



Indicadores Financieros



Noviembre 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe de Indicadores Financieros

Noviembre 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 noviembre de 2025, el saldo de los créditos del sector bancario y financiero al sector privado se expandió 15,48% interanualmente, explicado por el crecimiento de los créditos en moneda nacional (MN) en 13,94% y en moneda extranjera (ME) en 18,77%.

Por su parte, el saldo total de depósitos del sector privado en bancos y financieras creció 14,13% interanual, impulsado por el aumento de los depósitos en MN en 14,40% y en ME en 13,69%.

La tasa de interés activa promedio ponderada en MN del sistema bancario y empresas financieras se ubicó en 16,16%, con una disminución mensual de 0,56 puntos porcentuales (pp) y un incremento interanual de 1,71 pp. La tasa pasiva alcanzó un valor de 6,26%, disminuyendo 0,54 pp respecto al mes anterior, pero con un incremento de 1,68 pp en términos interanuales.

La tasa de interés activa promedio ponderada en ME de bancos y empresas financieras alcanzó 7,92% al mes de noviembre de 2025, lo que significó una disminución mensual de 0,24 pp e interanual de 0,06 pp. La tasa pasiva por su parte se ubicó en 3,83%, registrando una reducción mensual de 0,37 pp, pero un incremento interanual de 0,02 pp.

En cuanto a los principales indicadores de solidez de bancos y empresas financieras, en términos mensuales la liquidez y la rentabilidad disminuyeron a 28,68% y 22,34% mientras que la solvencia y morosidad se redujeron a 16,04% y 2,45% respectivamente.

En el mercado de valores el volumen negociado acumulado al mes de noviembre de 2025 alcanzó ₡ 54.082.318 millones, lo que representó un crecimiento interanual del 21,02%.

Con relación a las decisiones de política monetaria, el Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay decidió, en su reunión del 22 de diciembre, mantener la tasa de política monetaria (TPM) en 6,00% anual. En su análisis, el CPM evaluó que la Reserva Federal redujo el rango de la tasa de fondos federales a comienzos diciembre. Los rendimientos de los bonos del Tesoro aumentaron, la creación de empleo fue superior a las expectativas, la tasa de desempleo se incrementó levemente, y la inflación interanual disminuyó a 2,7% en noviembre, situándose por debajo de lo esperado (3,0%).

En EE.UU., la Fed, en su última reunión del mes de diciembre decidió reducir el rango objetivo de la tasa de fondos federales a 3,50%-3,75%. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), en su reunión del mismo mes, mantuvo los tipos de interés oficiales así, la facilidad de depósitos se mantiene en 2,00%, la tasa de las operaciones principales de financiación en 2,15%, y la facilidad marginal de crédito en 2,40%.

En la región, el Banco Central de Brasil optó por mantener su TPM en 15,00%; el Banco Central de Chile decidió reducir su tasa de política monetaria ubicándose en 4,50%; y el Banco de la República de Colombia mantuvo su tasa en 9,25%, al igual que el Banco Central del Perú, que la mantuvo en 4,25%. En contrapartida, el Banco Central de Uruguay, en su última reunión de noviembre, redujo su tasa de 8,00% a 7,50%.

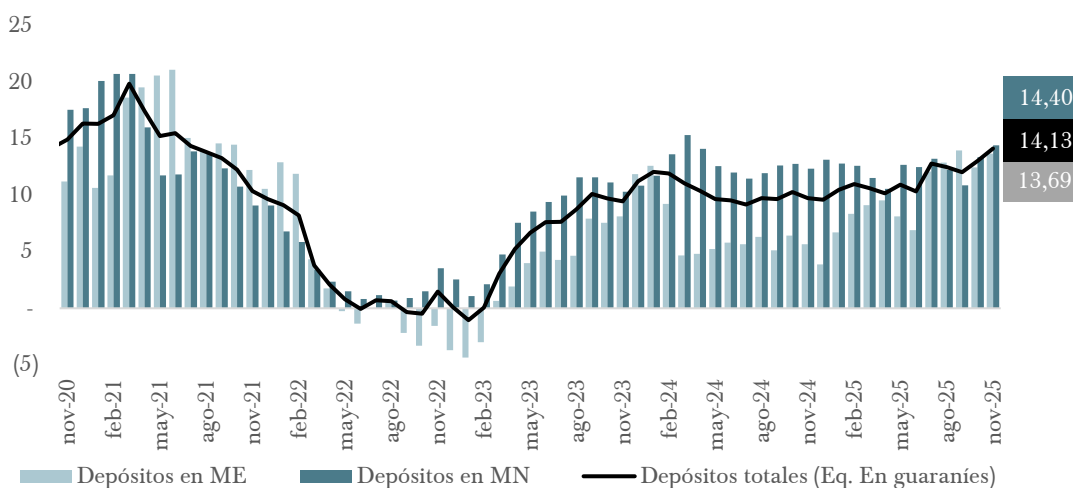


Saldos de créditos y depósitos en bancos y financieras – Sector privado

Depósitos del sector privado en bancos y financieras

En noviembre de 2025, el saldo total de depósitos en bancos y financieras del sector privado varió interanualmente en 14,13%. Esta expansión se explicó por el crecimiento de los depósitos en moneda nacional en 14,40% y en moneda extranjera, en 13,69%.

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

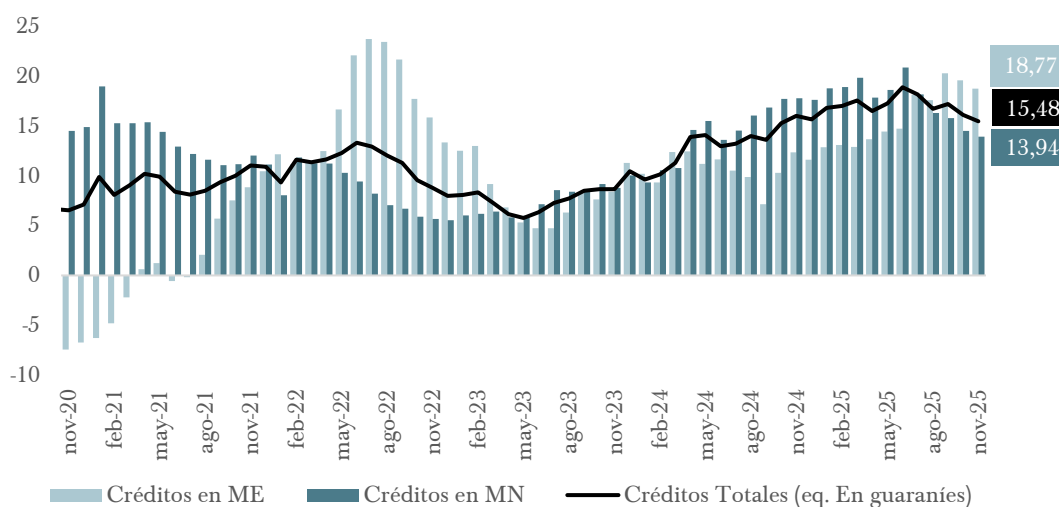


Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.

Créditos de bancos y financieras al sector privado

El saldo total de los créditos concedidos al sector privado se expandió en 15,48% en términos interanuales. Este resultado se explica por el crecimiento de los créditos en moneda nacional en 13,94% y en moneda extranjera en 18,77%.

