



Monitor Comercial Paraguay – Brasil

Informe Trimestral

Tercer 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

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
Página web: www.mentu.com.py

Octubre 2025

Monitor Comercial Brasil – Paraguay – Informe Trimestral

I.	Contexto internacional	4
I.1.	EE. UU. impone nuevos aranceles a Brasil, aunque existen señales de acercamiento diplomático.....	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.	Argentina: intervenciones cambiarias, apertura exportadora y volatilidad electoral	7
II.	Monitor macroeconómico en Paraguay y Brasil	8
II.1.	Actividad económica: se sostiene para ambos países	8
II.1.1.	Paraguay: sectores que van más allá del agro 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 ante el dólar 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
II.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
III.	Monitor comercial.....	17
III.1.	Monitor comercial Paraguay.....	17
III.2.	Monitor comercial Brasil	20
III.3.	Monitor comercial bilateral	22
III.4.	Régimen Maquila	23
IV.	Monitor de inversiones extranjeras	25
V.	Consideraciones finales.....	28

I. Contexto internacional

En el tercer trimestre de 2025, el escenario internacional estuvo marcado por mayores tensiones comerciales y fragmentación global. A fines de julio, EE. UU. declaró una emergencia nacional e impuso aranceles del 50 % sobre productos brasileños, reforzando su giro proteccionista. No obstante, tras una reunión entre los presidentes de ambos países, se abrió la posibilidad de una renegociación de las medidas arancelarias. Paralelamente, los precios agrícolas internacionales se mantuvieron débiles por la abundante oferta global y el dólar se depreció por menor demanda de activos en esa moneda y un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal. En el Cono Sur, Argentina avanzó con intervenciones cambiarias y una mayor apertura exportadora, lo que fortaleció su competitividad, pero mantuvo elevada la volatilidad política y financiera. A continuación, se detallan cuatro ejes principales del entorno global en el periodo analizado.

I.1. EE. UU. impone nuevos aranceles a Brasil, aunque existen señales de acercamiento diplomático

A fines de julio la Casa Blanca declaró una emergencia nacional sobre las acciones de Brasil e impuso aranceles del 50% a ciertos productos brasileños (café, carne, acero, azúcar), mientras Paraguay mantuvo el 10 %. Estas medidas reforzaron la orientación proteccionista de EE. UU., aumentaron la fragmentación comercial global y generaron mayor aversión al riesgo, reduciendo la demanda por activos en dólares y presionando los rendimientos del Tesoro.

Tabla 1. Principales productos exportados por Brasil a EE.UU. según condición arancelaria.

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.

A partir de agosto de 2025, la economía estadounidense comenzó a sentir los efectos de los aranceles impuestos por la administración de Donald Trump a productos brasileños. Aunque Brasil logró aumentar sus exportaciones totales en septiembre, los envíos a EE. UU. cayeron un 20,3 % respecto al año anterior, reflejando el impacto directo de las nuevas tarifas. Según un análisis del Peterson Institute for International Economics (PIIE), los aranceles implementados por EE. UU. en 2025 han provocado un aumento de aproximadamente 1 punto porcentual en la inflación interanual del Índice de Precios al Consumidor (CPI) para septiembre, en comparación con un escenario sin dichos aranceles. Este incremento se debe principalmente al aumento de los costos de los productos importados, como alimentos y bienes intermedios.

No obstante, tras una reciente reunión entre los presidentes de ambas naciones, que se produjo en los márgenes de la Cumbre de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN) y países aliados, se vislumbra una renegociación comercial “inmediata” para buscar soluciones a los aranceles y sanciones.

I.2. Caídas sostenidas de los precios agrícolas internacionales

En septiembre del 2025, la soja cotizó 411 USD/ton en la bolsa de Rosario (cayendo el precio en 2,7% interanualmente) y 374,4 USD/ton en la bolsa de Chicago (con un ligero incremento interanual de 0,5%), registrando el segundo incremento interanual del precio luego de treinta meses seguidos de contracción (el primero fue en agosto, con 2,1% de incremento). Los precios internacionales fueron cayendo por una combinación de factores, tales como una oferta global abundante respaldada por cosechas sudamericanas, una demanda importadora debilitada (especialmente de China), y una competencia más intensa entre exportadores. Aunque el dólar estadounidense está relativamente débil (lo que normalmente favorece a los commodities), tal efecto aún no se ha materializado del todo (aunque las recientes apreciaciones de la soja podrían ser un indicio). Paralelamente, la reciente decisión de Argentina de suspender temporalmente las retenciones a las exportaciones de soja favoreció que ese país aumentara sus ventas externas. Según el International Grains Council (IGC), la producción mundial de soja para 2025/26 se prevé en torno a 428-430 millones de toneladas, prácticamente sin cambio o con leve aumento año contra año. Mientras tanto, el consumo global se proyecta en ligero incremento, lo que llevaría a que los stocks finales se mantengan relativamente estables o con una leve contracción, indicando posibles escenarios con recuperación ligera de los precios de la soja.

Desde el año 2023, el trigo está exhibiendo, en general, marcadas contracciones interanuales en su cotización. En septiembre del corriente, se exhibió una contracción de 9,9% respecto a septiembre del 2024, marcando 188,7 USD/ton. Este comportamiento se explica por los altos niveles de oferta del commodity. La producción global alcanzó niveles récord, impulsada por cosechas excepcionales en Rusia, que además eliminó su impuesto a la exportación, y por una recuperación de stocks en India, que redujo su

necesidad de importación. Para la campaña 2025/26, el USDA prevé una relación stock/uso global cercana al 33 %, reflejo de un mercado holgado, con producción elevada y un comercio internacional que, aunque se recupera levemente, sigue por debajo de los picos de 2022.

También en septiembre, el arroz cotizó a 252,7 USD/ton en la bolsa de Chicago, contrayéndose en 25,1% interanualmente, sumando dieciséis meses consecutivos seguidos de caída en los precios. La caída del precio del arroz se explica por una oferta global récord y la expansión de las exportaciones de los principales productores. Según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), la producción estadounidense de arroz para la campaña 2025/26 alcanzará unos 9,5 millones de toneladas, con suministros totales cercanos a 14,2 millones de toneladas, el nivel más alto registrado por ese país. A escala global, el USDA proyecta una producción de 541,5 millones de toneladas y suministros totales de 728,7 millones, cifras que confirman un mercado ampliamente abastecido. En India, principal exportador mundial, se prevé una producción récord de 151 millones de toneladas y exportaciones de hasta 25 millones, también un máximo histórico.

El precio del gasoil en el Golfo de México cotizó a 2,3 USD/galón en septiembre del corriente, marcando así su primer incremento interanual en catorce meses, equivalente a 9,8%. En paralelo, el crudo WTI se ubicó en 63,96 USD/barril (-8,9% interanual) y el Brent, en 67,58 USD/barril (-7,3% interanual), ambos con caídas desde agosto del 2024. La Administración de Información Energética de EE. UU. (EIA) proyecta que el precio del crudo Brent caerá a un promedio de 62 USD por barril en el cuarto trimestre de 2025 y a 52 USD en 2026, debido a un aumento en la producción global que supera el crecimiento de la demanda. La Agencia Internacional de Energía (AIE) también advierte sobre un posible excedente de hasta 4 millones de barriles por día en 2026, atribuido a la expansión de la producción, especialmente por parte de países fuera de la OPEC+.

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

En septiembre del 2025, el índice DXY promedió 98,97, cayendo 4,93 % interanual, sin embargo, considerando que los picos de este índice fueron entre finales del 2024 e inicios del 2025, la contracción acumulada del 2025 es de 8,81%. La caída del índice DXY en 2025 responde a múltiples factores económicos y políticos que debilitaron el dólar frente a otras monedas. Por un lado, la incertidumbre generada por las políticas comerciales del gobierno de Donald Trump y la aprobación del paquete fiscal “Big Beautiful Bill”, que elevó la deuda proyectada de EE. UU. por encima del 130 % del PIB, redujo la demanda de activos en dólares y fortaleció monedas emergentes como el real brasileño, el guaraní paraguayo, el peso colombiano y el sol peruano. A esto se sumó el recorte de 0,25 p.p. en la tasa de la FED, más expectativas de nuevos recortes, disminuyendo la rentabilidad de los activos en dólares.

I.4. Argentina: intervenciones cambiarias, apertura exportadora y volatilidad electoral

Entre septiembre y octubre Argentina experimentó una serie de eventos económicos y políticos que podrían redefinir su competitividad y el equilibrio comercial en el Cono Sur.

El gobierno de Javier Milei recibió un respaldo sin precedentes de Estados Unidos, luego de que el Departamento del Tesoro interviniera en el mercado cambiario argentino y concretara un acuerdo de asistencia por USD 20.000 millones para estabilizar el peso. Esta medida, que busca contener la volatilidad previa a las elecciones de medio término, refuerza la credibilidad del programa de ajuste y apertura del Banco Central, aunque también evidencia la alta dependencia externa y la fragilidad de las reservas. Un peso más estable podría mejorar la previsibilidad del comercio bilateral con Paraguay, pero al mismo tiempo fortalecer la competitividad de las exportaciones argentinas.

En paralelo, la administración de Donald Trump cuadruplicó la cuota libre de arancel para la carne argentina, llevándola a 80.000 toneladas métricas anuales. Esto representa una oportunidad significativa para los frigoríficos argentinos, pero también una mayor presión competitiva para Paraguay, que comparte mercados de exportación similares.

