

Deloitte.

Together makes progress



Perspectivas económicas de Paraguay

Junio 2026

Econosignal



Econosignal, el área de análisis económico de Deloitte, les comparte el reporte anual de Perspectivas Económicas de Paraguay, el cuál analiza el desempeño de las variables macroeconómicas más relevantes de la economía del país. Este informe brinda tendencias y proyecciones destinadas a soportar la planeación financiera y estratégica del negocio.

Econosignal ofrece una amplia gama de servicios en Paraguay y Latinoamérica que incluyen informes, estudios personalizados, modelos y pronósticos macroeconómicos y financieros, así como la evaluación de políticas y programas económicos. Nuestro análisis respaldado por modelos especializados y perfeccionados a lo largo de muchos años permite tomar decisiones informadas para abordar los desafíos económicos, financieros y sociales más complejos.

Si requiere proyecciones precisas de variables económicas u otros análisis de consultoría económica, no dude en ponerse en contacto con nosotros. Estamos aquí para ofrecerle soluciones a medida que impulsen el éxito de su negocio en un entorno económico dinámico y cambiante.

econosignal.conosur@deloitte.com





Contenido

Resumen	<u>03</u>
Análisis actividad económica	<u>04</u>
Política fiscal, monetaria y comercio exterior	<u>07</u>
Tendencias de industria	<u>15</u>
Nuestra oferta	<u>18</u>
Contáctenos	<u>19</u>



Resumen

2026: Buen desempeño en un contexto internacional volátil

El 2026 sería nuevamente un año de buen desempeño, al esperarse un crecimiento de 4,2% del PIB. Las exportaciones, especialmente de carne bovina y soja, junto con el consumo doméstico y las inversiones, seguirán siendo el motor clave del crecimiento económico. Aunque la inflación se encuentra en torno a la meta, la evolución de la guerra en Medio Oriente será relevante para las decisiones de política monetaria

del Banco Central de Paraguay (BCP). El contexto internacional y las expectativas de inflación mantienen la perspectiva de una inflación levemente por encima del objetivo de largo plazo, aunque dentro del rango de tolerancia. Dado este contexto, esperamos que la tasa de política monetaria del Banco Central cierre el año en 5,50%. El nuevo gobierno, enfrentará el desafío de garantizar la consolidación fiscal atraer inversiones

y expandir su matriz productiva. Sin embargo, la economía se estará desempeñando en un contexto internacional de alta incertidumbre. El aumento en los aranceles impuestos por Estados Unidos y las conflictos bélicos librados en Medio Oriente y Europa, suman volatilidad a los mercados financieros lo que podría dificultar el arribo de inversiones extranjeras, siendo las mismas un objetivo prioritario del gobierno.

Macroeconomía



El PIB de Paraguay crecería un 4,2% en 2026, apalancado por el crecimiento del consumo privado y las inversiones.



Inflación general cerraría 2026 en 3,7%.



Tipo de cambio aumentaría hasta \$ 6.400 al cierre del año (depreciación del 6,3%¹).



Los salarios reales se mantendrían estables, en línea con lo esperado para la actividad económica.

Política Fiscal, Monetaria y Comercio exterior



La tasa de referencia del BCP cerraría el año en 5,50%, manteniéndose en su nivel actual.



El presupuesto del 2026 indica un déficit fiscal de 1,5% del PIB, cumpliendo la regla fiscal luego de 8 años.



Las exportaciones tendrían un comportamiento levemente superior al del 2025, impulsadas por la soja, la carne bovina y la energía.

Industrias

Pronósticos de crecimiento en 2026²

Mejor desempeño



Agropecuario

+7,0%



Energía

+5,7%



Tele-comunicaciones

+4,7%



Construcción

3,4%



Servicios Públicos

3,4%



Minería

3,4%

Menor desempeño

1. Con respecto al tipo de cambio de 6.018 USD/PY al 30/05/2026

2. Industrias con el mejor y peor desempeño esperado para 2026, para ver detalle sobre los pronósticos dirigirse la sección de [tendencias de industrias](#) | Fuentes: BCP y estimaciones propias.



Análisis Actividad Económica

Economía global

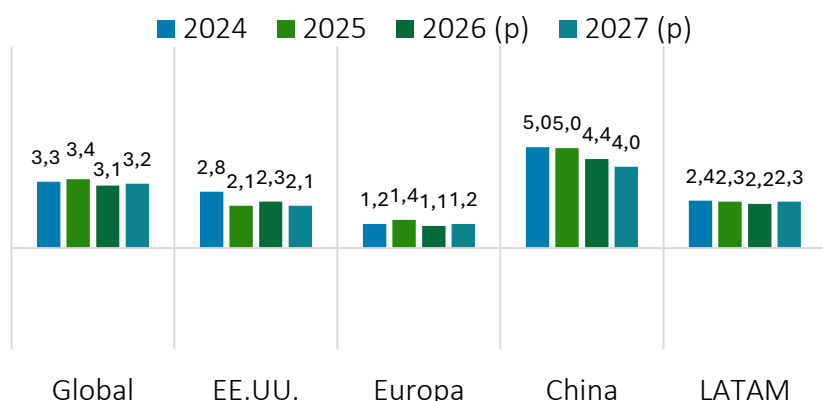
El crecimiento global continúa desacelerándose y se mantiene por debajo de los promedios históricos. Según el FMI, la economía mundial habría crecido 3,4% en 2025, mientras que las proyecciones para 2026 y 2027 se ubican en 3,1% y 3,2%, respectivamente.

El contexto geopolítico en Medio Oriente continúa elevando la volatilidad financiera debido a la mayor incertidumbre sobre el comercio internacional y los precios de la energía. El FMI advierte que **las tensiones sobre el suministro de petróleo y gas incrementaron las expectativas de inflación global y endurecieron las condiciones financieras**, limitando el margen para una baja acelerada de tasas de interés. En este escenario, los bancos centrales mantienen una postura cautelosa para evitar nuevos episodios inflacionarios.

Las proyecciones del FMI estiman una inflación global de 4,4% para 2026, por encima del 3,8% previsto en enero, reflejando principalmente el impacto del conflicto sobre los precios energéticos. En América Latina, el FMI mantiene perspectivas de crecimiento moderadas, favorecidas por una menor exposición directa a los conflictos geopolíticos y por el sostén de algunos precios de commodities. Sin embargo, persisten riesgos asociados a una mayor fragmentación geopolítica, menor dinamismo del comercio mundial y condiciones financieras internacionales más restrictivas.

Gráfica 1. El crecimiento económico global alcanzaría el 3,4% en 2026

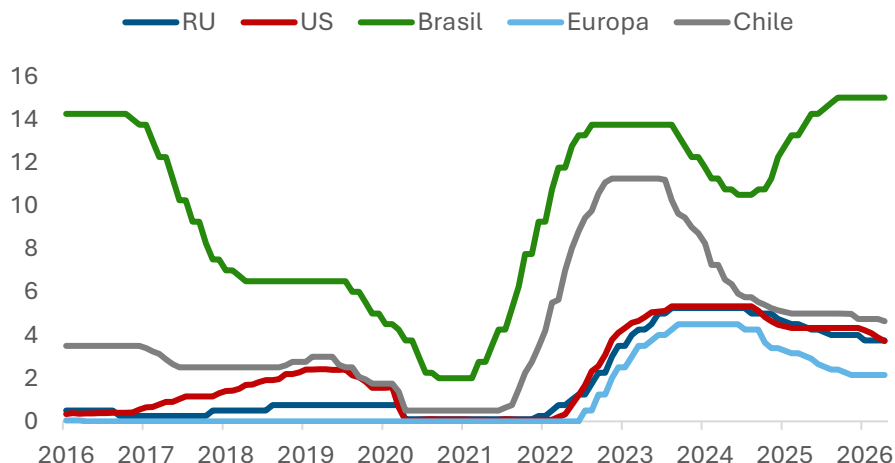
PIB real, var. % anual



Fuente: FMI y Econosignal para Latam.

Gráfica 2. Tasas de interés en países seleccionados

En %



Fuente: LSEG.

¹ FMI.



