

# Tipo de cambio y futuro del dólar

Desde junio del año pasado, el tipo de cambio en Paraguay (guaraníes por dólar) no ha dejado de caer, acumulando más de 20% de variación. Este comportamiento se conecta con la trayectoria global del dólar: Tras un debilitamiento en la primera mitad de 2025, la moneda se estabilizó, pero dejó instalada la duda sobre su rol como refugio seguro. La discusión internacional gira en torno a la credibilidad institucional de EE.UU. –la trayectoria fiscal, las presiones políticas sobre la FED y la pérdida de liderazgo geopolítico– factores que han erosionado parcialmente la confianza en el dólar.

Algunos analistas sostienen que la moneda ya perdió su privilegio de refugio; otros argumentan que seguirá vigente mientras no exista un sustituto con atributos comparables: Una economía de gran tamaño y dinamismo, un mercado de capitales profundo, un sistema institucional sólido y un mercado de bonos soberanos líquido y confiable.

Por ahora, el dólar conserva su función de reserva y mantiene una cotización internacional relativamente estable desde mediados de 2025. Su futuro dependerá de que los próximos gobiernos corrijan la trayectoria fiscal y que la FED preserve su autonomía. De lo contrario, la desconfianza podría acelerar la diversificación de monedas en los portafolios globales.

El euro y el yuan aparecen como alternativas, aunque con limitaciones estructurales que impiden desplazar al dólar en el corto plazo. En Paraguay, sin embargo, la dinámica es distinta. A pesar de la estabilidad global del dólar, el tipo de cambio local ha seguido cayendo. Esta aparente divergencia refleja la naturaleza de una economía pequeña y abierta, donde los flujos de divisas son determinantes. La apreciación del guaraní será sostenible si responde a mejoras estructurales en la capacidad productiva y exportadora; si obedece a factores transitorios, la reversión podría introducir volatilidad.

