



Monitor Comercial Paraguay – Brasil

Informe Trimestral

Cuarto Trimestre 2025



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

Enero 2026

Monitor Comercial Brasil – Paraguay – Informe Trimestral

I.	Contexto internacional	4
I.1.	Mayor fragmentación del comercio global en un entorno de tensiones geopolíticas	4
I.2.	Integración birregional y adaptación productiva en el Mercosur	4
I.3.	Commodities agrícolas y energía: precios presionados y riesgos de volatilidad hacia 2026.....	4
I.4.	Debilidad del dólar favorece monedas emergentes y modera presiones inflacionarias	5
II.	Monitor macroeconómico.....	6
II.1.	Agro y servicios impulsan el crecimiento, con expansión sostenida en Paraguay y moderación en Brasil hacia 2026.....	6
II.3.	Estabilidad de precios en Paraguay frente a un escenario monetario más restrictivo en Brasil	7
II.4.	Apreciación cambiaria contribuye a moderar la inflación importada	7
II.5.	Endeudamiento y reformas estructurales marcan la agenda fiscal hacia 2026.....	8
III.	Monitor comercial	9
III.1.	Monitor comercial Paraguay.....	9
III.2.	Monitor comercial Brasil.....	12
III.3.	Monitor comercial bilateral.....	15
III.4.	Régimen Maquila	21
IV.	Monitor de inversiones extranjeras	23
V.	Consideraciones finales.....	27

I. Contexto internacional

Durante el cuarto trimestre de 2025, el entorno internacional se caracterizó por mayores tensiones geopolíticas y comerciales y por una reconfiguración de alianzas a nivel global. Tal como se desarrolla en los apartados siguientes, estos factores (junto con la evolución del acuerdo Mercosur – Unión Europea) condicionaron el comercio, los precios internacionales y el posicionamiento externo de Paraguay y Brasil.

I.1. Mayor fragmentación del comercio global en un entorno de tensiones geopolíticas

Al cierre de 2025, el contexto internacional estuvo marcado por una elevada complejidad geopolítica y una mayor fragmentación del comercio global, con impactos directos sobre los flujos comerciales, la logística y los precios internacionales.

La política comercial de Estados Unidos retomó un sesgo más proteccionista, con amenazas arancelarias de amplio alcance y una intensificación de las tensiones con China, mientras que los conflictos en Medio Oriente y Asia elevaron la prima de riesgo geopolítico y generaron episodios de volatilidad en los mercados energéticos.

I.2. Integración birregional y adaptación productiva en el Mercosur

En América Latina, se observaron estrategias de inserción internacional diferenciadas. Paraguay reforzó su alineamiento con Estados Unidos y Argentina, en tanto que Brasil consolidó una diplomacia pragmática orientada a fortalecer su vínculo con la Unión Europea.

En este marco, la relación bilateral Paraguay–Brasil adquiere un carácter estratégico, particularmente en un contexto de renegociación del Anexo C de Itaipú y de profundización de la integración energética, comercial y productiva entre ambos países.

La firma del Acuerdo de Asociación entre la Unión Europea y el Mercosur en enero de 2026 constituye un hito relevante, al crear la mayor zona de libre comercio del mundo. No obstante, su liberalización asimétrica, el aumento de las exigencias regulatorias y el retraso en su ratificación refuerzan que, en el corto plazo, su principal efecto se concentrará en orientar decisiones de inversión y adaptación productiva, más que en un aumento inmediato de los flujos comerciales.

I.3. Commodities agrícolas y energía: precios presionados y riesgos de volatilidad hacia 2026

En los mercados de commodities, 2025 cerró con precios agrícolas condicionados por una elevada oferta global. La producción récord de soja y trigo limitó la recuperación de precios, mientras que el arroz registró fuertes caídas interanuales.

El escenario sigue mostrando señales mixtas para el 2026, con una demanda algo más firme, pero sin un cambio estructural en los fundamentos del mercado.

El mercado energético cerró 2025 con caídas interanuales significativas en los precios del crudo y los combustibles, contribuyendo a reducir los costos de importación.

Sin embargo, los riesgos geopolíticos vigentes mantienen la posibilidad de episodios de volatilidad en los primeros meses del 2026.

I.4. Debilidad del dólar favorece monedas emergentes y modera presiones inflacionarias

La caída del índice DXY durante 2025 impulsó la apreciación de monedas emergentes, contribuyendo a contener la inflación importada y a abaratar importaciones.

No obstante, los beneficios de este contexto cambiario siguen dependiendo de la fortaleza macroeconómica de cada país, así como de la composición de sus exportaciones.

II. Monitor macroeconómico

Al cierre de 2025, Paraguay y Brasil exhibieron desempeños macroeconómicos diferenciados en términos de crecimiento, inflación, política monetaria y sostenibilidad fiscal. Tal como se detalla en este capítulo, la estabilidad macroeconómica de Paraguay contrasta con un escenario más desafiante en Brasil, en un contexto de apreciación cambiaria y mayores presiones fiscales hacia 2026.

II.1. Agro y servicios impulsan el crecimiento, con expansión sostenida en Paraguay y moderación en Brasil hacia 2026

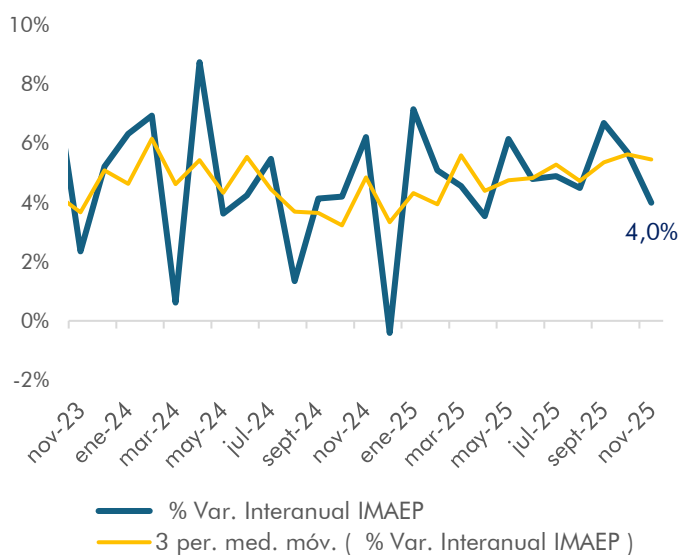
Durante 2025, Paraguay mantuvo un crecimiento económico robusto, impulsado por servicios, agro, construcción y energía, consolidando una expansión superior al promedio de América Latina.

Las perspectivas hacia 2026 continúan siendo favorables, con proyecciones de crecimiento que lo posicionan entre las economías más dinámicas de la región.

Brasil registró en 2025 una expansión más contenida, con el sector agropecuario como principal motor y una industria con menor dinamismo.

Las proyecciones hacia 2026 anticipan una desaceleración del crecimiento, reflejando el impacto rezagado de la política monetaria restrictiva y un menor impulso fiscal.