A nivel interno, la proximidad de las elecciones legislativas generó volatilidad financiera: el peso se depreció y los bonos soberanos cayeron ante la incertidumbre sobre la continuidad de las reformas. Pese a ello, el agro argentino mantiene su apoyo al gobierno, confiando en que la estabilidad macroeconómica impulse la producción y las exportaciones.

En conjunto, Argentina enfrenta un escenario de mayor apertura externa y riesgo político elevado. Para Paraguay, esto implica tanto oportunidades de integración comercial como desafíos de competencia, que exigen eficiencia productiva, diferenciación de oferta y diversificación de destinos para preservar su posición regional.

II. Monitor macroeconómico en Paraguay y Brasil

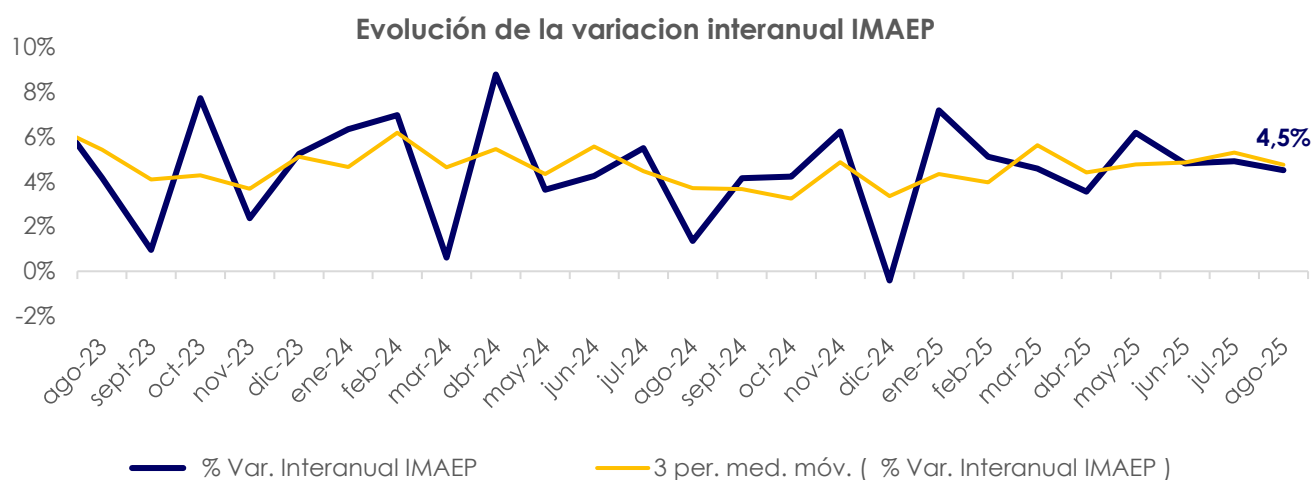
En esta sección se analizan las principales tendencias macroeconómicas de Paraguay y Brasil durante el tercer trimestre de 2025, destacando las diferencias en sus motores de crecimiento y las similitudes en los desafíos de estabilidad. Paraguay mantuvo una expansión sólida impulsada por sectores no agrícolas, especialmente servicios, manufactura, construcción y energía, mientras que en Brasil la actividad creció de forma más moderada, con el sector agrícola como principal motor y con aportes positivos de los servicios y la industria. En materia monetaria, Paraguay logró mantener la inflación dentro del rango meta, lo que permitió conservar una política estable, mientras que Brasil enfrentó presiones inflacionarias que motivaron un nuevo aumento en la tasa Selic.

En el frente cambiario, el guaraní continuó fortaleciéndose frente al dólar y al real, sostenido por factores domésticos como mayores ingresos de divisas, menor liquidez en moneda local y políticas activas del Banco Central del Paraguay. De forma paralela, el real brasileño también se apreció frente al dólar, alcanzando mínimos del año, aunque en un contexto de mayor volatilidad internacional. Finalmente, ambos países mostraron un incremento en sus niveles de deuda pública: Paraguay con un mayor peso de la deuda externa y una leve reducción de reservas internacionales, mientras que Brasil mantuvo un alto endeudamiento interno y déficits fiscales persistentes, reflejando riesgos para la sostenibilidad fiscal regional hacia adelante.

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

II.1.1. Paraguay: sectores que van más allá del agro 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 agosto del 2025 creció 4,5% interanual, de manera acumulada el crecimiento es de 5,6%.



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 agosto de 2025, el Índice de Actividad Económica de Brasil (IBC-Br) creció a 3,56% 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.

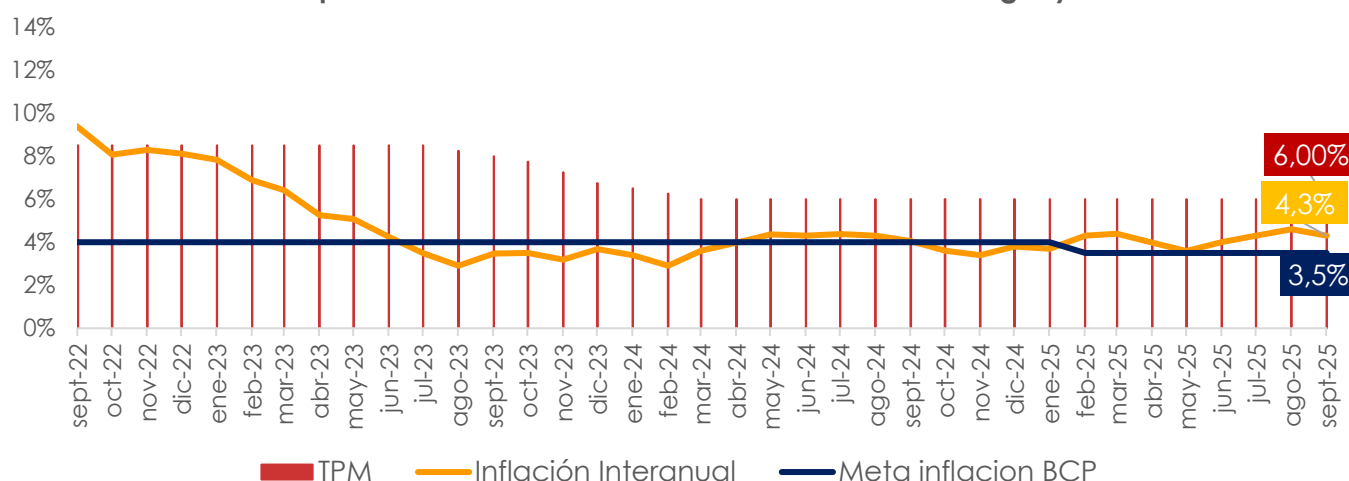
II.2. Inflación y estabilidad monetaria en el contexto regional

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

El Comité de Política Monetaria (CPM) decidió en tercer trimestre mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6%, destacando la moderación de las tensiones comerciales y anticipando que la Reserva Federal de EE. UU. podría aplicar nuevos recortes en su tasa de interés en lo que resta del año, lo que contribuiría a aliviar las presiones cambiarias y financieras sobre las economías emergentes.

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.

Tasa de política monetaria TPM e inflación interanual. Paraguay



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP)

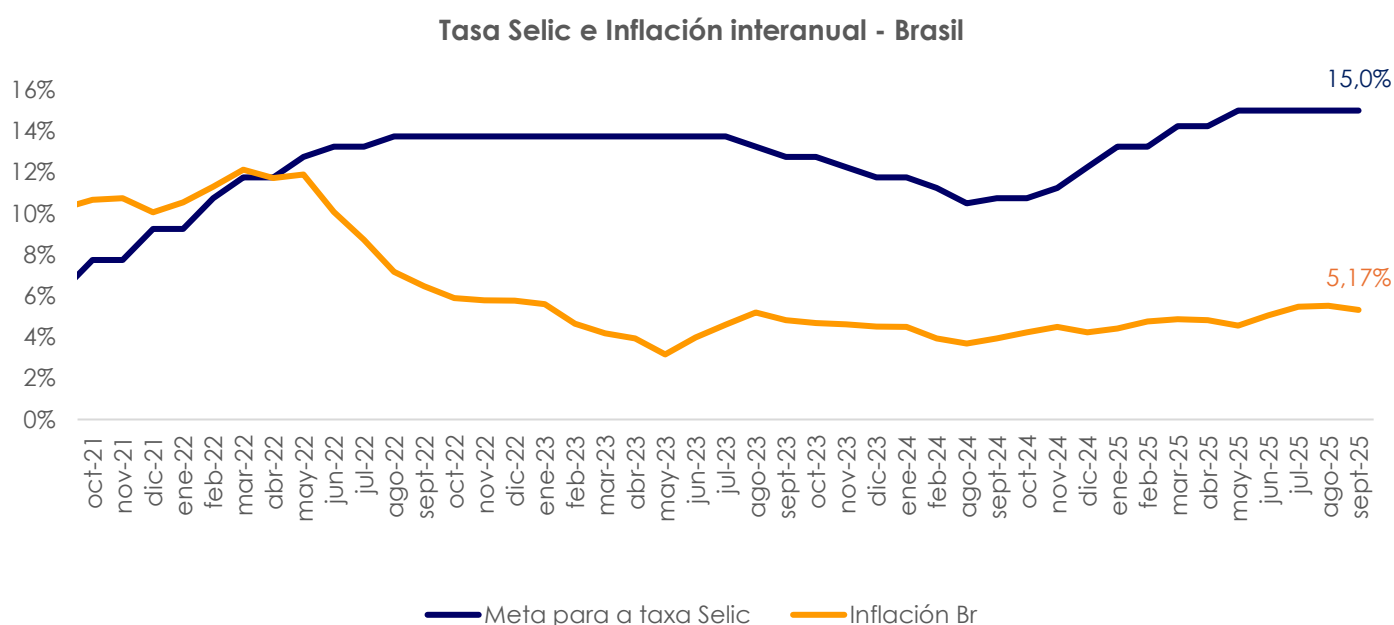
En septiembre del corriente 2025, la inflación fue de 4,3% interanual, superior a la variación de 4,1% observada en el mismo mes del año anterior. De manera mensual el resultado inflacionario fue -0,1%, marcado por los movimientos mixtos de los precios de productos de la canasta básica. Los bienes que presionaron a la baja son principalmente los combustibles; bienes importados y servicios

Sin embargo, la suba provino de bienes alimenticios, vestimenta, artículos de limpieza y cuidado personal. De esta manera, la inflación acumulada a septiembre del 2025 asciende al 3,3%, por encima del 2,9% verificado en el mismo periodo del año 2024.

