



# Monitor Comercial Paraguay – Brasil

Informe Trimestral

Segundo Trimestre 2025



CAMARA DE COMERCIO  
PARAGUAY BRASIL

Elaborado por

**MENTU** ALIADOS



CAMARA DE COMERCIO  
PARAGUAY BRASIL

Elaborado por

**MENTU** ALIADOS

Monitor Comercial Paraguay-Brasil

Elaborado por Mentu Aliados para la Cámara de Comercio Paraguay Brasil

Cámara de Comercio Paraguay Brasil  
Avda. Aviadores del Chaco 2050  
Complejo World Trade Center Asunción  
Torre 1, Piso 14  
+595 21 612 614  
Asunción – Paraguay  
Correo electrónico: [info@ccpb.org.py](mailto:info@ccpb.org.py)

Mentu Aliados  
Dendritas Coworking  
Cerro Corá 2249 c/ 22 de Setiembre  
021 23 10 84 | (0981) 207 837  
Asunción – Paraguay  
Correo electrónico: [economia@mentu.com.py](mailto:economia@mentu.com.py)  
Página web: [www.mentu.com.py](http://www.mentu.com.py)

Julio 2025

## Monitor Comercial Brasil – Paraguay – Informe Trimestral

|         |                                                                                                                                                                  |    |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I.      | Contexto internacional.....                                                                                                                                      | 4  |
| I.1.    | EE.UU. eleva la presión sobre Brasil con aranceles a productos específicos de hasta 40% ....                                                                     | 4  |
| I.2.    | Caídas sostenidas de los precios agrícolas internacionales .....                                                                                                 | 5  |
| I.3.    | Evolución del DXY y su efecto sobre monedas regionales.....                                                                                                      | 6  |
| I.4.    | Impacto de las reformas argentinas y comercio bilateral con Paraguay.....                                                                                        | 6  |
| II.     | Monitor macroeconómico en Paraguay y Brasil .....                                                                                                                | 8  |
| II.1.   | Actividad económica: se sostiene para ambos países.....                                                                                                          | 8  |
| II.1.1. | Paraguay: sectores no tradicionales apoyan al crecimiento en la actividad económica, especialmente el sector de servicios. ....                                  | 8  |
| II.1.2. | Sector agrícola lidera expansión económica en Brasil .....                                                                                                       | 9  |
| II.2.   | Inflación y estabilidad monetaria en el contexto regional.....                                                                                                   | 10 |
| II.2.1. | Estabilidad monetaria en Paraguay permite mantener inflación en rango esperado .....                                                                             | 10 |
| II.2.2. | Pese a indicios de fortaleza en actividad económica y mercado laboral de Brasil, la tasa de referencia se incrementa para contrarrestar nivel inflacionario..... | 11 |
| II.3.   | Tipo de cambio y ajustes en el mercado regional de divisas.....                                                                                                  | 12 |
| II.3.1. | Guaraní mantiene tendencia de fortalecimiento frente al real brasileño .....                                                                                     | 12 |
| II.3.2. | El guaraní se fortalece por factores domésticos antes que por incertidumbre de Estados Unidos.....                                                               | 13 |
| II.3.3. | Real brasileño se aprecia frente al dólar y alcanza mínimos del año.....                                                                                         | 14 |
| III.    | 4. Incremento de deuda en un escenario de déficit fiscal .....                                                                                                   | 15 |
| II.4.1. | Paraguay: menores reservas internacionales e incremento de la deuda total .....                                                                                  | 15 |
| II.4.2. | Brasil: La deuda pública bruta alcanza 76,6% del PIB .....                                                                                                       | 16 |
| IV.     | Monitor comercial.....                                                                                                                                           | 17 |
| III.1.  | Monitor comercial Paraguay.....                                                                                                                                  | 17 |
| III.2.  | Monitor comercial Brasil .....                                                                                                                                   | 19 |
| III.3.  | Monitor comercial bilateral .....                                                                                                                                | 22 |
| III.4.  | Régimen Maquila.....                                                                                                                                             | 23 |
| V.      | Monitor de inversiones extranjeras.....                                                                                                                          | 26 |
| VI.     | Consideraciones finales .....                                                                                                                                    | 29 |

## I. Contexto internacional

En el segundo trimestre de 2025, el escenario global estuvo marcado por un endurecimiento de la política comercial de EE. UU., con nuevos aranceles del 40 % sobre productos brasileños, en un contexto de creciente proteccionismo. A esto se suma la caída sostenida de los precios internacionales de los commodities y un dólar debilitado, que impulsó temporalmente a las monedas regionales. En paralelo, la baja de retenciones y la liberalización cambiaria en Argentina fortalecen su competitividad agroexportadora, lo que genera mayor presión para Paraguay. Estos factores redefinen el entorno externo y plantean nuevos desafíos para la región. A continuación, se detallan cuatro ejes principales del entorno global en el periodo analizado.

### I.1. EE.UU. eleva la presión sobre Brasil con aranceles a productos específicos de hasta 40%

El 2 de abril, el presidente Donald Trump anunció su política de aranceles recíprocos contra más de 180 países, con un arancel base del 10 % sobre todas las importaciones a EE. UU., y tarifas superiores para 60 países. Paraguay y Brasil fueron incluidos entre los países con aranceles mínimos, en contraste con otras naciones como Venezuela (15 %) o la Unión Europea (20 %).

Tabla 1. Aranceles para productos que EE.UU. importa de Brasil

| Producto                                               | Toneladas | % Participación | Exento   | Arancel general | Arancel adicional | Arancel Total |
|--------------------------------------------------------|-----------|-----------------|----------|-----------------|-------------------|---------------|
| Carnes y despojos comestibles                          | 226.083   | 7,2%            | No       | 10%             | 40%               | 50%           |
| Café, té, yerba mate y especias                        | 468.560   | 17,6%           | No       | 10%             | 40%               | 50%           |
| Azúcares y artículos de confitería                     | 1.283.381 | 12,4%           | No       | 10%             | 40%               | 50%           |
| Combustibles y aceites minerales                       | 12.866    | 3,5%            | Sí       | 10%             | 0%                | 10%           |
| Productos químicos inorgánicos                         | 1.191.164 | 8,3%            | No       | 10%             | 40%               | 50%           |
| Madera y manufacturas de madera; carbón vegetal        | 61.008    | 6,9%            | No       | 10%             | 40%               | 50%           |
| Pastas de madera u otras materias celulósicas fibrosas | 2.584.300 | 38,9%           | Sí       | 10%             | 0%                | 10%           |
| Manufacturas de piedra, yeso, cemento, etc.            | 21.331    | 8,3%            | No       | 10%             | 40%               | 50%           |
| Hierro y acero                                         | 4.076.432 | 15,1%           | Sí       | 10%             | 0%                | 10%           |
| Reactores nucleares, calderas, maquinaria, etc.        | 111.442   | 0,5%            | Depende* | 10%             | Depende*          | 10% ~ 50%     |
| Máquinas, aparatos y material eléctrico, y sus partes  | 5.196     | 0,3%            | Depende* | 10%             | Depende*          | 10% ~ 50%     |
| Vehículos de pasajeros y camiones ligeros              | 12.617    | 0,3%            | Sí       | 10%             | 0%                | 10%           |
| Aeronaves y partes                                     | 351       | 5,8%            | Sí       | 10%             | 0%                | 10%           |
| Operaciones especiales (cap. 98)                       | 1.838     | 2,6%            | Depende* | 10%             | Depende*          | 10% ~ 50%     |

Fuente: elaboración propia con datos del U.S. trade and tariff data.



Sin embargo, el 31 de julio, la Casa Blanca emitió una nueva orden ejecutiva declarando una emergencia nacional respecto a las acciones del gobierno de Brasil, alegando que representan una amenaza para la seguridad y economía estadounidense. Como respuesta, EE.UU. impuso un arancel adicional del 40 % sobre ciertas importaciones brasileñas, en paralelo al régimen recíproco ya vigente. Al día siguiente, se modificaron formalmente las tasas arancelarias recíprocas, ajustando las tarifas base para numerosos países. Paraguay, hasta el momento, mantiene el arancel mínimo del 10 %, lo que abre una ventana de oportunidad para fortalecer su presencia en ese mercado, especialmente en sectores donde compite con Brasil (carne, autopartes, textil, muebles).

Estas medidas refuerzan la orientación proteccionista del actual gobierno y profundizan la fragmentación comercial global. Las represalias por parte de países afectados, como China, se sostienen, mientras se intensifican los temores sobre el impacto económico en EE.UU. La mayor aversión al riesgo ha reducido la demanda global por activos en dólares, presionando los rendimientos del Tesoro y elevando la prima exigida por los inversores.

## **I.2. Caídas sostenidas de los precios agrícolas internacionales**

En junio del 2025, la soja cotizó 397,15 USD/ton en la bolsa de Rosario y 385,70 USD/ton en la bolsa de Chicago (ambos con 10,5% menor interanualmente), registrando 29 meses seguidos de contracción en sus precios. La caída en los precios de la soja durante la campaña 2024/2025 responde a un conjunto de factores: condiciones climáticas favorables en EE.UU. que anticipan una cosecha récord junto con caída de sus exportaciones, mayor oferta global de Brasil y Ucrania y menor demanda de China. Asimismo, los futuros muestran una recuperación gradual a partir de agosto de 2025, con variaciones interanuales positivas. El mercado anticipa una estabilización de precios tras la sobreoferta actual.

En lo que va de 2025, el trigo mostró precios inferiores a los de 2024, con un valor de 198,72 USD/ton en junio, un 9,7% menos interanualmente. La baja se explica por una oferta abundante desde el Mar Negro, donde la devaluación del rublo en los últimos meses permitió a Rusia vender a precios muy competitivos, forzando a otros orígenes a seguir esa tendencia. No obstante, los contratos futuros al 2026 se negocian entre un 10% y 15% por encima del spot del 2025, lo que sugiere una posible recuperación si los bajos precios actuales desincentivan la siembra en los próximos ciclos.

En junio de 2025, el arroz cotizó a 296,79 USD/ton, un 24,7% menor interanualmente, sumando trece meses consecutivos seguidos de caída. La baja se explica por una sobreoferta global, con India retomando exportaciones a precios competitivos y una producción récord proyectada para 2025/26. Aun así, los futuros hacia mediados de 2026 se negocian entre un 2,3% y 10,4% por encima del spot en el 2025, anticipando un posible ajuste si persiste el desincentivo a la siembra.

En junio de 2025, el gasoil cotizó a 2,05 USD/galón en el Golfo de México, 12,8% menos interanualmente. El crudo WTI se ubicó en 66,3 USD/barril (-20,0% interanual) y el Brent en torno a los 70 USD/barril (-15,9% interanual). La caída responde a una oferta creciente tras el aumento progresivo de producción de la OPEP+ desde el segundo semestre de 2025, en un contexto de demanda moderada. De cara a 2026-2027, los futuros del WTI y Brent se mantienen bajos, entre 62-64 y 65-70 USD/barril respectivamente, aunque persiste el riesgo de alzas puntuales por tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

### **I.3. Evolución del DXY y su efecto sobre monedas regionales**

A nivel regional, las monedas mostraron un desempeño favorable en julio, impulsadas por la pérdida de fuerza del dólar. El índice DXY promedió 98, cayendo 6,3 % interanual. Esta tendencia respondió a la incertidumbre generada por las políticas comerciales del gobierno de Donald Trump y también a la aprobación del paquete fiscal “*Big Beautiful Bill*”, que elevó la deuda proyectada de EE. UU. por encima del 130 % del PIB. La menor demanda de activos en dólares fortaleció monedas emergentes como el real brasileño, el guaraní paraguayo, el peso colombiano y el sol peruano. No obstante, hacia fines de julio, el DXY comenzó a recuperar terreno, apoyado en datos económicos sólidos. En adelante, las decisiones de la Fed y nuevas tensiones comerciales podrían marcar el rumbo de los mercados cambiarios regionales.

