



Informe de
ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)



Noviembre, 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY
FEDERACIÓN RUSA Y AUGUSTO ROA BASTOS
WWW.BCP.GOV.PY
ASUNCIÓN - PARAGUAY



TÓPICOS

Entorno internacional

Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

Principales mensajes

TÓPICOS

Entorno internacional

Coyuntura doméstica

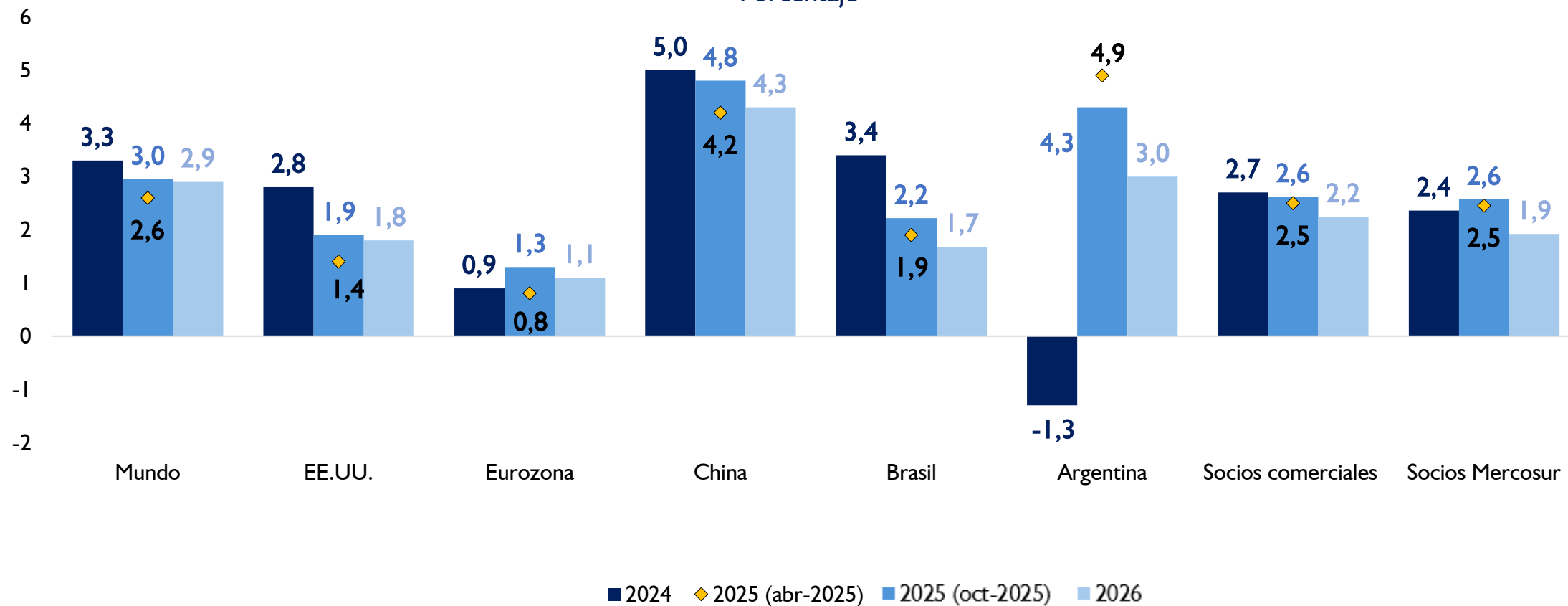
Sistema financiero local

Principales mensajes

La moderación de la incertidumbre global ha contribuido a mejorar las perspectivas de crecimiento para 2025



Perspectivas de crecimiento económico Porcentaje

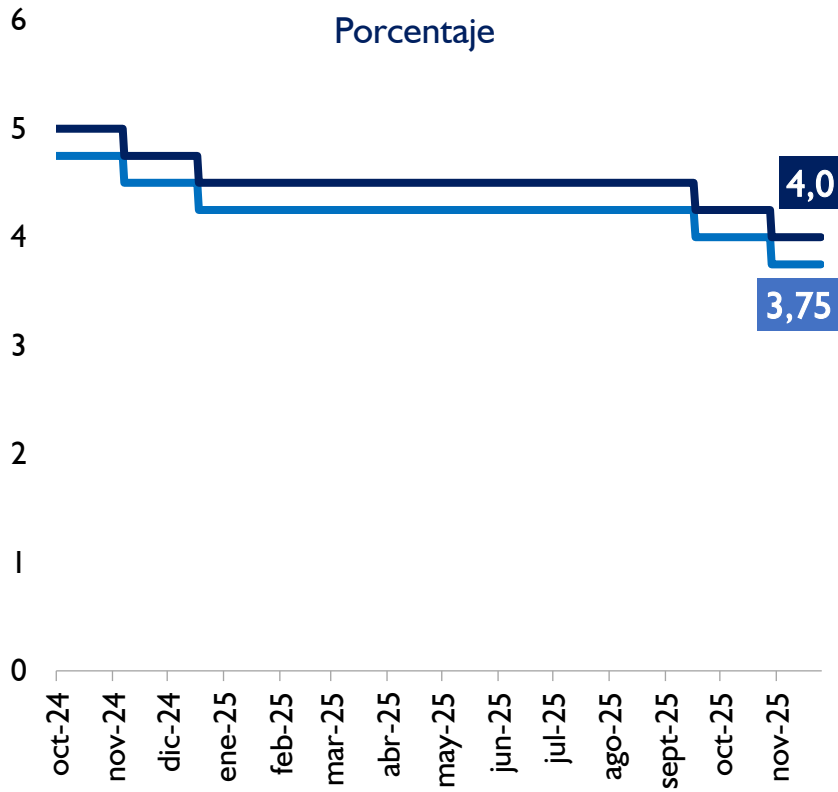


Las condiciones financieras internacionales se han vuelto más favorables durante 2025



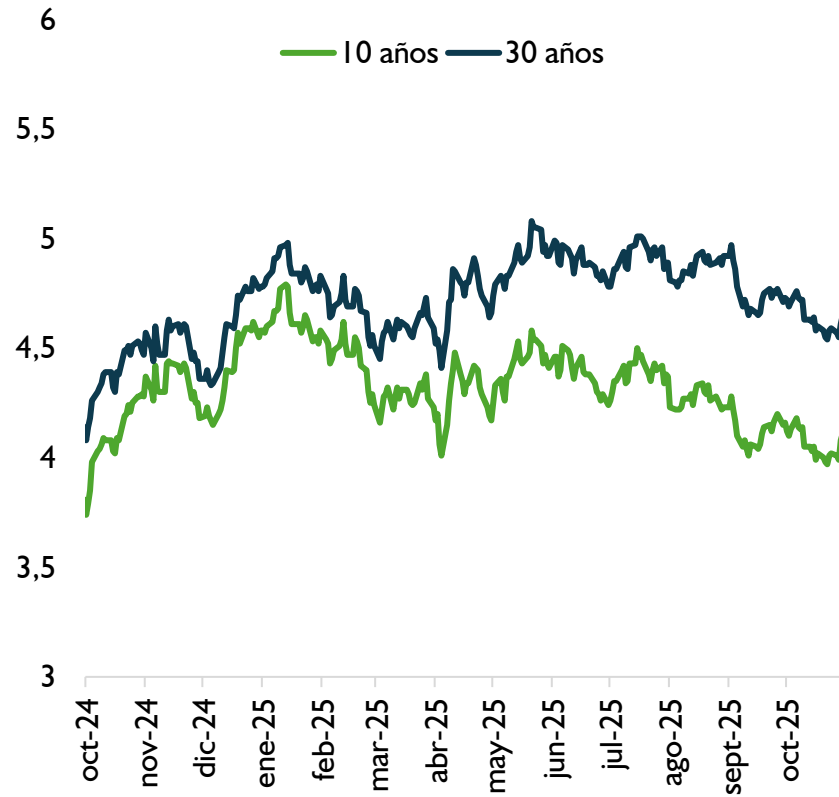
Rango objetivo de tasas de fondos federales

Porcentaje

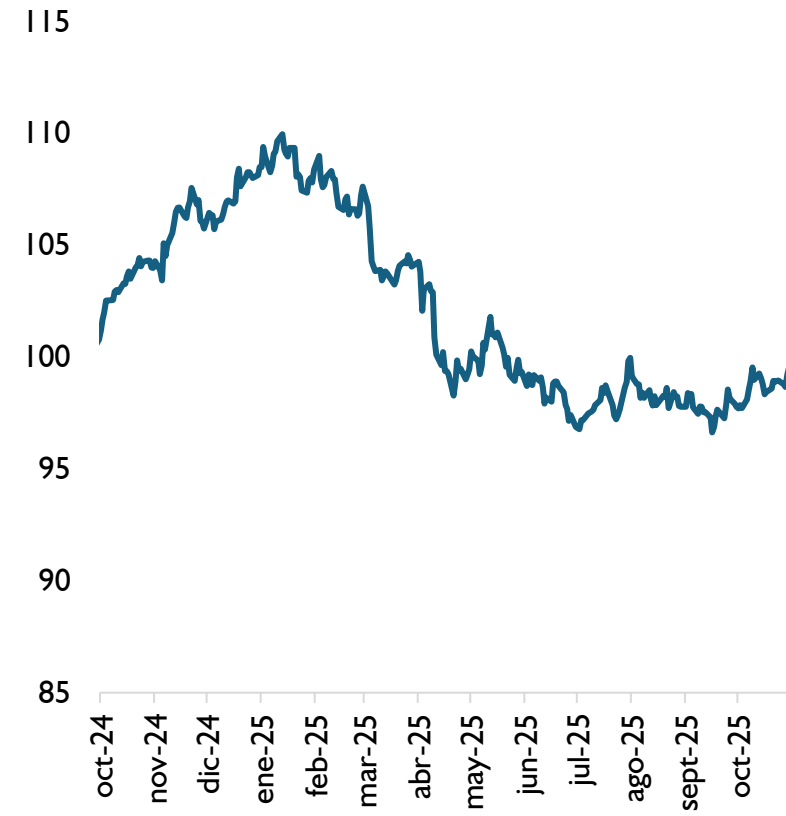


Bonos del Tesoro de EE.UU.

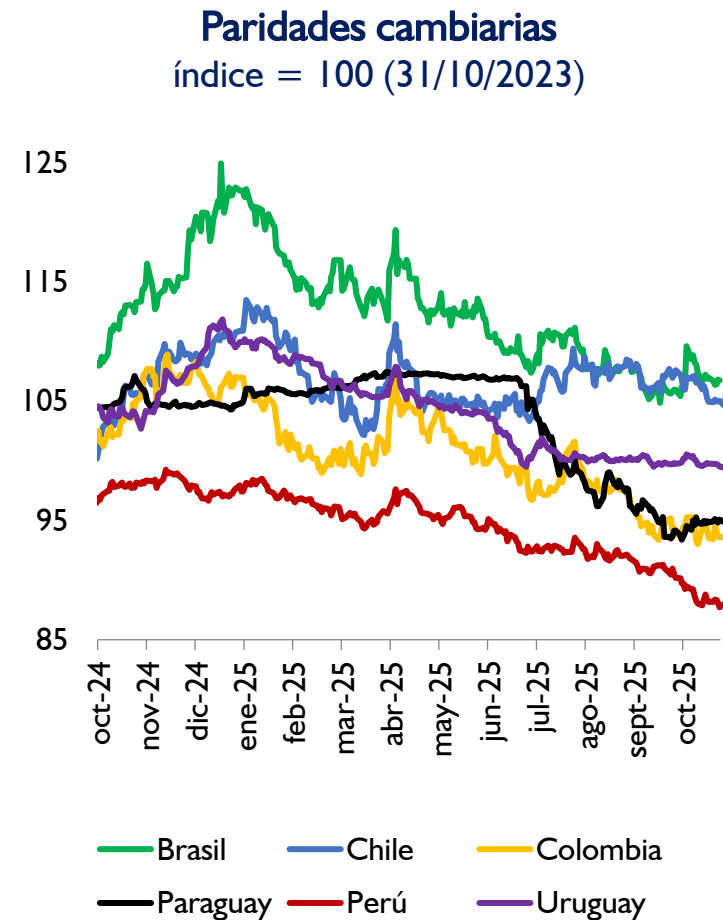
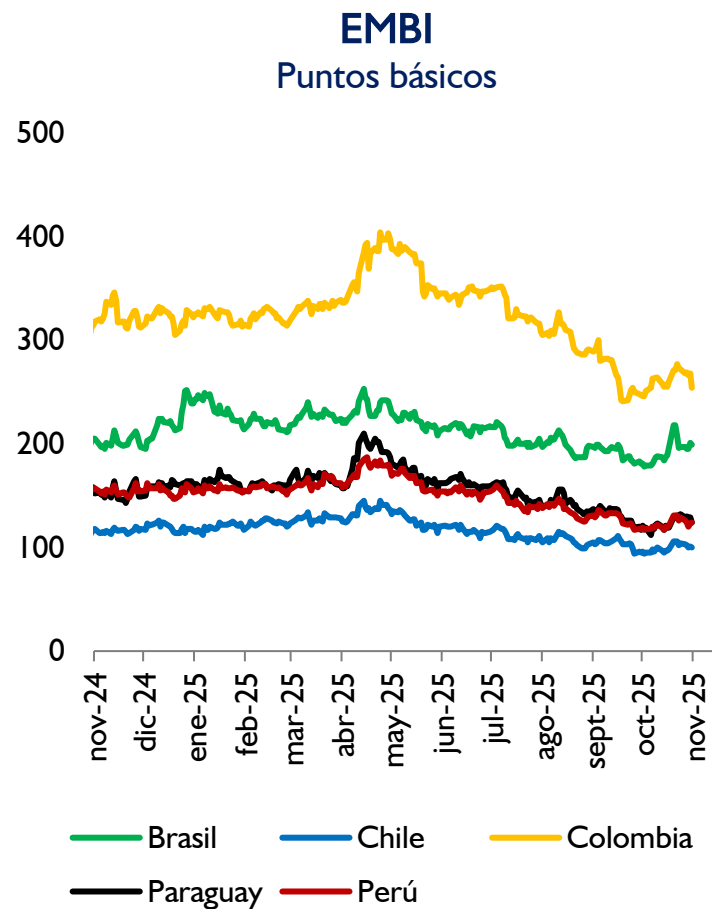
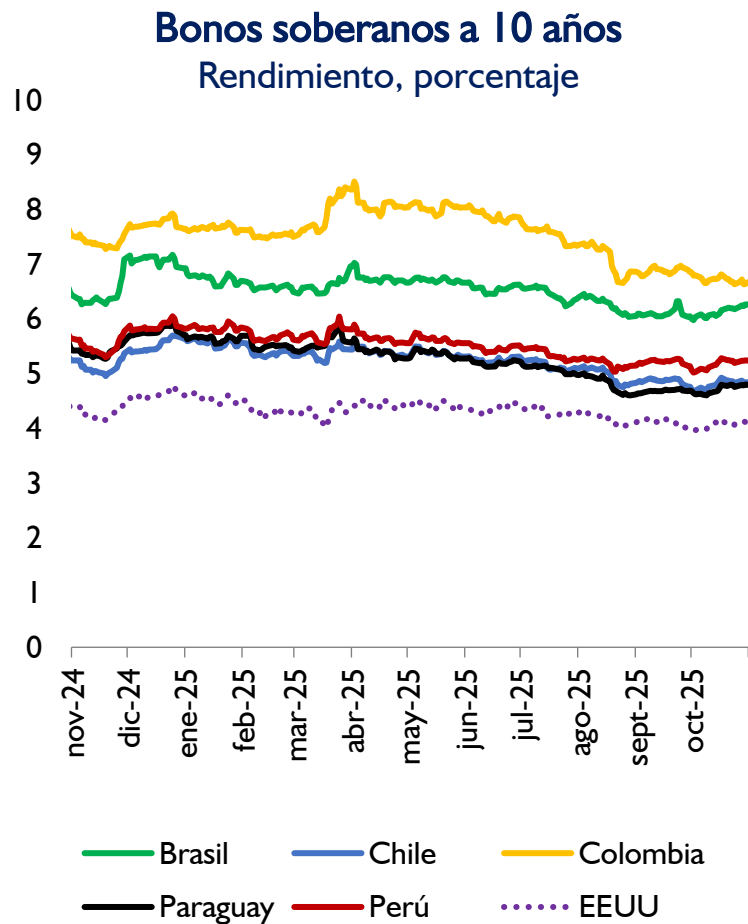
Porcentaje



