



Informe de **ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)**



Mayo, 2026

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



TÓPICOS

Entorno internacional

Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

Principales mensajes

TÓPICOS

Entorno internacional

Coyuntura doméstica

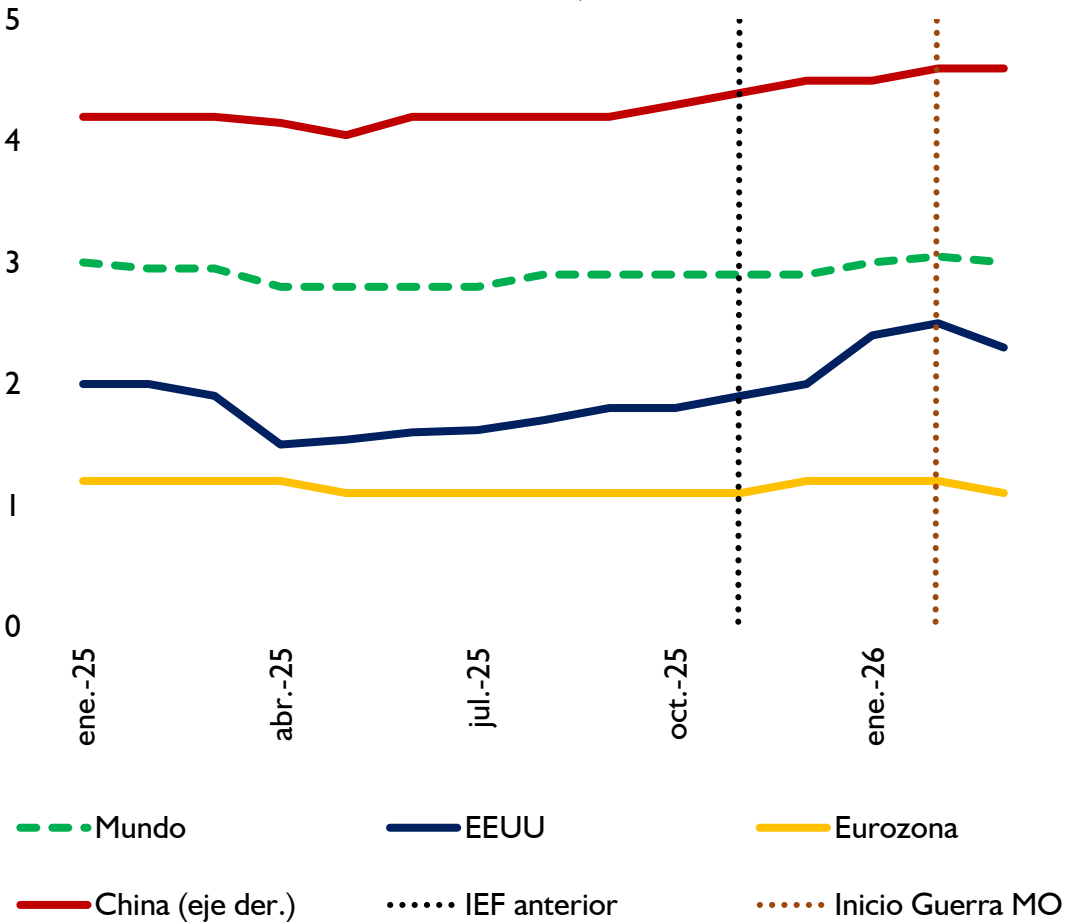
Sistema financiero local

Principales mensajes

La proyección de crecimiento global se ha moderado en los últimos meses, en un contexto de mayor incertidumbre geopolítica

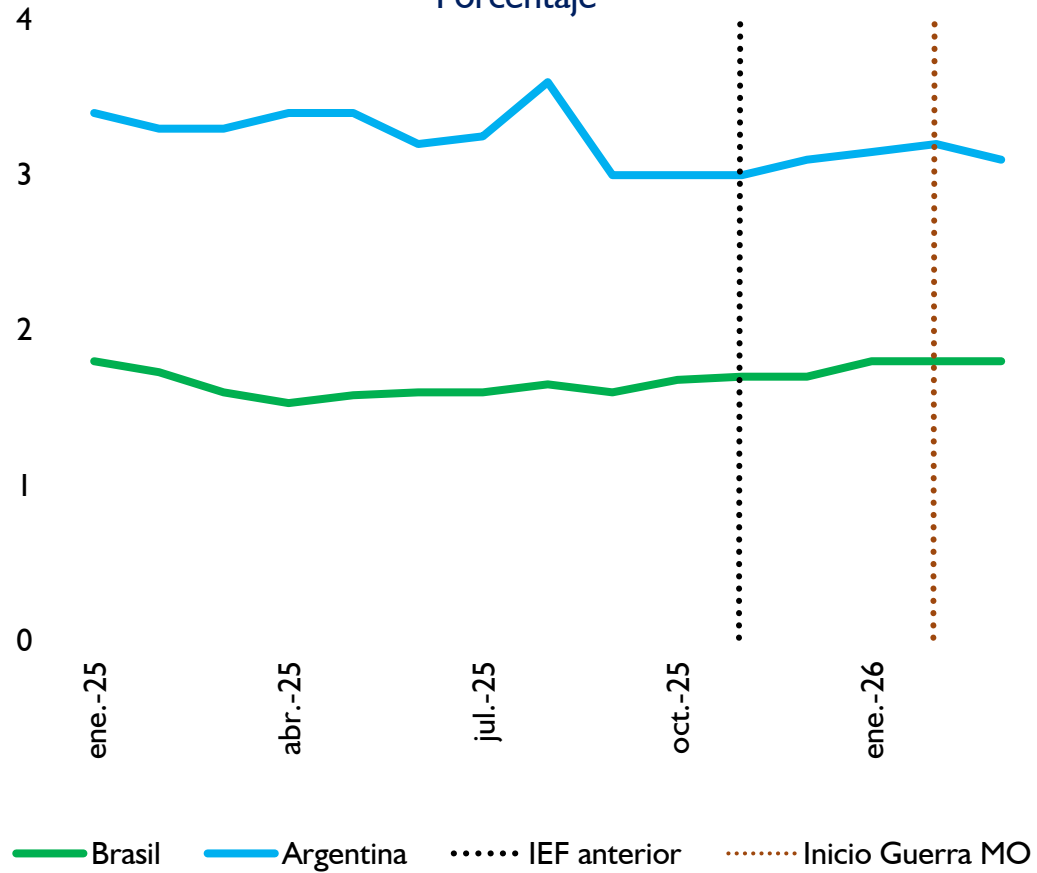
Proyecciones de crecimiento global 2026

Porcentaje



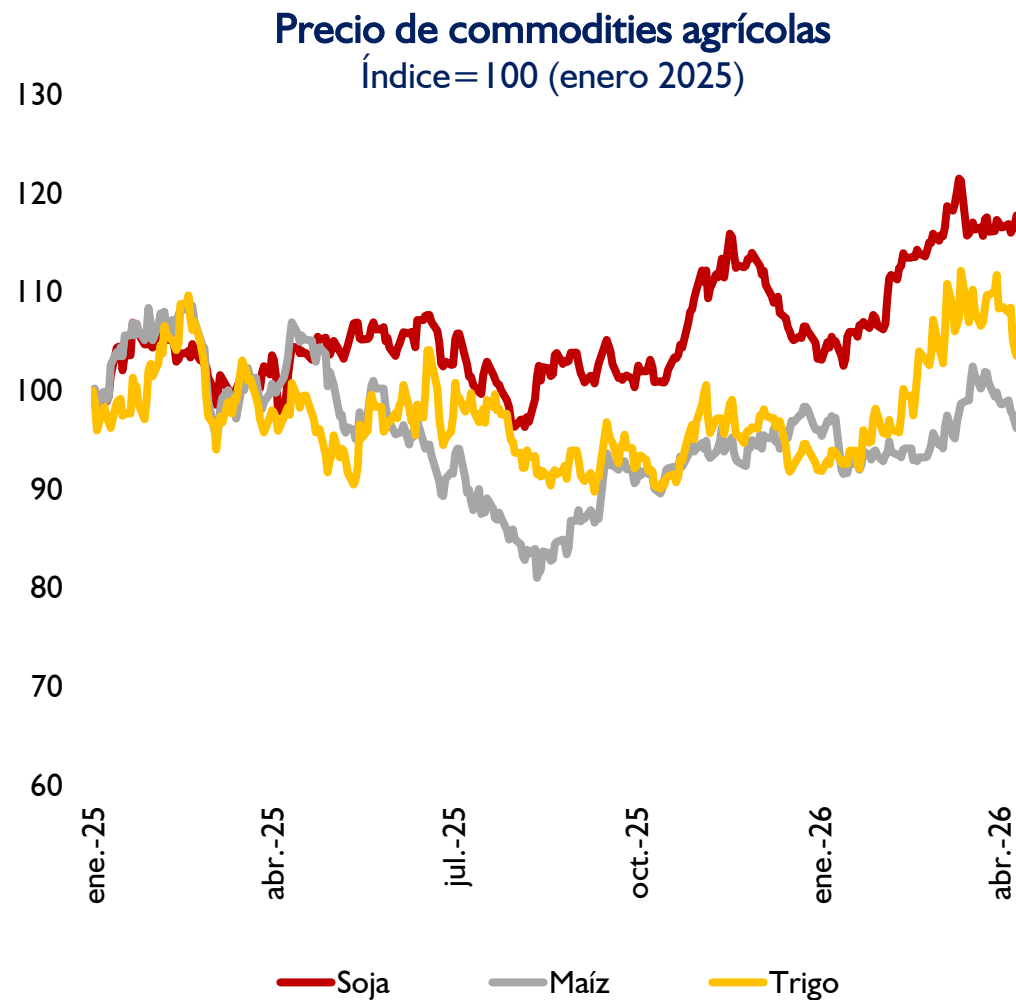
Proyecciones de crecimiento regional 2026

Porcentaje



Fuente: Bloomberg.
Nota: MO, Guerra en el Medio Oriente.

La escalada del conflicto en Medio Oriente ha elevado los precios energéticos y, en menor medida, los de *commodities* agrícolas, presionando a la inflación global

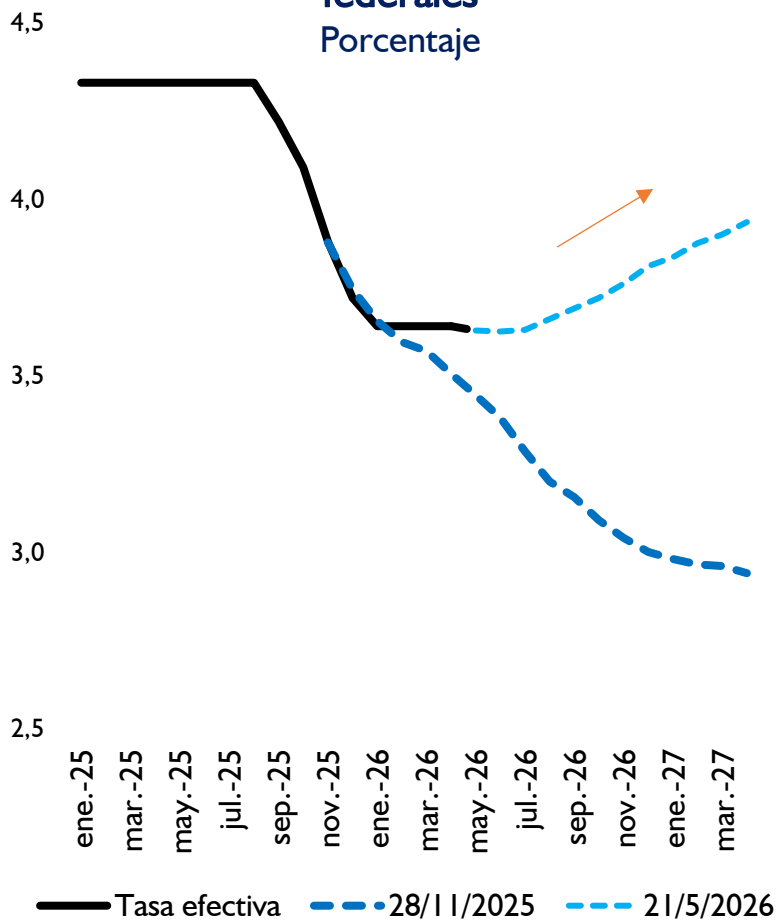


Fuente: Bloomberg.

Las condiciones financieras se han deteriorado desde el IEF anterior

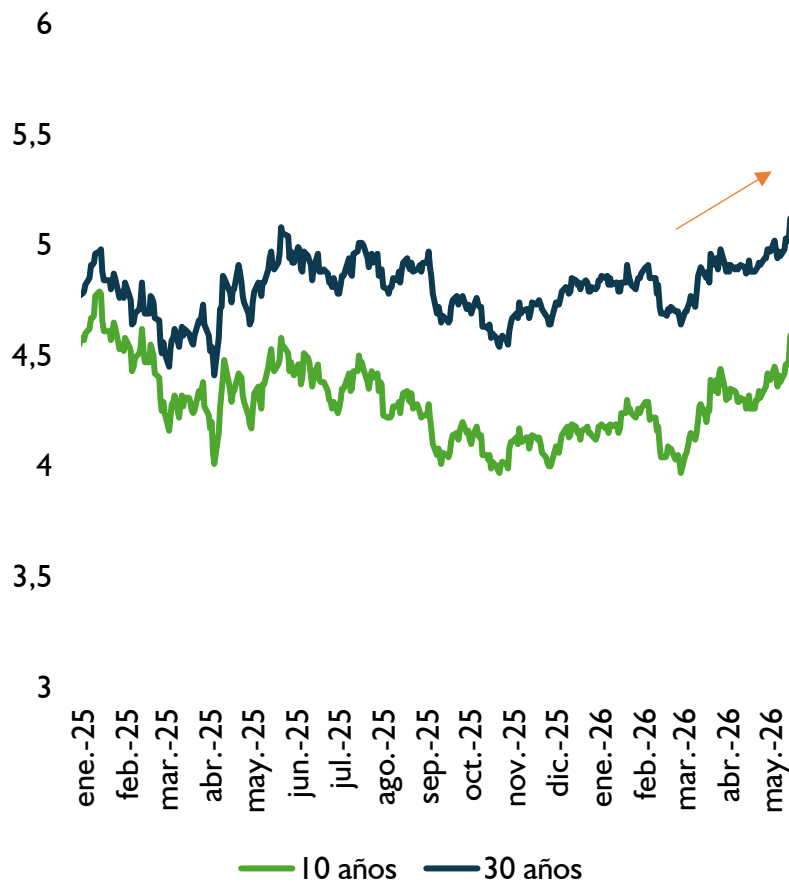
Tasas de interés de los fondos federales

Porcentaje



Bonos del Tesoro de EE.UU.