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 noviembre de 2025, la tasa de interés activa promedio de los bancos y las empresas financieras en moneda nacional se situó en 16,16%, lo que representó una disminución de 0,56 pp respecto al mes anterior, pero aumentó en 1,71 pp en términos interanuales. Por otra parte, la tasa de interés pasiva se ubicó en 6,26%, menor en 0,54 pp con respecto al mes de octubre, pero 1,68 pp por encima del nivel de noviembre de 2024.

Analizando individualmente los componentes de la tasa activa promedio, se observa que, en términos mensuales disminuyeron las tasas promedio de los préstamos comerciales (0,61 pp), desarrollo (0,38 pp), sobregiros (0,42 pp), préstamos de consumo (1,00 pp), y de vivienda (0,02 pp) y aumento de las tarjetas de crédito (0,15 pp).

Con respecto a las tasas de interés pasivas por plazo, se registraron disminuciones mensuales en las tasas promedio de los depósitos a la vista (0,26 pp) y de los CDA (0,12 pp). Por su parte, la tasa de los depósitos a plazo mostró una variación positiva (0,07 pp) respecto al mes anterior.

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

| TASA ACTIVA | nov-24 | oct-25 | nov-25 | Var. Mensual pp | Var. Interanual pp |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------------|
| Consumo | 21,73 | 22,32 | 21,32 | -1,00 | -0,41 |
| Bancos | 21,30 | 21,82 | 20,56 | -1,26 | -0,74 |
| Empresas Financieras | 24,34 | 24,76 | 24,72 | -0,04 | 0,38 |
| Comercial | 11,88 | 15,19 | 14,58 | -0,61 | 2,70 |
| Bancos | 11,54 | 15,17 | 14,63 | -0,54 | 3,09 |
| Empresas Financieras | 19,39 | 16,09 | 14,02 | -2,07 | -5,37 |
| Vivienda | 10,34 | 9,15 | 9,13 | -0,02 | -1,21 |
| Bancos | 10,34 | 9,15 | 9,13 | -0,02 | -1,21 |
| Empresas Financieras | s/m | s/m | 17,64 | s/m | s/m |
| Desarrollo | 9,50 | 11,28 | 10,90 | -0,38 | 1,40 |
| Bancos | 9,50 | 11,28 | 10,90 | -0,38 | 1,40 |
| Empresas Financieras | s/m | s/m | s/m | - | - |
| Tarjetas de Crédito | 15,36 | 19,12 | 19,27 | 0,15 | 3,91 |
| Bancos | 15,35 | 19,00 | 19,22 | 0,22 | 3,87 |
| Empresas Financieras | 15,74 | 19,88 | 20,19 | 0,31 | 4,45 |
| Sobregiros (Bancos) | 27,64 | 22,54 | 22,12 | -0,42 | -5,52 |
| TASA ACTIVA | 14,45 | 16,72 | 16,16 | -0,56 | 1,71 |
| Bancos | 14,04 | 16,43 | 15,85 | -0,58 | 1,81 |
| Empresas Financieras | 22,31 | 22,82 | 21,79 | -1,03 | -0,52 |

Fuente: Superintendencia de Bancos.



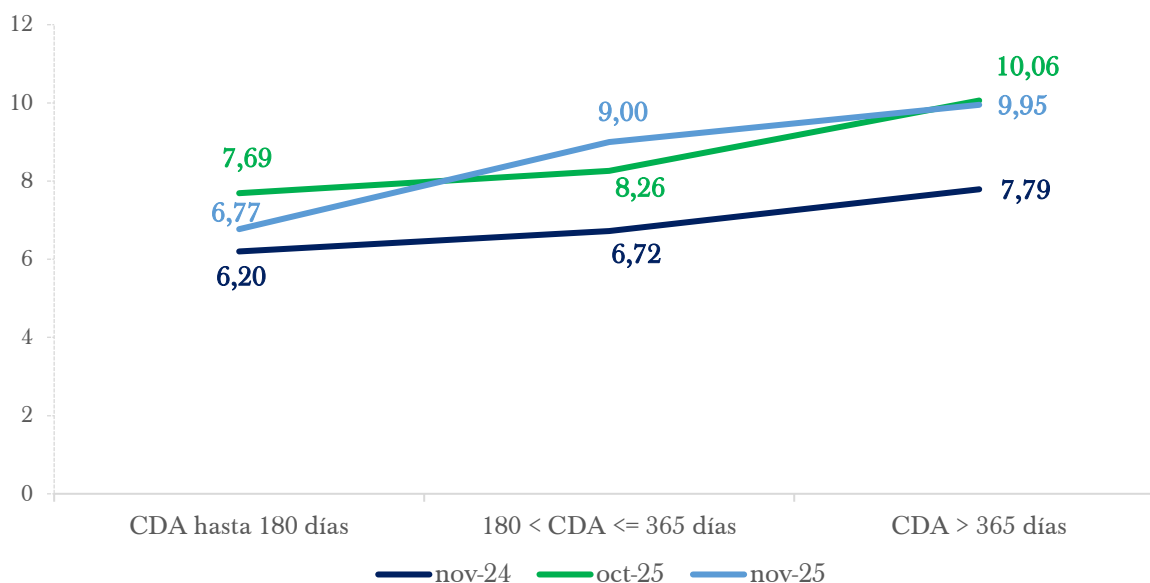
Tabla N° 2. Tasas de Interés Pasivas en MN (porcentajes y variación en pp)

| TASA PASIVA | nov-24 | oct-25 | nov-25 | Var. Mensual pp | Var. Interanual pp |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|--------------------|
| Depósitos a la vista | 0,92 | 1,44 | 1,18 | -0,26 | 0,26 |
| Bancos | 0,92 | 1,46 | 1,19 | -0,27 | 0,27 |
| Empresas Financieras | 0,29 | 0,02 | 0,01 | -0,01 | -0,28 |
| Depósitos a plazo | 6,45 | 6,19 | 6,26 | 0,07 | -0,19 |
| Bancos | 6,45 | 6,19 | 6,26 | 0,07 | -0,19 |
| Empresas Financieras | s/m | s/m | s/m | - | - |
| CDA | 7,72 | 9,84 | 9,72 | -0,12 | 2,00 |
| Bancos | 7,65 | 9,83 | 9,70 | -0,13 | 2,05 |
| Empresas Financieras | 8,45 | 10,98 | 11,04 | 0,06 | 2,59 |
| TASA PASIVA | 4,58 | 6,80 | 6,26 | -0,54 | 1,68 |
| Bancos | 4,46 | 6,73 | 6,17 | -0,56 | 1,71 |
| Empresas Financieras | 7,97 | 9,87 | 9,82 | -0,05 | 1,85 |

Fuente: Superintendencia de Bancos.

En relación con la curva de rendimientos de los CDA en moneda nacional, en el mes de noviembre de 2025, la tasa promedio de los CDA con plazo mayor a un año se redujo en 0,11 pp respecto al resultado del mes previo. Así también, la tasa de los CDA de hasta 180 días disminuyó en 0,92 pp. Por otra parte, la tasa de los CDA con plazo de entre 180 y 365 días aumentó en 0,74 pp.

