



INDICADORES FINANCIEROS



Marzo 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe de Indicadores Financieros

Marzo 2025



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 marzo de 2025, el saldo total del crédito bancario y financiero al sector privado creció 17,57% en términos interanuales. Este resultado se explicó por el crecimiento del crédito en moneda nacional (MN), en 19,86%, y en moneda extranjera (ME), en 12,90%.

Por su parte, el saldo total de depósitos privados en bancos y financieras presentó un crecimiento interanual de 10,62%, debido al aumento de los depósitos en MN, en 11,54%, y de los depósitos en ME, en 9,11%.

La tasa de interés promedio ponderada activa en MN del sistema bancario y de empresas financieras alcanzó 14,26%, lo que implicó un aumento mensual de 0,13 puntos porcentuales (pp) y una caída interanual de 0,62 pp. Por su parte, la tasa pasiva en MN se situó en 5,48%, menor a la tasa del mes anterior en 0,17 pp, pero mayor al dato de marzo de 2024 en 0,78 pp.

La tasa de interés promedio ponderada activa en ME de bancos y empresas financieras se ubicó en 7,98%, menor al dato de febrero en 0,25 pp y al promedio de marzo de 2024 en 0,36 pp. La tasa pasiva promedio ponderada en ME se situó en 4,04%, ubicándose por debajo del resultado del mes anterior en 0,15 pp, pero mayor al dato de marzo de 2024 en 0,31 pp.

Con respecto a los principales indicadores de solidez financiera: la liquidez y la rentabilidad aumentaron a 31,14% y 18,80% respectivamente, mientras que la solvencia se redujo al 17,81% así como la morosidad que a marzo de 2025 alcanzó un valor de 2,39%.

En el mercado de valores, el volumen negociado acumulado al mes de marzo de 2025 alcanzó ₡ 12.979.676 millones, lo que significó un crecimiento interanual del 31,99%.

Con relación a las decisiones de política monetaria en los bancos centrales que implementan Meta de Inflación, en su reunión del 23 de abril del presente año, el Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay decidió, por unanimidad, mantener la tasa de política monetaria (TPM) en 6,00%. En su decisión, el CPM destaca el buen dinamismo de la actividad económica durante los primeros meses del 2025, lo que ha motivado una revisión al alza en la proyección de crecimiento del PIB, de 3,8% a 4,0%. En cuanto a los precios, la inflación mensual estuvo explicada principalmente por componentes volátiles de la canasta del IPC, por lo que se anticipa una reversión de estos aumentos en los próximos meses. No obstante, se identifican ciertas presiones en otros subcomponentes del grupo de alimentos y en los otros bienes (no alimenticios).

En EE.UU., la FED decidió mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 4,25%-4,50% en su reunión de marzo, la próxima reunión será el 6 de mayo. Por su parte, el Banco Central Europeo en su reunión de abril redujo en 25 puntos básicos cada uno de los tres tipos de interés oficiales, ubicando la facilidad de depósitos en 2,25%, la tasa de las operaciones principales de financiación en 2,40% y la facilidad marginal de crédito en 2,65%.

En la región, el Copom (Brasil), en su reunión de marzo de 2025, decidió aumentar la tasa al 14,25%. El Banco Central de Perú mantuvo la tasa de política en 4,75%. El Banco Central de Uruguay incrementó la tasa en 0,25 pp, al 9,25%, el Banco Central de Chile en su reunión de abril mantuvo la tasa en 5% y el Banco Central de Colombia redujo la tasa en 0,25pp al 9,25%.

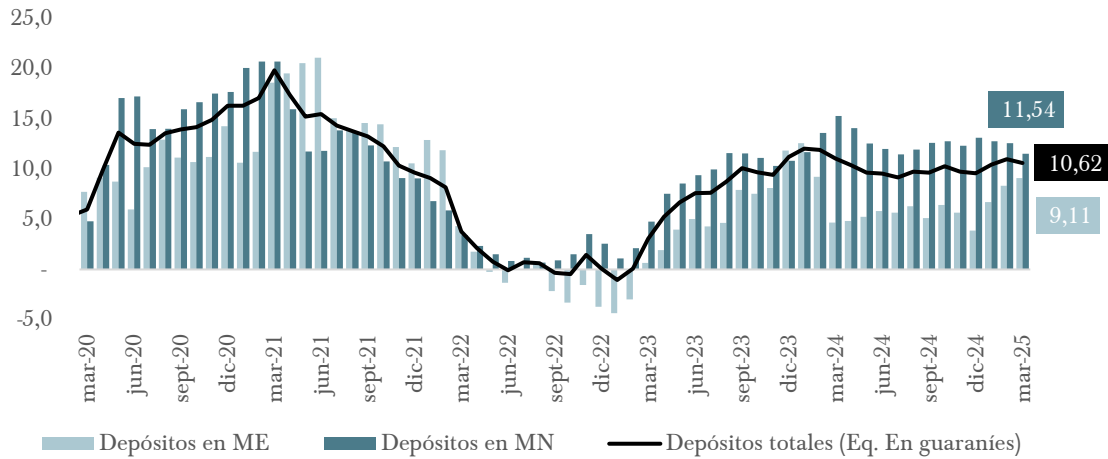


Saldos de créditos y depósitos en bancos y financieras – Sector privado

Depósitos del sector privado en bancos y financieras

En marzo de 2025, el saldo total de depósitos en bancos y financieras del sector privado aumentó interanualmente en 10,62%. Esta expansión es explicada por el crecimiento de los depósitos en moneda nacional en, 11,54% y en moneda extranjera, en 9,11%.

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

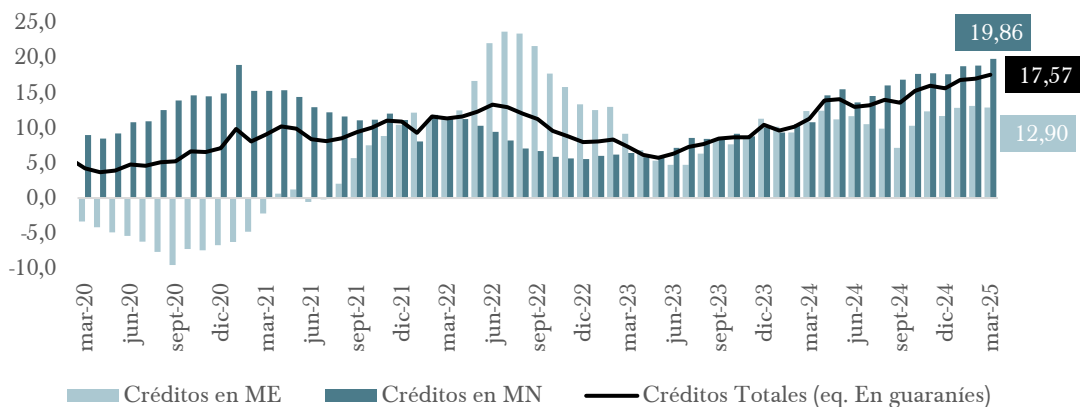


Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.