Porcentaje



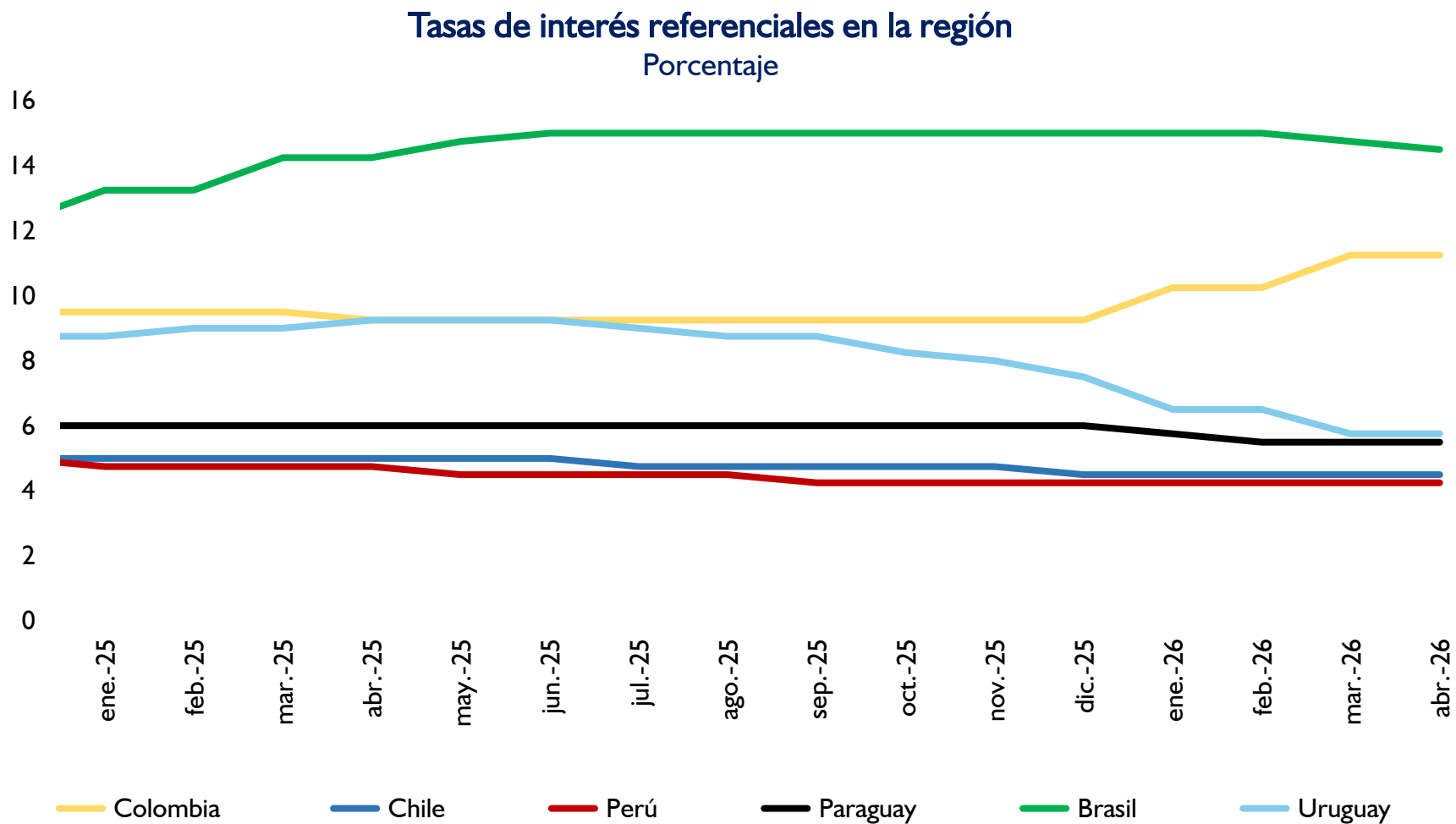
DXY

Índice = 100 (enero 2024)



Fuente: Bloomberg.

Los principales bancos centrales han adoptado una postura más cautelosa



Fuente: Bloomberg.

Principales cambios con relación al IEF de noviembre 2025



La escalada del conflicto en Medio Oriente ha elevado los riesgos globales, derivando en un entorno externo más complejo.

Los precios internacionales de la energía subieron con fuerza, mientras que los precios de los *commodities* agrícolas también aumentaron, pero en menor medida.

El aumento de los precios de la energía ha comenzado a trasladarse a la inflación y a las expectativas inflacionarias.

Las condiciones financieras internacionales se deterioraron, reflejándose en un aumento de los rendimientos de los bonos soberanos y apreciación del dólar.

En este contexto, los principales bancos centrales adoptaron una postura más cautelosa.

TÓPICOS

Entorno internacional

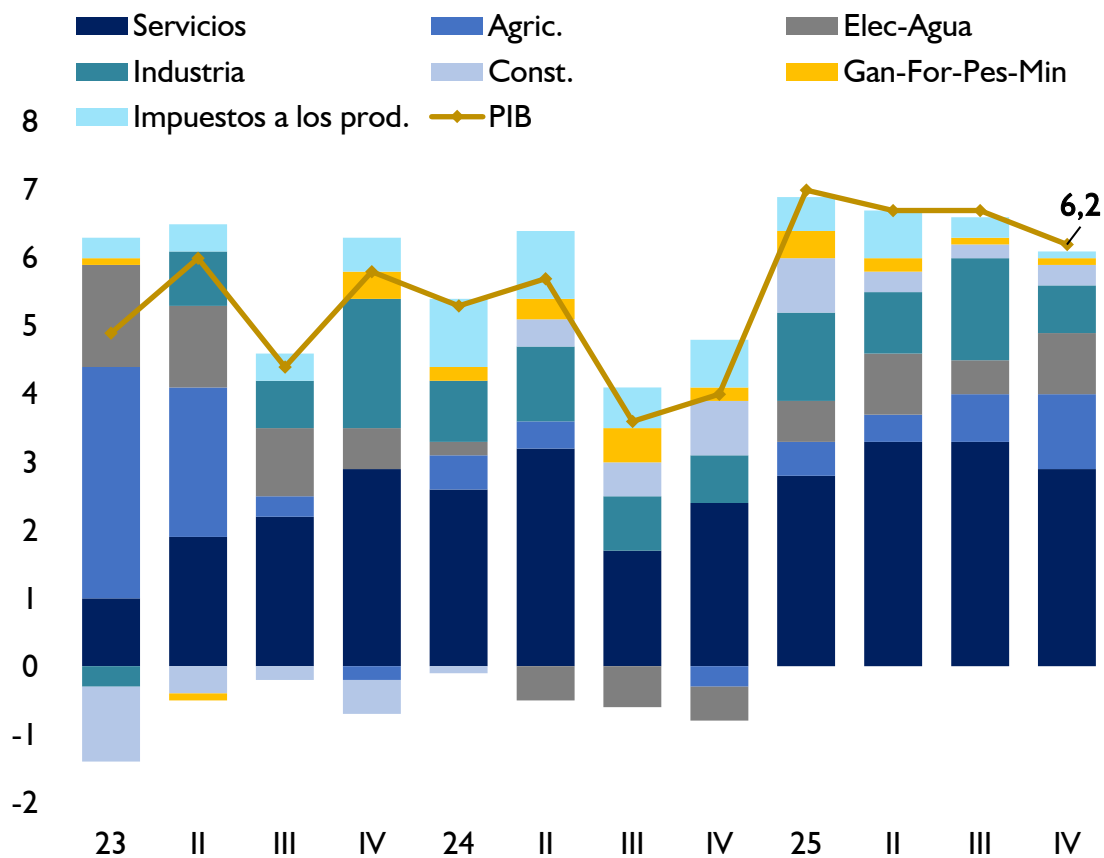
Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

Principales mensajes

En el cuarto trimestre, el PIB aumentó 6,2% interanual, reflejando una expansión generalizada en los principales sectores económicos

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



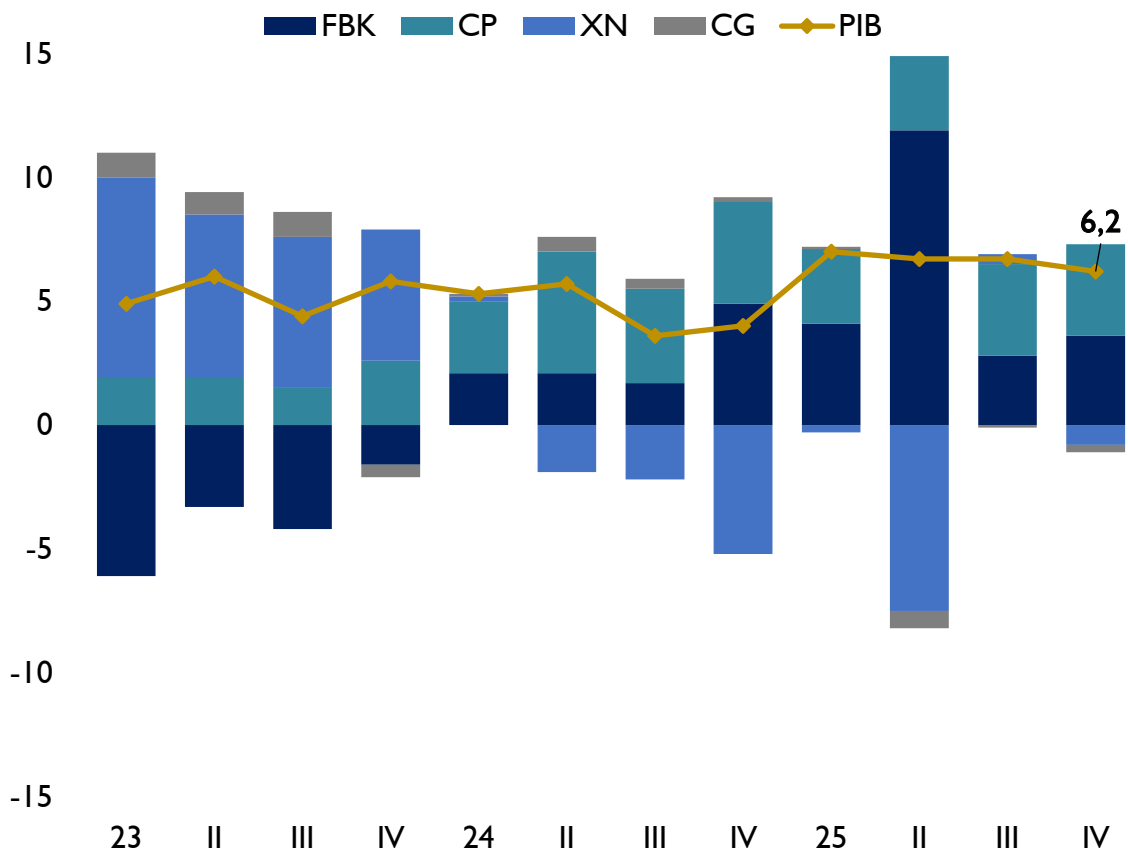
Variación Interanual	I-25	II-25	III-25	IV-25
PIB total	7,0	6,7	6,7	6,2
Agricultura	5,4	6,0	15,7	20,8
Ganadería, for, pes y min	12,1	5,6	3,0	3,9
Manufactura	7,2	4,5	7,3	3,7
Electricidad y agua (con bin)	8,3	14,1	8,3	13,2
Construcción	12,9	4,5	3,4	4,3
Servicios	6,0	6,8	6,6	5,7
Impuestos a los productos	6,4	8,8	3,7	1,4
PIB (sin agri y bin)	7,3	6,5	6,4	5,3

Fuente: BCP

Desde el enfoque del gasto, el crecimiento fue impulsado por el consumo privado y la inversión



