



INDICADORES FINANCIEROS

Agosto
2020



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe sobre Indicadores Financieros Agosto 2020



Publicación editada por:

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



Resumen Ejecutivo

El crédito total en el mes de agosto, creció en términos interanuales 4,47%. Este comportamiento se explica por el dinamismo del crédito en moneda nacional (MN), que creció en 11,89% en forma interanual, ya que los créditos en moneda extranjera (ME), sigue mostrando una contracción y en el mes de agosto cerró con una caída interanual del 7,98%.

Por su parte, los depósitos privados totales, se han acelerado con respecto al registrado en el mes anterior. Así, en MN, el incremento interanual fue del 15,31%, mientras que, en ME, fue del 11,59%.

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en MN del sistema bancario se redujo, en términos mensuales e interanuales. Así, en el mes de agosto, el promedio ponderado de la tasa activa en MN se ubicó en 13,30%, mientras que la tasa pasiva en MN aumentó en términos mensuales, pero ha disminuido en términos interanuales, ubicándose en 3,69%.

La tasa activa en MN de los préstamos comerciales, de desarrollo, de consumo, sobregiros y tarjetas de créditos, se han reducido en términos interanuales, mientras que la tasa de los préstamos para la vivienda ha aumentado en el mismo periodo.

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en ME del sistema bancario ha bajado en términos mensuales e interanuales, ubicándose en 7,74%. Por su parte, el promedio ponderado de la tasa de interés pasiva en ME ha caído también en términos mensuales e interanuales, ubicándose en 2,31%.

Todas las tasas activas de las categorías de préstamos, en ME, han disminuido interanualmente.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 23 de setiembre del 2020, 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 15-16 de setiembre del 2020 decidió mantener la tasa objetivo de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité considera que este rango objetivo se mantendrá hasta tener certeza de que la economía se encuentra en la senda de recuperación, después de los últimos eventos relacionados a la pandemia del COVID-19. Adicionalmente, la Reserva Federal continúa con la decisión de abrir la posibilidad de permitir que la inflación se incremente moderadamente por encima del 2%, respaldando de esta forma al mercado laboral y a la economía en general.

El 10 de setiembre del 2020, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) ha decidido 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 ha decidido 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.

Considerando el escenario base, el balance de riesgos y la amplia gama de información disponible, el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su última reunión del 16 de setiembre del 2020, decidió, por unanimidad, mantener la tasa Selic en 2,00%. Esta sería la primera vez que la tasa se mantiene en el mismo nivel establecido en la reunión anterior, desde junio de 2019.



Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

El promedio ponderado de la tasa de interés¹ para las operaciones activas en MN de los bancos se ha ubicado en un 13,30%, inferior en 2,07 p.p. a la tasa verificada en igual mes del año anterior.

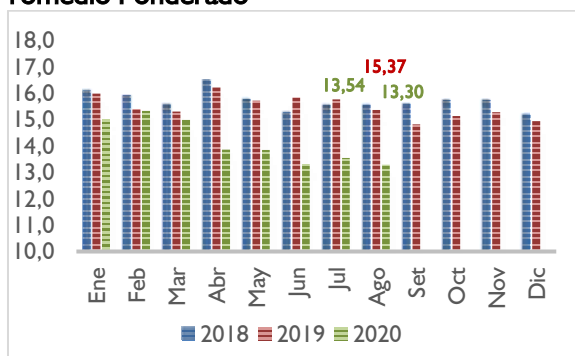
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
ago-19	12,46	10,41	27,99	11,79	33,92	14,83	15,37
jul-20	10,67	9,37	23,95	11,14	29,73	12,31	13,54
ago-20	9,95	9,36	23,57	11,88	29,24	12,69	13,30
Var. Mensual	-0,72	-0,01	-0,37	0,73	-0,49	0,38	-0,25
Var. Interanual	-2,51	-1,05	-4,42	0,08	-4,68	-2,14	-2,07

Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos sectoriales, hubo reducciones mensuales en las tasas para préstamos comerciales (-0,72 p.p.), para el desarrollo (-0,01 p.p.), para el consumo (-0,37 p.p.) y sobregiros (-0,49 p.p.). En contrapartida, se incrementaron las tasas de préstamos para la vivienda (0,73 p.p.) y para las tarjetas de créditos (0,38 p.p.).

