



INDICADORES FINANCIEROS

Enero
2021



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe sobre Indicadores Financieros Enero 2021



Publicación editada por:

Estudios Económicos
Departamento de Estadísticas Macroeconómicas
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



Resumen Ejecutivo

El crédito total en el mes de enero creció en términos interanuales 9,85%. Este comportamiento se explica por el dinamismo del crédito en moneda nacional (MN) que creció en 18,81% en forma interanual, mientras que los créditos en moneda extranjera (ME) siguieron mostrando una contracción, cerrando con una caída interanual del 6,87%.

Por su parte, los depósitos privados totales se desaceleraron con respecto al registrado en el mes de diciembre 2020, alcanzando un crecimiento interanual del 16,33%. En MN, el incremento interanual fue 21,11%, mientras que, en ME, fue 9,18%.

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en MN creció en términos mensuales, pero se redujo en términos interanuales. El promedio ponderado de la tasa pasiva en MN del sistema bancario disminuyó tanto en términos mensuales como interanuales. Así, en el mes de enero, el promedio ponderado de las tasas activa y el de las tasas pasiva en MN se ubicaron en 12,93% y en 3,07%, respectivamente.

Las tasas activas en MN de los préstamos comerciales, de desarrollo, de consumo, personales para la vivienda, sobregiros y tarjetas de créditos se redujeron en términos interanuales.

El promedio ponderado de las tasas de interés activa y el de las tasas de interés pasiva en ME del sistema bancario se redujeron en términos interanuales, mientras que en términos mensuales se redujo el promedio ponderado de las tasas de interés activa y el promedio ponderado de las tasas de interés pasiva se mantuvo en el mismo nivel, ubicándose en 6,83% y 1,84%, respectivamente.

Las tasas activas en ME de los préstamos comerciales, de desarrollo, de consumo, para la vivienda y de sobregiro se contrajeron en términos interanuales.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 22 de febrero 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 26-27 de enero del 2021 decidió mantener la tasa de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité considera que este rango debe mantenerse mientras la inflación continúe por debajo del objetivo del 2%, y hasta que el mercado laboral alcance niveles que la FED considere consistentes con el pleno empleo.

El 21 de enero del 2021, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió continuar con la implementación de las medidas de liquidez y programa de compra de activos al ritmo actual, por el tiempo que se considere necesario. El BCE también decidió mantener sin variación los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, en 0,00%, 0,25% y -0,50%, respectivamente.

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 19-20 de enero, decidió mantener la tasa Selic en 2,00%. El Copom consideró que dicha tasa es consistente con la convergencia de la inflación a la meta, el escenario base de la economía y el elevado nivel de riesgo que enfrenta.



Informe sobre Indicadores Financieros Enero 2021



Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

Para el mes de enero del año 2021, el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos, en moneda nacional, fue 12,93%. Esta tasa mostró un incremento de 1,08 p.p. en comparación con la tasa de diciembre 2020 y una reducción de 2,07 p.p. con respecto al mes de enero del dicho año.

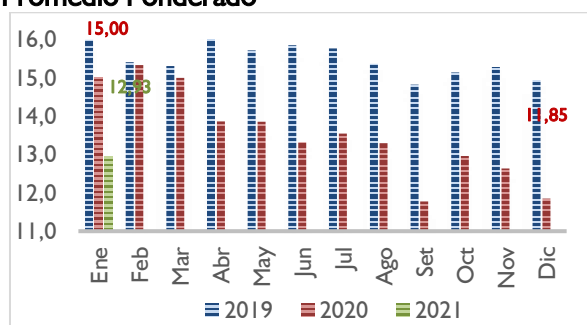
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
ene-20	12,02	10,45	28,46	11,00	32,12	13,78	15,00
dic-20	8,62	10,05	22,81	10,77	26,63	9,19	11,85
ene-21	9,67	8,81	24,86	10,70	30,89	13,48	12,93
Var. Mensual	1,05	-1,24	2,05	-0,07	4,26	4,29	1,08
Var. Interanual	-2,35	-1,65	-3,60	-0,30	-1,23	-0,30	-2,07

Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos sectoriales, hubo incrementos mensuales de las tasas de los préstamos comerciales (1,05 p.p.), para el consumo (2,05 p.p.), para los sobregiros (4,26 p.p.) y para las tarjetas de crédito (4,29 p.p.). En contrapartida, hubo reducciones mensuales en las tasas para préstamos para el desarrollo (-1,24 p.p.), y para la vivienda (-0,07 p.p.) (Tabla 1).