Créditos de bancos y financieras al sector privado

El saldo total de los créditos concedidos al sector privado se expandió en 17,57% en términos interanuales, en marzo de 2025. Este resultado se explica por el crecimiento de los créditos en moneda nacional en, 19,86% y en moneda extranjera, en 12,90%.

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



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.



Tasa de Interés Efectivas

Tasas de Interés en Moneda Nacional (MN)

En marzo de 2025, la tasa de interés activa promedio de los bancos y las empresas financieras en moneda nacional se situó en 14,26%, se incrementó en 0,13 pp con relación al resultado del mes anterior, pero disminuyó 0,62 pp en términos interanuales. Por otra parte, la tasa de interés pasiva se ubicó en 5,48%, disminuyendo 0,17 pp con respecto al mes anterior, pero aumentó 0,78 pp con relación al dato de marzo de 2024.

Analizando individualmente los componentes de la tasa activa promedio, se observa que, en términos mensuales aumentaron la tasa promedio de los préstamos de consumo (0,63 pp) y la tasa de los préstamos de desarrollo (0,11 pp). La tasa promedio de los préstamos comerciales se mantuvo sin variaciones (0,00 pp), mientras que se redujeron las tasas de los préstamos para la vivienda (0,08 pp), la tasa promedio de tarjetas de crédito (0,22 pp) y la tasa de sobregiros (2,77 pp).

Con respecto a las tasas de interés pasivas por plazo, se registró un aumento en la tasa promedio de los depósitos a la vista (0,08 pp), en tanto que se redujeron las tasas de los depósitos a plazo (0,02 pp) y CDA (0,65 pp).

Tabla N° 1. Tasas de Interés Activas en MN (porcentajes y variación en pp)

TASA ACTIVA	mar-24	feb-25	mar-25	Var. Mensual pp	Var. Interanual pp
Consumo	20,62	19,97	20,60	0,63	-0,02
Bancos	20,43	19,36	19,85	0,49	-0,58
Empresas Financieras	23,18	24,81	24,70	-0,11	1,52
Comercial	12,08	12,03	12,03	0,00	-0,05
Bancos	11,84	11,85	11,74	-0,11	-0,10
Empresas Financieras	17,73	18,53	18,93	0,40	1,20
Vivienda	10,75	10,18	10,10	-0,08	-0,65
Bancos	10,72	10,18	10,10	-0,08	-0,62
Empresas Financieras	20,76	s/m	s/m	s/m	s/m
Desarrollo	10,42	9,44	9,55	0,11	-0,87
Bancos	10,42	9,44	9,55	0,11	-0,87
Empresas Financieras	s/m	s/m	s/m	-	-
Tarjetas de Crédito	16,58	16,58	16,36	-0,22	-0,22
Bancos	16,58	16,55	16,34	-0,21	-0,24
Empresas Financieras	16,69	17,31	17,01	-0,30	0,32
Sobregiros (Bancos)	27,71	27,28	24,51	-2,77	-3,20
TASA ACTIVA	14,88	14,13	14,26	0,13	-0,62
Bancos	14,62	13,77	13,81	0,04	-0,81
Empresas Financieras	21,03	22,30	22,39	0,09	1,36

Fuente: Superintendencia de Bancos.



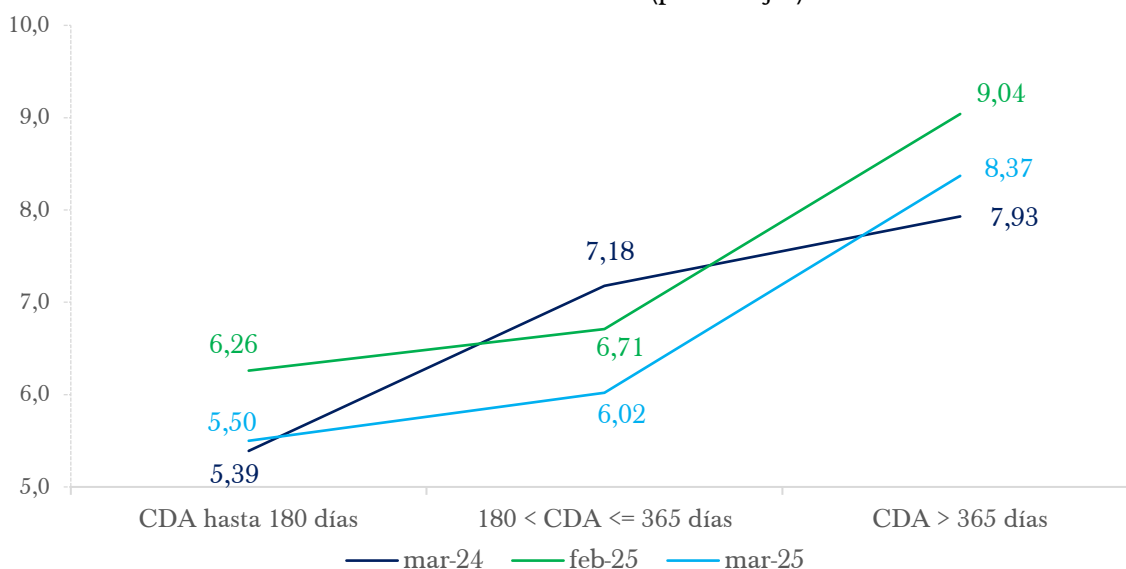
Tabla N° 2. Tasas de Interés Pasivas en MN (porcentajes y variación en pp)

TASA PASIVA	mar-24	feb-25	mar-25	Var. Mensual pp	Var. Interanual pp
Depósitos a la vista	0,90	1,13	1,21	0,08	0,31
Bancos	0,90	1,14	1,22	0,08	0,32
Empresas Financieras	0,71	0,02	0,01	-0,01	-0,70
Depósitos a plazo	6,29	6,53	6,51	-0,02	0,22
Bancos	6,29	6,53	6,51	-0,02	0,22
Empresas Financieras	s/m	s/m	s/m	-	-
CDA	7,87	8,88	8,23	-0,65	0,36
Bancos	7,74	8,88	8,19	-0,69	0,45
Empresas Financieras	9,19	8,79	8,84	0,05	-0,35
TASA PASIVA	4,70	5,65	5,48	-0,17	0,78
Bancos	4,57	5,58	5,38	-0,20	0,81
Empresas Financieras	8,24	7,84	8,28	0,44	0,04

Fuente: Superintendencia de Bancos.

En relación con la curva de rendimientos de los CDA en moneda nacional, en el mes de marzo de 2025, la tasa promedio de los CDA con plazo mayor a un año se redujo en 0,67 pp respecto al resultado del mes previo. Asimismo, la tasa de los CDA con plazo de entre 180 y 365 días disminuyó en 0,69 pp y la de los CDA de hasta 180 días en 0,76 pp.