Economía Paraguay

En 2025, la economía paraguaya registró un crecimiento del **6,6%**, posicionándose como la de mayor expansión en la región y acumulando resultados positivos en **24 de los últimos 31 años**. Los sectores que impulsaron el crecimiento de 2025 fueron los **servicios**, con una expansión del **6,3%**, destacándose el buen desempeño de los servicios financieros, a los hogares y comerciales, entre otros; la **agricultura**, que creció un **10,5%** impulsada por una producción récord de maíz; y el **sector de electricidad y agua**, que avanzó un **10,9%** como resultado del mayor caudal hídrico del río Paraná. Por el lado de la demanda, el **consumo privado y la formación bruta de capital fijo (FBKF)** se posicionaron como los principales motores, con incrementos del **5,1%** y **12,2%**, respectivamente.

En 2026, se espera un crecimiento del PBI de alrededor del **4,2%**, por debajo del 2026 pero por encima del promedio histórico y manteniéndose como uno de los más altos de la región.

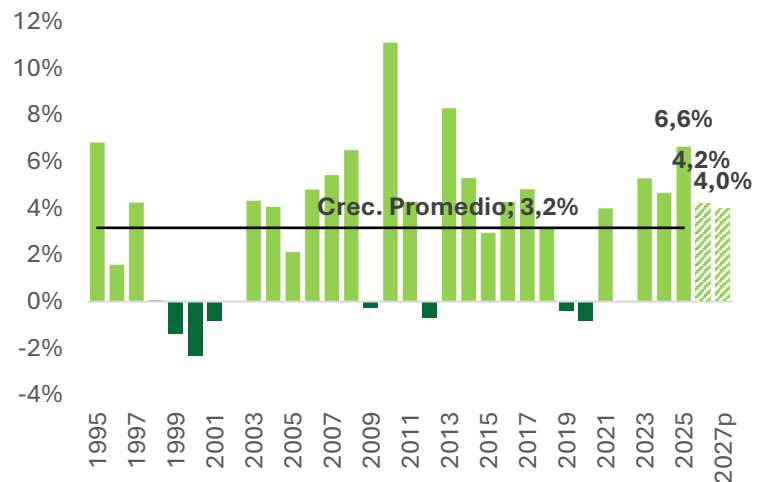
El buen desempeño de la economía en los últimos años se explica no sólo por la **solidez de sus fundamentos macroeconómicos**, sino también por avances institucionales. En coordinación con organismos internacionales como el FMI, Paraguay ha **impulsado reformas microeconómicas relevantes**, entre ellas la modernización y fusión de agencias recaudatorias, la creación de la Superintendencia de Pensiones y **marcos normativos para promover la inversión privada**. Estas transformaciones han contribuido a sostener **tasas de crecimiento positivas y una expansión de la inversión cercana al 5% anual**, impulsada por un entorno macroeconómico estable.

Además, el país ha avanzado en reformas productivas orientadas a diversificar su matriz y acceder a nuevos mercados, **impulsando un crecimiento promedio anual de las exportaciones cercano al 3%**.

Paraguay se posiciona en la región como uno de los países con mejores perspectivas de crecimiento, destacándose por su solidez macroeconómica y las buenas perspectivas para los sectores de la economía.

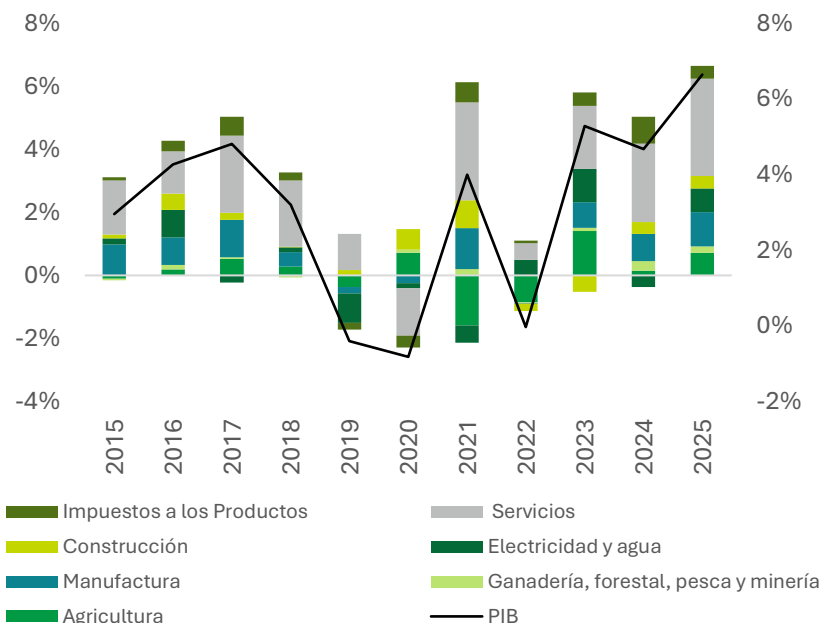
Gráfica 3. Se espera un crecimiento del 4,2% en 2026

PIB real, var. % anual



Fuente: BCP y Encuesta de Expectativas de Variables Económicas BCP.

Gráfica 4. Los distintos sectores de la economía revelan un buen desempeño en los últimos años (Incidencia. Porcentaje)







Fuente: Econosignal en base a BCP.



Principales pronósticos macroeconómicos

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos

	2025	2026p*
 PIB (var. % real anual)	6,6%	4,2%
 Inflación (var. % anual, cierre de año)	3,1%	3,7%
 Tipo de cambio (USD/PYG, cierre de año)	6.599	6.700
 Tasa de interés (% , cierre de año)	6,00%	5,50%

* Los valores del 2026 son proyectados

Para suscribirse a nuestros correos o realizar consultas, contáctenos



econosignal.conosur@deloitte.com



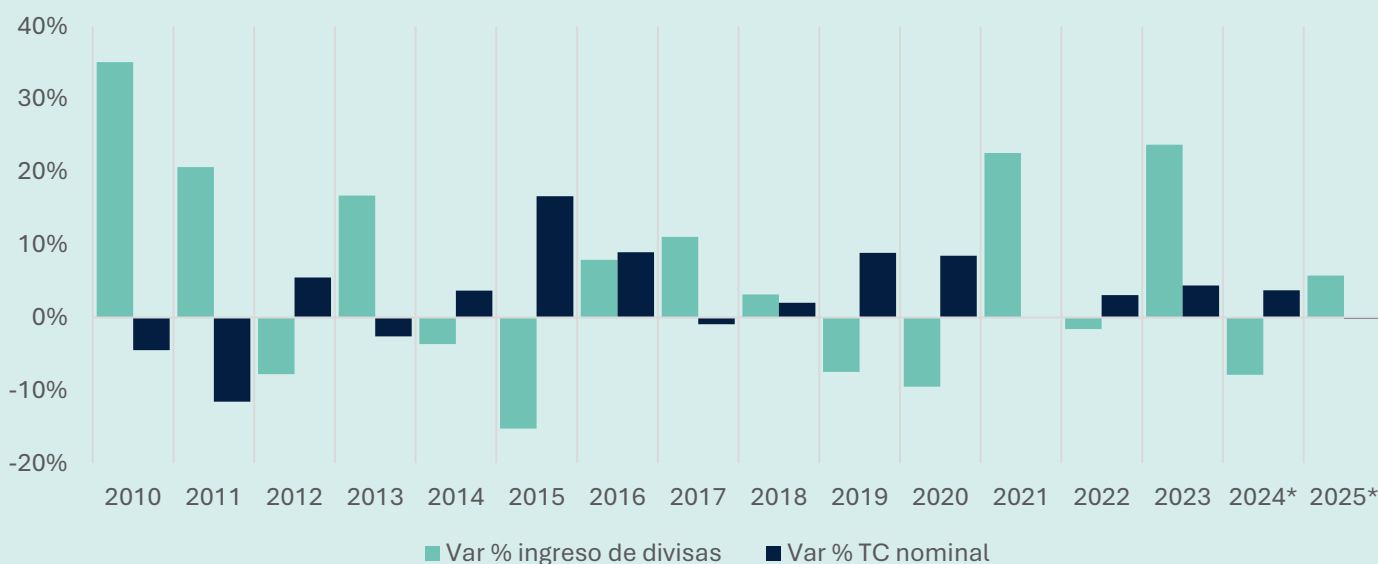


Política Fiscal y Monetaria y Comercio Exterior

Se espera que en 2026 las exportaciones de bienes y servicios continúen creciendo, impulsadas por la recuperación de la soja y el buen desempeño de servicios como viajes y validación de datos. No obstante, la **balanza comercial de bienes se seguiría siendo negativa debido a las mayores importaciones**, en particular de bienes intermedios. A su vez, **la obtención del grado de inversión y las favorables expectativas contribuirían a sostener un flujo positivo de IED**, generando un ingreso de divisas que ejercerá presión hacia la apreciación cambiaria. Sin embargo, esta dinámica podría verse parcialmente compensada por el aumento de la inflación asociado al conflicto en Medio Oriente, así como por el mayor nivel de importaciones de energía. En este contexto, se prevé que en 2026 el tipo de cambio registre una leve apreciación respecto de 2025.