DXY Índice

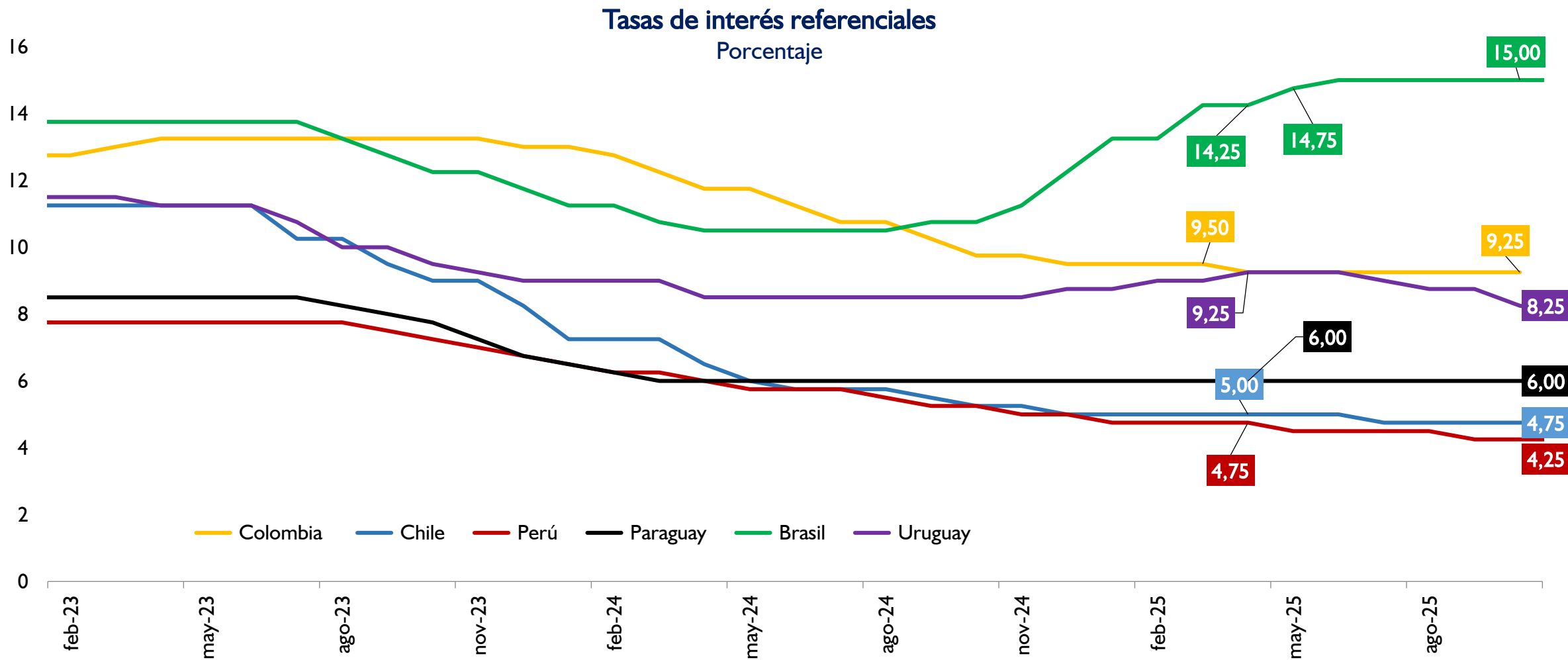


En la región, los rendimientos de los bonos soberanos han disminuido y las monedas se han apreciado en los últimos meses



Fuente: Bloomberg.

En la región, las decisiones de política monetaria continuaron siendo heterogéneas



Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales. Actualizado al 31/10/2025.

Los precios de los *commodities* agrícolas presentaron un comportamiento mixto, mientras que el precio del petróleo se mantuvo en niveles similares al IEF anterior



Precios de commodities alimenticios
Índice = 100 (enero 2020)



Precio del petróleo Brent
USD por barril



Fuente: Bloomberg.

Principales cambios con relación al IEF de mayo 2025



Las perspectivas económicas globales han mejorado para el 2025

Moderación de la incertidumbre asociada a las tensiones comerciales entre EEUU y sus principales socios comerciales

La FED ha retomado el ciclo de recorte de tasas de interés desde septiembre

Las condiciones financieras globales se han vuelto más favorables

Las decisiones de política monetaria han sido heterogéneas en la región

Los precios de los commodities agrícolas han registrado un comportamiento mixto y los del petróleo se mantuvieron en niveles similares.

TÓPICOS

Entorno internacional

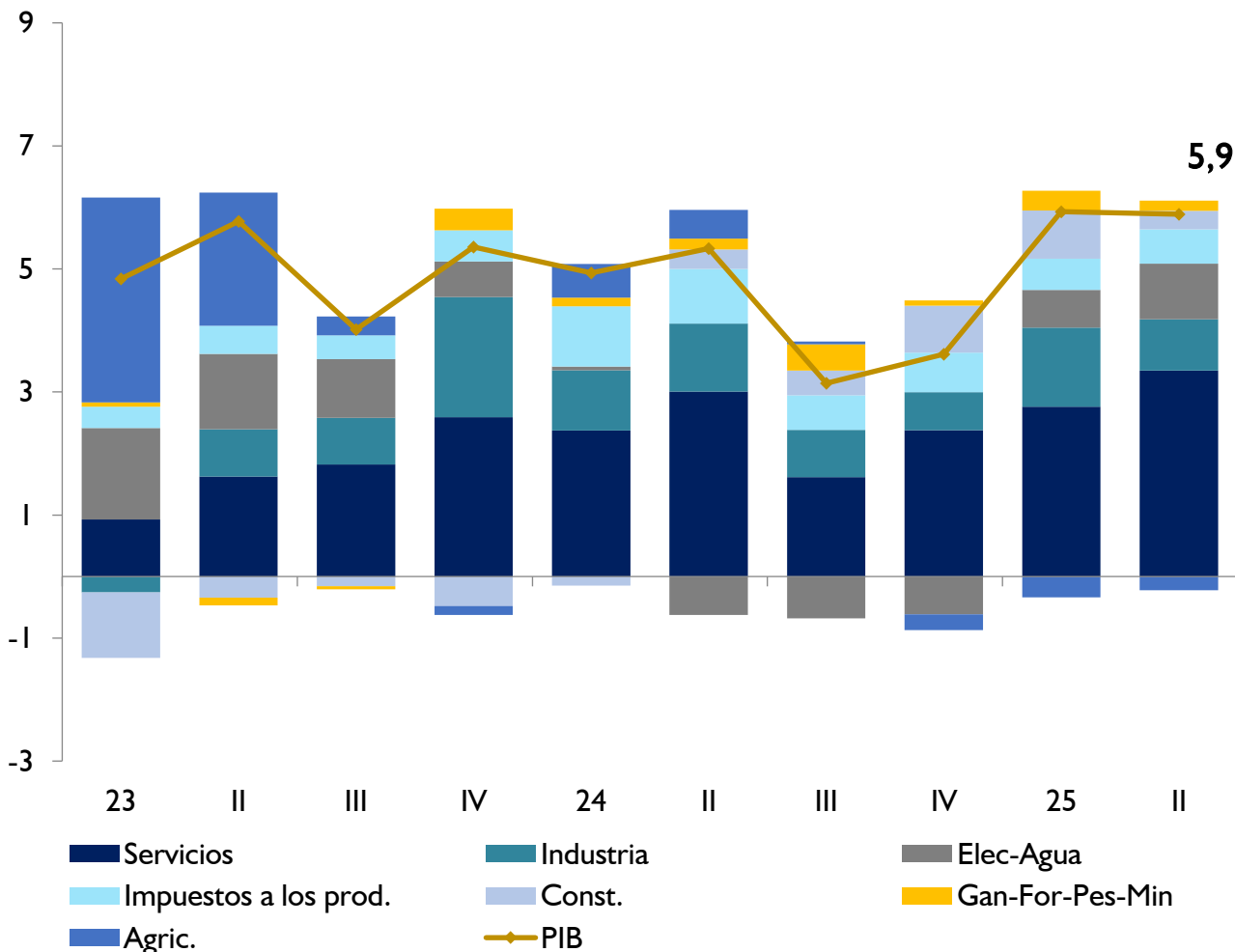
Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

Principales mensajes

El PIB aumentó 5,9% interanual en el segundo trimestre, mostrando una expansión generalizada en los principales sectores productivos

PIB (lado de la oferta)
Incidencias en la variación interanual (p.p.)

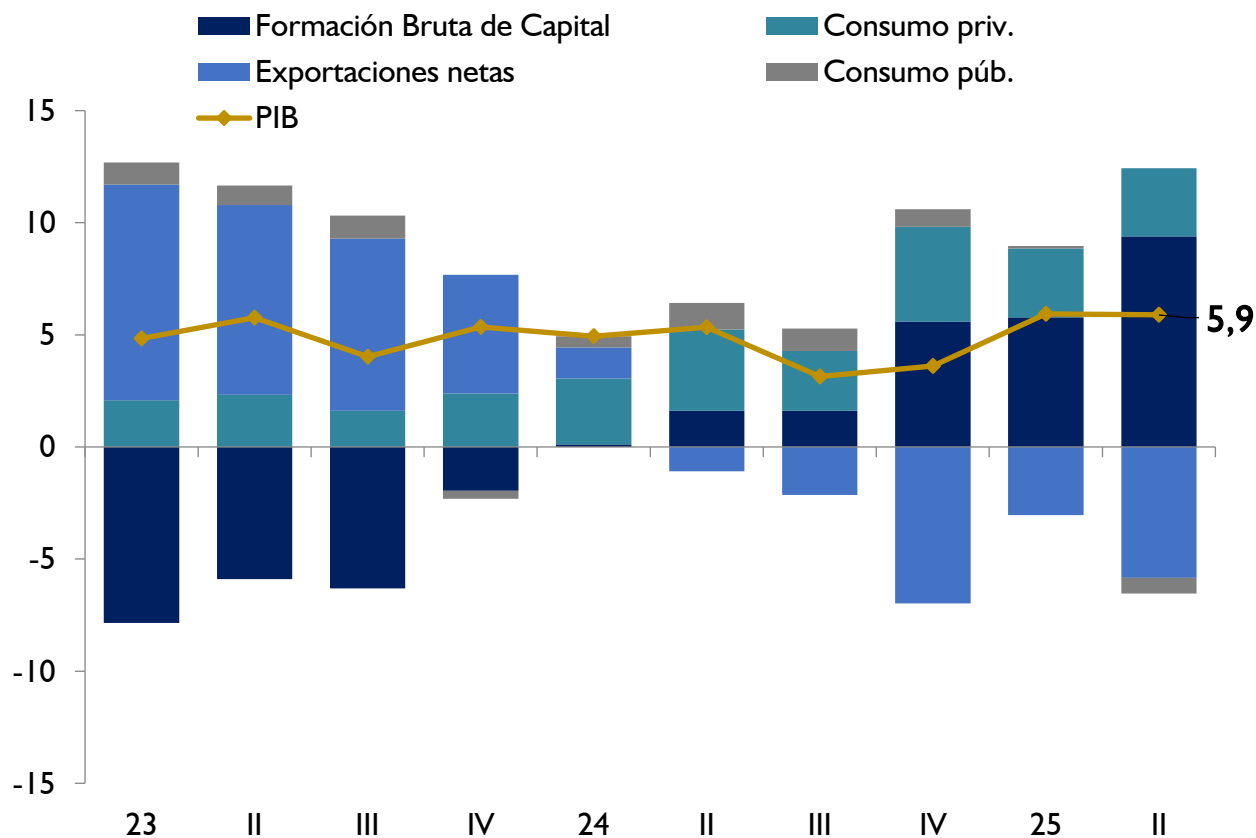


Variación Interanual	I-25	II-25
PIB Total	5,9	5,9
Agricultura	-3,4	-3,1
Ganadería, For, Pes y Min	10,9	4,8
Manufactura	6,8	4,3
Electricidad y Agua (con bin)	8,3	14,3
Construcción	12,9	4,5
Servicios	5,9	6,8
Impuestos a los productos	6,4	7,0
PIB (sin agri ni bin)	7,1	6,2

Desde el enfoque del gasto, el crecimiento fue liderado por la inversión y el consumo privado.



PIB (lado de la demanda)
Incidencias en la variación interanual (p.p.)

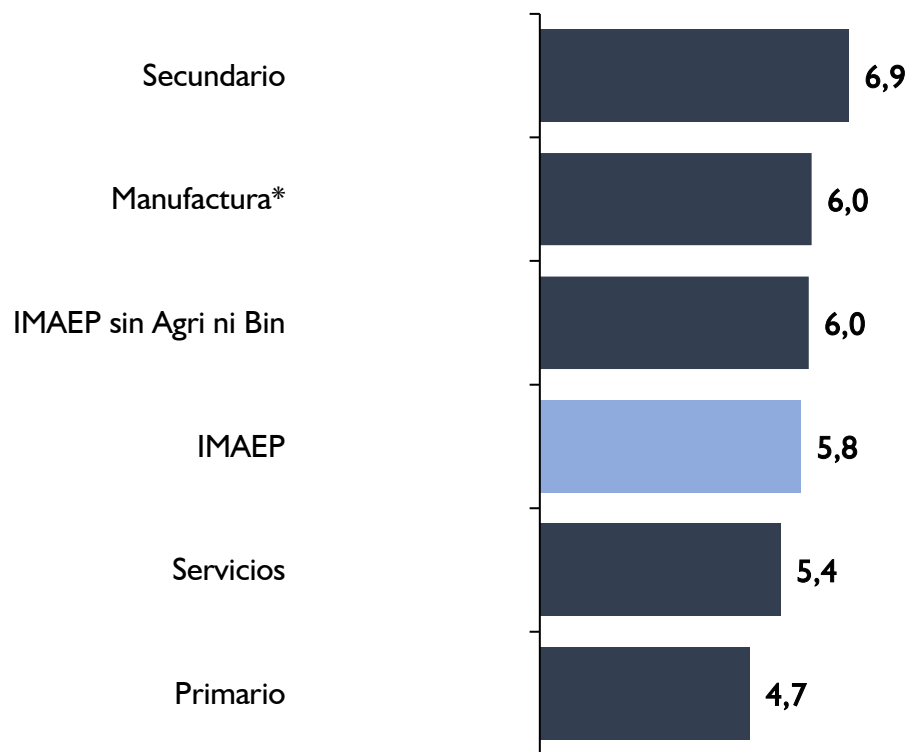


Variación Interanual	I-25	II-25
Consumo Total	4,4	3,0
Consumo Privado	5,0	4,6
Consumo de Gobierno	1,1	-5,9
Formación Bruta de Capital	23,6	55,1
FBK Fijo	12,7	22,4
Exportaciones	0,3	0,1
Importaciones	9,0	15,1
PIB	5,9	5,9

Conforme a indicadores de corto plazo, la actividad económica y las ventas han seguido con un buen dinamismo durante el tercer trimestre