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

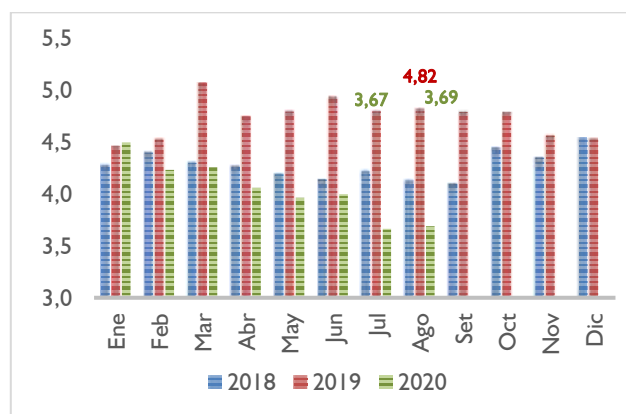
El promedio ponderado de la tasa de interés pasiva en MN ha sido del 3,69%, inferior a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior en 1,13 p.p. Por tipos de depósitos, se han registrado incrementos mensuales en las tasas de los depósitos a plazo (0,64 p.p.) y de los CDA (0,14 p.p.). Mientras que, se ha registrado una disminución mensual en la tasa de interés de los depósitos a la vista (-0,11 p.p.).

Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
ago-19	0,94	7,71	8,14	4,82
jul-20	0,89	6,65	6,44	3,67
ago-20	0,78	7,30	6,58	3,69
Var. Mensual	-0,11	0,64	0,14	0,02
Var. Interanual	-0,16	-0,41	-1,56	-1,13

Fuente: Superintendencia de Bancos

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

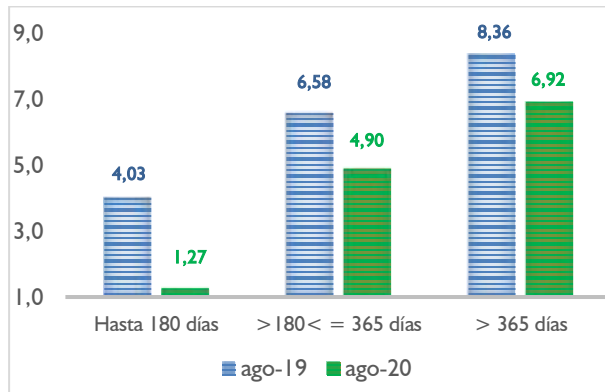


Fuente: Superintendencia de Bancos

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° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa promedio ponderada de la curva de rendimientos de los CDA en MN en el mes de agosto se situó en 6,58%, inferior a la tasa registrada en el mismo periodo del año anterior en 1,56 p.p.

La curva de rendimiento de los CDA ha mostrado disminuciones interanuales para plazos hasta 180 días (-2,76 p.p.), de 180 a 365 (-1,68 p.p.) y para plazos mayores a 365 días (-1,44 p.p.).

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en ME de los bancos se ha ubicado en 7,74%, inferior a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior en 0,47 p.p.

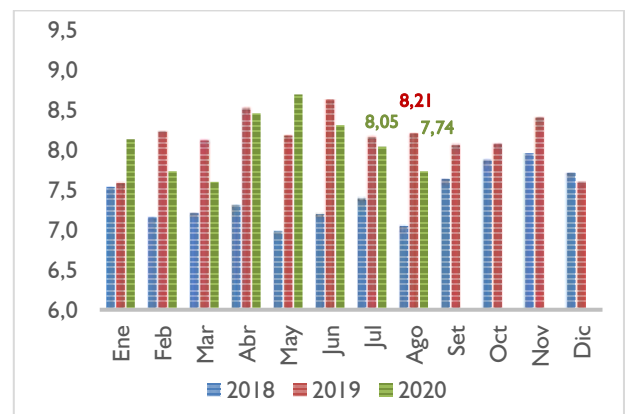
En términos sectoriales se han observado reducciones mensuales en las tasas para los préstamos comerciales (-0,17 p.p.), préstamos para el desarrollo (-0,55 p.p.), de consumo (-1,67 p.p.) y la tasa de sobregiros (-0,85 p.p.). En contrapartida, se ha presentado un incremento en las tasas para préstamos para la vivienda (0,16 p.p.)