Evolución de la variación interanual IMAEP



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Índice de Actividad Económica de Brasil (IBC-Br)
(En Porcentaje)



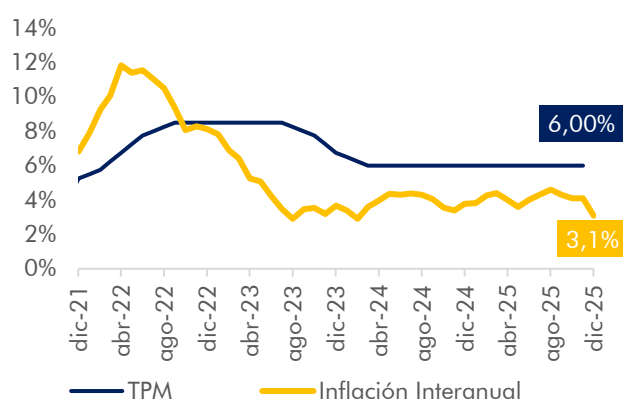
Fuente: Banco Central de Brasil (BCB)

II.3. Estabilidad de precios en Paraguay frente a un escenario monetario más restrictivo en Brasil

En materia inflacionaria, Paraguay logró mantener la inflación dentro del rango meta, permitiendo sostener una política monetaria estable.

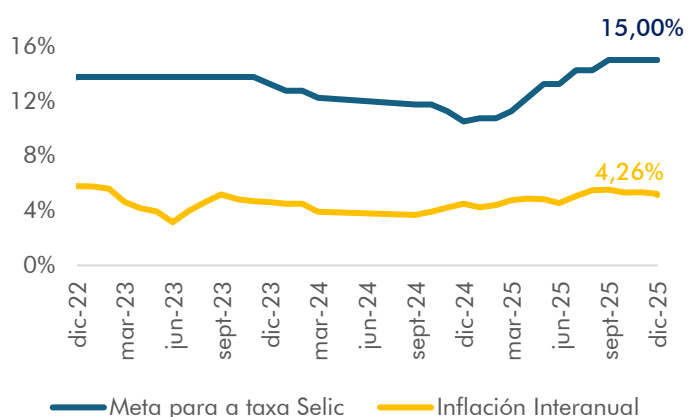
En contraste, Brasil mantuvo tasas de interés elevadas para anclar expectativas inflacionarias, evidenciando diferencias estructurales en las condiciones macroeconómicas de ambos países.

Tasa de política monetaria TPM e inflación interanual. Paraguay



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Tasa Selic e Inflación interanual - Brasil



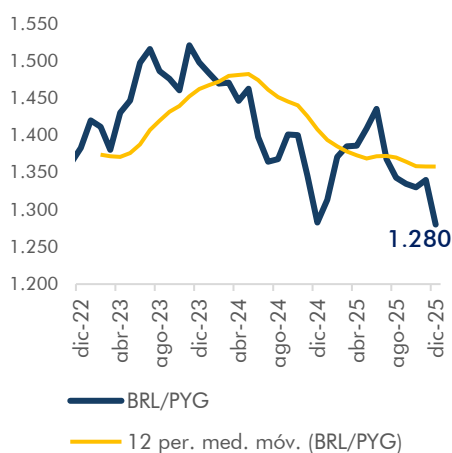
Fuente: Banco Central de Brasil (BCB)

II.4. Apreciación cambiaria contribuye a moderar la inflación importada

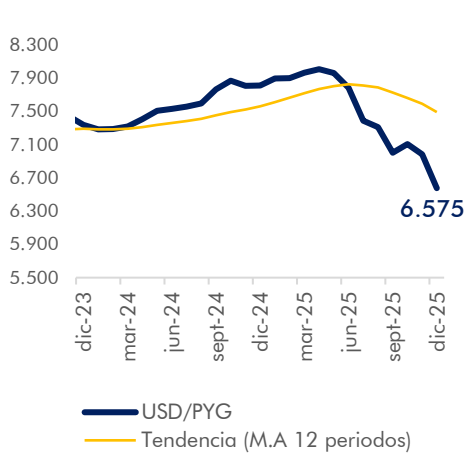
Durante 2025, tanto el guaraní como el real se apreciaron frente al dólar, en línea con la debilidad de la moneda estadounidense.

Este comportamiento contribuyó a aliviar presiones inflacionarias, aunque también plantea desafíos de competitividad externa en determinados sectores.

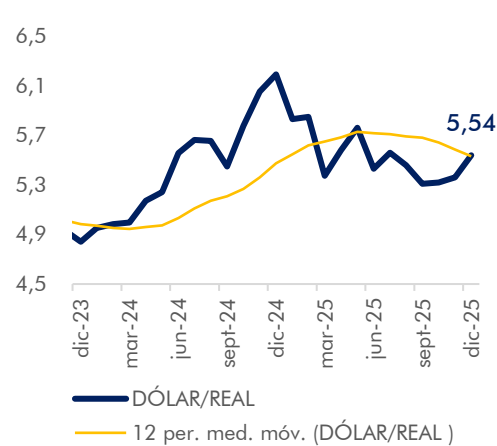
Tipo de cambio BRL/PYG



Tipo de cambio USD/PYG



Tipo de cambio USD/Real



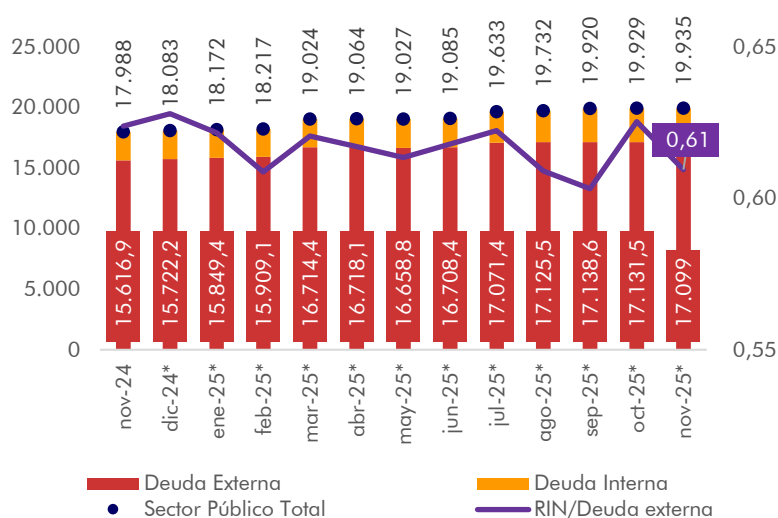
Fuentes: Cambios Chaco, Banco Central del Paraguay (BCP), Banco Central de Brasil (BCB)

II.5. Endeudamiento y reformas estructurales marcan la agenda fiscal hacia 2026

Paraguay cerró el año con niveles de deuda pública moderados y avances en reformas previsionales orientadas a reducir presiones fiscales futuras.

