

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

Asunción, 23 de junio de 2026

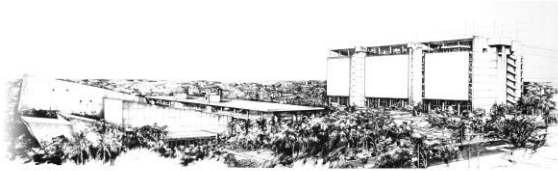
En su reunión de la fecha, el Comité de Política Monetaria (CPM) decidió, por unanimidad, mantener la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 5,50% anual.

El CPM evaluó los siguientes aspectos relevantes:

1. En Estados Unidos, la creación de empleo en mayo se situó por encima de lo esperado, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en 4,3%. En cuanto a precios, la inflación interanual aumentó de 3,8% en abril a 4,2% en mayo, en tanto que la inflación núcleo subió de 2,8% a 2,9%. En su reunión de junio, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 3,50%-3,75%. No obstante, las expectativas de mercado continúan sugiriendo una trayectoria de tasas de interés algo más elevada hacia adelante, incluyendo la posibilidad de ajustes en los próximos meses. En los mercados financieros internacionales, el dólar (DXY) registró una apreciación, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense de largo plazo retrocedieron en el último mes.
2. En los mercados de *commodities*, el precio del petróleo (Brent) retrocedió significativamente hasta ubicarse por debajo de los USD 80 por barril. Esta reducción se dio en un contexto de moderación de las tensiones geopolíticas, tras el acuerdo provisional alcanzado entre Estados Unidos e Irán, que contempla un cese al fuego y la reapertura del estrecho de Ormuz. En esa misma línea, los precios internacionales de la soja, el maíz y el trigo registraron descensos, influenciados tanto por la menor presión proveniente del mercado energético —dada su vinculación con la demanda de biocombustibles— como por las perspectivas de una oferta global abundante.
3. En el escenario doméstico, el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) registró en abril un crecimiento interanual de 3,4% (2,7% excluyendo agricultura y binacionales), impulsado por los sectores de servicios, electricidad y agua, agricultura, manufactura y construcción. Por su parte, el Estimador Cifras de Negocios (ECN) aumentó 3,0% interanual, explicado por las mayores ventas de vehículos, productos químico-farmacéuticos, equipamiento del hogar, prendas de vestir y materiales de construcción, entre otros. En términos acumulados, las variaciones del IMAEP y del ECN se situaron en 5,1% y 5,5%, respectivamente.
4. En mayo, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,1%. Este resultado estuvo explicado principalmente por incrementos en los precios de algunos servicios, de los alimentos —particularmente la carne vacuna— y de los combustibles. Estas

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”.

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

presiones fueron parcialmente compensadas por reducciones en los precios de frutas y de bienes durables. La variación mensual del IPC sin alimentos y energía (IPC_{SAE}) se situó en -0,1% en mayo. En términos interanuales, la inflación del IPC total fue 2,4%, mientras que la del IPC_{SAE} fue 1,1%. Las expectativas de inflación permanecen ancladas en 3,5%, tanto para los próximos 12 meses como para el horizonte de política monetaria.

El Comité destaca que la actividad económica continúa exhibiendo un dinamismo favorable, en línea con una expansión proyectada del 4,2% para el presente año. En cuanto a inflación, las variaciones mensuales observadas durante 2026 han estado explicadas, principalmente, por componentes volátiles, destacándose el alza de los precios de los combustibles y de algunos alimentos (verduras). En términos interanuales, la inflación se mantendría por debajo del objetivo en los próximos meses. Si bien los precios de los combustibles han mostrado una trayectoria superior a la prevista para 2026, este efecto ha sido parcialmente compensado por menores presiones en el resto de los bienes de la canasta, contribuyendo a moderar el impacto sobre la inflación total.

En el ámbito externo, los precios del petróleo registraron una disminución importante desde la última reunión del CPM. No obstante, a pesar de los recientes avances diplomáticos, la situación geopolítica en Medio Oriente continúa siendo un factor de incertidumbre relevante. Por otra parte, los mercados siguen anticipando aumentos de la tasa de política monetaria por parte de la Reserva Federal en los próximos meses.

En este contexto, el CPM decidió mantener la tasa de interés de política monetaria en 5,50%, coherente con una posición neutral de la política monetaria.

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 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 23 de julio 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”.