



Recuadro II: Evolución reciente de los precios de la carne vacuna en Paraguay

Introducción

La carne vacuna constituye uno de los componentes más relevantes dentro de la canasta del Índice de Precios al Consumidor (IPC). Este producto representa el 23,2% del IPC de alimentos y el 6,2% del IPC total, lo cual lo convierte en uno de los principales determinantes individuales de la inflación.

En cuanto a la producción, el sector cárnico paraguayo tiene una orientación marcadamente exportadora. Aproximadamente el 65% de la producción de carne bovina medida en kilogramos faenados se destina a los mercados exportación. En línea con ello, durante 2025, la carne bovina representó alrededor del 20% del valor total de las exportaciones registradas del país.

La elevada orientación exportadora, junto con la apertura y consolidación de nuevos mercados de destino para la carne paraguaya, son factores claves para entender la transmisión de los precios internacionales a los precios locales. Entre enero del 2024 y mayo 2026, el precio implícito de exportación de la carne bovina registró un incremento acumulado de 46,3%, periodo en el que los precios domésticos de la carne vacuna aumentaron en 32,5%. Esta evolución sugiere que los precios internacionales habrían desempeñado un papel relevante en la dinámica de los precios internos, a través de la competencia por la oferta disponible entre el mercado externo y el mercado local.

Adicionalmente, considerando el elevado grado de integración internacional del sector, la evolución del tipo de cambio nominal adquiere especial relevancia tanto para la determinación de los precios locales, como así también de los márgenes de rentabilidad del sector.

En este contexto, el presente recuadro analiza la transmisión reciente de los precios internacionales de la carne vacuna hacia el mercado local. Asimismo, examina la evolución de los precios de exportación en términos de la moneda local y discute la relevancia de los instrumentos de cobertura cambiaria para un sector crecientemente integrado a los mercados externos.

1. Transmisión de precios externos a los precios locales de la carne vacuna

Los precios internacionales de la carne vacuna han experimentado un aumento importante en los últimos años. Entre enero de 2024 y mayo de 2026, la cotización de la carne en Chicago acumuló un incremento de 49,2% (gráfico I). Este comportamiento se ha dado en un contexto de una mayor demanda global y una disminución de la oferta mundial.

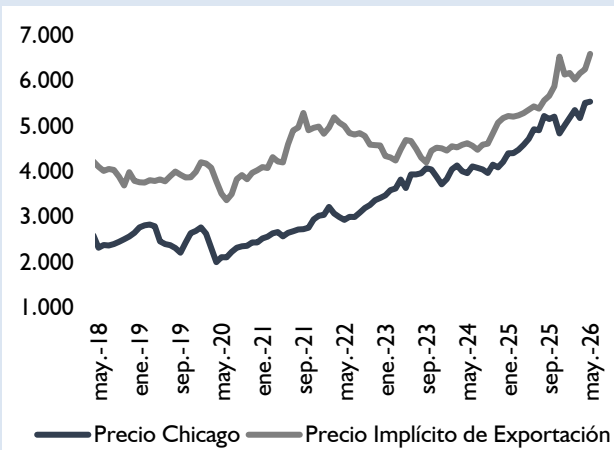
Por el lado de la oferta, el inventario ganadero de Estados Unidos se redujo a su nivel más bajo en más de siete décadas, como consecuencia de episodios prolongados de sequías y elevados costos de producción. Por su parte, en Brasil, el inicio de una fase de retención de vientres moderó la disponibilidad de animales para faena. Considerando la relevancia de ambos países en la producción mundial de carne vacuna, el stock bovino mundial experimentó una contracción estimada de 1,6% en 2024 y de 1,3% en 2025.

Por el lado de la demanda, las importaciones de los principales mercados consumidores continuaron mostrando una evolución favorable. En particular, China y Estados Unidos mantuvieron una demanda

firme y creciente. Es importante mencionar que, en el caso del precio internacional de Chicago, el aumento sostenido se observa desde el periodo posterior a la pandemia del Covid-19.

