



Octubre
2022



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



**Informe sobre Indicadores Financieros
Octubre 2022**



Publicación editada por:

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



Resumen Ejecutivo

El crédito total¹ en el mes de octubre de 2022 aumentó en términos interanuales 12,76%. Este comportamiento responde a la expansión interanual del crédito en moneda nacional (MN), en 3,69% y de los créditos en moneda extranjera (ME), en 19,54%.

En el periodo señalado, los depósitos privados totales exhibieron una suba interanual del 0,57%. Esta variación se explica por los depósitos en MN que decrecieron 0,55%, mientras que los depósitos en ME se contrajeron 3,50% en el mes de referencia. El comportamiento agregado resulta del incremento del tipo de cambio en términos interanuales al expresar el valor de los depósitos en ME en términos de guaraníes.

El promedio ponderado de las tasas de interés activas en MN del sistema bancario se incrementó en relación con lo observado el mes previo y en comparación al año anterior, alcanzando 15,58%. 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 octubre del año pasado, ubicándose en 4,89%.

Las tasas de interés activas en MN de los préstamos comerciales, para la vivienda y tarjetas de crédito aumentaron de manera mensual e interanual. Por su parte, las tasas de los sobregiros crecieron con relación al mes anterior, mientras que disminuyeron interanualmente. En contraste, las tasas de los préstamos de desarrollo y consumo presentaron valores inferiores con respecto al mes de septiembre de 2022 aunque se incrementaron en relación el dato de octubre de 2021.

En cuanto a las tasas en ME, el promedio ponderado de las tasas de interés activas se ubicó en 7,28%, valor inferior al del mes de septiembre de 2022 y superior al de octubre de 2021. Por su parte, el promedio ponderado de las tasas pasivas se ubicó en 2,52%, el cual aumentó de forma mensual e interanualmente.

En términos mensuales, aumentaron las tasas de interés en ME de los préstamos de consumo y sobregiros, al tiempo que las tasas de préstamos comerciales, de desarrollo y para la vivienda disminuyeron. 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 22 de noviembre de 2022, decidió, por unanimidad, mantener la tasa de política monetaria en 8,50%. El CPM tomó esta decisión considerando que la trayectoria de la inflación interanual continúa mostrando una moderación respecto a los picos observados en el segundo trimestre de 2022. Asimismo, en línea con lo previsto en las reuniones anteriores, las expectativas de inflación para el horizonte de política monetaria se redujeron de 4,5% en octubre a 4,3% en noviembre de 2022.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 1-2 de noviembre, decidió elevar la tasa de interés en 0,75 p.p., ubicándose en el rango de 3,75-4%. 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.

El 27 de octubre del 2022, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió incrementar en 75 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 2,00%, 2,25% y 1,50%, respectivamente. El Consejo basará la senda futura de los tipos de interés oficiales en la evolución de las perspectivas de inflación y de la

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



economía, siguiendo con su enfoque en el que las decisiones se adoptan en cada reunión.

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 26 de octubre, decidió por unanimidad mantener la tasa Selic en el actual nivel de 13,75%. El Copom considera que esta decisión refleja la incertidumbre acerca de los escenarios que sucedan con respecto a la inflación, y es consistente con la convergencia a la meta de inflación.

Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En el mes de octubre de 2022, el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos en moneda nacional se situó en 15,58%. Esta tasa es 0,31 p.p. mayor a la tasa registrada en el mes anterior y 4,43 p.p. superior a la tasa promedio de octubre del 2021.

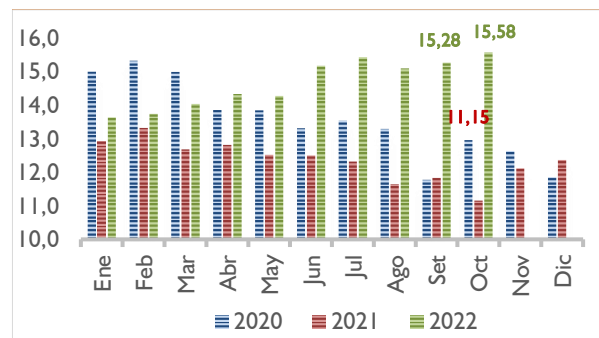
Tabla N° 1. Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
oct.-21	9,34	8,55	17,31	9,98	27,71	12,60	11,15
sept-22	13,34	11,21	23,05	10,24	25,34	15,63	15,28
oct-22	13,79	11,10	22,91	10,92	27,27	16,98	15,58
Var. Mensual	0,44	-0,10	-0,14	0,68	1,93	1,35	0,31
Var. Interanual	4,44	2,56	5,60	0,93	-0,44	4,38	4,43

Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando individualmente por componentes, se puede observar que hubo aumentos mensuales en las tasas de interés de los préstamos comerciales (0,44 p.p.), vivienda (0,68 p.p.), sobregiros (1,93 p.p.) y tarjetas de crédito (1,35 p.p.). Por su parte, las tasas de interés que presentaron leves disminuciones corresponden a la cartera de préstamos para el desarrollo (-0,10 p.p.) y consumo (-0,14 p.p.).

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 de 4,89%, lo cual representó un aumento de 0,14 p.p. en comparación con el mes anterior y de 1,83 p.p. con relación a octubre de 2021.

Tabla N° 2. Tasa de Interés Pasiva en MN

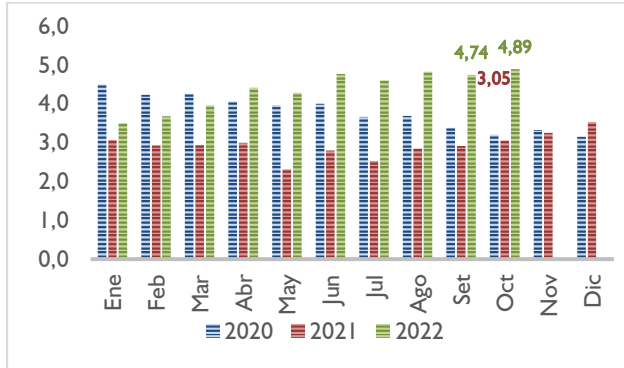
	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
oct-21	0,45	6,27	5,60	3,05
sept-22	0,61	6,19	8,75	4,74
oct-22	0,62	6,46	9,05	4,89
Var. Mensual	0,01	0,27	0,30	0,14
Var. Interanual	0,17	0,19	3,45	1,83

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 0,27 p.p. y 0,30 p.p., respectivamente. La tasa de los ahorros a la vista se mantuvo en un nivel similar con relación a septiembre de 2022, reflejando un leve aumento de 0,01 p.p.



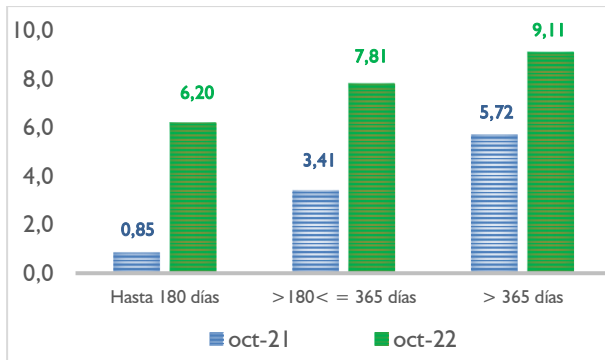
Gráfico N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En relación con la curva de rendimientos de los CDA en MN, se observaron aumentos en los rendimientos para todos los plazos en comparación con los datos de octubre 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 5,35 p.p., 4,40 y 3,39 p.p., respectivamente.

Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN

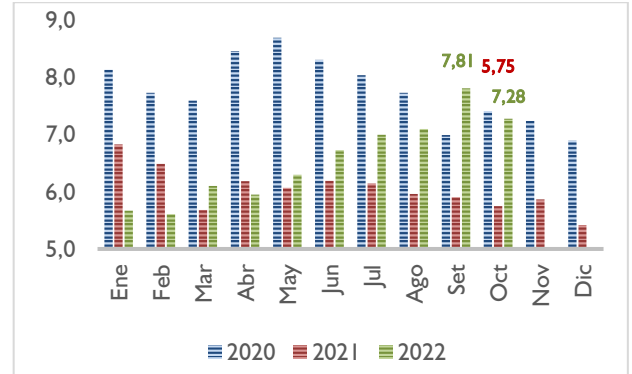


Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

En el mes de octubre 2022, el promedio ponderado de las tasas de interés activas en ME de los bancos se ubicó en 7,28%. Esto implicó una reducción con respecto al mes anterior de 0,53 p.p., en cambio con relación a octubre de 2021, aumentó en 1,53 p.p.

