



# INDICADORES FINANCIEROS



*Agosto 2024*

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

Asunción - Paraguay



# **Informe de Indicadores Financieros**

## *Agosto de 2024*



**Publicación editada por:**

**Estudios Económicos**

**Gerencia de Estadísticas Económicas**

**Departamento de Estadísticas Macroeconómicas**

**División de Cuentas Monetarias, Financieras y Fiscales**

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**



## Resumen Ejecutivo

En agosto de 2024, el saldo total del crédito bancario y financiero al sector privado se expandió 14,00%<sup>1</sup> en términos interanuales. Este resultado se explicó por el crecimiento del crédito en moneda nacional (MN) en 16,05% y de los créditos en moneda extranjera (ME), en 9,88%.

Por su parte, el saldo total de depósitos privados en bancos y financieras tuvo un crecimiento interanual del 9,74%<sup>2</sup> debido a los aumentos de los depósitos en MN, en 11,95% y de los depósitos en ME, en 6,32%.

La tasa de interés promedio ponderada<sup>3</sup> activa en MN del sistema bancario alcanzó 12,55%, lo que implicó una reducción mensual de 0,99 puntos porcentuales (pp) e interanual de 3,06 pp. Por su parte, la tasa pasiva en MN se situó en 4,38%, menor al nivel del mes anterior en 0,21 pp y al resultado de agosto 2023, en 0,76 pp.

La tasa de interés promedio ponderada activa en ME de los bancos se ubicó en 8,30%, menor al resultado del mes anterior en 0,16 pp, pero fue superior al nivel de agosto 2023 en 0,25 pp. Por su parte, la tasa pasiva en ME se situó en 3,79%, situándose por encima de los resultados del mes anterior en 0,08 pp y de agosto 2023 en 0,40 pp.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 20 de septiembre 2024, decidió, por unanimidad, mantener la tasa de política monetaria en 6,00% anual. En su decisión, el CPM ha evaluado que, en EE.UU., los indicadores de actividad económica han seguido mostrando un buen desempeño. No obstante, en el mercado laboral se ha registrado una moderación en la creación de empleo y un aumento en la tasa de desempleo en los últimos meses. A su vez la inflación se ha desacelerado, aunque sigue siendo superior a la meta del 2%. En este contexto, la Reserva Federal decidió reducir el rango de la tasa de fondos federales en 50 puntos básicos, ubicándose en 4,75%-5,00% anual. En los mercados financieros internacionales, el dólar se ha depreciado levemente, al tiempo que los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos continuaron disminuyendo durante el último mes.

Por otro lado, los precios internacionales del petróleo y de sus derivados se redujeron desde la reunión anterior. Las expectativas de una menor demanda global han contrarrestado las presiones alcistas provocadas por la mayor incertidumbre en torno a los conflictos geopolíticos.

---

<sup>1</sup> Sin efecto cambiario.

<sup>2</sup> Sin efecto cambiario.

<sup>3</sup> En el resto del documento, cuando se mencione “la tasa o las tasas promedio” se hace referencia al promedio ponderado de las mismas por saldos, salvo que se especifique lo contrario.

Nota: En los cálculos realizados, se expresan los resultados con dos dígitos significativos después de la coma decimal. En el caso de variaciones de tasas, se efectúa primero el cálculo con todas las cifras significativas y, posteriormente, se aplica el redondeo



Los precios de los productos agrícolas han aumentado debido a la preocupación por los posibles efectos de condiciones climáticas adversas en las principales regiones productoras.

En el plano local, el Indicador de Mensual de Actividad Económica (IMAEP) registró un crecimiento interanual del 5,3% en julio, explicado por la buena dinámica de los servicios, las manufacturas, la construcción, la ganadería y la agricultura. En cuanto a la inflación doméstica, la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue -0,2% en agosto, explicada por la reducción de los precios de algunos alimentos, especialmente de los rubros volátiles. En contrapartida, los combustibles, los servicios y los bienes duraderos mostraron incrementos de precios.

El Comité de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos, en su reunión del 18 de septiembre de 2024, decidió bajar el rango de la tasa de fondos federales en 50 puntos básicos, al rango de 4,75-5,00% anual. Los recientes indicadores sugieren que la actividad económica continuó expandiéndose a un ritmo sólido, la creación de puestos de trabajo se moderó, y si bien el desempleo aumentó, permanece bajo. La inflación se ha aproximado al objetivo del 2% aunque permanece por encima. Asimismo, el Comité ha ganado mayor confianza en que la inflación está moviéndose sosteniblemente hacia el objetivo del 2%, y considera que los riesgos de alcanzar los objetivos de inflación y desempleo están equilibrados. Al evaluar las medidas adecuadas de política monetaria, el Comité continuará monitoreando las implicancias de nuevas informaciones sobre las perspectivas económicas.

En su reunión del 12 de septiembre, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir en 25 puntos básicos (pb) el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósitos, ubicándola en 3,50%. Los datos recientes de inflación han sido, en conjunto, acordes con lo esperado, y las proyecciones del BCE confirman las expectativas de inflación anteriores. No obstante, la inflación interna sigue alta por la subida de los salarios, aunque debe señalarse que la presión de los costos laborales se está moderando. Las condiciones de financiación siguen siendo restrictivas, y la actividad económica aún es contenida, por la debilidad del consumo privado y la inversión. El Consejo tiene la determinación de asegurar que la inflación vuelva a situarse en el objetivo del 2% a medio plazo, y mantendrá los tipos de interés oficiales en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario para lograr ese objetivo.

En el ámbito regional, el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central del Brasil, en su reunión del 18 de septiembre, decidió por unanimidad subir la tasa Selic en 25 pb, a 10,75% anual. El Comité destaca que el escenario internacional incierto requiere precaución de las economías emergentes. Con respecto al escenario doméstico, los indicadores de actividad económica y mercado laboral han mostrado más fortaleza de la esperada por el Copom lo que ha llevado a considerar que la brecha del producto es positiva. El Copom juzga que los riesgos de inflación están sesgados al alza. El Comité también monitorea de cerca cómo los recientes eventos fiscales afectan a la política monetaria y a los activos financieros. El actual escenario, marcado por una actividad económica resiliente, presiones en el mercado laboral, brecha de producto positiva, aumento en las proyecciones de inflación y expectativas desancladas, requiere una política monetaria más contractiva.



El Consejo del Banco Central de Chile, en su reunión realizada del 3 de septiembre, decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 pb, para ubicarla en 5,50%. Igualmente, el Directorio del Banco Central de Perú, en su reunión del 12 de septiembre, acordó bajar la tasa de interés de referencia en 25 pb a 5,25%. Asimismo, la junta directiva del Banco Central de Colombia en su última reunión del 30 de septiembre resolvió, por mayoría, reducir la tasa de interés de política monetaria en 50 pb ubicándola en 10,25%.