Cuenta de Corriente de Paraguay (en millones de dólares)

Ingresos de divisas	2022	2023	2024	2025	2026e
Balanza comercial	-1.849	783	-1.153	-2.069	-1.455
Balanza de servicios	61	73	391	977	1.076
Ingreso primario	-1.604	-2.037	-1.759	-1.932	-2,084
Ingreso secundario	816	861	1.097	1.180	1,549
Total	-2.699	123	-1.454	-1.567	-940



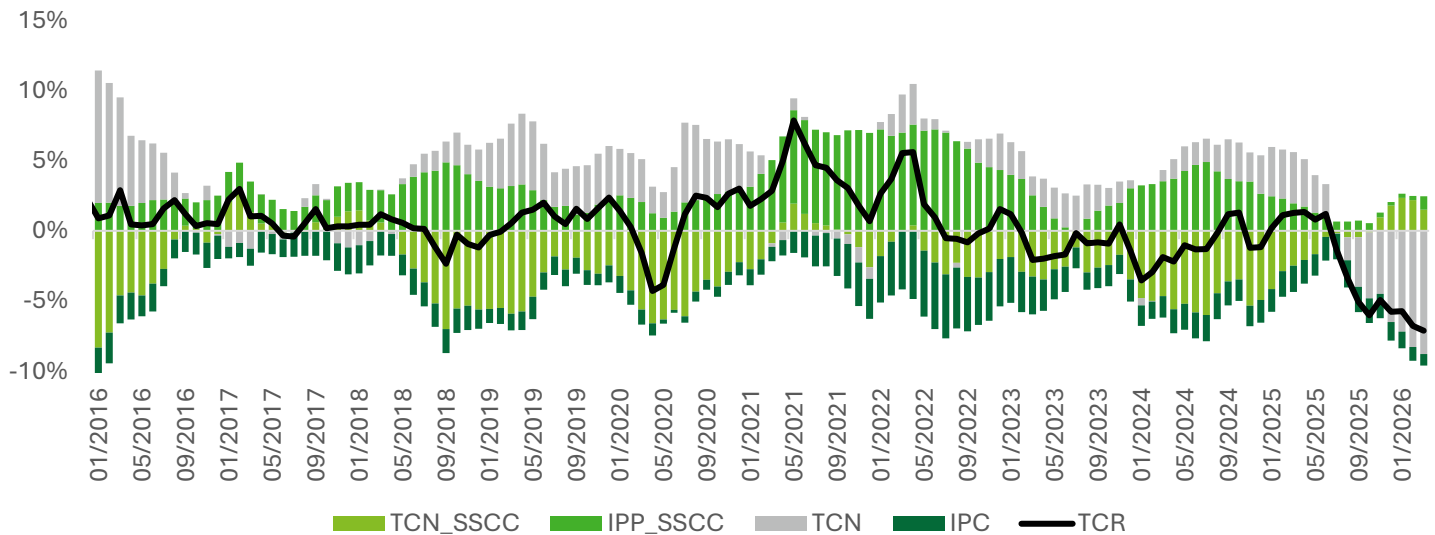
Fuente: BCP. Nota: Var. % TC nominal: Variación promedio del tipo de cambio.



Tipo de Cambio Real

Gráfica 5. Trayectoria del tipo de cambio real efectivo

Tipo de cambio real efectivo. (enero 1995=100)



Fuente: BCP. **Nota:** El Tipo de Cambio Real (TCR) se construye a partir del Tipo de Cambio Nominal con Socios Comerciales (TCN_SSCC), ajustado por la relación entre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) doméstico y los indicadores de precios externos, particularmente el Índice de Precios del Productor de Socios Comerciales (IPP_SSCC).

Desde principios del 2025, Paraguay ha experimentado un encarecimiento relativo de su economía medido a través del Tipo de Cambio Real. **El indicador se ubicó en abril un 14% por debajo de su promedio histórico** (calculado desde el año 1995). La fuerte apreciación del TCN, en un **contexto de mayor entrada de divisas y debilidad del dólar, con una caída acumulada del 26% desde inicios de 2025**, junto con los menores niveles de inflación en el país, influye en la dinámica reciente del TCR.

En línea con el debilitamiento del dólar estadounidense a nivel global, **el tipo de cambio nominal se apreció, pasando de 7.956 en julio de 2025 a 6.348 en abril de 2026**. Entre los factores detrás de esta apreciación se destaca el **mayor**

ingreso de divisas por inversiones, asociado a mejores expectativas sobre el país, reflejadas en la obtención del grado de inversión por parte de Moody's y S&P. Asimismo, la **política monetaria del Banco Central ha permitido que la inflación se mantenga en torno a la meta**, evitando presiones cambiarias. Sin embargo, esta apreciación afecta los márgenes de las empresas exportadoras, lo que podría incidir sobre la demanda agregada.

La apreciación de la moneda se dio aun con mayor déficit de cuenta corriente, por el deterioro comercial, menores exportaciones agrícolas (en especial soja), mayores importaciones, sobre todo de maquinaria, y un mayor saldo negativo en el ingreso primario.

En 2026, no hay fundamentos para esperar saltos abruptos en el tipo de cambio. El mismo se depreciaría levemente durante el año ante las mayores presiones inflacionarias por la guerra en Medio Oriente, sin embargo, cerraría el año por debajo del valor observado en 2025, en línea con el menor déficit esperado de cuenta corriente por el mejor desempeño de las exportaciones.

En este contexto de apreciación cambiaria, la aplicación del programa de Instrumento de Coordinación de Políticas (PCI, por sus siglas en inglés) con el FMI refuerza el marco macroeconómico, **ya que el país se comprometió a reducir su déficit fiscal hasta 1,5% del PBI en 2026**, lo que permitiría cumplir nuevamente con la regla de responsabilidad fiscal.



La inflación cerró el 2025 en 3,1%, ubicándose dentro del rango de tolerancia (1,5%-5,5%) del BCP durante 25 meses, período durante el cual el BCP bajo la meta de inflación de 4% a 3,5%*.

En 2026 la trayectoria continuó con la tendencia a la baja: en abril se alcanzó una inflación interanual del 2,3%, por debajo de la inflación interanual observada para abril del 2025, la cual fue de 3,9%.

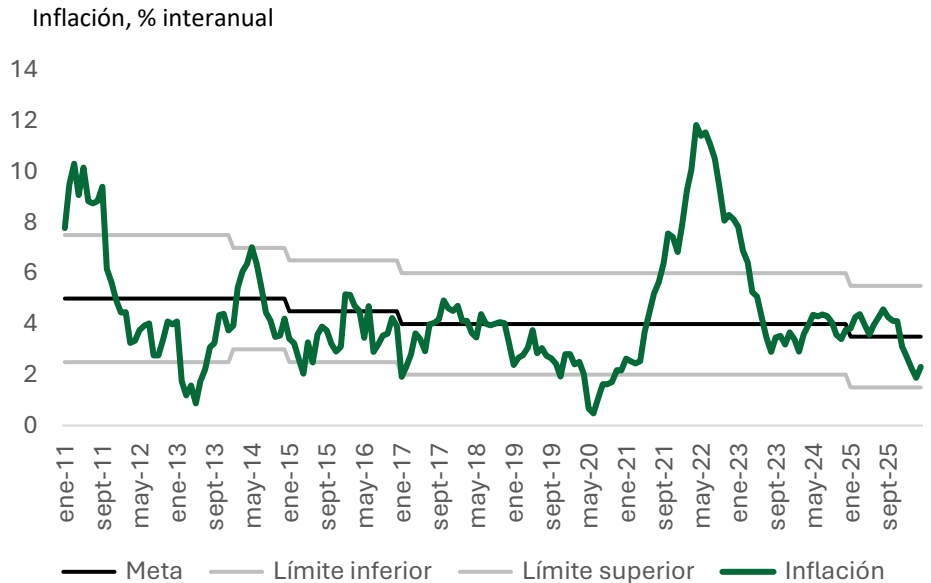
La inflación se mantendría todo el 2026 dentro del rango de tolerancia del BCP, cerrando el año en 3.7%, levemente por encima de la meta establecida por el banco central*.

