



INDICADORES FINANCIEROS

JUNIO
2017

REPUBLICA DEL PARAGUAY



MOKOIPA SU GUARANI

Banco Central del Paraguay
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos
www.bcp.gov.py - webmaster@bcp.gov.py
Asunción - Paraguay



Resumen Ejecutivo

En el mes de junio de 2017, el promedio ponderado de la tasa de interés activa en moneda nacional (MN) del sistema bancario (que incluye sobregiros y tarjetas de créditos) fue de 17,11%, mientras que el promedio ponderado de la tasa pasiva en moneda nacional fue de 5,00%.

Asimismo, el promedio ponderado de la tasa de interés activa en moneda extranjera (ME) del sistema bancario fue de 8,00% y el promedio ponderado de la tasa pasiva fue de 2,37%.

En las empresas financieras el promedio ponderado de la tasa activa en MN fue de 26,67% y el promedio ponderado de la tasa pasiva fue de 7,87%.

Por su parte, el promedio ponderado de la tasa activa para las operaciones con ME de las empresas financieras fue de 12,29%, mientras que el promedio ponderado de la tasa pasiva fue de 4,73% en el mes de referencia.

Con respecto a la tasa de política monetaria (TPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (CEOMA), en la última reunión de junio de 2017, decidió, por unanimidad, mantener la tasa de interés de política monetaria en 5,50% anual.

El CEOMA señala que la dinámica de la economía global se mantiene acorde a lo esperado, incluyendo una recuperación paulatina de las principales economías avanzadas. Por su parte, en la región, persiste la incertidumbre respecto a la economía brasileña, dado el complejo escenario político actual. En el contexto doméstico, las distintas medidas de tendencia de la inflación muestran una desaceleración en meses recientes, en línea con lo previsto. Asimismo, las expectativas de inflación se mantienen ancladas a la meta del 4%. En cuanto a la actividad económica, los indicadores adelantados señalan una cierta moderación en el segundo trimestre, en parte, explicada por las adversas condiciones climáticas observadas en este periodo de tiempo.

Bajo este escenario, la estrategia más prudente es mantener el perfil actual de la política monetaria.

No obstante, seguirá monitoreando la evolución de las variables macroeconómicas internas y externas y utilizará sus instrumentos con flexibilidad, a fin de garantizar la convergencia de la inflación proyectada a la meta de 4% anual en el horizonte relevante de proyección.

El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EE.UU., en su reunión del mes de julio mantuvo la tasa de interés de fondos federales en el rango de 1,00% a 1,25% y espera seguir elevando las tasas de interés a un ritmo gradual si los datos económicos se presentan en línea con las previsiones.

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), en su última reunión de julio de 2017, sigue manteniendo la tasa de interés rectora en su mínimo histórico del cero por ciento.

En relación con las medidas de política monetaria no convencionales, el Consejo de Gobierno sigue dispuesto a continuar aumentando las compras mensuales de deuda pública y privada en la zona del euro, que actualmente asciende a 60.000 millones, en el caso de que el panorama empeore.

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, redujo en julio de 2017 su tasa de interés referencial en 100 p.b. para ubicarlo en 9,25%. El COPOM menciona que los indicadores de actividad económica divulgados desde la última reunión (en mayo) permanece compatible con la evolución de la actividad económica y la proyección de la inflación, a pesar de que en los últimos meses se ha registrado una leve caída de la confianza.

Tasa de Interés Bancaria Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En el mes de junio de 2017, la tasa de interés¹ promedio ponderado para las operaciones activas en MN de los bancos fue de 17,11%, inferior en 1,17 p.p. a la tasa verificada en igual mes del año anterior.

