



*Revisión del*  
**CRECIMIENTO DEL PIB**



*Junio, 2025*

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

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

Asunción - Paraguay





## Resumen ejecutivo

**Para el 2025, la proyección del crecimiento del PIB se revisó al alza de 4,0% a 4,4%.** Durante los primeros cinco meses del año, la expansión de la actividad económica ha sido superior a la prevista. En este escenario, el mayor crecimiento del PIB estaría impulsado por el sector servicios, cuya mejora, a su vez se encuentra explicada por la mejor dinámica esperada para comercio (de 4,2% a 5,3%). De igual forma, el sector primario registró un ajuste al alza, motivado por la mayor expansión del sector ganadero (de 2,3% a 5,0%), en un contexto de altos niveles de exportación en volumen y en valores. En cuanto al sector secundario, la revisión al alza se encuentra explicada por una mejora de la producción manufacturera (de 3,9% a 4,1%), mientras que los sectores electricidad y agua y construcción mantuvieron su previsión de crecimiento en 8,7% y 4,9%, respectivamente. En línea con la mayor recaudación de impuestos a los productos al mes de junio y el mayor dinamismo de la actividad económica, el pronóstico del crecimiento de impuestos se ajustó de 3,7% a 4,8%. Con estos resultados, el PIB que excluye la agricultura y las binacionales estaría registrando una expansión de 4,5% (4,0% en el informe anterior).

**Por el lado del gasto, la revisión al alza del pronóstico de crecimiento del PIB se explica por la demanda interna.** Así, destaca la corrección en la formación bruta de capital fijo, cuya previsión de expansión se ajustó de 4,5% a 8,5%, explicada en gran parte por la dinámica de la inversión en maquinarias y equipos. De igual forma, otro componente que estaría registrando un crecimiento mayor al previsto es el consumo privado (de 4,3% a 4,9%), coherente con el mejor desempeño esperado del PIB sin agricultura y binacionales. La proyección de crecimiento de las exportaciones se ajustó de 3,0% a 1,3%, debido a menores exportaciones de energía eléctrica, granos de soja y reexportaciones. Por el lado de las importaciones, el ajuste (de 2,8% a 4,0%) se encuentra explicado por el mayor nivel de las importaciones en general, y especialmente de bienes de capital y bienes de consumo.



## I. Contexto internacional y regional

Las perspectivas de crecimiento económico mundial para 2025 se han moderado, en un contexto de creciente incertidumbre derivada de las tensiones geopolíticas y comerciales. A comienzos de abril, Estados Unidos anunció aranceles globales inesperadamente altos, lo que provocó represalias, particularmente por parte de China. Posteriormente, Estados Unidos y China acordaron reducir temporalmente los aranceles.

En comparación con el IPoM de marzo, el pronóstico de crecimiento global se redujo de 2,9% a 2,6%, debido principalmente a una revisión a la baja en las proyecciones para Estados Unidos. Por su parte, las tasas de inflación a nivel mundial continuaron descendiendo, favorecidas en parte por la caída de los precios de la energía. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo su tasa de política monetaria sin cambios durante las reuniones del segundo trimestre y, en junio, reafirmó su expectativa de recortes de 50 puntos base en lo que resta del 2025.

Durante el segundo trimestre, los precios de las materias primas experimentaron una alta volatilidad, influenciadas por factores climáticos, cambios en los anuncios arancelarios y tensiones geopolíticas. En ese contexto, el precio del petróleo disminuyó, mientras que el precio de la soja exhibió un aumento.

Las proyecciones de crecimiento económico de los principales socios comerciales de Paraguay para 2025 se incrementaron ligeramente, de 2,5% a 2,6%, mientras que para 2026 se redujeron de 2,3% a 2,2% (tabla I). Respecto a los socios del Mercosur, la proyección de crecimiento para 2025 se revisó al alza de 2,4% a 2,7%. Este ajuste se explica por la mejora en las perspectivas de Brasil, cuya proyección aumentó de 2,0% a 2,3%, y de Argentina, la cual se ajustó de 4,5% a 5,0%.

Por otro lado, las tasas de inflación interanuales han disminuido en la mayoría de los países de la región, sin embargo, en algunos aún se mantiene en niveles elevados. En este contexto, las decisiones de política monetaria han sido heterogéneas.

**Tabla I. Perspectivas de crecimiento económico**

Porcentaje

	IPoM anterior		IPoM actual	
	2025	2026	2025	2026
Mundo	2,9	3,0	2,6	2,8
Estados Unidos	2,0	1,9	1,5	1,6
Eurozona	0,9	0,9	1,0	1,0
China	4,5	4,2	4,5	4,2
Brasil	2,0	1,6	2,3	1,6
Argentina	4,5	3,3	5,0	3,2
Socios comerciales	2,5	2,3	2,6	2,2
Socios Mercosur	2,4	1,9	2,7	1,9

Fuente: Bloomberg. Proyecciones al 30/06/2025.



## II. Contexto doméstico

### Revisión PIB 2025

#### Por el lado de la producción

La proyección de crecimiento del **PIB** para el 2025 se revisó al alza de 4,0% a 4,4%. Asimismo, el pronóstico del crecimiento para el **PIB sin agricultura ni binacionales** se ajustó al alza en 0,5 p.p., ubicándose en 4,5% (tabla II).