### **I.4. Impacto de las reformas argentinas y comercio bilateral con Paraguay**

La reciente reducción permanente de las retenciones en Argentina anunciada por el gobierno de Javier Milei, junto con la eliminación de la brecha cambiaria, generaría un fuerte incentivo a la producción agroindustrial, que se estima crecerá un 8% hacia 2035 según la Bolsa de Comercio de Rosario.

Este mayor dinamismo permitirá que las exportaciones de granos y subproductos aumenten en torno al 10%, sumando más de 10 millones de toneladas adicionales, además de un ingreso acumulado estimado en USD 28.800 millones en diez años.

Si bien Paraguay comercializa gran parte de su producción agroindustrial a precios internacionales de referencia, como los de Chicago, la reducción permanente de retenciones y la eliminación de la brecha cambiaria en Argentina mejora sensiblemente la competitividad de su agro, permitiéndole exportar más volumen y a precios más atractivos. Este escenario puede impactar indirectamente a Paraguay a través de un menor basis (prima o descuento local) y mayor presión competitiva en los mercados de destino, especialmente en subproductos como harina y aceite, donde ambos países coinciden.

En consecuencia, aunque los precios internacionales sigan marcando la pauta, Paraguay podría enfrentar márgenes más ajustados y la necesidad de apostar por estrategias de diferenciación, eficiencia logística o agregado de valor para mantener su participación en los mercados globales.

Durante el segundo trimestre, la inflación en Argentina mantuvo su tendencia a la baja, con una variación mensual del 1,5 % en mayo y una tasa interanual del 43,5 %, por debajo del 55,9 % registrado en marzo. En este contexto, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) puso en marcha la fase III del Esquema Monetario y Cambiario, que contempla un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) orientado a sanear su balance.

Para Paraguay, estos ajustes podrían tener un impacto mixto: por un lado, facilitar el comercio bilateral al reducir brechas cambiarias y mejorar la previsibilidad; por otro, generar mayores desafíos para las exportaciones nacionales debido a la devaluación del peso argentino y el aumento de la competencia de productos del país vecino, especialmente en zonas fronterizas.

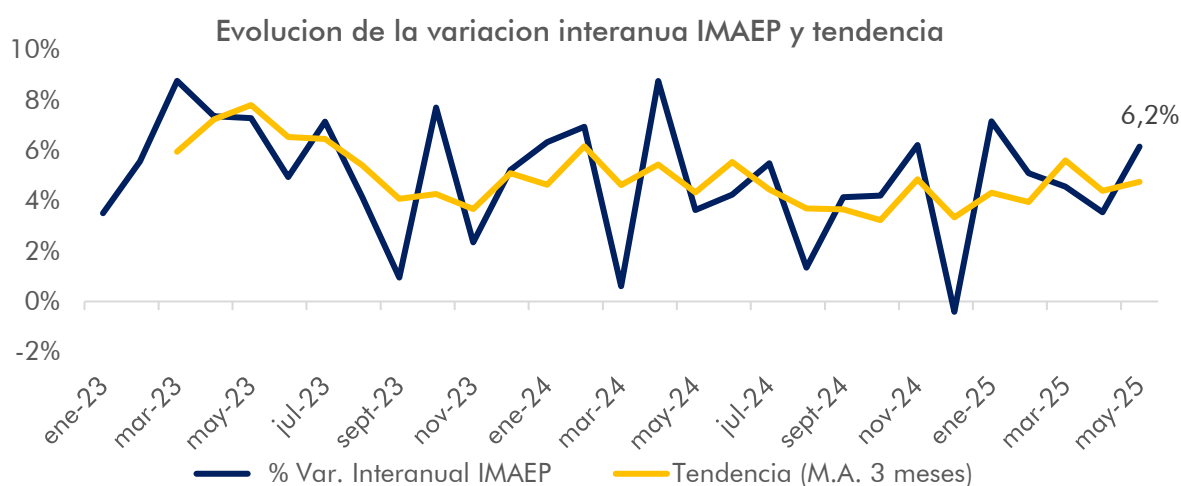
## II. Monitor macroeconómico en Paraguay y Brasil

En esta sección se examinan las principales dinámicas macroeconómicas de Paraguay y Brasil durante el segundo trimestre de 2025, destacando tanto sus diferencias como puntos en común. Paraguay mostró un crecimiento económico sostenido, impulsado principalmente por los sectores de servicios e industria, mientras que Brasil experimentó una expansión más moderada, con el agro y los servicios como motores principales, aunque con limitaciones en la producción industrial. Ambos países enfrentaron presiones inflacionarias que superaron las metas oficiales, lo que derivó en respuestas monetarias diferenciadas: Paraguay mantuvo una política estable, mientras Brasil optó por mayores ajustes restrictivos. En el ámbito cambiario, el guaraní se fortaleció frente al real brasileño, acompañado de intervenciones activas del Banco Central paraguayo. Finalmente, se analizan las finanzas públicas, donde ambos países muestran altos niveles de deuda, aunque con trayectorias fiscales y desafíos particulares que serán desarrollados en detalle a lo largo de esta sección.

### II.1. Actividad económica: se sostiene para ambos países

#### II.1.1. Paraguay: sectores no tradicionales apoyan al crecimiento en la actividad económica, especialmente el sector de servicios.

En base a los últimos resultados disponibles, el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) en mayo del 2025 creció 6,2% interanual, de manera acumulada el crecimiento es de 5,9%.



La mayor incidencia provino del sector de servicios, destacándose las actividades de transportes, comercios, servicios gubernamentales, e intermediación financiera. Por parte del sector manufacturero, la producción de carne, lácteos, molinerías, y alimentos como panadería, bebidas y tabacos influyeron en la dinámica.

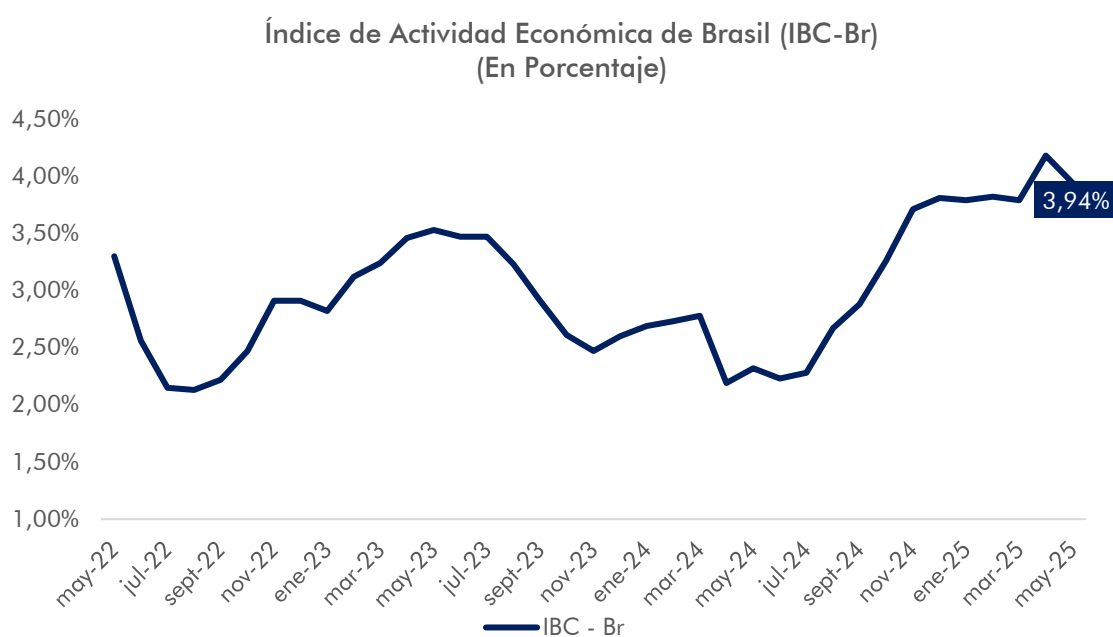


Así también la generación de electricidad participó en el crecimiento de la actividad económica mensual, con una mejora en la distribución de electricidad. Por otra parte, se destaca también el mayor faenamiento de bovinos y cerdos apoyando al resultado de la ganadería; asimismo, un mayor ritmo de ejecución de obras privadas y públicas ejerció una buena dinámica en la construcción.

Cabe destacar que embargo, la agricultura registró una disminución interanual por un menor nivel de producción sojera.

### II.1.2. Sector agrícola lidera expansión económica en Brasil

A mayo de 2025, el Índice de Actividad Económica de Brasil (IBC-Br) creció a 4,04% con respecto al mismo periodo del año pasado. En este resultado se destaca el crecimiento en doce meses del sector agrícola de 12,7% con respecto al mismo mes del año anterior; así como el 3,4% observado en el sector de servicios.



Fuente: Banco Central de Brasil (BCB)

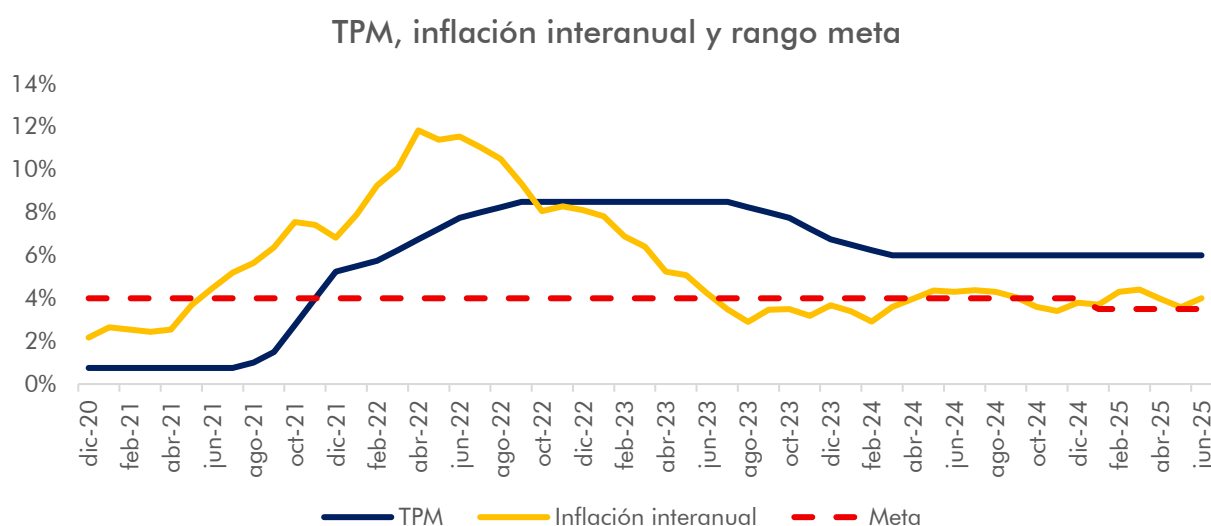
Por su parte la industria creció 3% y la actividad económica sin la agricultura creció 3,5% destacando la participación importante del sector agrícola en dicha economía.

## II.2. Inflación y estabilidad monetaria en el contexto regional

### II.2.1. Estabilidad monetaria en Paraguay permite mantener inflación en rango esperado

El Comité de Política Monetaria (CPM) decidió en junio mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6%, considerando que, a pesar de las tensiones geopolíticas a nivel global que podrían influir en los precios de los commodities, y de que la tasa de interés en EE.UU. se ha mantenido estable desde finales del año pasado, no hubo necesidad de ajustes.

En el ámbito local, la actividad económica ha mostrado un comportamiento positivo desde principios de año, impulsada por un mayor nivel de producción en la industria manufacturera, la generación eléctrica y la construcción. Además, sectores como la venta de combustibles, ropa y artículos para el hogar también registraron buenos resultados.