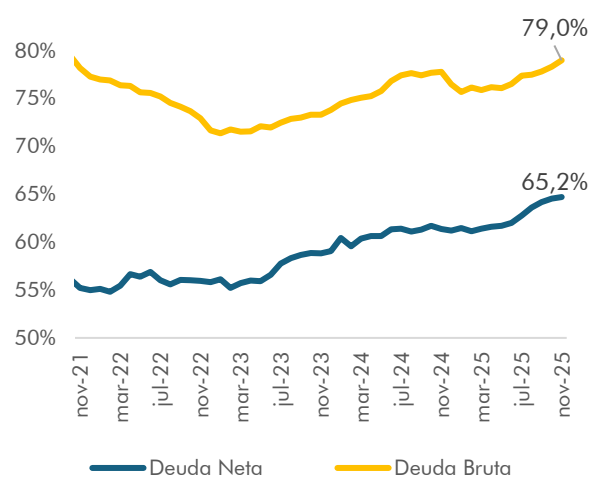
Brasil, en cambio, continúa enfrentando elevados niveles de endeudamiento y déficits persistentes, lo que refuerza la necesidad de avanzar en reformas fiscales y estructurales para mejorar la sostenibilidad de las cuentas públicas y fortalecer el clima de inversión.

Evolución de la deuda del sector público (en millones de USD) y las RIN respecto a la deuda externa



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas del Paraguay (MEF)

Evolución de la Deuda Pública en Brasil (En Porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Brasil (BCB)

III. Monitor comercial

De acuerdo con el último informe del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) sobre tendencias comerciales, el comercio sudamericano mostró en 2025 una recuperación más balanceada tras las contracciones de 2024, impulsada por la reversión de caídas en economías relevantes como Brasil, Paraguay, Colombia y Bolivia, y por el fuerte dinamismo de Perú, que lideró la expansión exportadora regional. En conjunto, el entorno externo mejoró respecto al año previo, aunque con desempeños heterogéneos entre países.

En este contexto, Brasil, principal economía y socio comercial de Paraguay, registró una recuperación de su comercio exterior, contribuyendo a una recomposición gradual de los flujos intrarregionales, mientras que Paraguay atravesó un año de transición, con una expansión de sus exportaciones que revirtió la caída de 2024 y una mayor diversificación de mercados y productos, reflejada en el crecimiento de las manufacturas agropecuarias e industriales.

Sobre esta base, el capítulo analiza el desempeño del comercio exterior de Paraguay y Brasil al cierre de 2025, con foco en la dinámica bilateral, los principales productos y mercados, el rol del Régimen de Maquila y la evolución de las inversiones vinculadas al intercambio, destacando la creciente presencia empresarial brasileña en Paraguay.

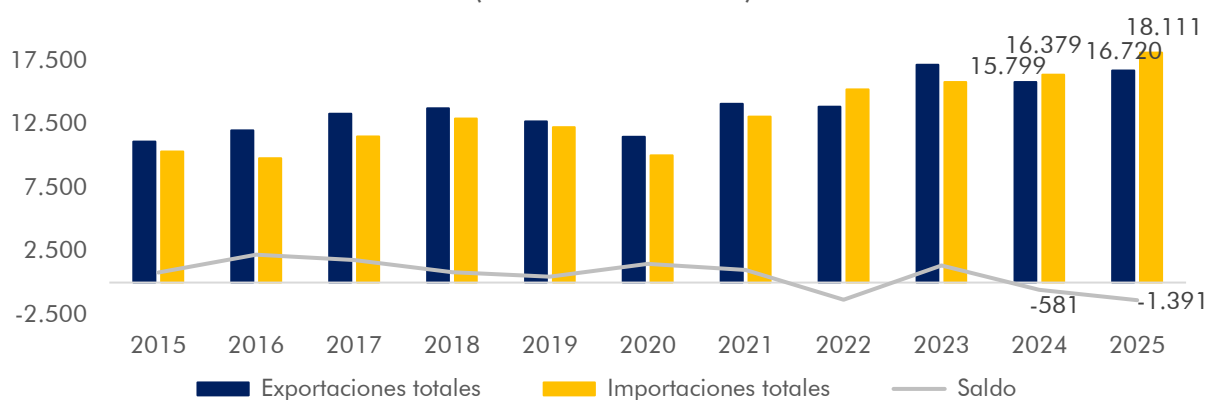
III.1. Monitor comercial Paraguay

En este apartado se analiza el comercio exterior paraguayo. Se destacan: un nuevo trimestre con balanza deficitaria (por segunda vez desde el segundo trimestre 2025); el crecimiento de exportaciones e importaciones en el acumulado anual; y la relevancia de Brasil, Argentina y China como principales socios comerciales.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial

En términos acumulados, durante el 2025, se realizaron transacciones en el comercio exterior del Paraguay por USD 34.831,4 millones, con envíos a 148 países por USD 16.720,3 millones, y compras de 184 países por USD 18.111,1 millones. Al cierre del año, el total de las exportaciones paraguayas aumentó en 5,8% respecto al año anterior al considerar la suma de las registradas, las reexportaciones y otras exportaciones. Por otro lado, las importaciones totales aumentaron en 10,6% considerando la suma de las registradas y las otras importaciones. De esta manera, la mayor dinámica de las importaciones superó el desempeño de las exportaciones totales, lo que resultó en un déficit de USD -1.390,7 millones.

Balanza Comercial del Paraguay (en millones USD FOB)



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

	Exportaciones totales*	Var. % Interanual 2025/2024	Importaciones totales*	Var. % Interanual 2025/2024	Saldo Comercial*	Var. % Interanual 2025/2024
Trim 1 - 2025	4.092,1	2,2%	4.055,7	4,3%	36,4	-68,4%
Trim 2 - 2025	4.103,3	-6,6%	4.537,2	10,3%	-434,0	-256,3%
Trim 3 - 2025	4.438,2	13,5%	4.671,7	13,4%	-233,5	10,1%
Trim 4 - 2025	4.086,7	16,7%	4.846,4	13,9%	-759,7	0,7%
Total año 2025	16.720,3	5,8%	18.111,1	10,6%	-1.390,7	142,6%

*En millones USD FOB

Las exportaciones registradas representaron el 66,3% del valor total exportado en 2025 y ascendieron a USD 11.082,1 millones, lo que implicó un incremento interanual del 1,5%, confirmando una recuperación gradual respecto a 2024. La evolución a lo largo del año fue heterogénea. La mejora se consolidó en la segunda mitad del año, con crecimientos en el tercer trimestre (8,6 %) y un fuerte repunte en el cuarto trimestre (16,4 %), luego de contracciones particularmente en el primer segundo trimestre (-11,1%).

En el otro lado, las importaciones registradas representaron el 97,8% del valor total importado y alcanzaron USD 17.721,9 millones, lo que implicó una expansión interanual del 11,2%, lo que muestra el mayor dinamismo de las compras internas de productos del exterior que superó al de la demanda externa de productos nacionales.