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 enero del 2021, el promedio ponderado de las tasas de interés pasiva en moneda nacional fue 3,07%, lo cual representó una reducción de 0,08 p.p. con respecto al mes de diciembre 2020 y una disminución de 1,43 p.p. con relación a enero del año 2020.

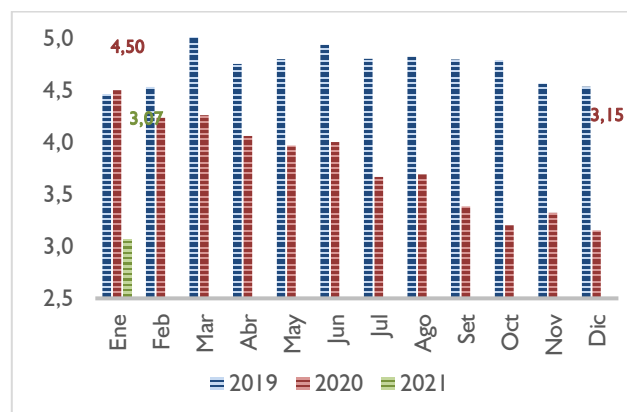
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
ene-20	1,15	7,42	7,26	4,50
dic-20	0,67	7,06	5,91	3,15
ene-21	0,57	7,43	6,11	3,07
Var. Mensual	-0,10	0,38	0,20	-0,08
Var. Interanual	-0,58	0,01	-1,15	-1,43

Fuente: Superintendencia de Bancos

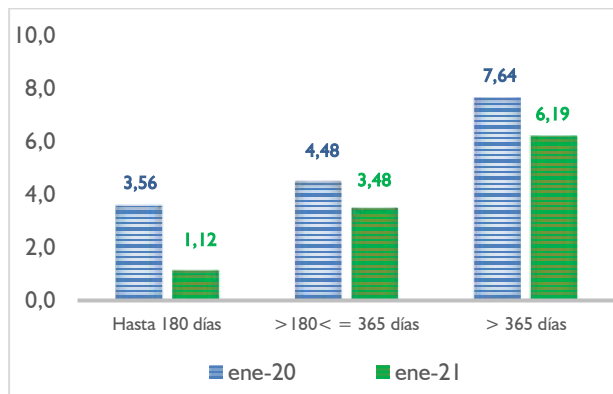
Adicionalmente, la tasa de interés pasiva de los depósitos a la vista presentó una reducción mensual de 0,10 p.p. En contrapartida, hubo incrementos de las tasas para los depósitos a plazo en 0,38 p.p. y para los CDA en 0,20 p.p. Interanualmente, sólo la tasa de los depósitos a plazo exhibió un incremento (0,01 p.p.).

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de enero de 2021, la tasa promedio de los CDA en moneda nacional fue 6,11%, equivalente a un aumento de 0,20 p.p. con respecto al mes de diciembre 2020 y una reducción de 1,15 p.p. con relación a enero 2020.

La curva de los CDA mostró reducciones interanuales de tasas para todos los plazos, CDA hasta 180 días (-2,44 p.p.), CDA entre 180 y 365 días (-1,00 p.p.) y CDA mayor a 365 días (-1,45 p.p.).

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés activa en ME de los bancos se ubicó en 6,83%, lo cual representó una reducción de 1,30 p.p. con respecto a enero de 2020 y 0,07 p.p. con relación al mes de diciembre 2020.

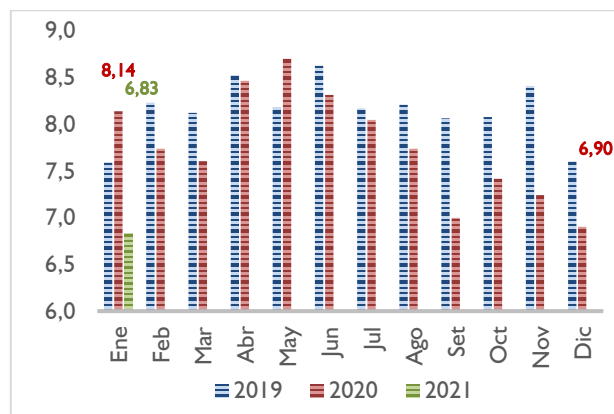
Por sectores, se registraron reducciones mensuales de tasas en las partidas de préstamos comerciales (-0,09 p.p.), para la vivienda (-0,30 p.p.) y para sobregiros (-0,37 p.p.), mientras que se constató un incremento mensual en la tasa de los préstamos para el consumo (2,32 p.p.). Por su parte, la tasa de los préstamos para el desarrollo se mantuvo constante con respecto al mes anterior. En términos interanuales, todas las partidas presentaron reducciones.

