



INDICADORES FINANCIEROS

Septiembre
2020



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe sobre Indicadores Financieros Septiembre 2020



Publicación editada por:

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



Resumen Ejecutivo

El crédito total en el mes de septiembre, creció en términos interanuales 4,94%. Este comportamiento se explica por el dinamismo del crédito en moneda nacional (MN), que creció en 13,77% en forma interanual, puesto que los créditos en moneda extranjera (ME), sigue mostrando una contracción y en el mes de septiembre cerró con una caída interanual del 9,85%.

Por su parte, los depósitos privados totales, se han acelerado con respecto al registrado en el mes anterior. En MN, el incremento interanual ha sido del 16,96%, mientras que, en ME, del 9,74%.

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en MN del sistema bancario se ha reducido, en términos mensuales e interanuales. Así, en el mes de septiembre, el promedio ponderado de la tasa activa en MN se ubicó en 11,78%, mientras que, la tasa pasiva en MN, también disminuyó en términos mensuales e interanuales, ubicándose en 3,38%.

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 se redujo en términos mensuales e interanuales, ubicándose en 7,00%. Por su parte, el promedio ponderado de la tasa de interés pasiva en ME ha caído también en términos mensuales e interanuales, ubicándose en 2,18%.

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

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 22 de octubre 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 septiembre 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. El Comité también apunta a mantener la inflación moderadamente por encima del 2% a fin de apoyar la recuperación de la economía.

El 29 de octubre 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 28 de octubre, decidió mantener la tasa Selic en 2,00%. El Copom consideró el nivel actual de estímulo monetario que se ha producido al mantener la tasa de interés básica en 2,00% y la orientación futura adoptada en su última reunión, según la cual el Copom no tiene la intención de reducir el grado de estímulo monetario siempre que se mantengan ancladas las expectativas de inflación y que las proyecciones de inflación en su escenario base se ubique por debajo de la meta en el horizonte de política monetaria relevante.



Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

El promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos para el mes de septiembre del año 2020, en moneda nacional, se ubicó en 11,78%, ubicándose en uno de los niveles más bajos de la serie. La misma muestra una reducción con respecto al mes anterior de 1,52 p.p. y con respecto al año anterior de 3,04 p.p.

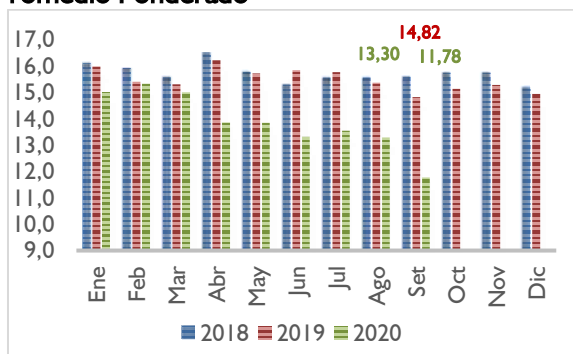
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
sep-19	11,67	9,98	27,87	10,89	33,82	14,47	14,82
ago-20	9,95	9,36	23,57	11,88	29,24	12,69	13,30
sep-20	8,45	9,39	21,00	11,04	29,77	11,60	11,78
Var. Mensual	-1,51	0,03	-2,57	-0,84	0,53	-1,09	-1,52
Var. Interanual	-3,22	-0,59	-6,87	0,15	-4,05	-2,87	-3,04

Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos sectoriales, hubo reducciones mensuales en las tasas para préstamos comerciales (-1,51 p.p.), para el consumo (-2,57 p.p.), para la vivienda (-0,84 p.p.) y para las tarjetas de crédito (-1,09 p.p.). En contrapartida, se incrementaron las tasas de préstamos para el desarrollo (0,03 p.p.) y sobregiros (0,53 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 para el mes de septiembre del 2020 fue del 3,38%, lo cual también representa una reducción de 0,31 p.p. con respecto al mes anterior y una reducción de 1,41 p.p. con respecto a septiembre del año 2019. De esta forma el promedio de la tasa pasiva en moneda nacional mantiene el descenso que viene registrando desde el 2016.