	Exportaciones Registradas *	Var. % Interanual 2025/2024	Importaciones Registradas *	Var. % Interanual 2025/2024
Trim 1 - 2025	2.666,1	-2,8%	3.933,5	5,0%
Trim 2 - 2025	2.825,8	-11,1%	4.419,6	11,0%
Trim 3 - 2025	3.047,9	8,6%	4.595,0	13,9%
Trim 4 - 2025	2.542,3	16,4%	4.773,7	14,4%
Total año 2025	11.082,1	1,5%	17.721,9	11,2%

*En millones USD FOB

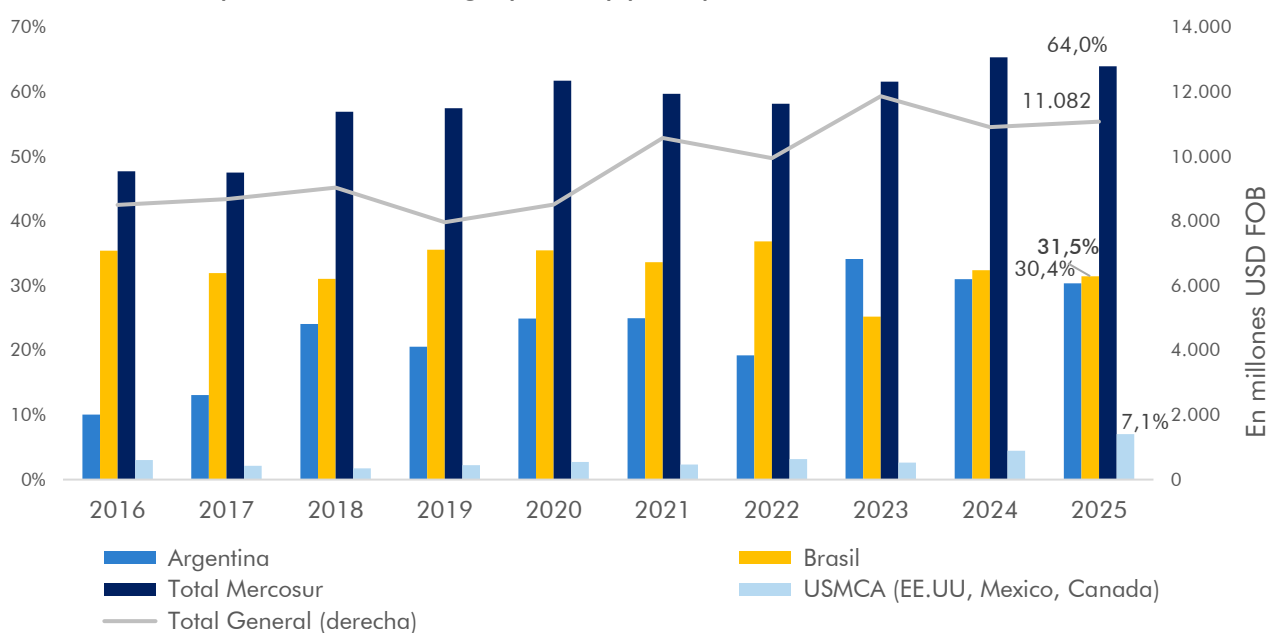
Principales socios comerciales

Al cierre del año 2025, los principales socios comerciales de Paraguay (Exportaciones + Importaciones) fueron Brasil (por un valor de USD 7.575,1 millones), China (USD 6.175,5 millones) y Argentina (USD 4.367,2 millones).

Las exportaciones a Brasil alcanzaron USD 3.434,0 millones y las importaciones desde dicho país fueron de USD 4.141,2 millones, obteniendo así un saldo comercial deficitario en USD -707,2 millones. En cuanto a China, las exportaciones desde Paraguay fueron de USD 52,9 millones y las importaciones de USD 6.122,6 millones. El saldo comercial fue negativo, de USD -6.069,8 millones. Por último, el comercio entre Paraguay y Argentina representó USD 3.282,2 millones en términos de exportaciones y USD 1.085,0 millones en términos de importaciones, resultando un superávit de USD 2.197,1 millones.

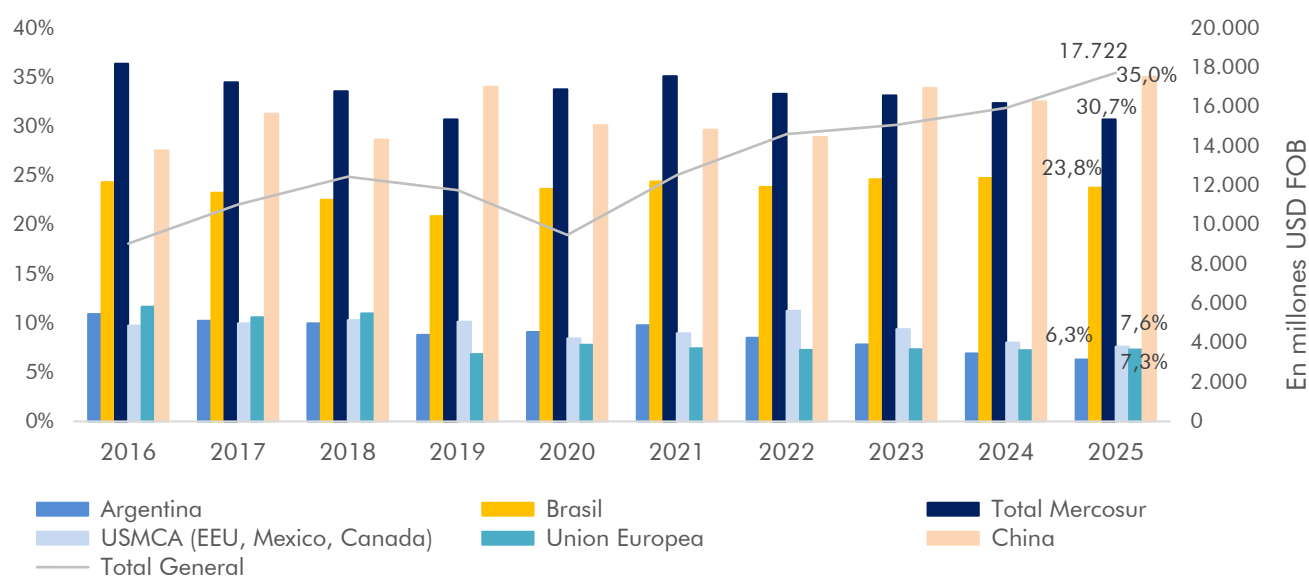
En conjunto estos tres países representaron 61,1% de las exportaciones del Paraguay y abastecieron 64,0% de sus importaciones. En particular, Brasil explicó el 26,3 % del comercio exterior paraguayo en 2025, concentrando el 31,5% de las exportaciones y el 23,4 % de las importaciones.

