



# *Informe de* **POLÍTICA MONETARIA (IPoM)**



*Junio 2025*

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

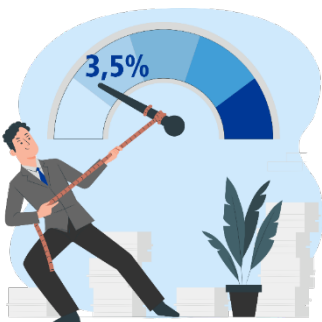
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

Asunción - Paraguay



## RESUMEN



En el segundo trimestre, la inflación se moderó por la reversión en componentes volátiles.

La proyección de inflación para 2025 se ajustó al alza, de 3,8% a 4,0%.

Las expectativas de inflación para el horizonte de política monetaria se mantuvieron en torno a la meta del 3,5%.



La proyección de crecimiento del PIB 2025 se revisó al alza, de 4,0% a 4,4%.

Por el lado de la oferta, la revisión se explica por mejoras en servicios, ganadería y manufacturas.

Por el lado del gasto, el ajuste se sustenta en la mayor dinámica de la demanda interna.



El BCP mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6,0% durante el segundo trimestre del año.

La TPM actual se mantiene en niveles compatibles con el rango neutral.



### La inflación total se moderó en el segundo trimestre por la reversión de los componentes volátiles.

- La inflación mensual promedio fue 0,1%, menor al 0,9% registrado en el primer trimestre.
- La inflación mensual promedio del índice de frutas y verduras se redujo de 9,8% en el primer trimestre a -4,9% en el segundo trimestre.
- En el mismo periodo, la inflación interanual se redujo de un promedio de 4,2% a 3,8%.
- Las expectativas de inflación se mantienen ancladas en torno a la meta del 3,5% para el horizonte de política monetaria.
- La proyección de inflación para 2025 se ajustó al alza, de 3,8% a 4,0%, explicado por el aumento en los precios de ciertos alimentos. Se prevé una convergencia de la inflación al 3,5% en el 2026.

### La proyección de crecimiento del PIB 2025 se ajustó al alza, de 4,0% a 4,4%, explicado por un dinamismo mayor al esperado en los últimos meses.



- En el primer trimestre, el PIB creció 5,9% interanual. El PIB sin agricultura y binacionales se expandió 7,1%, lo que evidencia un crecimiento sustentado en sectores no primarios (servicios, manufacturas y construcción).
- En los meses de abril y mayo, las variaciones interanuales del IMAEP fueron 3,5% y 6,2%, lo que señala una buena dinámica en el segundo trimestre.
- El ajuste al alza del crecimiento del PIB refleja un mayor dinamismo en servicios, ganadería, manufacturas e impuestos.
- Por el lado del gasto, se revisó al alza la proyección de la formación bruta de capital fijo y del consumo privado.

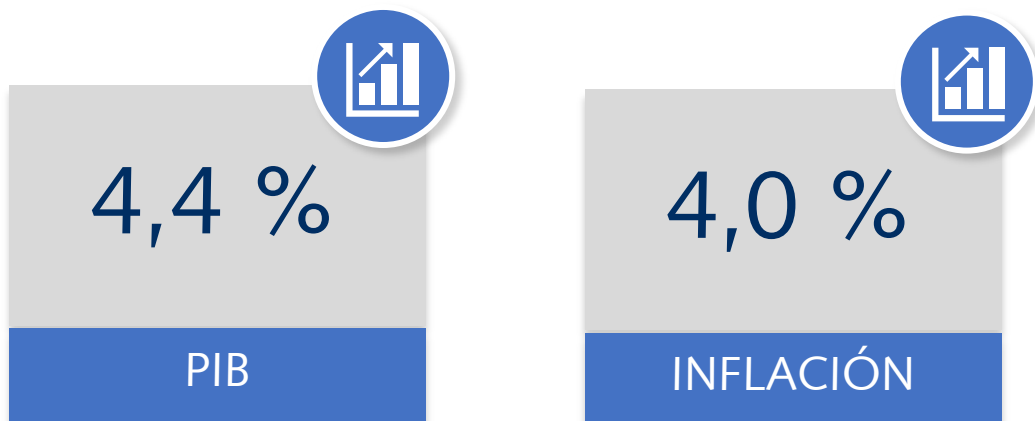
### El BCP mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 6,00% durante el segundo trimestre.








