



INDICADORES FINANCIEROS

Marzo
2021



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe sobre Indicadores Financieros Marzo 2021



Publicación editada por:

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



Resumen Ejecutivo

El crédito total en el mes de marzo del 2021 creció en términos interanuales 7,18%. Este comportamiento se explica por el dinamismo del crédito en moneda nacional (MN) que se incrementó en 18,72% en forma interanual, mientras que los créditos en moneda extranjera (ME), si bien siguen exhibiendo variaciones interanuales negativas (-3,05%), lo hace a tasas cada vez menores.

Por su parte, los depósitos privados totales se han acelerado con respecto a lo registrado en el mes de marzo del año anterior, alcanzando un crecimiento interanual del 16,83%. En MN, el incremento interanual ha sido del 20,87%, mientras que, en ME, se ha ubicado en 17,40%.

El promedio ponderado de la tasa de interés activa en MN se ha reducido tanto en términos mensuales como interanuales. El promedio ponderado de la tasa pasiva en MN del sistema bancario se ha incrementado ligeramente en términos mensuales, pero ha disminuido en términos interanuales. Así, en el mes de marzo del 2021, el promedio ponderado de las tasas activa y el de las tasas pasiva en MN se ubicaron en 12,68% y en 2,93%, respectivamente.

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

El promedio ponderado de las tasas de interés activa en ME del sistema bancario se han reducido tanto en términos mensuales como interanuales. Por su parte, el promedio ponderado de las tasas de interés pasiva en ME se han incrementado levemente en términos mensuales, pero se han contraído en términos interanuales. Así, el promedio ponderado de las tasas activas y pasivas en ME se han ubicado en 5,68% y 1,76%, respectivamente.

Las tasas activas en ME de los préstamos personales para la vivienda y sobregiros se han incrementado en términos mensuales e interanuales. Por otro

lado, las tasas comerciales, de desarrollo, de consumo, para la vivienda y de sobregiro se han reducido en términos interanuales.

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 22 de abril 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 16-17 de marzo 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 22 de abril del 2021, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió continuar con la implementación de las medidas de liquidez, reinversión 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 16-17 de marzo, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic en 75 puntos básicos, hasta 2,75%. El Copom consideró que las condiciones que requieren un fuerte estímulo de la economía ya no existen gracias al fuerte crecimiento que la economía brasileña registró en la segunda mitad del año 2020, periodo durante el cual recuperó la mayor parte del producto perdido. El Copom, por tanto, concluyó que debe iniciarse el proceso de normalización de la tasa de política monetaria.



Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

Para el mes de marzo del año 2021, el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos, en moneda nacional, fue 12,68%. Esta tasa mostró una reducción de 0,64 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con la tasa de febrero y de 2,32 p.p. con respecto al mes de marzo del año anterior.

Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

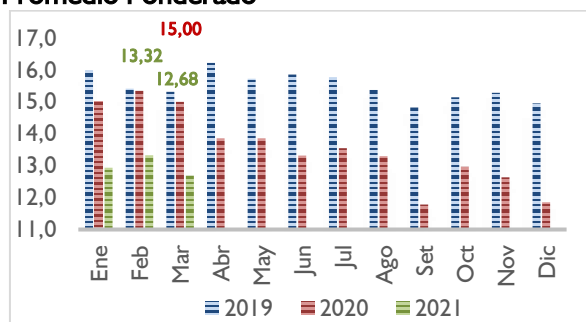
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
mar-20	12,16	10,40	27,89	10,59	31,26	13,84	15,00
feb-21	10,91	9,16	23,34	10,34	26,15	13,15	13,32
mar-21	10,46	8,59	21,56	10,95	29,15	12,98	12,68
Var. Mensual	-0,46	-0,57	-1,78	0,61	3,00	-0,17	-0,64
Var. Interanual	-1,70	-1,81	-6,33	0,36	-2,11	-0,86	-2,32

Fuente: Superintendencia de Bancos

Desde el punto de vista sectorial, ha habido reducciones mensuales de las tasas de los préstamos comerciales (-0,46 p.p.), para desarrollo (-0,57 p.p.), para el consumo (-1,78 p.p.) y para las tarjetas de crédito (-0,17 p.p.).

