



Noviembre  
2022



**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

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

Asunción - Paraguay



# Informe sobre Indicadores Financieros Noviembre 2022



**Publicación editada por:**

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



### Resumen Ejecutivo

El crédito total<sup>1</sup> en el mes de noviembre de 2022 aumentó en términos interanuales 11,91%. Este comportamiento se explica por la expansión interanual del crédito en moneda nacional (MN), en 3,66% y de los créditos en moneda extranjera (ME), en 17,39%.

En el periodo señalado, los depósitos privados totales exhibieron una suba interanual del 2,65%, incremento más bien asociado tipo de cambio nominal, al expresar el valor de los depósitos en ME en términos de guaraníes. Esta variación se explica por los depósitos en MN que crecieron 1,40%, mientras que los depósitos en ME se contrajeron 1,63% en el mes de referencia.

El promedio ponderado de las tasas de interés activas en MN del sistema bancario se redujo en relación con lo observado el mes previo, pero se incrementó en comparación al año anterior, alcanzando un 15,43%. Por su parte, el promedio ponderado de las tasas de interés pasivas, en la misma moneda, mostró un valor mayor al del mes anterior y al resultado de noviembre del año pasado, ubicándose en 5,15%.

La tasa de interés activa en MN de los préstamos comerciales aumentó de manera mensual e interanual. Por su parte, las tasas de los sobregiros disminuyeron tanto en relación con el mes anterior, como en forma interanual. En contraste, las tasas de los préstamos de desarrollo, consumo y para la vivienda presentaron valores inferiores con respecto al mes de octubre de 2022, pero se incrementaron en relación con el dato de noviembre de 2021. Las tasas de tarjetas de crédito no presentaron variación respecto al mes anterior, pero subieron con relación al mismo mes del año anterior.

En cuanto a las tasas en ME, el promedio ponderado de las tasas de interés activas se ubicó en 7,88%, valor superior al del mes de octubre de 2022 y también al de noviembre de 2021. Por su parte, el

promedio ponderado de las tasas pasivas se ubicó en 2,59%, el cual aumentó de forma mensual e interanual.

En términos mensuales, aumentaron las tasas de interés en ME de los préstamos comerciales y de desarrollo, al tiempo que las tasas de préstamos de consumo, para la vivienda y sobregiros disminuyeron, mientras que, en términos interanuales, se elevaron las tasas de los préstamos comerciales, de desarrollo, consumo y para la vivienda, mientras que la tasa de los sobregiros disminuyó.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 20 de diciembre de 2022, decidió, por unanimidad, mantener la tasa de política monetaria en 8,50%. El CPM tomó esta decisión tomando en cuenta que la inflación exhibe una trayectoria consistente con las proyecciones del último informe de política monetaria. Asimismo, las expectativas de inflación de los agentes económicos para el horizonte de política monetaria se redujeron nuevamente en noviembre y se han vuelto a ubicar en la meta del 4%.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 14 de diciembre de 2022, decidió elevar la tasa de interés en 0,50 p.p., ubicándose en el rango de 4,25-4,50%. Además, el Comité consideró que futuros incrementos de la tasa de fondos federales serían apropiados para lograr el retorno de la inflación a la meta del 2%. Al determinar el ritmo de futuros aumentos, la FED tomará en cuenta la restricción acumulada de la política monetaria, los rezagos con los que la política monetaria afecta a la actividad económica y a la inflación, y los eventos económicos y financieros.

El 15 de diciembre de 2022, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió incrementar en 50 puntos básicos los tipos de interés de las principales operaciones de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, a 2,50%, 2,75% y 2,00%,

<sup>1</sup>En el presente informe sólo se considera los créditos y depósitos bancarios del sector privado.



## Informe sobre Indicadores Financieros Noviembre 2022

respectivamente. El Consejo considera que las tasas continuaran subiendo a un ritmo constante, hasta alcanzar un nivel que asegure el retorno al objetivo de inflación del 2%.

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 7 de diciembre de 2022, decidió, por unanimidad, mantener la tasa Selic en el actual nivel de 13,75%. El Copom considera que esta decisión es apropiada evaluando todos los escenarios y los riesgos presentes.