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

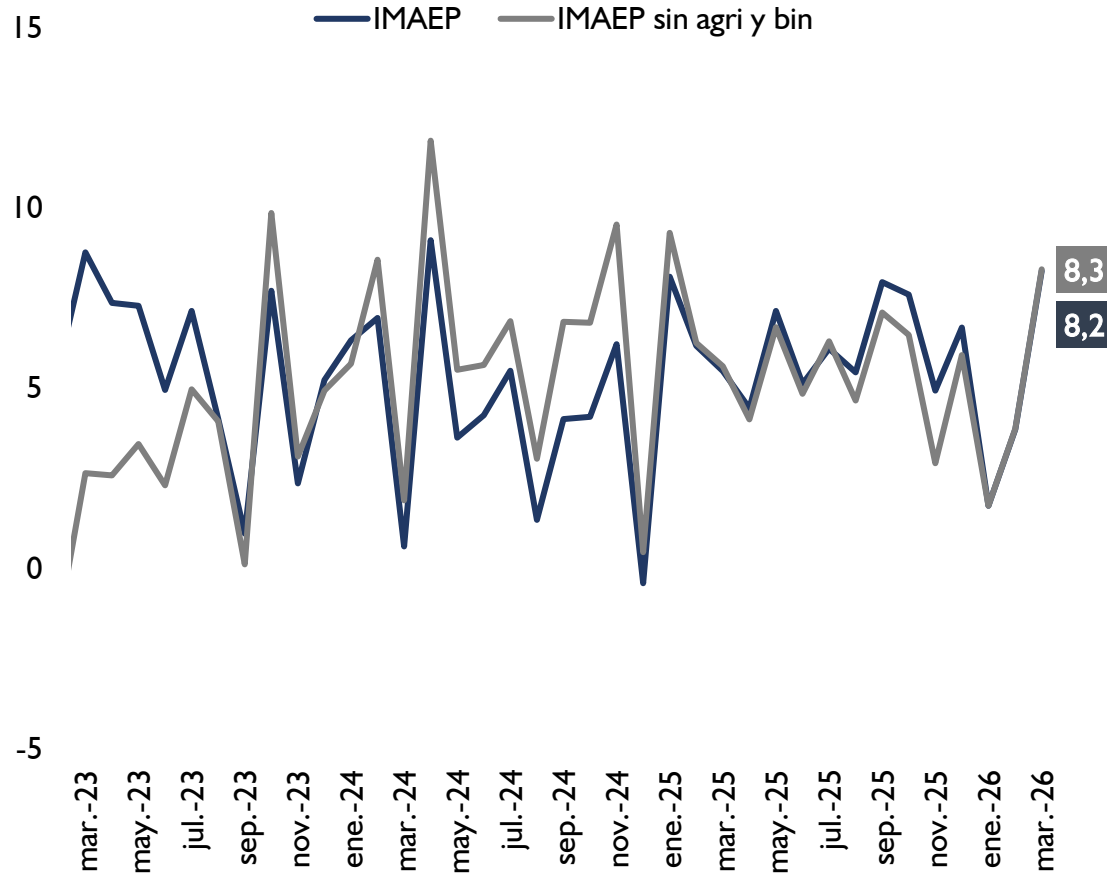


Variación Interanual	I-25	II-25	III-25	IV-25
Consumo total	4,3	3,0	4,5	4,3
Consumo privado	4,8	4,5	5,4	5,7
Consumo de gobierno	1,0	-5,9	-1,2	-2,6
Formación bruta de capital	15,6	61,0	12,4	13,7
FBK fijo	12,8	22,0	13,2	1,3
Exportaciones	7,8	-3,8	10,3	1,4
Importaciones	8,7	15,1	8,9	3,3
PIB	7,0	6,7	6,7	6,2

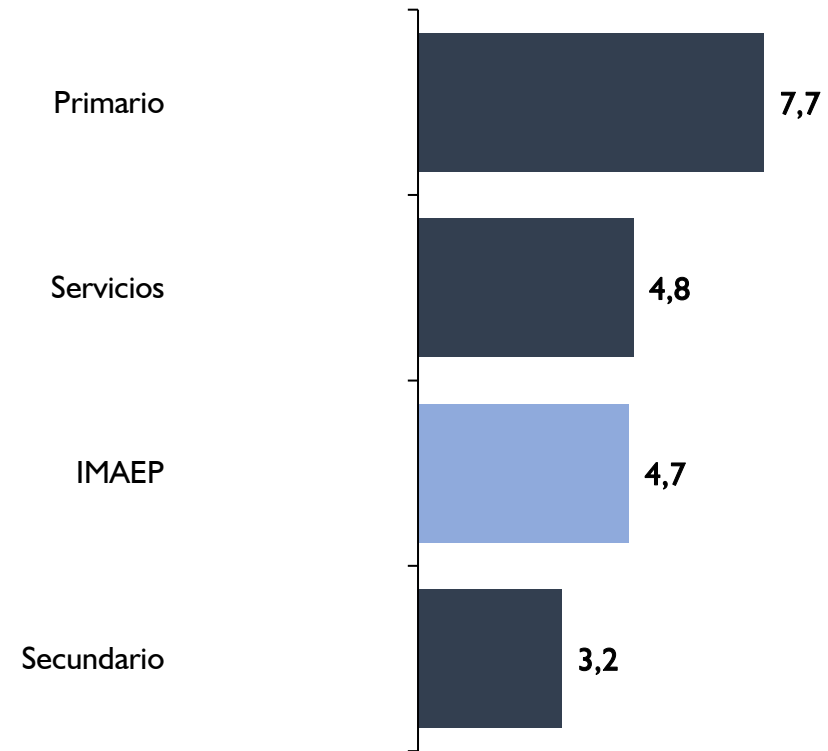
La actividad económica ha seguido mostrando un buen dinamismo durante el primer trimestre de 2026



Indicadores de actividad (IMAEP e IMAEP sin agri y bin)
Variación interanual. Porcentaje



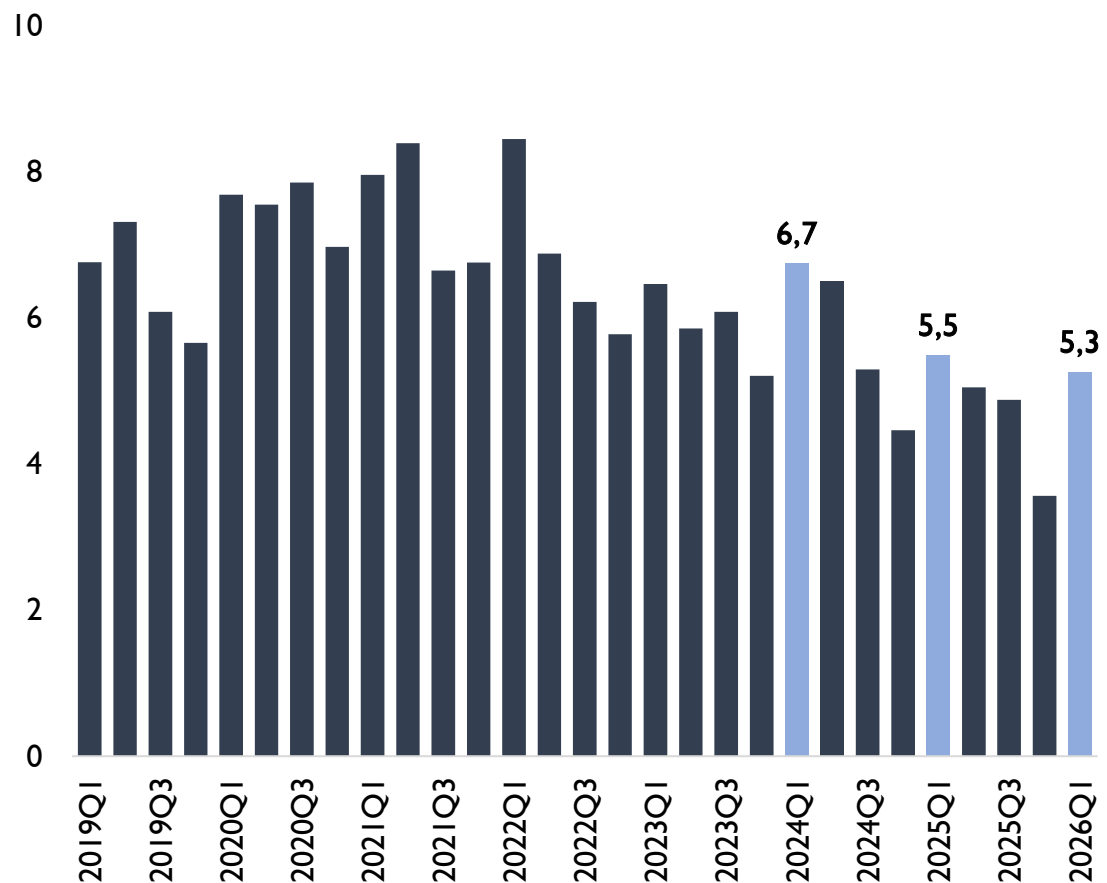
Indicador de actividad (IMAEP)
Variación acumulada (%), Marzo 2026



Fuente: BCP

En el mercado laboral, se ha registrado un aumento del empleo y una reducción de la tasa de desempleo en el primer trimestre de 2026

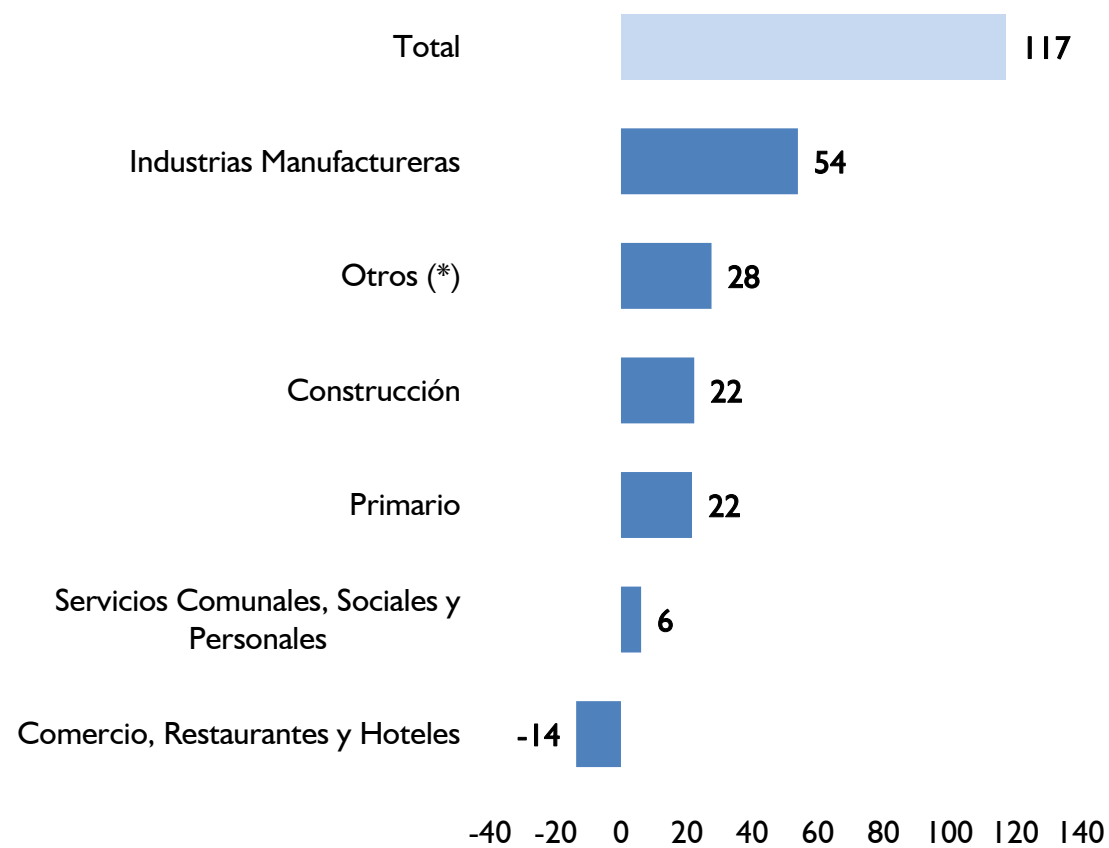
Tasa de desocupación
Primer trimestre 2026. Porcentaje



Empleo sectorial

Variación absoluta interanual (Miles de personas)
Primer trimestre 2026

Variación interanual (%):
3,8%










(*) Incluye: finanzas, seguros e inmuebles; transporte, almacenamiento y comunicaciones y electricidad, gas y agua.

La proyección de crecimiento del PIB para el 2026 se mantuvo en 4,2%, con algunas recomposiciones internas



PIB por grandes sectores económicos

Variación anual en términos reales (%)

Sectores	2026*	2026**
Sector primario	2,4	3,1
Agricultura 	2,2	3,2
Ganadería 	1,8	1,8
Sector secundario	4,0	4,1
Manufactura 	3,7	3,7
Construcción 	3,5	3,5
Electricidad y agua ^{1/} 	5,7	5,7
Sector terciario	4,6	4,5
Gobierno general 	2,6	2,6
Comercio 	4,0	3,4
Otros servicios ^{2/}	5,3	5,4
Impuestos	5,0	5,0
PIB a precios de mercado	4,2	4,2
PIB sin agricultura, ni binacionales	4,4	4,4

PIB por componentes del gasto

Variación anual en términos reales (%)

Tipos de gastos	2026*	2026**
Demanda interna		
Consumo privado	4,2	4,2
Consumo de gobierno	2,8	1,5
FBKF	3,6	2,2
Demanda externa neta		
Exportaciones	2,5	2,6
Importaciones	2,7	1,2
PIB total	4,2	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

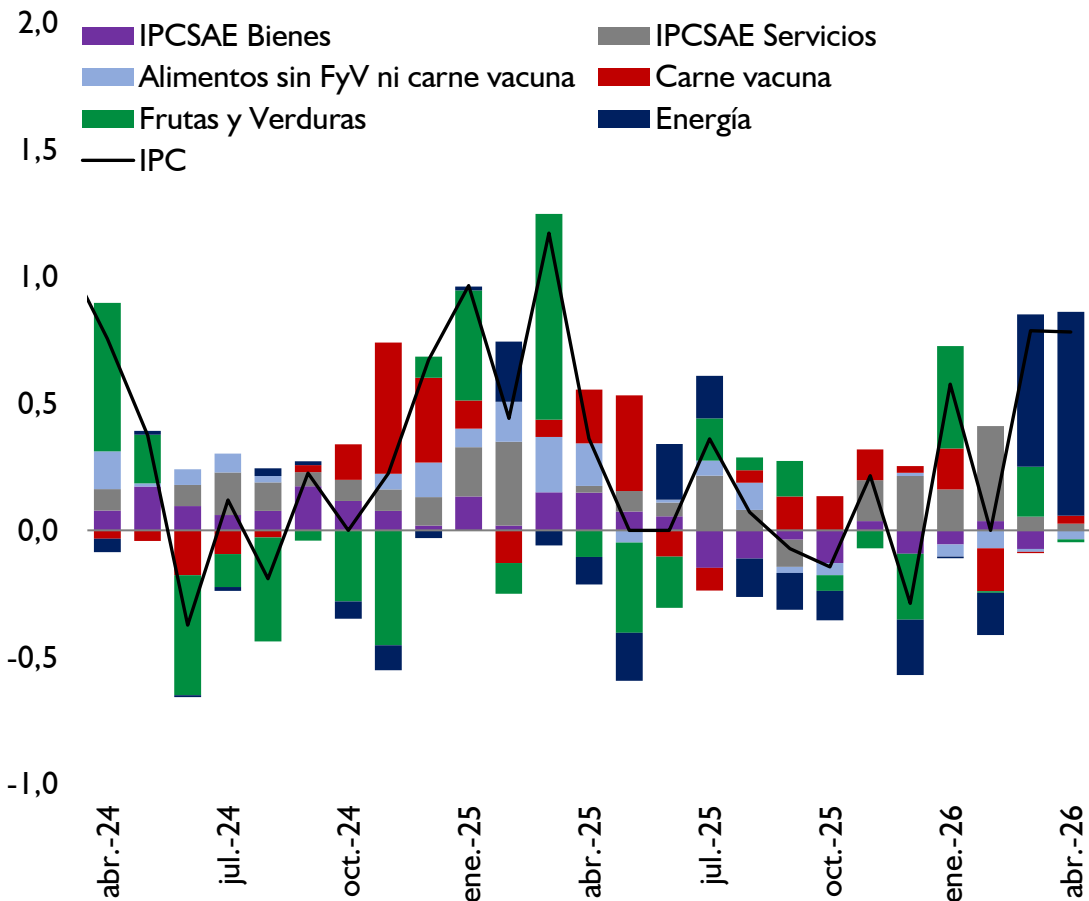
** Proyección actual

En el primer cuatrimestre, las tasas de inflación mensual se han explicado principalmente por componentes volátiles y algunos servicios