- A nivel local, la inflación interanual reflejó alzas en ciertos alimentos (carne vacuna), bienes durables importados y algunos servicios relacionados al tipo de cambio y/o los alimentos.
- En el ámbito externo, las perspectivas de crecimiento mundial para 2025 se desaceleraron por tensiones geopolíticas y comerciales.
- La Reserva Federal prevé una senda más gradual de recortes de tasas de interés para los próximos años.
- Los precios del petróleo mostraron volatilidad, asociada a tensiones geopolíticas en Medio Oriente, mientras que los *commodities* agrícolas registraron variaciones mixtas ante factores climáticos y comerciales.
- El BCP continuará monitoreando atentamente la evolución de las variables externas e internas, para definir los próximos pasos de política monetaria y garantizar el cumplimiento de la meta de inflación del 3,5% en el mediano plazo.

# CIFRAS PRINCIPALES







## PROYECCIONES 2025



### PIB POR GRANDES SECTORES ECONÓMICOS VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)

|  | Estructura<br>2024 | 2025<br>Rev. Mar.<br>2025 | 2025<br>Rev. Jun.<br>2025 |
|--|--------------------|---------------------------|---------------------------|
| Sector Primario                     | 10,2               | 1,2                       | 1,8                       |
| Sector Secundario                   | 32,7               | 5,1                       | 5,2                       |
| Sector Terciario                    | 49,1               | 4,0                       | 4,2                       |
| Impuestos a los productos           | 8,0                | 3,7                       | 4,8                       |
| PIB Total                           | 100,0              | 4,0                       | 4,4                       |
| PIB sin agricultura y binacionales  | 89,6               | 4,0                       | 4,5                       |



| <b>PIB POR COMPONENTES<br/>DEL GASTO</b> |   | Estructura<br>2024 | 2025<br>Rev. Mar.<br>2025 | 2025<br>Rev. Jun.<br>2025 |
|--|---|--------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)</b>  |   |                    |                           |                           |
| <b>Demanda Interna</b>                   |   |                    |                           |                           |
| • Consumo Privado                        |    | 65,4               | 4,3                       | 4,9                       |
| • Consumo de gobierno                    |    | 12,4               | 2,0                       | 0,5                       |
| • Formación bruta de capital fijo        |    | 20,7               | 4,5                       | 8,5                       |
| <b>Demanda Externa Neta</b>              |   |                    |                           |                           |
| • Exportaciones                          |    | 38,9               | 3,0                       | 1,3                       |
| • Importaciones                          |  | 38,6               | 2,8                       | 4,0                       |
| <b>PIB Total</b>                         |  | 100,0              | 4,0                       | 4,4                       |

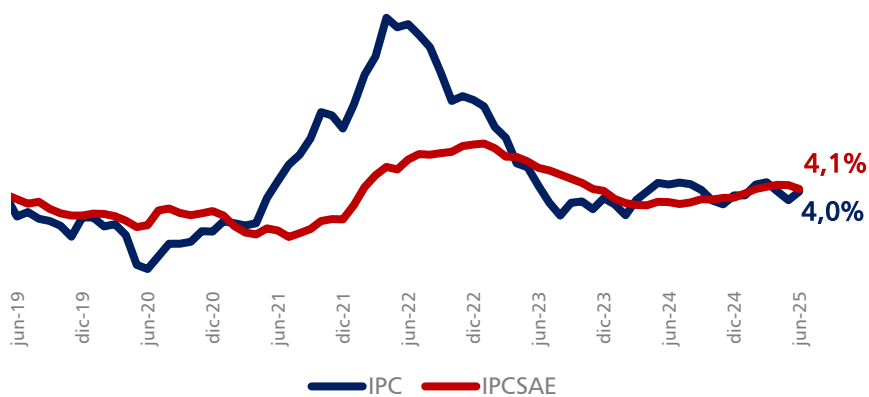


TASAS INTERANUALES

Mar 2025    Jun 2025

|                   |       |        |
|-------------------|-------|--------|
| IPC               | 4,4%  | 4,0%   |
| Combustibles      | -0,6% | -1,1%  |
| Frutas y verduras | 4,5%  | -15,6% |
| Alimentos s/fyv   | 6,7%  | 9,5%   |
| IPCSAE            | 4,2%  | 4,1%   |

MEDIDAS DE INFLACIÓN  
Tasas interanuales (%)



TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM)