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 septiembre 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 fundada 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.



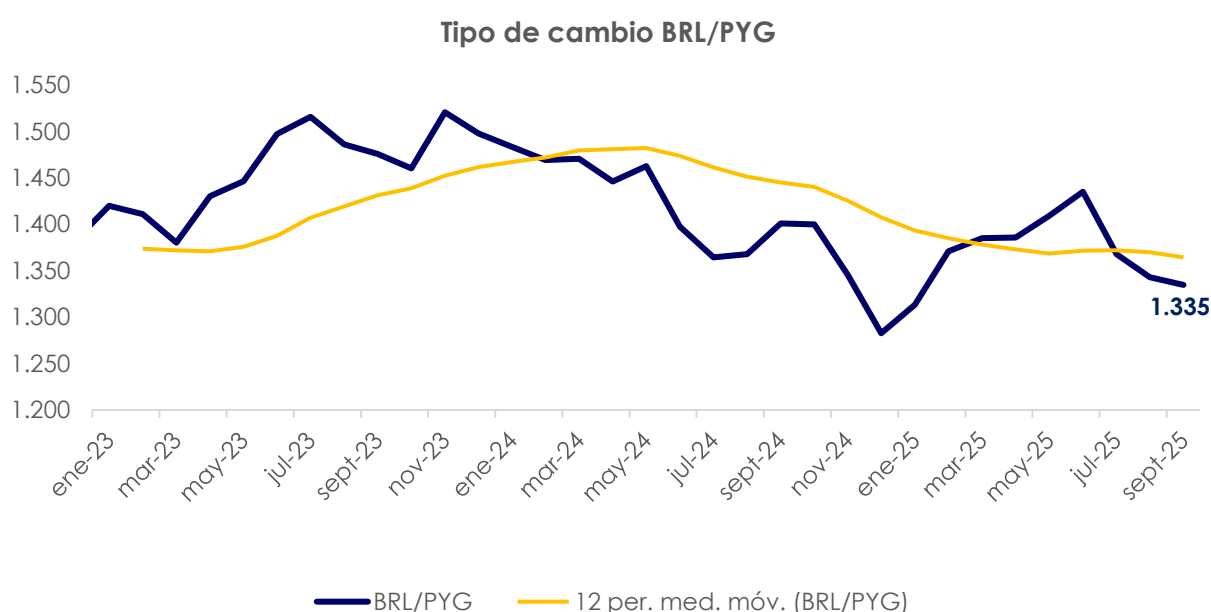
Fuente: Banco Central de Brasil (BCB)

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 septiembre del presente año, la cotización del guaraní frente al real brasileño se ubicó en PYG 1.335 por real, lo que representa una depreciación interanual del 4,7%.

De manera mensual también se observó reducciones consecutivas por tres meses, disminuyendo en septiembre 0,6%. Sin embargo, en el acumulado del año se observa un nivel mucho mayor, ya que la cotización creció 4%.



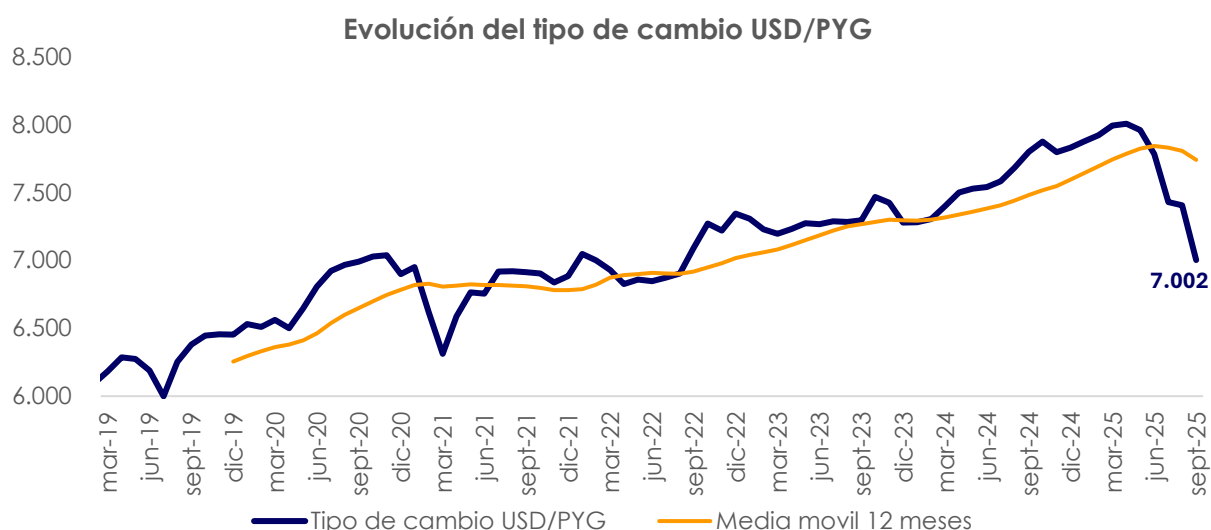
Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP)

Al analizar el promedio móvil de 12 meses, se observa que la tendencia indica movimientos hacia un menor nivel en el tipo de cambio de la cotización, reflejando periodos de fortalecimiento en el guaraní frente al real.

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

En septiembre de 2025, el tipo de cambio referencial del Banco Central del Paraguay (BCP) se ubicó en PYG 7.002 por dólar, consolidando la apreciación del guaraní frente al dólar y prolongando su trayectoria descendente. En términos interanuales, esto representa una apreciación del 10%, mientras que la depreciación mensual fue de 4,4%, con una apreciación acumulada en el año del 11%. Este valor constituye además el nivel mensual más bajo registrado en lo que va del año.

El comportamiento del tipo de cambio estuvo influido por factores tanto reales como financieros. En el ámbito externo, la recuperación de las exportaciones en agosto, tras varios meses de caídas, incrementó el ingreso de divisas al país, fortaleciendo la moneda local.



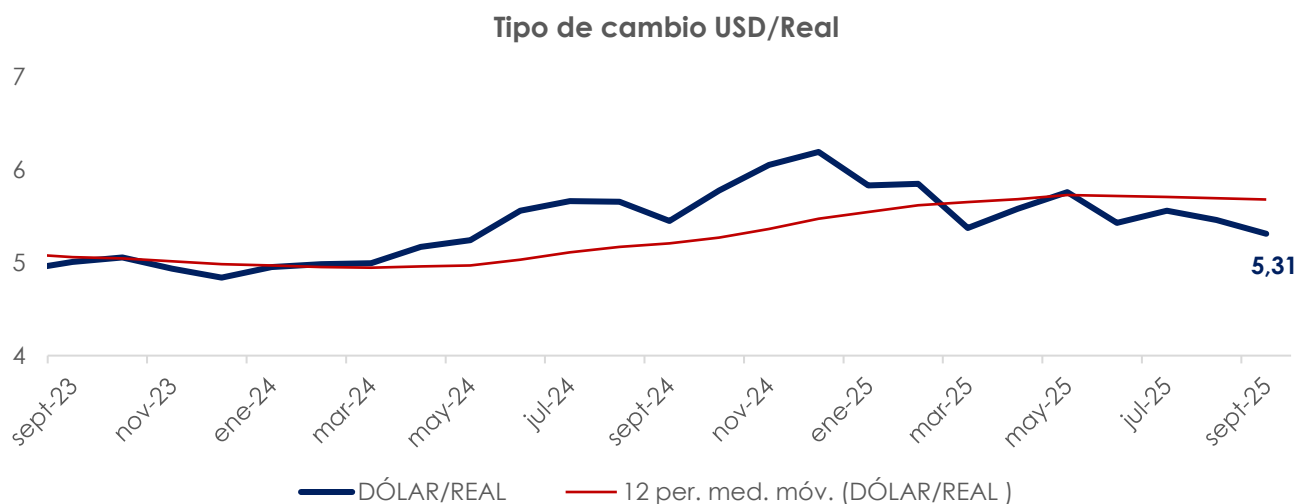
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

En el plano financiero, la liquidez en moneda nacional se mantuvo por debajo del promedio histórico, intensificando la competencia por guaraníes y elevando las tasas pasivas de largo plazo. El BCP reforzó esta dinámica mediante una mayor colocación de instrumentos de corto plazo (53 y 105 días), con el objetivo de absorber liquidez de forma flexible y sostener el control de la inflación.

