

# Rendimientos en USD: entre la presión local y las señales globales

Durante gran parte de 2026, los rendimientos de bonos corporativos y financieros a nivel local en USD mostraron una tendencia descendente. Este comportamiento se debió al recorte de tasas de la Reserva Federal (FED) y a la compresión de spreads en mercados emergentes, fenómeno que refleja un mayor apetito por riesgo fuera de EE.UU. y la búsqueda de retornos más atractivos. En este contexto, Paraguay –al igual que otros países de Latam– fue receptor de flujos de capital que presionaron las tasas a la baja.

Sin embargo, abril marcó un punto de inflexión en los mercados internacionales. La pendiente de las curvas corporativas en USD comenzó a empinarse, señalando que los inversionistas exigen mayores primas de plazo para comprometerse en horizontes más largos. Este cambio responde a la dinámica de las curvas soberanas estadounidenses, que se han ajustado ante una mayor expectativa de inflación y la percepción de que la FED podría detener el ciclo de recortes de tasas en lo que resta del año.

En contraste, el empinamiento observado en las curvas internacionales todavía no se refleja en el mercado local. Los rendimientos en dólares de los bonos privados –especialmente los financieros, que concentran gran parte de las operaciones en el mercado paraguayo– han seguido bajo presión, traduciéndose en menores retornos para los fondos mutuos en USD. Este desfase obedece al rezago habitual en la convergencia de rendimientos entre mercados internacionales y locales.

No obstante, los movimientos en las curvas internacionales configuran un panorama alentador para los inversionistas: en los próximos meses los rendimientos en dólares tenderán al ascenso de manera paulatina, porque el traspaso de los efectos internacionales al mercado local suele ocurrir con rezagos. En consecuencia, los fondos mutuos en USD con capacidad de invertir en el exterior podrían anticipar la convergencia hacia mejores rendimientos, capitalizando el movimiento de las curvas globales, mientras los instrumentos locales se alinean gradualmente con esa tendencia.

