

# NEWSLETTER

**MARZO**  
**2023**

Noticias &  
Análisis de  
Mercado Bursátil

Mercado Local

# CAVAPY – un nuevo hito en el desarrollo del mercado bursátil

El mes de marzo inicia de manera auspiciosa con la apertura oficial de las oficinas de la Caja de Valores del Paraguay (CAVAPY) para dar los pasos iniciales de un proyecto que iniciaba hace más de tres años y que hoy es una realidad.

La CAVAPY tiene como fundadores a tres de las principales casas de bolsa del país y a un banco de plaza: Cadiem, Investor y Puente y el Banco Continental.

Entre las funciones de esta entidad se encuentran la custodia de valores, la compensación y liquidación, y el pago de los rendimientos obtenidos por los inversionistas, servicios que actualmente brinda la Bolsa de Valores de Asunción.

Con el ingreso de este nuevo jugador al mercado, se marca un nuevo hito para su desarrollo y profundización.

Por otra parte, en cuanto movimientos de las negociaciones en el mercado bursátil, el cierre del primer trimestre del 2023 se registraron negociaciones por valor de Gs. 2,22 billones, 19% superior al mismo mes del 2022. Con esto el volumen acumulado asciende a Gs. 7,2 billones, según informe emitido por la Bolsa de Valores de Asunción.

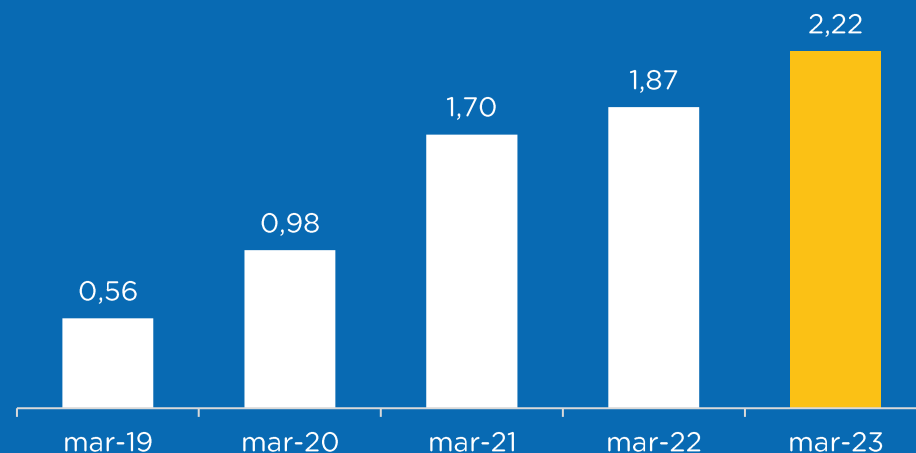
En cuanto a las negociaciones de emisiones primarias se observó un marcado descenso del 43%, explicado principalmente por emisiones del Ministerio de Hacienda realizadas el mes pasado, que fueron superiores a la subasta del mes de marzo.



De izq. a der. Álvaro Acosta, Vicepresidente de CAVAPY; Raymundo Mendoza, Director de CAVAPY; René Ruiz Díaz, Presidente de CAVAPY; y César Paredes, Director de CAVAPY, en las oficinas de la Caja de Valores del Paraguay S.A. Fuente: MarkeyData

Gráfico 1

Volumen Total Negociado  
PYG Billones



Fuente: Bolsa de Valores de Asunción

Política Monetaria e Inflación

# Paraguay destaca en la región en control del nivel de precios

La política monetaria ha mostrado ser efectiva en términos de control de la inflación. Al cierre del mes de marzo observamos nuevamente una caída en el nivel general de precios a 6,41% de 6,88% al cierre de febrero.

Esta evolución positiva ha sido destacada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en su informe publicado el 21 de marzo pasado: “Preparar el terreno macroeconómico para un crecimiento renovado”, donde menciona que “en los próximos 12 meses se prevé que la inflación en los países de la región, con regímenes de metas de inflación, se situará por encima de su banda de meta en todos los países, excepto Paraguay”.

De acuerdo con el mismo reporte, las expectativas de inflación para el cierre del 2023 se ubica en un 5% y para el cierre del 2024 en 4% dentro del rango objetivo del Banco Central del Paraguay.