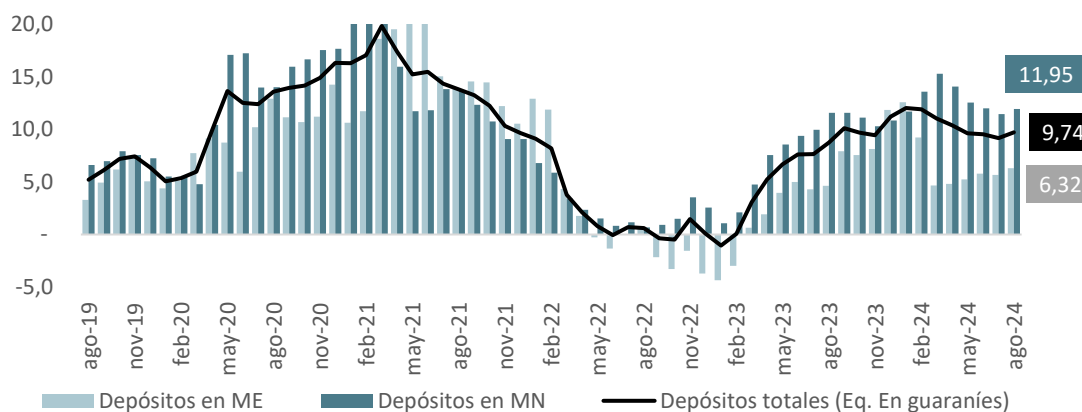


## Saldos de créditos y depósitos en bancos y financieras<sup>4</sup> – Sector privado

### Depósitos del sector privado en bancos y financieras

En agosto de 2024, el saldo total de depósitos en bancos y financieras del sector privado aumentó 9,74% interanual. Este resultado está explicado por el crecimiento de los depósitos en moneda nacional en 11,95%, y en moneda extranjera, en 6,32%.

**Gráfico N° 1.** Depósitos del sector privado en bancos y financieras – Var. interanual (%)

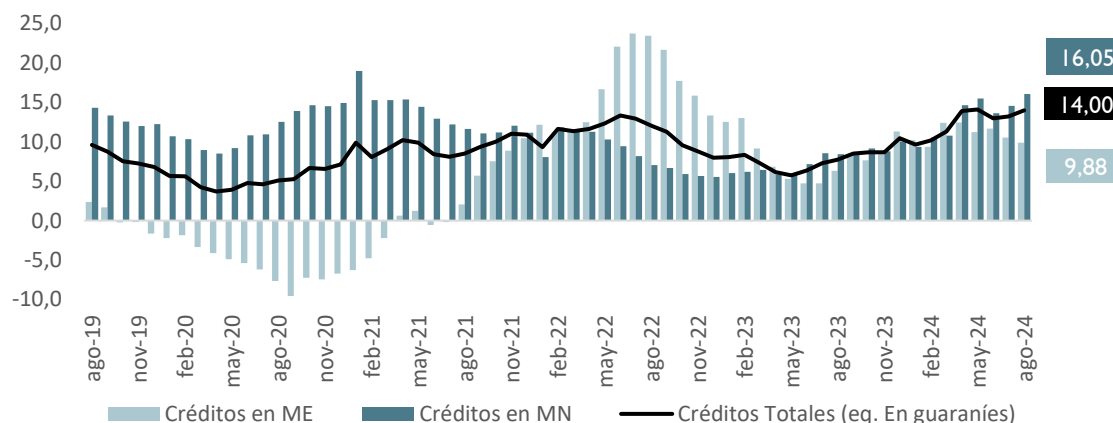


**Fuente:** Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

### Créditos de bancos y financieras al sector privado

El saldo total de los créditos concedidos al sector privado creció interanualmente en 14,00%. Esta expansión se explica por los aumentos interanuales de los créditos en moneda nacional en 16,05%, y en moneda extranjera, en 9,88%.

**Gráfico N° 2.** Créditos al sector privado en bancos y financieras – Var. interanual (%)



**Fuente:** Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

<sup>4</sup> Los saldos totales de los depósitos (créditos), se componen de los saldos de los depósitos (créditos) en moneda nacional y los saldos de los depósitos (créditos) en moneda extranjera, convertidos a moneda nacional por el tipo de cambio referencial del dólar americano con respecto al guaraní publicado por el BCP al último día hábil de cada mes.



## Tasa de Interés Bancarias Efectivas

### Tasas de Interés en Moneda Nacional (MN)

En el mes de agosto de 2024, el promedio ponderado de la tasa de interés activa de los bancos, en moneda nacional, alcanzó 12,55%, lo que implicó una reducción mensual de 0,99 pp e interanual de 3,06 pp. Por otra parte, el promedio ponderado de las tasas pasivas registró un valor de 4,38%, lo que representó una disminución de 0,21 pp con relación al resultado del mes anterior y una reducción de 0,76 pp con respecto al dato de agosto de 2023.

Analizando individualmente los componentes del promedio de las tasas activas, se observó una reducción mensual en las tasas de los préstamos de consumo (3,31 pp), comerciales (0,17 pp), y tarjetas de crédito (1,33 pp). En contraste, se registró un aumento mensual en la tasa promedio de los préstamos de desarrollo (0,12 pp) y para la vivienda (0,25 pp).

Con respecto a las tasas de interés pasivas por plazo, la tasa promedio de los CDA disminuyó mensualmente en 0,21 pp, al igual que las tasas de los depósitos a la vista y depósitos a plazo, que se redujeron en 0,10 pp y 0,13 pp, respectivamente.

