



INDICADORES FINANCIEROS



Septiembre 2024

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe de Indicadores Financieros

Septiembre 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 septiembre de 2024, el saldo total del crédito bancario y financiero al sector privado creció 13,60%¹ en términos interanuales. Este resultado se explicó por el crecimiento del crédito en moneda nacional (MN) en 16,85% y de los créditos en moneda extranjera (ME), en 7,14%.

Por su parte, el saldo total de depósitos privados en bancos y financieras tuvo un crecimiento interanual del 9,67%² debido a los aumentos de los depósitos en MN, en 12,62% y de los depósitos en ME, en 5,12%.

La tasa de interés promedio ponderada³ activa en MN del sistema bancario alcanzó 12,96%, lo que implicó un aumento mensual de 0,41 puntos porcentuales (pp), pero representó una caída interanual de 2,25 pp. Por su parte, la tasa pasiva en MN se situó en 4,34%, menor al nivel del mes anterior en 0,04 pp y al resultado de septiembre 2023, en 0,56 pp.

La tasa de interés promedio ponderada activa en ME de los bancos se ubicó en 8,31%, levemente por encima del resultado del mes anterior en 0,01 pp, y a su vez superior al nivel de septiembre 2023 en 0,10 pp. Por su parte, la tasa pasiva en ME se situó en 3,90%, situándose por encima de los resultados del mes anterior en 0,11 pp y al de septiembre 2023 en 0,46 pp.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 21 de octubre 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., la creación de empleos superó las expectativas y la tasa de desempleo disminuyó en septiembre a 4,1%. Así también la inflación se desaceleró más lentamente de lo previsto. En este escenario, el mercado espera que el ritmo de ajustes de las tasas de interés de la Reserva Federal sea más gradual en los próximos meses. En los mercados financieros internacionales el dólar se ha apreciado, al tiempo que los rendimientos de los bonos han aumentado.

Por otro lado, los precios internacionales del petróleo y de sus derivados han disminuido levemente desde la última reunión, en un contexto de mayor incertidumbre. A principios de octubre, los crecientes riesgos de interrupciones en el suministro por la intensificación de los conflictos geopolíticos en Medio Oriente habían presionado el precio al alza. Sin embargo, en los últimos días se ha observado una reversión, debido a las expectativas de un mayor debilitamiento de la demanda mundial.

¹ Sin efecto cambiario.

² Sin efecto cambiario.

³ 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



En el plano doméstico, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) registró un crecimiento interanual del 1,6% en agosto, impulsado principalmente por los servicios y la industria manufacturera. En contrapartida, los sectores de electricidad, agua, construcción y ganadería tuvieron una retracción interanual. Respecto a los precios domésticos, la inflación mensual medida por el índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,2% en septiembre, explicada principalmente por el incremento de los precios de algunos bienes durables y servicios, pero atenuada por la reducción de rubros volátiles.

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 17 de octubre, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir en 25 puntos básicos los tres tipos de interés oficiales. En particular, la decisión de bajar el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósitos se basa en la evaluación actualizada de las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. La información más reciente muestra que el proceso de desinflación continua conforme a lo previsto, y que las expectativas de inflación fueron afectadas por las sorpresas a la baja en los indicadores de actividad económica. Se espera que la inflación aumente en los siguientes meses y que posteriormente descienda hasta el objetivo durante el próximo año. El Consejo de Gobierno tiene la determinación de que la inflación vuelva a situarse pronto en la meta del 2% a mediano plazo, y mantendrá los tipos de interés en niveles suficiente restrictivos por el tiempo que sea necesario para lograr dicho 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 Directorio del Banco Central de Reserva del Perú, en su reunión del 10 de octubre, acordó mantener la tasa de interés de referencia en 5,25%. Por otro parte, el Consejo del Banco Central de Chile, en su reunión realizada del 17 de octubre, decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 pb, para ubicarla en 5,25%. Asimismo, la junta directiva del Banco Central de Colombia en su última reunión del 31 de octubre resolvió, por mayoría, reducir la tasa de interés de política monetaria en 50 pb ubicándola en 9,75%.

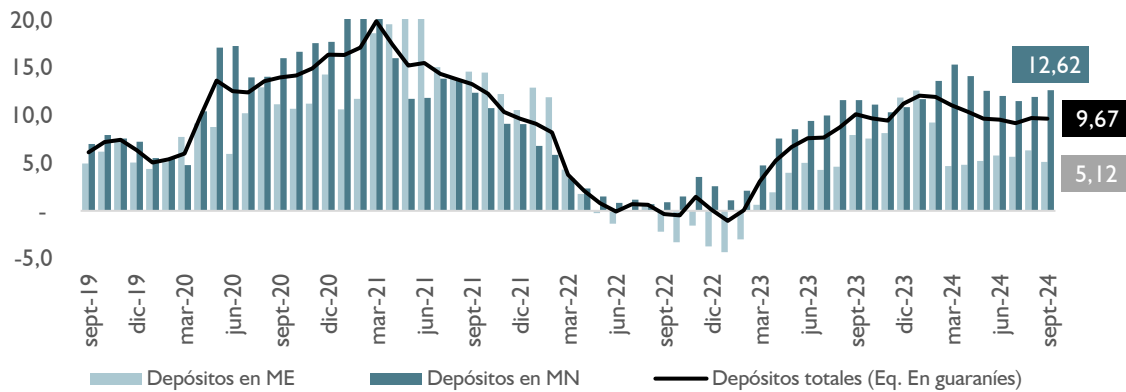


Saldos de créditos y depósitos en bancos y financieras⁴ – Sector privado

Depósitos del sector privado en bancos y financieras

En septiembre de 2024, el saldo total de depósitos en bancos y financieras del sector privado aumentó interanualmente en 9,67%. Este resultado está explicado por el crecimiento de los depósitos en moneda nacional en 12,62%, y en moneda extranjera, en 5,12%.