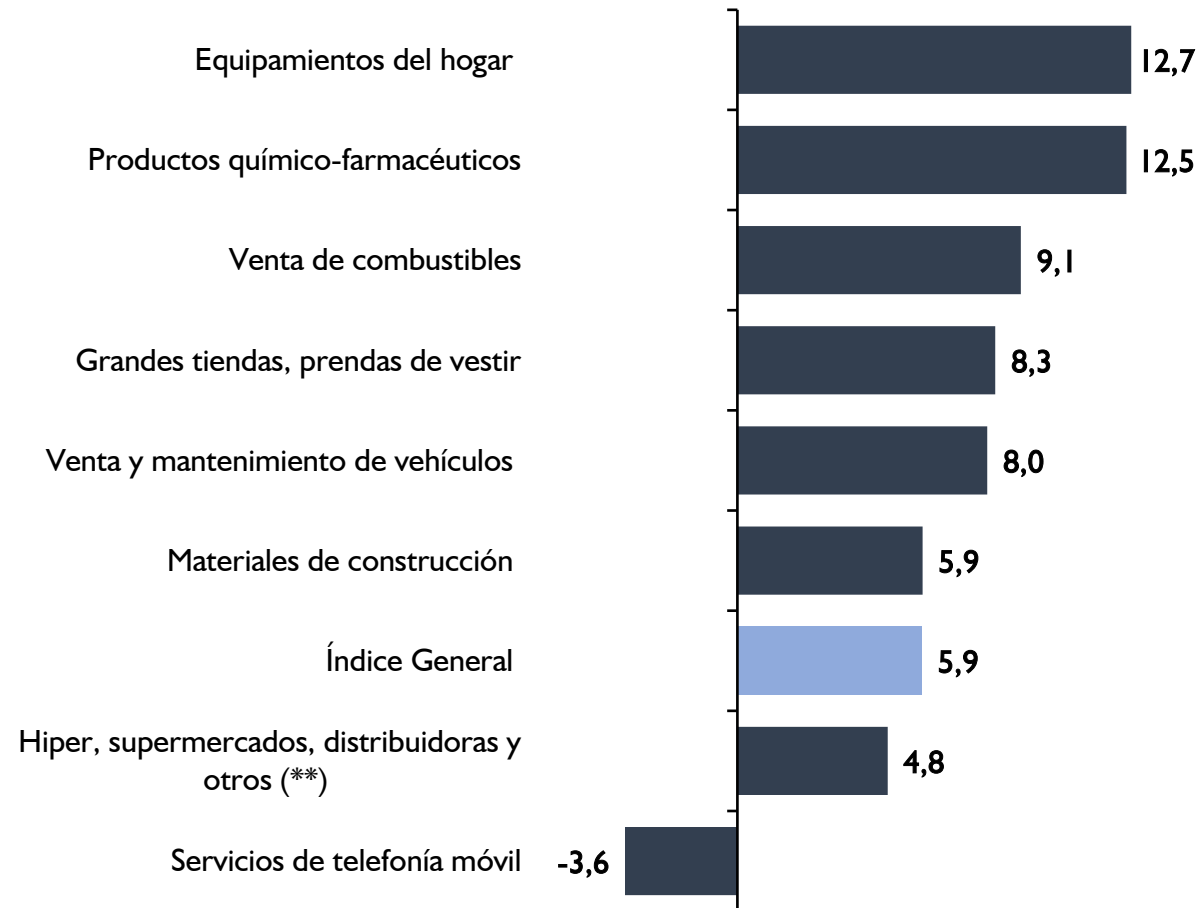


Indicador de actividad (IMAEP)
Variación acumulada (%), septiembre 2025



* Manufactura está incluida dentro del sector secundario

Ventas (ECN)
Variación acumulada (%), septiembre 2025



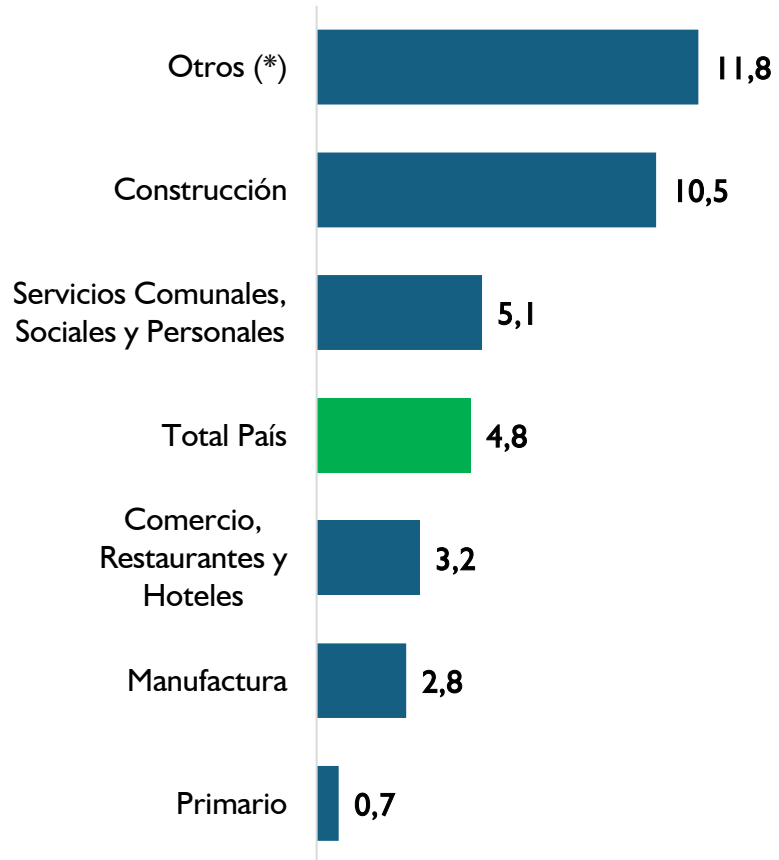
** Incluye a hipermercados, supermercados, distribuidoras, otros comercios al por mayor y al por menor.

En el mercado laboral, se ha registrado un aumento del empleo en el tercer trimestre, particularmente de los ocupados formales



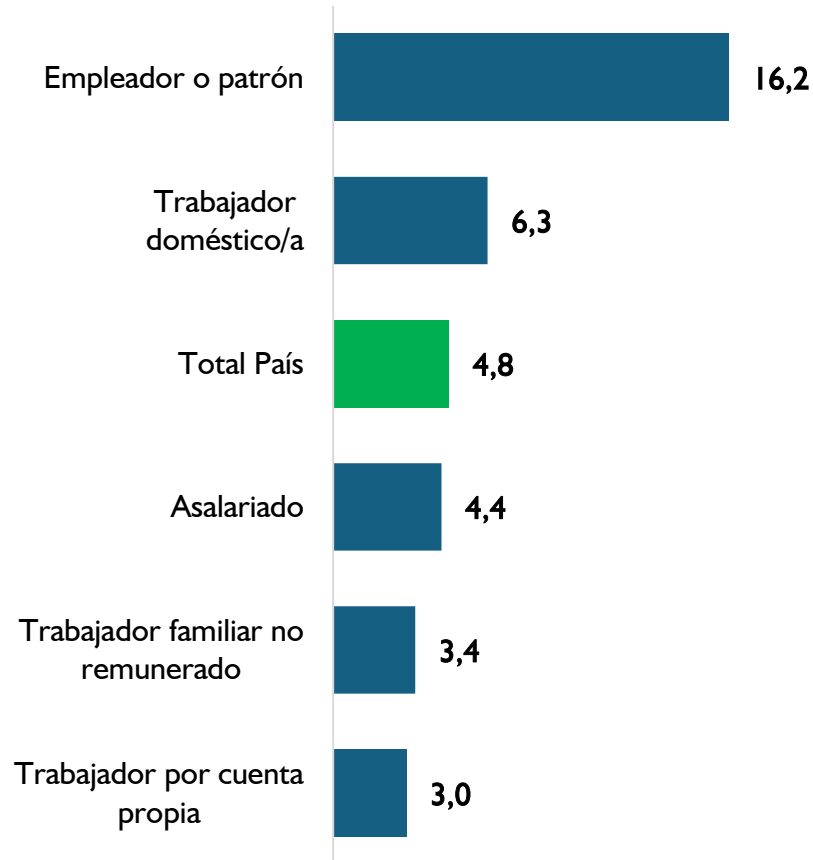
Empleo sectorial

Variación interanual (%), tercer trimestre 2025



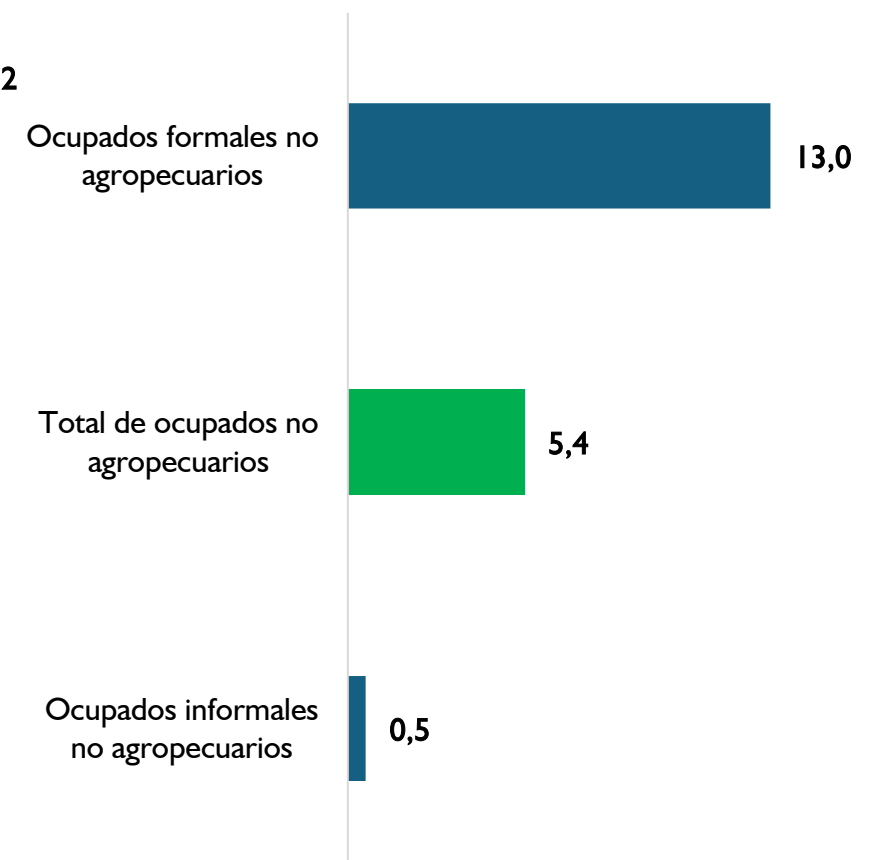
Empleo por categoría ocupacional

Variación interanual (%), tercer trimestre 2025



Empleo formal e Informal

Variación interanual (%), tercer trimestre 2025










(*): Incluye: Finanzas, Seguros e Inmuebles; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones y Electricidad, Gas y Agua.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

La proyección de crecimiento del PIB se revisó al alza, de 4,4% a 5,3%



PIB por grandes sectores económicos
Variación anual en términos reales, porcentaje

Sectores	2025*	2025**
Sector Primario	1,8	5,1
Agricultura 	0,6	5,6
Ganadería 	5,0	5,0
Sector Secundario	5,2	5,4
Manufactura 	4,1	4,3
Construcción 	4,9	5,4
Electricidad y Agua ^{1/} 	8,7	8,7
Sector Terciario	4,2	5,3
Gobierno General 	2,4	3,8
Comercio 	5,3	7,0
Otros Servicios ^{2/}	4,4	5,2
Impuestos	4,8	5,0
PIB a precios de mercado	4,4	5,3
PIB sin agricultura, ni binacionales	4,5	5,3

PIB por componentes del gasto
Variación anual en términos reales, porcentaje

Tipo de Gastos	2025*	2025**
Demanda Interna		
Consumo Privado	4,9	4,9
Consumo de gobierno	0,5	0,5
FBKF	8,5	16,8
Demanda Externa Neta		
Exportaciones	1,3	1,5
Importaciones	4,0	5,9
PIB Total	4,4	5,3

* Proyección anterior

** Proyección actual

^{1/} Incluye generación de electricidad y distribución de agua y electricidad

^{2/} Incluye transportes, intermediación financiera, servicios inmobiliarios, servicios a empresas, hoteles y restaurantes y servicios a los hogares

* Proyección anterior

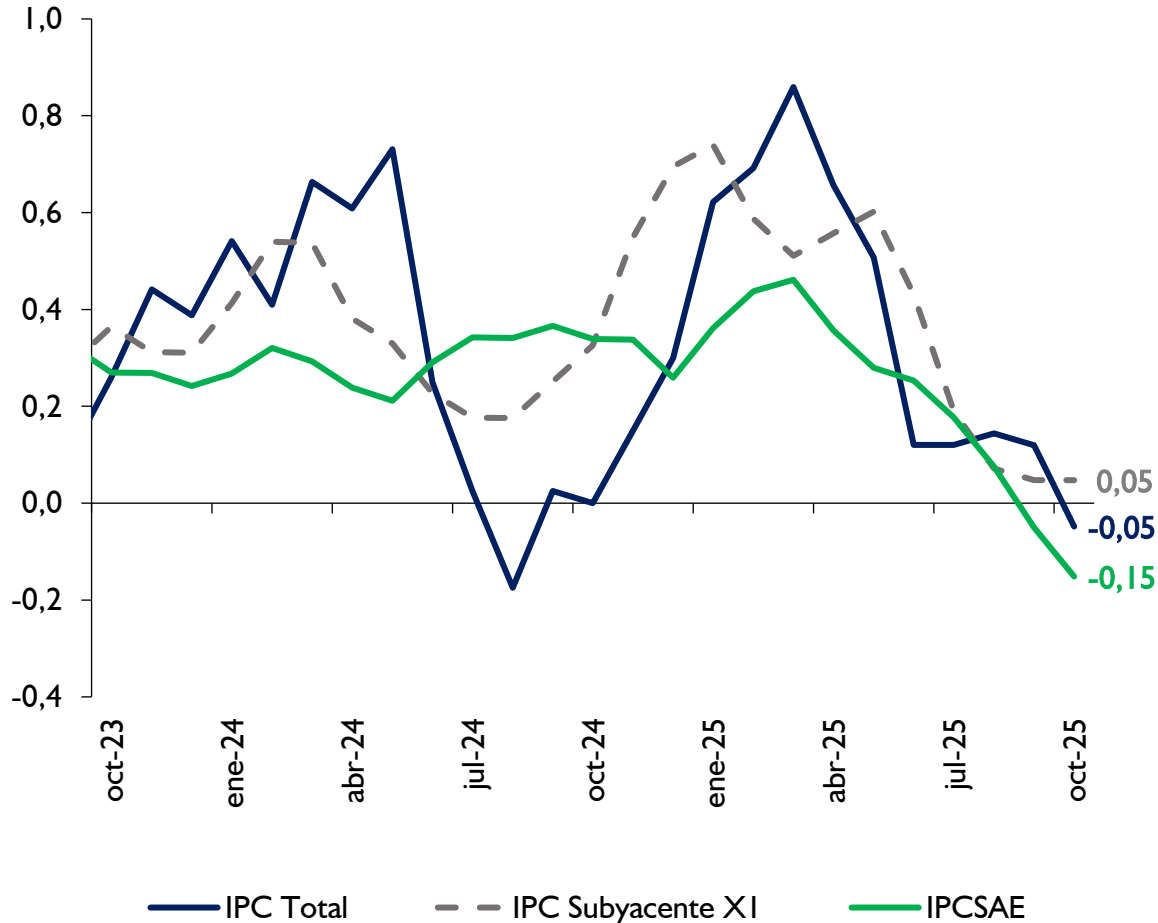
** Proyección actual

Las tasas de inflación mensual del IPC y de las medidas subyacentes se mantuvieron en niveles bajos en los últimos meses



