



INDICADORES FINANCIEROS

Mayo
2021



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe sobre Indicadores Financieros Mayo 2021



Publicación editada por:

Estudios Económicos
Departamento de Estadísticas Macroeconómicas
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



Resumen Ejecutivo

El crédito total en el mes de mayo del 2021 creció en términos interanuales 10,85%. Este comportamiento se explica por el dinamismo del crédito en moneda nacional (MN) que se incrementó en 17,97% en forma interanual, mientras que los créditos en moneda extranjera (ME) registraron un crecimiento interanual positivo (0,10%) por primera vez en 18 meses.

Por su parte, los depósitos privados totales se han acelerado con respecto al registrado en el mes de mayo del año anterior, alcanzando un crecimiento interanual del 16,66%. Para los depósitos en MN, el incremento interanual ha sido del 11,57%, mientras que, en ME, se ha ubicado en 19,88%.

El promedio ponderado de las tasas de interés activas y pasivas en MN ha disminuido en términos mensuales. Así, en el mes de mayo del 2021, el promedio ponderado de las tasas activas y el de las tasas pasivas, en MN, se ubicaron en 12,52% y 2,31%, respectivamente.

Las tasas activas en MN de los préstamos de consumo se han incrementado levemente en términos interanuales, mientras que las tasas de los préstamos comerciales, de desarrollo, para la vivienda, sobregiros y de tarjetas de crédito, se han reducido para el mismo periodo.

El promedio ponderado de las tasas de interés activas en ME del sistema bancario se ha reducido en términos interanuales y mensuales. Por su parte, el promedio ponderado de las tasas de interés pasivas en ME se ha reducido en términos interanuales, pero aumentó en términos mensuales. Así, el promedio ponderado de las tasas activas y el de las pasivas en ME se han ubicado en 6,07% y 1,67%, respectivamente.

Las tasas activas en ME de los préstamos comerciales, de desarrollo, de consumo y sobregiros se han reducido en términos interanuales. En el caso de los préstamos para vivienda, la comparación con respecto al mes de mayo 2020 no se considera, ya que en ese periodo no se registró movimientos en dicha categoría.

Con relación a las recientes decisiones de política monetaria, el Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 21 de junio del 2021, 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 junio del 2021 decidió mantener la tasa de interés en el rango de 0-0,25%. Dado que la inflación se ha mantenido persistentemente por debajo de la meta de largo plazo del 2%, el Comité tratará de lograr una inflación moderadamente superior al 2 por ciento durante algún tiempo para que la inflación promedie el 2% a lo largo del tiempo y las expectativas de inflación a largo plazo permanezcan bien ancladas en dicho nivel. El Comité considera apropiado que este rango debe mantenerse hasta alcanzarse niveles de pleno empleo y que la inflación se ubique en 2%. Además, señala que la tasa de inflación está encaminada a exceder el 2% por un tiempo.

El 10 de junio del 2021, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) 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 BCE también decidió dar continuidad al programa de compras de emergencia pandémica hasta, al menos, marzo del 2022, o hasta que juzgue que la crisis del coronavirus haya terminado.

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 15-16 de junio, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic en 0,75 puntos básicos, hasta 4,25%. El Copom considera que la tasa es compatible con el escenario base de inflación esperada, y que las actuales condiciones son adecuadas para continuar la normalización de las tasas de interés hasta un nivel considerado neutral. Adicionalmente el Copom considera que, a pesar de la intensidad de la segunda ola de la pandemia, se registrará un fuerte crecimiento en la segunda mitad del año a medida que continúe la vacunación.



Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

Para el mes de mayo del 2021, el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos, en moneda nacional, fue 12,52%. Esta tasa mostró una disminución de 0,30 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con la tasa de abril y de 1,34 p.p. con respecto al mes de mayo del año anterior.

Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

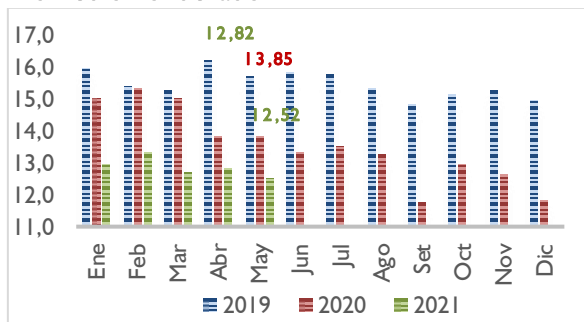
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
may-20	11,80	10,44	21,84	11,16	31,11	13,18	13,85
abr-21	9,98	9,80	22,91	10,51	26,53	12,94	12,82
may-21	9,74	9,00	22,49	10,71	27,73	12,76	12,52
Var. Mensual	-0,24	-0,80	-0,42	0,20	1,20	-0,18	-0,30
Var. Interanual	-2,06	-1,44	0,65	-0,45	-3,38	-0,42	-1,34

Fuente: Superintendencia de Bancos

Desde el punto de vista sectorial, ha habido reducciones mensuales de las tasas de los préstamos comerciales (-0,24 p.p.), desarrollo (-0,80 p.p.), consumo (-0,42 p.p.) y tarjetas de crédito (-0,18).

En contrapartida, ha habido incrementos mensuales en las tasas para préstamos para la vivienda (0,20 p.p.) y sobregiros (1,20 p.p.).

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Para el mes de mayo del 2021, el promedio ponderado de las tasas de interés pasivas en moneda nacional fue 2,31%, lo cual representó una reducción de 0,68 p.p. con respecto al mes de abril y de 1,66 p.p. con relación a mayo del año 2020.

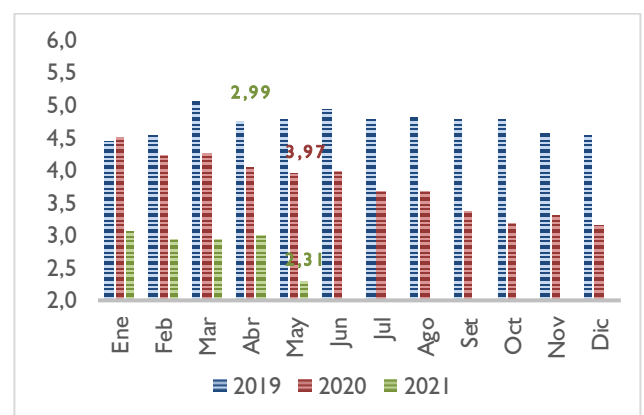
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
may-20	0,96	7,36	7,16	3,97
abr-21	0,50	7,09	6,12	2,99
may-21	0,48	6,82	4,47	2,31
Var. Mensual	-0,02	-0,28	-1,66	-0,68
Var. Interanual	-0,48	-0,54	-2,69	-1,66

Fuente: Superintendencia de Bancos

Desagregado por plazos de depósitos, la tasa de interés pasiva de los CDA ha presentado una disminución mensual de 1,66 p.p. También ha habido reducciones de las tasas para los depósitos a la vista en 0,02 p.p. y para los depósitos a plazo en 0,28 p.p. Interanualmente, todos los depósitos presentaron disminuciones de tasas.

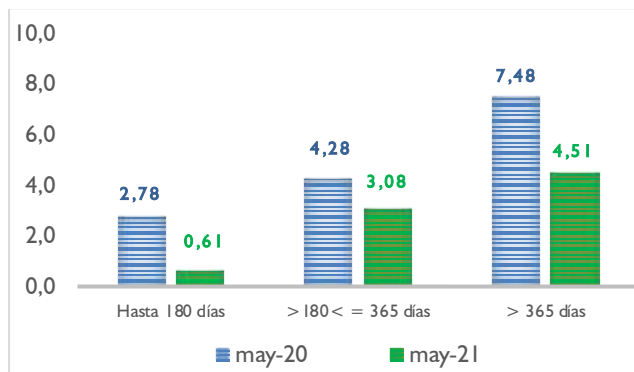
Gráfico N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos



Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

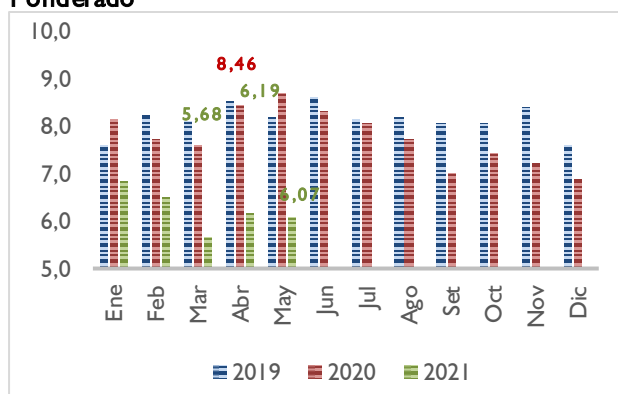
En el mes de mayo de 2021, la tasa promedio de los CDA en moneda nacional fue 4,47%, inferior a la presentada en el mes de abril, en 1,66 p.p., y en el mes de mayo 2020, en 2,69 p.p.