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
ene-20	7,88	8,45	10,72	7,40	14,19	8,14
dic-20	6,51	7,46	6,09	6,36	13,69	6,90
ene-21	6,43	7,46	8,41	6,06	13,32	6,83
Var. Mensual	-0,09	0,00	2,32	-0,30	-0,37	-0,07
Var. Interanual	-1,45	-0,99	-2,31	-1,34	-0,87	-1,30

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés pasiva en ME se situó en 1,84%, igual a la tasa registrada el mes de diciembre 2020 e inferior en 0,84 p.p. a la registrada enero 2020.

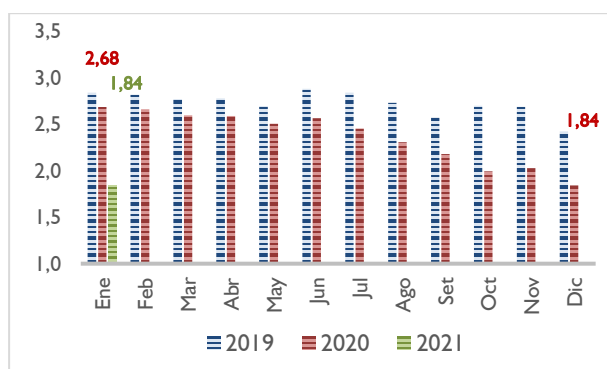
En términos sectoriales, se verificó reducciones mensuales en las tasas de los depósitos a la vista (-0,08 p.p.) y la tasa correspondiente a los CDA (-0,06 p.p.). En contrapartida, se observó un incremento mensual en la tasa de los depósitos a plazo (0,72 p.p.).

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
ene-20	0,50	4,75	4,28	2,68
dic-20	0,35	2,23	3,48	1,84
ene-21	0,27	2,95	3,42	1,84
Var. Mensual	-0,08	0,72	-0,06	0,00
Var. Interanual	-0,23	-1,79	-0,86	-0,84

Fuente: Superintendencia de Bancos

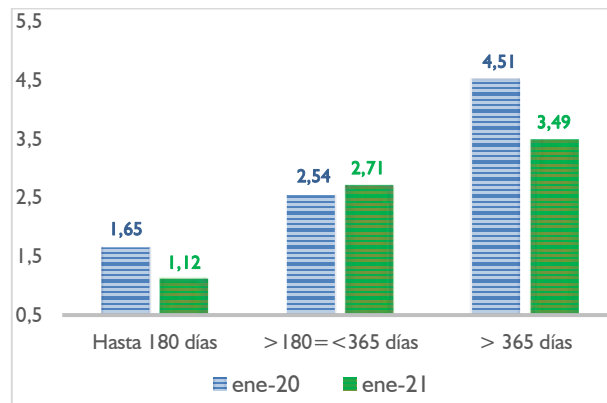
Gráfico N° 5 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA en moneda extranjera fue 3,42%, inferior a la registrada en igual periodo del año anterior en 0,86 p.p. La curva mostró disminuciones interanuales para los CDA de hasta 180 días (-0,53 p.p.) y en los plazos mayores a 365 días (-1,02 p.p.). En contrapartida, la curva verificó un aumento interanual para los CDA de entre 180 y 365 días (0,17 p.p.).