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

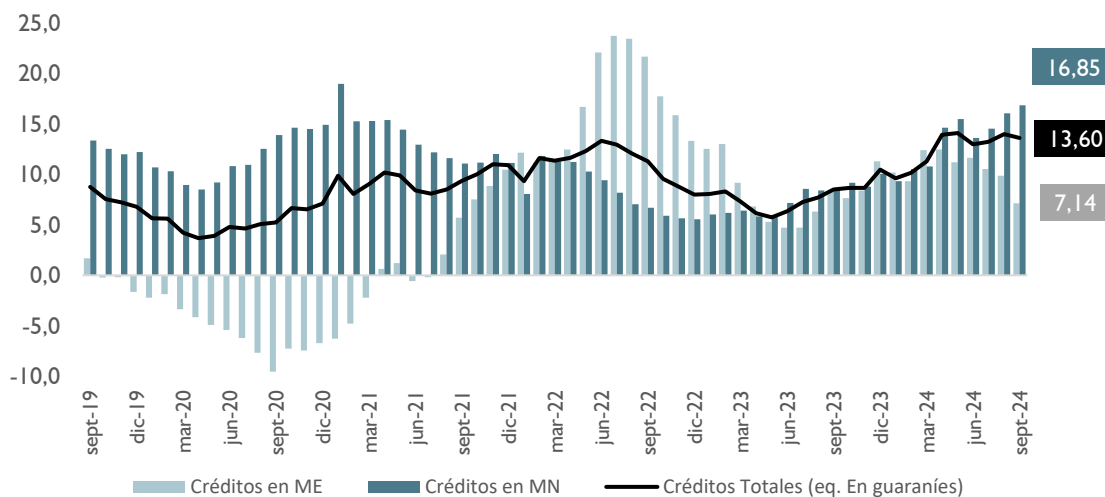


Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

Créditos de bancos y financieras al sector privado

El saldo total de los créditos concedidos al sector privado se expandió interanualmente en 13,60%. Esta expansión se explica por los aumentos interanuales de los créditos en moneda nacional en 16,85%, y en moneda extranjera, en 7,14%.

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



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

⁴ 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 septiembre de 2024, el promedio ponderado de la tasa de interés activa de los bancos, en moneda nacional, alcanzó 12,96%, lo que implicó un aumento mensual de 0,41 pp, pero a su vez significó una caída interanual de 2,25 pp. Por otra parte, el promedio ponderado de las tasas pasivas registró un valor de 4,34%, lo que representó una disminución de 0,04 pp con relación al resultado del mes anterior y una reducción de 0,56 pp con respecto al dato de septiembre de 2023.

Analizando individualmente los componentes del promedio de las tasas activas, se observó una reducción mensual en las tasas de los préstamos comerciales (0,71 pp), y de desarrollo (0,13 pp). Por el contrario, se dieron aumentos mensuales en las tasas de los préstamos de consumo (3,21 pp), vivienda (0,26 pp), y tarjetas de crédito (0,27 pp).

Con respecto a las tasas de interés pasivas por plazo, la tasa promedio de los CDA disminuyó mensualmente en 0,06 pp, al igual que las tasas de los depósitos a la vista y depósitos a plazo, que se redujeron en 0,01 pp y 0,78 pp, respectivamente.

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

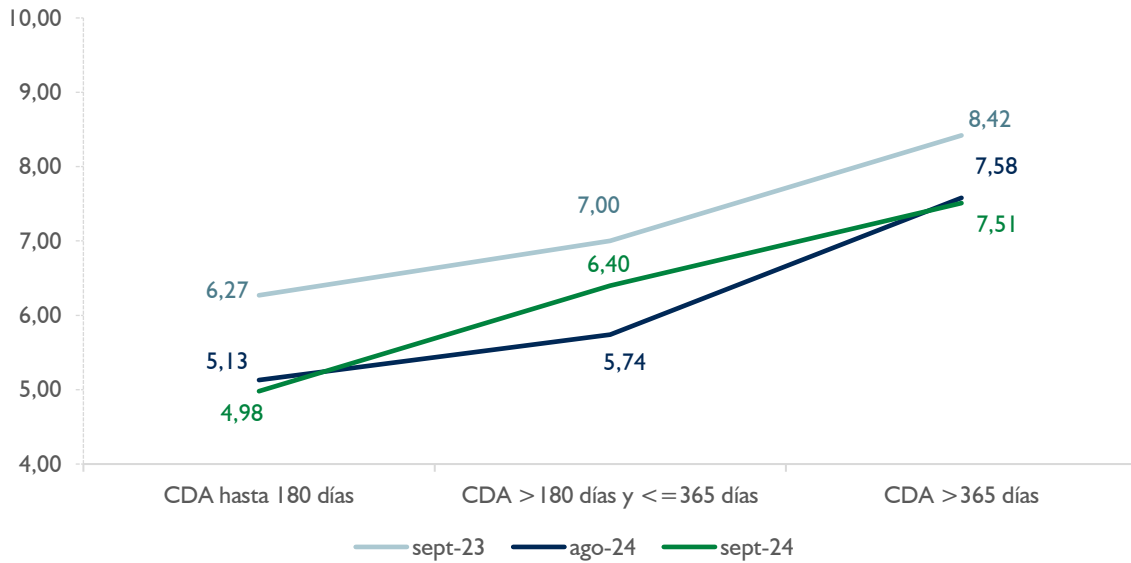
	sept-23	ago-24	sept-24	Var. Mensual	Var. Interanual
Tasas Activas					
Comerciales	12,62	10,78	10,07	-0,71	-2,55
Desarrollo	11,51	9,45	9,32	-0,13	-2,19
Consumo	21,32	16,32	19,53	3,21	-1,79
Vivienda	10,29	9,89	10,15	0,26	-0,14
Tarjetas de Crédito	18,19	15,02	15,29	0,27	-2,90
Promedio Ponderado	15,21	12,55	12,96	0,41	-2,25
Tasas Pasivas					
Vista	0,78	0,86	0,85	-0,01	0,07
A Plazo	6,41	7,58	6,80	-0,78	0,39
CDA	8,36	7,48	7,42	-0,06	-0,94
Promedio Ponderado	4,90	4,38	4,34	-0,04	-0,56

Fuente: Superintendencia de Bancos

En relación con la curva de rendimientos de los CDA en MN, en el mes de septiembre de 2024 y con respecto al mes anterior la tasa promedio de los CDA con plazo mayor a un año disminuyó en 0,07 pp, el resultado de los CDA con plazo de entre 180 a 365 días aumentó en 0,66 pp, en tanto que el promedio de los CDA con plazo de hasta 180 días se redujo en 0,15 pp.



