



INDICADORES FINANCIEROS

DICIEMBRE
2014

REPUBLICA DEL PARAGUAY



MOKOIPA SU GUARANI



Las tasas de interés activa y pasiva en moneda nacional (MN) del sistema bancario en el mes de diciembre de 2014 fueron 16,16% (no incluyen sobregiros y tarjetas de créditos) y 5,41%, respectivamente. Mientras que para las operaciones en moneda extranjera (ME), la tasa activa tuvo un nivel de 7,78% y la tasa pasiva fue del 2,63%, en el mes de referencia. Las empresas financieras tuvieron una tasa activa en MN del 25,84% (sin tarjetas y sobregiros) y la tasa pasiva fue del 8,95%. Para las operaciones con moneda extranjera, la tasa activa fue del 12,85% y la pasiva 5,15%, en el mes de referencia.

En lo que respecta a la tasa de política monetaria del BCP, esta se mantiene en 6,75% desde febrero de 2014. El CEOMA considera que, el dinamismo de la actividad económica ha mejorado significativamente en los meses

recientes por lo que no se requiere de cambio en el perfil de la política monetaria.

Asimismo, en lo que respecta al mercado financiero internacional, en su última reunión del mes de diciembre de 2014 la Reserva Federal de EUA mantuvo nuevamente la tasa de interés de Política Monetaria en 0,25%. La FED se mantiene cauta en tomar la decisión sobre el momento de elevar la tasa de interés de referencia. Por su parte el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), mantuvo la tasa de interés de la zona euro en el mínimo histórico del 0,05%. En cambio, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, elevó la tasa SELIC a un nivel de 11,75%, en diciembre de 2014.

Banco Central del Paraguay

Tasas de Interés Bancaria Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En diciembre de 2014, la tasa de interés¹ para las operaciones activas en MN de los bancos fue de 16,16% (sin incluir tarjetas de créditos y sobregiros) y 19,92% incluyendo ambos ítems. Así se observa una disminución con respecto al mes de noviembre de 2014.

Sectorialmente hablando, se observa reducciones en las tasas para Préstamos Comerciales, Préstamos de Consumo y Préstamos para la Vivienda. En cambio, tuvieron incrementos las tasas para Préstamos de Desarrollo, sobregiros y Tarjetas de Crédito.

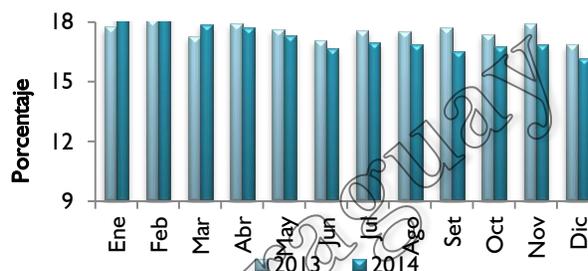
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas Crédito
dic-13	14,41	10,72	30,34	13,02	38,69	50,46
nov-14	14,80	9,65	29,90	12,91	46,81	49,81
dic-14	13,88	10,71	29,14	11,86	48,09	50,14
Var. Mensual	-0,9	1,1	-0,8	-1,0	1,3	0,3
Var. Anual	-0,3	0,0	-1,2	-1,2	9,4	-0,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

Las tasas para sobregiros y tarjetas de crédito, que constituyen las de mayor costo en las modalidades de financiación bancaria, se ubicaron en 48,09% y 50,14%, respectivamente.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

El promedio ponderado de la tasa pasiva en el periodo de referencia fue del 5,41%. Por su parte, las tasas pasivas sectoriales observan un incremento del 0,2 p.p para los CDA. En cambio, se redujo la tasa para Depósitos a Plazo en 0,6 p.p. En tanto, no registraron variaciones las tasas para Depósitos a la Vista y Títulos Valores Emitidos, en el presente mes.

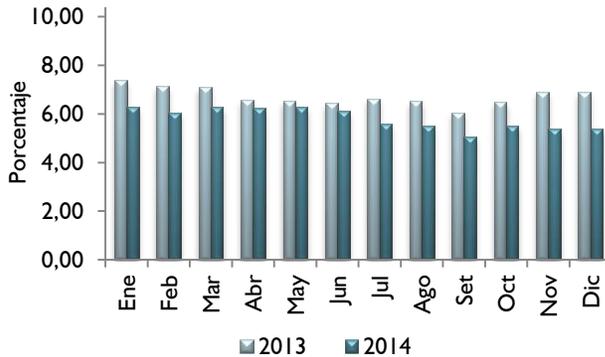
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA
dic-13	0,77	8,77	11,49
nov-14	0,77	7,12	8,74
dic-14	0,73	6,47	8,96
Var. Mensual	0,0	-0,6	0,2
Var. Anual	0,0	-2,3	-2,5

Fuente: Superintendencia de Bancos

¹ Todas las tasas a las que se hacen referencia en el presente informe constituyen promedios ponderados mensuales en porcentajes anuales. Las tablas contienen variaciones que corresponden a las diferencias entre promedios ponderados de cada periodo. Datos sujetos a revisión.

