

FED sube su tasa BCP mantiene la suya:

¿Qué riesgos latentes enfrentan los inversionistas?

Como se anticipaba, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) subió su tasa de política monetaria el 16 de setiembre, del rango 3,50%-3,75% al 3,75%-4,00%, en una decisión aprobada por unanimidad. Su presidente, Kevin Warsh, advirtió que la inflación continúa mostrando resistencia a converger plenamente hacia la meta, impulsada por el encarecimiento de la energía, algunas restricciones al comercio global y una economía estadounidense que sigue mostrando fortaleza. En ese contexto, dejó abierta la posibilidad de una nueva suba antes de fin de año. Días después, el 21 de setiembre, el Banco Central del Paraguay (BCP) mantuvo su tasa en 5,50%, respaldado por una inflación interanual de apenas 1,5%, muy por debajo de su meta de 3,5%, y por una economía que sigue mostrando un desempeño favorable.

Aunque la suba de tasas en Estados Unidos favoreció inicialmente un fortalecimiento global del dólar, en Paraguay la fuerte entrada de divisas generada por el sector exportador –crecimiento superior al 23% en 2026– inclinó la balanza hacia un guaraní más fuerte, llegando a cotizar cerca de Gs. 5.900 por dólar, uno de sus niveles más apreciados del año. En el frente internacional, el precio del petróleo continúa siendo una de las principales variables a seguir. Si bien el crudo retrocedió después de haber superado los USD 100 por barril, persisten riesgos geopolíticos tanto en Medio Oriente como en Europa del Este. Mientras estas tensiones continúen, la volatilidad en los mercados energéticos seguirá siendo un riesgo relevante, especialmente por su potencial impacto sobre la inflación y las tasas de interés globales.

¿Y qué significa todo esto para las inversiones? La combinación de tasas más altas en Estados Unidos y estabilidad monetaria en Paraguay genera un escenario mixto para los inversores. Por un lado, las nuevas emisiones en dólares tienden a ofrecer rendimientos más atractivos, aunque los bonos ya emitidos podrían experimentar cierta volatilidad en sus precios en el corto plazo. Por otro lado, los instrumentos en guaraníes mantienen condiciones favorables gracias a una inflación local contenida y a la estabilidad de la tasa de política monetaria, aunque surgen preocupaciones por el lado fiscal.

Paradójicamente, tanto el dólar como el guaraní cuentan hoy con fundamentos propios de fortaleza: el primero, apoyado por tasas más elevadas en Estados Unidos; el segundo, por el sólido desempeño del sector exportador paraguayo. En este contexto, una estrategia diversificada entre ambas monedas parece más prudente que apostar por una sola dirección. Como siempre, las decisiones de inversión deben evaluarse en función de los objetivos y necesidades de cada inversor. La diversificación y una visión de largo plazo continúan siendo las mejores herramientas para navegar entornos financieros cambiantes.



