



INDICADORES FINANCIEROS

Noviembre
2020



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe sobre Indicadores Financieros Noviembre 2020



Publicación editada por:

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



Resumen Ejecutivo

El crédito total en el mes de noviembre creció en términos interanuales 6,12%. Este comportamiento se explica por el dinamismo del crédito en moneda nacional (MN) que ha crecido en 14,21% en forma interanual, mientras que los créditos en moneda extranjera (ME), si bien ha mejorado en el margen, sigue mostrando una contracción interanual, cerrando con una caída del 7,85%.

Por su parte, los depósitos privados totales se han acelerado con respecto al registrado en el mes anterior, alcanzando un crecimiento interanual del 15,26%. En MN, el incremento interanual ha sido del 19,10%, mientras que, en ME, ha alcanzado un 9,86%.

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en MN del sistema bancario ha disminuido, tanto en términos mensuales como interanuales. Así, en el mes de noviembre, el promedio ponderado de la tasa activa en MN se ubicó en 12,64%, mientras que la tasa pasiva en MN, creció en términos mensuales, pero disminuyó en términos interanuales, ubicándose en 3,32%.

Las tasas activas en MN de los préstamos comerciales, de desarrollo, de consumo, para la vivienda, sobregiros y tarjetas de créditos, se han reducido en términos interanuales.

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en ME del sistema bancario se ha reducido tanto en términos mensuales como interanuales, ubicándose en 7,24%. Por su parte, el promedio ponderado de la tasa de interés pasiva en ME se ha incrementado en términos mensuales, mientras que en términos interanuales se ha reducido, ubicándose en 2,03%.

La tasa activa en ME de los préstamos personales de consumo y para la vivienda se han incrementado en términos interanuales, mientras que las tasas de los

préstamos comerciales, de desarrollo y de sobregiro se han reducido para el mismo periodo.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 21 de diciembre 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 y 16 de diciembre del 2020, decidió mantener la tasa objetivo de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité menciona que continuará monitoreando las implicaciones de la información sobre las perspectivas económicas y se muestra abierto a ajustar la orientación de la política monetaria según corresponda, si surgen riesgos que puedan impedir el logro de los objetivos de política monetaria. La FED, considera una amplia gama de información, incluidas las informaciones sobre la salud pública, condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias, expectativas de inflación, y el desempeño de la coyuntura financiera internacional para tomar las decisiones sobre política monetaria.

El 10 de diciembre del 2020, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió 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 decidió 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.

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 9 de diciembre, decidió mantener la tasa Selic en 2,00%. El Copom considera que las expectativas de inflación siguen ancladas al igual que los pronósticos de inflación, que, en el escenario base, la ubican todavía por debajo de la meta en el horizonte de política monetaria.

Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En el mes de noviembre del año 2020 el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos, en moneda nacional, fue del 12,64%. Esta tasa ha mostrado una reducción con respecto al mes y al año anterior, de 0,33 p.p. y de 2,65 p.p., respectivamente.

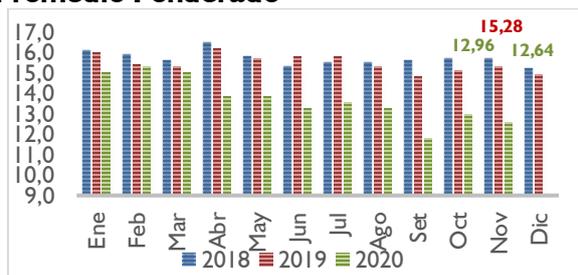
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
nov-19	12,85	10,42	27,27	10,79	35,12	14,37	15,28
oct-20	10,07	9,26	23,61	11,03	27,74	11,44	12,96
nov-20	9,36	9,82	23,95	10,61	28,04	10,62	12,64
Var. Mensual	-0,70	0,56	0,34	-0,42	0,30	-0,82	-0,33
Var. Interanual	-3,48	-0,59	-3,32	-0,18	-7,08	-3,75	-2,65

Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos sectoriales, hubo reducciones mensuales de las tasas de los préstamos comerciales (-0,70 p.p.), para la vivienda (-0,42 p.p.) y para las tarjetas de crédito (-0,82 p.p.). En contrapartida, hubo incrementos mensuales en las tasas para préstamos para el desarrollo (0,56 p.p.), para el consumo (0,34 p.p.) y para los sobregiros (0,30 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 las tasas de interés pasiva en moneda nacional ha sido del 3,32%, que representó un incremento de 0,12 p.p. con respecto al mes anterior y una reducción de 1,24 p.p. con respecto a noviembre del año 2019.