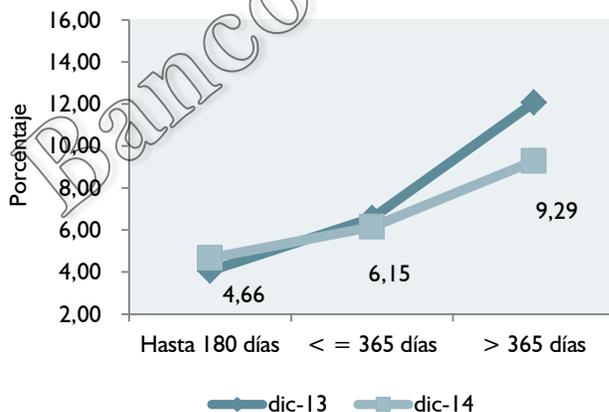
Gráfico N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en MN, muestra una pendiente positiva en diciembre de 2014. La tasa para plazos hasta 180 días registra un nivel levemente superior al año anterior. En cambio, la tasa para plazos entre 180 días y 365 días y mayores a 365 días muestran niveles inferiores a los del año pasado. Estos nuevos valores representan en promedio simple una tasa de 6,7%, inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior en 0,9 p.p.

Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa en ME de los Bancos fue de 7,84% en diciembre de 2014 (incluyendo sobregiros), valor que representa un nivel levemente inferior al mes anterior. Sectorialmente hablando, ésta disminución responde a las disminuciones en las tasas para Préstamos Comerciales (0,4 p.p.), Préstamos de Consumo (0,6 p.p.) y Sobregiros (0,1 p.p.). En cambio, aumentaron las tasas para Préstamos para Desarrollo (0,4 p.p.) y Préstamos Personales para la Vivienda (1,4 p.p.), en el mes analizado.

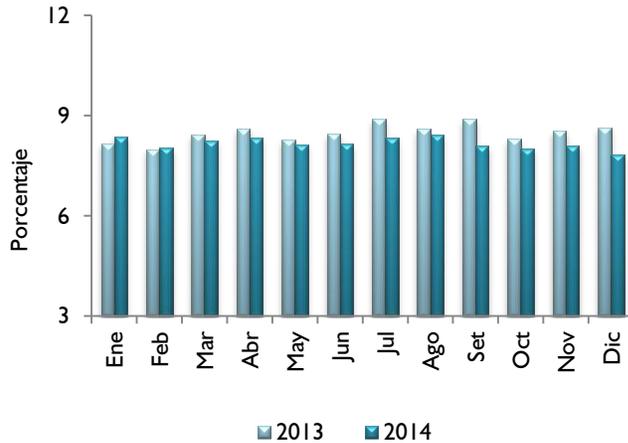
Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Otros	Sobregiros
dic-13	8,48	8,83	8,65	8,54	8,41	14,81
nov-14	8,05	7,81	9,89	8,08	s/m	13,50
dic-14	7,62	8,16	9,30	9,51	s/m	13,37
Var. Mensual	-0,4	0,4	-0,6	1,4	-	0,1
Var. Anual	-0,9	-0,7	0,7	1,0	-	1,4

Fuente: Superintendencia de Bancos

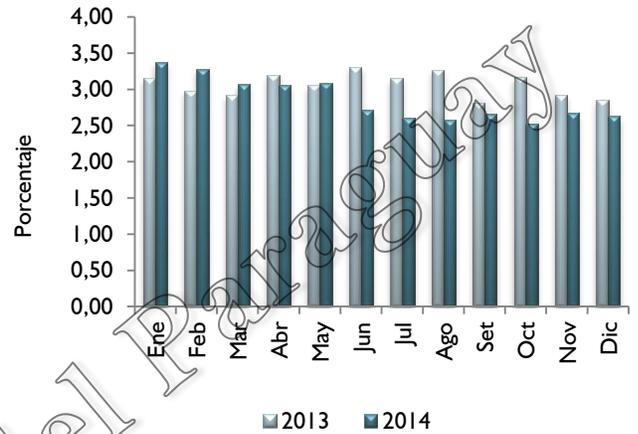
En término interanual, la tasa presentó una reducción de 0,7 p.p. En el gráfico N° 4 se aprecian los niveles de las tasas de interés activas en ME observadas durante 2013 y en el año 2014.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

La tasa de interés pasiva en ME sigue la tendencia de los últimos años, registrando niveles bajos y relativamente estables. En el mes de diciembre de 2014, la misma se situó en 2,63%, similar al registrado en el mes anterior.