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



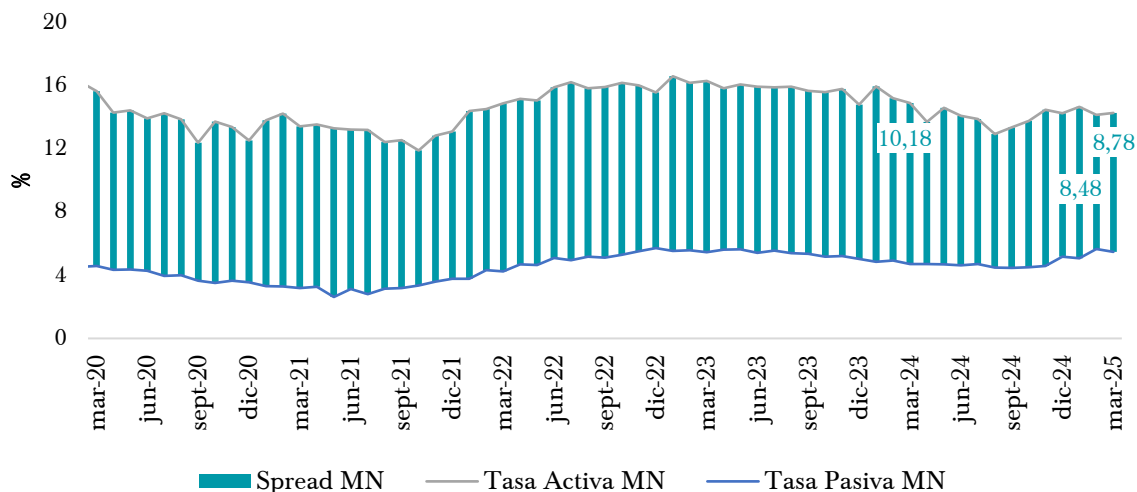
Fuente: Elaborado en el DEM a partir de los datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.



El margen de intermediación financiera en moneda nacional para los bancos y empresas financieras, medido como la diferencia entre el promedio de tasa activa y promedio de tasa pasiva, se ubicó en 8,78% en marzo de 2025. Este dato fue 0,30 pp mayor al del mes anterior, pero inferior en 1,40 pp al nivel observado en el mismo mes del año pasado.

Gráfico N° 4.

Tasas de Interés Activa, Pasiva y Margen de Intermediación en MN (porcentaje anual y pp)



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

Tabla N° 3. Margen de Intermediación Financiera en MN (diferencias y variación en pp)

Margen de Intermediación	mar-24	feb-25	mar-25	Var. Mensual pp	Var. Interanual pp
Bancos	10,05	8,19	8,43	0,24	-1,62
Empresas Financieras	12,79	14,46	14,11	-0,35	1,32

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

Tasa de interés en moneda extranjera (ME)

En marzo de 2025, la tasa de interés activa en moneda extranjera para bancos y empresas financieras se ubicó en 7,98%, lo que implicó una disminución mensual de 0,25 pp, y una disminución interanual de 0,36 pp. Por su parte, la tasa de interés pasiva se situó en 4,04%, registrando una caída mensual de 0,15 pp, pero un incremento interanual de 0,31 pp.

Analizando los componentes de la tasa activa, se observaron reducciones mensuales en todas las carteras de créditos; en el promedio de las tasas de consumo (0,21 pp), de los préstamos comerciales (0,27 pp), para la vivienda (0,67 pp) y de desarrollo (0,15 pp).

Así mismo, disminuyeron mensualmente las tasas de todos los tipos de depósitos; a la vista (0,19 pp), a plazo (0,10 pp) y CDA (0,12 pp).



Tabla N° 4. Tasas de Interés Activas en ME (porcentajes y variación en pp)

	mar-24	feb-25	mar-25	Var. Mensual pp	Var. Interanual pp
Consumo	8,26	8,97	8,76	-0,21	0,50
Bancos	8,21	8,94	8,69	-0,25	0,48
Empresas Financieras	9,50	9,04	9,41	0,37	-0,09
Comercial	8,29	8,09	7,82	-0,27	-0,47
Bancos	8,28	8,09	7,82	-0,27	-0,46
Empresas Financieras	8,32	8,06	8,28	0,22	-0,04
Vivienda	8,46	8,57	7,90	-0,67	-0,56
Bancos	8,46	8,57	7,90	-0,67	-0,56
Empresas Financieras	s/m	s/m	s/m	-	-
Desarrollo	8,44	8,35	8,20	-0,15	-0,24
Bancos	8,44	8,35	8,20	-0,15	-0,24
Empresas Financieras	s/m	s/m	s/m	-	-
Sobregiros (Bancos)	8,50	9,71	8,40	-1,31	-0,10
TASA ACTIVA	8,34	8,23	7,98	-0,25	-0,36
Bancos	8,33	8,22	7,97	-0,25	-0,36
Empresas Financieras	8,89	8,48	8,76	0,28	-0,13

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla N° 5. Tasas de Interés Pasivas en ME (porcentajes y variación en pp)

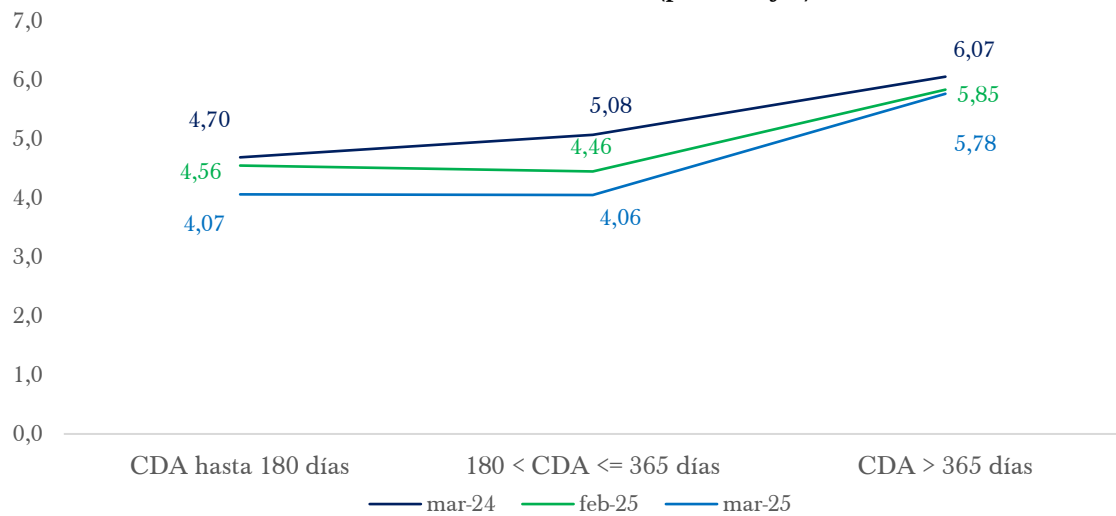
	mar-24	feb-25	mar-25	Var. Mensual pp	Var. Interanual pp
Depósitos a la vista	0,63	1,06	0,87	-0,19	0,24
Bancos	0,63	1,06	0,88	-0,18	0,25
Empresas Financieras	0,05	0,34	0,23	-0,11	0,18
Depósitos a plazo	2,52	2,84	2,74	-0,10	0,22
Bancos	2,52	2,84	2,74	-0,10	0,22
Empresas Financieras	s/m	s/m	s/m	-	-
CDA	5,90	5,67	5,55	-0,12	-0,35
Bancos	5,90	5,66	5,53	-0,13	-0,37
Empresas Financieras	6,14	6,24	6,20	-0,04	0,06
TASA PASIVA	3,73	4,19	4,04	-0,15	0,31
Bancos	3,72	4,17	4,01	-0,16	0,29
Empresas Financieras	5,22	5,59	5,50	-0,09	0,28

Fuente: Superintendencia de Bancos.