En contrapartida, ha habido incrementos mensuales en las tasas para préstamos para la vivienda (0,61 p.p.) y para sobregiros (3,00 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 marzo del 2021, el promedio ponderado de las tasas de interés pasiva en moneda nacional fue 2,93%, lo cual representó un leve incremento de 0,01 p.p. con respecto al mes de febrero y una disminución de 1,32 p.p. con relación a marzo del año 2020.

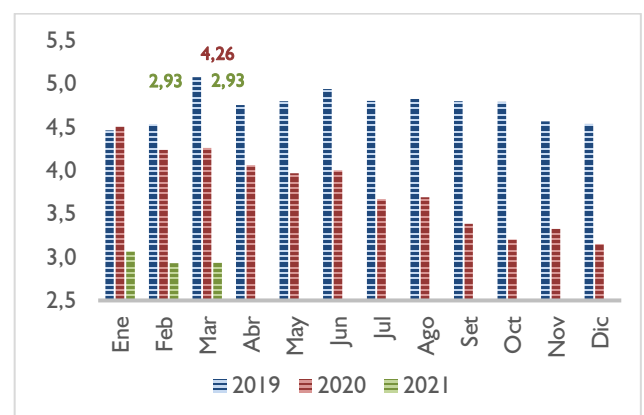
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
mar-20	0,97	7,36	7,14	4,26
feb-21	0,59	4,99	5,91	2,93
mar-21	0,52	7,39	5,91	2,93
Var. Mensual	-0,07	2,40	-0,01	0,01
Var. Interanual	-0,45	0,03	-1,24	-1,32

Fuente: Superintendencia de Bancos

Adicionalmente, la tasa de interés pasiva de los depósitos a plazo ha presentado un incremento mensual de 2,40 p.p. En contrapartida, se han dado reducciones de las tasas para los depósitos a la vista en 0,07 p.p. y para los CDA en 0,01 p.p. Interanualmente. La tasa correspondiente a los depósitos a plazo es la que ha presentado un incremento (0,03 p.p.) (Tabla 2).

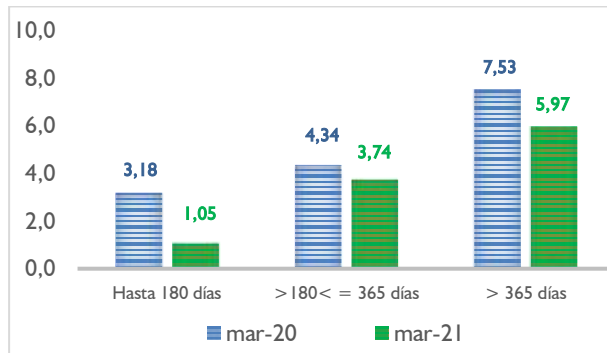
Gráfico N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos



Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de marzo de 2021, la tasa promedio de los CDA en moneda nacional fue 5,91%, igual a la presentada en el mes de febrero e inferior en 1,24 p.p. con relación a marzo 2020.

La curva de los CDA ha mostrado reducciones interanuales de tasas para todos los plazos, CDA hasta 180 días (-2,13 p.p.), CDA entre 180 y 365 días (-0,60 p.p.) y CDA mayor a 365 días (-1,56 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 5,68%, lo cual representó una reducción de 1,92 p.p. con respecto a marzo de 2020 y de 0,34 p.p. con relación al mes de febrero del 2021.