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP)

En junio del corriente 2025, la inflación fue de 4,0% interanual, superando en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) la de junio del año anterior. De manera mensual el resultado inflacionario fue 0%, marcado por los movimientos mixtos de los precios de productos de la canasta básica. Por el lado de las subas, los bienes que presionaron al alza son principalmente los combustibles; prendas de vestir y servicios

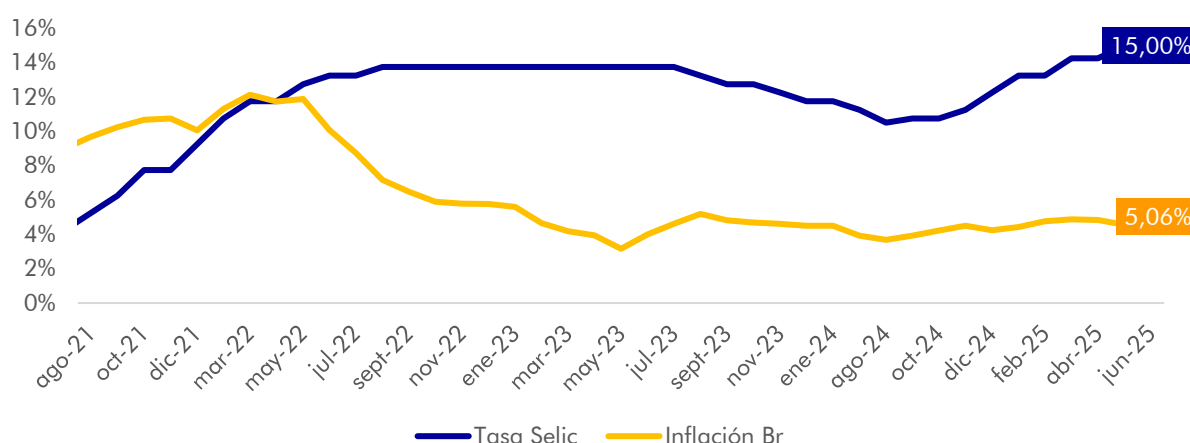
Sin embargo, se dieron disminuciones en bienes alimenticios como frutas y verduras, carnes y bienes durables de origen extranjero. De esta manera, la inflación acumulada a junio del 2025 fue de 3%, consistente con la meta inflacionaria de 3,5%.

### II.2.2. Pese a indicios de fortaleza en actividad económica y mercado laboral de Brasil, la tasa de referencia se incrementa para contrarrestar nivel inflacionario.

Pasado el mediado de junio del corriente año, el Comité de Política Monetaria (COPOM) decidió aumentar la tasa de referencia Selic 0,25 puntos porcentuales (p.p.) hasta el 15%. Esta decisión fue fundada con el objetivo de contrarrestar la inflación y que converja a un nivel cercano a la meta y mantener un nivel de pleno empleo. Así también, la decisión estuvo fundad por señales de fortaleza en el mercado laboral y los indicadores de actividad económica.

En el panorama internacional, se advierte la incertidumbre en la política comercial estadounidense junto con la política fiscal, así también el sistema financiero global muestra cierta volatilidad exigiendo mayor cautela en las decisiones de economías emergentes.

Tasa Selic e Inflación interanual - Brasil



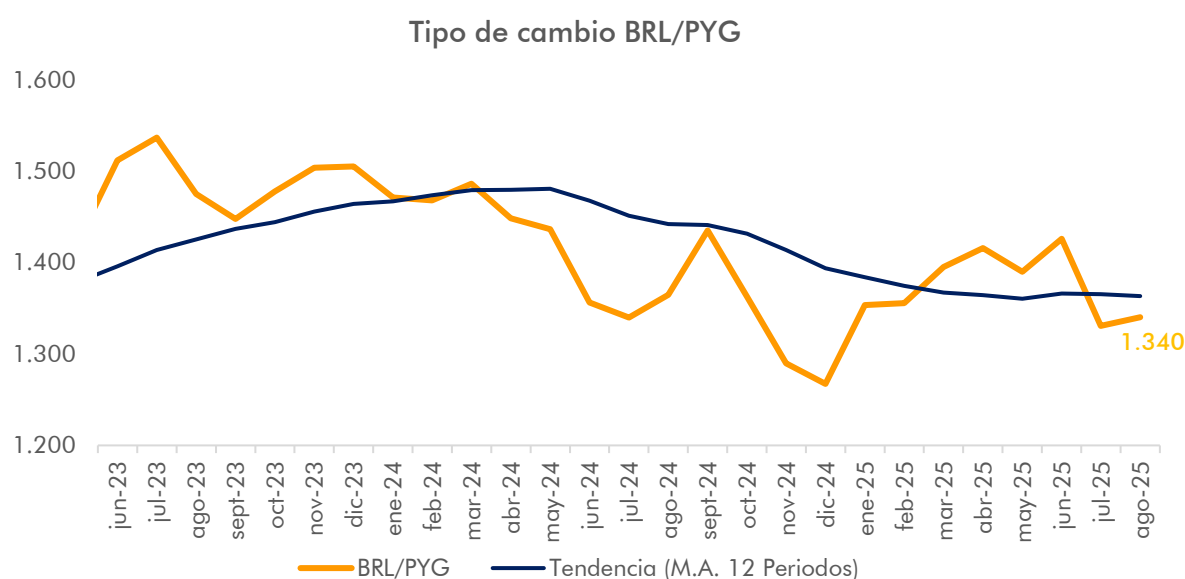
Fuente: Banco Central de Brasil (BCB)

En cuanto a la variación del Índice de Precios del Consumidor Amplio (IPCA) indicó que la inflación a 12 meses se situó en 5,35% en junio. Este valor supera la meta inflacionaria de 3% y entre los principales responsables se encuentra las subas en precios de alimentos; educación; gastos personales; vivienda; salud y cuidado personal y transporte (incluidos combustibles).

## II.3. Tipo de cambio y ajustes en el mercado regional de divisas

### II.3.1. Guaraní mantiene tendencia de fortalecimiento frente al real brasileño

Al cierre de julio del presente año, la cotización del guaraní frente al real brasileño se ubicó en 1.331 BRL/PYG, lo que representa una depreciación interanual del 0,7%. Aunque en mayo se había registrado una apreciación interanual del 5,2%, este nuevo resultado mantiene una tendencia de caídas interanuales que ya supera un año, si tenemos en cuenta que a los datos disponibles en agosto la cotización se redujo 1,8% hasta situarse en BRL/PYG 1.341.



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP)

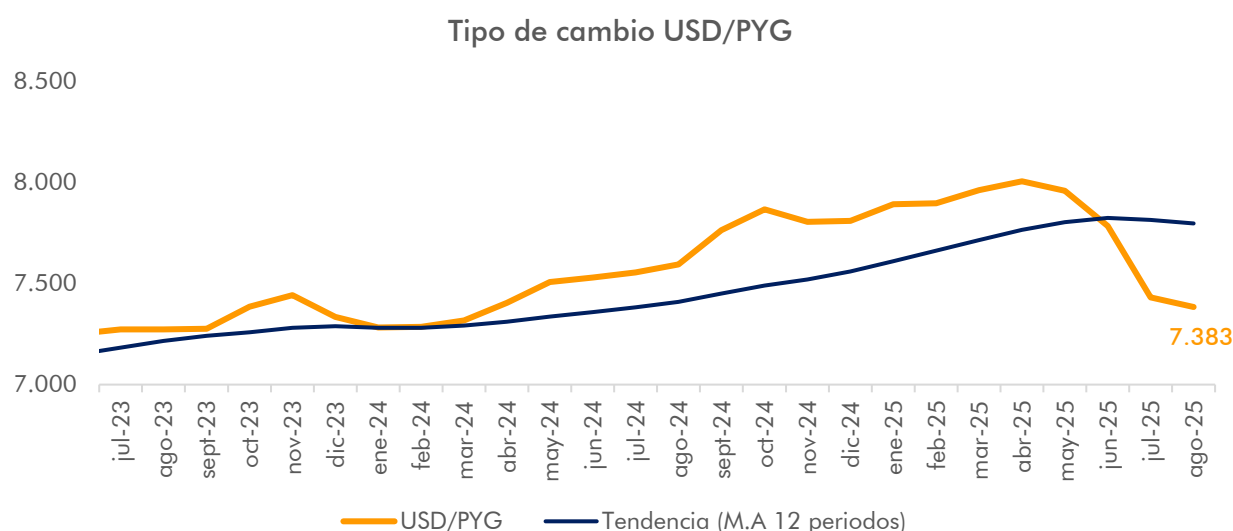
Al analizar el promedio móvil de 12 meses, se observa que la tendencia indica movimientos hacia una depreciación de la cotización. En otras palabras, la cotización estaría manteniendo su etapa de fortalecimiento del guaraní.



### II.3.2. El guaraní se fortalece por factores domésticos antes que por incertidumbre de Estados Unidos.

En julio de 2025, el tipo de cambio referencial del Banco Central del Paraguay (BCP) se ubicó en PYG 7.431 por dólar, lo que representa una apreciación interanual del 1,3%. No obstante, si tomamos como referencia la cotización al 4 de agosto —que fue de PYG 7.383—, se trataría del nivel mensual más bajo registrado en lo que va del año. Esta cifra implica una apreciación mensual del 2,3%, y una apreciación acumulada en el año del 5,5%.

El comportamiento mensual del tipo de cambio mostro cuatro meses consecutivos de caídas, lo que comienza a impactar sobre la dirección de la tendencia de largo plazo, que hasta ahora mantenía un sesgo de crecimiento sostenido. Este giro puede ser una señal de que el mercado está reaccionando a cambios estructurales y coyunturales en la economía local.



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

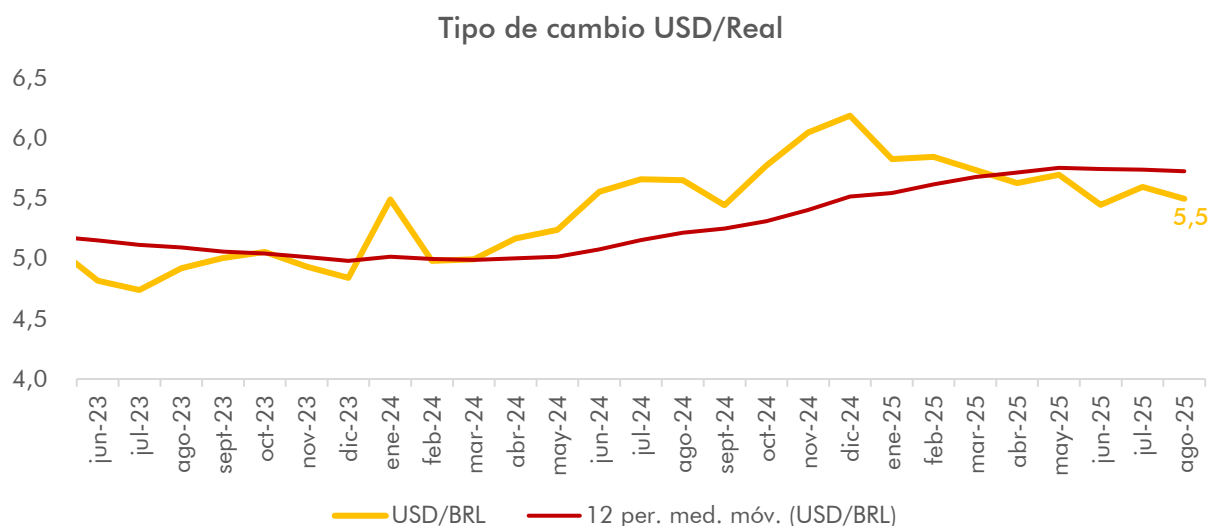
A nivel internacional, el dólar opero en un contexto de alta volatilidad, influenciado por decisiones de política fiscal y comercial de Estados Unidos. Sin embargo, en el ámbito nacional, se observaron varios factores que contribuyeron a la fortaleza del guaraní.