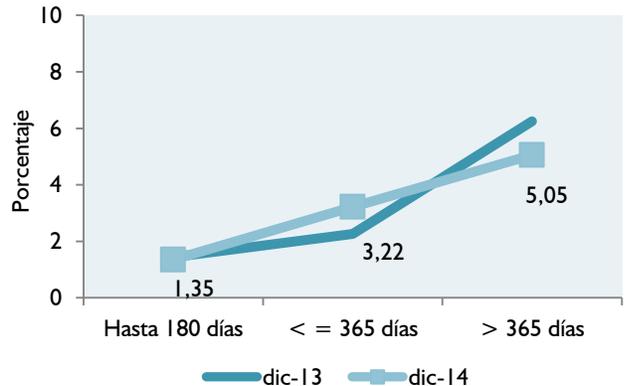
En términos interanuales, la curva de rendimiento de los CDA en ME presenta nivel superior para plazos menores e iguales a 365 días y niveles inferiores para los plazos de hasta 180 días y mayores a 365 días. Estos nuevos valores representan en promedio simple una tasa de 3,61%, inferior a la observada en igual periodo del año anterior.

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA
dic-13	0,21	4,04	5,39
nov-14	0,18	2,21	4,69
dic-14	0,19	1,35	4,61
Var. Mensual	0,0	-0,9	-0,1
Var. Anual	0,0	-2,7	-0,8

Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos



Nueva Metodología para el Cálculo de la Intermediación Financiera

Se ha determinado una nueva metodología de cálculo del margen financiero. Bajo esta metodología se aplica a la tasa de interés sobre los saldos de los créditos, a diferencia del método anterior, que se basaba en los movimientos o flujos de los clientes, haciendo que la ganancia de las intermediarias se note sobrevalorada y no se ajuste a la realidad.

Debido a la metodología de cálculo, que consiste en ponderar las tasas de las distintas modalidades de préstamos respecto a los flujos registrados en cada una de ellas, el mayor volumen de operaciones de los rubros que cuentan con altas tasas influye significativamente en el promedio ponderado global, esta fue una de las principales razones para implementar la nueva metodología.

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

En diciembre de 2014, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **25,84%** (sin incluir Tarjetas de Crédito) y **27,49%** incluyendo las tasas para tarjetas de crédito. Ambos indicadores reflejan un menor valor con respecto a noviembre de 2014.

La mayoría de las tasas activas sectoriales tuvieron comportamiento al alza. Así, aumentaron las tasas para Préstamos de Desarrollo (3,3 p.p.), Préstamos Personales para la Vivienda (0,1 p.p.) y Tarjetas de

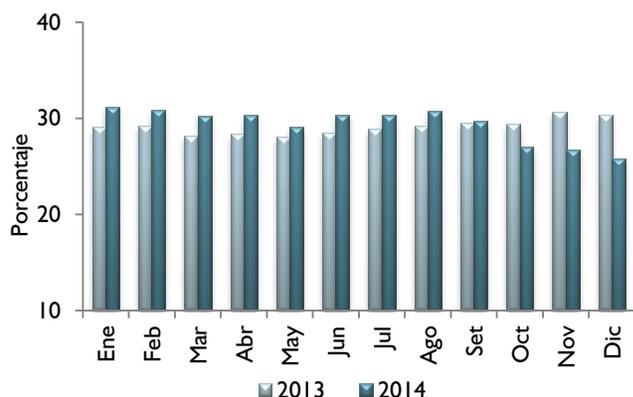
Crédito (0,2 p.p.). En cambio, disminuyeron las tasas para Préstamos Comerciales (0,6 p.p.) y para Préstamos de Consumo (0,7 p.p.). La tasa para Tarjetas de Crédito se ubica en 52,23%. La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró un nivel inferior en 4,1 p.p. en relación al del año anterior.

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Tarjetas de Crédito
dic-13	29,62	19,27	32,93	11,95	50,05
nov-14	24,89	11,13	29,45	11,84	52,06
dic-14	24,29	14,41	28,75	11,96	52,23
Var. Mensual	-0,6	3,3	-0,3	0,1	0,2
Var. Anual	-5,3	-4,9	-4,2	0,0	2,2

Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 7 Tasa de Interés Activa en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

La tasa de interés para las captaciones en MN de las empresas financieras alcanzó un nivel de **8,95%**, valor superior al de noviembre de 2014 en 0,3 p.p.

En comparación al mes anterior registraron aumentos las tasas para Depósitos a la Vista y Certificados de Depósitos de Ahorro, en 0,1 p.p. y 0,5 p.p., respectivamente. Por su parte, se redujo la tasa para Depósitos a Plazo en 0,7 p.p. En tanto, no hubo movimiento de Títulos Valores Emitidos.