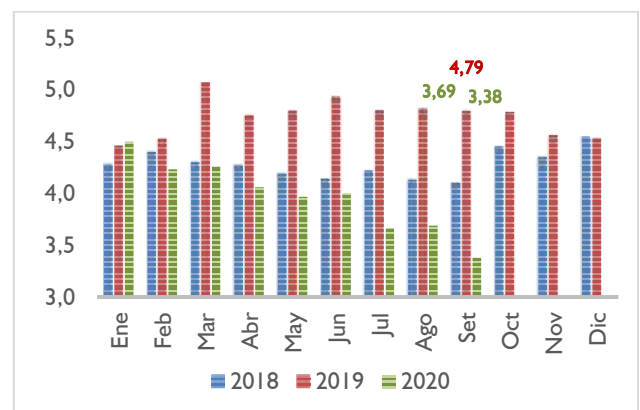
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
sep-19	1,10	6,89	7,98	4,79
ago-20	0,78	7,30	6,58	3,69
sep-20	0,70	7,25	6,10	3,38
Var. Mensual	-0,08	-0,05	-0,48	-0,31
Var. Interanual	-0,40	0,36	-1,88	-1,41

Fuente: Superintendencia de Bancos

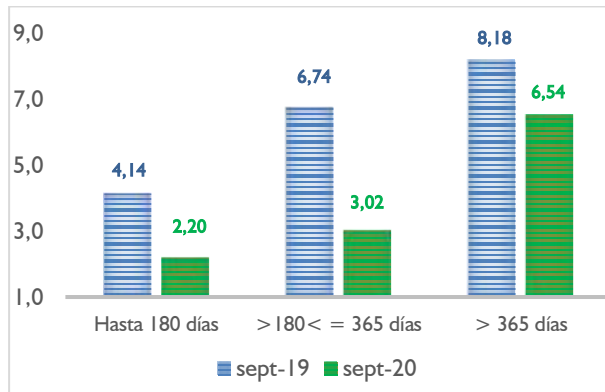
Adicionalmente, las tasas de interés pasivas de todos los sectores han disminuido en términos mensuales, mientras que interanualmente, solo la tasa de los depósitos a plazo tuvo un incremento (0,36 p.p.).

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

La tasa promedio de la curva de los CDA en moneda nacional en el mes de septiembre fue de 6,10%, siendo una de las más bajas registradas en la serie disponible. La misma ha mostrado una reducción de 1,88 p.p. con respecto a septiembre del 2019.

La curva de rendimiento de los CDA ha mostrado disminuciones interanuales para plazos hasta 180 días (-1,94 p.p.), de 181 a 365 (-3,72 p.p.) y para plazos mayores a 365 días (-1,64 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 7,00%, lo cual representa una reducción del 1,06 con respecto a septiembre de 2019 y una reducción de 0,74 p.p. con respecto al mes anterior.

El promedio de las tasas activas en moneda extranjera, en el mes de mayo alcanzó uno de los niveles más elevados de los últimos 3 años, a partir de ese periodo inició una reducción que al mes de septiembre es de 1,70 p.p.

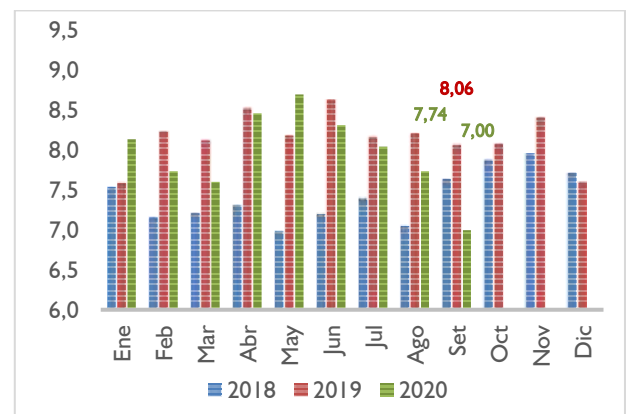
En términos sectoriales se han observado reducciones anuales en todos los sectores, excepto en los préstamos para sobregiros que se han incrementado 0,97 p.p.