Entre ellos se destacan las exportaciones récord de carne, que generaron USD 1.106 millones en ingresos de divisas; una mejor posición comercial, impulsada por la mejora en los precios de productos como la soja y la carne en comparación con el petróleo; y el desembolso de USD 195 millones por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Además, la segunda emisión de bonos del Tesoro en el mercado local, sumada a una mayor competencia por guaraníes en el sistema financiero, incremento la demanda por moneda local, contribuyendo así a una mayor apreciación del tipo de cambio.

### II.3.3. Real brasileño se aprecia frente al dólar y alcanza mínimos del año

Al cierre de julio de 2025, la cotización del real brasileiro frente al dólar se ubicó en USD/BRL 5,6, lo que representa una reducción interanual del 1,1%. Mientras que de manera mensual hubo una apreciación de 3%.



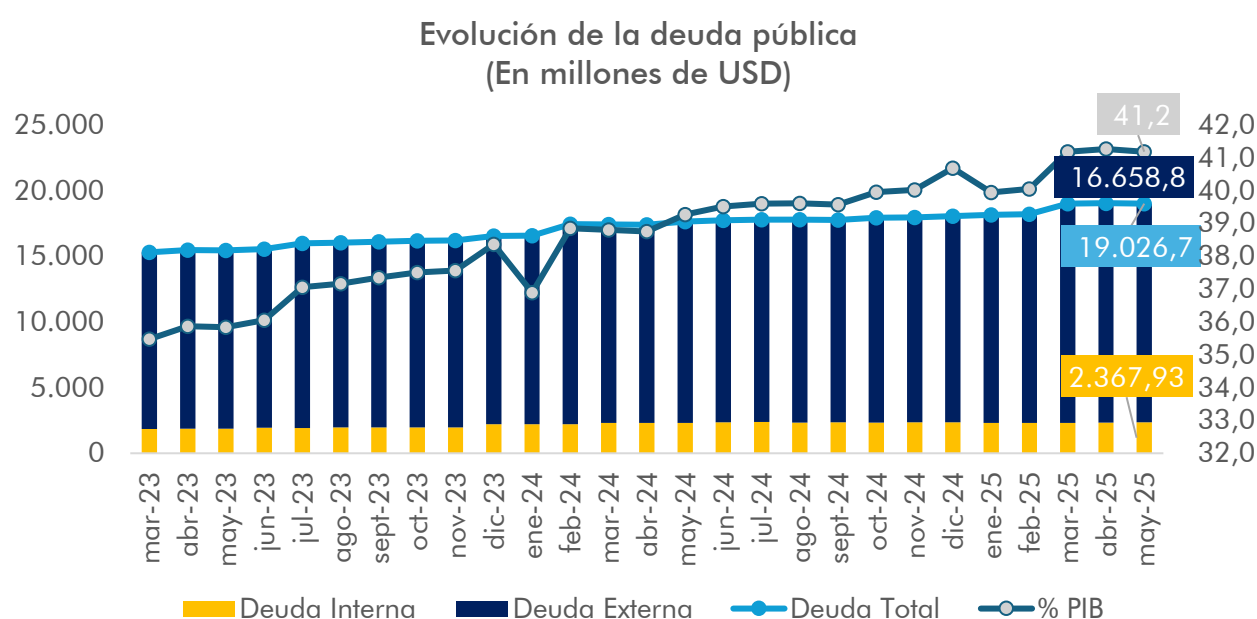
Fuente: Elaboración Mentu con datos del Banco Central do Brasil

Según el último dato disponible de agosto al 4 de agosto, el tipo de cambio se situó en USD/BRL 5,5, reflejando una depreciación de 2,8% frente a agosto de 2024. Cabe destacar que el comportamiento de la cotización viene presentando reducciones consecutivas por tres meses. Asimismo, desde comienzos del corriente año la cotización alcanzó una depreciación acumulada de 11,2%, siendo el valor más bajo junto con el registrado en el mes de junio del 2025.

### III. 4. Incremento de deuda en un escenario de déficit fiscal

#### II.4.1. Paraguay: menores reservas internacionales e incremento de la deuda total

La deuda pública total registró USD 19.027 millones en mayo del corriente, equivalente a 41,2% del PIB. Este resultado implica un incremento interanual de 7,8%, y una ligera variación negativa de 0,2% con respecto a abril del corriente. El 87,6% de la deuda total corresponde a la deuda externa, que en mayo alcanzó USD.16.659 millones, que fue 8,7% mayor en términos interanuales, aunque se contrajo ligeramente en 0,4% con respecto a abril.

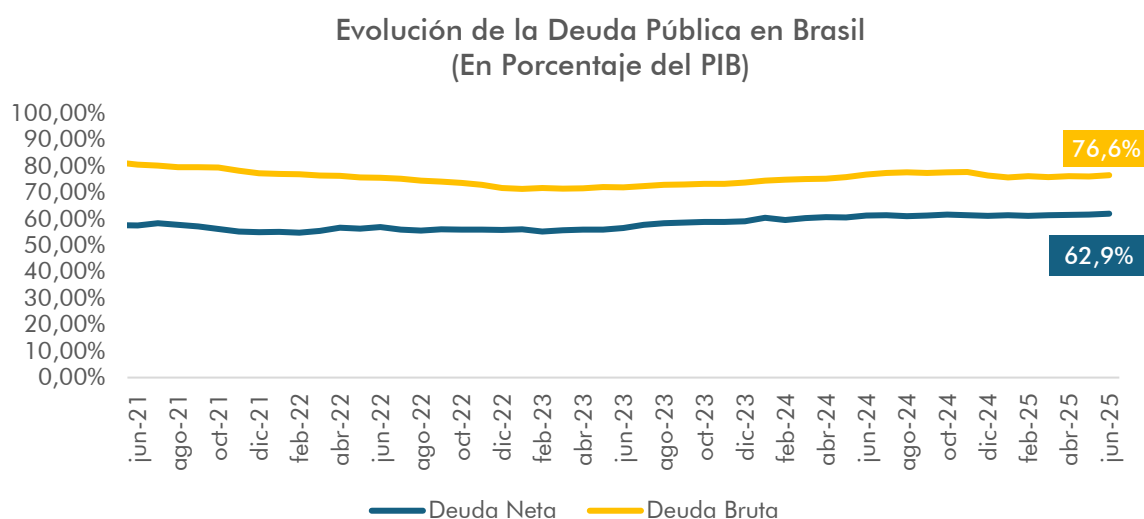


Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas del Paraguay

La Administración Central concentra el 89,5% de la deuda total, equivalente a USD.17.023 millones, 7,4% superior en términos interanuales y 0,3% menor al del mes pasado. Paralelamente, su deuda externa alcanzó USD 15.412, con variación interanual y mensual de 7,9% y -0,3%. Con esto, la deuda externa de la administración central alcanzó 33,4% del PIB.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) registraron un saldo de USD 10.323 millones, 1,0% superior al de mayo (USD 10.220 millones), con una relación RIN/deuda externa de 0,61, menor al 0,62 del mes pasado. Esa disminución se explica por mayores niveles de deuda externa, lo que refleja una menor capacidad relativa para enfrentar eventuales shocks externos.

## II.4.2. Brasil: La deuda pública bruta alcanza 76,6% del PIB



Fuente: Banco Central de Brasil (BCB)

La deuda pública neta de Brasil, que excluye las tenencias de activos financieros del gobierno, totalizó en junio de 2025 R\$ 7,7 billones, equivalentes al 62,9 % del PIB. Este valor representa un aumento mensual de 0,9 puntos porcentuales, impulsado por la apreciación del tipo de cambio (+0,5 p.p.), los intereses nominales (+0,5 p.p.) y el déficit primario (+0,4 p.p.), parcialmente compensados por la variación del PIB nominal (-0,4 p.p.) y ajustes de deuda externa (-0,2 p.p.). En el año, el alza fue de 1,4 p.p. Por su parte, la deuda pública bruta alcanzó R\$ 9,4 billones (76,6 % del PIB), con un incremento mensual de 0,5 p.p., explicado principalmente por intereses, emisiones netas y caída del PIB nominal.

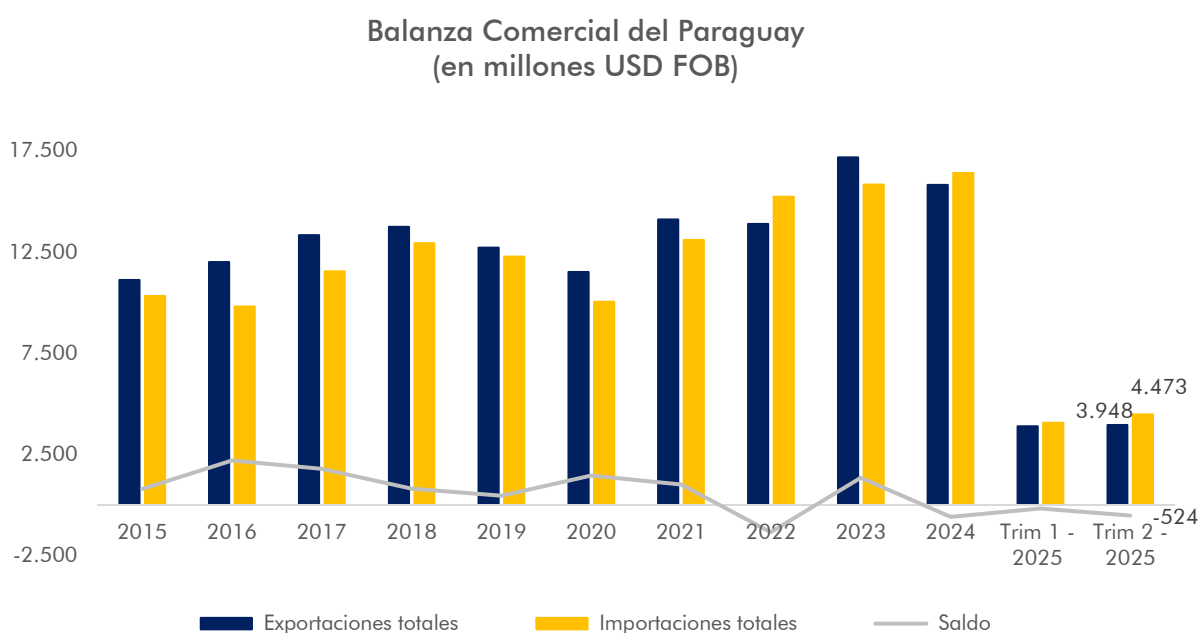
En junio de 2025, el sector público consolidado de Brasil registró un déficit primario de R\$ 47,1 mil millones, impulsado principalmente por el resultado negativo del Gobierno Central (R\$ 43,5 mil millones). A pesar de ello, en 12 meses se mantiene un superávit primario de 0,15 % del PIB. Los intereses nominales totalizaron R\$ 61,0 mil millones en el mes, y el déficit nominal alcanzó R\$ 108,1 mil millones. En el acumulado anual, el déficit nominal fue equivalente al 7,3 % del PIB, con leve mejora frente al mes anterior.

## IV. Monitor comercial

Este capítulo presenta una visión integral del comercio exterior de Paraguay y su relación con Brasil al segundo trimestre de 2025. Se inicia con un análisis del desempeño comercial paraguayo, seguido de una revisión del comercio exterior de Brasil. A continuación, se detalla la dinámica bilateral entre ambos países, destacando productos clave de exportación e importación. También se incluye un apartado específico sobre el Régimen de Maquila y su impacto en la balanza comercial, y finalmente, se analizan las inversiones extranjeras, con énfasis en la creciente presencia empresarial brasileña en Paraguay.