En relación con la curva de rendimientos de los CDA en ME, en el mes de marzo de 2025, la tasa de los CDA con plazo igual o menor a 180 días disminuyó 0,49 pp. La tasa promedio de los CDA con plazo menor a 365 pero superior a 180 se redujo en 0,40 pp y la tasa de los CDA con plazo superior a 365 días cayó 0,07 pp.



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

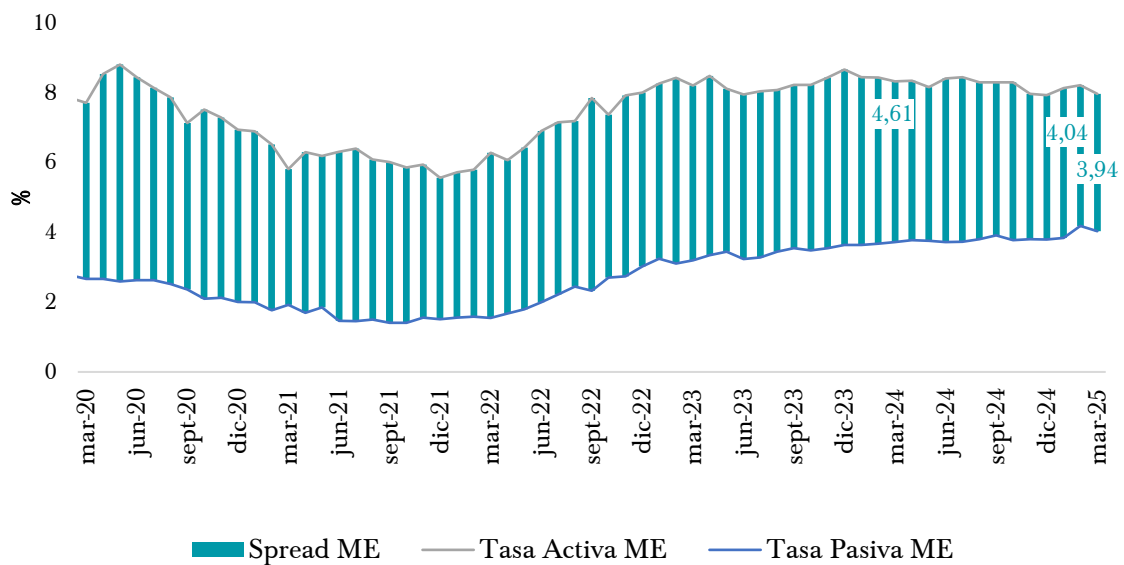


Fuente: Elaborado en el DEM a partir de los datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

El margen de intermediación financiera en ME de los bancos y empresas financieras alcanzó 3,94% en marzo de 2025. Este resultado fue menor que el del mes anterior en 0,10 pp y 0,67 pp por debajo del nivel de marzo de 2024.

Gráfico N° 6.

Tasas de Interés Activa, Pasiva y Margen de Intermediación en ME (porcentajes anual y pp)



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



Tabla N° 5. Margen de Intermediación Financiera en ME

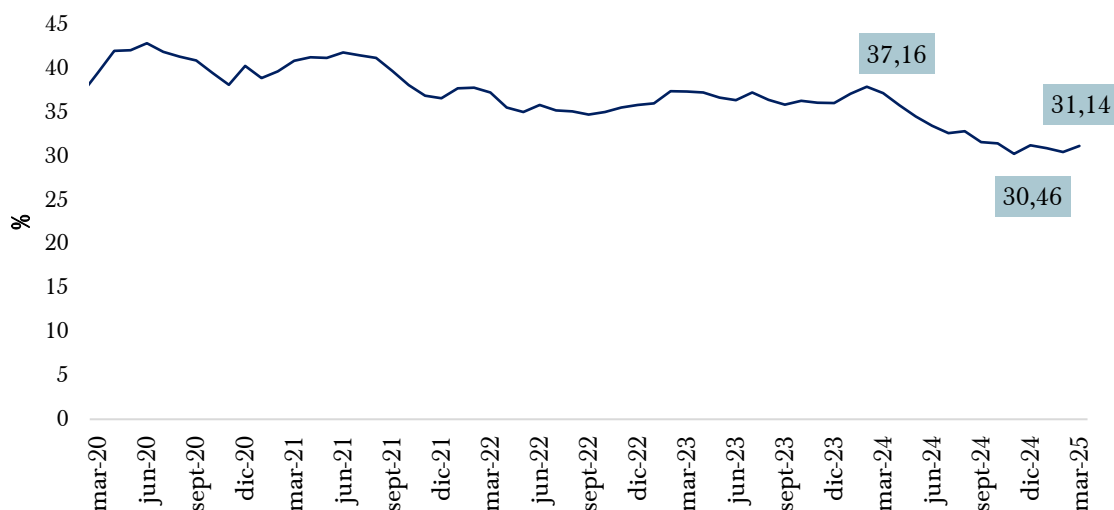
	mar-24	feb-25	mar-25	Var. Mensual pp	Var. Interanual pp
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4,61	4,04	3,94	-0,10	-0,67
Bancos	4,61	4,05	3,96	-0,09	-0,65
Empresas Financieras	3,67	2,89	3,26	0,37	-0,41

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

Principales Indicadores de Bancos y Empresas Financieras

La liquidez del sistema bancario y de empresas financieras alcanzó 31,14% en marzo de 2025. Esto significó un aumento de 0,68 pp con respecto al dato del mes anterior, pero implicó una disminución de 6,02 pp con relación al resultado de marzo de 2024.

