



INDICADORES FINANCIEROS

**Abril
2022**



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe sobre Indicadores Financieros Abril 2022



Publicación editada por:

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



Resumen Ejecutivo

El crédito total¹, en el mes de abril del 2022, aumentó en términos interanuales 12,28%. Este comportamiento se explicó por la expansión interanual del crédito en moneda nacional (MN), que fue del 9,83%, y de los créditos en moneda extranjera (ME), que se incrementaron en 11,79%. Por su parte, los depósitos privados totales han exhibido un crecimiento interanual del 1,92%. Por componentes, los depósitos en MN han crecido en 0,05%, mientras los depósitos en ME se han expandido en 0,12%.

El promedio ponderado de las tasas de interés activas en MN del sistema bancario se ha incrementado en términos mensuales e interanuales hasta alcanzar 14,33%. Por su parte, el promedio ponderado de las tasas pasivas en MN también ha mostrado un mayor nivel en términos mensuales e interanuales, alcanzando 4,42%.

Las tasas de interés activas en MN de los préstamos comerciales, de desarrollo, y de tarjetas de crédito han aumentado de manera mensual e interanual. Por su parte, las tasas de interés de los préstamos para vivienda y de los sobregiros han presentado un menor nivel, mientras que la tasa de interés promedio de los préstamos de consumo se ha reducido en la comparación mensual, pero ha aumentado en forma interanual.

En cuanto a las tasas en ME, el promedio ponderado de las tasas de interés activas ha registrado un menor nivel al compararlo con el mes anterior y contra el mismo mes en el año pasado. En contraste, el promedio ponderado de las tasas de interés pasiva en ME ha aumentado de forma mensual e interanual. De esta manera, el promedio ponderado de las tasas activas se ha ubicado en 5,95% y el de las pasivas en 1,57%.

En términos mensuales e interanuales, las tasas activas en ME de los préstamos comerciales, de consumo y para la vivienda han disminuido. Por otro lado, la tasa promedio ponderada de los préstamos de desarrollo ha presentado un incremento mensual e interanual. En lo que respecta a la tasa de los sobregiros en ME, ésta ha aumentado con

relación al mes anterior, pero ha decrecido al compararla con el nivel de abril de 2021.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 20 de mayo del 2022, decidió, por unanimidad, subir la tasa de política monetaria en 50 puntos básicos, ubicándose en 7,25%. El CPM ha tomado esta decisión considerando que, a pesar de que la inflación local continúa siendo explicada principalmente por factores externos, las expectativas de inflación de los agentes económicos para el mediano plazo han aumentado nuevamente en el mes de abril 2022.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 3-4 de mayo, decidió elevar la tasa de interés en 0,50%, ubicándose en 1%, atendiendo a que se espera a que la inflación converja a su objetivo del 2% y que el mercado laboral se mantenga fuerte.

El 14 de abril del 2022, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin variaciones los tipos de interés de las principales operaciones de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, en 0,00%, 0,25% y -0,50%, respectivamente. El BCE espera mantener las tasas en los niveles actuales hasta que observe que la inflación se sitúe en el valor objetivo del 2% antes del fin del horizonte de proyección, y de forma persistente, hasta el final del horizonte de proyección, y hasta que considere que el progreso con respecto a la inflación subyacente haya avanzado suficientemente para que sea consistente con una inflación que se estabilice al 2%.

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 3-4 de mayo, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic 100 puntos base, hasta alcanzar 12,75%. El Copom considera que, dadas sus proyecciones y el riesgo de desanclaje de las expectativas de plazos más largos, es adecuado que el endurecimiento monetario siga avanzando, hasta consolidar no solo un proceso de menor inflación sino también el anclaje de expectativas en torno a su meta.

¹ En el presente informe sólo se considera los créditos y depósitos bancarios del sector privado



Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En el mes de abril del 2022, el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos en moneda nacional fue 14,33%. Esta tasa se incrementó en 0,29 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con la tasa del mes anterior, y en 1,51 p.p. con respecto al nivel de abril del 2021.