La curva de los CDA ha mostrado reducciones interanuales de tasas para todos los plazos, CDA hasta 180 días (-2,17 p.p.), CDA entre 180 y 365 días (-1,20 p.p.) y CDA mayor a 365 días (-2,97 p.p.).

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 6,07%, lo cual representó una reducción de 2,63 p.p., con respecto a mayo de 2020, y de 0,12 p.p., con relación al mes anterior.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por sectores, se ha registrado un ligero incremento mensual de tasa en los préstamos de sobregiros (0,03 p.p.), mientras que se han constatado reducciones mensuales en las tasas de los préstamos para la vivienda (-1,35 p.p.), para consumo (-0,79 p.p.), desarrollo (-0,34 p.p.), y, mínimamente, en los préstamos comerciales (-0,01 p.p.). En términos interanuales, todas las partidas han presentado reducciones.

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

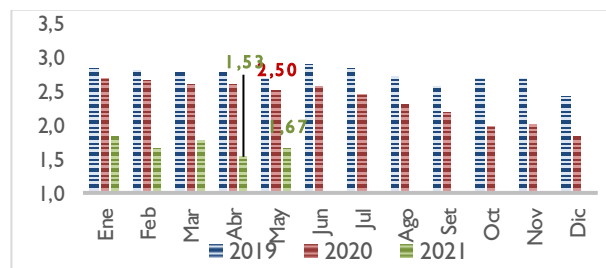
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
may-20	8,52	8,88	10,00	s/m	14,34	8,70
abr-21	5,85	6,66	9,41	7,68	12,79	6,19
may-21	5,84	6,32	8,62	6,34	12,82	6,07
Var. Mensual	-0,01	-0,34	-0,79	-1,35	0,03	-0,12
Var. Interanual	-2,68	-2,57	-1,38	---	-1,52	-2,63

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés pasivas en ME se ha situado en 1,67%, superior a la tasa registrada en el mes de abril en 0,14 p.p., pero inferior a la tasa registrada en el mes de mayo del 2020 en 0,83 p.p.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por tipo de depósito, se ha verificado reducciones mensuales en las tasas de los depósitos a la vista (-0,02 p.p.) y a plazo (-1,43 p.p.), y un aumento en la tasa de los CDA (0,31 p.p.).

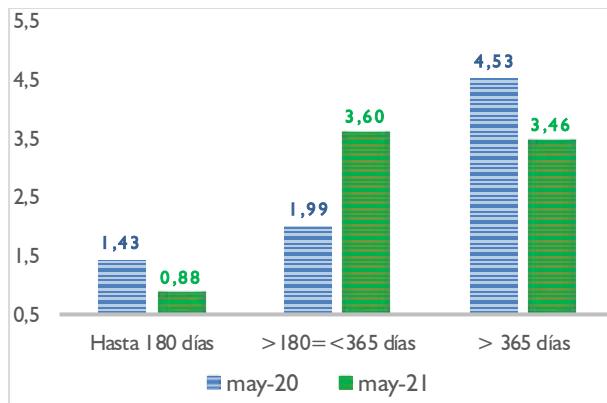
Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
may-20	0,36	4,35	4,31	2,50
abr-21	0,14	2,54	3,12	1,53
may-21	0,12	1,11	3,43	1,67
Var. Mensual	-0,02	-1,43	0,31	0,14
Var. Interanual	-0,24	-3,24	-0,88	-0,83

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de referencia, la tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA, en moneda extranjera, fue 3,43%, inferior a la registrada en igual periodo del año anterior en 0,88 p.p. La curva mostró disminuciones interanuales para los CDA de hasta 180 días (-0,55 p.p.) y para los CDA de plazos mayores a 365 días (-1,07 p.p.), pero mostró un incremento para los CDA de plazos entre 180 y 365 días (1,61 p.p.).

