

Estudios Macroeconómicos
**PARAGUAY: Principales temas para
2026**

Paraguay: Principales temas para 2026

1. ¿Cuál es el balance de riesgos para el crecimiento del PIB en 2026?

- Esperamos un crecimiento del PIB de 4,0% en 2026, aún impulsado por el consumo influído por los efectos derivados del actual ajuste macroeconómico de Argentina.

2. ¿Cuál es nuestro escenario de inflación?

- Prevemos una inflación de 3,5% para fin de año, en línea con el objetivo de inflación del banco central.

3. ¿Tendrá margen el banco central para seguir bajando las tasas?

- La inflación alineada con el objetivo del BCP, junto con las expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal, darían margen a una mayor flexibilización monetaria.

4. ¿Cuál es el balance de riesgos para el tipo de cambio?

- Un entorno externo favorable junto con una buena perspectiva para la cosecha de soja sostiene una moneda estable en términos reales.

5. ¿Continuará la consolidación fiscal?

- Esperamos un déficit fiscal de 1,5% del PIB en 2026, en línea con la ley de responsabilidad fiscal.

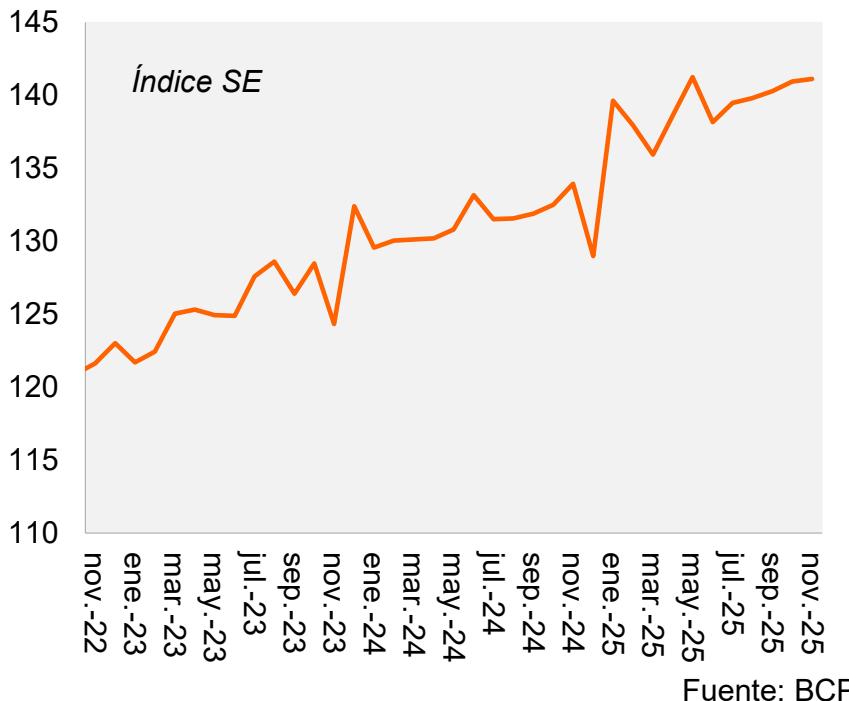
6. Escenario de proyecciones.

1. ¿Cuál es el balance de riesgos para el crecimiento del PIB en 2026?

