



Informe de
POLÍTICA MONETARIA (IPoM)
Diciembre 2025



30 de diciembre, 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica y proyecciones



Principales mensajes

TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica y proyecciones

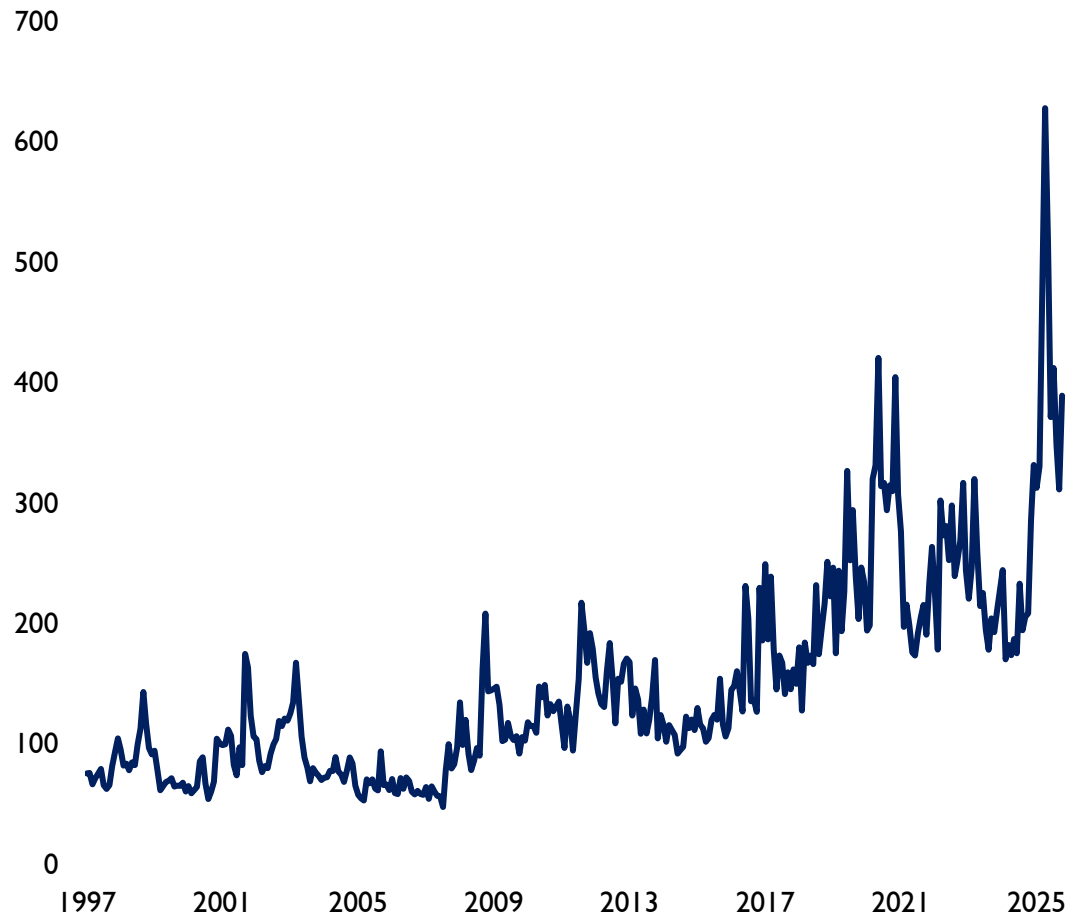


Principales mensajes

La incertidumbre se redujo respecto a abril de 2025, pero continúa siendo elevada en términos históricos.

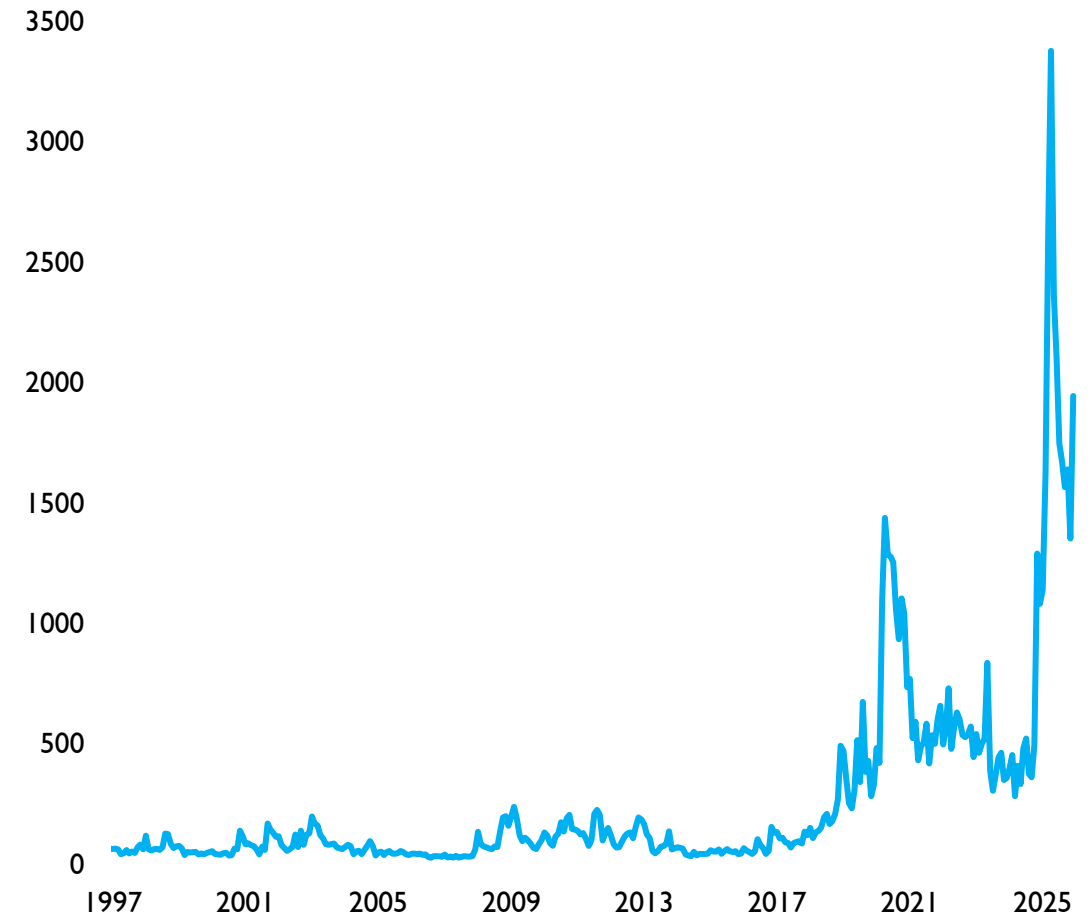


Índice de incertidumbre de la política económica global



Índice de incertidumbre de la política comercial de EEUU

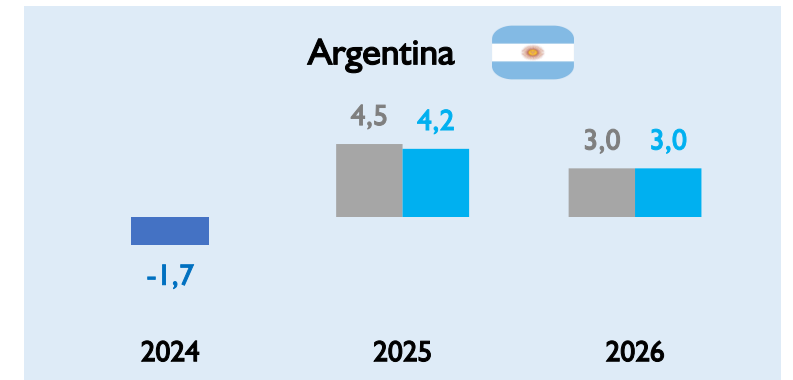
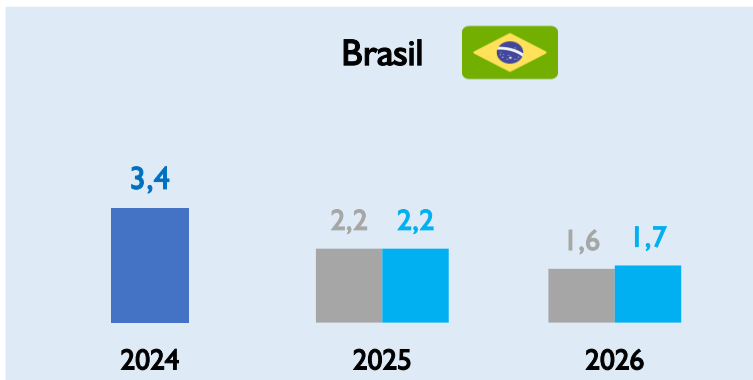
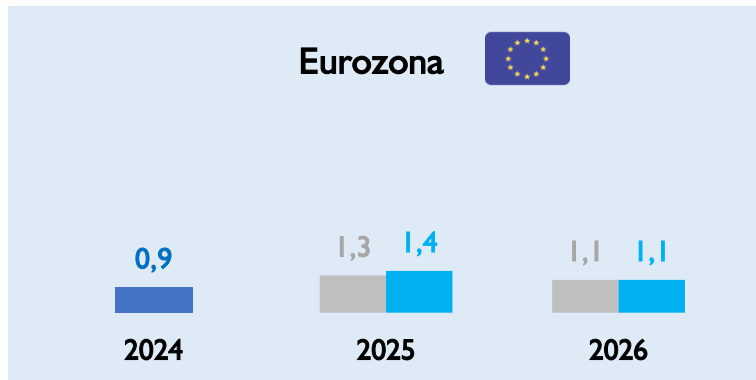
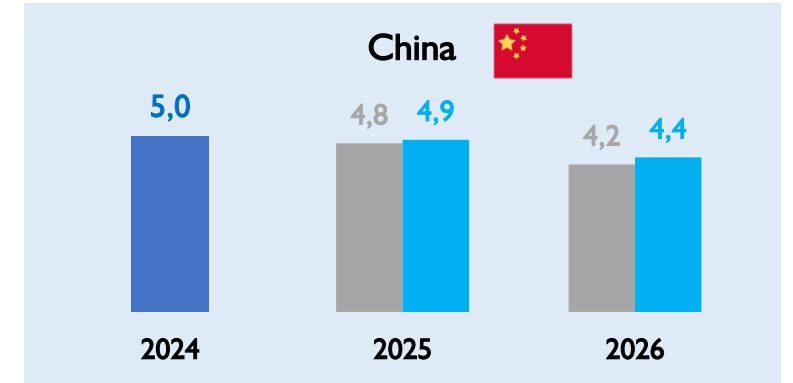
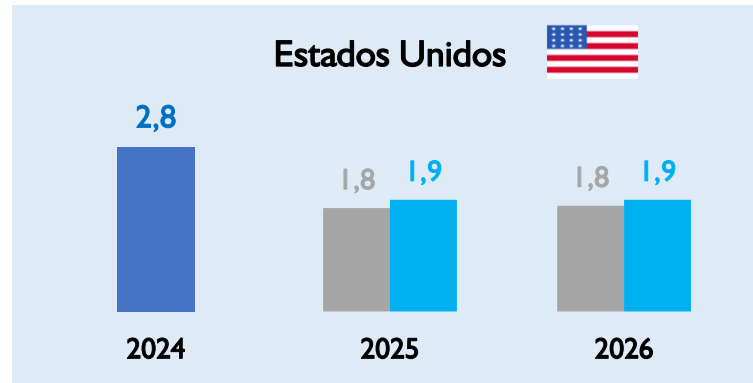
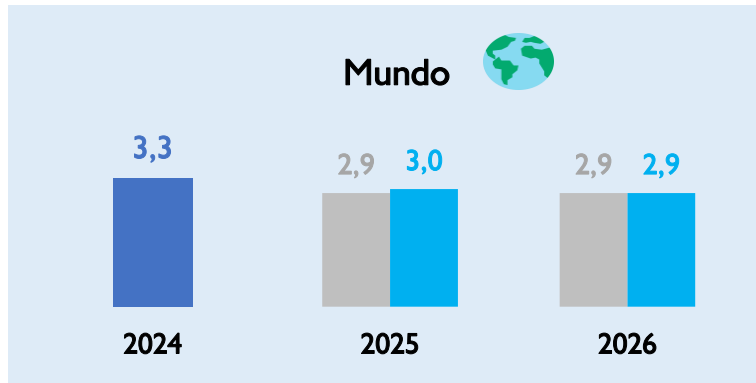
Promedio mensual de datos diarios



En este contexto, el pronóstico de crecimiento global se ajustó al alza, reflejando una mejora en las perspectivas de las principales economías.