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

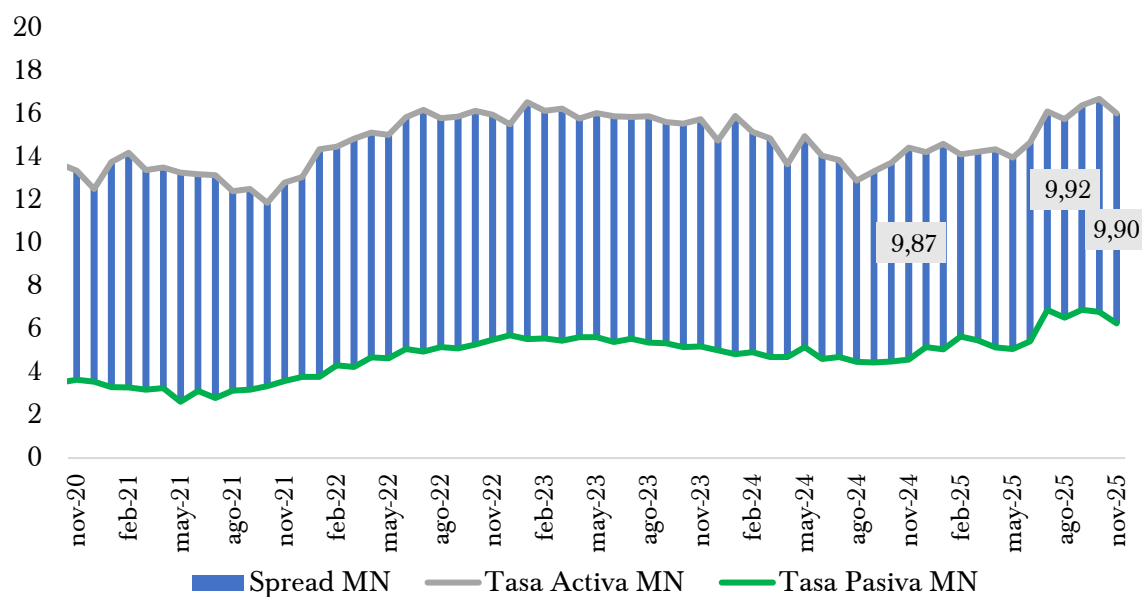


Fuente: Elaborado en el DEM a partir de los datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.



El margen de intermediación financiera en moneda nacional para los bancos y empresas financieras, medido como la diferencia entre el promedio de la tasa activa y el promedio de la tasa pasiva, se ubicó en 9,90% en noviembre de 2025. Este dato representa una variación de 0,02 pp respecto al mes anterior, y aumentó en 0,03 pp con respecto al nivel observado en el mismo mes del año pasado.

Gráfico N° 4. Tasas de Interés Activa, Pasiva y Margen de Intermediación en MN (% anual y diferencias en 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 variaciones en pp)

| | nov-24 | oct-25 | nov-25 | Var. Mensual pp | Var. Interanual pp |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-----------------|--------------------|
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 9,87 | 9,92 | 9,90 | -0,02 | 0,03 |
| Bancos | 9,58 | 9,70 | 9,68 | -0,02 | 0,10 |
| Empresas Financieras | 14,34 | 12,95 | 11,97 | -0,98 | -2,37 |

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

Tasa de interés en moneda extranjera (ME)

En noviembre de 2025, la tasa de interés activa en moneda extranjera de bancos y empresas financieras se ubicó en 7,92%, lo que implicó una disminución mensual de 0,24 pp e interanual de 0,06 pp. Por su parte, la tasa de interés pasiva se situó en 3,83%, registrando una reducción mensual de 0,37 pp, pero un aumento de 0,02 pp interanual.



Analizando los componentes de la tasa de interés activa, se observaron disminuciones mensuales en las tasas de los préstamos de vivienda de 0,19 pp y de los préstamos comerciales de 0,43 pp. En contraste, se registraron aumentos mensuales en las tasas promedio de préstamos de consumo de 0,87 pp, desarrollo de 0,05 pp, y sobregiros de 0,08 pp. Por plazo de depósito, disminuyeron las tasas promedio de los depósitos a la vista en 0,18 pp y los depósitos a plazo en 0,06 pp, en tanto que la tasa promedio de los CDA disminuyó en 0,01 respecto al mes anterior.

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

| TASA ACTIVA | nov-24 | oct-25 | nov-25 | Var. Mensual pp | Var. Interanual pp |
|----------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------------|--------------------------|
| Consumo | 8,44 | 7,84 | 8,71 | 0,87 | 0,27 |
| Bancos | 8,38 | 7,67 | 8,56 | 0,89 | 0,18 |
| Empresas Financieras | 8,67 | 9,39 | 9,76 | 0,37 | 1,09 |
| Comercial | 7,82 | 8,04 | 7,61 | -0,43 | -0,21 |
| Bancos | 7,81 | 8,04 | 7,61 | -0,43 | -0,20 |
| Empresas Financieras | 8,41 | 8,02 | 8,12 | 0,10 | -0,29 |
| Vivienda | 8,14 | 8,20 | 8,01 | -0,19 | -0,13 |
| Bancos | 8,14 | 8,20 | 8,01 | -0,19 | -0,13 |
| Empresas Financieras | s/m | s/m | s/m | - | - |
| Desarrollo | 8,28 | 8,34 | 8,39 | 0,05 | 0,11 |
| Bancos | 8,28 | 8,34 | 8,39 | 0,05 | 0,11 |
| Empresas Financieras | s/m | s/m | s/m | - | - |
| Sobregiros (Bancos) | 8,22 | 10,75 | 10,83 | 0,08 | 2,61 |
| TASA ACTIVA | 7,98 | 8,16 | 7,92 | -0,24 | -0,06 |
| Bancos | 7,98 | 8,16 | 7,91 | -0,25 | -0,07 |
| Empresas Financieras | 8,52 | 8,57 | 8,75 | 0,18 | 0,23 |

Fuente: Superintendencia de Bancos.



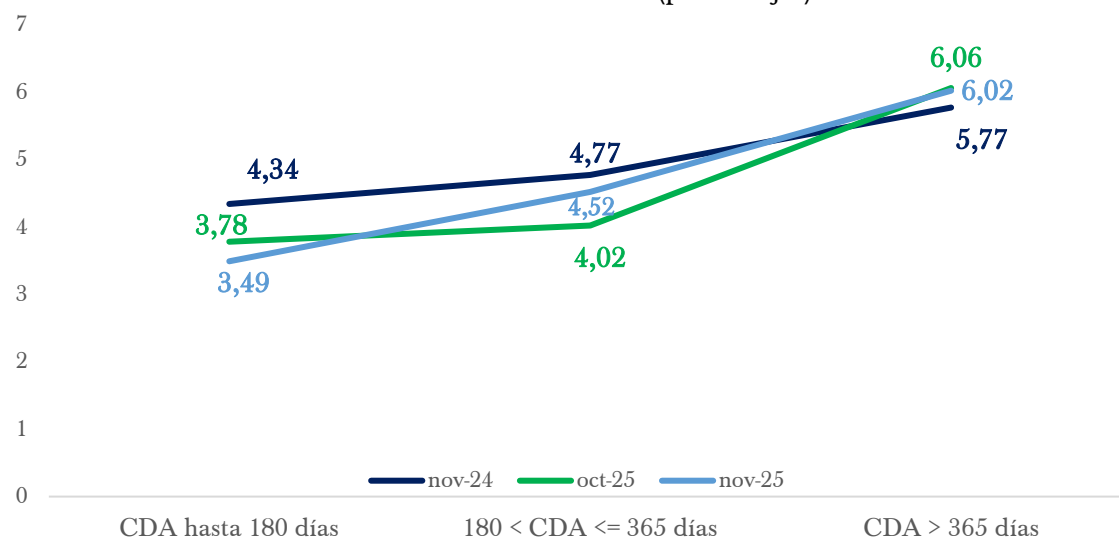
Tabla N° 5. Tasas de Interés Pasivas en ME (porcentajes y variación en pp)

