



INDICADORES FINANCIEROS

Septiembre
2021



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe sobre Indicadores Financieros Septiembre 2021



Publicación editada por:

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



Resumen Ejecutivo

El crédito total en el mes de septiembre del 2021 aumentó en términos interanuales 8,77%. Este comportamiento se explica por la expansión del crédito en moneda nacional (MN), que fue del 13,12% interanual, mientras que los créditos en moneda extranjera (ME) se incrementaron en el 3,98%.

Por su parte, los depósitos privados totales han exhibido un crecimiento interanual del 11,81%, donde los depósitos en MN se han incrementado en 10,75%, mientras los depósitos en ME se han expandido en 14,08%.

El promedio ponderado de las tasas de interés activas en MN ha aumentado levemente en términos mensuales, ubicándose en 11,84%. Igualmente, el promedio de la tasa pasiva en MN también ha verificado un ligero incremento hasta alcanzar 2,91%. Igualmente, en términos interanuales, se han observado aumentos de ambas tasas.

Las tasas activas en MN de los préstamos de desarrollo, vivienda y sobregiros se redujeron con respecto a septiembre 2020. En contrapartida las tasas de los préstamos comerciales, de consumo y de tarjetas de créditos aumentaron.

Por el lado de las tasas en ME, en el mes de septiembre 2021, tanto el promedio ponderado de las tasas de interés activas como el de las pasivas del sistema bancario exhibieron disminuciones en el margen. Asimismo, ambas tasas reflejaron reducciones con respecto al mismo periodo del año anterior. La tasa activa se situó en 5,91%, al tiempo que la pasiva, en 1,27%.

Las tasas activas en ME de los préstamos comerciales, de desarrollo, vivienda y sobregiros han descendido en términos interanuales. Por otra parte, las tasas de los préstamos de consumo se han incrementado.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 21 de octubre del 2021, decidió, por unanimidad, aumentar la tasa de política monetaria en 125

puntos básicos y actualmente la misma se ubica en 2,75%.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 21-22 de septiembre del 2021 decidió mantener la tasa de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité apunta a lograr una inflación moderadamente superior al 2% durante algún tiempo de forma que la misma promedie 2% a largo plazo, y que las expectativas de inflación a largo plazo permanezcan ancladas en dicho nivel. Además, el Comité considera que el rango de tasas debe mantenerse hasta alcanzarse niveles de pleno empleo y que la inflación se ubique en 2%.

El 9 de septiembre del 2021, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin variaciones los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, en 0,00%, 0,25% y -0,50%, respectivamente. El BCE también decidió dar continuidad al programa de compras de emergencia pandémica hasta al menos marzo del 2022.

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 21-22 de septiembre, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic en 100 p.b., hasta alcanzar 6,25%. El Copom considera que la inflación de bienes de consumo continua alta y podría constituir un riesgo para la inflación total en el corto plazo. Además, el pronóstico de inflación se encuentra levemente por encima del objetivo. Sin embargo, la economía de Brasil continúa creciendo favorablemente. Finalmente, el Copom juzga que la tasa es compatible con el escenario base de inflación proyectada, los posibles riesgos para la economía y la convergencia con la meta de inflación.



Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

Para el mes de septiembre del 2021, el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos, en moneda nacional, fue 11,84%. Esta tasa mostró un aumento de 0,20 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con la tasa de agosto pasado y de 0,06 p.p. con respecto al mes de septiembre del año anterior.

Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

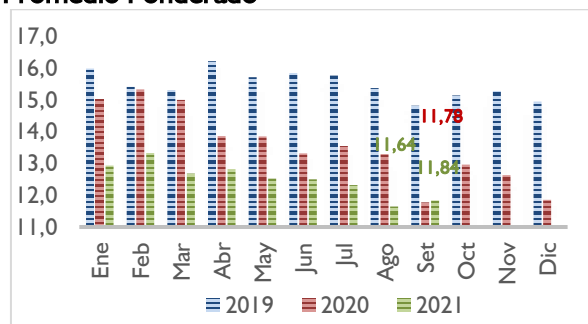
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
sep-20	8,45	9,39	21,00	11,04	29,77	11,60	11,78
ago-21	8,49	8,52	22,27	10,19	28,50	12,27	11,64
sep-21	8,93	9,14	21,65	10,45	29,09	11,84	11,84
Var. Mensual	0,44	0,62	-0,62	0,26	0,59	-0,43	0,20
Var. Interanual	0,48	-0,25	0,65	-0,59	-0,68	0,24	0,06

Fuente: Superintendencia de Bancos

Desde el punto de vista sectorial, las tasas que tuvieron aumentos mensuales fueron las de préstamos comerciales (0,44 p.p.), desarrollo (0,62 p.p.), vivienda (0,26 p.p.) y sobregiros (0,59 p.p.)

