



Informe de **POLÍTICA MONETARIA (IPoM)** *Junio 2026*



15 de julio, 2026

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica y proyecciones



Principales mensajes

TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica y proyecciones

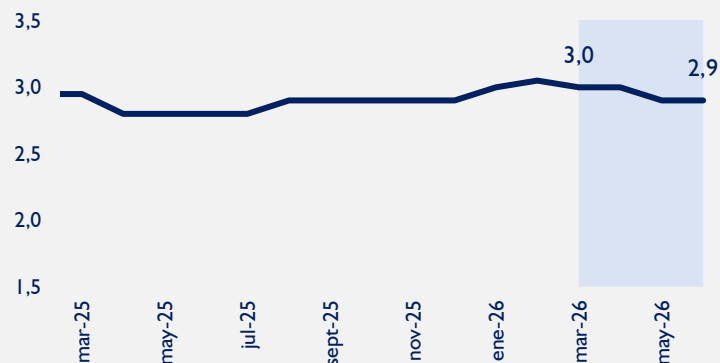


Principales mensajes

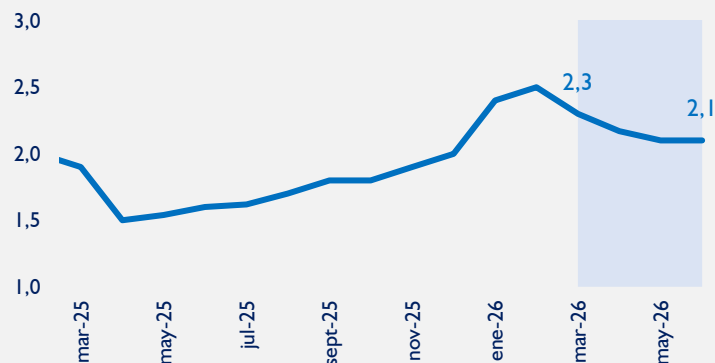
Con relación al IPoM de marzo, el pronóstico de crecimiento económico mundial fue revisado levemente a la baja, de 3,0% a 2,9% para el 2026

Proyecciones de crecimiento 2026
Porcentaje

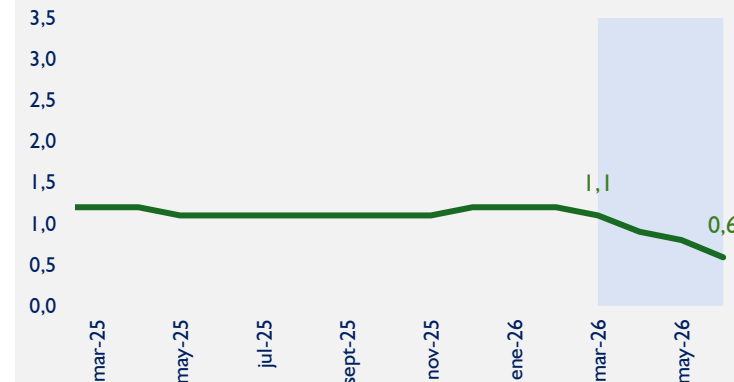
Mundo



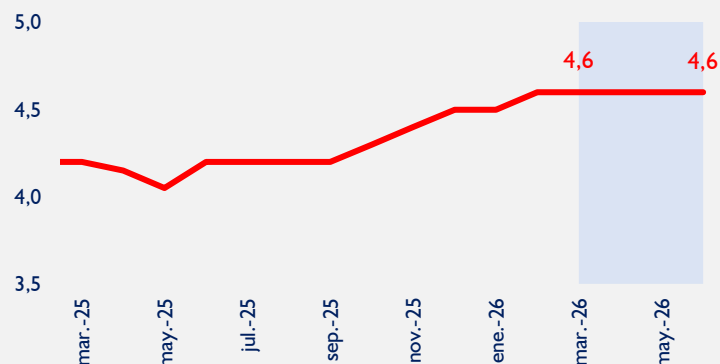
EE.UU.



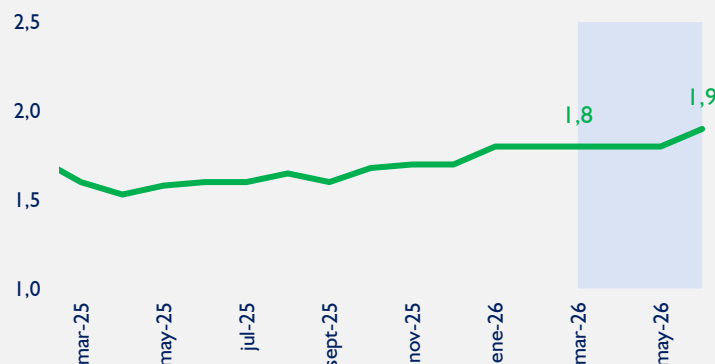
Eurozona



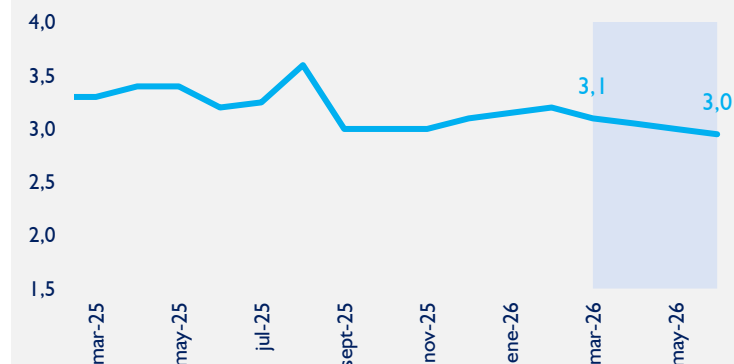
China



Brasil



Argentina



Nota: El área sombreada indica el período transcurrido desde la publicación del último IPoM.

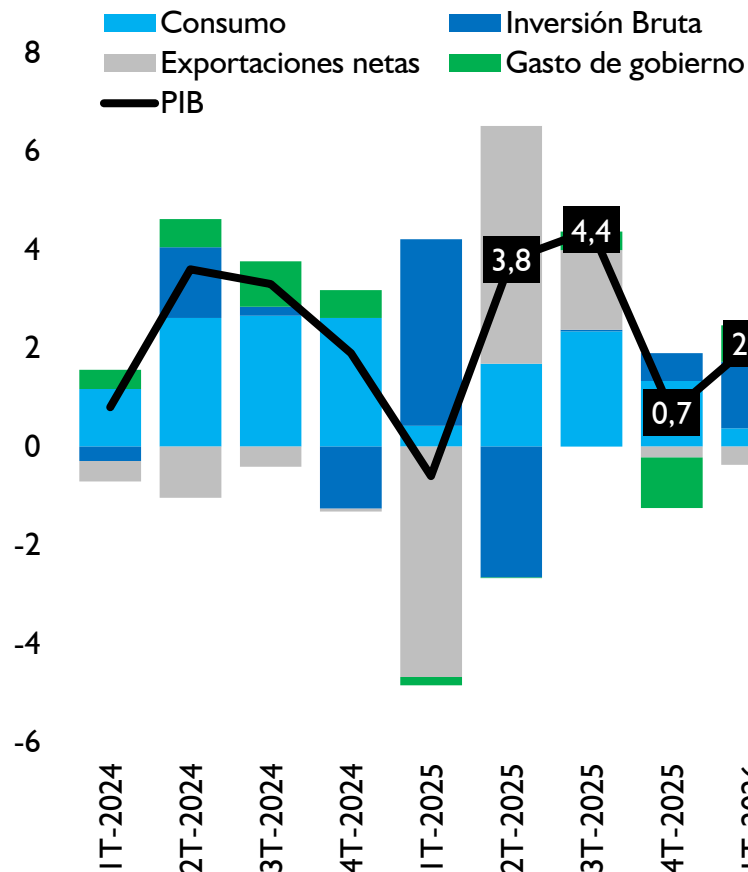
Fuente: Bloomberg. Proyecciones al 30/06/2026.

En EE. UU., la actividad económica y el empleo se mantuvieron sólidos, mientras que la inflación se aceleró principalmente por el aumento de los precios de la energía