Exportaciones de Paraguay. Total y participación de socios comerciales



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Importaciones de Paraguay. Total y participación de socios comerciales



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

III.2. Monitor comercial Brasil

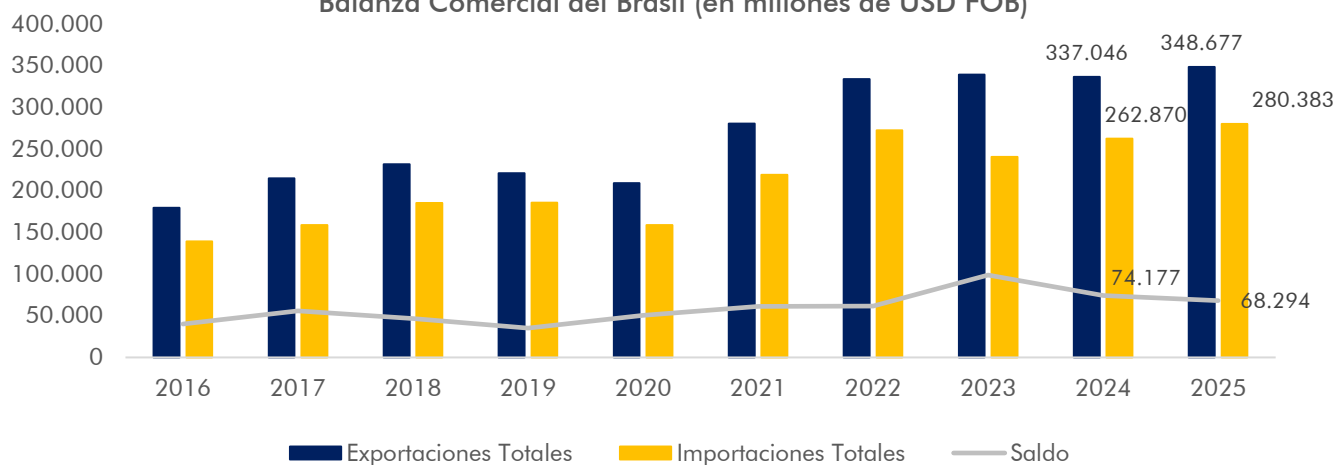
En esta sección se analiza el desempeño comercial de Brasil durante el cierre del año 2025 y el cuarto trimestre de 2025. Bajo este periodo, el saldo comercial permaneció positivo, pese a que el aumento de las exportaciones acumuladas fue superado por el crecimiento de las importaciones. Más adelante, se identifican los principales socios comerciales y los saldos resultantes de esas relaciones.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial

En el último trimestre del 2025, el total de las exportaciones brasileñas alcanzó USD 90,8 mil millones y las importaciones USD 68,7 mil millones, registrándose un superávit en la balanza comercial de USD 22,1 mil millones.

En el acumulado del año 2025, las exportaciones aumentaron 3,5% con respecto a 2024. Este crecimiento fue superado por el incremento de 6,7% de las importaciones, lo que se tradujo en una reducción de -7,9% del superávit comercial que fue de USD 68,3 mil millones.

Balanza Comercial del Brasil (en millones de USD FOB)



Fuente: Aliceweb y Ministerio de Desarrollo, Comercio e Industrias

	Exportaciones*	Var. % Interanual 2025/2024	Importaciones*	Var. % Interanual 2025/2024	Saldo Comercial*	Var. % Interanual 2025/2024
Trim 1 - 2025	77.314	-0,5%	67.332	13,7%	9.982	-46,0%
Trim 2 - 2025	88.992	-0,3%	68.453	3,4%	20.539	-10,9%
Trim 3 - 2025	92.183	4,7%	76.510	7,9%	15.673	-8,6%
Trim 4 - 2025	90.786	10,7%	68.678	3,2%	22.108	42,9%
Total año 2025	348.677	3,5%	280.383	6,7%	68.294	-7,9%

*En millones USD

Principales socios comerciales

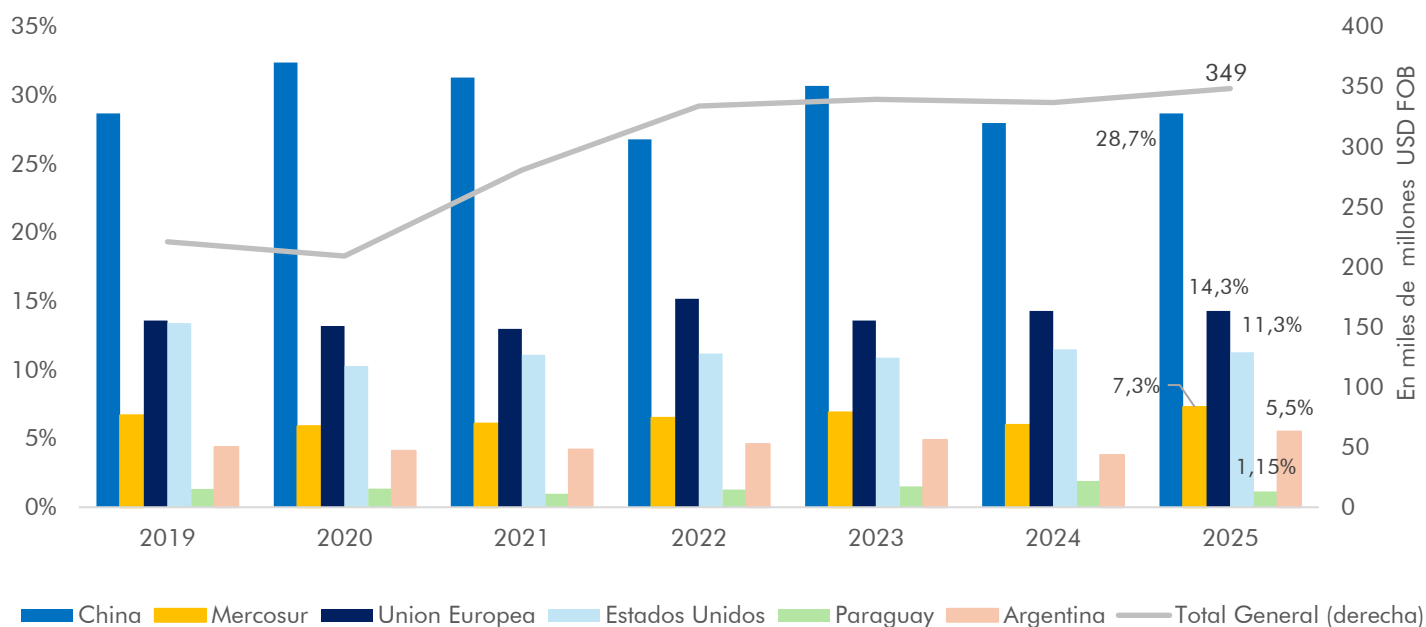
Al cierre de 2025, los principales socios comerciales de Brasil (Exportaciones + Importaciones) fueron China (por un valor de USD 170,95 mil millones), Estados-Unidos (USD 82,96 mil millones) y Argentina (USD 31,04 mil millones).

Las exportaciones a China alcanzaron USD 100,02 mil millones (28,7% del total) y las importaciones desde dicho país fueron de USD 70,93 mil millones (25,3% del total), obteniendo así un saldo comercial excedentario de USD 29,09 mil millones. En cuanto a Estados Unidos, las exportaciones fueron de USD 37,72 mil millones (10,8%) y las importaciones de USD 45,25 mil millones (16,1%). El saldo comercial fue negativo de USD -7,53 mil millones. Por último, el comercio entre Argentina y Brasil representó USD 18,1 mil millones en exportaciones (5,2%) y USD 12,93 mil millones en importaciones (4,6%), resultando un superávit en el acumulado del trimestre de USD 5,17 mil millones.