| | nov-24 | oct-25 | nov-25 | Var. Mensual pp | Var. Interanual pp |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|--------------------------|
| Depósitos a la vista | 0,95 | 0,97 | 0,79 | -0,18 | -0,16 |
| Bancos | 0,95 | 0,98 | 0,79 | -0,19 | -0,16 |
| Empresas Financieras | 0,35 | - | - | 0,00 | -0,35 |
| Depósitos a plazo | 2,12 | 2,66 | 2,60 | -0,06 | 0,48 |
| Bancos | 2,12 | 2,66 | 2,60 | -0,06 | 0,48 |
| Empresas Financieras | s/m | s/m | s/m | - | - |
| CDA | 5,58 | 5,79 | 5,78 | -0,01 | 0,20 |
| Bancos | 5,58 | 5,78 | 5,78 | 0,00 | 0,20 |
| Empresas Financieras | 5,89 | 6,45 | 6,29 | -0,16 | 0,40 |
| TASA PASIVA | 3,81 | 4,20 | 3,83 | -0,37 | 0,02 |
| Bancos | 3,80 | 4,17 | 3,81 | -0,36 | 0,01 |
| Empresas Financieras | 4,94 | 6,02 | 5,77 | -0,25 | 0,83 |

Fuente: Superintendencia de Bancos.

En relación con la curva de rendimientos de los CDA en ME, en el mes de noviembre de 2025, la tasa promedio de los CDA con plazo mayor a un año se redujo con respecto al resultado del mes previo en 0,04 pp, así mismo, la tasa promedio de los CDA con plazo de entre 180 a 365 días aumentó en 0,50 pp. En contraste, la tasa promedio de los CDA con plazo de hasta 180 días disminuyó en 0,29 pp.

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



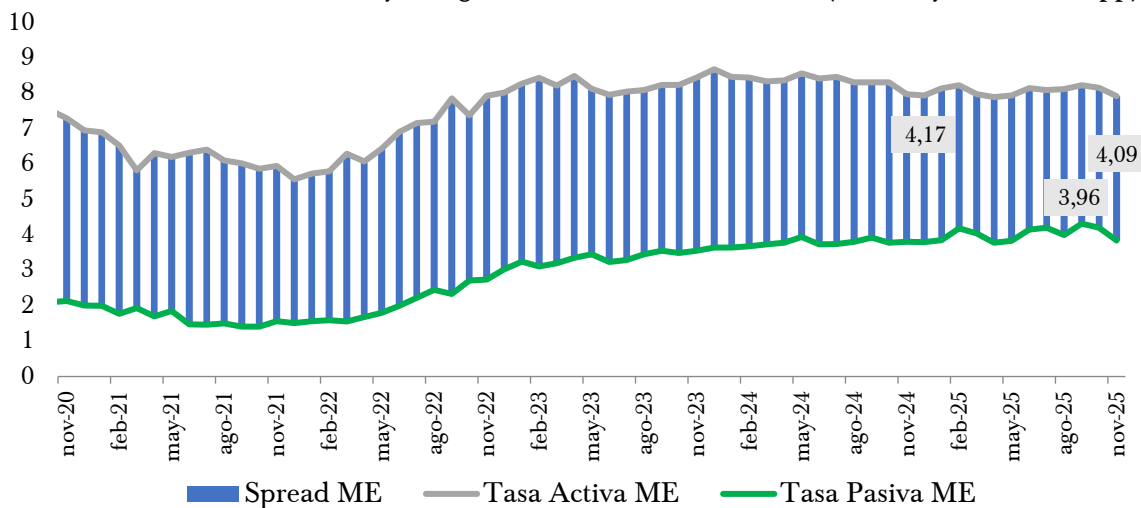
Fuente: Elaborado en el DEM a partir de los datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.



El margen de intermediación financiera en ME de los bancos y empresas financieras alcanzó 4,09% en noviembre de 2025. Este resultado fue mayor al del mes anterior en 0,13 pp, pero menor en 0,08 pp respecto al mismo valor de noviembre de 2024.

Gráfico N° 6.

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



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

Tabla N° 6. Margen de Intermediación Financiera en ME

| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | nov-24 | oct-25 | nov-25 | Var. Mensual pp | Var. Interanual pp |
|--------------------------|--------|--------|--------|-----------------|--------------------|
| Bancos | 4,18 | 3,99 | 4,10 | 0,11 | -0,08 |
| Empresas Financieras | 3,58 | 2,55 | 2,98 | 0,43 | -0,60 |

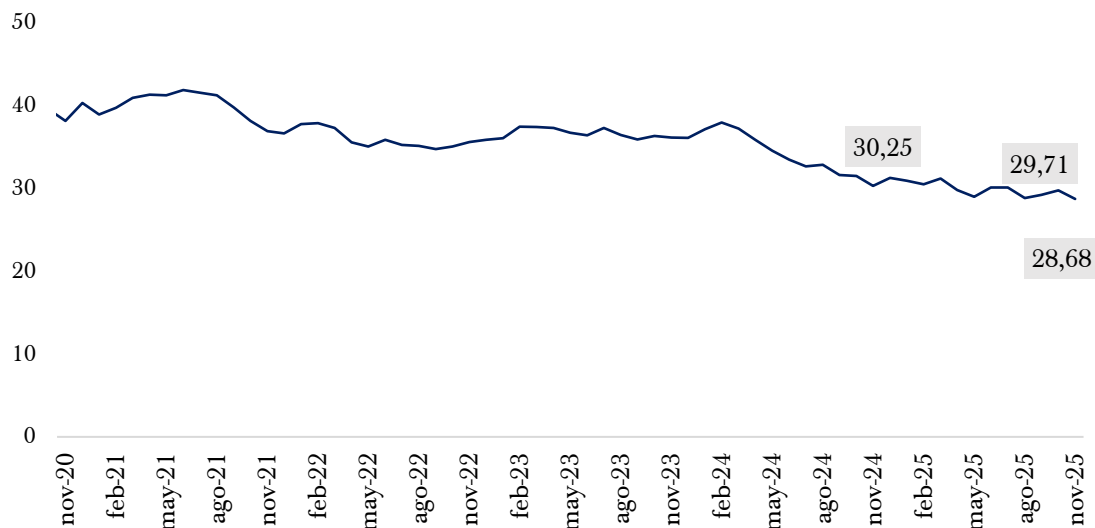
Fuente: Elaborado en el DEM a partir de los datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.



Principales Indicadores de Bancos y Empresas Financieras

La liquidez del sistema bancario y de empresas financieras alcanzó 28,68% en noviembre de 2025. Esto implicó una variación de 1,03 pp con respecto al dato del mes anterior y una reducción de 1,57 pp con relación al resultado de noviembre de 2024.