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 de consumo (0,91 p.p.), y sobregiros (0,17 p.p.). En contraste, se verificaron disminuciones mensuales en las tasas de interés de los préstamos comerciales (-0,58 p.p.), de desarrollo (-0,59 p.p.) y vivienda (-0,20 p.p.).

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
oct-21	5,22	6,64	7,43	6,58	12,06	5,75
sept-22	7,88	7,56	8,07	7,90	10,38	7,81
oct-22	7,31	6,97	8,99	7,70	10,55	7,28
Var. Mensual	-0,58	-0,59	0,91	-0,20	0,17	-0,53
Var. Interanual	2,09	0,33	1,55	1,12	-1,51	1,53

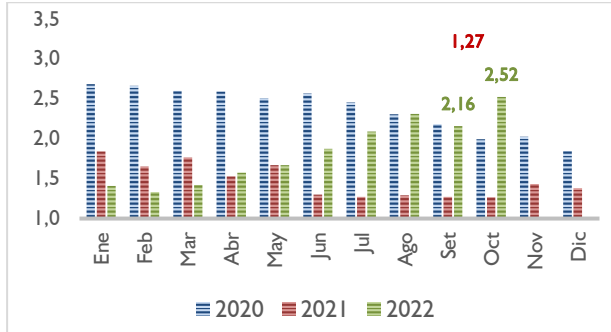
Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés pasivas en ME se situó en 2,52% en el mes de octubre de 2022. De esta forma, la tasa promedio fue superior en 0,37 p.p. a la registrada en el mes anterior y en 1,25 p.p. con respecto a la tasa de octubre de 2021.



Gráfico N° 5 Tasa de Interés Pasiva en ME Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos mensuales, analizando individualmente por tipo de depósitos, la tasa de los depósitos a la vista tuvo un leve aumento en el margen (0,03 p.p.). Por otra parte, la tasa de los depósitos a plazo fue superior al resultado del mes anterior en 0,84 p.p., y la tasa de los CDA se ubicó en 0,69 p.p. por encima del resultado de septiembre.

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

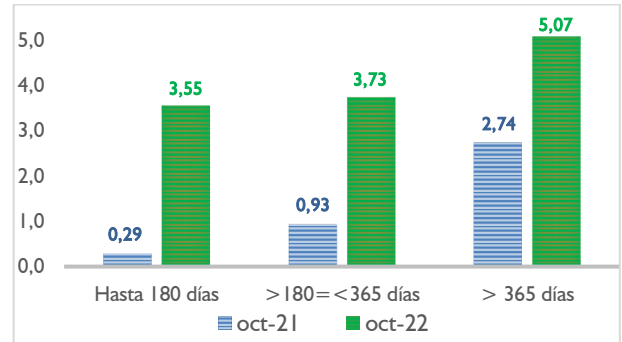
	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
oct-21	0,18	2,38	2,60	1,27
sept-22	0,17	1,94	4,27	2,16
oct-22	0,20	2,78	4,96	2,52
Var. Mensual	0,03	0,84	0,69	0,37
Var. Interanual	0,02	0,40	2,36	1,25

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de octubre de 2022, la tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA, en moneda extranjera alcanzó 4,96%, lo cual implicó un incremento con relación al mes anterior en 0,69 p.p. y de 2,36 p.p. con respecto al nivel de octubre de 2021.

Por plazos, la curva de rendimientos de los CDA subió en términos interanuales para los plazos de hasta 180 días (3,26 p.p.), de entre 180 a 365 días (2,80 p.p.), y para los plazos mayores a 365 días (2,33 p.p.)

