



Acta de Reunión Comité de Política Monetaria (CPM)

Asunción, 29 de mayo de 2026

Acta de la Reunión del Comité de Política Monetaria (CPM) del 22/05/26

Economía internacional

En Estados Unidos, el mercado laboral continuó mostrando un desempeño superior al previsto, mientras que la inflación volvió a acelerarse, impulsada por los precios de la energía. En abril, la creación de empleo (115 mil puestos) estuvo por encima de las expectativas del mercado (65 mil puestos), mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en 4,3%. La inflación interanual aumentó de 3,3% a 3,8%, debido a la suba de los precios de la energía, en tanto que la inflación núcleo se incrementó de 2,6% a 2,8%. Asimismo, las expectativas de inflación continuaron elevándose. En este contexto, el mercado anticipa que la Reserva Federal podría incrementar la tasa de fondos federales a comienzos de 2027. En los mercados financieros internacionales, el dólar (DXY) se apreció 0,8% en el último mes y los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 y 30 años aumentaron aproximadamente 25 puntos básicos, alcanzando 4,56% y 5,11%, respectivamente.

En la Eurozona, la inflación siguió aumentando en abril, impulsada también por los precios de la energía. La inflación interanual subió de 2,5% a 3,0% y la inflación núcleo disminuyó a 2,2% (2,3% en marzo). Las expectativas de inflación a corto plazo continuaron aumentando y el mercado prevé incrementos graduales de las tasas de referencia del Banco Central Europeo durante este año.

En Argentina, la actividad económica repuntó en marzo y la inflación mensual se desaceleró conforme a lo esperado. El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) registró en marzo un crecimiento mensual de 3,5%, tras las caídas observadas en los dos primeros meses del año. En abril, la inflación mensual se ubicó en 2,6%, inferior al 3,4% registrado en marzo. En términos interanuales, la inflación alcanzó 32,4%, mientras que las expectativas de mercado apuntan a una inflación cercana a 30,5% al cierre del año.

En Brasil, la actividad económica se contrajo en marzo, mientras que la inflación total y las expectativas de inflación continuaron aumentando. El índice de actividad económica (IBC-Br) registró una disminución mensual de 0,7%, explicada por caídas en todos los sectores. En abril, la inflación interanual aumentó de 4,1% a 4,4%, mientras que la inflación subyacente se moderó, de 4,7% a 4,5%. Las expectativas de inflación para 2026 y 2027 se incrementaron a 4,9% y 3,9%, respectivamente.

En los mercados de *commodities*, el precio del petróleo aumentó en un contexto de elevada incertidumbre geopolítica. En el último mes, la cotización del Brent mostró elevada volatilidad y se ubicó en torno a USD 107 por barril a la fecha de la reunión del CPM, superior al nivel observado en la reunión previa (USD 95 por barril). Asimismo, los precios internacionales de la soja, el maíz y el trigo registraron incrementos, impulsados por condiciones climáticas adversas, mayores costos de producción y una demanda global más dinámica.

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 monedas de la región mostraron desempeños mixtos en el último mes. Desde la última reunión del CPM, las monedas de Paraguay y Perú se apreciaron 3,0% y 0,7%, respectivamente. En contraste, las monedas de Colombia, Uruguay, Brasil y Chile se depreciaron 3,9%, 1,1%, 1,0% y 0,4%, respectivamente.

Economía doméstica

La actividad económica y las ventas mantuvieron una expansión sólida en marzo. El Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) verificó un crecimiento interanual de 8,2% en marzo (8,3% al excluir agricultura y binacionales), explicado principalmente por el desempeño positivo de los servicios, la construcción y la agricultura. En la misma línea, el Estimador Cifras de Negocios (ECN) presentó una expansión interanual de 9,2%, reflejando las mayores ventas de combustibles, vehículos, materiales de construcción, productos químico-farmacéuticos y equipamientos del hogar, entre otros. Con estos resultados, las variaciones acumuladas del IMAEP y del ECN se situaron en 4,7% y 4,9%, respectivamente.

El crédito registró una expansión robusta en marzo, reflejando el dinamismo del financiamiento en ambas monedas. En marzo, el saldo de los créditos otorgados por bancos y financieras al sector privado aumentó 15,6% interanual, explicado por el crecimiento de los créditos en moneda nacional (MN) de 13,1% y en moneda extranjera (ME) de 20,8%. Por su parte, la tasa de interés activa promedio ponderada en MN del sistema se ubicó en 16,4%, mientras que la tasa pasiva se situó en 6,9%.

En abril, la inflación mensual fue explicada por componentes volátiles. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,8%, impulsada principalmente por el aumento de los precios de los combustibles. Adicionalmente, se observaron alzas en los precios de algunos servicios puntuales, mientras que las reducciones en los precios de ciertos alimentos y otros bienes atenuaron el resultado mensual. Por su parte, la variación mensual del IPC sin alimentos y energía (IPCSTAE) fue 0,1% en abril. En términos interanuales, la inflación del IPC total se ubicó en 2,3%, mientras que la del IPCSTAE se situó en 1,5%. Las expectativas de inflación se mantienen ancladas en 3,5%, tanto para los próximos 12 meses como para el horizonte de política monetaria.

El comercio exterior acumuló resultados favorables en los primeros meses de 2026, registrando un superávit comercial. A abril, las exportaciones totales presentaron un aumento acumulado de 14,6%, impulsado por mayores envíos de granos de soja y sus derivados. Por su parte, las importaciones registraron un incremento acumulado de 12,2%, explicado por las importaciones de productos químicos, vehículos y máquinas para procesamiento de datos. De esta manera, el saldo del comercio exterior a abril registró un superávit de USD 84,2 millones.

Decisión de política monetaria

El Comité señala que los indicadores de corto plazo continúan mostrando un dinamismo favorable de la actividad económica, coherente con una expansión del PIB de 4,2% proyectada para el año. En cuanto a la inflación, las tasas mensuales recientes fueron explicadas principalmente por componentes volátiles, en

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)

particular por el aumento de los precios de los combustibles, asociado al mayor nivel de la cotización internacional del petróleo. En este contexto, se estima que la inflación interanual permanecerá transitoriamente por debajo de la meta, convergiendo hacia 3,5% en el segundo semestre del año. Si bien los precios de los combustibles han evolucionado por encima de lo previsto, ello ha sido compensado parcialmente por menores presiones inflacionarias en los otros bienes.

En el ámbito externo, se mantiene la incertidumbre respecto de la duración del conflicto en Medio Oriente, a lo que se suma la expectativa de un eventual incremento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

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 22 de junio de 2026 y el comunicado respectivo será publicado a partir de las 15:00 del mismo día.