

Newsletter Quincenal

Familiar Casa de Bolsa

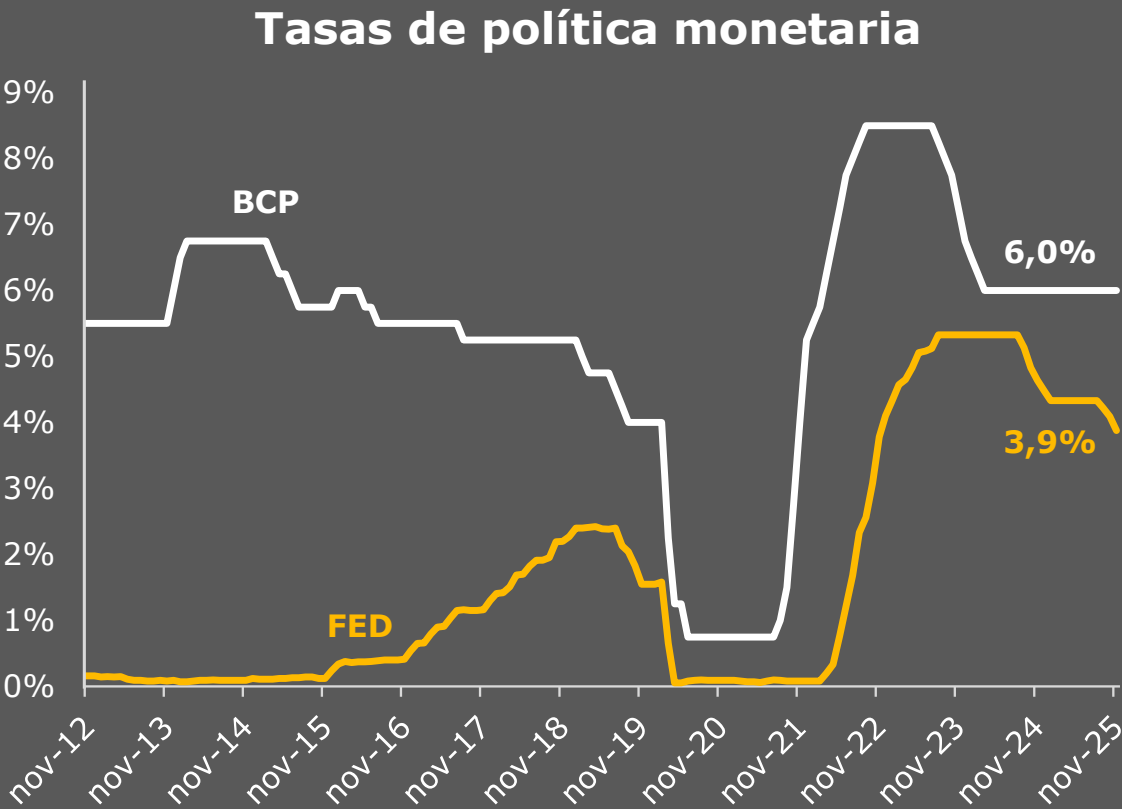
19 de diciembre de 2025

La economía y los mercados en una pantalla:

Información macrofinanciera

Variable macrofinanciera	Nov 2025	Dic 2025
Meta de inflación del BCP para el 2025	3,50%	3,50%
Inflación (esperada) para el 2025	4,00%	4,00%
Inflación (reportada) de los últimos 12 meses	4,10%	4,10%
Tasa del BCP (esperada) para el mes	6,00%	6,00%
Tasa del BCP (esperada) para fin de año	6,00%	6,00%
Tasa del BCP (reportada) en el mes	6,00%	6,00%
Tipo de cambio (esperado) para el mes	7.100	6.950
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	7.150	6.950
Tipo de cambio (reportado) en el mes <sup>1/</sup>	7.039	6.764
Crec. PBI (esperado) para el 2025	5,00%	5,10%
Crec. PBI (esperado) para el 2026	4,20%	4,30%
Crec. PBI (proyectado por BCP) para el 2025	5,30%	6,00%

<sup>1/</sup> Promedio C/V mensual publicado por el BCP.



Comentario de la quincena

Tipo de cambio 2026: fuerzas en juego

El 2025 se despide con un guaraní sorprendentemente fuerte frente al dólar. La cotización llegó a superar los 8.000 en abril y recientemente bordeó los 6.400, un comportamiento desconcertante para todos. Esta volatilidad refleja la tensión entre factores coyunturales que apreciaron la moneda –como la menor preferencia global por el dólar, los diferenciales de tasas favorables, la recomposición de portafolios hacia emergentes y la intervención del Banco Central (BCP)– y presiones estructurales que apuntan en la dirección contraria, como la inflación relativa y el déficit externo. En el plano internacional, el dólar perdió atractivo en 2025, debilitado por desequilibrios fiscal y externo en Estados Unidos e incertidumbre política. Si la preferencia global por el dólar se mantiene o repunta en 2026, el guaraní podría perder valor. A esto se suma el diferencial de tasas: los bonos paraguayos ofrecieron rendimientos crecientes frente a los norteamericanos, atrayendo flujos hacia la plaza local. Los flujos financieros suelen ser volátiles y podrían revertirse rápidamente ante cualquier cambio en la política monetaria de EE.UU. o en las expectativas de los inversionistas. El BCP, por su parte, intervino vendiendo dólares incluso cuando el guaraní se fortalecía, lo que ayudó a contener la inflación. En el mediano plazo, los fundamentos pesan: Paraguay mantiene una inflación más alta que EE.UU. y un déficit externo cercano al 4% del PIB. Con un guaraní apreciado y sin mejoras de productividad, estas presiones estructurales probablemente se traduzcan en una depreciación gradual hacia fin de año. En síntesis, el guaraní podría mantenerse fuerte en los primeros meses de 2026, pero tenderá a ceder y retomar su senda histórica de depreciación moderada. Para empresas e inversionistas, más que pronosticar la trayectoria exacta del tipo de cambio, el desafío será gestionar riesgos financieros con prudencia y visión estratégica.

A todos nuestros apreciados lectores y clientes de Familiar Casa de Bolsa:

Este ha sido un año marcado por niveles de volatilidad e incertidumbre superiores a los observados en años anteriores. Es nuestro anhelo que este espacio haya contribuido a aportar claridad y contexto al momento de tomar decisiones de inversión y de gestión de riesgos. Seguiremos acompañándoles en un nuevo año, con el compromiso que nos caracteriza.

