



Informe de
POLÍTICA MONETARIA (IPoM)



Marzo, 2026

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay

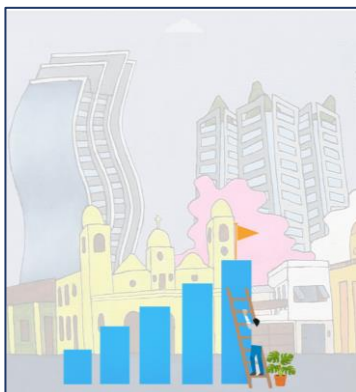




Informe de Política Monetaria (IPoM)

© BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY
Algunos derechos reservados y precautelados
por el Artículo 40 de la Ley N.º 1328/98.
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos - Asunción, Paraguay
Central Telefónica: (+595 21) 608 011
Publicación editada por el
Departamento de Análisis Macroeconómico
ESTUDIOS ECONÓMICOS: (+595 21) 619 2481
Sitio web: www.bcp.gov.py

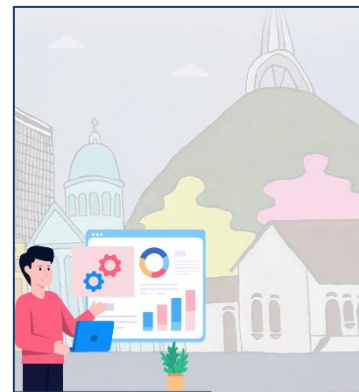
RESUMEN



La proyección de crecimiento de la economía para 2026 se mantiene en 4,2%, aunque con algunas recomposiciones internas tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda.



La inflación interanual ha continuado desacelerándose en el primer trimestre, y se espera que converja al 3,5% durante el 2026.



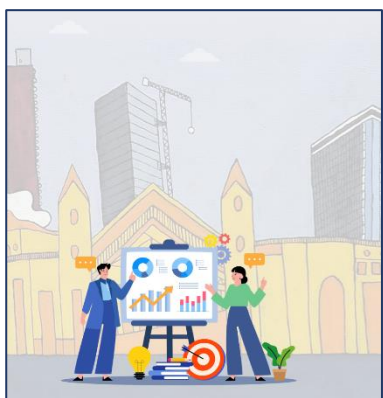
Durante el primer trimestre, el BCP redujo la tasa de política monetaria de 6,0% a 5,5%, decisión respaldada por la consolidación de las expectativas a la nueva meta del 3,5% y la evolución favorable de la inflación.

La proyección de crecimiento del PIB 2026 se mantiene en 4,2%, aunque con algunas recomposiciones internas tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda.



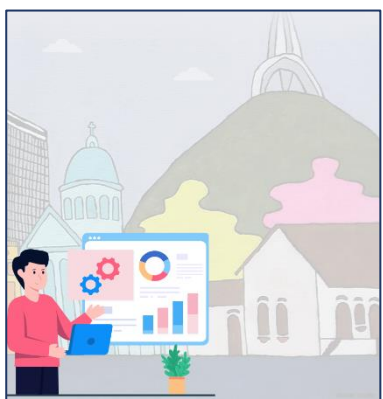
- Por el lado de la oferta, se espera un mayor crecimiento de la agricultura, impulsado por mejores perspectivas para la producción de soja, arroz y trigo.
- También se ajustó al alza el pronóstico de otros servicios, debido a un mejor desempeño esperado en actividades como transporte e intermediación financiera. Sin embargo, la proyección de comercio se revisó a la baja.
- Por el lado de la demanda, se espera una mejora en las exportaciones netas, mientras que la inversión (en maquinarias y equipos) y el consumo público crecerían a un ritmo más moderado.
- La proyección de crecimiento del PIB sin agricultura y binacionales se mantiene en 4,4% para el 2026.

Conforme a lo anticipado en el informe anterior, la inflación interanual ha continuado desacelerándose durante el primer trimestre.



- La variación interanual del IPC se redujo de 3,1% en diciembre 2025 a 1,9% en marzo 2026, debido, en gran medida, a la menor incidencia de los bienes alimenticios y no alimenticios.
- La inflación interanual de los bienes se moderó de 2,9% en diciembre a 0,8% en marzo. Por su parte, la inflación de los servicios se mantuvo estable en torno al 3,5%.
- La inflación interanual convergería al 3,5% durante el año 2026.
- Las expectativas de inflación, para todos los horizontes consultados, se han alineado a la meta durante el primer trimestre de 2026.

