

El conflicto en Medio Oriente

y sus posibles efectos en Paraguay

El conflicto en Medio Oriente ha reavivado la incertidumbre en los mercados internacionales, elevando con fuerza el precio del petróleo y generando un clima de cautela tanto entre inversionistas como entre ciudadanos. En episodios de mayor tensión bélica, la evidencia muestra que los capitales tienden a abandonar activos de riesgo y refugiarse en los bonos del Tesoro de EE.UU., fenómeno conocido como flight-to-quality. De escalar el conflicto, la economía paraguaya podría verse afectada a través de varios canales: 1) Mayores precios del combustible, dado que el país es importador neto de derivados del petróleo. 2) Inflación importada, ya que el encarecimiento del crudo repercute en los precios de exportación de los socios comerciales de Paraguay. 3) Subida de tasas de interés, como consecuencia del desplazamiento de capitales hacia activos más seguros. 4) Depreciación del tipo de cambio, producto de la mayor demanda global de dólares. Todos estos factores apuntan en la misma dirección: presión inflacionaria. La experiencia de la inflación global en 2022 mostró efectos similares, aunque con causas distintas. Este escenario desafía la gestión de la política monetaria, pues el Banco Central del Paraguay (BCP) tiene el compromiso de mantener la inflación y sus expectativas en torno a su meta central de 3,5 % anual. Para cumplir este mandato, debe evitar que los shocks externos desestabilicen al guaraní, lo que podría requerir ajustes en la tasa de política monetaria. Afortunadamente, desde la adopción del esquema de metas de inflación, el BCP ha demostrado capacidad para moderar estos impactos.

Estudios empíricos muestran que el traspaso del tipo de cambio y del petróleo a la inflación doméstica es reducido y progresivo, con coeficientes cercanos a 0,15. En la práctica, esto significa que solo una fracción de las variaciones externas se refleja en los precios internos, aunque con cierta asimetría: los aumentos tienden a trasladarse más rápido que las reducciones. Para los inversionistas, la recomendación es mantener la calma y evitar decisiones emocionales en un entorno volátil, dado que los movimientos de tasas y tipo de cambio pueden ser transitorios. Para el ciudadano de a pie, en cambio, los efectos son inmediatos: el alza del combustible repercute en pasajes, alimentos y presupuesto familiar. Aunque las estadísticas oficiales muestren que la inflación se mantiene dentro de la meta, la percepción cotidiana es de encarecimiento constante. Esta discrepancia obliga al BCP a reforzar su comunicación, mostrando cómo las metas de inflación contribuyen a moderar los impactos externos y sostener la estabilidad del guaraní en un entorno incierto.