### Tasa de Interés Bancarias Efectivas

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

En el mes de noviembre de 2022, el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos, en moneda nacional, se situó en 15,43%, siendo esta tasa 0,15 p.p. menor a la tasa registrada en el mes anterior y 3,30 p.p. superior a la tasa promedio de noviembre del 2021.

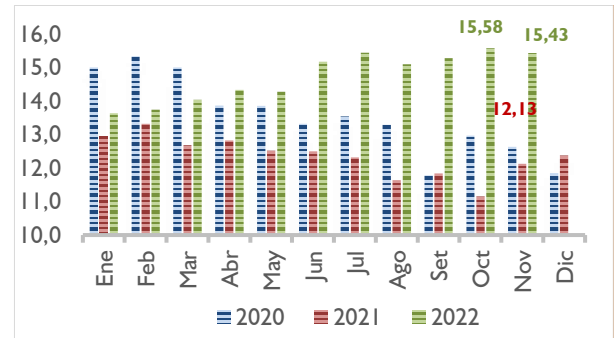
Tabla N° 1. Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
nov-21	9,86	8,96	20,45	10,24	28,80	12,19	12,13
oct-22	13,79	11,10	22,91	10,92	27,27	16,98	15,58
nov-22	13,85	10,58	22,55	10,43	25,98	16,98	15,43
Var. Mensual	0,06	-0,52	-0,36	-0,49	-1,29	0,00	-0,15
Var. Interanual	3,99	1,62	2,10	0,19	-2,82	4,79	3,30

Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando individualmente por componentes, se puede observar que hubo un aumento mensual en la tasa de interés de los préstamos comerciales (0,06 p.p.). Por su parte, las tasas de interés que presentaron bajas corresponden a los préstamos de desarrollo (-0,52 p.p.), consumo (-0,36 p.p.), vivienda (-0,49 p.p.) y sobregiros (-1,29 p.p.). La tasa de tarjetas de crédito no presentó variación.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

#### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Durante el mes analizado, el promedio ponderado de las tasas de interés pasivas fue 5,15%, que representó un aumento de 0,27 p.p. en comparación con el mes anterior y de 1,91 p.p. con relación a noviembre de 2021.

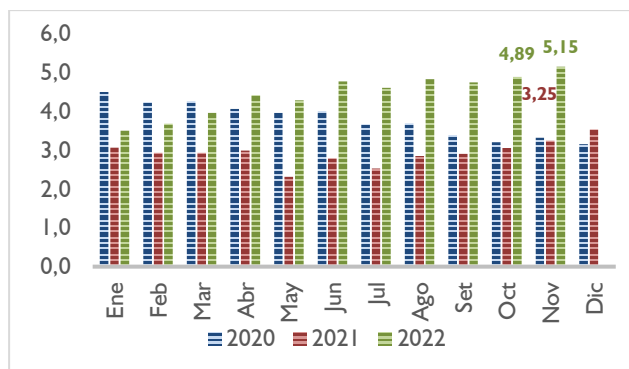
Tabla N° 2. Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
nov-21	0,46	7,18	5,98	3,25
oct-22	0,62	6,46	9,05	4,89
nov-22	0,63	7,02	9,53	5,15
Var. Mensual	0,01	0,55	0,49	0,27
Var. Interanual	0,17	-0,17	3,55	1,91

Fuente: Superintendencia de Bancos

Con respecto a las tasas de interés pasivas por plazo, las tasas de los ahorros a plazo y CDA presentaron un incremento mensual de 0,55 p.p. y 0,49 p.p., respectivamente. La tasa de los ahorros a la vista se mantuvo en un nivel similar con relación a octubre de 2022, reflejando un leve aumento de 0,01 p.p.