Gráfico I. Precios internacionales e implícitos de exportación

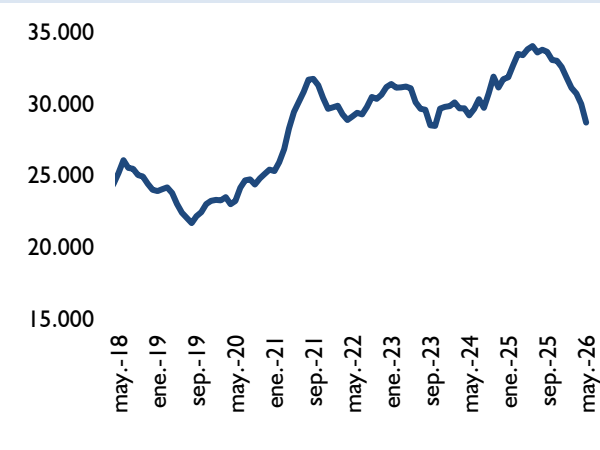
Dólares por tonelada



Fuente: Banco Central del Paraguay.

Gráfico II. Volumen de exportación de la carne vacuna

En toneladas. Media móvil de 12 meses



En el caso de Paraguay, la creciente integración a los mercados internacionales estuvo acompañada por la apertura de nuevos destinos de exportación, entre los que destacan Estados Unidos y Canadá durante los primeros meses de 2025. El acceso a estos mercados refleja el cumplimiento de estándares sanitarios y de calidad más exigentes y contribuyó a ampliar la demanda potencial por la carne paraguaya. En este contexto, la combinación de mayores precios internacionales y una mayor diversificación de mercados de destino se tradujo en un incremento acumulado de 46,3% en el precio implícito de exportación (o valor unitario) de la carne bovina paraguaya entre enero de 2024 y mayo de 2026.

Este entorno de precios favorables incentivó un mayor ritmo de faenamiento, lo que permitió sostener volúmenes de exportación elevados durante el período analizado (gráfico II), aunque a costa de una reducción progresiva del hato ganadero doméstico (gráfico III). La contracción acumulada del inventario ganadero en los últimos años ha llevado al sector a iniciar una fase de recomposición del stock bovino, en la que los productores priorizan la retención de vientres por sobre la venta de animales. Esta dinámica, característica del ciclo ganadero, explica en buena medida la moderación observada en los volúmenes exportados durante el primer semestre de 2026.

Gráfico III. Evolución del hato ganadero en Paraguay

En millones de cabezas de vacunos



Nota: corresponde al primer periodo de vacunación contra la fiebre aftosa.

Fuente: SENACSA.

En una economía con una elevada orientación exportadora de carne vacuna, los precios internacionales constituyen una referencia relevante para la formación de los precios internos. Es decir, aun cuando los volúmenes exportados no experimentan aumentos significativos, los mayores precios externos elevan la referencia de compra del ganado destinado a la faena. Dado que los establecimientos orientados al mercado interno compiten por una misma oferta de ganado, el incremento de los precios del principal insumo de la cadena tiende a trasladarse gradualmente a los distintos eslabones productivos y, finalmente, al consumidor final. Este mecanismo característico de los bienes transables contribuye a explicar la estrecha relación observada entre la evolución del precio implícito de exportación y el comportamiento del subíndice de carne vacuna del IPC durante el periodo reciente (gráfico IV).

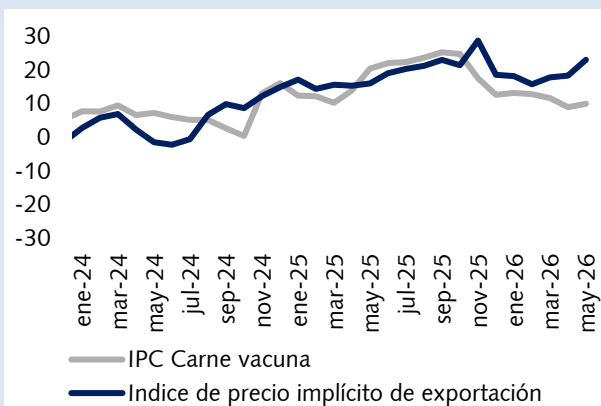
La transmisión no se limitó al precio final del consumidor, sino que se propagó a lo largo de toda la cadena de valor. En particular, el incremento de los precios implícitos de exportación se trasladó a las principales referencias de comercialización del ganado, tanto al “precio al pie²” como al “precio al gancho³”. De este modo, el ciclo favorable de precios externos se reflejó de manera gradual en cada uno de los eslabones de la cadena productiva, incluyendo productores pecuarios, frigoríficos e intermediarios comerciales (gráfico V).