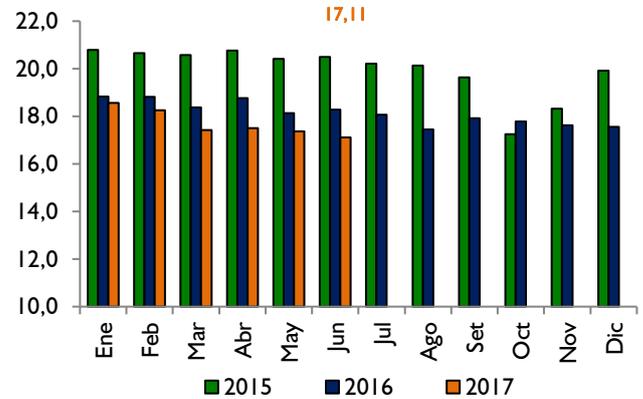
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
jun-16	15,57	12,17	30,93	13,65	36,66	19,70	18,28
may-17	14,96	11,06	30,38	12,49	34,56	16,28	17,37
jun-17	14,32	11,09	30,36	12,91	34,75	15,47	17,11
Var. Mensual	-0,64	0,03	-0,02	0,42	0,19	-0,81	-0,26
Var. Interanual	-1,25	-1,08	-0,57	-0,74	-1,91	-4,23	-1,17

Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos sectoriales, se observaron disminuciones en las tasas para Préstamos Comerciales (0,64 p.p.), Préstamos Personales de Consumo (0,02 p.p.) y Préstamos de Tarjetas de Crédito (0,81 p.p.). En cambio, aumentaron la tasa para Préstamos Desarrollo (0,03 p.p.), Préstamos para la Vivienda (0,42 p.p.) y Sobregiros (0,19 p.p.).

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 MN, en el mes de junio de 2017, fue de 5,00%, inferior a la registrada en el mes precedente en 0,15 p.p. Todas las tasas observaron reducciones, a saber, las tasas para Depósitos a la Vista, Depósitos a Plazo y CDA en 0,06 p.p., 0,07 p.p. y 0,33 p.p., respectivamente.

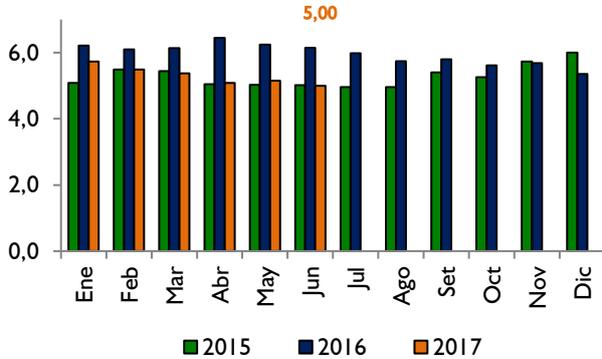
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
jun-16	1,03	6,25	9,94	6,15
may-17	1,03	6,52	8,57	5,15
jun-17	0,97	6,45	8,24	5,00
Var. Mensual	-0,06	-0,07	-0,33	-0,15
Var. Interanual	-0,06	0,21	-1,70	-1,15

Fuente: Superintendencia de Bancos

¹ Todas las tasas mencionadas en el presente informe son tasas anuales promedios ponderados, calculados conforme a los reportes mensuales de la Superintendencia de Bancos. Datos sujetos a revisión.

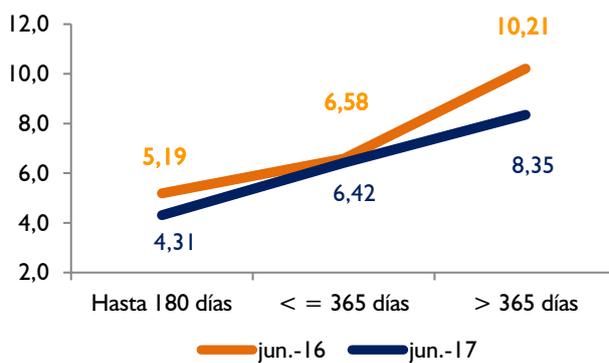
Gráfico N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimientos de los CDA, en MN, presentó, en promedio ponderado, una caída al compararla con igual mes del año 2016. La misma mostró una menor tasa en los plazos mayores a 365 días, entre 180 y 365 días y hasta 180 días. Así, la tasa promedio ponderado cerró en 8,24% en el mes de referencia, inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior en 1,70 p.p.

Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en ME de los bancos fue de 8,00% en junio de 2017, tasa inferior a la del mes anterior en 0,30 p.p.

En términos sectoriales, se observaron reducciones en las tasas para Préstamos Comerciales (0,43 p.p.), para Préstamos de Consumo (0,90 p.p.), para Préstamos para la Vivienda (0,82 p.p.) y para Sobregiros (2,02 p.p.). En cambio, aumentó la tasa para Préstamos de Desarrollo (0,27 p.p.).