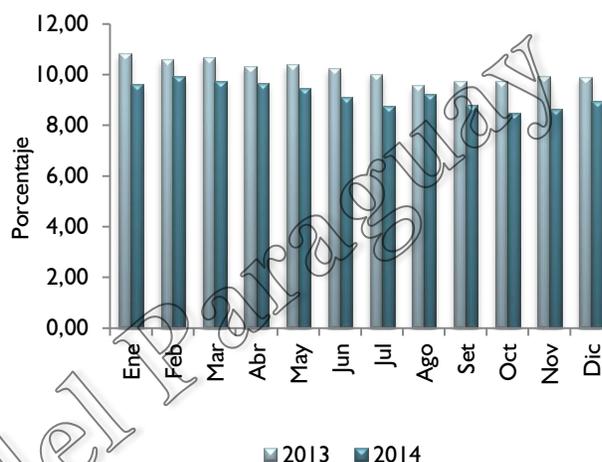
Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	Títulos	CDA
dic-13	0,53	12,00	s/m	12,07
nov-14	0,52	10,94	s/m	10,35
dic-14	0,61	10,27	s/m	10,80
Var. Mensual	0,1	-0,7	-	0,5
Var. Anual	0,1	-1,7	-	-1,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

En término interanual la tasa promedio mencionada tuvo un valor inferior en 1,0 p.p., los niveles registrados por esta tasa, así como su tendencia pueden observarse en el gráfico a continuación.

Gráfico N° 8 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras fue de **12,85%**, nivel superior al de noviembre de 2014. En comparación al mes precedente, las tasas para préstamos Comerciales y Préstamos de Consumo aumentaron en 0,6 p.p. y 0,2 p.p., respectivamente. En tanto, Préstamos de Desarrollo, no registró movimiento, en el presente mes.

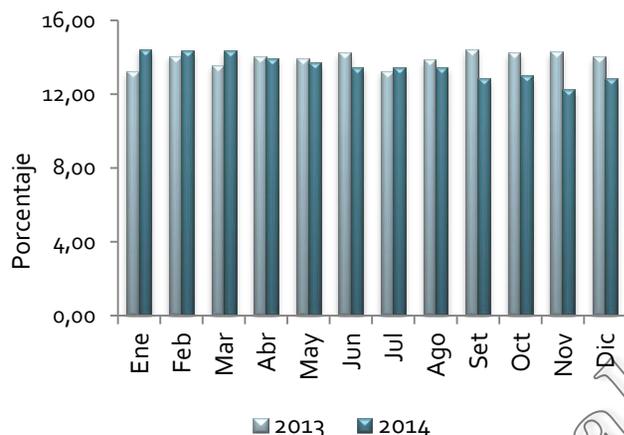
Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo
dic-13	14,04	s/m	13,82
nov-14	12,19	s/m	13,58
dic-14	12,77	s/m	13,78
Var. Mensual	0,6	-	0,2
Var. Anual	-1,3	-	0,0

Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, esta tasa se mantiene en un nivel inferior con respecto al mismo periodo del año anterior.

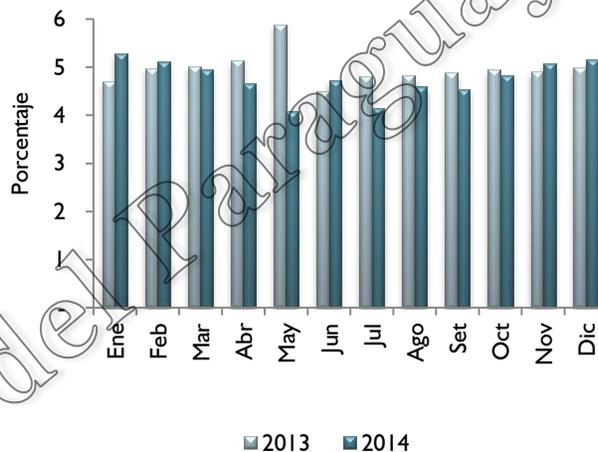
Gráfico N° 9 Tasa de Interés Activa en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de diciembre de 2014, la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue ligeramente superior con relación al año anterior.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

La tasa de interés pasiva para operaciones de captación en ME de las financieras se situó en **5,15%** en diciembre de 2014, nivel superior al del mes anterior. La tasa para Depósitos a Plazo se elevó en 3,7 p.p. En cambio, la tasa para CDA tuvo reducción de 0,6 p.p. Por su parte, Depósitos a la Vista no registró variación y Títulos Valores Emitidos no tuvo movimiento.

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	Títulos	CDA
dic-13	0,15	5,32	s/m	6,60
nov-14	0,13	1,25	s/m	6,62
dic-14	0,14	4,93	s/m	6,06
Var. Mensual	0,0	3,7	-	-0,6
Var. Anual	0,0	-0,4	-	-0,5

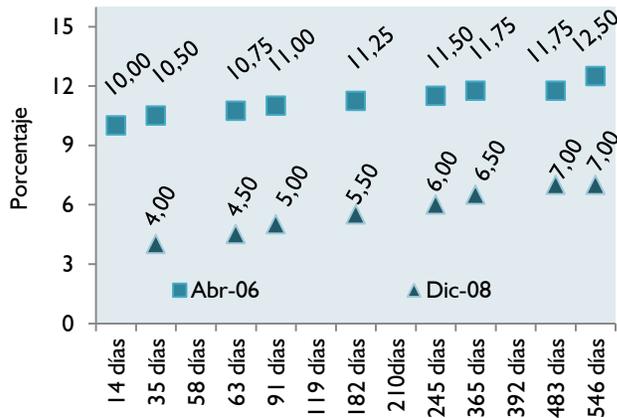
Fuente: Superintendencia de Bancos

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 los 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, las colocaciones se realizan utilizando nuevamente tasas licitadas, lo que dio lugar a reducciones significativas en las tasas adjudicadas.