**Tabla N° 1.** Tasas de Interés en MN (porcentajes)

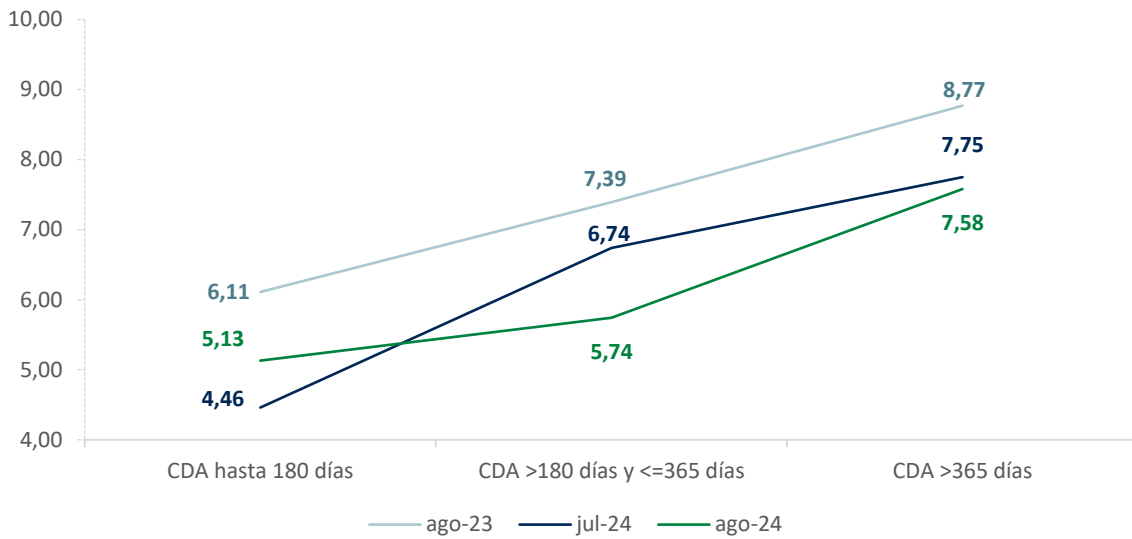
	ago-23	jul-24	ago-24	Var. Mensual	Var. Interanual
<b>Tasas Activas</b>					
Comerciales	13,14	10,95	10,78	-0,17	-2,36
Desarrollo	11,01	9,33	9,45	0,12	-1,56
Consumo	22,05	19,63	16,32	-3,31	-5,73
Vivienda	10,72	9,64	9,89	0,25	-0,83
Tarjetas de Crédito	17,77	16,35	15,02	-1,33	-2,75
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>15,61</b>	<b>13,54</b>	<b>12,55</b>	<b>-0,99</b>	<b>-3,06</b>
<b>Tasas Pasivas</b>					
Vista	0,80	0,96	0,86	-0,10	0,06
A Plazo	6,45	7,71	7,58	-0,13	1,13
CDA	8,71	7,69	7,48	-0,21	-1,23
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>5,14</b>	<b>4,59</b>	<b>4,38</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,76</b>

**Fuente:** Superintendencia de Bancos

En relación con la curva de rendimientos de los CDA en MN, en el mes de agosto de 2024 y con respecto al mes anterior la tasa promedio de los CDA con plazo mayor a un año disminuyó en 0,17 pp, el resultado de los CDA con plazo de entre 180 a 365 días se redujo en 1,00 pp, en tanto que el promedio de los CDA con plazo de hasta 180 días aumentó 0,67 pp.



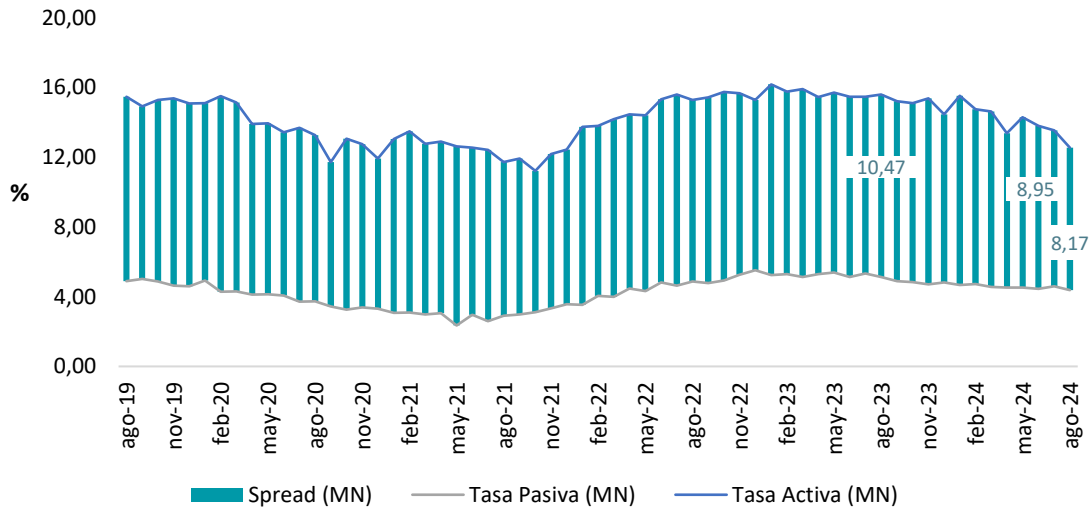
**Gráfico N° 3** Curva de Rendimiento de CDA en MN (porcentajes)



Fuente: Elaborado en el DEM a partir de los datos proveídos por la Superintendencia de Bancos

El margen de intermediación financiera en MN de los bancos, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas, fue 8,17% en agosto de 2024. Este dato fue menor en 0,78 pp al resultado del mes anterior y en 2,30 pp al nivel de agosto 2023.

**Gráfico N° 4.** Tasas de Interés Activa, Pasiva y Margen de Intermediación en MN (porcentajes)



Fuente: Elaborado en el DEM a partir de los datos proveídos por la Superintendencia de Bancos

### Tasa de interés en moneda extranjera (ME)

En el mes de agosto de 2024, la tasa de interés activa bancaria en moneda extranjera se ubicó en 8,30%, lo que representó una disminución de 0,16 pp en comparación con el mes anterior, y un incremento de 0,25 pp respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de



interés pasiva se situó en 3,79%, implicando incrementos de 0,08 pp y 0,40 pp, con respecto al mes previo y del mes de agosto de 2023.

Al analizar los componentes de manera individual, se observa que tanto la tasa promedio de los préstamos de consumo como la tasa promedio de los préstamos comerciales disminuyeron en términos mensuales, en 0,55 pp y 0,27 pp. En contraste, la tasa de los préstamos para desarrollo y de vivienda aumentaron en 0,12 pp y en 0,25 pp, respectivamente.

Con respecto al promedio de las tasas pasivas, se registró un aumento para el promedio de las tasas de depósitos a la vista (0,10 pp) y de los depósitos a plazo (0,34 pp). En contraste, se observó una ligera disminución de la tasa de CDA (0,02 pp).

