

Newsletter Quincenal

Familiar Casa de Bolsa

10 de febrero de 2026

Comentario de la quincena

Política monetaria, tasas de interés e inversiones

La semana pasada el Banco Central del Paraguay (BCP) redujo su Tasa de Política Monetaria (TPM) de 6,00% a 5,75%. La decisión se tomó en un contexto favorable para la inflación, el guaraní y en línea con las acciones de otros bancos centrales en la región. El recorte abre interrogantes sobre su impacto en las tasas de interés, el tipo de cambio y las inversiones de portafolio. Según estimaciones del propio BCP, la tasa neutral se ubica entre 4,8% y 6,1%, con una media de 5,2%. Esto implica que, si las condiciones actuales se mantienen, la TPM debería seguir descendiendo hasta converger hacia ese nivel. Los recortes de la TPM afectan de manera directa a las tasas de corto plazo, pero no necesariamente a las de largo plazo. Estas últimas dependen de expectativas de inflación y tipo de cambio, riesgos estructurales, crecimiento futuro y credibilidad de la política monetaria. Como muestra, en 2025 las tasas soberanas subieron con fuerza en el tramo largo de la curva, aun cuando el BCP mantuvo estable su TPM. Para los inversionistas, la clave es entender que los rendimientos en guaraníes tenderán a disminuir gradualmente: en el corto plazo por efecto de la TPM, y en el largo plazo por el anclaje de las expectativas de inflación. Michael Woodford, referente en teoría monetaria, sostiene que la capacidad del Banco Central de influir en las tasas de largo plazo depende de su credibilidad y de mantener expectativas de inflación ancladas. Sin perjuicio de ello, el escenario puede cambiar si el guaraní revierte su trayectoria del 2025 y comienza a depreciarse. Por eso, la asignación estratégica entre activos en guaraníes y dólares sigue siendo la mejor herramienta de gestión de riesgos frente a la incertidumbre.