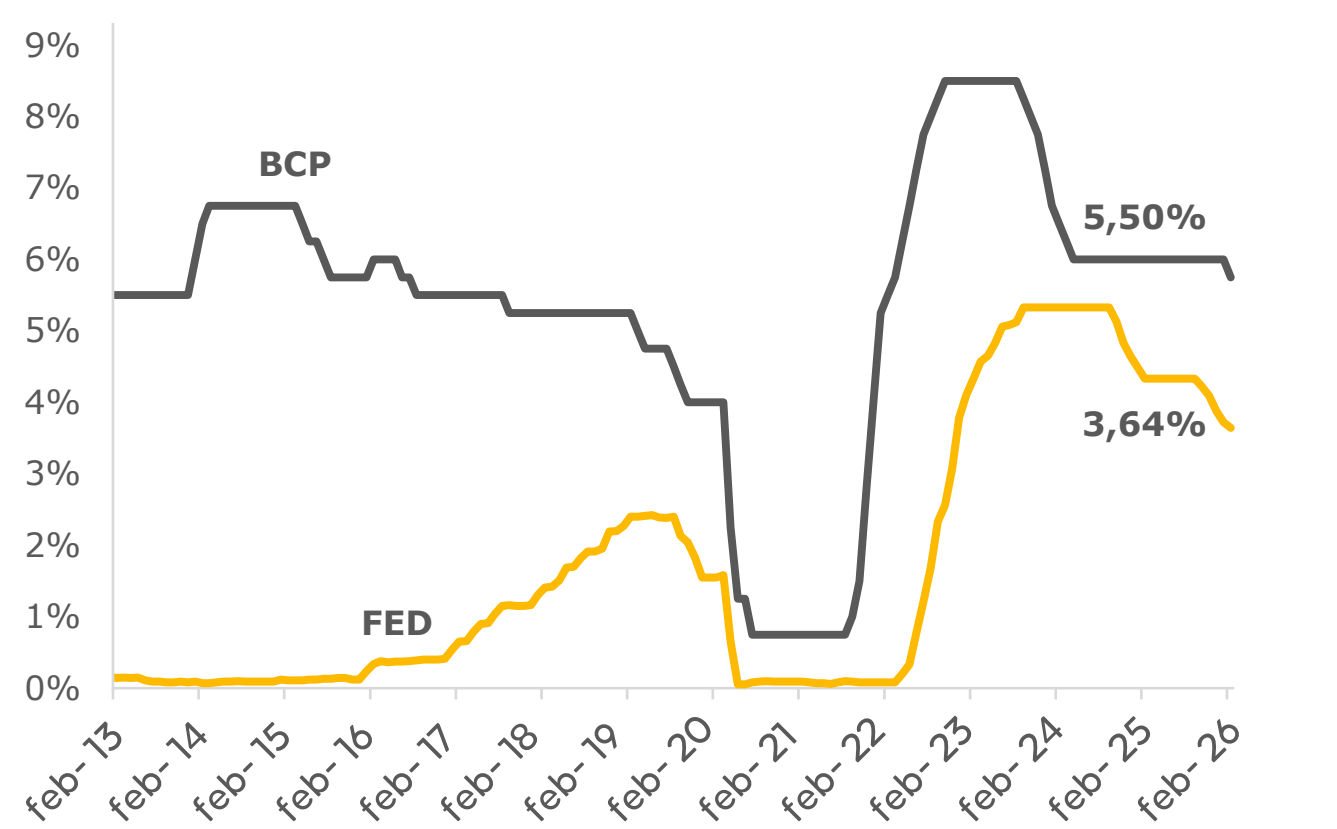
macrofinanciera

Variables macrofinancieras

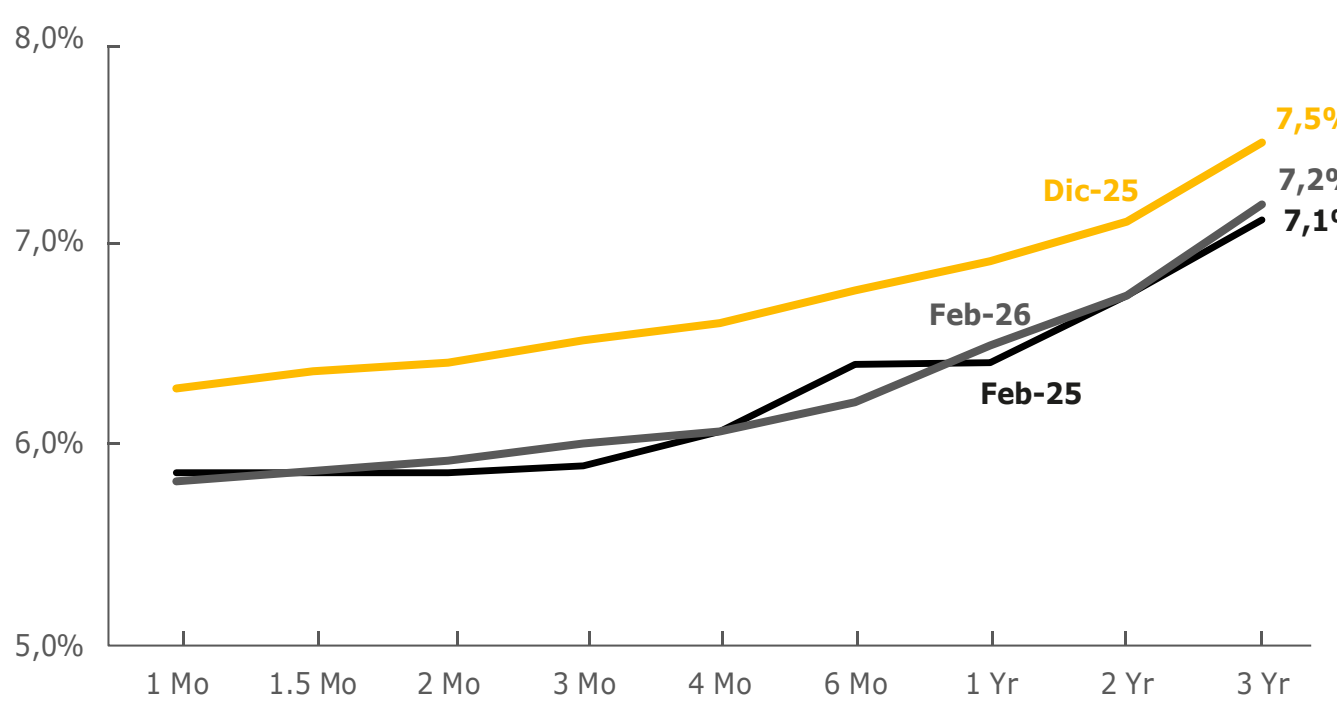
	Ene 2026	Feb 2026
Meta de inflación del BCP para el 2026	3,50%	3,50%
Inflación (esperada) para el 2026	3,50%	3,50%
Inflación (reportada) de los últimos 12 meses	2,70%	2,30%
Tasa del BCP (esperada) para el mes	6,00%	5,75%
Tasa del BCP (esperada) para fin de año	5,75%	5,50%
Tasa del BCP (reportada) en el mes	5,75%	5,50%
Tipo de cambio (esperado) para el mes	6.641	6.629
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	7.000	6.875
Tipo de cambio (reportado) en el mes ^{1/}	6.687	6.526
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%

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

Tasas de política monetaria



Curva de rendimiento soberana PYG



Fondos administrados por AFPISA