Crecimiento del PIB
Porcentaje



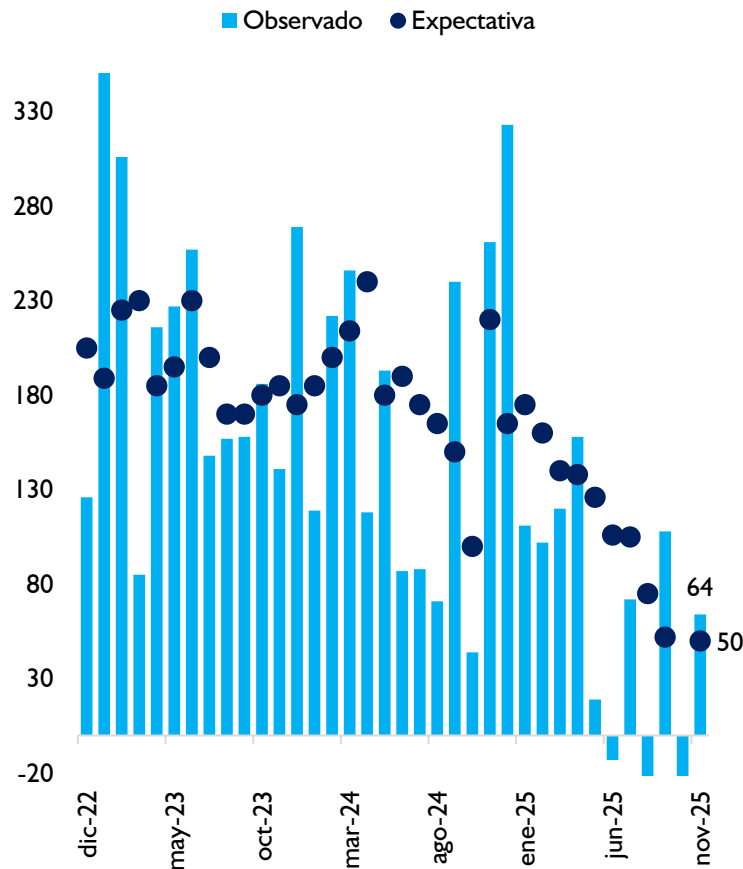
■ IPoM sept-25

■ IPoM dic-25

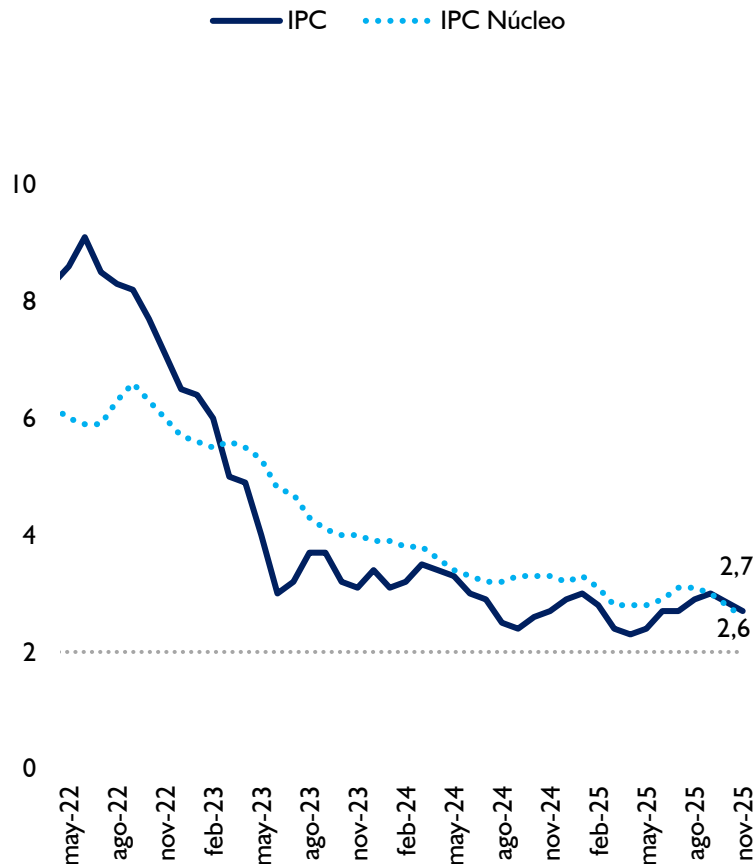
En Estados Unidos, la Reserva Federal redujo las tasas de interés en el cuarto trimestre, en un contexto de debilitamiento del mercado laboral.



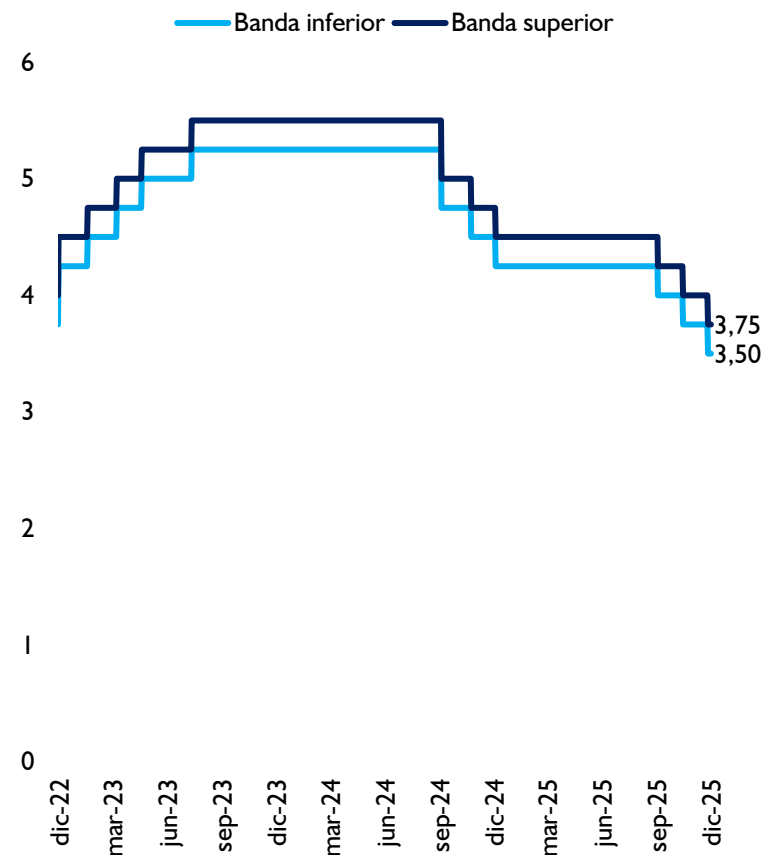
Nóminas no agrícolas
Variación mensual. Miles de personas.



Inflación interanual EEUU
Porcentaje

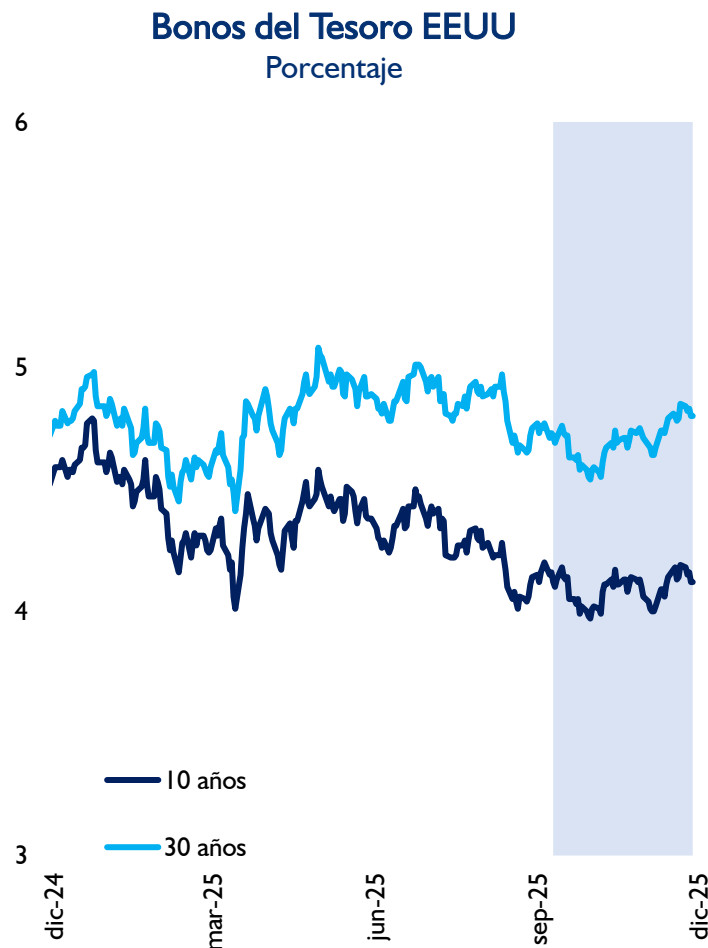
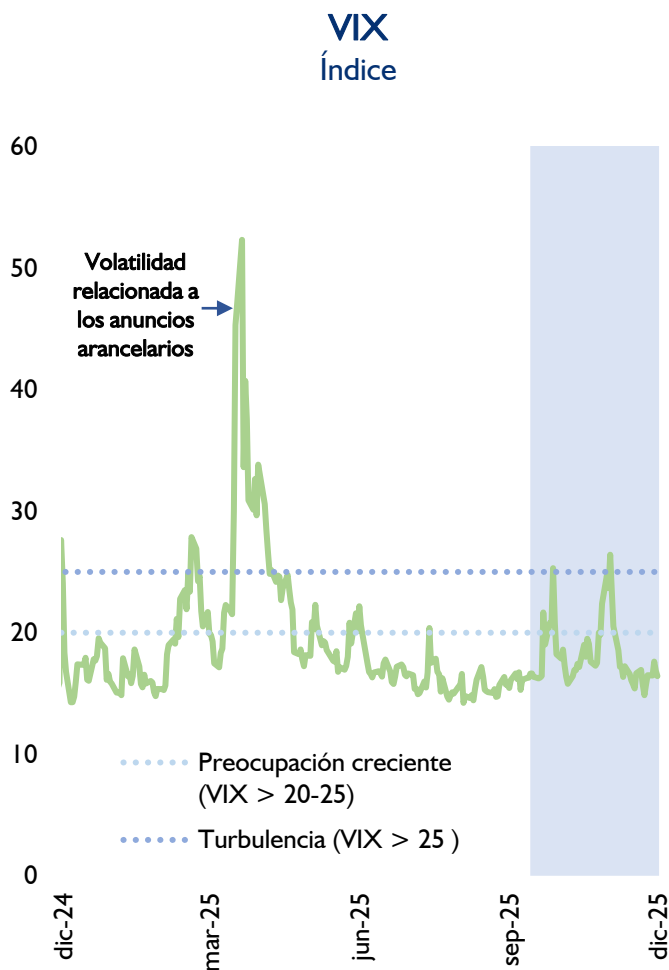


Rango objetivo para la tasa de interés de fondos federales
Porcentaje



Fuente: BLS y Bloomberg.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense y el valor del dólar se mantuvieron en niveles similares a los del trimestre previo.



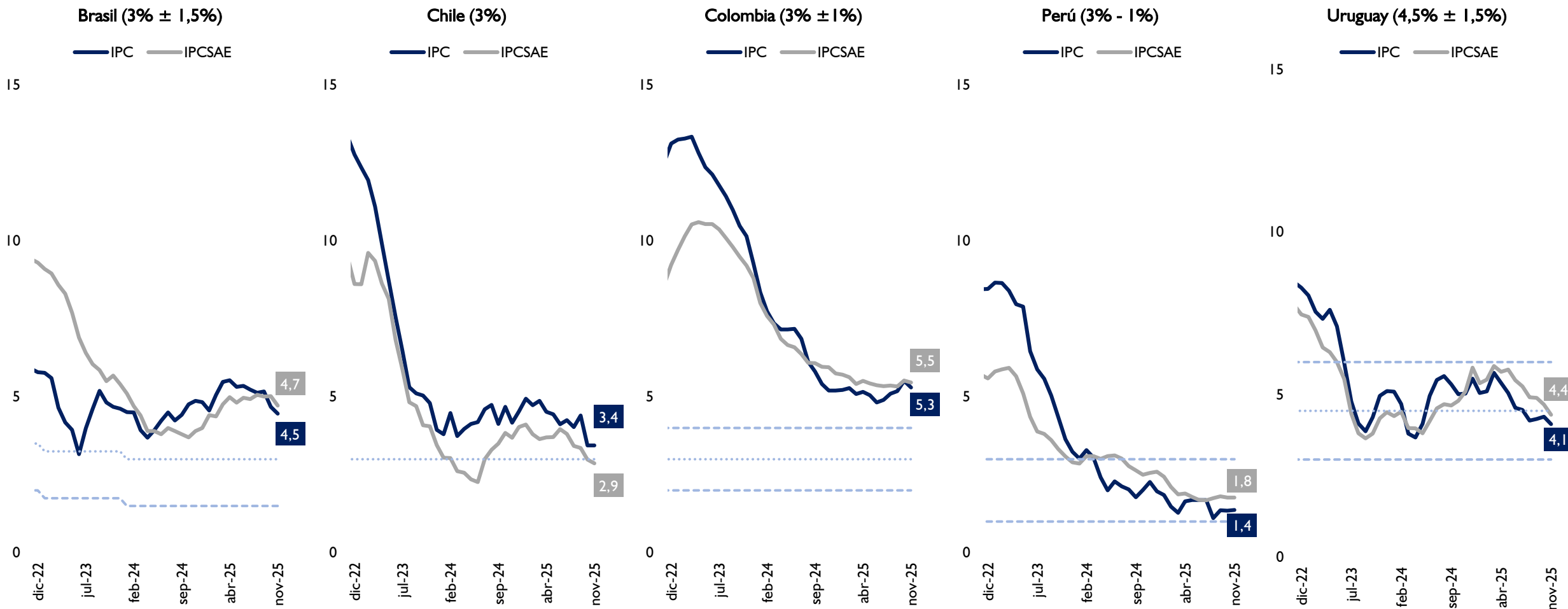
Nota: El área sombreada indica el período transcurrido desde la publicación del último IPoM.