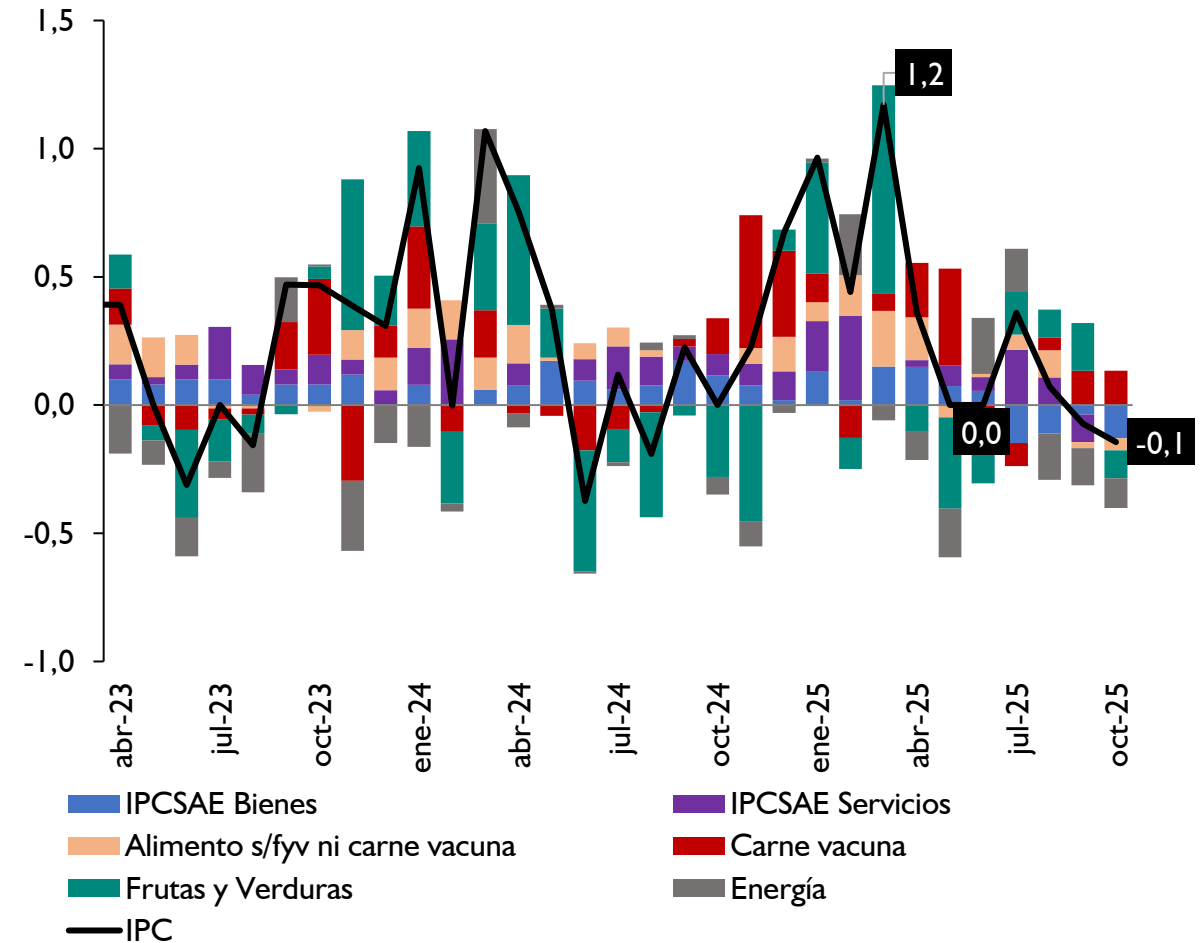
Medidas de Inflación

Variación mensual (%) – media móvil de 3 meses



Incidencias en la inflación mensual

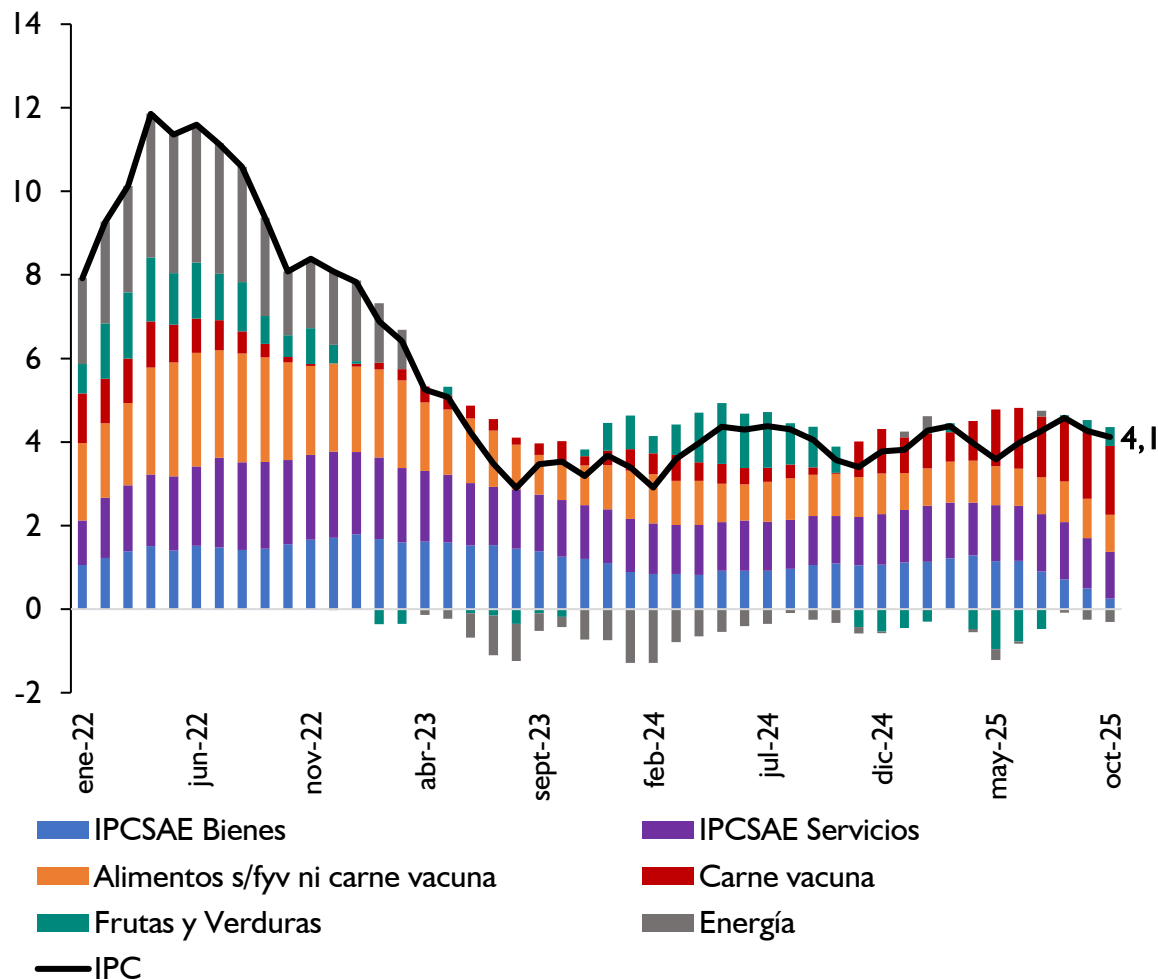
Variación mensual (%) e incidencias (p.p.)



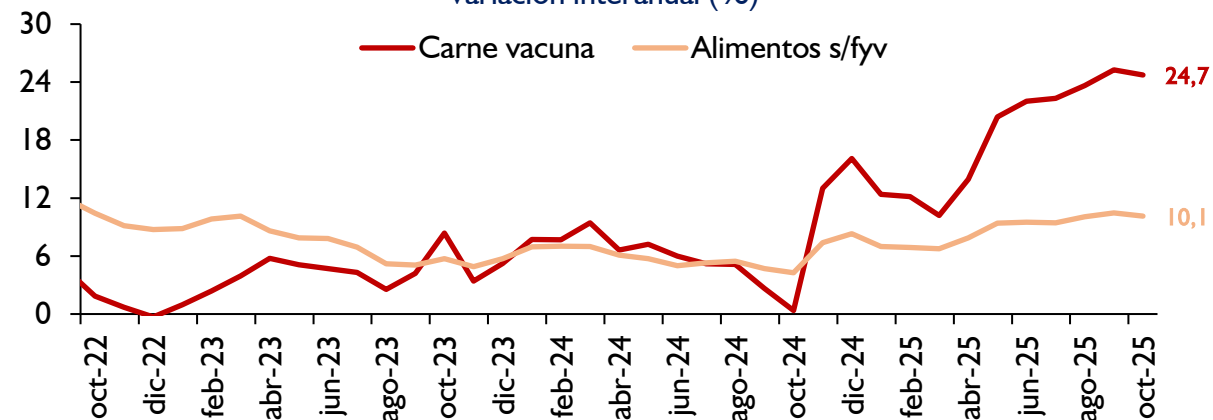
La inflación interanual se explica en gran medida por la incidencia de la carne vacuna y por efectos de base



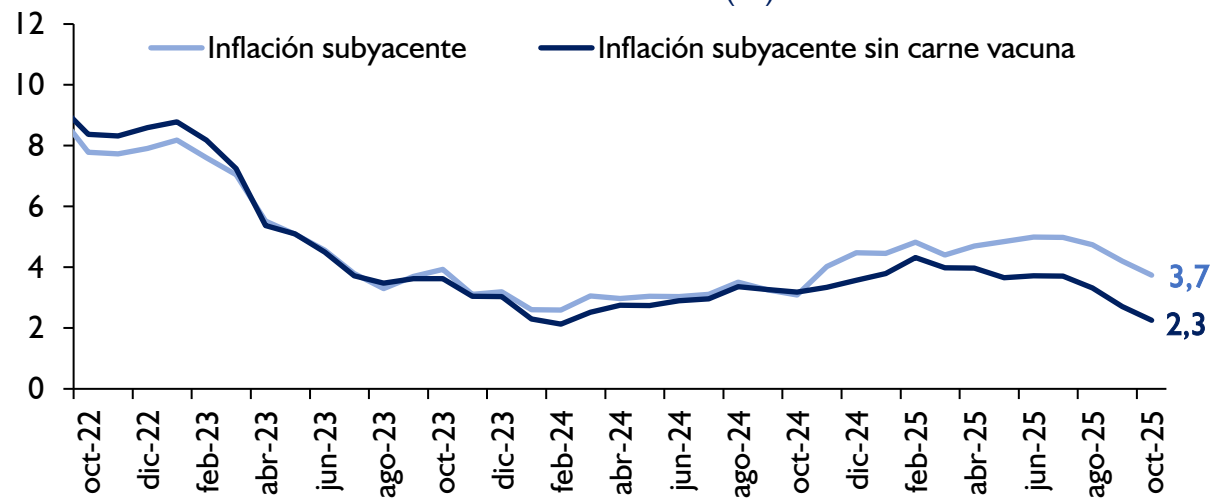
Incidencias en la inflación interanual
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



Inflación de alimentos
Variación interanual (%)



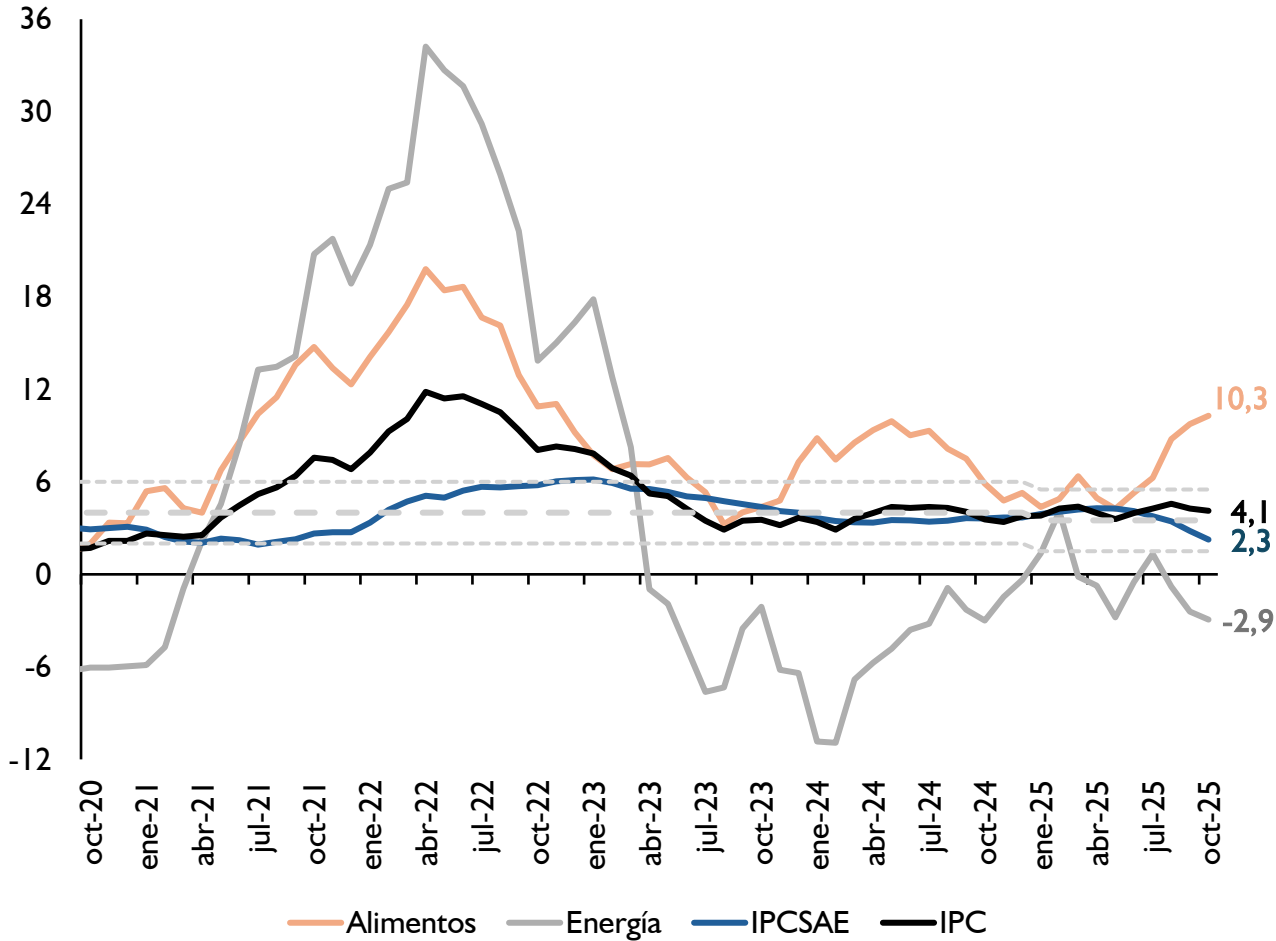
Inflación subyacente
Variación interanual (%)



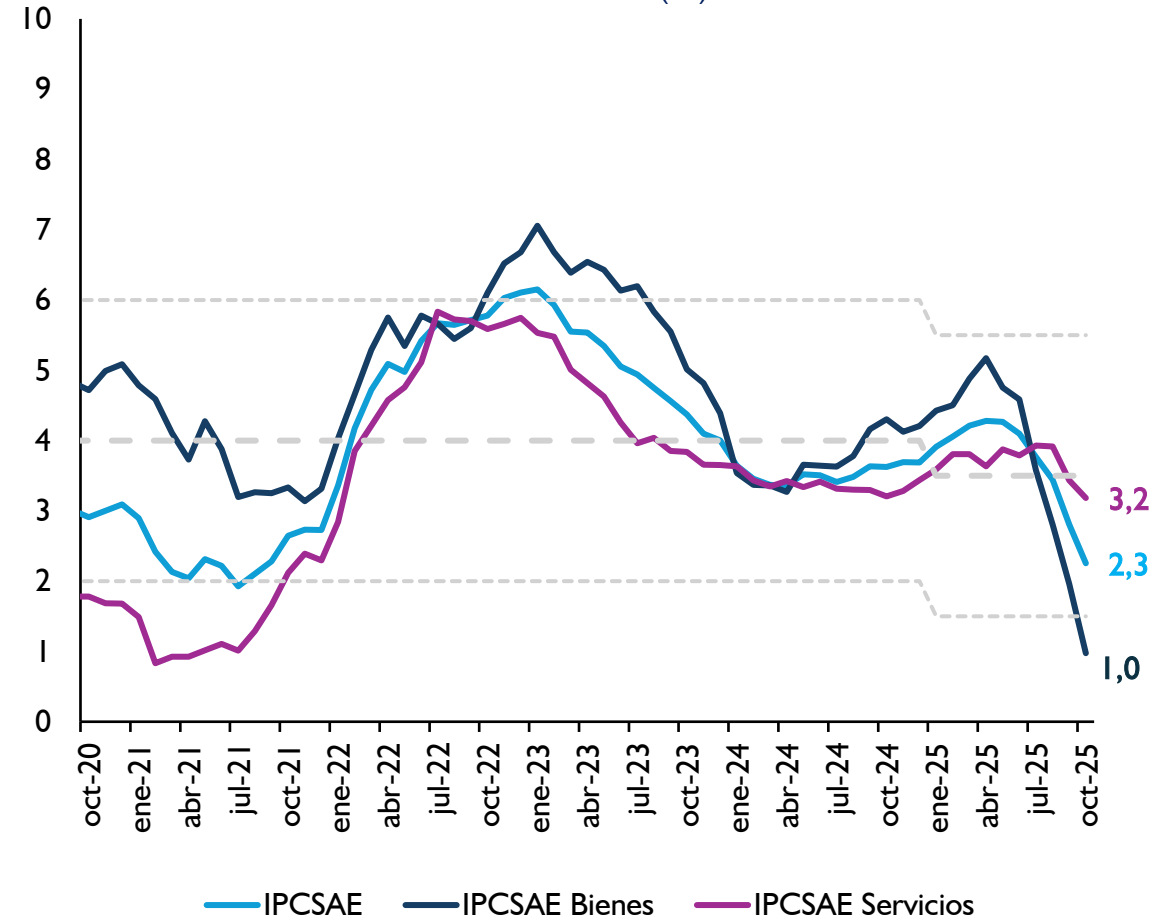
El repunte de la inflación de alimentos (carne vacuna) fue contrarrestado por la menor inflación de los otros bienes no alimenticios



IPC, IPCSAE, Alimentos y Energía
Variación interanual (%)



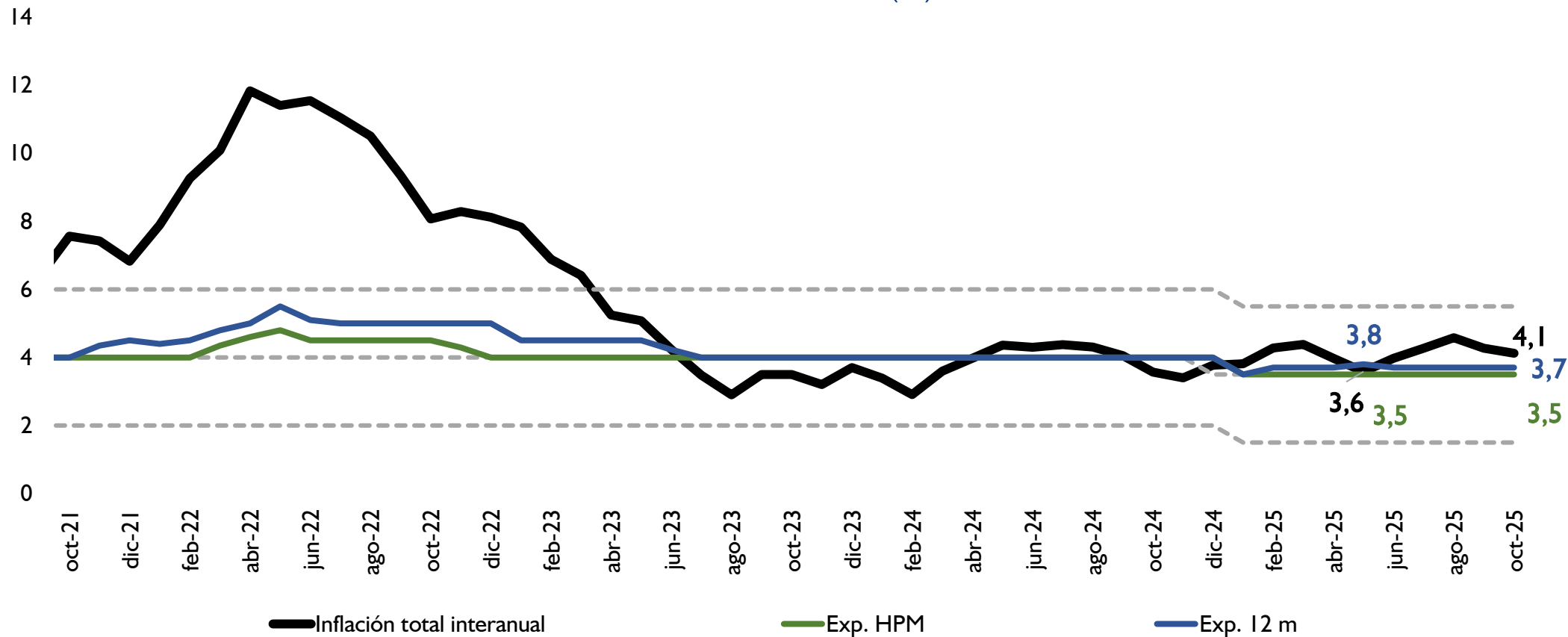
IPCSAE componentes
Variación interanual (%)