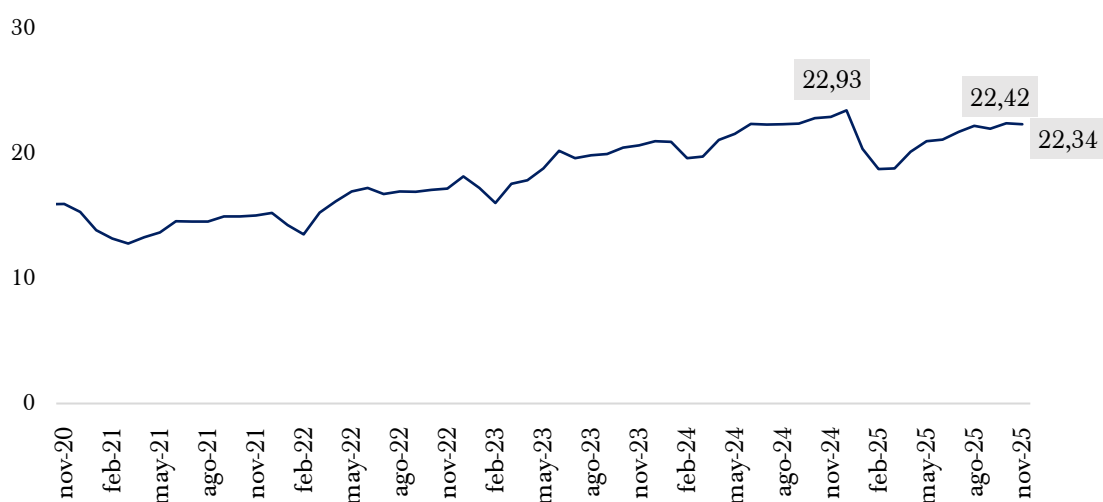
Gráfico N° 7. Liquidez de bancos y empresas financieras (porcentajes)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

La rentabilidad, medida como la utilidad antes de impuestos sobre el patrimonio neto, alcanzó 22,34% en noviembre de 2025. Este resultado fue menor en 0,08 pp con respecto a octubre de 2025 e inferior en 0,59 pp al valor registrado en noviembre de 2024.

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

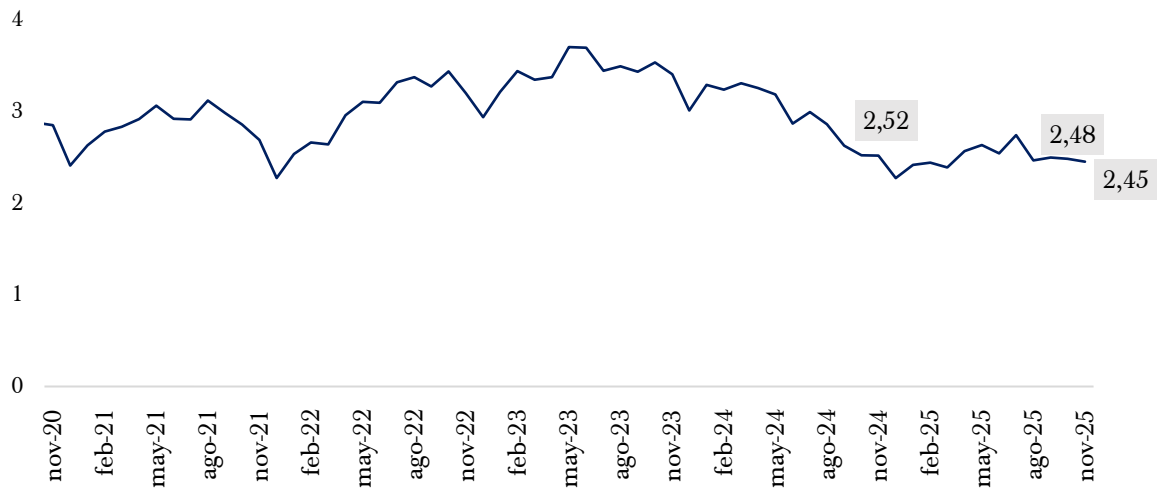


Fuente: Superintendencia de Bancos.

La morosidad de bancos y empresas financieras se ubicó en noviembre de 2025 en 2,45%, implicando una reducción mensual de 0,03 pp e interanual de 0,07 pp.



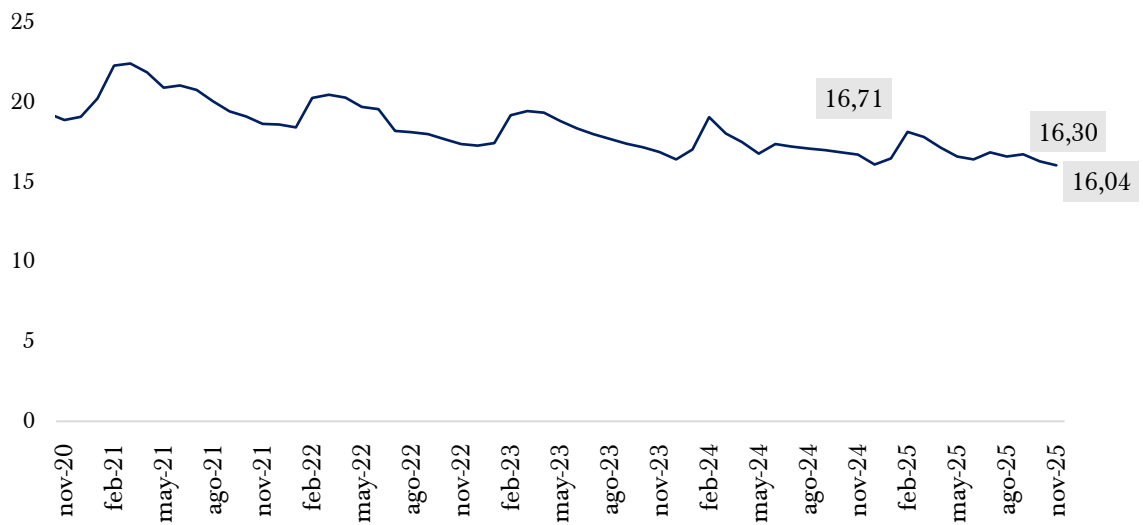
Gráfico N° 9. Morosidad de bancos y empresas financieras (porcentajes)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Finalmente, la solvencia de bancos y empresas financieras se ubicó en 16,04% en noviembre de 2025, con una disminución de 0,26 pp respecto al mes anterior y de 0,67 pp en comparación con noviembre 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 22 de diciembre de 2025, decidió por unanimidad mantener la tasa de política monetaria en 6,00% anual.

El CPM evaluó que, en Estados Unidos, la Reserva Federal redujo el rango objetivo para la tasa de fondos federales a inicios de diciembre a 3,50%-3,75%. Además, el mercado anticipa recortes de tasas en 2026. En este contexto, los rendimientos de los bonos del Tesoro de largo plazo se han incrementado levemente y el valor del dólar disminuyó durante noviembre. En el mercado laboral, la creación de empleo en noviembre superó las expectativas, mientras que la tasa de desempleo aumentó de 4,4% a 4,6%. La inflación interanual disminuyó a 2,7% en noviembre, situándose por debajo de lo esperado (3,0%).

Los precios internacionales del petróleo siguieron descendiendo desde la reunión previa, en un contexto de exceso de oferta global. Entre los productos agrícolas, el precio del maíz aumentó, reflejando principalmente una mayor demanda de corto plazo. Por otra parte, la cotización de la soja en el mercado de Chicago disminuyó, debido a una demanda menor a la esperada por parte de China. Asimismo, el precio del trigo se redujo, explicado por las expectativas de un aumento de la oferta mundial.