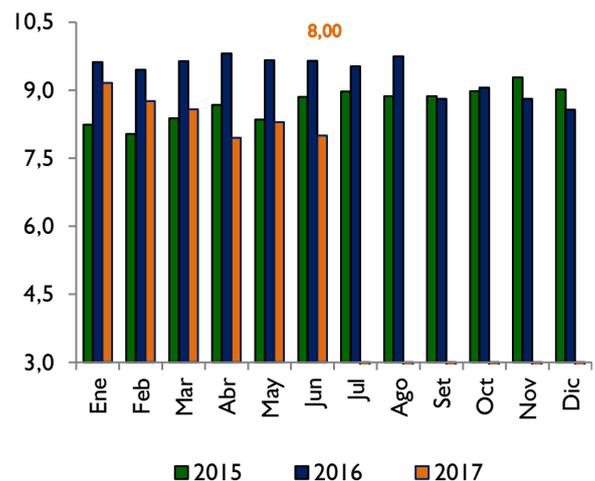
Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
jun-16	9,29	10,57	10,99	9,64	13,14	9,65
may-17	8,30	7,72	11,70	9,84	14,90	8,30
jun-17	7,86	7,99	11,80	9,02	12,88	8,00
Var. Mensual	-0,43	0,27	-0,90	-0,82	-2,02	-0,30
Var. Interanual	-1,42	-2,58	-0,18	-0,63	-0,26	-1,65

Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos interanuales, la tasa activa promedio ponderado en ME de los bancos tuvo una disminución de 1,65 p.p. en el mes de junio de 2017.

Gráfico N° 4 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 se ubicó en el mes de junio de 2017 en 2,37%, superior a la tasa registrada en el mes anterior. Con respecto a junio de 2017, se verificó una variación positiva en la tasa para Depósitos a plazo de 0,26 p.p. y para CDA en 0,11 p.p. En tanto, la tasa para los Depósitos a la Vista se redujo en 0,02 p.p.

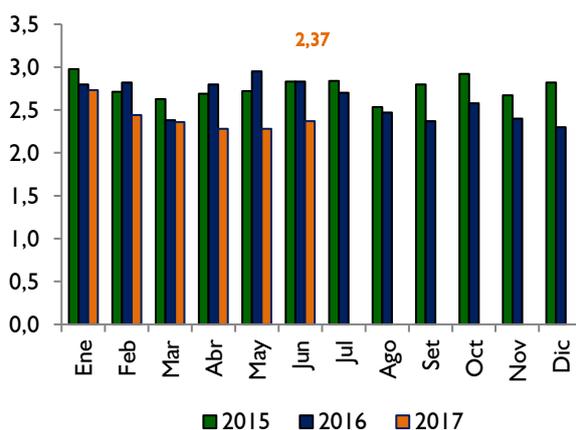
Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
jun-16	0,27	2,75	4,83	2,83
may-17	0,17	3,27	4,12	2,28
jun-17	0,15	3,53	4,23	2,37
Var. Mensual	-0,02	0,26	0,11	0,09
Var. Interanual	-0,12	0,78	-0,59	-0,46

Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, la tasa de interés pasiva promedio ponderado tuvo una reducción de 0,46 p.p. en el mes de referencia.

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

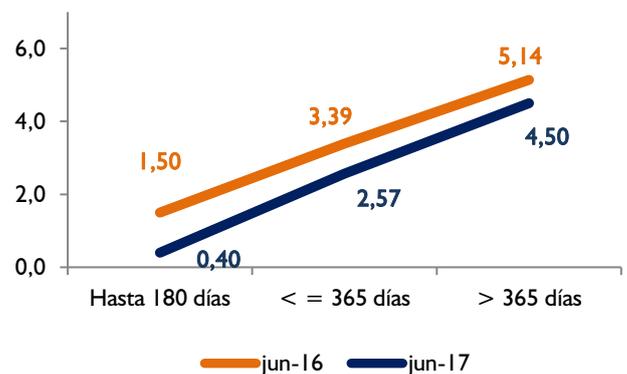


Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimientos de los CDA en ME, mostró una tasa inferior para todos los plazos, hasta 180 días, entre 180 y 365 días y mayores a 365 días.