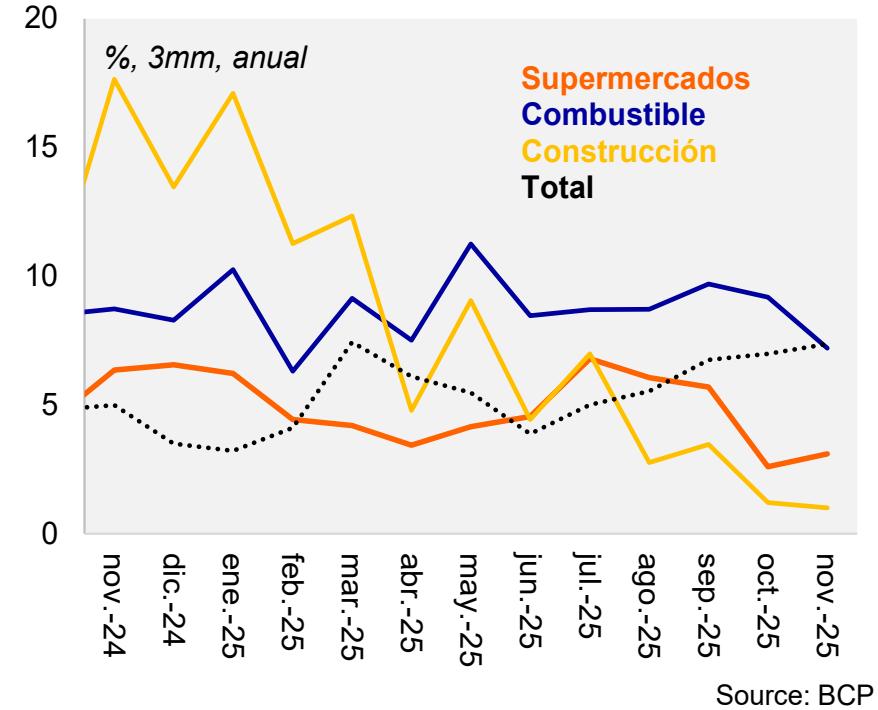
Esperamos un crecimiento del PIB de 4,0% en 2026.

- En el lado de la demanda, se espera que el consumo privado continúe apoyando el crecimiento, junto con los beneficios positivos derivados del actual ajuste macroeconómico de Argentina.
- Perspectivas positivas para la cosecha de soja de este año.

Indicador mensual de actividad



Estimador de cifras de negocios

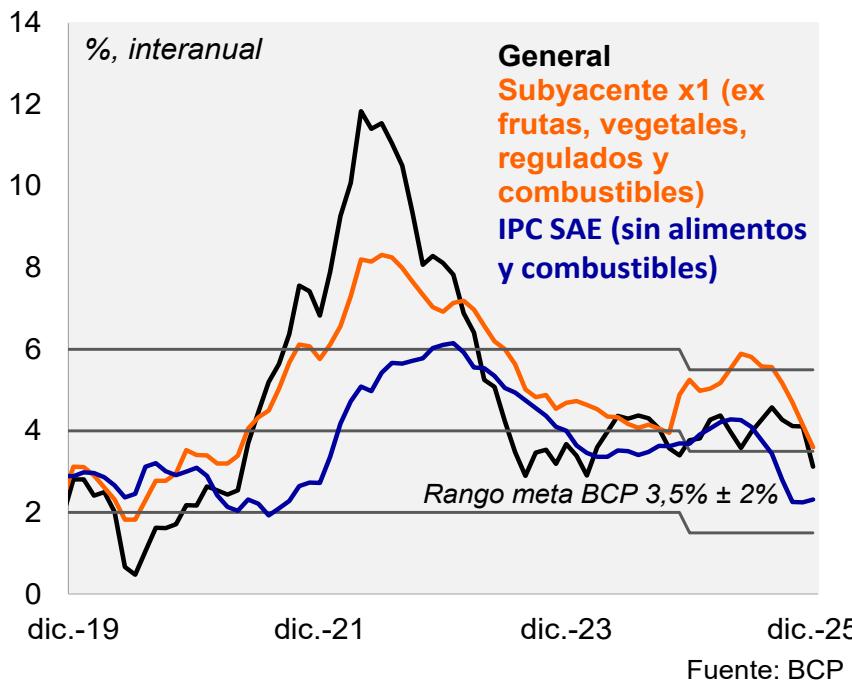


2. ¿Cuál es nuestro escenario de inflación?