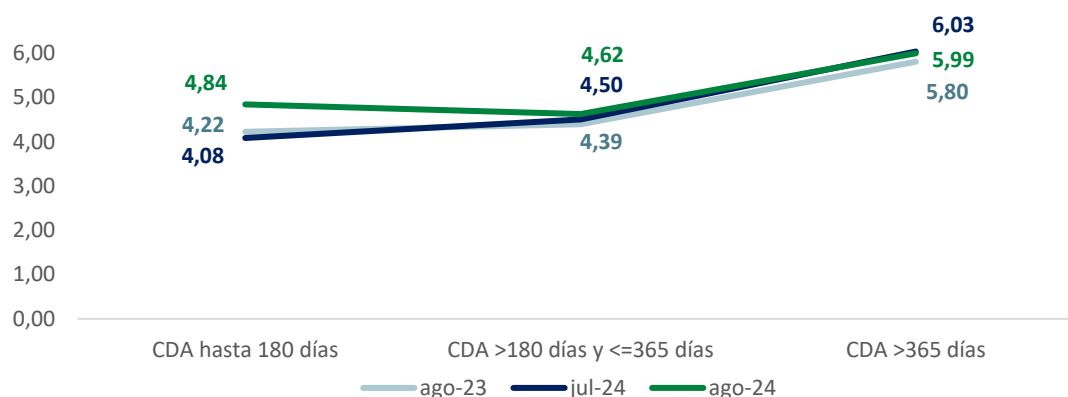
**Tabla N° 2.** Tasas de Interés en ME (porcentajes)

	ago-23	jul-24	ago-24	Var. Mensual	Var. Interanual
<b>Tasas Activas</b>					
Comerciales	8,16	8,56	8,29	-0,27	0,13
Desarrollo	7,82	8,29	8,41	0,12	0,59
Consumo	7,50	8,16	7,61	-0,55	0,11
Vivienda	10,44	8,51	8,76	0,25	-1,68
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>8,05</b>	<b>8,46</b>	<b>8,30</b>	<b>-0,16</b>	<b>0,25</b>
<b>Tasas Pasivas</b>					
Vista	0,46	0,60	0,70	0,10	0,24
A Plazo	3,21	2,03	2,37	0,34	-0,84
CDA	5,56	5,84	5,82	-0,02	0,26
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>3,39</b>	<b>3,71</b>	<b>3,79</b>	<b>0,08</b>	<b>0,40</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos

Con relación a la curva de rendimientos de los CDA en ME, en agosto de 2024 la tasa promedio de los CDA con plazos mayores a 365 días se redujo levemente (0,04 pp). Por el contrario, el promedio de los CDA con plazo de entre 180 a 365 días se incrementó en 0,12 pp, y el promedio de los CDA con plazo de hasta 180 días aumentó en 0,76 pp.

**Gráfico N° 5.** Curva de Rendimiento de CDA en ME (porcentajes)

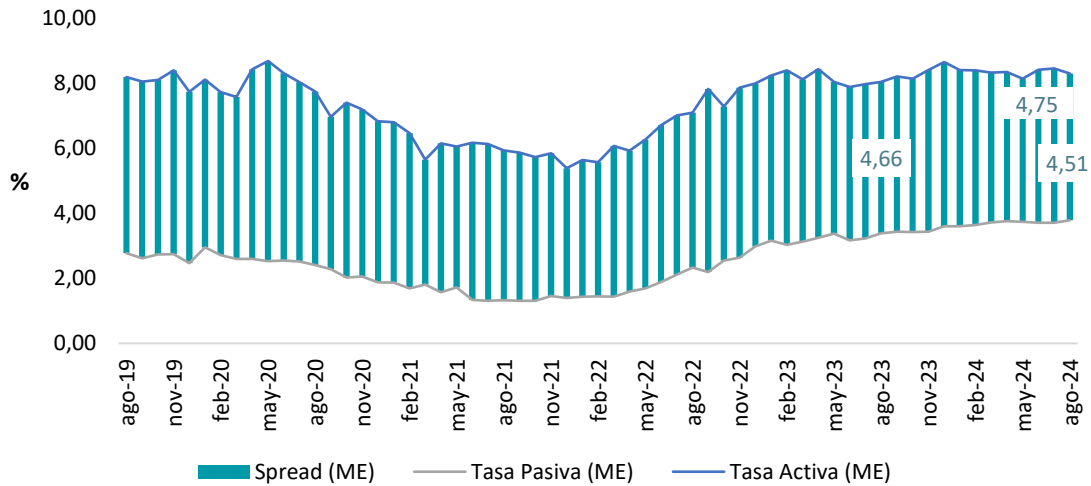


Fuente: Elaborado en el DEM a partir de los datos proveídos por la Superintendencia de Bancos



El margen de intermediación financiera en ME de los bancos alcanzó 4,51% en agosto de 2024. Este dato fue menor al del mes anterior en 0,24 pp y al de agosto 2023 en 0,15 pp.

**Gráfico N° 6.** Tasas de Interés Activa, Pasiva y Margen de Intermediación en ME (porcentajes)



Fuente: Elaborado en el DEM a partir de los datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

## Tasa de Interés Efectivas de Empresas Financieras

### Tasas de Interés en Moneda Nacional (MN)

La tasa de interés activa promedio ponderada de las empresas financieras alcanzó 21,80% en agosto de 2024, lo que implicó aumentos de 0,62 pp y de 1,33 pp, en comparación con el mes anterior y respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado se ubicó en 7,57%, lo que representó una disminución mensual e interanual de 0,04 pp y 1,33 pp, respectivamente.

Desagregando por cartera, se observó un crecimiento mensual en la tasa promedio de los préstamos comerciales (1,75 pp), así como de la tasa de préstamos de consumo (0,09 pp). Por otro lado, se registró una disminución mensual en la tasa de los préstamos para vivienda (2,33 pp), y de las tarjetas de créditos (0,69 pp). No se realizaron operaciones de préstamos de desarrollo durante el mes de agosto de 2024.

Con respecto a las tasas pasivas, se registró una reducción mensual de la tasa de los depósitos a la vista en 0,28 pp. Igualmente, la tasa promedio de los CDA se redujo 0,12 pp. No hubo operaciones de depósitos a plazo durante el mes de agosto de 2024.