Fuente: Bloomberg.

En la región, la inflación se ha desacelerado en los últimos meses, aunque en algunas economías se mantiene por encima de sus respectivas metas.

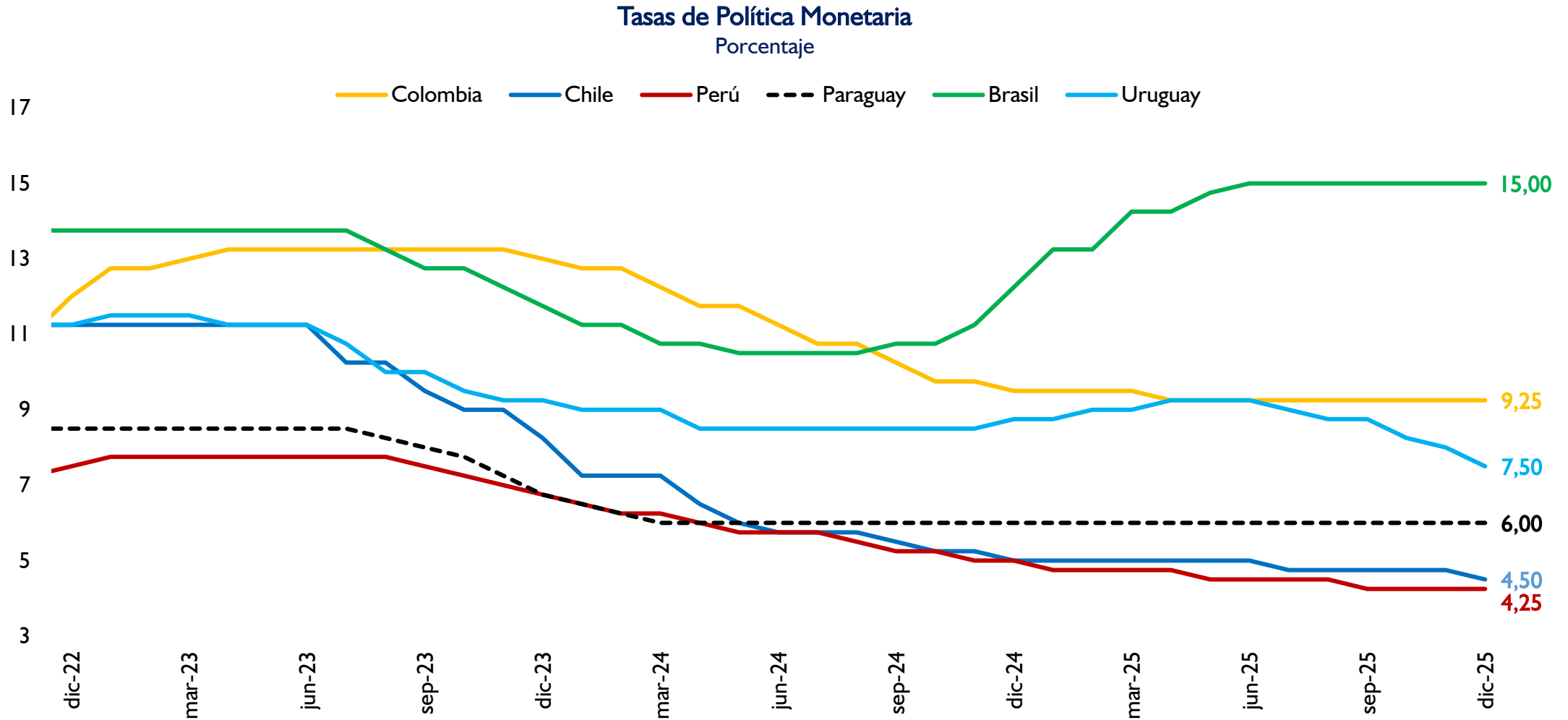


Inflación interanual
Porcentaje



Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales e Institutos de Estadísticas.

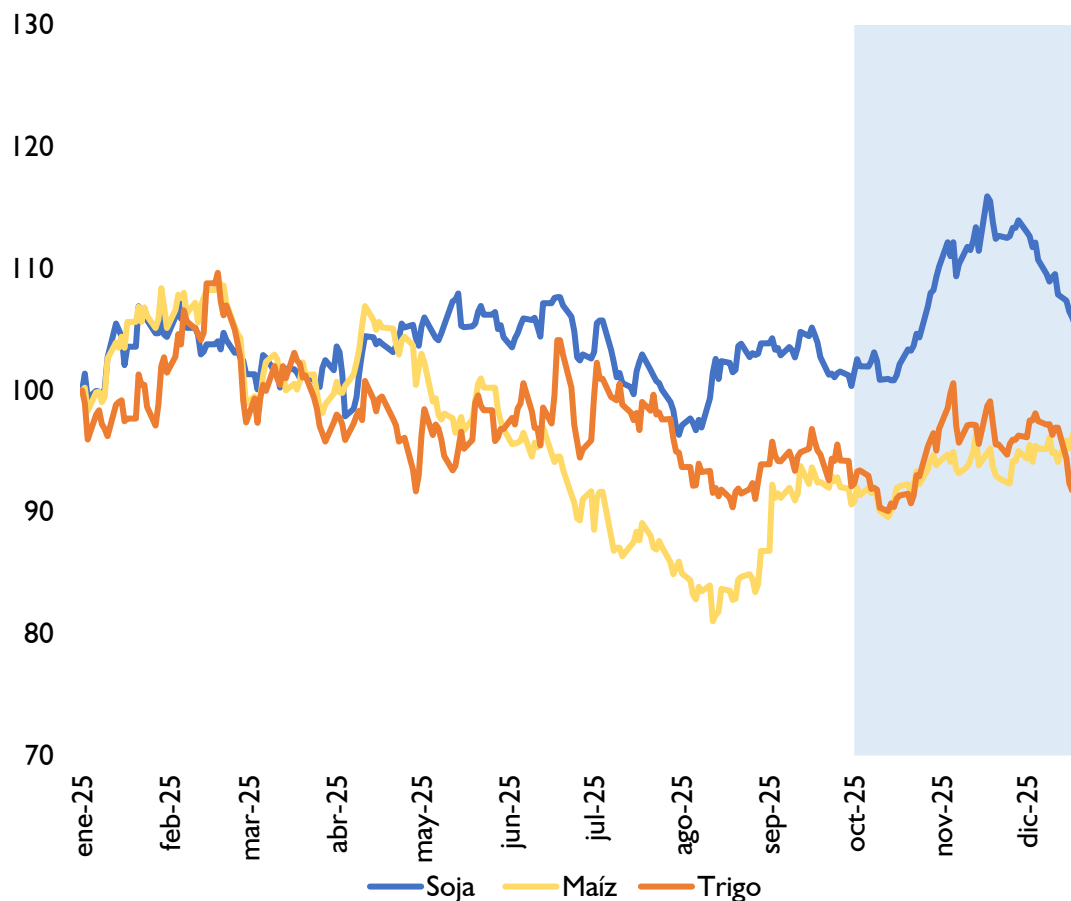
En ese contexto, las decisiones de los bancos centrales de la región han sido heterogéneas.



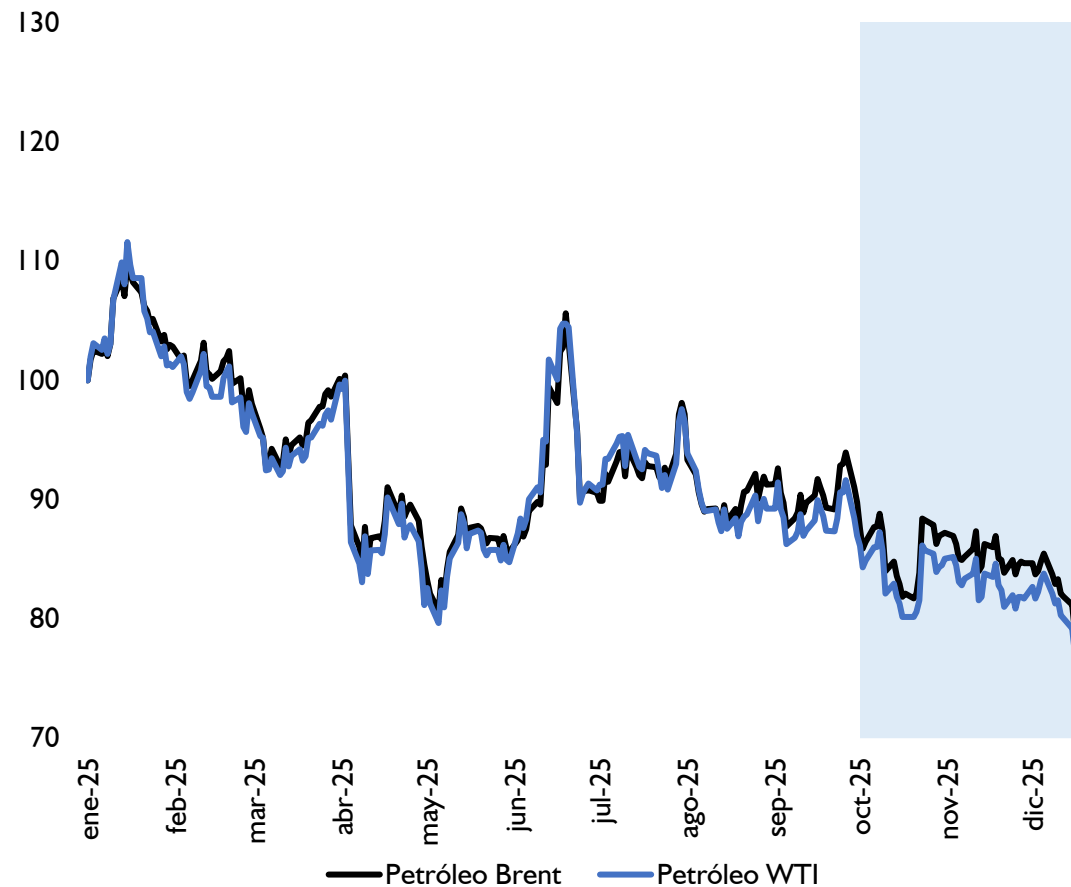
Fuente: Bancos Centrales.

Las cotizaciones de los *commodities* agrícolas aumentaron respecto al cierre de septiembre, mientras que el precio del petróleo disminuyó.

Precios de *commodities* alimenticios
Índice (1/01/2025=100)



Precios del petróleo
Índice (1/01/2025=100)



Nota: El área sombreada indica el período transcurrido desde la publicación del último IPoM.

Fuente: Bloomberg.

Principales cambios en el escenario internacional desde el IPoM de septiembre de 2025



El pronóstico de crecimiento mundial para 2025 se revisó al alza de 2,9% a 3,0%, en un contexto de moderación de la incertidumbre global.

En Estados Unidos, aumentaron los riesgos a la baja para el empleo. La inflación, si bien se mantiene algo elevada, se redujo en meses recientes.

La FED redujo el rango de sus tasas de interés de referencia en el cuarto trimestre y el mercado anticipa recortes adicionales en 2026.

En los mercados de *commodities*, los precios de los productos agrícolas se incrementaron, mientras que los del petróleo descendieron en el último trimestre del año.