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

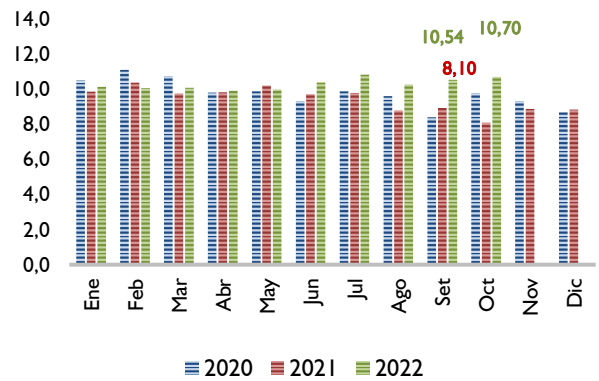


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 10,70% en octubre de 2022. Dicho resultado es superior al obtenido en el mes anterior y al verificado en octubre 2021, en 0,16 p.p., y 2,60 p.p., respectivamente.

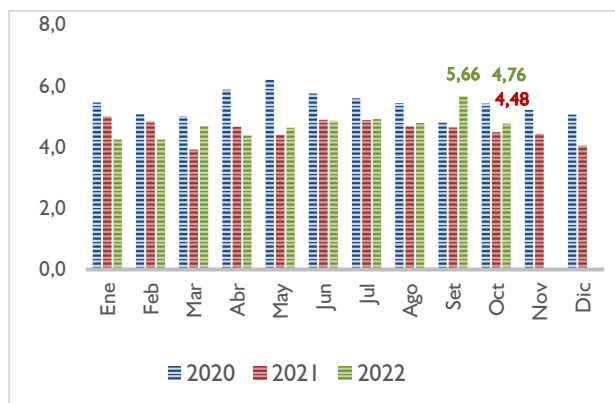
Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Con respecto al margen de intermediación en ME, este se ubicó en 4,76%. Esta cifra muestra una caída de 0,89 p.p. con relación a lo registrado en septiembre de 2022, pero un aumento de 0,28 p.p. respecto al dato de octubre de 2021.

Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

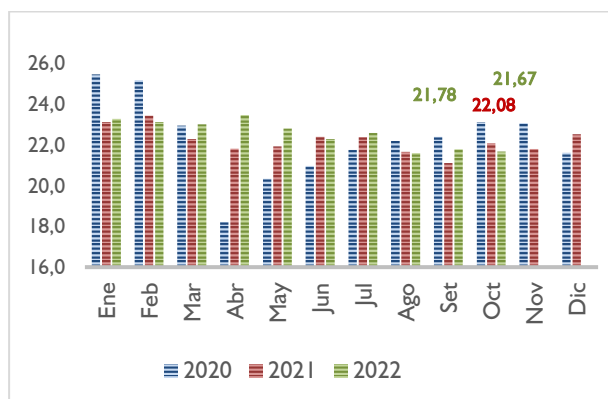
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
oct-21	16,23	17,08	25,62	12,71	22,08
sept-22	17,58	16,98	24,23	18,33	21,78
oct-22	18,30	13,82	23,80	17,79	21,67
Var. Mensual	0,72	-3,16	-0,43	-0,54	-0,11
Var. Interanual	2,07	-3,26	-1,82	5,08	-0,41

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

La tasa de interés promedio ponderada de las empresas financieras alcanzó 21,67% en el mes de octubre de 2022, lo cual implicó una reducción mensual de 0,11 p.p. e interanual de 0,41 p.p.

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



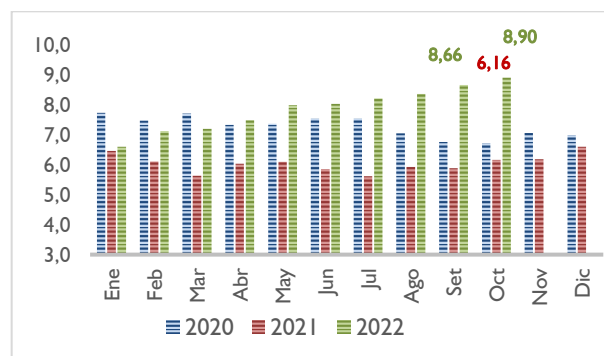
Fuente: Superintendencia de Bancos

Desagregada por carteras, se constataron disminuciones mensuales en las tasas de interés de los préstamos de desarrollo (-3,16), consumo (-0,43 p.p.), y tarjetas de créditos (-0,54 p.p.). La tasa de los préstamos comerciales y para la vivienda aumentaron con relación al mes anterior en 0,72 p.p. y 0,32 p.p., respectivamente.