En contrapartida, han disminuido las tasas de los préstamos de consumo (0,62 p.p.) y de tarjetas de créditos (0,43 p.p.).

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Para el mes de septiembre del 2021, el promedio ponderado de las tasas de interés pasivas en moneda nacional se incrementó con respecto a agosto (0,06 p.p.) y actualmente se ubica en 2,91%, pero se redujo en comparación a septiembre del 2020 (0,47 p.p.).

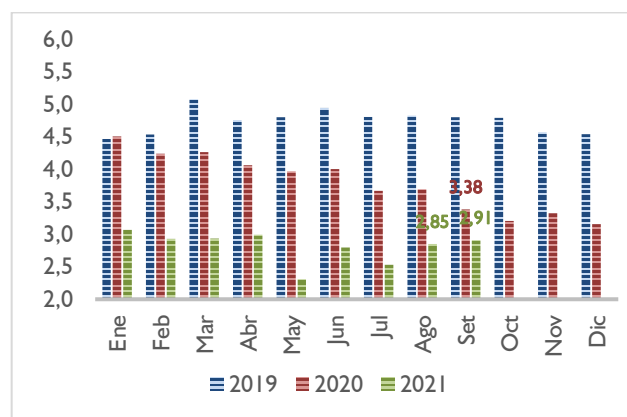
Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
sep-20	0,70	7,25	6,10	3,38
ago-21	0,48	6,67	5,37	2,85
sep-21	0,43	6,66	5,38	2,91
Var. Mensual	-0,05	-0,002	0,01	0,06
Var. Interanual	-0,27	-0,59	-0,72	-0,47

Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su parte, en comparación al mes de agosto del presente año, la tasa promedio de los depósitos a plazo disminuyó mínimamente (0,002 p.p.), como así también lo hizo la tasa de los depósitos a la vista (0,05 p.p.). En contrapartida la tasa promedio de los CDA tuvo un leve aumento (0,01 p.p.)

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



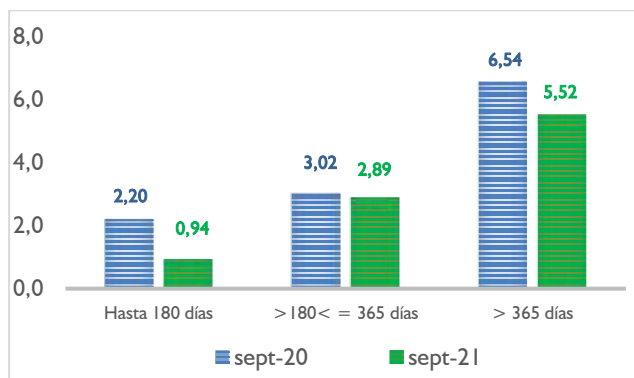
Fuente: Superintendencia de Bancos



En el mes de septiembre de 2021, la tasa promedio de los CDA en moneda nacional fue 5,38%. Este resultado representa un leve aumento con respecto a agosto del 2021 (0,01 p.p.), pero un descenso en relación a septiembre del 2020 (0,72 p.p.).

La curva de los CDA ha exhibido reducciones interanuales de tasas para los CDA de plazo menor a 180 días (1,26 p.p.), para los CDA con plazo entre 180 a 365 días (0,13 p.p.), y para los CDA con plazo mayor a 365 días (1,02 p.p.).

Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN

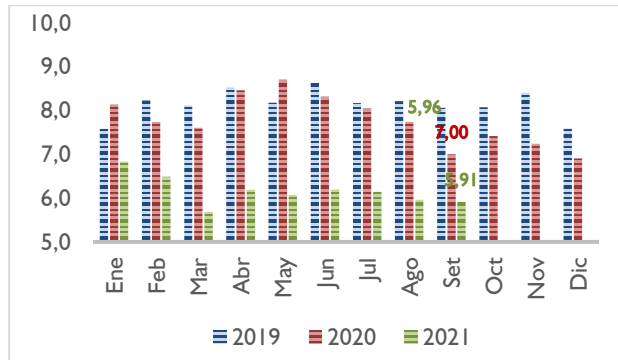


Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés activas en ME de los bancos se ha ubicado en 5,91%. Esto significó una reducción con respecto a agosto del 2021 de 0,05 p.p., y una caída de 1,09 p.p. en relación a septiembre del 2020.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por sectores, se han registrado incrementos mensuales en las tasas de los préstamos de desarrollo (0,23 p.p.), préstamos para la vivienda (0,42 p.p.), y sobregiros (1,15 p.p.). En contrapartida se observaron disminuciones para los préstamos comerciales (0,20 p.p.), y préstamos de consumo (0,02 p.p.).

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

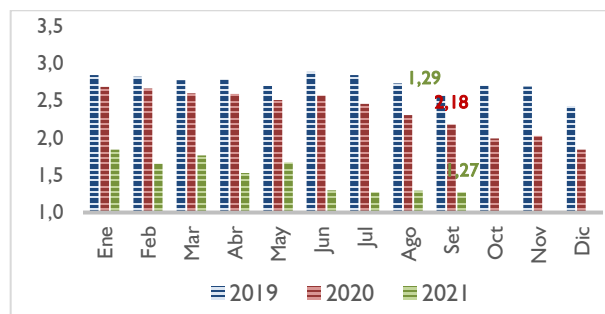
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
sep-20	6,64	7,55	8,21	7,41	13,92	7,00
ago-21	5,47	6,67	9,04	6,26	12,42	5,96
sep-21	5,27	6,91	9,01	6,68	13,57	5,91
Var. Mensual	-0,20	0,23	-0,02	0,42	1,15	-0,05
Var. Interanual	-1,37	-0,64	0,80	-0,73	-0,35	-1,09

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés pasivas en ME se ha situado en 1,27%. La actual tasa promedio es inferior a la del mes anterior en 0,02 p.p. y a la tasa observada en septiembre del 2020 en 0,91 p.p.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

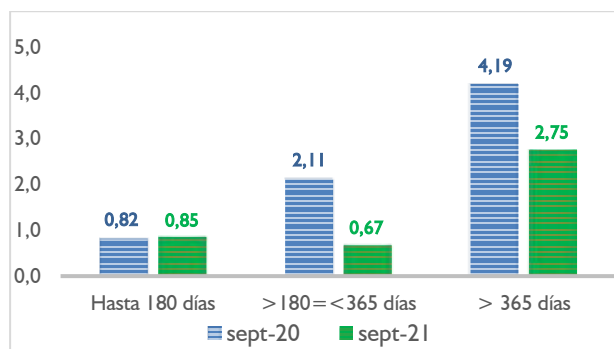
	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
sep-20	0,35	3,39	4,05	2,18
ago-21	0,15	2,63	2,68	1,29
sep-21	0,16	3,31	2,62	1,27
Var. Mensual	0,01	0,69	-0,06	-0,02
Var. Interanual	-0,19	-0,07	-1,43	-0,91

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de referencia, la tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA, en moneda extranjera, fue 2,62 p.p., inferior a la registrada en igual periodo del año anterior en 1,43 p.p., e inferior en 0,06 p.p. con relación al pasado mes de agosto. La curva mostró disminuciones interanuales para los CDA de plazo entre 180 a 365 días (1,44 p.p.) y para los CDA con plazo mayor a 365 días (1,44 p.p.). Los CDA con plazo menor a 180 días tuvieron un leve aumento (0,03 p.p.)

Por su parte, la tasa promedio de los ahorros a plazo aumentó 0,69 p.p. en comparación al mes de agosto, mientras que la tasa de los depósitos a la vista también tuvo una subida 0,01 p.p.

