



Informe de
POLÍTICA MONETARIA (IPoM)



Diciembre, 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

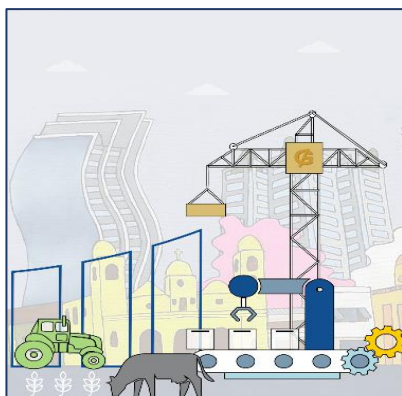
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



RESUMEN



La economía ha mostrado un mejor desempeño al esperado. En este contexto, la proyección de crecimiento del PIB 2025 se revisó de 5,3% a 6,0%.

Para el 2026, se prevé un crecimiento del PIB de 4,2%.

Por el lado de la oferta, la expansión se explicaría principalmente por los sectores terciario y secundario.

Por el lado de la demanda, el crecimiento estaría impulsado por la demanda interna.



La inflación interanual se ha moderado en meses recientes, cerrando el año en 3,1%.

La desaceleración de la inflación se ha explicado por la menor variación interanual de los precios de los bienes (alimenticios y no alimenticios).

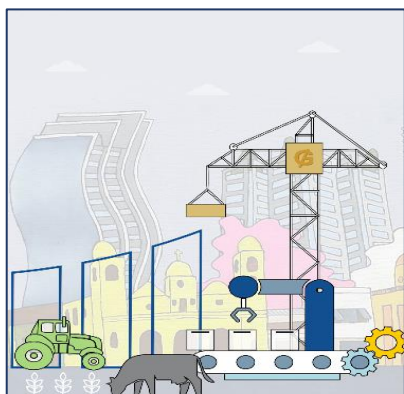


El BCP ha mantenido la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6,0% durante el cuarto trimestre del año.

Las expectativas de inflación han permanecido alineadas con la nueva meta del 3,5%.

Para el 2026, se prevé que la inflación interanual continúe moderándose, convergiendo a la meta hacia finales del año.

La economía ha mostrado un mejor desempeño al esperado. En este contexto, la proyección de crecimiento del PIB 2025 se revisó de 5,3% a 6,0%. Para 2026, se prevé un crecimiento del PIB de 4,2%.



- La revisión al alza del pronóstico de crecimiento del 2025 se ha explicado principalmente por la mayor expansión del sector servicios y del sector secundario (manufacturas y electricidad y agua).
- En 2026, el crecimiento estaría impulsado nuevamente por el sector servicios y el dinamismo de las manufacturas, las construcciones y el componente de electricidad y agua.
- Por el lado del gasto, el crecimiento estaría explicado por la demanda interna.
- El PIB sin agricultura ni binacionales mostraría un crecimiento de 4,4% en 2026.

La inflación interanual se ha moderado en meses recientes, cerrando el año en 3,1%.



- La inflación interanual se redujo de 4,3% en septiembre a 3,1% en diciembre, explicada en gran medida por la menor inflación de los bienes alimenticios y no alimenticios.
- Entre los bienes no alimenticios, se destacó la desaceleración de los precios de los bienes durables y de los combustibles.
- Con relación a los alimentos, resalta la disminución importante de la variación interanual de los precios de la carne vacuna.
- La variación interanual del IPC sin alimentos y energía (IPCSAE) se redujo de 2,8% en septiembre a 2,3% en diciembre.
- La inflación interanual de los servicios aumentó ligeramente, ubicándose en 3,5% en diciembre.