Las expectativas de inflación en los distintos horizontes de tiempo se han mantenido en torno a la nueva meta del 3,5%



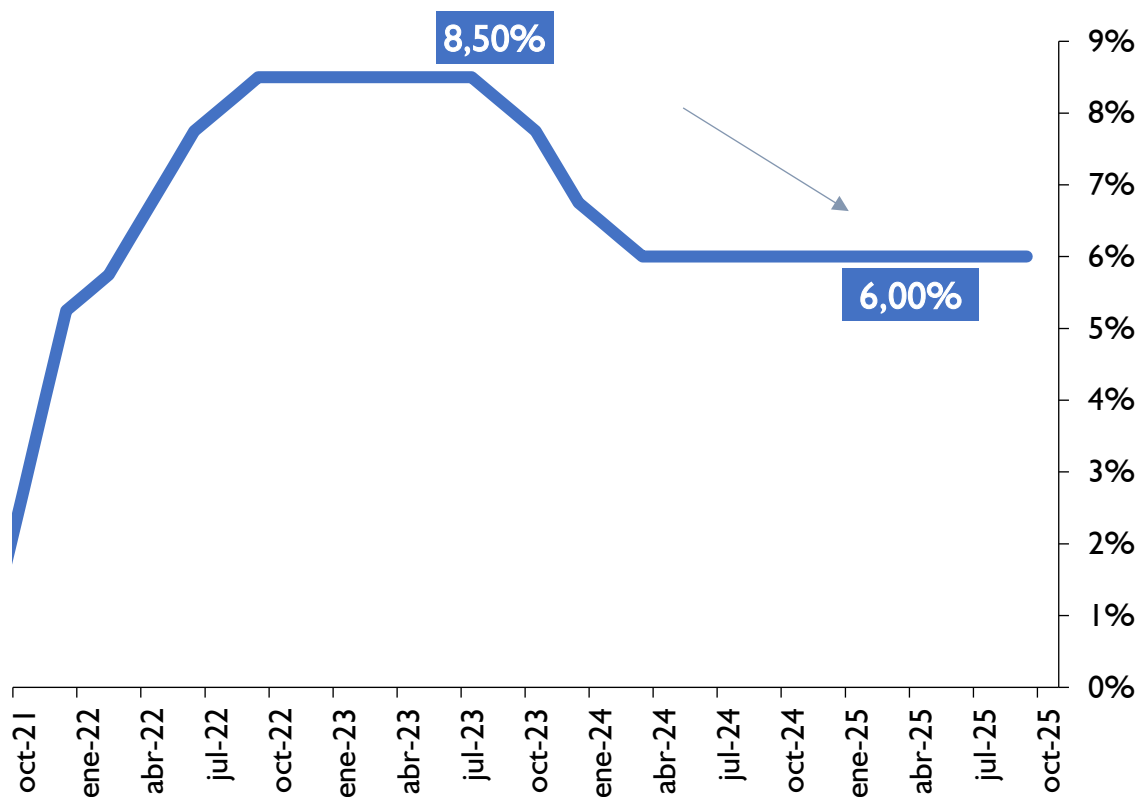
Inflación interanual y expectativas de inflación
Variación interanual (%)



Fuente: BCP

En este escenario, el BCP mantuvo la TPM en 6% desde el último IEF, un nivel consistente con el rango neutral

Tasa de Política Monetaria (TPM)
Porcentaje



Factores considerados

- Inflación mensual del IPC y de las medidas de tendencia en niveles bajos
- Inflación interanual explicado principalmente por la carne vacuna y por efectos de base.
- PIB en torno al potencial
- Expectativas de inflación alineadas a la meta
- Menores presiones cambiarias

En este contexto, el CPM consideró apropiado continuar manteniendo la tasa de interés referencial en 6,0%.

TÓPICOS

Entorno internacional

Coyuntura doméstica

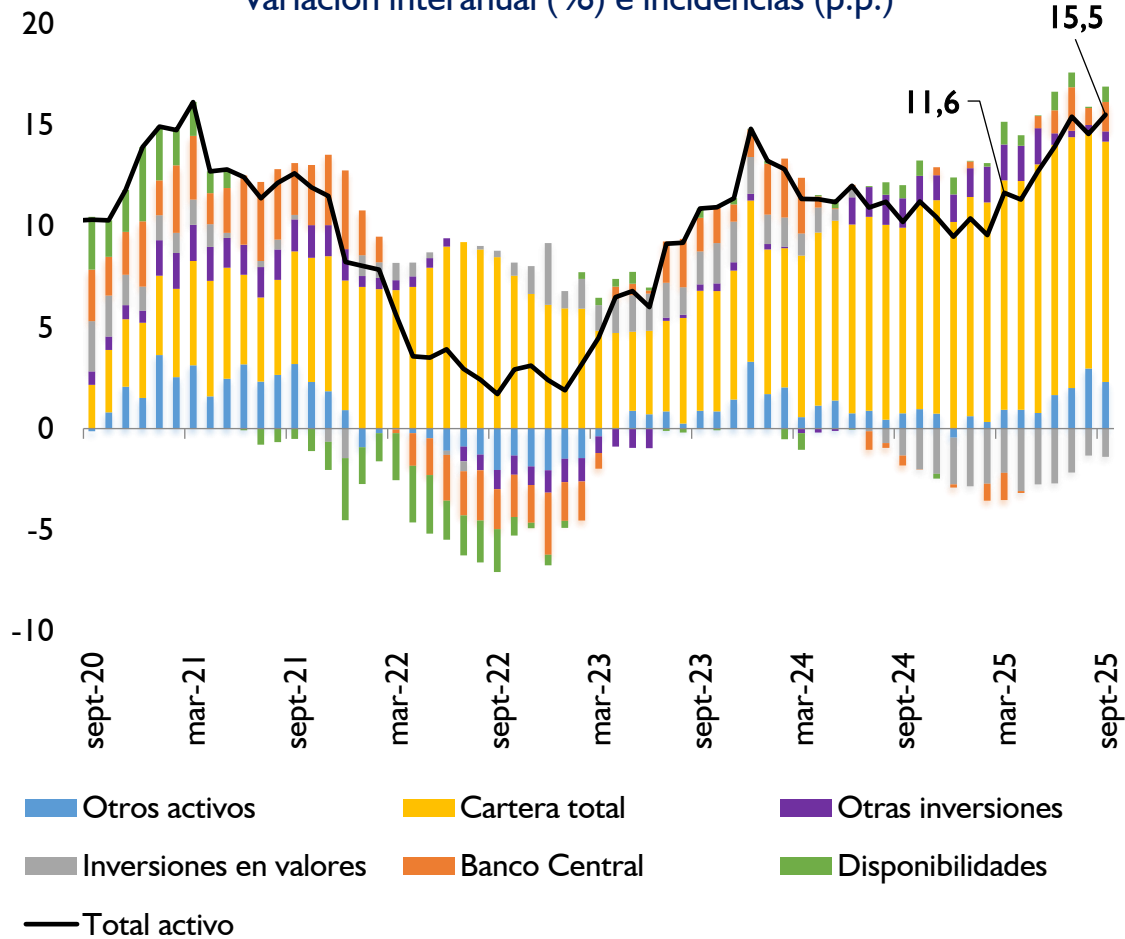
Sistema financiero local

Principales mensajes

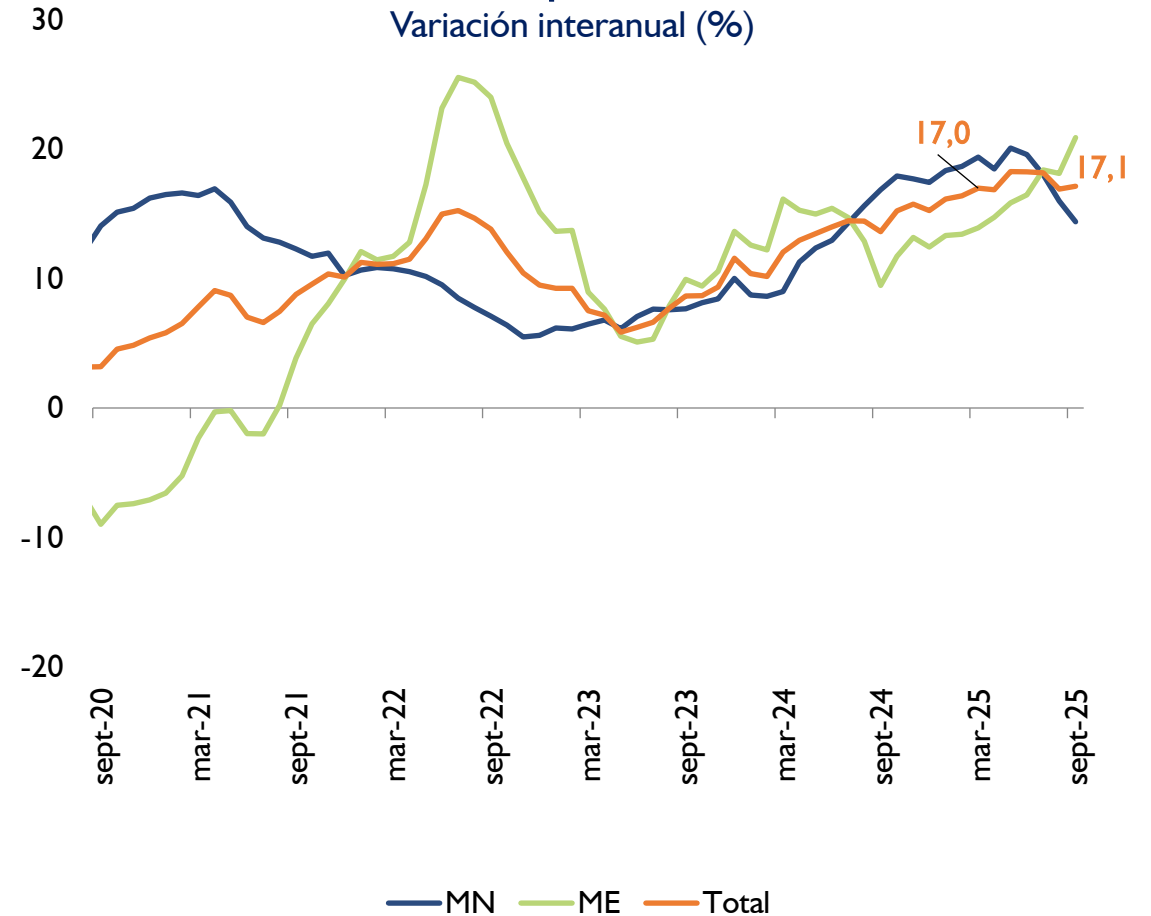
El activo del sistema financiero ha mostrado un mayor dinamismo en los últimos meses, explicado por el desempeño favorable de la cartera de créditos



Activos del sistema financiero
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



Créditos por moneda
Variación interanual (%)



Fuente: Superintendencia de Bancos (SIB).

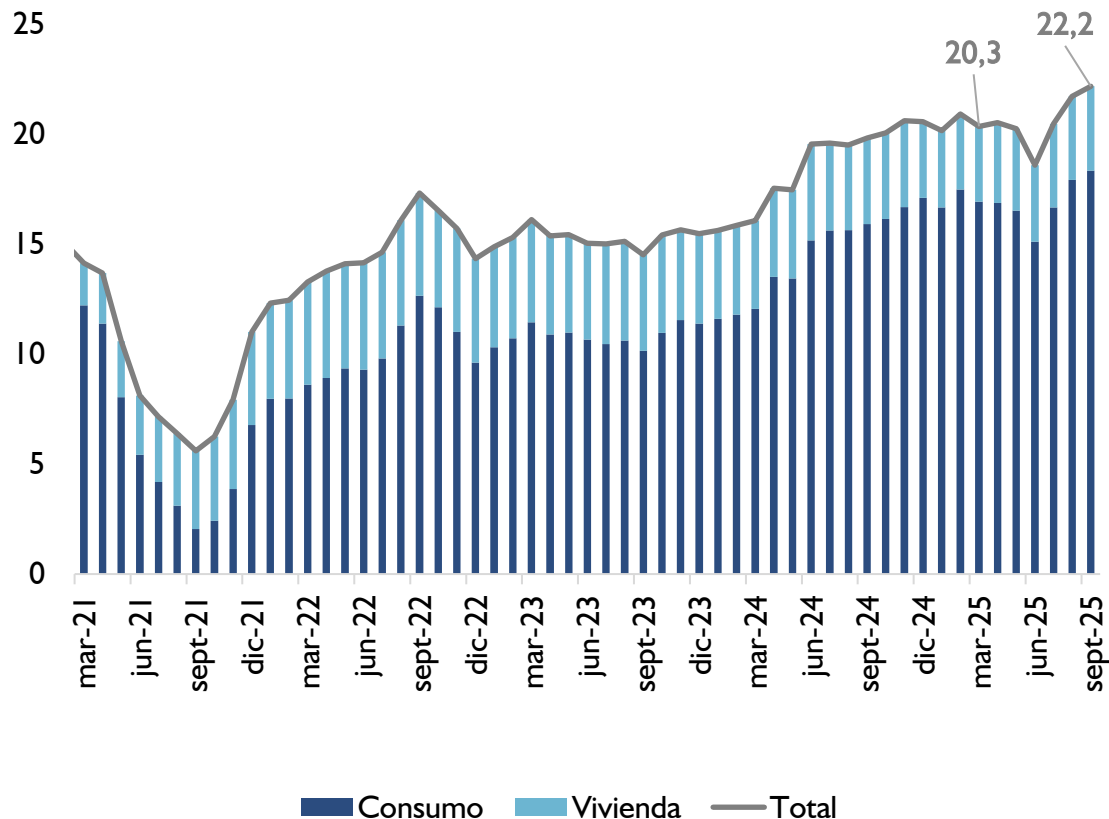
Nota: Se excluye el efecto cambiario.