TÓPICOS



Entorno internacional y regional

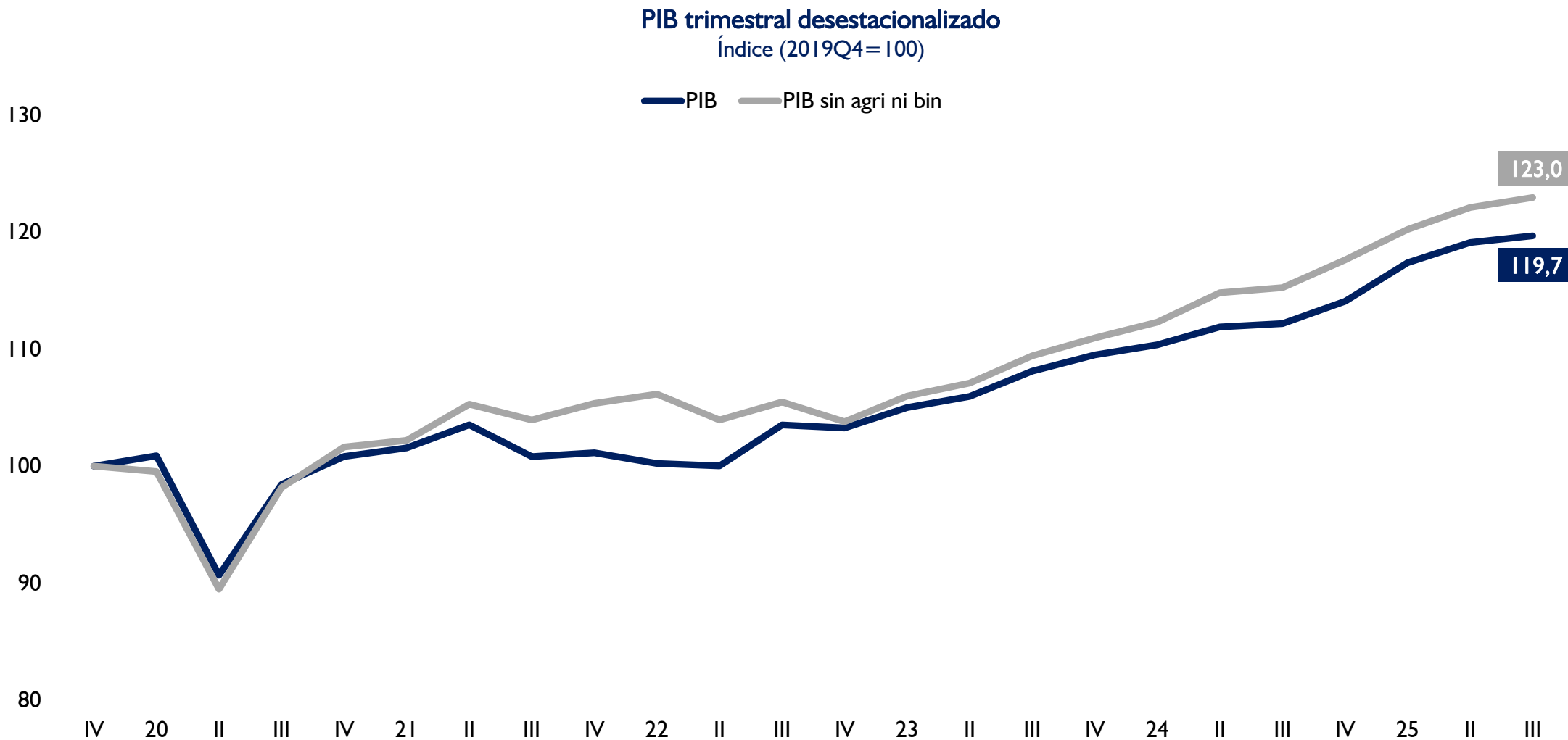


Coyuntura doméstica y proyecciones



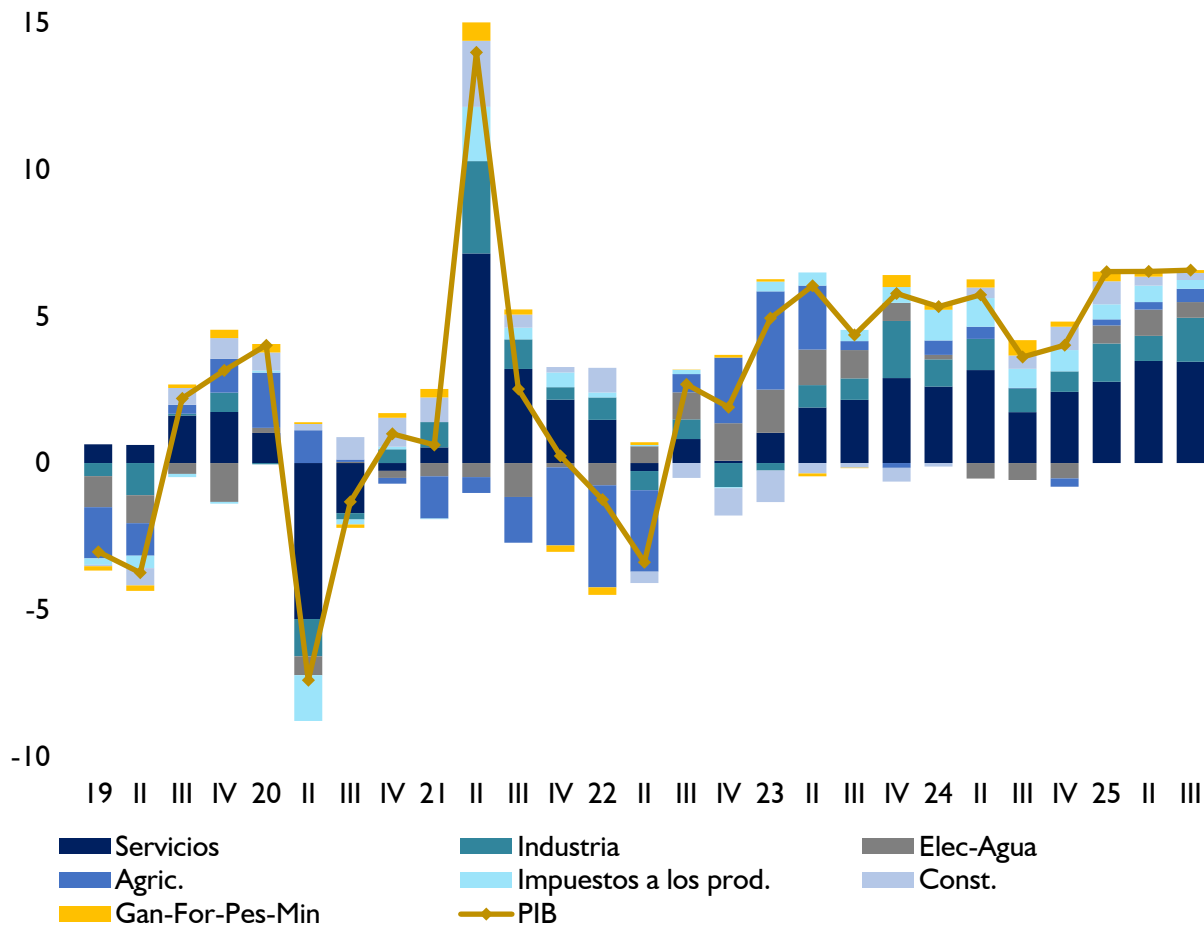
Principales mensajes

La actividad económica ha seguido expandiéndose en el tercer trimestre, afianzando el crecimiento sostenido observado desde 2023



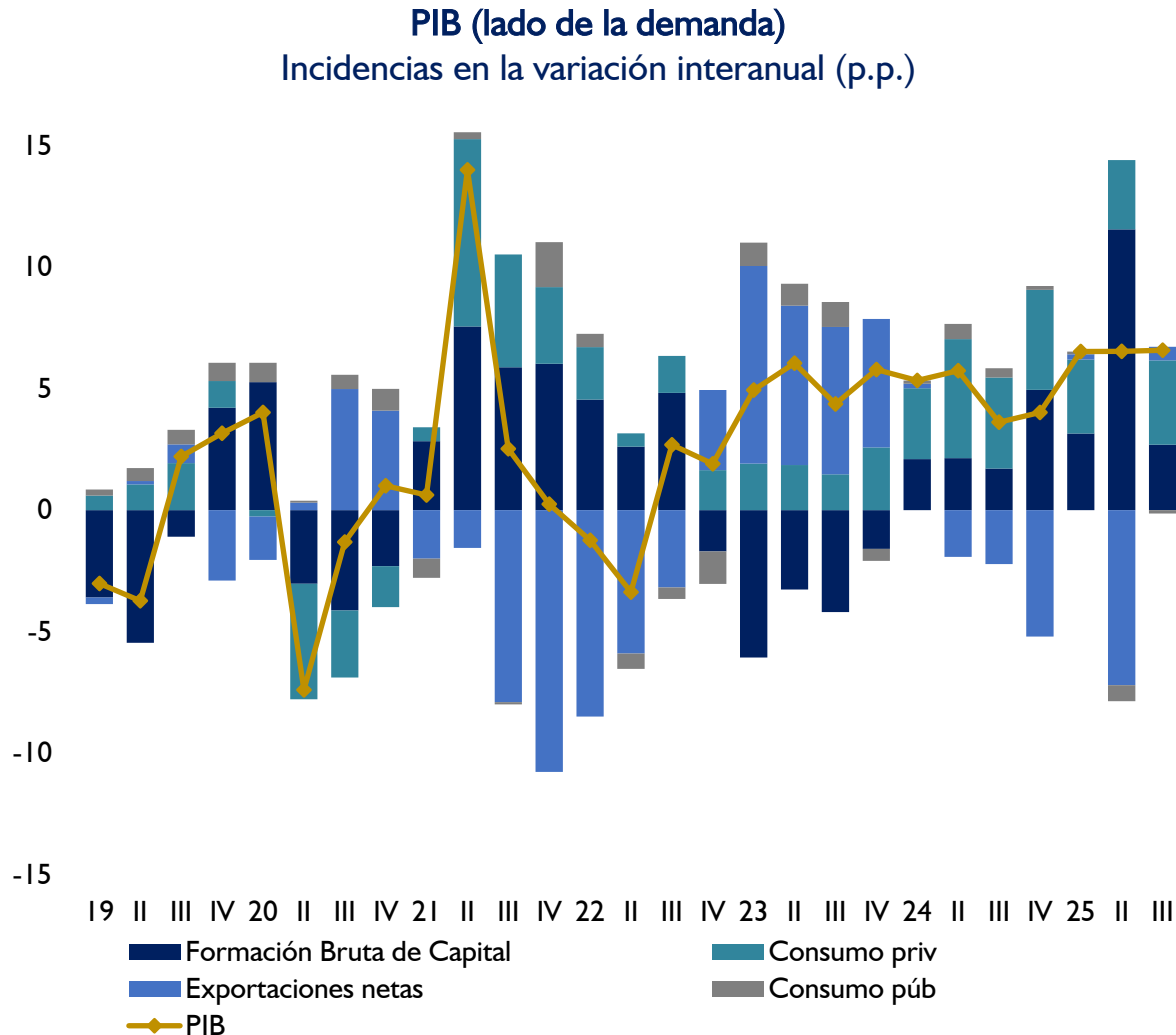
En el tercer trimestre, el PIB registró un crecimiento interanual de 6,6%, impulsado por el desempeño positivo de todos los sectores de la economía

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



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

Desde el enfoque del gasto, el dinamismo estuvo principalmente explicado por el consumo privado y la inversión



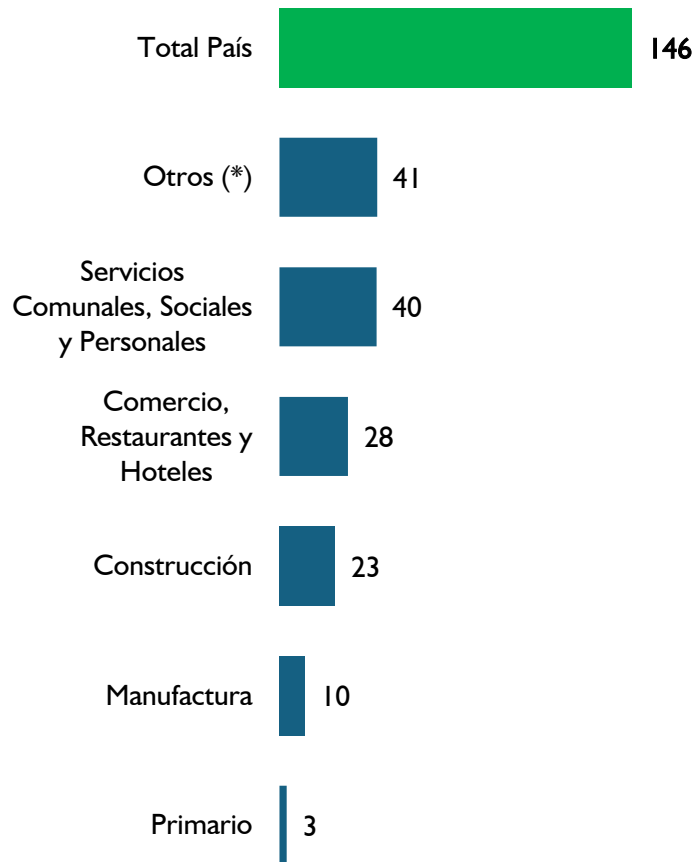
Variación Interanual	I-25	II-25	III-25
Consumo Total	4,3	2,8	4,2
Consumo Privado	4,9	4,3	5,1
Consumo de Gobierno	1,1	-5,9	-1,2
Formación Bruta de Capital	11,9	59,3	11,9
FBK Fijo	12,8	22,0	13,1
Exportaciones	9,3	-3,1	10,7
Importaciones	8,9	15,1	8,8
PIB	6,5	6,5	6,6

En el mercado laboral, se ha observado una expansión generalizada del empleo, destacándose el incremento de los ocupados formales