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
sept-19	7,80	8,10	9,17	7,54	12,95	8,06
ago-20	7,73	7,62	7,19	8,21	13,48	7,74
sept-20	6,64	7,55	8,21	7,41	13,92	7,00
Var. Mensual	-1,09	-0,08	1,02	-0,80	0,44	-0,74
Var. Interanual	-1,16	-0,55	-0,97	-0,13	0,97	-1,06

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 2,18%, inferior a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior en 0,39 p.p. e inferior a la registrada el mes pasado en 0,13 p.p., continuando con su tendencia decreciente observada a partir de diciembre de 2019.

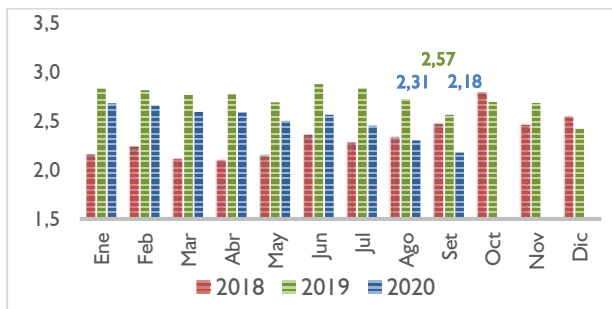
En términos sectoriales, se han verificado reducciones mensuales en la tasa de los depósitos a la vista (-0,01 p.p.) y en la tasa correspondiente a los CDA (-0,09 p.p.). En contrapartida, la tasa de los depósitos a plazo ha registrado un incremento mensual (1,29 p.p.).

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
sept-19	0,24	2,75	4,32	2,57
ago-20	0,36	2,10	4,14	2,31
sept-20	0,35	3,39	4,05	2,18
Var. Mensual	-0,01	1,29	-0,09	-0,13
Var. Interanual	0,11	0,63	-0,27	-0,39

Fuente: Superintendencia de Bancos

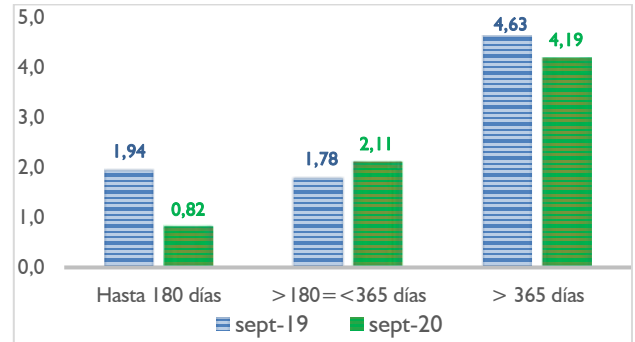
Gráfico N° 5 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA en moneda extranjera ha sido de 4,05%, inferior a la registrada en igual periodo del año anterior en 0,27 p.p. La curva ha mostrado disminuciones mensuales para los CDA de hasta 180 días (-1,12 p.p.) y en los plazos mayores a 365 días (-0,44 p.p.), mientras que ha mostrado un aumento interanual para los CDA de 181 a 365 días (0,33 p.p.).

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

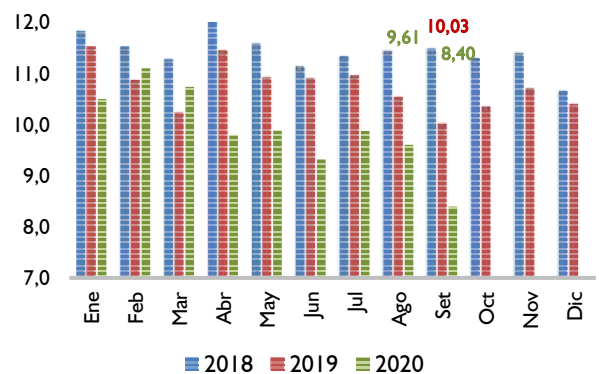


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 8,40% en septiembre de 2020. Este margen fue inferior en 1,63 p.p. al margen registrado en septiembre de 2019.

Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



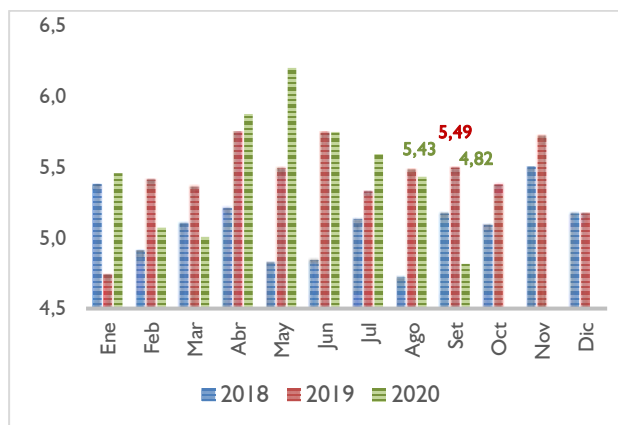
Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ha ubicado en 4,82%. Dicho margen, es inferior en 0,68 p.p. al que se había registrado en septiembre de 2019.

El margen de intermediación bancaria, tanto en moneda nacional como moneda extranjera, se encuentra en los niveles más bajos registrados en los últimos 2 años.

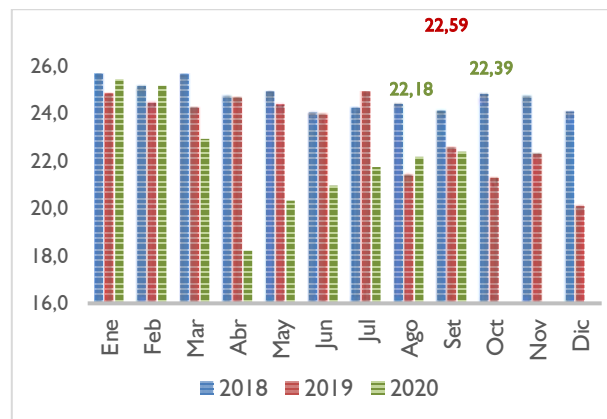


Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME



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

El promedio de las tasas de interés activa en moneda nacional de las empresas financieras del mes de septiembre de 2020 se ubicó en 22,39%, lo cual es 0,21 p.p. más elevado que la tasa registrada en el pasado mes de agosto y 0,20 p.p. inferior a la tasa de septiembre del 2019.

En términos sectoriales, se observan disminuciones interanuales en las tasas de préstamos comerciales (-0,45 p.p.), desarrollo (-2,65 p.p.), consumo (-0,64 p.p.) y tarjetas de crédito (-3,21 p.p.).

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
sept-19	16,44	15,94	27,19	14,81	22,59
ago-20	17,03	16,85	25,68	13,18	22,18
sept-20	15,99	13,29	26,54	11,60	22,39
Var. Mensual	-1,03	-3,56	0,86	-1,58	0,21
Var. Interanual	-0,45	-2,65	-0,64	-3,21	-0,20

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

La tasa de interés pasiva promedio ponderado, en moneda nacional de las empresas financieras en el mes de septiembre fue de 6,76%, inferior en 0,31 p.p. a la tasa del mismo mes del año 2019. En términos mensuales, han registrado incrementos las tasas de los depósitos a la vista (0,01 p.p.) y depósitos a plazo (1,09 p.p.). En contrapartida, se ha presentado una disminución en la tasa para los CDA (-0,44 p.p.).

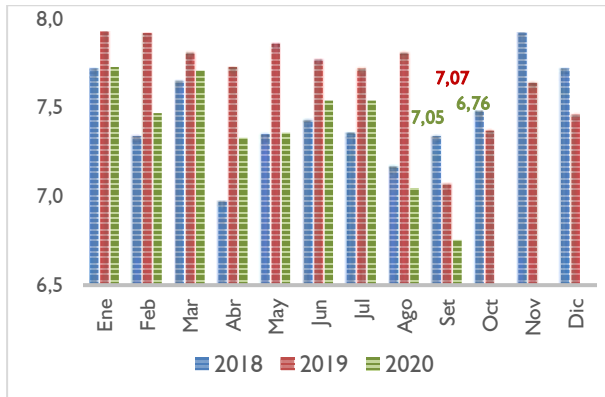
Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
sept-19	0,43	6,86	8,30	7,07
ago-20	0,40	5,39	8,38	7,05
sept-20	0,41	6,48	7,94	6,76
Var. Mensual	0,01	1,09	-0,44	-0,29
Var. Interanual	-0,02	-0,38	-0,37	-0,31