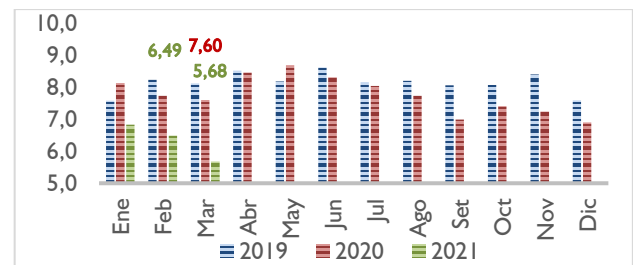
Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
mar-20	7,28	8,04	10,03	8,04	13,18	7,60
feb-21	6,10	7,09	8,13	6,51	13,18	6,49
mar-21	5,40	5,98	8,17	8,83	13,66	5,68
Var. Mensual	-0,70	-1,11	0,04	2,32	0,48	-0,81
Var. Interanual	-1,88	-2,06	-1,87	0,79	0,48	-1,92

Fuente: Superintendencia de Bancos

Por sectores, se han registrado incrementos mensuales de tasas en las partidas de préstamos, para el consumo (0,04 p.p.), para la vivienda (2,32 p.p.) y para sobregiros (0,48 p.p.), mientras que se ha constatado una reducción mensual en la tasa de los préstamos comerciales (-0,70 p.p.) y para el desarrollo (-1,11 p.p.). En términos interanuales, las partidas correspondientes a préstamos para la vivienda y a sobregiros han presentado incrementos. (Tabla 3).

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 ha situado en 1,76%, superior a la tasa registrada el mes de febrero en 0,11 p.p. y menor en 0,83 p.p. a la registrada marzo 2020.

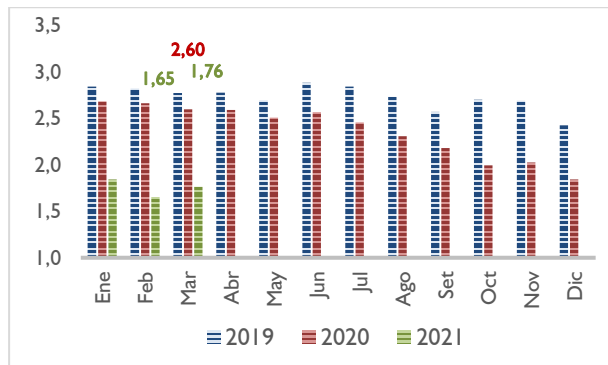
Por tipo de depósito, se ha verificado incrementos mensuales en las tasas de los depósitos a plazo (0,74 p.p.) y la tasa correspondiente a los CDA (0,36 p.p.). En contrapartida, se ha observado una reducción mensual en la tasa de los depósitos a la vista (-0,01 p.p.) (Tabla 4).

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
mar-20	0,38	3,84	4,27	2,60
feb-21	0,17	3,02	3,22	1,65
mar-21	0,16	3,75	3,58	1,76
Var. Mensual	-0,01	0,74	0,36	0,11
Var. Interanual	-0,22	-0,09	-0,69	-0,83

Fuente: Superintendencia de Bancos

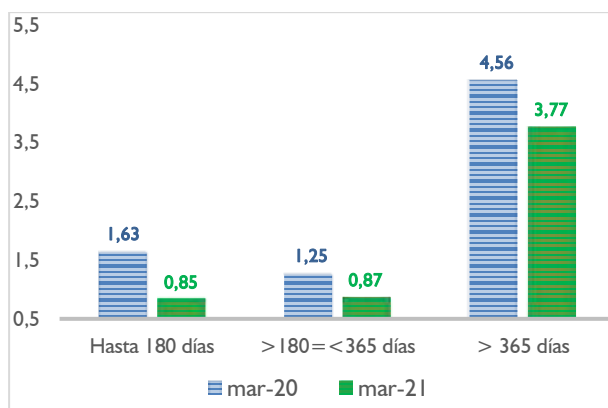
Gráfico N° 5 Tasa de Interés Pasiva en ME Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de referencia, la tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA en moneda extranjera fue 3,58%, inferior a la registrada en igual periodo del año anterior en 0,69 p.p. La curva mostró disminuciones interanuales para los CDA de hasta 180 días (-0,78 p.p.), para los CDA de entre 180 y 365 días (-0,38 p.p.) y en los plazos mayores a 365 días (-0,79 p.p.).

