

El consumo privado lideró el crecimiento en 2025

La economía paraguaya atraviesa una fase de crecimiento, con un PIB que consolida tasas por encima del 4% en los últimos años y resiliencia frente a eventos internacionales. En este contexto, el consumo se posiciona como uno de los principales componentes de la demanda agregada, representando el 66,8% de la estructura del PIB al tercer trimestre del 2025, por encima de su promedio observado durante los últimos diez años alrededor del 64%.

Este dinamismo del consumo se reflejó en el Estimador de Cifras de Negocios (ECN), indicador que aproxima el nivel de ventas. En octubre, el ECN registró una variación interanual del 7,0%, dentro del rango anual de 3% a 9,9%, evidenciando estabilidad en términos interanuales en comparación con el año 2024, en que su caída del mes de marzo, estuvo explicada en parte por la disminución en la ejecución de la construcción y la reducción en el nivel de faenamiento, ocasionando una contracción de 4,3.

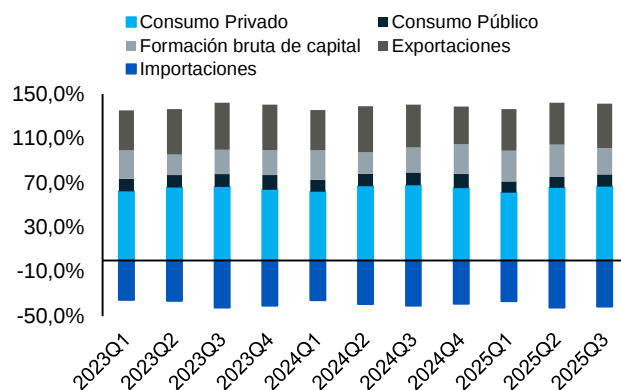
El primer factor a considerar para analizar el comportamiento del consumo en el 2025 es el desarrollo del mismo en un contexto de inflación contenida alrededor de la meta (3,5% +/- 2%), lo que generó condiciones favorables para los distintos sectores. Bajo ese marco, la inflación se mantuvo estable en relación a los últimos meses (3,10% interanual a diciembre). Si bien las mayores variaciones dentro de la canasta ocurrieron sobre los productos básicos (frutas, carne, alimentos, alojamiento), estas presiones, por el momento, no se tradujeron en cambios sustanciales en los patrones de consumo agregado.

Esta resiliencia se refleja en el desempeño de los principales rubros vinculados al consumo de los hogares. Primeramente, octubre mostró una leve desaceleración en relación al ritmo observado en meses anteriores, pero sin que ello se traslade de manera significativa a la economía en general. Por ejemplo, estas atenuaciones la podemos observar en algunos segmentos como el sector de supermercados, en la que mostró una tendencia de crecimiento relativamente estable, con variaciones interanuales en el 2025 que oscilaron entre el 4% y el 5,3%, por encima de las variaciones observadas en el 2024 (1,2% - 3,8%).

Esto también se refleja en otros segmentos tanto de bienes como de servicios. Las ventas de textiles, han registrado variaciones que han oscilado entre el 6,4% y el 8,6%. No obstante, algunos segmentos retrocedieron como equipamiento del hogar del 12,1% interanual en setiembre al 7,4% en octubre. Aun así, el consumo de bienes ha logrado mantenerse relativamente en niveles sostenidos. Al mismo tiempo, la demanda se extendió hacia otros rubros no esenciales. Los productos

Figura 1: PIB trimestral por gasto

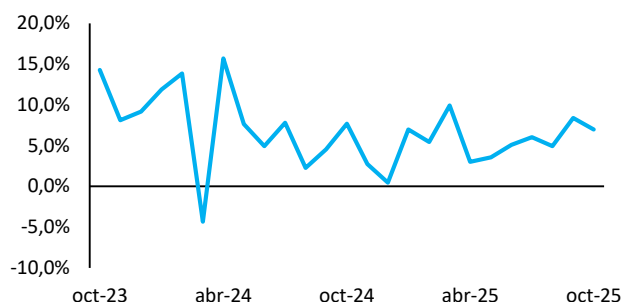
Participación porcentual del PIB



Fuente: BCP

Figura 2: Estimador Cifra de Negocios

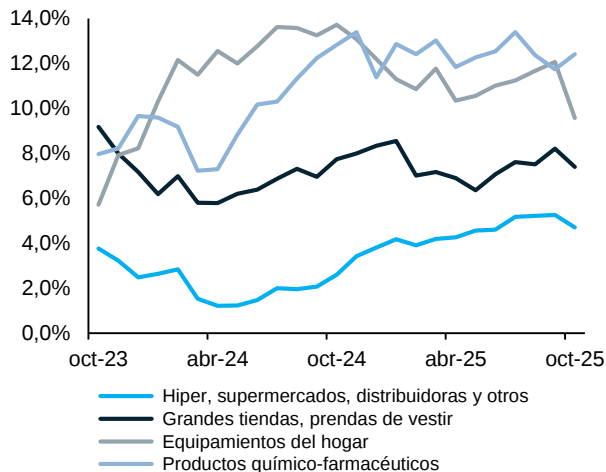
Variación Interanual



Fuente: BCP

Figura 3: Estimador Cifra de Negocios

Variación Interanual con medias móviles



Fuente: BCP

químico-farmacéuticos reflejaron mayores niveles de actividad en el comercio, con variaciones interanuales de 11,7%.