Con estos resultados, el promedio ponderado de la tasa fue de 4,23%, inferior al registrado en igual periodo del año anterior en 0,59 p.p.

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

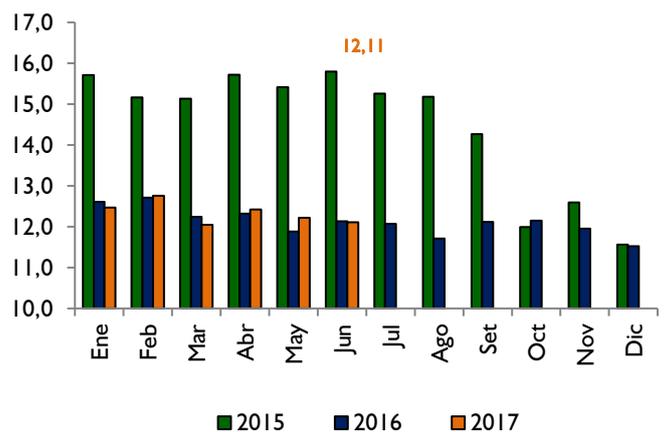


Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen de Intermediación

El margen de intermediación financiera de los bancos, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas, en MN, fue de 12,11% en junio de 2017. Este margen es inferior al registrado en junio de 2016, en 0,02 p.p.

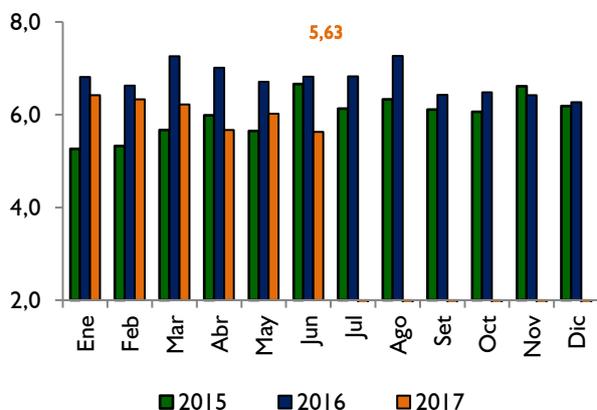
Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

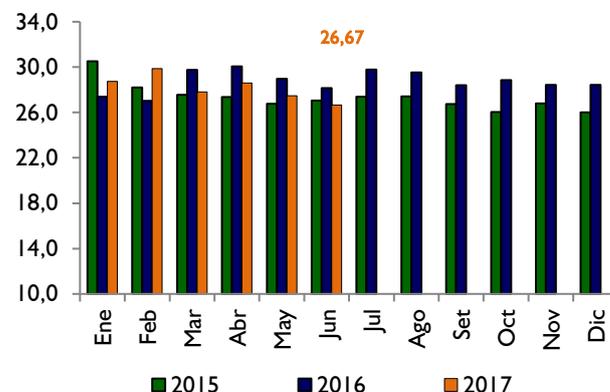
Por otro lado, el margen de intermediación en ME fue de 5,63% en el mes de junio de 2017. Este nivel es inferior respecto al mismo periodo del año anterior en 1,18 p.p.

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

En junio de 2017, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue 26,67%. Este indicador registró una reducción de 0,80 p.p. con respecto al mes precedente y de 1,47 p.p. con respecto a junio de 2016.

En términos sectoriales, disminuyeron las tasas para Préstamos de Desarrollo (0,68 p.p.), Préstamos de Consumo (1,41 p.p.), Préstamos Personales para la Vivienda (4,63 p.p.) y de Tarjetas de Crédito (0,68 p.p.). Por el contrario, aumentaron las tasas para Préstamos Comerciales (0,30 p.p.).

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
jun-16	19,87	15,23	32,17	10,71	19,44	28,14
may-17	19,07	18,57	32,64	13,77	16,33	27,48
jun-17	19,37	17,89	31,50	9,13	15,65	26,67
Var. Mensual	0,30	-0,68	-1,14	-4,63	-0,68	-0,80
Var. Interanual	-0,49	2,67	-0,67	-1,58	-3,79	-1,47

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

La tasa de interés para las captaciones en MN de las empresas financieras fue de 7,87%, nivel inferior al registrado en el mes anterior en 0,35 p.p. Así, se redujeron las tasas para Depósitos a Plazo en 2,46 p.p. y CDA en 0,33 p.p., mientras que se incrementó la tasa para Depósitos a la Vista en 0,22 p.p.