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME



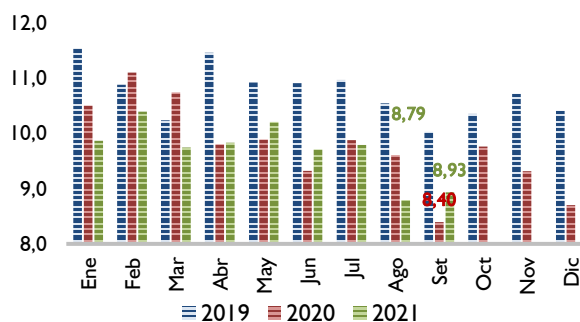
Fuente: Superintendencia de Bancos

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 8,93% en septiembre de 2021. Este margen fue superior al

registrado en agosto pasado en 0,14 p.p., y al margen registrado en septiembre en 2020 (0,54 p.p.)

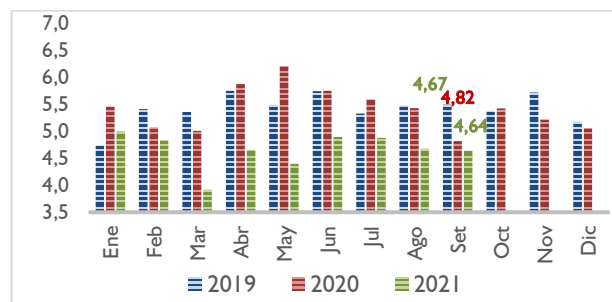
Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se ha ubicado en 4,64%. Dicho margen fue menor en 0,04 p.p. al margen verificado en agosto pasado, y fue también 0,18 p.p. inferior al margen verificado en septiembre del 2020.

Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME



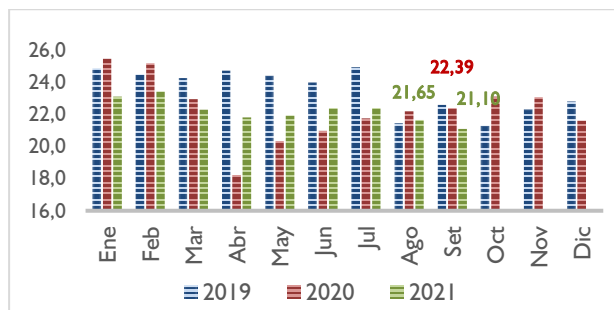
Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

Para el mes de septiembre de 2021, la tasa promedio ponderada de las tasas activas de las empresas financieras alcanzó 21,10%, lo cual representa una reducción con respecto a agosto de 0,55 p.p., y una disminución en relación a septiembre del 2020 de 1,29 p.p.



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



Fuente: Superintendencia de Bancos

En las partidas de préstamos, se constataron reducciones mensuales en las tasas para préstamos de desarrollo (2,41 p.p.), consumo (0,12 p.p.), y tarjetas de crédito (0,45 p.p.) Por otra parte, se registraron aumentos mensuales en las tasas para los préstamos comerciales (1,68 p.p.)

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

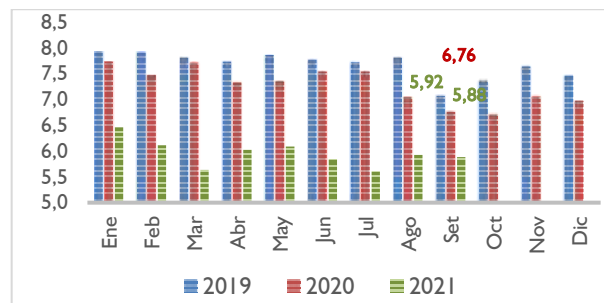
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
sep-20	15,99	13,29	26,54	11,60	22,39
ago-21	14,20	18,06	25,33	12,54	21,65
sep-21	15,89	15,65	25,21	12,09	21,10
Var. Mensual	1,68	-2,41	-0,12	-0,45	-0,55
Var. Interanual	-0,11	2,36	-1,34	0,49	-1,29

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Para el mes de septiembre de 2021, la tasa pasiva promedio para las empresas financieras fue 5,88%, lo cual representó una reducción de 0,04 p.p. con respecto al mes de agosto y una caída de 0,87 p.p. en relación a septiembre del 2020.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Desagregados por plazos, se registraron aumentos mensuales en las tasas de todos los tipos de depósitos. Los depósitos a la vista se incrementaron 0,21 p.p., los depósitos a plazo 1,07 p.p., y los CDA 0,11 p.p.

