



# INDICADORES FINANCIEROS

Noviembre 2010





BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Noviembre de 2010

# Indicadores Financieros

## Gerencia de Estudios Económicos

### Departamento de Estudios Monetarios y Financieros

#### División de Estudios del Mercado Financiero

#### Contenido

Tasas de Interés Bancarias Efectivas 2

Tasas de Interés Efectivas de Empresas Financieras 5

Tasas de Interés de Política Monetaria 8

Tasas de Interés Internacionales 10

Apéndice 12

Estadísticas 15

En noviembre de 2010, las tasas de interés activas del sistema bancario para las operaciones en Moneda Nacional (MN) y Moneda Extranjera (ME), presentan incrementos respecto a sus niveles del mes precedente, mientras que las tasas pasivas tuvieron un comportamiento relativamente estable, con mínimas variaciones. La tasa de interés activa en MN se situó en 26,22% y la pasiva en 0,98%. Cabe señalar que se observan aumentos en término mensual y disminuciones en término interanual, en la mayoría de las tasas que componen el rubro de las activas.

El margen de intermediación financiera, que significa el diferencial de la tasa activa respecto a la pasiva, alcanzó un nivel de 25,24% en MN. Este margen es superior al de octubre de 2010 e inferior al del mes de noviembre del año anterior.

La tasa de interés de las entidades bancarias para operaciones activas en ME tuvo un nivel de 9,49%, mientras que la tasa de interés pasiva para operaciones en esta moneda fue 0,54%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en 8,95%, en el presente mes.

Respecto a las tasas de interés de las empresas financieras en MN, se menciona que, la tasa activa presenta disminución, mientras que, la tasa pasiva presenta un ligero aumento, situándose en niveles promedios de 32,90% y 2,74%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 11,67% y la pasiva en 0,94%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 30,17% y 10,73%, respectivamente.

En el ámbito internacional, en el mes de noviembre la Reserva Federal de EUA no realizó cambios y mantuvo la tasa de interés de Política Monetaria en 0,25%. De igual manera, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil mantuvo la tasa SELIC en 10,75%, nivel adoptado en el mes de julio pasado.







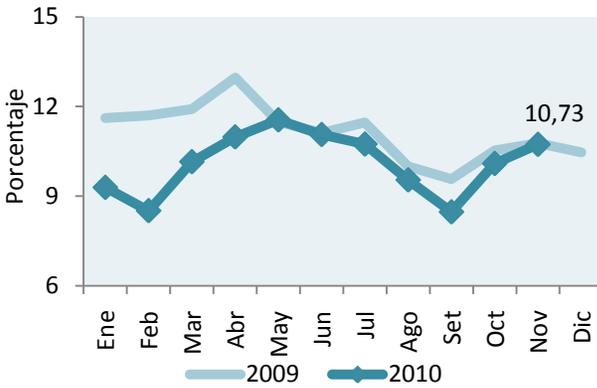






Por su parte, el margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 10,73%. Este nivel es superior en relación al de octubre de 2010 y similar en término interanual.

Gráfico N° 15 Spread en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

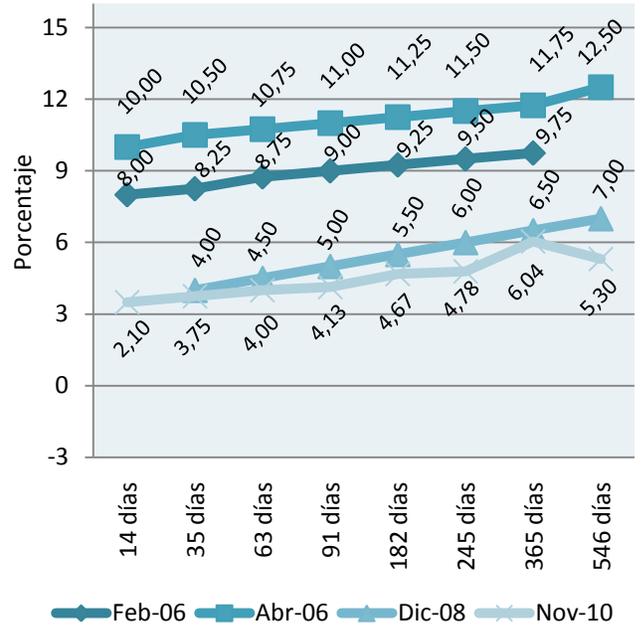
## Tasas de Interés de Política Monetaria

### Banco Central del Paraguay

En el 2006, la estrategia monetaria adoptada por el BCP consistió en elevar las tasas de interés de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) en todos sus plazos y en especial en los títulos de menor duración. A partir de abril de 2007, las colocaciones se realizaron a tasas referenciales, modalidad utilizada hasta julio de 2008 cuando se decide utilizar un esquema de tasas licitadas, donde los propios bancos fijaban las tasas. Esta política se estuvo implementando hasta noviembre del 2008, cuando se decidió reducir las tasas de interés de las IRM en un punto porcentual para todos los plazos, buscando disminuir el estímulo de los bancos de colocar su liquidez en estos instrumentos. Desde enero de 2009 hasta la fecha, las colocaciones se realizan utilizando nuevamente tasas licitadas, lo que dio lugar a reducciones significativas en las tasas adjudicadas. En el presente mes se

utiliza tasas fijadas para las colocaciones hasta 63 días y licitadas desde para aquellas a partir de 91 días.