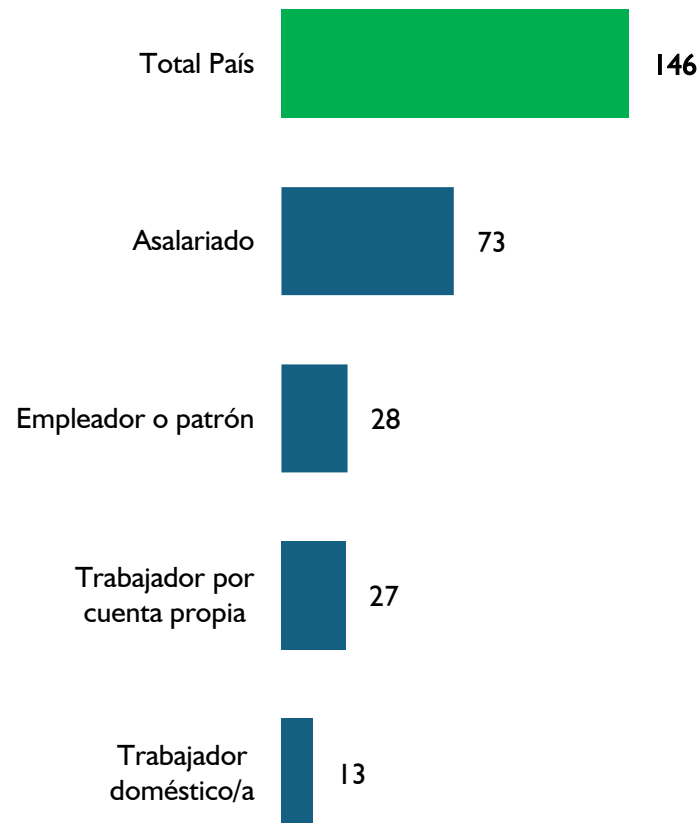
Empleo sectorial

Variación absoluta (Miles de personas)
Tercer trimestre 2025



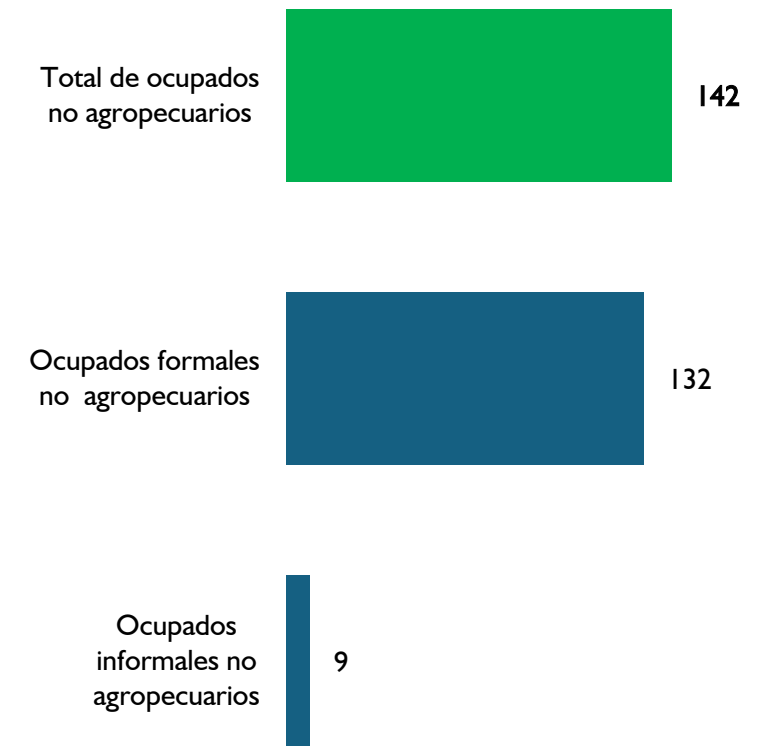
Empleo por categoría ocupacional

Variación absoluta (Miles de personas)
Tercer trimestre 2025



Empleo formal e informal

Variación absoluta (Miles de personas)
Tercer trimestre 2025

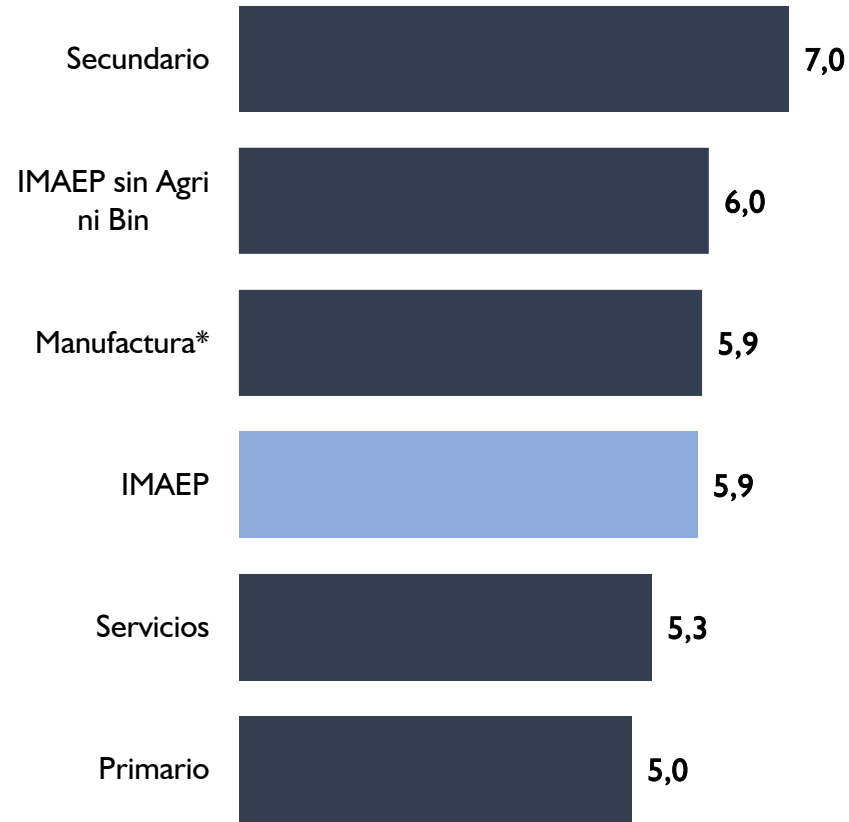


(*) Incluye: Finanzas, Seguros e Inmuebles; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones y Electricidad, Gas y Agua.

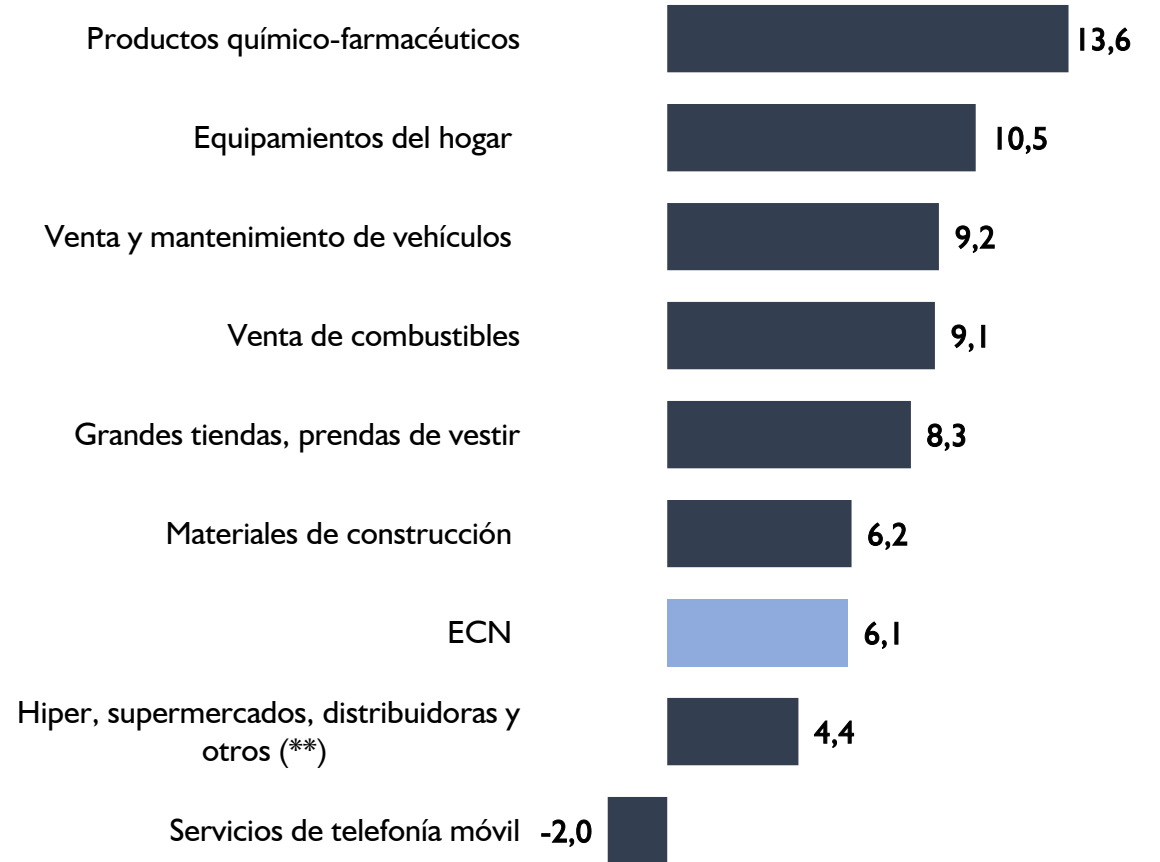
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Conforme con los indicadores de corto plazo, la actividad económica y las ventas han seguido con buen dinamismo al mes de octubre

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



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



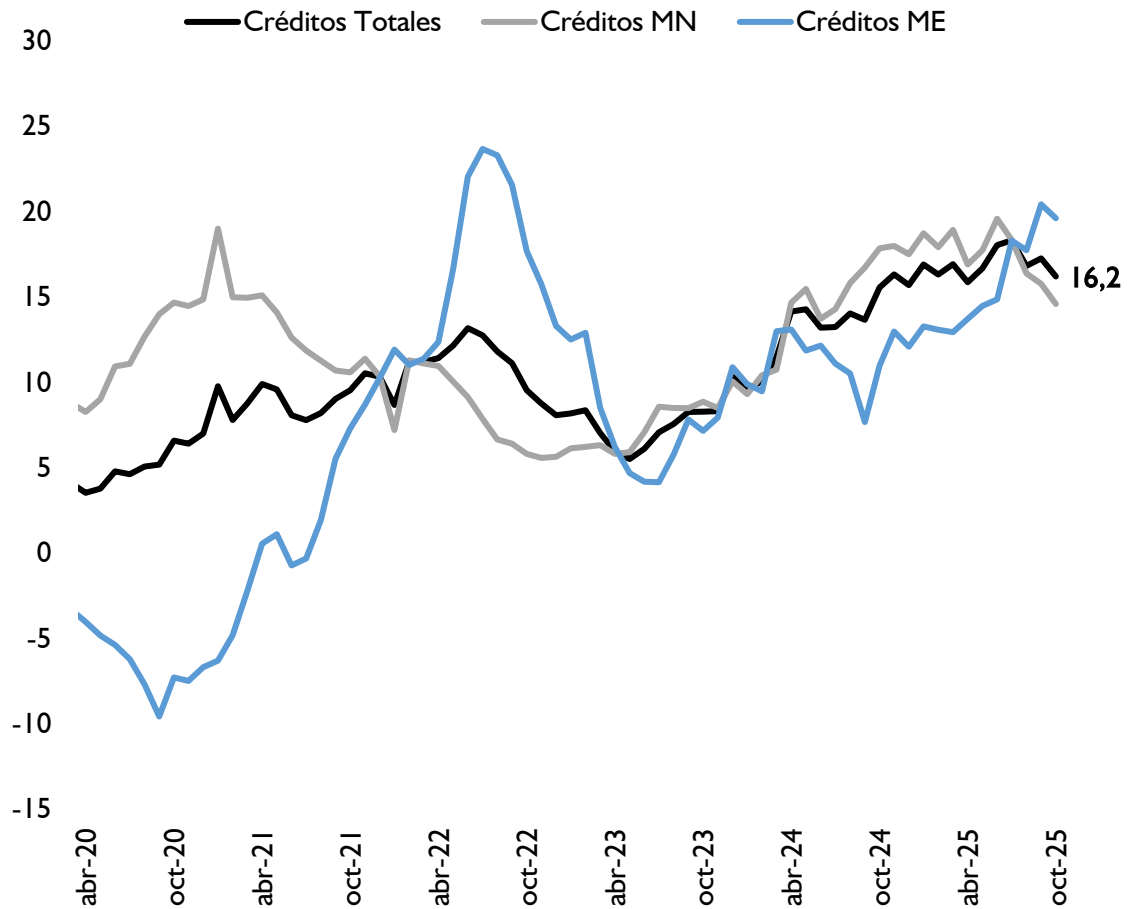
* Manufactura está incluida dentro del sector secundario.