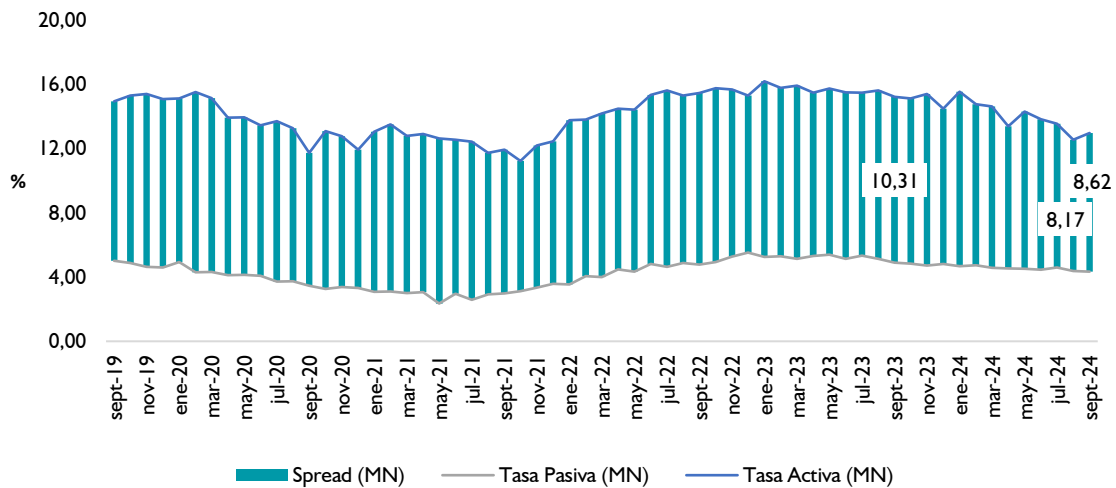
Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN (porcentajes)



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 8,62% en septiembre de 2024. Este dato fue mayor en 0,45 pp al resultado del mes anterior, pero se ubicó en 1,69 pp por debajo del nivel de septiembre 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 septiembre de 2024, la tasa de interés activa bancaria en moneda extranjera se ubicó en 8,31%, lo que representó un aumento de 0,01 pp en comparación con el mes anterior, y un incremento de 0,10 pp respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva se situó en 3,90%, implicando incrementos de 0,11 pp y 0,46 pp, con respecto al mes previo y en relación con el resultado de septiembre de 2023.

Al analizar los componentes de la tasa activa de manera individual, se observan aumentos en las tasas de los préstamos de desarrollo en 0,22 pp, y consumo de 1,00 pp. Por otra parte, se registraron reducciones mensuales en las tasas promedio de los préstamos comerciales en 0,15 pp, y préstamos para la vivienda en 0,39 pp.

Con respecto a las tasas pasivas, se registraron incrementos en el promedio de las tasas de depósitos a la vista (0,05 pp), en el promedio de las tasas de los depósitos a plazo (0,56 pp), y en el promedio de las tasas de los CDA (0,08 pp).

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

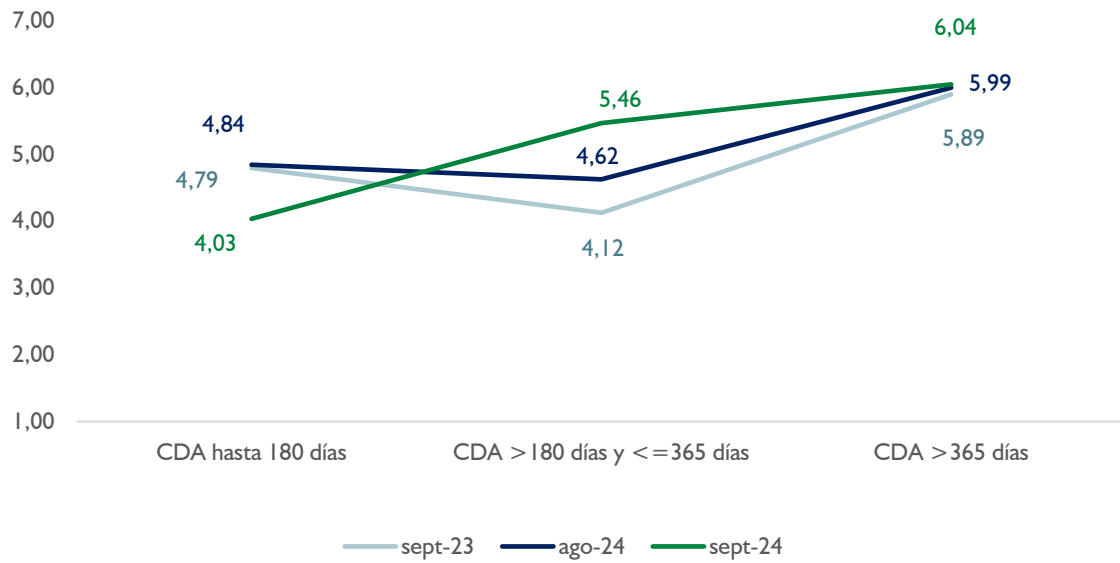
	sept-23	ago-24	sept-24	Var. Mensual	Var. Interanual
Tasas Activas					
Comerciales	8,30	8,29	8,14	-0,15	-0,16
Desarrollo	8,05	8,41	8,63	0,22	0,58
Consumo	7,42	7,61	8,61	1,00	1,19
Vivienda	8,90	8,76	8,37	-0,39	-0,53
Promedio Ponderado	8,21	8,30	8,31	0,01	0,10
Tasas Pasivas					
Vista	0,48	0,70	0,75	0,05	0,27
A Plazo	3,15	2,37	2,93	0,56	-0,22
CDA	5,66	5,82	5,90	0,08	0,24
Promedio Ponderado	3,44	3,79	3,90	0,11	0,46

