



INDICADORES FINANCIEROS

Julio
2022



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe sobre Indicadores Financieros Julio 2022



Publicación editada por:

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



Resumen Ejecutivo

El crédito total¹, en el mes de julio de 2022, aumentó en términos interanuales 13,40%. Este comportamiento se explica por la expansión interanual del crédito en moneda nacional (MN), en 6,24% y de los créditos en moneda extranjera (ME), en 24,72%.

Para el mismo periodo, los depósitos privados totales exhibieron una caída interanual del 1,22%. Esta variación se explica por los depósitos en MN, que decrecieron 1,15%, mientras que los depósitos en ME se contrajeron 0,65%.

El promedio ponderado de las tasas de interés activas en MN del sistema bancario se incrementó tanto en términos mensuales como interanuales, hasta alcanzar 15,44%. Por su parte, el promedio ponderado de las tasas pasivas en MN mostró un valor menor al del mes anterior, pero superior al resultado del año pasado, llegando a 4,61%.

Las tasas activas en MN de los préstamos comerciales, consumo, vivienda, y tarjetas de créditos aumentaron de manera mensual e interanual. Las tasas de los préstamos de desarrollo crecieron interanualmente, mientras disminuyeron con relación al mes anterior. En contraste, la tasa de los sobregiros subió con respecto al resultado de junio pasado, pero cayó con relación al dato de julio de 2021.

En cuanto a las tasas en ME, el promedio ponderado de las tasas de interés activas se ubicó en un nivel mayor, al compararlo con el mes anterior y con julio de 2021. De igual forma, el promedio ponderado de las tasas pasivas se incrementó de forma mensual e interanual. De esta manera, el promedio ponderado de las tasas activas, en dicha moneda, se situó en 7,00% y el de las pasivas en 2,09%.

En términos mensuales, aumentaron las tasas de los préstamos comerciales, consumo, vivienda y sobregiros. En contraste, se redujeron las tasas de los préstamos de desarrollo. En términos interanuales, subieron las tasas de los préstamos comerciales, desarrollo y para la vivienda, mientras

que las tasas de los préstamos de consumo y sobregiros disminuyeron.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 23 de agosto de 2022, decidió, por unanimidad, subir la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, ubicándole en 8,25%. El CPM tomó esta decisión considerando que en el escenario internacional han bajado los precios de los commodities alimenticios y energéticos, mientras que las expectativas de inflación para el horizonte de política monetaria se han estabilizado en niveles más bajos, pero aún, levemente por encima de la meta del 4%.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 26-27 de julio, decidió elevar la tasa de interés en 0,75 p.p., ubicándose en el rango de 2,25-2,50%. Además, el Comité consideró que los próximos incrementos de tasas todavía serían apropiados y afirmó que siguen fuertemente comprometidos con retornar la tasa de inflación al 2% anual.

El 27 de julio 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, hasta el 0,50%, 0,75% y 0,00%, respectivamente. El Consejo de Gobierno consideró que en las próximas reuniones será apropiado continuar con el proceso de normalización de la política monetaria. La senda futura de las tasas de interés dependerá de los datos y del cumplimiento de la meta de 2% de inflación.

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 3 de agosto, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic en 0,50 puntos porcentuales hasta alcanzar el 13,75%. El Copom considera que, dadas sus proyecciones y el riesgo de desanclaje de las expectativas de plazos más largos, es adecuado que el endurecimiento monetario siga avanzando hasta consolidar no solo un proceso de menor inflación, sino también el anclaje de expectativas en torno a su meta.

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



Tasa de Interés Bancarias Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En el mes de julio de 2022, el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos en moneda nacional alcanzó un valor de 15,44%. Esta tasa es 0,26 p.p. mayor a la registrada en el mes anterior y 3,12 p.p. superior a la tasa promedio de julio de 2021.