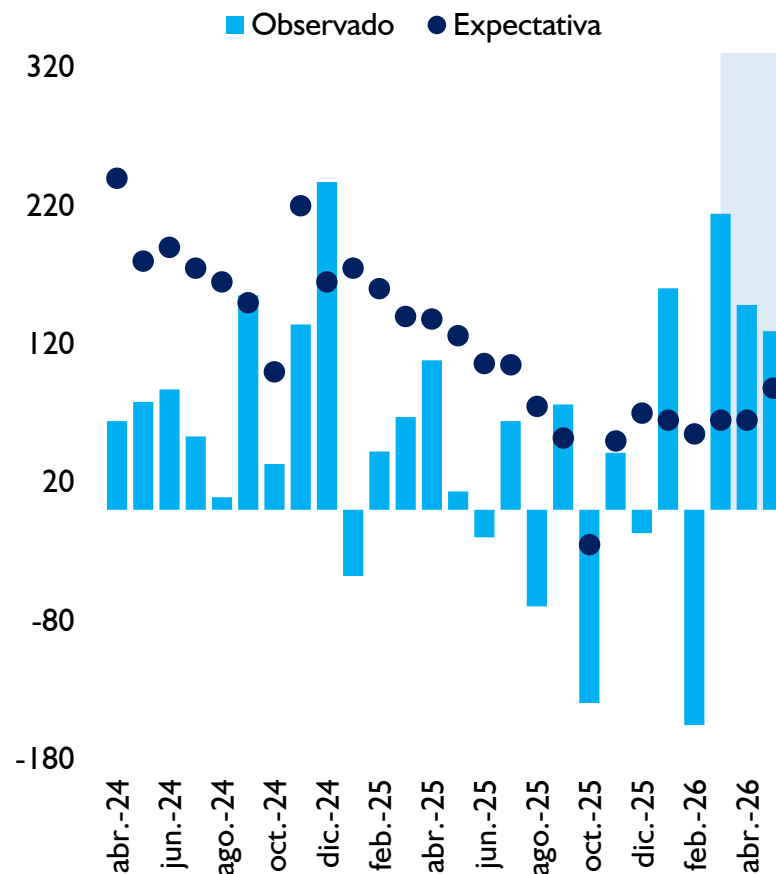
Contribución al crecimiento del PIB

Variación trimestral anualizada. Porcentaje



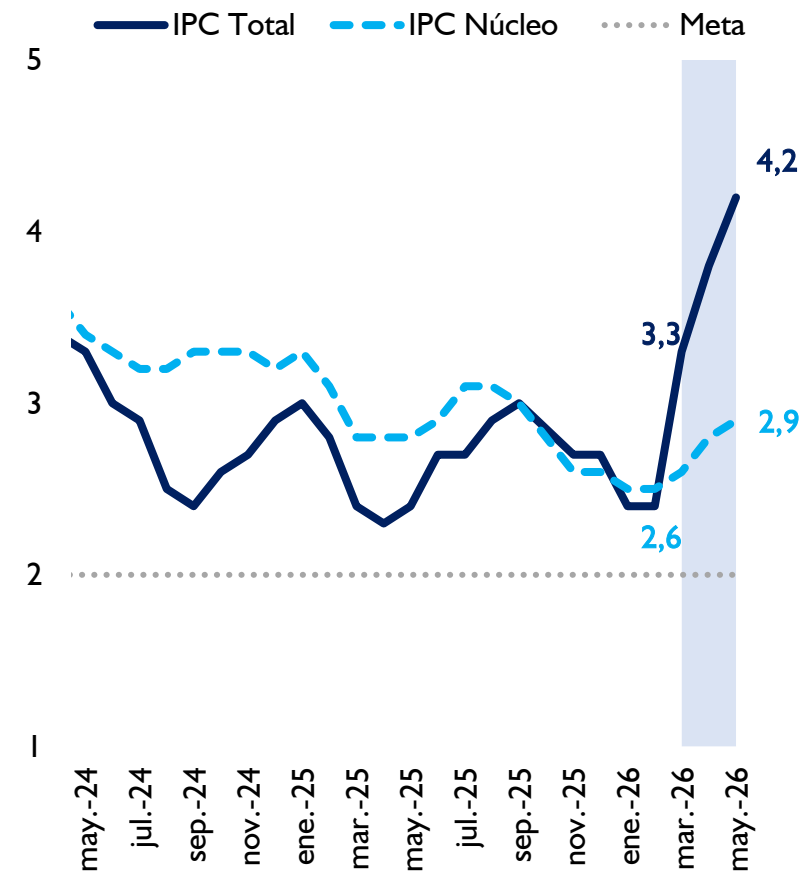
Nóminas no agrícolas

Variación mensual. Miles de personas



Inflación interanual EEUU

Porcentaje



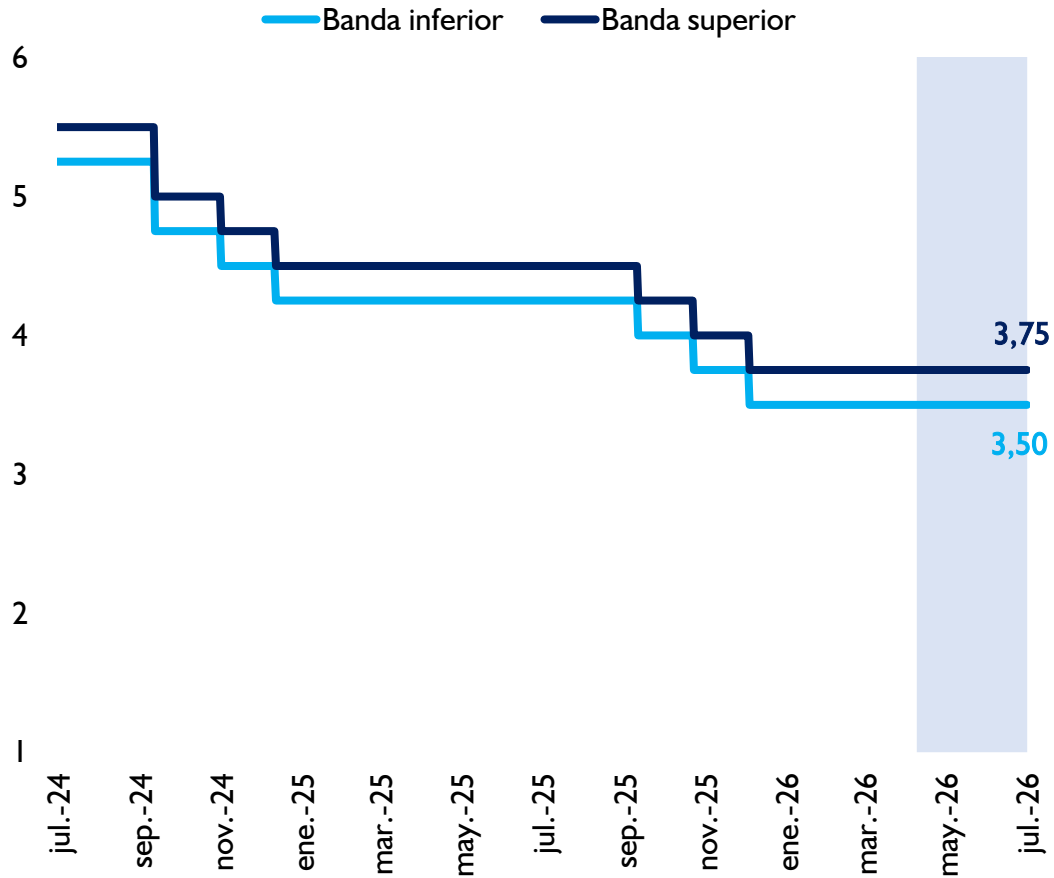
Nota: El área sombreada indica el período transcurrido desde la publicación del último IPoM.

Fuente: BEA y BLS.

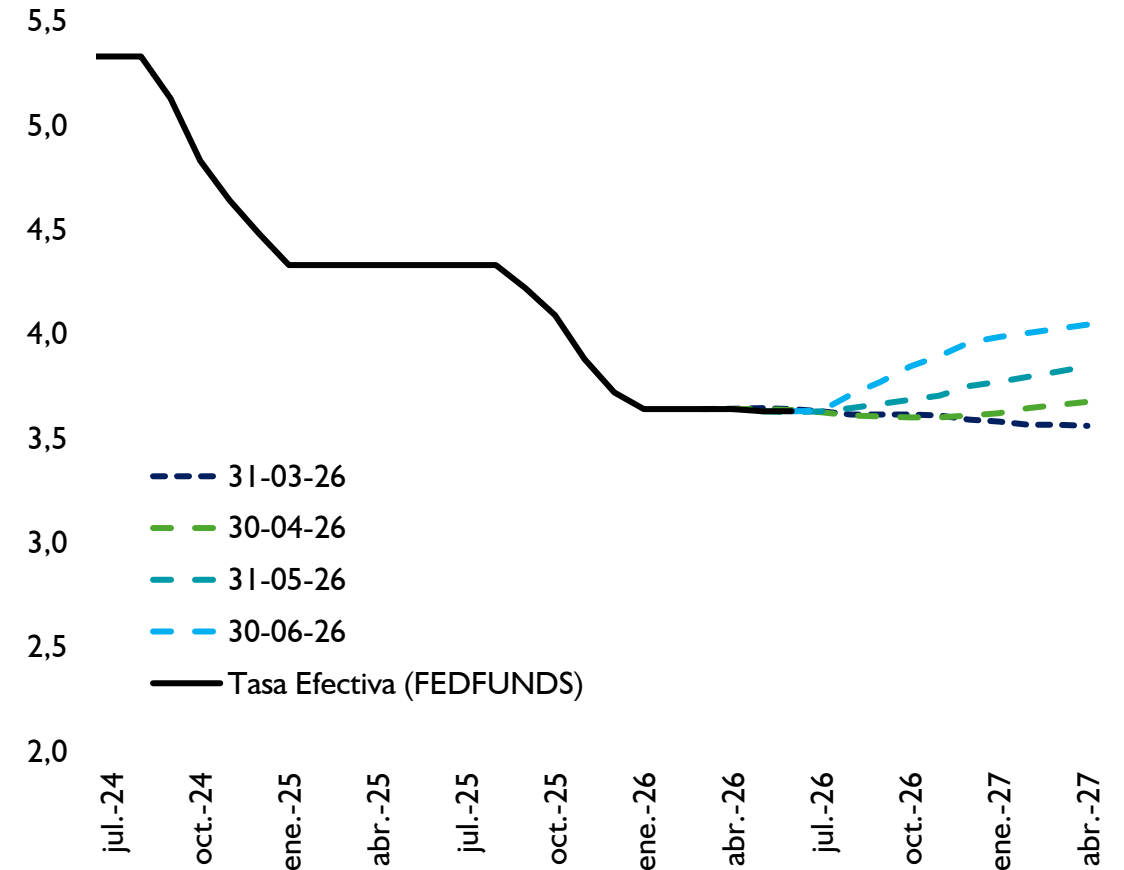
En ese contexto, la Fed mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia y el mercado prevé una trayectoria de tasas más elevada en los próximos meses



Rango objetivo de la tasa de los fondos federales
Porcentaje



Tasa de interés de los fondos federales*
Porcentaje

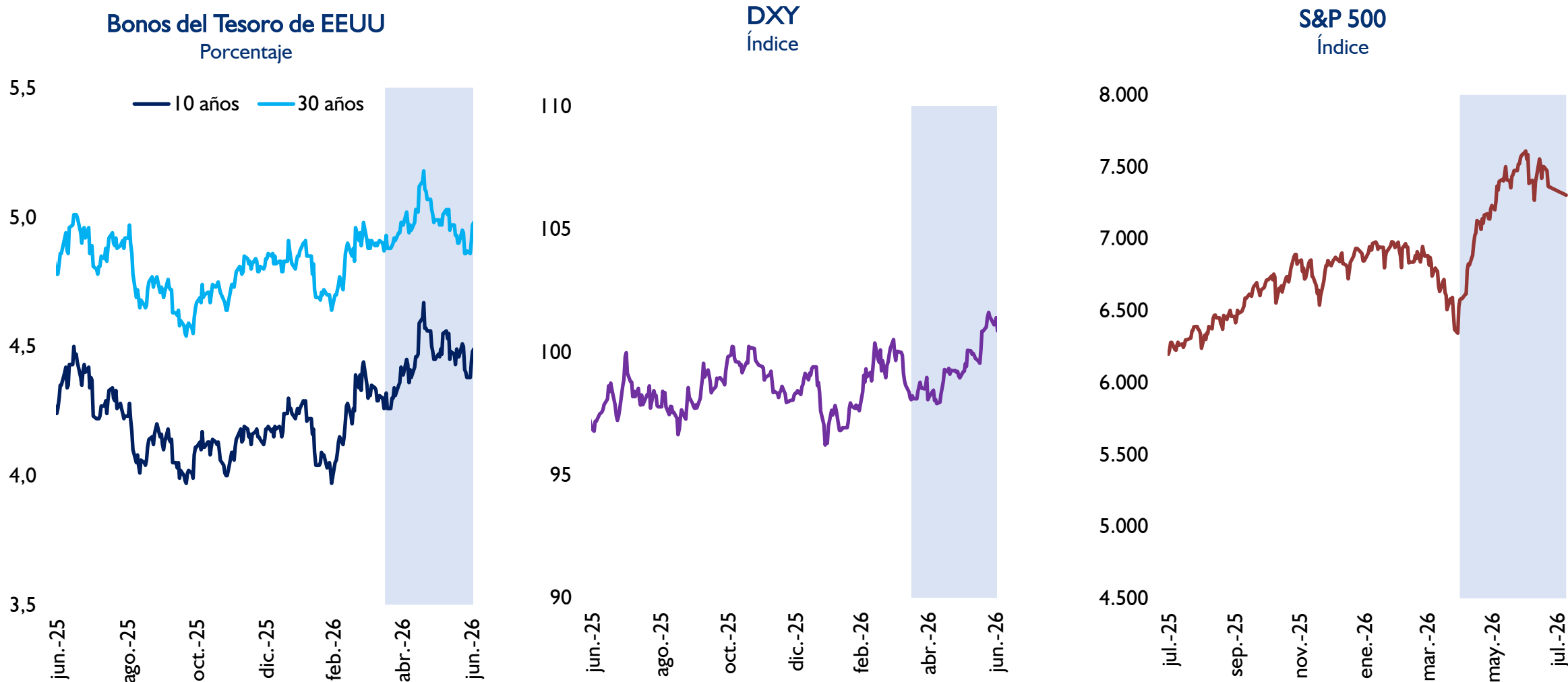


Nota: El área sombreada en celeste indica el período transcurrido desde la publicación del último IPoM.

Fuente: Bloomberg.

(*) Futuros de las tasas de los fondos federales a 30 días.