En el ámbito local, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) creció 5,7% interanual en octubre, impulsado por los servicios, las manufacturas, la agricultura y el sector de electricidad y agua, mientras que al excluir agricultura y binacionales el aumento fue de 5,5%. El Estimador de Cifras de Negocios (ECN) registró un crecimiento interanual de 7,0%, reflejando el dinamismo en las ventas de vehículos, productos farmacéuticos, prendas de vestir, combustibles, materiales de construcción, entre otros. Con estos desempeños, el IMAEP y el ECN acumularon expansiones de 5,9% y 6,1%, respectivamente, al cierre de octubre. Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en 52,6 puntos en noviembre.

Asimismo, la inflación mensual del IPC fue de 0,2% en noviembre, explicada principalmente por aumentos en servicios y ciertos alimentos como carne vacuna y frutas frescas. Estos aumentos fueron parcialmente atenuados por la reducción de precios de algunas hortalizas. La inflación del IPC sin alimentos y energía (IPCSAE) fue de 0,3% en el mes. En términos interanuales, el IPC total se ubicó en 4,1% y el IPCSAE en 2,2%. Las expectativas de inflación permanecieron en 3,7% para los próximos doce meses y en 3,5% para el horizonte de política monetaria.

El Comité destacó la moderación importante de la inflación interanual en meses recientes, reflejando la menor variación de los precios de los bienes no alimenticios y de los servicios. En el ámbito externo, el mercado anticipa nuevos recortes de la tasa de referencia de la Reserva Federal en 2026. Con respecto a los *commodities*, los precios del petróleo han seguido disminuyendo en el último mes. En este contexto, la proyección de inflación para 2025 se redujo de 4,0% a 3,6%, y se ubicaría en 3,5% en 2026. El pronóstico de crecimiento del PIB para

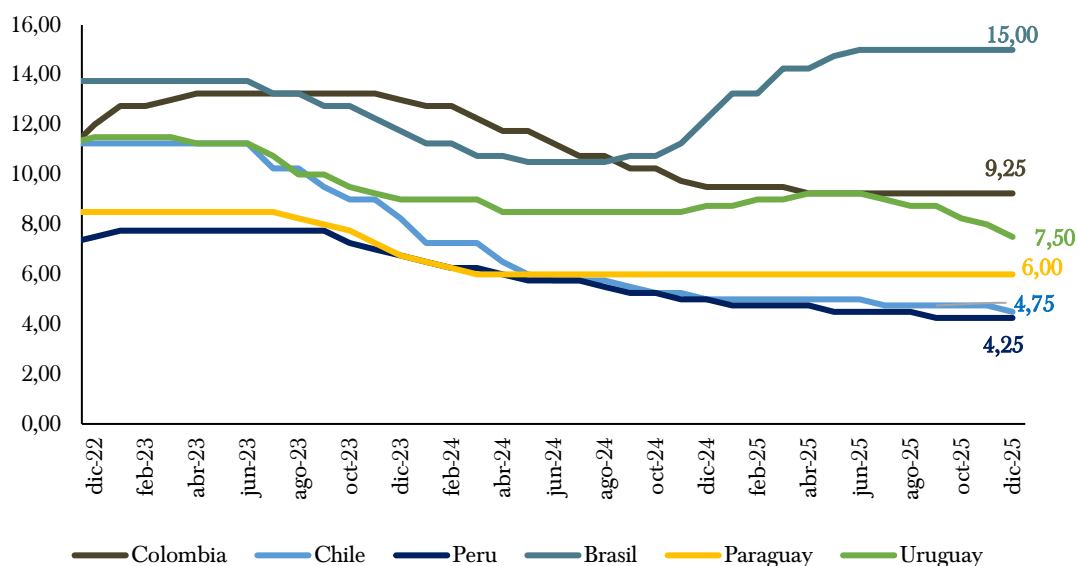


2025 se ajustó de 5,3% a 6,0%, explicado principalmente por revisiones al alza en los sectores terciario y secundario. Para 2026 se prevé una expansión del 4,2%.

En el ámbito regional, el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su última reunión del 10 de diciembre de 2025, decidió mantener la tasa en 15,00%. El entorno global sigue siendo incierto debido a la política y las perspectivas económicas en Estados Unidos. Este escenario requiere cautela por parte de las economías emergentes en medio de crecientes tensiones geopolíticas. En el escenario doméstico, los indicadores siguen mostrando, como se esperaba, una senda de moderación en el crecimiento económico, mientras que el mercado laboral muestra resiliencia. En el escenario actual, la inflación general y las medidas de la inflación subyacente continuaron mostrando cierta mejora, pero se mantuvieron por encima del objetivo inflacionario. El Comité de Brasil considera que mantener la tasa en su nivel actual es coherente con la estrategia de convergencia de la inflación hacia un nivel alrededor de su objetivo. Sin comprometer la estabilidad de precios, también implica suavizar las fluctuaciones económicas y fomentar el pleno empleo. La próxima reunión está programada para el 27 de enero de 2026.

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú, en su reunión de diciembre de 2025, acordó mantener la tasa de referencia en 4,25%. Por otra parte, en su reunión del mismo mes, el Banco de la República de Colombia mantuvo su tasa de política en 9,25%, el Banco Central de Chile decidió reducir la TPM en 25 pp a 4,50%, el Banco Central de Uruguay decidió disminuir su tasa de política monetaria en 0,50 pp, a 7,50%. Las próximas reuniones de política monetaria están previstas para el 8 de enero (Perú), el 26 de enero (Chile), el 6 de febrero (Colombia), y Uruguay el 12 de febrero del año 2026.

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



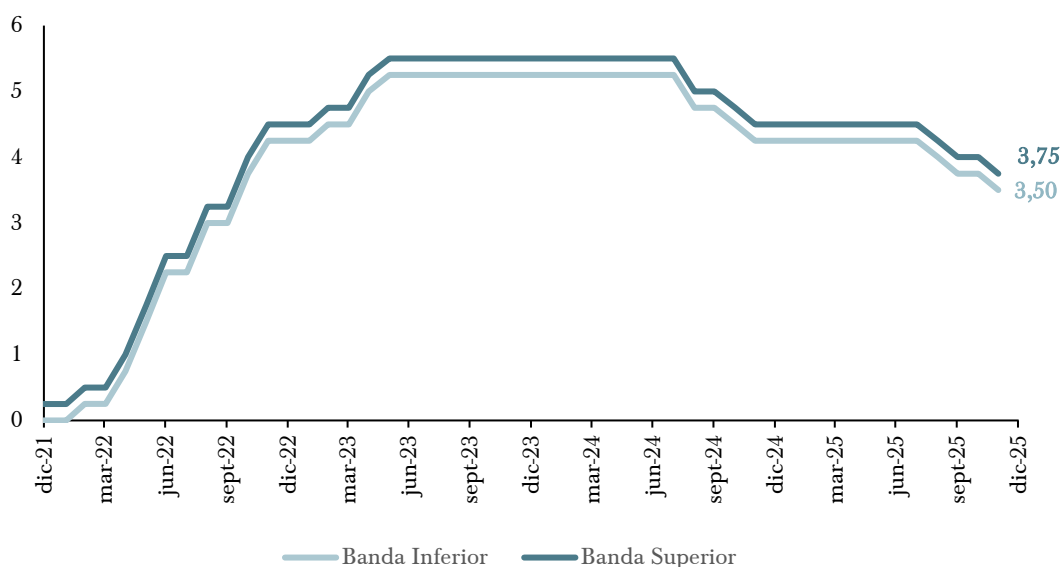
Fuente: Bancos Centrales de cada país.