Asimismo, el crecimiento más acelerado de los créditos en moneda local respecto a los depósitos, junto con el aumento de los depósitos en moneda extranjera, redujo la disponibilidad de guaraníes en el sistema financiero, amplificando la presión apreciatoria.

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

Al cierre de septiembre de 2025, la cotización del real brasileiro frente al dólar se ubicó en USD/BRL 5,3 lo que representa una reducción interanual en la cotización de 2,5%. Mientras que de manera mensual el real mostró una apreciación de 2,7%.



Fuente: Elaboración Mentu con datos del Banco Central do Brasil

Cabe destacar que el comportamiento de la cotización viene presentando reducciones consecutivas por cuatro meses, indicando un fortalecimiento frente al dólar. Asimismo, desde comienzos del corriente año la cotización alcanzó una depreciación acumulada de 14,2%, siendo el valor más bajo en el año junto con el registrado en marzo de 13,2%.

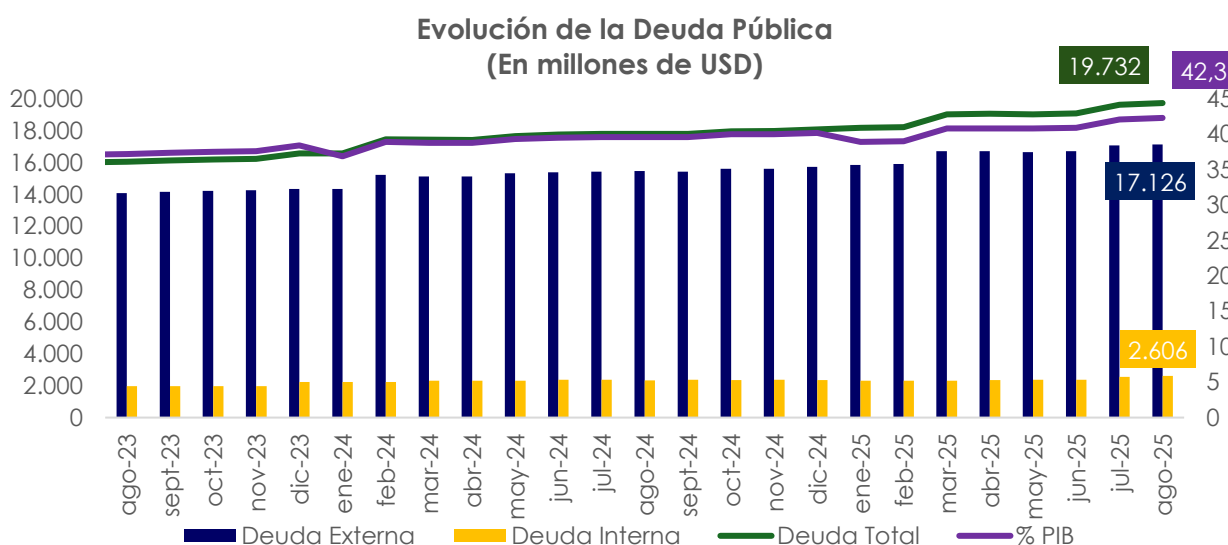
II.4. Incremento de deuda en un escenario de déficit fiscal

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

La deuda pública total registró USD 19.732 millones en agosto del corriente, equivalente a 42,3% del PIB. Este resultado implica un incremento interanual de 10,8% de la deuda total, registrando el mayor incremento del año, acompañado de una y una ligera variación positiva de 0,5% con respecto a julio del corriente.

El 86,8% de la deuda total corresponde a la deuda externa, que en agosto alcanzó USD 17.125 millones, la cual registró un incremento de 10,7% en términos interanuales, acompañado de un ligero incremento de 0,3% con respecto a julio.

La Administración Central concentra el 88,9% de la deuda total, equivalente a USD 17.538 millones, 9,7% superior en términos interanuales y 0,4% mayor al del mes pasado. Paralelamente, su deuda externa alcanzó USD 15.847 millones, con variación interanual y mensual de 10,1% y 0,3%. Con esto, la deuda externa de la administración central alcanzó 80,3% de la deuda total, igual a 33,9% del PIB.

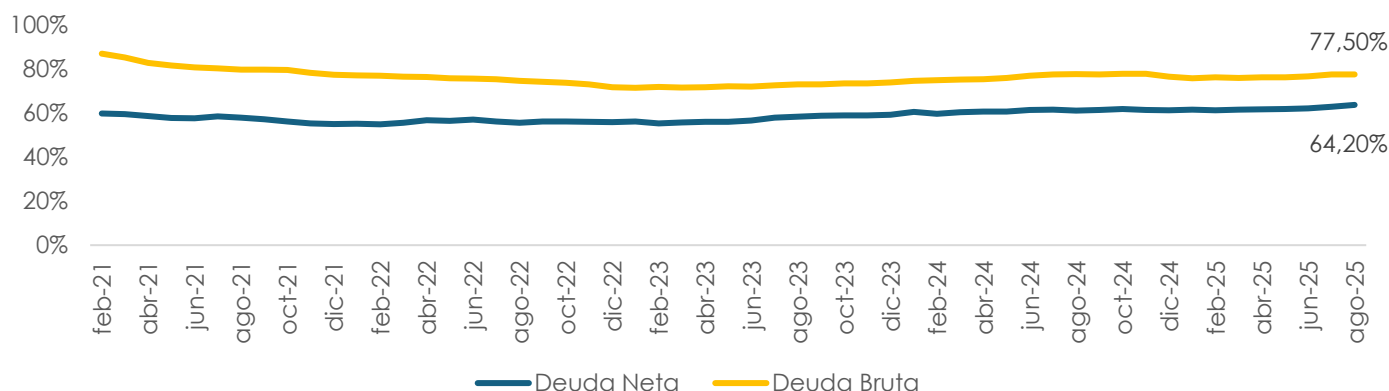


Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas del Paraguay

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) registraron un saldo de USD 10.337,2 millones en septiembre, USD 92,8 millones inferior al mes anterior, con una relación RIN/deuda externa de 0,61 marcada en agosto (las estadísticas de deuda están disponibles hasta ese mes), menor al 0,62 del mes anterior. 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

**Evolución de la Deuda Pública en Brasil
(En Porcentaje 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 agosto de 2025 R\$ 7,7 billones, equivalentes al 64,9 % del PIB. Este valor representa un aumento mensual de 0,6 puntos porcentuales, impulsado por la apreciación del tipo de cambio (0,4 p.p.), e incrementos en los intereses nominales (0,6 p.p.) y el déficit primario (0,1 p.p.), parcialmente compensados por variaciones negativas del PIB nominal (0,4 p.p.) y de deuda externa (0,2 p.p.). En el año, el alza fue de 2,7 p.p. Por su parte, la deuda pública bruta alcanzó R\$ 9,4 billones (75,5% del PIB), con un incremento mensual de 0,5 p.p., explicado principalmente por intereses, emisiones netas y caída del PIB nominal.

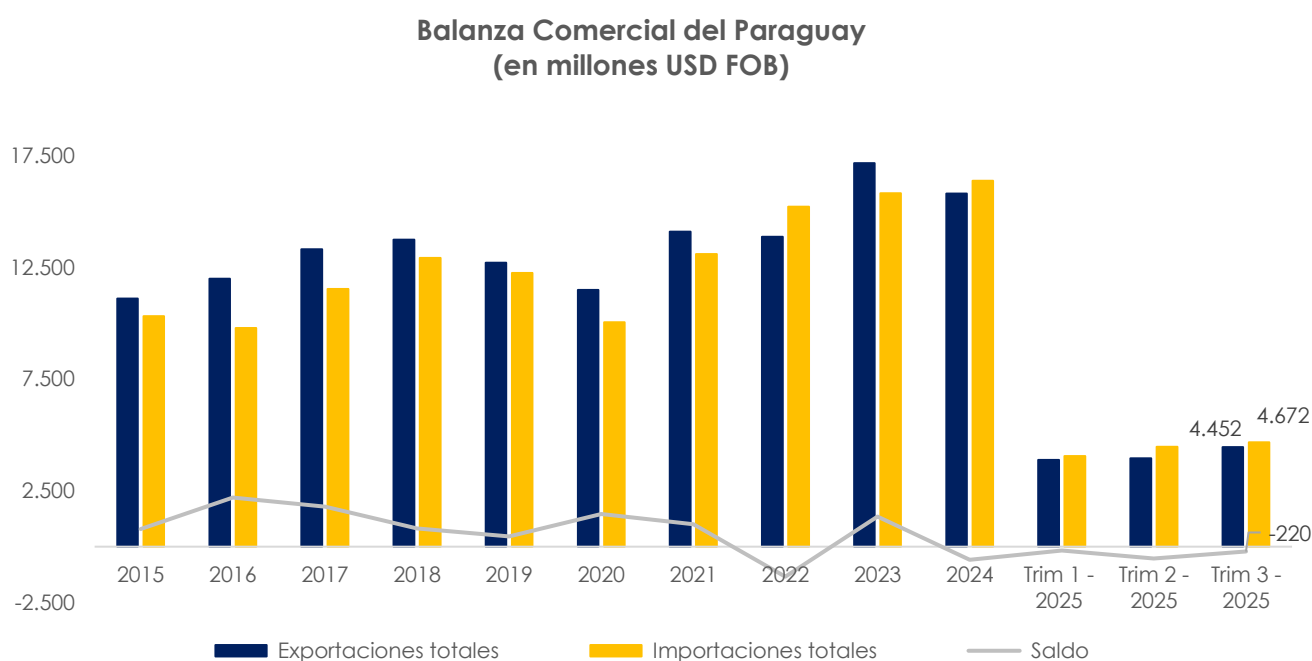
En agosto de 2025, el sector público consolidado de Brasil registró un déficit primario de R\$ 17,3 mil millones, impulsado principalmente por el resultado negativo del Gobierno Central (R\$ 15,9 mil millones). A pesar de ello, en 12 meses se mantiene un superávit primario de 0,15 % del PIB. Los intereses nominales totalizaron R\$ 91,5 mil millones en el mes, y el déficit nominal alcanzó R\$ 969,6 mil millones. En el acumulado anual, el déficit nominal fue equivalente al 7,81 % del PIB, con leve mejora frente al mes anterior.