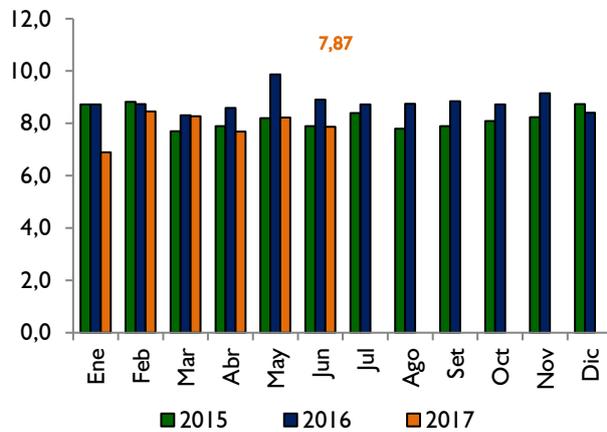
Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
jun-16	0,42	9,12	11,12	8,91
may-17	0,49	10,25	10,10	8,22
jun-17	0,71	7,79	9,76	7,87
Var. Mensual	0,22	-2,46	-0,33	-0,35
Var. Interanual	0,29	-1,33	-1,35	-1,03

Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos interanuales, la tasa de interés pasiva promedio ponderado, en MN, tuvo una variación negativa en 1,03 p.p.

Gráfico N° 10 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 12,29%, nivel superior al de mayo de 2017 en 0,04 p.p.

Por sectores, la tasa para Préstamos Comerciales aumentó en 0,26 p.p. En cambio, disminuyó la tasa para Préstamos de Consumo en 0,15 p.p.

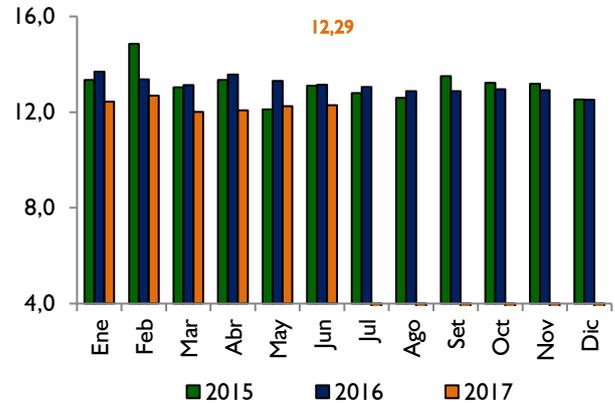
Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Consumo	Promedio Ponderado
jun-16	13,05	13,19	13,14
may-17	11,88	12,56	12,25
jun-17	12,14	12,41	12,29
Var. Mensual	0,26	-0,15	0,04
Var. Interanual	-0,91	-0,78	-0,85

Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, la tasa de interés activa en ME disminuyó en 0,85 p.p., en el mes de referencia.

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 situó en 4,73% en junio de 2017, nivel superior en 0,21 p.p. al registrado en el mes anterior.

La tasa para CDA aumentó en 0,38 p.p., por el contrario, la tasa para Depósitos a la Vista disminuyó en 0,33 p.p., en tanto, Depósito a Plazo no tuvo movimiento en el mes de referencia.

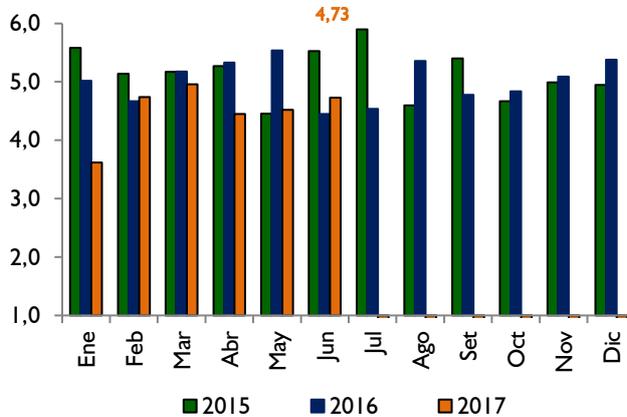
Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
jun-16	0,39	1,76	5,02	4,45
may-17	0,83	0,50	5,24	4,52
jun-17	0,50	s/m	5,62	4,73
Var. Mensual	-0,33	-	0,38	0,21
Var. Interanual	0,11	-	0,61	0,28

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de junio de 2017 la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue superior en 0,28 p.p. a la tasa que se había observado en el mismo periodo de 2016.