### III.1. Monitor comercial Paraguay

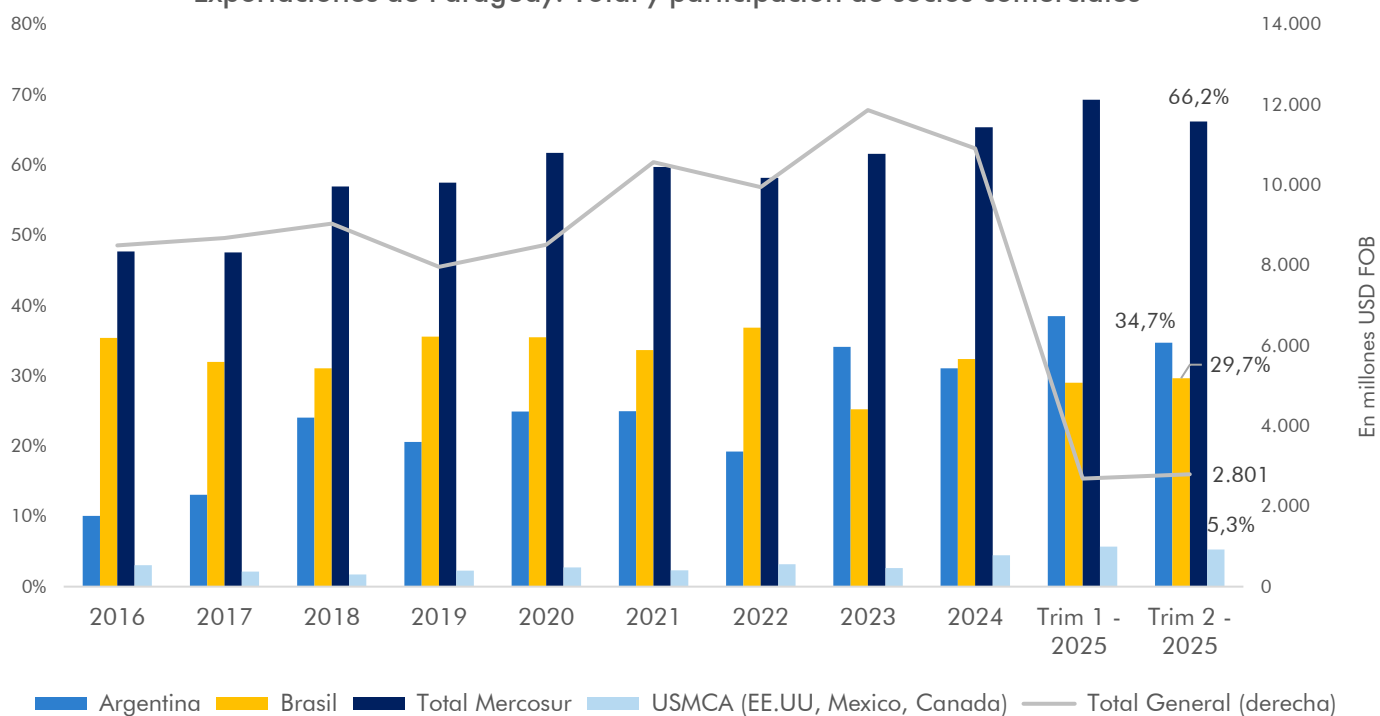
En este apartado se analiza del comercio exterior paraguayo. Se destacan un déficit mensual, el crecimiento de exportaciones e importaciones en el acumulado del segundo semestre y la relevancia de Brasil, Argentina y China como principales socios comerciales.



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP)

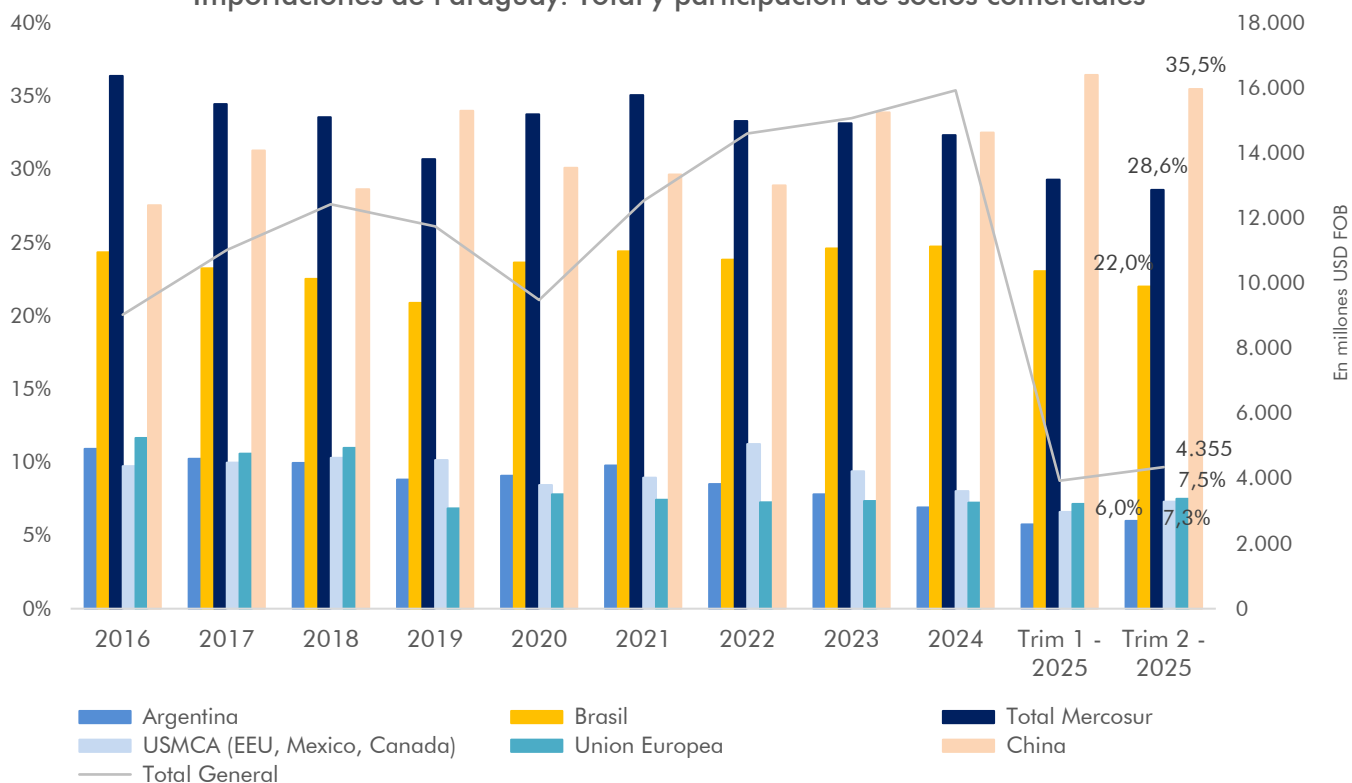


### Exportaciones de Paraguay. Total y participación de socios comerciales



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP)

### Importaciones de Paraguay. Total y participación de socios comerciales



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP)

En junio 2025, las exportaciones totales del Paraguay alcanzaron USD 1.330 millones, 0,9% más que el mismo mes del año anterior y las importaciones alcanzaron USD 1.490 millones, representando un aumento en las compras del 17,3% con respecto al año anterior. Las exportaciones fueron menores que las importaciones en el mes de junio, con una diferencia de USD -159,5 millones. Este déficit es inferior al superávit registrado en junio 2024 (USD 48,1 millones).

En términos acumulados, al segundo trimestre del 2025, se realizaron transacciones en el comercio exterior del Paraguay por USD 16.359 millones, con envíos a 136 países por USD 7.831 millones, y compras de 156 países por USD 8.528 millones. A junio de 2025 el total de las exportaciones paraguayas disminuyó en -7,6% respecto al mismo periodo del año anterior y las importaciones aumentaron en 6,6%, resultando en un déficit de USD -697,9 millones.

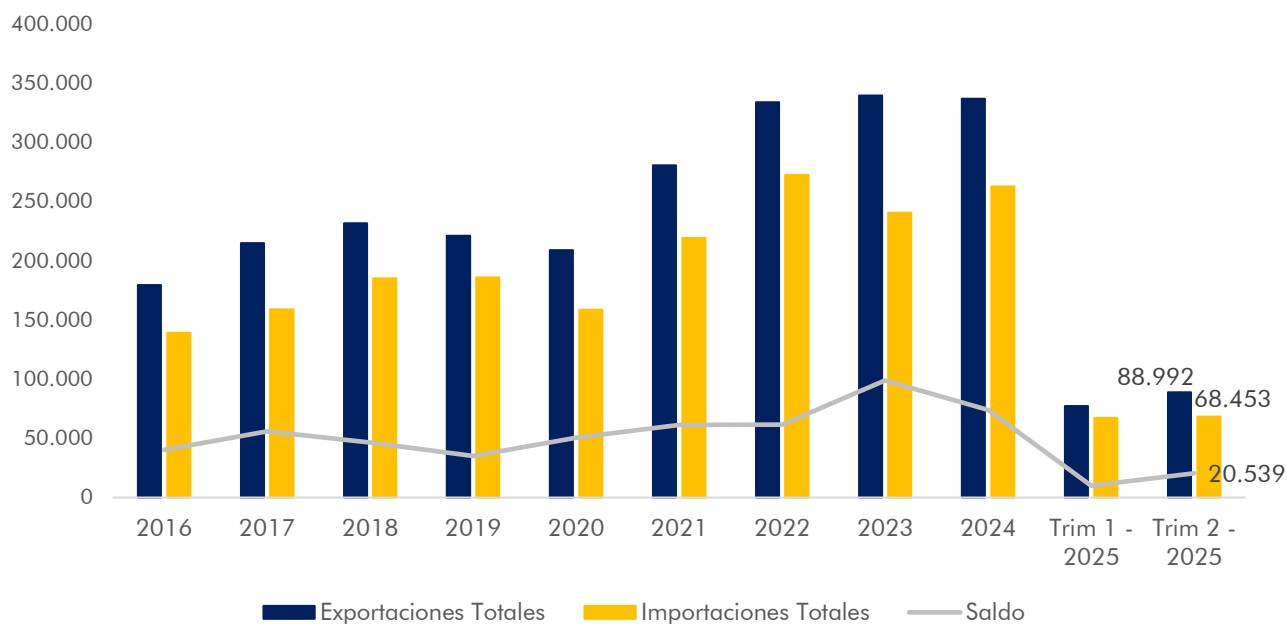
En el segundo trimestre 2025, los principales socios comerciales de Paraguay (Exportaciones + Importaciones) fueron Brasil (por un valor de USD 1.782 millones), Argentina (USD 1.227 millones) y China (USD 1.478 millones). Las exportaciones a Brasil alcanzaron USD 840,5 millones y las importaciones desde dicho país fueron de USD 941,7 millones, obteniendo así un saldo comercial deficitario en USD -101,2 millones. En cuanto a Argentina, las exportaciones desde Paraguay fueron de USD 962,6 millones y las importaciones de USD 264,8 millones. El saldo comercial fue positivo, de USD 697,7 millones. Por último, el comercio entre Paraguay y China representó USD 1.468 millones en términos de exportaciones y USD 10 millones en términos de importaciones, resultando un déficit al periodo bajo análisis de -1.458 USD millones.

Estos tres países sumados alcanzaron 64,7% de las exportaciones del Paraguay y abastecieron 61,4% de sus importaciones.