Fuente: Superintendencia de Bancos

Con relación a la curva de rendimientos de los CDA en ME, en septiembre de 2024 la tasa promedio de los CDA con plazos mayores a 365 días se incrementó levemente (0,05 pp). De igual forma, el promedio de los CDA con plazo de entre 180 a 365 días aumentó en 0,84 pp, mientras que el promedio de los CDA con plazo de hasta 180 días disminuyó en 0,81 pp.



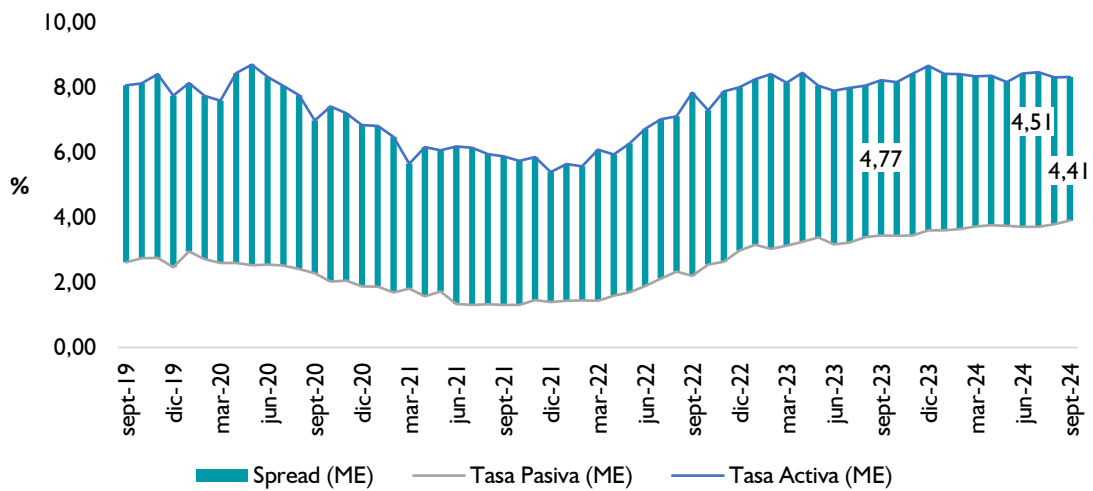
Gráfico N° 5. Curva de Rendimiento de CDA en ME (porcentajes)



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 4,41% en septiembre de 2024. Este dato fue menor al del mes anterior en 0,10 pp, e inferior al de septiembre del 2023 en 0,36 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 22,26% en septiembre de 2024, lo que implicó aumentos de 0,46 pp y de 0,27 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 7,38%, lo que representó una disminución mensual e interanual de 0,19 pp y 1,63 pp, respectivamente.

Desagregando por cartera, se observó un crecimiento mensual en la tasa promedio de los préstamos comerciales (0,25 pp), consumo (0,42 pp), vivienda (6,16 pp), y tarjetas de crédito (0,07 pp). Durante el mes no hubo operaciones de préstamo de desarrollo.

Con respecto a las tasas pasivas, se registró una reducción mensual de la tasa de los depósitos a la vista en 0,07 pp. Igualmente, la tasa promedio de los CDA se redujo 0,20 pp. No hubo operaciones de depósitos a plazo durante el mes de septiembre de 2024.

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

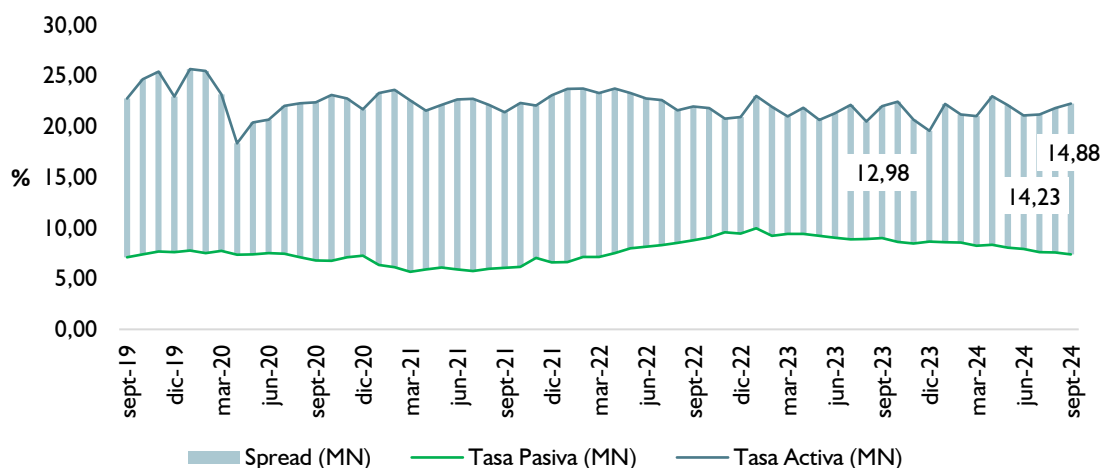
	sept-23	ago-24	sept-24	Var. Mensual	Var. Interanual
Tasas Activas					
Comerciales	19,04	19,86	20,11	0,25	1,07
Desarrollo	14,65	s/m	s/m	s/m	s/m
Consumo	23,74	23,54	23,96	0,42	0,22
Vivienda	14,25	12,70	18,86	6,16	4,61
Tarjetas de Crédito	18,55	15,71	15,78	0,07	-2,77
Promedio Ponderado	21,99	21,80	22,26	0,46	0,27
Tasas Pasivas					
Vista	0,44	0,27	0,20	-0,07	-0,24
A Plazo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
CDA	10,37	8,40	8,20	-0,20	-2,17
Promedio Ponderado	9,01	7,57	7,38	-0,19	-1,63