La apreciación del tipo de cambio y las expectativas ancladas debido a la solidez en la política monetaria, han permitido que la inflación converja a la meta, incluso finalizando por debajo de ella, luego del 3,8% observado en 2024. El efecto del tipo de cambio se puede observar en el IPC de los productos importados, que cayó un **4,4% (Gráfica 7) en abr-26**, frente a un crecimiento de los productos nacionales de **0,7%**.

En lo que respecta a los bienes transables y no transables, los mismos han crecido un **1,4%** y **3,7%** interanual en abril 2026, respectivamente, y se espera que se mantengan en estos niveles durante 2026, con un leve aumento de los bienes transables ante el aumento en energía y un mayor tipo de cambio. A su vez, se espera que la **inflación no transable**, muy relacionada con la evolución de los salarios, también mantenga un nivel estable a lo largo del año, dadas las expectativas en torno a la meta.

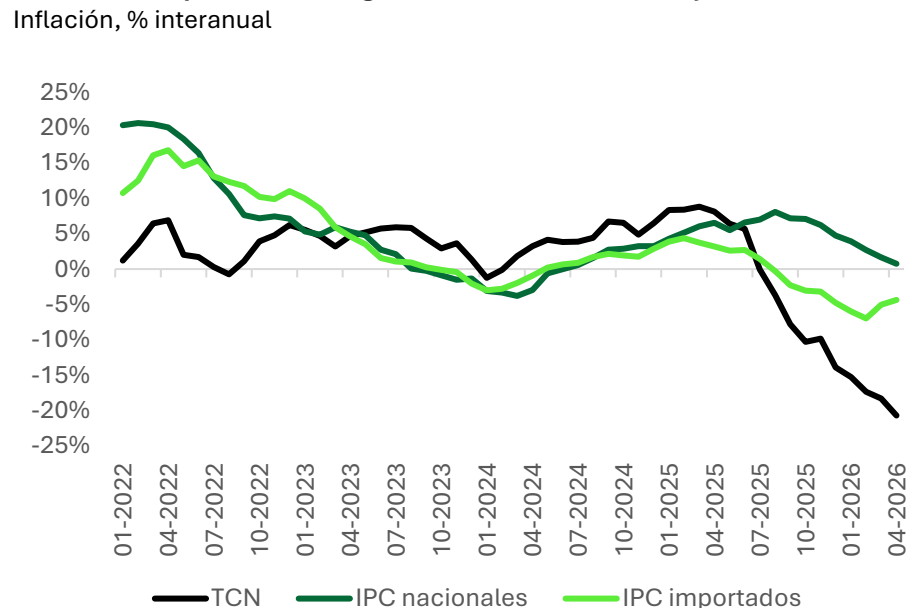
Al ser Paraguay un importador neto de petróleo, la dinámica de los precios de la energía será una variable a monitorear por sus posibles implicancias sobre la inflación. Esto se ha visto reflejado en las expectativas, que ante la persistencia del conflicto en Medio Oriente, se han ajustado hacia arriba, aumentando de 3,5% a 3,7%.

Gráfica 6. La tasa de inflación interanual por debajo de la meta



Fuente: Econosignal en base a BCP.

Gráfica 7. La apreciación del guaraní tracciona hacia abajo la inflación



Fuente: Econosignal en base a BCP

* En diciembre de 2024, el BCP modificó la meta de inflación de 4% a 3,5%, cambiando el rango de tolerancia de 2%-6% a 1,5%-5,5%.



Política Monetaria

A fines del 2021, el Banco Central observó niveles de inflación y expectativas por encima del rango de tolerancia, lo cual llevó a que adopte un sesgo contractivo con incrementos consecutivos de la tasa de interés de referencia desde 0,75% a 8,5%, logrando un **proceso de desinflación sostenido, en el cual la inflación se redujo del 11,4% a/a en mayo del 2022 a 3,1% a/a a fines de 2025.**

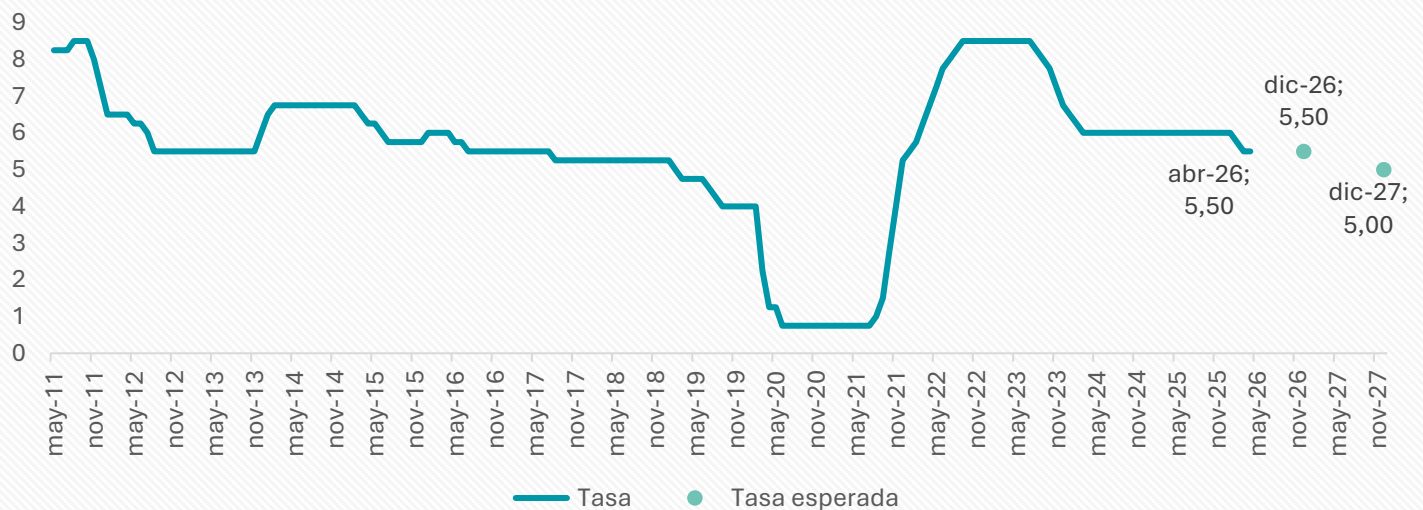
Ante la baja en la inflación y las mejoras en las expectativas, el **BCP inició un proceso de recorte de tasas a partir de agosto del 2023, con el objetivo de equilibrar la relación entre la actividad económica y la inflación.**

Los datos de inflación recientes parecen responder a la neutralidad de la política monetaria, observándose una inflación real y unas expectativas en torno a la meta, aunque estas últimas han crecido recientemente ante las presiones inflacionarias del conflicto en Medio Oriente.

Teniendo en cuenta que según la Encuesta de Expectativas de Variables Económicas del BCP se espera una inflación a 12 meses del 3,5%, una tasa de interés nominal del 5,5% implicaría una **tasa cercana al 1.9% que el BCP considera como tasa neutral** (ni expansiva ni contractiva). Por lo tanto, para que existan mayores recortes de tasas por parte de la autoridad monetaria, se debería tener una caída en la inflación esperada de largo plazo o un enfriamiento de la actividad económica, dos escenarios con baja probabilidad.

En base al último Informe de Política Monetaria de la entidad, los mayores riesgos en términos inflacionarios se encuentran ligados al sector externo, en particular la guerra en Medio Oriente, al ser Paraguay un importador neto de petróleo, por lo que se espera un manejo prudente de la política monetaria en concordancia con la evolución del conflicto.