² Precio pagado al productor por el animal en el establecimiento de origen.

³ Precio determinado sobre la base del rendimiento de la res en frigorífico.

Gráfico IV. Precios implícitos de exportación e IPC de carne vacuna

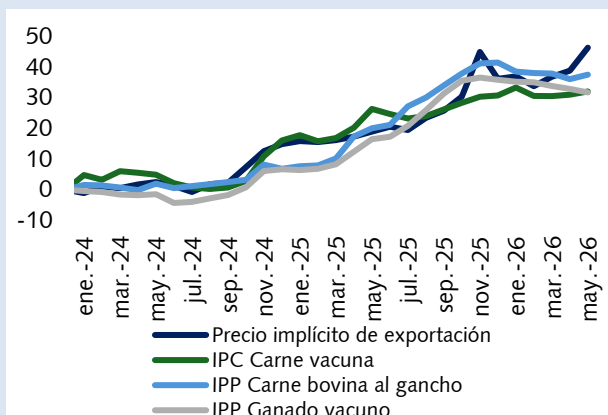
Variaciones interanuales



Fuente: Banco Central del Paraguay.

Gráfico V. Precios implícitos de exportación, IPP e IPC de carne vacuna

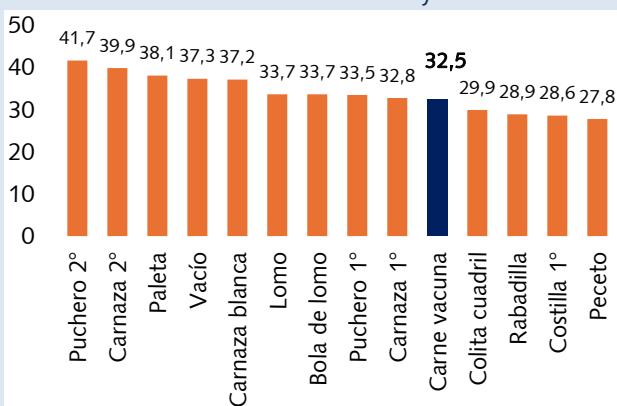
Variación acumulada desde dic-23



A nivel del consumidor final, los aumentos de precios se registraron de forma generalizada entre los distintos cortes de carne vacuna. Entre enero de 2024 y mayo de 2026, las mayores variaciones acumuladas correspondieron al puchero de segunda (41,7%), la carnaza de segunda (39,9%) y la paleta (38,1%) (gráfico VI). Como consecuencia, la contribución de la carne vacuna a la inflación de alimentos mostró una tendencia creciente desde finales de 2024, consolidándose como uno de los componentes de mayor incidencia dentro de esta agrupación. Si bien su incidencia interanual se moderó recientemente (gráfico VII), los precios de la carne vacuna permanecen en niveles elevados, ubicándose 32,5% por encima de los observados en diciembre de 2023.

Gráfico VI. IPC de los principales cortes de carne vacuna

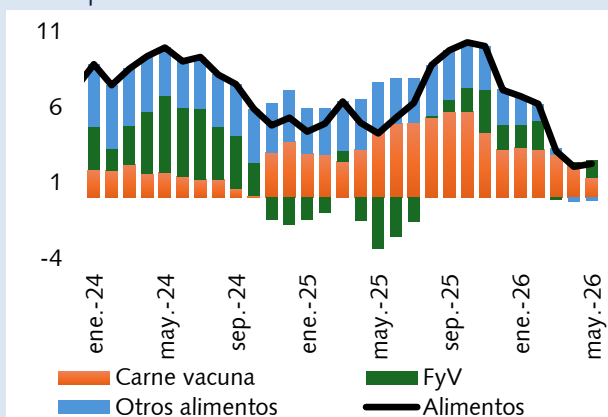
Variaciones acumuladas de ene-24 a mayo-26



Fuente: Banco Central del Paraguay.