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
ago-19	7,99	8,49	8,65	8,63	13,51	8,21
jul-20	7,90	8,17	8,86	8,05	14,33	8,05
ago-20	7,73	7,62	7,19	8,21	13,48	7,74
Var. Mensual	-0,17	-0,55	-1,67	0,16	-0,85	-0,31
Var. Interanual	-0,26	-0,86	-1,46	-0,43	-0,03	-0,47

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 la tasa de interés pasiva en ME se ubicó en 2,31%, inferior a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior en 0,42 p.p. En términos sectoriales, se han verificado reducciones mensuales en la tasa de los depósitos a plazo (-3,16 p.p.) y en la tasa correspondiente a los CDA (-0,25 p.p.). En contrapartida, la tasa de los depósitos a la vista ha registrado un incremento mensual (0,02 p.p.).

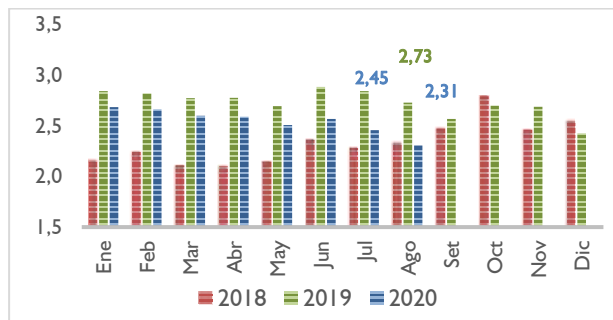


Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
ago-19	0,24	3,49	4,52	2,73
jul-20	0,34	5,26	4,39	2,45
ago-20	0,36	2,10	4,14	2,31
Var. Mensual	0,02	-3,16	-0,25	-0,15
Var. Interanual	0,12	-1,39	-0,37	-0,42

Fuente: Superintendencia de Bancos

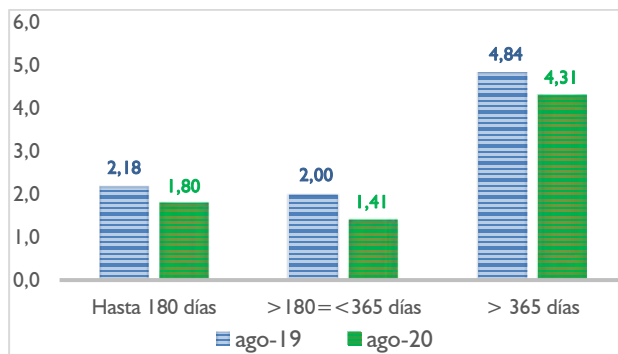
Gráfico N° 5 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA en moneda extranjera ha sido de 4,14%, inferior a la registrada en igual periodo del año anterior en -0,37 p.p. La curva ha mostrado disminuciones mensuales para los CDA de hasta 180 días (-0,38 p.p.), de 180 a 365 días (-0,59 p.p.), y en los plazos mayores a 365 días (-0,53 p.p.).

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

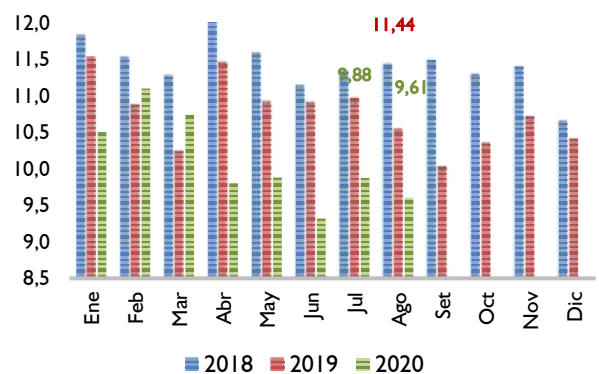


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 9,61% en agosto de 2020. Este margen fue inferior en 0,94 p.p. al margen registrado en agosto de 2019.

