

¿Qué puede cambiar para los mercados si la FED mueve las tasas en setiembre?

Durante los últimos días, los mercados financieros han vuelto a centrar su atención en la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Luego de las recientes declaraciones de su presidente, Kevin Warsh, en Jackson Hole, los inversionistas interpretaron que existe una elevada probabilidad de que la autoridad monetaria aumente su tasa de referencia el próximo 16 de setiembre si la inflación no muestra una trayectoria clara hacia su meta del 2%. Actualmente, el mercado asigna una probabilidad cercana al 60% a ese escenario, en un contexto en que la economía norteamericana continúa mostrando señales de resiliencia, especialmente en materia de empleo. Por ello, la próxima publicación de los datos de inflación -11 de setiembre- será determinante para las expectativas del mercado, justo unos días antes de la reunión de la FED.

En Paraguay, la relevancia de esta decisión va mucho más allá de la economía estadounidense. Un aumento de la tasa de referencia reforzaría la tendencia de los inversionistas a exigir mayores rendimientos para invertir en bonos corporativos, deuda emergente y otros activos de riesgo. Como consecuencia, el costo de financiamiento en dólares podría elevarse, y los tenedores de bonos podrían experimentar cierta volatilidad en los precios. En cambio, la evolución de las tasas en guaraníes seguiría dependiendo principalmente de los fundamentos de la economía local y de las decisiones del Banco Central del Paraguay.

En el frente cambiario, una FED más restrictiva suele fortalecer al dólar a nivel global.

En los hechos, y tras el discurso de Warsh, el índice dólar (DXY) registró un repunte inmediato, reflejando un ajuste de expectativas por parte del mercado. Sin embargo, el caso paraguayo merece una mirada particular. El guaraní acumula una apreciación superior al 11% en lo que va de 2026 y se ubica entre las monedas más fuertes de la región. Esto sugiere que también existen factores domésticos que son determinantes en la evolución del tipo de cambio.

Desde la perspectiva de la inflación, un dólar más fuerte podría encarecer algunos bienes importados y generar presiones alcistas sobre determinados precios. No obstante, Paraguay llega a este escenario con una inflación interanual de apenas 1,5% en agosto, muy por debajo de la meta del 3,5% y entre las más bajas de la región, lo que otorga un margen de maniobra importante a la política monetaria local.

En definitiva, la decisión de la FED puede generar movimientos relevantes en tasas, bonos y monedas. Sin embargo, para el inversionista paraguayo de largo plazo el principal desafío sigue siendo construir un portafolio diversificado, coherente con sus objetivos y capaz de navegar distintos escenarios económicos, evitando la tentación de reaccionar ante cada movimiento de corto plazo del mercado.