Fuente: Superintendencia de Bancos

El margen de intermediación en MN de las empresas financieras alcanzó 14,88% en el mes de septiembre de 2024. Este resultado representó un aumento de 0,65 pp con relación al resultado del mes anterior y de 1,90 pp con relación al dato de septiembre 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 septiembre de 2024, la tasa de interés activa en ME de las empresas financieras alcanzó 8,65%. Este resultado fue menor al del mes anterior en 0,53 pp, y al de septiembre de 2023 en 1,03 pp. Por su parte, la tasa pasiva registró un valor de 5,34%, lo que significó una disminución mensual de 0,16 pp, y a su vez una caída interanual de 0,57 pp.

Analizando por carteras, se constató el aumento mensual en la tasa promedio de los préstamos comerciales (0,33 pp). Por otra parte, se registró una reducción de 1,50 pp en la tasa promedio de los préstamos de consumo. No hubo operaciones de préstamos de desarrollo y para la vivienda. En cuanto a las tasas por tipo de depósito, se registró una caída mensual en la tasa de los depósitos a la vista (0,06 pp) y en la tasa de los CDA (0,17 pp) mientras que, no se registraron operaciones de depósitos a plazo.

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

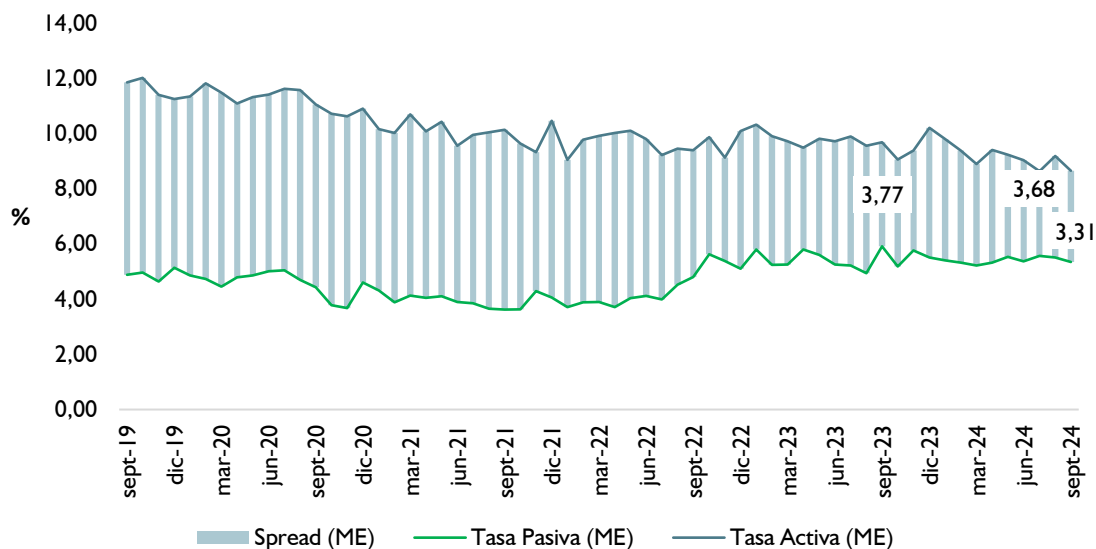
	sept-23	ago-24	sept-24	Var. Mensual	Var. Interanual
Tasas Activas					
Comerciales	9,81	8,61	8,94	0,33	-0,87
Desarrollo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
Consumo	9,31	9,81	8,31	-1,50	-1,00
Vivienda	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
Promedio Ponderado	9,68	9,18	8,65	-0,53	-1,03
Tasas Pasivas					
Vista	0,25	0,24	0,18	-0,06	-0,07
A Plazo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
CDA	6,86	6,38	6,21	-0,17	-0,65
Promedio Ponderado	5,91	5,50	5,34	-0,16	-0,57

Fuente: Superintendencia de Bancos



En septiembre de 2024 el margen de intermediación de las empresas financieras en ME fue del 3,31%. Este resultado fue menor en 0,37 pp al dato de agosto, y 0,46 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 21 de octubre 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., la creación de empleos superó las expectativas y la tasa de desempleo disminuyó en septiembre a 4,1%. Así también la inflación se desaceleró más lentamente de lo previsto. En este escenario, el mercado espera que el ritmo de ajustes de las tasas de interés de la Reserva Federal sea más gradual en los próximos meses. En los mercados financieros internacionales el dólar se ha apreciado, al tiempo que los rendimientos de los bonos han aumentado.

Por otro lado, los precios internacionales del petróleo y de sus derivados han disminuido levemente desde la última reunión, en un contexto de mayor incertidumbre. A principios de octubre, los crecientes riesgos de interrupciones en el suministro por la intensificación de los conflictos geopolíticos en Medio Oriente habían presionado el precio al alza. Sin embargo, en los últimos días se ha observado una reversión, debido a las expectativas de un mayor debilitamiento de la demanda mundial.