Gráfico VII. Incidencia de la carne vacuna en la inflación de alimentos

Puntos porcentuales



2. Precios de exportación y tipo de cambio nominal

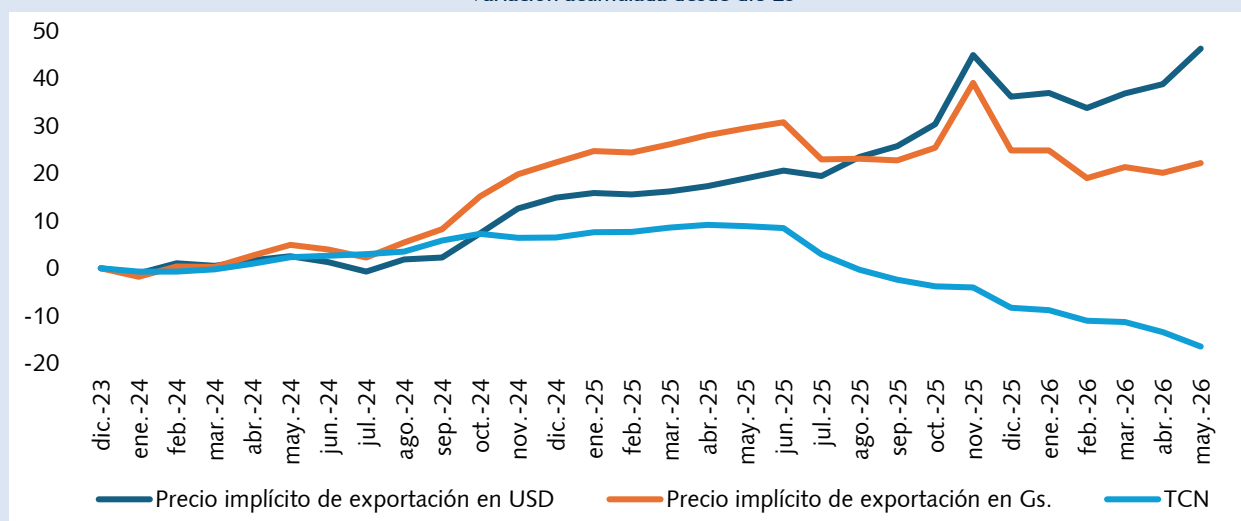
Además de la evolución de los precios de internacionales, las variaciones del tipo de cambio nominal constituyen un factor relevante para la determinación de los precios implícitos de exportación medidos en términos de guaraníes y para la evolución de las condiciones de rentabilidad del sector cárnico y ganadero. Este efecto resulta particularmente relevante en aquellos segmentos de la cadena cuyos ingresos se encuentra denominados mayoritariamente en dólares, mientras que una proporción importante de sus costos está expresada en moneda local.

Durante el periodo reciente pueden identificarse dos fases diferenciadas. En primer lugar, entre enero de 2024 y junio del 2025 coincidieron un aumento notable de los precios internacionales de la carne vacuna y una depreciación del guaraní frente al dólar. En dicho periodo, la cotización internacional de la carne vacuna acumuló un incremento de 20,6%, mientras que el tipo de cambio nominal registró una depreciación de 8,5%. Como resultado, los precios implícitos de exportación expresados en guaraníes aumentaron 30,8%, al tiempo que los precios internos de la carne vacuna acumularon una variación de 24,7%.

Posteriormente, a partir del segundo semestre del 2025, la apreciación del guaraní moderó el crecimiento de los precios implícitos de exportación expresados en moneda local. Por un lado, este impacto fue mitigado en gran medida por los altos precios internacionales de la carne vacuna. De hecho, si se considera el periodo entre enero de 2024 hasta mayo de 2026, los precios implícitos de exportación en dólares acumularon un aumento de 46%, mientras que, expresados en guaraníes, registraron un incremento acumulado de 22,2% (gráfico VIII). Por otro lado, en el mismo periodo, los precios de la carne vacuna en el mercado local registraron un aumento acumulado de 32,5%.

