

Newsletter Quincenal

Familiar Casa de Bolsa

12 de septiembre de 2025

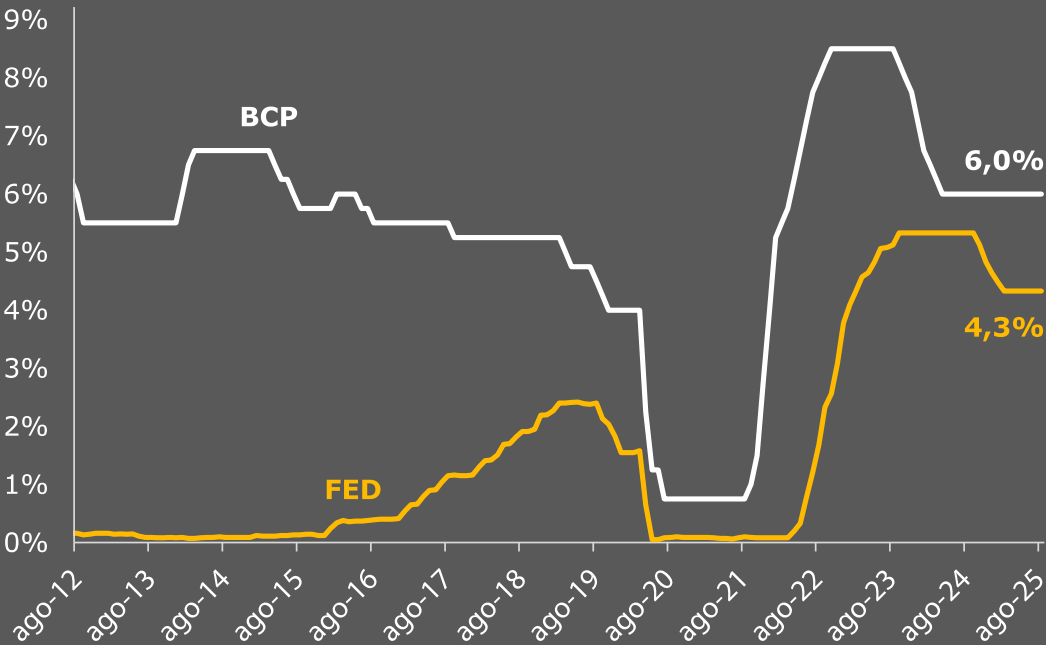
La economía y los mercados en una pantalla:

Información macrofinanciera

Variable macrofinanciera	Jul 2025	Ago 2025
Meta de inflación del BCP para el 2025	3,50%	3,50%
Inflación (esperada) para el 2025	4,00%	4,00%
Inflación (reportada) de los últimos 12 meses	4,30%	4,60%
Tasa del BCP (esperada) para el mes	6,00%	6,00%
Tasa del BCP (esperada) para fin de año	6,00%	6,00%
Tasa del BCP (reportada) en el mes	6,00%	6,00%
Tipo de cambio (esperado) para el mes	7.770	7.400
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	7.900	7.700
Tipo de cambio (reportado) en el mes ^{1/}	7.551	7.314
Crec.PBI (esperado) para el 2025	3,90%	4,00%
Crec.PBI (esperado) para el 2026	4,00%	4,00%
Crec.PBI (proyectado por BCP) para el 2025	4,40%	4,40%