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

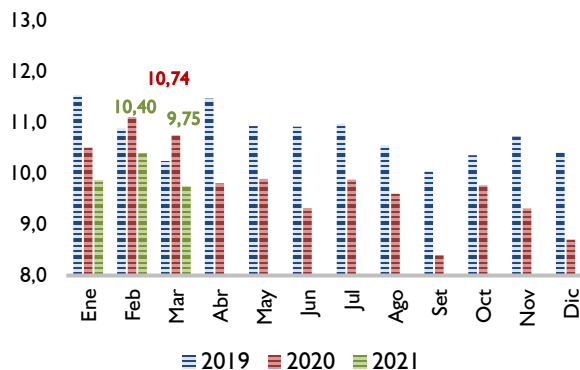


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 9,75% en marzo de 2021. Este margen fue inferior en 1,00 p.p. al margen registrado en marzo de 2020 e inferior en 0,65 p.p. al margen observado en febrero del 2021.

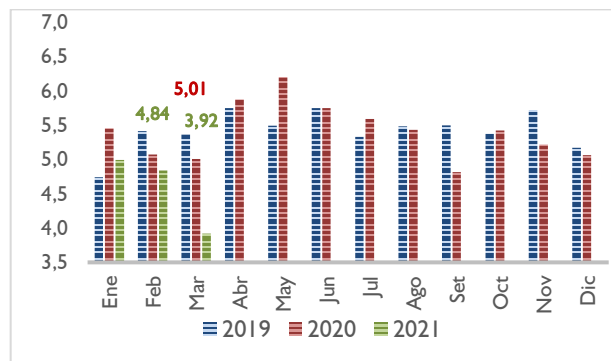
Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ha ubicado en 3,92%. Dicho margen es inferior en 1,09 p.p. y en 0,92 p.p. al que se había registrado en marzo de 2020 y en el mes febrero 2021, respectivamente.

Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

Para el mes de marzo de 2021, la tasa promedio ponderada de las tasas activas de las empresas financieras fue 22,29%. Esto constituyó una disminución de 1,15 p.p. con respecto al mes de febrero y una reducción de 0,65 p.p. con relación a marzo del 2020.

En las partidas de préstamos, se constataron aumentos mensuales en las tasas de préstamos comerciales (0,54 p.p.), y de desarrollo (2,87 p.p.).



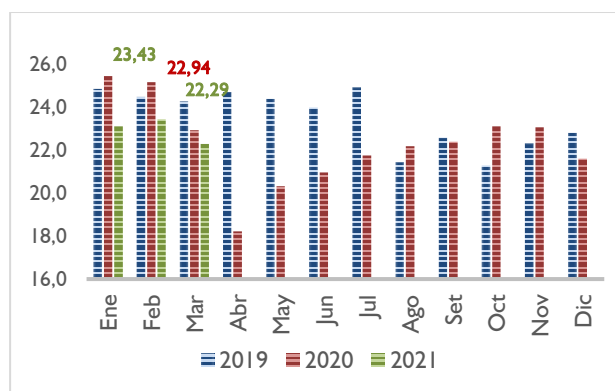
En contrapartida, hubo reducciones mensuales en los préstamos de consumo (-2,51 p.p.) y de tarjetas de crédito (-0,08 p.p.) (Tabla N° 5).

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
mar-20	18,08	16,92	27,05	13,96	22,94
feb-21	16,13	16,86	27,99	13,21	23,43
mar-21	16,67	19,73	25,48	13,13	22,29
Var. Mensual	0,54	2,87	-2,51	-0,08	-1,15
Var. Interanual	-1,41	2,81	-1,56	-0,83	-0,65

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 marzo de 2021, la tasa pasiva promedio para las empresas financieras fue 5,63%, lo cual representó una disminución de 0,47 p.p. con relación al mes de febrero y una reducción de 2,08 p.p. con respecto al mes de marzo del 2020.