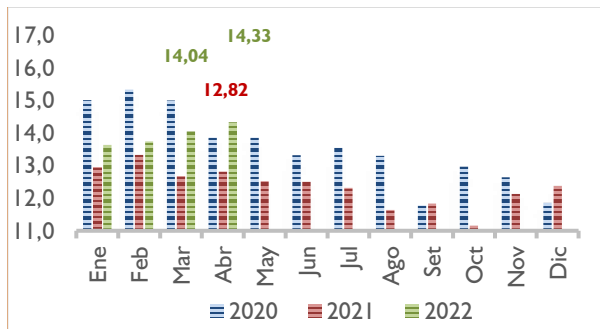
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
abr.-21	9,98	9,80	22,91	10,51	26,53	12,94	12,82
mar.-22	11,46	9,62	23,62	10,46	27,08	13,57	14,04
abr.-22	11,95	10,06	23,49	10,25	25,77	13,87	14,33
Var. Mensual	0,49	0,45	-0,13	-0,22	-1,31	0,30	0,29
Var. Interanual	1,96	0,27	0,59	-0,26	-0,76	0,93	1,51

Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando individualmente los sectores, se puede observar que hubo aumentos mensuales en las tasas de interés de los préstamos comerciales (0,49 p.p.), de desarrollo (0,45 p.p.) y tarjetas de créditos (0,30 p.p.). En contrapartida, se presentaron caídas mensuales en las tasas de interés de los préstamos de consumo (-0,13 p.p.), para la vivienda (-0,22 p.p.) y de los sobregiros (-1,31 p.p.).

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

En el mes de abril del 2022, el promedio ponderado de las tasas de interés pasivas fue 4,42%, lo cual representó un aumento de 0,46 p.p. con respecto al mes anterior y un incremento de 1,43 p.p. con relación a abril del 2021.

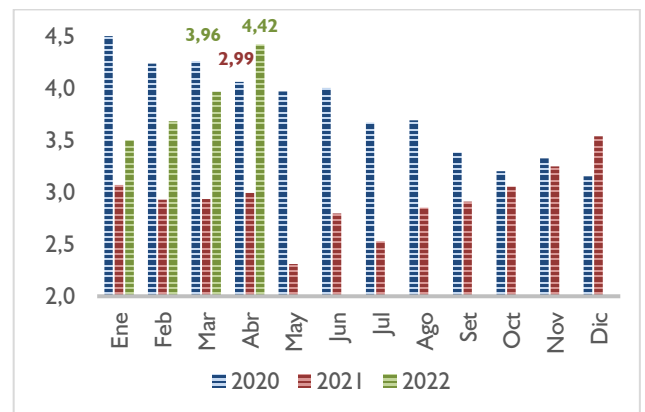
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
abr.-21	0,50	7,09	6,12	2,99
mar.-22	0,41	5,77	7,56	3,96
abr.-22	0,45	6,48	8,37	4,42
Var. Mensual	0,04	0,70	0,81	0,46
Var. Interanual	-0,05	-0,62	2,25	1,43

Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, en abril se presentó un incremento mensual en las tasas de interés promedio de los depósitos a la Vista (0,04 p.p.), de los CDA (0,81 p.p.) y de los depósitos a Plazo (0,70 p.p.).

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

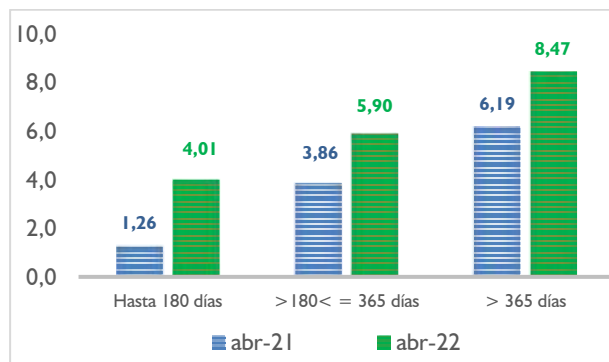
En abril de 2022, la tasa de interés promedio de los CDA en moneda nacional fue 8,37%. Este resultado representó un aumento con respecto al mes



anterior (0,81 p.p.), y un incremento con relación a abril del 2021 (2,25 p.p.).