Estos tres países en conjunto representaron en el año 2025 el 44,7% de las exportaciones de Brasil y abastecieron 46,0% de sus importaciones.

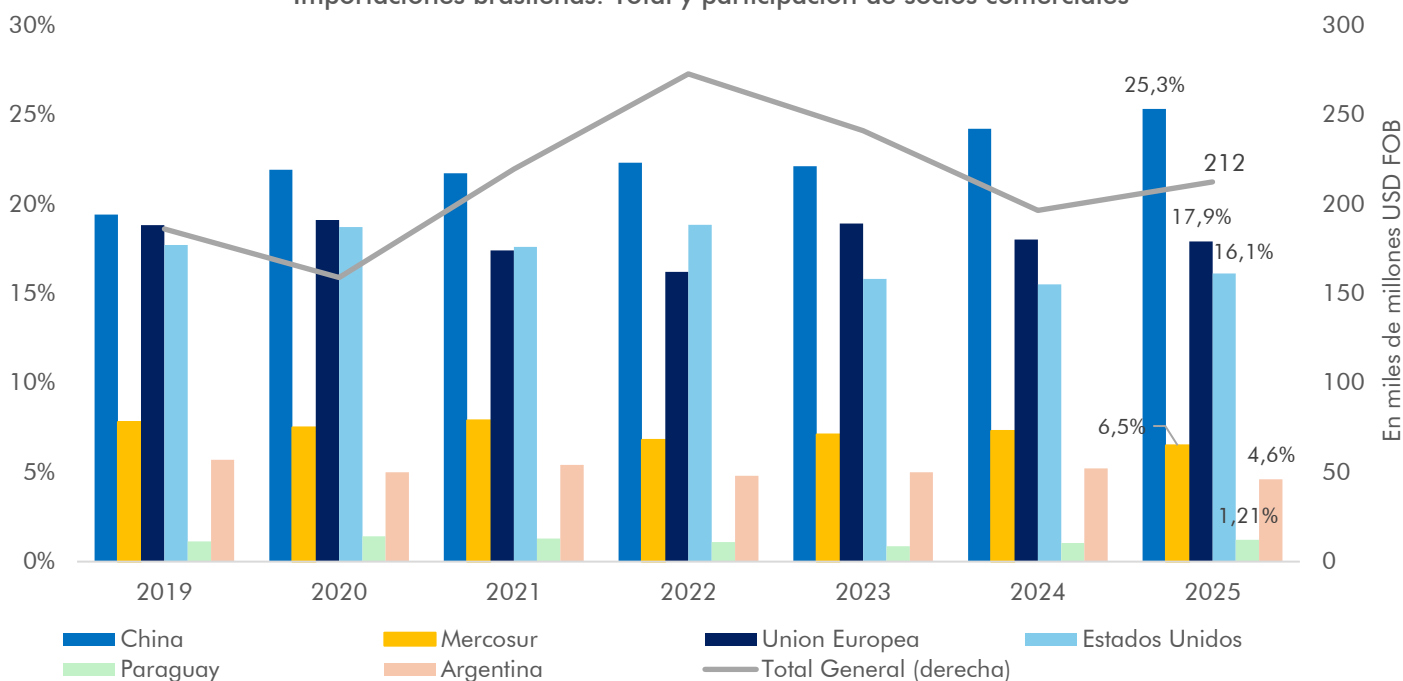
En el ranking de socios comerciales de Brasil, Paraguay se ubica en la posición 19 como destino de las exportaciones brasileñas y en la posición 17 como proveedor de importaciones. Así, en 2025, Paraguay explicó alrededor del 1,2 % del comercio exterior total de Brasil, concentrando el 1,15 % de sus exportaciones y el 1,21 % de sus importaciones.