Fuente: BCP

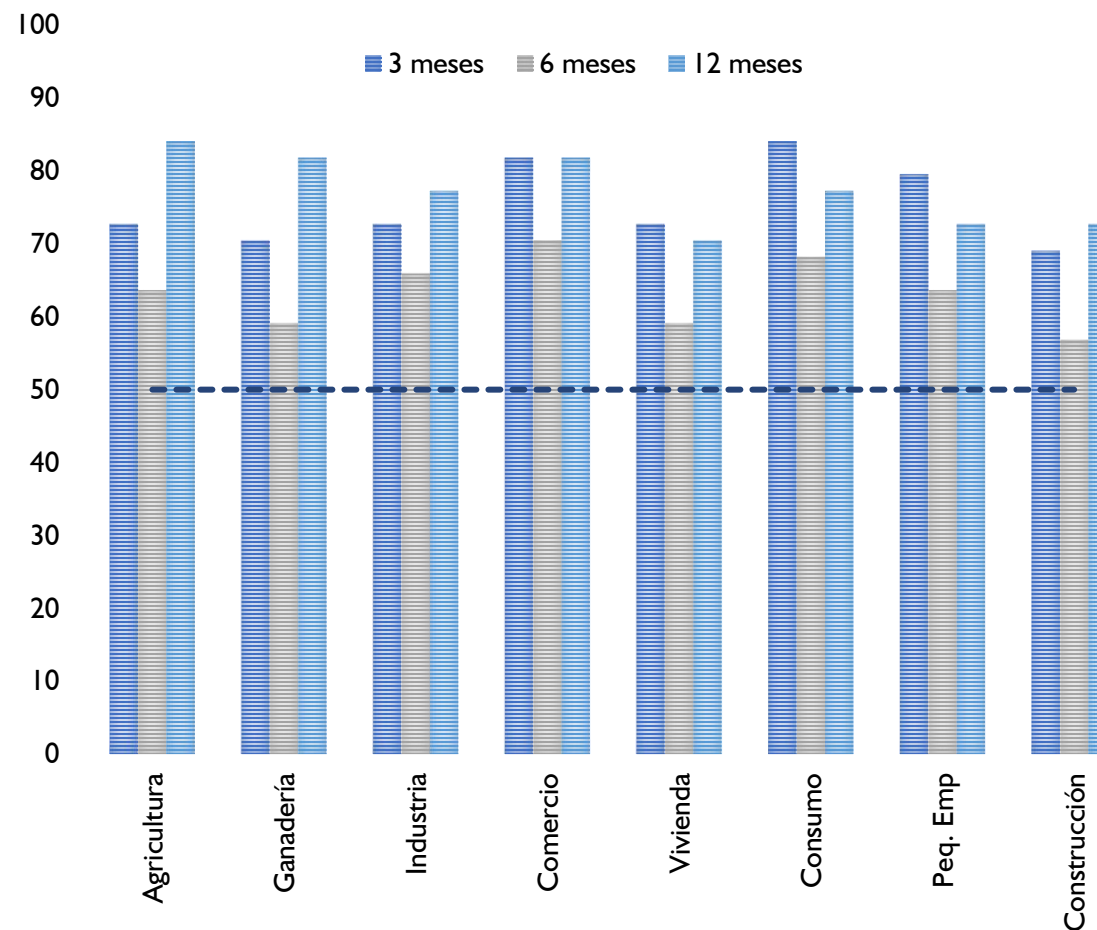
** Incluye a hipermercados, supermercados, distribuidoras, otros comercios al por mayor y al por menor.

Los créditos mantienen una buena dinámica y las expectativas para los próximos meses siguen siendo favorables para todos los sectores económicos

Créditos
Variación interanual. Porcentaje.







Índice de difusión de las expectativas sectoriales del crédito
3er trimestre 2025



La proyección de crecimiento del PIB para el 2025 se revisó al alza, de 5,3% a 6,0%, y se prevé una tasa de 4,2% para 2026



PIB por grandes sectores económicos
Variación anual en términos reales. Porcentaje.

Sectores	2025*	2025**	2026**
Sector Primario	5,1	5,3	2,4
Agricultura 	5,6	5,6	2,2
Ganadería 	5,0	5,0	1,8
Forestal, pesca y minería	2,6	3,9	4,5
Sector Secundario	5,4	6,2	4,0
Manufactura 	4,3	5,3	3,7
Construcción 	5,4	5,4	3,5
Electricidad y Agua ^{1/} 	8,7	9,4	5,7
Sector Terciario	5,3	6,1	4,6
Gobierno General 	3,8	3,8	2,6
Comercio 	7,0	8,0	4,0
Otros Servicios ^{2/}	5,2	6,1	5,3
Impuestos	5,0	5,2	5,0
PIB a precios de mercado	5,3	6,0	4,2
PIB sin agricultura, ni binacionales	5,3	6,1	4,4

PIB por componentes del gasto
Variación anual en términos reales. Porcentaje.

Tipo de Gastos	2025*	2025**	2026**
Demanda Interna			
Consumo Privado	4,9	4,9	4,2
Consumo de gobierno	0,5	-1,0	2,8
FBKF	16,8	14,5	3,6
Demanda Externa Neta			
Exportaciones	1,5	4,2	2,5
Importaciones	5,9	9,2	2,7
PIB Total	5,3	6,0	4,2

* 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

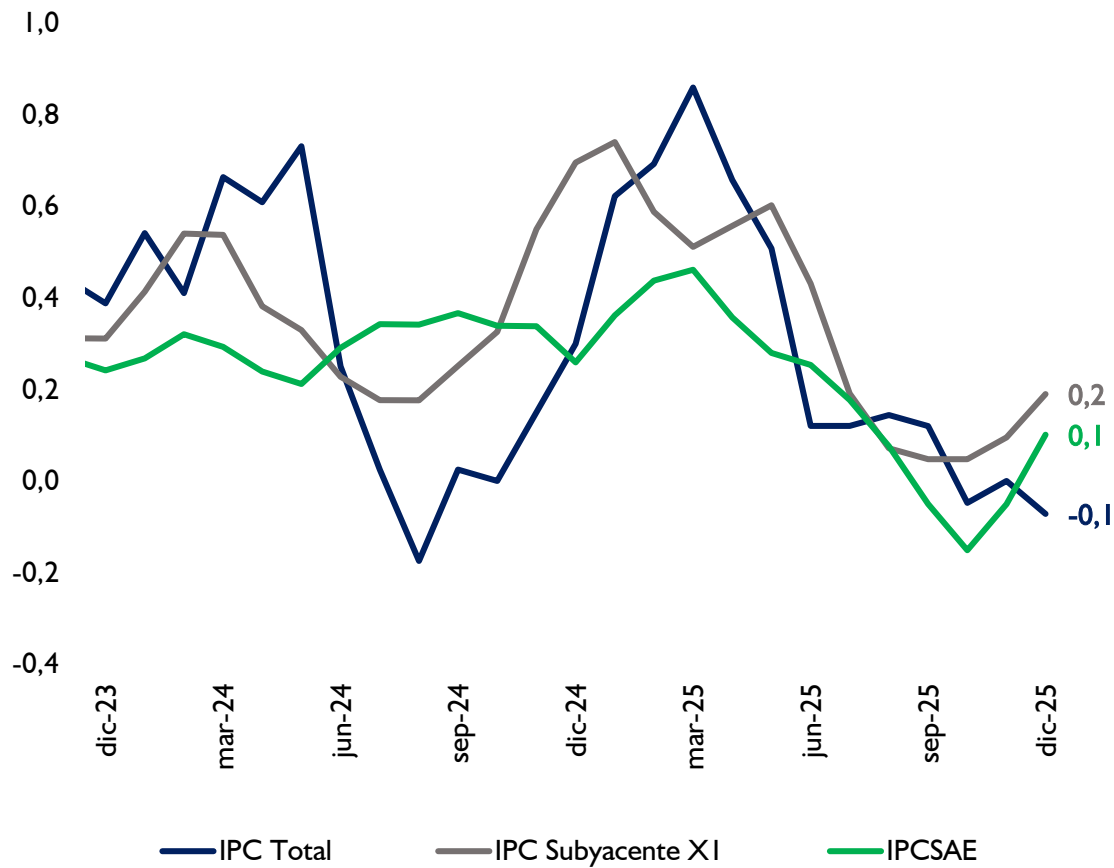
** Proyección actual

Las tasas de inflación mensual del IPC y de las medidas subyacentes se mantuvieron en niveles bajos durante el cuarto trimestre



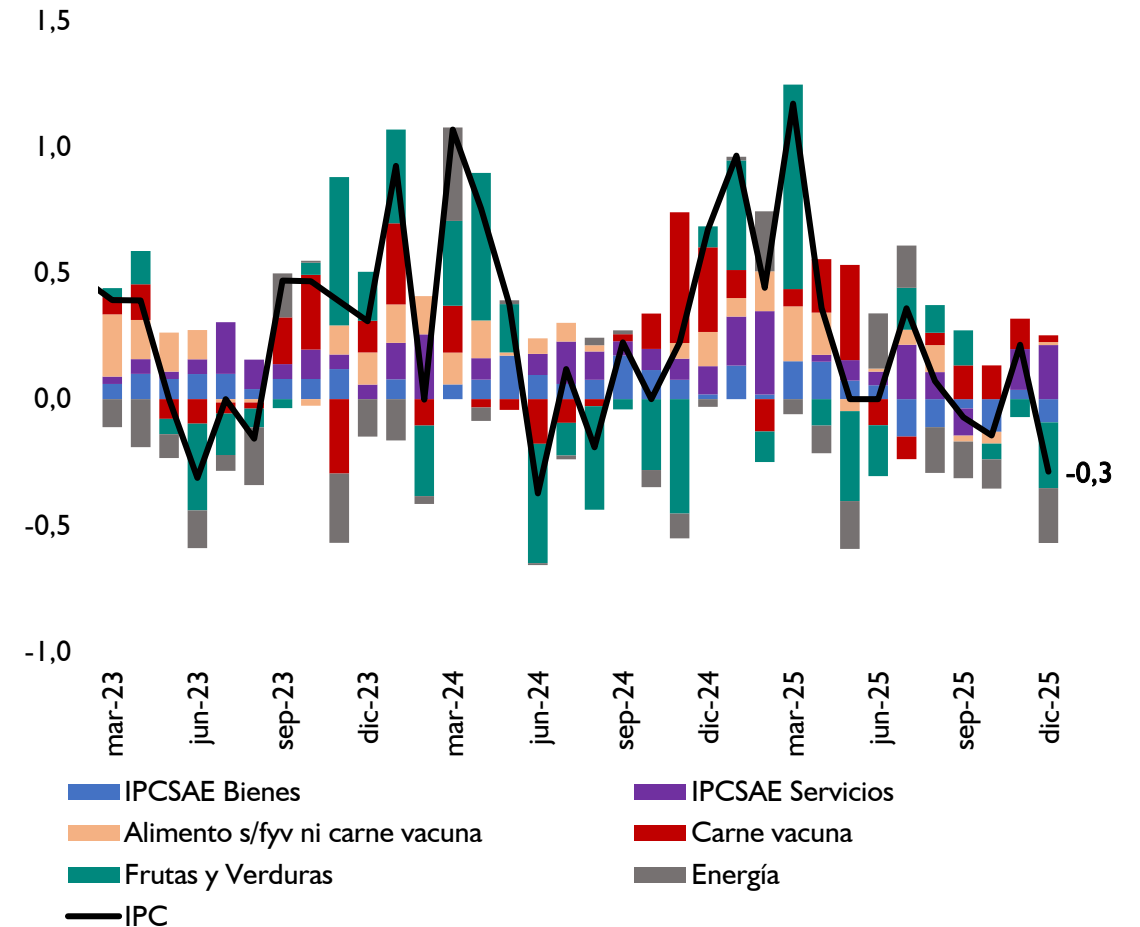
Medidas de Inflación

Tasas mensuales (porcentaje) – media móvil de 3 meses



Inflación mensual

Tasa mensual (porcentaje) e incidencias (p.p.)