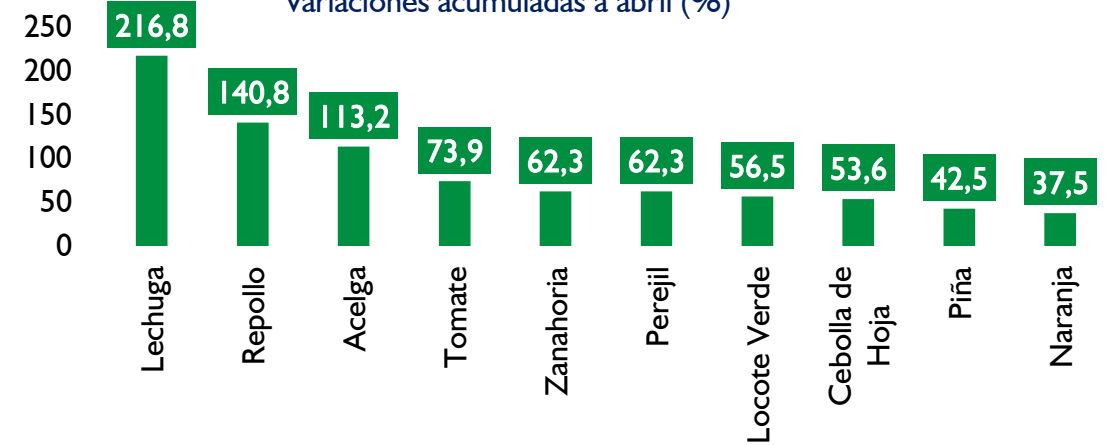
Incidencias en la inflación mensual

Variación mensual (%) e incidencias (p.p.)



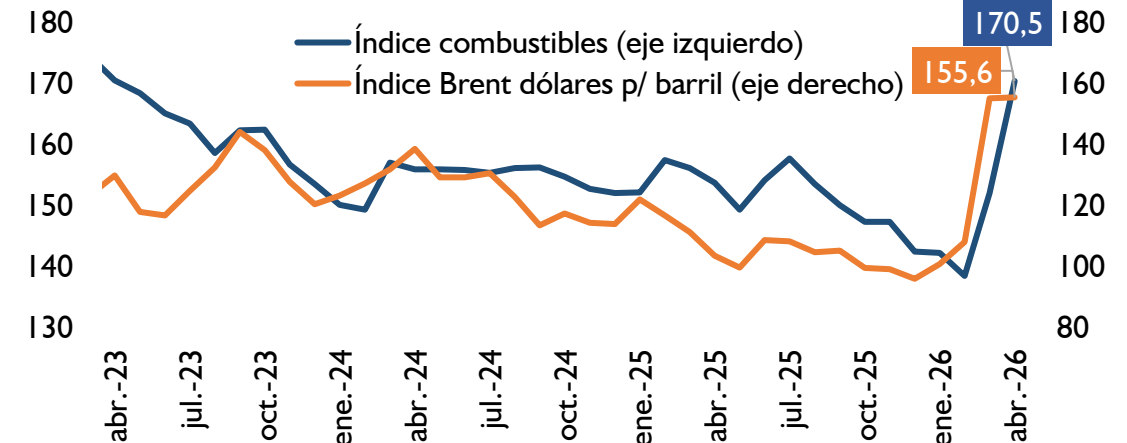
Verduras con mayores variaciones

Variaciones acumuladas a abril (%)



Precios relacionados a la energía

Índice, dic-17 = 100



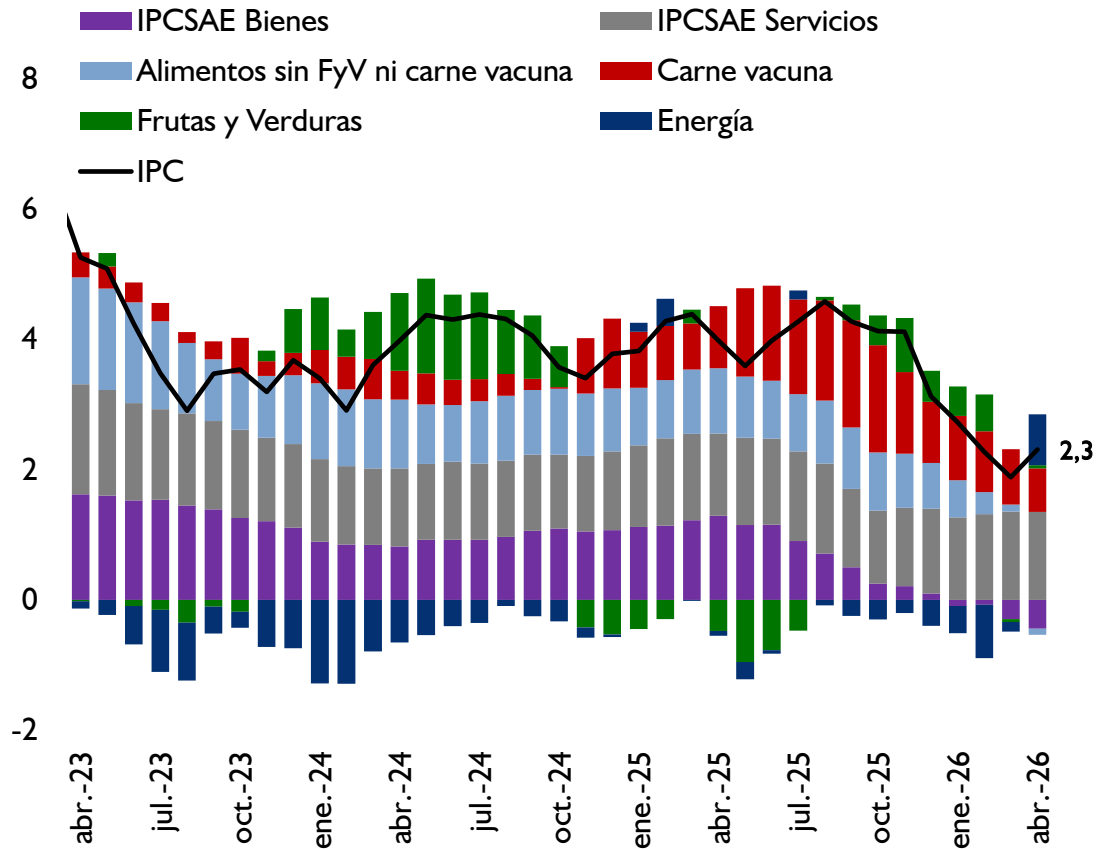
Fuente: BCP

La inflación interanual ha seguido moderándose durante los primeros meses, debido a la menor incidencia de los bienes



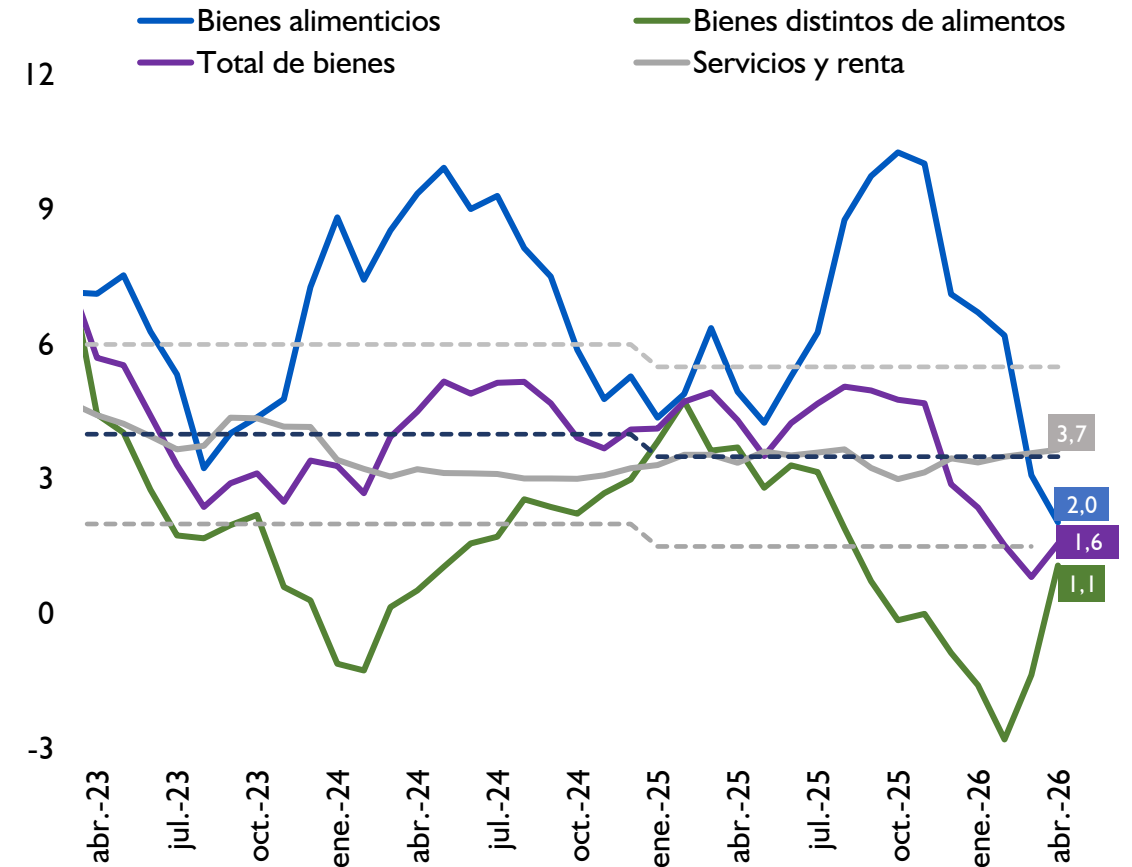
Incidencias en la inflación interanual

Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



Índices de precios

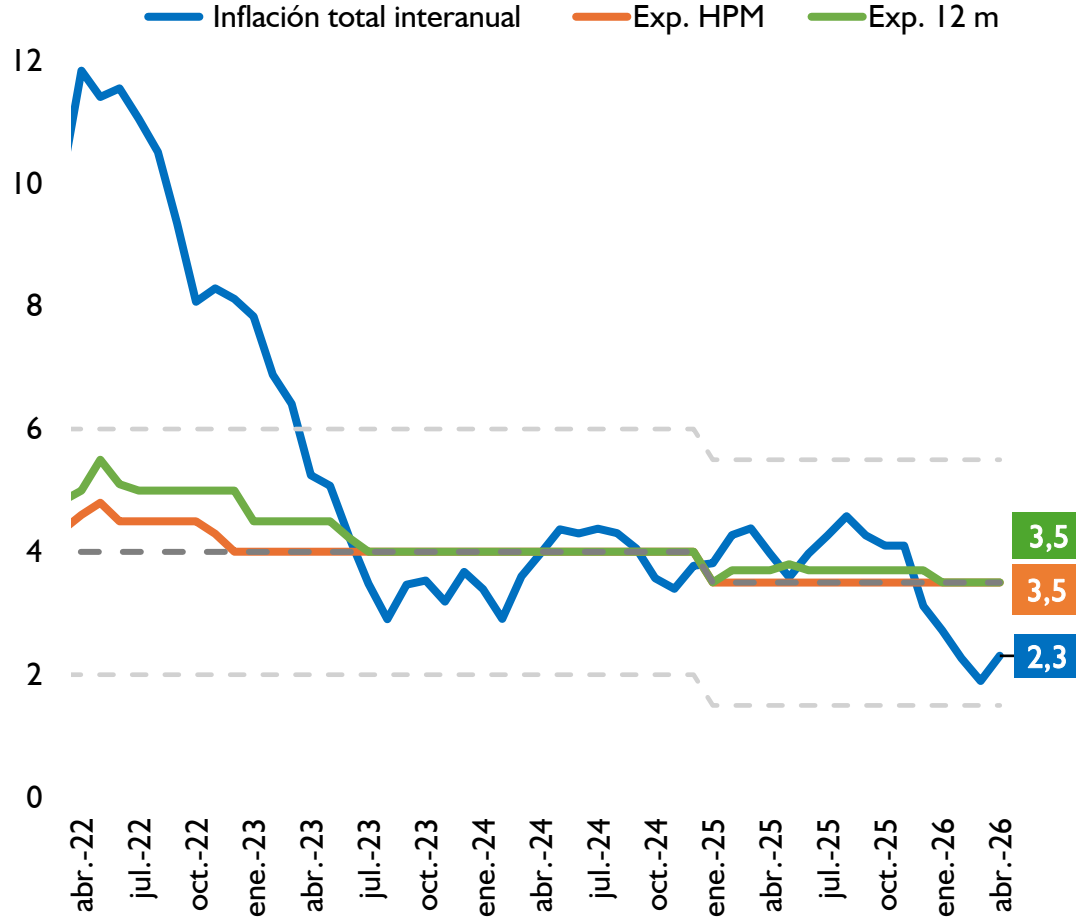
Variación interanual (%)