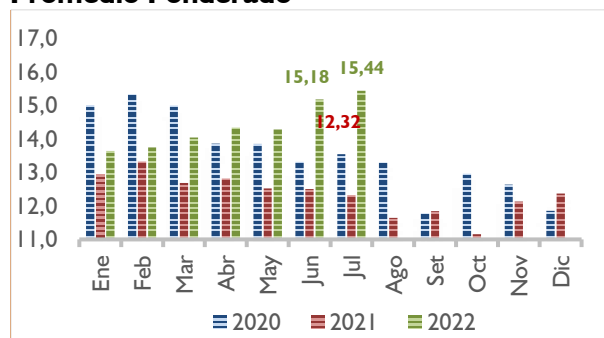
Tabla N° 1. Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
jul.-21	9,79	9,31	21,72	10,79	27,78	11,28	12,32
jun-22	13,36	10,48	23,18	10,24	26,32	15,83	15,18
jul-22	13,66	10,37	23,41	10,88	27,27	15,85	15,44
Var. Mensual	0,30	-0,11	0,23	0,64	0,95	0,02	0,26
Var. Interanual	3,87	1,06	1,70	0,10	-0,51	4,57	3,12

Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando individualmente por componentes, se puede observar que hubo aumentos mensuales en las tasas de los préstamos comerciales (0,30 p.p.), consumo (0,23 p.p.), vivienda (0,64 p.p.), sobregiros (0,95 p.p.). Por su parte, las tasas de tarjetas de créditos se mantuvieron sin cambios significativos (0,02 p.p.), mientras que los préstamos de desarrollo tuvieron una leve disminución (0,1 p.p.).

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

En el mes de julio de 2022, el promedio ponderado de las tasas de interés pasivas fue 4,61%, lo cual representó un descenso de 0,16 p.p. con respecto al mes anterior, pero un incremento de 2,08 p.p. con relación a julio de 2021.

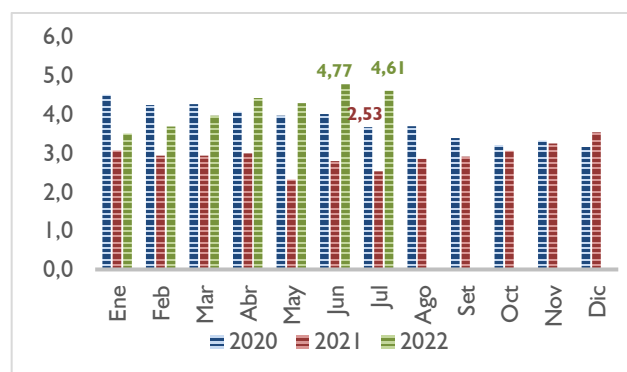
Tabla N° 2. Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
jul.-21	0,47	6,10	4,77	2,53
jun-22	0,50	6,64	8,92	4,77
jul-22	0,49	7,09	8,56	4,61
Var. Mensual	-0,01	0,45	-0,36	-0,16
Var. Interanual	0,02	0,99	3,79	2,08

Fuente: Superintendencia de Bancos

Con respecto a las tasas pasivas se registró un aumento de las tasas de los ahorros a plazo (0,45 p.p.). En contraste, la tasa de los CDA tuvo un descenso (0,36 p.p.). En tanto que la tasa de los depósitos a la vista se mantuvo prácticamente sin cambios (-0,01 p.p.).

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



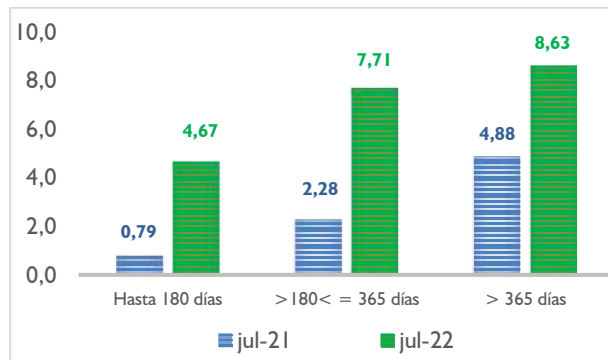
Fuente: Superintendencia de Bancos

Con respecto a la curva de rendimientos de los CDA en MN, se ha observado aumento en los rendimientos para todos los plazos. En tal sentido, los rendimientos de los plazos menores a 180 días,



entre 180 a 365 días y los plazos mayores a 365 días, aumentaron en 3,88 p.p., 5,43 p.p. y 3,75 p.p., respectivamente, comparado con el mes de julio de 2021.