Gráfico N° 7. Liquidez de bancos y empresas financieras (porcentajes)

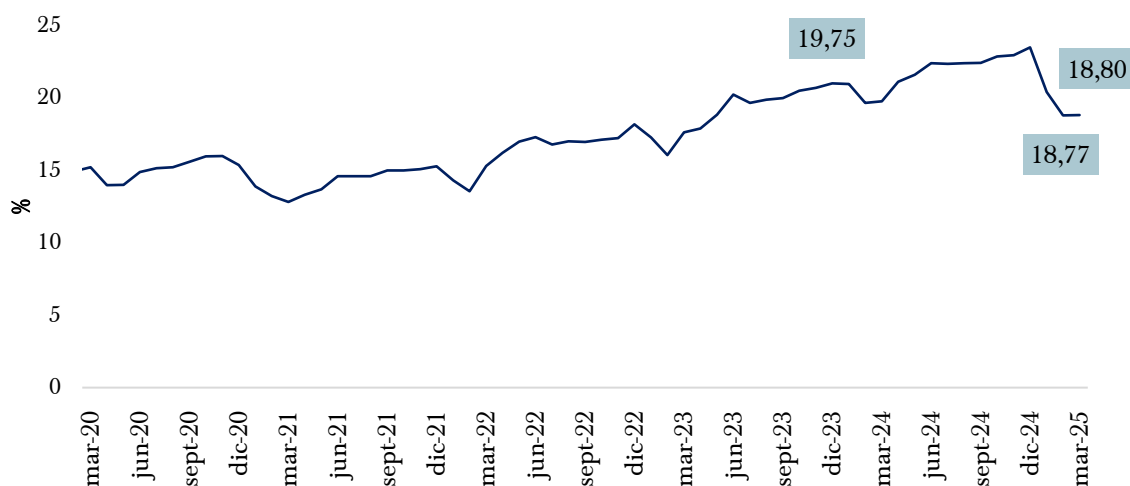


Fuente: Superintendencia de Bancos.

La rentabilidad, medida como la utilidad antes de impuestos sobre el patrimonio neto, aumentó ligeramente en comparación con el mes anterior, alcanzando 18,80% en marzo de 2025, a pesar del incremento este resultado es menor que el registrado en marzo de 2024 en 0,95 pp.



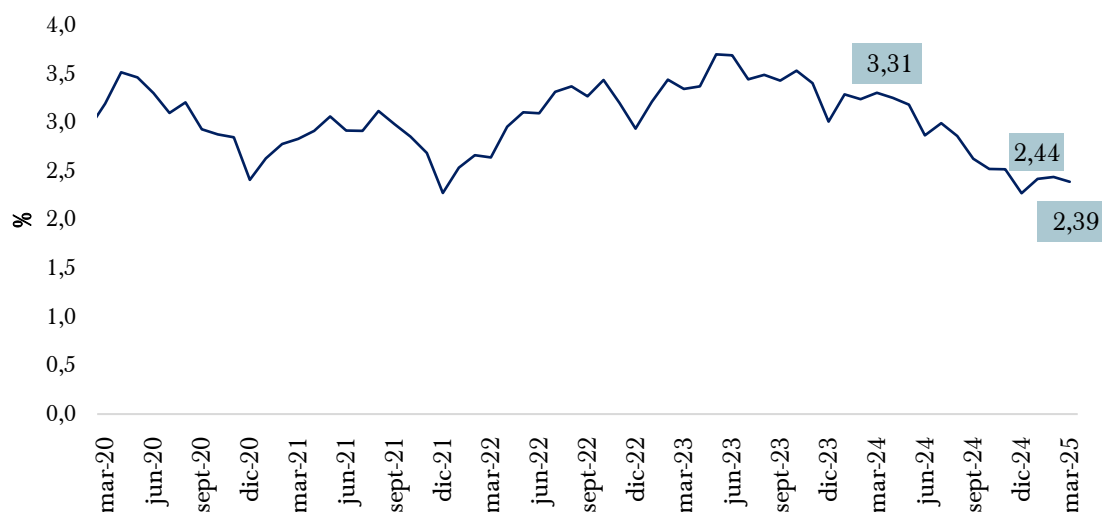
Gráfico N° 8. Rentabilidad sobre el patrimonio de bancos y empresas financieras (porcentajes)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

La morosidad de bancos y empresas financieras se ubicó en marzo de 2025 en 2,39%, implicando una caída mensual de 0,05 pp. Además, este resultado es 0,92 pp menor al nivel de marzo de 2024.

Gráfico N° 9. Morosidad de bancos y empresas financieras (porcentajes)

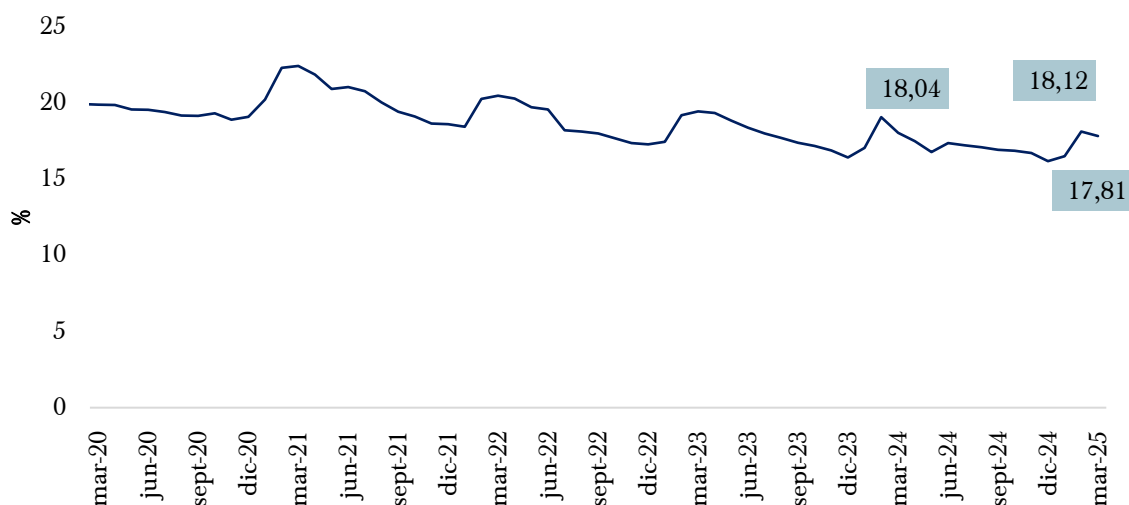


Fuente: Superintendencia de Bancos.

Finalmente, la solvencia bancos y empresas financieras alcanzó 17,81% en marzo 2025, lo que implicó una disminución de 0,31 pp con relación al dato del mes anterior, y a su vez fue una reducción de 0,23 pp con respecto al resultado de marzo de 2024.



Gráfico N° 10. Solvencia de bancos y financieras (porcentajes)



Fuente: 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 23 de abril de 2025, 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 en marzo superó las expectativas mientras que la tasa de desempleo aumentó de 4,1% a 4,2%. Por otro lado, la inflación interanual se moderó a 2,4% en marzo, por debajo de las expectativas de mercado (2,5%). La volatilidad de los mercados financieros internacionales aumentó por la escalada de las tensiones comerciales. En este entorno de elevada incertidumbre, el dólar estadounidense se ha debilitado, mientras que los rendimientos de los bonos del tesoro aumentaron.

Los precios internacionales del petróleo disminuyeron en el último mes debido a expectativas de una menor demanda global y a un panorama más favorable por el lado de la oferta. Los precios de la soja y del maíz registraron aumentos desde la última reunión, mientras que el precio del trigo bajó.

