



# INDICADORES FINANCIEROS

Julio  
2020



**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

Asunción - Paraguay



# Informe sobre Indicadores Financieros Julio 2020



**Publicación editada por:**

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



### Resumen Ejecutivo

La desaceleración de la concesión total de créditos, que empezó a observarse a partir de mayo de 2019, ha registrado una reversión en el margen. Así, el crecimiento interanual del crédito total fue de 4,04% en el mes de julio. Este comportamiento está en línea con el crecimiento interanual del 10,49% de los créditos concedidos en moneda nacional (MN), después de la fuerte desaceleración que registró esta variable hasta el mes de abril de 2020. Por su parte, los créditos en moneda extranjera (ME), que han mostrado una reducción interanual del 6,75%, profundizó su caída.

El crecimiento interanual de los depósitos privados totales se ha desacelerado levemente con respecto al registrado en junio, aunque sigue manteniendo buena dinámica. En MN, el incremento interanual fue del 14,81%, mientras que, en ME, fue del 8,73%.

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en MN del sistema bancario aumentó en términos mensuales, pero ha disminuido en términos interanuales. Así, la tasa interanual del mes de julio se ubicó en 13,54%, mientras que la tasa pasiva en MN se redujo en términos mensuales e interanuales, ubicándose en 3,67%.

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

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en ME del sistema bancario ha disminuido en términos mensuales e interanuales, ubicándose en 8,05%. Por su parte, el promedio ponderado de la tasa de interés pasiva en ME se ha reducido también en términos mensuales e interanuales, ubicándose en 2,49%.

Las tasas activas en ME de los préstamos de desarrollo, para la vivienda y sobregiros han aumentado interanualmente, mientras que las tasas de los préstamos comerciales y de consumo han disminuido interanualmente.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 24 de agosto 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 28-29 de julio de 2020 decidió mantener la tasa objetivo de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité espera mantener este rango objetivo 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 anunció un importante cambio en la conducción de su política monetaria, abriendo 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 16 de julio 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 un 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 5 de agosto del 2020, decidió, por unanimidad, el noveno corte consecutivo de la tasa Selic, que se situó en 2,00%.



## Tasa de Interés Bancarias Efectivas

### Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

El promedio ponderado de la tasa de interés<sup>1</sup> para las operaciones activas en MN de los bancos se ha ubicado en un 13,54%, inferior en 2,22 p.p. a la tasa verificada en igual mes del año anterior.

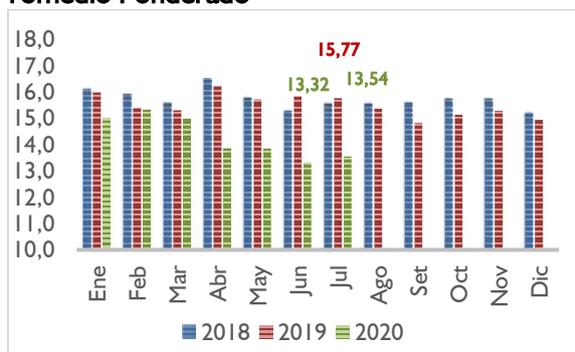
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
jul-19	13,27	10,31	28,20	10,88	34,13	14,43	15,77
jun-20	10,73	8,66	22,86	11,70	31,06	13,18	13,32
jul-20	10,67	9,37	23,95	11,14	29,73	12,31	13,54
Var. Mensual	-0,05	0,71	1,09	-0,56	-1,33	-0,87	0,23
Var. Interanual	-2,59	-0,94	-4,25	0,26	-4,40	-2,12	-2,22

Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos sectoriales, hubo reducciones mensuales en las tasas para préstamos comerciales (-0,05 p.p.), para la vivienda (-0,56 p.p.), de sobregiros (-1,33 p.p.) y para las tarjetas de crédito (-0,87). En contrapartida, se incrementaron las tasas de préstamos para el desarrollo (0,71 p.p.) y para el consumo (1,09 p.p.).