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

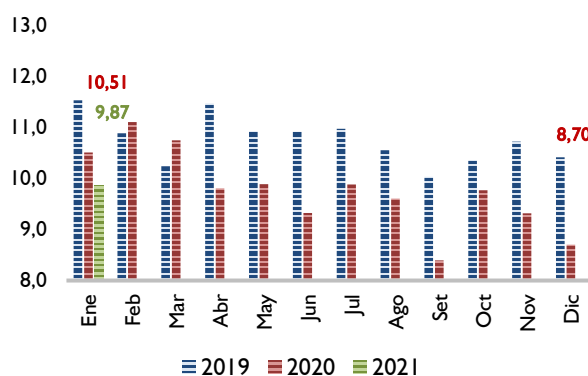


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 9,87% en enero de 2021. Este margen fue inferior en 0,64 p.p. al margen registrado en enero de 2020 y superior en 1,16 p.p. al margen observado en diciembre 2020.

Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



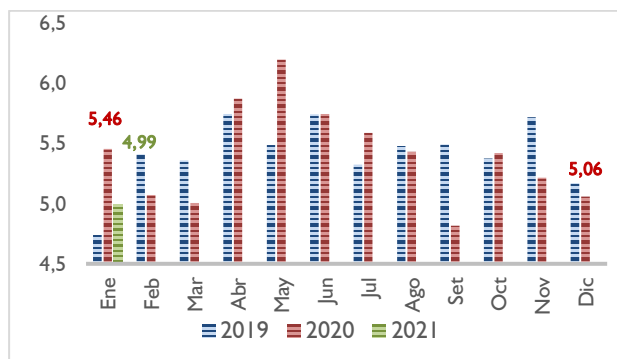
Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ubicó en 4,99%. Dicho margen, es inferior en 0,46 p.p. y en 0,07 p.p. al que se había registrado en enero de 2020 y en el mes diciembre de dicho año, respectivamente.



Informe sobre Indicadores Financieros Enero 2021

Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

Para el mes de enero de 2021, la tasa promedio ponderada de las tasas activas de las empresas financieras fue 23,11%. Esto constituyó un aumento de 1,51 p.p. con respecto al mes de diciembre 2020 y una disminución de 2,34 p.p. con relación a enero de dicho año.

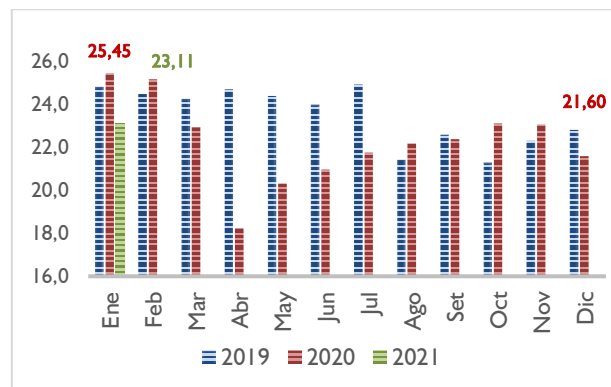
En las partidas de préstamos, se constataron aumentos mensuales en las tasas de préstamos comerciales (0,53 p.p.), de desarrollo (2,41 p.p.), de consumo (2,19 p.p.) y tarjetas de crédito (3,67 p.p.).

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
ene-20	17,96	14,90	31,82	14,04	25,45
dic-20	15,37	13,38	25,44	10,15	21,60
ene-21	15,90	15,79	27,63	13,82	23,11
Var. Mensual	0,53	2,41	2,19	3,67	1,51
Var. Interanual	-2,06	0,89	-4,19	-0,22	-2,34

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Para el mes de enero de 2021, la tasa pasiva promedio para las empresas financieras fue 6,46%, lo cual representó una disminución de 0,51 p.p. con relación al mes de diciembre 2020 y una reducción de 1,27 p.p. con respecto al mes de de enero de dicho año.

Los depósitos a plazo presentaron incrementos mensuales de 0,56 p.p., mientras que los CDA disminuyeron de manera mensual en -0,62 p.p. Interanualmente, se redujeron las tasas de los depósitos a la vista y CDA, en -0,03 p.p. y en -1,38 p.p., respectivamente; mientras los depósitos a plazo se incrementaron en 1,02 p.p.