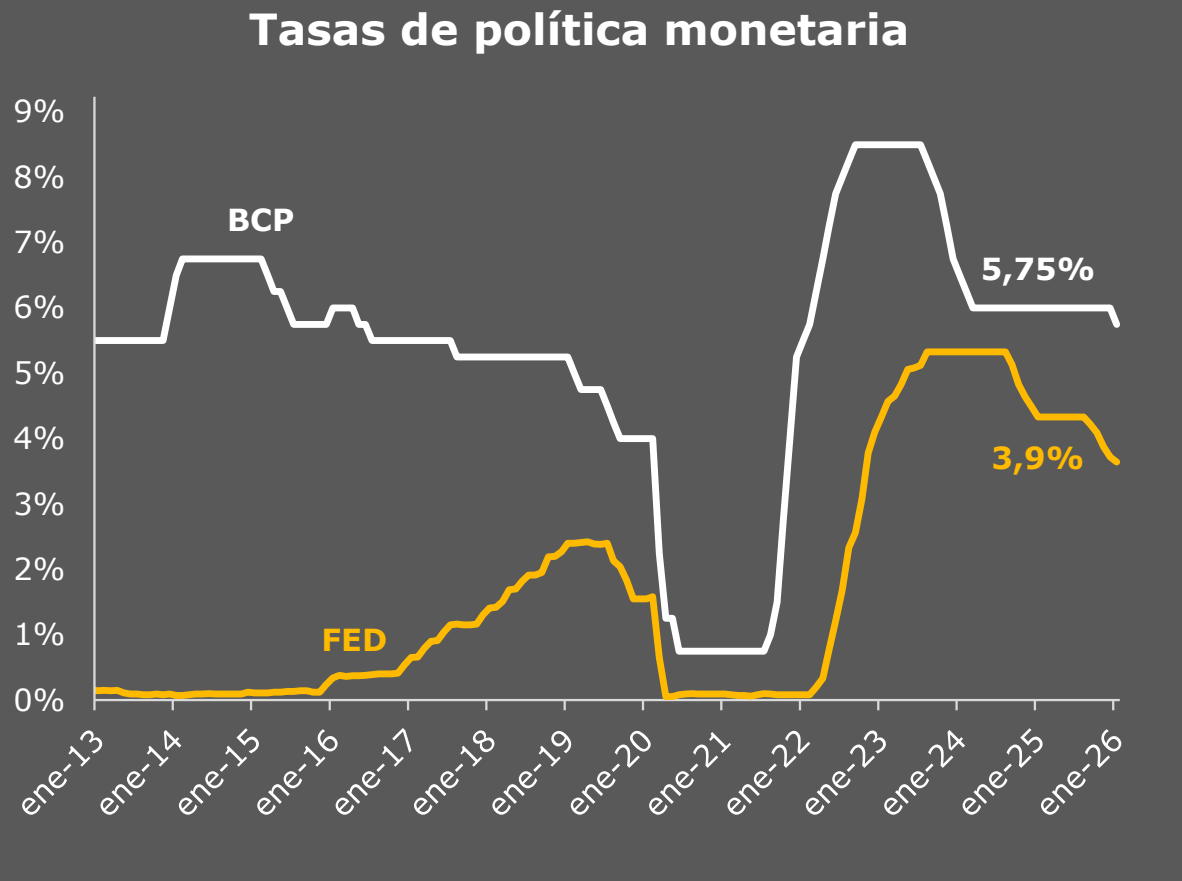
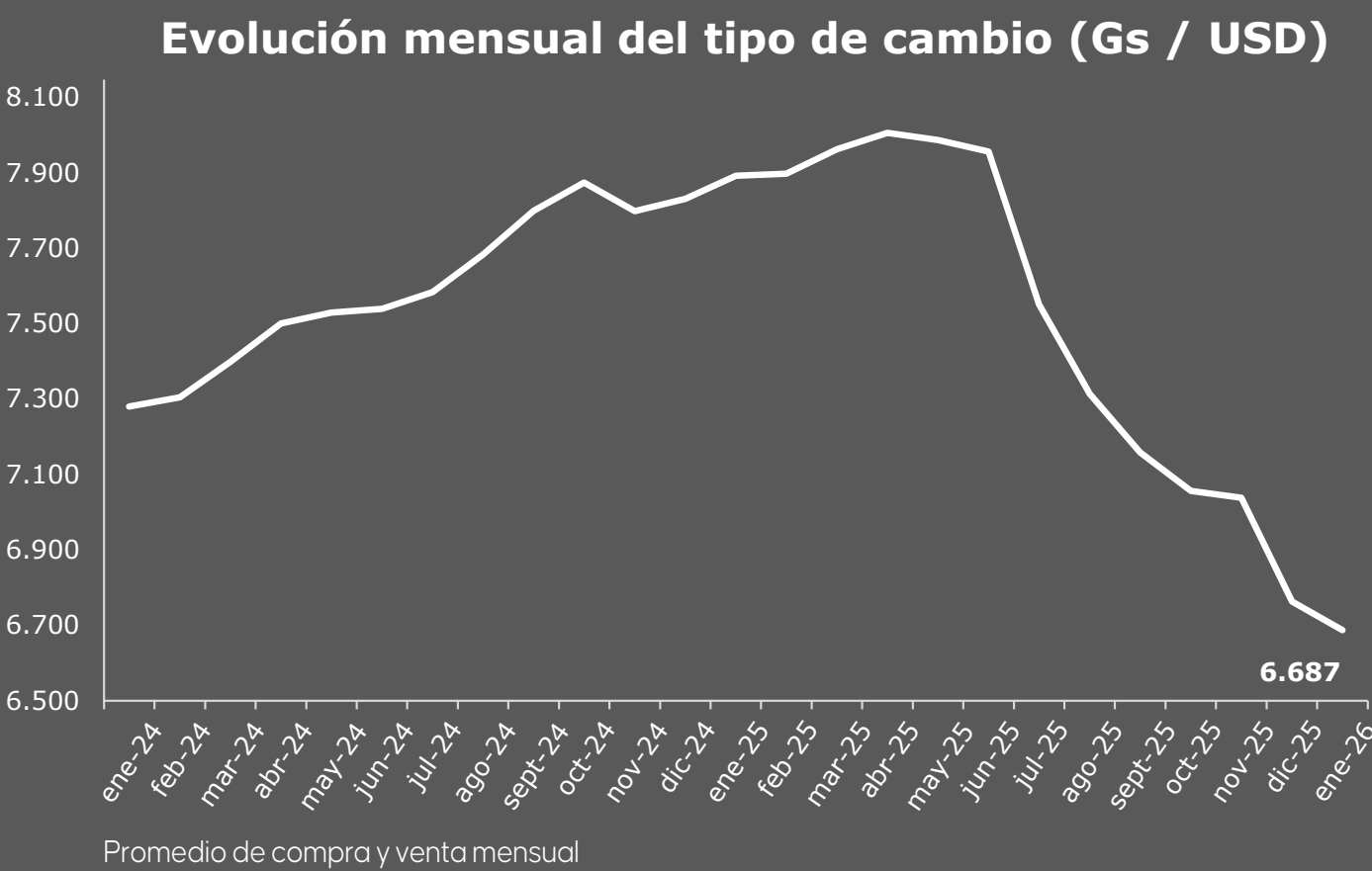
Información macrofinanciera