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

En el mes de octubre de 2022, la tasa pasiva promedio para las empresas financieras alcanzó 8,90%, lo cual representó una subida mensual de 0,24 p.p. e interanual de 2,74 p.p.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando los depósitos por plazos, la tasa de interés promedio ponderada de los depósitos a la vista aumento en 0,01 p.p. con relación al mes anterior. La tasa de interés los CDA al mes de octubre es superior en 0,39 p.p. a la cifra del mes anterior. En tanto que, la tasa de interés de los depósitos a plazo presentó una caída de -0,10 p.p. con respecto al septiembre del corriente.



Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

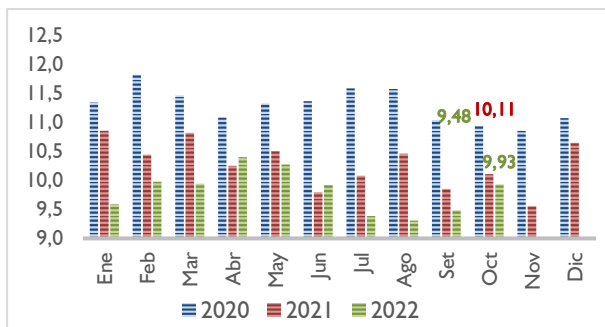
	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
oct.-21	0,87	8,46	6,97	6,16
sept-22	0,47	7,22	9,84	8,66
oct-22	0,48	7,12	10,24	8,90
Var. Mensual	0,01	-0,10	0,39	0,24
Var. Interanual	-0,39	-1,34	3,26	2,74

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

En el mes de octubre de 2022, la tasa de interés activa promedio ponderada en moneda extranjera se situó en 9,93%, lo que significó una suba mensual de 0,45 p.p., y una reducción de 0,17 p.p. con relación al nivel de octubre de 2021.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando las distintas carteras, se constata un aumento mensual en las tasas de préstamos consumo (0,49 p.p.) y préstamos comerciales (0,39 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

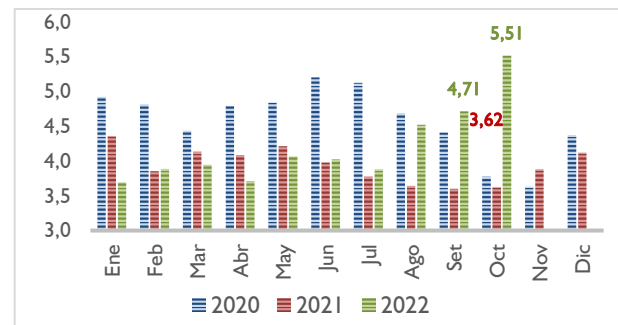
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
oct-21	8,87	8,67	11,00	10,11
sept-22	9,53	s/m	9,45	9,48
oct-22	9,91	s/m	9,94	9,93
Var. Mensual	0,39	s/m	0,49	0,45
Var. Interanual	1,05	s/m	-1,06	-0,17

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

En el mes de octubre de 2022, la tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras alcanzó 5,51%, por encima de la tasa del mes anterior en 0,80 p.p. Por otra parte, la tasa del mes de referencia fue 1,89 p.p. superior a la tasa correspondiente al mes de octubre 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 octubre de 2022, la tasa de los depósitos a la vista en ME se ubicó en 1,14%, lo que indica una suba de 0,10 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 6,26%, lo que indica un aumento de 0,83 p.p. con respecto a la tasa verificada el mes anterior.

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

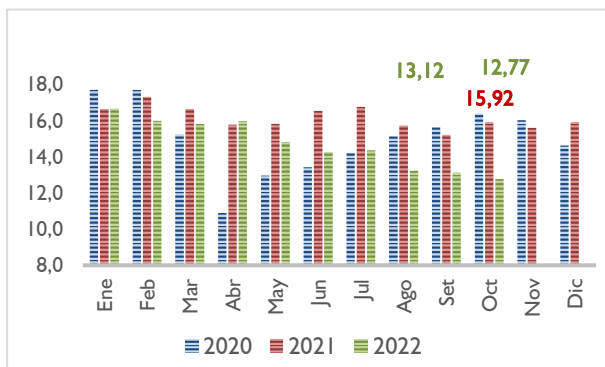
	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
oct-21	0,94	s/m	4,26	3,62
sept-22	1,04	s/m	5,43	4,71
oct-22	1,14	s/m	6,26	5,51
Var. Mensual	0,10	s/m	0,83	0,80
Var. Interanual	0,20	s/m	2,00	1,89

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 12,77% en octubre de 2022. Este resultado está por debajo del nivel verificado en el mes anterior en 0,35 p.p., y en octubre de 2021 en 3,15 p.p.