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

Tasas de política monetaria

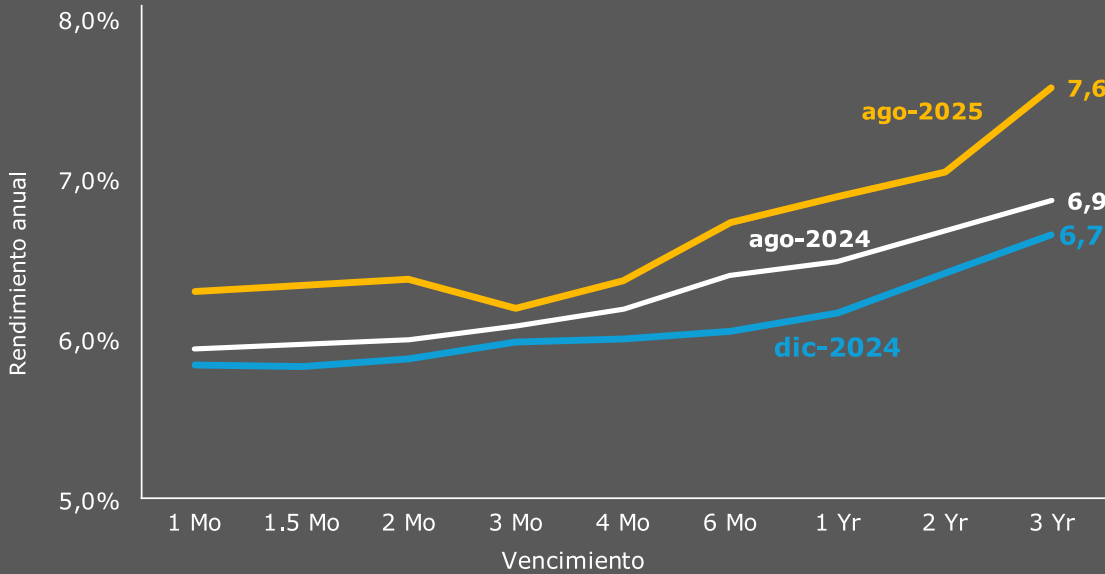


Comentario de la quincena

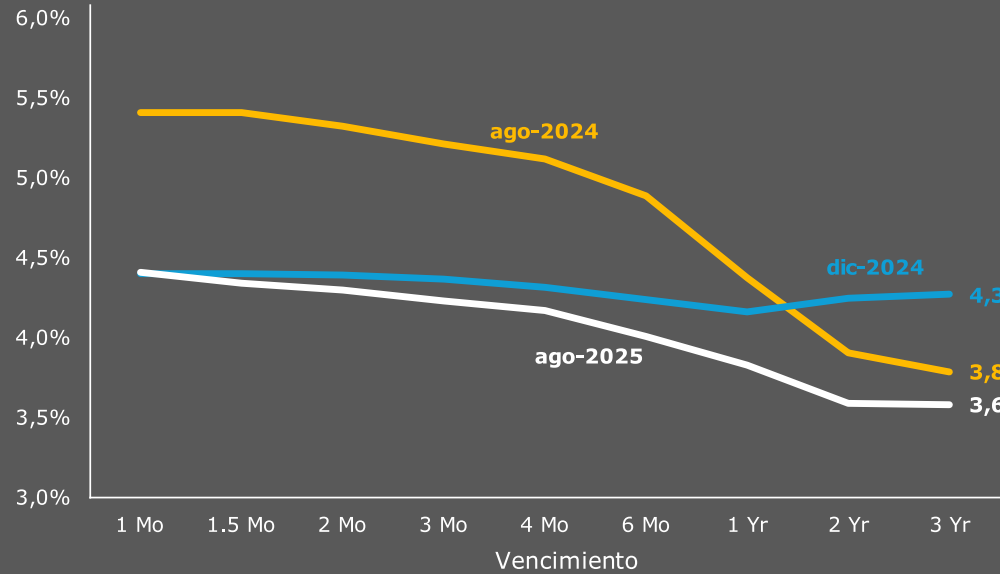
Inflación, expectativas e implicancias para el mercado de capitales