En cuanto a la curva de rendimiento de los CDA en MN, se ha observado que aumentaron los rendimientos de los CDA para todos los plazos. En tal sentido, comparado con el mes de abril de 2021, los plazos menores a 180 días se incrementaron en 2,75 p.p., los plazos de entre 180 a 365 días crecieron en 2,04 p.p., y los plazos mayores a 365 días subieron en 2,28 p.p.

Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN

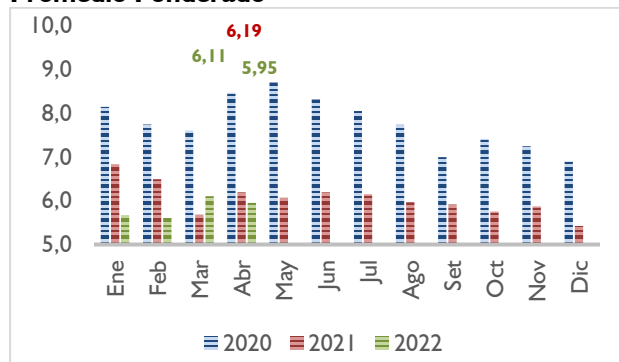


Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés activas en ME de los bancos se ha ubicado en 5,95%. Esto significa una reducción con respecto al mes anterior de 0,15 p.p. e, igualmente, una disminución con respecto a abril del 2021 en 0,24 p.p.

Gráfico N° 4 Tasa de Interés Activa en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando los sectores individualmente, se mostraron incrementos mensuales en las tasas de interés de los préstamos de desarrollo (0,04 p.p.) y de los sobregiros (0,91 p.p.). En contraste, se presentaron caídas mensuales en las tasas de interés de los préstamos comerciales (-0,23 p.p.), de consumo (-0,32 p.p.) y para la vivienda (-0,43 p.p.).

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

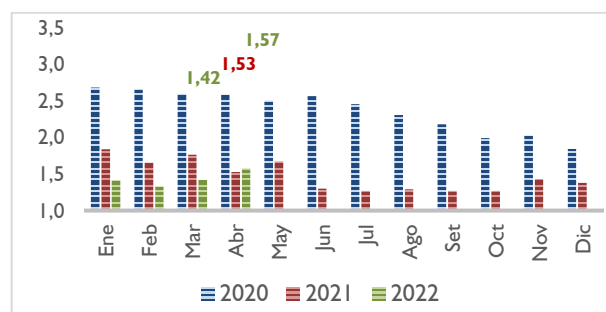
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
abr.-21	5,85	6,66	9,41	7,68	12,79	6,19
mar.-22	5,63	6,77	9,21	7,50	9,20	6,11
abr.-22	5,40	6,80	8,89	7,07	10,11	5,95
Var. Mensual	-0,23	0,04	-0,32	-0,43	0,91	-0,15
Var. Interanual	-0,44	0,15	-0,52	-0,61	-2,68	-0,24

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés pasivas en ME se situó en 1,57% durante el mes de abril de 2022. La actual tasa de interés promedio fue superior en 0,15 p.p. e igualmente superior en 0,04 p.p. al nivel observado en abril de 2021.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos mensuales, la tasa de interés de los depósitos a la Vista y de los Depósitos a Plazo en ME se redujeron en 0,02 p.p. y 0,82 p.p., respectivamente. En contraste, la tasa de interés de los CDA creció en 0,29 p.p.