En el plano doméstico, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) registró un crecimiento interanual de 4,9% en febrero (6,0% al excluir agricultura y binacionales), explicado por el desempeño positivo en servicios, manufacturas, generación de energía eléctrica, la ganadería y la construcción. Sin embargo, el resultado negativo de agricultura moderó el crecimiento. En cuanto a los precios domésticos, la inflación mensual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue del 1,2% en marzo, explicada por la suba de precios de los



componentes volátiles, y en menor medida, por los otros alimentos. La próxima reunión es el 23 de mayo.

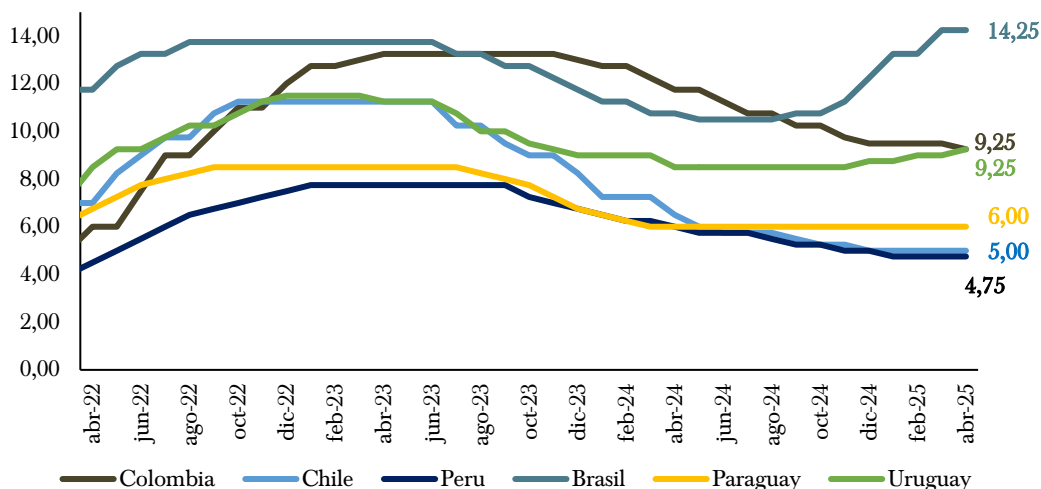
El Comité destaca el buen dinamismo de la actividad económica durante los primeros meses del 2025, lo que ha motivado una revisión al alza en la proyección del crecimiento del 3,8% al 4,0%. En cuanto a los precios, la inflación mensual estuvo explicada principalmente por componentes volátiles de la canasta del IPC, por lo que se anticipa una reversión de estos aumentos en los próximos meses. No obstante, se identifican ciertas presiones en otros subcomponentes del grupo de alimentos y en los otros bienes (no alimenticios). Por otro lado, el Comité remarca que las expectativas de inflación para el horizonte de política monetaria se mantienen en torno a la meta del 3,5%. La próxima reunión será el 23 de mayo de 2025.

En el ámbito regional, el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central del Brasil, en su reunión del 19 de marzo de 2025, decidió por unanimidad subir la tasa Selic en 100 pb, a 14,25% anual. El Comité destaca que el escenario internacional continúa siendo desafiante debido a la política y las perspectivas económicas de EE.UU., causado principalmente por la política comercial. Este escenario plantea interrogantes sobre el ritmo de la desaceleración de la actividad, la reducción de la inflación, y consecuentemente la política monetaria de la Reserva Federal. Con respecto al escenario doméstico, los indicadores de actividad económica y el mercado laboral continúan exhibiendo dinamismo, aunque se observan algunas señales que sugieren una incipiente moderación. El riesgo inflacionario permanece al alza. El Copom monitorea los recientes eventos fiscales y cómo impactan en la política monetaria y en los activos financieros. El actual escenario se caracteriza por un desacople de las expectativas, un aumento de las proyecciones de inflación, y la resiliencia de la actividad económica, lo que requiere una política monetaria más contractiva. La próxima reunión es el 7 de mayo de 2025.

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú, en su reunión del 10 de abril de 2025, acordó mantener la tasa de interés de referencia en 4,75%. Asimismo, el Consejo del Banco Central de Chile, en su reunión de abril 2025, decidió mantener la tasa de política monetaria en 5,00%. Por su parte, la junta directiva del Banco Central de la República de Colombia, en su última reunión del mes de abril, resolvió reducir la tasa en 0,25 pp, ubicándola en 9,25%. En reunión del 8 de abril del presente año, el Banco Central de Uruguay subió la tasa de política monetaria en 0,25 pp hasta 9,25%. Las próximas reuniones para decidir sobre la tasa de política monetaria en los respectivos bancos centrales serán, el 8 de mayo (Perú), el 17 de junio (Chile), el 27 de junio (Colombia), y 20 de mayo (Uruguay).



Gráfico N° 11. Tasas de Política Monetaria (TPM) (porcentajes)



Fuente: Bancos Centrales de cada país.

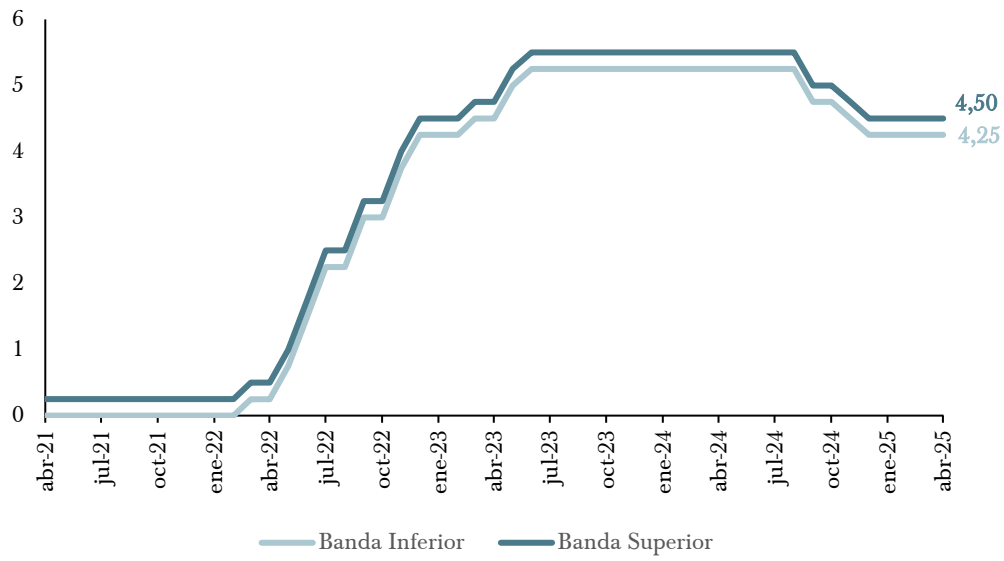
EE.UU. y Eurozona

El Comité de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos, en su reunión del 19 de marzo de 2025, decidió mantener el rango de la tasa de fondos federales en 4,25%-4,50% anual. Los recientes indicadores sugieren que la actividad económica continuó expandiéndose a un ritmo sólido. El desempleo se estabilizó en niveles bajos en meses recientes, y el mercado laboral permanece sólido. La incertidumbre acerca de las perspectivas económicas se ha incrementado, y el Comité permanece atento a los riesgos para alcanzar su objetivo de pleno empleo e inflación del 2,00%. Asimismo, informó que continuará reduciendo la tenencia de títulos valores del Tesoro. La próxima reunión será el 7 de mayo de 2025.