### **III.2. Monitor comercial Brasil**

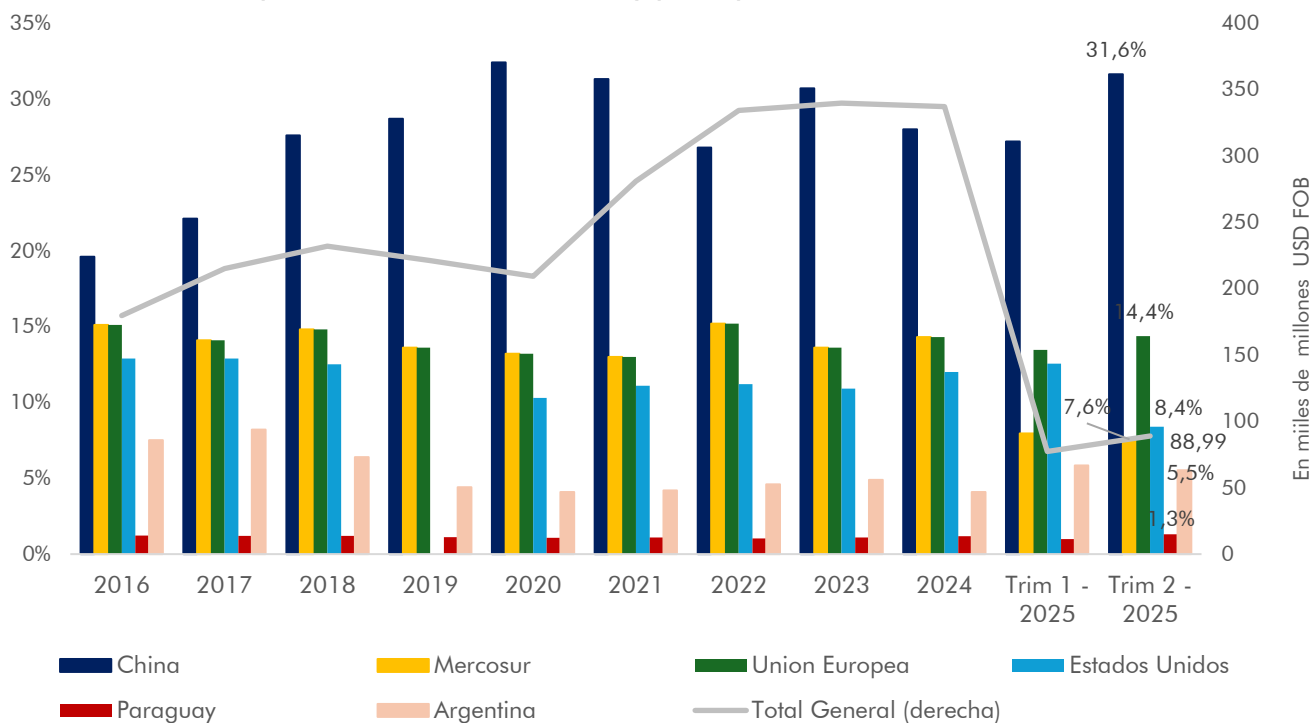
En esta sección se analiza el desempeño comercial de Brasil durante junio y el segundo trimestre de 2025. Se observa un superávit mensual, una leve caída en exportaciones acumuladas y un aumento de las importaciones, en comparación con el primer semestre 2024. Además, se identifican los principales socios comerciales y los saldos resultantes de esas relaciones.

### Balanza Comercial del Brasil (en millones de USD FOB)



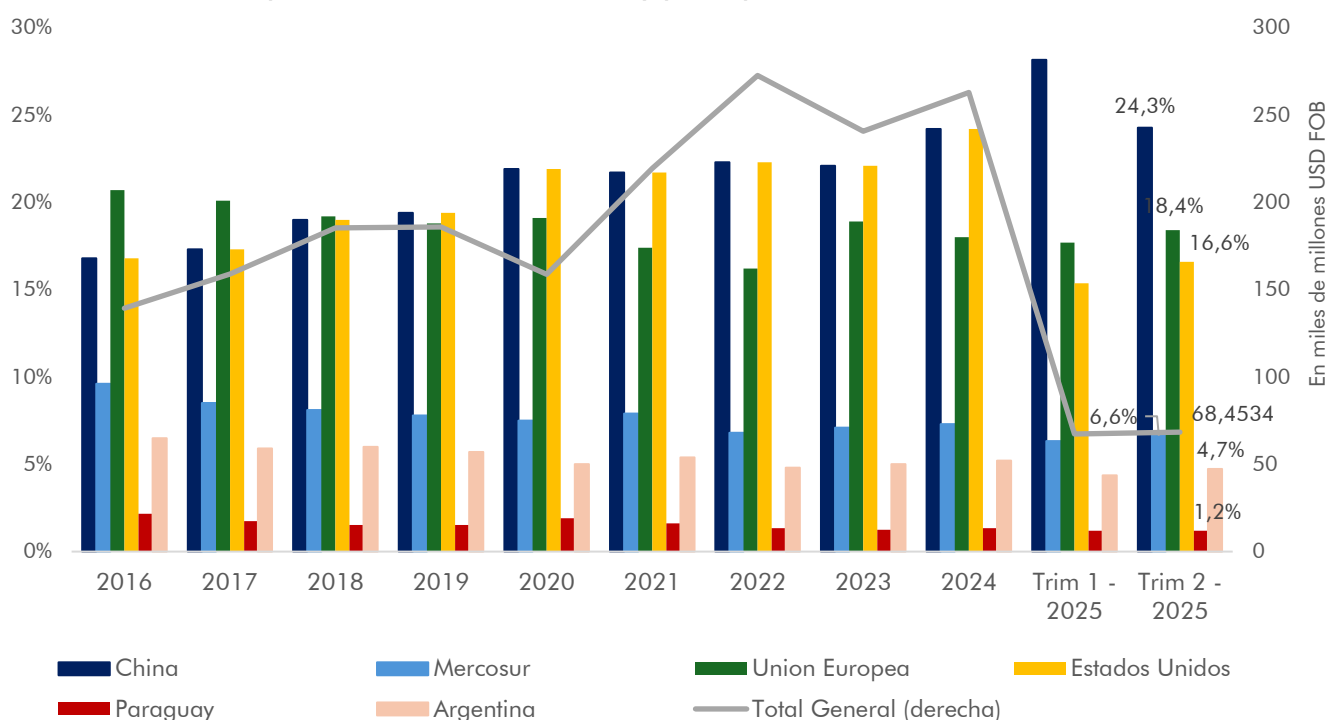
Fuente: Aliceweb y Ministerio de Desarrollo, Comercio e Industrias

### Exportaciones brasileñas. Total y participación de socios comerciales



Fuente: Aliceweb y Ministerio de Desarrollo, Comercio e Industrias

### Importaciones brasileñas. Total y participación de socios comerciales



Fuente: Aliceweb y Ministerio de Desarrollo, Comercio e Industrias

En el mes de junio de 2025, en Brasil, el total de las exportaciones alcanzó USD 29.147 millones y las importaciones USD 23.257 millones, registrándose un superávit en la balanza comercial de USD 5.889 millones.

En el acumulado del primer semestre del corriente año, se mostró una baja en las exportaciones totales de -0,7% y un incremento del 8,3% de las importaciones, obteniendo un superávit de USD 30 millones.

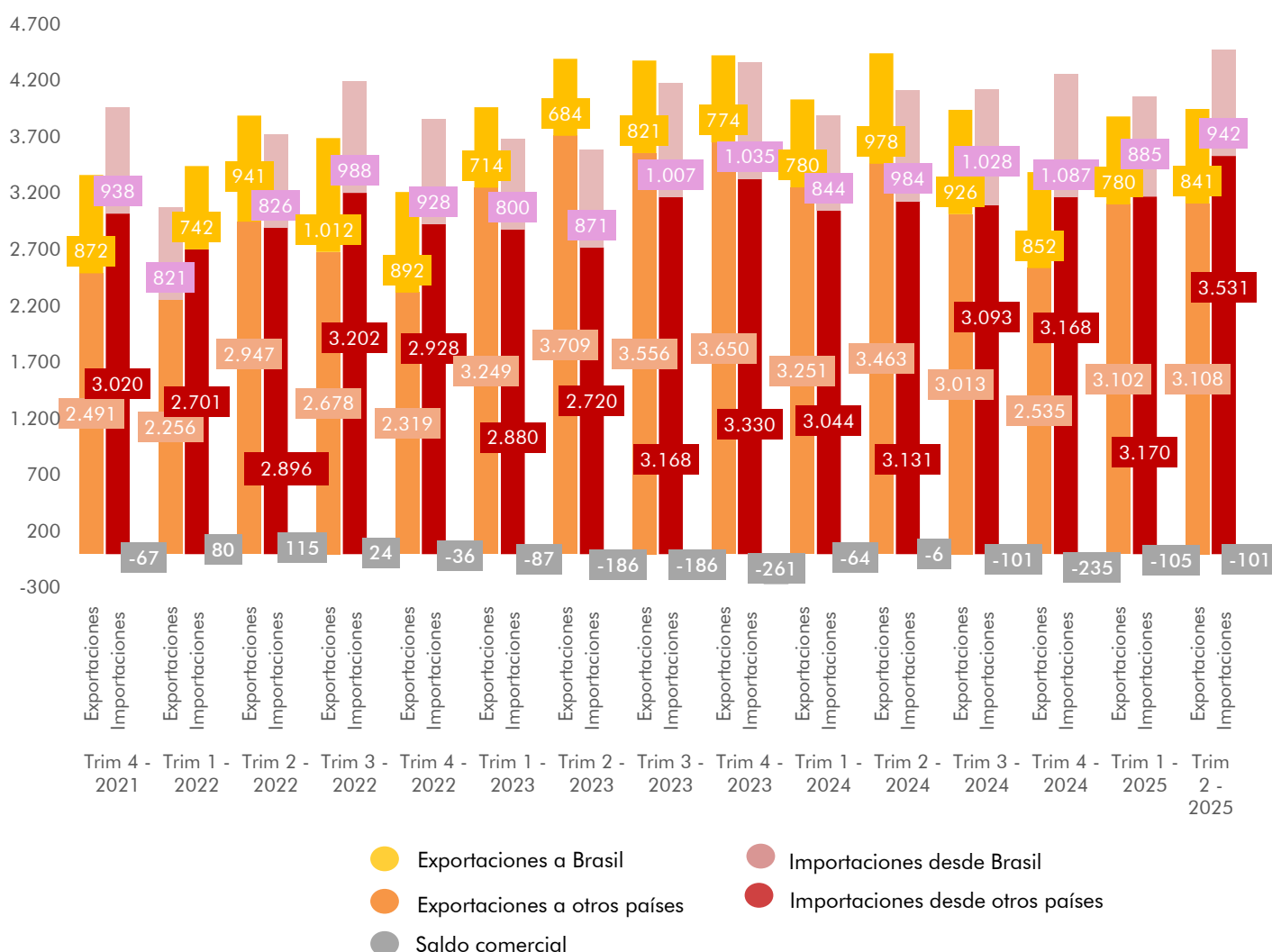
En el segundo trimestre, los principales socios comerciales de Brasil (Exportaciones + Importaciones) fueron China (por un valor de USD 44.780,5 millones), Estados-Unidos (USD 21.826 millones) y Argentina (USD 8.143 millones). Las exportaciones a China alcanzaron USD 28.135,5 millones y las importaciones desde dicho país fueron de USD 16.645 millones, obteniendo así un saldo comercial excedentario de USD 11.490,5 millones. En cuanto a Estados-Unidos, las exportaciones fueron de USD 10.453,5 millones y las importaciones de USD 11.372 millones. El saldo comercial fue negativo, de USD -918,5 millones. Por último, el comercio entre Argentina y Brasil representó USD 4.909 millones en términos de exportaciones y USD 3.234 millones en términos de importaciones, resultando un superávit en el primer semestre 2025 de 1.675 USD millones.

Estos tres países sumados alcanzaron 56,7% de las exportaciones de Brasil y abastecieron 48% de sus importaciones.

### III.3. Monitor comercial bilateral

Este apartado examina la relación comercial entre Paraguay y Brasil en el segundo trimestre de 2025. Se detalla un saldo deficitario para Paraguay, los principales productos exportados e importados, y las variaciones más relevantes en comparación con el mismo período del año anterior.

Balanza comercial de Paraguay con Brasil  
(en millones de USD FOB)



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - SICEX

\*Exportaciones e importaciones registradas

El análisis del comercio bilateral entre Paraguay y Brasil al segundo trimestre 2025 dejó como resultado un déficit de USD -101,3 millones para la economía paraguaya, frente al déficit de USD -5,8 millones del mismo periodo del año pasado. Dicho resultado es consecuencia de exportaciones al Brasil por USD 840,5 millones e importaciones desde Brasil por USD 941,7 millones.