Informe sobre Indicadores Financieros Abril 2022

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

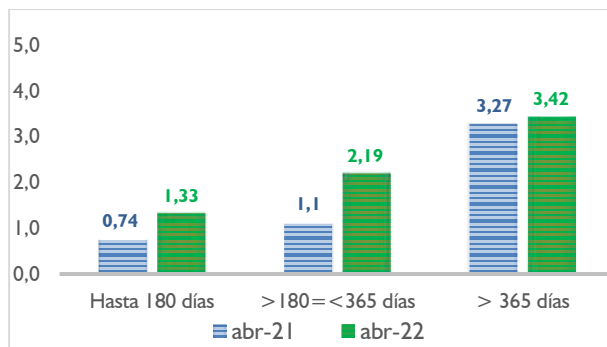
	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
abr.-21	0,14	2,54	3,12	1,53
mar.-22	0,17	2,77	3,02	1,42
abr.-22	0,15	1,95	3,31	1,57
Var. Mensual	-0,02	-0,82	0,29	0,15
Var. Interanual	0,01	-0,59	0,19	0,04

Fuente: Superintendencia de Bancos

Durante el mes de abril del 2022, la tasa de interés promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA, en moneda extranjera alcanzó 3,31%, lo cual implicó un incremento con relación al mes anterior en 0,29 p.p. e igualmente un aumento con respecto al nivel de abril del 2021 en 0,19 p.p.

La curva de rendimientos mostró crecimientos interanuales para todos los plazos: los CDA con un plazo de hasta 180 días (0,59 p.p.), los que tienen un plazo entre 180 a 365 días (1,09 p.p.) y aquellos con un plazo mayor a 365 días (0,15 p.p.).

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME



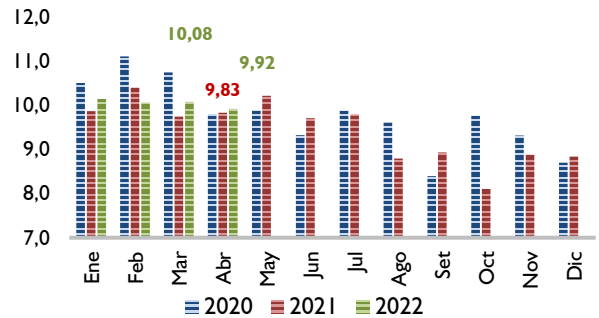
Fuente: Superintendencia de Bancos

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 9,92% en abril de 2022. Dicho resultado es inferior al obtenido en el mes anterior en 0,16 p.p., pero superior en 0,09 p.p. al obtenido en abril del 2021.

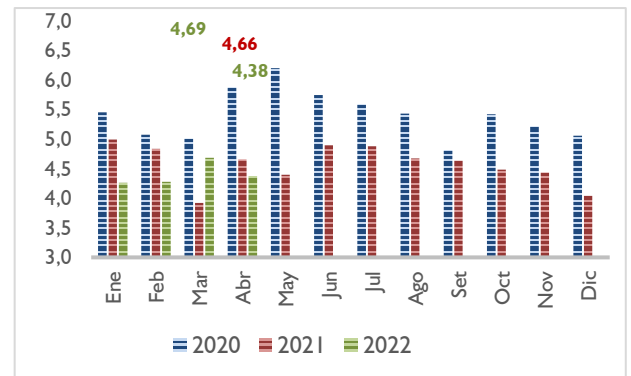
Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Con respecto al margen de intermediación en ME, este se ha ubicado en 4,38%. Dicho margen fue menor en 0,31 p.p. al margen verificado en el mes anterior e igualmente inferior en 0,28 p.p. al margen observado en abril del 2021.

Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME

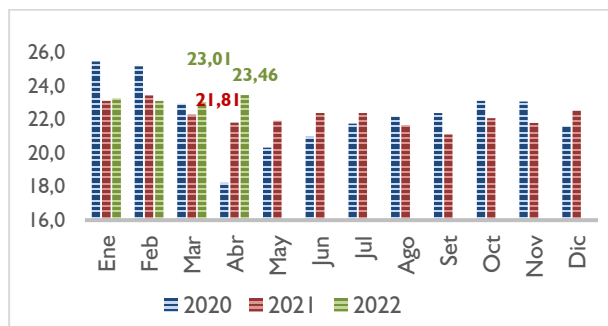


Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

La tasa de interés promedio ponderada de las empresas financieras alcanzó 23,46% durante el mes de abril del 2022, lo cual implicó un aumento mensual de 0,45 p.p. y fue 1,65 p.p. superior a la tasa de interés observada en abril del 2021.