En el plano doméstico, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) registró un crecimiento interanual del 1,6% en agosto, impulsado principalmente por los servicios y la industria manufacturera. En contrapartida, los sectores de electricidad, agua, construcción y ganadería tuvieron una retracción interanual. Respecto a los precios domésticos, la inflación

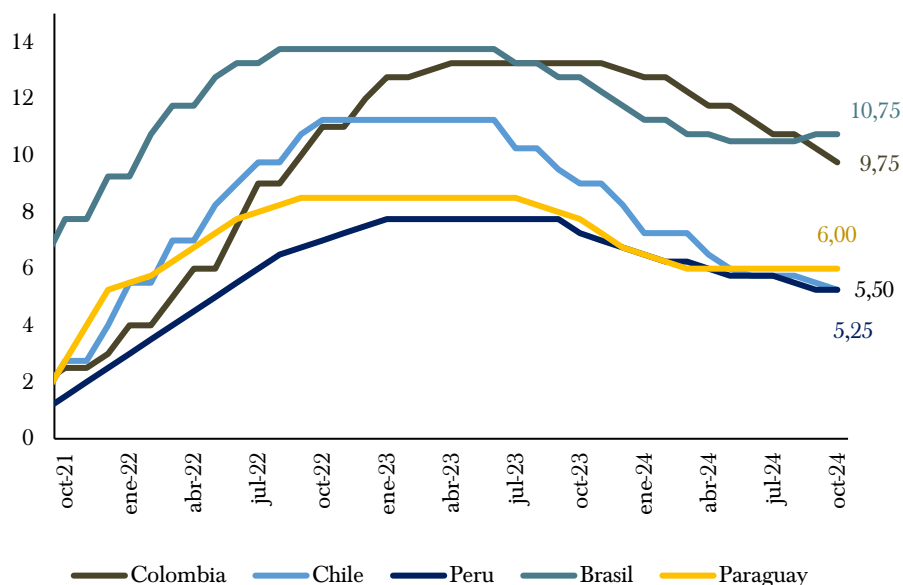


mensual medida por el índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,2% en septiembre, explicada principalmente por el incremento de los precios de algunos bienes durables y servicios, pero atenuada por la reducción de rubros volátiles. La próxima reunión es el 19 de noviembre.

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 Directorio del Banco Central de Reserva del Perú, en su reunión del 10 de octubre, acordó mantener la tasa de interés de referencia en 5,25%. Por otro parte, el Consejo del Banco Central de Chile, en su reunión realizada del 17 de octubre, decidió reducir la tasa de política monetaria en 25 pb, para ubicarla en 5,25%. Asimismo, la junta directiva del Banco Central de Colombia en su última reunión del 31 de octubre resolvió, por mayoría, reducir la tasa de interés de política monetaria en 50 pb ubicándola en 9,75%. Las próximas reuniones serán; Perú 7 de noviembre, Chile 17 de diciembre, Colombia 20 de diciembre.

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



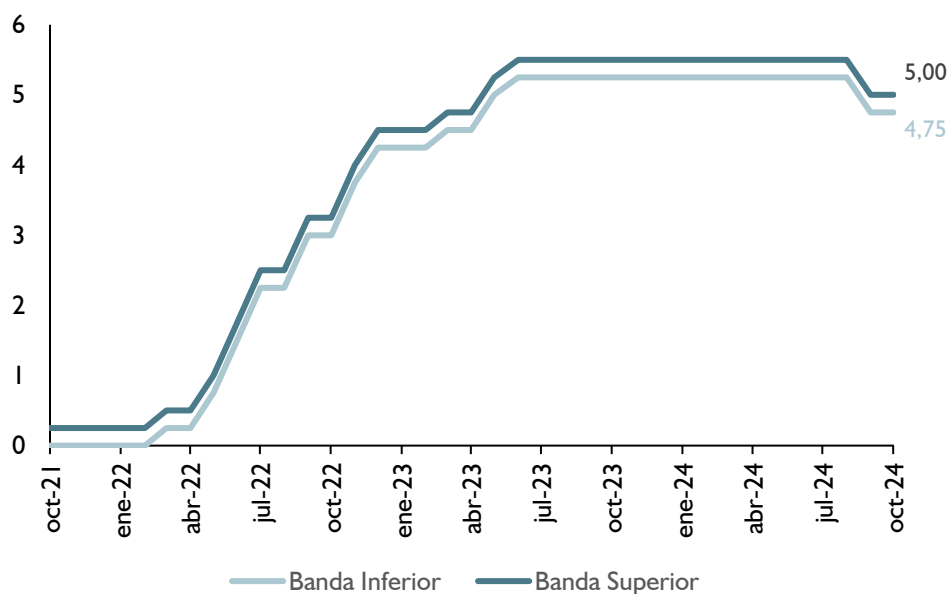
Fuente: Bancos Centrales de cada país



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)