La inflación interanual en Paraguay se aceleró a 4,6% en agosto de 2025, superando la meta central de 3,5% del Banco Central del Paraguay (BCP). La inflación acumulada entre enero y agosto fue de 3,4%, frente a 2,6% en 2024. La persistencia de la inflación núcleo y subyacente sugiere presiones estructurales impulsadas por demanda interna. El crecimiento proyectado de 4,4% para este año supera el crecimiento potencial estimado en 3,5%, configurando una brecha de producto positiva (4,4% – 3,5%): la economía opera por encima de su capacidad sostenible (sobrecalentamiento), generando presiones inflacionarias. Este sobrecalentamiento también plantea riesgos externos, como el deterioro de la cuenta corriente y una posible depreciación del guaraní, que amplificaría la inflación en bienes transables. Aunque el BCP mantiene su tasa de política (TPM) en 6,0%, el entorno podría requerir una revisión de postura para evitar el desanclaje de expectativas. El repunte inflacionario podría trasladarse a las expectativas de tasas de interés, encareciendo el financiamiento y afectando decisiones de endeudamiento. La disyuntiva monetaria es clara: permitir un ajuste automático vía expectativas, con tasas más altas que enfrien gradualmente la economía. Alternativamente, el BCP podría intervenir activamente mediante instrumentos como la TPM u operaciones de regulación monetaria. Esta última opción ofrece mayor control, pero se complica en un contexto de liquidez bancaria limitada. En ambos casos, el desafío será preservar la credibilidad del ancla monetaria sin frenar el dinamismo económico.

Curva de rendimiento soberana PYG



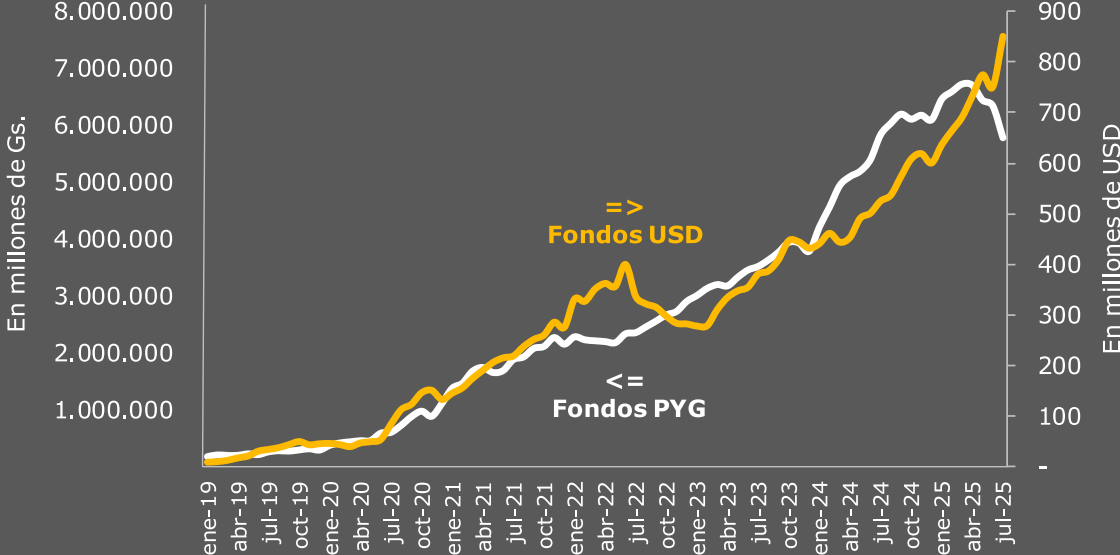
Curva de rendimiento soberana USD



Rendimientos de mercado	Dic 2024	Jul 2025
CDA PYG Bancos a 6 meses	5,80%	9,56%
CDA PYG Bancos a 13 meses	7,51%	9,21%
CDA PYG Bancos a 18 meses	7,55%	8,46%
CDA PYG Bancos a 24 meses	7,77%	9,28%
CDA PYG Bancos a 36 meses	9,03%	9,15%
Rendimiento FM Liquidez PYG*	6,06%	6,41%
Rendimiento FM Renta Plus PYG*	n.a.	7,83%
CDA USD Bancos a 6 meses	4,21%	3,59%
CDA USD Bancos a 13 meses	5,36%	5,46%
CDA USD Bancos a 18 meses	5,93%	5,95%
CDA USD Bancos a 24 meses	5,93%	6,20%
CDA USD Bancos a 36 meses	6,21%	6,17%
Rendimiento FM Liquidez USD*	4,30%	4,14%
Rendimiento FM Renta Plus USD*	n.a.	5,26%

* Corresponde al acumulado de agosto 2025.

Fondos administrados por AFPISA



Informate más en:

www.familiarcb.com.py