Los créditos otorgados a los hogares y a las empresas han mantenido una dinámica positiva desde el último informe



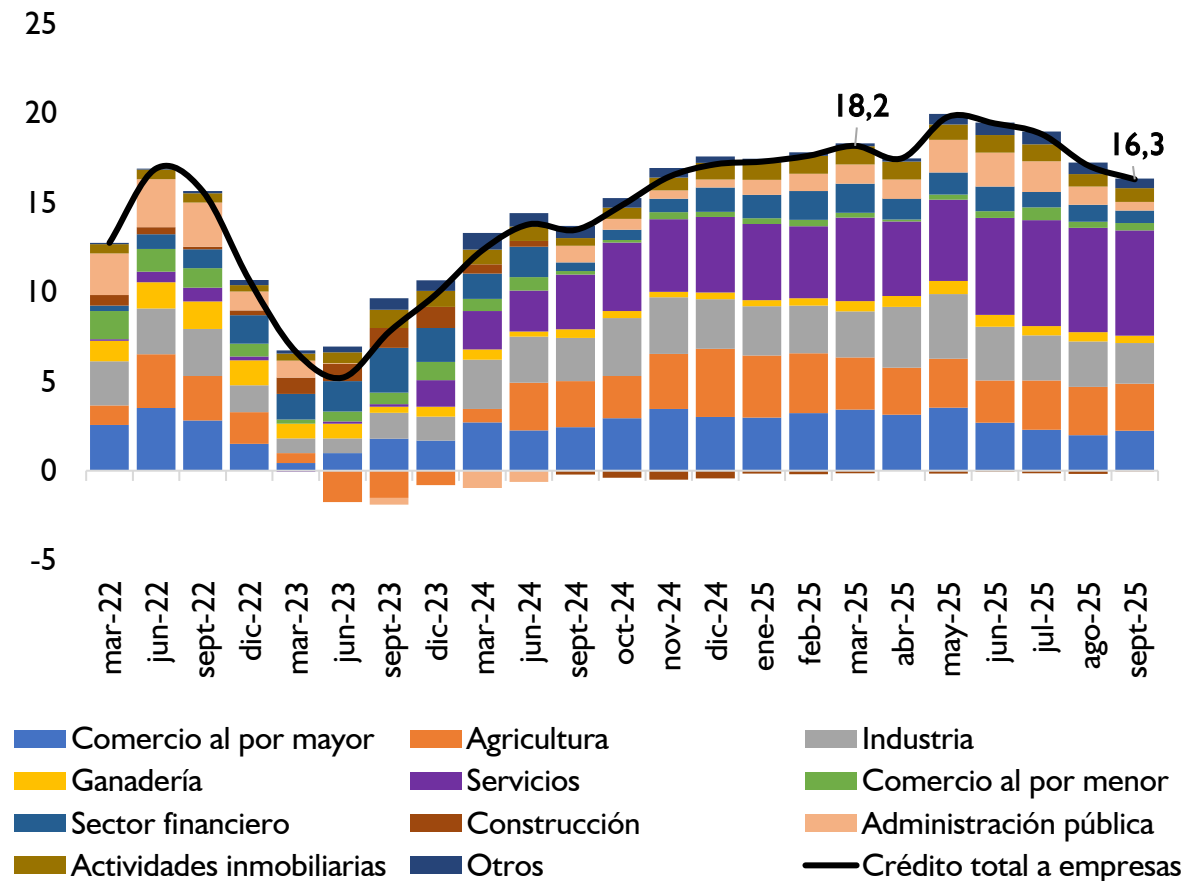
Crédito a los hogares

Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



Créditos a las empresas

Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)

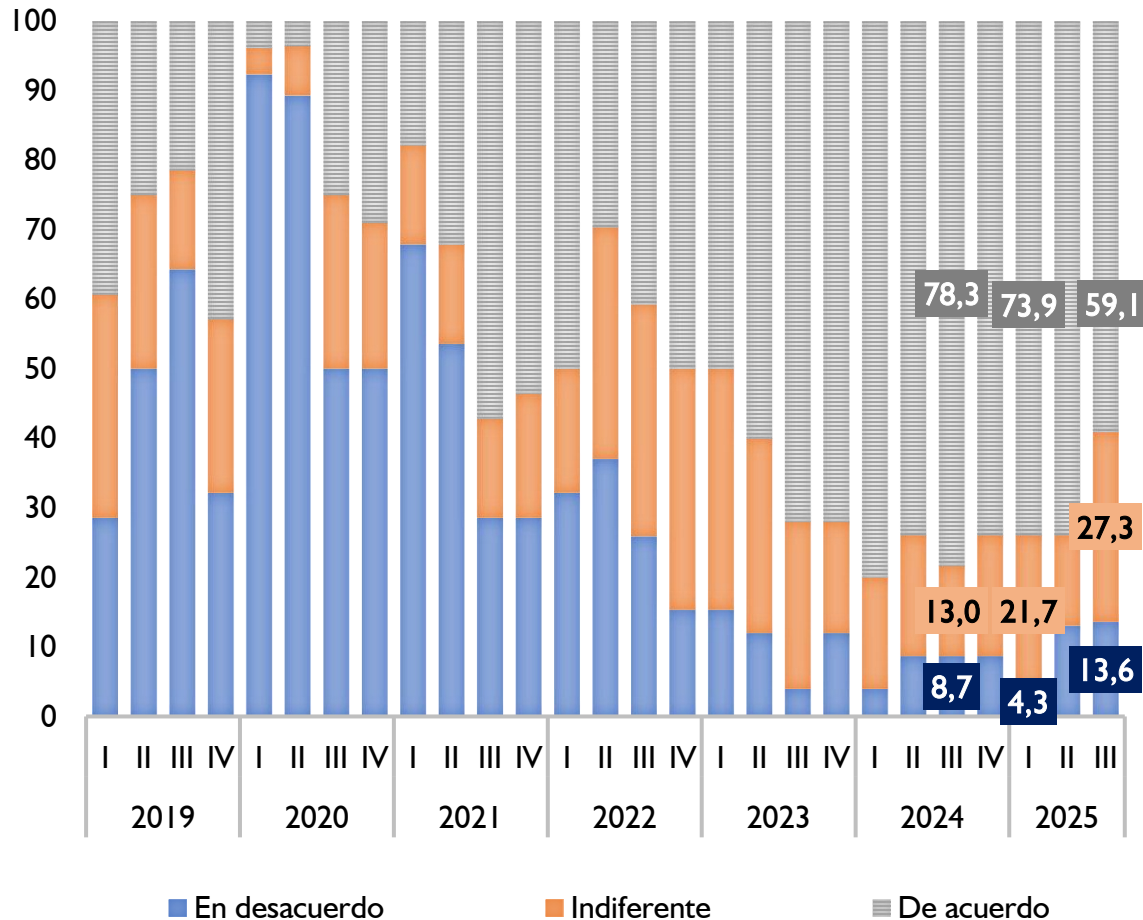


Fuente: Superintendencia de Bancos (SIB).

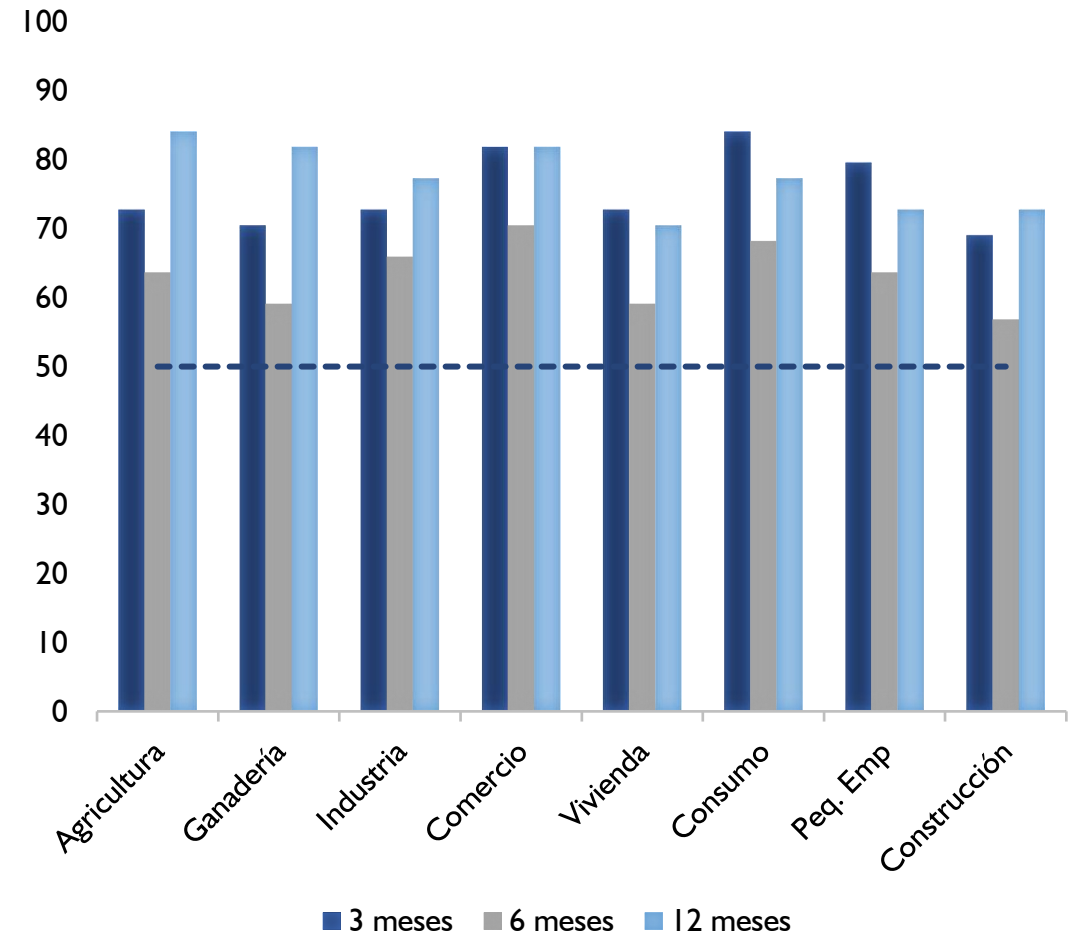
Las perspectivas para la concesión de créditos permanecen en zona de optimismo para los distintos plazos considerados



¿Actualmente, la Situación Económica es óptima para otorgar créditos?
Porcentaje



Índice de difusión de las expectativas sectoriales del crédito
III trimestre 2025

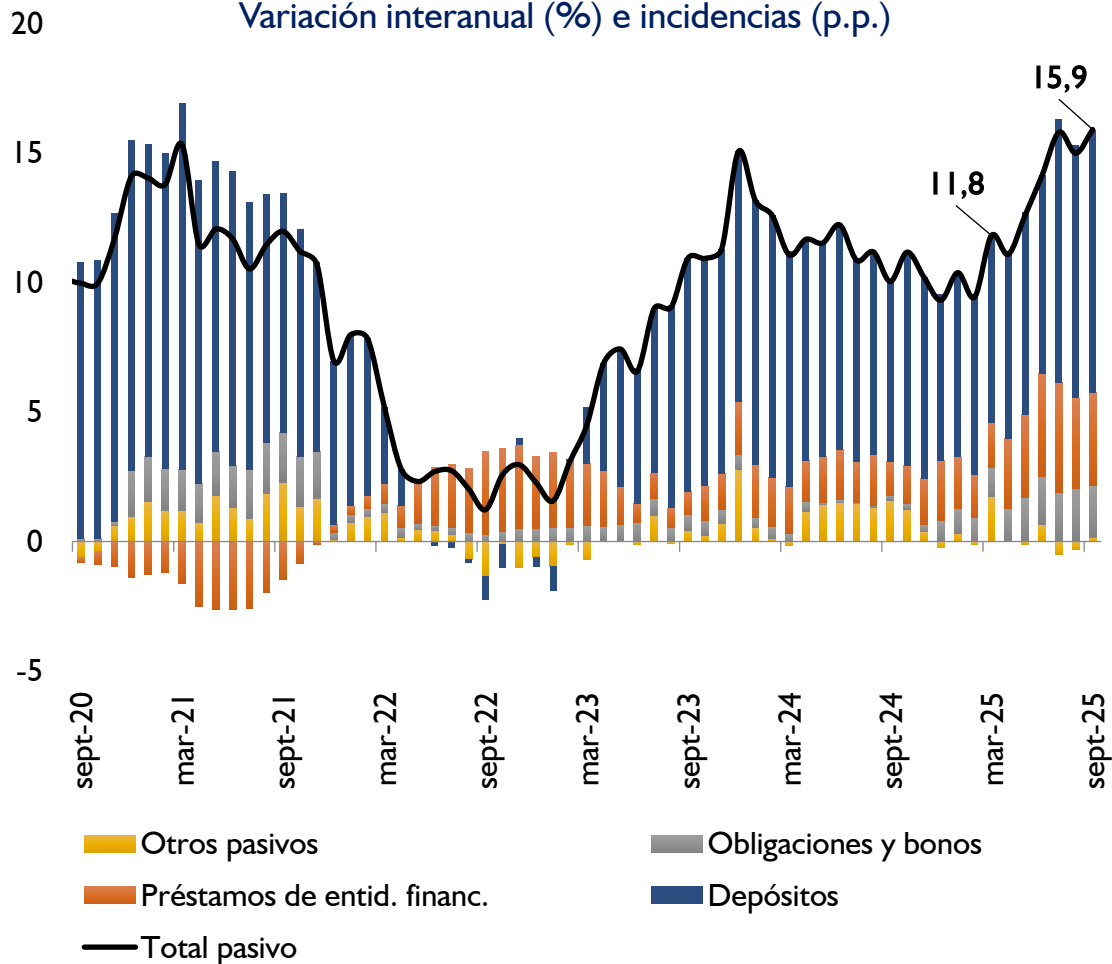


Fuente: BCP.

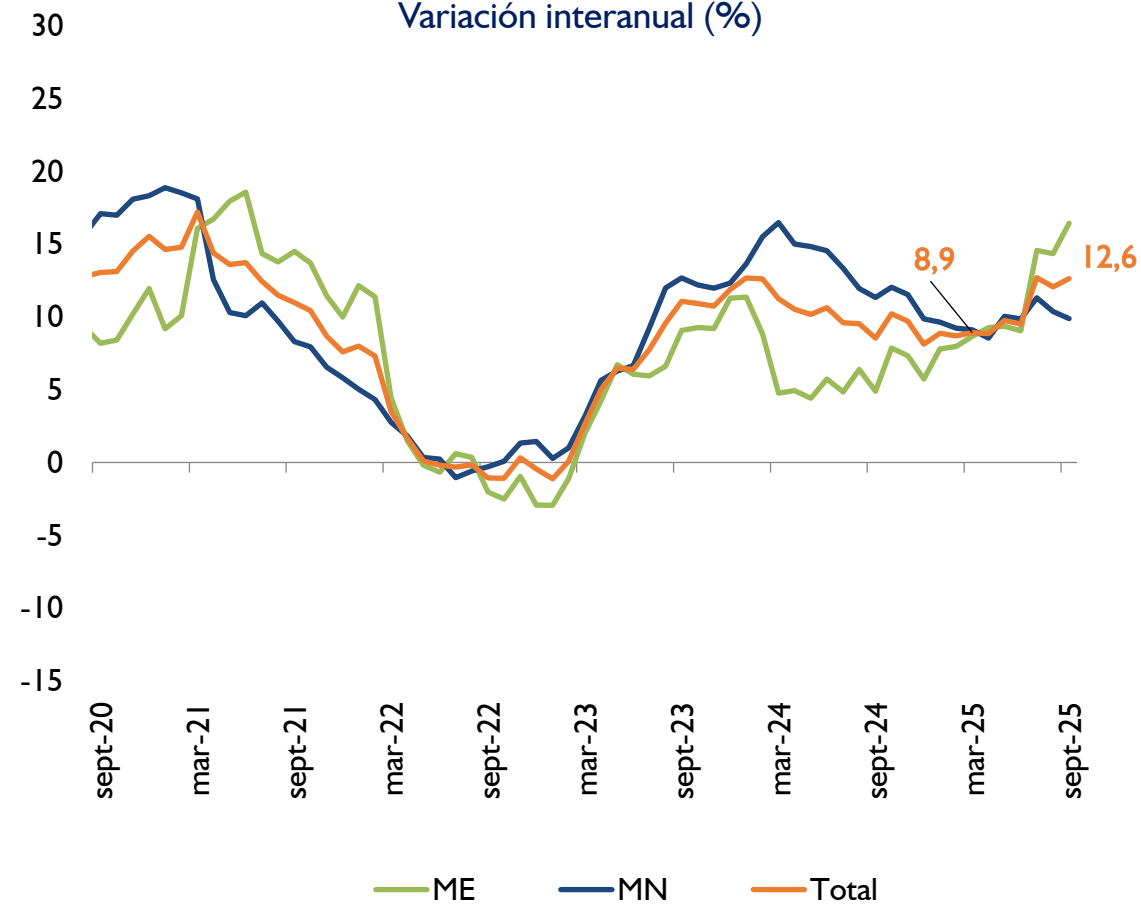
El pasivo ha seguido expandiéndose gracias al desempeño positivo de todos sus componentes, especialmente de los depósitos y el fondeo externo



Pasivos del sistema financiero
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