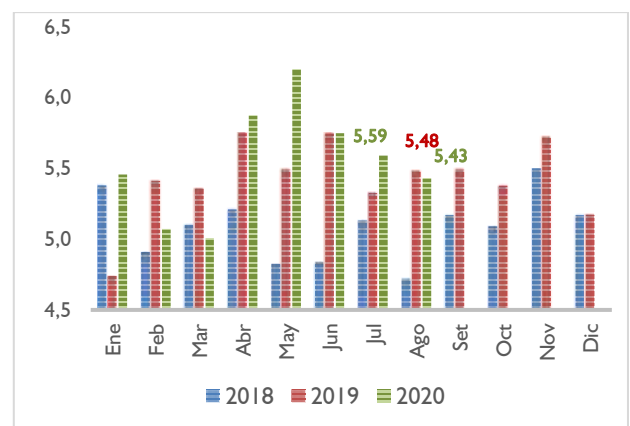
Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ubicó en 5,43%. Dicho margen, es inferior en 0,05 p.p. al que se había registrado en agosto 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

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras se ubicó en 22,18% en agosto del 2020, superior en 0,74 p.p. a la tasa de agosto del 2019.

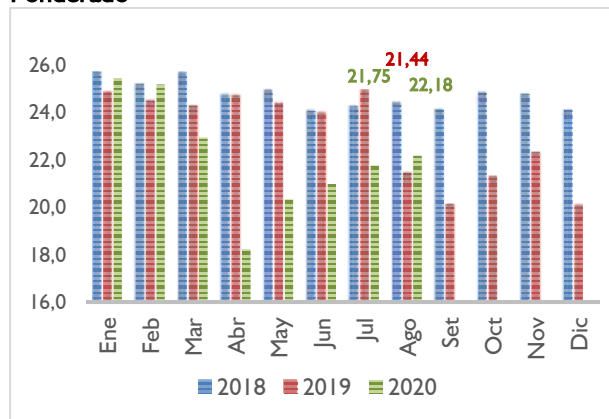
En términos sectoriales, y con respecto al mes anterior, han presentado aumentos las tasas para los préstamos de consumo (1,44 p.p.) y las tasas para las tarjetas de crédito (0,83 p.p.). En contrapartida, ha disminuido la tasa para los préstamos comerciales (-1,44 p.p.). Mientras que, la tasa correspondiente para los préstamos de desarrollo se mantuvo igual con respecto al mes anterior.

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
ago-19	17,79	16,47	28,97	14,98	21,44
jul-20	18,47	16,85	24,25	12,35	21,75
ago-20	17,03	16,85	25,68	13,18	22,18
Var. Mensual	-1,44	0,00	1,44	0,83	0,43
Var. Interanual	-0,76	0,38	-3,29	-1,80	0,74

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

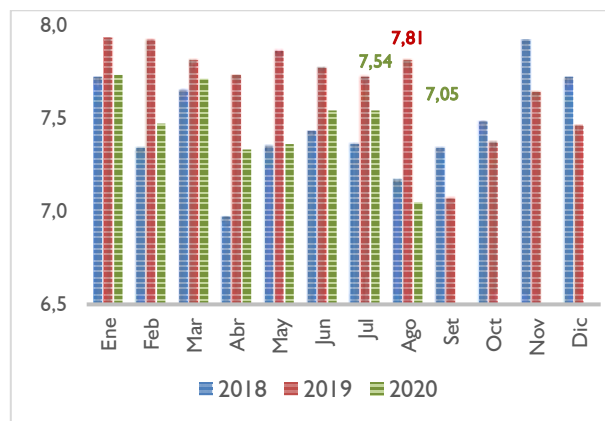
La tasa de interés promedio ponderado para las captaciones en MN de las empresas financieras se ha ubicado en 7,05%, inferior en 0,76 p.p. a la tasa registrada en el mismo periodo del año 2019. En términos mensuales, han registrado disminuciones las tasas de los depósitos a la vista (-0,01 p.p.), depósitos a plazo (-1,64 p.p.) y de CDA (-0,46 p.p.).

