

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”.



Acta de Reunión Comité de Política Monetaria (CPM)

Asunción, 30 de abril de 2026

Acta de la Reunión del Comité de Política Monetaria (CPM) del 21 de abril de 2026

Economía Internacional

La incertidumbre externa se mantiene elevada, 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% (3,3% en enero), mientras que ajustó al alza su previsión de inflación global a 4,4% (3,8% en enero). En este escenario, el precio del petróleo ha exhibido una marcada volatilidad y, a la fecha de la reunión, se ubicó en torno a USD 95 por barril, por debajo del nivel registrado el mes anterior. Por su parte, los precios de algunos productos agrícolas, como la soja, el maíz y el trigo, han mostrado fluctuaciones en las últimas semanas, aunque con incrementos moderados (en torno a 1% en promedio).

En Estados Unidos, el mercado laboral registró un desempeño superior a lo previsto, mientras que la inflación fue impulsada por el aumento en los precios de la energía. En marzo, la creación de empleo (178 mil puestos) fue superior a la esperada (65 mil puestos), mientras que la tasa de desempleo disminuyó de 4,4% a 4,3%, ubicándose por debajo de la expectativa (4,4%). A su vez, la inflación interanual aumentó de 2,4% a 3,3%, debido a la suba de los precios de la energía, en tanto que la inflación núcleo se incrementó levemente, de 2,5% a 2,6%. En este escenario, las expectativas de inflación de los consumidores para el corto plazo se han elevado. En los mercados financieros internacionales, el índice del dólar (DXY) se depreció 1,5% en el último mes, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 y 30 años se redujeron en aproximadamente 10 puntos básicos, alcanzando 4,26% y 4,88%, respectivamente.

En la Eurozona, la inflación se aceleró en marzo, explicada también por el incremento de los precios de la energía. La inflación interanual se situó en 2,5% (1,9% en febrero), mientras que la inflación núcleo disminuyó a 2,3% (2,4% en febrero). Las expectativas de inflación a corto plazo se han incrementado, en parte, debido al repunte de los precios de la energía. En este contexto, el mercado prevé subas graduales de las tasas referenciales del Banco Central Europeo durante este año.

En Argentina, la actividad económica mostró una moderación en su dinamismo, mientras que la inflación ha superado las expectativas en los últimos meses. En el cuarto trimestre de 2025, el PIB creció 2,1% interanual (3,3% en el tercer trimestre), impulsado principalmente por la contribución positiva del sector primario y la intermediación financiera, aunque parcialmente compensado por la contracción de los sectores manufacturero, comercial y de servicios gubernamentales. Con ello, la estimación de crecimiento anual se situó en 4,4%. El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) registró en enero un crecimiento interanual de 1,9%, con un desempeño sectorial heterogéneo. Las actividades de mayor incidencia positiva en el crecimiento interanual fueron las primarias, mientras que el sector manufacturero sigue en terreno contractivo. En cuanto a los precios, la inflación mensual se ubicó en 3,4%, superior tanto a la expectativa (3,0%) como al registro de

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”.



Acta de Reunión Comité de Política Monetaria (CPM)

febrero (2,9%). En términos interanuales, la inflación alcanzó 32,6%, mientras que las expectativas de inflación apuntan a que se ubique alrededor de 29,1% al cierre del año.

En Brasil, la actividad económica exhibió cierta recuperación en el margen, mientras que las expectativas de inflación para el cierre de año se han incrementado. En febrero, el índice de actividad económica (IBC-Br) registró un crecimiento de 0,6% con respecto al mes anterior, impulsado principalmente por la industria. En marzo, la inflación total y subyacente se ubicaron en 4,1% y 4,7%, respectivamente (3,8% y 4,7% en febrero, respectivamente). Las expectativas de inflación para 2026 y 2027 aumentaron en las últimas semanas, situándose en 4,7% y 3,9%, respectivamente.

Las monedas de la región se fortalecieron frente al dólar estadounidense en el último mes. Desde la última reunión del CPM, las monedas de Brasil, Chile, Colombia, Uruguay, Paraguay y Perú se apreciaron 6,6%, 6,1%, 3,2%, 3,1%, 2,4% y 1,5%, respectivamente.

Economía Doméstica

Los indicadores de actividad económica y de las ventas han seguido expandiéndose. En febrero, el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) registró una variación interanual de 3,8% (3,9% al excluir agricultura y binacionales), sustentada por el desempeño positivo de los sectores de servicios, agricultura, 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.

El crédito al sector privado continúa con una dinámica favorable, tanto en moneda nacional como extranjera. En febrero, el saldo de los préstamos otorgados por bancos y financieras al sector privado aumentó 15,5% interanual, explicado por el crecimiento de las colocaciones en moneda nacional (13,7%) y en moneda extranjera (19,4%). Por su parte, la tasa de interés activa promedio ponderada en MN del sistema se ubicó en 16,3%, mientras que la tasa pasiva se situó en 6,7%.

La inflación interanual se mantuvo en niveles bajos y las expectativas permanecieron ancladas a la meta. 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 en algunos servicios puntuales. Por su parte, la inflación 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.

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”.



Acta de Reunión Comité de Política Monetaria (CPM)

Las exportaciones e importaciones registraron un incremento al primer trimestre del año. A marzo, las exportaciones totales aumentaron 12,8%, impulsadas principalmente por mayores envíos de granos y derivados de la soja. Por su parte, las importaciones totales acumularon a marzo un crecimiento de 11,7%, explicado por una mayor importación de bienes intermedios, de consumo y de capital. De esta manera, el saldo del comercio exterior a marzo registró un superávit de USD 83,5 millones.

Decisión 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.

Considerando este contexto, el CPM decidió mantener la tasa de referencia en 5,50%.

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.