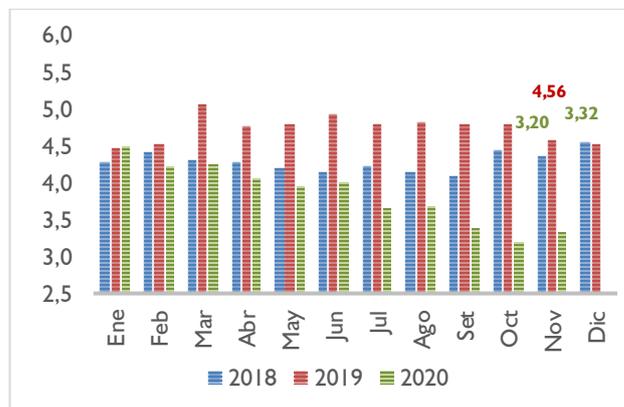
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
nov-19	1,09	6,73	7,54	4,56
oct-20	0,70	7,23	5,66	3,20
nov-20	0,69	7,00	5,87	3,32
Var. Mensual	-0,01	-0,22	0,20	0,12
Var. Interanual	-0,40	0,28	-1,67	-1,24

Fuente: Superintendencia de Bancos

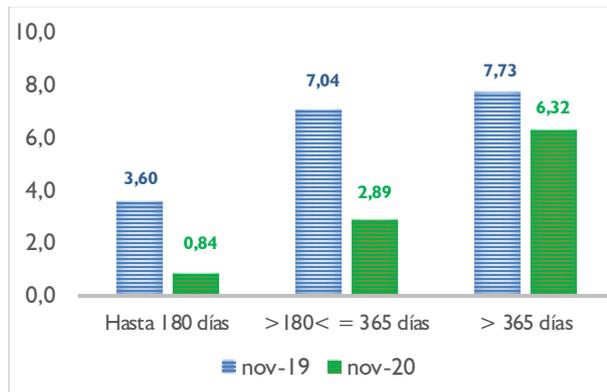
Adicionalmente, la tasa de interés pasiva de los depósitos a la vista ha presentado una reducción mensual de 0,01 p.p., la tasa para los depósitos a plazo se ha reducido en 0,22 p.p., mientras que la tasa de interés pasiva para los CDA ha presentado un incremento de 0,20 p.p. Interanualmente, solo la tasa de los depósitos a plazo ha tenido un incremento (0,28 p.p.).

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de noviembre de 2020 la tasa promedio de los CDA en moneda nacional fue del 5,87%, que representó un aumento de 0,20 p.p. con respecto al mes anterior y una reducción de 1,67 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior.

La curva de los CDA mostró reducciones interanuales de tasas para todos los plazos: CDA hasta 180 días (-2,76 p.p.), CDA entre 180 y 365 días (-4,15 p.p.) y CDA mayor a 365 días (-1,41 p.p.)

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés activa en ME de los bancos se ha ubicado en 7,24%, que implicó una reducción de 1,16 p.p. con respecto a noviembre de 2019 y una reducción de 0,17 p.p. con respecto al mes anterior.