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

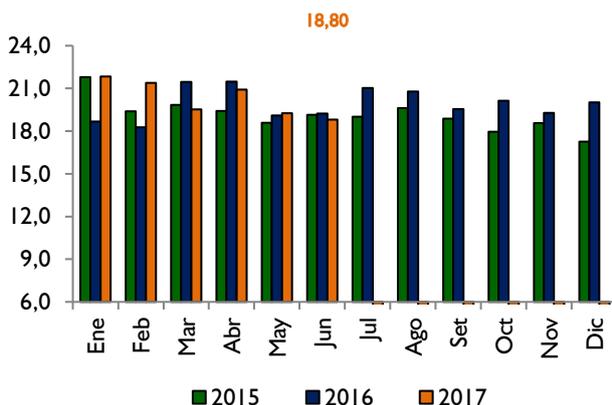


Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen de Intermediación

El margen de intermediación de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, fue de 18,80% en junio de 2017. El margen es inferior en 0,46 p.p. al mes precedente y en 0,44 p.p. al mismo periodo del año anterior.

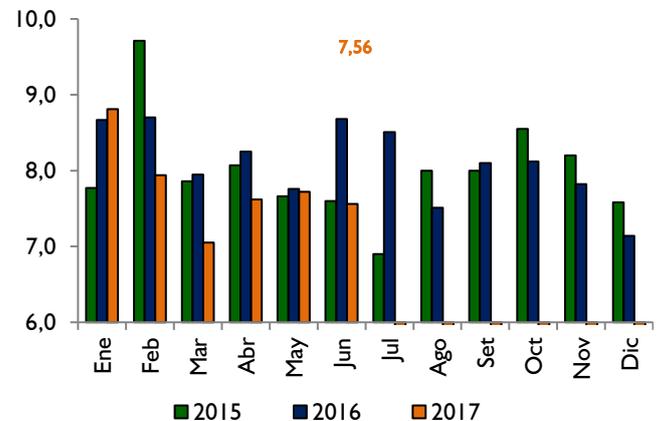
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME fue de 7,56% en el mes de junio de 2017, inferior en 0,17 p.p. con respecto al observado en el mes anterior y en 1,13 p.p. con respecto al mismo periodo del año anterior.

Gráfico N° 14 Margen de Intermediación en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasas de Interés de Política Monetaria

Banco Central del Paraguay

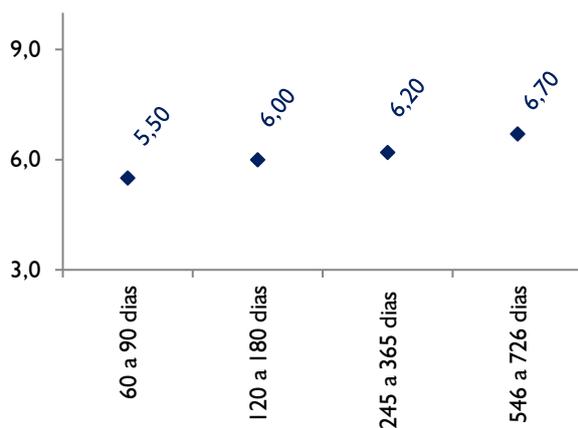
Con respecto a la tasa de política monetaria (TPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (CEOMA), en la última reunión de junio de 2017, decidió, por unanimidad, mantener la tasa de interés de política monetaria en 5,50% anual.

El CEOMA señala que la dinámica de la economía global se mantiene acorde a lo esperado, incluyendo una recuperación paulatina de las principales economías avanzadas. Por su parte, en la región, persiste la incertidumbre respecto a la economía brasileña, dado el complejo escenario político actual. En el contexto doméstico, las distintas medidas de tendencia de la inflación muestran una desaceleración en meses recientes, en línea con lo previsto. Asimismo, las expectativas de inflación se mantienen ancladas a la meta del 4%. En cuanto a la actividad económica, los indicadores adelantados señalan una cierta moderación en el segundo trimestre, en parte, explicada por las adversas condiciones climáticas observadas en este periodo de tiempo.