Gráfico N° 9 Tasa de Interés Activa en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En las partidas de préstamos, se constataron incrementos mensuales en las tasas de interés de los préstamos comerciales (1,11 p.p.), de tarjetas de crédito (0,69 p.p.), de desarrollo (5,09 p.p.) y de consumo (0,36 p.p.).

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

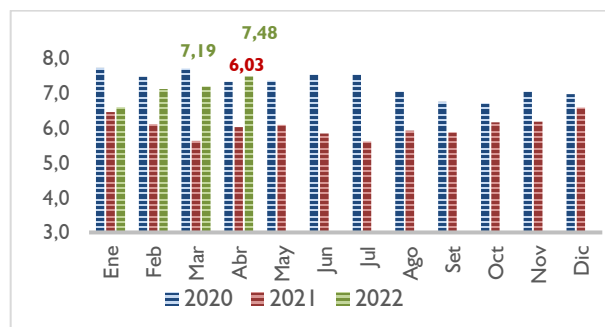
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
abr.-21	15,13	18,20	25,13	12,96	21,81
mar.-22	18,14	13,43	25,77	14,16	23,01
abr.-22	19,26	18,52	26,13	14,85	23,46
Var. Mensual	1,11	5,09	0,36	0,69	0,45
Var. Interanual	4,12	0,32	1,00	1,89	1,65

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Durante el mes de abril de 2022, la tasa de interés pasiva promedio para las empresas financieras alcanzó 7,48%, lo cual representó un incremento mensual de 0,29 p.p., pero un aumento interanual de 1,45 p.p.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Desagregados por plazos, se presentó un aumento mensual en la tasa de interés promedio ponderada de los depósitos a la Vista (0,12 p.p.) y de los CDA (0,26 p.p.). En contraste, se ha observado una disminución mensual en los depósitos a Plazo (-2,70 p.p.).

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
abr.-21	0,49	6,22	7,28	6,03
mar.-22	0,77	8,20	8,30	7,19
abr.-22	0,89	5,49	8,56	7,48
Var. Mensual	0,12	-2,70	0,26	0,29
Var. Interanual	0,40	-0,73	1,28	1,45

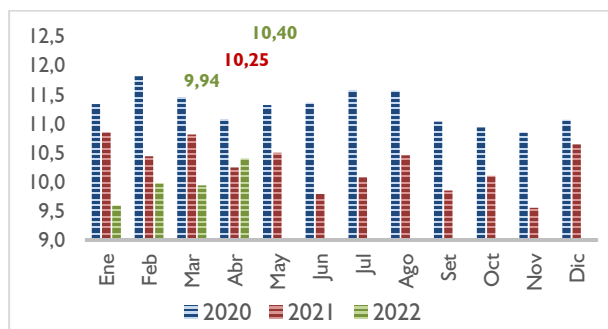
Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

En el mes de abril del 2022, la tasa de interés activa promedio ponderada en moneda extranjera se situó en 10,40%, lo que implicó un leve aumento mensual de 0,46 p.p., e interanual de 0,15 p.p.



Gráfico N° 11 Tasa de Interés Activa en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando los distintos sectores, se ha observado que la tasa de interés promedio de los préstamos comerciales registró una disminución mensual de 0,19 p.p., mientras que la tasa de los préstamos de consumo presentó un aumento de 0,91 p.p. Por su parte, los préstamos de desarrollo no tuvieron movimientos.