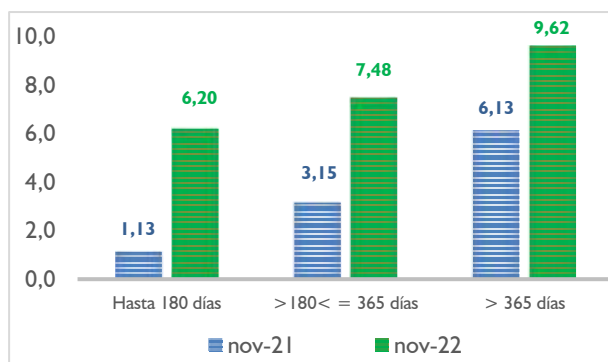
**Gráfico N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado**



Fuente: Superintendencia de Bancos

En relación con la curva de rendimientos de los CDA en MN, se observaron aumentos en los rendimientos de todos los plazos respecto a los datos de noviembre de 2021. En tal sentido, los rendimientos de los plazos menores a 180 días, entre 180 a 365 días y los plazos mayores a 365 días, subieron en 5,07 p.p., 4,33 p.p. y 3,49 p.p., respectivamente.

**Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN**

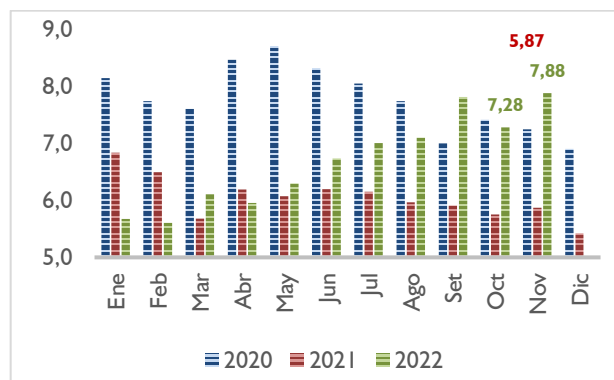


Fuente: Superintendencia de Bancos

## Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

En el mes de noviembre 2022, el promedio ponderado de las tasas de interés activas en ME de los bancos se ubicó en 7,88%. Esto implicó un incremento con respecto al mes anterior de 0,60 p.p., e igualmente un aumento en 2,01 p.p. con relación a noviembre de 2021.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

En lo que respecta a las tasas de interés activas, se verificaron incrementos en términos mensuales en las categorías de préstamos comerciales (0,44 p.p.), y de desarrollo (1,10 p.p.). En contraste, se verificaron disminuciones mensuales en las tasas de interés de los préstamos de consumo (-0,74 p.p.), vivienda (-0,45 p.p.) y sobregiros (-0,47 p.p.).

**Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME**

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
nov-21	5,50	6,42	7,84	6,88	11,15	5,87
oct-22	7,31	6,97	8,99	7,70	10,55	7,28
nov-22	7,74	8,07	8,25	7,25	10,08	7,88
Var. Mensual	0,44	1,10	-0,74	-0,45	-0,47	0,60
Var. Interanual	2,24	1,66	0,41	0,36	-1,07	2,01

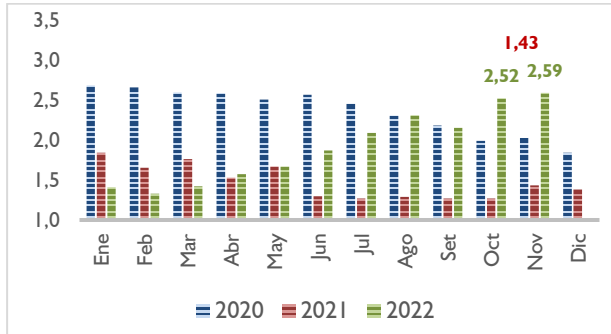
Fuente: Superintendencia de Bancos

## Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés pasivas en ME se situó en 2,59% en el mes de noviembre de 2022. De esta forma, la tasa promedio fue superior en 0,06 p.p. a la registrada en el mes anterior y en 1,15 p.p. con respecto a la tasa de noviembre de 2021.



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



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos mensuales, analizando individualmente por tipo de depósitos, la tasa de los CDA tuvo un leve aumento en el margen (0,08 p.p.). Por otra parte, la tasa de los depósitos a plazo fue inferior al resultado del mes anterior en 0,51 p.p., mientras que la tasa de los depósitos a la vista se ubicó 0,12 p.p. por encima del resultado de octubre.

**Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME**

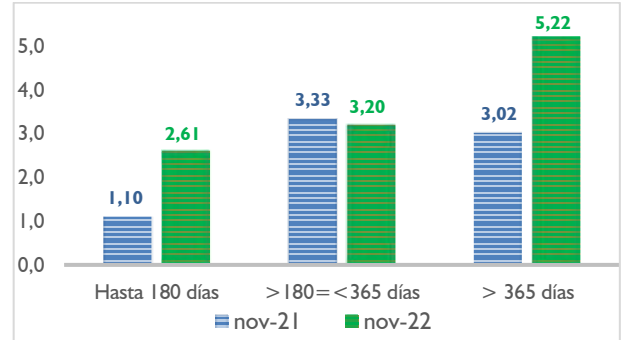
	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
nov-21	0,16	2,27	2,96	1,43
oct-22	0,20	2,78	4,96	2,52
nov-22	0,32	2,27	5,03	2,59
Var. Mensual	0,12	-0,51	0,08	0,06
Var. Interanual	0,16	0,00	2,07	1,15

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de noviembre de 2022, la tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA, en moneda extranjera, alcanzó 5,03%, lo cual implicó un incremento con relación al mes anterior en 0,08 p.p. y de 2,07 p.p. con respecto al nivel de noviembre de 2021.

Por plazos, la curva de rendimientos de los CDA subió en términos interanuales para los plazos de hasta 180 días (1,51 p.p.), y para los plazos mayores a 365 días (2,20 p.p.). Por otro lado, disminuyó para los plazos de entre 180 a 365 días (-0,13 p.p.).

**Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME**

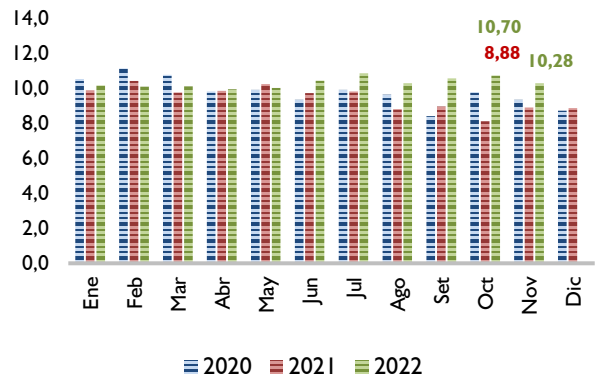


Fuente: Superintendencia de Bancos

### 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 10,28% en noviembre de 2022. Dicho resultado es inferior al obtenido en el mes anterior en 0,42 p.p. y superior al verificado en noviembre 2021 en 1,40 p.p.

**Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN**

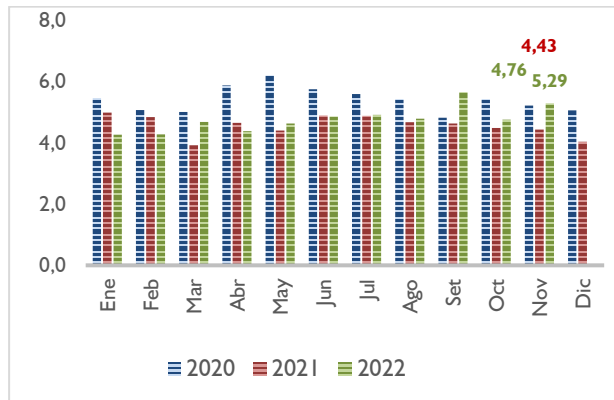


Fuente: Superintendencia de Bancos

Con respecto al margen de intermediación en ME, este se ubicó en 5,29%. Esta cifra muestra una subida de 0,53 p.p. con relación al registrado en octubre de 2022 y 0,86 p.p. respecto al dato de noviembre de 2021.



Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME

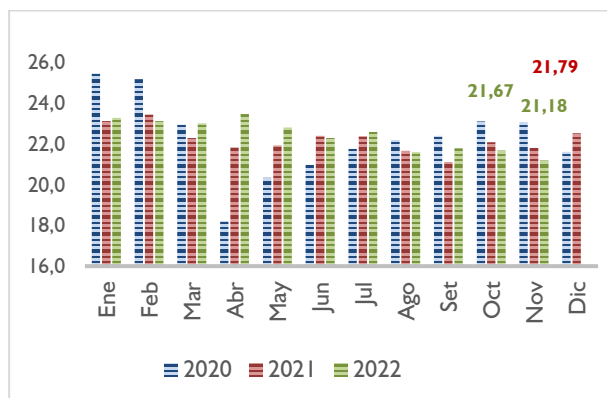


Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

La tasa de interés promedio ponderada de las empresas financieras alcanzó 21,18% en el mes de noviembre de 2022, lo cual implicó una reducción mensual de 0,49 p.p. e interanual de 0,61 p.p.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Desagregada por carteras, se constataron disminuciones mensuales en las tasas de interés de los préstamos comerciales (-0,04 p.p.), de consumo (-0,72 p.p.) y para la vivienda (-0,58 p.p.). La tasa de los préstamos de desarrollo y tarjetas de crédito aumentaron con relación al mes anterior en 3,83 p.p. y 0,02 p.p. respectivamente.

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

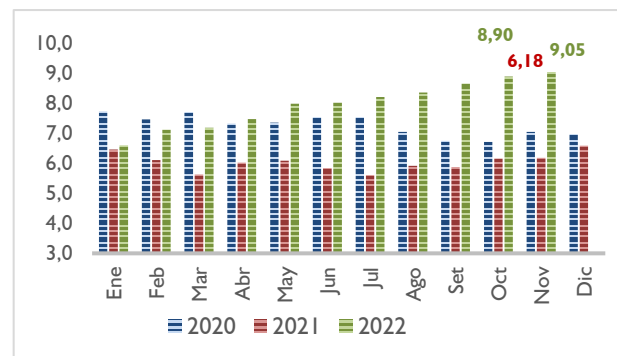
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
nov-21	15,41	17,95	25,61	12,57	21,79
oct-22	18,30	13,82	23,80	17,79	21,67
nov-22	18,26	17,65	23,08	17,81	21,18
Var. Mensual	-0,04	3,83	-0,72	0,02	-0,49
Var. Interanual	2,85	-0,30	-2,53	5,24	-0,61

Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

En el mes de noviembre de 2022, la tasa pasiva promedio para las empresas financieras alcanzó 9,05%, lo cual representó una subida mensual de 0,14 p.p. e interanual de 2,86 p.p.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando los depósitos por plazos, se verifica un ligero crecimiento de 0,15 p.p. con relación al mes anterior en la tasa de interés promedio ponderada de los depósitos a la vista. La tasa de interés de los CDA, al mes de noviembre, es superior en 0,17 p.p. a la cifra del mes anterior. En tanto que, la tasa de interés de los depósitos a plazo presentó una suba de 0,53 p.p. con respecto al mes de octubre de 2022.



Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

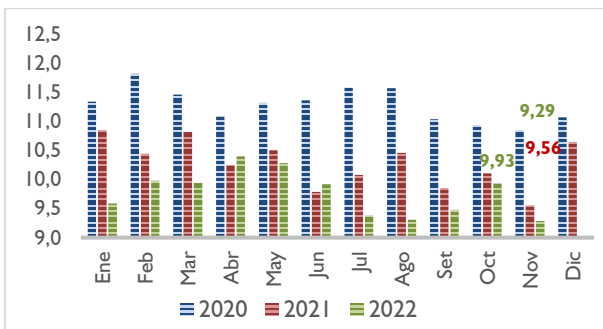
	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
nov.-21	1,11	7,17	7,18	6,18
oct-22	0,48	7,12	10,24	8,90
nov-22	0,63	7,66	10,41	9,05
<b>Var. Mensual</b>	0,15	0,53	0,17	0,14
<b>Var. Interanual</b>	-0,48	0,48	3,23	2,86

Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

En el mes de noviembre de 2022, la tasa de interés activa promedio ponderada, en moneda extranjera, se situó en 9,29%, lo que significó un resultado mensual inferior en 0,65 p.p., y una reducción de 0,27 p.p. con relación al nivel de noviembre de 2021.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando las distintas carteras, se constata una caída mensual en las tasas de préstamos consumo (-0,74 p.p.) y comerciales (-0,51 p.p.) Con respecto a los préstamos de desarrollo, estos no tuvieron movimiento durante el presente mes.