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

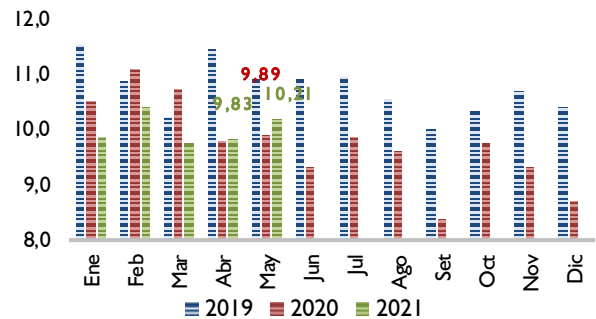


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 10,21% en mayo de 2021. Este margen fue superior en 0,32 p.p. al margen constatado en mayo de 2020 y en 0,38 p.p. al verificado en abril del 2021.

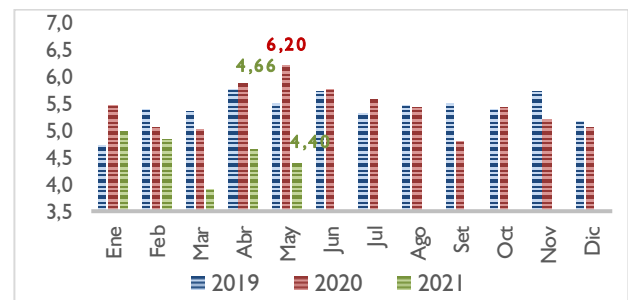
Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ha ubicado en 4,40%. Dicho margen fue inferior en 1,80 p.p. al que se había registrado en mayo de 2020 y en 0,26 p.p. al observado en el mes abril del 2021.

Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME



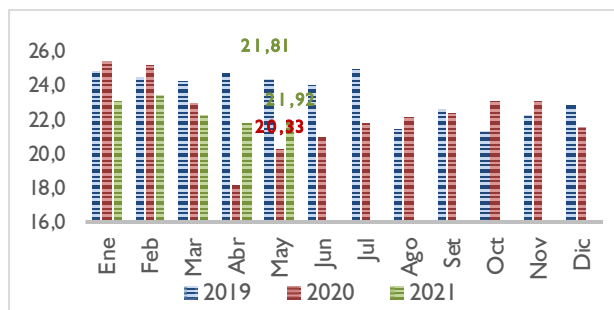
Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

Para el mes de mayo de 2021, la tasa promedio ponderada de las tasas activas de las empresas financieras fue 21,92%. Esto constituyó un aumento con respecto a mayo del 2020 de 1,59 p.p., y de 0,11 p.p. con respecto a 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 reducciones mensuales en las tasas de préstamos comerciales (-0,02p.p.), de desarrollo (-1,25 p.p.) y de tarjetas de crédito (-0,17 p.p.). En contrapartida se registraron aumentos en las tasas de los préstamos de consumo (0,66 p.p.).

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

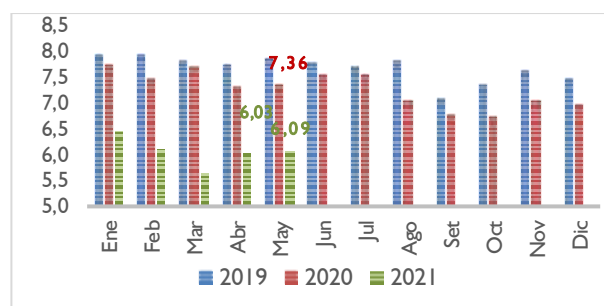
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
may-20	17,03	13,77	22,67	13,29	20,33
abr-21	15,13	18,20	25,13	12,96	21,81
may-21	15,12	16,95	25,79	12,79	21,92
Var. Mensual	-0,02	-1,25	0,66	-0,17	0,11
Var. Interanual	-1,91	3,18	3,12	-0,50	1,59

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Para el mes de mayo de 2021, la tasa pasiva promedio para las empresas financieras fue 6,09%, lo cual representó un incremento de 0,06 p.p. con relación al mes de abril, pero una reducción de 1,27 p.p. con respecto al mes de mayo del 2020.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Se han presentado incrementos mensuales en los depósitos a la vista (0,08 p.p.), en tanto que se han registrado bajas en los depósitos a plazo (-0,23 p.p.) y en los CDA (-0,06 p.p.).