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

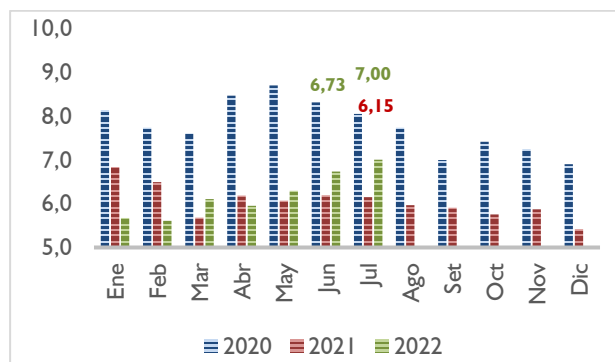


Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

En el mes de julio 2022, el promedio ponderado de las tasas de interés activas en ME de los bancos se ubicó en 7,00%. Esto implicó un crecimiento con respecto al mes anterior, de 0,27 p.p. y con respecto al mismo mes del año anterior, de 0,85 p.p.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

En lo que respecta a las tasas activas, se verificaron incrementos en términos mensuales en las categorías de préstamos comerciales (0,38 p.p.), consumo (0,64 p.p.), vivienda (0,27 p.p.), y sobregiros (0,41 p.p.) La tasa de los préstamos de desarrollo se mantuvo casi invariable (-0,06 p.p.)

Tabla N° 3. Tasa de Interés Activa en ME

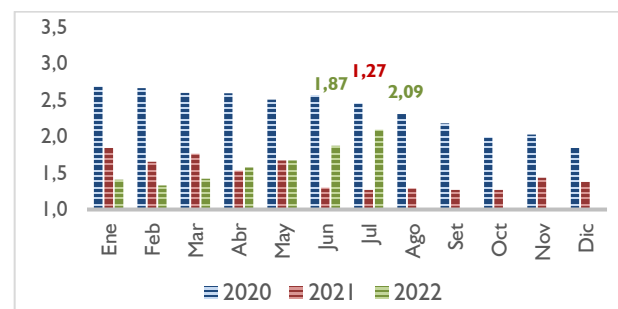
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
jul.-21	5,83	6,52	8,78	5,90	12,57	6,15
jun-22	6,48	7,12	7,84	6,60	10,43	6,73
jul-22	6,86	7,07	8,48	6,87	10,84	7,00
Var. Mensual	0,38	-0,06	0,64	0,27	0,41	0,27
Var. Interanual	1,03	0,54	-0,31	0,97	-1,73	0,85

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 2,09% en el mes de julio de 2022. De esta forma, la tasa promedio fue superior en 0,22 p.p. a la registrada en el mes anterior y en 0,82 p.p. con respecto a la tasa de julio 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 depósitos a la vista tuvo un leve aumento en el margen (0,04 p.p.). Por otra parte, la tasa de los depósitos a plazo se contrajo mensualmente en 1,29 p.p., en tanto que, la tasa de los CDA se elevó en 0,39 p.p.



Informe sobre Indicadores Financieros Julio 2022

Tabla N° 4. Tasa de Interés Pasiva en ME

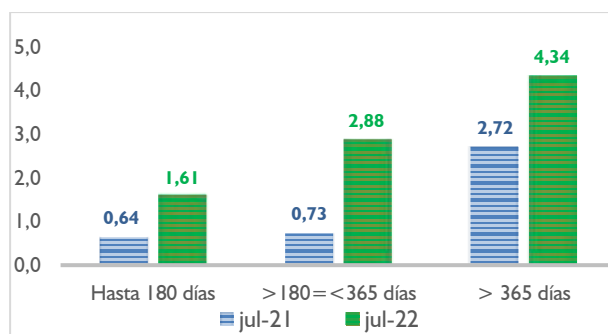
	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
jul.-21	0,17	1,27	2,58	1,27
jun-22	0,20	3,48	3,83	1,87
jul-22	0,24	2,19	4,23	2,09
Var. Mensual	0,04	-1,29	0,39	0,22
Var. Interanual	0,07	0,92	1,65	0,82