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

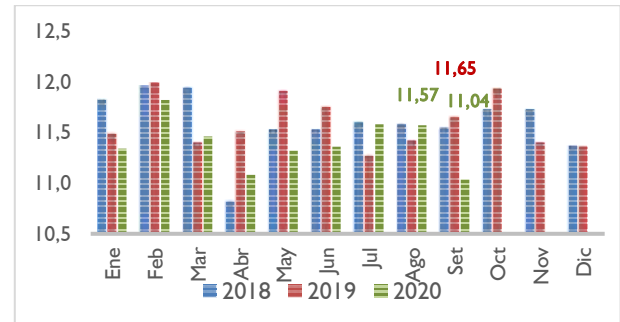
La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras se ha situado en 11,04%, inferior en 0,81 p.p. a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior. Por sectores, han disminuido en forma mensual las tasas de los préstamos comerciales (-0,86 p.p.), y de consumo (-0,25 p.p.).

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
sept-19	11,33	---	12,21	11,85
ago-20	11,51	---	11,62	11,57
sept-20	10,65	8,67	11,36	11,04
Var. Mensual	-0,86	---	-0,25	-0,53
Var. Interanual	-0,68	---	-0,85	-0,81

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

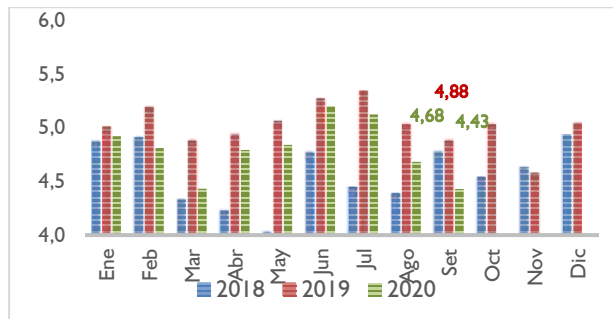
La tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras se ha ubicado en 4,41 p.p., inferior en 0,47 p.p. a la tasa registrada en el mismo mes del año pasado. En relación al mes anterior, han registrado una disminución las tasas para los Depósitos a la Vista (-0,02 p.p.) y las tasas de los CDA (-0,39 p.p.).

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
sept-19	0,81	s/m	5,54	4,88
ago-20	0,43	s/m	5,70	4,68
sept-20	0,41	1,00	5,31	4,41
Var. Mensual	-0,02	--	-0,39	-0,27
Var. Interanual	-0,40	--	-0,23	-0,47

Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 12 Tasa de Interés Pasiva en ME Ponderado

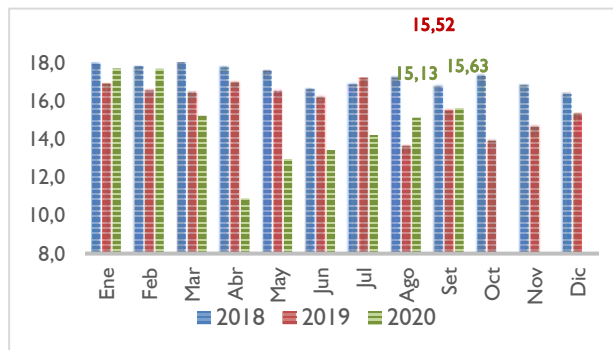


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 15,63%. El margen es superior en 0,50 p.p. al margen del mes anterior, y superior en 0,11 p.p. al margen registrado en el mismo mes del año pasado.

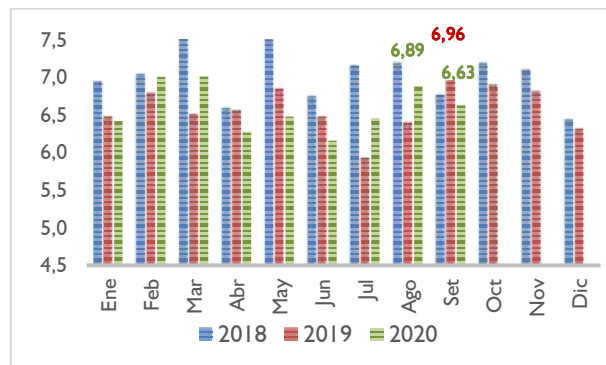
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en moneda extranjera se ha situado en 6,63%, inferior en 0,26 p.p. con respecto al mes anterior, e inferior en 0,33 p.p. al mismo mes del año pasado.