Gráfica 8. Tasa de política monetaria del Banco Central
(proyecciones al cierre de 2026 y 2027)



Fuente: BCP y Econosignal

Nota: Las próximas reuniones del BCP en 2026 son el 22/06, 23/07, 25/08, 21/09, 23/10, 20/11 y 17/12.

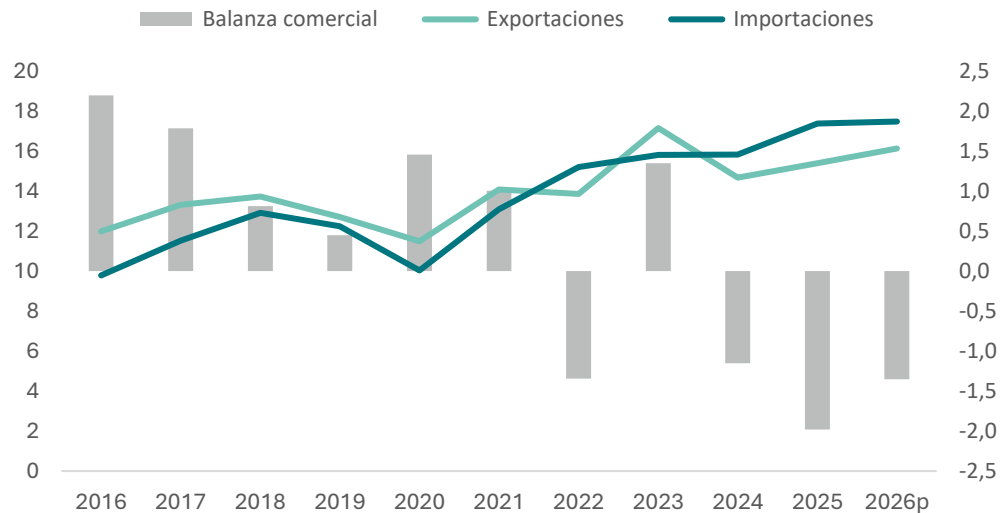


Comercio Exterior

En 2025 el comercio de Paraguay se recuperó luego de la caída observada en 2024 (-14%), año siguiente al pico de exportaciones en 2023 de USD 17.158 millones. En el 2025, las exportaciones alcanzaron los USD 15.405 millones, creciendo 5% con respecto a 2024. La explicación del aumento radica principalmente los **mayores envíos de carne bovina y a la recuperación en las exportaciones de energía eléctrica**. En 2026, el tipo de cambio real se mantendría en niveles similares a los observados en 2025 y la inflación se encontraría levemente por encima de la meta, por lo que **el sector exportador mantendría márgenes similares a los del 2025**.

Gráfica 9. Exportaciones de bienes

Millones de dólares FOB y % anual



Fuente: BCP.

Tabla 2. Exportaciones 2025

	2024		2025	
	Millones USD	Var %	Millones USD	Var %
Soja	3.170	-7%	2.354	-26%
Carne bovina	1,783	12%	2,173	22%
Energía eléctrica	1,188	-23%	1,212	2%
Aceite de soja	409	-21%	612	50%
Harina de soja	594	-33%	605	2%
Maíz	322	-57%	597	3%
TOTAL	14.681	-14%	15.406	5%

Fuente: BCP

A su vez, las expectativas sobre el desempeño económico de los principales socios regionales son bajas, por lo cual no existiría una mayor demanda regional.

Se espera que en 2026, las exportaciones de bienes crezcan en un 5%, en un contexto de recuperación de la producción de soja, buenos precios y demanda externa estable, siendo el fenómeno del “Niño” el único riesgo local en caso de intensificarse, aunque podría traer beneficios para el agro y el sector energético por el mayor caudal hídrico.

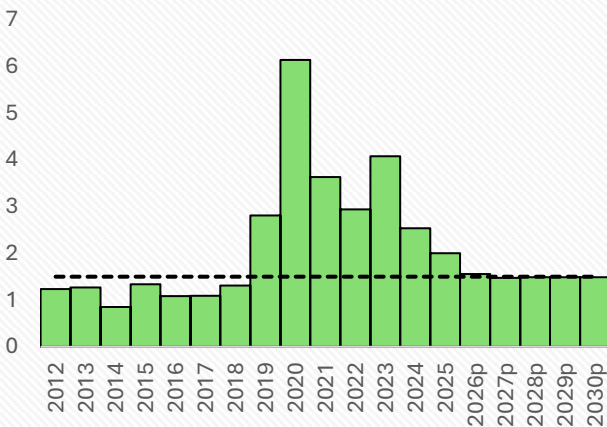
Para 2026 se proyectan exportaciones cercanas a USD 16.130 millones, aún por debajo de 2023, pero en línea con la tendencia creciente reciente.

Los granos de soja seguirán como principal exportación, pero el total de bienes mejorará por mayores ventas de harina, aceite de soja y maíz, junto con más reexportaciones.

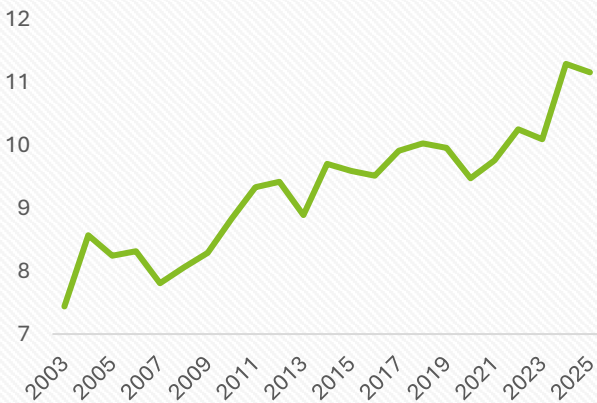


Política Fiscal

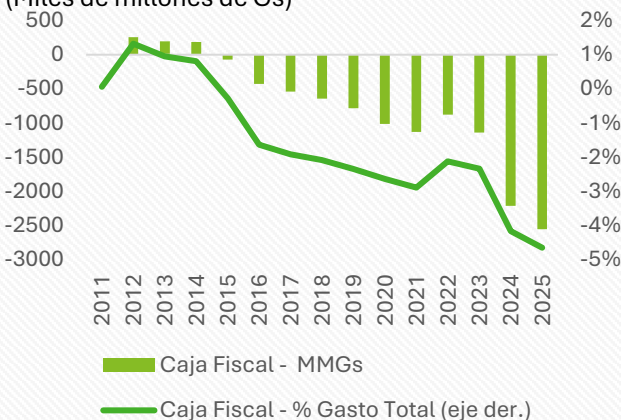
Gráfica 10. Déficit fiscal (% PIB)



Gráfica 11. Evolución de la recaudación tributaria (% PIB)



Gráfica 12. Evolución del gasto en la Caja Fiscal (Miles de millones de Gs)



Fuente: MEF y EIU

En 2022, Paraguay acordó con el Fondo Monetario Internacional un **Instrumento de Coordinación de Políticas (PCI)**, que fue extendido en 2023 junto con la aprobación de un **programa bajo el Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad (RSF)**, ambos con vigencia hasta febrero de 2026. Estos programas buscaron avanzar en reformas institucionales, fortalecer la sostenibilidad fiscal y mejorar la transparencia de las cuentas públicas.

Entre las medidas llevadas a cabo se destaca la **fusión de agencias de recaudación, la creación del Ministerio de Economía y Finanzas unificando ministerios y secretarías, la creación de la Superintendencia de Pensiones para la supervisión y regulación del sistema de pensiones y la Alianza Público-Privada (APP) para fomentar la inversión privada en infraestructura**, entre otras medidas ya aplicadas o enviadas al congreso para su aprobación.

Todas estas medidas han permitido que el país converja al cumplimiento de la ley de responsabilidad fiscal, al observarse una disminución del déficit fiscal de 4,1% del PBI en 2023 a un déficit fiscal esperado para 2026 de 1,6% del PBI. Esta mejora en la situación fiscal fue acompañada de una mayor eficiencia en la recaudación de impuestos, que permitió un crecimiento de los ingresos de 1,3% durante la vigencia de los programas.