Interanualmente, las tasas de los depósitos a la vista se han incrementado (0,16 p.p.), mientras que se redujeron las tasas de los depósitos a plazo (-0,23 p.p.), y de los CDA (-0,06 p.p.).

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

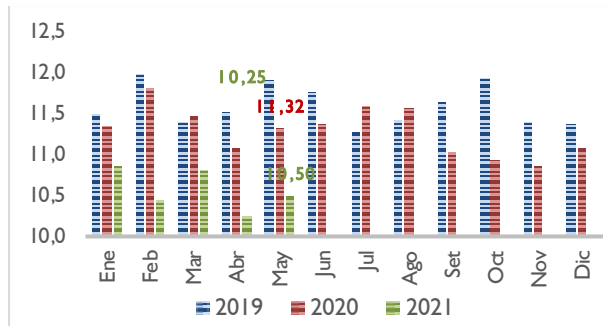
	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
may-20	0,41	7,50	8,55	7,36
abr-21	0,49	6,22	7,28	6,03
may-21	0,57	5,99	7,22	6,09
Var. Mensual	0,08	-0,23	-0,06	0,06
Var. Interanual	0,16	-1,51	-1,32	-1,27

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

Para el mes de mayo del 2021, la tasa activa promedio ponderada en moneda extranjera se situó en 10,50%, mayor en 0,25 p.p. a la tasa del mes de abril e inferior en 0,82 p.p. a la tasa registrada en mayo del año 2020.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de préstamos comerciales ha presentado un incremento mensual (0,05 p.p.) y una disminución interanual (-1,36 p.p.). De igual forma, la tasa de los préstamos de consumo también presentó un incremento mensual (0,41 p.p.) y una reducción interanual (-0,41 p.p.). Con respecto a los préstamos de desarrollo, no se han concedido préstamos bajo este rubro en el mes de referencia.

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

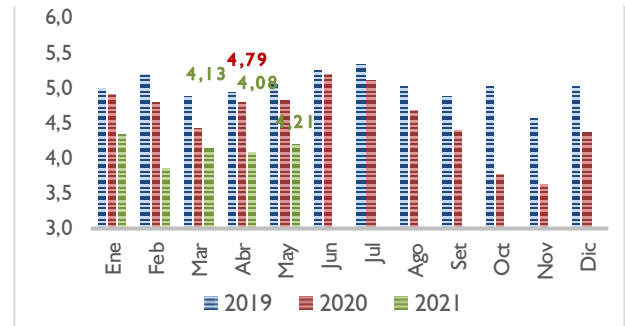
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
may-20	11,52	s/m	11,17	11,32
abr-21	10,11	s/m	10,35	10,25
may-21	10,16	s/m	10,76	10,50
Var. Mensual	0,05	s/m	0,41	0,25
Var. Interanual	-1,36	s/m	-0,41	-0,82

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

En el mes de mayo 2021, la tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras se ubicó en 4,21%, inferior a la tasa verificada en mayo del 2020 en 0,63 p.p., pero superior en 0,12 p.p. a la tasa observada en el mes precedente.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Con respecto a las tasas por tipo de depósito, la tasa de los depósitos a la vista ha registrado un aumento en comparación al mes pasado (0,13 p.p.), y también ha exhibido un incremento con relación al mes de mayo del 2020 (0,41 p.p.). La tasa de los depósitos a plazo tuvo un aumento con respecto al mes pasado y a mayo del 2020 de 5,11 p.p. en cada una de ellas.

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

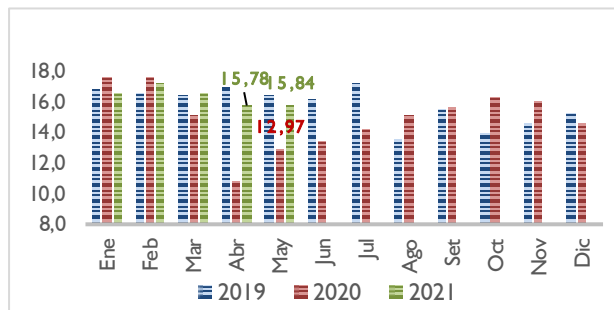
	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
may-20	0,44	0,50	5,61	4,84
abr-21	0,72	0,50	4,90	4,08
may-21	0,85	5,61	4,88	4,21
Var. Mensual	0,13	5,11	-0,02	0,12
Var. Interanual	0,41	5,11	-0,74	-0,63

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 15,84%. El margen ha sido superior en 0,05 p.p. al margen registrado en abril y en 2,86 p.p. al margen exhibido en mayo del año 2020.