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
ago-19	0,43	7,83	9,21	7,81
jul-20	0,41	7,04	8,84	7,54
ago-20	0,40	5,39	8,38	7,05
Var. Mensual	-0,01	-1,64	-0,46	-0,49
Var. Interanual	-0,03	-2,43	-0,83	-0,76

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

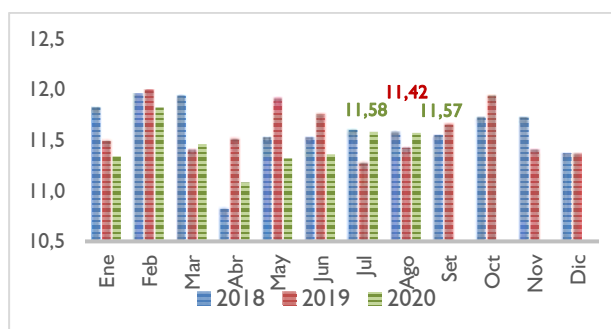
La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras se ha situado en 11,57%, superior en 0,15 p.p. a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior. Por sectores, ha aumentado en forma mensual la tasa de los préstamos comerciales (0,13 p.p.), mientras que se ha reducido la tasa de interés de los préstamos de consumo (-0,12 p.p.).

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
ago-19	11,44	s/m	11,39	11,42
jul-20	11,38	8,67	11,74	11,58
ago-20	11,51	s/m	11,62	11,57
Var. Mensual	0,13	---	-0,12	-0,01
Var. Interanual	0,07	s/m	0,23	0,15

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 4,68 p.p., inferior en 0,34 p.p. a la tasa registrada en el mismo mes del año pasado.

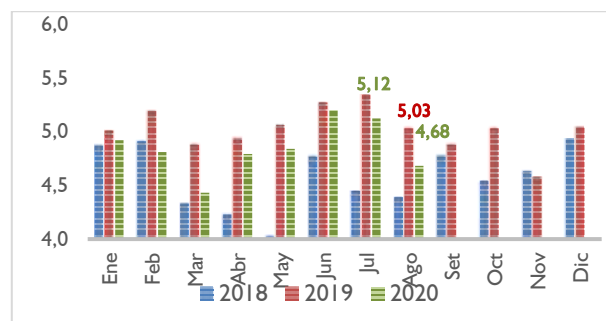
En relación al mes anterior, han registrado una disminución las tasas para los Depósitos a la Vista (-0,06 p.p.) y las tasas de los CDA (-0,29 p.p.).

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
ago-19	0,91	5,46	5,76	5,03
jul-20	0,49	4,99	5,99	5,12
ago-20	0,43	s/m	5,70	4,68
Var. Mensual	-0,06	s/m	-0,29	-0,44
Var. Interanual	-0,48	s/m	-0,06	-0,34

Fuente: Superintendencia de Bancos

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

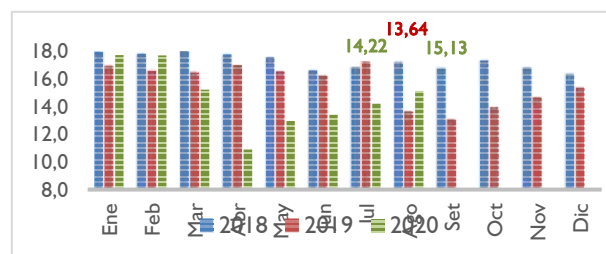


Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen de Intermediación

El margen de intermediación de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, se ha situado en 15,13%. El margen es superior en 0,92 p.p. al margen del mes anterior, y superior en 1,50 p.p. al margen registrado en el mismo mes del año pasado.

Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN

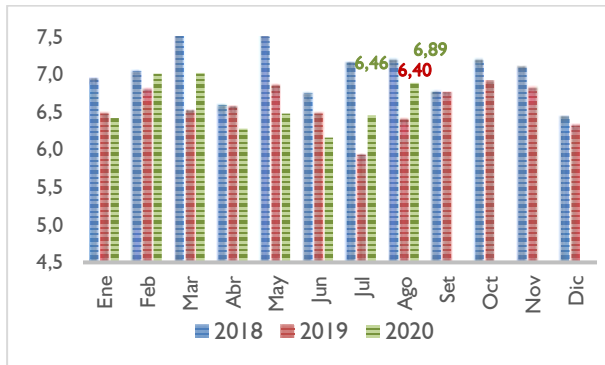


Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en moneda extranjera se ha situado en 6,89%, superior en 0,43 p.p. con respecto al mes anterior, y superior en 0,49 p.p. al mismo mes del año pasado.