A pesar del buen rendimiento en materia fiscal, el país aún enfrenta desafíos como la **Caja Fiscal**, el sistema que paga las jubilaciones y pensiones de los funcionarios públicos y continúa creciendo año a año. Recientemente, el Poder Ejecutivo envió un proyecto de ley para modificar el sistema, **estableciendo edades mínimas de jubilación, un aumento en los aportes del 22% entre el estado y el trabajador (5% el estado), nuevos cálculos de haber jubilatorio y ajustes en las tasas de sustitución**. Por otra parte, el país se encuentra normalizando la deuda que tiene con el sector de la construcción ante atrasos en el pago de ciertos proyectos, **lo cual ha generado efectos negativos en el mismo**.

A pesar de las tareas pendientes en materia fiscal, la mejora en la eficiencia de la recaudación y la mejor focalización del gasto han permitido que el país se encuentre en una situación sostenible fiscalmente, lo cual le ha valido la obtención del grado de inversión por parte de las calificadoras de riesgo. Bajo este panorama, se espera que el gobierno converja a la meta fiscal a partir de 2026.



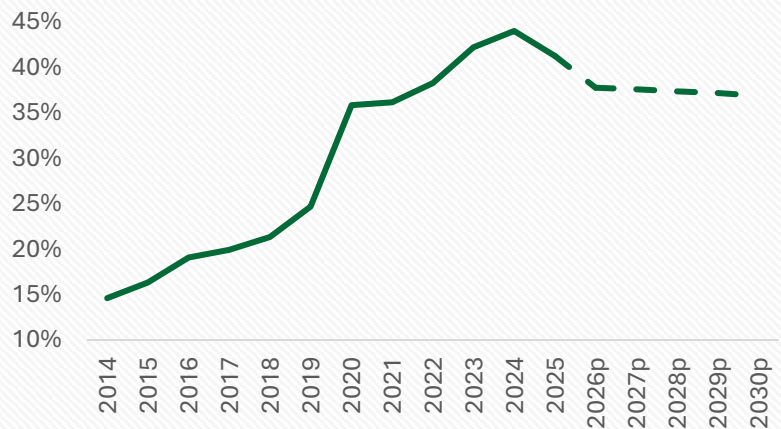
Política Fiscal

La prudencia fiscal y las mejoras institucionales han desempeñado un papel fundamental en el fortalecimiento de la credibilidad fiscal del país. Estas medidas han proporcionado un **marco de estabilidad y previsibilidad que permite a los inversores y a los mercados confiar en la gestión económica del gobierno**. Si se compara a Paraguay con el resto de los países de la región, **este es uno de los países con menores ratios de deuda sobre PBI**, por debajo del promedio de Latinoamérica y de países como Chile y Uruguay.

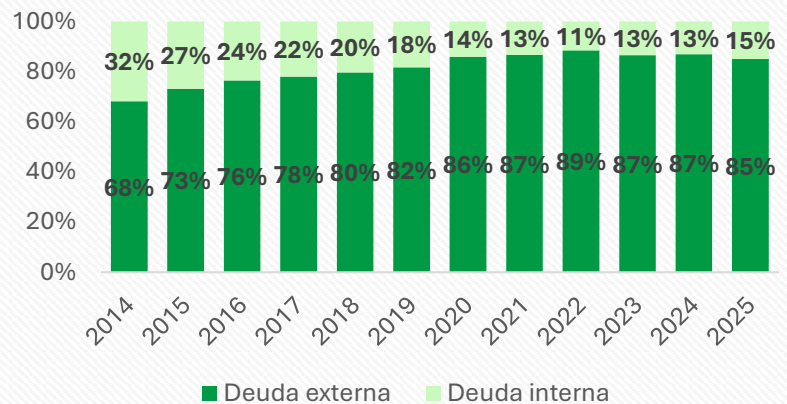
A pesar del buen desempeño macroeconómico del país, **aún persisten desafíos en la composición de la deuda**. A fines de 2025, la deuda en moneda extranjera alcanzaba el **85%** del total, lo cual refleja que Paraguay, a diferencia de sus pares regionales como Brasil, aún debe desarrollar un mercado de deuda en moneda local que le permita evitar riesgos de descalce. Gracias a los recientes aumentos en su calificación crediticia, el país ha logrado iniciar un proceso de endeudamiento en moneda local, **a través de la primera colocación en la historia de bonos en guaraníes en el mercado internacional** por un valor de USD 1.000 millones y una tasa de 8,5%, en un plazo de 12 años, siendo incluido el bono en la serie GBI-EM del JP Morgan.

De cara a los próximos años, se espera que el ratio de deuda sobre PBI se establezca en torno al 38%, bajando 2 pp con respecto a lo observado en 2025. El objetivo del Poder Ejecutivo en torno a la deuda será reducir la dependencia de deuda en moneda extranjera.

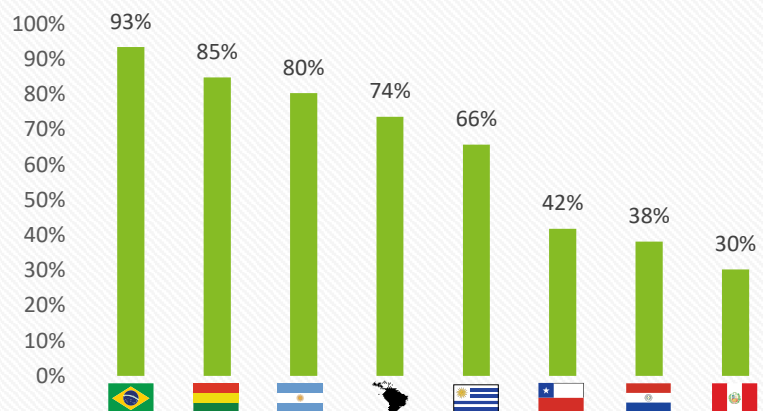
Gráfica 13. Deuda bruta del Sector Público (% PIB)



Gráfica 14. Composición de la deuda del sector público (% de la deuda total)



Gráfica 15. Deuda bruta en LATAM (% PIB)



Fuente: Econosignal en base a MEF y FMI
Econosignal | Perspectivas económicas de Paraguay | Junio 2026



Calificación crediticia y Riesgo país

Paraguay ha logrado avances sostenidos en su calificación crediticia gracias a su estabilidad macroeconómica, acompañada de políticas para mejorar la institucionalidad y las reglas económicas del país. **La persistencia de estas medidas en el tiempo le han permitido al país obtener recientemente el grado de inversión otorgado por las calificadoras S&P y Moody's, restando esta calificación por parte de Fitch.**

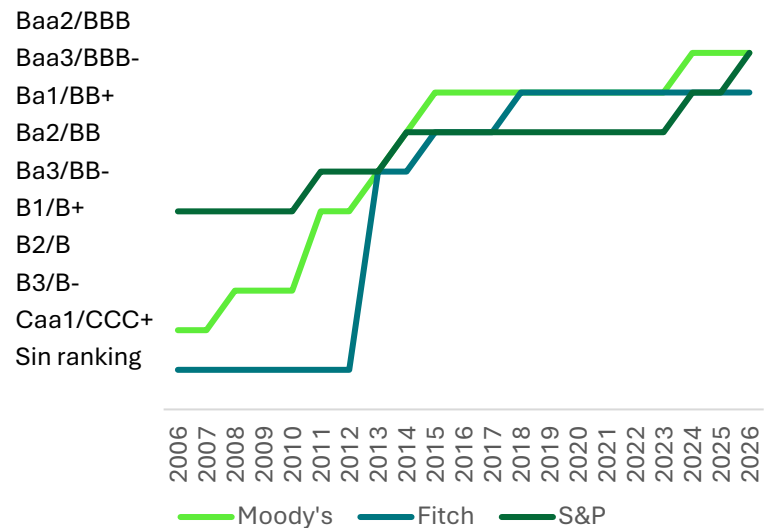
Un hito importante representó la suba del grado inversor por parte de Moody's, **que consolidó la mejor calificación crediticia de la historia del país**, marcando un momento crucial para la economía. Este cambio positivo posicionó a Paraguay como uno de los países de la región con mejores perspectivas a futuro, incentivando la entrada de inversiones en el país.

La mejora de la calificación responde a las reformas estructurales que han tenido lugar en los últimos años. Fundamentalmente, la **mejora en el marco fiscal** y la nueva institucionalidad que implicó una mayor transparencia en la administración pública. También influyeron la desaceleración de la inflación y su consolidación dentro del rango meta, así como el constante crecimiento de las exportaciones y la actividad económica del país.