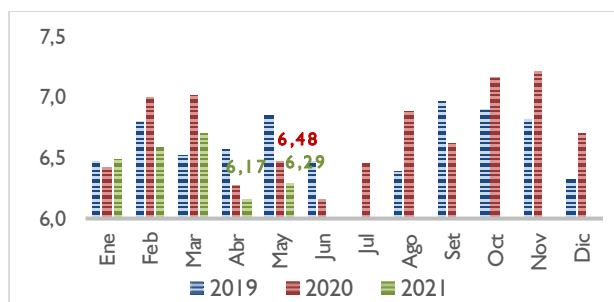
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se posicionó en 6,29% en el mes de mayo, superior al margen registrado en el mes de abril (0,12 p.p.), pero inferior en 0,18 p.p. con respecto al mes de mayo del 2021 (0,18 p.p.)

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 junio del 2021, decidió, por unanimidad, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75%.

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)

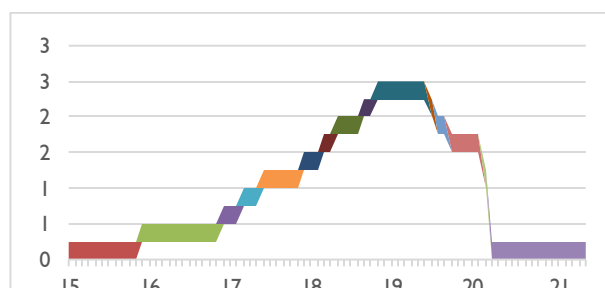


Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 15-16 de junio del 2021 decidió mantener la tasa de interés en el rango de 0-0,25%. Dado que la inflación se ha mantenido persistentemente por debajo de la meta de largo plazo del 2%, el Comité tratará de lograr una inflación moderadamente superior al 2 por ciento durante algún tiempo para que la inflación promedie el 2% a lo largo del tiempo y las expectativas de inflación a largo plazo permanezcan bien ancladas en dicho nivel. El Comité considera apropiado que este rango debe mantenerse hasta alcanzarse niveles de pleno empleo y que la inflación se ubique en 2%. Además, señala que la tasa de inflación está encaminada a exceder el 2% por un tiempo.

Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EEUU)



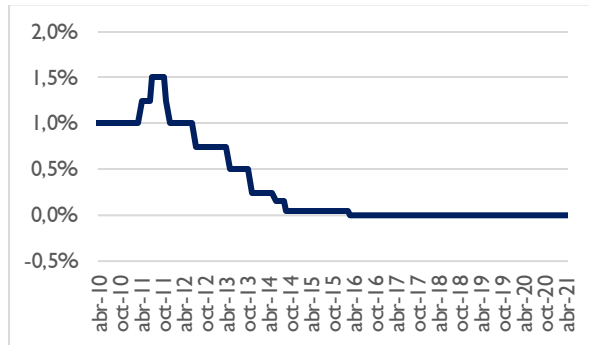
Fuente: Reserva Federal

Banco Central Europeo

El 10 de junio del 2021, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) 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 BCE también decidió dar continuidad al programa de compras de emergencia pandémica hasta, al menos, marzo del 2022, o hasta que juzgue que la crisis del coronavirus haya terminado.