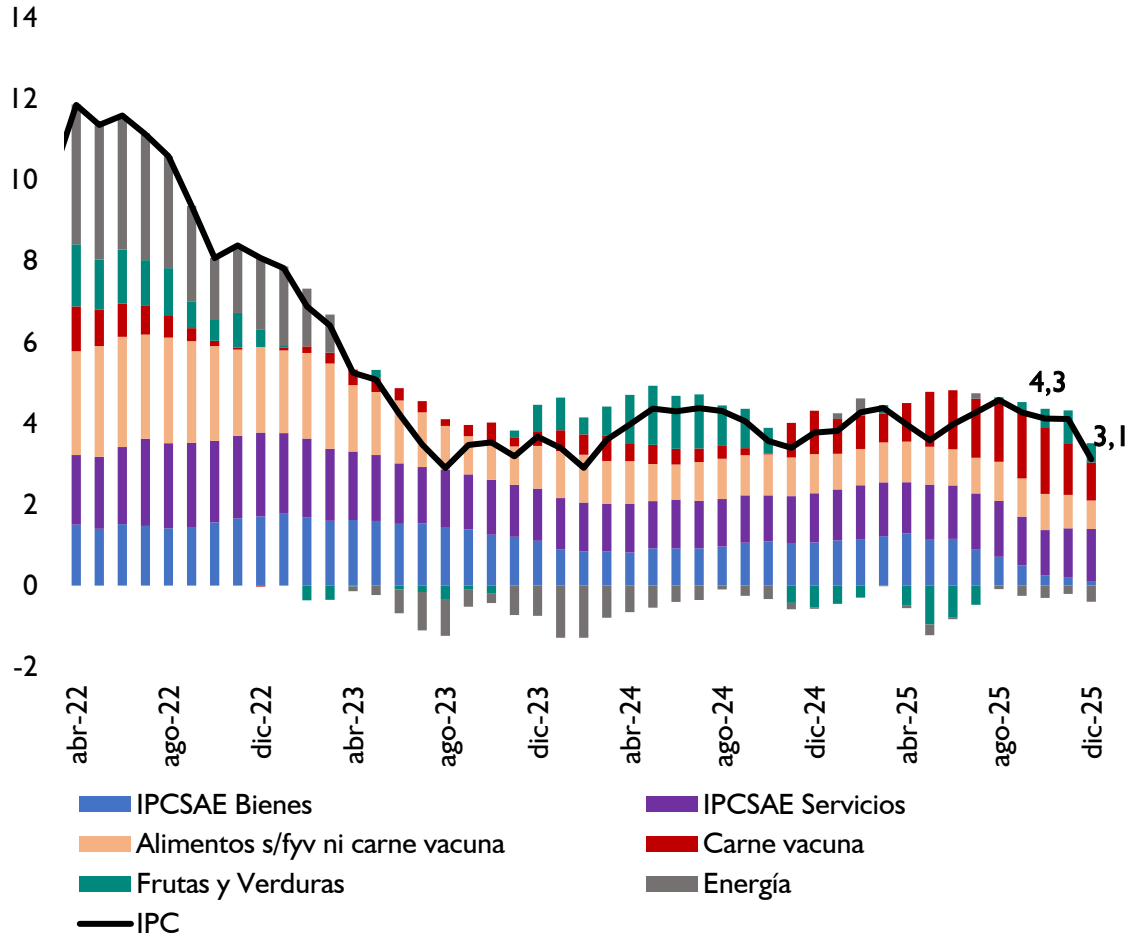


La inflación interanual se moderó de 4,3% en septiembre a 3,1% en diciembre, explicada por la menor variación de los precios de los bienes alimenticios y no alimenticios



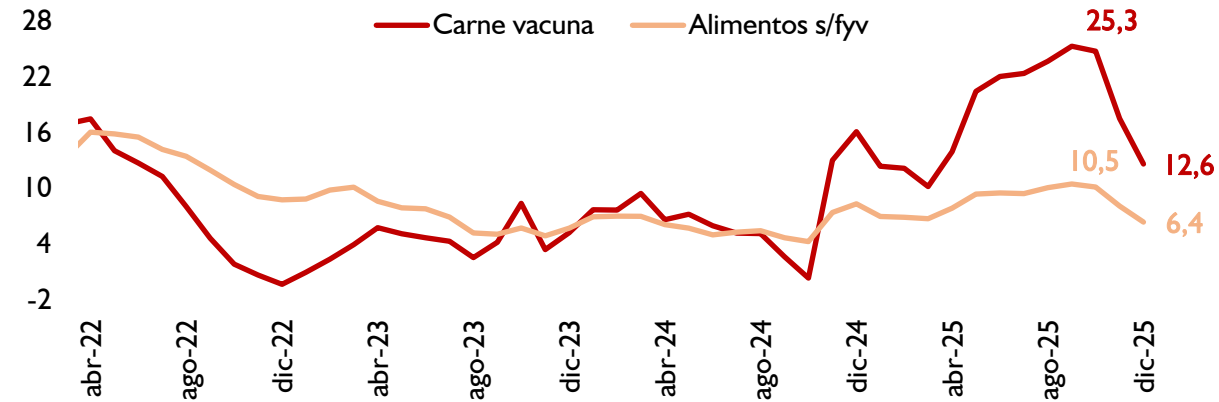
Inflación interanual

Tasas interanuales (porcentaje) e incidencias (p.p.)



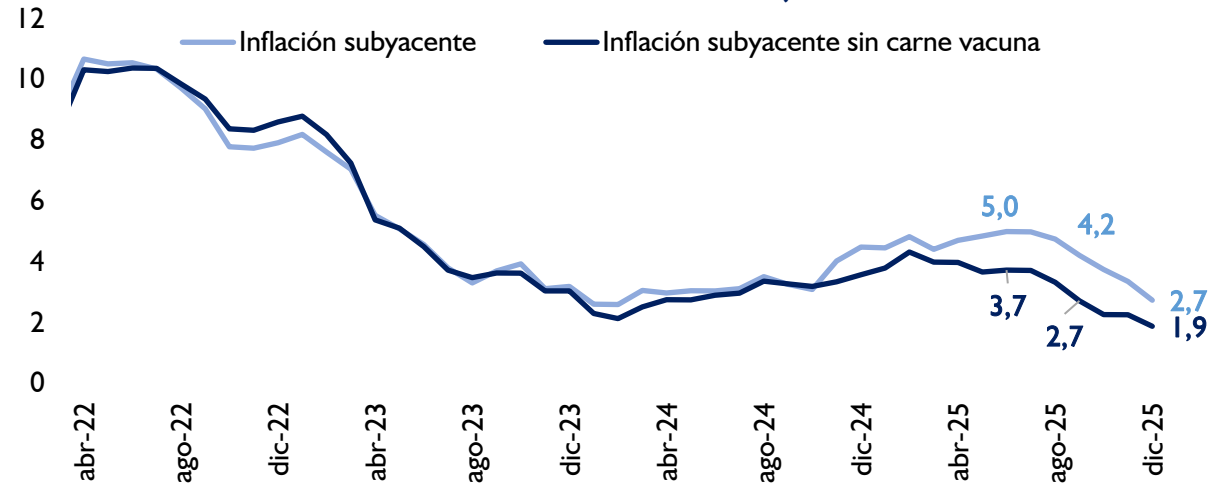
Inflación de alimentos

Tasas interanuales. Porcentaje.



Inflación subyacente

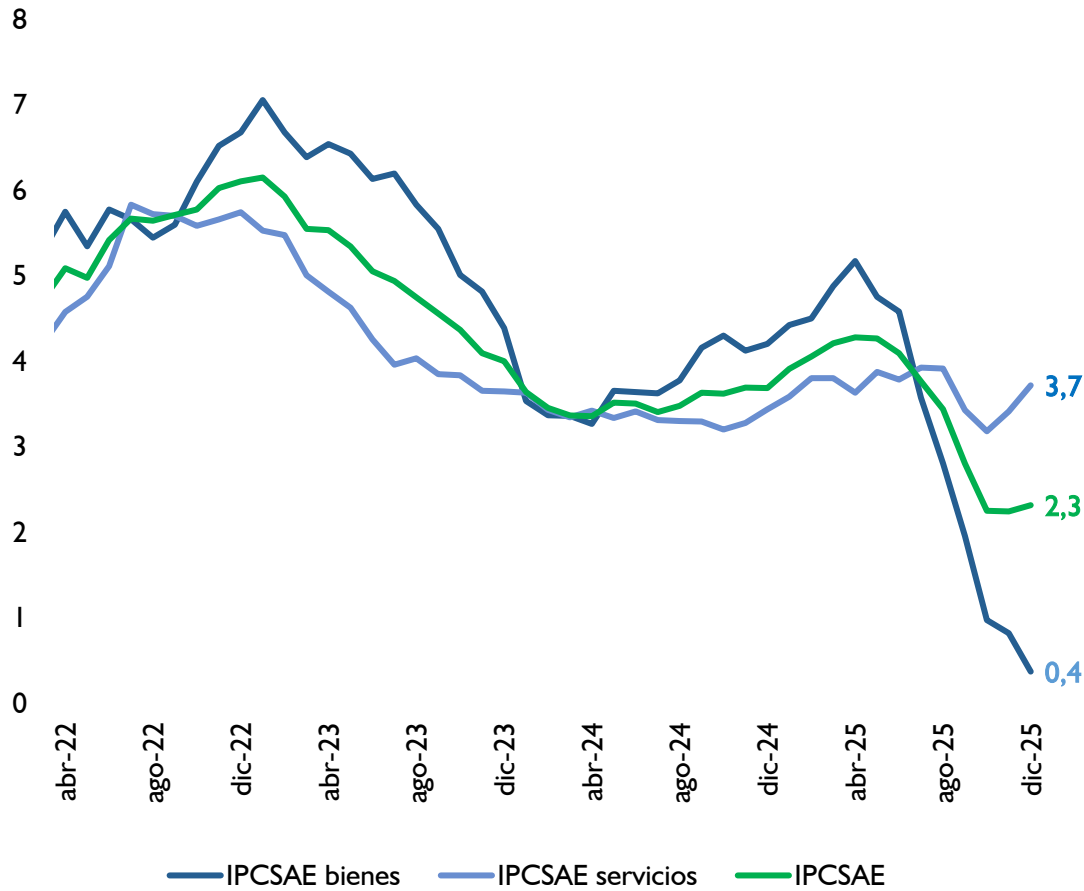
Tasas interanuales. Porcentaje.



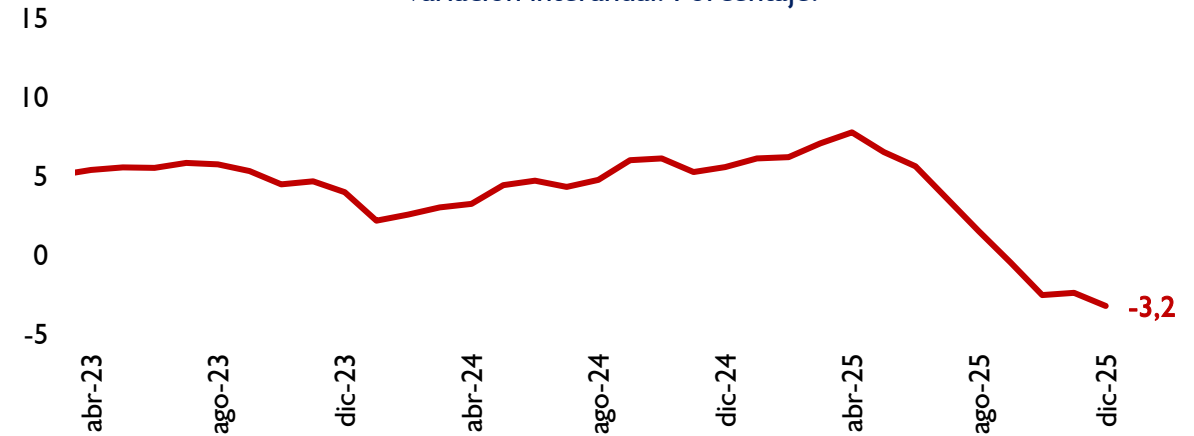
Entre los bienes no alimenticios se destacó la desaceleración de la inflación de los durables y de los combustibles



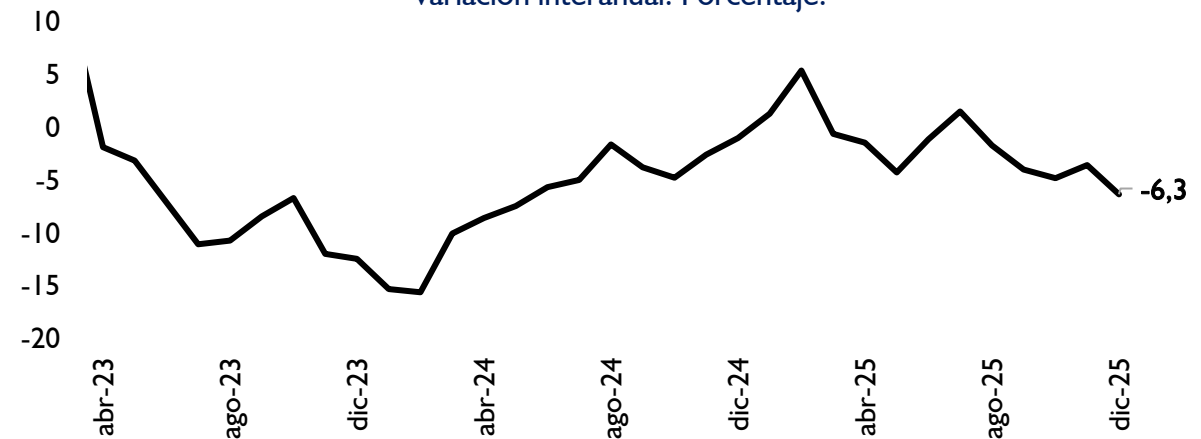
IPC SAE por componentes
Variación interanual. Porcentaje.