El **sector terciario** tendría una expansión mayor a la prevista en el informe anterior, de 4,0% a 4,2%. Este ajuste se debió principalmente a la buena dinámica del **comercio**, cuyo pronóstico de crecimiento aumentó de 4,2% a 5,3%. En el caso de los **otros servicios** la proyección se mantuvo en 4,4%, impulsada por las actividades de intermediación financiera, servicios a los hogares, transporte, entre otros servicios.

El pronóstico del **sector primario** se ajustó también al alza, de 1,2% a 1,8%, explicado por la revisión del crecimiento de **ganadería**, de 2,3% a 5,0%. El buen desempeño de este sector está siendo impulsado principalmente por la demanda externa. Por su parte, la proyección del **sector agrícola** permaneció invariante.

En lo que respecta al **sector secundario**, la estimación de crecimiento verificó una ligera revisión al alza (de 5,1% a 5,2%), explicada por una mejora en la producción del **sector manufacturero** (de 3,9% a 4,1%). Por su parte, el **sector construcción** y el **sector de electricidad y agua** no presentaron variaciones en sus estimaciones, que se mantuvieron en 4,9% y 8,7%, respectivamente.

**Tabla II. Crecimiento del PIB por el lado de la producción.**

Variación anual, porcentaje.

	2024	A 2025*	B 2025**	Cambio B-A (p.p.)
<b>Sector Primario</b>	<b>3,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>0,6</b>
Agricultura	2,8	0,6	0,6	0,0
Ganadería	7,3	2,3	5,0	2,7
<b>Sector Secundario</b>	<b>2,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>0,1</b>
Manufactura	4,4	3,9	4,1	0,2
Construcción	5,3	4,9	4,9	0,0
Electricidad y Agua	-6,2	8,7	8,7	0,0
<b>Sector Terciario</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>0,2</b>
Gobierno General	3,2	2,4	2,4	0,0
Comercio	6,0	4,2	5,3	1,1
Otros Servicios***	4,8	4,4	4,4	0,0
Impuestos	10,1	3,7	4,8	1,1
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>0,4</b>
<b>PIB sin agricultura, ni binacionales</b>	<b>5,6</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>0,5</b>

\* Proyección anterior (marzo 2025)

\*\*Proyección actual (junio 2025)

\*\*\*Incluye: transportes, intermediación financiera, servicios inmobiliarios, servicios a empresas, hoteles y restaurantes y servicios a los hogares.



En cuanto a los **impuestos a los productos**, la proyección de crecimiento se revisó de 3,7% a 4,8%, en línea con la mayor recaudación de impuestos a los productos al mes de junio y el mayor dinamismo de la actividad económica.

### Por el lado del gasto

Por el lado del gasto, la **demanda interna** mostraría un mayor crecimiento (tabla III). La **formación bruta de capital fijo** se ajustó de 4,5% a 8,5%, reflejando un mayor dinamismo de las importaciones destinadas a la inversión, y particularmente las relacionadas a maquinarias y equipos. De igual forma, se anticipa una expansión mayor del **consumo privado** (de 4,3% a 4,9%), coherente con el mejor desempeño esperado del PIB sin agricultura y binacionales.

Con relación a la **demanda externa**, destaca la revisión al alza en las **importaciones** en 1,2 p.p. (de 2,8% a 4,0%) debido al mayor nivel de las importaciones en general, y especialmente de bienes de capital y bienes de consumo. Por su parte, las **exportaciones** mostrarían una menor expansión, situándose en 1,3%, explicada principalmente por los menores envíos de granos de soja, energía eléctrica y reexportaciones.

**Tabla II. Crecimiento del PIB por el lado del gasto**

Variación anual, porcentaje.

	2024	A 2025*	B 2025**	Cambio B-A (p.p.)
<b>PIB</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>0,4</b>
<u>Demanda Interna</u>				
Formación bruta de capital fijo	8,3	4,5	8,5	4,0
Consumo total	5,5	3,9	4,2	0,3
Consumo privado	5,2	4,3	4,9	0,6
Consumo público	7,1	2,0	0,5	-1,5
<u>Demanda externa</u>				
Exportaciones de bienes y servicios	-1,6	3,0	1,3	-1,7
Importaciones de bienes y servicios	4,2	2,8	4,0	1,2

\* Proyección anterior (marzo 2025)

\*\*Proyección actual (junio 2025)

## III. Escenarios de riesgo

Los principales riesgos para la actividad económica continúan siendo mayoritariamente de carácter **externo**. El escenario global se ha vuelto más incierto debido a la política comercial y económica de Estados Unidos, marcada por un aumento en la incertidumbre sobre su política fiscal e implementación de tarifas. Esto ha elevado la percepción del riesgo soberano, presionado al alza las tasas de interés de largo plazo y debilitado al dólar, mientras que las tensiones geopolíticas en Medio Oriente aumentaron a mediados de junio. Sigue siendo difícil anticipar con precisión la evolución de estas dinámicas y sus efectos sobre la economía mundial. La implementación de nuevas barreras comerciales o la adopción de medidas de represalia podrían profundizar la desaceleración de la actividad global y generar disrupciones en las cadenas globales de suministro, con efectos potencialmente inflacionarios. Además, una menor demanda internacional podría contribuir a estabilizar o incluso reducir los precios de los *commodities* agrícolas y energéticos. Sin embargo, unas condiciones climáticas adversas o una mayor escalada de los conflictos geopolíticos podrían ejercer presiones alcistas sobre dichos precios o, al menos, acentuar su volatilidad.