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

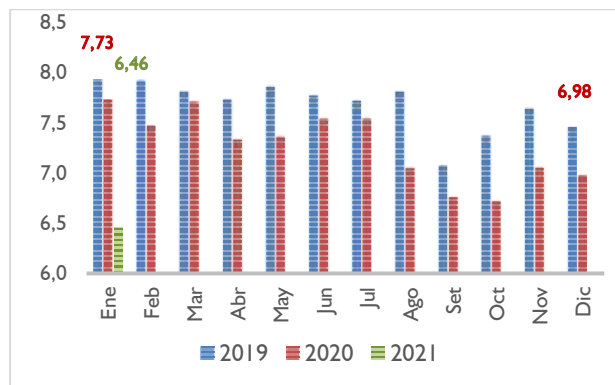
	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
ene-20	0,41	6,32	9,01	7,73
dic-20	0,38	6,79	8,25	6,98
ene-21	0,38	7,34	7,63	6,46
Var. Mensual	0,00	0,56	-0,62	-0,51
Var. Interanual	-0,03	1,02	-1,38	-1,27

Fuente: Superintendencia de Bancos



Informe sobre Indicadores Financieros Enero 2021

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

Para el mes de enero del 2021, la tasa activa promedio ponderada se situó en 10,85%, menor en 0,22 p.p. a la tasa del mes de diciembre 2020 anterior e inferior en 0,49 p.p. a la tasa registrada en enero del año 2020.

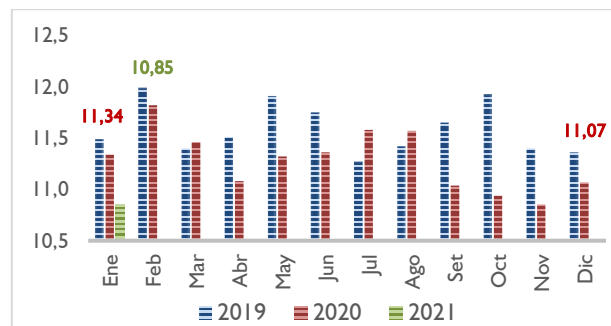
La tasa de préstamos comerciales presentó una disminución mensual e interanual de -1,34 p.p. y de -1,79 p.p., respectivamente, mientras que la tasa de los préstamos de consumo exhibió un incremento mensual e interanual de 0,63 p.p. y de 0,51 p.p. respectivamente. La tasa de préstamos de desarrollo no tuvo movimientos.

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
ene-20	11,11	s/m	11,52	11,34
dic-20	10,66	8,68	11,40	11,07
ene-21	9,32	s/m	12,03	10,85
Var. Mensual	-1,34	---	0,63	-0,22
Var. Interanual	-1,79	---	0,51	-0,49

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

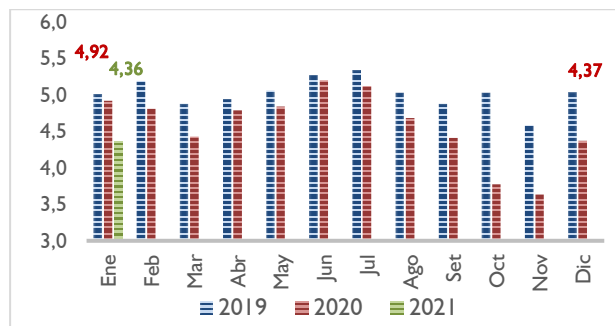
La tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras se ubicó en 4,36%, inferior en 0,56 p.p. a la tasa registrada en el mes enero del año 2020. En relación al mes de diciembre de ese año, la tasa para los Depósitos a la Vista exhibió un incremento de 0,01 p.p., mientras que la correspondiente a los CDA presentó una reducción de -0,08 p.p.

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
ene-20	0,59	4,03	5,55	4,92
dic-20	0,50	s/m	5,12	4,37
ene-21	0,51	0,50	5,04	4,36
Var. Mensual	0,01	---	-0,08	-0,01
Var. Interanual	-0,08	-3,53	-0,51	-0,56

Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 12 Tasa de Interés Pasiva en ME Ponderado

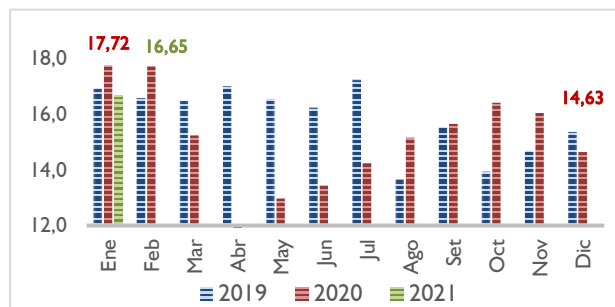


Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen de Intermediación

El margen de intermediación de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, se situó en 16,65%. El margen fue superior en 2,03 p.p. al margen del mes de diciembre 2020 e inferior en 1,07 p.p. al margen registrado en enero del año 2020.