Los mercados financieros reflejaron condiciones algo más restrictivas, con aumento de los rendimientos de largo plazo y fortalecimiento del dólar



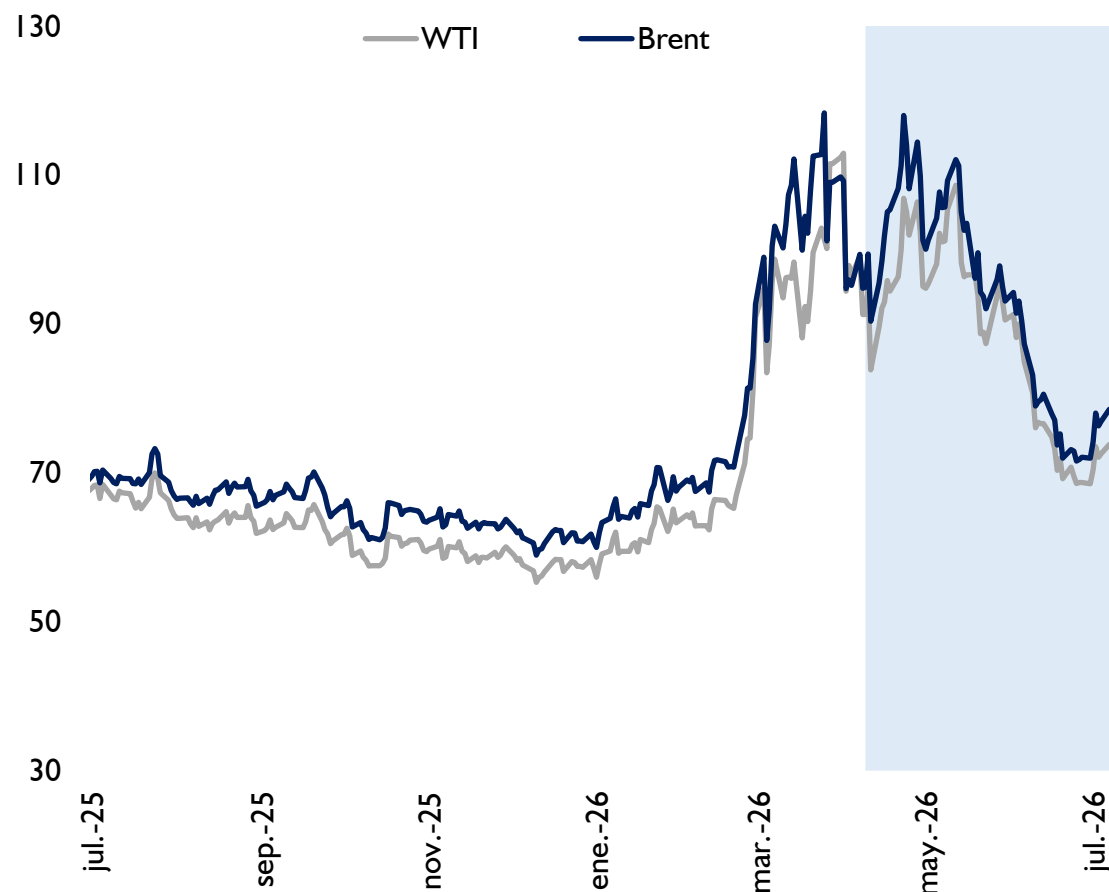
Nota: El área sombreada en celeste indica el período transcurrido desde la publicación del último IPoM.

Fuente: Bloomberg.

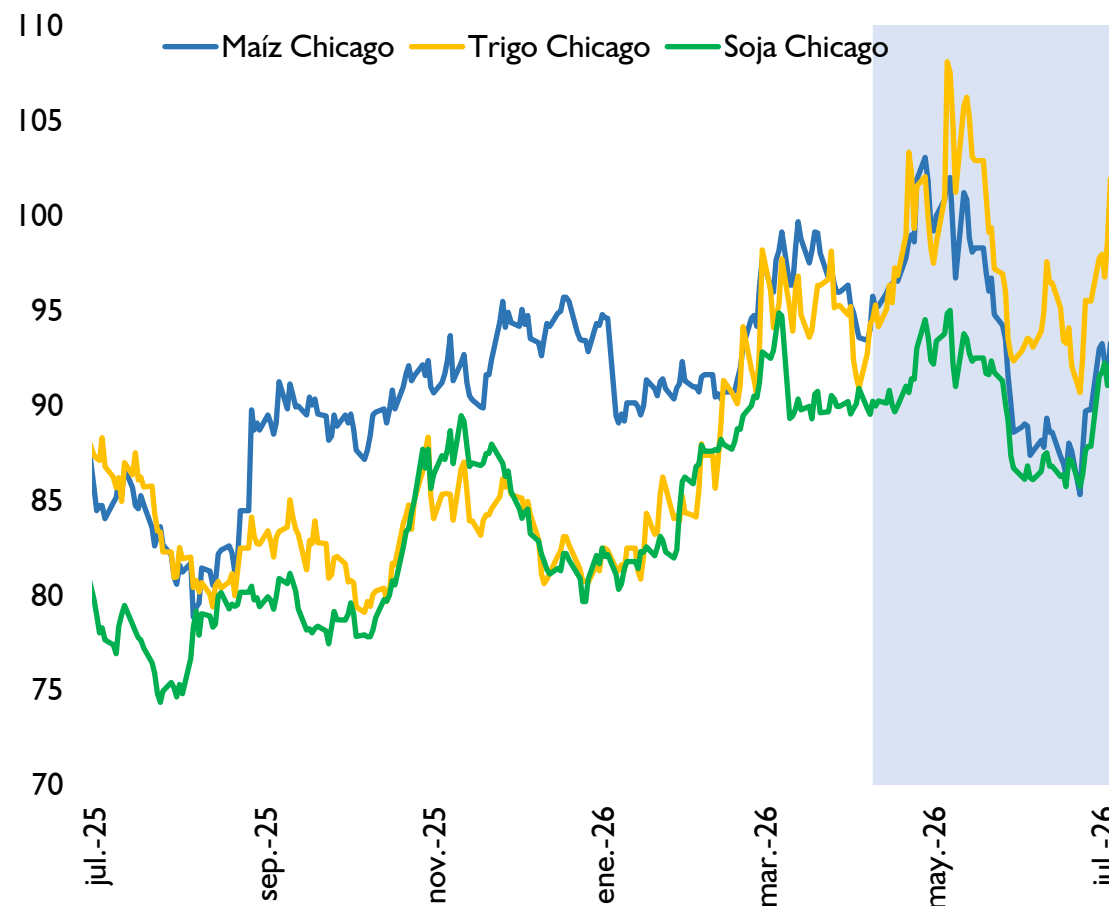
La moderación de las tensiones geopolíticas incidió en el descenso de los precios del petróleo y de los productos agrícolas, aunque en los últimos días ambos han mostrado un repunte



Precio internacional del petróleo
USD por barril



Precios de *commodities* agrícolas
Índice (29/12/2023=100)



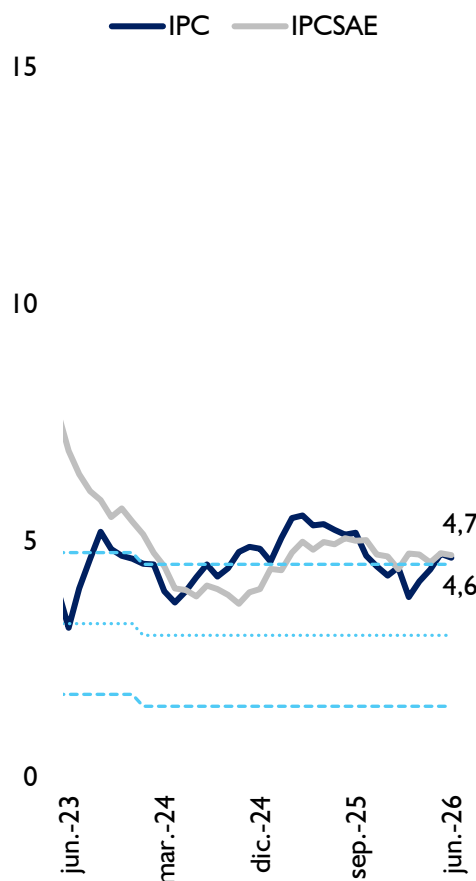
Nota: El área sombreada en celeste indica el período transcurrido desde la publicación del último IPoM.

Fuente: Bloomberg.

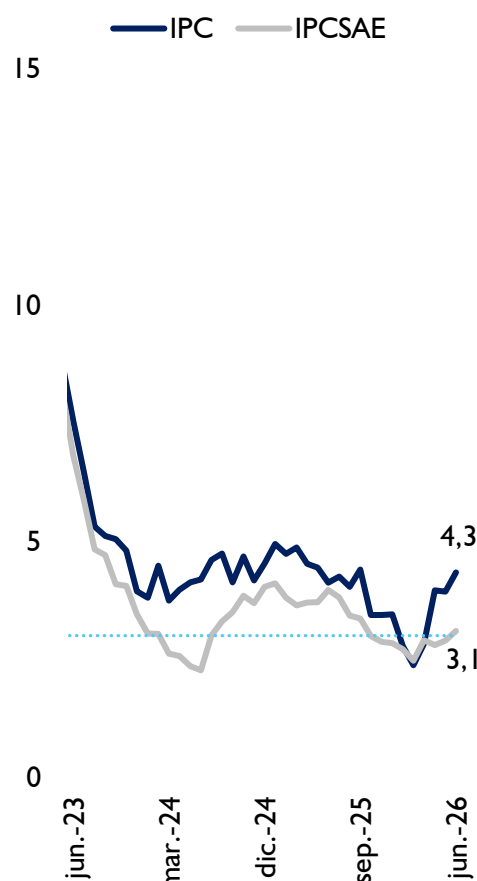
En la región, la inflación ha repuntado impulsada principalmente por factores de oferta

Inflación interanual
Porcentaje

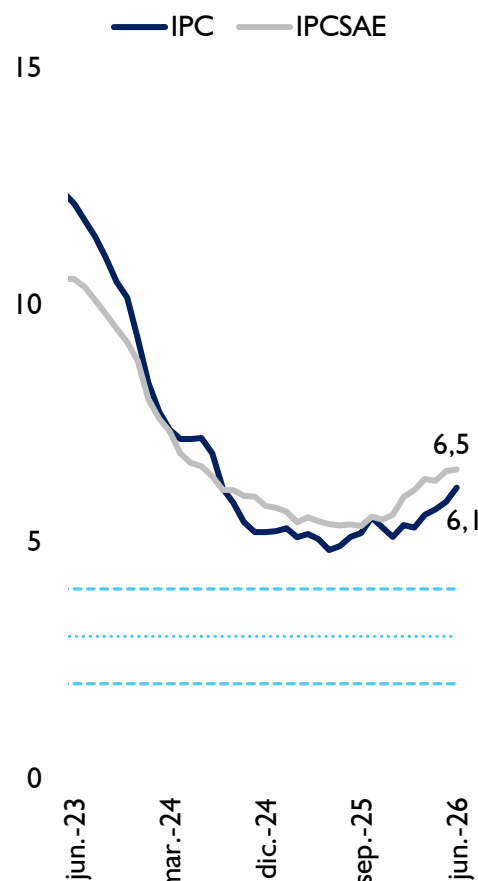
Brasil (3%+-1,5 p.p.)



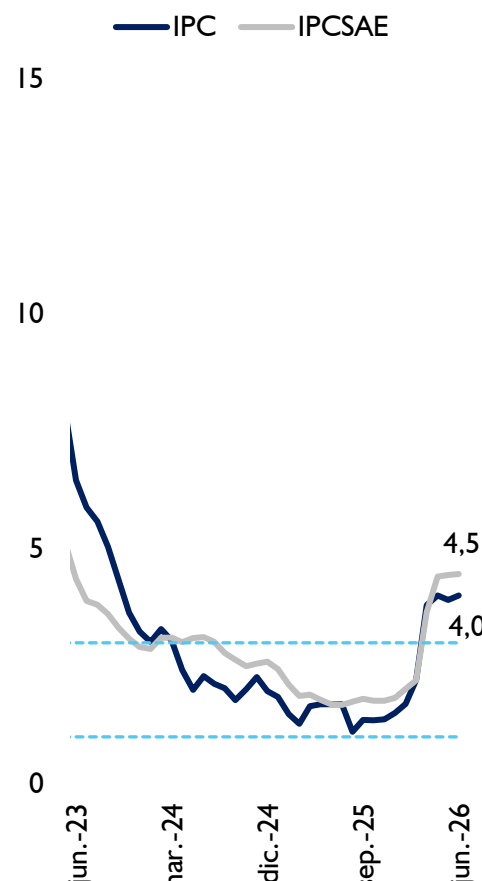
Chile (3%)



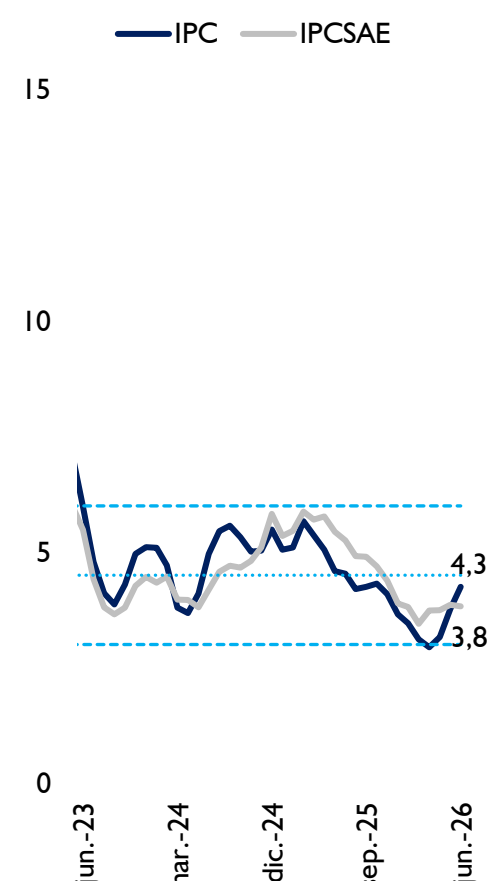
Colombia (3%+-1 p.p.)