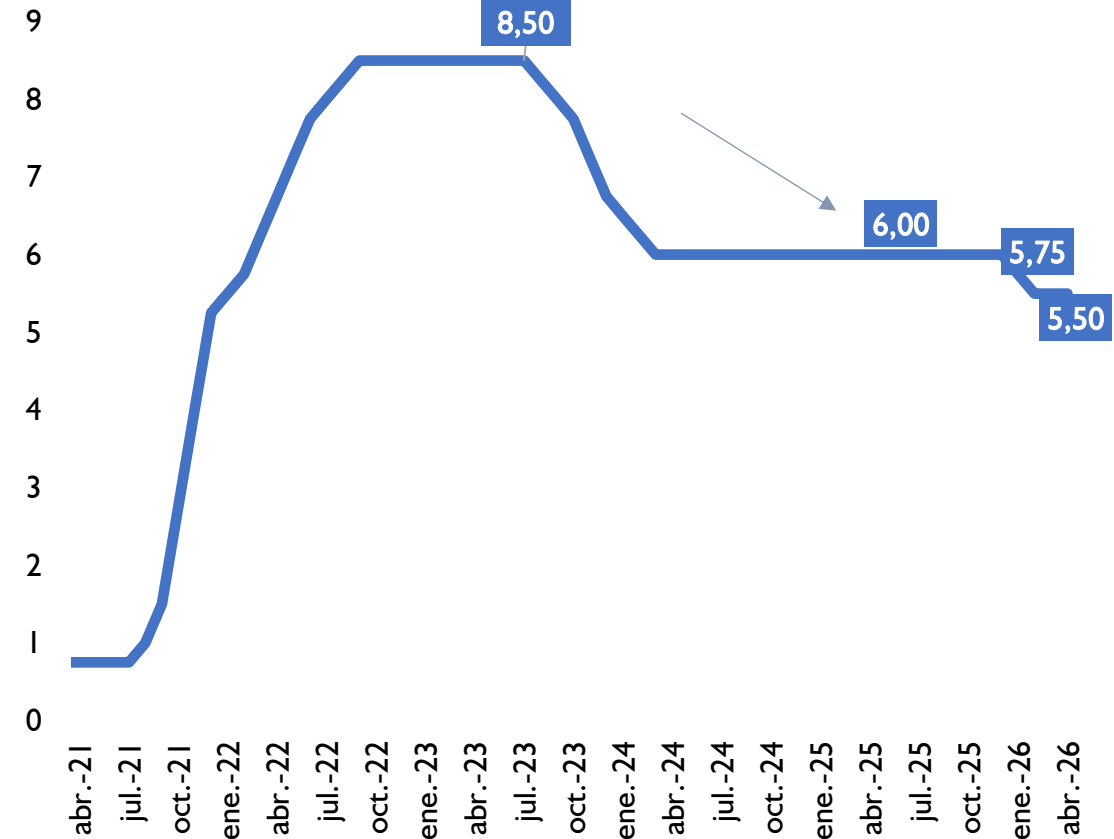
El CPM redujo la TPM en un contexto de menores presiones inflacionarias y consolidación de las expectativas en la nueva meta



Inflación y expectativas de inflación interanual
Porcentaje



Tasa de Política Monetaria (TPM)
Porcentaje



Fuente: BCP

TÓPICOS

Entorno internacional

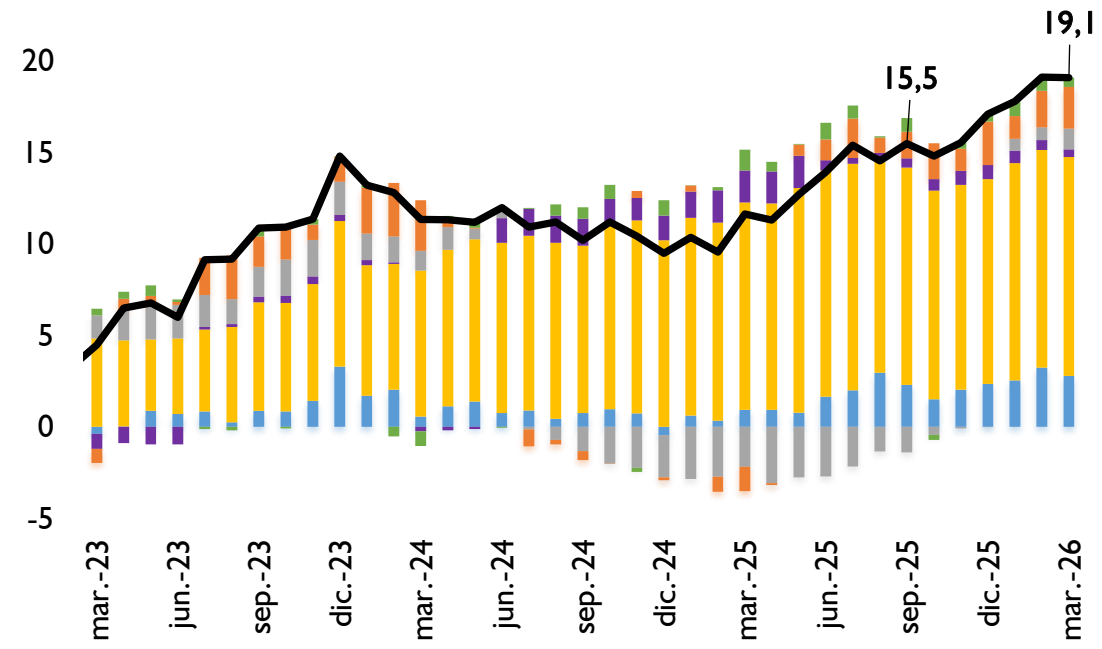
Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

Principales mensajes

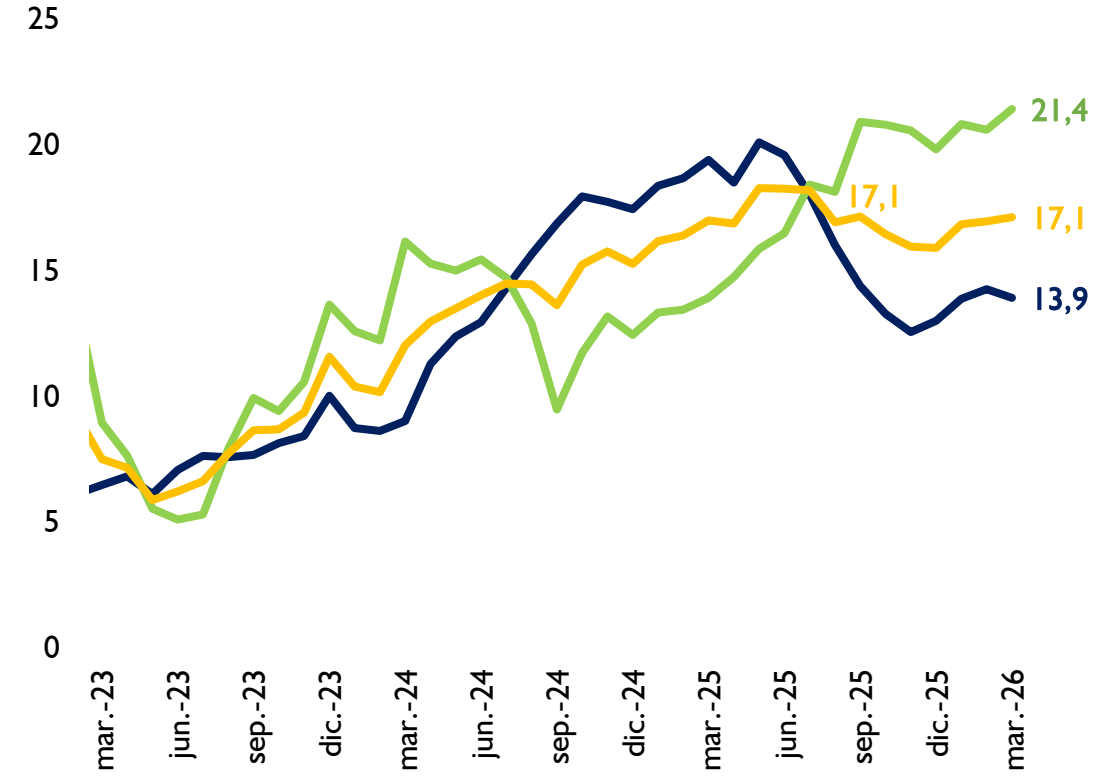
Los activos del sistema financiero mantienen una buena dinámica, impulsada principalmente por los créditos en moneda local y extranjera

Activos del sistema financiero
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



- Otros activos
- Cartera total
- Otras inversiones
- Inversiones en valores
- Banco Central
- Disponibilidades
- Total activo

Créditos por moneda
Variación interanual (%)



- MN
- ME
- Total

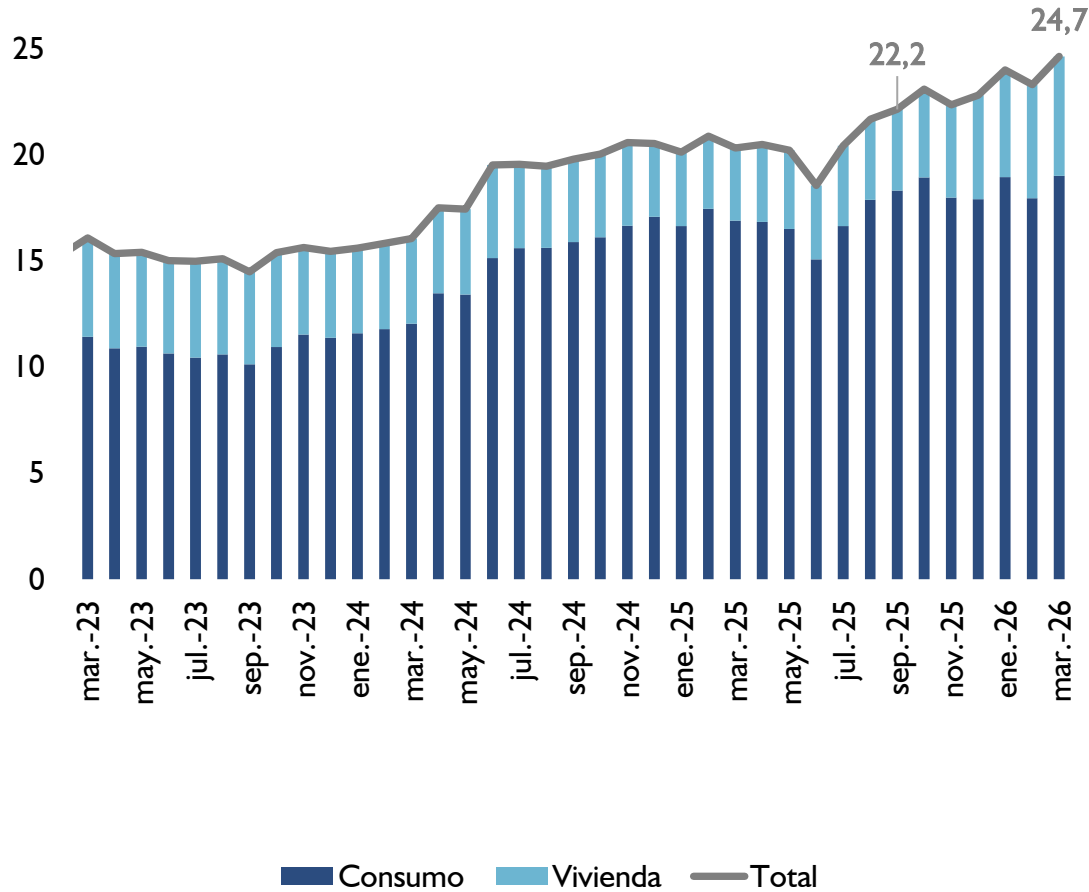
Fuente: Superintendencia de Bancos (SIB).
Nota: Se excluye el efecto cambiario.