A junio 2025, los principales productos exportados registrados por Paraguay al Brasil fueron la energía eléctrica, que presentó una variación negativa del -4,2% con respecto al primer semestre 2024 y generó USD 469 millones, con una participación de 28,9% del total exportado al Brasil. En segundo lugar, se ubicó el arroz, cuya exportación registró una caída del -30,5% respecto al año anterior, por un valor de USD 152,5 millones y una participación del 9,4%. Por último, las autopartes registraron una variación positiva (11%), pasando de USD 128,2 millones en el semestre 2024 a USD 142,3 millones en 2025, y representando 8,8% del total exportado.

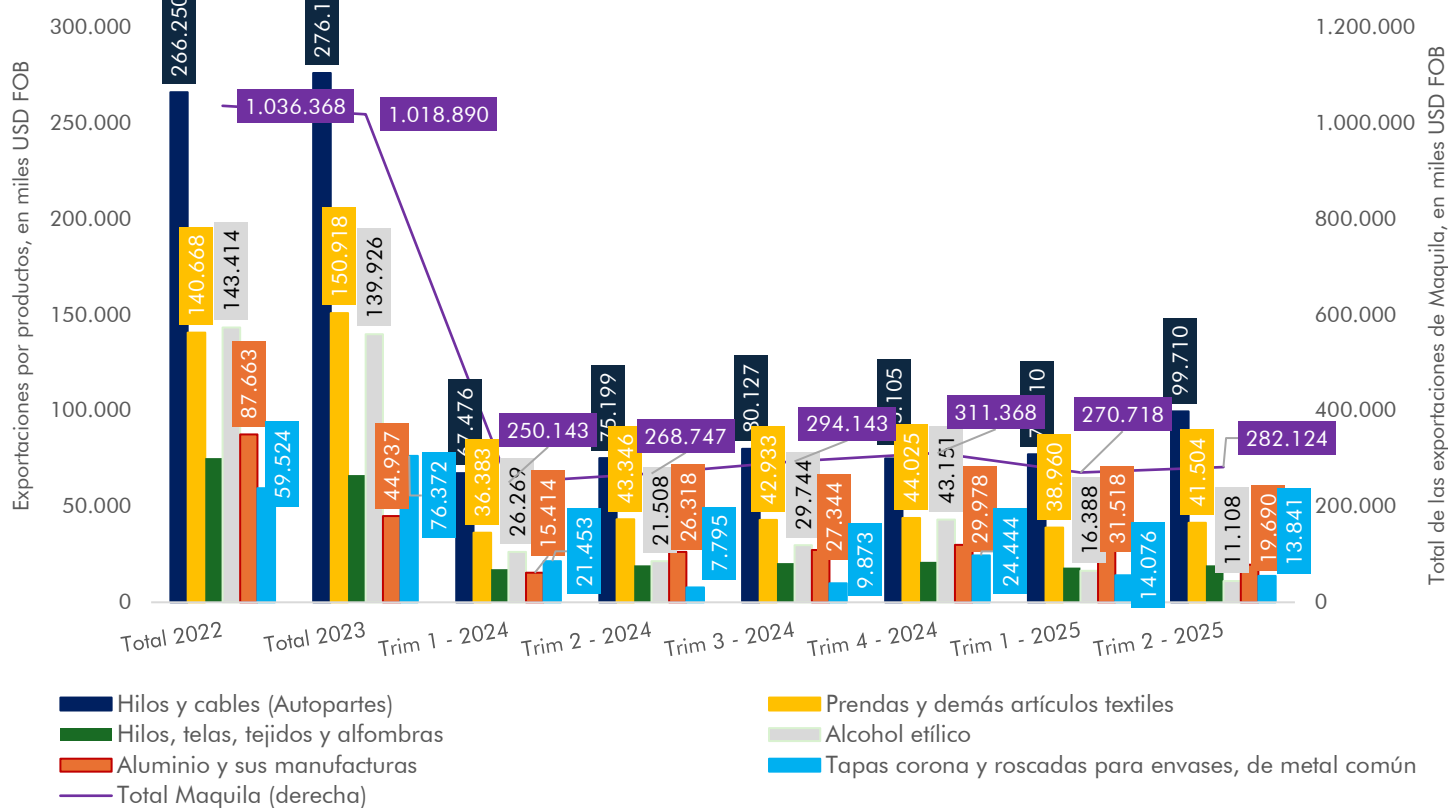
Con referencia a las importaciones provenientes de Brasil, durante el periodo de enero a junio del 2025, los más destacados fueron los abonos minerales o químicos, cuyas importaciones crecieron en 1,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, representaron 4,5% del total importado, es decir USD 82,2 millones. La cerveza de malta, por un total de USD 63,4 millones, ocupan el segundo lugar, representando una variación del 9% respecto al año anterior y una participación en el total importado desde dicho origen de 3,5%. Por último, los hilos y cables registraron una variación positiva (3,3%), pasando de USD 45,1 millones en 2024 a USD 59,5 millones en 2025, y representando 3,3% del total importado desde la economía brasileña.

#### **III.4. Régimen Maquila**

Bajo el periodo analizado, las exportaciones de Paraguay bajo el Régimen Maquila alcanzaron USD 552,8 millones, 6,5% superior a lo registrado durante el segundo trimestre del año anterior. Brasil se destaca nuevamente como el mercado más importante entre los principales destinos de los productos exportados bajo este régimen, con el 64,6% de participación (mientras que Argentina y Estados Unidos, en segundo y tercer lugar, representaron respectivamente 14,7% y 3,8%). Al mes de junio de 2025, la balanza comercial de las industrias maquiladoras es positiva, dado que las exportaciones superan a las importaciones en un 69%, lo cual refleja la incorporación de valor agregado.

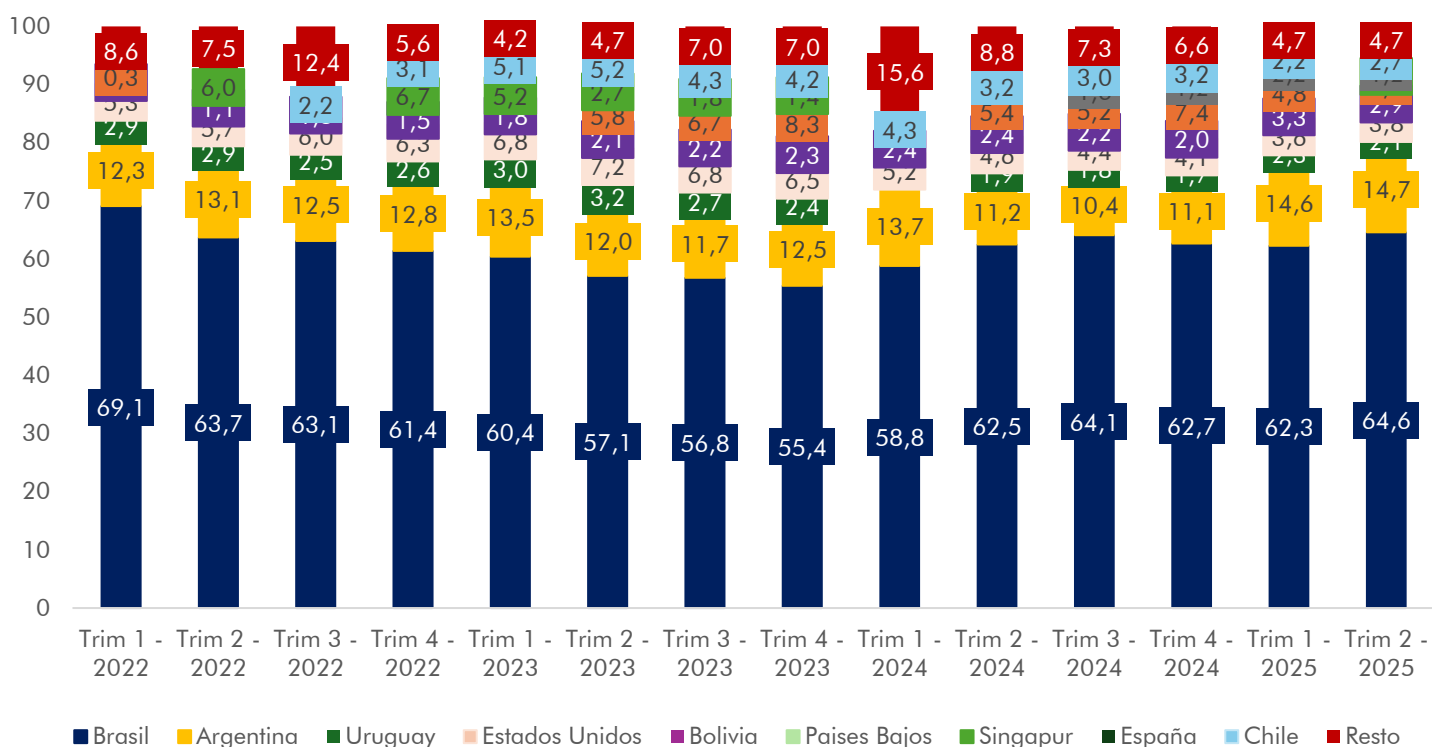


### Exportaciones de Maquila por principales productos



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

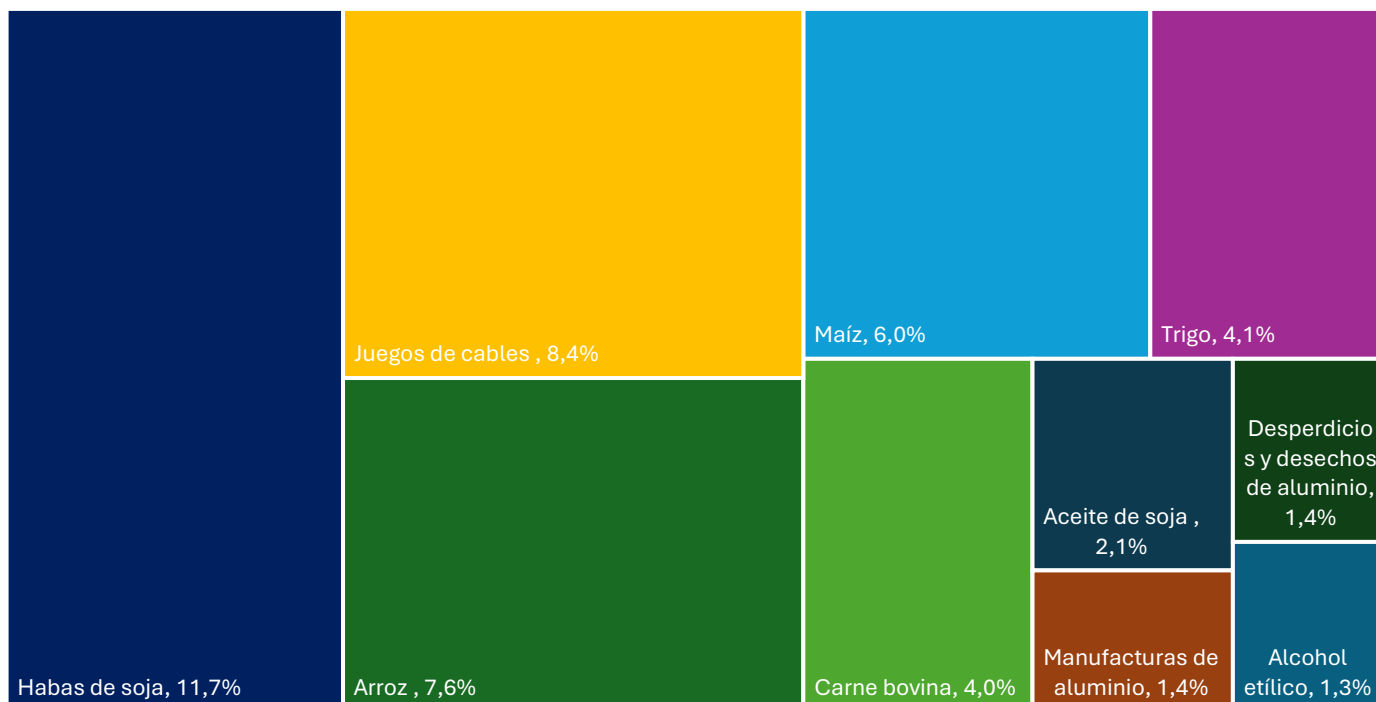
### Principales Destinos de exportaciones paraguayas bajo el Regimen Maquila (participacion en porcentaje - acumulado)



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Los gráficos más abajo presentan los principales productos comercializados entre Paraguay y Brasil durante el segundo trimestre 2025.