Gráfico N° 11 Tasa de Rendimientos de los IRM



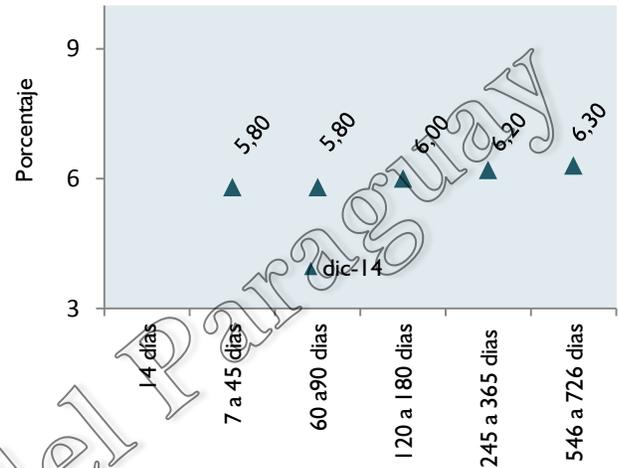
Fuente: Gerencia de Mercados

En la actualidad, el BCP se halla en un esquema de metas de inflación. La superación de varios obstáculos, sumado a los actuales avances, permitió al banco central conducir una política monetaria más independiente, creíble y capaz de priorizar el objetivo de inflación por sobre cualquier otro.

En el mes de diciembre de 2014 el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (CEOMA) decidió de forma unánime, mantener la tasa de interés de política monetaria en 6,75%, nivel observado desde febrero de 2014. El CEOMA observa que el dinamismo de la actividad económica ha mejorado significativamente en meses recientes, impulsada por los servicios y el sector secundario. Asimismo, considera que este escenario no requiere un cambio en el perfil de la política monetaria. No obstante, se mantendrá alerta ante las eventuales presiones inflacionarias derivadas de una mayor actividad económica.

Asimismo, se colocaron instrumentos en plazos de 7 a 45 días a la tasa de 5,80%, 60 a 90 días a la tasa promedio de 5,8%, de 120 a 180 días a la tasa promedio de 6,0%, de 245 a 365 días la tasa promedio de 6,2% y de 546 a 728 días a la tasa promedio de 6,3%.

Gráfico N° 12 Tasa de Rendimientos de los IRM

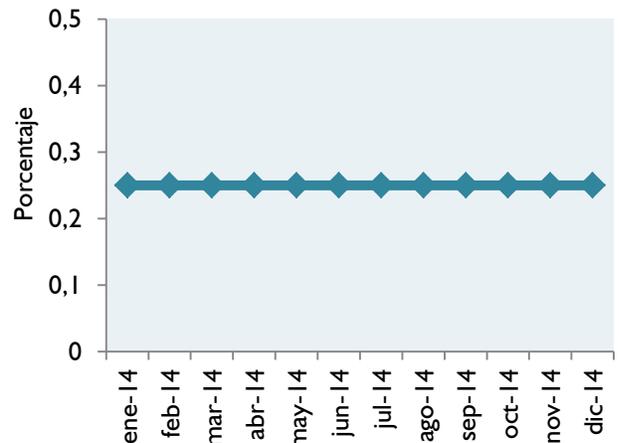


Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

En diciembre de 2014, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en el mismo nivel en que permanece desde hace más de cinco años (desde diciembre de 2008). La FED indicó que será paciente a la hora de determinar cuándo es el momento de elevar las tasas de interés.

Gráfico N° 13 Tasa Referencial FED (EEUU)

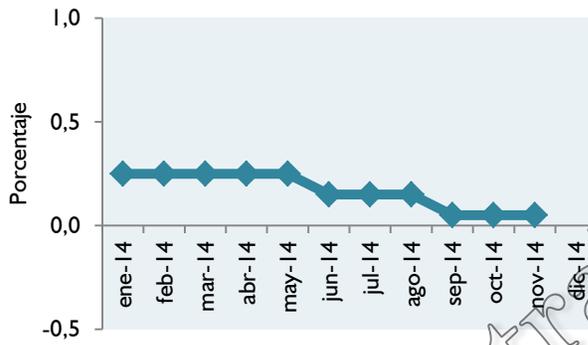


Fuente: Reuters

Banco Central Europeo

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), en su última reunión, mantuvo los tipos de interés de la zona euro en el mínimo histórico del 0,05%. El Consejo de Gobierno valoró en su reunión mensual que aún es precipitado subir las tasas debido a los riesgos que afronta la recuperación económica.