III. Monitor comercial

Este capítulo ofrece una visión del comercio exterior de Paraguay y su relación con Brasil al cierre del tercer trimestre de 2025. Se inicia con un análisis del desempeño comercial de Paraguay, seguido por una revisión del panorama externo de Brasil. Posteriormente, se examina la dinámica bilateral entre ambos países, resaltando los principales productos de exportación e importación. Además, se dedica un apartado al Régimen de Maquila y su influencia en la balanza comercial, para concluir con un análisis de las inversiones extranjeras, haciendo especial énfasis en la expansión de la presencia empresarial brasileña en Paraguay.

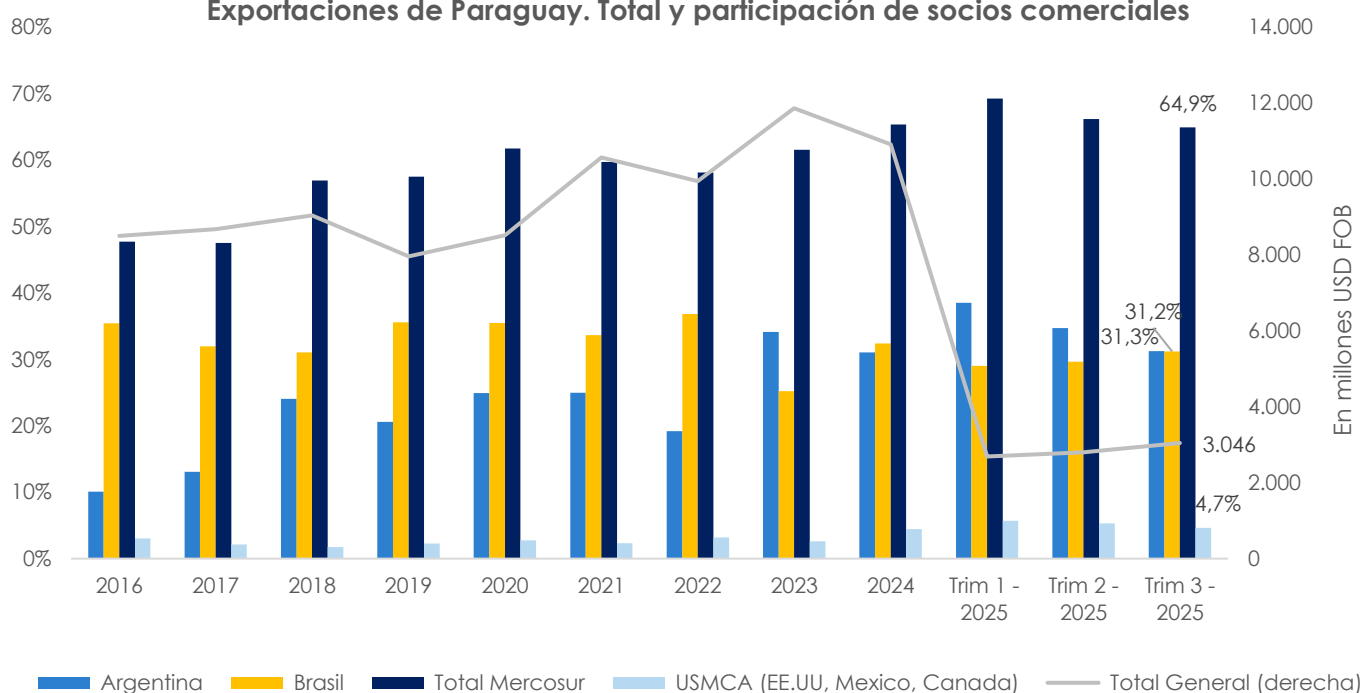
III.1. Monitor comercial Paraguay

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



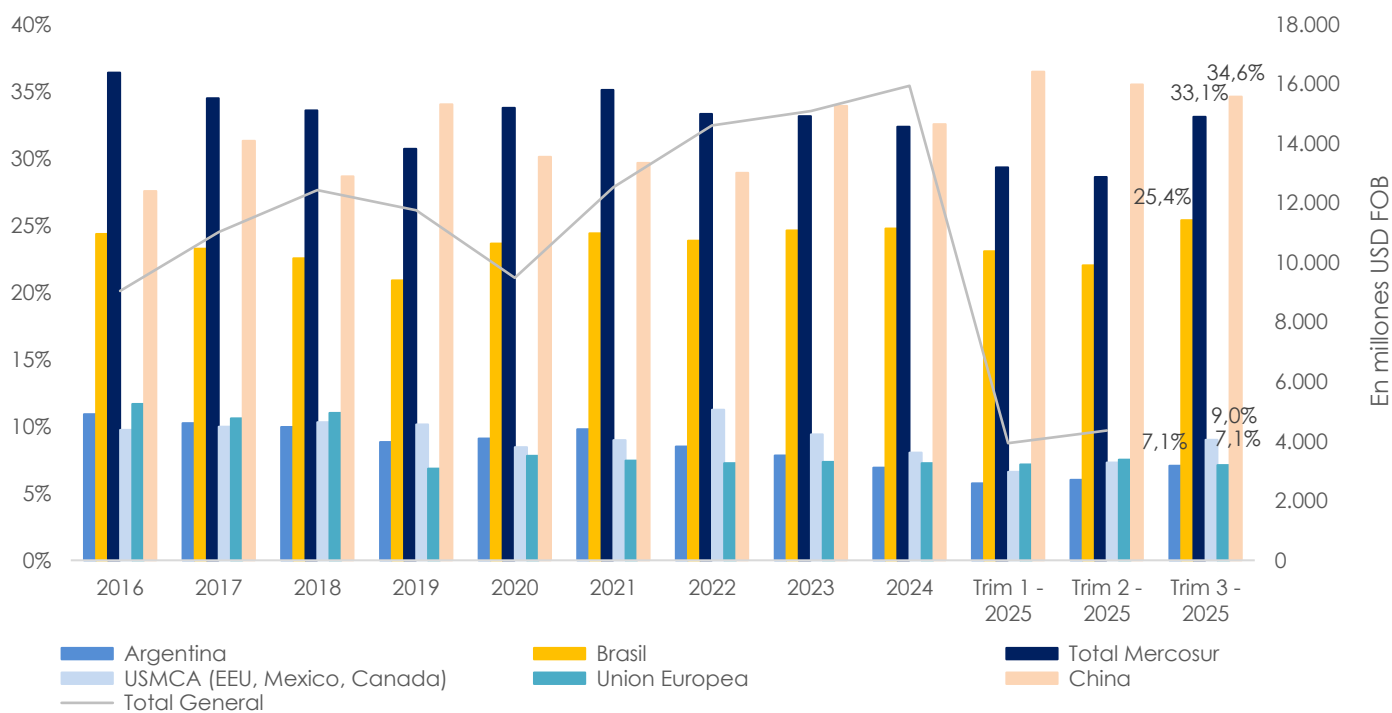
Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP)

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

En septiembre 2025, las exportaciones totales del Paraguay alcanzaron USD 1.436 millones, 22,8% más que el mismo mes del año anterior y las importaciones alcanzaron USD 1.580 millones, representando un aumento en las compras del 24,7% con respecto al año anterior. Las exportaciones fueron menores que las importaciones en el mes de septiembre, con una diferencia de USD -144,1 millones. Este déficit es superior al registrado en septiembre 2024 (USD -98,0 millones).

En términos acumulados, al tercer trimestre del 2025, se realizaron transacciones en el comercio exterior del Paraguay por USD 25.838,3 millones, con envíos a 145 países por USD 12.673,7 millones, y compras de 176 países por USD 13.264,6 millones. A septiembre de 2025 el total de las exportaciones paraguayas aumentó en 2,0% respecto al mismo periodo del año anterior y las importaciones aumentaron en 9,4%, resultando en un déficit de USD -590,9 millones.

En el tercer trimestre 2025, los principales socios comerciales de Paraguay (Exportaciones + Importaciones) fueron Brasil (por un valor de USD 2.055 millones), China (USD 1.517 millones) y Argentina (USD 1.260 millones). Las exportaciones a Brasil alcanzaron USD 950,1 millones y las importaciones desde dicho país fueron de USD 1.104,9 millones, obteniendo así un saldo comercial deficitario en USD -154,8 millones. En cuanto a China, las exportaciones desde Paraguay fueron de USD 9,9 millones y las importaciones de USD 1.507,1 millones. El saldo comercial fue negativo, de USD -1.497,1 millones. Por último, el comercio entre Paraguay y Argentina representó USD 952,0 millones en términos de exportaciones y USD 307,6 millones en términos de importaciones, resultando un superávit al periodo bajo análisis de USD 644,4 millones.