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de julio de 2022, la tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA, en moneda extranjera alcanzó 4,23%, lo cual implicó un incremento con relación al mes anterior en 0,39 p.p. e, igualmente, un aumento en 1,65 p.p. con respecto al nivel de julio de 2021.

La curva de rendimientos subió en términos interanuales para los plazos de hasta 180 días (0,97 p.p.), de entre 180 a 365 días (2,15 p.p.) y para los plazos mayores a 365 días (1,62 p.p.).

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



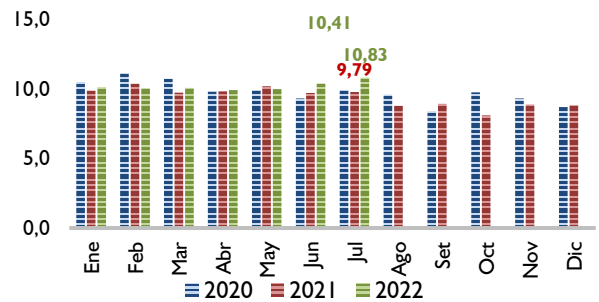
Fuente: Superintendencia de Bancos

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 10,83% en julio de 2022. Dicho resultado es superior al obtenido en el mes anterior y al mismo mes del año pasado, en

0,42 p.p. y 1,04 p.p., respectivamente.

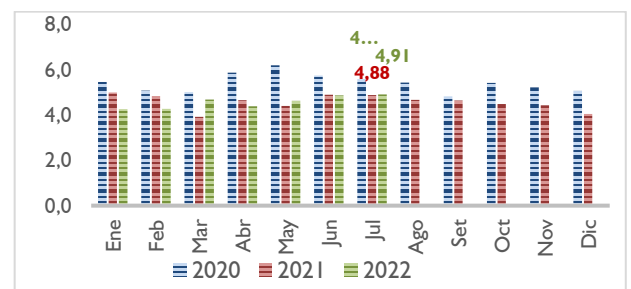
Gráfico N° 7. Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Con respecto al margen de intermediación en ME, este se ubicó en 4,91%. Esta tasa es similar a los registrados en junio de 2022 y julio de 2021.

Gráfico N° 8. Margen de Intermediación en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

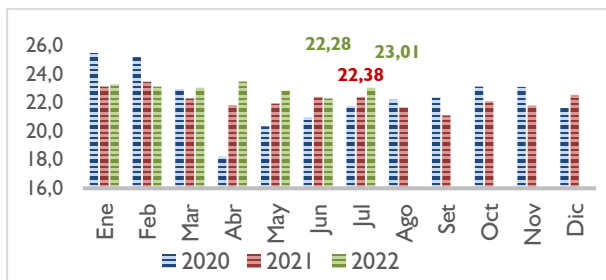
Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

La tasa activa promedio ponderada de las empresas financieras alcanzó 22,58% en el mes de julio de 2022, lo cual implicó un aumento mensual de 0,30 p.p. e interanual de 0,19 p.p.

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



Informe sobre Indicadores Financieros Julio 2022



Fuente: Superintendencia de Bancos

Desagregada por carteras, se constató un incremento mensual en la tasa de los préstamos comerciales (0,94 p.p.), mientras se verificó disminución en la tasa de los préstamos de desarrollo (0,61). Finalmente, la tasa de los préstamos de consumo (-0,00 p.p.) y tarjeta de créditos (0,06 p.p.), no exhibieron cambios significativos.