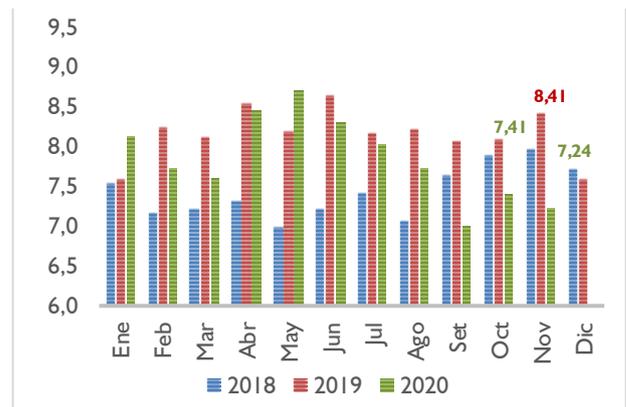
Por sectores, han registrado aumentos mensuales los préstamos para el desarrollo (0,47 p.p.), para el consumo (1,72 p.p.) y para la vivienda (3,11 p.p.), mientras que se han registrado disminuciones de tasas los préstamos comerciales (-0,61 p.p.) y los sobregiros (-0,27 p.p.). En términos interanuales, sólo las partidas de préstamos para consumo y para la vivienda presentaron incrementos en 1,82 p.p. y 0,94 p.p., respectivamente.

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
nov-19	8,38	8,21	8,37	7,98	15,17	8,41
oct-20	7,33	7,42	8,46	5,81	13,51	7,41
nov-20	6,72	7,89	10,18	8,92	13,24	7,24
Var. Mensual	-0,61	0,47	1,72	3,11	-0,27	-0,17
Var. Interanual	-1,66	-0,32	1,82	0,94	-1,93	-1,16

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 las tasas de interés pasiva en ME se ha ubicado en 2,03%, inferior a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior en 0,66 p.p., aunque superior a la verificada el mes pasado en 0,03 p.p.

En términos sectoriales, se ha verificado un incremento mensual en la tasa de los CDA (0,10 p.p.), mientras que se ha registrado una reducción en la tasa de los depósitos a plazo (-0,16 p.p.). La tasa correspondiente a los depósitos a la vista se mantuvo igual con respecto al mes anterior.

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
nov-19	0,39	4,22	4,40	2,69
oct-20	0,40	4,07	3,51	1,99
nov-20	0,40	3,91	3,61	2,03
Var. Mensual	0,00	-0,16	0,10	0,03
Var. Interanual	0,01	-0,31	-0,79	-0,66

Fuente: Superintendencia de Bancos

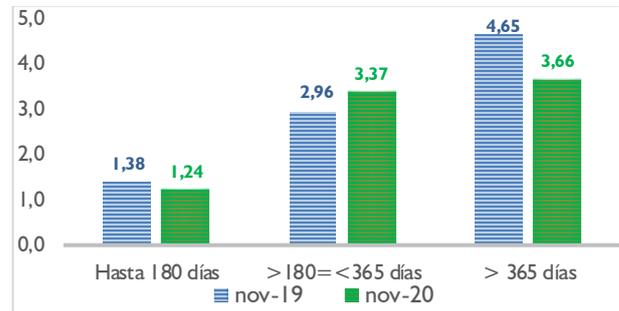
Gráfico N° 5 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA en moneda extranjera ha sido de 3,61%, inferior a la registrada en igual periodo del año anterior, en 0,79 p.p., pero superior en 0,10 p.p. al mes anterior. La curva ha registrado disminuciones mensuales para los CDA de hasta 180 días (-0,14 p.p.) y en los plazos mayores a 365 días (-0,99 p.p.), mientras que ha mostrado un aumento mensual para los CDA de entre 180 y 365 días (0,41 p.p.).

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

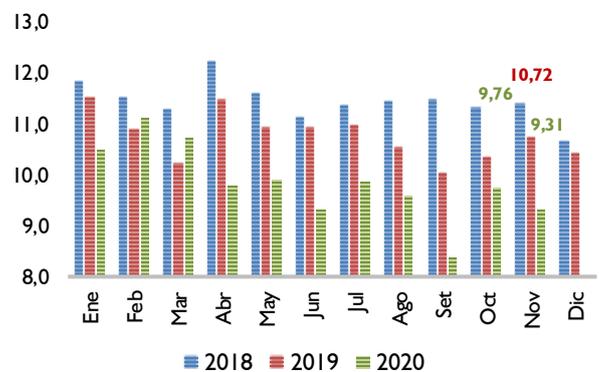


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 9,31% en noviembre de 2020. Este margen fue inferior en 1,40 p.p. al margen registrado en noviembre de 2019, e inferior en 0,45 p.p. al margen del mes pasado.