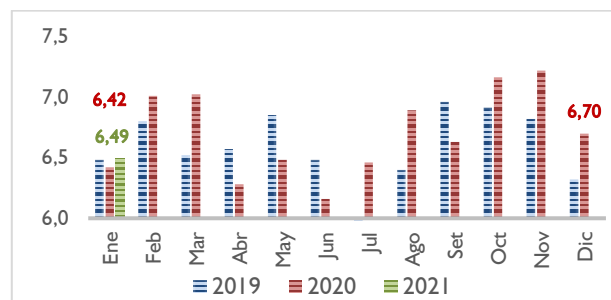
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se posicionó en 6,49%, inferior en 0,20 p.p. con respecto al mes de diciembre 2020, y superior en 0,07 p.p. al mes enero de dicho año.

Gráfico N° 14 Margen de Intermediación en ME

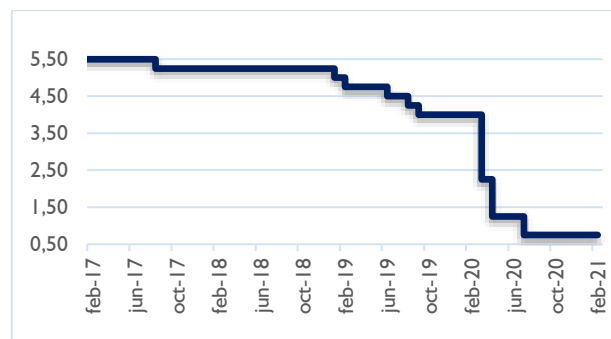


Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasas de Interés de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 22 de febrero 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

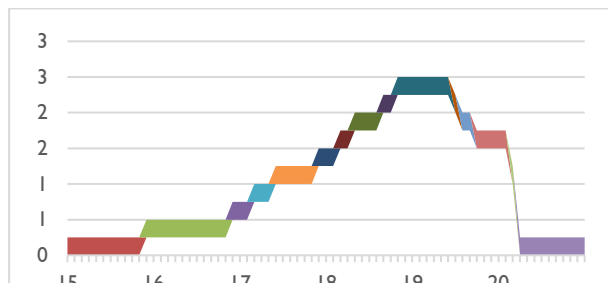
Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 26-27 de enero del 2021 decidió mantener la tasa de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité considera que este rango debe mantenerse mientras la inflación continúe por debajo del objetivo del 2%, y hasta que el mercado laboral alcance niveles que la FED considere consistentes con el pleno empleo.



Informe sobre Indicadores Financieros Enero 2021

Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EEUU)

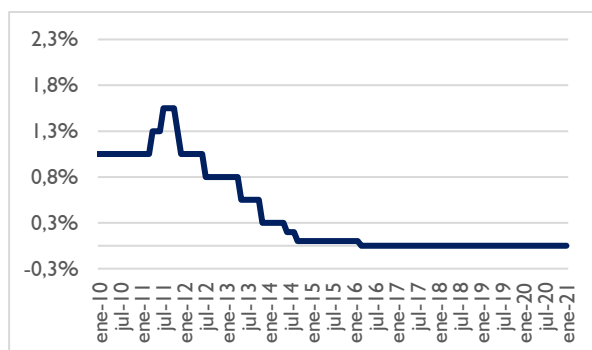


Fuente: Reserva Federal

Banco Central Europeo

El 21 de enero del 2021, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió continuar con la implementación de las medidas de liquidez y programa de compra de activos al ritmo actual, por el tiempo que se considere necesario. El BCE también decidió mantener sin variación los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, en 0,00%, 0,25% y -0,50%, respectivamente.