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

## Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

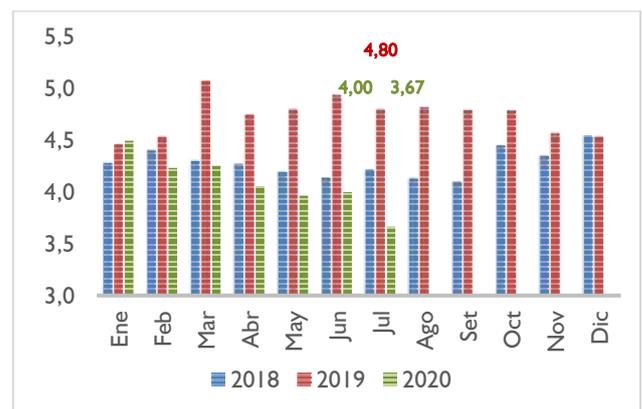
El promedio ponderado de la tasa de interés pasiva en MN ha sido del 3,67%, inferior a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior en 1,13 p.p. Por tipos de depósitos, se han registrado disminuciones mensuales en los depósitos a la vista (-0,04 p.p.), a plazo (-0,34 p.p.) y en la tasa de interés correspondiente a los CDA (-0,94 p.p.).

Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
jul-19	0,97	7,71	8,10	4,80
jun-20	0,93	7,00	7,38	4,00
jul-20	0,89	6,65	6,44	3,67
Var. Mensual	-0,04	-0,34	-0,94	-0,33
Var. Interanual	-0,08	-1,06	-1,66	-1,13

Fuente: Superintendencia de Bancos

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

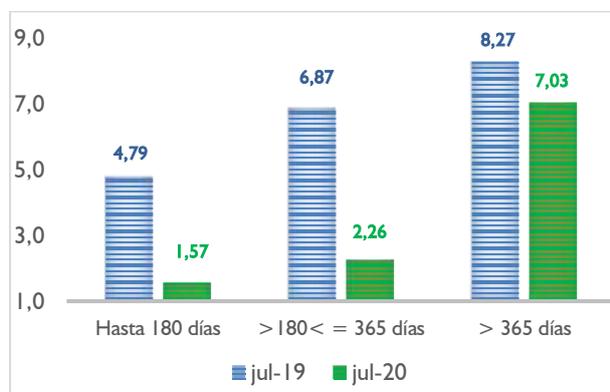


Fuente: Superintendencia de Bancos

<sup>1</sup> 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 julio se situó en 6,44%, inferior a la tasa registrada en el mismo periodo del año anterior en 1,66 p.p.

La curva de rendimiento de los CDA ha mostrado disminuciones interanuales para plazos hasta 180 días (-3,22 p.p.), de entre 180 a 365 (-4,61 p.p.) y para plazos mayores a 365 días (-1,24 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 8,05%, inferior a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior en 0,12 p.p.

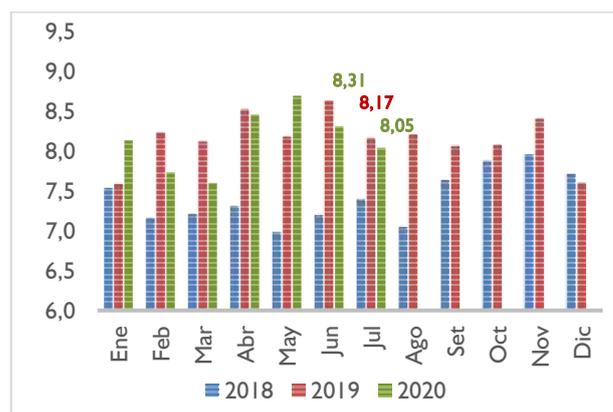
En términos sectoriales se han observado reducciones mensuales en las tasas para los préstamos comerciales (-0,36 p.p.), préstamos de desarrollo (-0,03 p.p.) y de consumo (-0,99 p.p.). En contrapartida, se ha presentado un incremento en las tasas para préstamos para la vivienda (1,23 p.p.) y la tasa de sobregiros (0,09 p.p.).