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

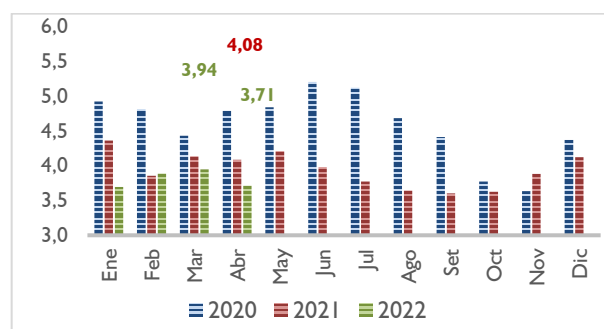
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
abr.-21	10,11	s/m	10,35	10,25
mar.-22	9,81	8,50	10,00	9,94
abr.-22	9,62	s/m	10,91	10,40
Var. Mensual	-0,19	s/m	0,91	0,46
Var. Interanual	-0,49	s/m	0,55	0,15

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

En el mes de abril del 2022, la tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras se ubicó en 3,71%, inferior a la tasa verificada en el mes anterior en 0,23 p.p. e inferior en 0,37 p.p. al nivel observado en abril del 2021.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

En cuanto a las tasas por tipo de depósitos, en el mes de abril del 2022, la tasa de los depósitos a la Vista en ME se ubicó en 0,97%, con una caída de 0,22 p.p. con respecto al nivel del mes anterior. En el periodo de referencia no hubo operaciones de depósitos a plazo. La tasa de los CDA se situó en 4,38%, siendo inferior en 0,12 p.p. a la tasa del mes anterior.

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
abr.-21	0,72	0,50	4,90	4,08
mar.-22	1,19	s/m	4,50	3,94
abr.-22	0,97	s/m	4,38	3,71
Var. Mensual	-0,22	s/m	-0,12	-0,23
Var. Interanual	0,25	s/m	-0,52	-0,37

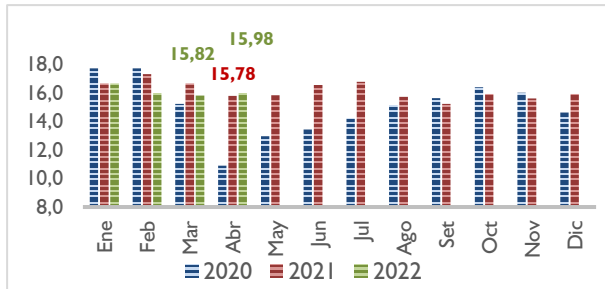
Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen de Intermediación

El margen de intermediación de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, alcanzó 15,98% en abril del 2022. Este resultado está por encima del nivel verificado en el mes anterior, en 0,16 p.p., y

del nivel de abril del 2021, en 0,20 p.p.

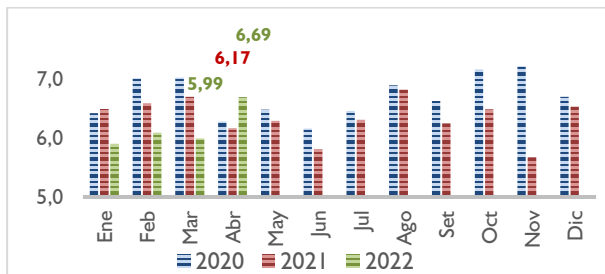
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se posicionó en 6,69% en el mes de abril del 2022, lo que representó un incremento de 0,70 p.p., con respecto al mes anterior, y de 0,53 p.p., con relación al nivel de abril del 2021.