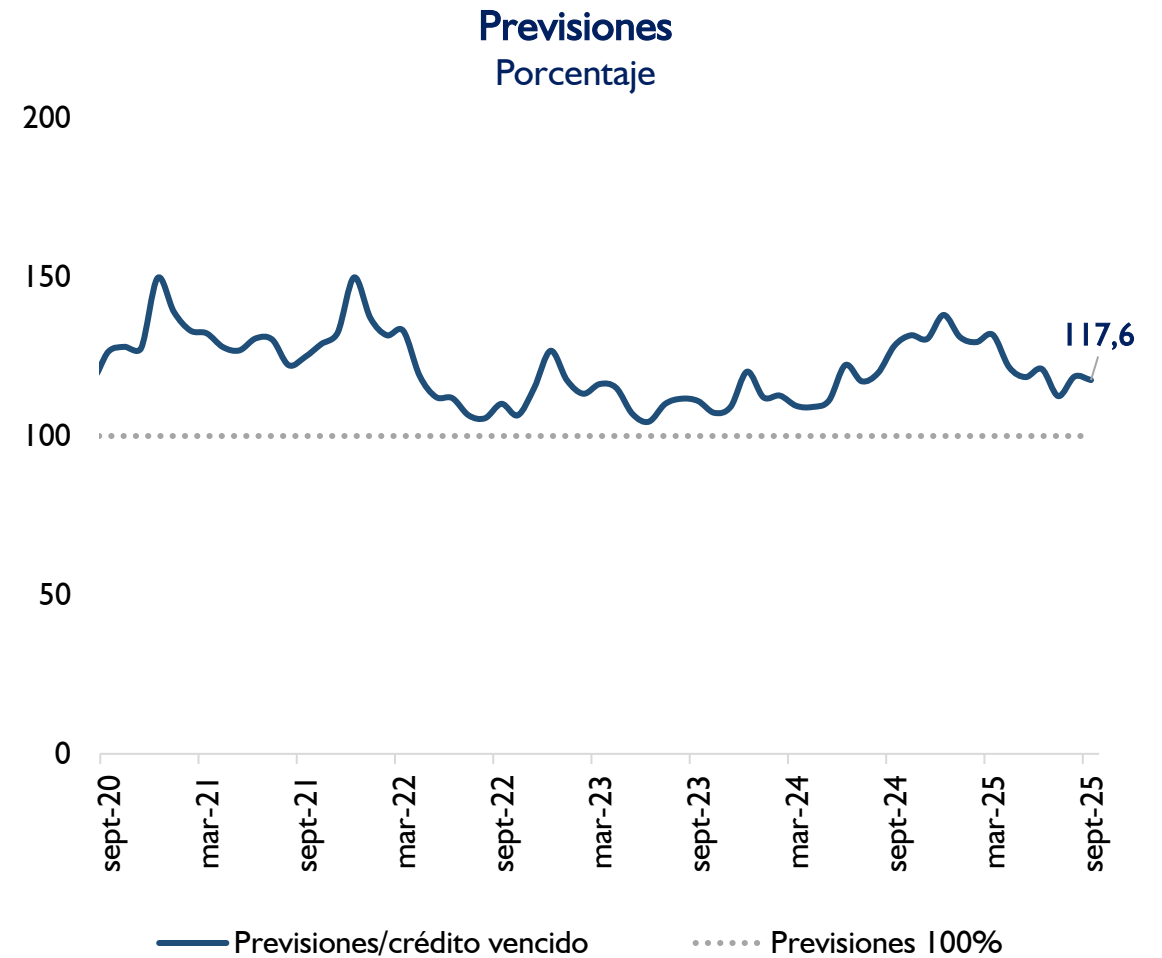
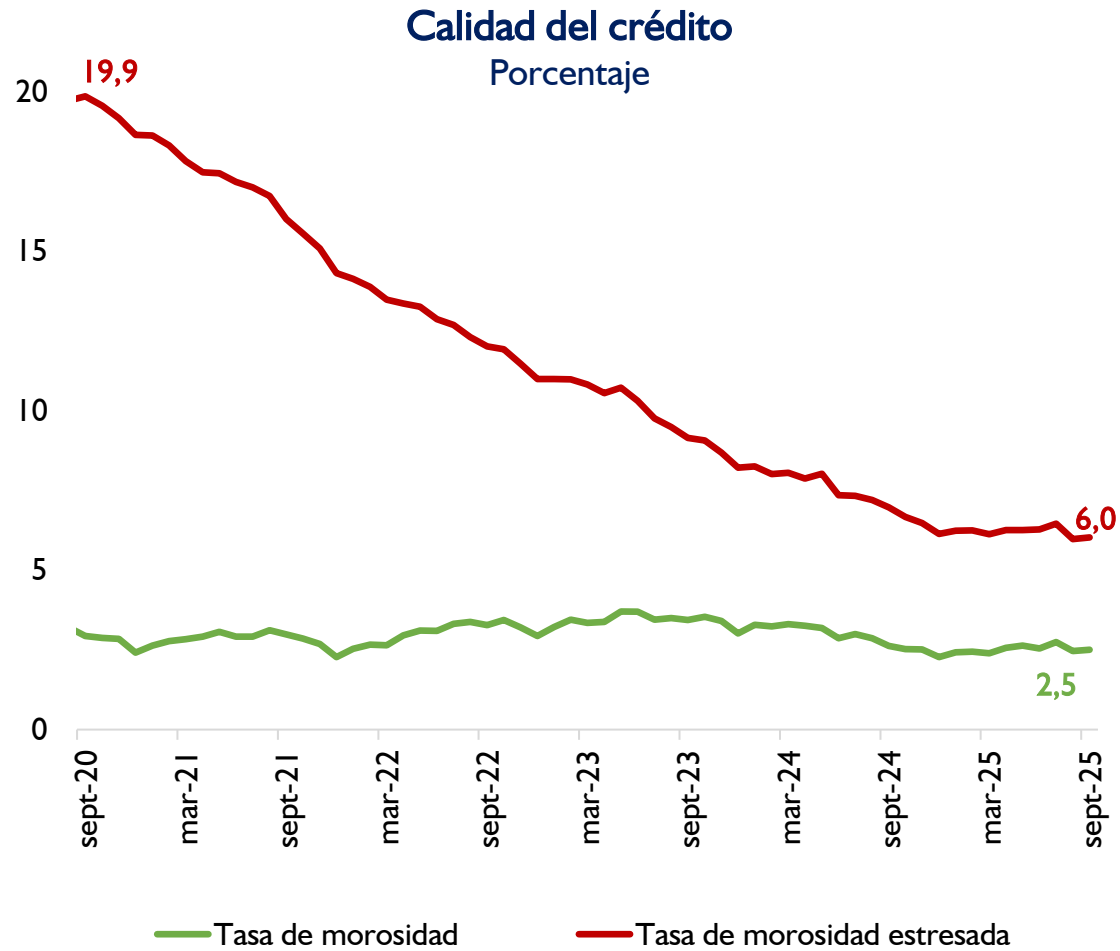
Depósitos por moneda
Variación interanual (%)



Fuente: Superintendencia de Bancos (SIB).

Nota: Se excluye el efecto cambiario.

La morosidad se mantuvo en niveles bajos desde el último informe y las previsiones permiten la cobertura total del riesgo crediticio



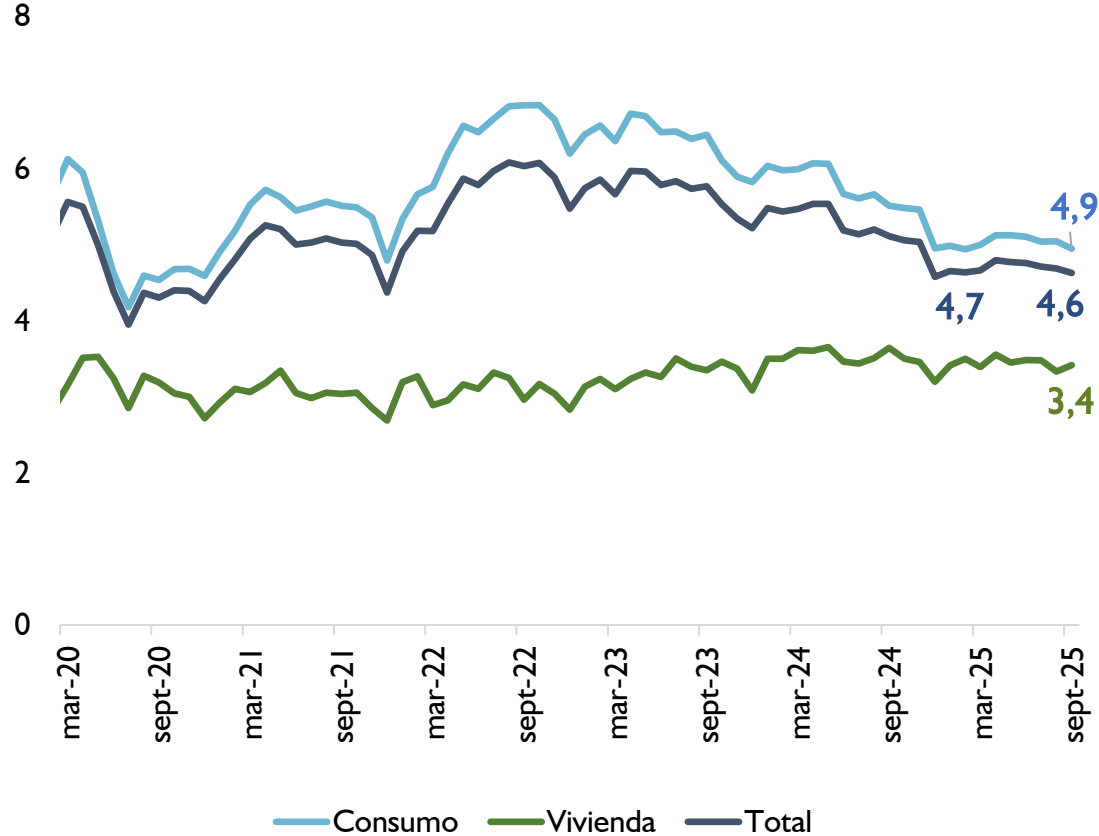
Fuente: Superintendencia de Bancos (SIB).

Notas: **Tasa de morosidad:** crédito vencido/crédito total, **Tasa de morosidad estresada:** Crédito vencido, refinanciado, reestructurado, medidas transitorias y reprogramaciones COVID-19 / crédito total.

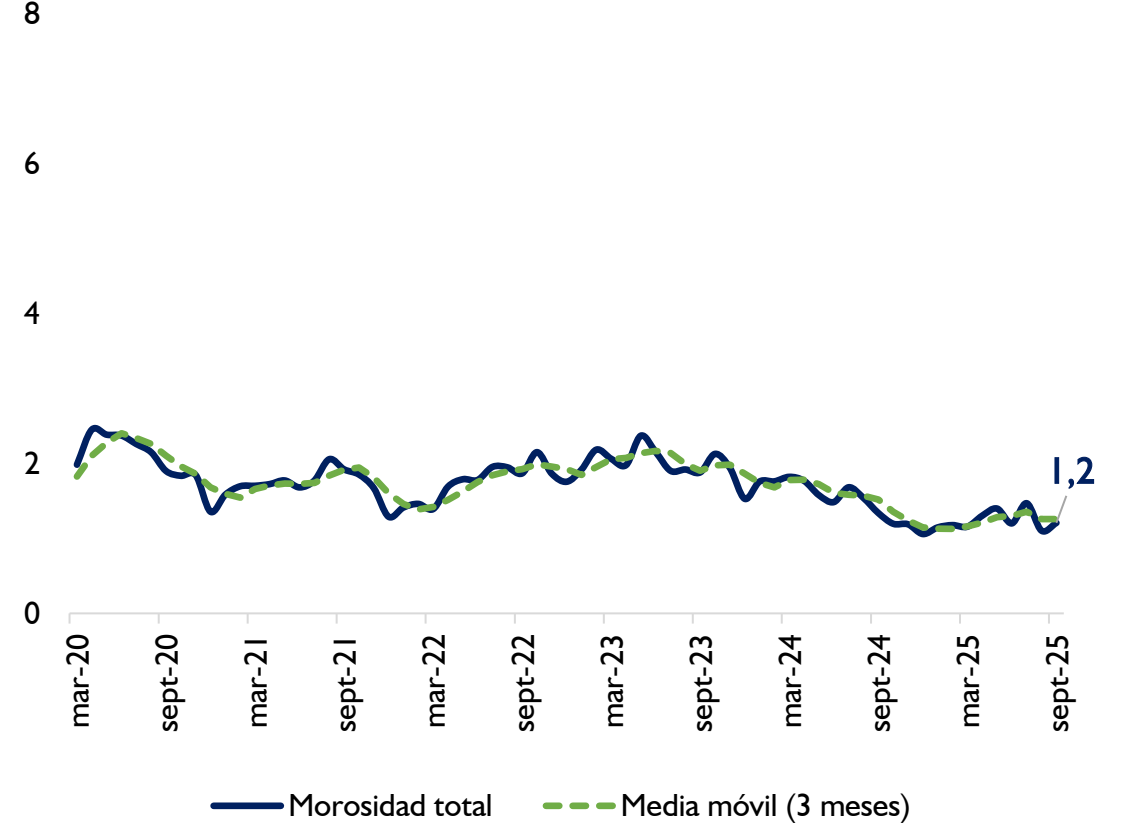
La tasa de morosidad se redujo tanto para el crédito a los hogares como para el crédito corporativo



Tasa de morosidad de los hogares Porcentaje

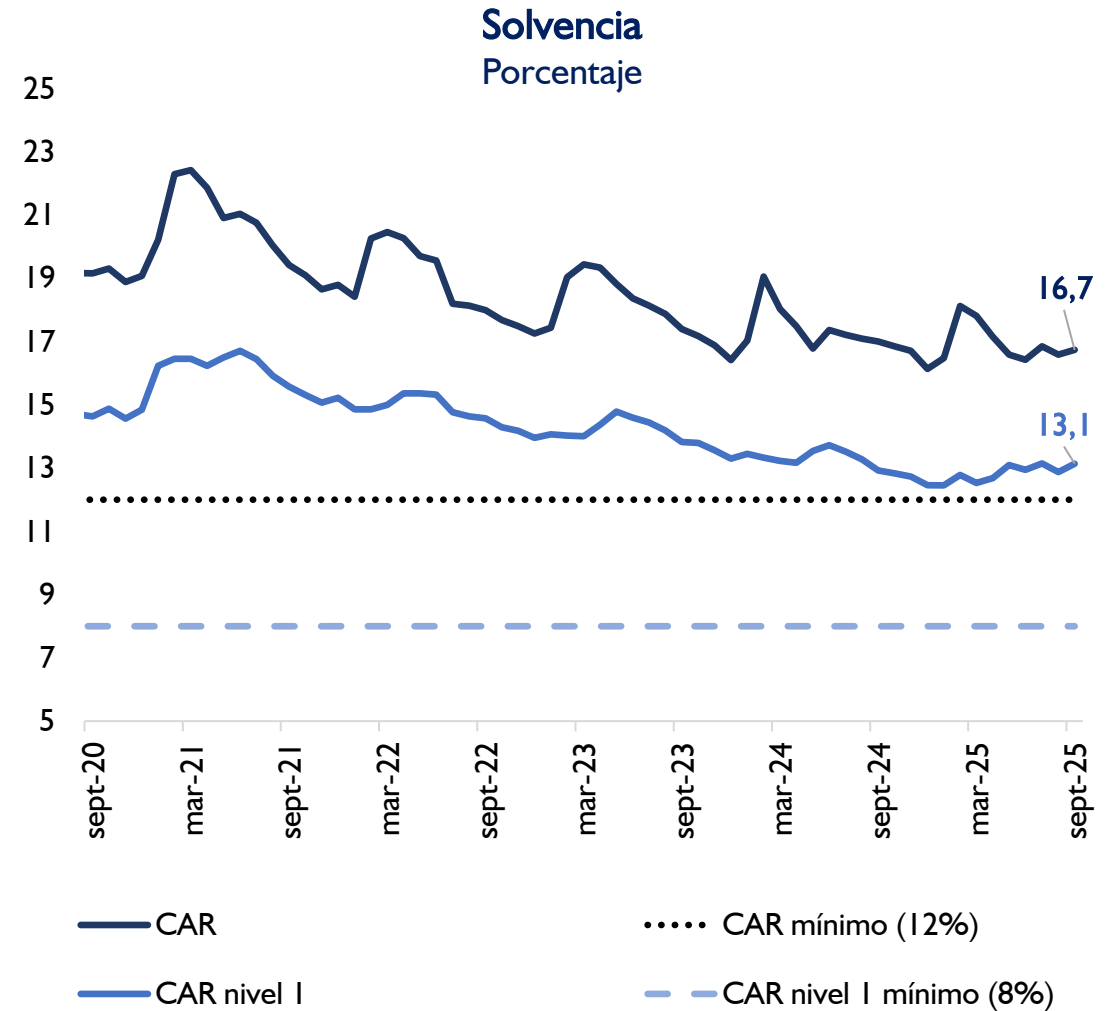
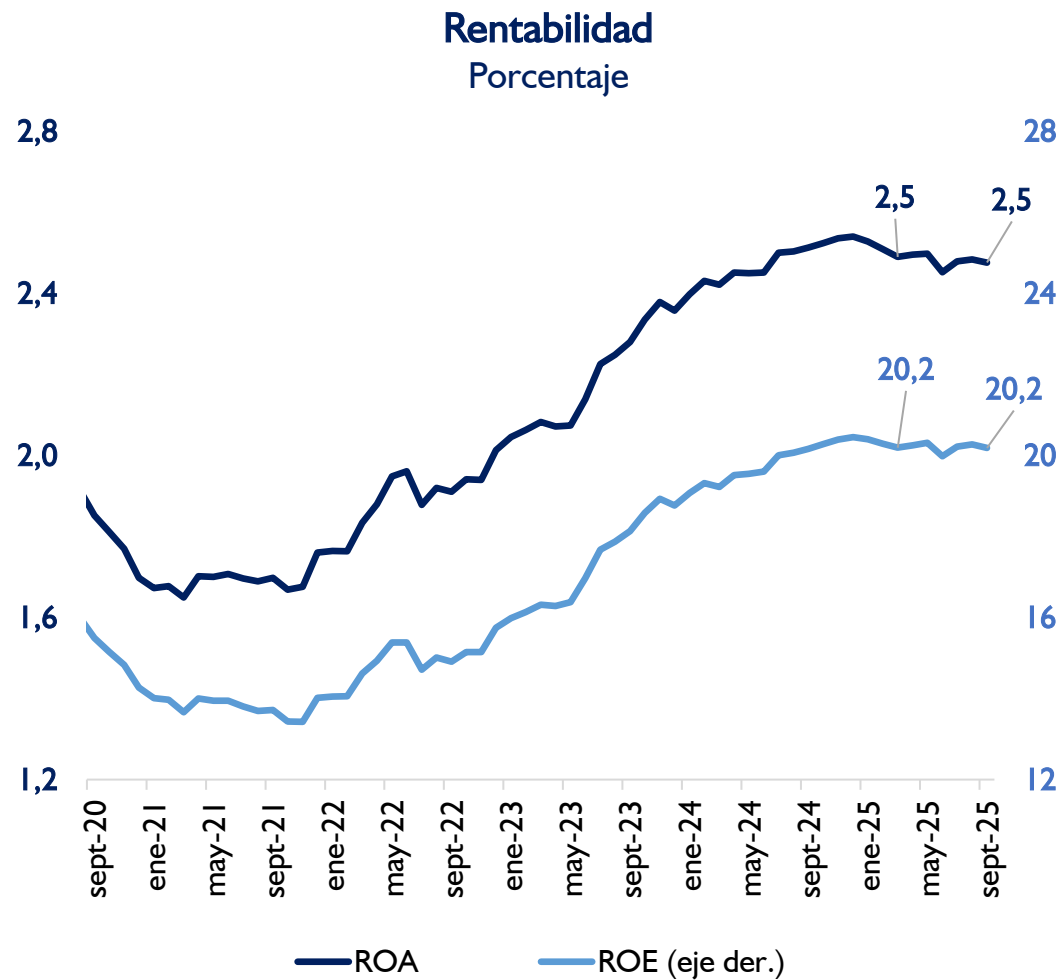


Tasa de morosidad de las empresas Porcentaje



Fuente: : Superintendencia de Bancos (SIB).