Tabla N° 5. Tasa de Interés Activa en MN

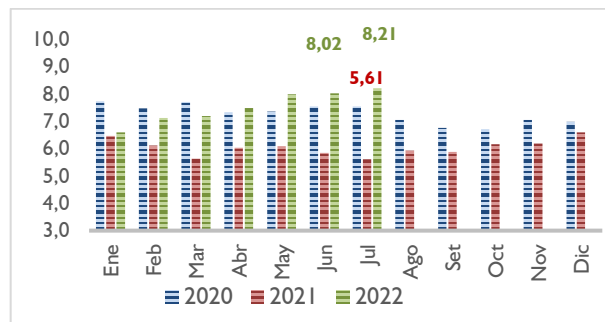
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
jul.-21	15,99	15,60	26,06	11,31	22,38
jun.-22	17,67	17,23	25,03	16,40	22,28
jul.-22	18,61	16,62	25,03	16,46	22,58
Var. Mensual	0,94	-0,61	0,00	0,06	0,30
Var. Interanual	2,62	1,02	-1,04	5,15	0,19

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

En el mes de julio de 2022, la tasa pasiva promedio ponderada para las empresas financieras alcanzó 8,21%, lo cual representó una subida mensual de 0,19 p.p.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Desagregando por plazos, se ha verificado un ligero crecimiento en la tasa promedio ponderada de los depósitos a la vista (0,05 p.p.) con relación al mes anterior, pero una caída en la tasa de los depósitos a plazo (2,21 p.p.). La tasa de los CDA, al mes de julio, es levemente superior a la cifra del mes anterior (0,15 p.p.)

Tabla N° 6. Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
jul.-21	0,52	5,94	6,70	5,61
jun.-22	0,54	7,42	9,21	8,02
jul.-22	0,59	5,21	9,36	8,21
Var. Mensual	0,05	-2,21	0,15	0,19
Var. Interanual	0,07	-0,73	2,65	2,60

Fuente: Superintendencia de Bancos

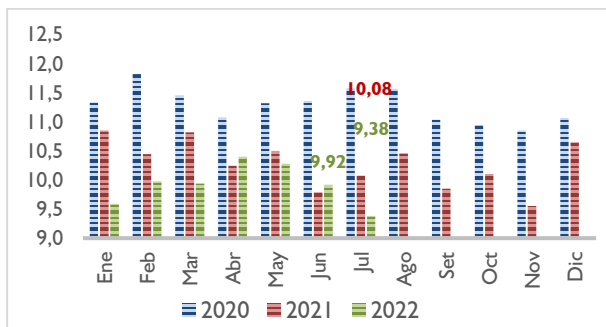
Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

En el mes de julio de 2022, la tasa activa promedio ponderada en moneda extranjera se situó en 9,38%, lo que significó una caída mensual de 0,53 p.p. y una reducción de 0,69 p.p. con relación al nivel de julio de 2021.

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



Informe sobre Indicadores Financieros Julio 2022



Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando las distintas carteras, se constata una reducción mensual en la tasa de los préstamos comerciales (0,59 p.p.) y de los préstamos de consumo (0,47 p.p.). La tasa de los préstamos de desarrollo se mantuvo sin cambios.

Tabla N° 7. Tasa de Interés Activa en ME

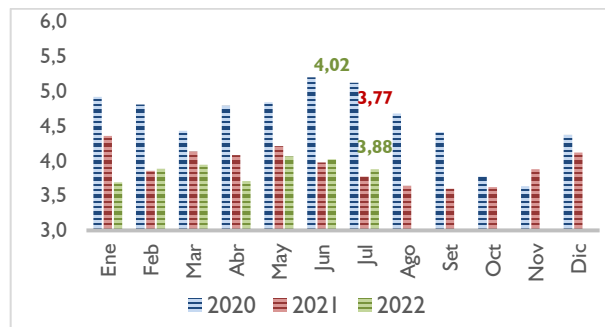
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
jul.-21	9,74	s/m	10,33	10,08
jun.-22	9,68	8,00	10,08	9,92
jul.-22	9,07	8,00	9,60	9,38
Var. Mensual	-0,61	0,00	-0,47	-0,53
Var. Interanual	-0,67	s/m	-0,73	-0,69