Gráfico N° 14 Margen de Intermediación en ME

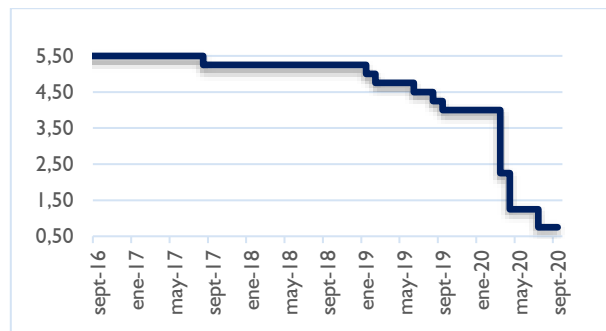


Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasas de Interés de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 22 de octubre del 2020, decidió, por unanimidad, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75%

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)



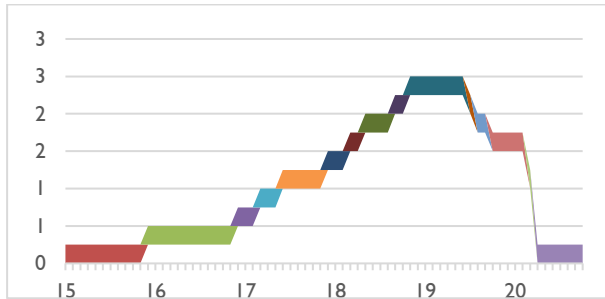
Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 15-16 de septiembre 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. El Comité también apunta a mantener la inflación moderadamente por encima del 2% a fin de apoyar la recuperación de la economía



Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EEUU)

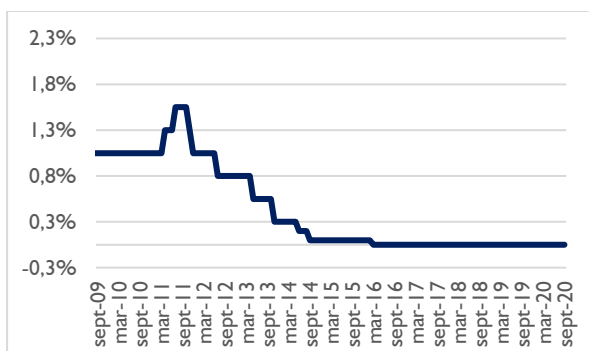


Fuente: Reserva Federal

Banco Central Europeo

El 29 de octubre 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

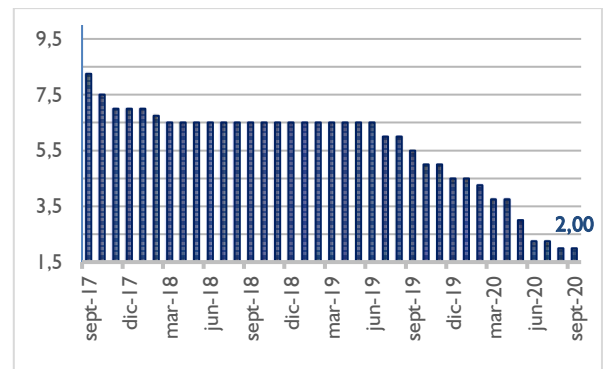


Fuente: Banco Central Europeo

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 28 de octubre, decidió mantener la tasa Selic en 2,00%. El Copom consideró el nivel actual de estímulo monetario que se ha producido al mantener la tasa de interés básica en 2,00% y la orientación futura adoptada en su última reunión, según la cual el Copom no tiene la intención de reducir el grado de estímulo monetario siempre que se mantengan ancladas las expectativas de inflación y que las proyecciones de inflación en su escenario base se ubique por debajo de la meta en el horizonte de política monetaria relevante.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).



