

Inflación, expectativas e implicancias

para el mercado de capitales

La inflación de enero 2026 se ubicó en 0,6% mensual, con una variación interanual de 2,7%, mostrando una moderación respecto al año anterior. La inflación núcleo, más vinculada a la dinámica interna, se mantuvo en torno al 3,1%, confirmando la estabilidad de los precios básicos de la economía.

Este arranque del año refuerza la percepción de que las presiones inflacionarias se encuentran bajo control. Asimismo, las expectativas de los agentes económicos, recogidas en la Encuesta de Expectativas del Banco Central del Paraguay (BCP), apuntan a una inflación de 3,5% para el 2026 y 2027, en línea con la meta oficial. Este alineamiento refleja un anclaje de mediano plazo y confianza en la conducción de la política monetaria. La consistencia entre inflación observada y expectativas consolida la credibilidad del BCP, reduciendo de manera significativa el riesgo de invertir en moneda local y a plazos más largos.

En este escenario, y a pesar de los recientes recortes consecutivos de la tasa de política monetaria (TPM), los retornos actuales se encuentran por encima de la inflación proyectada, lo que convierte al mercado de capitales en una fuente de generación de valor real a través de los instrumentos en guaraníes.

De manera complementaria, el grado de inversión recientemente ratificado contribuye a sostener la confianza en la economía y facilita la llegada de capitales externos que buscan rentabilidades atractivas con riesgo controlado. El ingreso de mayores flujos de divisas podría, a su vez, contribuir a mantener un guaraní fuerte en el corto plazo, a pesar de los recortes de la TPM. En conjunto, estos factores configuran un entorno de inversión caracterizado por la estabilidad macroeconómica y retornos reales positivos, elementos que fortalecen el atractivo del mercado de capitales paraguayo.

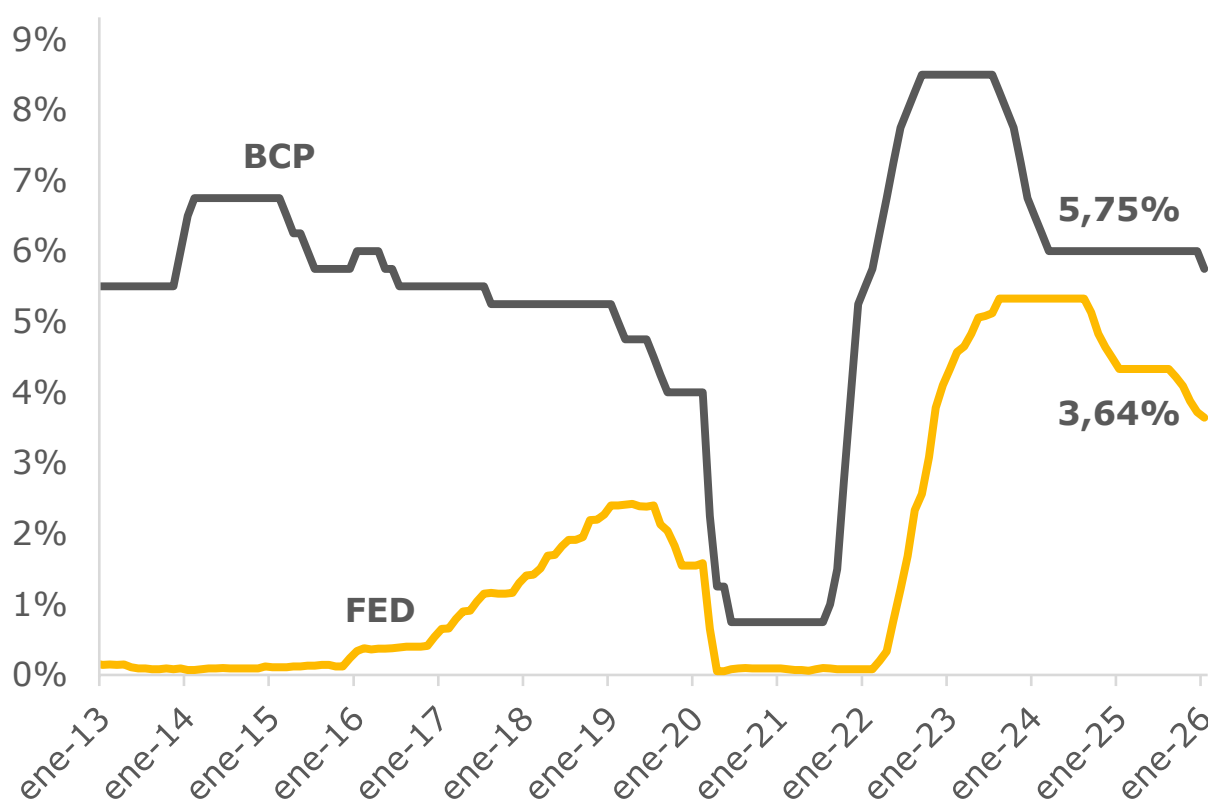


Variables macrofinancieras

	Ene 2026	Feb 2026
Meta de inflación del BCP para el 2026	3,50%	3,50%
Inflación (esperada) para el 2026	3,50%	3,50%
Inflación (reportada) de los últimos 12 meses	2,70%	2,70%
Tasa del BCP (esperada) para el mes	6,00%	5,75%
Tasa del BCP (esperada) para fin de año	5,75%	5,50%
Tasa del BCP (reportada) en el mes	5,75%	5,75%
Tipo de cambio (esperado) para el mes	6.641	6.629
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	7.000	6.875
Tipo de cambio (reportado) en el mes ^{1/}	6.687	6.568
Crec. PBI (esperado) para el 2026	4,20%	4,20%
Crec. PBI (esperado) para el 2027	4,00%	4,00%
Crec. PBI (proyectado por BCP) para el 2026	4,20%	4,20%

^{1/}Corresponde al promedio mensual de diciembre publicado por el BCP.

Tasas de política monetaria



Rendimientos de mercado

	Dic 2025	Ene 2026
CDA PYG Bancos a 6 meses	8,01%	8,03%
CDA PYG Bancos a 13 meses	9,88%	9,72%
CDA PYG Bancos a 18 meses	10,28%	9,85%
CDA PYG Bancos a 24 meses	10,39%	10,36%
CDA PYG Bancos a 36 meses	10,58%	10,20%
Rendimiento FM Liquidez PYG*	6,51%	6,48%
Rendimiento FM Renta Plus PYG*	8,68%	8,50%
CDA USD Bancos a 6 meses	4,52%	4,48%
CDA USD Bancos a 13 meses	5,31%	5,35%
CDA USD Bancos a 18 meses	6,30%	5,49%
CDA USD Bancos a 24 meses	6,25%	5,99%
CDA USD Bancos a 36 meses	5,84%	5,85%
Rendimiento FM Liquidez USD*	4,01%	4,03%
Rendimiento FM Renta Plus USD*	5,19%	5,06%

* Corresponde al acumulado de enero 2026.

Fondos administrados por AFPISA