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

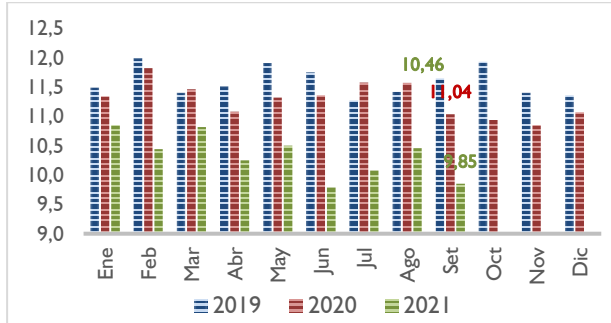
	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
sep-20	0,41	6,48	7,94	6,76
ago-21	0,71	6,41	6,92	5,92
sep-21	0,92	7,49	7,03	5,88
Var. Mensual	0,21	1,07	0,11	-0,04
Var. Interanual	0,51	1,00	-0,91	-0,87

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

Para el mes de septiembre del 2021, la tasa activa promedio ponderada en moneda extranjera se situó en 9,85%, lo que representa una disminución de 0,61 p.p. con respecto a agosto pasado y a septiembre 2020 de 1,19 p.p.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de préstamos comerciales ha presentado una subida mensual (0,46 p.p.) y una disminución interanual (1,31 p.p.). En contrapartida, la tasa de los préstamos de consumo exhibió una caída mensual (0,77 p.p.) y anual (0,69 p.p.). Con respecto a los préstamos de desarrollo, la tasa promedio alcanza 8,50 en el presente mes, lo que representa una reducción interanual de 0,17 p.p.

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

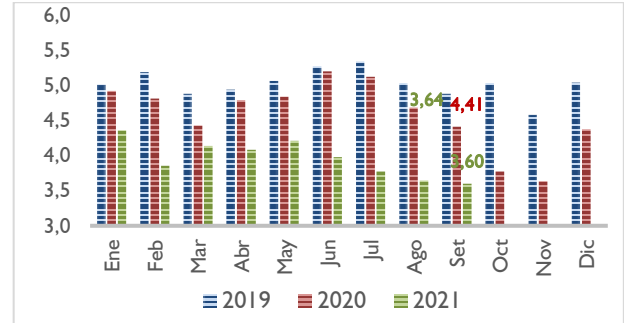
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
sep-20	10,65	8,67	11,36	11,04
ago-21	8,88	s/m	11,44	10,46
sep-21	9,34	8,50	10,67	9,85
Var. Mensual	0,46	s/m	-0,77	-0,61
Var. Interanual	-1,31	s/m	-0,69	-1,19

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

En el mes de septiembre 2021, la tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras se ubicó en 3,60%, inferior a la tasa verificada en agosto pasado en 0,04 p.p. y menor a la tasa registrada en septiembre 2020 en 0,81 p.p.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Con relación a las tasas por tipo de depósito, la tasa de los depósitos a la vista ha exhibido un aumento en comparación al mes pasado de agosto (0,26 p.p.). La tasa de los depósitos a plazo nuevamente no registró movimiento durante el mes de septiembre. La tasa de los CDA en ME mostró una disminución en relación a agosto del presente año (0,06 p.p.)

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

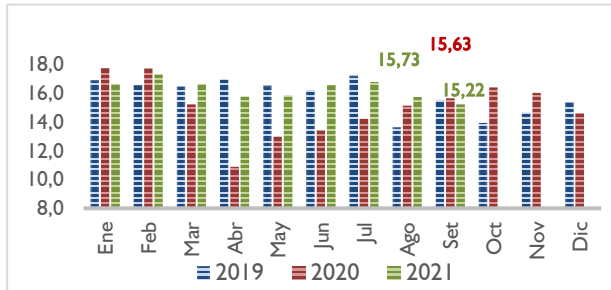
	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
sep-20	0,41	1,00	5,31	4,41
ago-21	0,93	s/m	4,21	3,64
sep-21	1,19	s/m	4,15	3,60
Var. Mensual	0,26	s/m	-0,06	-0,04
Var. Interanual	0,78	—	-1,16	-0,81

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 15,22% en septiembre del presente año. El margen ha sido inferior en 0,51 p.p. al margen registrado en agosto del presente año e inferior al margen constatado en septiembre del 2020 en 0,42 p.p.

