



## **Comunicado de Política Monetaria**

Asunción, 21 de marzo de 2025

En su reunión de la fecha, el Comité de Política Monetaria (CPM) decidió, por unanimidad, mantener la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 6,0% anual.

En su decisión, el CPM evaluó los siguientes aspectos relevantes:

1. En Estados Unidos, la creación de empleos en febrero fue ligeramente inferior a la prevista, mientras que la tasa de desempleo aumentó de 4,0% a 4,1%. Por otro lado, la inflación interanual se desaceleró a 2,8% en febrero, por debajo de las expectativas del mercado (2,9%). En este contexto, la Reserva Federal mantuvo las tasas de interés de los fondos federales en el rango objetivo de 4,25%-4,50%, en línea con lo esperado. En los mercados financieros internacionales se ha observado un aumento transitorio de la volatilidad desde el CPM anterior, en tanto que el valor del dólar y los rendimientos de los bonos estadounidenses a 10 y 30 años se han reducido, debido, en parte, a la incertidumbre relacionada al impacto de las políticas comerciales del gobierno de Estados Unidos sobre el crecimiento económico mundial.
2. Los precios internacionales del petróleo y de los principales *commodities* agrícolas han disminuido en el último mes, debido a mejores perspectivas de la oferta, y la previsión de una menor demanda mundial como consecuencia de las mayores restricciones al comercio internacional. En el margen, el precio del trigo ha mostrado cierto aumento, explicado por condiciones climáticas adversas en las principales zonas productoras.
3. En el ámbito local, el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) creció 6,7% interanual en enero (8,7% al excluir agricultura y binacionales), impulsado por el buen desempeño en manufacturas, construcción, servicios y ganadería. No obstante, las caídas observadas en agricultura y en la generación de energía eléctrica moderaron el crecimiento. El Estimador Cifras de Negocios (ECN) registró en enero una variación interanual de 6,5%, reflejando las mayores ventas de productos químico-farmacéuticos, combustibles, prendas de vestir, equipamientos para el hogar, entre otros. Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) continuó en zona de optimismo en febrero (50,5).
4. Respecto a los precios internos, la inflación mensual fue 0,4% en febrero, explicada por el aumento en los precios de los combustibles y los servicios, principalmente los vinculados con la educación. En el rubro alimenticio se observaron incrementos de precios en lácteos y huevos, y reducciones en hortalizas y carne vacuna. Excluyendo alimentos y energía (IPCSAE), la inflación mensual se situó en 0,5%, mientras que la inflación núcleo fue 0,4%. En términos interanuales, la inflación total fue 4,3%, en tanto que la inflación núcleo se ubicó en 3,6%, y la

*VISIÓN: “Ser una institución técnica e independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus talentos y reconocida en el ámbito nacional e internacional, orientada a preservar el valor de la moneda y la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero”.*



## **Comunicado de Política Monetaria**

inflación del IPCSAE en 4,1%. Por otro lado, las expectativas de inflación para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria se mantuvieron en 3,7% y 3,5%, respectivamente.

El Comité destaca que los indicadores de actividad económica continúan mostrando una dinámica positiva. En cuanto a los precios, la inflación mensual de febrero estuvo explicada por aumentos de productos específicos, principalmente combustibles. Adicionalmente, algunos precios de servicios vinculados a la educación y ciertos alimentos experimentaron incrementos, debido a factores estacionales. Asimismo, el Comité destaca que las expectativas de inflación para el horizonte de política monetaria permanecen en torno a la meta del 3,5%. En el ámbito externo, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo de tasas de interés, al tiempo que los precios del petróleo continuaron con la tendencia a la baja en las últimas semanas.

El CPM reafirma su compromiso con la estabilidad de precios y seguirá monitoreando atentamente los desarrollos internos y externos, con el fin de anticipar sus posibles implicancias en la trayectoria de la inflación y tomar las medidas oportunas para garantizar el cumplimiento de la meta del 3,5% en el horizonte de política monetaria.

La próxima reunión del CPM se llevará a cabo el 23 de abril de 2025 y el comunicado respectivo será publicado a partir de las 15:00 del mismo día.

*MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda y promover la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero, para colaborar con el bienestar del país”.*