En su reunión del 17 de abril de 2025, 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. El proceso de desinflación sigue evolucionando conforme a lo esperado por los expertos del BCE. Además, la mayoría de los indicadores de inflación subyacente sugieren que la inflación se estabilizará en la tasa objetivo del 2%. Según el BCE, la economía de la Eurozona ha logrado una mayor resiliencia frente a las perturbaciones mundiales pero las perspectivas de crecimiento se han deteriorado debido a las tensiones comerciales. Una mayor incertidumbre podría reducir la confianza de los hogares y las empresas, y es probable que la respuesta adversa y volátil de los mercados a las tensiones comerciales dé lugar a un endurecimiento de las condiciones de financiación. La próxima reunión es el 5 de junio.

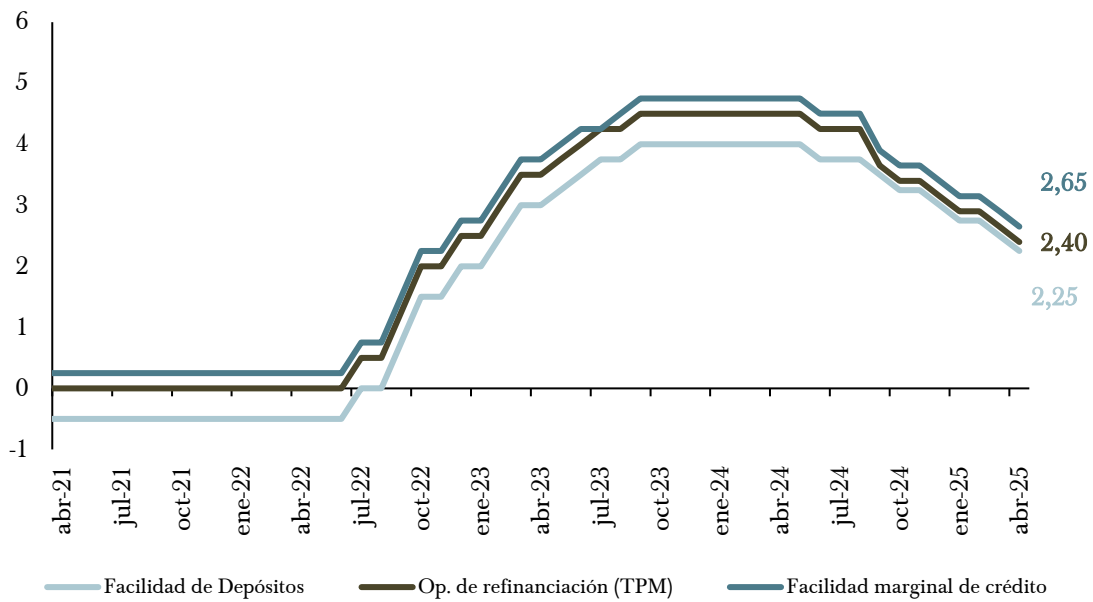


Gráfico N° 12. Tasas Reserva Federal (EE.UU.) (porcentajes)



Fuente: Reserva Federal.

Gráfico N° 13. TPM Eurozona (porcentajes)



Fuente: Banco Central Europeo.

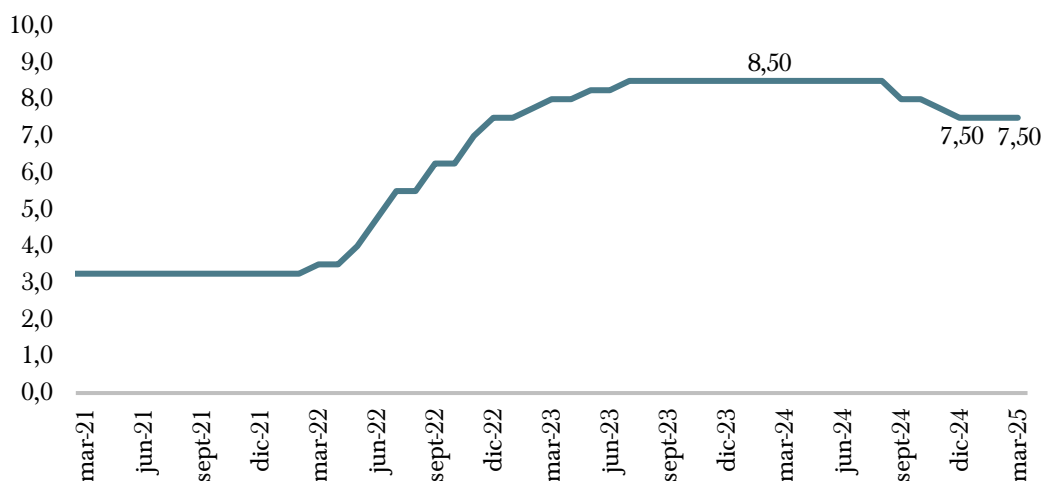


Tasas de Interés Internacionales

PRIME¹

En marzo de 2025, la tasa Prime se ubicó en 7,50%, mismo valor que el observado en febrero de 2025, pero por debajo del resultado de marzo de 2024.

Gráfico N° 14. Evolución tasa PRIME (porcentajes)

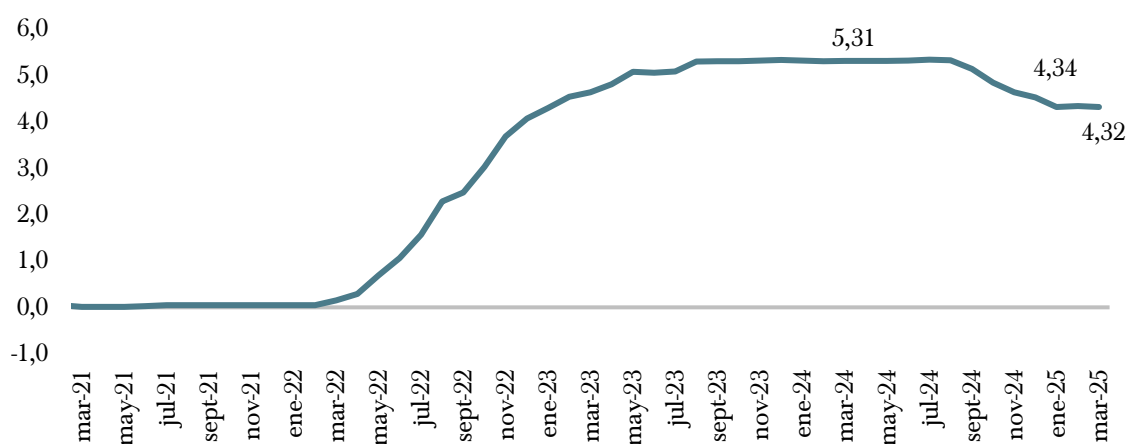


Fuente: Bloomberg.