Estos tres países sumados alcanzaron 62,8% de las exportaciones del Paraguay y abastecieron 67,1% de sus importaciones.

III.2. Monitor comercial Brasil

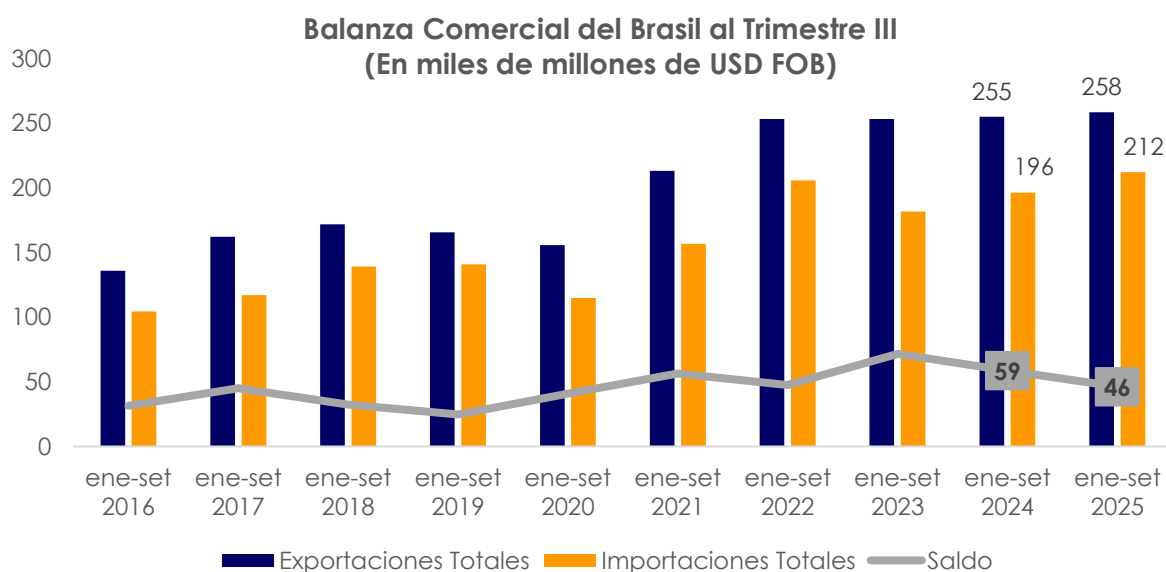
En esta sección se analiza el desempeño comercial de Brasil durante el tercer trimestre de 2025 en el que el saldo comercial permaneció positivo, pese a que el aumento de las exportaciones acumuladas fue superado por el crecimiento de las importaciones.

Además, se identifican los principales socios comerciales y los saldos resultantes de esas relaciones.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial

En el mes de septiembre de 2025 el total de las exportaciones brasileñas alcanzó USD.30,5 mil millones y las importaciones USD 27,5 mil millones, registrándose un superávit en la balanza comercial de USD 3 mil millones.

En el acumulado entre enero y septiembre del corriente año, las exportaciones aumentaron levemente 1,37% con respecto igual periodo del 2024. Este crecimiento fue superado por el incremento de 8,1% de las importaciones, lo que se tradujo en una reducción de 21,3% del superávit comercial que fue de USD 46 mil millones.



Fuente: Aliceweb y Ministerio de Desarrollo, Comercio e Industrias

Principales socios comerciales

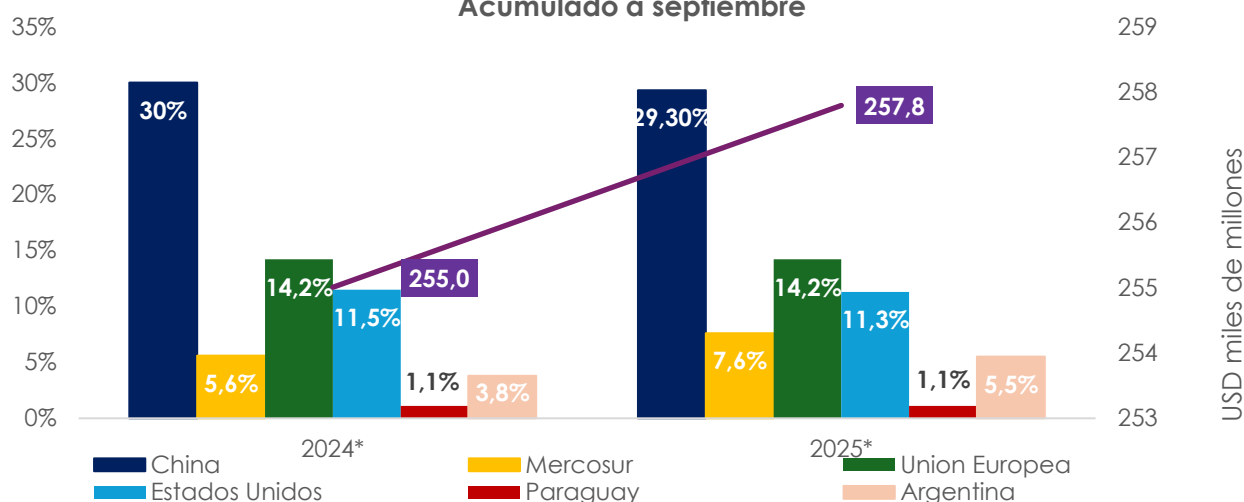
En el acumulado a septiembre, los principales socios comerciales de Brasil (Exportaciones + Importaciones) fueron China (por un valor de USD 45,5 mil millones), Estados-Unidos (USD 21,8 mil millones) y Argentina (USD 8,5 mil millones).

Las exportaciones a China alcanzaron USD 75,5 mil millones (29,3% del total) y las importaciones desde dicho país fueron de USD 53 mil millones (25,2% del total), obteniendo así un saldo comercial excedentario de USD 22 mil millones.

En cuanto a Estados Unidos, las exportaciones fueron de USD 29,2 mil millones (11,3%) y las importaciones de USD 53,4 mil millones (16,2%). El saldo comercial fue negativo de USD 24,2 mil millones. Por último, el comercio entre Argentina y Brasil representó USD 14,2 mil millones en exportaciones (5,5%) y USD 9,5 mil millones en importaciones (4,5%), resultando un superávit en el acumulado del trimestre de USD 4,7 mil millones.

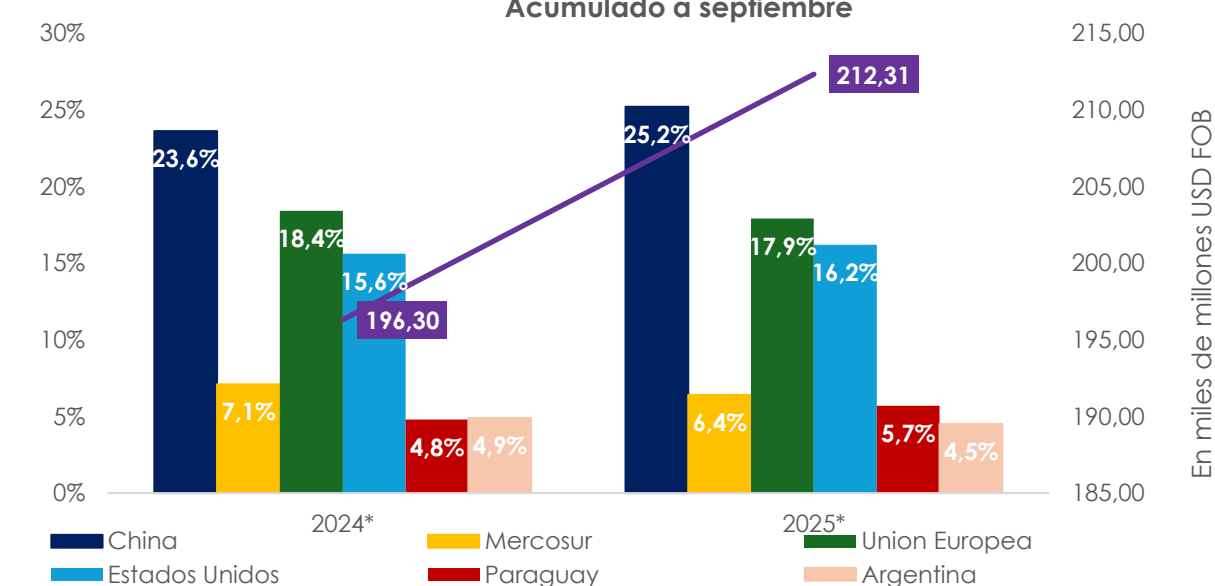
Estos tres países en conjunto representan el 46,1% de las exportaciones de Brasil a septiembre del corriente año y abastecieron 45,9% de sus importaciones.