Gráfico N° 14 Margen de Intermediación en ME



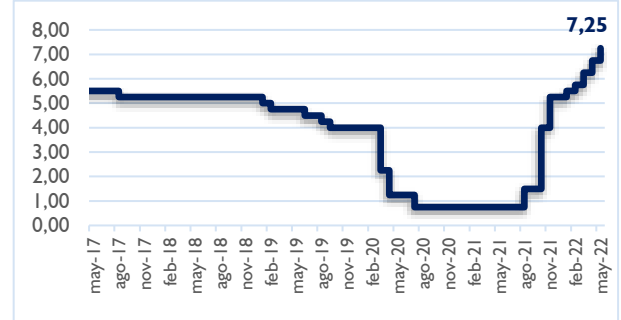
Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasas de Interés de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 20 de mayo del 2022, decidió, por unanimidad, subir la tasa de política monetaria en 50 puntos básicos, ubicándose en 7,25%. El CPM ha tomado esta decisión considerando que, a pesar de que la inflación local continúa siendo explicada principalmente por factores externos, las expectativas de inflación de los agentes económicos

para el mediano plazo han aumentado nuevamente en el mes de abril 2022.

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)

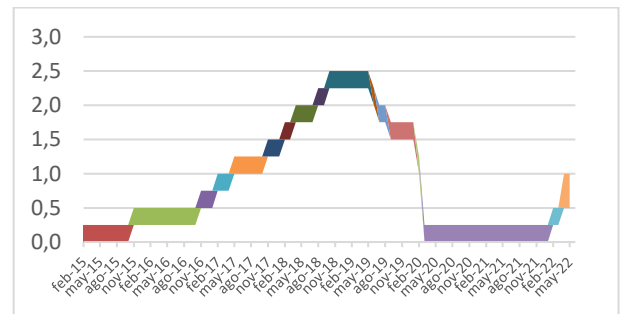


Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 3-4 de mayo, decidió elevar la tasa de interés en 0,50%, ubicándose en 1%, atendiendo a que se espera a que la inflación converja a su objetivo del 2% y que el mercado laboral se mantenga fuerte.

Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EE. UU.)



Fuente: Reserva Federal

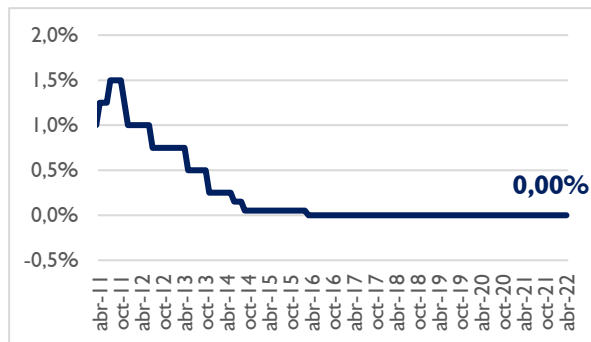
Banco Central Europeo

El 14 de abril del 2022, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin variaciones los tipos de interés de las principales operaciones de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, en 0,00%, 0,25% y -0,50%, respectivamente. El BCE espera mantener las tasas en los niveles actuales hasta que observe que la inflación se sitúe en el valor objetivo



del 2% antes del fin del horizonte de proyección, y de forma persistente, hasta el final del horizonte de proyección, y hasta que considere que el progreso con respecto a la inflación subyacente haya avanzado suficientemente para que sea consistente con una inflación que se estabilice al 2%.

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

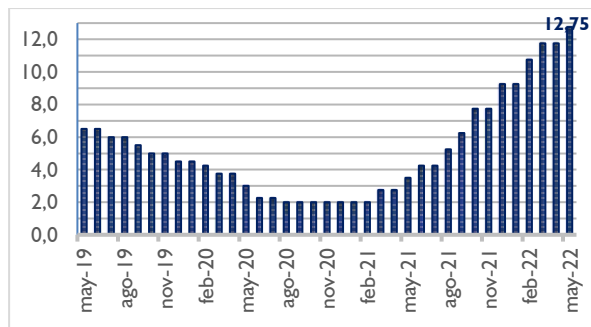


Fuente: Banco Central Europeo

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 3-4 de mayo, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic 100 puntos base, hasta alcanzar 12,75%. El Copom considera que, dadas sus proyecciones y el riesgo de desanclaje de las expectativas de plazos más largos, es adecuado que el endurecimiento monetario siga avanzando, hasta consolidar no solo un proceso de menor inflación sino también el anclaje de expectativas en torno a su meta.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).