Bajo este escenario, la estrategia más prudente es mantener el perfil actual de la política monetaria.

No obstante, seguirá monitoreando la evolución de las variables macroeconómicas internas y externas y utilizará sus instrumentos con flexibilidad, a fin de garantizar la convergencia de la inflación proyectada a la meta de 4% anual en el horizonte relevante de proyección.

Gráfico N° 15 Tasa de Rendimientos de los IRM

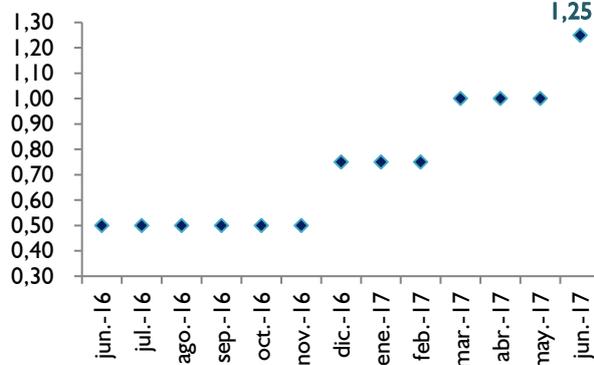


Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EE.UU., en su reunión del mes de julio mantuvo la tasa de interés de fondos federales en el rango de 1,00% a 1,25% y espera seguir elevando las tasas de interés a un ritmo gradual si los datos económicos se presentan en línea con las previsiones.

Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EEUU)



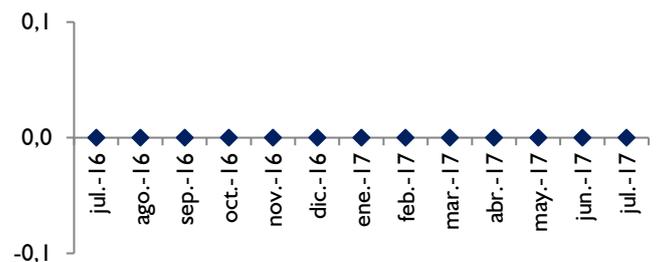
Fuente: Reuters

Banco Central Europeo

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), en su última reunión de julio de 2017, sigue manteniendo la tasa de interés rectora en su mínimo histórico del cero por ciento.

En relación con las medidas de política monetaria no convencionales, el Consejo de Gobierno sigue dispuesto a continuar aumentando las compras mensuales de deuda pública y privada en la zona del euro, que actualmente asciende a 60.000 millones, en el caso de que el panorama empeore.

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

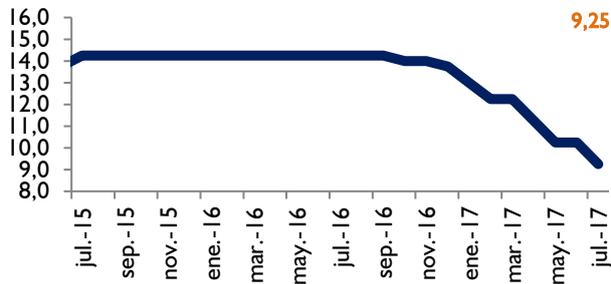


Fuente: Reuters

Banco Central de Brasil

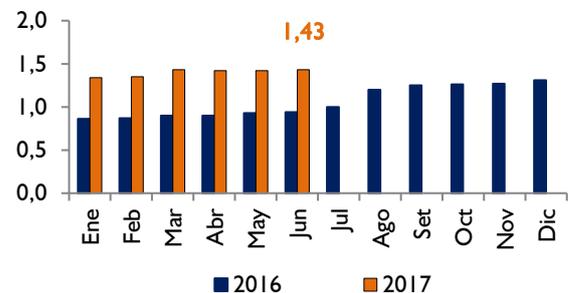
El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, redujo en julio de 2017 su tasa de interés referencial en 100 p.b. para ubicarlo en 9,25%. El COPOM menciona que los indicadores de actividad económica divulgados desde la última reunión (en mayo) permanece compatible con la evolución de la actividad económica y la proyección de la inflación, a pesar de que en los últimos meses se ha registrado una leve caída de la confianza.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil)



Fuente: Reuters

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)



Fuente: Reuters

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

Al mes de junio de 2017, las principales tasas de interés del mercado internacional se mantuvieron relativamente estables.