Esta situación ha generado que el país logre **disminuir su riesgo país al nivel más bajo en su historia**. A principios del 2026, este indicador se ubicó en 97 puntos básicos, entre los niveles más bajos de los países de LATAM.

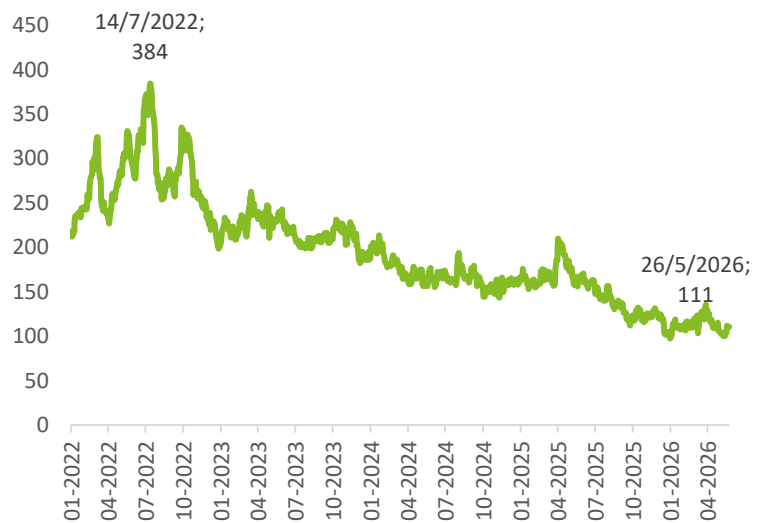
Estos bajos niveles de riesgo país, refuerzan la confianza de los inversores en la sostenibilidad de la deuda, lo que permitirá continuar con el acceso al mercado de capitales y con la colocación de bonos en guaraníes para reforzar la posición en moneda local del país.

Gráfica 16. Calificación crediticia de Paraguay
(según las principales calificadoras de riesgo)



Fuente: Econosignal en base a S&P Global, Moody's y Fitch Ratings

Gráfica 17. Riesgo país
(puntos básicos, hasta el 26/5/2026)



Fuente: JP Morgan



Tendencias de industrias

El **sector energético** fue uno de los principales impulsores de la economía, con un crecimiento interanual de **10,9%**, explicado por el buen desempeño de la generación y distribución de energía.

En segundo lugar se encontró el **sector agropecuario**, que a pesar del menor desempeño de la soja, tuvo un crecimiento interanual de **9,9%** ayudado por la producción récord de maíz y por los mayores niveles de producción de trigo, arroz y algodón. Además, se observó un buen desempeño en la faena de cerdos y aves, así como también una mayor producción de leche y huevos.

Los **servicios** en general tuvieron un buen desempeño, con un crecimiento promedio del **6,7%**, destacándose telecomunicaciones, servicios financieros, a los hogares y de transporte.

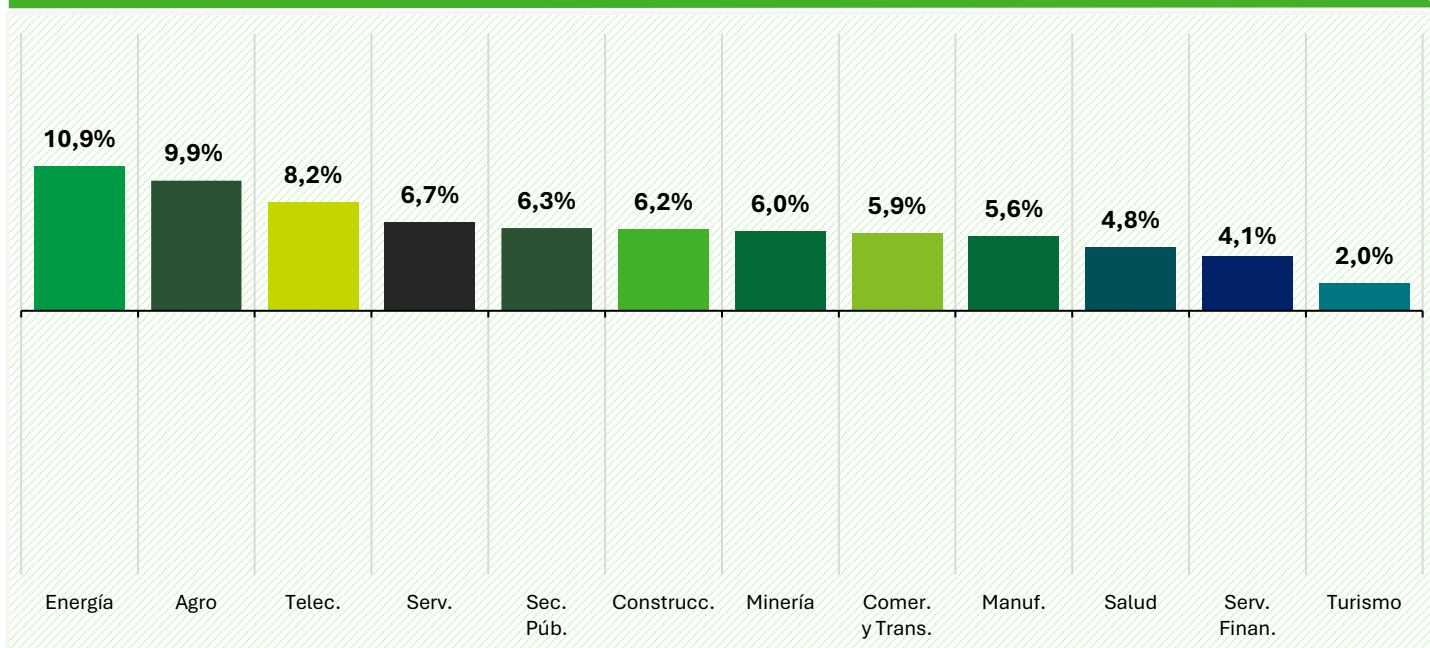
Otro sector que se destacó fue el de **minería**, con un crecimiento interanual de **6%**, explicado por la mayor extracción de piedras y arena.

El sector de la **construcción** mostró un buen desempeño en 2025, con un crecimiento interanual de **6,2%**, explicado por la mayor ejecución de obras públicas y privadas y la recuperación de la inversión.

Finalmente, en lo que respecta a la **industria manufacturera**, el crecimiento fue de **5,6%**, con actividades que incidieron positivamente, como la producción de aceites, lácteos, panificados, papel y metales comunes, entre otros, mientras que otras atenuaron el crecimiento, como la menor producción de azúcar, textiles, madera, químicos y productos metálicos.