EE.UU. y Eurozona

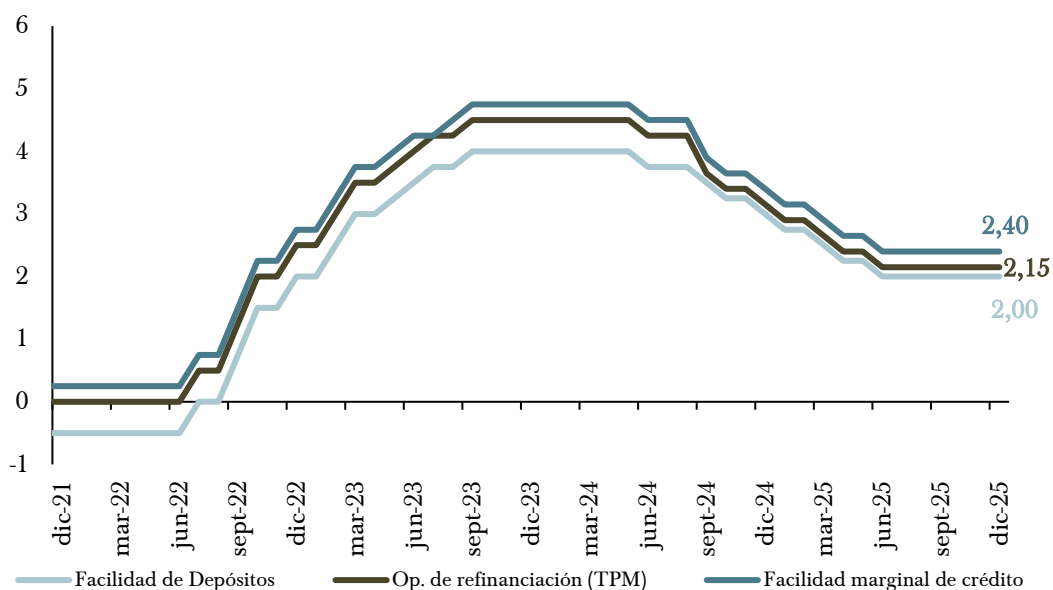
El Comité de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, en su reunión del 10 de diciembre de 2025, decidió reducir la tasa de fondos federales al rango de 3,50%-3,75% anual. Los indicadores recientes sugirieron un crecimiento moderado de la actividad económica en el primer semestre. La creación de empleos se desaceleró y la tasa de desempleo aumentó ligeramente, aunque permanece baja. La inflación aumentó y permaneció en niveles relativamente elevados. La incertidumbre sobre las perspectivas económicas continuó siendo alta. El Comité reafirmó su objetivo de alcanzar el pleno empleo y una inflación del 2% en el largo plazo. La próxima reunión será el 28 de enero.

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



Fuente: Reserva Federal.

Gráfico N° 13. TPM Eurozona (porcentajes)



Fuente: Banco Central Europeo.



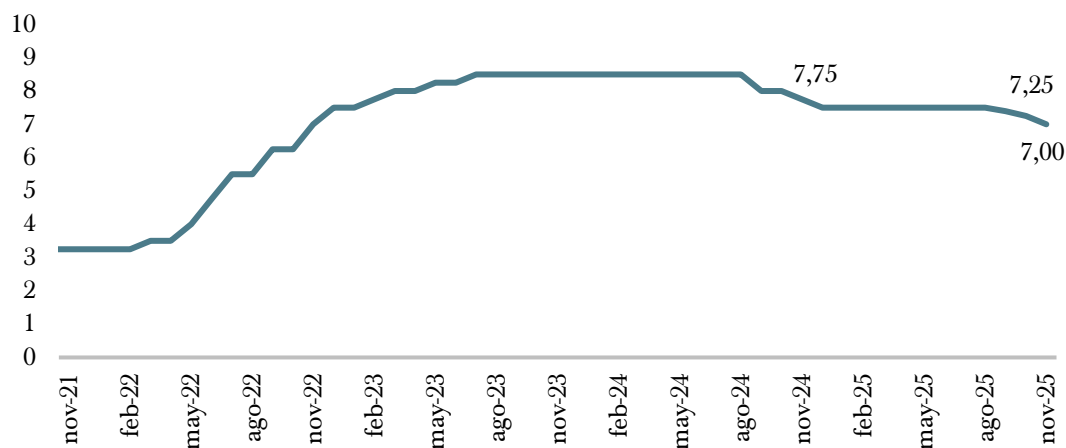
En su reunión del 18 de diciembre de 2025, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin variación los tres tipos de interés oficiales. La inflación debería estabilizarse en el objetivo del 2 % a medio plazo. Se estima que el crecimiento de la economía será más vigoroso que el previsto en las proyecciones de septiembre, impulsado especialmente por la demanda interna. La economía se está beneficiando de la fortaleza del mercado de trabajo. No obstante, las decisiones sobre los tipos de interés se basarán en la valoración de las perspectivas de inflación y la intensidad de la transmisión de la política monetaria, sin comprometerse de antemano con ninguna senda concreta de tipos. La próxima reunión será el 5 de febrero.

Tasas de Interés Internacionales

PRIME¹

En noviembre de 2025, la tasa Prime se ubicó en 7,00%. Esta tasa es inferior en 0,25 pp con respecto al mes anterior y en 0,75 pp respecto al valor de noviembre de 2024.

Gráfico N° 14. Evolución tasa PRIME (porcentajes)



Fuente: Bloomberg.

Tasa SOFR²

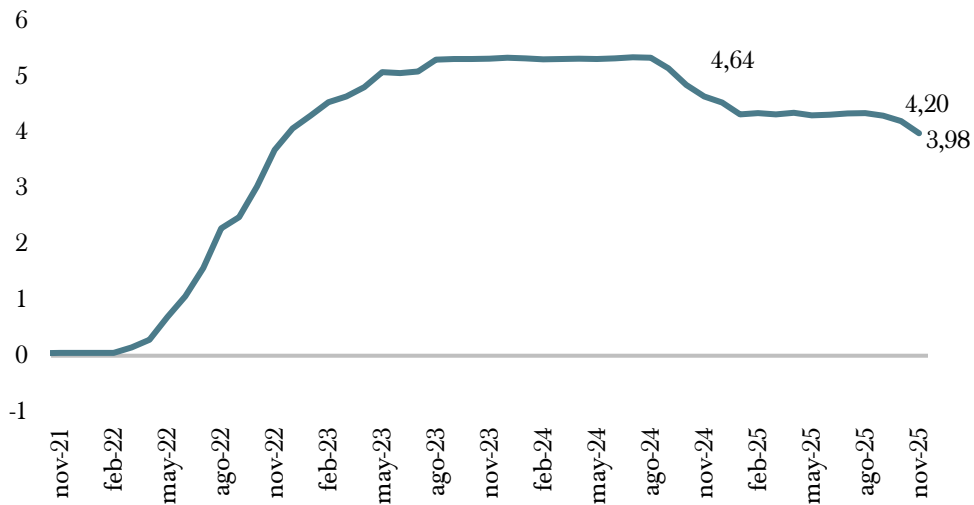
El promedio simple de la tasa SOFR se ubicó en 3,98% en noviembre de 2025. Esta cifra es inferior a la registrada en el mes anterior (4,20%) y a la tasa de noviembre de 2024 (4,64%).