Gráfico N° 16 Tasa de Rendimientos de los IRM

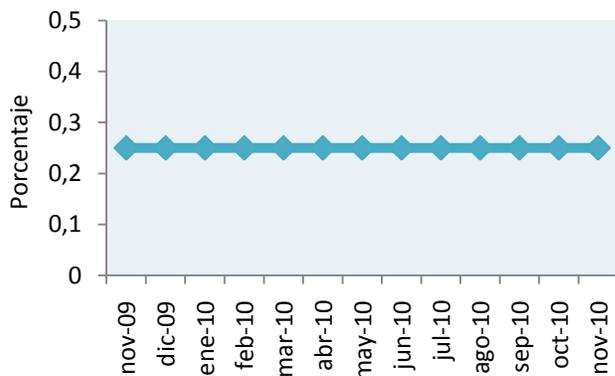


Fuente: DOMA

### Reserva Federal

A fines de 2008, la Reserva Federal de los EUA, redujo su tasa de referencia a 0,25%, nivel mínimo record. En noviembre de 2010, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal sigue manteniendo la mencionada tasa en este nivel sin precedentes. La decisión de la Fed de implementar medidas adicionales de relajamiento cuantitativo hace suponer que continúa anticipando condiciones económicas que garantizan niveles excepcionalmente bajos de tasas por un periodo prolongado.

Gráfico N° 17 Tasa Referencial Fed (EEUU)

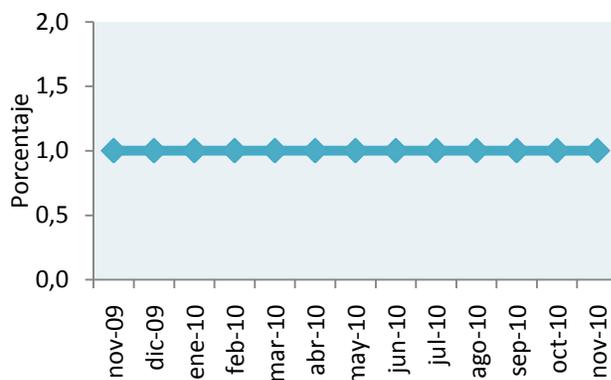


Fuente: Reuters

### Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo (BCE), sigue optando por la prudencia y decidió en su última reunión de noviembre mantener la tasa de interés de referencia en 1,0%, nivel en que permanece en el último año. Este valor representa el nivel más bajo de sus 10 años de historia. Esta decisión fue justificada en que se sigue anticipando presiones inflacionarias moderadas en el horizonte relevante de política, debido especialmente al alza de los precios de energía y los commodities (origen externo). En tanto, las expectativas inflacionarias permanecen firmemente ancladas a la meta cercana al 2,0%

Gráfico N° 18 Tasa de Interés de Política Monetaria Zona Euro



Fuente: Reuters

### Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, en noviembre mantuvo la tasa de interés referencial del país en el nivel de 10,75%, con lo que detuvo un ciclo de endurecimiento monetario que había comenzado en abril, cuando la tasa de interés se ubicaba en 8,75%. Luego de evaluar el escenario macroeconómico y las perspectivas para la inflación, en diciembre se decidirá la tasa Selic para el resto del año..

Gráfico N° 19 Tasa Selic (Brasil)



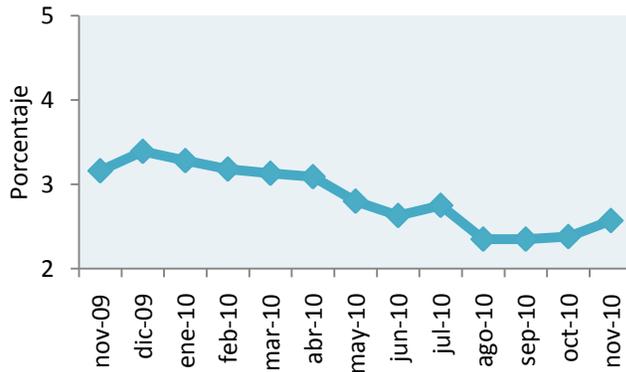
Fuente: Reuters



**Bonos del Tesoro de Alemania**

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, registró un nivel de 2,6%, inferior al observado en noviembre de 2009.