Gráfico N° 14 Tasa de Interés de Política Monetaria Zona Euro

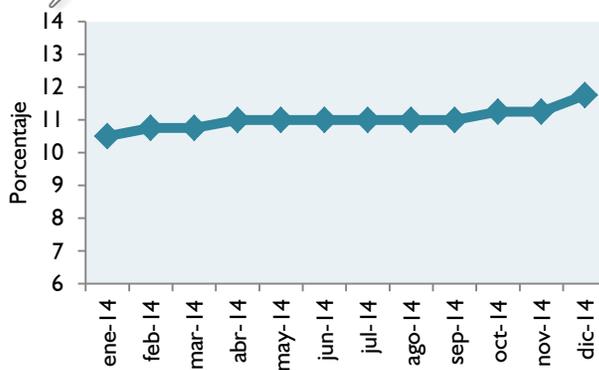


Fuente: Reuters

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, subió la tasa de interés referencial en el mes de diciembre de 2014, en 11,75%. El banco tomó esta decisión considerando que la inflación sigue próxima al 6,5%, límite del rango meta.

Gráfico N° 15 Tasa Selic (Brasil)



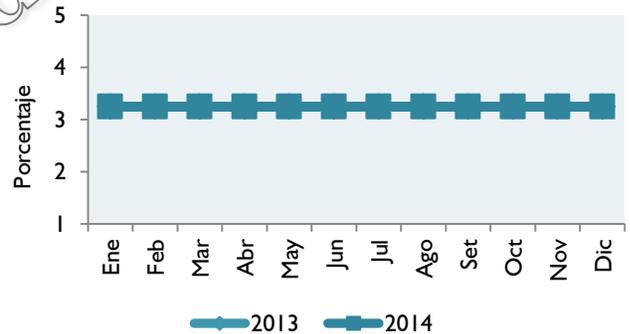
Fuente: Reuters

Tasas de Interés Internacionales PRIME y LIBOR

A fines de diciembre de 2014, los niveles de las principales tasas de interés del mercado internacional tuvieron comportamientos similares permaneciendo ambas estables, respecto a sus niveles del mes precedente.

En el corriente mes, la PRIME, tasa aplicada a los créditos a grandes empresas por los mayores bancos comerciales de Estados Unidos, se mantuvo en 3,25%, valor en que permanece desde principios del 2009.

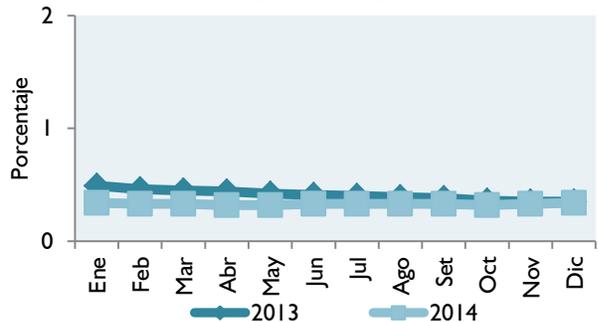
Gráfico N° 16 PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, en el mes de diciembre de 2014, la LIBOR² se mantuvo en un nivel de 0,34%, similar al valor registrado en el mismo periodo del año anterior.

Gráfico N° 17 LIBOR (Seis meses)



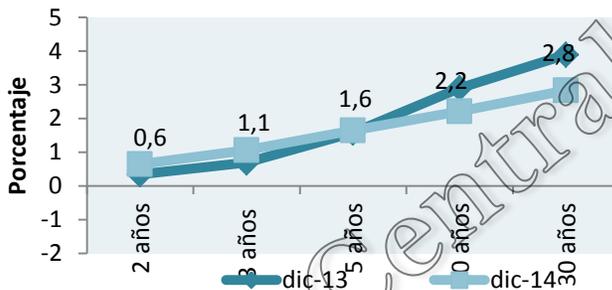
Fuente: Reuters

² London Interbank Offered Rate: Tasa de Interés Interbancaria de Londres.

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos presenta en diciembre de 2014 una pendiente positiva aunque con menor pendiente con respecto al observado en diciembre e 2013. Las tasas para los bonos en los plazos (2, 3 y 5 años), registraron incrementos, en cambio las tasas para los bonos en los plazos (10 y 30 años) registraron reducciones, respecto a los niveles observados en diciembre de 2013. Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 1,7%, ligeramente inferior a la observada en igual período del año anterior.

Gráfico N° 18 Rendimiento de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos

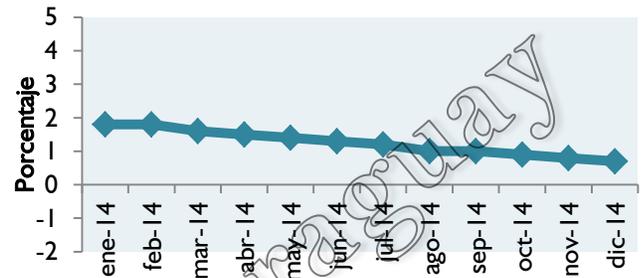


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, registró un nivel de 0,7%, inferior al observado en diciembre de 2013.