Los créditos otorgados a los hogares y a las empresas han mantenido una evolución favorable desde el último informe



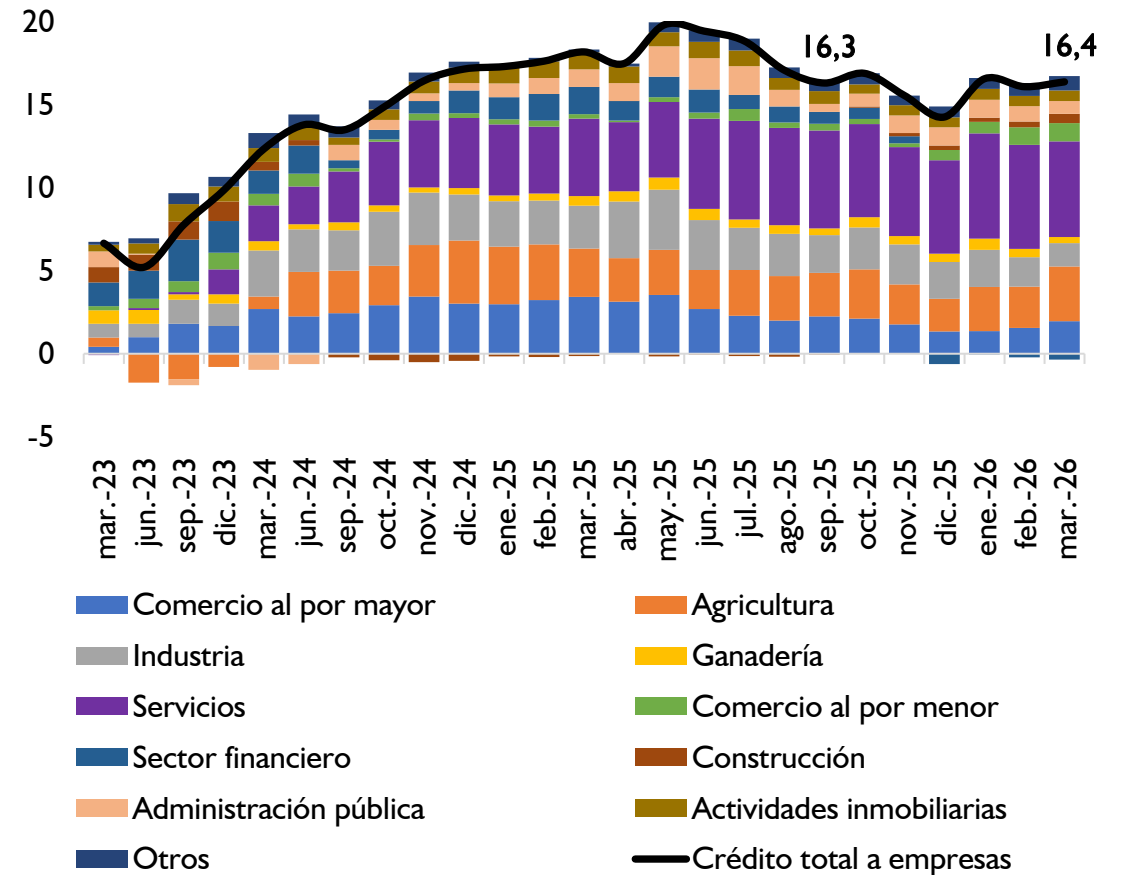
Créditos a los hogares

Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



Créditos a las empresas

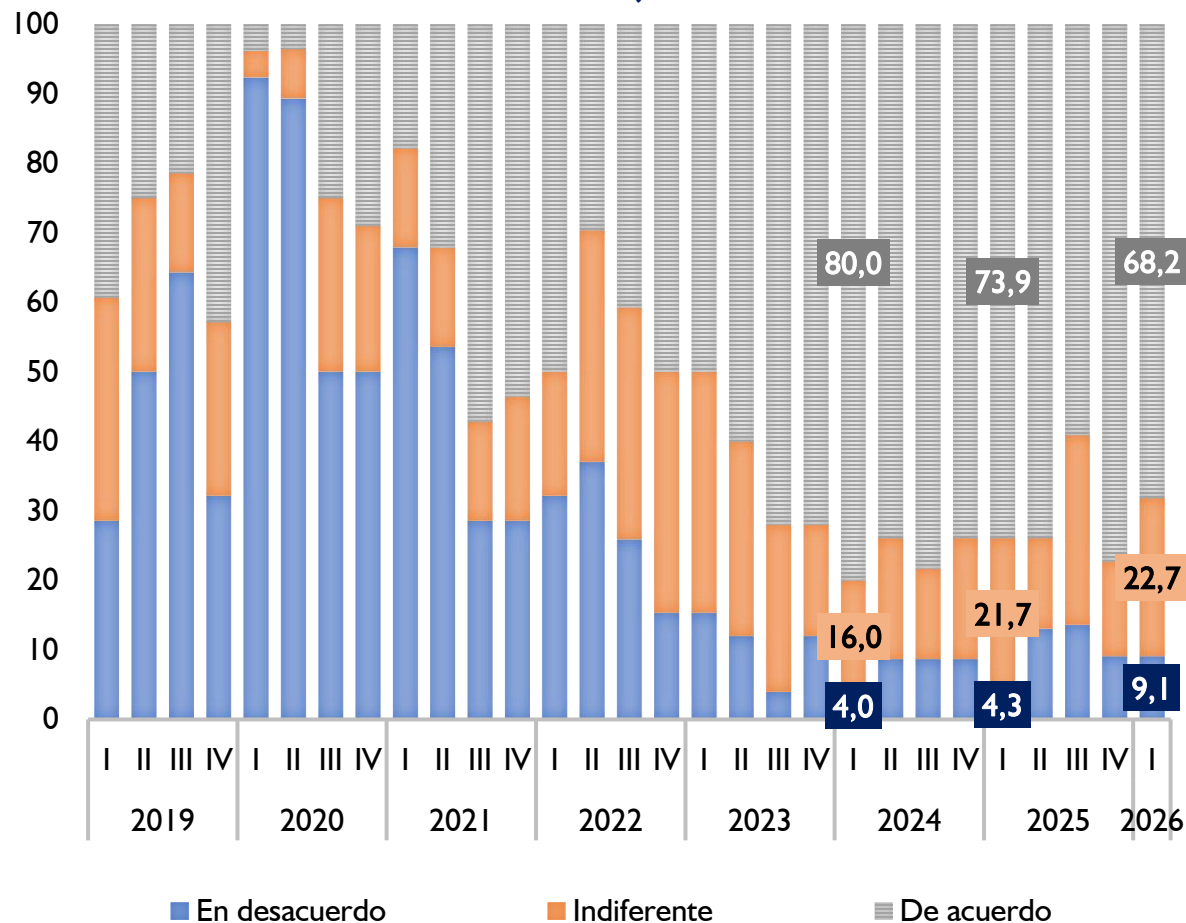
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



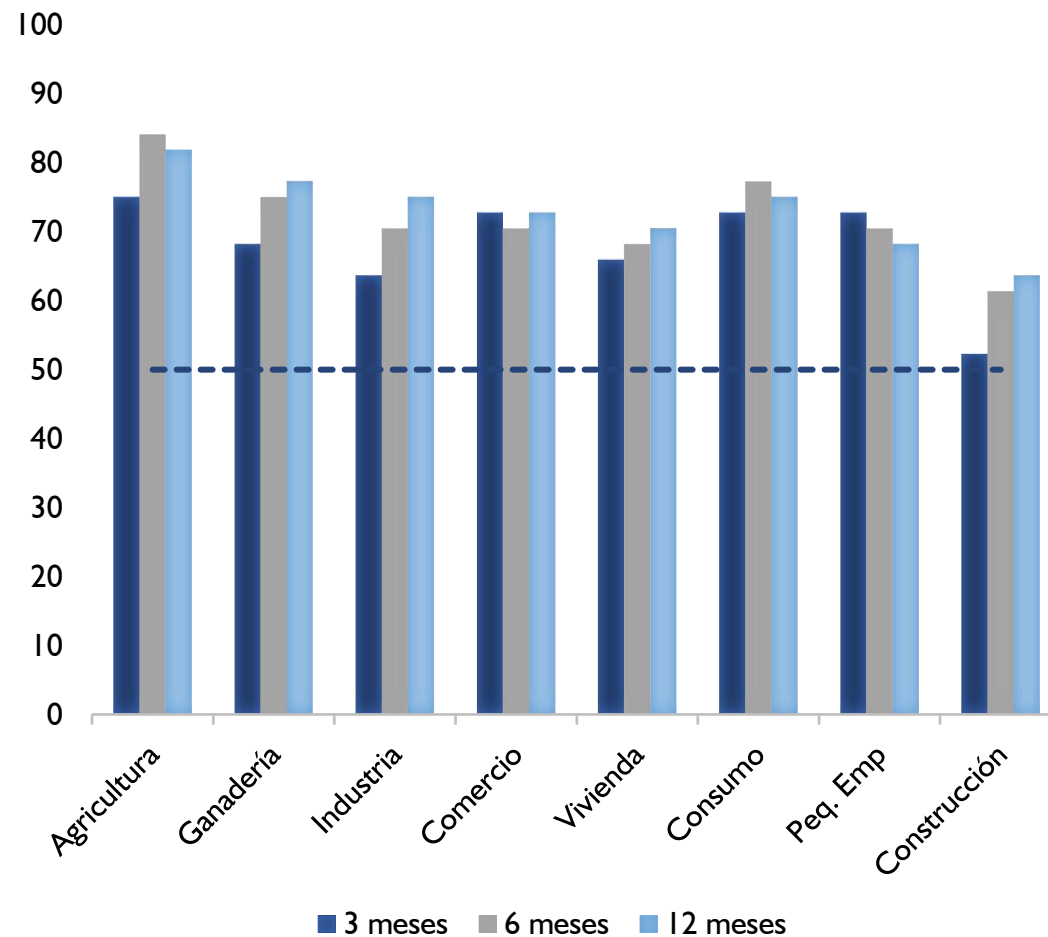
Fuente: Superintendencia de Bancos (SIB).

Las expectativas para la concesión de créditos se mantienen en zona de optimismo para los distintos plazos consultados

¿Actualmente, la Situación Económica es óptima para otorgar créditos?
Porcentaje



Índice de difusión de las expectativas sectoriales del crédito
I trimestre 2026

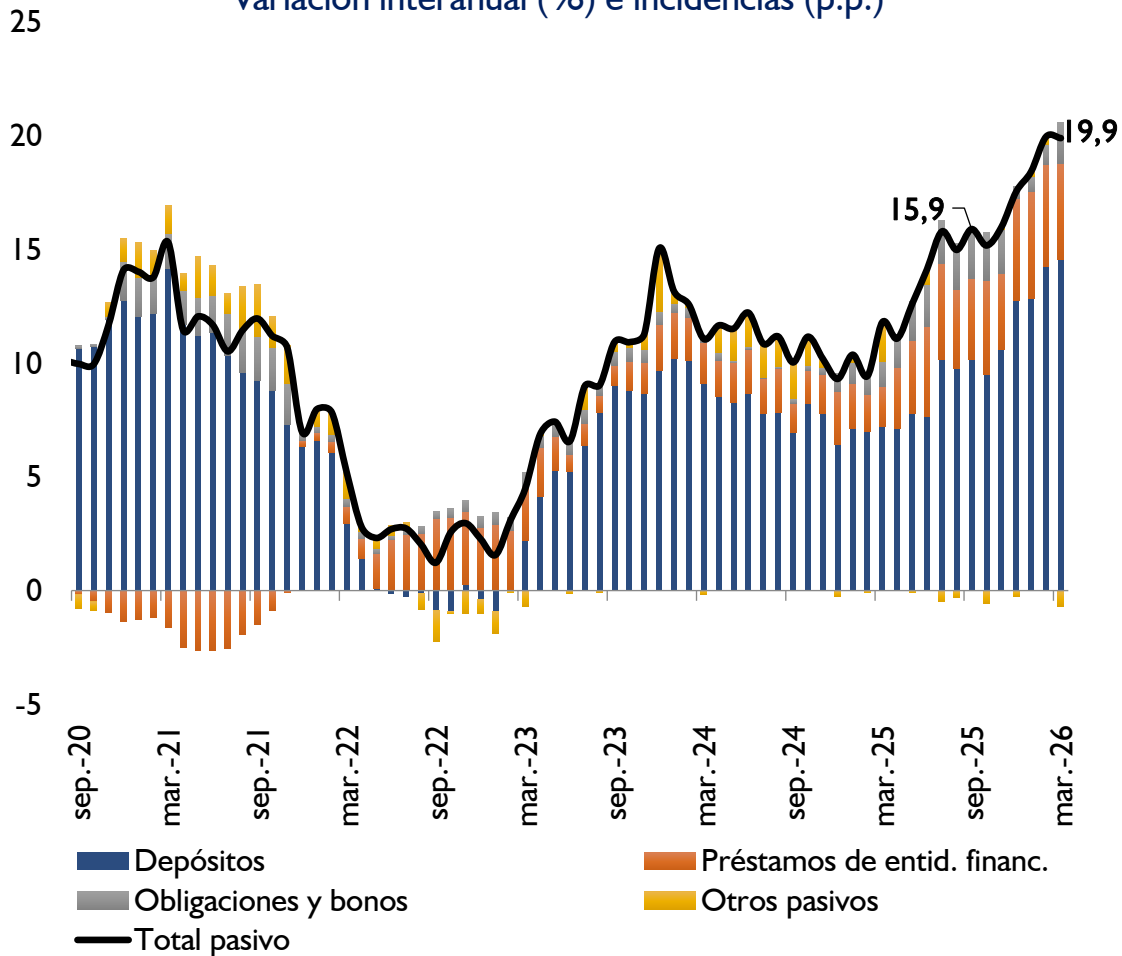


Los depósitos explican la evolución favorable registrada en el pasivo del sistema financiero