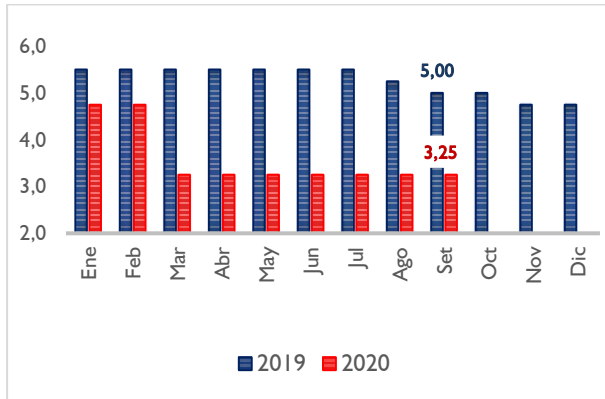
Fuente: Banco Central del Brasil

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

La tasa prime se ubicó en 3,25% en septiembre del 2020, menor a la tasa de 5,00% registrada en septiembre del 2019 e igual a la tasa registrada en agosto de 2020.

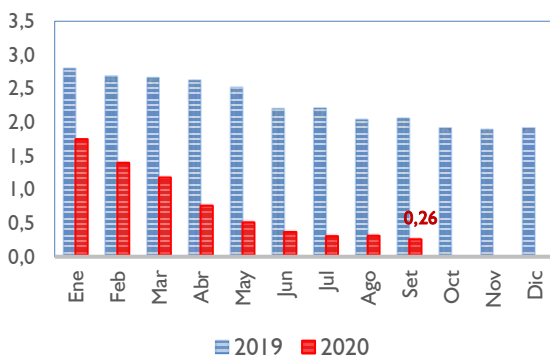
Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, la tasa LIBOR, promedio, se ha situado en 0,26 p.p., inferior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior en 1,80 p.p.

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)

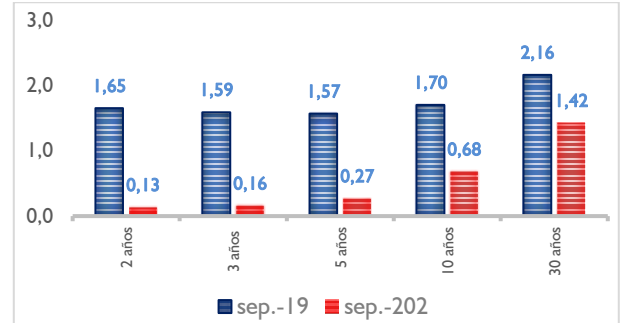


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de septiembre del 2020, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos ha sido de 0,53%, inferior al promedio observado en igual período del año anterior, que fue del 1,73%.

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 septiembre, alcanzó ₡ 1.558.722 millones, cifra superior a la registrada en el mes de agosto del 2020 en 116,06%. Por otro lado, el acumulado registrado a septiembre del 2020 fue superior al acumulado registrado a septiembre del 2019 en 102,12%.

De las transacciones registradas a septiembre en la Bolsa, el 39,10% corresponde a operaciones de Renta Fija, el 1,33% a Renta Variable, 58,48% a Operaciones de Reporto y 1,08% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas han alcanzado ₡ 1.863.518 millones (20,57% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se han situado en ₡ 7.194.652 millones (79,43% del total operado).



Instrumentos Financieros en Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		Variación
	ago-20	sept-20	Mensual	2019	2020	
Renta Variable	16.667	16.006	-3,97%	169.606	120.354	-29,04%
Renta Fija	211.965	591.983	179,28%	3.849.457	3.542.149	-7,98%
Reporto	480.730	938.739	95,27%	404.459	5.297.391	1209,75%
Derivados (Futuros de divisas)	12.053	11.994	-0,49%	58.056	98.277	69,28%
Total operado	721.415	1.558.722	116,06%	4.481.577	9.058.170	102,12%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	Acumulado septiembre 2019	Participación %	Acumulado septiembre 2020	Participación %
Primario	2.143.259	47,82%	1.863.518	20,57%
Secundario	2.338.318	52,18%	7.194.652	79,43%
Total operado	4.481.577		9.058.170	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.