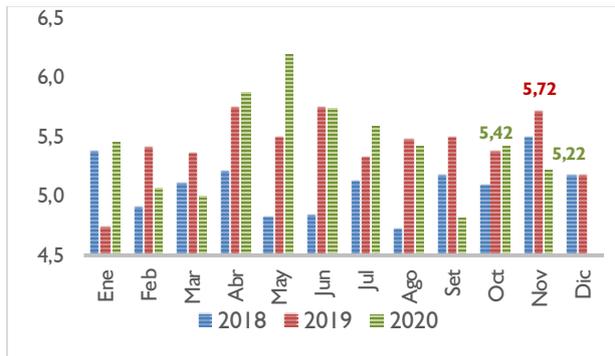
Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ha ubicado en 5,22%. Dicho margen, es inferior en 0,50 p.p. y 0,21 p.p. al que se había registrado en noviembre de 2019 y en el mes anterior, respectivamente.

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

Para el mes de noviembre de 2020 la tasa promedio ponderada de las tasas activas de las empresas financieras fue del 23,07%. Esto representó una disminución del 0,04 p.p. con respecto al mes pasado y un aumento de 0,76 p.p. con respecto al mismo mes del año pasado.

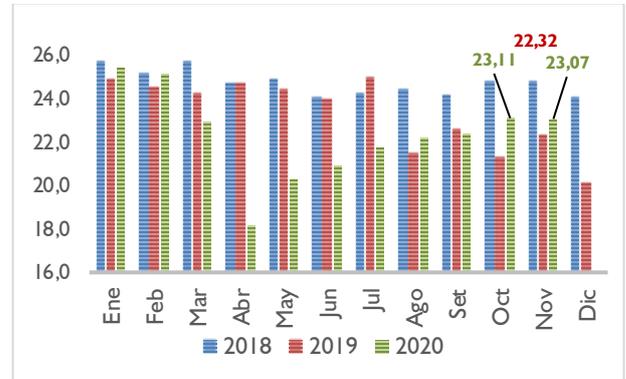
En las partidas de préstamos se han registrado disminuciones mensuales en las tasas de préstamos de desarrollo (-2,08 p.p.), de consumo (-0,60 p.p.) y tarjetas de crédito (-0,90 p.p.). En contrapartida, se ha presentado un incremento en la tasa de préstamos comerciales (0,63 p.p.).

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
nov-19	18,63	18,27	30,36	14,67	22,32
oct-20	15,87	16,66	27,56	11,53	23,11
nov-20	16,50	14,58	26,96	10,63	23,07
Var. Mensual	0,63	-2,08	-0,60	-0,90	-0,04
Var. Interanual	-2,14	-3,69	-3,41	-4,04	0,76

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

Para el mes de noviembre de 2020 la tasa pasiva promedio para las empresas financieras fue del 7,05%, lo cual representó un incremento de 0,34 p.p. con respecto al mes anterior y una reducción de 0,59 p.p. con respecto al mismo mes del año pasado.

Los depósitos a plazo y CDA han tenido incrementos mensuales de 0,32 p.p. y 0,48 p.p., respectivamente. De manera interanual, han disminuido las tasas de los depósitos a plazo y CDA, en -1,29 y -0,54 p.p., respectivamente, mientras que para el mismo periodo los depósitos a la vista han aumentado en 0,03 p.p.