Se han presentado disminuciones mensuales en los depósitos a la vista (-0,02 p.p.), también en los depósitos a plazo (1,31 p.p.) y en los CDA (-0,43 p.p.). Interanualmente, las tasas de los depósitos a la vista también han presentado reducciones (-0,02 p.p.), al igual que en los CDA (-2,08 p.p.), por otro

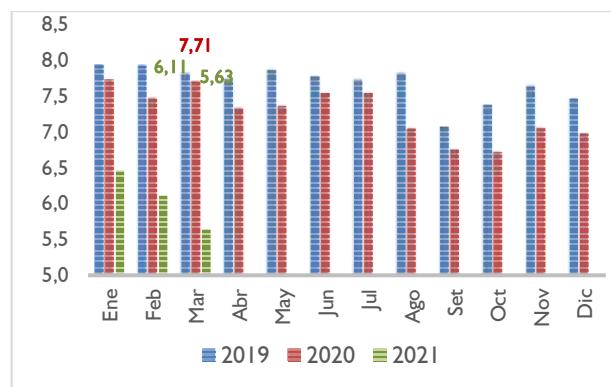
lado, se ha verificado incrementos en los depósitos a plazo (0,48 p.p.) (Tabla N° 6).

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
mar-20	0,42	5,73	8,95	7,71
feb-21	0,42	7,52	7,31	6,11
mar-21	0,40	6,21	6,87	5,63
Var. Mensual	-0,02	-1,31	-0,43	-0,47
Var. Interanual	-0,02	0,48	-2,08	-2,08

Fuente: Superintendencia de Bancos

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 marzo del 2021, la tasa activa promedio ponderada se situó en 10,82%, mayor en 0,37 p.p. a la tasa del mes de febrero e inferior en 0,64 p.p. a la tasa registrada en marzo del año 2020.

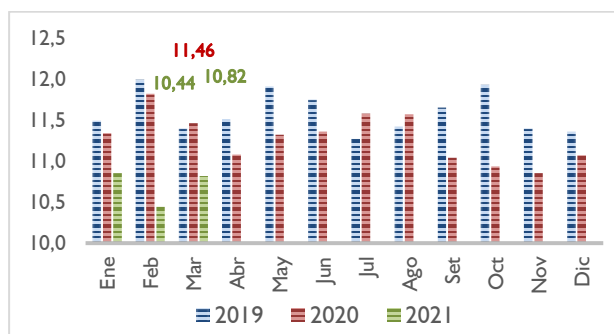
La tasa de préstamos comerciales ha presentado un incremento mensual y una disminución interanual (0,55 p.p. y -0,93 p.p., respectivamente). La tasa de los préstamos de consumo también presentó un aumento mensual y una reducción interanual (0,25 p.p. y -0,44 p.p., respectivamente). Con respecto a los préstamos de desarrollo, no se han concedido préstamos bajo este rubro (Tabla N° 7).

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
mar-20	11,23	s/m	11,65	11,46
feb-21	9,76	s/m	10,96	10,44
mar-21	10,30	0,00	11,21	10,82
Var. Mensual	0,55	---	0,25	0,37
Var. Interanual	-0,93	---	-0,44	-0,64

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

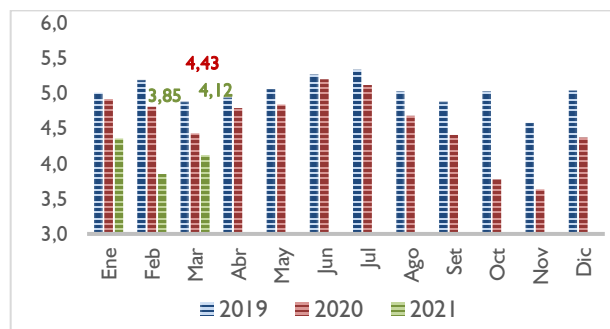
En el mes de marzo 2021, la tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras se ha ubicado en 4,13%, superior a la tasa registrada en febrero del 2021 en 0,28 p.p., pero inferior en 0,30 p.p. a la tasa registrada en el mes marzo del año 2020. En relación al mes de febrero del presente año, la tasa para los Depósitos a la Vista ha exhibido una disminución de 0,06 p.p., mientras que la correspondiente a los CDA ha presentado un incremento de 0,43 p.p. (Tabla N° 8).