Tasa SOFR²

El promedio simple de la tasa SOFR se ubicó en 4,32% en marzo de 2025. Esta cifra es levemente inferior a la registrada el mes anterior (4,34%) y al resultado de marzo de 2024 (5,31%).

Gráfico N° 15. Evolución tasa SOFR (porcentajes)



Fuente: Reserva Federal de St. Louis.

¹ PRIME. Tipo de interés que los bancos estadounidenses imponen a sus clientes con menor riesgo crediticio.

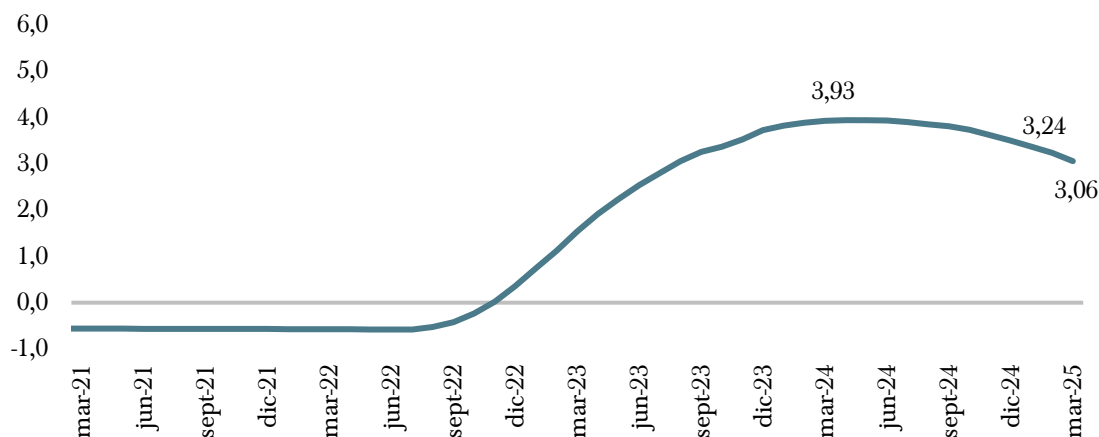
² SOFR (Secured Overnight Financing Rate). Tasa basada en acuerdos de recompra, para préstamos a un día, garantizados por el Tesoro de Estados Unidos.



Tasa ESTER³

La tasa ESTER a 6 meses correspondiente al mes de marzo se ubicó 0,18 pp por debajo del dato de febrero y 0,87 pp por debajo de la tasa de marzo de 2024.

Gráfico N° 16. Evolución tasa ESTER (porcentajes)

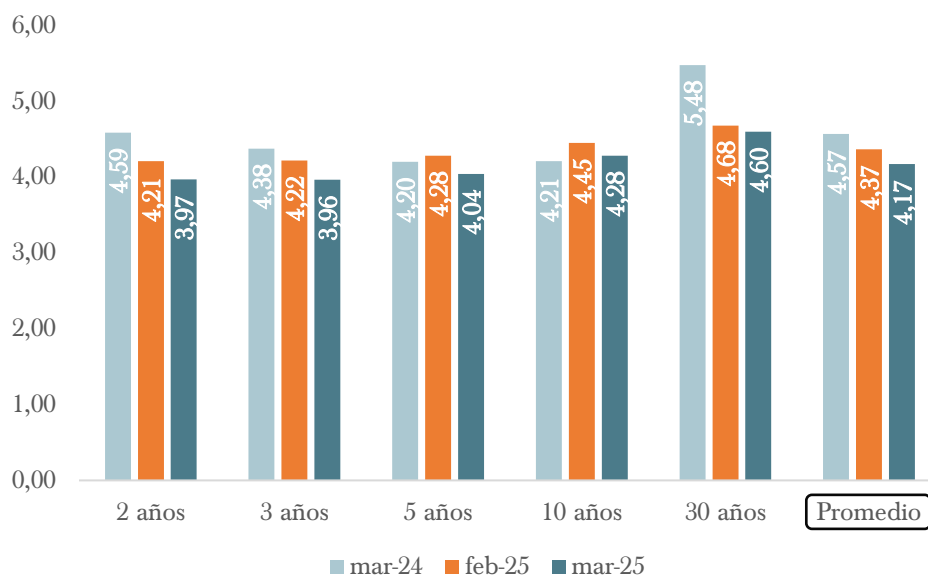


Fuente: Banco Central Europeo.

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de marzo de 2025, el promedio simple de los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU. a distintos plazos, registró un valor de 4,17%. Este resultado es menor al observado en febrero de 2025 (4,37%) y al promedio de marzo de 2024 (4,57%).

Gráfico N° 17. Rendimiento de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos (porcentajes)



Fuente: Departamento del Tesoro de Estados Unidos.

³ 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 marzo fue de ₡ 4.594.965 millones, lo que representó un crecimiento mensual de 4,25 %. El valor de las operaciones acumuladas en 2025 alcanzó ₡ 12.979.676 millones, registrándose un aumento interanual de 31,99 %.

De las transacciones bursátiles registradas en el tercer mes del año, el 0,44% corresponde a instrumentos de renta variable, el 26,31% a renta fija y el 73,24% a operaciones de reporto.

Tabla N° 6. Volumen negociado por tipo de instrumento (millones de guaraníes y variación %)

Instrumentos	feb-25	mar-25	Var. Mensual (%)	Acum. mar-24	Acum. mar-25	Var. Interanual
Renta Variable	12.474	20.379	63,38	124.719	51.720	-58,53
Renta Fija	1.179.371	1.209.096	2,52	2.365.585	3.221.348	36,18
Reporto	3.215.731	3.365.490	4,66	7.342.891	9.706.608	32,19
Derivados	0	0	s/m	0	0	s/m
Total	4.407.576	4.594.965	4,25	9.833.695	12.979.676	31,99

Fuente: Bolsa de Valores de Asunción S.A.

Al analizar las operaciones por mercado se puede constatar que las operaciones acumuladas al mes de marzo de 2025, en el mercado primario alcanzaron un valor de ₡ 1.122.021 millones, lo que constituye el 8,64% del total. En tanto que, las operaciones en el mercado secundario llegaron a ₡ 11.857.655 millones, lo que representa el 91,36% del total.

Tabla N° 7. Volumen negociado por mercado (millones de guaraníes y variación %)

Mercado	Acum. mar-24	Participación %	Acum. mar-25	Participación %	Var. Interanual
Primario	969.240	9,86%	1.122.021	8,64%	15,76%
Secundario	8.864.455	90,14%	11.857.655	91,36%	33,77%
Total Operado	9.833.695		12.979.676		31,99%

Fuente: Bolsa de Valores de Asunción S.A.