Gráfico N° 14 Margen de Intermediación en ME

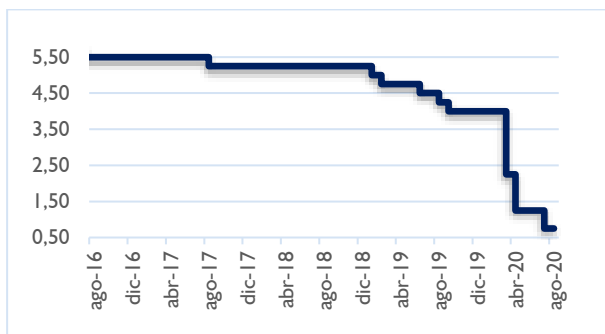


Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasas de Interés de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 23 de setiembre del 2020, decidió, por unanimidad, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75%.

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)



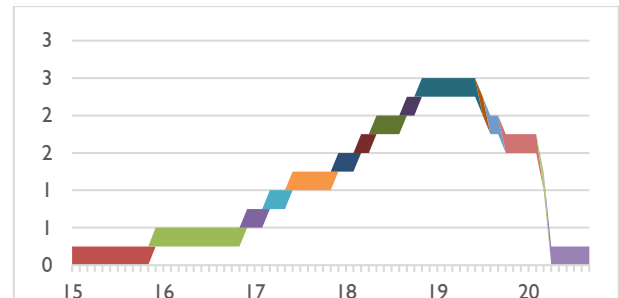
Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 15-16 de setiembre del 2020 decidió mantener la tasa objetivo de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité considera que este rango objetivo se mantendrá hasta tener certeza de que la economía se encuentra en la senda de recuperación, después de los últimos eventos relacionados a la pandemia del COVID-19. Adicionalmente, la Reserva Federal continúa con la

decisión de abrir la posibilidad de permitir que la inflación se incremente moderadamente por encima del 2%, respaldando de esta forma al mercado laboral y a la economía en general.

Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EEUU)

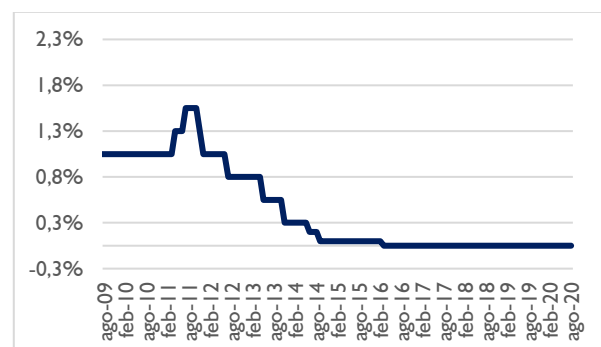


Fuente: Reserva Federal

Banco Central Europeo

El 10 de setiembre del 2020, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) ha decidido 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 ha decidido 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



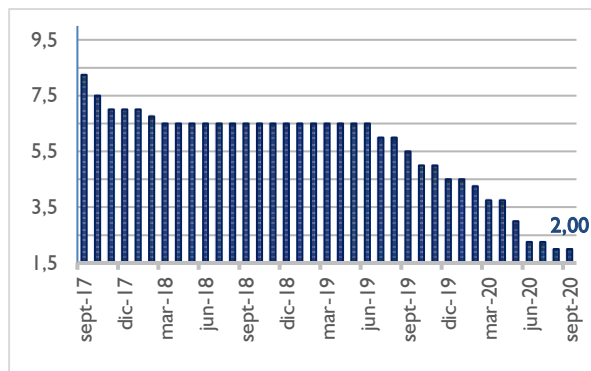
Fuente: Banco Central Europeo



Banco Central de Brasil

Considerando el escenario base, el balance de riesgos y la amplia gama de información disponible, el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su última reunión del 16 de septiembre del 2020, decidió, por unanimidad, mantener la tasa Selic en 2,00%. Esta sería la primera vez que la tasa se mantiene en el mismo nivel establecido en la reunión anterior, desde junio de 2019.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).