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
mar-20	0,56	s/m	5,06	4,43
feb-21	0,85	s/m	4,45	3,85
mar-21	0,79	0,00	4,87	4,13
Var. Mensual	-0,06	---	0,43	0,28
Var. Interanual	0,23	---	-0,18	-0,30

Fuente: Superintendencia de Bancos

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

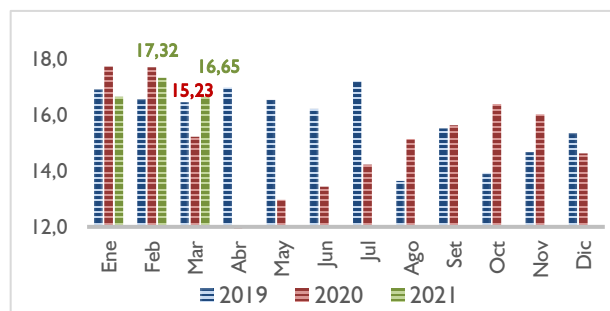


Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen de Intermediación

El margen de intermediación de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, se ha situado en 16,65%. El margen ha sido inferior en 0,67 p.p. al verificado en el mes de febrero y superior en 1,43 p.p. al margen registrado en marzo del año 2020.

Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN

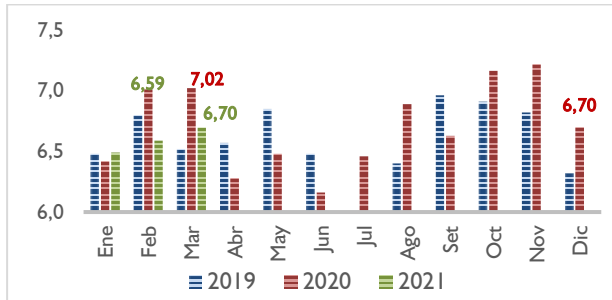


Fuente: Superintendencia de Bancos



Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ha posicionado en 6,70%, superior en 0,11 p.p. con respecto al mes de febrero, e inferior en 0,32 p.p. al mes marzo del 2020.

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

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)



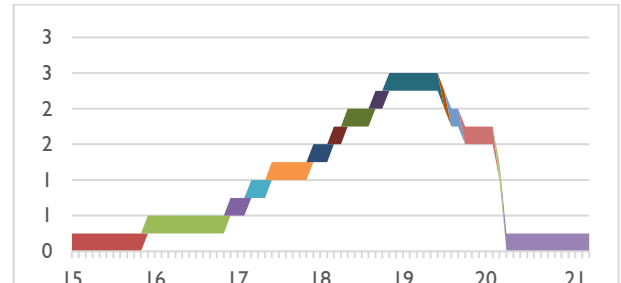
Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 16-17 de marzo 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.

Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EEUU)

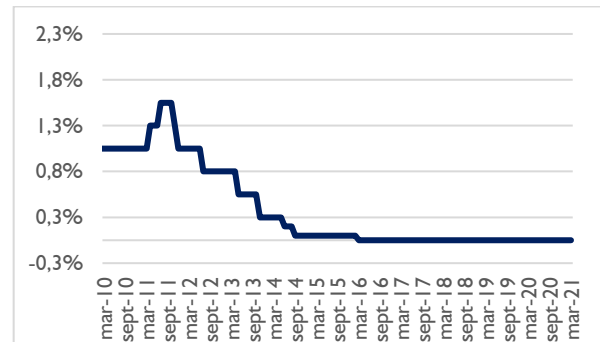


Fuente: Reserva Federal

Banco Central Europeo

El 22 de abril del 2021, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió continuar con la implementación de las medidas de liquidez, reinversión 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

