

Newsletter Quincenal

Familiar Casa de Bolsa

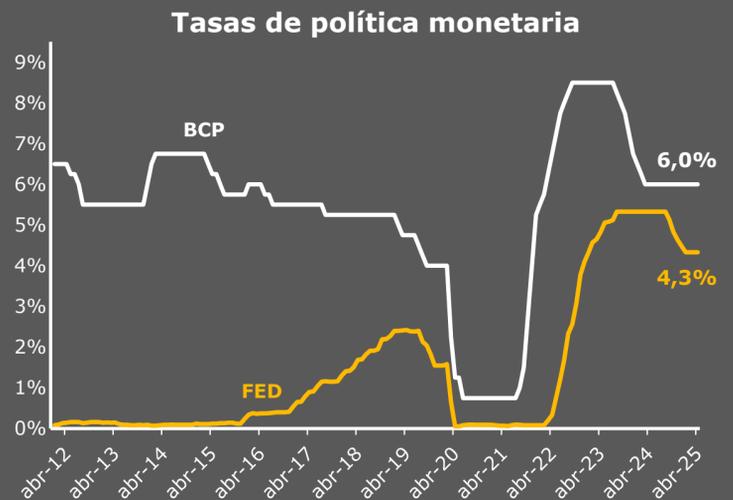
12 de mayo de 2025

La economía y los mercados en una pantalla:

Información macrofinanciera

Variable macrofinanciera	Mar2025	Abr 2025
Meta de inflación del BCP para el 2025	3,50%	3,50%
Inflación (esperada) para el 2025	3,80%	4,00%
Inflación (reportada) de los últimos 12 meses	4,40%	4,00%
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	7.850	8.000
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	7.970	8.050
Tipo de cambio (reportado) en el mes 1/	7.963	8.006
Crec. PBI (esperado) para el 2025	3,80%	3,80%
Crec. PBI (esperado) para el 2026	3,80%	3,80%
Crec. PBI (proyectado por BCP) para el 2025	3,80%	4,00%

1/ Promedio C/V mensual publicado por el BCP.



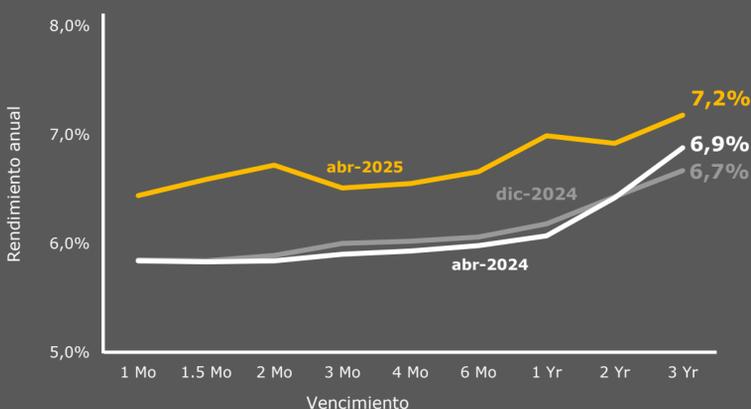
Comentario de la quincena

¿Están los inversionistas siendo compensados adecuadamente por tomar plazos más largos en sus inversiones?

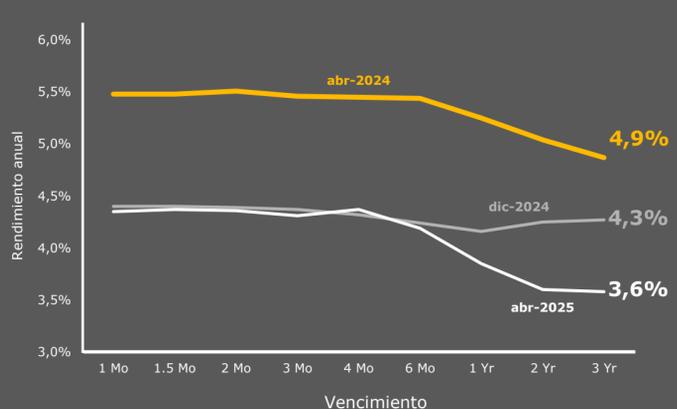
Los inversionistas suelen esperar una mayor compensación (rentabilidad) por invertir en bonos de mayor vida (larga duración). No obstante, los mercados de capitales, particularmente el internacional, vienen mostrando lo contrario desde hace algunos años. Esta ausencia de un premio por plazo adecuado puede existir tanto en dólares como en guaraníes.

Exponerse a un mayor riesgo de plazo sin el premio adecuado podría no ser la mejor estrategia en este momento. Ante curvas planas o invertidas, la mejor alternativa para capturar valor sigue estando en bonos corporativos y financieros, locales y del exterior, donde el diferencial por riesgo de crédito sigue siendo atractivo. La clave está en una correcta selección de emisores: el acceso a análisis profundo y una ejecución eficiente marcan la diferencia entre capturar valor o asumir riesgos innecesarios.

Curva de rendimiento soberana PYG



Curva de rendimiento soberana USD



Rendimientos de mercado	Dic 2024	Mar 2025
CDA PYG Bancos a 6 meses	5,80%	3,72%
CDA PYG Bancos a 13 meses	7,51%	6,83%
CDA PYG Bancos a 18 meses	7,55%	6,25%
CDA PYG Bancos a 24 meses	7,77%	7,99%
CDA PYG Bancos a 36 meses	9,03%	8,04%
Rendimiento FM Familiar Liquidez PYG	6,00%	6,00%
CDA USD Bancos a 6 meses	4,21%	1,55%
CDA USD Bancos a 13 meses	5,36%	3,54%
CDA USD Bancos a 18 meses	5,93%	2,45%
CDA USD Bancos a 24 meses	5,93%	3,92%
CDA USD Bancos a 36 meses	6,21%	4,65%
Rendimiento FM Familiar Liquidez USD	4,30%	4,25%

Tamaño de los fondos mutuos