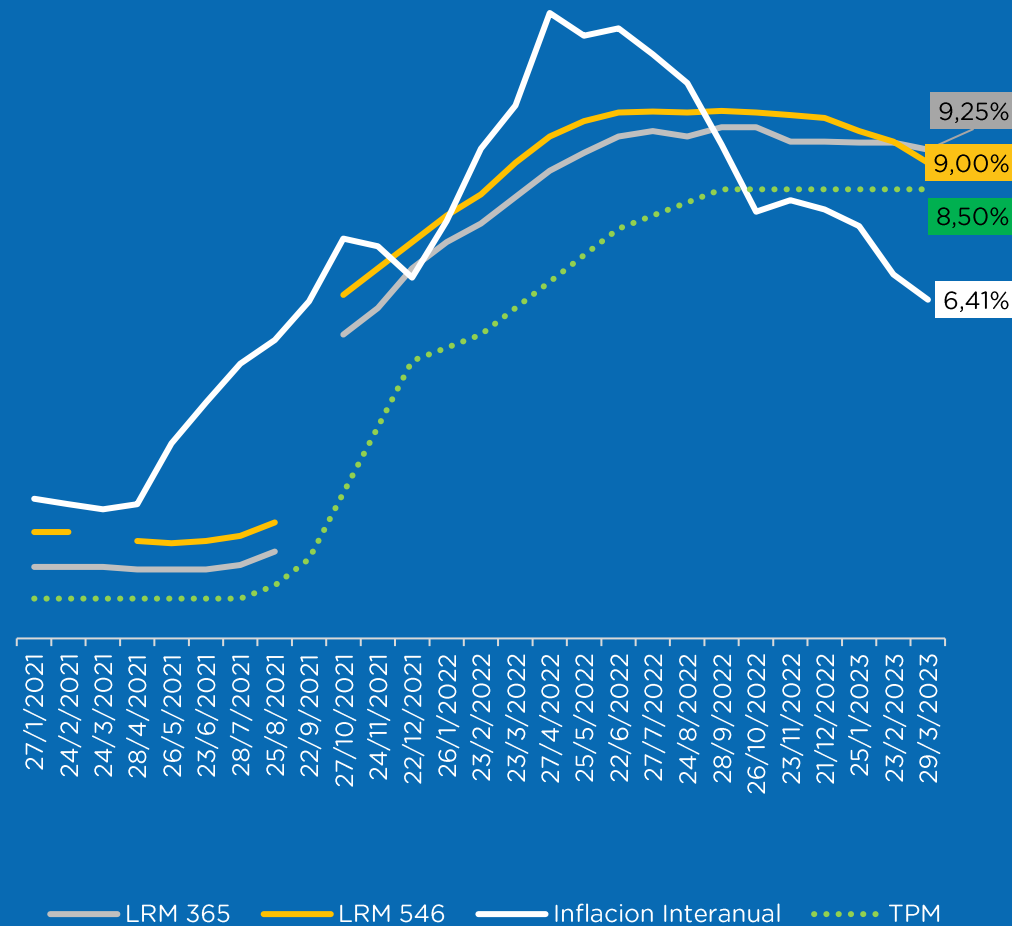
Como explica el reporte, el componente principal de la inflación en Latinoamérica, se debe a la volatilidad de los precios de combustibles, y en el caso particular de Paraguay, el aumento en la inflación está explicada en un 90% inclusive.

Asimilados estos choques exógenos en el análisis, los agentes de mercado esperan que el Central comience el descenso en la Tasa de Política Monetaria en el segundo semestre del año.

Por otro lado, otros indicadores como las Letras de Regulación Monetaria (LRM) han continuado con tendencia a la baja. En la última subasta se destacó que las LRM a 546 días fueron adjudicadas a un rendimiento de 9,00%, inferior al registrado para las LRM a 365 días (9,25%).

Gráfico 3

LRM 2021 vs 2022 - 365 días y 546 días



Fuente: Banco Central del Paraguay

Mercado Internacional

# Inflación persistente, pero con señales de ir cediendo

Una inflación persistente (5% y 5,60% inflación e inflación núcleo respectivamente) y un mercado laboral ajustado, han llevado a que la Reserva Federal envíe señales de posibles ajustes al alza de las tasas de interés en su próxima reunión, aun teniendo en cuenta una mayor probabilidad de ocurrencia de una recesión en el segundo semestre del año.