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
Jul-19	8,08	8,05	10,17	8,00	13,59	8,17
Jun-20	8,26	8,21	9,85	6,82	14,24	8,31
Jul-20	7,90	8,17	8,86	8,05	14,33	8,05
Var. Mensual	-0,36	-0,03	-0,99	1,23	0,09	-0,27
Var. Interanual	-0,18	0,12	-1,31	0,05	0,74	-0,12

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 2,49%, inferior a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior en 0,35 p.p. En términos sectoriales, se han verificado reducciones mensuales en la tasa de los depósitos a la vista (-0,04 p.p.) y en la tasa correspondiente a los CDA (-0,02 p.p.). En contrapartida, la tasa de los depósitos a plazo ha registrado un incremento mensual (2,19 p.p.).



Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	Títulos valores	CDA	Promedio ponderado
jul-19	0,27	2,81	s/m	4,79	2,84
jun-20	0,38	3,07	6,15	4,41	2,57
jul-20	0,34	5,26	s/m	4,39	2,49
Var. Mensual	-0,04	2,19	---	-0,02	-0,07
Var. Interanual	0,07	2,45	---	-0,40	-0,35

Fuente: Superintendencia de Bancos

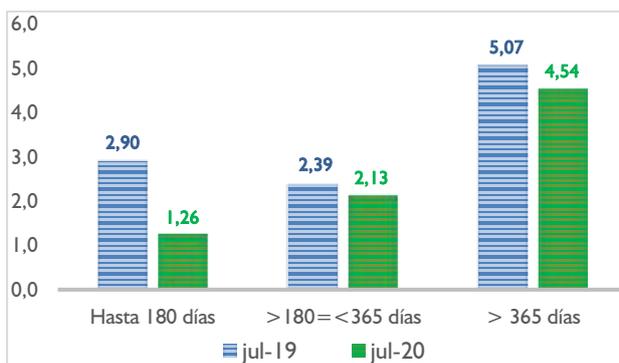
Gráfico N° 5 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA en moneda extranjera ha sido de 4,39%, inferior a la registrada en igual periodo del año anterior en -0,40 p.p. La curva ha mostrado disminuciones mensuales para los CDA de hasta 180 días (-1,64 p.p.), de entre 180 y 365 días (-0,26 p.p.), y en los plazos mayores a 365 días (-0,53 p.p.).

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

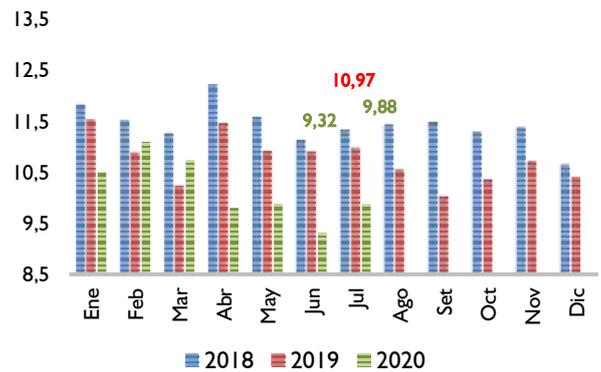


Fuente: Superintendencia de Bancos

## 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 9,88% en julio de 2020. Este margen fue inferior en 1,09 p.p. al margen registrado en julio de 2019.

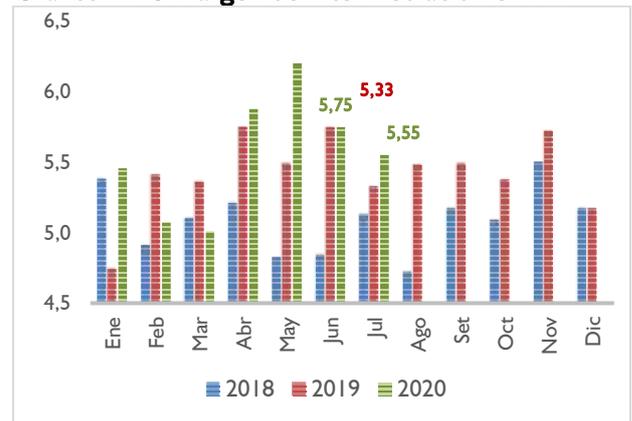
Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ubicó en 5,55%. Dicho margen, es superior en 0,23 p.p. al que se había registrado en julio 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 21,75% en julio del 2020, inferior en 3,18 p.p. a la tasa de julio del 2019.

