,82%	859.075	33,78%
Secundario	986.127	69,18%	1.683.869	66,22%
Total operado	1.425.496		2.542.945	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.