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

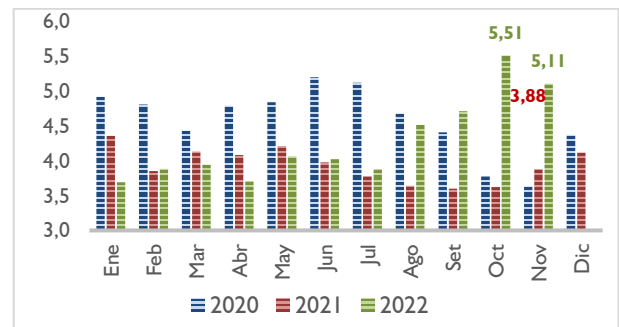
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
oct-21	8,97	s/m	10,00	9,56
sept-22	9,91	s/m	9,94	9,93
oct-22	9,40	s/m	9,21	9,29
<b>Var. Mensual</b>	-0,51	s/m	-0,74	-0,65
<b>Var. Interanual</b>	0,44	s/m	-0,80	-0,27

Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

En el mes de noviembre de 2022, la tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras alcanzó 5,11%, por debajo de la tasa del mes anterior en 0,40 p.p. Por otra parte, la tasa del mes de referencia fue 1,23 p.p. superior a la tasa correspondiente al mes de noviembre de 2021.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

En cuanto a las tasas de interés por tipo de depósitos, en el mes de noviembre de 2022, la tasa de los depósitos a la vista en ME se ubicó en 0,85%, lo que indica una reducción de 0,29 p.p. con relación al mes anterior. En el periodo de referencia, no hubo operaciones de depósitos a plazo. En tanto que, la tasa de los CDA se situó en 5,76%, lo que indica una disminución de 0,51 p.p. con respecto a la tasa verificada en el mes anterior.



Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

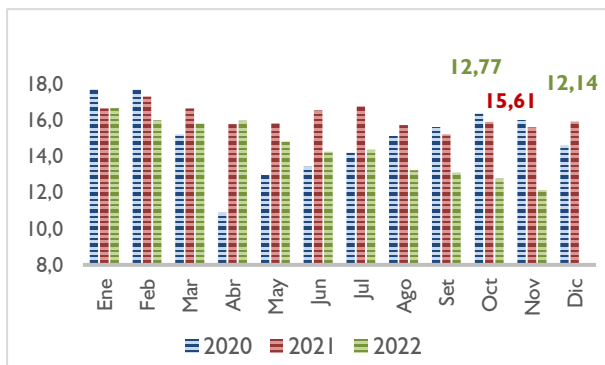
	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
nov-21	0,82	s/m	4,53	3,88
oct-22	1,14	s/m	6,26	5,51
nov-22	0,85	s/m	5,76	5,11
<b>Var. Mensual</b>	-0,29	s/m	-0,51	-0,40
<b>Var. Interanual</b>	0,03	s/m	1,23	1,23

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 12,14% en noviembre de 2022. Este resultado está por debajo del nivel verificado en el mes anterior en 0,63 p.p., y en noviembre de 2021 en 3,47 p.p.

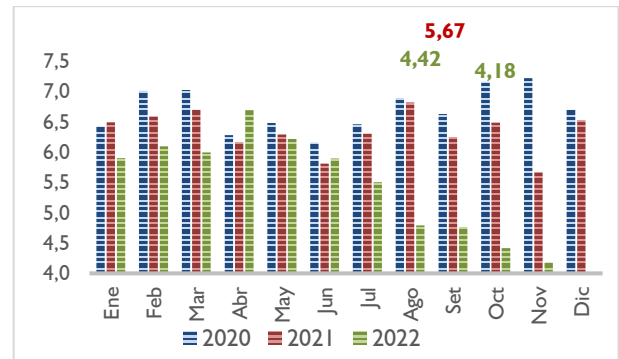
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se posicionó en 4,18% en el mes de noviembre de 2022, lo que representó una leve caída de 0,24 p.p. con respecto al exhibido en el mes anterior y de 1,50 p.p. con relación al valor de noviembre de 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 diciembre de 2022, decidió, por unanimidad, mantener la tasa de política monetaria en 8,50%. El CPM tomó esta decisión tomando en cuenta que la inflación exhibe una trayectoria consistente con las proyecciones del último informe de política monetaria. Asimismo, las expectativas de inflación de los agentes económicos para el horizonte de política monetaria se redujeron nuevamente en noviembre y se han vuelto a ubicar en la meta del 4%.