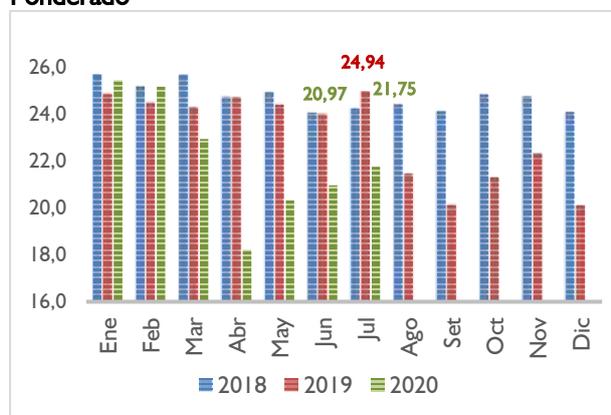
En términos sectoriales, y con respecto al mes anterior, han presentado aumentos las tasas para los préstamos comerciales (2,09 p.p.), de desarrollo (1,93 p.p.) y de consumo (1,02 p.p.). En contrapartida, ha disminuido las tasas para las tarjetas de crédito (-0,85 p.p.).

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
jul-19	18,12	17,11	30,26	14,84	24,94
jun-20	16,38	14,92	23,23	13,20	20,97
jul-20	18,47	16,85	24,25	12,35	21,75
Var. Mensual	2,09	1,93	1,02	-0,85	0,79
Var. Interanual	0,35	-0,26	-6,01	-2,49	-3,18

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

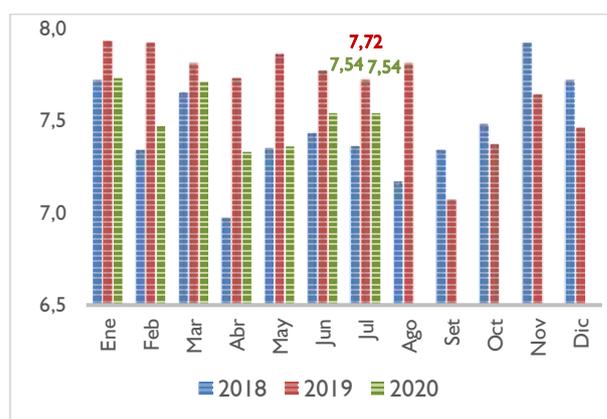
La tasa de interés promedio ponderado para las captaciones en MN de las empresas financieras se ha ubicado en 7,54%, inferior en 0,19 p.p. a la tasa registrada en el mismo periodo del año 2019. En términos mensuales, han registrado disminuciones las tasas de los depósitos a la vista (-0,03 p.p.), depósitos a plazo (-0,36 p.p.) y de CDA (-0,06 p.p.).

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
jul-19	0,45	9,21	8,98	7,72
jun-20	0,44	7,40	8,90	7,54
jul-20	0,41	7,04	8,84	7,54
Var. Mensual	-0,03	-0,36	-0,06	0,00
Var. Interanual	-0,04	-2,18	-0,14	-0,19

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 11,58%, superior en 0,31 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 de consumo, en 0,72 p.p., mientras que



## Informe sobre Indicadores Financieros Julio 2020

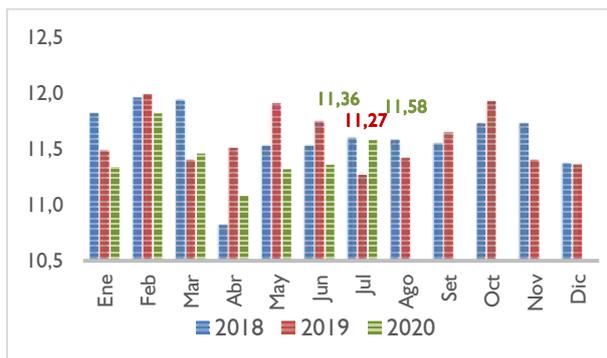
ha disminuido la tasa de los préstamos comerciales, en 0,47 p.p.