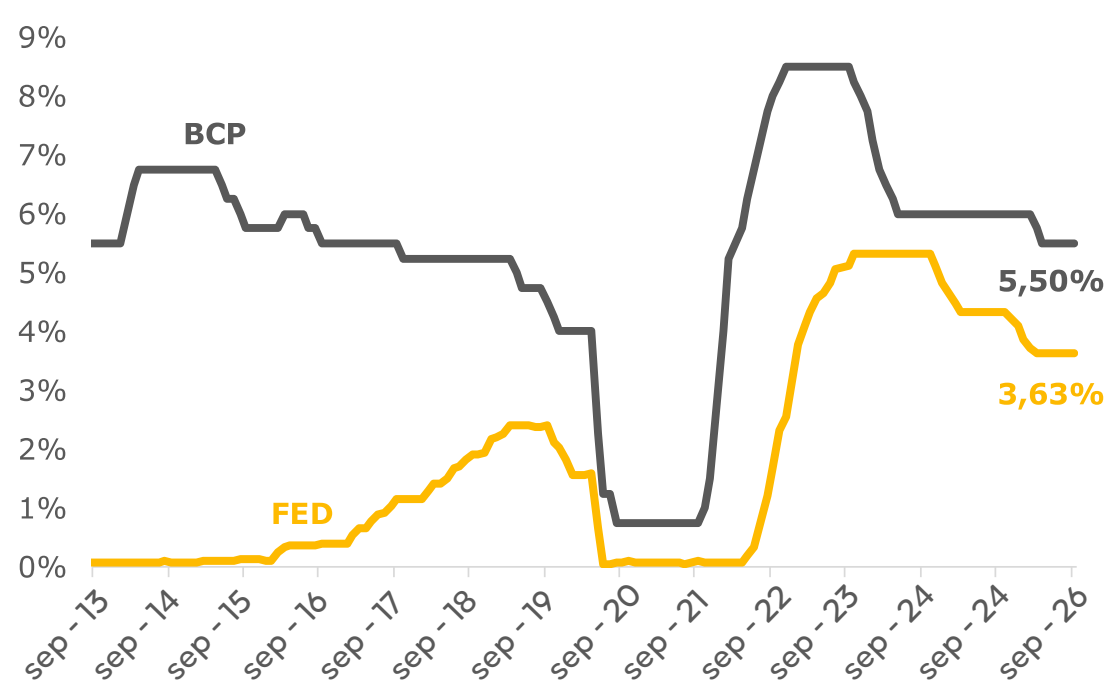
Información macrofinanciera

Variables macrofinancieras

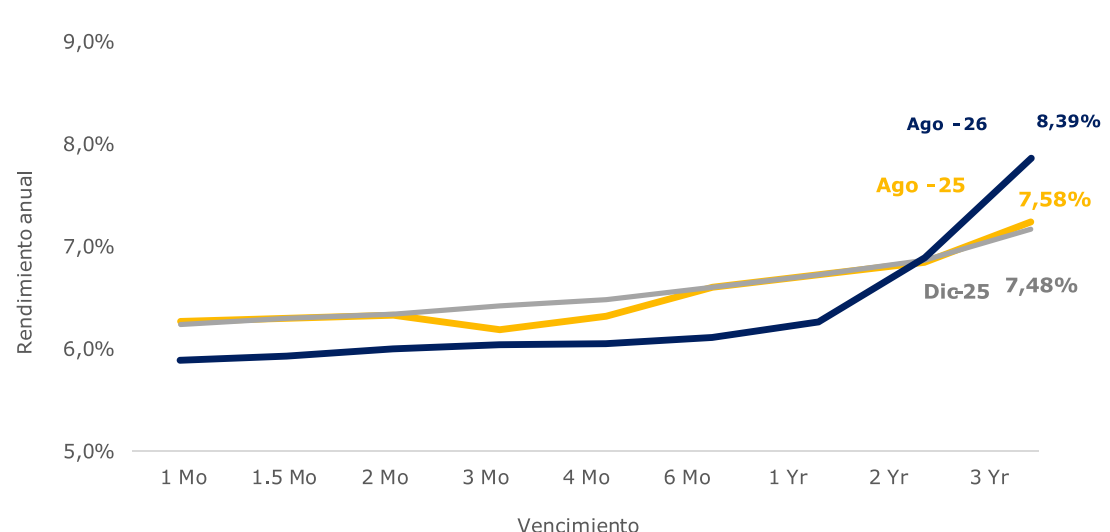
	Jul 2026	Ago 2026	Sep 2026
Meta de inflación del BCP para el 2026	3,50%	3,50%	3,50%
Inflación (esperada) para el 2026	3,50%	3,50%	3,00%
Inflación (reportada) de los últimos 12 meses	1,60%	1,50%	
Tasa del BCP (esperada) para el mes	5,50%	5,50%	5,50%
Tasa del BCP (esperada) para fin de año	5,50%	5,50%	5,50%
Tasa del BCP (reportada) en el mes	5,50%	5,50%	5,50%
Tipo de cambio (esperado) para el mes	6.100	6.000	5.947
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	6.300	6.150	6.100
Tipo de cambio (reportado) en el mes ¹	6.050	5.975	
Crec. PBI (esperado) para el 2026	4,20%	4,30%	4,50%
Crec. PBI (esperado) para el 2027	4,00%	4,00%	4,00%
Crec. PBI (proyectado por BCP) para el 2026	4,50%	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