Gráfica 18. PIB de las actividades económicas en 2025

Variación porcentual anual



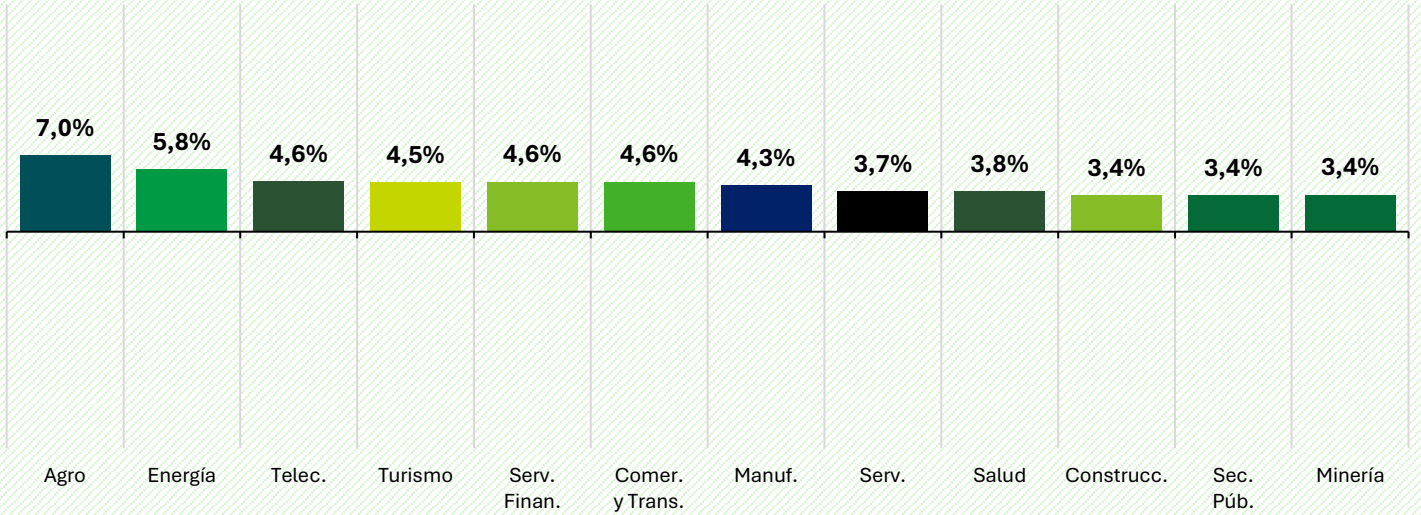
Fuente: Econosignal



Pronósticos

Gráfica 19. PIB estimado 2026

Variación porcentual anual



Fuente: Econosignal

Desempeño 2026

Positivo



Servicios

El sector servicios se consolidaría uno de los principales motores en 2026, impulsado por el incremento del consumo, la mejora del clima de negocios y la expansión de actividades comerciales. Este desempeño se apoyaría en el dinamismo del comercio y otros servicios, en un contexto de mayor formalización y diversificación productiva.



Agricultura

La recuperación en la producción de soja y las mejores perspectivas climáticas en el sector que elevarían la producción de diversos cultivos, entre los que se destacan el arroz y el trigo, permitirían que el mismo sea uno de los principales impulsores de la economía en 2026.

⚡ Energía

En el sector de energía, se espera que las binacionales continúen con su buen desempeño, acompañadas de una mejor dinámica de la distribución de energía y agua



Conclusiones

Paraguay se proyecta a cerrar 2026 con un desempeño macroeconómico favorable, manteniéndose como una de las economías con mejores perspectivas relativas dentro de la región. Luego de haber registrado un crecimiento de 6,6% en 2025, el PIB crecería 4,2% en 2026, una expansión menor a la del año previo, pero todavía superior al promedio histórico y apoyada en fundamentos sólidos. El dinamismo de la actividad estaría impulsado principalmente por el consumo privado, la inversión y las exportaciones, en especial de productos agroindustriales como la soja y la carne bovina, junto con el aporte de sectores clave como servicios, agricultura y energía. En particular, el sector servicios se consolidaría como uno de los principales motores del crecimiento, favorecido por la expansión del comercio, la mejora del clima de negocios y el avance de la formalización, mientras que la agricultura se beneficiaría de mejores condiciones climáticas y de la recuperación esperada en cultivos relevantes.

El contexto macroeconómico también seguiría respaldado por una inflación relativamente contenida, que cerraría 2026 en torno a 3,7%, dentro del rango de tolerancia del Banco Central del Paraguay, aunque levemente por encima de la meta de largo plazo. La apreciación cambiaria observada desde 2025, junto con expectativas de inflación ancladas y una política monetaria prudente, contribuyó a sostener el proceso de desinflación. En este marco, se espera que la tasa de política monetaria cierre el año en 5,50%, reflejando una postura cautelosa frente a un entorno externo más incierto. La evolución de los precios internacionales de la energía, las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y Europa, y las condiciones financieras globales seguirán siendo factores relevantes para las decisiones de política monetaria y para la trayectoria de los precios internos.

A su vez, **la economía paraguaya continúa mostrando fortalezas importantes en materia fiscal e institucional. El cumplimiento esperado de la regla fiscal, con un déficit de 1,5% del PIB en 2026,** representa un avance relevante luego de varios años de desvíos, mientras que la baja relación deuda/PBI sigue diferenciando positivamente al país frente a otros mercados de la región. Las reformas institucionales recientes, incluyendo la modernización de agencias recaudatorias, la creación del Ministerio de Economía y Finanzas y el fortalecimiento de marcos regulatorios, contribuyeron a mejorar la credibilidad fiscal y la previsibilidad macroeconómica. Estos avances, junto con la estabilidad de precios y el crecimiento sostenido de la actividad, fueron factores centrales para la mejora en la calificación crediticia y la obtención del grado de inversión por parte de Moody's y S&P, lo que refuerza el atractivo de Paraguay para nuevos flujos de inversión.

Sin embargo, el escenario no está exento de desafíos. La apreciación del tipo de cambio real puede afectar los márgenes de los sectores exportadores y limitar parte del impulso externo, especialmente en un contexto de mayor competencia internacional y volatilidad en los mercados de commodities. Al mismo tiempo, el aumento de las importaciones, particularmente de bienes intermedios y energía, mantendría presiones sobre la balanza comercial, aun cuando las exportaciones de bienes y servicios continuarían creciendo. En paralelo, la alta proporción de deuda denominada en moneda extranjera sigue siendo un punto de atención, dado que expone parcialmente las cuentas públicas a cambios en las condiciones financieras internacionales y en la dinámica cambiaria.

En conjunto, Paraguay presenta una combinación favorable de crecimiento, estabilidad nominal, prudencia fiscal y mejora institucional, que le permite sostener una trayectoria macroeconómica ordenada en un entorno regional y global desafiante. Hacia adelante, el principal reto será transformar esta estabilidad en una plataforma para profundizar la inversión, diversificar la matriz productiva, ampliar la capacidad exportadora y fortalecer la competitividad de largo plazo. Si el país logra preservar la disciplina macroeconómica y avanzar en reformas que impulsen la productividad, estará en condiciones de consolidar un crecimiento más resiliente, menos dependiente de factores climáticos o de commodities, y con mayor capacidad para absorber shocks externos sin comprometer sus fundamentos.



Reportes de inteligencia económica diseñados a tu medida

Realizamos **estudios personalizados y presentaciones** de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

Cubrimos las siguientes áreas:



Pronósticos para la toma de decisiones

Tome mejores decisiones estratégicas a partir de nuestros pronósticos económicos.



Estudios de impacto económico

Cuantificación del impacto de una iniciativa de negocio sobre la economía y la sociedad, y demostrar su valor económico.



Políticas Públicas

Diseño, planificación y evaluación de políticas públicas, buscando maximizar su impacto económico y social.



Economía de la competencia

Análisis exhaustivo de potenciales situaciones de dumping, competencia desleal y fusiones, entre otras, y su impacto sobre los consumidores.



Análisis Costo-Beneficio

Una herramienta de toma de decisiones.



Envíe un e-mail a Econosignal.conosur@deloitte.com para hacer su solicitud.



Contáctanos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Socio Economista en Jefe
Deloitte Spanish Latin America
dzaga@deloittemx.com

Federico Di Yenno

Gerente de Análisis Económico
Marketplace Cono Sur
fdiyenno@deloitte.com

Martín Pallotti

Analista Económico
Marketplace Cono Sur
mapallotti@deloitte.com

Socios de Crecimiento de Mercado

Erick Calvillo

Socio Líder de Crecimiento de Mercado
Deloitte Spanish Latin America
ecalvillo@deloittemx.com

Gaston Quignon

Socio Líder de Crecimiento de Mercado
Marketplace Cono Sur
Deloitte Spanish Latin America
gquignon@deloitte.com



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte <https://www.deloitte.com/about> para obtener más información.

Deloitte ofrece servicios profesionales líderes a casi el 90% de las empresas de la lista Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestra gente ofrece resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza del público en los mercados de capitales y permiten que los clientes se transformen y prosperen. Sobre la base de sus 180 años de historia, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Descubra cómo las aproximadamente 470,000 personas de Deloitte en todo el mundo tienen un impacto importante en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, Deloitte & Co. S.A., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y assurance, consultoría, impuestos y servicios legales, asesoría financiera y asesoría en riesgos y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte S.C., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Legal y Fiscal S.A., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios legales y fiscales y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Y Cybsec S.A.U., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de seguridad informática y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene únicamente información general, y ninguna de las empresas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), su red global de firmas miembro o sus entidades relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento o servicios profesionales. Antes de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se dan declaraciones, garantías o compromisos (expresos o implícitos) en cuanto a la exactitud o integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, entidades relacionadas, empleados o agentes será responsable de ninguna pérdida o daño que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus empresas miembro, y sus entidades relacionadas, son entidades jurídicamente separadas e independientes.