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
jul-19	11,21	s/m	11,32	11,27
jun-20	11,85	s/m	11,02	11,36
jul-20	11,38	8,67	11,74	11,58
Var. Mensual	-0,47	s/m	0,72	0,22
Var. Interanual	0,17	s/m	0,42	0,31

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 5,12 p.p., inferior en 0,22 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 (-0,47 p.p.) y las tasas de los CDA (-0,01 p.p.).

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
jul-19	0,74	5,12	6,12	5,34
jun-20	0,52	s/m	6,00	5,20
jul-20	0,49	4,99	5,99	5,12
Var. Mensual	-0,47	s/m	-0,01	-0,08
Var. Interanual	0,17	s/m	-0,13	-0,22

Fuente: Superintendencia de Bancos

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

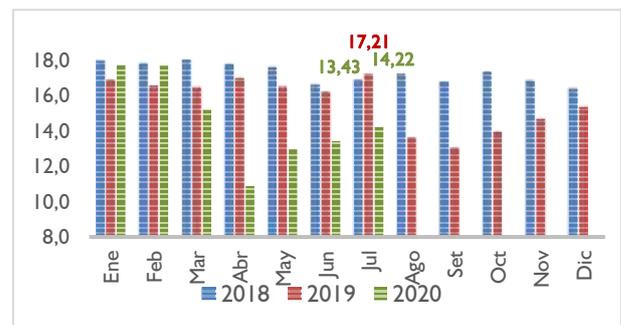


Fuente: Superintendencia de Bancos

### 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 14,22%. El margen es superior en 0,79 p.p. al margen del mes anterior, e inferior en -2,99 p.p. al margen registrado en el mismo mes del año pasado.

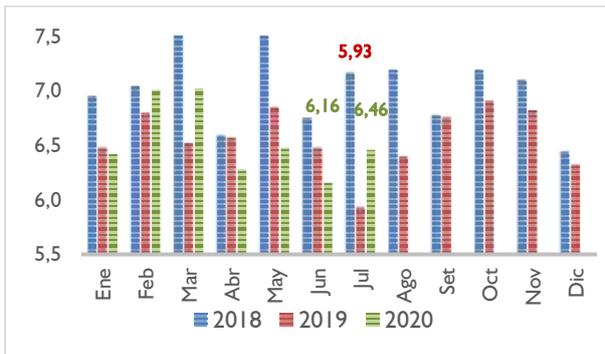
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en moneda extranjera se ha situado en 6,46%, superior en 0,30 p.p. y 0,53 p.p. al mes anterior y 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 24 de agosto del 2020, decidió, por unanimidad, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75%.

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)



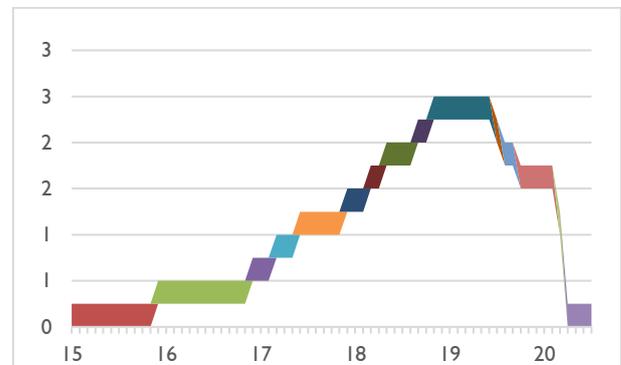
Fuente: Gerencia de Mercados

## Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 28-29 de julio de 2020 decidió mantener la tasa objetivo de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité espera mantener este rango

objetivo 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 anunció un importante cambio en la conducción de su política monetaria abriendo 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)