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)



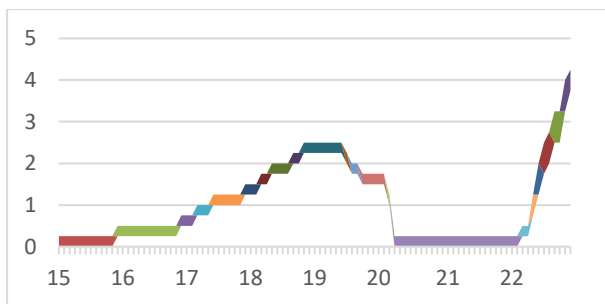
Fuente: Gerencia de Mercados



## Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 14 de diciembre, decidió elevar la tasa de interés en 0,50 p.p., ubicándose en el rango de 4,25-4,50%. Además, el Comité consideró que futuros incrementos de la tasa de fondos federales serían apropiados para lograr el retorno de la inflación a la meta de 2%. Al determinar el ritmo de futuros aumentos, la FED tomará en cuenta la restricción acumulada de la política monetaria, los rezagos con los cuales la política monetaria afecta a la actividad económica y la inflación, y los eventos económicos y financieros.

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

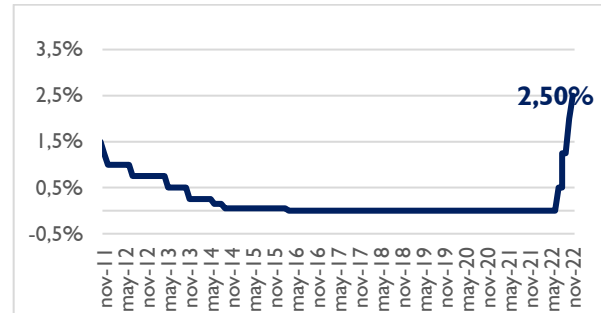


Fuente: Reserva Federal

## Banco Central Europeo

El 15 de diciembre, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió incrementar en 50 puntos básicos los tipos de interés de las principales operaciones de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, hasta el 2,50%, 2,75% y 2,00%, respectivamente. El Consejo considera que las tasas continuaran subiendo a un ritmo constante hasta alcanzar un nivel que asegure el retorno al objetivo de inflación del 2%.

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

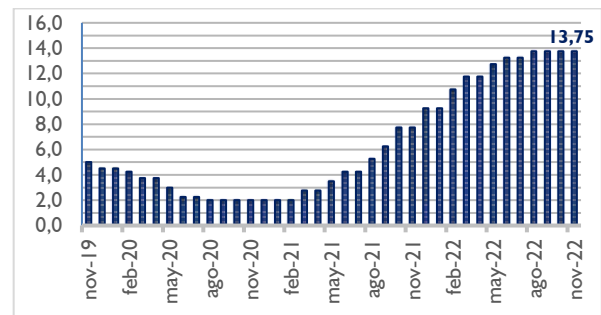


Fuente: Banco Central Europeo

## Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 7 de diciembre, decidió por unanimidad mantener la tasa Selic en el actual nivel de 13,75%. El Copom considera que esta decisión es apropiada evaluando todos los escenarios, y los riesgos presentes.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).