Conforme a las minutas que se dieron a conocer, la caída de dos bancos de mediano porte, hicieron que la FED considere no modificar las tasas, pero finalmente han concluido que la acción de los reguladores ha calmado suficientemente los ánimos para permitir una subida de 25 puntos básicos.

Por otro lado, el Índice de Precios del Productor (PPI, por sus siglas en inglés) ha registrado en marzo su mayor caída desde abril del 2020 (0,5%).

Esto constituye una evidencia importante de que la inflación se está moderando. El PPI del Buró de Estadísticas Laborales (BLS) es una familia de índices que mide el cambio en promedio de los precios recibidos por los productores en los sectores de bienes, servicios y construcción.

Un enfriamiento de este índice, indica la posibilidad de un futuro descenso del IPC, si las empresas trasladan sus menores costos al consumidor final.

Gráfico 6

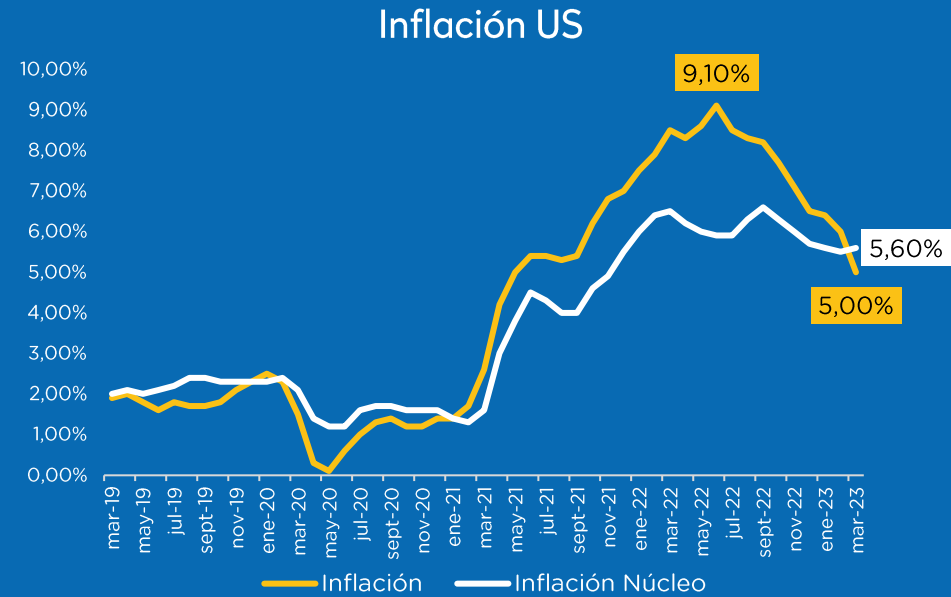
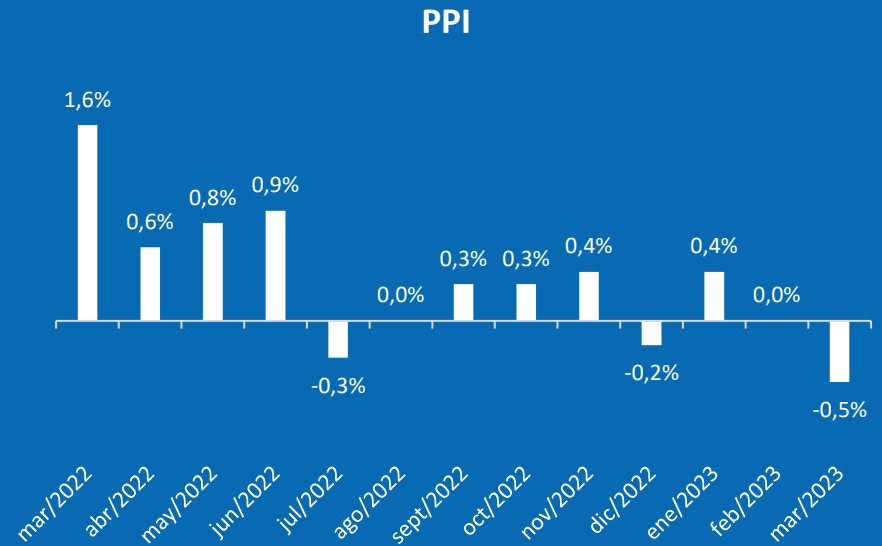


Gráfico 7



Fuente: US Bureau of Labor Statistics y FRED Economic data