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

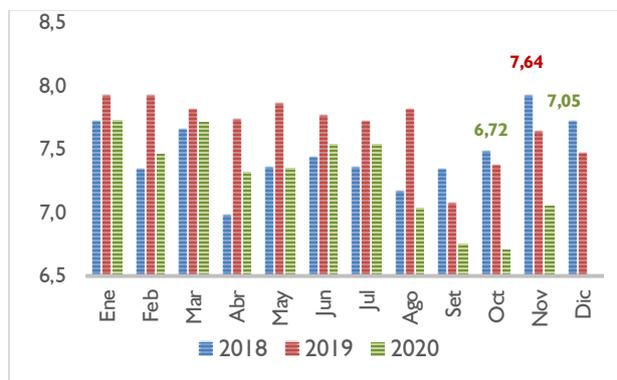
	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
nov-19	0,39	7,75	8,89	7,64
oct-20	0,42	6,14	7,86	6,72
nov-20	0,42	6,46	8,34	7,05
Var. Mensual	0,00	0,32	0,48	0,34
Var. Interanual	0,03	-1,29	-0,54	-0,59

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



Informe sobre Indicadores Financieros Noviembre 2020



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa activa promedio ponderada se ha ubicado en 10,85%, 0,08 p.p. menor a la tasa del mes anterior y 0,55 p.p. menor a la tasa registrada en noviembre del año pasado.

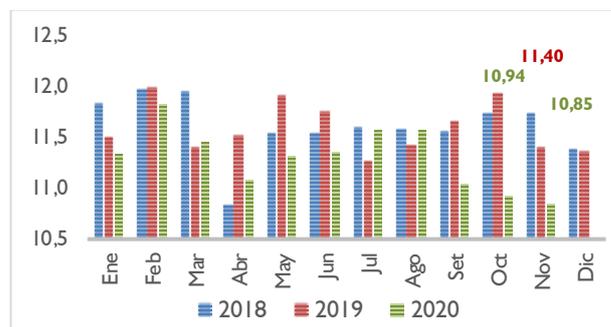
La tasa de préstamos comerciales ha presentado una disminución mensual e interanual de -0,19 p.p. y -1,33 p.p., respectivamente, mientras que la tasa de los préstamos de consumo ha presentado un incremento mensual, de 0,08 p.p., e interanual, de 0,11 p.p. La tasa de préstamos de desarrollo no tuvo movimientos en el mes de noviembre del presente año.

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
nov-19	11,34	s/m	11,51	11,40
oct-20	10,20	8,67	11,55	10,94
nov-20	10,01	s/m	11,62	10,85
Var. Mensual	-0,19	-8,67	0,08	-0,08
Var. Interanual	-1,33	---	0,11	-0,55

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

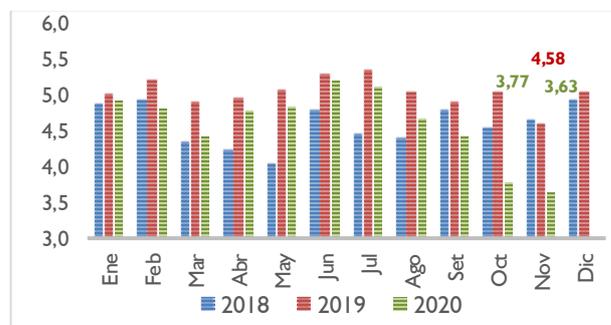
La tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras se ha ubicado en 3,63 p.p., inferior en 0,14 p.p. a la tasa registrada en el mismo mes del año pasado. En relación al mes anterior, ha registrado un incremento la tasa para los Depósitos a la Vista (0,06 p.p.), mientras que la tasa de los CDA registró una disminución (-0,16 p.p.).

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
nov-19	0,60	s/m	5,08	4,58
oct-20	0,33	4,01	4,56	3,77
nov-20	0,39	0,50	4,40	3,63
Var. Mensual	0,06	-3,51	-0,16	-0,14
Var. Interanual	-0,21	---	-0,68	-0,95

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



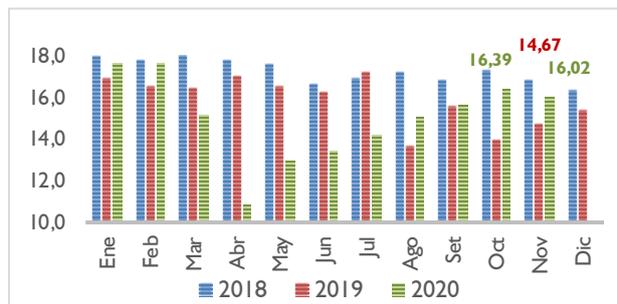
Fuente: Superintendencia de Bancos



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 16,02%. El margen ha sido inferior en 0,37 p.p. al margen del mes anterior y superior en 1,35 p.p. al margen registrado en el mismo mes del año pasado.