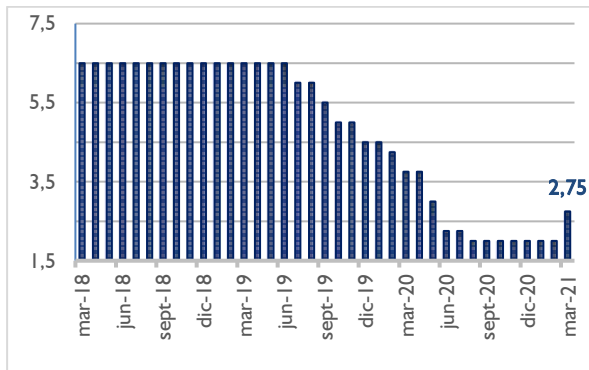
Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 16-17 de marzo, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic en 75 puntos básicos, hasta 2,75%. El Copom consideró que las condiciones que requieren un fuerte estímulo de la economía ya no existen gracias al fuerte crecimiento que la economía brasileña



registró en la segunda mitad del año 2020, periodo durante el cual recuperó la mayor parte del producto perdido. El Copom, por tanto, concluyó que debe iniciarse el proceso de normalización de la tasa de política monetaria.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).

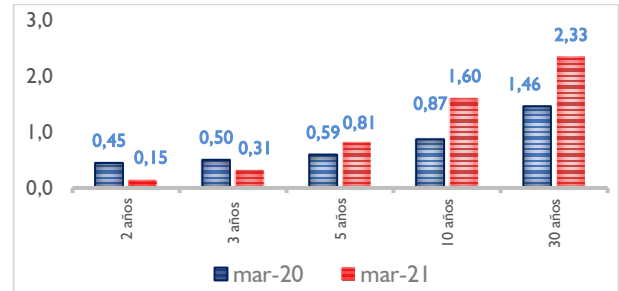


Fuente: Banco Central del Brasil

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de marzo del 2021, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue 1,04%, superior al promedio simple de marzo de 2020, que se ubicó en 0,77%.

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



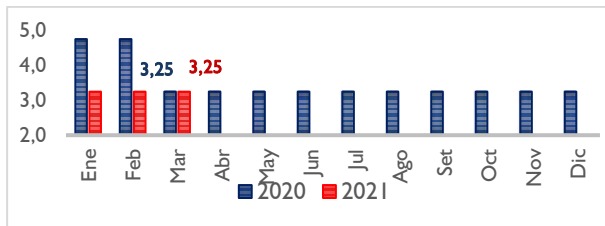
Fuente: Departamento del Tesoro de Estados Unidos

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

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

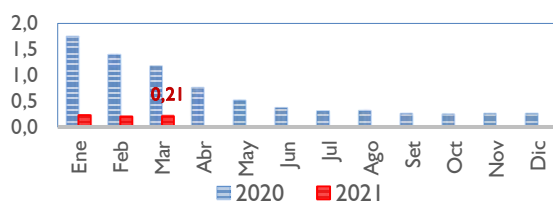
Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, la tasa LIBOR promedio se situó en 0,205 p.p., inferior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior en 0,97 p.p.

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)



Fuente: Reuters



Operaciones Bursátiles - Instrumentos Financieros Negociados

Las transacciones realizadas en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., en marzo del presente año, alcanzaron ₡ 1.698.498 millones, lo que representa un aumento del 27,61% con respecto al mes de febrero.

De las transacciones registradas a marzo en la Bolsa, el 46,87% correspondió a operaciones de Renta Fija, el 0,93% a Renta Variable, 52,06% a Operaciones de Reporto y 0,14% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas alcanzaron ₡ 1.432.087 millones (33,76% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se situaron en ₡ 2.809.356 millones (66,24% del total operado).



Informe sobre Indicadores Financieros Marzo 2021

Instrumentos Financieros en Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		Variación
	feb-21	mar-21	Mensual	2020	2021	
Renta Variable	16.523	16.016	-3,07%	55.640	39.376	-29,23%
Renta Fija	555.173	880.751	58,64%	1.548.776	1.987.808	28,35%
Reporto	757.255	801.075	5,79%	773.654	2.208.133	185,42%
Derivados (Futuros de divisas)	2.010	657	-67,34%	29.744	6.125	-79,41%
Total operado	1.330.962	1.698.498	27,61%	2.407.814	4.241.443	76,15%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	Acumulado marzo 2020	Participación %	Acumulado marzo 2021	Participación %
Primario	736.086	30,57%	1.432.087	33,76%
Secundario	1.671.728	69,43%	2.809.356	66,24%
Total operado	2.407.814		4.241.443	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.