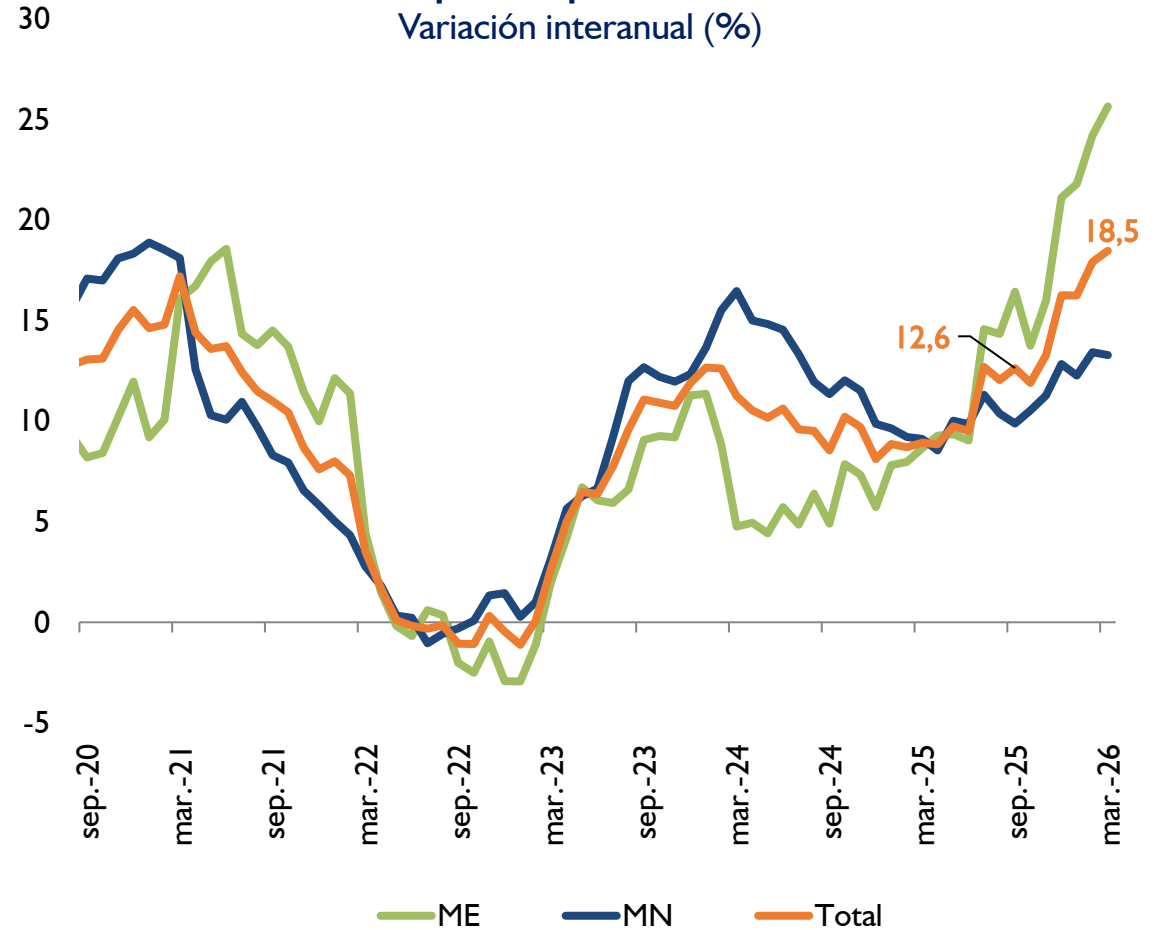
Pasivos del sistema financiero

Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



Depósitos por moneda

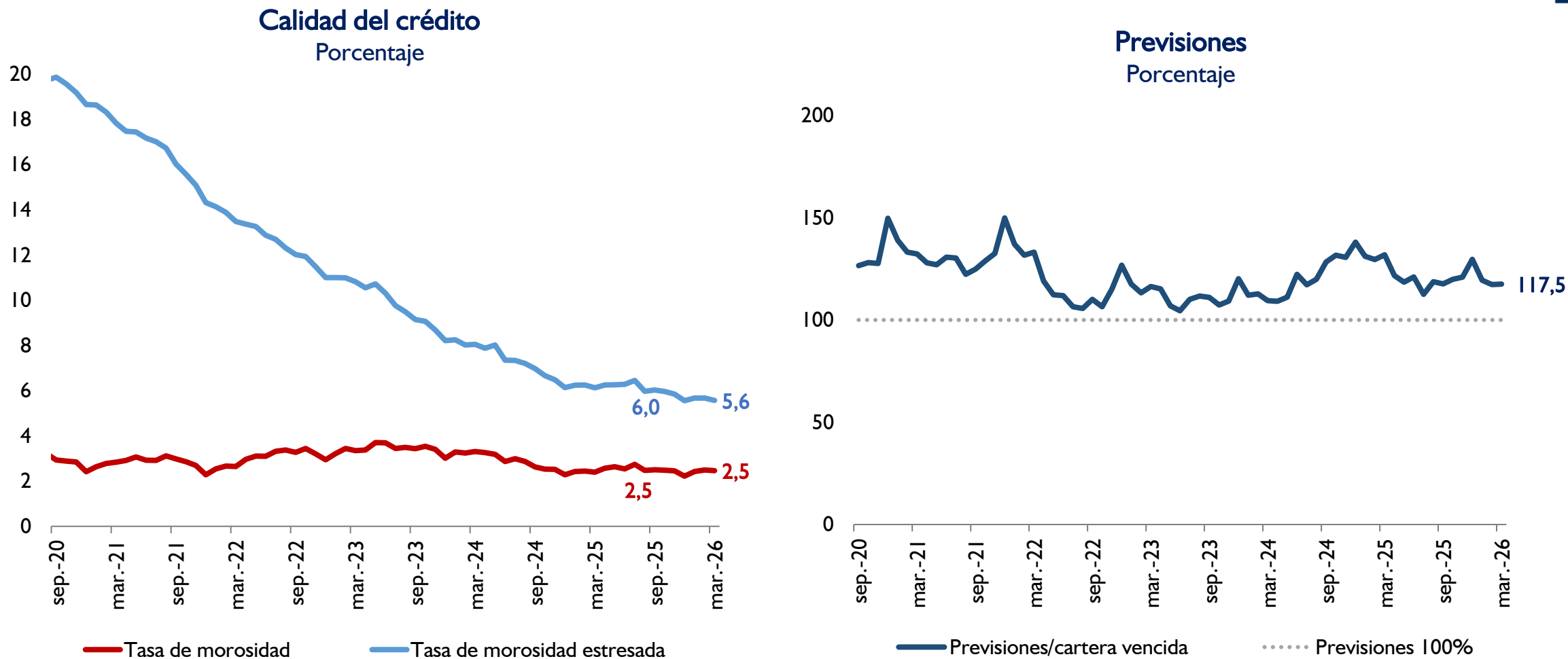
Variación interanual (%)



Fuente: Superintendencia de Bancos (SIB).

Nota: Se excluye el efecto cambiario.

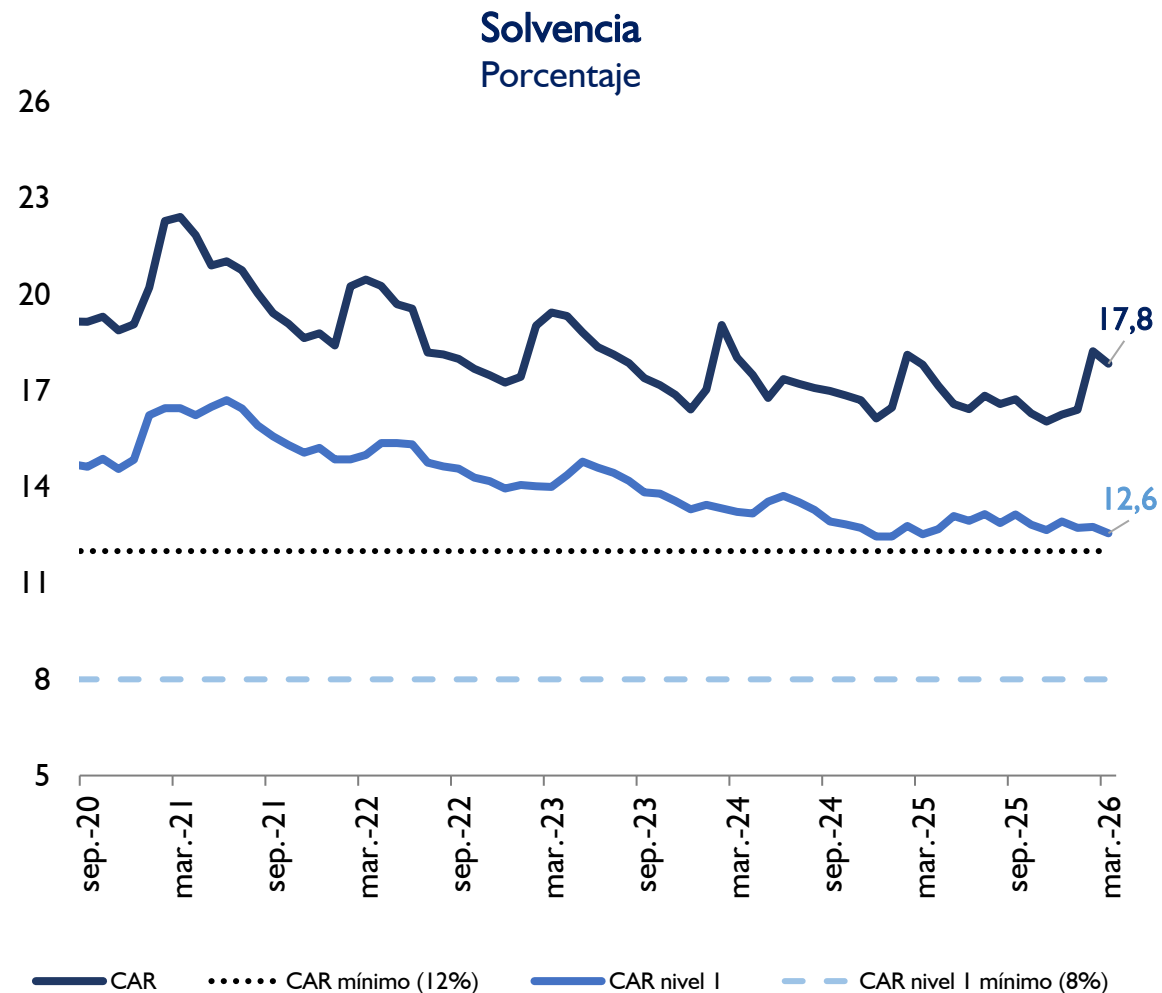
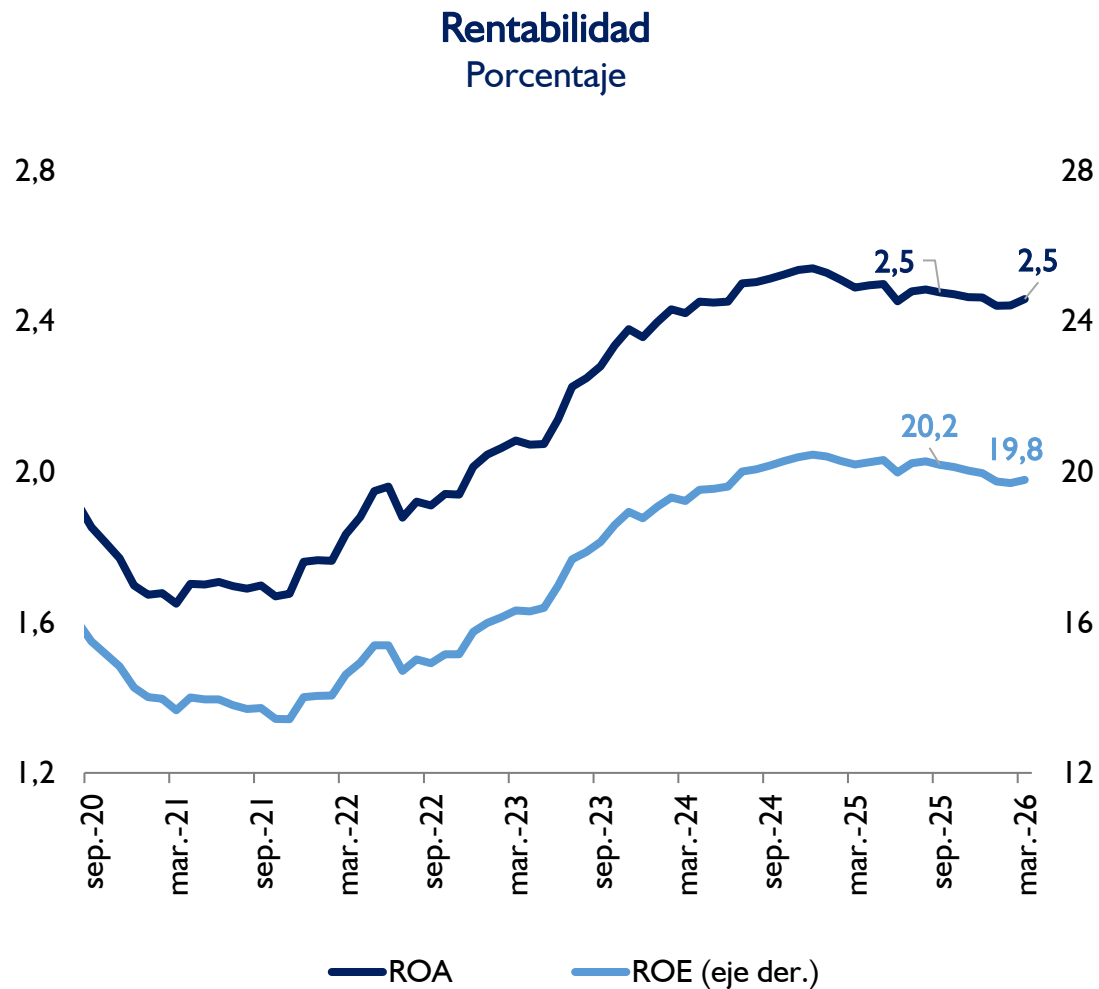
La calidad de la cartera crediticia se mantiene estable, con provisiones que cubren holgadamente el riesgo de crédito



Fuente: Superintendencia de Bancos (SIB).

Notas: **Tasa de morosidad:** crédito vencido/crédito total, **Tasa de morosidad estresada:** Crédito vencido, refinanciado, reestructurado, medidas transitorias y reprogramaciones COVID-19 / crédito total.

La rentabilidad y la solvencia del sistema se mantienen en niveles adecuados



Fuente: Superintendencia de Bancos (SIB).

Nota: ROA: retorno sobre activo, ROE: retorno sobre capital CAR: Ratio de Adecuación de Capital.