La rentabilidad se mantiene estable en niveles elevados, al tiempo que, los indicadores de solvencia permanecen por encima de los requerimientos mínimos

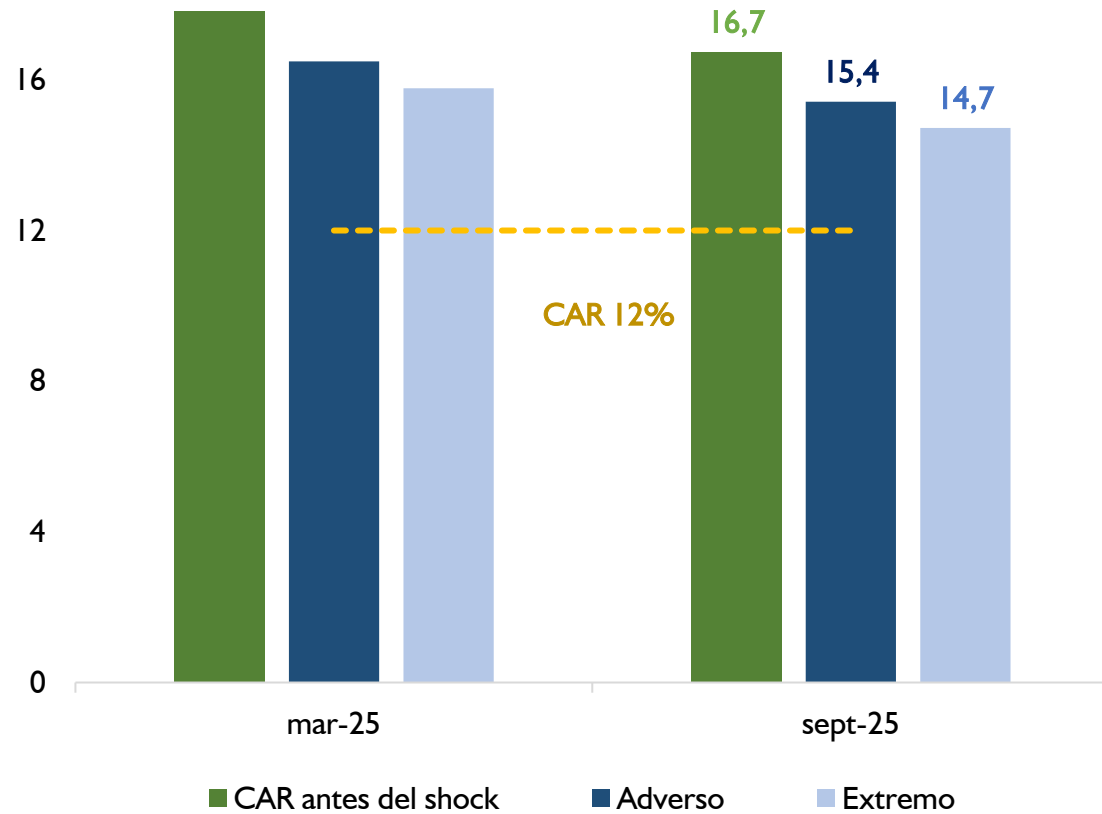


Fuente: Superintendencia de Bancos (SIB).
Nota: CAR: Ratio de Adecuación de Capital.

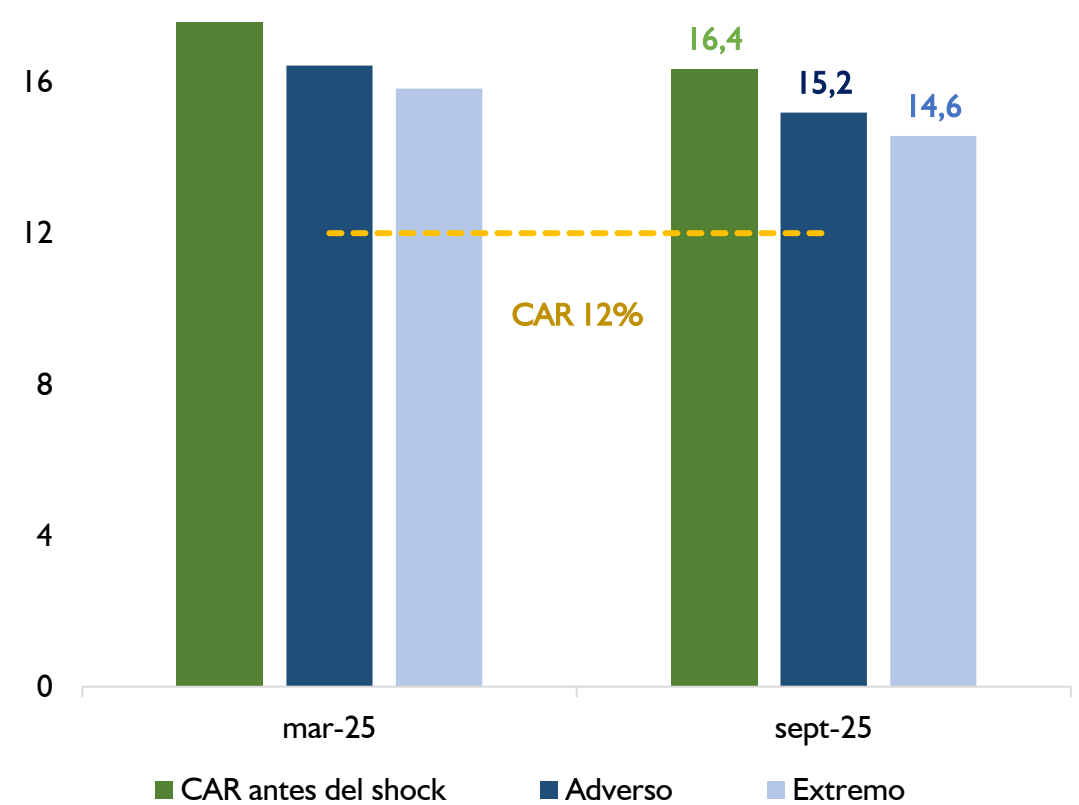
Los resultados de las pruebas de tensión indican que el sistema financiero mantiene una posición de solvencia adecuada luego de simular escenarios extremos



Efecto del shock de riesgo de crédito en el CAR
Bancos, septiembre 2025
Porcentaje



Efecto del shock de riesgo de crédito en el CAR
Financieras, septiembre 2025
Porcentaje



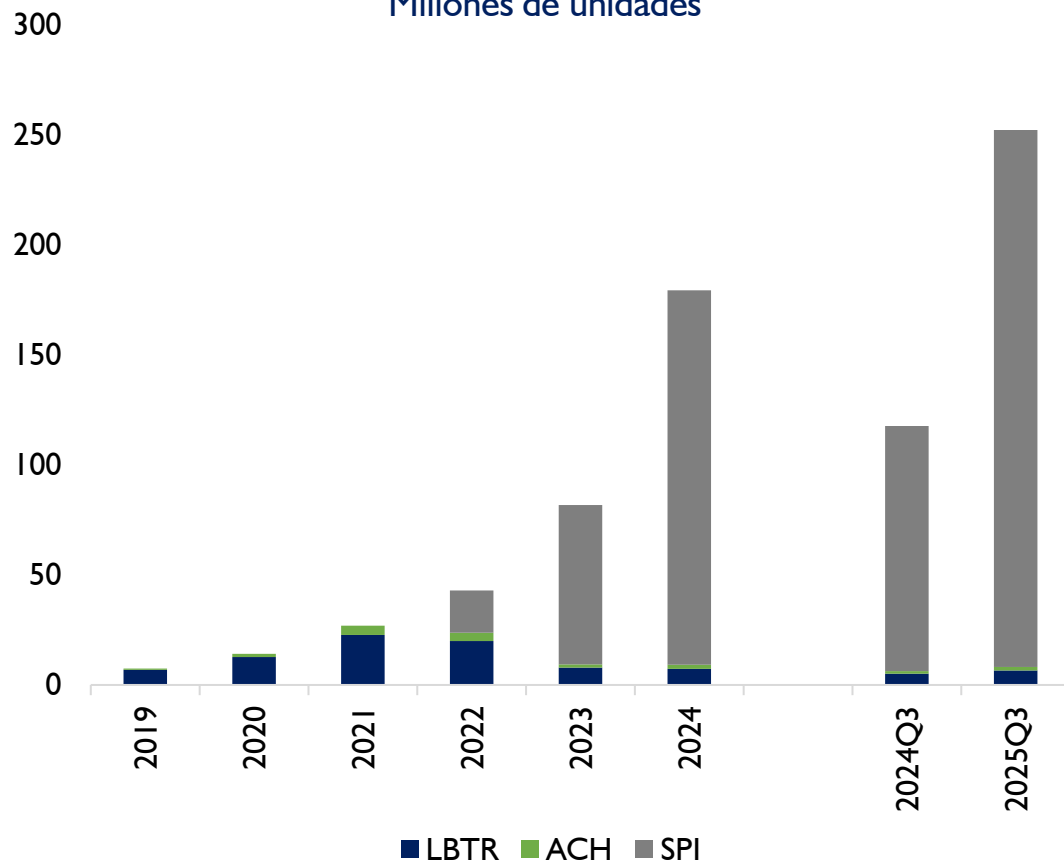
Fuente: BCP.

Nota: CAR: Ratio de Adecuación de Capital.

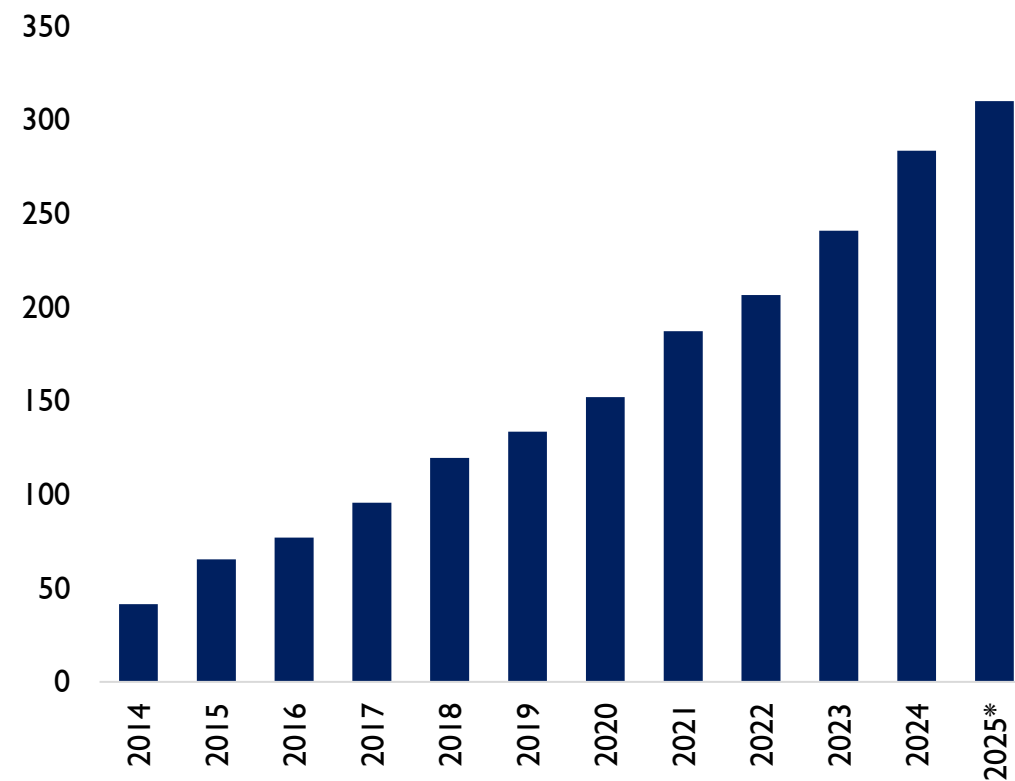
El sistema de pagos ha seguido operando de manera segura y eficiente, registrando un crecimiento importante al tercer trimestre del año



Cantidad total de operaciones por sistema
Millones de unidades



Transferencias entre clientes de entidades financieras (% del PIB)



Fuente: SIPAP. BCP.

Nota: Acumulado a diciembre de cada año, a excepción del acumulado entre enero-septiembre de 2024 y 2025.

Fuente: SIPAP. BCP.

Nota: * suma acumulada doce meses de los flujos.

TÓPICOS

Entorno internacional

Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

Principales mensajes

Principales mensajes del IEF de noviembre 2025



La actividad económica y la demanda interna han seguido expandiéndose en el segundo trimestre. Conforme a indicadores de corto plazo, la actividad mantendría un desempeño favorable en el tercer trimestre.

En este escenario, la cartera de créditos ha continuado con una buena dinámica. El crédito a los hogares y a las empresas han mantenido un dinamismo positivo, con perspectivas favorables para los próximos meses considerando las expectativas de los agentes del sistema financiero. Los depósitos en ambas monedas mostraron una mayor dinámica desde el último informe.

Los indicadores de solidez del sistema financiero se mantienen en niveles adecuados. La tasa de morosidad se redujo tanto para los hogares como para las empresas y las provisiones permiten la cobertura total del riesgo crediticio. Los indicadores de rentabilidad se sitúan en niveles similares al IEF anterior y la solvencia permanece por encima de los requerimientos mínimos que establece la normativa local.

Las pruebas de tensión muestran que el sistema financiero conserva una posición de solvencia adecuada, ante la simulación de escenarios extremos y de baja probabilidad de ocurrencia.

El mayor dinamismo de la actividad económica, la evolución favorable de la inflación y el optimismo de los agentes del sistema financiero son factores que seguirían impulsando la expansión del crédito en los próximos meses.

Recuadros del IEF de noviembre 2025



- ❑ **Recuadro I:** Fuentes y uso de los fondos en moneda extranjera
- ❑ **Recuadro II:** El Ciclo Financiero y la Brecha Crédito-PIB en Paraguay: Medición, Desafíos e Implicancias

Informe de Estabilidad Financiera (IEF)
Noviembre 2025

<https://www.bcp.gov.py/web/institucional/informe-estabilidad-financiera-ief>

¡Muchas gracias!

Informe de Estabilidad Financiera (IEF)
Noviembre 2025

<https://www.bcp.gov.py/web/institucional/informe-estabilidad-financiera-ief>



Informe de **ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)**



Noviembre, 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY
FEDERACIÓN RUSA Y AUGUSTO ROA BASTOS
WWW.BCP.GOV.PY
ASUNCIÓN - PARAGUAY