Gráfico N° 19 Rendimiento de Bonos del Tesoro de 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 (diciembre 2013 a diciembre 2014) 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, vivienda y comerciales, las cuales se ubicaron en promedio en niveles de 10,52%; 12,54% y 15,78% respectivamente. La tasa de interés promedio aplicada en tarjetas de crédito fue del 50,33% con un máximo de 50,74%. Observando la última columna de la Tabla I y considerando la varianza como medición de volatilidad, se observa que las más riesgosas son las operativas para créditos comerciales, seguidas por consumo y vivienda, 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 muestran que las tasas CDA son los más volátiles, en el período analizado.

Tabla I
Estadísticas básicas de tasas bancarias en Moneda Local
Diciembre 2013 a Diciembre 2014
En Porcentajes

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	13,80	18,63	15,57	1,884
Préstamos Desarrollo	9,65	12,82	10,52	0,605
Personales – Consumo	26,61	31,22	29,58	1,365
Personales – Vivienda	11,42	13,02	12,54	0,203
Sobregiros	38,69	48,14	44,67	8,829
Tarjetas de Crédito	49,81	50,74	50,33	0,077
Depósitos a la Vista	0,73	0,87	0,81	0,002
Depósitos a Plazo	4,89	8,77	6,41	0,921
CDA	8,21	11,49	9,86	1,068

*Se observa un elevado grado de volatilidad principalmente en los Préstamos para la Vivienda, debido a que en determinados momentos, los créditos provienen de fondos de la AFD con bajas tasas y en otros de fondos propios con tasas más elevadas.

Tasas Bancarias en Moneda Extranjera

El comportamiento de las tasas activas en moneda extranjera sigue un comportamiento similar a las de moneda local. En el periodo considerado, las tasas activas expresadas por los créditos bancarios a sobregiros y consumo presentaron los porcentajes más elevados en comparación con las tasas para préstamos vivienda, comerciales y desarrollo, las cuales se ubicaron en un promedio de 7,90%, 8,06 y 8,30%, respectivamente. La varianza en la última columna de la Tabla 2 describe como las más volátiles a las tasas destinadas a préstamos para la vivienda y consumo.

Tabla 2
Estadísticas básicas de Tasas Activas bancarias en Moneda Extranjera
Diciembre 2013 a Diciembre 2014
En Porcentajes

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	7,62	8,48	8,06	0,049
Préstamos Desarrollo	7,69	8,83	8,30	0,124
Personales Consumo	8,65	14,42	10,42	4,329
Personales Vivienda	0,00	11,20	7,90	6,876
Sobregiros M/E	13,37	14,81	14,11	0,173

Volatilidad Interanual

Definiendo a la volatilidad como el resultado de la varianza interanual de la tasa de interés, los valores promedios, mínimos y máximos se ilustran en la Tabla 3. El cuadro resumen de volatilidad ilustra a simple vista, todas las aseveraciones que fueran mencionadas anteriormente. De hecho, las operativas de préstamos para Consumo, Comerciales y Desarrollo figuran entre las de mayor promedio de volatilidad. Es interesante destacar que si bien las tasas para las tarjetas de créditos son elevadas, las mismas tienen un nivel bajo de volatilidad.

Tabla 3
Volatilidad de Tasas Activas bancarias
Diciembre 2013 a Diciembre 2014

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio
Préstamos Comerciales	1,037	1,679	1,315
Préstamos Desarrollo	0,262	0,594	0,483
Personales Consumo	1,260	8,120	5,220
Personales Vivienda	0,135	0,366	0,201
Sobregiros	2,683	9,219	5,681
Tarjetas de Crédito	0,042	0,460	0,196
Depósitos a la Vista	0,001	0,002	0,001
Depósitos a Plazo	0,846	3,733	2,790
C D A	0,103	1,055	0,548

La Tabla 4 muestra las variaciones interanuales por cada estrato de créditos.

El orden de las varianzas (última columna) muestra que la variación interanual más volátil corresponde a la de consumo, 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
Diciembre 2013 a Diciembre 2014

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio
Préstamos Comerciales	-0,170	0,070	-0,064
Personales Desarrollo	-0,161	0,027	-0,075
Personales Consumo	-0,040	0,331	0,174
Préstamos Vivienda	-0,123	0,033	-0,025
Sobregiros	-0,097	0,217	0,067
Tarjetas de Crédito	-0,011	0,042	0,014
Depósitos a la Vista	-0,053	0,137	0,029
Depósitos a Plazo	-0,814	0,489	-0,316
C D A	-0,278	-0,051	-0,163



Operaciones Bursátiles

Instrumentos Financieros Tranzados

Las transacciones realizadas en el mes de diciembre de 2014 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron G 197.003,3 millones, cifra inferior en 25,5% a la registrada en el mes precedente. Igualmente, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva de 4,2%. Sobre el total tranzado, el 77,8% corresponde a operaciones de Renta Fija y el 22,2% a operaciones de Renta Variable.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de noviembre y diciembre de 2014 y sus respectivas variaciones.