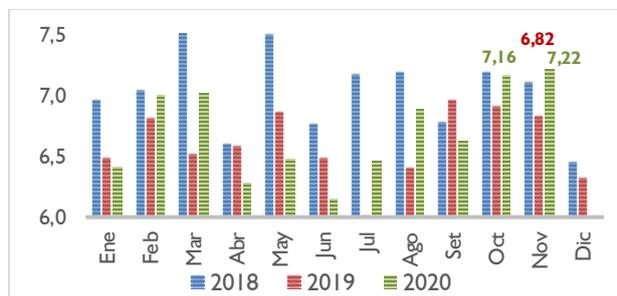
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en moneda extranjera se ha situado en 7,22%, superior en 0,06 p.p. con respecto al mes anterior, y también mayor en 0,40 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 21 de diciembre del 2020, decidió, por unanimidad, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75%.

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)

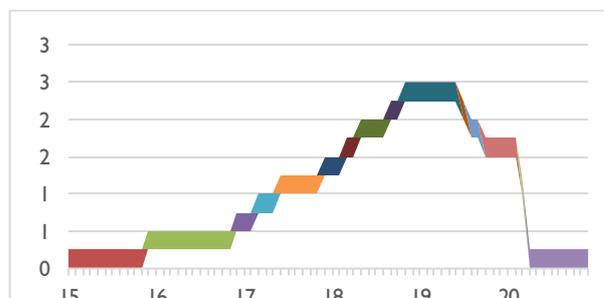


Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 15 y 16 de diciembre del 2020, decidió mantener la tasa objetivo de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité menciona que continuará monitoreando las implicaciones de la información sobre las perspectivas económicas y se muestra abierto a ajustar la orientación de la política monetaria según corresponda, si surgen riesgos que puedan impedir el logro de los objetivos de política monetaria. La FED, considera una amplia gama de información, incluidas las informaciones sobre la salud pública, condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias, expectativas de inflación, y el desempeño de la coyuntura financiera internacional para tomar las decisiones sobre política monetaria.

Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EEUU)



Fuente: Reserva Federal

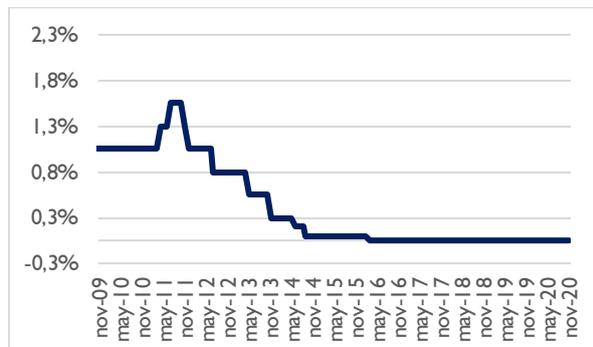
Banco Central Europeo

El 10 de diciembre del 2020, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió



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 decidió 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

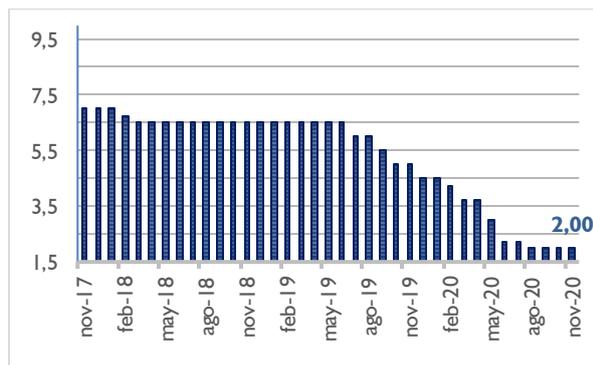


Fuente: Banco Central Europeo

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 9 de diciembre, decidió mantener la tasa Selic en 2,00%. El Copom considera que las expectativas de inflación siguen ancladas al igual que los pronósticos de inflación, que, en el escenario base, la ubican todavía por debajo de la meta en el horizonte de política monetaria.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).