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

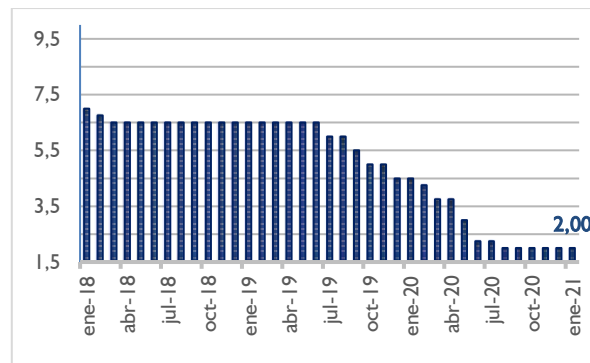


Fuente: Banco Central Europeo

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 19-20 de enero, decidió mantener la tasa Selic en 2,00%. El Copom consideró que dicha tasa es consistente con la convergencia de la inflación a la meta, el escenario base de la economía y el elevado nivel de riesgo que enfrenta.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).



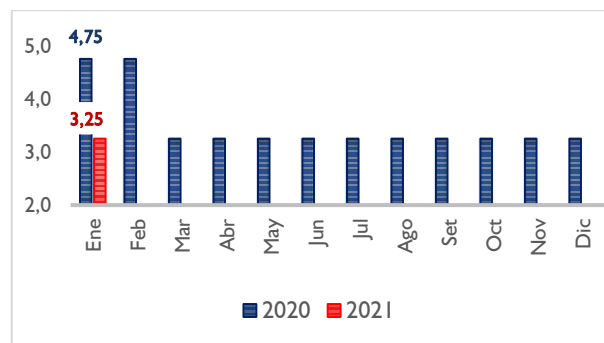
Fuente: Banco Central del Brasil

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

La tasa prime se ubicó en 3,25% en enero del 2021, menor a la tasa de 4,75% registrada en enero del 2020 e igual a la tasa verificada en los últimos 10 meses.

Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



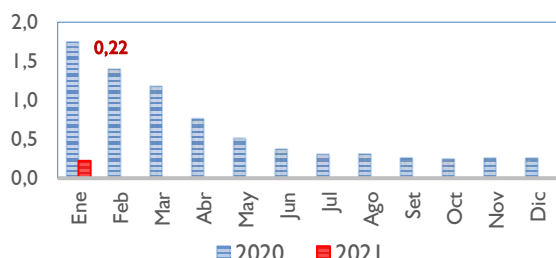
Fuente: Reuters

Por su parte, la tasa LIBOR, promedio, se situó en 0,22 p.p., inferior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior en 1,52 p.p.



Informe sobre Indicadores Financieros Enero 2021

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)

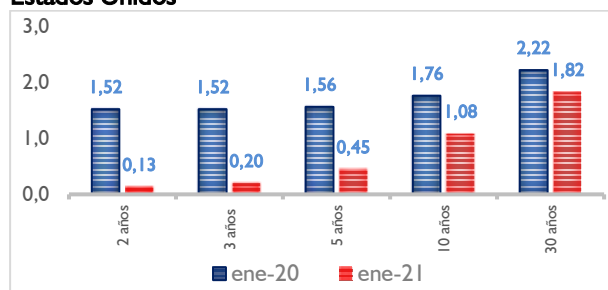


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de enero del 2021, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue 0,74%, inferior al promedio observado en igual período del año 2019, que fue del 1,71%.

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 enero del presente año, alcanzaron ₡ 1.211.983 millones, volumen menor al movimiento de diciembre del 2020 en -15,26%.

De las transacciones registradas a enero en la Bolsa, el 45,54% correspondió a operaciones de Renta Fija, el 0,56% a Renta Variable, 53,61% a Operaciones de Reporto y 0,29% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas alcanzaron ₡ 437.000 millones (36,08% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se situaron en ₡ 774.683 millones (63,92% del total operado).



Informe sobre Indicadores Financieros Enero 2021

Instrumentos Financieros en Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		
	dic-20	ene-21	Mensual	2020	2021	Variación
Renta Variable	102.094	6.837	-93,30%	11.267	6.837	-39,31%
Renta Fija	779.688	551.884	-29,22%	388.550	551.884	42,04%
Reporto	544.970	649.803	19,24%	229.331	649.803	183,35%
Derivados (Futuros de divisas)	3.503	3.458	-1,27%	10.103	3.458	-65,77%
Total operado	1.430.255	1.211.983	-15,26%	639.251	1.211.983	89,59%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	Acumulado enero 2020	Participación %	Acumulado enero 2021	Participación %
Primario	139.193	21,77%	437.300	36,08%
Secundario	500.057	78,23%	774.683	63,92%
Total operado	639.251		1.211.983	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.