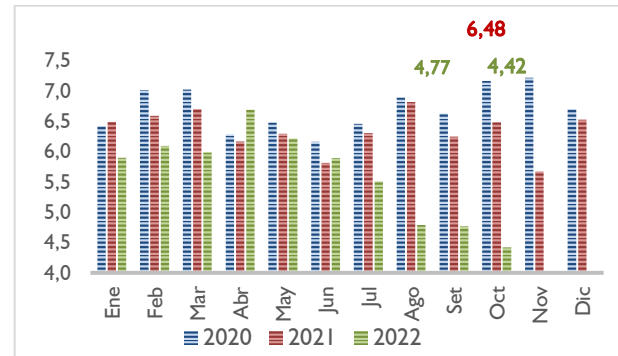
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se posicionó en 4,42% en el mes de octubre de 2022, lo que representó una leve caída de 0,35 p.p. con respecto a lo exhibido el mes anterior y de 2,07 p.p. con relación al valor de octubre 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 22 de noviembre de 2022, decidió, por unanimidad, mantener la tasa de política monetaria en 8,50%. El CPM tomó esta decisión considerando que la trayectoria de la inflación interanual continúa mostrando una moderación respecto a los picos observados en el segundo trimestre de 2022. Asimismo, en línea con lo previsto en las reuniones anteriores, las expectativas de inflación para el horizonte de política monetaria se redujeron de 4,5% en octubre a 4,3% en noviembre de 2022.

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)



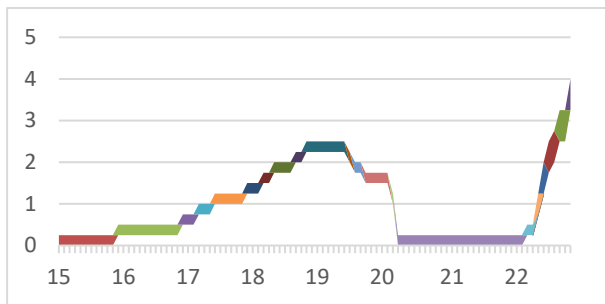
Fuente: Gerencia de Mercados



Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 1-2 de noviembre, decidió elevar la tasa de interés en 0,75 p.p., ubicándose en el rango de 3,75-4%. 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.)

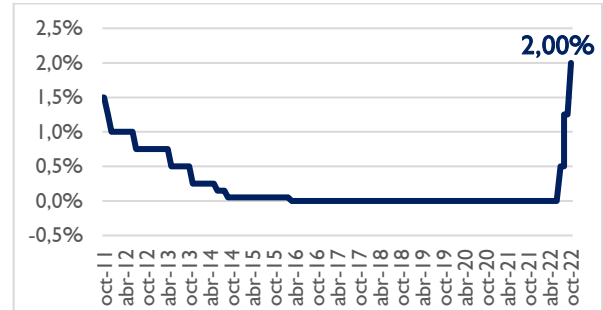


Fuente: Reserva Federal

Banco Central Europeo

El 27 de octubre del 2022, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió incrementar en 75 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 2,00%, 2,25% y 1,50%, respectivamente. El Consejo basará la senda futura de los tipos de interés oficiales en la evolución de las perspectivas de inflación y de la economía, siguiendo con su enfoque en el que las decisiones se adoptan en cada reunión.