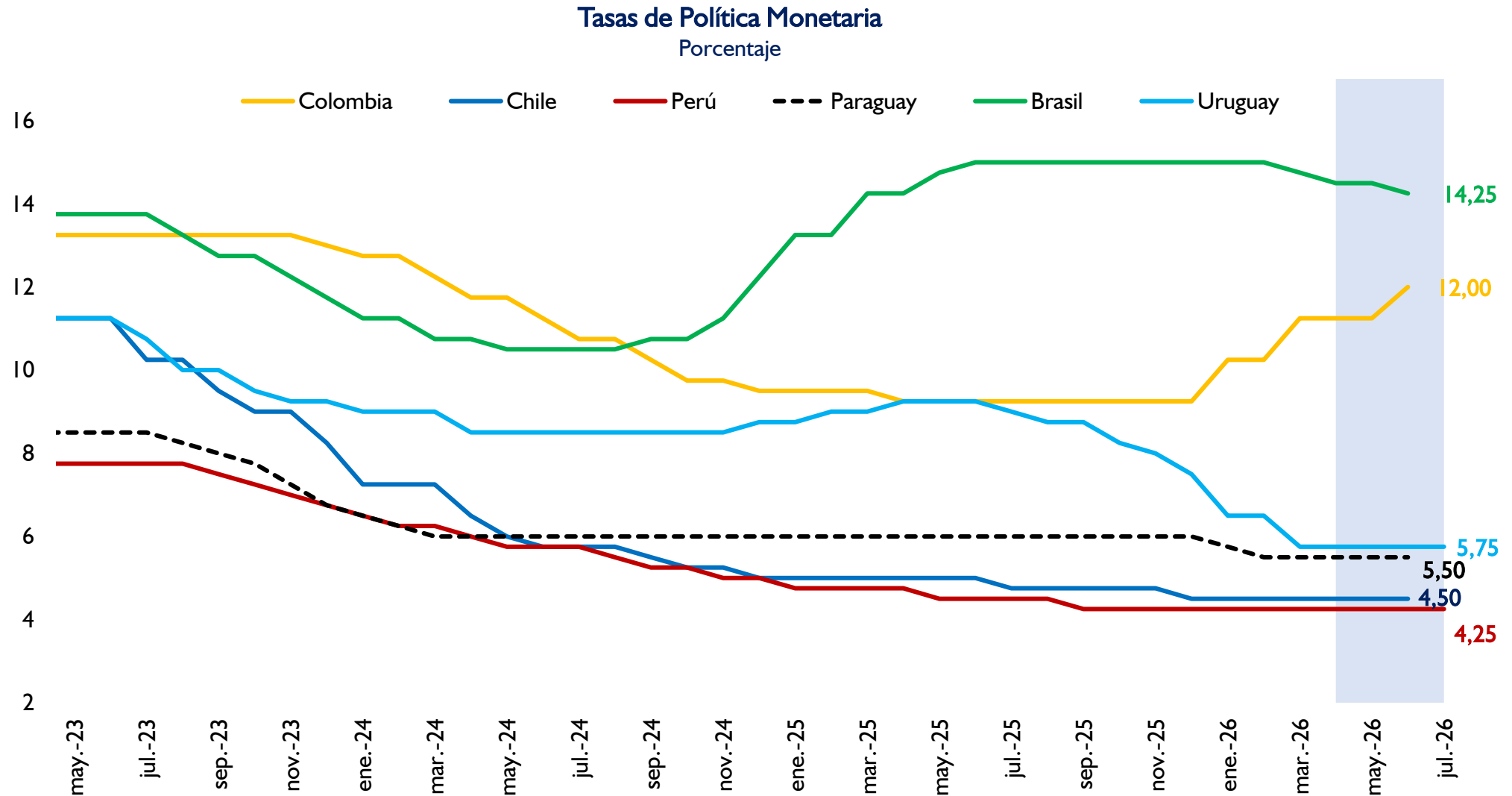
Perú (3% - 1%)



Uruguay (4,5% +- 1,5 p.p.)



Las tasas de política monetaria en la región han seguido trayectorias dispares



Nota: El área sombreada en celeste indica el período transcurrido desde la publicación del último IPoM.

Fuente: Bancos Centrales.

Principales cambios en el escenario internacional desde el IPoM de marzo de 2026



El pronóstico de crecimiento global para 2026 se ajustó ligeramente a la baja, de 3% a 2,9%, en un entorno de elevada incertidumbre.

Los precios de *commodities* energéticos y agrícolas disminuyeron tras la moderación de las tensiones geopolíticas, aunque en los últimos días ambos han mostrado un repunte.

La actividad económica en EE. UU. mantuvo una buena dinámica, mientras que el aumento de la inflación reforzó las expectativas de una política monetaria restrictiva por más tiempo.

La inflación regional aumentó debido al encarecimiento de la energía, al tiempo que las decisiones de política monetaria han sido heterogéneas.

TÓPICOS



Entorno internacional y regional

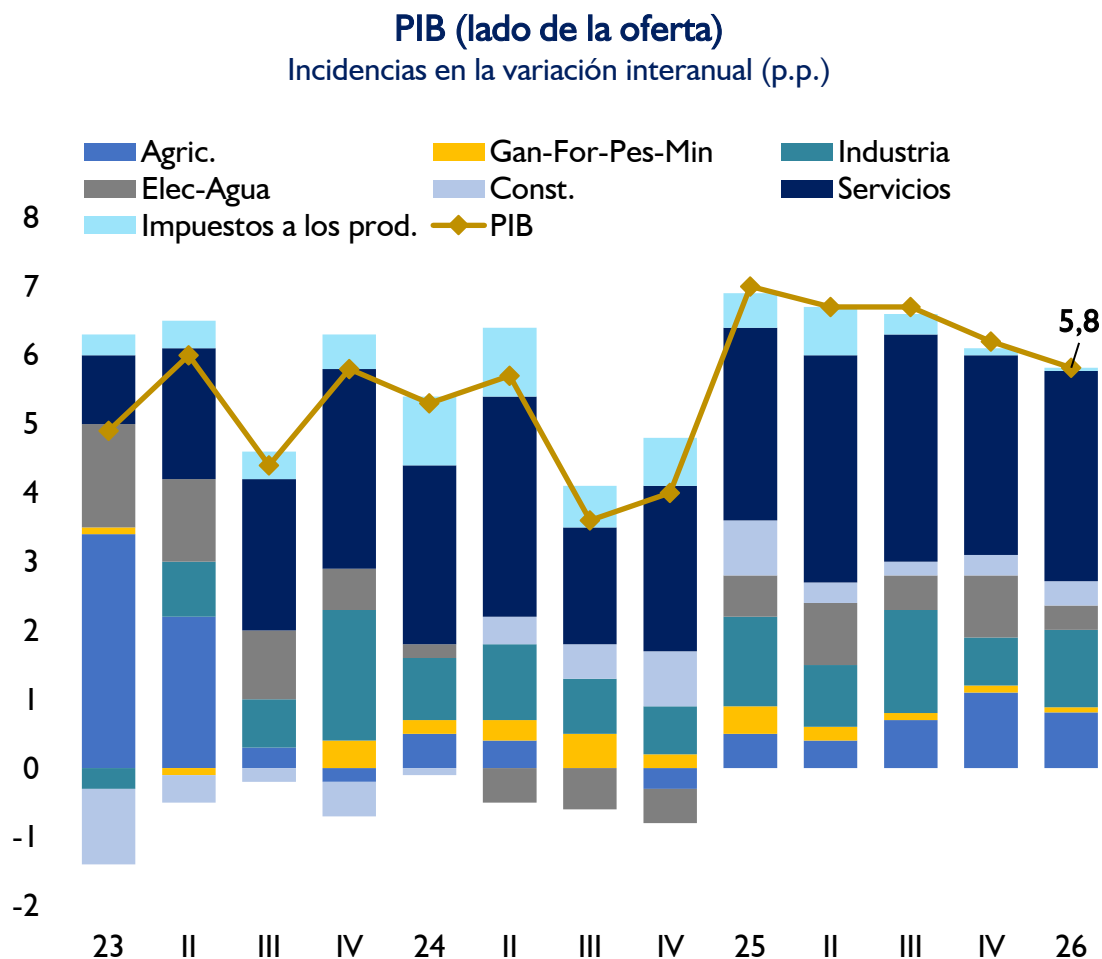


Coyuntura doméstica y proyecciones



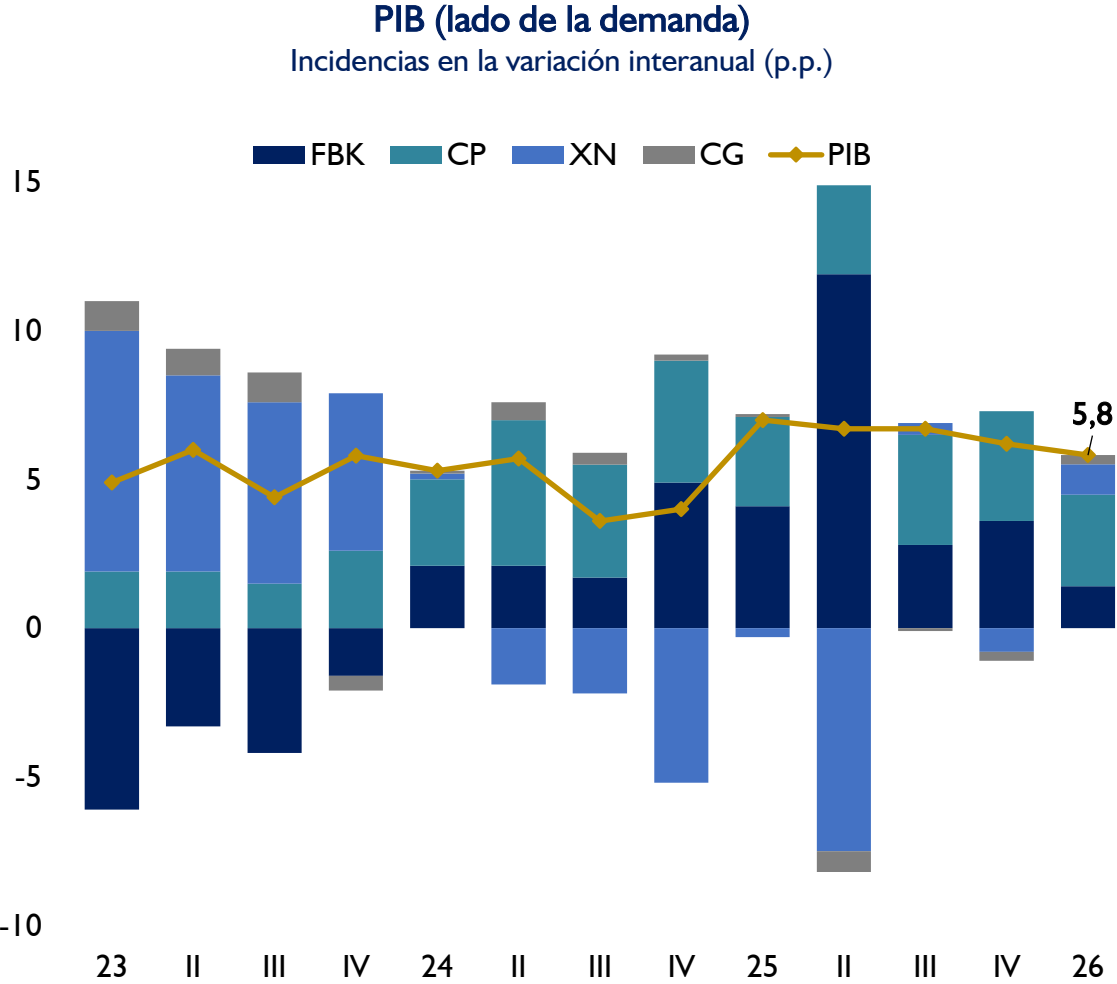
Principales mensajes

En el primer trimestre, el PIB aumentó 5,8% interanual, reflejando una expansión generalizada en los principales sectores económicos