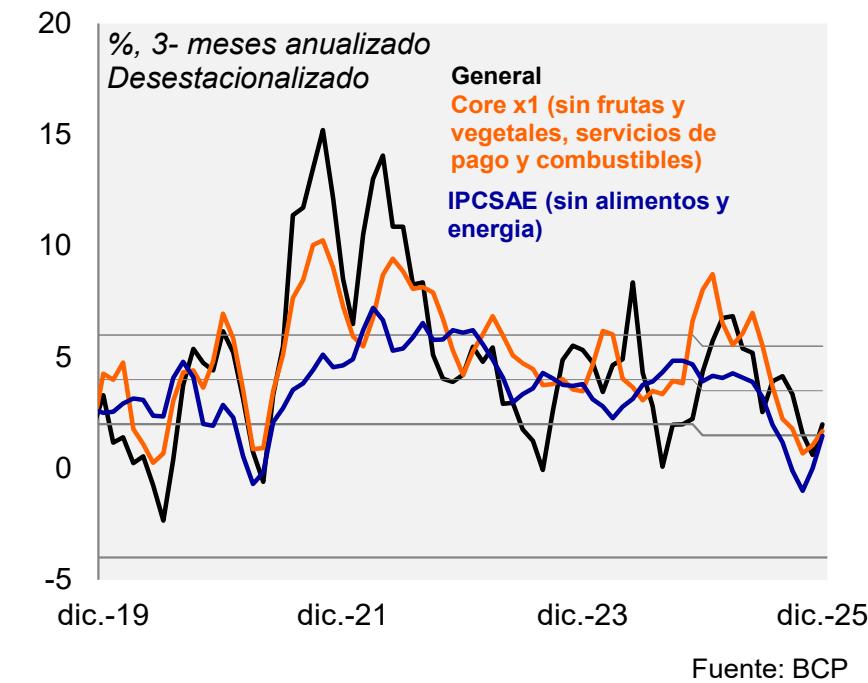
Prevemos una inflación de 3,5% para fin de año, en línea con el objetivo de inflación del banco central.

- La inflación cayó 0,3% mensual en diciembre, mientras que la inflación general alcanzó 3,1% interanual en diciembre.
- Esperamos que la inflación se mantenga dentro del objetivo del banco central (3,5% +/- 2%) durante 2026.