Exportaciones brasileñas. Total y participación de socios comerciales Acumulado a septiembre



Fuente: Aliceweb y Ministerio de Desarrollo, Comercio e Industrias

Importaciones brasileñas. Total y participación de socios comerciales Acumulado a septiembre

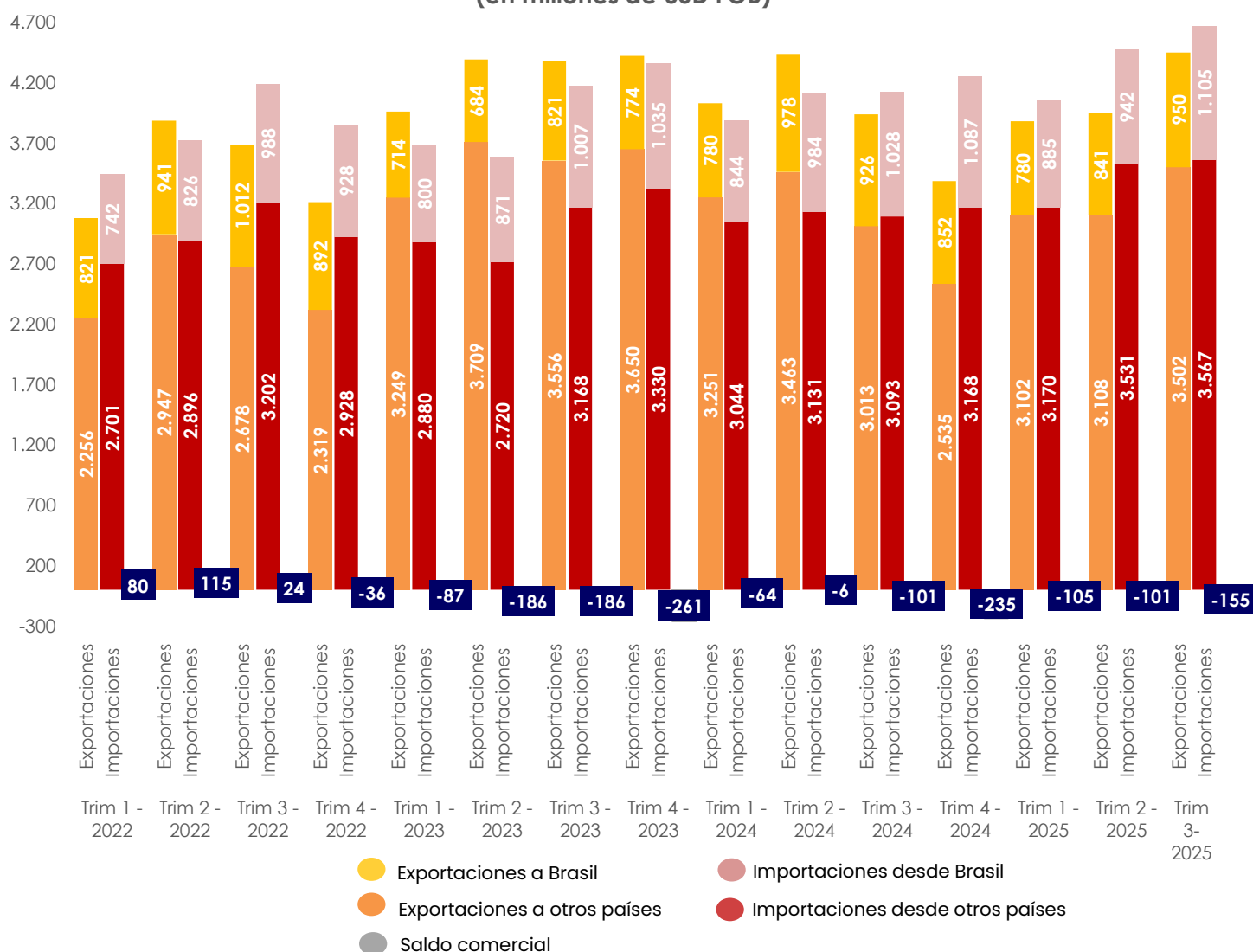


Fuente: Aliceweb y Ministerio de Desarrollo, Comercio e Industrias

III.3. Monitor comercial bilateral

Este apartado examina la relación comercial entre Paraguay y Brasil en el tercer 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 tercer trimestre 2025 dejó como resultado un déficit de USD -154,8 millones para la economía paraguaya, frente al déficit de USD -101,4 millones del mismo periodo del año pasado. Dicho resultado es consecuencia de exportaciones al Brasil por USD 950,1 millones e importaciones desde Brasil por USD 1.104,9 millones.

A septiembre 2025, los principales productos exportados registrados por Paraguay al Brasil fueron la energía eléctrica, que presentó una variación negativa del -8,8% con respecto al acumulado entre enero y septiembre 2024 y generó USD 695,7 millones, con una participación de 27,0% del total exportado al Brasil. En segundo lugar, se ubicaron los granos de soja, cuya exportación registró una caída del -12,8% respecto al año anterior, por un valor de USD 266,5 millones y una participación del 10,3%. Por último, las autopartes registraron una variación positiva (10,4%), pasando de USD 203,6 millones desde enero al mes de estudio 2024 a USD 224,7 millones en 2025, y representando 8,7% del total exportado.

Al excluir la energía eléctrica, la participación de los demás productos importados aumenta, siendo los principales los detallados en el siguiente gráfico.

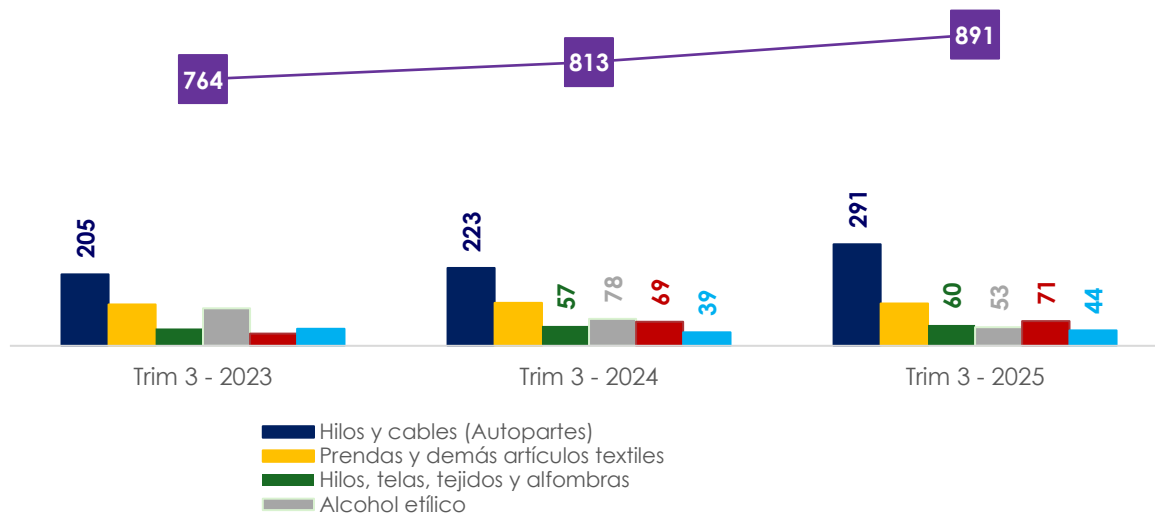
Con referencia a las importaciones provenientes de Brasil, durante el periodo de enero a septiembre del 2025, los más destacados fueron los abonos minerales o químicos, cuyas importaciones se redujeron en -10,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, representaron 4,1% del total importado, es decir USD 122,4 millones. La cerveza de malta, por un total de USD 97,1 millones, ocupa el segundo lugar, representando una variación del 8,9% respecto al año anterior y una participación en el total importado desde dicho origen de 3,2%. Por último, los hilos y cables registraron una variación positiva (24,3%), pasando de USD 71,8 millones en 2024 a USD 89,2 millones en 2025, y representando 3,0% del total importado desde la economía brasileña.

III.4. Régimen Maquila

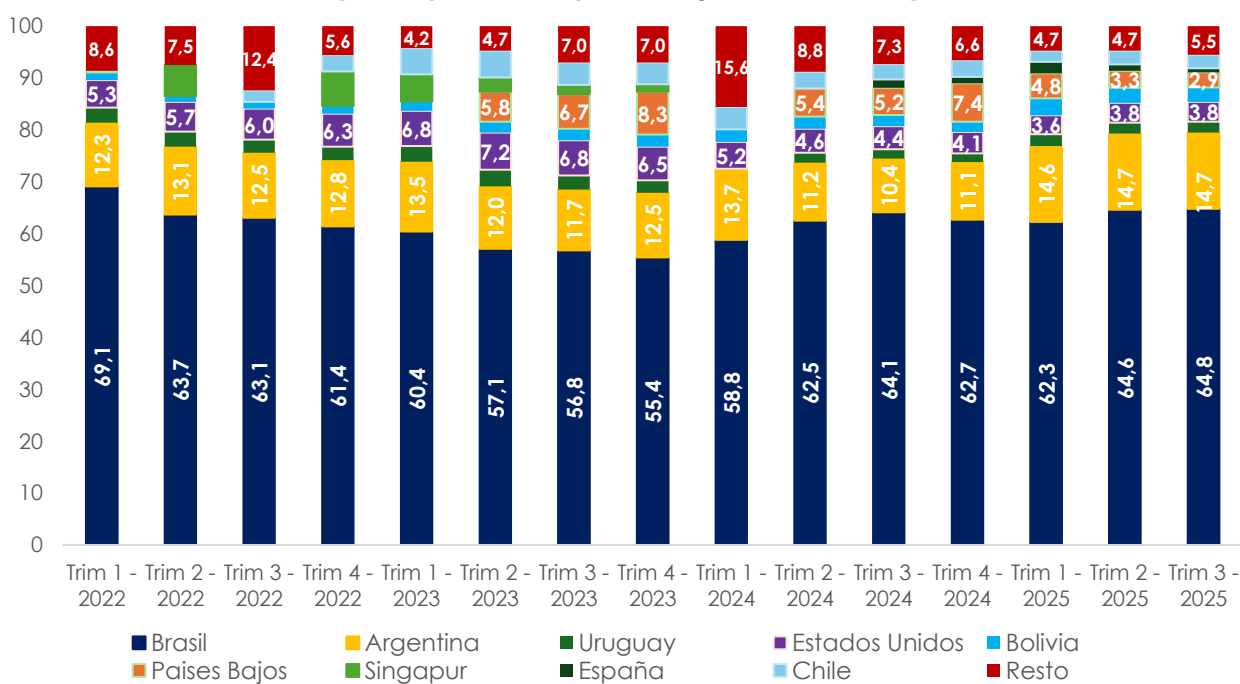
A septiembre del corriente, las exportaciones de Paraguay bajo el Régimen Maquila alcanzaron USD 891,2 millones, nivel 9,6% superior al registrado al mismo periodo del año anterior. Brasil se destaca nuevamente como el mercado más importante entre los principales destinos de los productos exportados bajo este régimen, con el 64,8% de participación (mientras que Argentina y Estados Unidos, en segundo y tercer lugar, representaron respectivamente 14,7% y 3,8%).