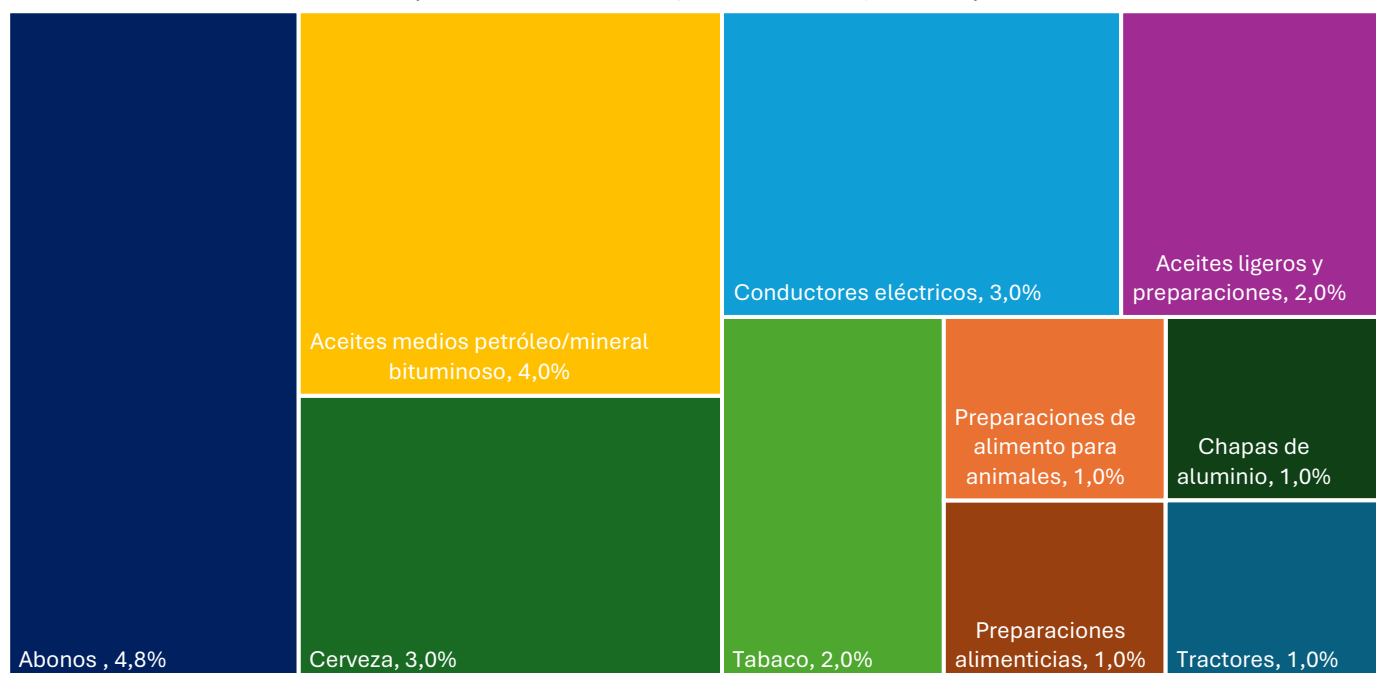
**Top 10 exportado por Paraguay al Brasil**  
(En % del total de exportaciones registradas)



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - SICEX

\*Excluida energía eléctrica

**Top 10 importado por Paraguay desde Brasil**  
(En % del total de importaciones registradas)



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - SICEX

## V. Monitor de inversiones extranjeras

Brasil continúa liderando la Inversión Extranjera Directa (IED) en Paraguay, consolidando un ecosistema empresarial binacional cada vez más robusto. En los últimos años, las empresas brasileñas intensificaron su presencia en territorio paraguayo, atraídas por un entorno de negocios competitivo, incentivos fiscales atractivos y costos operativos reducidos. Paraguay se posiciona como un destino estratégico no solo para la industria textil, sino también para sectores en expansión como la agroindustria, alimentos, generación eléctrica, electrónica, metalurgia, metalmecánica, fabricación de autopartes y servicios. Esta diversificación impulsa una integración económica más profunda entre ambos países.

Entre los principales atractivos, destacan el régimen de Maquila, con 83% de las exportaciones de las industrias maquiladoras concentradas al mes de junio 2025 en los rubros de autopartes, confecciones, aluminio, productos alimenticios, y plásticos, y la Ley 60/90, bajo la cual, al mes de junio 2025, fueron aprobados 82 nuevos proyectos por un total de USD 266 millones. Esto representa un aumento de USD 98 millones superando en 58% lo alcanzado al segundo trimestre 2024. Entre los nuevos proyectos, se identificaron dos por parte de empresas brasileñas (Starplast E.A.S., Lunelli Textil Paraguay S.A.).

Al segundo trimestre del corriente año, estas fueron las principales inversiones impulsadas por la integración entre Paraguay y Brasil:

### Principales Inversiones entre Paraguay y Brasil

| País        |        | Empresa             | Características principales                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------|--------|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| En Paraguay | TRIM I | Leporis S.A. (Lupo) | La empresa textil brasileña establecerá bajo la Ley Maquila una planta en el departamento de Alto Paraná a través de una inversión de alrededor de USD 5 millones. Se trata de la primera planta fuera de Brasil de esta compañía que cuenta con más de 100 años de trayectoria.                       |
|             |        | Maxitex E.A.S.      | Especializada en la fabricación de telares circulares para tejidos de punto, la empresa brasileña ya ha invertido inicialmente USD 83.000 en Paraguay y planea expandir su inversión a USD 200.000. Esta expansión incluirá la adquisición de maquinaria bajo la Ley 60/90.                            |
|             |        | Ferro silicio       | Nuevo proyecto industrial en Limpio, que representa una inversión de más de USD 35 millones, para la producción de materia prima para paneles solares, procesadores y pantallas de teléfonos celulares. Impulsará la diversificación del sector metalúrgico y será clave para la exportación nacional. |

| País      |         | Empresa                               | Características principales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------|---------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           | TRIM II | Axell                                 | Marca brasileña con sede en Rio Grande do Sul y más de 30 años de trayectoria con, especializada en bañeras y spas de lujo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|           |         | BOOS Mangueiras e Eletrodutos Ltda.   | Fundada en el estado de Santa Catarina, esta empresa referente en el segmento de soluciones para conducción y protección de cables, drenaje y transporte de fluidos mediante productos elaborados en PVC y polietileno, anunció que establecerá una unidad productiva en Alto Paraná, bajo el régimen maquila, para abastecer el mercado brasileño, con una inversión inicial estimada en USD 500.000 y la creación de al menos 30 empleos directos. |
| En Brasil | TRIM I  | Amandau                               | La compañía de helados paraguaya expande su marca en Brasil con su primera franquicia internacional, en la ciudad de Campo Grande.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|           |         | Importación de Energía desde Paraguay | Brasil ha habilitado a cuatro empresas para importar energía de Paraguay como parte de un proceso iniciado en mayo de apertura del mercado brasileño, donde se convocaron a siete oferentes.<br>Las empresas autorizadas son Infinity Comercializadora de Energía, Matrix Comercializadora de Energía Eléctrica, Vitol Power Brasil y Engelhart CTP (Brasil). Este proceso fortalece la integración energética entre ambos países.                   |
|           | TRIM II |                                       | La Secretaría Nacional de Transición y Planificación Energética del Ministerio de Energía y Minas (MME) de Brasil habilitó a la empresa Zest Energia SA para importar electricidad desde Paraguay.                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Bilateral |         | Puente de la Integración              | Con fecha de inauguración en marzo para el tránsito de vehículos livianos, este proyecto conecta presidente Franco (Paraguay) y Foz de Yguazú (Brasil) sobre el río Paraná, y es el segundo puente entre ambos países en la región de las Tres Fronteras. Tendrá un impacto significativo en la economía y el turismo de la zona.                                                                                                                    |
|           |         | Corredor Bioceánico                   | El proyecto entre Chile, Brasil, Argentina y Paraguay es considerado una de las obras de infraestructura más importantes de América Latina, con una extensión de 2.400 km y con fecha de finalización en agosto 2026. En el territorio paraguayo, la Ruta Bioceánica se divide en tres tramos para su pavimentación. La inversión de la iniciativa es de alrededor de USD 450 millones.                                                              |

| País |  | Empresa                   | Características principales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------|--|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |  | Gasoducto Paraguay-Brasil | Firmado en el sexto Foro de los Gobiernos Subnacionales del Corredor Bioceánico, podría atraer hasta USD 2.000 millones en inversión. Este gasoducto permitirá el suministro de gas natural a Brasil y posicionará a Paraguay dentro de la red energética regional, fomentará la inversión industrial especialmente en el Chaco paraguayo. Impulsará la exploración de petróleo y la instalación de fábricas de urea para la producción de fertilizantes. Beneficiará tanto a los yacimientos existentes como a los futuros descubrimientos de gas natural en la región. |

## VI. Consideraciones finales

- ✓ El contexto global continúa siendo incierto, con una creciente fragmentación comercial liderada por la política arancelaria de EE. UU.. Esto genera riesgos, pero también oportunidades puntuales para países como Paraguay en ciertos mercados.
- ✓ EE. UU. muestra señales mixtas, con inflación en alza y empleo robusto, lo que reduce las probabilidades de un recorte de tasas en el corto plazo. El dólar se debilitó en la primera mitad del año, favoreciendo la apreciación del guaraní.
- ✓ A nivel interno, Paraguay mantiene un desempeño económico sólido, con crecimiento en sectores no tradicionales y una inflación estable. La apreciación del guaraní refleja confianza en la economía local y mejora la posición financiera frente a importaciones. Sin embargo, también puede afectar la competitividad del sector exportador si se prolonga, especialmente en un contexto de precios internacionales volátiles. Será clave seguir de cerca la política monetaria regional y global.
- ✓ El comercio exterior de Paraguay mostró una dinámica mixta: las exportaciones aumentaron levemente y las importaciones disminuyeron respecto al primer trimestre del año, incrementando el déficit comercial. Considerando el valor, la soja y sus derivados concentraron 40% de las exportaciones totales y las importaciones reflejaron un menor dinamismo en el comercio fronterizo, con la disminución del total importado bajo el régimen de turismo (-20%).
- ✓ La imposición de aranceles del 40 % a productos brasileños por parte de EE. UU. abre una ventana de oportunidad para que Paraguay fortalezca su presencia en ese mercado, especialmente en sectores donde compite con Brasil (carne, autopartes, textil, autopartes, muebles). Sin embargo, la reducción de retenciones y la liberalización cambiaria en Argentina aumentan la presión competitiva en rubros clave como harina y aceite, lo que exige una revisión de la estrategia exportadora paraguaya para sostener márgenes y participación en los mercados internacionales.
- ✓ La inversión directa de Brasil en Paraguay evidencia una creciente integración económica entre ambos países. El Régimen de Maquila continúa consolidándose como un instrumento clave para atraer capital productivo, posicionando al país como una plataforma industrial competitiva y promoviendo la diversificación en sectores como la metalmecánica y la energía. Junto con los beneficios establecidos en la Ley 60/90, estas herramientas fortalecen el flujo de inversión brasileña y proyectan una cooperación binacional más sólida.