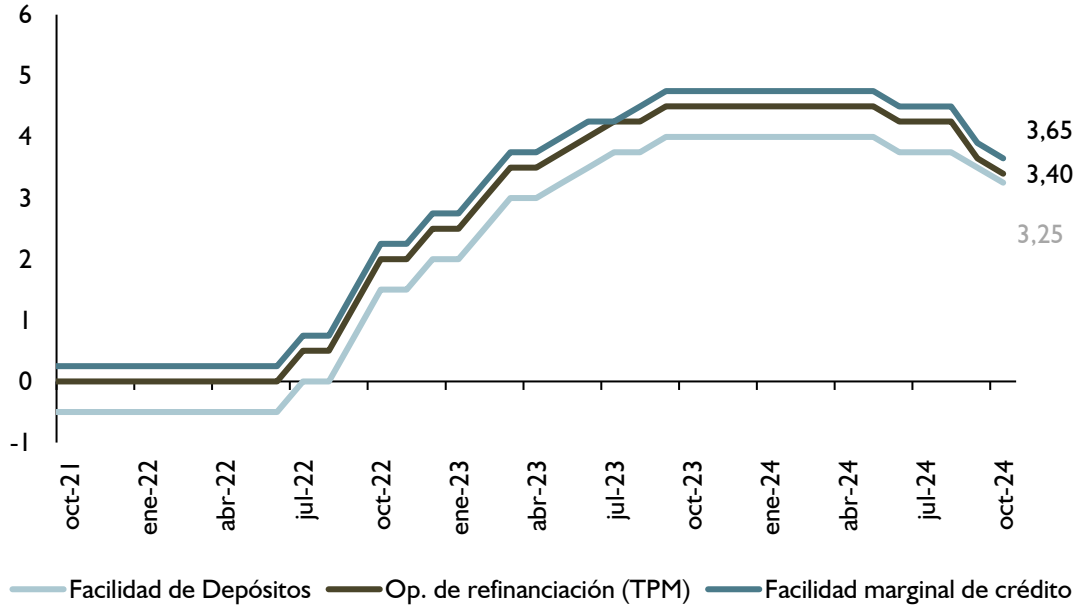
Fuente: Reserva Federal

En su reunión del 17 de octubre, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir en 25 puntos básicos los tres tipos de interés oficiales. En particular, la decisión de bajar el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósitos se basa en la evaluación actualizada de las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. La información más reciente muestra que el proceso de desinflación continua conforme a lo previsto, y que las expectativas de inflación fueron afectadas por las sorpresas a la baja en los indicadores de actividad económica. Se espera que la inflación aumente en los siguientes meses y que posteriormente descienda hasta el objetivo durante el próximo año. El Consejo de Gobierno tiene la determinación de que la inflación vuelva a situarse pronto en la meta del 2% a mediano plazo, y mantendrá los



tipos de interés en niveles suficiente restrictivos por el tiempo que sea necesario para lograr dicho objetivo. La próxima reunión es el 12 de diciembre.

Gráfico N° 11. TPM Zona Euro (porcentaje)



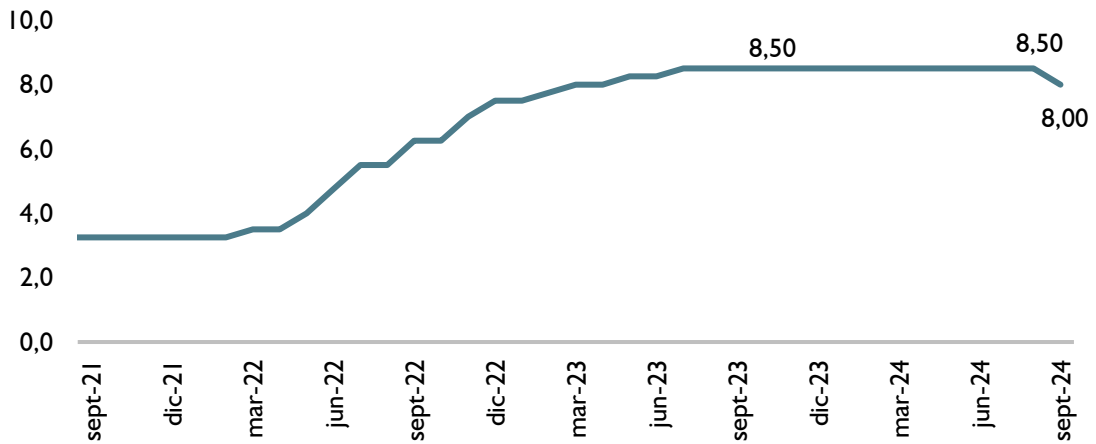
Fuente: Banco Central Europeo

Tasas de Interés Internacionales

PRIME

La tasa Prime se ubicó en 8,00% en septiembre de 2024. Por debajo del nivel del mes de agosto.

Gráfico N° 12. Evolución tasa PRIME (porcentaje)



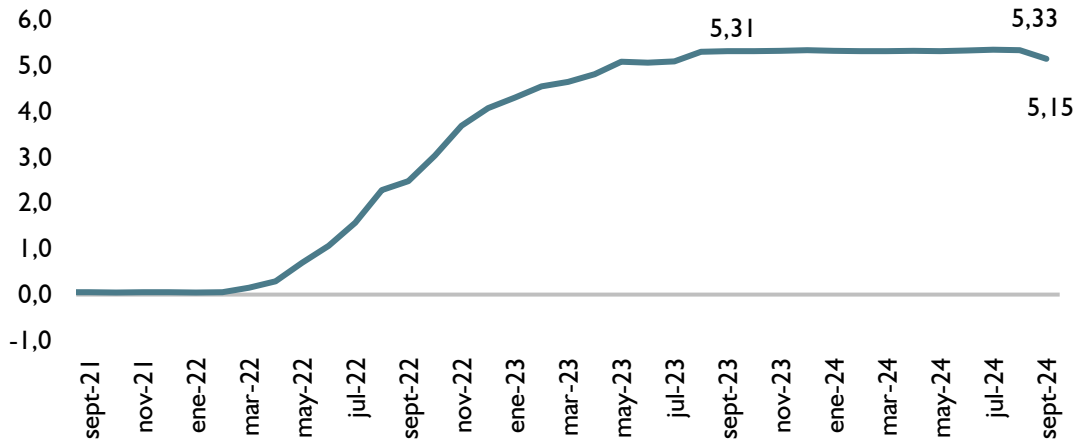
Fuente: Bloomberg



Tasa SOFR⁵

El promedio simple de la tasa SOFR se ubicó en 5,15% en septiembre de 2024. Esta cifra es inferior a la registrada en el mes anterior (5,33%) y a la tasa de septiembre de 2023 (5,31%).