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

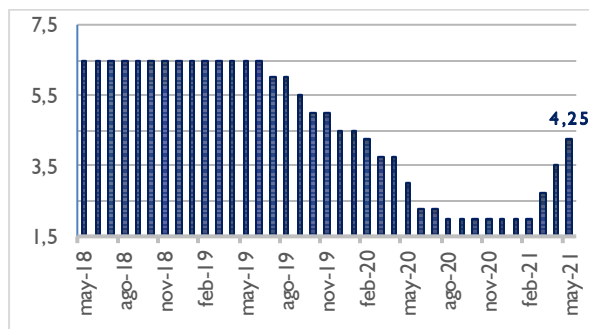


Fuente: Banco Central Europeo

Banco Central de Brasil

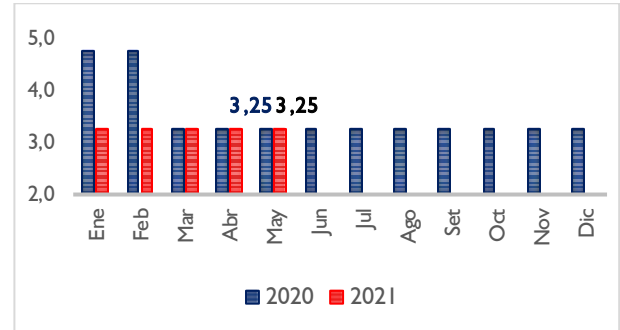
El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 15-16 de junio, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic en 0,75 puntos básicos, hasta 4,25%. El Copom considera que la tasa es compatible con el escenario base de inflación esperada, y que las actuales condiciones son adecuadas para continuar la normalización de las tasas de interés hasta un nivel considerado neutral. Adicionalmente el Copom considera que, a pesar de la intensidad de la segunda ola de la pandemia, se registrará un fuerte crecimiento en la segunda mitad del año a medida que continúe la vacunación.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).



Fuente: Banco Central del Brasil

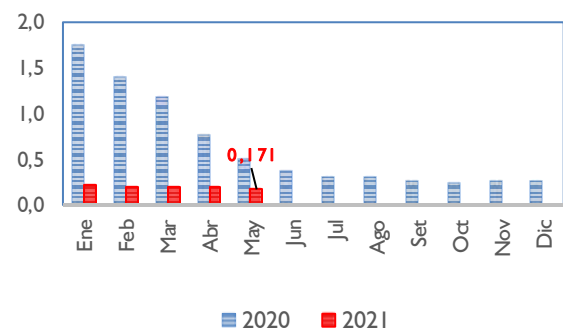
Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, la tasa LIBOR promedio se situó en 0,17p.p., inferior al valor observado en el mismo periodo del año anterior en 0,34 p.p.

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)



Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

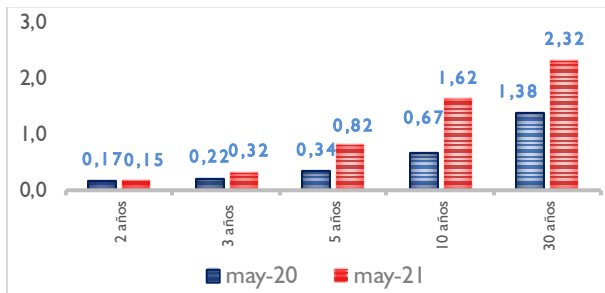
En el mes de mayo del 2021, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue 1,05%, superior al promedio simple de mayo de 2020, que se ubicó en 0,56%.

Gráfico N° 21 Rendimiento de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

La tasa prime se ubicó en 3,25% en mayo del 2021, misma tasa que la registrada en mayo del 2020.



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 mayo del presente año, alcanzaron ₡ 1.760.131 millones, lo que representó un aumento del 50,37% con respecto al mes de abril.

De las transacciones registradas a mayo en la Bolsa, el 45,37% correspondió a operaciones de Renta Fija, el 0,87% a Renta Variable, 53,64% a Operaciones de Reporto y 0,12% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas alcanzaron ₡ 2.040.582 millones (28,45% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se situaron en ₡ 5.131.508 millones (71,55% del total operado).



Informe sobre Indicadores Financieros Mayo 2021

Instrumentos Financieros en Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		
	abr-21	may-21	Mensual	2020	2021	Variación
Renta Variable	8.758	14.147	61,54%	62.958	62.281	-1,08%
Renta Fija	432.874	833.026	92,44%	2.073.508	3.253.708	56,92%
Reporto	726.982	912.296	25,49%	2.624.326	3.847.411	46,61%
Derivados (Futuros de divisas)	1.902	663	-65,16%	50.471	8.690	-82,78%
Total operado	1.170.517	1.760.131	50,37%	4.811.263	7.172.091	49,07%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	Acumulado mayo 2020	Participación %	Acumulado mayo 2021	Participación %
Primario	990.853	20,59%	2.040.582	28,45%
Secundario	3.820.410	79,41%	5.131.508	71,55%
Total operado	4.811.263		7.172.091	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.