



## **Comunicado de Política Monetaria**

Asunción, 21 de abril de 2026

En su reunión de la fecha, el Comité de Política Monetaria (CPM) decidió, por unanimidad, mantener la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 5,50% anual.

El CPM evaluó los siguientes aspectos relevantes:

1. En el ámbito externo, persiste una elevada incertidumbre derivada de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja su proyección de crecimiento mundial para 2026, situándola en 3,1%, mientras que ajustó al alza su previsión de inflación global a 4,4%.
2. En los mercados de *commodities*, el precio del petróleo ha seguido exhibiendo una marcada volatilidad. A la fecha de esta reunión, la cotización del Brent se ubicó en torno a USD 95 por barril, por debajo del nivel observado en el CPM anterior. En tanto, los precios internacionales de la soja, el maíz y el trigo registraron aumentos, impulsados principalmente por condiciones climáticas adversas y una mayor demanda global.
3. En Estados Unidos, la creación de empleo en marzo se situó por encima de lo esperado y la tasa de desempleo disminuyó de 4,4% a 4,3%. La inflación interanual de marzo aumentó de 2,4% a 3,3%, debido al alza en los precios de la energía, mientras que la inflación núcleo se ubicó en 2,6% (2,5% en febrero). En los mercados financieros internacionales, el dólar (DXY) se depreció en el último mes y los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense de largo plazo se redujeron levemente.
4. En el plano interno, el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) registró un crecimiento interanual de 3,8% en febrero (3,9% al excluir agricultura y binacionales), explicado principalmente por el dinamismo en los servicios, la agricultura, la construcción y el sector de electricidad y agua. En la misma línea, el Estimador Cifras de Negocios (ECN) presentó una expansión interanual de 4,8%, reflejando mayores ventas de vehículos, combustibles, productos químico-farmacéuticos, productos alimenticios, entre otros. Con ello, las variaciones acumuladas del IMAEP y del ECN se situaron en 2,7% y 2,6%, respectivamente. Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 51,3 en marzo de 2026, manteniéndose en zona de optimismo.
5. En marzo, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,8%, incidida principalmente por el aumento de los precios de los combustibles. Adicionalmente, se observaron subas en los precios de otros componentes volátiles (frutas y verduras), así como

*VISIÓN: “Ser una institución técnica e independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus talentos y reconocida en el ámbito nacional e internacional, orientada a preservar el valor de la moneda y la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero”.*



## **Comunicado de Política Monetaria**

en algunos servicios puntuales. Por otro lado, la variación mensual del IPC sin alimentos y energía (IPCSAE) fue  $-0,1\%$  en marzo. En términos interanuales, la inflación del IPC total se ubicó en  $1,9\%$ , mientras que la del IPCSAE se situó en  $1,8\%$ . Las expectativas de inflación se mantienen ancladas en  $3,5\%$ , tanto para los próximos 12 meses como para el horizonte de política monetaria.

El Comité señala que los indicadores de corto plazo han seguido mostrando una expansión de la actividad económica en los primeros meses del año. En este contexto, en el último Informe de Política Monetaria (IPoM), se mantuvo la proyección de crecimiento del PIB para 2026 en  $4,2\%$ , aunque con algunas recomposiciones internas. Por el lado de la oferta, se revisó al alza el crecimiento esperado de la agricultura, favorecido por mejores perspectivas de producción en algunos cultivos, particularmente en la soja. Asimismo, se ajustó al alza la proyección de otros servicios, en línea con un mejor desempeño esperado en actividades como transporte e intermediación financiera. En contraste, el pronóstico de comercio fue corregido a la baja. Desde la perspectiva del gasto, se proyecta una mejora en las exportaciones netas, mientras que la formación bruta de capital fijo y el consumo público mostrarían un ritmo de crecimiento más moderado.

En cuanto a la inflación, la proyección para 2026 se mantuvo en  $3,5\%$ . Si bien los precios de los combustibles han evolucionado por encima de lo previsto en diciembre, la inflación observada en el resto de los bienes ha sido menor a la anticipada para el primer trimestre, lo que ha permitido mantener, por el momento, la previsión de inflación para el cierre del año. Es importante resaltar que, en el escenario central, se considera que las presiones recientes sobre los precios de la energía tendrían un carácter transitorio, por lo que, en ese caso, su impacto sobre la inflación total sería acotado.

El CPM seguirá monitoreando de cerca los riesgos derivados del entorno externo, a fin de evaluar sus implicancias sobre la trayectoria de la inflación y adoptar oportunamente las medidas necesarias que garanticen la convergencia de la inflación a la meta en el horizonte de política monetaria.

La próxima reunión del CPM se llevará a cabo el 22 de mayo de 2026 y el comunicado respectivo será publicado a partir de las 15:00 del mismo día.

*MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda y promover la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero, para colaborar con el bienestar del país”.*