Gráfico N° 13. Evolución tasa SOFR (porcentaje)

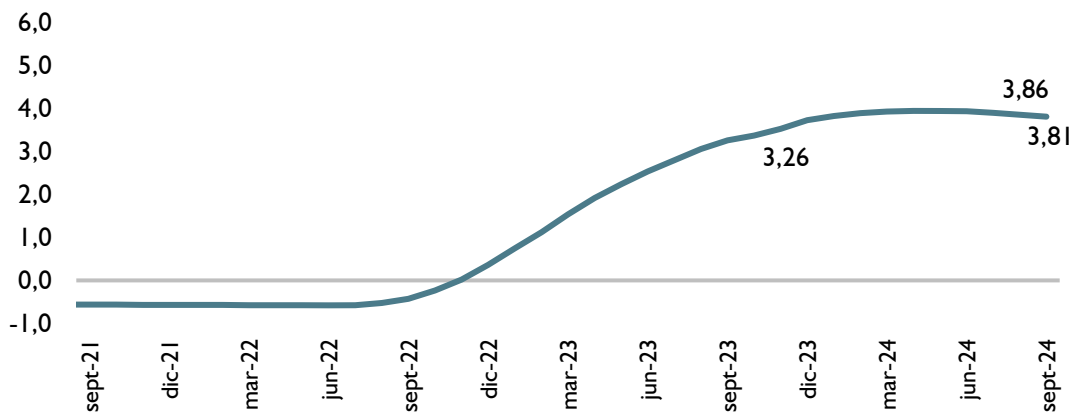


Fuente: Reserva Federal de San Louis

Tasa ESTER⁶

La tasa ESTER, a 6 meses, se ubicó en 3,81% en septiembre de 2024, inferior en 0,05 pp al valor de agosto de 2024, pero superior en 0,55 pp al resultado del mismo mes del 2023

Gráfico N° 14. Evolución tasa ESTER (porcentaje)



Fuente: Banco Central Europeo

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

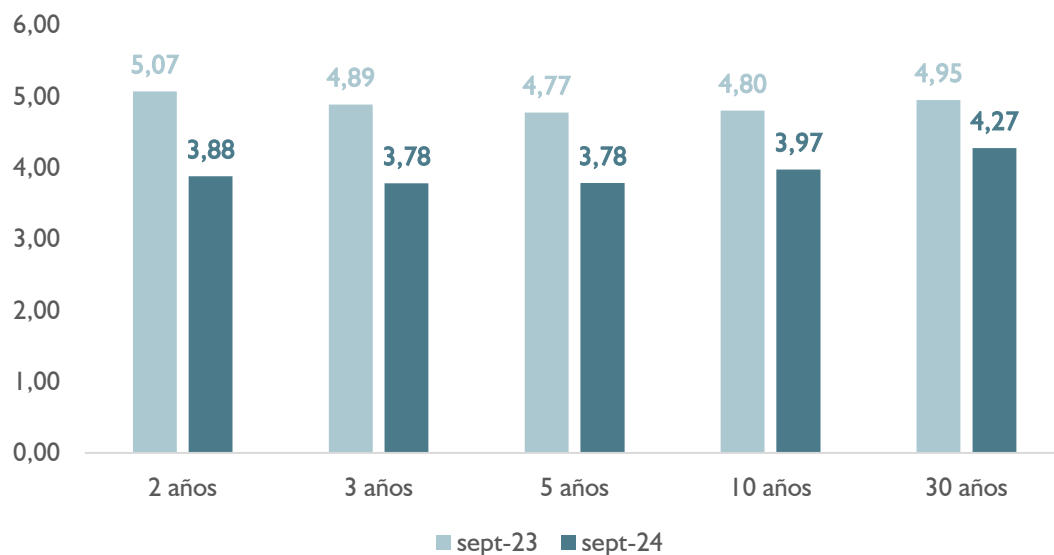
⁶ ESTER, (Euro-Short Term Rate), Tasa referencial a un día publicado por el Banco Central Europeo.



Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de septiembre de 2024, el promedio simple de las tasas de los Bonos del Tesoro de EE.UU., a distintos plazos, fue del 3,94%, lo que implica un resultado inferior al de septiembre de 2023 (4,89%) en 0,55 pp.

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



Fuente: Departamento del Tesoro de Estados Unidos



Operaciones Bursátiles

Instrumentos Financieros Negociados

El valor de las operaciones negociadas en el mercado de valores en el mes de septiembre de 2024 fue de G 3.563.294 millones. Este resultado significó una caída mensual del 28,15%. En términos acumulados se registró un incremento de 39,95% en comparación al volumen negociado acumulado a septiembre de 2023.

De las transacciones bursátiles registradas en el noveno mes del año, el 0,50% corresponde a renta variable, el 26,42% a renta fija, y el 73,08% a operaciones de reporto.

Analizando las operaciones por mercado se puede constatar que las operaciones acumuladas a septiembre 2024 en el mercado primario alcanzaron un valor de G 3.464.464 millones, lo que constituye el 9,92% del total. En tanto que, las operaciones acumuladas en el mercado secundario alcanzaron un valor de G 31.476.267 millones, lo que representa el 90,08% restante.

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

INSTRUMENTOS	ago-24	sept-24	Var. Mensual	Acum. sept-23	Acum. sept-24	Var. Interanual
Renta Variable	34.984	17.800	-49,12%	342.474	545.576	59,30%
Renta Fija	1.245.433	941.446	-24,41%	6.412.243	8.376.150	30,63%
Reporto	3.674.005	2.604.048	-29,12%	18.205.153	26.019.005	42,92%
Derivados	0	0	n/a	7.508	0	n/a
TOTAL	4.959.422	3.563.294	-28,15%	24.967.378	34.940.731	39,95%

Fuente: Bolsa de Valores de Asunción S.A.

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

MERCADO	Acum. sept-23	Participación %	Acum. sept-24	Participación %	Var. Interanual
Primario	4.254.392	17,04%	3.464.464	9,92%	-18,57%
Secundario	20.712.986	82,96%	31.476.267	90,08%	51,96%
TOTAL	24.967.378	100%	34.940.731	100%	39,95%

Fuente: Bolsa de Valores de Asunción S.A.