

Newsletter Quincenal

Familiar Casa de Bolsa

08 de agosto de 2025

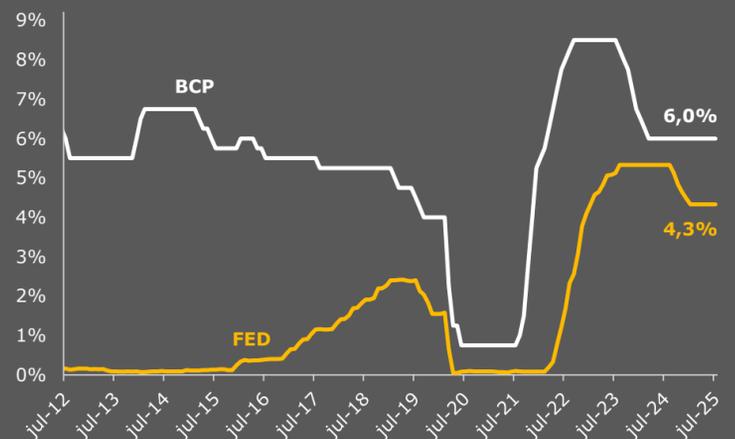
La economía y los mercados en una pantalla:

Información macrofinanciera

Variable macrofinanciera	Jun 2025	Jul 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	4,00%	4,30%
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	7.950	7.770
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	8.000	7.900
Tipo de cambio (reportado) en el mes ^{1/}	7.956	7.551
Crec. PBI (esperado) para el 2025	3,80%	3,90%
Crec. PBI (esperado) para el 2026	3,90%	4,00%
Crec. PBI (proyectado por BCP) para el 2025	4,00%	4,40%

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

Tasas de política monetaria

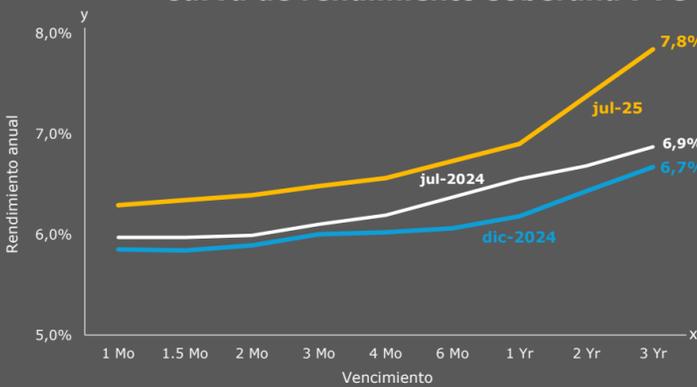


Comentario de la quincena

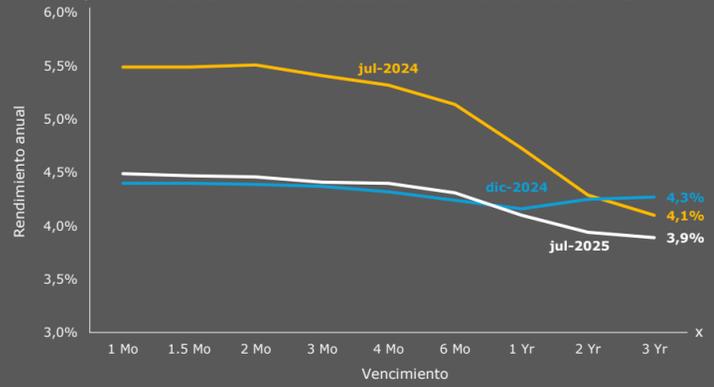
¿Qué pasa con el dólar?

Desde julio, el tipo de cambio ha mostrado una caída significativa, sorprendiendo al mercado por romper con su tendencia alcista. Esta corrección se explica por una combinación de factores estructurales y coyunturales. En primer lugar, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se ha profundizado debido a la caída del precio internacional de la soja y una menor cosecha, lo que redujo el ingreso de divisas. Aunque la exportación de carne compensó parcialmente, el dinamismo del consumo y la inversión, sostenidos por el crédito bancario, mantuvieron alta la demanda de importaciones. En segundo lugar, la escasa diferencia entre tasas de interés en guaraníes y dólares durante 2024 incentivó la dolarización de depósitos y la garantía de créditos, generando presión adicional sobre el tipo de cambio. Sin embargo, el agotamiento de fondos prestables en guaraníes y el aumento de tasas revirtieron esta dinámica, elevando temporalmente la oferta de dólares. A nivel internacional, la depreciación del dólar frente al euro, impulsada por políticas fiscales y arancelarias de EE.UU., también influyó. La venta de dólares por Itaipú y la inversión extranjera en bonos en guaraníes reforzaron esta tendencia. Aunque el Banco Central aprovechó para reducir presiones inflacionarias, se estima que el tipo de cambio debería converger en los siguientes meses a su nivel de equilibrio entorno a los Gs. 7.800.

Curva de rendimiento soberana PYG



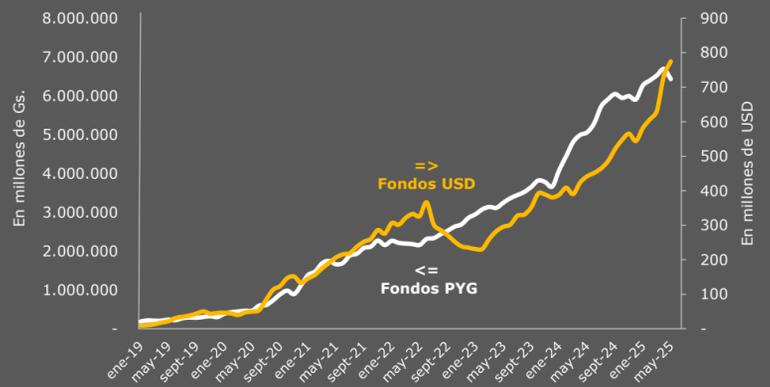
Curva de rendimiento soberana USD



Rendimientos de mercado	Dic 2024	Jun 2025
CDA PYG Bancos a 6 meses	5,80%	6,75%
CDA PYG Bancos a 13 meses	7,51%	8,17%
CDA PYG Bancos a 18 meses	7,55%	7,80%
CDA PYG Bancos a 24 meses	7,77%	8,22%
CDA PYG Bancos a 36 meses	9,03%	8,11%
Rendimiento FM Liquidez PYG*	6,06%	6,43%
Rendimiento FM Renta Plus PYG*	n.a.	7,92%
CDA USD Bancos a 6 meses	4,21%	3,86%
CDA USD Bancos a 13 meses	5,36%	5,35%
CDA USD Bancos a 18 meses	5,93%	5,02%
CDA USD Bancos a 24 meses	5,93%	6,17%
CDA USD Bancos a 36 meses	6,21%	6,12%
Rendimiento FM Liquidez USD*	4,30%	4,05%
Rendimiento FM Renta Plus USD*	n.a.	5,18%

* Corresponde al acumulado de julio 2025.

Fondos administrados por AFPISA



Informate más en:
www.familiarcb.com.py