Instrumentos Financieros Tranzados en la BVPASA.

En Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2014			Var. %	Var. %
	Noviembre	Diciembre	En el Año	Nov-Dic/14	Año 2013/14
<i>Acciones</i>	21.370	43.763	82.393	104,8	9078,4
<i>Bonos en Gs</i>	239.171	124.607	709.648	-47,9	209,8
<i>Bonos USD</i>	2.263	28.159	82.557	1144,2	-78,2
<i>Cupones en USD</i>	0	0	0	s/v	s/v
<i>Cupones en Gs</i>	0	0	0	s/v	s/v
<i>Pagarés en Gs</i>	0	0	0	s/v	s/v
<i>Pagarés USD</i>	0	0	0	s/v	s/v
<i>Certificado de Call Interf.</i>	0	0	0	s/v	s/v
<i>Títulos de Inversión en Gs</i>	0	0	0	s/v	s/v
<i>Títulos de Crédito en USD</i>	1.782	422	3.525	-76,3	-66,0
<i>Títulos de Crédito en Gs</i>	0	53	16.792	100,0	-76,3
Total operado	264.586	197.004	894.915	-25,5	4,2

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.



Los Mercados Primario y Secundario.

Los títulos valores, tanto de renta fija o variable (acciones, bonos, etc.) son emitidos por las empresas en el mercado primario. El mercado primario de valores se caracteriza por la emisión de instrumentos nuevos al mercado financiero, donde los mismos son vendidos y colocados por la empresa emisora. El mercado secundario se encarga de las compraventas posteriores de esos títulos entre los inversores, encargándose de proporcionar liquidez a los títulos. Esta cualidad es muy importante, ya que la liquidez junto con el riesgo y el rendimiento son los elementos básicos para decidir una inversión.

En el mes de diciembre, el volumen negociado en el mercado primario fue de G 106.756,2 millones, que representa el 54,2% del total transado, mientras que en el mercado secundario fue de G 90.247,0 millones, representando el 45,8%. En comparación con igual periodo de 2013, los valores fueron de G 176.258,9 millones (93,2%) y G 12.782,1 millones (6,8%), respectivamente. De los datos se colige que el mercado primario tuvo una variación negativa interanual de 39,43%, en cambio, el mercado secundario un alza de 606,04%. Como puede apreciarse las empresas están recurriendo a financiarse en el mercado de valores, emitiendo instrumentos nuevos al mercado y negociando los existentes. Aunque, hubo más operaciones en el mercado primario, se aprecia que los inversionistas van adquiriendo el conocimiento (know how), negocian sus instrumentos, haciéndolos líquidos o adquiriendo otros, en vez de mantener dichos instrumentos por toda su vida útil.

Banco Central del Paraguay

*Volumen Negociado por Mercado en la BVPASA.
En Millones de Guaraníes.*

	Primario	%	Secundario	%	Total
May-13	36.868.166.978	67,7%	17.588.097.491	32,3%	54.456.264.469
Jun-13	16.172.523.262	62,3%	9.797.309.400	37,7%	25.969.832.662
Jul-13	18.981.719.050	61,0%	12.141.854.220	39,0%	31.123.573.270
Ago-13	23.698.042.041	59,2%	16.359.105.887	40,8%	40.057.147.928
Sep-13	21.991.905.417	83,7%	4.277.517.984	16,3%	26.269.423.401
Oct-13	32.447.617.102	86,9%	4.907.228.126	13,1%	37.354.845.228
Nov-13	34.606.018.086	75,3%	11.367.062.396	24,7%	45.973.080.482
Dic-13	176.258.883.970	93,2%	12.782.126.695	6,8%	189.041.010.665
Ene-14	24.823.241.541	49,0%	25.828.662.148	51,0%	50.651.903.689
Feb-14	9.015.634.162	61,8%	5.570.462.670	38,2%	14.586.096.832
Mar-14	20.398.686.872	60,6%	13.248.064.383	39,4%	33.646.751.255
Abr-14	48.030.572.737	86,5%	7.470.560.467	13,5%	55.501.133.204
May-14	21.702.880.126	67,6%	10.415.855.015	32,4%	32.118.735.141
Jun-14	29.244.844.881	79,6%	7.488.974.704	20,4%	36.733.819.585
Jul-14	26.233.240.230	61,0%	16.769.545.891	39,0%	43.002.786.121
Ago-14	12.002.828.638	66,9%	5.937.119.836	33,1%	17.939.948.474
Set-14	70.264.119.912	82,5%	14.915.318.197	17,5%	85.179.438.1094
Oct-14	54.304.930.718	84,9%	9.9659.295.011	15,1%	63.964.225.729
Nov-14	184.662.959.344	69,8%	79.923.638.316	30,2%	264.586.597.660
Dic-14	106.756.222.055	54,2%	90.247.086.202	45,8%	197.003.308.257
Variación Interanual	-39,43		606,04%		4,21%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.