



Acta de Reunión Comité de Política Monetaria (CPM)

Asunción, 30 de junio de 2026

Acta de la Reunión del Comité de Política Monetaria (CPM) del 23/06/26

Economía internacional

En Estados Unidos, la actividad económica y el mercado laboral han mostrado un desempeño favorable, mientras la inflación se mantiene elevada, reflejando principalmente el alza de los precios de la energía. En el primer trimestre, el Producto Interno Bruto (PIB) registró una variación trimestral anualizada de 1,6%, explicada por las contribuciones positivas de la inversión, el gasto de los consumidores y el gasto público. En contraste, las exportaciones netas incidieron negativamente en el crecimiento debido al mayor incremento de las importaciones en relación con las exportaciones. En el mercado laboral, la creación de empleo en mayo (172 mil puestos) superó nuevamente las expectativas del mercado (88 mil puestos), en tanto que la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,3%. Por su parte, la inflación interanual subió de 3,8% en abril a 4,2% en mayo, mientras que la inflación núcleo aumentó de 2,8% a 2,9%. En este contexto, en su reunión de junio, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 3,50%-3,75%. Sin embargo, las expectativas de mercado continúan sugiriendo una trayectoria de tasas de interés algo más elevada hacia adelante, incluyendo la posibilidad de nuevos incrementos en los próximos meses. En los mercados financieros internacionales, el dólar (DXY) se apreció 1,6% en el último mes, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 y 30 años disminuyeron hasta 4,46% y 4,90%, respectivamente.

En la Eurozona, la actividad económica registró una contracción en el primer trimestre de 2026, mientras que la inflación continuó acelerándose, reflejando principalmente los mayores costos de la energía. En los primeros tres meses del año, el PIB disminuyó 0,2% en la zona del euro, en comparación con el trimestre anterior, debido principalmente a una contribución negativa de las exportaciones netas y la formación bruta de capital fijo. Por otra parte, la inflación interanual se situó en 3,2% en mayo (3,0% en abril), mientras que la inflación núcleo aumentó a 2,5% (2,2% en abril). En este contexto, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió elevar los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, a fin de asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2% a mediano plazo. Además, el mercado sigue previendo incrementos graduales de las tasas de referencia en los próximos meses.

En Argentina, la actividad económica mostró un desempeño positivo en el primer trimestre de 2026, mientras que la inflación mensual registró una nueva desaceleración. En comparación con el mismo periodo del año anterior, el PIB creció 2,3% (variación intertrimestral de 0,7%), impulsado principalmente por el aumento de las exportaciones y el consumo privado. Por otra parte, la inflación mensual de mayo se ubicó en 2,1%, cifra inferior a la registrada en abril (2,6%) y a las expectativas del mercado (2,3%). En términos interanuales, la inflación alcanzó 33,2%, mientras que la variación acumulada al quinto mes del año se situó en 14,7%.

En Brasil, la actividad económica continuó expandiéndose, mientras que la inflación interanual se ubicó por encima del límite superior del rango objetivo del Banco Central de Brasil (BCB). En el primer trimestre, el PIB creció 1,8% en términos interanuales, manteniéndose prácticamente sin cambios respecto de los trimestres



Acta de Reunión Comité de Política Monetaria (CPM)

previos. Por su parte, la inflación interanual aumentó a 4,7% en mayo (4,4% en abril), reflejando principalmente el incremento de los precios del petróleo y de los fertilizantes, así como la resiliencia de la demanda interna. Asimismo, las expectativas de inflación para 2026 y 2027 continuaron incrementándose. El Comité de Política Monetaria del BCB decidió reducir la tasa Selic en 25 puntos básicos en su reunión de junio, hasta ubicarla en 14,25%. En su comunicado, destacó que el prolongado periodo de política monetaria contractiva ha evidenciado una transmisión hacia la desaceleración de la actividad económica y consideró que existen trayectorias alternativas de tasas de interés compatibles con la convergencia de la inflación hacia la meta. Además, reafirmó su compromiso con una conducción prudente y dependiente de los datos en un contexto de elevada incertidumbre.

En los mercados de *commodities*, el precio del petróleo retrocedió significativamente, tras el anuncio de un acuerdo provisional entre Estados Unidos e Irán, al tiempo que los principales productos agrícolas también mostraron una trayectoria descendente. Desde la última reunión del CPM, la cotización internacional del petróleo se redujo hasta situarse por debajo de los USD 80 por barril, en un contexto de moderación de las tensiones geopolíticas tras el acuerdo provisional entre Estados Unidos e Irán, que incluyó un cese al fuego y la reapertura del estrecho de Ormuz. Por su parte, los precios internacionales de la soja, el maíz y el trigo también registraron caídas, influenciados por la menor presión proveniente del mercado energético, debido a su vínculo con la demanda de biocombustibles, así como por las perspectivas de una oferta global abundante.

Las monedas de la región mostraron desempeños mixtos en el último mes. Desde la última reunión del CPM, las monedas de Colombia, Perú y Paraguay se apreciaron 6,0%, 1,2% y 0,4%, respectivamente, mientras que las monedas de Brasil, Uruguay y Chile se depreciaron 2,5%, 0,3% y 0,1%, respectivamente.

Economía doméstica

La actividad económica continuó creciendo, acompañada por una expansión de las ventas. En abril, el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) verificó una variación interanual de 3,4% (2,7% excluyendo agricultura y binacionales), impulsada 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. Con ello, las variaciones acumuladas del IMAEP y del ECN se situaron en 5,1% y 5,5%, respectivamente.

Los créditos en moneda local y extranjera mantuvieron una buena dinámica. En abril, el saldo de los créditos otorgados por bancos y financieras al sector privado aumentó 15,4% interanual (sin efecto cambiario), explicado por el crecimiento de los créditos en moneda nacional (MN), de 12,5%, y en moneda extranjera (ME), de 21,6%. Por su parte, la tasa de interés activa promedio ponderada en MN del sistema se ubicó en 16,0%, mientras que la tasa pasiva se situó en 6,2%.

La inflación mensual se moderó en el margen y las expectativas se mantienen ancladas a la meta. La variación mensual del IPC fue 0,1% en mayo (0,8% en abril), explicada principalmente por incrementos en los precios de algunos servicios, de los alimentos —particularmente la carne vacuna— y de los combustibles. Estas presiones

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)

fueron parcialmente compensadas por reducciones en los precios de frutas y de bienes durables. Por su parte, la variación mensual del IPC sin alimentos y energía (IPCSAE) fue -0,1% en mayo. En términos interanuales, la inflación del IPC total se ubicó en 2,4%, mientras que la del IPCSAE se situó en 1,1%. 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 mostró una evolución favorable y sigue registrando superávit. A mayo, las exportaciones totales presentaron un aumento acumulado de 16,4%, impulsado por productos primarios (granos de soja) y manufacturas de origen industrial (cables, hilos y materiales conductores, e insecticidas y biodiesel). Por su parte, las importaciones acumularon a mayo un crecimiento de 9,7%, explicado por las importaciones de bienes de consumo (automóviles y artefactos eléctricos) e intermedios (substancias químicas y combustibles y lubricantes). De esta manera, el saldo del comercio exterior a mayo registró un superávit de USD 191,7 millones.

Decisión 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 la 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 el 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. 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.