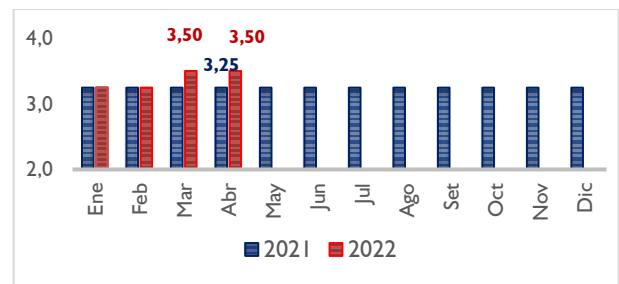
Fuente: Banco Central del Brasil

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

La tasa de interés Prime se ubicó en 3,50% en abril del 2022, igual a la registrada en marzo pasado, pero más alta respecto a la verificada en abril del 2021.

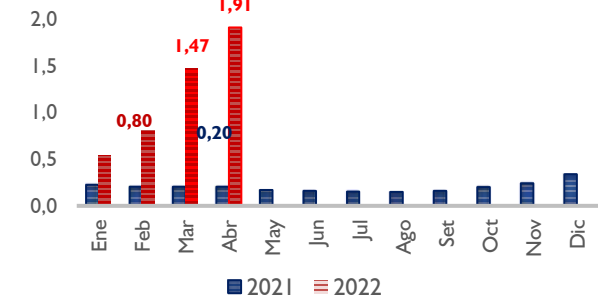
Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

Con respecto a la tasa de interés LIBOR, en abril del 2022 la misma se situó en 1,91 p.p., cifra que superó al valor observado en marzo del 2022 (0,44 p.p.) y al registrado en marzo del 2021 (1,70 p.p.)

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)

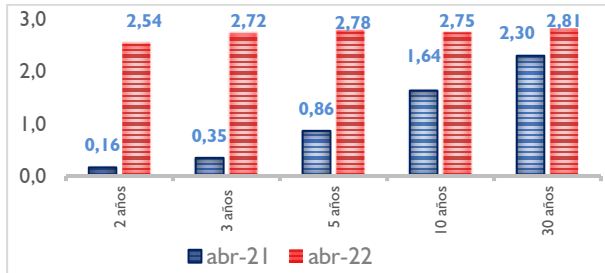


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de abril del 2022, el promedio simple de las tasas de interés de los distintos plazos fue 2,72%, superior al promedio simple de marzo del 2021, que se ubicó en 1,06%.

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 abril del 2022, alcanzaron un valor de ₡ 1.158.395 millones. Este resultado implicó un descenso del 37,86% con relación al resultado del mes anterior.

De las transacciones bursátiles registradas al cuarto mes del año 2022, el 43,19% correspondió a operaciones de Renta Fija, el 2,53% a Renta Variable, 52,91% a Operaciones de Reporto y 1,37% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas a abril 2022 alcanzaron ₡ 1.123.321 millones (20,71% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se situaron en ₡ 4.301.691 (79,29% del total operado).



Informe sobre Indicadores Financieros Abril 2022

Instrumentos Financieros en Millones de guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		Variación
	mar-22	abr-22	Mensual	2021	2022	
Renta Variable	77.784	24.078	-69,04%	67.006	137.260	104,85%
Renta Fija	833.823	568.682	-31,80%	2.401.810	2.343.103	-2,44%
Reporto	932.559	540.488	-42,04%	2.935.116	2.870.197	-2,21%
Derivados (Futuros de divisas)	20.103	25.146	25,09%	8.028	74.453	827,46%
Total operado	1.864.269	1.158.395	-37,86%	5.411.959	5.425.013	0,24%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	2021	Participación %	2022	Participación %
Primario	1.607.055	29,69%	1.123.321	20,71%
Secundario	3.804.904	70,31%	4.301.691	79,29%
Total operado	5.411.959		5.425.013	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.