Así, la tasa PRIME (tasa para créditos a grandes empresas otorgada por los bancos comerciales en los Estados Unidos) se incrementó de 4,00% a 4,25%, a partir del 15 de enero de 2017.

Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

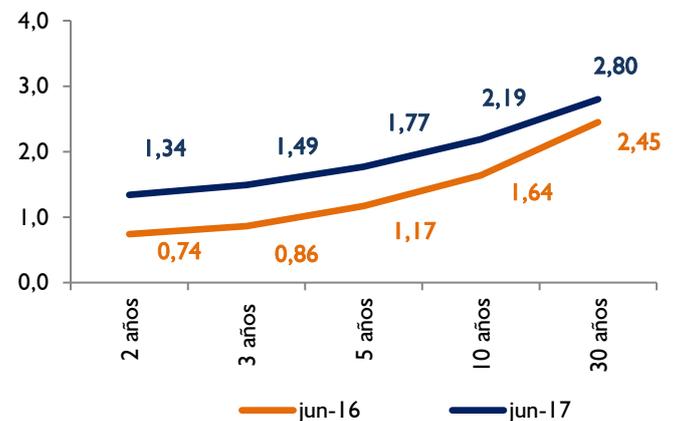
Por su parte, en el mes de junio de 2017 la tasa LIBOR fue de 1,43%, superior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior en 0,50 p.p.

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, para todos los plazos, se ubicó en el mes de junio de 2017 por encima de la curva observada en el mismo periodo de 2016.

Así, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue 1,9%, superior a la observada en igual período del año anterior que fue del 1,4%.

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



Fuente: Reuters

Operaciones Bursátiles - Instrumentos Financieros Negociados

Las transacciones realizadas en el mes de junio de 2017 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. alcanzaron G 284.855 millones, cifra superior en 44,8% a la registrada en el mes precedente, aunque en términos acumulados se registró una disminución del 23,8%. De las transacciones registradas en la Bolsa, el 96,29% corresponde a operaciones de Renta Fija, el 3,70% a Renta Variable y el 0,01% a Operaciones de Reporto.

Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.

En Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2017		Acumulado		Var. Jun/May-17	Interanual Acumulado
	Mayo	Junio	2016	2017	%	%
Renta Variable	5.875	10.550	30.341	76.875	79,6%	153,4%
Acciones	5.875	10.550	30.341	76.875	79,6%	153,4%
Renta Fija	185.898	274.288	1.142.665	832.561	47,5%	-27,1%
Bonos en Gs	119.400	248.058	412.297	506.564	107,8%	22,9%
Bonos USD	62.859	23.467	720.913	303.332	-62,7%	-57,9%
Títulos de Crédito en Gs	418	812	5.049	10.298	94,3%	104,0%
Títulos de Crédito en USD	3.221	1.951	4.406	12.367	-39,4%	180,7%
Reporto	5.005	17	91.884	54.284	-99,7%	-40,9%
Reporto en Gs	5.005	17	32.155	53.167	-99,7%	65,3%
Reporto en USD	0	0	59.729	1.117	0,0%	-98,1%
Total operado	196.778	284.855	1.264.890	963.720	44,8%	-23,8%

	Acumulado Junio 2016	Participación %	Acumulado Junio 2017	Participación %
Primario	383.345	30,31%	429.963	44,61%
Secundario	881.545	69,69%	533.758	55,39%
Total operado	1.264.890		963.721	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

Las operaciones primarias alcanzaron a junio de 2017, 429.963 millones de guaraníes y las operaciones secundarias² alcanzaron 533.758 millones de guaraníes, representando del total operado el 44,61% y el 55,39%, respectivamente.

² 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, generando liquidez para los títulos. Esta operación es muy importante, puesto que la liquidez, junto con el riesgo y el rendimiento, son los elementos básicos para decidir sobre una inversión.