Variación Interanual	I-25	II-25	III-25	IV-25	I-26
PIB total	7,0	6,7	6,7	6,2	5,8
Agricultura	5,4	6,0	15,7	20,8	8,2
Ganadería, for, pes y min	12,1	5,6	3,0	3,9	2,4
Manufactura	7,2	4,5	7,3	3,7	6,0
Electricidad y agua (con bin)	8,3	14,1	8,3	13,2	4,7
Construcción	12,9	4,5	3,4	4,3	5,6
Servicios	6,0	6,8	6,6	5,7	6,6
Impuestos a los productos	6,4	8,8	3,7	1,4	0,6
PIB (sin agri y bin)	7,3	6,5	6,4	5,3	6,0

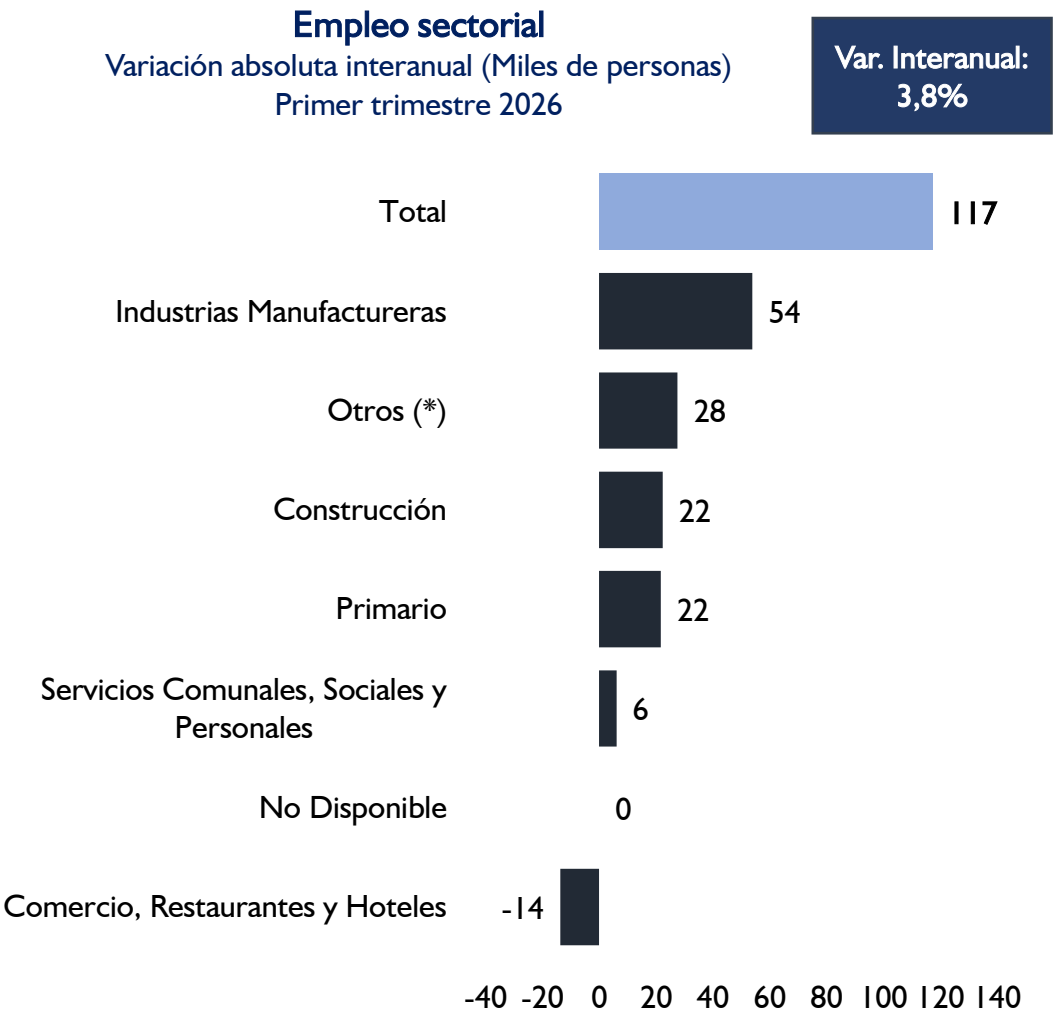
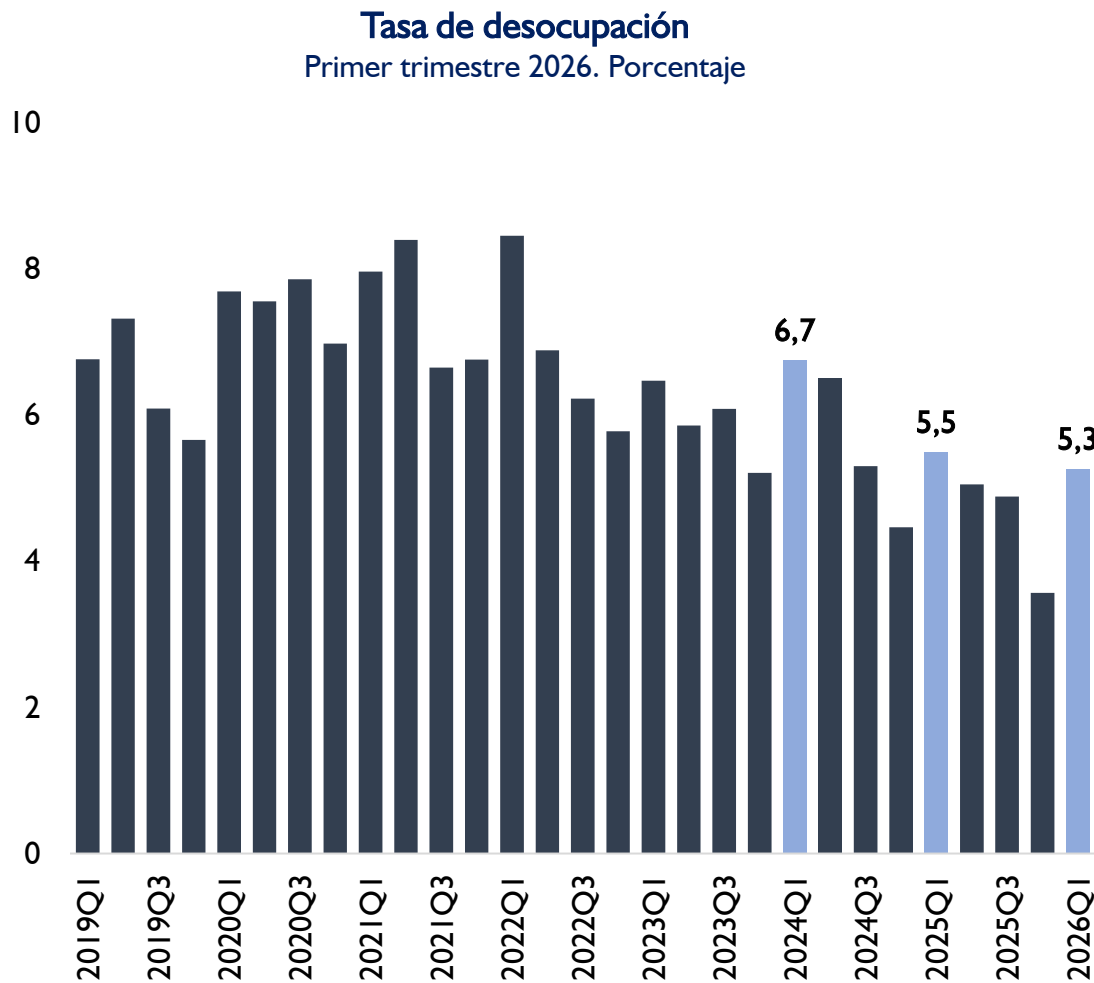
Por el lado del gasto, el crecimiento fue impulsado por la demanda interna y, en menor medida, por las exportaciones netas



Variación Interanual	I-25	II-25	III-25	IV-25	I-26
Consumo total	4,3	3,0	4,5	4,3	4,8
Consumo privado	4,8	4,5	5,4	5,7	5,1
Consumo de gobierno	1,0	-5,9	-1,2	-2,6	3,1
Formación bruta de capital	15,6	61,0	12,4	13,7	4,9
FBK fijo	12,8	22,0	13,2	1,3	3,7
Exportaciones	7,8	-3,8	10,3	1,4	3,1
Importaciones	8,7	15,1	8,9	3,3	0,3
PIB	7,0	6,7	6,7	6,2	5,8

Fuente: BCP

En el primer trimestre de 2026, el mercado laboral registró un aumento del empleo y una reducción de la tasa de desempleo.