Fuente: Banco Central del Brasil

## Tasas de Interés Internacionales

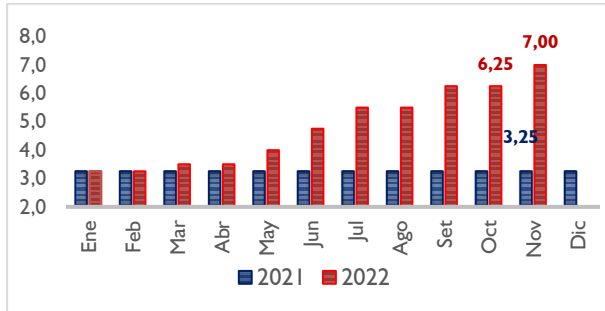
### PRIME y LIBOR

La tasa Prime se ubicó en 7,00% en noviembre de 2022. Esta cifra es superior a la tasa del mes pasado (6,25 p.p.) y supera al resultado de noviembre de 2021 (3,25 p.p.)



## Informe sobre Indicadores Financieros Noviembre 2022

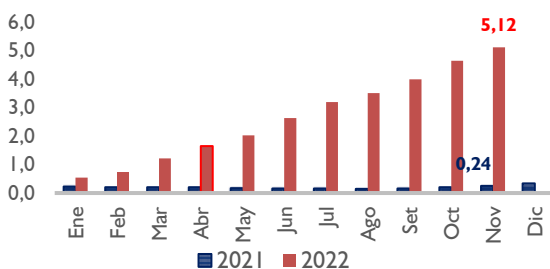
**Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)**



Fuente: Reuters

Con respecto a la tasa LIBOR, en noviembre de 2022 la misma se situó en 5,12%, cifra que fue mayor al dato correspondiente a septiembre de 2022 (0,65 p.p.) e igualmente superior al registrado en octubre de 2021 (4,44 p.p.)

**Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)**

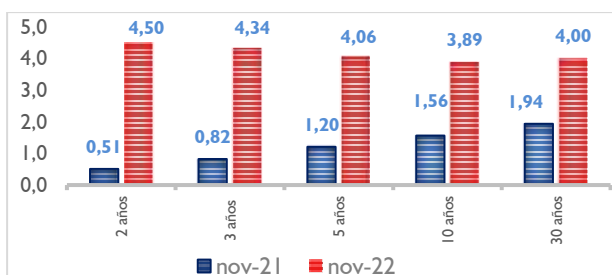


Fuente: Reuters

### Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de noviembre de 2022, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue 4,16%, superior al promedio simple de noviembre de 2021, que se ubicó en 1,21%.

**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 noviembre de 2022, alcanzaron un valor de 2.050.581 millones. Este resultado implicó una subida de 35,17% con relación al resultado del mes anterior.

Al mes de referencia, las transacciones acumuladas realizadas en bolsa alcanzan un valor de ₡ 17.609.719 millones.

De las transacciones bursátiles registradas al undécimo mes del año 2022, el 38,15% correspondió a operaciones de Renta Fija, el 2,74% a Renta Variable, 57,89% a Operaciones de Reporto y 1,22% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas a noviembre de 2022 alcanzaron ₡ 3.523.269 millones (20,01% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se situaron en ₡ 14.086.450 (79,99% del total operado).



## Informe sobre Indicadores Financieros Noviembre 2022

### Instrumentos Financieros en Millones de guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		Variación
	oct-22	nov-22	Mensual	2021	2022	
Renta Variable	22.748	74.706	228,42%	393.357	483.293	22,86%
Renta Fija	439.611	850.963	93,57%	8.829.652	6.717.329	-23,92%
Reporto	1.034.648	1.104.835	6,78%	11.933.935	10.194.046	-14,58%
Derivados (Futuros de divisas)	20.067	20.076	0,05%	11.386	215.051	1788,68%
<b>Total operado</b>	<b>1.517.074</b>	<b>2.050.581</b>	<b>35,17%</b>	<b>21.168.331</b>	<b>17.609.719</b>	<b>-16,81%</b>

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	2021	Participación %	2022	Participación %
Primario	4.934.774	23,31%	3.523.269	20,01%
Secundario	16.233.557	76,69%	14.086.450	79,99%
<b>Total operado</b>	<b>21.168.331</b>		<b>17.609.719</b>	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.