Al mes de septiembre 2025, la balanza comercial de las industrias maquiladoras es positiva, dado que las exportaciones superan a las importaciones en un 83%, lo cual refleja la incorporación de valor agregado. Específicamente, 76% de las exportaciones se concentraron en los rubros de autopartes, confecciones, aluminio, y productos alimenticios.

Exportaciones de Maquila total y por principales productos (En millones de USD)



Principales Destinos de exportaciones paraguayas bajo el Régimen Maquila (Participación en porcentaje - acumulado)



Fuente: Banco Central del Paraguay

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

IV. Monitor de inversiones extranjeras

Brasil mantiene su liderazgo como principal origen de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Paraguay, consolidando un ecosistema empresarial binacional dinámico y en expansión. En 2024, el país registró un flujo neto positivo de IED de USD 931 millones, un aumento del 15 % interanual, impulsado por la reinversión de utilidades y la capitalización de empresas, lo que elevó el saldo total de inversión directa a USD 10.395 millones. Los sectores con mayor participación fueron comercio (19 %), intermediación financiera (16 %), elaboración de aceites (7 %) y transporte (7 %), destacándose como principales países inversionistas Brasil, Estados Unidos, Países Bajos, Uruguay y España.

Las empresas brasileñas amplían su presencia en sectores estratégicos como autopartes, confecciones, alimentos, metalurgia, energía, celulosa y forestación, con nuevos proyectos en Alto Paraná, que busca consolidarse como puerta de entrada a la inversión extranjera y otras zonas fronterizas que buscan posicionarse como polos logísticos e industriales. Según el Ministerio de Industria y Comercio, al mes de agosto de 2025 se aprobaron 121 nuevos proyectos bajo la Ley 60/90 por un total de USD 650 millones, un aumento del 183 % respecto al mismo periodo de 2024, con la participación de firmas como Starplast E.A.S. y Lunelli Textil Paraguay S.A.

La industria maquiladora sigue siendo un motor clave: el 83 % de sus exportaciones proviene de autopartes, confecciones, aluminio, alimentos y plásticos. El reciente impulso de los certificados de origen digitales entre Paraguay y Brasil fortalece la competitividad del sector automotriz y reduce los tiempos logísticos.

Asimismo, se intensificaron los esfuerzos de promoción de inversiones con misiones empresariales de Minas Gerais y la FIEMS, así como la Expo Paraguay-Brasil, que destacó la integración productiva con el estado de Paraná y el liderazgo femenino en los negocios. En paralelo, la Ley de Ensamblaje y la cooperación en tecnología e inteligencia artificial para control fronterizo apuntalan una integración productiva más eficiente y segura.

En conjunto, Paraguay consolida su papel como complemento estratégico dentro de la cadena de valor de Brasil y Argentina, combinando estabilidad macroeconómica, incentivos fiscales y costos competitivos que fortalecen su atractivo como destino de inversión regional.

Las principales inversiones impulsadas por la integración entre Paraguay y Brasil al cierre del tercer trimestre del año se encuentran en la siguiente tabla.

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.
		Ferrocilicio	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
	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.
	TRIM III	Madero	Abrirá por primera vez en Paraguay en alianza con el Grupo Cogorno, instalándose en Ciudad del Este. La elección de Paraguay como primer país fuera de Brasil es destacada como una señal de confianza en la economía y el mercado paraguayos.
		Iron Studios	La firma eligió Paraguay por sus ventajas logísticas y fiscales, y proyecta crear un marketplace regional e incluso producir localmente bajo el régimen de maquila, consolidando al país como nuevo hub para el comercio “geek” en América Latina.
		JBS	Anunció una inversión de US\$ 135 millones en Paraguay para ampliar su plataforma avícola en Caaguazú, con capacidad de procesar 100.000 aves diarias, instalar 28 granjas genéticas y plantas de incubación y balanceados. El proyecto generará 1.100 empleos directos y fortalecerá a Paraguay como plataforma de exportación hacia Europa, Asia y América del Norte.
		Fiasul	La firma textil anunció su intención de establecerse en Paraguay con una inversión inicial de USD 3 millones, con expectativas de alcanzar hasta USD 30 millones. El director de la firma, Augusto José Sperotto, destacó el clima de inversión favorable del país y la receptividad hacia las inversiones, lo que genera confianza para tomar decisiones estratégicas.
		Grupo Una	Anunció una inversión inicial de USD 5 millones para instalar una planta de producción de fertilizantes a partir de residuos orgánicos en el departamento de Alto Paraná, Paraguay. La iniciativa forma parte de una estrategia más amplia para fortalecer los lazos comerciales entre Paraguay y el estado brasileño de Paraná, aprovechando el régimen tributario competitivo, la ubicación geográfica estratégica y la generación de energía renovable en Paraguay.

País		Empresa	Características principales
		Ley de Ensamblaje	Crea una oportunidad para que Paraguay se posicione como un centro de ensamblaje de productos electrónicos, como televisores y heladeras, al importar componentes y ensamblarlos localmente. Este enfoque busca generar empleo y diversificar la matriz productiva del país sin cerrar el mercado a las importaciones.
		Certificado de Origen Digital (COD)	La medida reducirá costos y tiempos aduaneros, fortalecerá la trazabilidad y facilitará las exportaciones, que entre enero y septiembre de 2025 alcanzaron USD 313 millones y generaron más de 8.000 empleos en el régimen de maquila. Este avance busca impulsar la competitividad y modernizar el comercio bilateral dentro del marco del Acuerdo Automotor ACE 74.
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. 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	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. Será inaugurado oficialmente durante la primera quincena de diciembre y habilitada para vehículos livianos en los primeros días de diciembre.
		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.
		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.
		Puente de la Amistad	Brasil implementará inteligencia artificial en el Puente de la Amistad para mejorar el control fronterizo con Paraguay, identificando vehículos sospechosos y patrones de contrabando o tráfico mediante redes neuronales y análisis probabilístico.

V. Consideraciones finales

- ✓ El contexto global continúa caracterizándose por una elevada incertidumbre comercial, marcada por las tensiones entre EE. UU. y Brasil, luego de la imposición de aranceles del 50 % a productos brasileños. Si bien estas medidas aumentan la fragmentación del comercio internacional, los recientes acercamientos diplomáticos entre ambos países abren espacio para una renegociación que podría moderar su impacto en el corto plazo. El escenario podría cambiar, ya que el diálogo entre estos países ha mejorado y las negociaciones siguen abiertas.
- ✓ La economía estadounidense enfrenta presiones inflacionarias derivadas del encarecimiento de las importaciones, mientras la Reserva Federal inició un ciclo de recortes graduales de tasas, contribuyendo a la depreciación del dólar (DXY) y a la apreciación de monedas emergentes como el guaraní y el real. A su vez, los precios internacionales de los granos y el petróleo muestran comportamientos mixtos: los agrícolas se mantienen deprimidos por abundante oferta global, en tanto que los precios energéticos experimentan ajustes leves.
- ✓ Este escenario sugiere un entorno externo más volátil, con ventanas de oportunidad para Paraguay en sectores donde mantiene ventajas competitivas. En este contexto externo con incertidumbres, Paraguay mantiene un desempeño económico sólido, con un proceso de diversificación, observado en el crecimiento de sectores no tradicionales, y una inflación contenida. La apreciación del guaraní refleja la confianza en la economía local, aunque una prolongación de esta tendencia podría afectar la competitividad exportadora, especialmente ante la debilidad de los precios internacionales de los commodities.
- ✓ En materia externa, el déficit comercial de Paraguay alcanzó USD 590,9 millones a septiembre de 2025, revirtiendo el superávit del año previo. Las exportaciones crecieron interanualmente (impulsadas por las manufacturas agropecuarias, industriales y reexportaciones, mientras los productos primarios mostraron caídas). Así también, pese a la baja en combustibles, las importaciones aumentaron, concentradas en bienes manufacturados.
- ✓ Ante la contracción de la demanda de Argentina y Brasil, y el crecimiento de Chile como destino estratégico, se refuerza la necesidad de diversificar mercados y fortalecer la competitividad externa. En este escenario, la expansión de la inversión extranjera directa y los avances en integración productiva con Brasil y Argentina continúan posicionando a Paraguay como plataforma industrial y logística del Cono Sur.