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

En el mes de julio de 2022, la tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras alcanza 3,88%, situándose por debajo de la tasa del mes anterior en 0,14 p.p. Sin embargo, la tasa del mes de referencia es 0,10 p.p. superior a la tasa correspondiente al mes de julio de 2021.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

En cuanto a las tasas por tipo de depósitos, en el mes de julio de 2022, la tasa de los depósitos a la vista en ME se ubicó en 0,10%, lo que indica una disminución de 1,46 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 4,65%, lo que muestra un aumento de 0,13 p.p. con respecto a la tasa constatada el mes anterior.

Tabla N° 8. Tasa de Interés Pasiva en ME

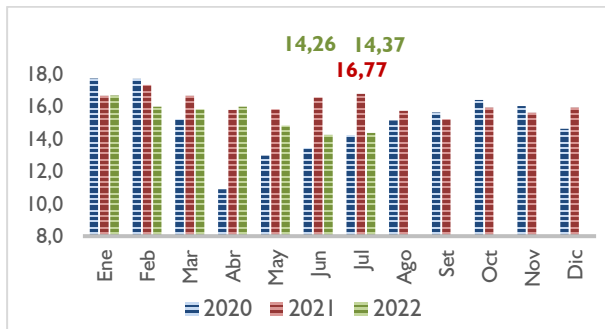
	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
jul.-21	0,89	3,51	4,53	3,77
jun.-22	1,56	s/m	4,52	4,02
jul.-22	0,10	s/m	4,65	3,88
Var. Mensual	-1,46	s/m	0,13	-0,14
Var. Interanual	-0,79	s/m	0,12	0,10

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, llegó a 14,37% en julio de 2022. Este resultado está por encima del nivel verificado en el mes anterior en 0,11 p.p., pero es menor al dato de julio de 2021 en 2,41 p.p.

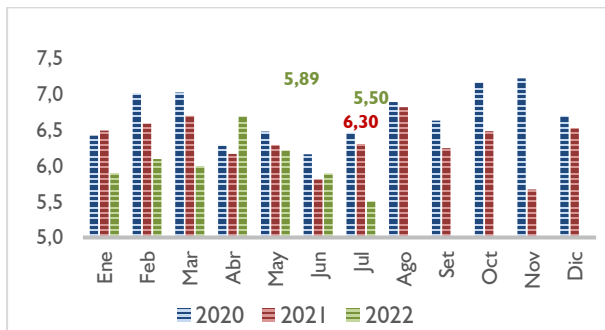
Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se posicionó en 5,50% en el mes de julio de 2022, lo que representó una disminución de 0,39 p.p. con respecto a lo exhibido el mes anterior, y de 0,80 p.p. con relación al valor de julio de 2021.

Gráfico N° 14. Margen de Intermediación en ME



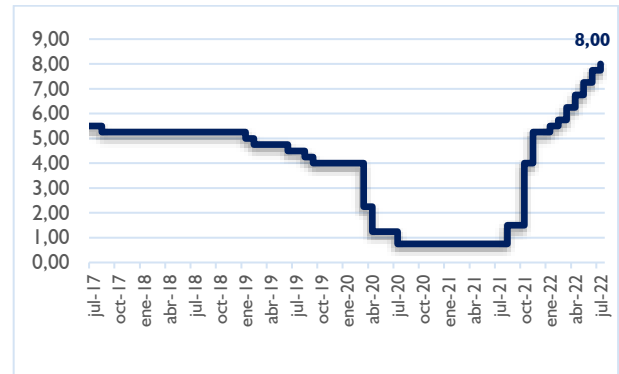
Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasas de Interés de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 23 de agosto de 2022, decidió, por unanimidad, subir la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, ubicándole en 8,25%. El CPM tomó esta decisión considerando que en el escenario internacional han bajado los precios de los commodities alimenticios y energéticos, mientras que las expectativas de inflación para el horizonte de política monetaria se

han estabilizado en niveles más bajos, pero aún, levemente por encima de la meta del 4%.

Gráfico N° 15. Tasa de Política Monetaria (TPM)

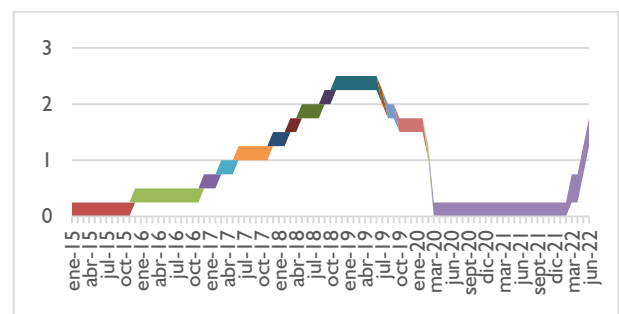


Fuente: Gerencia de Mercados

Reserva Federal

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 26-27 de julio, decidió elevar la tasa de interés en 0,75 p.p., ubicándose en el rango de 2,25-2,50%. Además, el Comité consideró que los próximos incrementos de tasas todavía serían apropiados y afirmó que siguen fuertemente comprometidos con retornar la tasa de inflación al 2% anual.

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



Fuente: Reserva Federal

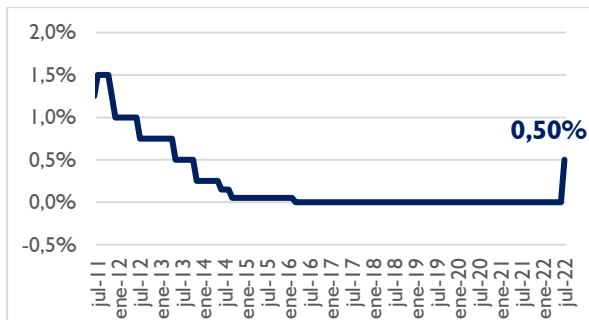
Banco Central Europeo

El 27 de julio 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, hasta el 0,50%, 0,75% y 0,00%, respectivamente. El Consejo de Gobierno



consideró que en las próximas reuniones será apropiado continuar con el proceso de normalización de la política monetaria. La senda futura de las tasas de interés dependerá de los datos y del cumplimiento de la meta de 2% de inflación.

Gráfico N° 17. Tasa de Interés de Política Monetaria Zona euro

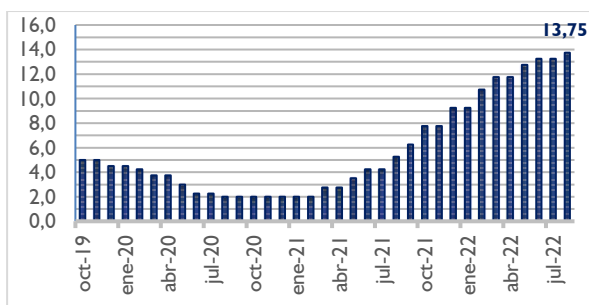


Fuente: Banco Central Europeo

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 3 de agosto, decidió por unanimidad elevar la tasa Selic en 0,50 puntos porcentuales hasta alcanzar el 13,75%. El Copom considera que, dadas sus proyecciones y el riesgo de desanclaje de las expectativas de plazos más largos, es adecuado que el endurecimiento monetario siga avanzando hasta consolidar no solo un proceso de menor inflación, sino también el anclaje de expectativas en torno a su meta.

Gráfico N° 18. Tasa Selic (Brasil).