Variable macrofinanciera	Dic 2024	Ene 2026
Meta de inflación del BCP para el 2026	3,50%	3,50%
Inflación (esperada) para el 2026	3,70%	3,50%
Inflación (reportada) de los últimos 12 meses	3,10%	2,70%
Tasa del BCP (esperada) para el mes	6,00%	6,00%
Tasa del BCP (esperada) para fin de año	6,00%	5,75%
Tasa del BCP (reportada) en el mes	6,00%	5,75%
Tipo de cambio (esperado) para el mes	6.950	6.641
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	6.950	7.000
Tipo de cambio (reportado) en el mes ^{1/}	6.725	6.687
Crec.PBI (esperado) para el 2026	4,30%	4,20%
Crec.PBI (esperado) para el 2027	-	4,00%
Crec.PBI (proyectado por BCP) para el 2026	6,00%	4,20%

^{1/}Promedio C/V mensual publicado por el BCP.

Rendimientos de mercado	Dic 2024	Dic 2025
CDA PYG Bancos a 6 meses	5,80%	8,01%
CDA PYG Bancos a 13 meses	7,51%	9,88%
CDA PYG Bancos a 18 meses	7,55%	10,28%
CDA PYG Bancos a 24 meses	7,77%	10,39%
CDA PYG Bancos a 36 meses	9,03%	10,58%
Rendimiento FM Liquidez PYG*	6,06%	6,48%
Rendimiento FM Renta Plus PYG*	n.a.	8,50%
CDA USD Bancos a 6 meses	4,21%	4,52%
CDA USD Bancos a 13 meses	5,36%	5,31%
CDA USD Bancos a 18 meses	5,93%	6,30%
CDA USD Bancos a 24 meses	5,93%	6,25%
CDA USD Bancos a 36 meses	6,21%	5,84%
Rendimiento FM Liquidez USD*	4,30%	4,03%
Rendimiento FM Renta Plus USD*	n.a.	5,06%

* Corresponde al acumulado de enero 2026.



Comentario de la quincena

Crisis económica japonesa y lecciones para Paraguay y la región

En las últimas semanas, la moneda japonesa –el yen– volvió a debilitarse frente al dólar y las tasas de interés de los bonos soberanos a largo plazo se elevaron, tras el anuncio de nuevos estímulos fiscales –recorte de impuestos y aumento de gastos. Esta reacción refleja una crisis estructural que se arrastra desde los años 90 y que cobró mayor notoriedad en 2022, cuando la Reserva Federal de EE.UU. (FED) inició su ciclo de subida de tasas post pandemia. La demografía adversa y la baja productividad redujeron la fuerza laboral y estancaron el crecimiento, presionando el gasto público en pensiones y salud. El modelo corporativo japonés –basado en empleo de por vida y rescates a empresas inviables– frenó la innovación y la inversión, convirtiendo a Japón en una de las economías más endeudadas del mundo. Paralelamente, el Banco de Japón mantuvo tasas de interés ultra bajas durante décadas, generando distorsiones y dependencia del estímulo monetario. El endurecimiento de la política de la FED en 2022 expuso estas debilidades: los inversionistas migraron hacia activos en dólares, debilitando aún más al yen y encareciendo el financiamiento del Tesoro japonés. El mercado comenzó a desconfiar de la sostenibilidad fiscal del país y a exigir mayores primas de riesgo. Ante problemas estructurales se requiere soluciones estructurales, pero Japón ha optado por prolongar estímulos en lugar de encarar reformas profundas. El caso japonés demuestra que incluso una potencia económica puede caer en el estancamiento si deja de promover incentivos a la formación de empleo productivo, inversión privada e innovación. La lección para Paraguay y la región es clara: la estabilidad monetaria es necesaria, pero no suficiente. Se requiere disciplina fiscal y reformas estructurales para fomentar fuerza laboral calificada, inversión privada, productividad e innovación; de lo contrario, existe el riesgo de retroceder o enfrentar décadas perdidas como Japón.