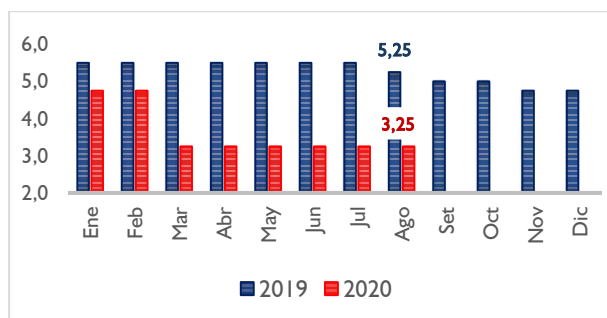
Fuente: Banco Central del Brasil

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

La tasa prime se ha situado en 3,25% en agosto de 2020, menor a la tasa de 5,25% registrada en agosto de 2019 e igual a la tasa registrada en julio de 2020.

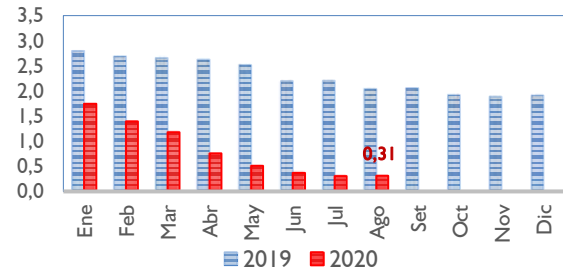
Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, la tasa LIBOR, promedio, se ha situado en 0,31 p.p., inferior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior en 1,73 p.p.

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)

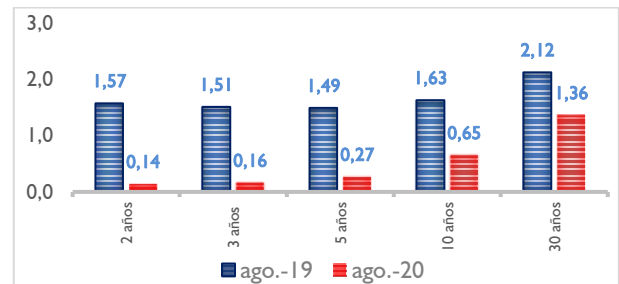


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de agosto del 2020, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos ha sido de 0,52%, inferior al promedio observado en igual periodo del año anterior, que fue del 1,66%.

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 agosto, alcanzó \$ 721.415 millones, cifra inferior a la registrada en el mes de julio del 2020 en 28,37%. Sin embargo, el acumulado registrado a agosto del 2020 fue superior al acumulado registrado a agosto del 2019 en 82,96%.

De las transacciones registradas a agosto en la Bolsa, el 39,34% corresponde a operaciones de



Renta Fija, el 1,39% a Renta Variable, 58,12% a Operaciones de Reporto y 1,15% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas han alcanzado ₡ 1.446.546 millones (19,29% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se han situado en ₡ 6.052.902 millones (80,71% del total operado).



Instrumentos Financieros en Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		Variación
	jul-20	ago-20	Mensual	2019	2020	
Renta Variable	8.061	16.667	106,76%	129.688	104.348	-19,54%
Renta Fija	356.319	211.965	-40,51%	3.564.645	2.950.165	-17,24%
Reporto	630.814	480.730	-23,79%	354.340	4.358.653	1130,08%
Derivados (Futuros de divisas)	11.877	12.053	1,48%	50.385	86.283	71,25%
Total operado	1.007.071	721.415	-28,37%	4.099.057	7.499.448	82,96%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	Acumulado agosto 2019	Participación %	Acumulado agosto 2020	Participación %
Primario	2.053.105	50,09%	1.446.546	19,29%
Secundario	2.045.952	49,91%	6.052.902	80,71%
Total operado	4.099.057		7.499.448	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.