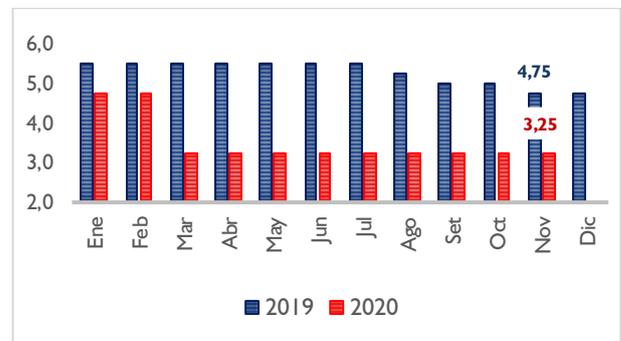
Fuente: Banco Central del Brasil

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

La tasa prime se ubicó en 3,25% en noviembre del 2020, menor a la tasa de 4,75% registrada en noviembre del 2019 e igual a la tasa registrada en octubre del 2020.

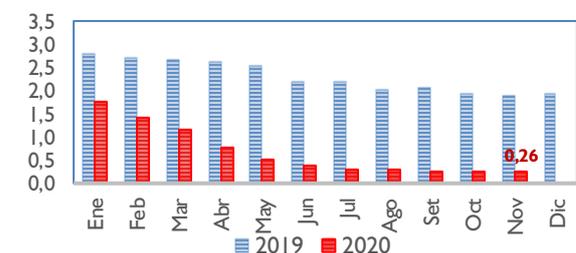
Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, la tasa LIBOR, promedio, se ha situado en 0,26 p.p., inferior al valor registrado en el mismo mes del año anterior en 1,63 p.p.

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)

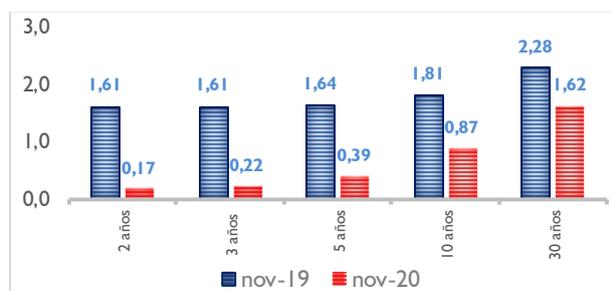


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de noviembre del 2020, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue de 0,65%, inferior al promedio observado en igual período del año anterior, que fue del 1,79%.

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 el mes de noviembre, alcanzó ₡ 1.216.228 millones, cifra

17,47% inferior a la registrada en el mes de octubre del 2020. Por otro lado, el acumulado registrado a noviembre del 2020 alcanzó ₡ 12.029.490 millones, cifra superior al acumulado registrado a noviembre del 2019 en 130,64%.

De las transacciones registradas a noviembre en la Bolsa, el 39,89% corresponde a operaciones de Renta Fija, el 1,33% a Renta Variable, 57,78% a Operaciones de Reporto y 1,00% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas han alcanzado ₡ 2.656.339 millones (22,08% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se han situado en ₡ 9.373.151 millones (77,92% del total operado).



Instrumentos Financieros en Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		Variación
	oct-20	nov-20	Mensual	2019	2020	
Renta Variable	15.015	24.829	65,37%	239.063	160.197	-32,99%
Renta Fija	572.947	448.384	-21,74%	4.305.528	4.799.152	11,46%
Reporto	873.327	739.427	-15,33%	591.528	6.950.320	1074,98%
Derivados (Futuros de divisas)	12.360	3.588	-70,97%	79.582	119.821	50,56%
Total operado	1.473.649	1.216.228	-17,47%	5.215.700	12.029.490	130,64%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	Acumulado noviembre 2019	Participación %	Acumulado noviembre 2020	Participación %
Primario	2.288.981	43,89%	2.656.339	22,08%
Secundario	2.926.719	56,11%	9.373.151	77,92%
Total operado	5.215.700		12.029.490	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.