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.



Gráfico N° 15. Evolución tasa SOFR (porcentajes)

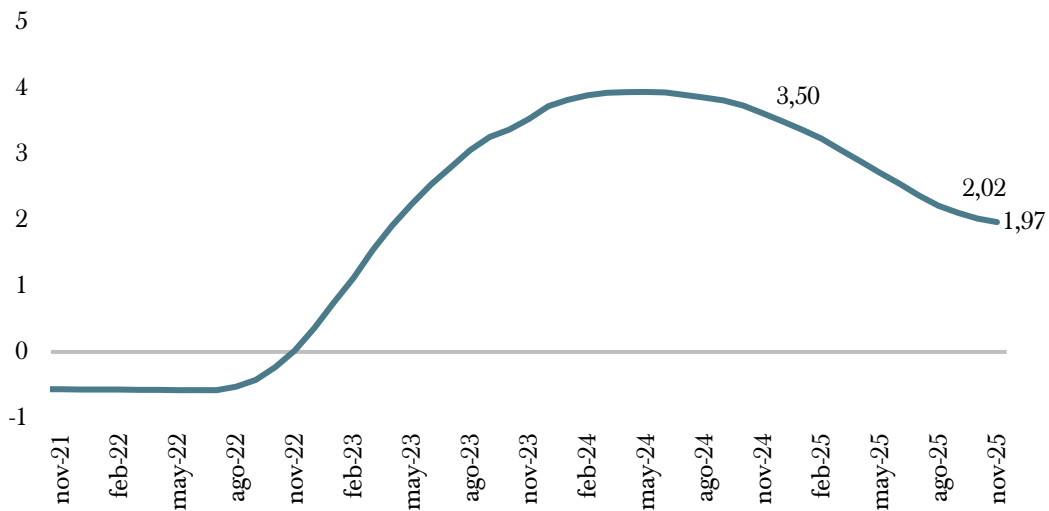


Fuente: Reserva Federal de St. Louis.

Tasa ESTER³

La tasa ESTER a 6 meses correspondiente al mes de noviembre se ubicó en 1,97%, inferior en 0,05 pp al dato de octubre de 2025 y 1,71 pp por debajo de la tasa de noviembre de 2024 (3,62%).

Gráfico N° 16. Evolución tasa ESTER (porcentajes)



Fuente: Banco Central Europeo.

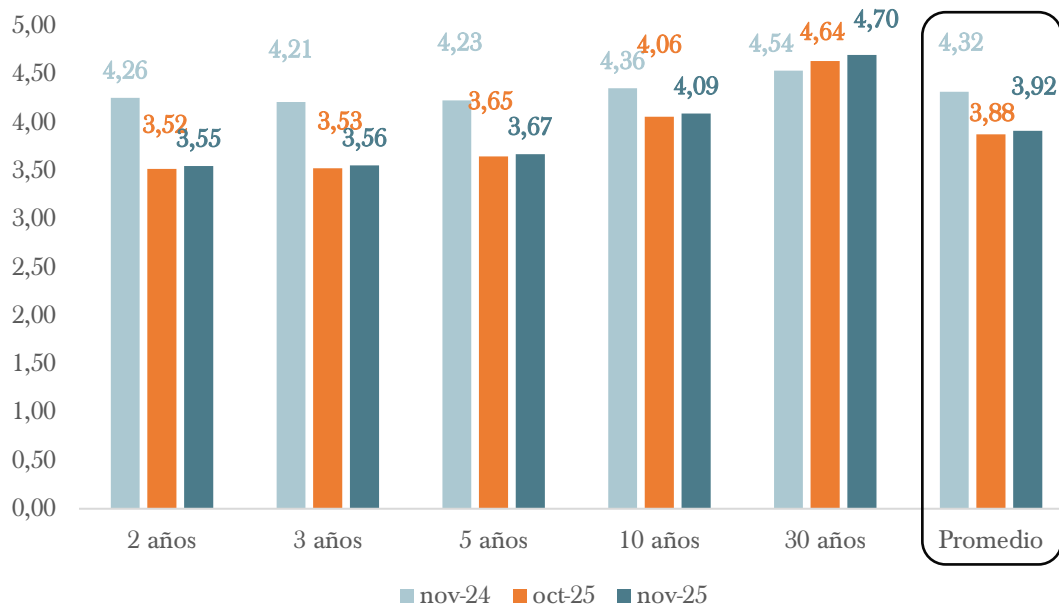
⁷ ESTER (Euro-Short Term Rate). Tasa referencial a un día publicado por el Banco Central Europeo.



Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de noviembre de 2025, el promedio simple de los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EE.UU. a distintos plazos, registró un valor de 3,92%. Este resultado es mayor al observado en octubre de 2025 (3,88%), mientras que se ubicó por debajo del promedio de noviembre de 2024 (4,32%).

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



Fuente: Departamento del Tesoro de Estados Unidos.



Operaciones Bursátiles

Instrumentos Financieros Negociados

El valor de las operaciones negociadas en el mes de noviembre de 2025 fue de ₡ 4.288.722 millones, lo que representó una disminución mensual de 31,62%. Con esto, el valor de las operaciones acumuladas en 2025 alcanzó ₡ 54.083.721 millones, representando un aumento interanual de 21,02%.

De las transacciones bursátiles registradas en el undécimo mes del año, el 1,00% corresponde a instrumentos de renta variable, el 17,54% a renta fija y el 81,46% a operaciones de reporto.

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

| Instrumentos | oct-25 | nov-25 | Var. Mensual | Acum. nov-24 | Acum. nov-25 | Var. Interanual |
|----------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Renta Variable | 73.315 | 42.813 | -41,60 | 724.538 | 349.363 | -51,78 |
| Renta Fija | 1.950.064 | 751.963 | -61,44 | 10.608.881 | 14.829.070 | 39,78 |
| Reporto | 4.248.646 | 3.492.543 | -17,80 | 33.355.899 | 38.903.884 | 16,63 |
| Derivados | 0 | 1.404 | s/m | 0,000 | 1.404 | s/m |
| Total | 6.272.025 | 4.288.722 | -31,62 | 44.690.318 | 54.083.721 | 21,02 |

Fuente: Bolsa de Valores de Asunción S.A.f

Al analizar las operaciones por mercado, se constata que las operaciones acumuladas hasta noviembre de 2025 en el mercado primario alcanzaron un valor de ₡ 7.180.232 millones, lo que representa el 13,28% del total. Por otra parte, al mes de noviembre de 2025, en el mercado secundario se registraron operaciones por valor de ₡ 46.903.089 millones, lo que representó el 86,72% del total negociado.

Tabla N° 8. Volumen negociado por mercado (millones de guaraníes, peso en % y variación %)

| MERCADO | Acum. nov-24 | Participación % | Acum. nov-25 | Participación % | Var. Interanual |
|----------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|--------------------|
| Primario | 4.465.237 | 9,99% | 7.180.232 | 13,28% | 60,80% |
| Secundario | 40.225.081 | 90,01% | 46.903.089 | 86,72% | 16,60% |
| Total operado | 44.690.318 | | 54.083.721 | 100% | 21,02% |

Fuente: Bolsa de Valores de Asunción S.A.