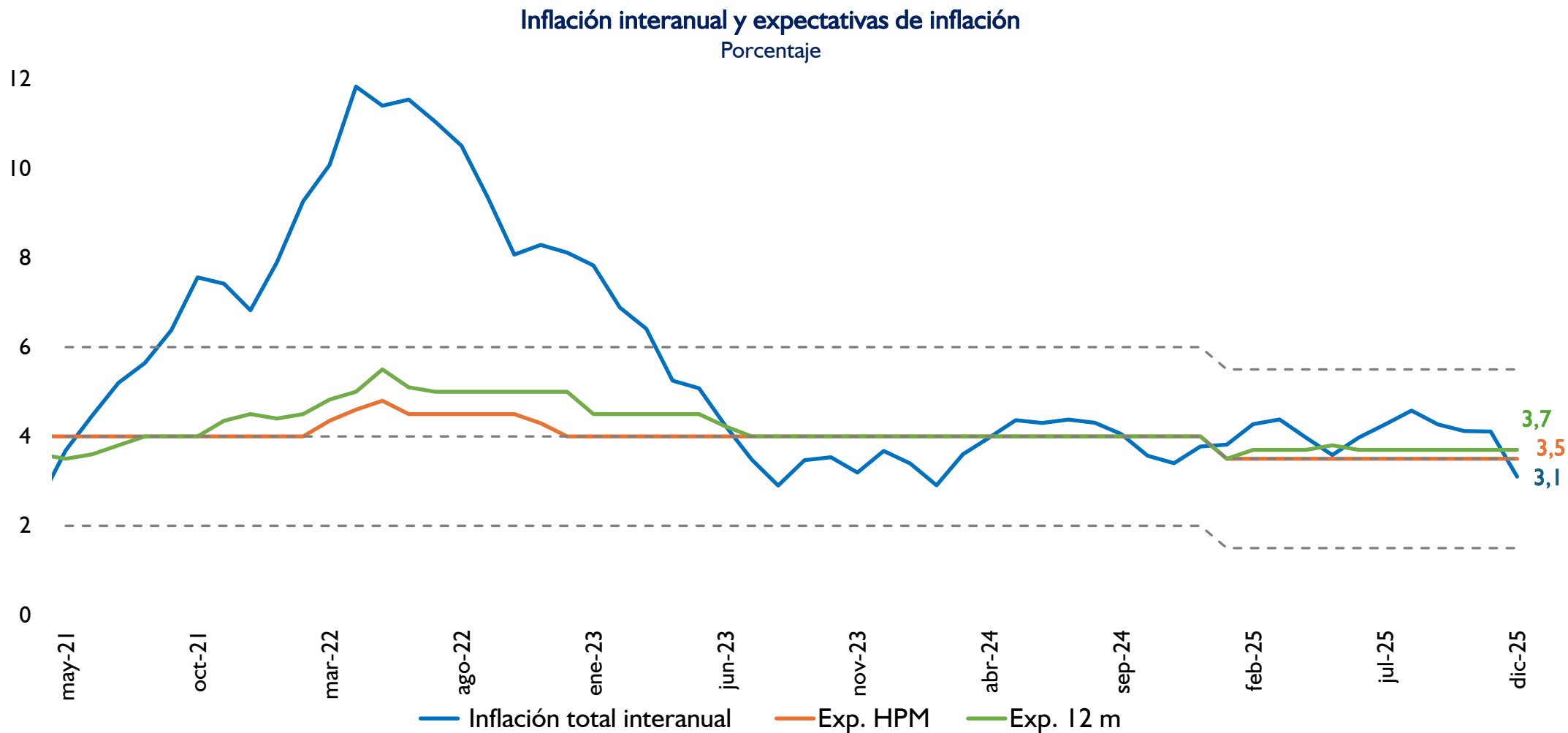
IPC de bienes durables
Variación interanual. Porcentaje.



IPC de combustibles
Variación interanual. Porcentaje.



Las expectativas de inflación se mantuvieron estables en torno a la meta del 3,5% desde el último IPoM



La inflación interanual seguiría moderándose durante gran parte del 2026, convergiendo al 3,5% hacia finales de año

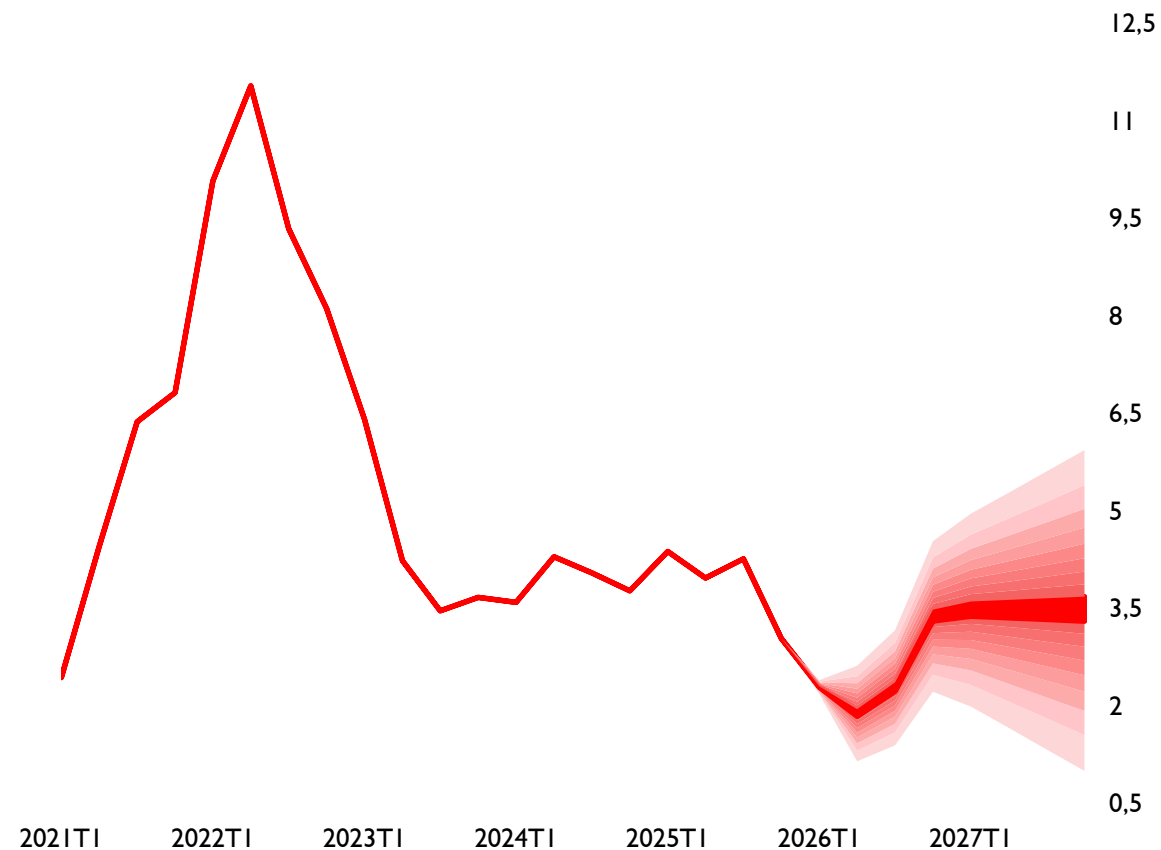
Proyección del IPC
Variación anual. Porcentaje.

Proyección del IPC
Variación anual. Porcentaje.

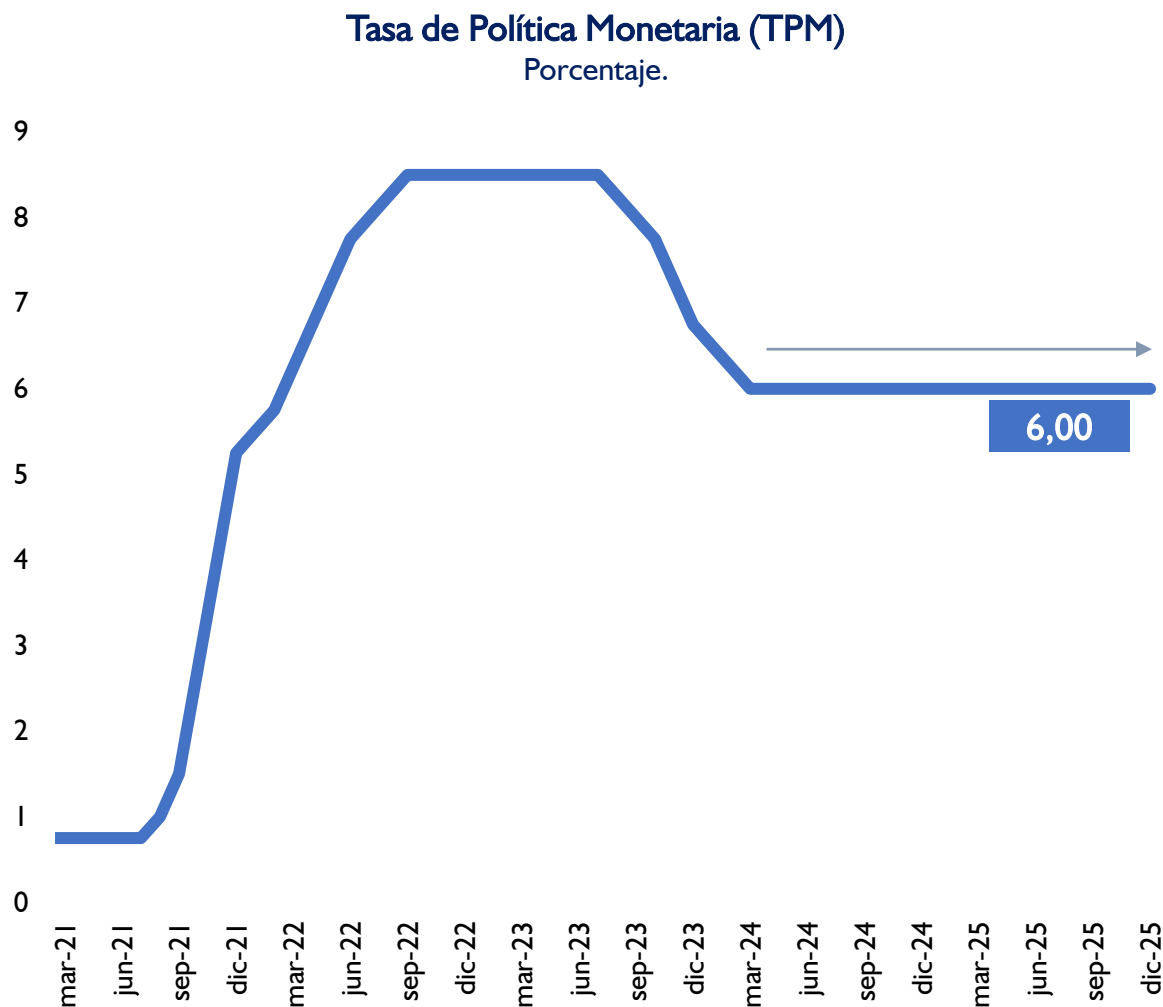
	2024	2025	2026(f)
Inflación IPC diciembre (*)	3,8	3,1	3,5

(f) Proyección

(*) Corresponde a la inflación de fin de periodo.



En este escenario, el BCP mantuvo la TPM en 6,00% durante el cuarto trimestre, un nivel consistente con el rango neutral



Factores considerados

- Inflación mensual del IPC y de las medidas de tendencia en niveles bajos
- Moderación de la inflación interanual.
- 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 6,00% en el cuarto trimestre.

TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica y proyecciones



Principales mensajes

Principales mensajes

Entorno internacional

- La incertidumbre global ha mostrado una moderación, aunque continúa en niveles elevados en términos históricos.
- La proyección de crecimiento de la economía mundial para 2025 se revisó al alza, de 2,9% a 3,0%, reflejando una mejora en las perspectivas de las principales economías (Estados Unidos, la Eurozona y China).
- En Estados Unidos, los indicadores del mercado laboral continuaron mostrando señales de desaceleración, al tiempo que la inflación, si bien se mantiene algo elevada, se moderó en meses recientes.
- La FED redujo el rango objetivo de la tasa de interés en sus reuniones del cuarto trimestre y el mercado anticipa recortes adicionales en 2026.
- En los mercados financieros, las tasas de interés de largo plazo de los bonos del Tesoro estadounidense y el dólar se mantuvieron en niveles similares a los del trimestre previo.
- En los mercados de materias primas, los precios de los productos agrícolas se incrementaron en el último trimestre del año, impulsados por una mayor demanda de corto plazo. En contraste, el precio del petróleo disminuyó en un contexto de abundante oferta global.

Principales mensajes



Economía doméstica

- La proyección de crecimiento del PIB para el 2025 se revisó al alza, de 5,3% a 6,0%, reflejando un dinamismo superior al previsto del sector terciario (comercio y otros servicios). Asimismo, los pronósticos del sector secundario y primario fueron ajustados al alza.
- Para 2026 se prevé un crecimiento del PIB de 4,2%. Esta expansión estaría impulsada nuevamente por los servicios y el dinamismo de las manufacturas, las construcciones y el componente de electricidad y agua, mientras que por el lado de la demanda, el crecimiento estaría explicado por el consumo y la inversión (FBKF).
- La inflación interanual se ha moderado en meses recientes, cerrando el año en 3,1%. Entre los bienes no alimenticios, se destacó la disminución de la inflación de los bienes durables y de los combustibles. Con relación a los alimentos, resalta la reducción importante de la inflación interanual de la carne vacuna.
- Para el 2026, se prevé que la inflación interanual continúe moderándose durante gran parte del año, 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 meta.

Recuadros del IPoM de diciembre 2025



- ❑ **Recuadro I:** Evolución favorable de los indicadores macroeconómicos y sociales
- ❑ **Recuadro II:** Estimación del crecimiento del PIB de mediano plazo

Informe de Política Monetaria (IPoM)
Diciembre 2025

<https://www.bcp.gov.py/web/institucional/informe-de-politica-monetaria-ipom>

¡Muchas gracias!

Informe de Política Monetaria (IPoM)
Diciembre 2025

<https://www.bcp.gov.py/web/institucional/informe-de-politica-monetaria-ipom>



Informe de
POLÍTICA MONETARIA (IPoM)
Diciembre 2025



30 de diciembre, 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay