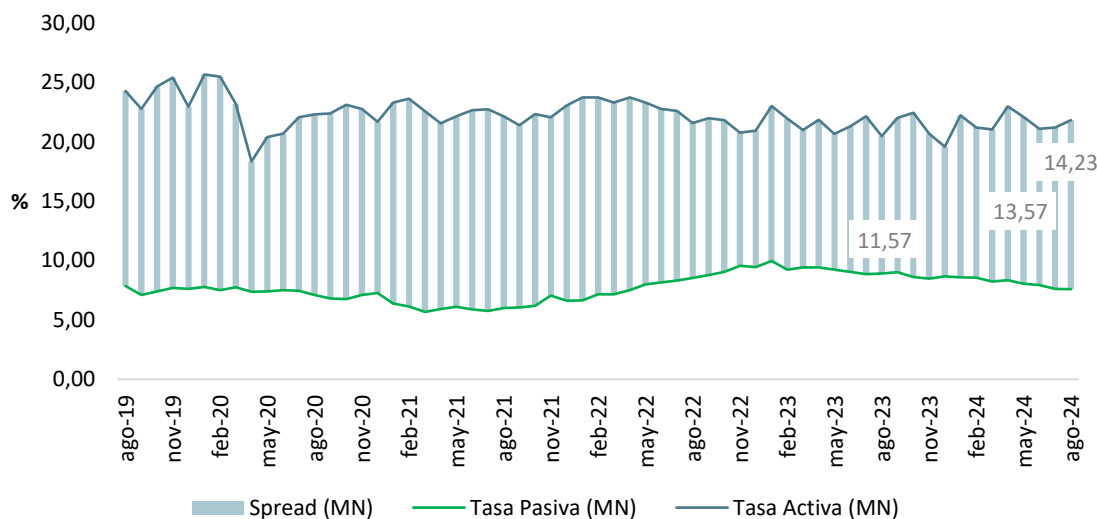
Tabla N° 3. Tasas de Interés en MN en porcentajes

	ago-23	jul-24	ago-24	Var. Mensual	Var. Interanual
<b>Tasas Activas</b>					
Comerciales	15,84	18,11	19,86	1,75	4,02
Desarrollo	18,26	s/m	s/m	s/m	s/m
Consumo	22,73	23,45	23,54	0,09	0,81
Vivienda	18,46	15,03	12,70	-2,33	-5,76
Tarjetas de Crédito	18,17	16,40	15,71	-0,69	-2,46
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>20,47</b>	<b>21,18</b>	<b>21,80</b>	<b>0,62</b>	<b>1,33</b>
<b>Tasas Pasivas</b>					
Vista	0,38	0,55	0,27	-0,28	-0,11
A Plazo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
CDA	10,21	8,52	8,40	-0,12	-1,81
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>8,90</b>	<b>7,61</b>	<b>7,57</b>	<b>-0,04</b>	<b>-1,33</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos

El margen de intermediación en MN de las empresas financieras alcanzó 14,23% en el mes de agosto de 2024. Este resultado representó un aumento de 0,66 pp con relación al resultado del mes anterior y de 2,66 pp con relación al dato de agosto de 2023.

Gráfico N° 7. Tasas de Interés Activa, Pasiva y Margen de Intermediación en MN (porcentajes)



Fuente: Elaborado en el DEM a partir de los datos proveídos por la Superintendencia de Banco

### Tasas de Interés en Moneda Extranjera (ME)

En el mes de agosto de 2024, la tasa de interés activa en ME de las empresas financieras alcanzó 9,18%. Este resultado fue mayor al del mes anterior en 0,55 pp, pero inferior al de agosto de 2023 en 0,37 pp. Por su parte, la tasa pasiva registró un valor de 5,50%, lo que significó una disminución mensual de 0,06 pp, pero a su vez un aumento interanual de 0,56 pp.



Analizando por carteras, se constataron aumentos mensuales en las tasas de los préstamos comerciales (0,41 pp), y préstamos de consumo (0,73 pp). No hubo operaciones de préstamos de desarrollo y para la vivienda. En cuanto a las tasas por tipo de depósitos, se registró un leve aumento mensual en la tasa de los depósitos a la vista (0,04 pp). En contraste, se observó una caída en la tasa de los CDA (0,13 pp) y no se registraron operaciones de depósitos a plazo.

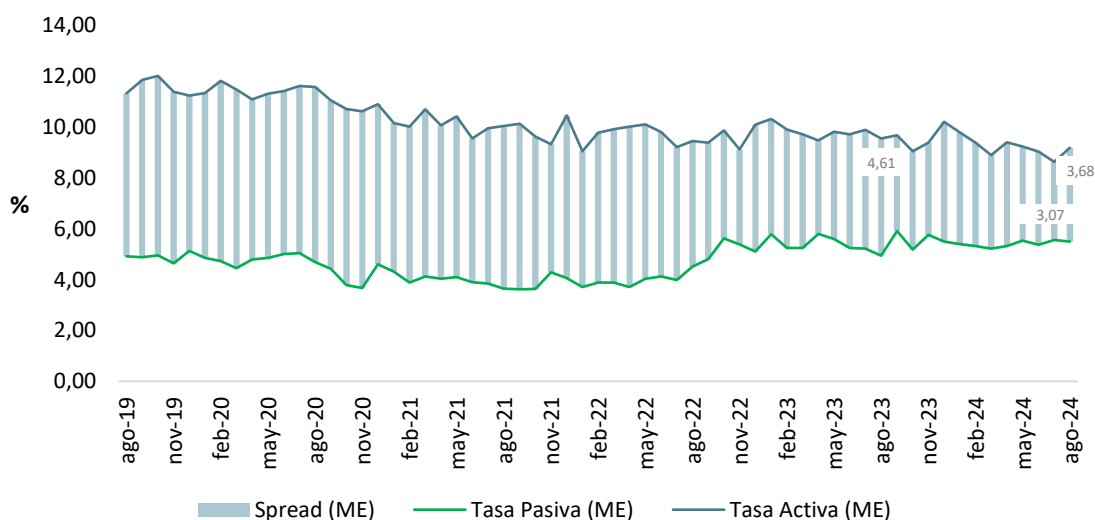
**Tabla N° 4.** Tasas de Interés en ME (porcentajes)

	ago-23	jul-24	ago-24	Var. Mensual	Var. Interanual
<b>Tasas Activas</b>					
Comerciales	9,51	8,20	8,61	0,41	-0,90
Desarrollo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
Consumo	9,67	9,08	9,81	0,73	0,14
Vivienda	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>9,55</b>	<b>8,63</b>	<b>9,18</b>	<b>0,55</b>	<b>-0,37</b>
<b>Tasas Pasivas</b>					
Vista	0,38	0,20	0,24	0,04	-0,14
A Plazo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
CDA	5,96	6,51	6,38	-0,13	0,42
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>4,94</b>	<b>5,56</b>	<b>5,50</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,56</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos

En agosto de 2024 el margen de intermediación de las empresas financieras en ME fue del 3,68%. Este resultado fue mayor en 0,61 pp al dato de julio, y 0,93 pp inferior al nivel de hace un año.

**Gráfico N° 8.** Tasas de Interés Activa, Pasiva y Margen de Intermediación en ME (porcentajes)



Fuente: Elaborado en el DEM a partir de los datos proveídos por la Superintendencia de Bancos



## Tasas de Interés de Política Monetaria

### Ámbito nacional y regional

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 20 de septiembre 2024, decidió, por unanimidad, mantener la tasa de política monetaria en 6,00% anual. En su decisión, el CPM ha evaluado que, en EE.UU., los indicadores de actividad económica han seguido mostrando un buen desempeño. No obstante, en el mercado laboral se ha registrado una moderación en la creación de empleo y un aumento en la tasa de desempleo en los últimos meses. A su vez la inflación se ha desacelerado, aunque sigue siendo superior a la meta del 2%. En este contexto, la Reserva Federal decidió reducir el rango de la tasa de fondos federales en 50 puntos básicos, ubicándose en 4,75%-5,00% anual. En los mercados financieros internacionales, el dólar se ha depreciado levemente, al tiempo que los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos continuaron disminuyendo durante el último mes.

Por otro lado, los precios internacionales del petróleo y de sus derivados se redujeron desde la reunión anterior. Las expectativas de una menor demanda global han contrarrestado las presiones alcistas provocadas por la mayor incertidumbre en torno a los conflictos geopolíticos. Los precios de los productos agrícolas han aumentado debido a la preocupación por los posibles efectos de condiciones climáticas adversas en las principales regiones productoras.

En el plano local, el Indicador de Mensual de Actividad Económica (IMAEP) registró un crecimiento interanual del 5,3% en julio, explicado por la buena dinámica de los servicios, las manufacturas, la construcción, la ganadería y la agricultura. En cuanto a la inflación doméstica, la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue -0,2% en agosto, explicada por la reducción de los precios de algunos alimentos, especialmente de los rubros volátiles. En contrapartida, los combustibles, los servicios y los bienes duraderos mostraron incrementos de precios. La próxima reunión es el 21 de octubre.

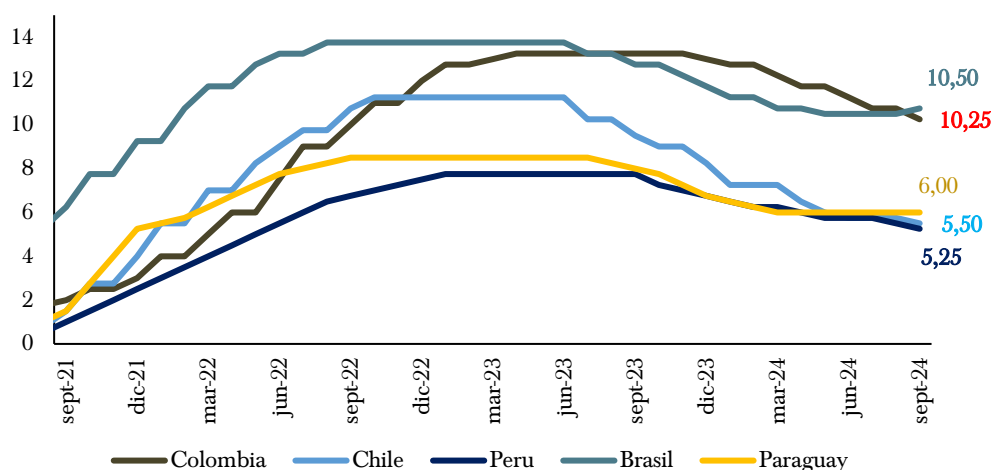
En el ámbito regional, el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central del Brasil, en su reunión del 18 de septiembre, decidió por unanimidad subir la tasa Selic en 25 pb, a 10,75% anual. El Comité destaca que el escenario internacional incierto requiere precaución de las economías emergentes. Con respecto al escenario doméstico, los indicadores de actividad económica y mercado laboral han mostrado más fortaleza de la esperada por el Copom lo que ha llevado a considerar que la brecha del producto es positiva. El Copom juzga que los riesgos de inflación están sesgados al alza. El Comité también monitorea de cerca cómo los recientes eventos fiscales afectan a la política monetaria y a los activos financieros. El actual escenario, marcado por una actividad económica resiliente, presiones en el mercado laboral, brecha de producto positiva, aumento en las proyecciones de inflación y expectativas desancladas, requiere una política monetaria más contractiva. La próxima reunión es el 6 de noviembre.

El Consejo del Banco Central de Chile, en su reunión realizada del 3 de septiembre, decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 pb, para ubicarla en 5,50%. Igualmente, el Directorio



del Banco Central de Perú, en su reunión del 12 de septiembre, acordó bajar la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (pb) a 5,25%. Asimismo, la junta directiva del Banco Central de Colombia en su última reunión del 30 de septiembre resolvió, por mayoría, reducir la tasa de interés de política monetaria en 50 pb ubicándola en 10,25%. Las próximas reuniones serán; Perú 10 de octubre, Chile 17 de octubre, Colombia 31 de octubre.

**Gráfico N° 9.** Tasas de Política Monetaria (TPM) (porcentajes)



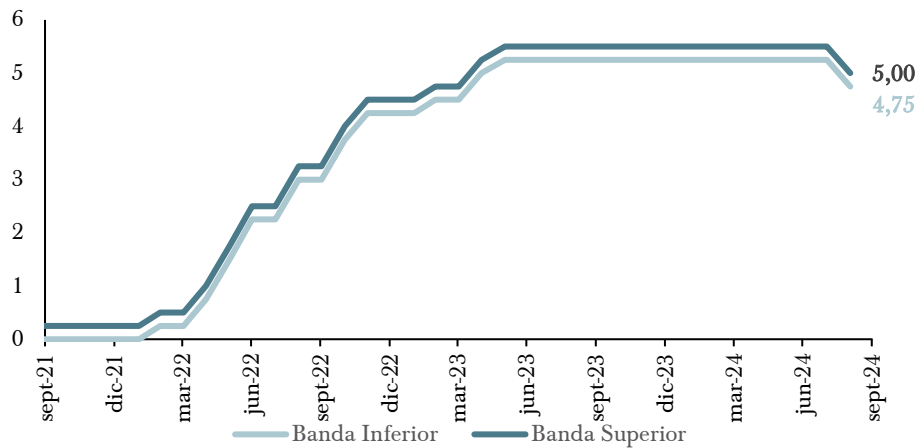
Fuente: Bancos Centrales de cada país

### EE.UU. y Eurozona.

El Comité de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos, en su reunión del 18 de septiembre de 2024, decidió bajar el rango de la tasa de fondos federales en 50 puntos básicos, al rango de 4,75-5,00% anual. Los recientes indicadores sugieren que la actividad económica continuó expandiéndose a un ritmo sólido, la creación de puestos de trabajo se moderó, y si bien el desempleo aumentó, permanece bajo. La inflación se ha aproximado al objetivo del 2% aunque permanece por encima. Asimismo, el Comité ha ganado mayor confianza en que la inflación está moviéndose sosteniblemente hacia el objetivo del 2%, y considera que los riesgos de alcanzar los objetivos de inflación y desempleo están equilibrados. Al evaluar las medidas adecuadas de política monetaria, el Comité continuará monitoreando las implicancias de nuevas informaciones sobre las perspectivas económicas. La próxima reunión será el 7 de noviembre.