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

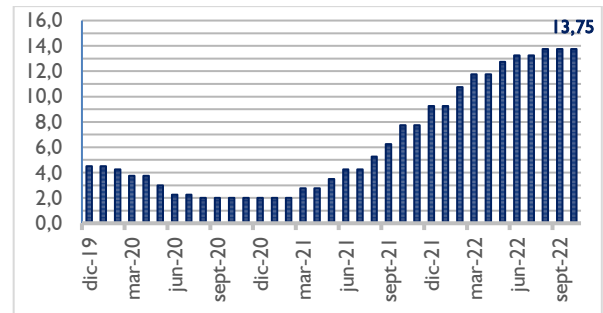


Fuente: Banco Central Europeo

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 26 de octubre, decidió por unanimidad mantener la tasa Selic en el actual nivel de 13,75%. El Copom considera que esta decisión refleja la incertidumbre acerca de los escenarios que sucedan con respecto a la inflación, y es consistente con la convergencia a la meta de inflación.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).



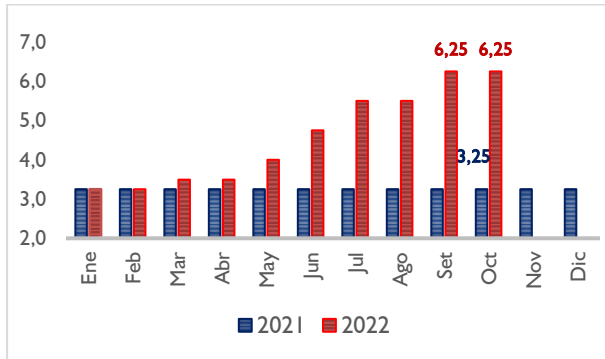
Fuente: Banco Central del Brasil

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

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

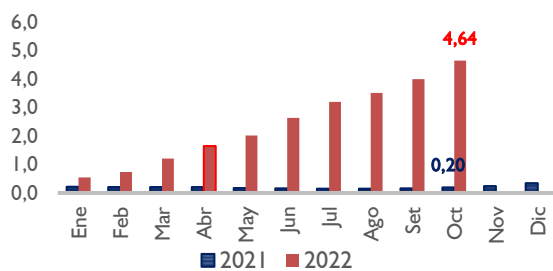
Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

Con respecto a la tasa LIBOR, en octubre de 2022 la misma se situó en 4,64 p.p., 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)

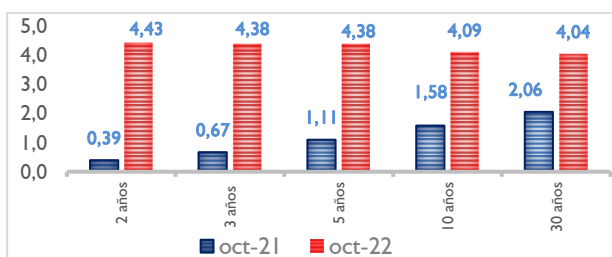


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de octubre de 2022, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue 4,26%, superior al promedio simple de octubre de 2021, que se ubicó en 1,16%.

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 octubre de 2022, alcanzaron un valor de 1.517.074 millones. Este resultado implicó una caída de 18,84% con relación al resultado del mes anterior.

Al mes de referencia, las transacciones acumuladas realizadas en bolsa alcanzan un valor de ₡ 15.559.138 millones.

De las transacciones bursátiles registradas al décimo mes del año 2022, el 37,70% correspondió a operaciones de Renta Fija, el 2,63% a Renta Variable, 58,42% a Operaciones de Reporto y 1,25% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas a octubre de 2022 alcanzaron ₡ 2.856.713 millones (18,36% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se situaron en ₡ 12.702.425 (81,64% del total operado).



Instrumentos Financieros en Millones de guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		
	sept-22	oct-22	Mensual	2021	2022	Variación
Renta Variable	89.798	22.748	-74,67%	349.308	408.587	16,97%
Renta Fija	574.355	439.611	-23,46%	8.259.171	5.866.366	-28,97%
Reporto	1.185.059	1.034.648	-12,69%	10.035.486	9.089.211	-9,43%
Derivados (Futuros de divisas)	20.046	20.067	0,10%	11.386	194.975	1612,37%
Total operado	1.869.258	1.517.074	-18,84%	18.655.351	15.559.138	-16,60%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	2021	Participación %	2022	Participación %
Primario	4.630.855	24,82%	2.856.713	18,36%
Secundario	14.024.496	75,18%	12.702.425	81,64%
Total operado	18.655.351		15.559.138	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.