En este escenario, la apreciación observada del guaraní moderó el crecimiento de los precios implícitos de exportación medidos en moneda local. Sin embargo, este efecto fue atenuado por la persistencia de elevados precios internacionales de la carne vacuna, lo que contribuyó a seguir sosteniendo niveles elevados de precios implícitos de exportación durante el periodo analizado. Asimismo, el aumento de los precios en el mercado interno permitió atenuar el efecto de la apreciación cambiaria sobre la evolución de los precios del sector.

Gráfico VIII. Precio implícito de exportación de carne vacuna en USD y en guaraníes y tipo de cambio nominal
Variación acumulada desde dic-23



Fuente: Banco Central del Paraguay.

3. Forward de divisas como mecanismo de cobertura ante el riesgo cambiario

La creciente integración de la economía paraguaya a los mercados internacionales, tanto comerciales como financieros, amplía las posibilidades de financiamiento e inversión, pero también incrementa la exposición de los agentes económicos a las fluctuaciones de variables financieras globales. En este contexto, los movimientos del tipo de cambio nominal adquieren relevancia creciente para aquellos sectores con una elevada vinculación con los mercados externos ([véase Recuadro I, IPoM marzo de 2026](#)).



En este escenario, la disponibilidad de herramientas de cobertura cambiaria cobra especial importancia para la gestión de riesgos. Entre ellos, los contratos a plazo de divisas (*forwards*) constituyen una herramienta que permite administrar la exposición a las variaciones del tipo de cambio nominal, particularmente en actividades cuyos ingresos y costos se encuentran denominados en diferentes monedas.

Este aspecto resulta especialmente relevante para el sector exportador y, en particular, para la cadena cárnica, donde una parte significativa de los ingresos se genera en dólares, mientras que una proporción importante de los costos operativos se encuentra denominada en guaraníes. Bajo estas condiciones, las fluctuaciones cambiarias pueden incidir sobre los márgenes de rentabilidad y sobre la previsibilidad de los flujos financieros de las empresas.

Al permitir fijar con anticipación el tipo de cambio nominal para una transacción futura, los contratos *forward* facilitan la administración del riesgo cambiario y reducen la incertidumbre asociada a los movimientos adversos del mercado. De esta manera, contribuyen a una mayor previsibilidad financiera, favorecen la planificación de inversiones y fortalecen la capacidad de la empresa para gestionar episodios de volatilidad cambiaria.

Desde una perspectiva más amplia, el desarrollo y utilización de instrumentos de cobertura cambiaria contribuye a fortalecer los mecanismos de gestión de riesgos de la economía, favoreciendo una mayor resiliencia de los sectores expuestos al comercio internacional frente a cambios en las condiciones financieras y cambiarias.

Comentarios finales

La evidencia presentada en este recuadro indica que el comportamiento del mercado internacional habría desempeñado un papel relevante en la evolución reciente de los precios de la carne vacuna en Paraguay. La ampliación y diversificación de los mercados de destino han fortalecido la inserción internacional del sector cárnico paraguayo, lo cual habría incrementado su exposición a condiciones de oferta y demanda globales, así como a señales de precios de los mercados internacionales.

En un contexto de elevados precios externos y de mayor integración comercial, los incrementos observados en los precios implícitos de exportación se transmitieron gradualmente a los distintos eslabones de la cadena productiva, reflejándose posteriormente en los precios al consumidor. Como resultado, la carne vacuna se consolidó como uno de los principales componentes explicativos de la inflación de alimentos durante el periodo analizado.

El tipo de cambio nominal incidió sobre la evolución de los precios implícitos de exportación medidos en guaraníes. En términos agregados, la apreciación del guaraní observada desde el segundo semestre de 2025 moderó el crecimiento de dichos precios. Este efecto fue mitigado por el incremento de las cotizaciones internacionales de la carne vacuna y por el aumento de los precios en el mercado interno.

Finalmente, la creciente integración de Paraguay a los mercados internacionales resalta la importancia de fortalecer los mecanismos de gestión del riesgo cambiario. En particular, los contratos *forward* de divisas constituyen una herramienta que puede contribuir a reducir la incertidumbre asociada a las fluctuaciones del tipo de cambio nominal, facilitar la planificación de los agentes económicos y fortalecer la capacidad de la adaptación de los sectores exportadores ante episodios de volatilidad cambiaria.