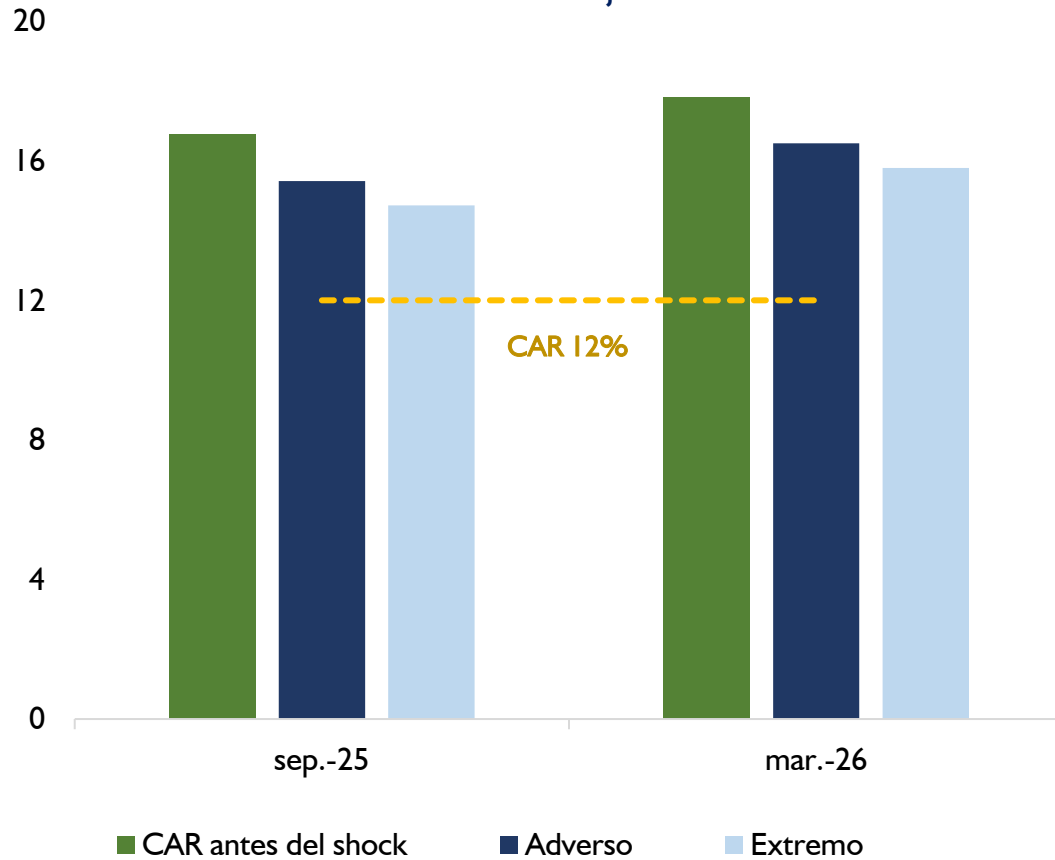
Los resultados de las pruebas de tensión indican que el sistema financiero mantiene una posición de solvencia adecuada luego de simular escenarios extremos



Efecto del shock de riesgo de crédito en el CAR

Bancos, marzo 2026

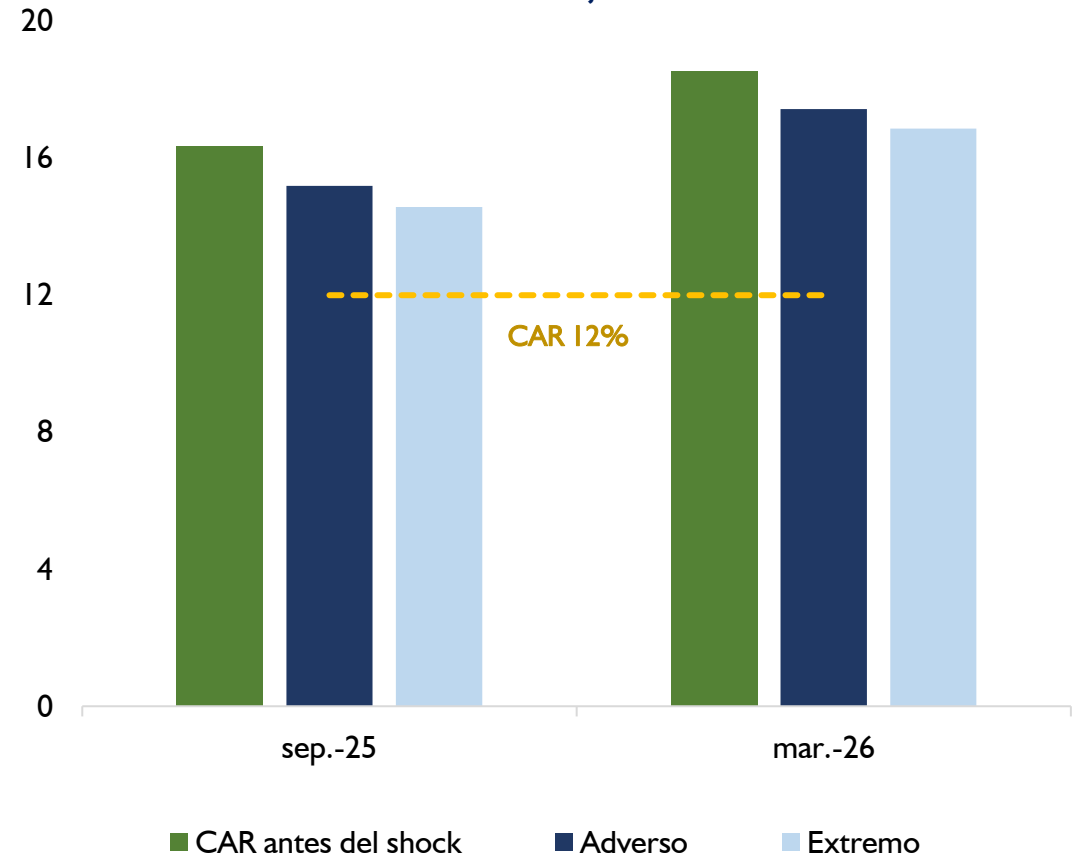
Porcentaje



Efecto del shock de riesgo de crédito en el CAR

Financieras, marzo 2026

Porcentaje



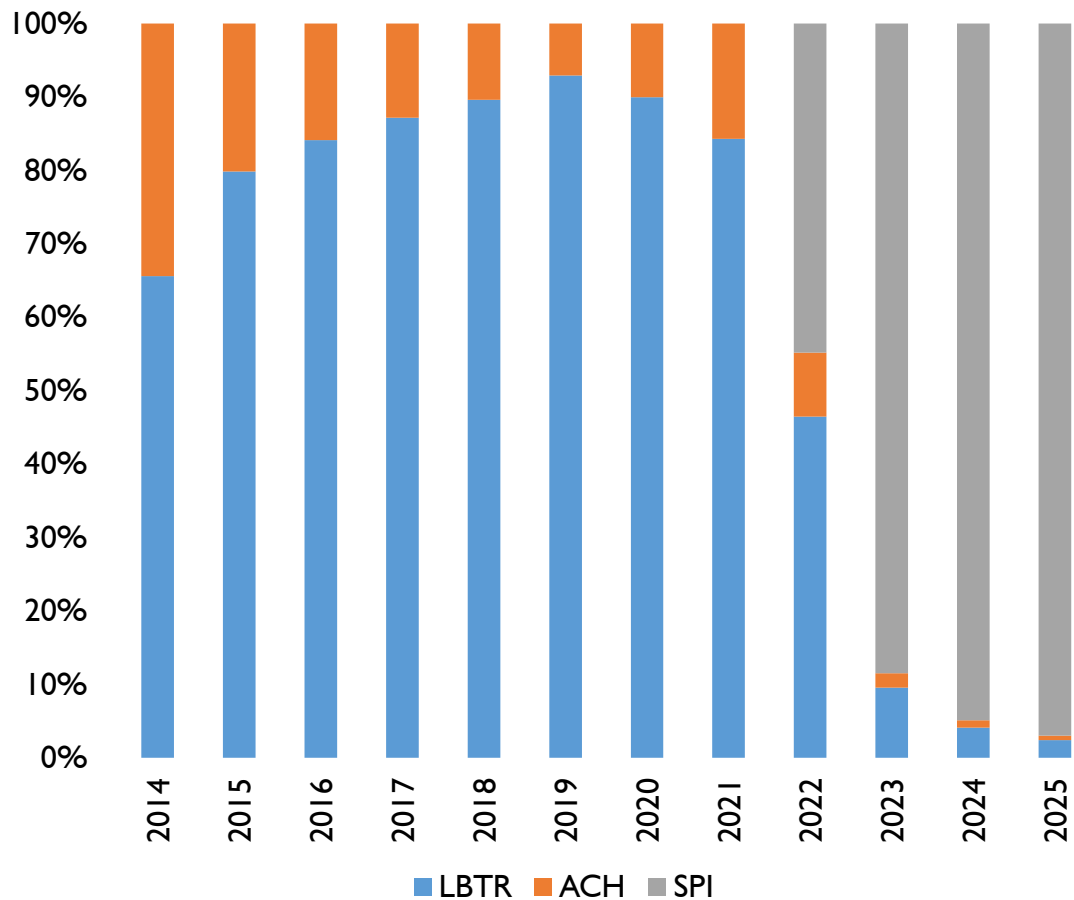
Fuente: BCP.

Nota: CAR: Ratio de Adecuación de Capital.

El sistema de pagos mantiene un dinamismo sostenido, impulsado por la fuerte expansión de los pagos instantáneos

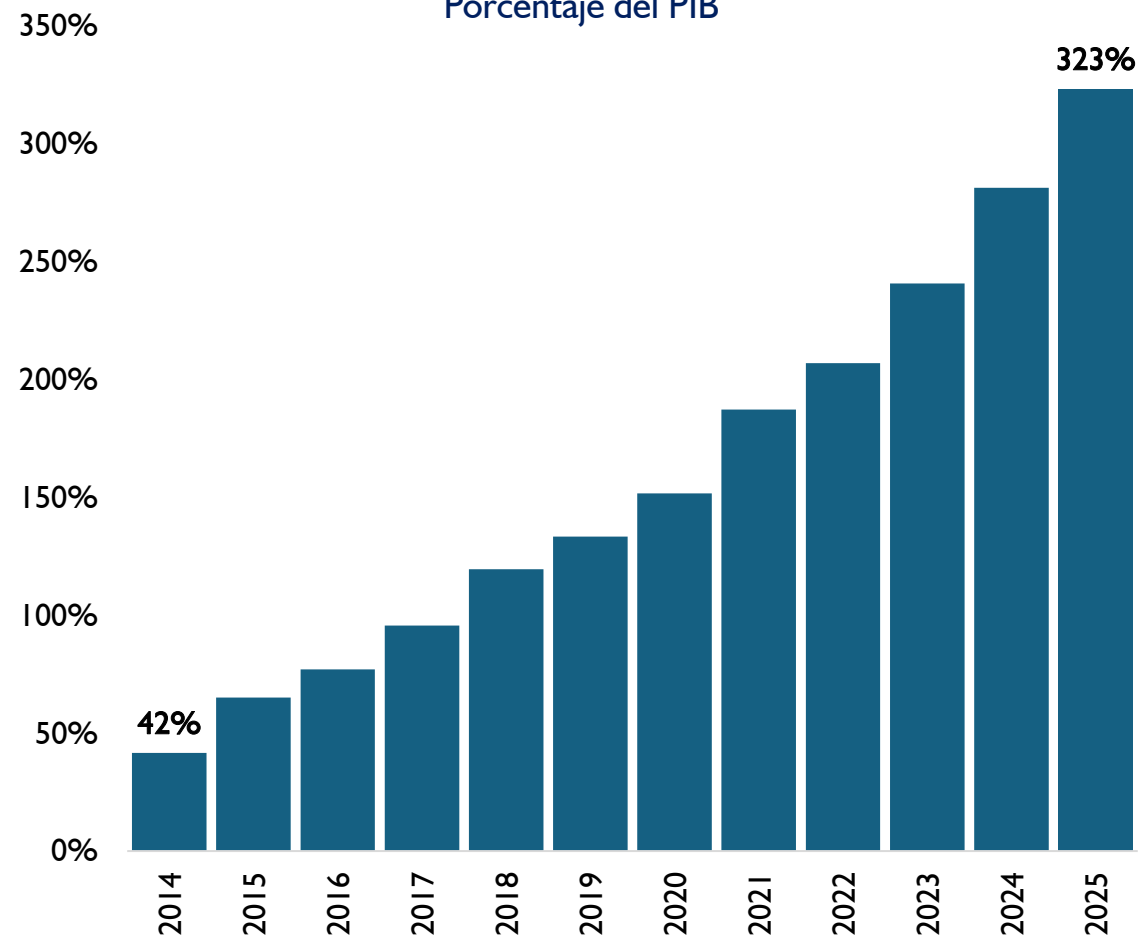
Cantidad de operaciones a través del SIP

Participación, porcentaje



Transferencias entre clientes

Porcentaje del PIB



Fuente: BCP.

Nota: Acumulado a diciembre de cada año.

TÓPICOS

Entorno internacional

Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

Principales mensajes

Principales mensajes del IEF de mayo 2026



La actividad económica ha mantenido un buen dinamismo. En el cuarto trimestre de 2025, el PIB registró un crecimiento interanual de 6,2%, impulsado principalmente por los servicios y la agricultura, junto con otros sectores como manufacturas y construcción. Conforme con los indicadores de corto plazo, la actividad económica continuó expandiéndose en los primeros meses del año.

En este contexto, los créditos y depósitos han registrado una evolución positiva. El crédito total registró un crecimiento interanual del 17,1%, explicado por la buena dinámica de los préstamos en moneda local y extranjera. Los depósitos totales mostraron también un buen dinamismo en ambas monedas.

Los indicadores de solidez del sistema financiero se encuentran en niveles adecuados. La morosidad se mantuvo estable respecto al informe anterior y las provisiones cubren íntegramente el riesgo crediticio. Los ratios de rentabilidad se mantienen elevados y la solvencia supera holgadamente los mínimos regulatorios.

Las pruebas de tensión indican que el sistema financiero cuenta con capacidad suficiente para absorber escenarios extremos, preservando su posición de solvencia incluso ante shocks de baja probabilidad de ocurrencia.

Considerando el buen desempeño de la actividad económica, el empleo y las expectativas de los agentes económicos, el sistema financiero mantiene perspectivas favorables para los próximos meses.

Recuadros del IEF de mayo 2026



- ❑ **Recuadro I:** Estándares internacionales de liquidez bancaria
- ❑ **Recuadro II:** Avances del sistema de pagos del Paraguay

Informe de Estabilidad Financiera (IEF)
Mayo 2026

<https://www.bcp.gov.py/web/institucional/informe-estabilidad-financiera-ief>

¡Muchas gracias!

Informe de Estabilidad Financiera (IEF)
Mayo 2026

<https://www.bcp.gov.py/web/institucional/informe-estabilidad-financiera-ief>



Informe de **ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)**



Mayo, 2026

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay