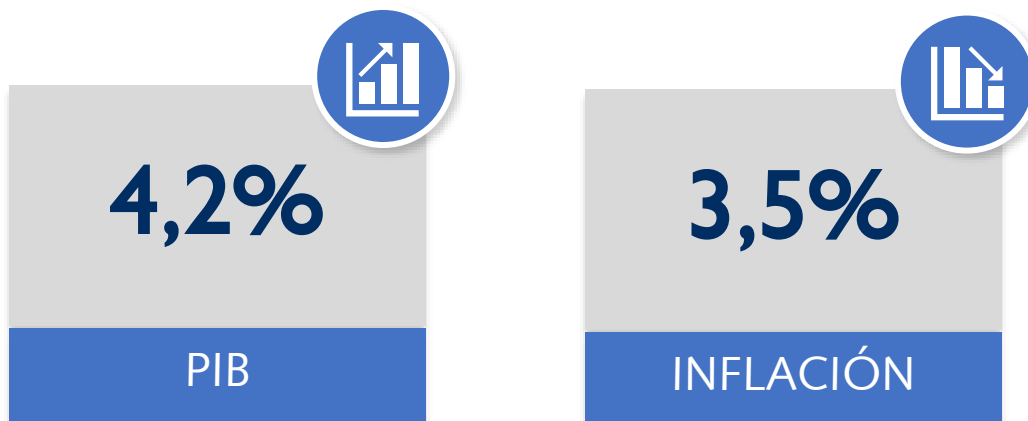
Durante el primer trimestre del año, el CPM decidió reducir la TPM en 50 puntos básicos, ubicándola en 5,5%.









- El CPM resaltó la consolidación de las expectativas de inflación en la nueva meta de 3,5%, así como la evolución favorable de la inflación en los últimos meses.
- Con esta decisión del Comité, el perfil de la política monetaria se mantiene neutral y consistente con la postura previa al ajuste de la meta de inflación.
- El pronóstico de inflación permanece en 3,5%. Las presiones derivadas del incremento reciente de los precios de la energía se encuentran compensadas, en alguna medida, por la evolución favorable de la inflación de los otros bienes, que se ha situado por debajo de lo esperado en el IPoM anterior.
- El BCP continúa monitoreando de cerca los riesgos derivados del entorno externo, con el objetivo de evaluar sus posibles efectos sobre la inflación y tomar las medidas oportunas que garanticen el cumplimiento de la meta en el horizonte de política monetaria.

CIFRAS PRINCIPALES







PROYECCIONES 2026



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

		Estructura 2025 (%)	2026 Proj. dic. 2025	2026 Rev. mar. 2026
Sector primario		10,4	2,4	3,1
Sector secundario		32,7	4,0	4,1
Sector terciario		48,9	4,6	4,5
Impuestos a los productos		7,9	5,0	5,0
PIB total		100	4,2	4,2
PIB sin agricultura y binacionales		89,4	4,4	4,4



PIB POR COMPONENTES DEL GASTO VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)		Estructura (%) 2025	2026 Proy. dic. 2025	2026 Rev. mar. 2026
Demanda interna				
• Consumo privado		64,5	4,2	4,2
• Consumo de gobierno		10,6	2,8	1,5
• Formación bruta de capital fijo		21,9	3,6	2,2
Demanda externa neta				
• Exportaciones		36,6	2,5	2,6
• Importaciones		39,4	2,7	1,2
PIB total		100	4,2	4,2

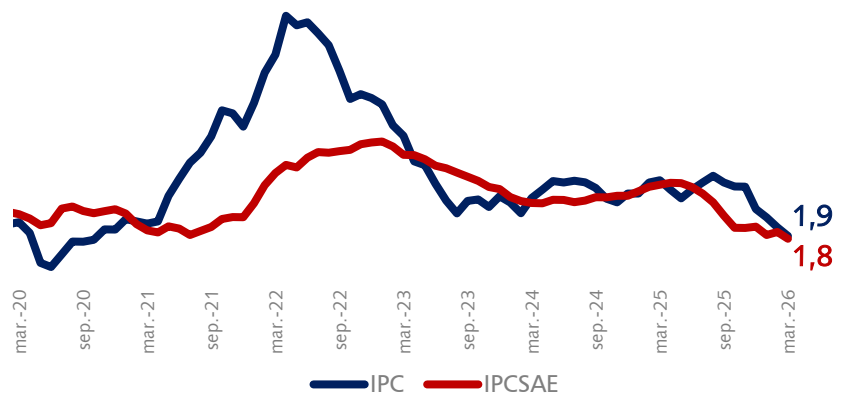


TASAS INTERANUALES

Dic 2025 Mar 2026

IPC	3,1%	1,9%
Combustibles	-6,3%	-2,6%
Frutas y verduras	12,9%	-1,0%
Alimentos s/fyv	6,4%	3,7%
IPCSAE	2,3%	1,8%

MEDIDAS DE INFLACIÓN
Tasas interanuales (%)



TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM)
Porcentaje (%)