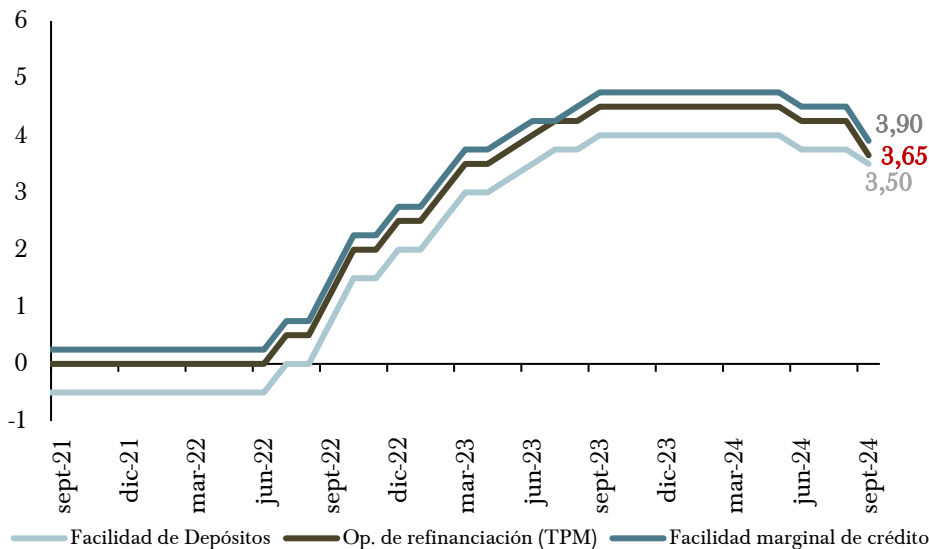
Gráfico N° 10. Tasas Reserva Federal (EE.UU.) (porcentajes)



Fuente: Reserva Federal

En su reunión del 12 de septiembre, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir en 25 puntos básicos el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósitos, ubicándola en 3,50%. Los datos recientes de inflación han sido, en conjunto, acordes con lo esperado, y las proyecciones del BCE confirman las expectativas de inflación anteriores. No obstante, la inflación interna sigue alta por la subida de los salarios, aunque debe señalarse que la presión de los costos laborales se está moderando. Las condiciones de financiación siguen siendo restrictivas, y la actividad económica aún es contenida, por la debilidad del consumo privado y la inversión. El Consejo tiene la determinación de asegurar que la inflación vuelva a situarse en el objetivo del 2% a medio plazo, y mantendrá los tipos de interés oficiales en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario para lograr ese objetivo. La próxima reunión es el 17 de octubre.

Gráfico N° 11. TPM Zona Euro (porcentaje)



Fuente: Banco Central Europeo

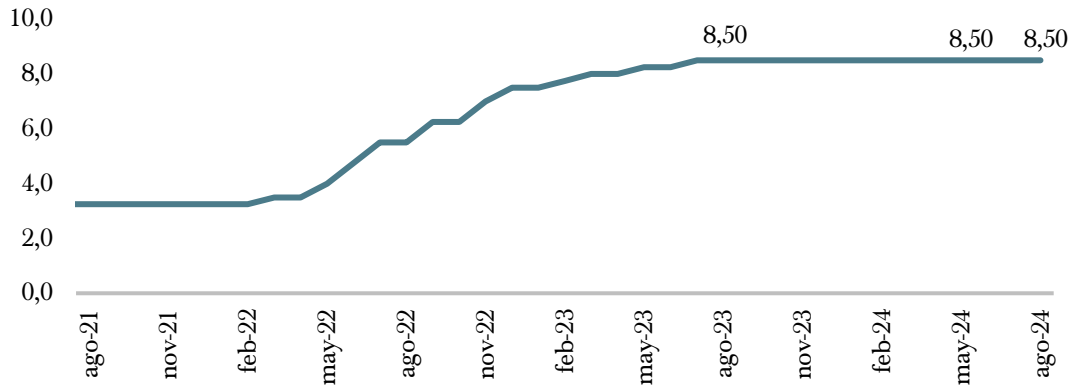


## Tasas de Interés Internacionales

### PRIME

La tasa Prime se ubicó en 8,50% en agosto de 2024. Esta tasa se mantiene sin cambios desde julio 2023.

Gráfico N° 12. Evolución tasa PRIME (porcentaje)

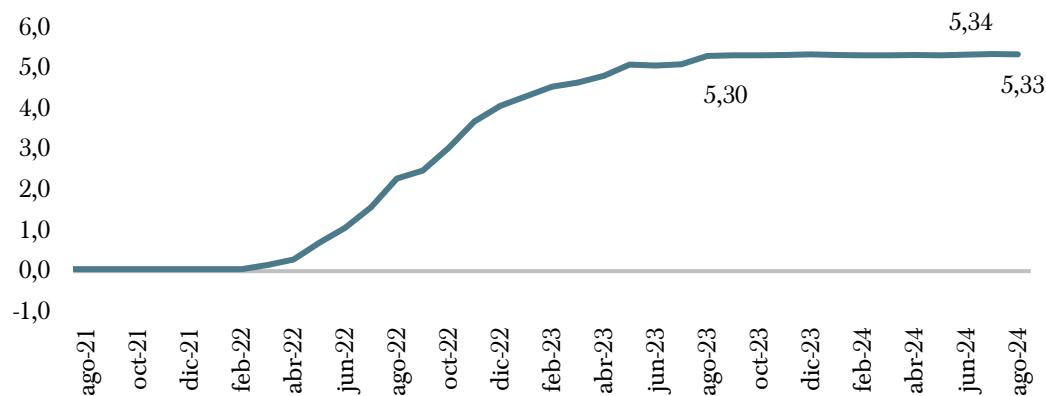


Fuente: Bloomberg

### Tasa SOFR

El promedio simple de la tasa SOFR se ubicó en 5,33% en agosto de 2024. Esta cifra es levemente inferior a la registrada en el mes anterior (5,34%) y superó en 0,03 pp a la tasa de agosto de 2023.