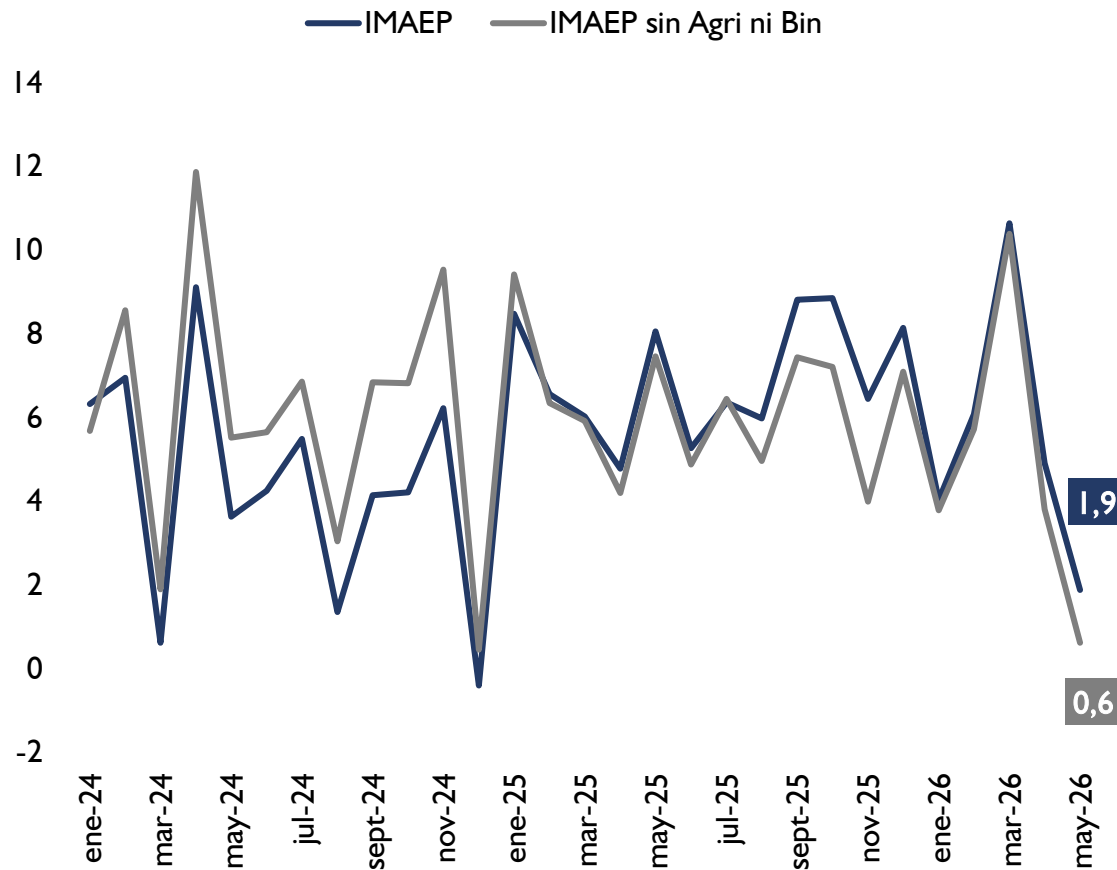


Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

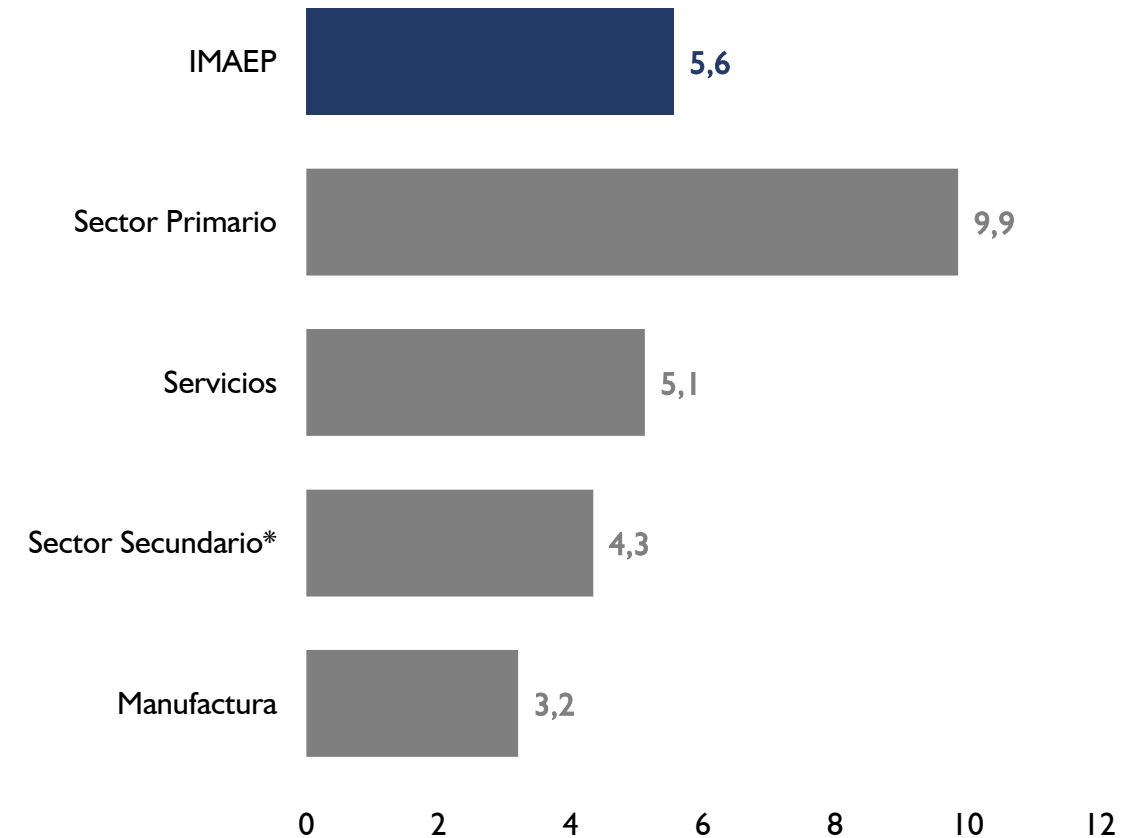
(*) Incluye: finanzas, seguros e inmuebles; transporte, almacenamiento y comunicaciones y electricidad, gas y agua.

Conforme con los indicadores de corto plazo, la actividad económica ha seguido expandiéndose durante el segundo trimestre

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



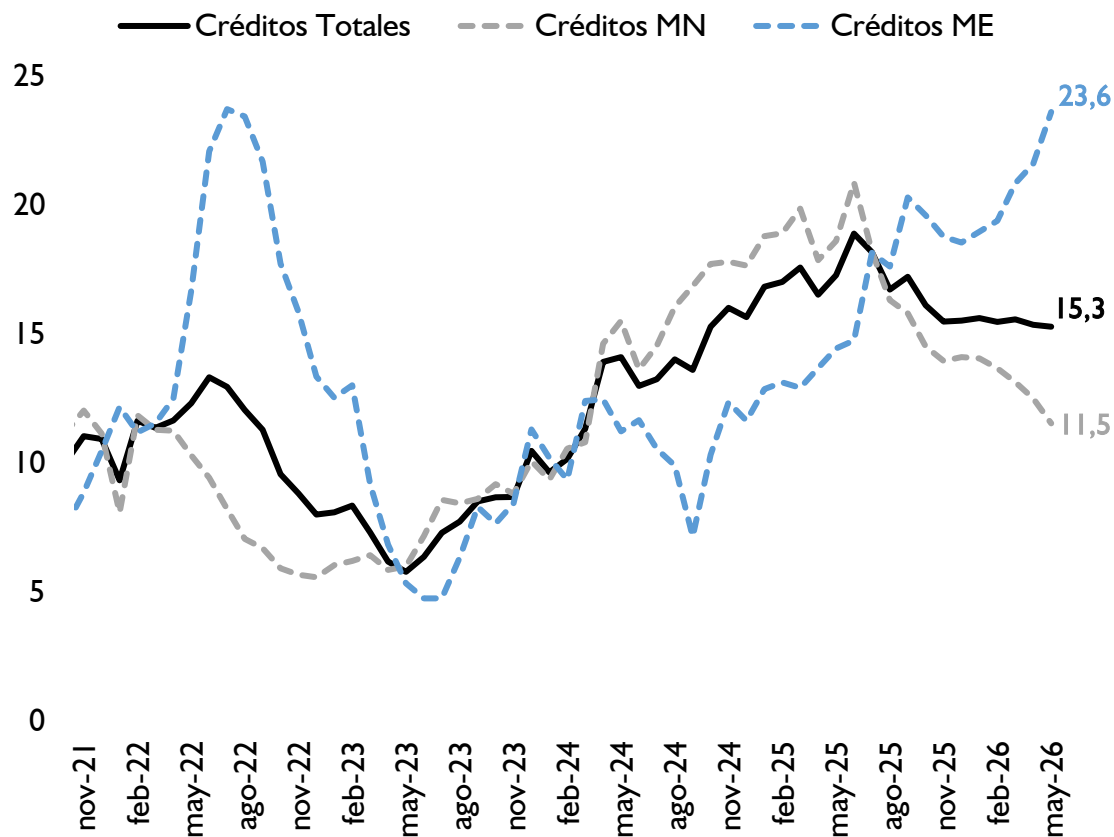
Indicadores de actividad por sectores
Variación acumulada. Porcentaje. Mayo 2026



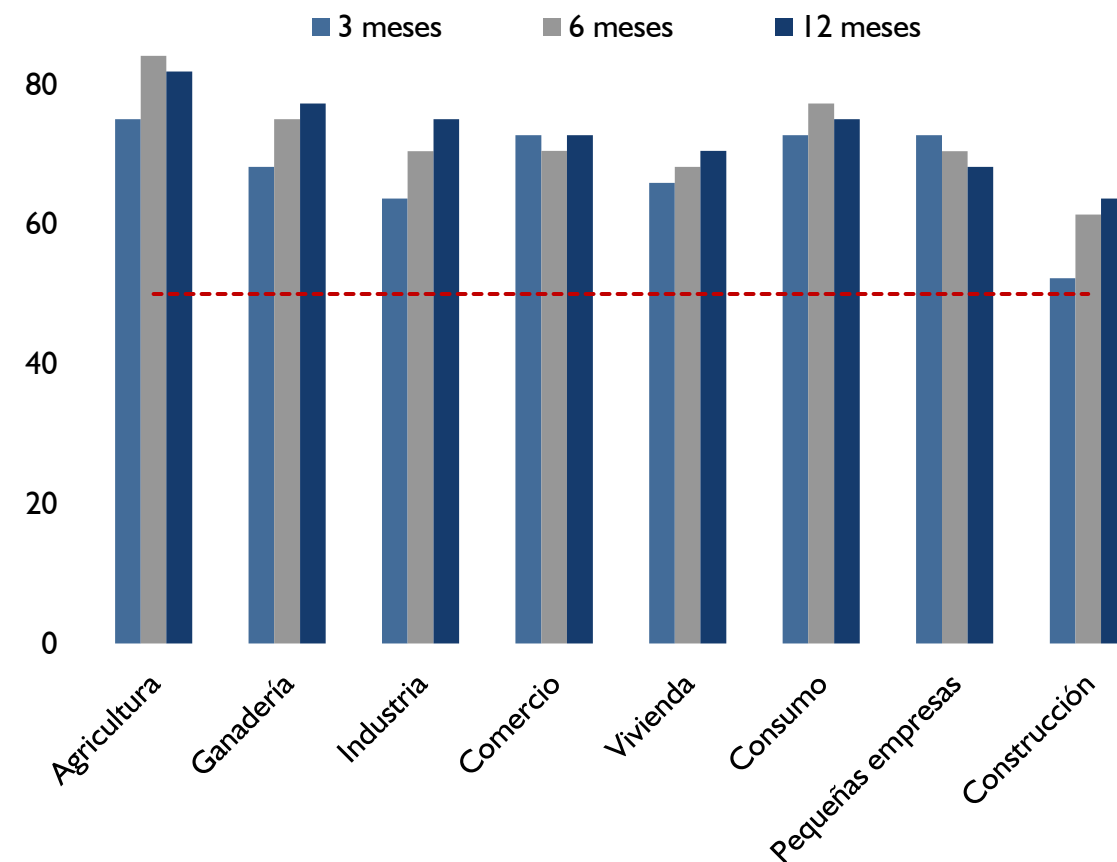
* La manufactura está incluida en el sector secundario.