Inflación anual



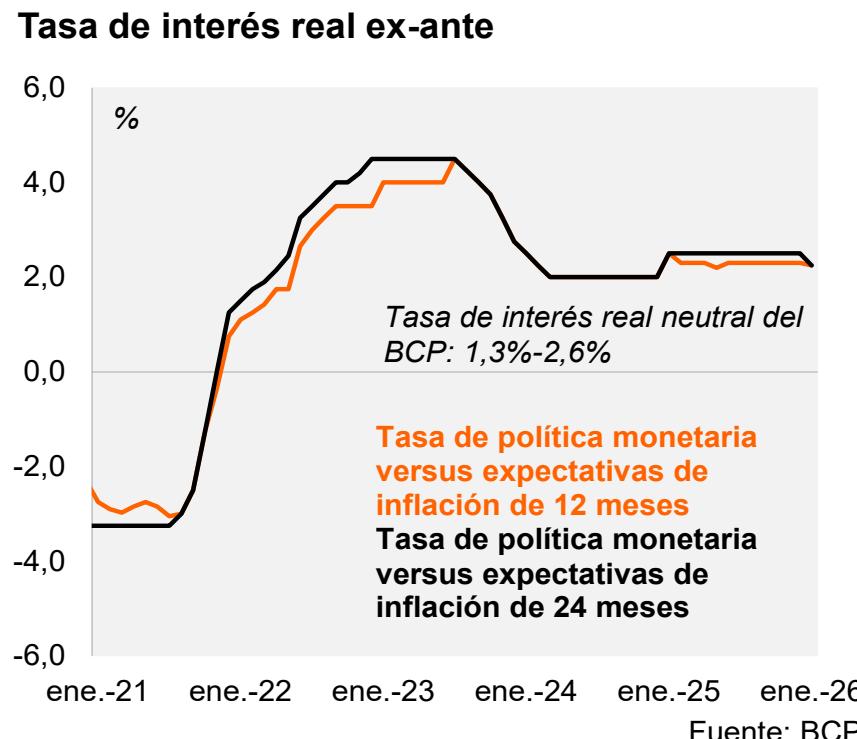
Inflación al margen



3. ¿Tendrá margen el banco central para seguir bajando las tasas?

La inflación alineada con el objetivo del BCP, junto con las expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal, darían margen a una mayor flexibilización monetaria.

- En la primera reunión del año, el BCP decidió por unanimidad recortar la tasa de interés en 25 pbs, hasta 5,75%, marcando el primer recorte desde marzo de 2024.
- Estimamos la tasa de política monetaria real ex-ante a un año en 2,25%, manteniéndose cerca del límite superior del rango de tasas de interés real neutrales del BCP (1,3%–2,6%, con una mediana de 1,7%). La estimación de inflación de BCP sugiere que seguirá desacelerándose durante todo 2026, alcanzando el objetivo a finales de año. Esto respalda nuestra predicción de tasas de interés más bajas en los próximos meses. Prevemos que la tasa de interés monetaria será de 5,25% para fines de 2026.

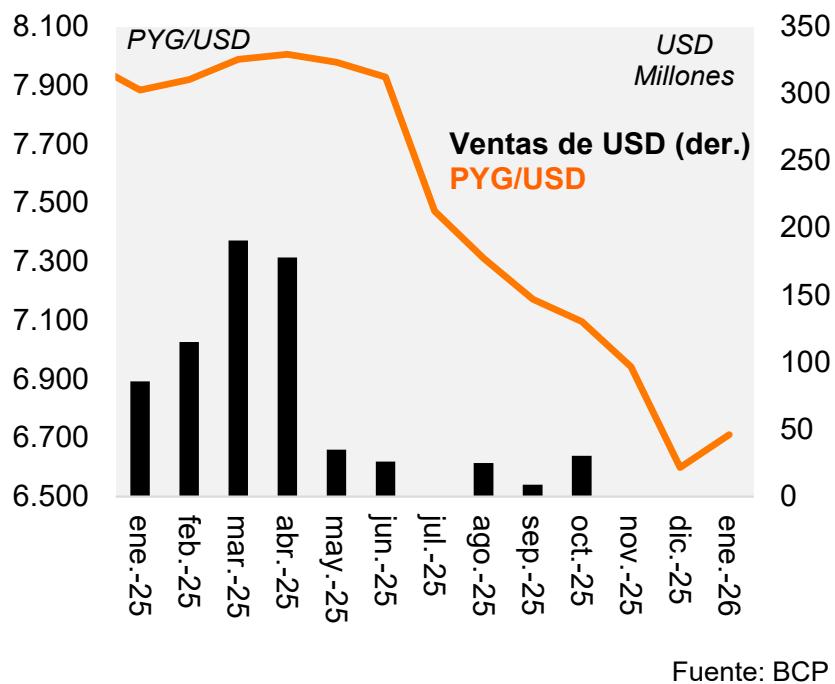


4. ¿Cuál es el balance de riesgos para el tipo de cambio?

Un entorno externo favorable junto con una buena perspectiva para la cosecha de soja sostiene una moneda estable en términos reales.