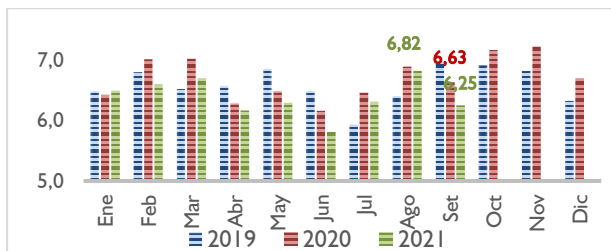
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se posicionó en 6,25% en el mes de agosto, lo que representa una disminución con respecto a agosto pasado de 0,57 p.p., y con relación a septiembre del 2020 (0,38 p.p.).

Gráfico N° 14 Margen de Intermediación en ME

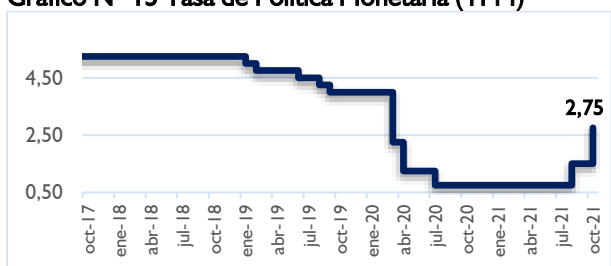


Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasas de Interés de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 21 de octubre del 2021, decidió, por unanimidad, aumentar la tasa de política monetaria en 125 puntos básicos, y actualmente la misma se ubica en 2,75%.

Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)

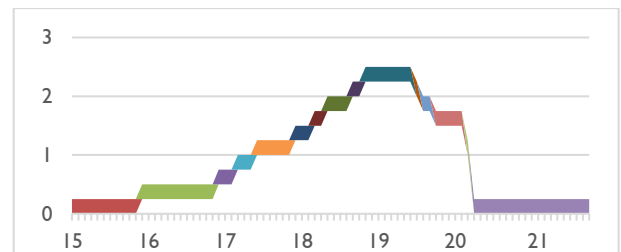


Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 21-22 de septiembre del 2021 decidió mantener la tasa de interés en el rango de 0-0,25%. El Comité apunta a lograr una inflación moderadamente superior al 2% durante algún tiempo de forma que la misma promedie 2% a largo plazo, y que las expectativas de inflación a largo plazo permanezcan ancladas en dicho nivel. Además, el Comité considera que el rango de tasas debe mantenerse hasta alcanzarse niveles de pleno empleo y que la inflación se ubique en 2%.

Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EEUU)

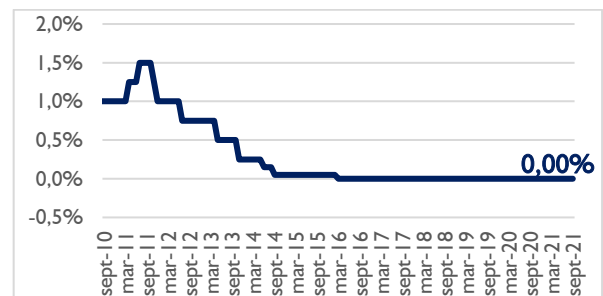


Fuente: Reserva Federal

Banco Central Europeo

El 9 de septiembre del 2021, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin variaciones los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, en 0,00%, 0,25% y -0,50%, respectivamente. El BCE también decidió dar continuidad al programa de compras de emergencia pandémica hasta al menos marzo del 2022.

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



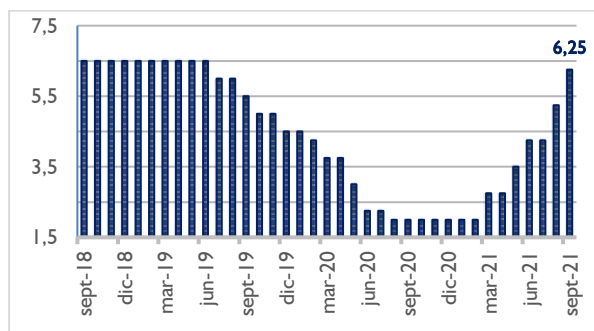
Fuente: Banco Central Europeo



Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 21-22 de septiembre, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic en 100 p.b., hasta alcanzar 6,25%. El Copom considera que la inflación de bienes de consumo continua alta y podría constituir un riesgo para la inflación total en el corto plazo. Además, el pronóstico de inflación se encuentra levemente por encima del objetivo. Sin embargo, la economía de Brasil continúa creciendo favorablemente. Finalmente, el Copom juzga que la tasa es compatible con el escenario base de inflación proyectada, los posibles riesgos para la economía y la convergencia con la meta de inflación.

Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).



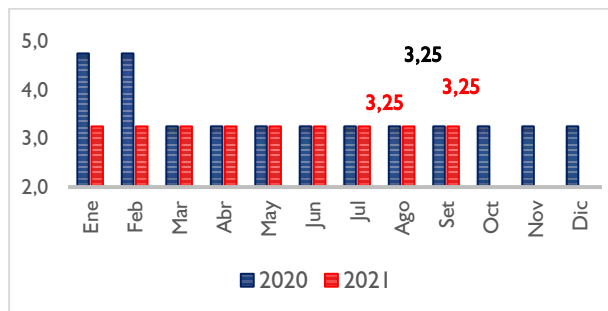
Fuente: Banco Central del Brasil

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

La tasa Prime se ubicó en 3,25% en septiembre del 2021, misma tasa que las registradas tanto en agosto del 2021, como en septiembre de 2020.

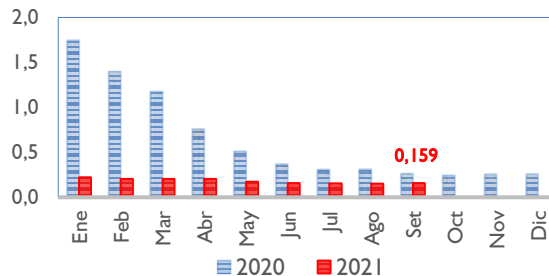
Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, la tasa LIBOR promedio se situó en 0,159 p.p., lo que representa un aumento con respecto al valor observado en agosto del presente año (0,150 p.p.). Sin embargo, este valor es inferior al observado en septiembre del 2020 (0,260 p.p.)

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)

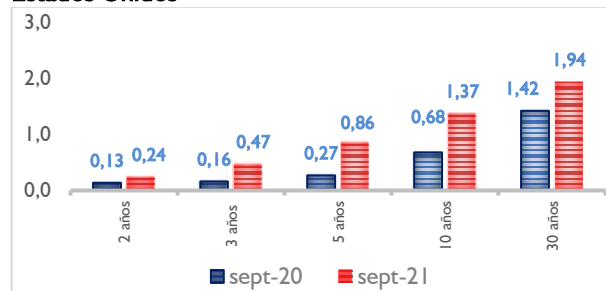


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de septiembre del 2021, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue 0,97%, superior al promedio simple de septiembre de 2020, que se ubicó en 0,53%.

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 septiembre del presente año, alcanzaron ₡ 2.470.535 millones, lo que representó un aumento del 18,41% con respecto al mes de agosto.

De las transacciones registradas a septiembre en la Bolsa, el 46,32% correspondió a operaciones de Renta Fija, el 1,31% a Renta Variable, 52,30% a Operaciones de Reporto y 0,07% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas alcanzaron ₡ 4.016.887 millones (25,25% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se situaron en ₡ 11.894.215 (74,75% del total operado).



Instrumentos Financieros en Millones de Guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		
	ago-21	sept-21	Mensual	2020	2021	Variación
Renta Variable	44.813	68.752	53,42%	120.354	208.860	73,54%
Renta Fija	865.782	1.125.333	29,98%	3.777.821	7.369.914	95,08%
Reporto	1.175.776	1.276.450	8,56%	5.337.566	8.320.942	55,89%
Derivados (Futuros de divisas)	0	0	0,00%	103.873	11.386	-89,04%
Total operado	2.086.371	2.470.535	18,41%	9.339.612	15.911.102	70,36%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	Acumulado septiembre 2020	Participación %	Acumulado septiembre 2021	Participación %
Primario	2.029.760	21,73%	4.016.887	25,25%
Secundario	7.309.852	78,27%	11.894.215	74,75%
Total operado	9.339.612		15.911.101,84	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.