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

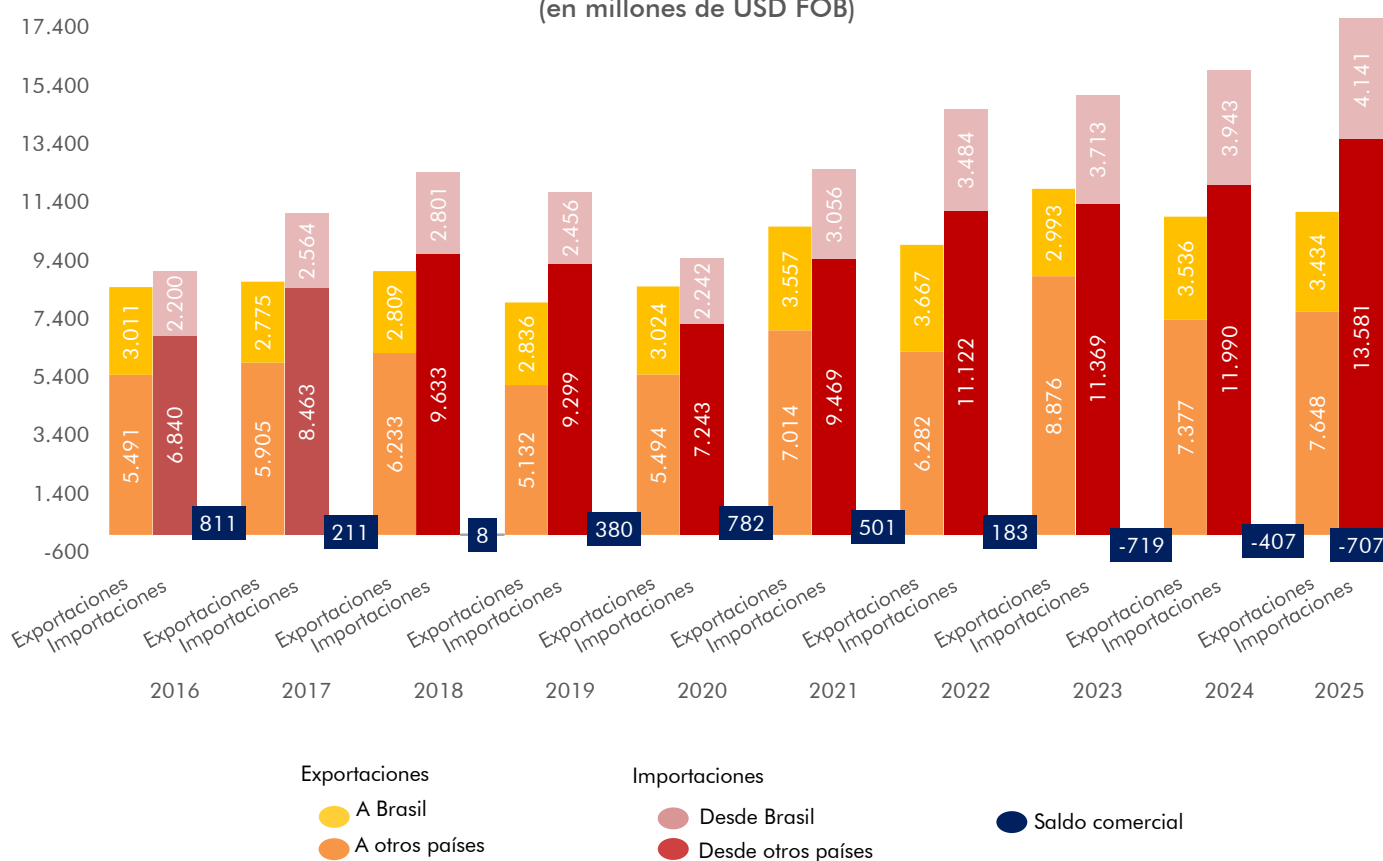
III.3. Monitor comercial bilateral

Este apartado examina la relación comercial entre Paraguay y Brasil al cierre del 2025. Se brinda detalles sobre el saldo comercial, el cual se mantuvo deficitario para Paraguay, los principales productos exportados e importados, y las variaciones más relevantes en comparación con el año anterior.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial

El análisis del comercio bilateral entre Paraguay y Brasil al cierre 2025, dejó como resultado un déficit de USD -707,2 millones para la economía paraguaya, frente al déficit de USD -406,8 millones del año anterior. Dicho resultado es consecuencia de que las exportaciones al Brasil por USD 3.434,0 millones (-2,9% respecto a 2024) han sido menores a las importaciones desde dicho país por USD 4.141,2 millones (+13,3% respecto a 2024). En suma, el comercio total bilateral entre Paraguay y Brasil aumentó +1,3% interanualmente hasta USD 7.575,1 millones en 2025.

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



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - SICEX

*Exportaciones e importaciones registradas

	Exportaciones de Paraguay a Brasil*	Var. % Interanual 2025/2024	Importaciones de Paraguay desde Brasil*	Var. % Interanual 2025/2024	Saldo Comercial de Paraguay con Brasil*	Var. % Interanual 2025/2024
Trim 1 - 2025	780.483	0,04%	885.311	4,8%	-104.828	63,2%
Trim 2 - 2025	840.507	-14,1%	941.738	-4,3%	-101.231	1656,3%
Trim 3 - 2025	950.106	2,6%	1.104.907	7,5%	-154.801	52,6%
Trim 4 - 2025	854.868	0,4%	1.144.774	5,3%	-289.906	23,2%
Total año 2025	3.433.955	-2,9%	4.141.184	5,0%	-707.229	73,9%

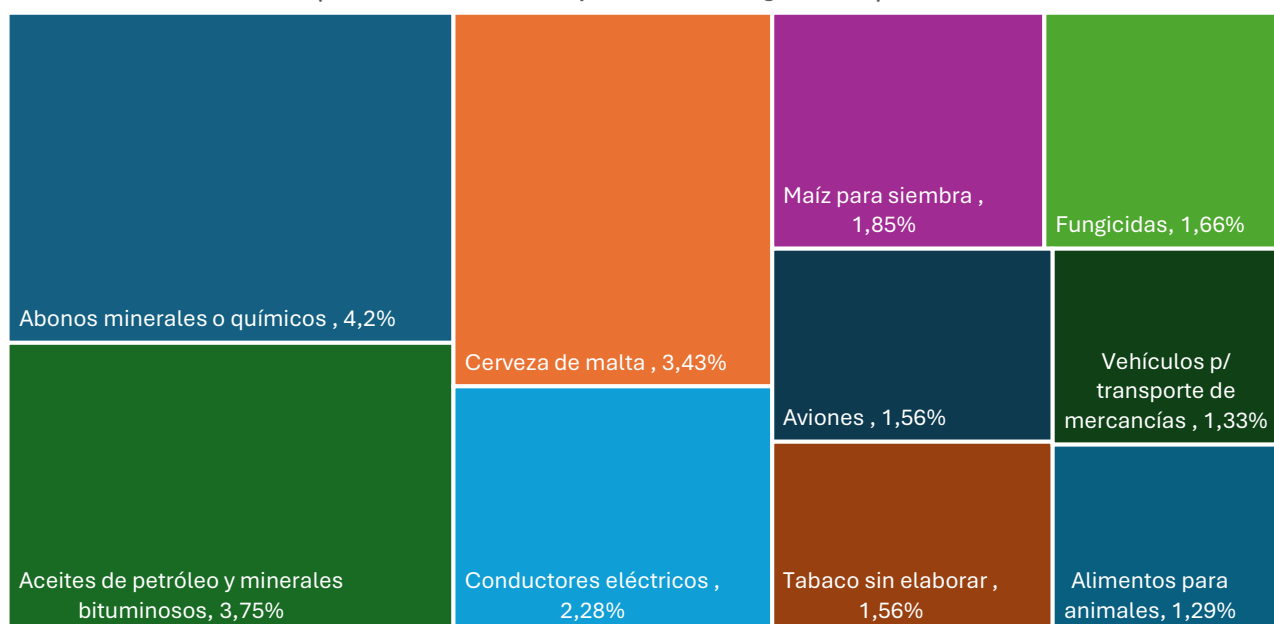
*Registradas (en Miles USD FOB)

Principales productos importados

Durante 2025, las importaciones paraguayas desde Brasil mantuvieron una canasta diversificada, concentrada en insumos agrícolas, bienes industriales y productos energéticos, aunque con una recomposición interna respecto a 2024. Los abonos minerales o químicos lideraron las compras, con USD 175,6 millones (4,2 % del total), registrando una leve caída interanual (-2,1 %). La cerveza de malta se ubicó en segundo lugar, con USD 142,2 millones y un crecimiento del 8,9 %, mientras que los hilos y cables eléctricos aumentaron 11,7 %, alcanzando USD 115,9 millones.

El ranking del top 10 de importaciones mostró ajustes relevantes: se contrajeron las compras de aceites de petróleo (-26,0 %) y tabaco (-22,5 %), mientras que los aviones, sin registros en 2024, reaparecieron con importaciones por USD 64,5 millones. En conjunto, estos movimientos confirman el rol de Brasil como principal proveedor de Paraguay, con una canasta importadora flexible y sensible a cambios de precios, demanda e inversión.