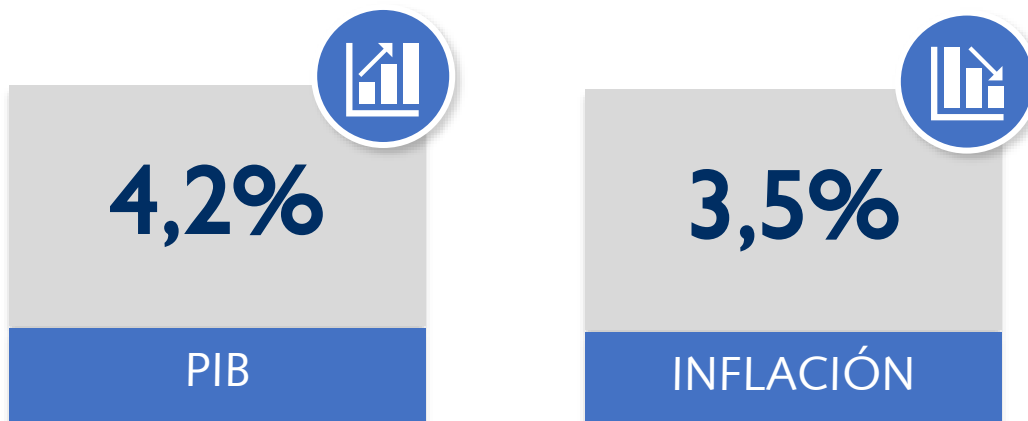
El BCP ha mantenido la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6,0% durante el cuarto trimestre del año.









- La inflación mensual se mantuvo baja en los últimos meses. En este contexto, la inflación interanual se ha moderado en el cuarto trimestre.
- Las expectativas de inflación de los agentes económicos han permanecido alineadas con la nueva meta del 3,5%.
- No se observan presiones inflacionarias relevantes derivadas de la demanda interna y externa, ni tampoco de los precios internacionales de los *commodities*.
- Se prevé que la inflación interanual continúe moderándose durante gran parte del 2026, convergiendo a la meta hacia finales del año.
- El BCP seguirá monitoreando atentamente los desarrollos internos y externos, a fin de tomar oportunamente las decisiones de política monetaria que garanticen la convergencia de la inflación a la nueva meta del 3,5%.

CIFRAS PRINCIPALES

PROYECCIONES 2026



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

		Estructura 2025 (%)	2025 Rev. dic. 2025	2026 Proj. dic. 2025
Sector Primario		10,1	5,3	2,4
Sector Secundario		32,7	6,2	4,0
Sector Terciario		49,1	6,1	4,6
Impuestos a los productos		8,0	5,2	5,0
PIB Total		100	6,0	4,2
PIB sin agricultura ni binacionales		89,6	6,1	4,4



PIB POR COMPONENTES DEL GASTO VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)		Estructura (%) 2025	2025 Rev. dic. 2025	2026 Proy. dic. 2025
Demanda Interna				
• Consumo Privado		64,8	4,9	4,2
• Consumo de gobierno		10,8	-1,0	2,8
• Formación bruta de capital fijo		22,5	14,5	3,6
Demanda Externa Neta				
• Exportaciones		37,0	4,2	2,5
• Importaciones		39,7	9,2	2,7
PIB Total		100	6,0	4,2

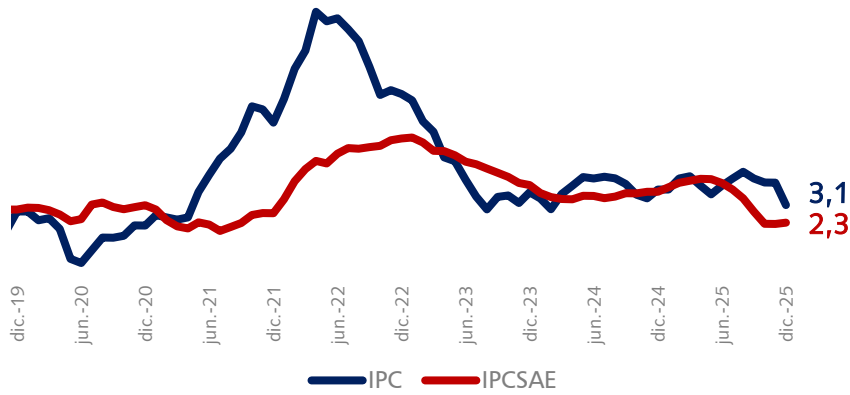


TASAS INTERANUALES

Sep 2025 Dic 2025

IPC	4,3%	3,1%
Combustibles	-4,0%	-6,3%
Frutas y verduras	5,4%	12,9%
Alimentos s/fyv	10,5%	6,4%
IPCSAE	2,8%	2,3%

MEDIDAS DE INFLACIÓN
Tasas interanuales (%)



TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM)
Porcentaje (%)