Gráfico N° 13. Evolución tasa SOFR<sup>5</sup> (porcentaje)



Fuente: Reserva Federal de San Louis

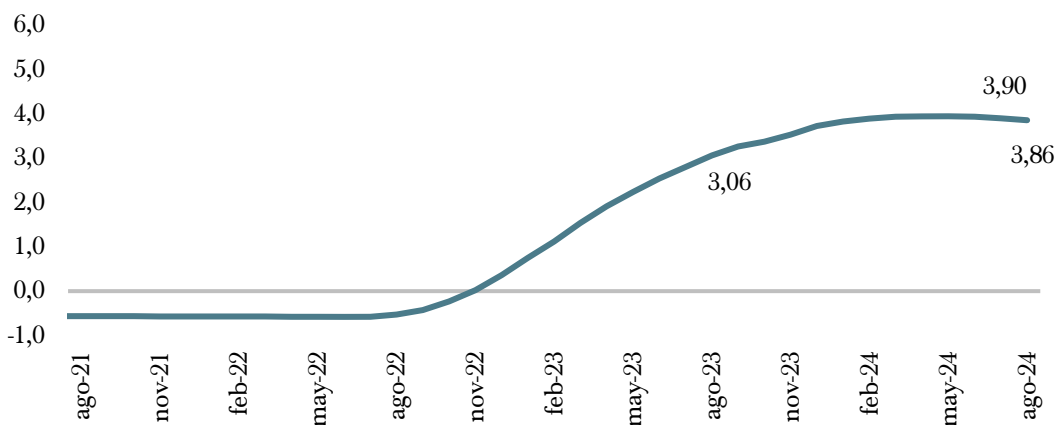
<sup>5</sup> SOFR (Secured Overnight Financing Rate). Tasa basada en acuerdos de recompra, para préstamos a un día, garantizado por el Tesoro de Estados Unidos.



### Tasa ESTER<sup>6</sup>

La tasa ESTER, a 6 meses, se ubicó en 3,86% en agosto de 2024, inferior en 0,04 pp al valor de julio de 2024, pero superior en 0,80 pp al resultado de julio de 2023.

**Gráfico N° 14.** Evolución tasa ESTER (porcentaje)

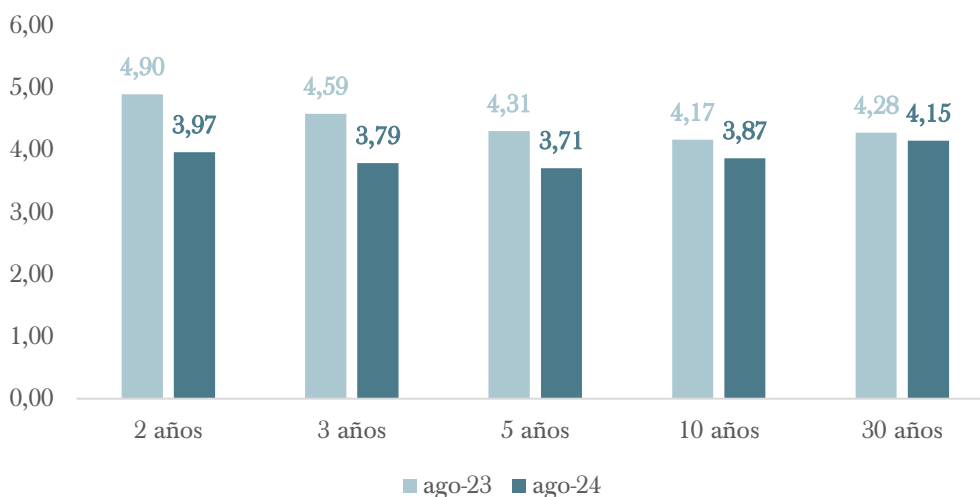


**Fuente:** Banco Central Europeo

### Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de agosto de 2024, el promedio simple de las tasas de los Bonos del Tesoro de EE.UU., a distintos plazos, fue del 3,90%, lo que implica un resultado inferior al de agosto de 2023 (4,45%) en 0,55 pp.

**Gráfico N° 15.** Rendimiento de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos



**Fuente:** Departamento del Tesoro de Estados Unidos

<sup>6</sup> ESTER, (Euro-Short Term Rate), Tasa referencial a un día publicado por el Banco Central Europeo.



## Operaciones Bursátiles

### Instrumentos Financieros Negociados

El valor de las operaciones negociadas en el mes de agosto de 2024 fue de  $\text{G} 4.959.422$  millones. Este resultado significó un aumento mensual del 5,99%. En términos acumulados se registró un incremento de 42,64% en comparación al volumen negociado acumulado a agosto de 2023.

De las transacciones bursátiles registradas en el octavo mes del año, el 0,71% corresponde a renta variable, el 25,21% a renta fija, y el 74,08% a operaciones de reporto.

Analizando las operaciones por mercado se puede constatar que las operaciones acumuladas a agosto 2024 en el mercado primario alcanzaron un valor de  $\text{G} 3.066.555$  millones, lo que constituye el 9,77% del total. En tanto que, las operaciones acumuladas en el mercado secundario alcanzaron un valor de  $\text{G} 28.307.167$  millones, lo que representa el 90,23% restante.

**Tabla N° 5.** Volumen negociado por tipo de instrumento (en millones de guaraníes)

INSTRUMENTOS	jul-24	ago-24	Var. Mensual	Acum. ago-23	Acum. ago-24	Var. Interanual
Renta Variable	57.773	34.984	-39,45	294.529	524.815	78,19
Renta Fija	1.255.783	1.250.433	-0,43	6.008.124	7.434.651	23,74
Reporto	3.365.616	3.674.005	9,16	15.684.661	23.414.256	49,2
Derivados	0	0	s/m	7.508	0	s/m
<b>Total</b>	<b>4.679.172</b>	<b>4.959.422</b>	<b>5,99</b>	<b>21.994.822</b>	<b>31.373.722</b>	<b>42,64</b>

Fuente: Bolsa de Valores de Asunción S.A.

**Tabla N° 6.** Volumen negociado por mercado (en millones de guaraníes)

MERCADO	Acum. ago-23	Participación %	Acum. ago-24	Participación %	Var. Interanual
Primario	4.014.444	18,25	3.066.555	9,77	-23,61
Secundario	17.980.378	81,75	28.307.167	90,23	57,43
<b>Total operado</b>	<b>21.994.822</b>	<b>100,00</b>	<b>31.373.722</b>	<b>100,00</b>	<b>42,64</b>

Fuente: Bolsa de Valores de Asunción S.A.