**Gráfico N° 23 Rendimiento de Bonos del Tesoro de los Alemania (10 años)**



*Fuente: Reuters*

## Apéndice

### Tasas de Interés bancaria en el Paraguay

#### Volatilidad de las tasas bancarias

El conocimiento de la dinámica estadística de la tasa de interés es una herramienta útil no sólo para la valuación de los instrumentos financieros, sino también para las expectativas y tendencias de decisiones intertemporales de consumo, ahorro e inversión de los principales agentes económicos. Por ende, este informe mensual incorpora un análisis de las variaciones de la volatilidad anual (noviembre 2009 a noviembre 2010) en base al comportamiento pasado de corto plazo en el sistema financiero.

#### Tasas Bancarias en Moneda Local

En el periodo considerado, las tasas activas en moneda local expresadas por los créditos bancarios destinados a tarjetas de créditos y sobregiros representaron los porcentajes más elevados en contraste con las tasas para préstamos de desarrollo, para la vivienda y comerciales, las cuales se ubicaron en promedio en niveles de 7,86%, 11,78% y 12,42% respectivamente. La tasa de interés promedio aplicada en tarjetas de crédito fue del 44,08% con un máximo de 46,15%. Observando la última columna de la Tabla 1 y considerando la varianza como medición de volatilidad, se observa que las más riesgosas son las operativas de consumo, seguidas por las de vivienda y sobregiros, por presentar mayores valores de dispersión respecto al promedio. Con relación a las tasas pasivas, en el mencionado periodo la tasa pagada por Certificados de Depósitos de Ahorro representó el porcentaje más elevado. Asimismo, los valores de la varianza demuestran que las tasas para Depósitos de Ahorro a Plazo son los más volátiles, en el período analizado. Las bajas tasas pasivas en relación a las tasas activas permiten el elevado spread bancario que promedia 24,87% con un máximo de 28,66%.

**Tabla 1**  
**Estadísticas básicas de tasas bancarias en Moneda Local**  
**Noviembre 2009 a Noviembre 2010**  
**En Porcentajes**

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	11,68	13,48	12,42	0,286
Préstamos Desarrollo	6,45	8,92	7,86	0,476
Personales – Consumo	16,71	23,15	21,04	4,486
Personales – Vivienda	8,06	14,23	11,78	3,734
Sobregiros	37,58	43,14	39,89	2,898
Tarjetas de Crédito	42,57	46,15	44,08	1,059
<b>PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS</b>	<b>24,74</b>	<b>29,86</b>	<b>26,06</b>	<b>1,866</b>
Depósitos a la Vista	0,49	0,77	0,64	0,006
Depósitos a Plazo	0,76	5,29	2,22	1,721
CDA	7,02	8,77	7,82	0,182
<b>PROMEDIO PONDERADO PASIVAS</b>	<b>0,97</b>	<b>1,41</b>	<b>1,20</b>	<b>0,017</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>23,51</b>	<b>28,66</b>	<b>24,87</b>	<b>1,855</b>



La Tabla 4 muestra los valores negativos de los mínimos y leves máximos en las variaciones interanuales por cada estrato de créditos.

El orden de las varianzas (última columna) muestra que las variaciones interanuales más volátiles corresponden a las de desarrollo y vivienda entre las operaciones activas, y nuevamente las de tarjetas de créditos permanecen con baja volatilidad interanual. Por el lado de las tasas pasivas, los depósitos a plazo figuran entre los más volátiles.

**Tabla 4**  
**Variaciones interanuales de Tasas Bancarias en Moneda local**  
**Noviembre 2009 a Noviembre 2010**

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	-0,345	-0,008	-0,192	0,008
Personales Desarrollo	-0,786	0,055	-0,374	0,067
Personales Consumo	-0,307	0,230	0,004	0,034
Préstamos Vivienda	-0,647	0,027	-0,283	0,035
Sobregiros	-0,174	-0,021	-0,102	0,003
Tarjetas de Crédito	-0,059	0,141	0,036	0,003
<b>PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS</b>	<b>-0,155</b>	<b>0,040</b>	<b>-0,094</b>	<b>0,001</b>
Depósitos a la Vista	-0,394	0,013	-0,255	0,015
Depósitos a Plazo	-1,565	0,226	-0,578	0,294
C D A	-0,485	0,038	-0,180	0,025
<b>PROMEDIO PONDERADO PASIVAS</b>	<b>-0,487</b>	<b>0,025</b>	<b>-0,190</b>	<b>0,020</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>-0,147</b>	<b>0,049</b>	<b>-0,094</b>	<b>0,001</b>