Además de bienes, el sector servicios ha mostrado un desempeño relevante explicado por el consumo de servicios básicos como electricidad y agua, así como actividades vinculadas al comercio, restaurantes y hoteles, transporte e intermediación financiera.

Respecto al consumo explicado por las importaciones, particularmente en los meses de julio y octubre e influenciadas parcialmente por el tipo de cambio. Se observa que los bienes intermedios continúan siendo el rubro más representativo en el volumen importado, explicado por materiales de construcción, sustancias químicas y combustibles que permitieron acompañar el crecimiento de las inversiones, y sumado en menor proporción por las importaciones de bienes de consumo. El resultado de dicho comportamiento derivó a un déficit comercial acumulado de USD 1.030,7 millones al mes de noviembre.

Vale la pena destacar que el crédito bancario destinado al consumo se posicionó desde agosto como el segmento con mayor participación dentro del sistema financiero en 2025, por encima de los créditos agrícolas, comercio y servicios.

Para finalizar, otro factor complementario que reforzó la demanda es el aumento del turismo registrado este año, especialmente en los rubros de comercio minorista, productos electrónicos y supermercados.

Figura 4: Importación para uso interno
En toneladas

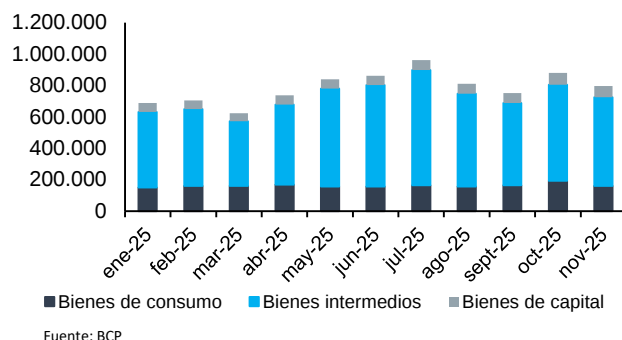


Figura 5: Volúmen de créditos bancarios
En miles de millones de guaraníes

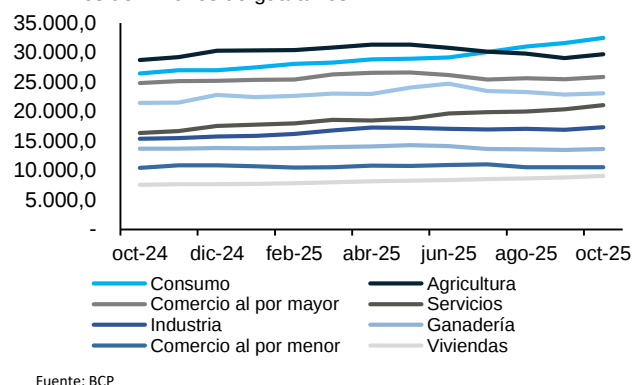
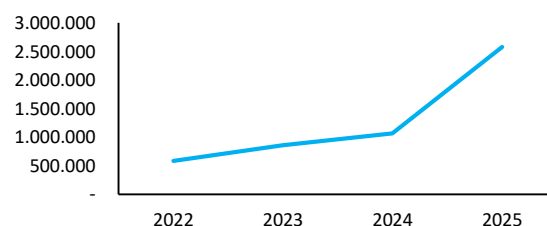


Figura 6: Cantidad de turistas ingresados
En unidades



Important Disclaimer

This report and the information, estimates and alternatives expressed herein, contain general information corresponding to the date of issue and can be subject to change without prior notice.

PUENTE is not responsible nor is it obliged to notify such changes or update the contents of this report. The report has not been issued to be delivered to specific clients. The information it contains is not guaranteed to be accurate or complete and should not be relied on as if it were.

This report and its contents do not constitute an offer, invitation or request for the purchase or subscription of securities or other instruments, nor to decide or modify investments. In no way do this report or its content constitute the basis for a contract, commitment or decision of any kind.

The contents of this report are based on information that is publicly available and that has been obtained from sources considered reliable. However, such information has not been independently verified by PUENTE and, therefore, no guarantee, either expressed or implied, regarding its accuracy or integrity can be provided.

PUENTE assumes no responsibility of any kind for any negative result resulting from the use of this report or its content. Under no circumstances may PUENTE be held responsible for the results of the investments that an investor makes based on the information or estimates included herein.

No recipient of this report may distribute or reproduce this or any of its parts without the prior written consent of PUENTE. Failure to comply with these restrictions may violate the laws of the jurisdiction in which such distribution or reproduction occur.