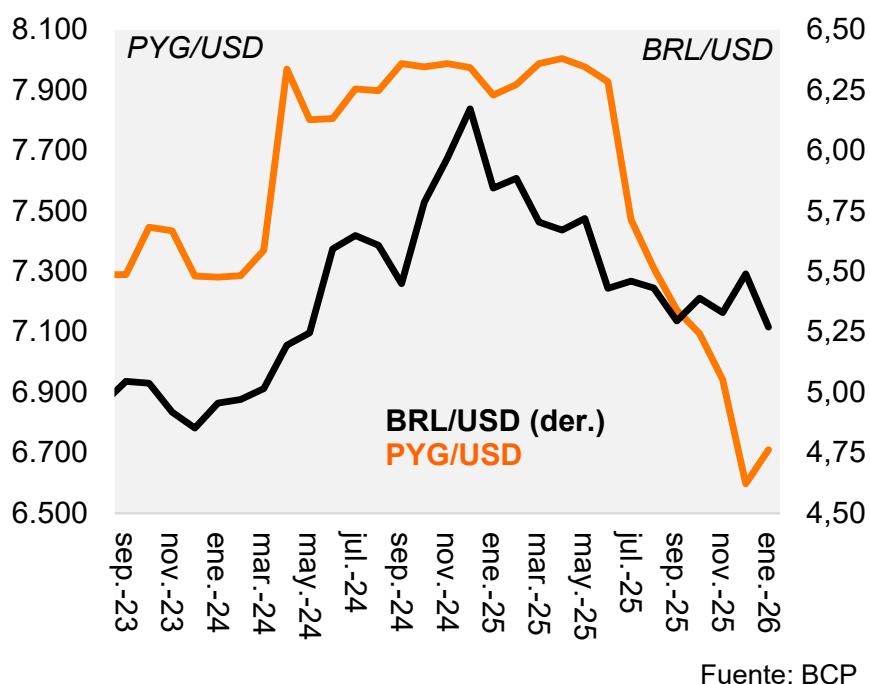
- Esperamos el tipo de cambio en PYG/USD 6.850 para el fin de 2026.
- En caso de presiones, la gestión del banco central jugará una papel clave para reducir la volatilidad, como ocurrió en otros años.

Mercado cambiario



Fuente: BCP

Mercado cambiario



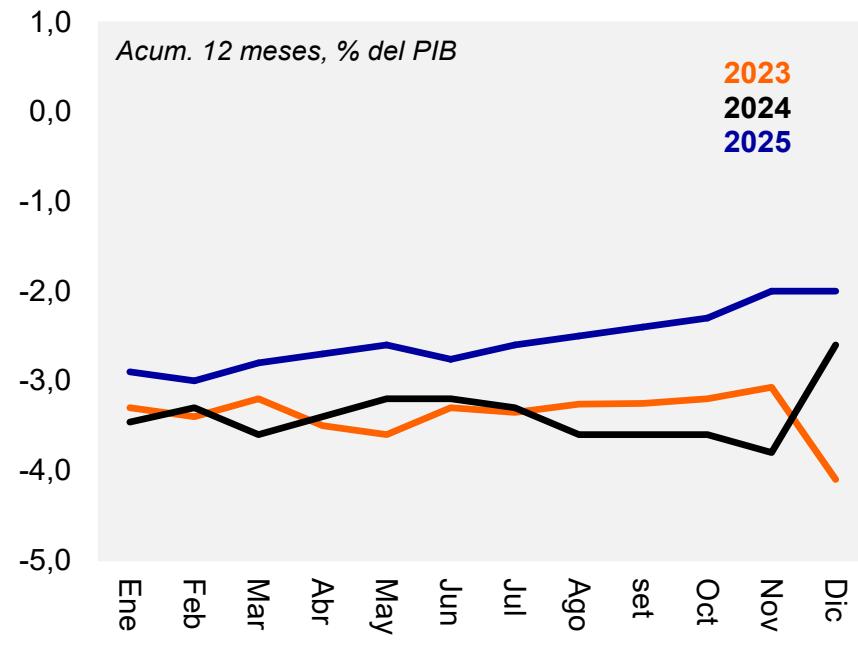
Fuente: BCP

5. ¿Continuará la consolidación fiscal?