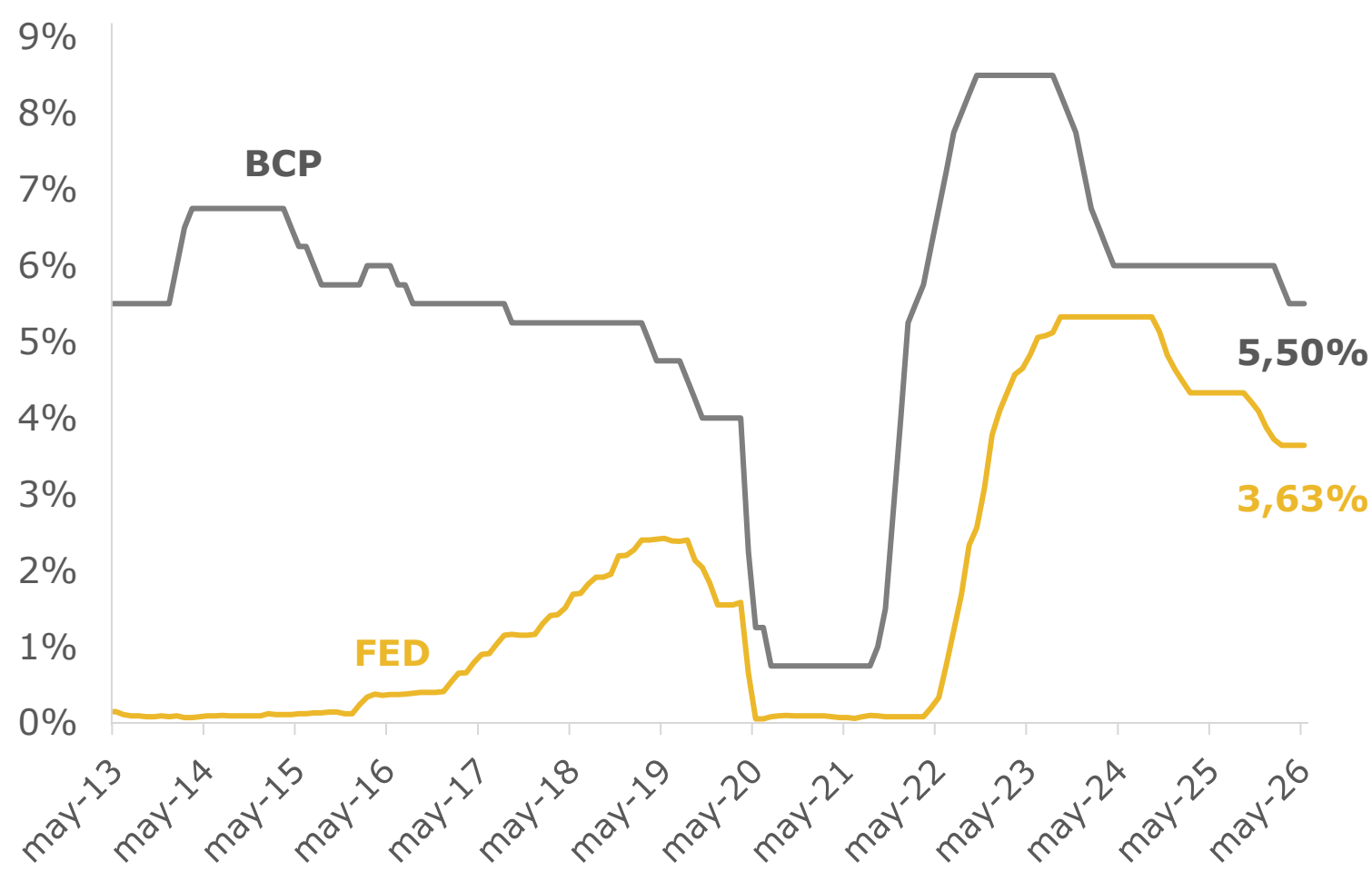


## Información macrofinanciera

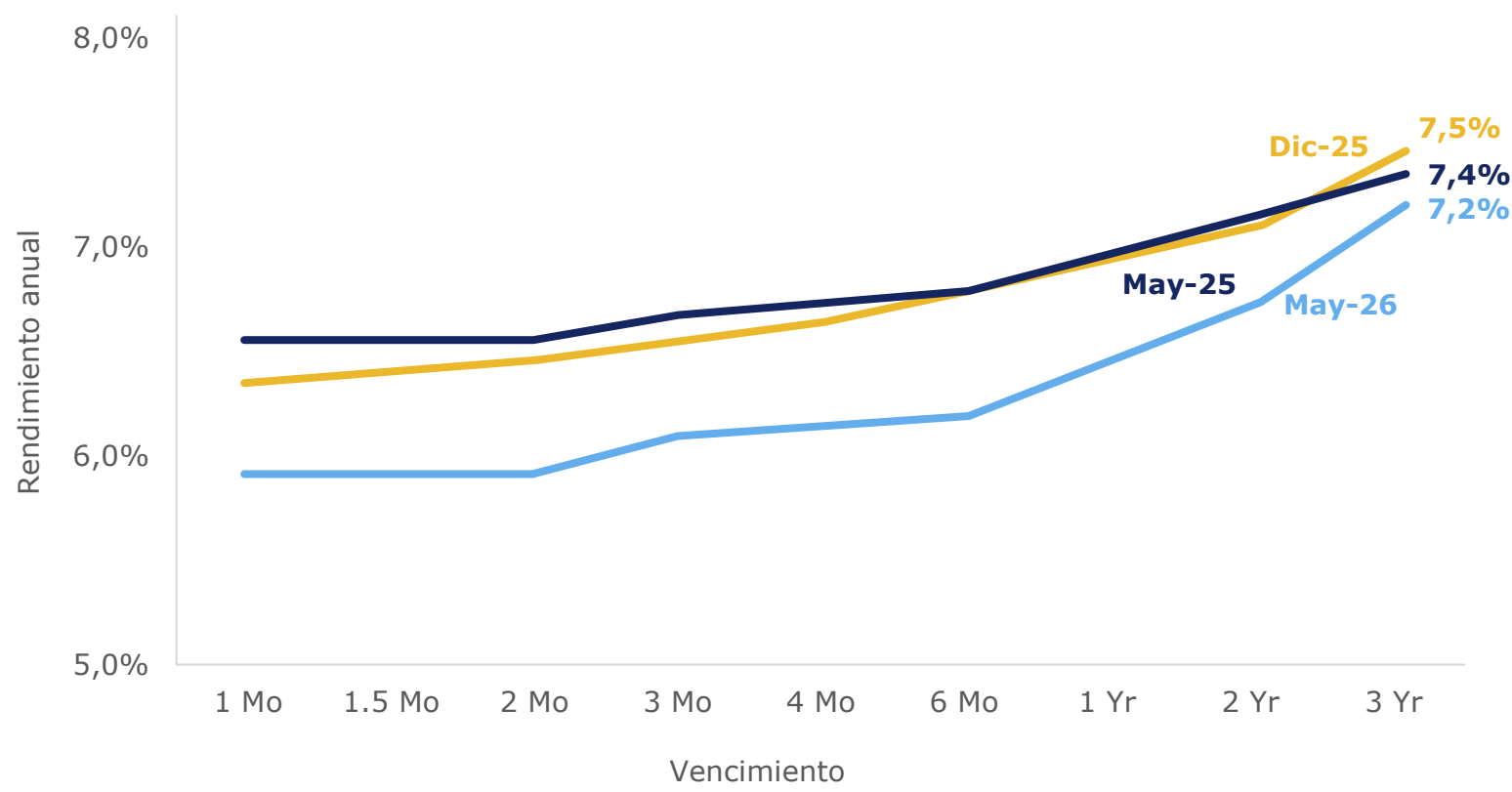
Variable macrofinanciera	Abr 2026	May 2026
Meta de inflación del BCP para el 2026	3,50%	3,50%
Inflación (esperada) para el 2026	3,70%	3,90%
Inflación (reportada) de los últimos 12 meses	2,30%	2,40%
Tasa del BCP (esperada) para el mes	5,50%	5,50%
Tasa del BCP (esperada) para fin de año	5,50%	5,50%
Tasa del BCP (reportada) en el mes	5,50%	5,50%
Tipo de cambio (esperado) para el mes	6.500	6.200
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	6.700	6.475
Tipo de cambio (reportado) en el mes <sup>1/</sup>	6.348	6.126
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