Los créditos mantienen una buena dinámica y las expectativas para los próximos meses siguen siendo favorables para todos los sectores económicos

Créditos al sector privado
Variación interanual. Porcentaje



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



En este contexto, la proyección de crecimiento del PIB para 2026 se ajustó al alza, de 4,2% a 4,5%

PIB por grandes sectores económicos
Variación en términos reales (%)

Sectores	2026*	2026**
Sector primario	3,1	3,8
Agricultura 	3,2	4,7
Ganadería	1,8	0,1
Sector secundario	4,1	4,6
Manufactura 	3,7	3,9
Construcción	3,5	3,5
Electricidad y agua ^{1/}	5,7	7,4
Sector terciario	4,5	4,6
Gobierno general 	2,6	2,6
Comercio	3,4	3,5
Otros servicios ^{2/} 	5,4	5,6
Impuestos	5,0	4,4
PIB a precios de mercado	4,2	4,5
PIB sin agricultura, ni binacionales	4,4	4,5

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

PIB por componentes del gasto
Variación en términos reales (%)

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

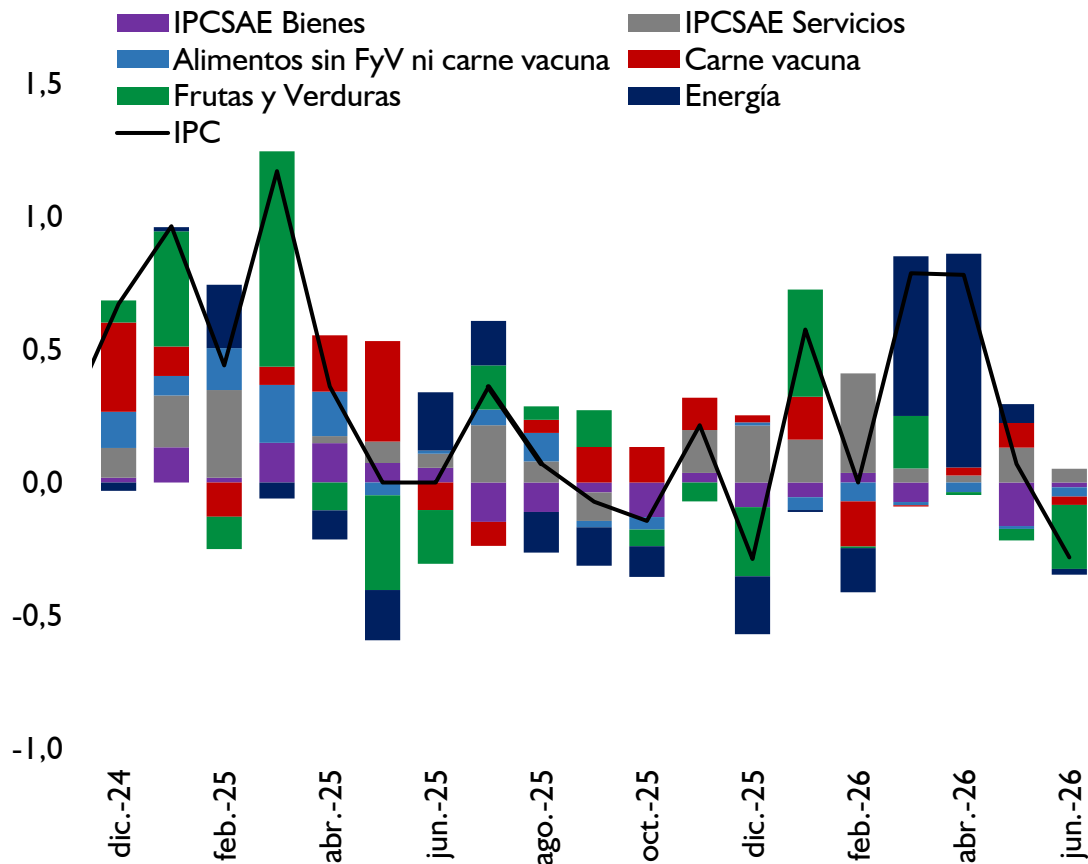
* Proyección anterior

** Proyección actual

La inflación mensual se moderó en el segundo trimestre, debido principalmente a la reversión parcial de los componentes volátiles

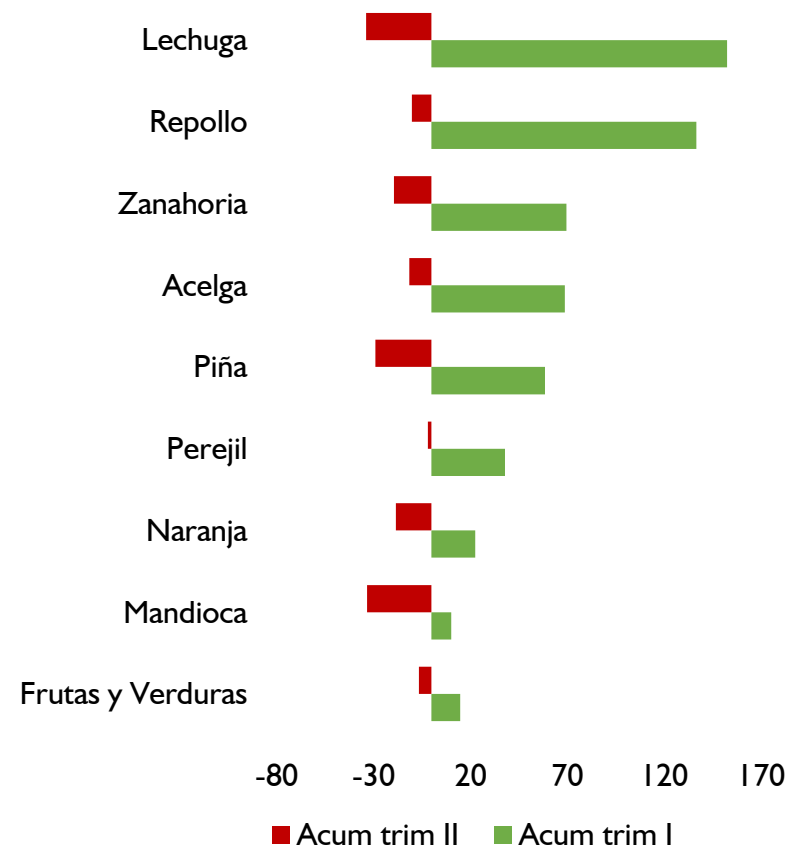
Inflación mensual

Incidencias (p.p.)



IPC de frutas y verduras

Variaciones acumuladas. Porcentaje

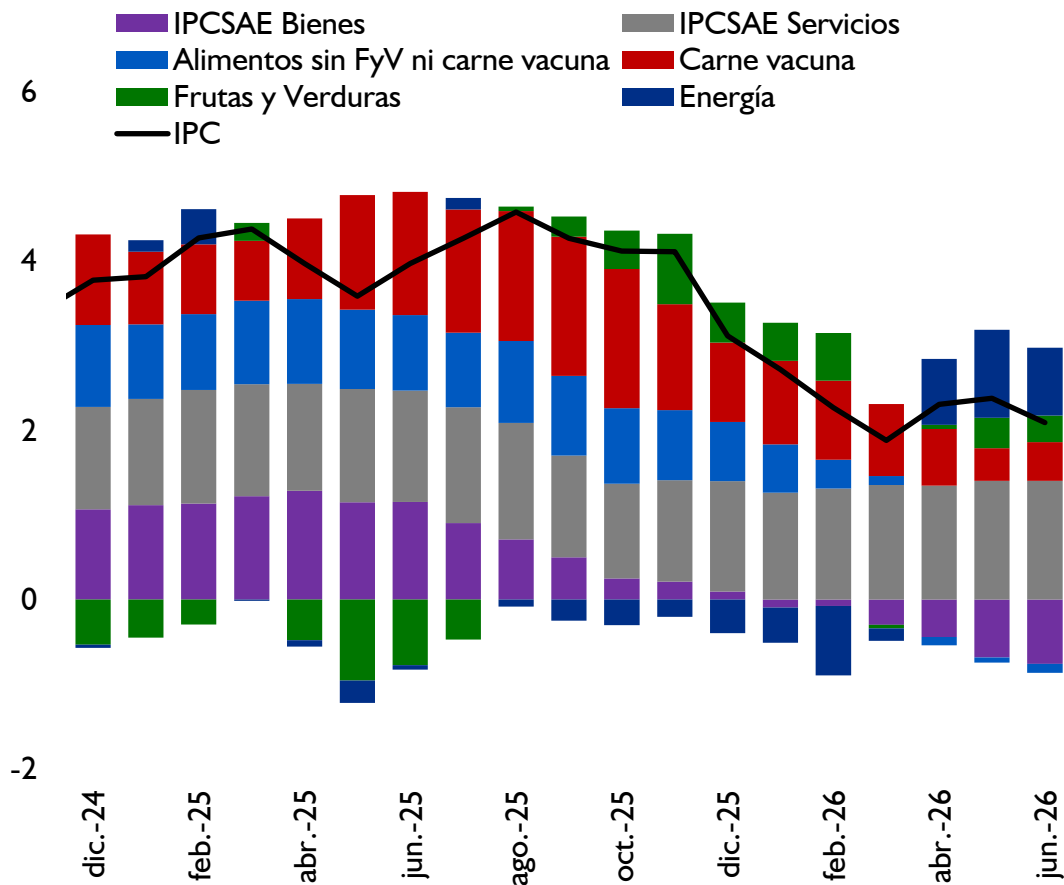


La inflación interanual se ha mantenido baja, aunque con un leve repunte explicado por el incremento de los precios de la energía



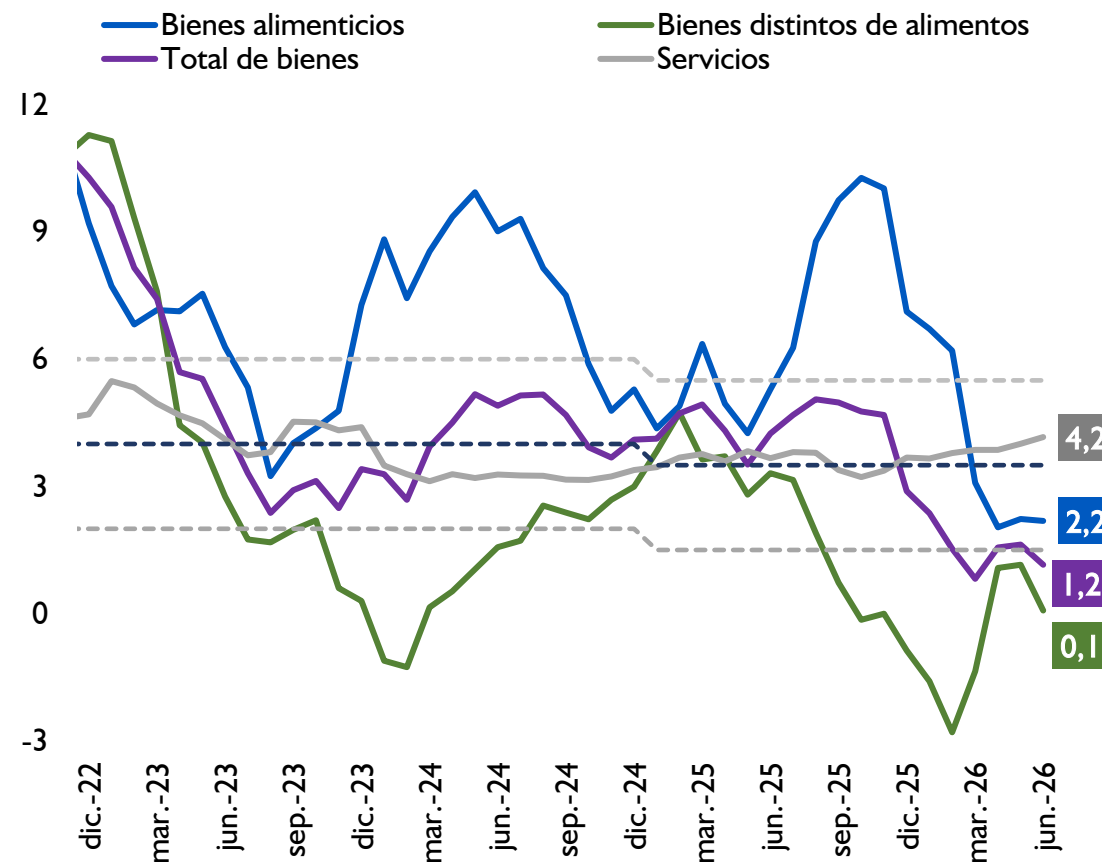
Inflación interanual

Incidencias (p.p.)



Índices de precios

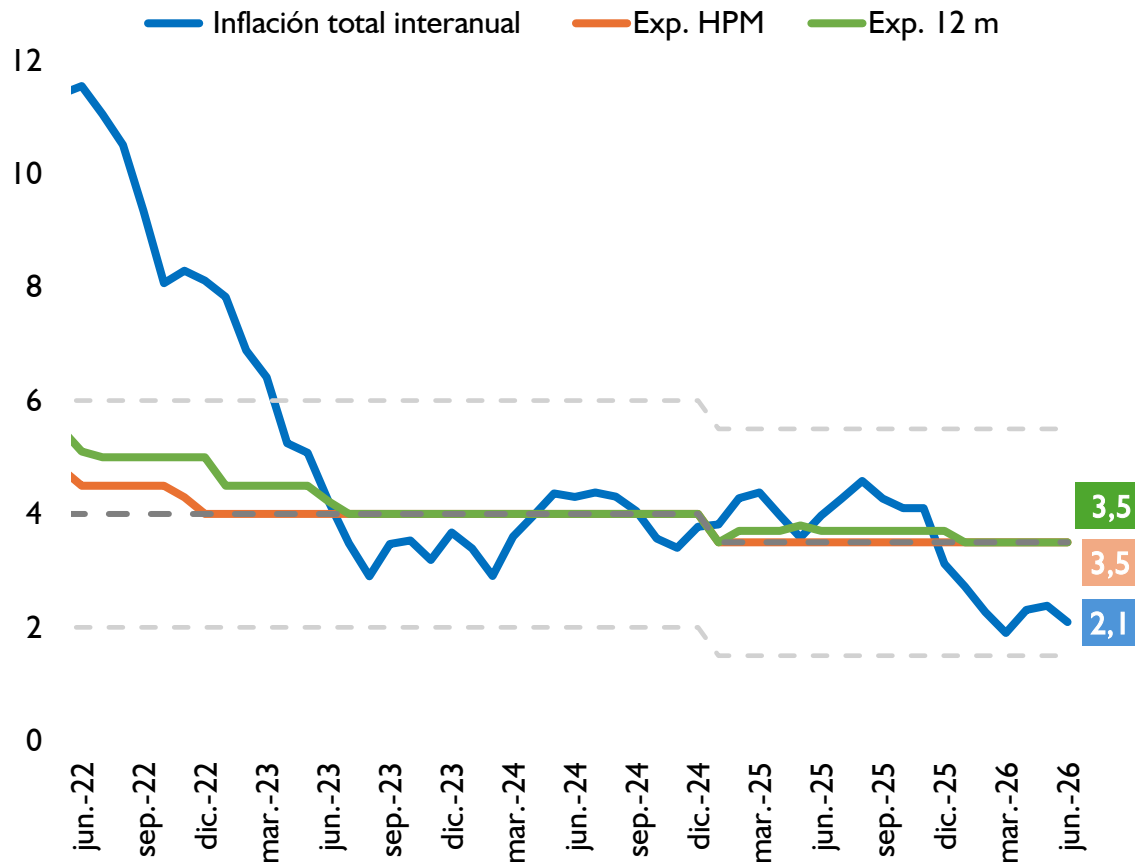
Variación interanual. Porcentaje



En este contexto de inflación baja y expectativas ancladas a la meta, el CPM mantuvo la TPM en 5,50%, coherente con una posición neutral de la PM

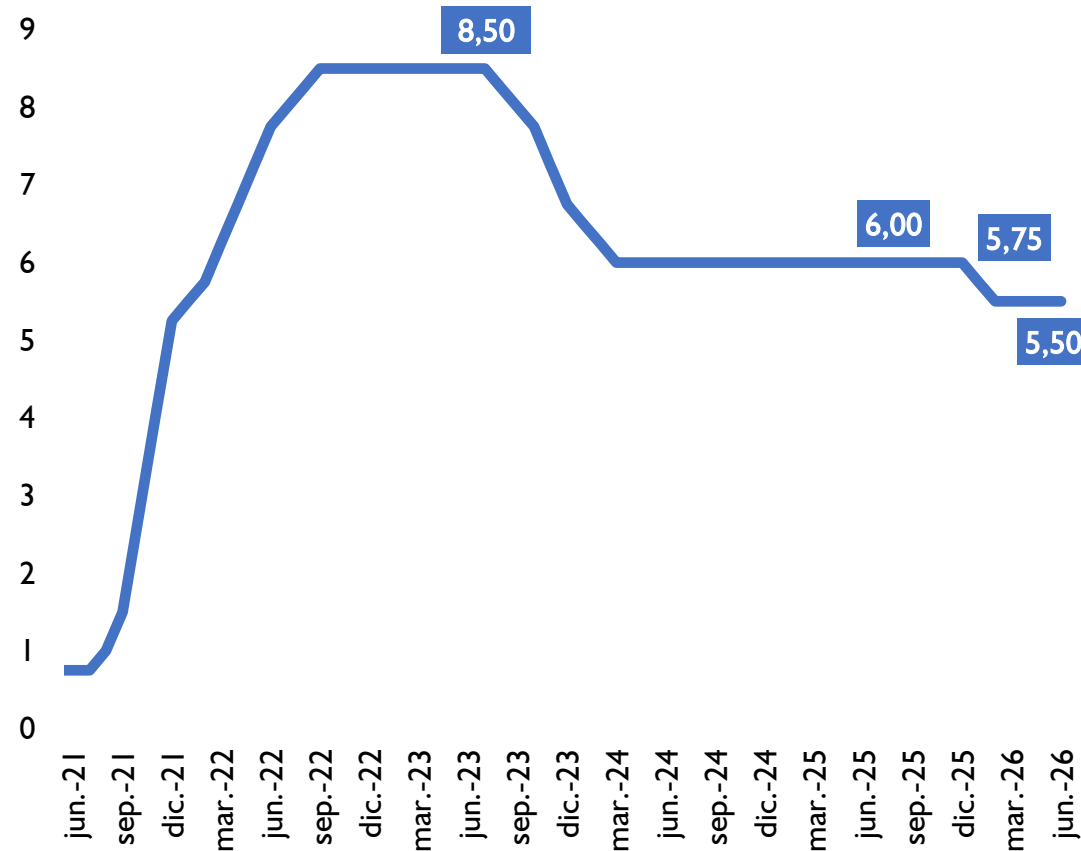
Inflación y expectativas de inflación interanual

Porcentaje



Tasa de Política Monetaria (TPM)

Porcentaje



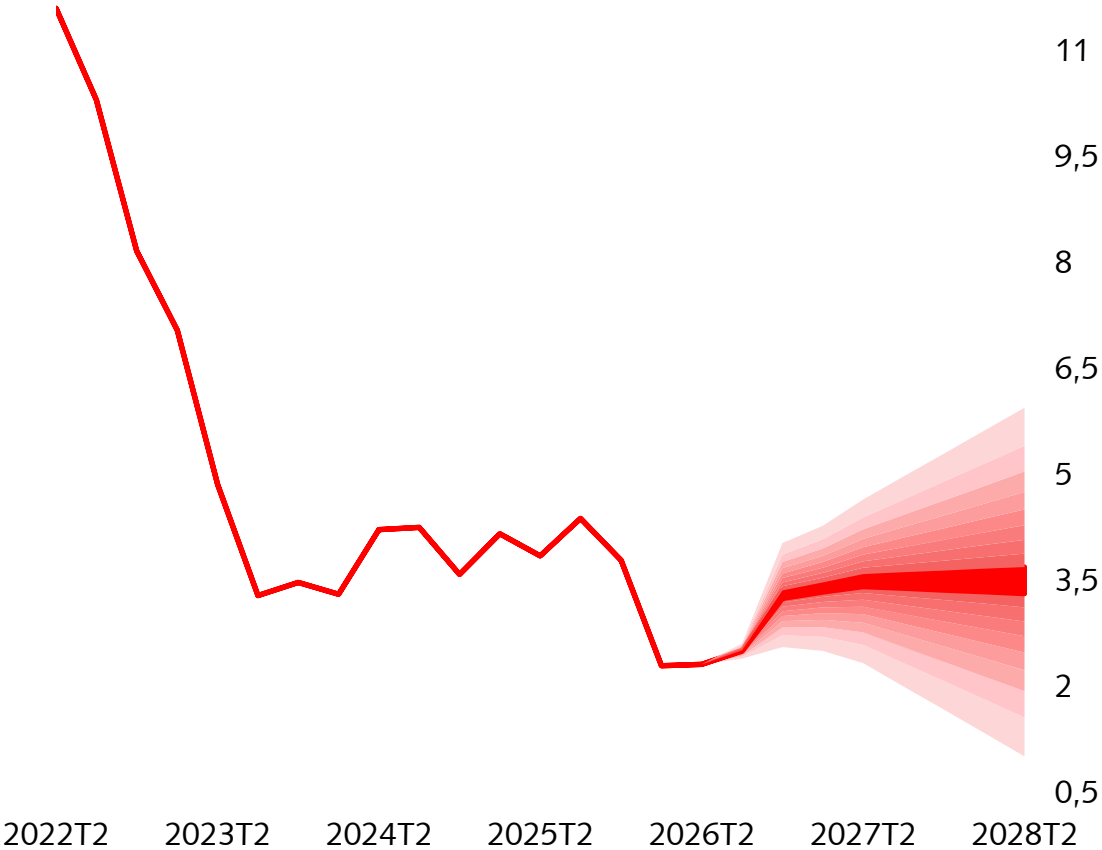
La proyección de la inflación total para 2026 se revisó a la baja, desde 3,5% en el IPoM anterior hasta 3,3%

Proyección de la inflación
Porcentaje

	2025	2026 (f)	2027 (f)	2028 (f)
Inflación IPC diciembre (*)	3,1	3,3	3,5	
Inflación IPC en torno a 2 años (**)				3,5
Inflación IPC SAE diciembre (*)	2,3	2,8	3,5	
Inflación IPC SAE en torno a 2 años (**)				3,5

(f) Proyección realizada con datos al mes de junio de 2026.
(*) Corresponde a la inflación de fin de periodo.
(**) Corresponde a la inflación proyectada para el segundo trimestre de 2028.

Proyección de la inflación total
Porcentaje



TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica y proyecciones



Principales mensajes

Principales mensajes



Entorno internacional

- La proyección de crecimiento mundial para 2026 fue revisada levemente a la baja, de 3,0% a 2,9%, en un entorno de elevada incertidumbre geopolítica y condiciones financieras restrictivas.
- En Estados Unidos, la fortaleza de la actividad económica y el repunte de la inflación reforzaron las expectativas de una política monetaria restrictiva por más tiempo.
- La Reserva Federal mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de interés en sus reuniones recientes, en un contexto de elevada incertidumbre sobre las perspectivas económicas y la inflación.
- Las condiciones financieras se tornaron relativamente más restrictivas durante el segundo trimestre, reflejadas tanto en el aumento transitorio de los rendimientos de los bonos del Tesoro como en el fortalecimiento del dólar.
- Respecto del informe anterior, el precio del petróleo disminuyó de forma importante luego del acuerdo provisional entre Irán y Estados Unidos. Sin embargo, recientemente ha registrado nuevamente un repunte, en un escenario de renovadas tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

Principales mensajes

Economía doméstica

- La actividad económica ha mostrado un desempeño favorable, con un crecimiento interanual del PIB de 5,8% en el primer trimestre de 2026, impulsado principalmente por los servicios, la manufactura, la agricultura, la construcción y el sector de electricidad y agua.
- La proyección de crecimiento del PIB para 2026 se ajustó al alza, de 4,2% a 4,5%. Por el lado de la oferta, se prevé una mayor expansión de agricultura, electricidad y agua, manufacturas y servicios. Por el lado del gasto, se espera una mejora del consumo privado y de las exportaciones netas.
- La proyección de inflación para 2026 se revisó a la baja, de 3,5% a 3,3%. Este ajuste responde en gran medida a la menor inflación de los bienes no energéticos, en particular, los bienes no alimenticios, cuyos registros recientes han evolucionado por debajo de lo previsto en el informe anterior. Por su parte, para los precios de la energía, el escenario central supone una trayectoria similar a la prevista en el IPoM de marzo.
- Durante el segundo trimestre, el BCP mantuvo la tasa de política monetaria en 5,5%, decisión respaldada por la evolución favorable de la inflación y las expectativas ancladas a la meta.
- 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.

Recuadros del IPoM de junio 2026



- ❑ **Recuadro I:** Efectos en Paraguay de los choques de política monetaria multidimensional de la Reserva Federal
- ❑ **Recuadro II:** Evolución reciente de los precios de la carne vacuna en Paraguay

Informe de Política Monetaria (IPoM)
Junio 2026

<https://www.bcp.gov.py/web/institucional/informe-de-politica-monetaria-ipom>

¡Muchas gracias!

Informe de Política Monetaria (IPoM)
Junio 2026

<https://www.bcp.gov.py/web/institucional/informe-de-politica-monetaria-ipom>



Informe de
POLÍTICA MONETARIA (IPoM)
Junio 2026



15 de julio, 2026

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay