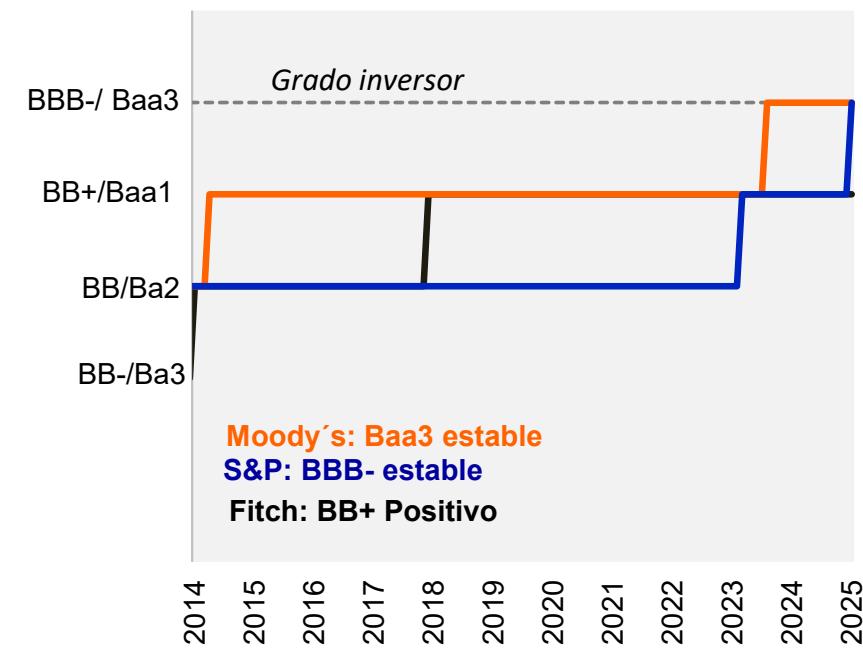
Esperamos un déficit fiscal de 1,5% del PIB en 2026, en línea con la ley de responsabilidad fiscal.

- El déficit fiscal alcanzó el 2,0% del PIB en 2025, ligeramente por encima de las estimaciones presupuestarias.
- La agencia de calificación S&P ascendió en diciembre de 2025 Paraguay a estatus de grado de inversión en BBB-, con una perspectiva estable, coincidiendo con la evaluación de Moody's de julio de 2024.
 - La aprobación de la reforma de la seguridad social que actualmente se debate en el Congreso, junto con la disciplina fiscal, podría conducir a futuras mejoras en los ratings.

Resultado Fiscal Nominal



Calificación crediticia



6. Paraguay | Escenario

	2022	2023	2024	2025P		2026P		2027P	
				Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Actividad económica									
Crecimiento real del PIB - %	0.2	5.0	4.2	6.0	5.0	4.0	4.0	4.0	3.5
PIB nominal - USD mil millones	41.9	43.1	44.5	49.8	49.1	59.3	58.9	62.6	61.6
Tasa de desempleo (prom. anual)	6.8	5.9	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8
Inflación									
IPC - %	8.1	3.7	3.8	3.1	-	3.5	3.5	3.5	3.5
Tasa de interés									
Tasa de referencia - final del año - %	8.50	6.75	6.00	6.00	-	5.25	6.00	5.00	5.50
Balanza de pagos									
PYG/USD - final del período	7340	7275	7913	6598	-	6850	6850	6850	6850
Balanza comercial - USD mil millones	-1.3	1.6	-0.5	-1.4	-	-0.5	0.0	-0.5	0.0
Cuenta Corriente - % PIB	-7.1	-0.4	-3.8	-4.0	-4.0	-2.5	-2.0	-2.5	-2.0
Inversión Extranjera Directa Neta - % PIB	1.7	0.8	0.8	1.5	1.5	2.0	2.0	2.0	2.0
Reservas Internacionales - USD mil millon	9.8	10.2	9.9	10.5	10.5	10.5	10.5	11.0	11.0
Finanzas públicas									
Resultado Nominal - % del PIB	-3.0	-4.1	-2.6	-2.0	-	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5
Deuda pública bruta - % del PIB	35.8	38.2	40.5	42.2	42.2	41.5	41.5	40.3	40.3

Fuente: FMI, Haver, Bloomberg, BCP, Itaú.

Estudio macroeconómico – Itaú

Mario Mesquita – Economista Jefe

Para acceder a nuestros informes y proyecciones, visite el siguiente link:

<https://www.itau.com.br/itaubba-pt/macroeconomic-analysis>

Información relevante

1. Este informe fue elaborado y publicado por el Departamento de Investigación Macroeconómica de Itaú Unibanco S.A. (“Itaú Unibanco”). Este informe no es un producto del Departamento de Análisis de Acciones de Itaú Unibanco o Itaú Corretora de Valores SA y no debe considerarse como un informe de análisis a los efectos del artículo 1 de la Instrucción CVM 20 de 2021.
2. Este informe está destinado únicamente a proporcionar información macroeconómica y no constituye y no debe interpretarse como una oferta de compra o venta o como una solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero o para participar en una estrategia determinada de negocios en cualquier jurisdicción. La información contenida en este informe fue considerada razonable al momento de su publicación y se obtuvo de fuentes públicas que se consideraron confiables. Sin embargo, Itaú Unibanco no ofrece ninguna seguridad o garantía, ya sea expresa o implícita, en cuanto a la integridad, confiabilidad o exactitud de esta información. Este informe tampoco pretende ser una lista completa o resumida de los mercados o desarrollos que se abordan en él. Las opiniones, estimaciones y proyecciones expresadas en este informe reflejan la opinión actual del analista responsable del contenido de este informe en la fecha de su publicación y, por lo tanto, están sujetas a cambios sin previo aviso. Itaú Unibanco no tiene la obligación de actualizar, modificar o enmendar este informe e informar al lector.
3. Las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión, única y exclusivamente las visiones y opiniones personales del analista a cargo y fueron producidas de manera independiente e autónoma, incluso en relación con Itaú Unibanco, Itaú Corretora de Valores SA y otras compañías del grupo económico de Itaú Unibanco.
4. Este informe no puede reproducirse ni redistribuirse a ninguna otra persona, en su totalidad o en parte, para ningún propósito sin el consentimiento previo por escrito de Itaú Unibanco. Información adicional sobre los instrumentos financieros discutidos en este informe está disponible a pedido. Itaú Unibanco y / o cualquier otra compañía de su grupo económico no es responsable y no será responsable de ninguna decisión, inversión o de otro tipo, basada en los datos aquí divulgados.

Nota adicional: Este material no tiene en cuenta los objetivos específicos, la situación financiera o las necesidades de ningún cliente en particular. Los clientes deben obtener asesoramiento financiero, legal, contable, económico, crediticio y de mercado individual en función de sus objetivos y características personales antes de tomar cualquier decisión basada en la información aquí contenida. Al acceder a este material, usted reconoce que conoce las leyes de su jurisdicción con respecto a la provisión y venta de productos de servicios financieros. Usted reconoce que este material contiene información de propiedad exclusiva y acepta conservar esta información únicamente para su uso exclusivo. También confirma que comprende los riesgos relacionados con el mercado discutidos en este material.

Por consultas, sugerencias, quejas, críticas y cumplidos, comuníquese con el SAC de Itaú: 0800 728 0728. O contáctenos a través de nuestro portal <https://www.itau.com.br/atenda-itau/para-voce/>. Si no está satisfecho con la solución propuesta, comuníquese con el Defensor del Pueblo Corporativo de Itaú: 0800 570 0011 (de lunes a viernes de 9.00 a 18.00 hs.) o a nuestro correo postal a 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos los días, las 24h, al 0800 722 1722.