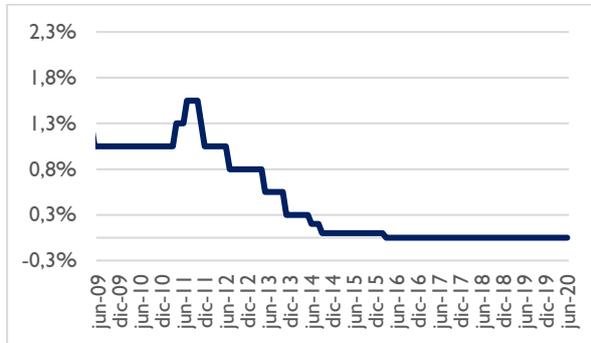
Fuente: Reserva Federal

## Banco Central Europeo

El 16 de julio 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

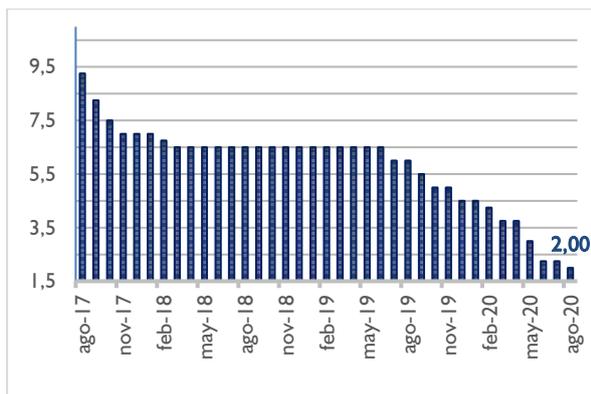


Fuente: Banco Central Europeo

### Banco Central de Brasil

Considerando un 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 5 de agosto del 2020, decidió, por unanimidad, el noveno corte consecutivo de la tasa Selic, que se situó en 2,00%.

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 julio de 2020, menor a la tasa de 5,50% registrada en julio de 2019 e igual a la tasa registrada en junio de 2020.

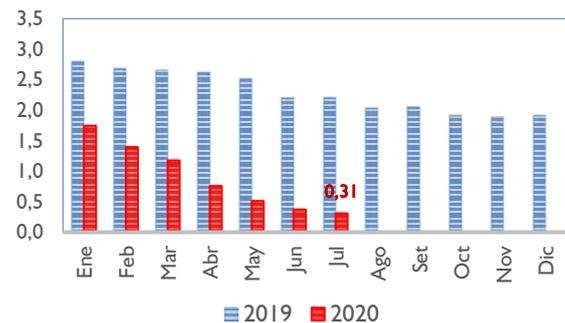
Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



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 1,90 p.p.

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)



Fuente: Reuters

### Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de julio de 2020, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos ha sido de 0,51%, inferior al promedio observado en igual periodo del año anterior, que fue del 2,02%.

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 julio, alcanzó ₡ 1.007.071 millones, cifra superior a la registrada en el mes de junio del 2020 en 0,72%. El acumulado registrado a julio del 2020 fue superior al acumulado registrado a julio del 2019 en 78,70%.

De las transacciones registradas a julio en la Bolsa, el 40,40% corresponde a operaciones de Renta Fija, el 1,29% a Renta Variable, 57,21% a Operaciones de Reporto y 1,10% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas han alcanzado ₡ 1.326.691 millones (19,57% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se han situado en ₡ 5.451.343 millones (80,43% del total operado).



## Informe sobre Indicadores Financieros Julio 2020

### Instrumentos Financieros en Millones de Guaraníes

<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA</b>			<b>Variación</b>	<b>Acumulado</b>		
	<i>jun-20</i>	<i>jul-20</i>	<i>Mensual</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>Variación</i>
Renta Variable	16.661	8.061	-51,62%	118.640	87.681	-26,09%
Renta Fija	308.373	356.319	15,55%	3.327.929	2.738.200	-17,72%
Reporto	662.958	630.814	-4,85%	301.897	3.877.923	1184,52%
Derivados (Futuros de divisas)	11.882	11.877	-0,05%	44.444	74.230	67,02%
<b>Total operado</b>	<b>999.874</b>	<b>1.007.071</b>	<b>0,72%</b>	<b>3.792.910</b>	<b>6.778.034</b>	<b>78,70%</b>

*Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.*

	<i>Acumulado julio 2019</i>	<i>Participación %</i>	<i>Acumulado julio 2020</i>	<i>Participación %</i>
Primario	1.970.112	51,94%	1.326.691	19,57%
Secundario	1.822.798	48,06%	5.451.343	80,43%
<b>Total operado</b>	<b>3.792.910</b>		<b>6.778.034</b>	

*Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.*