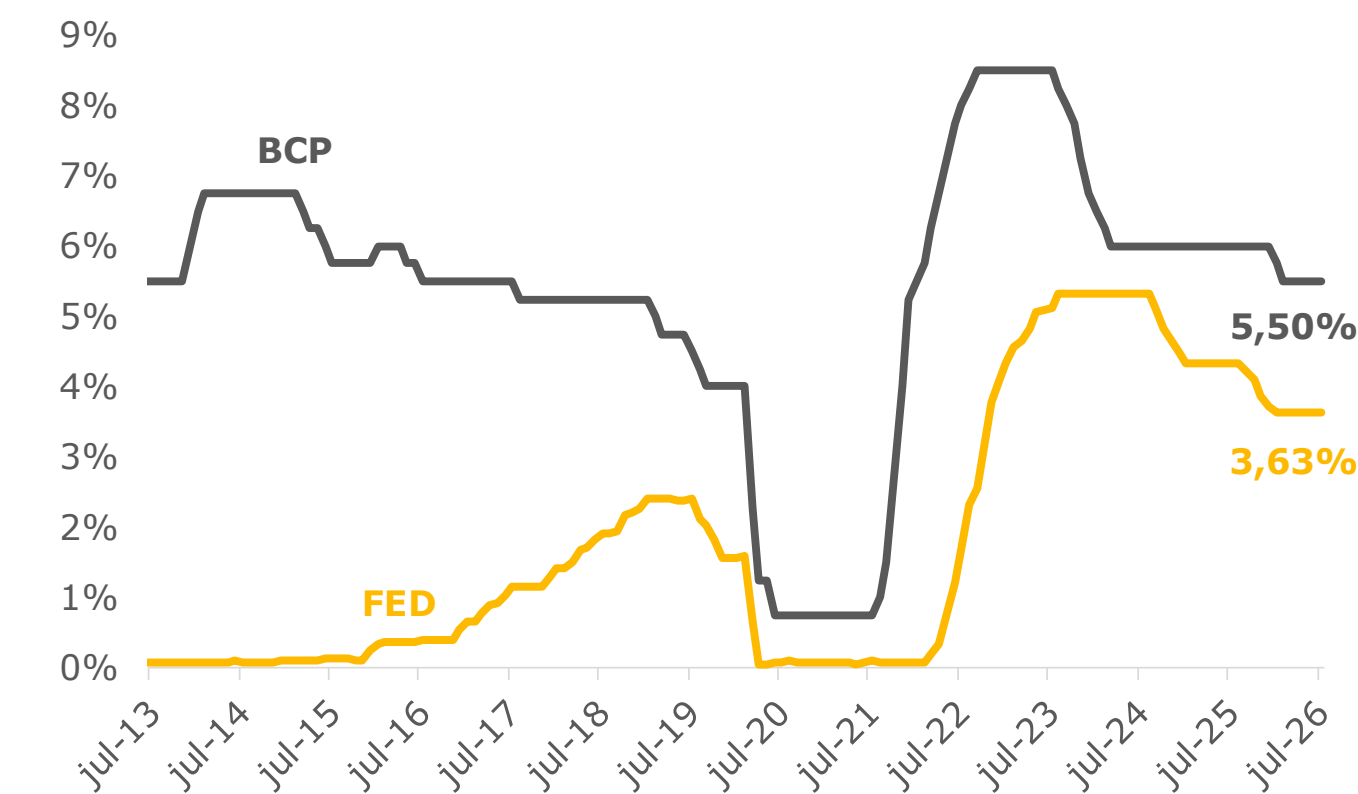


Variables macrofinancieras

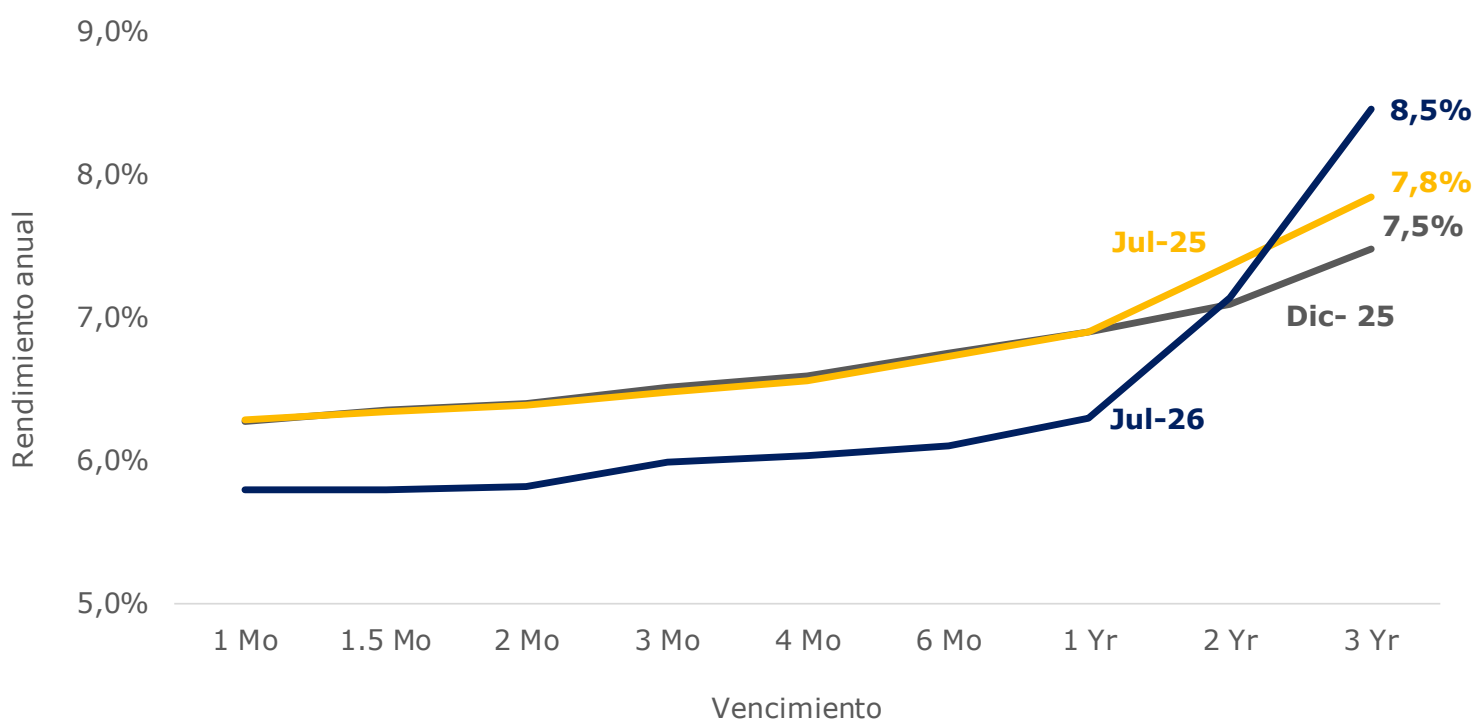
	Jun 2026	Jul 2026	Ago 2026
Meta de inflación del BCP para el 2026	3,50%	3,50%	3,50%
Inflación (esperada) para el 2026	3,50%	3,50%	3,30%
Inflación (reportada) de los últimos 12 meses	2,10%	1,60%	1,50%
Tasa del BCP (esperada) para el mes	5,50%	5,50%	5,50%
Tasa del BCP (esperada) para fin de año	5,50%	5,50%	5,50%
Tasa del BCP (reportada) en el mes	5,50%	5,50%	5,50%
Tipo de cambio (esperado) para el mes	6.137	6.100	6.000
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	6.393	6.300	6.150
Tipo de cambio (reportado) en el mes ^{1/}	6.115	6.050	5.975
Crec. PBI (esperado) para el 2026	4,20%	4,20%	4,30%
Crec. PBI (esperado) para el 2027	4,00%	4,00%	4,00%
Crec. PBI (proyectado por BCP) para el 2026	4,20%	4,50%	4,50%

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

Tasas de política monetaria



Curva de rendimiento soberana PYG



Curva de rendimiento soberana USD