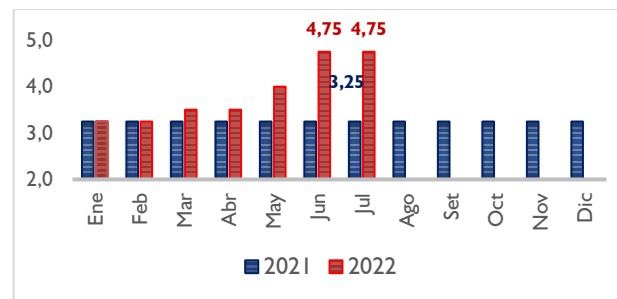


Fuente: Banco Central del Brasil

PRIME y LIBOR

La tasa Prime se ubicó en 4,75% en julio de 2022. Esta cifra es igual a la tasa de junio pasado (4,75 p.p.), pero supera al resultado de julio de 2021 (3,25 p.p.)

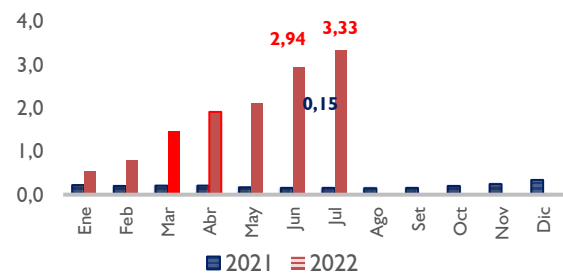
Gráfico N° 19. PRIME (Seis meses)



Fuente: Reuters

Con respecto a la tasa LIBOR, en julio de 2022 la misma se situó en 3,33 p.p., cifra que superó al valor registrado en junio pasado (0,39 p.p.) e igualmente mayor al registrado en julio de 2021 (3,18 p.p.).

Gráfico N° 20. LIBOR (Seis meses)

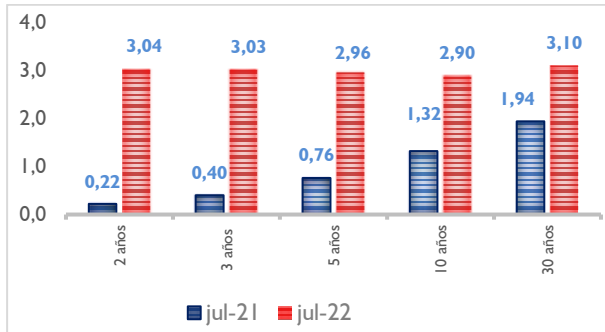


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de julio de 2022, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue 3,01%, superior al promedio simple de julio de 2021, que se ubicó en 0,93%.

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



Fuente: Departamento del Tesoro de Estados Unidos

secundarias se situaron en ₡ 8.206.520 (79,92% del total operado).

Operaciones Bursátiles - Instrumentos Financieros Negociados

Las transacciones realizadas en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., en julio de 2022, alcanzaron un valor de ₡ 2.178.015 millones. Este resultado implicó un aumento de 65,83% con relación al resultado del mes anterior.

Al presente mes, las transacciones acumuladas realizadas en bolsa alcanzan un valor de ₡ 10.268.032 millones.

De las transacciones bursátiles registradas al séptimo mes del año 2022, el 41,08% correspondió a operaciones de Renta Fija, el 2,33% a Renta Variable, 55,28% a Operaciones de Reporto y 1,33% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas a julio de 2022 alcanzaron ₡ 2.061.512 millones (20,08% del total operado), mientras que las operaciones



Informe sobre Indicadores Financieros Julio 2022

Instrumentos Financieros en Millones de guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		Variación
	jun-22	jul-22	Mensual	2021	2022	
Renta Variable	22.648	19.869	-12,27%	147.774	238.843	61,63%
Renta Fija	435.371	989.977	127,39%	5.326.321	4.218.019	-20,81%
Reporto	835.378	1.148.103	37,44%	5.868.715	5.676.355	-3,28%
Derivados (Futuros de divisas)	20.040	20.067	0,13%	11.386	134.814	1084,00%
Total operado	1.313.437	2.178.015	65,83%	11.354.196	10.268.032	-9,57%

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	2021	Participación %	2022	Participación %
Primario	3.101.102	27,31%	2.061.512	20,08%
Secundario	8.253.094	72,69%	8.206.520	79,92%
Total operado	11.354.196		10.268.032	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.