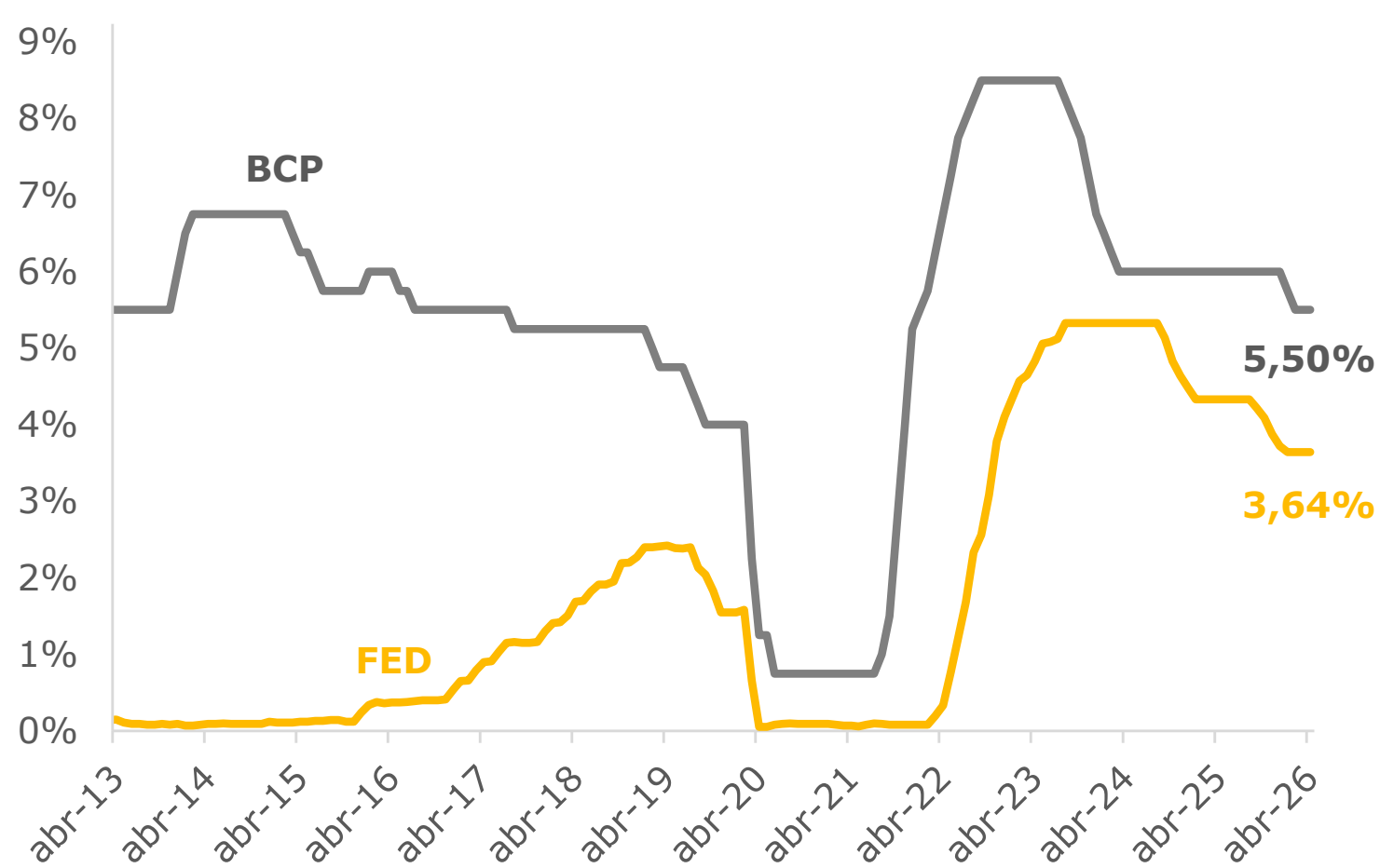


## Información macrofinanciera

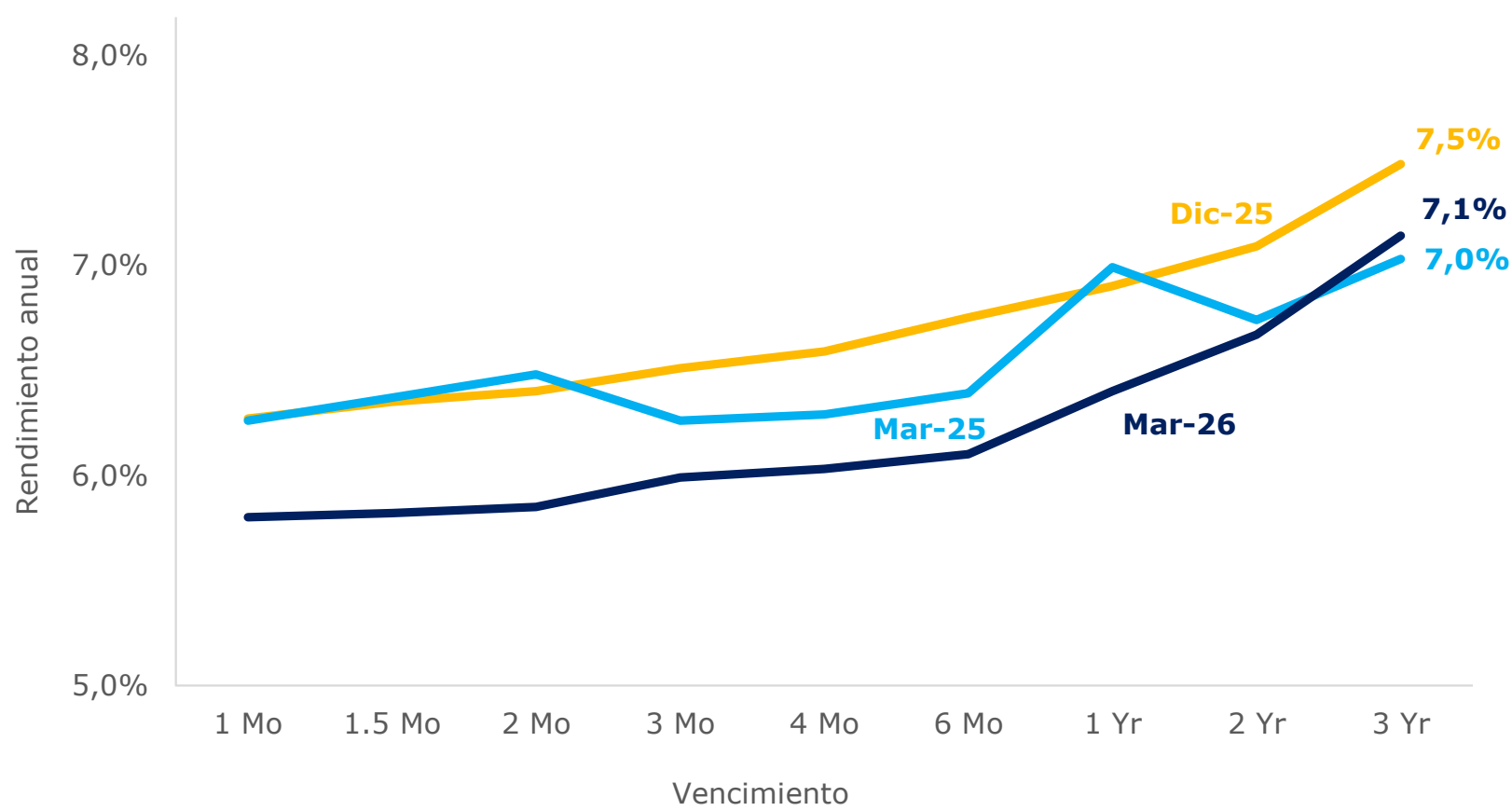
Variable macrofinanciera	Mar 2026	Abr 2026
Meta de inflación del BCP para el 2026	3,50%	3,50%
Inflación (esperada) para el 2026	3,50%	3,70%
Inflación (reportada) de los últimos 12 meses	1,90%	1,90%
Tasa del BCP (esperada) para el mes	5,50%	5,50%
Tasa del BCP (esperada) para fin de año	5,25%	5,50%
Tasa del BCP (reportada) en el mes	5,50%	5,50%
Tipo de cambio (esperado) para el mes	6.500	6.500
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	6.725	6.700
Tipo de cambio (reportado) en el mes <sup>1/</sup>	6.504	6.435
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%

<sup>1/</sup>Corresponde al promedio mensual publicado por el BCP.

## Tasas de política monetaria



## Curva de rendimiento soberana PYG



## Curva de rendimiento soberana USD