Top 10 importado por Paraguay desde Brasil
(En % del total de importaciones registradas) - 2025



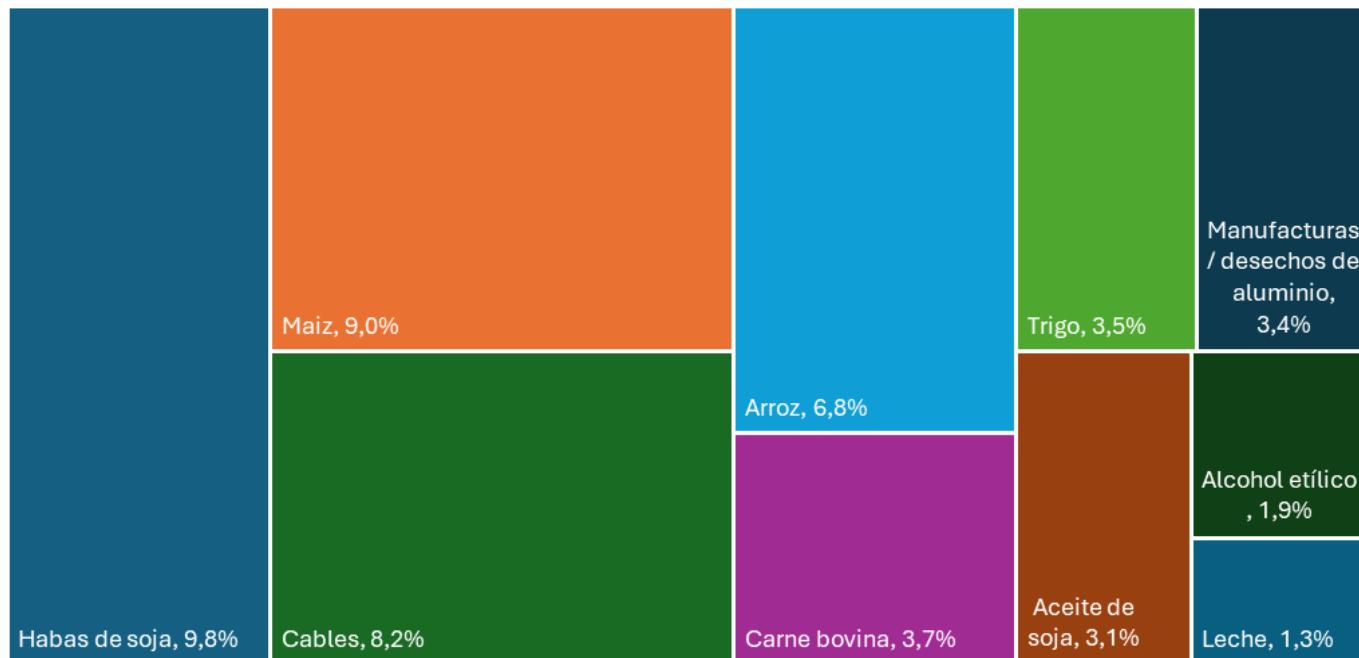
#	Productos	2024	2025	Var. % Interanual 2025/2024
1	Abonos minerales o químicos	179.3	175.6	-2,1%
2	Cerveza de malta	130.6	142.2	8,9%
3	Aceites de petróleo y minerales bituminosos	210.0	155.4	-26,0%
4	Conductores eléctricos	88.3	94.3	6,9%
5	Maíz para siembra	75.9	76.7	1,1%
6	Fungicidas	66.3	68.7	3,7%
7	Aviones	0	64.5	n.a.
8	Tabaco sin elaborar	83.1	64.4	-22,5%
9	Vehículos p/ transporte de mercancías	53.5	55.1	3,0%
10	Alimentos para animales	49.5	53.4	7,9%

Principales productos exportados

Al cierre de 2025, la canasta exportadora paraguaya hacia Brasil continuó altamente concentrada, con la energía eléctrica como principal rubro, que generó USD 888,5 millones y explicó 25,9 % del total exportado, pese a registrar una caída interanual del 10,8 %. Entre los productos agrícolas, se destacó el desempeño de la soja y el maíz, cuyas exportaciones crecieron 9,4 % y 12,5 %, respectivamente, consolidándose como los principales motores del comercio bilateral en términos de volumen.

Al excluir la energía eléctrica, se observa una mayor diversificación relativa de la canasta exportadora. Si bien los commodities agrícolas continúan liderando, se registraron caídas significativas en arroz (-30,2 %) y carne bovina (-15,6 %), reflejando ajustes de precios y demanda. En contraste, se destacó el dinamismo de productos con mayor grado de procesamiento, como las manufacturas y desechos de aluminio (+61,7 %), el aceite de soja (+28,7 %) y el alcohol etílico (+92,2 %), lo que sugiere señales incipientes de diversificación exportadora, aunque aún en un contexto dominado por productos primarios.

Top 10 exportado por Paraguay al Brasil
(En % del total de exportaciones registradas) - 2025



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - SICEX

*Excluyendo Energía eléctrica

#	Exportaciones (en Miles USD FOB)	2024	2025	Var. % Interanual 2025/2024
1	Habas de soja	307.934	336.965	9,4%
2	Maiz	273.764	307.681	12,4%
3	Cables	262.105	281.088	7,2%
4	Arroz	333.537	232.701	-30,2%
5	Carne bovina	149.731	126.337	-15,6%
6	Trigo	122.785	120.724	-1,7%
7	Manufacturas / desechos de aluminio	71.192	115.091	61,7%
8	Aceite de soja	81.408	104.790	28,7%
9	Alcohol etílico	33.248	63.898	92,2%
10	Leche	41.134	46.010	11,9%

(*) Excluyendo energía eléctrica

Complejo sojero y cereales: volumen resiliente y precios presionados en 2025

En el complejo sojero, las exportaciones totales de Paraguay al mundo alcanzaron USD 3.572 millones, con una disminución interanual del -14,4 %. Este resultado respondió principalmente a la caída en los envíos de granos de soja, que se redujeron tanto en valor (-25,7 %) como en volumen (-19,8 %), en un contexto de abundante oferta global y precios internacionales deprimidos. Sin embargo, se observó una recomposición interna del complejo, con aumentos en productos de mayor procesamiento: la harina de soja mostró un crecimiento en valor (1,7 %) y un fuerte aumento en volumen (+29,2 %), mientras que el aceite de soja se destacó con incrementos de 49,6 % en valor y 25,1 % en volumen, compensando parcialmente la caída del grano y reflejando una mayor demanda relativa por derivados industriales.

En cuanto a los cereales, el desempeño fue más favorable. Las exportaciones totales alcanzaron USD 1.082 millones, con un aumento interanual del 21,5 %, impulsado casi exclusivamente por el maíz, cuyas ventas externas crecieron 85,1 % en valor y 88,3 % en volumen, favorecidas por una buena campaña agrícola y una mayor colocación regional, particularmente hacia Brasil. En contraste, el arroz registró una caída en valor (-17,3 %) pese a un incremento significativo en los volúmenes exportados (+33,1 %), lo que evidencia el impacto directo de la fuerte baja de precios internacionales. El trigo, por su parte, mostró una contracción tanto en valor (-5,2 %) como en volumen (-3,5 %), en un escenario de elevada competencia externa.

Un elemento transversal en el comercio de granos durante 2025 fue la incidencia de los cuellos de botella logísticos, asociados al mayor tránsito de camiones en pasos fronterizos y a limitaciones en la infraestructura de transporte. Estas restricciones presionaron los costos y los precios FOB, aunque no limitaron de manera significativa las cantidades exportadas, que se mantuvieron dinámicas en productos como maíz y derivados del complejo sojero, evidenciando una alta capacidad de respuesta del sector productivo. A este dinamismo habría contribuido la habilitación del Puente Integración que en el primer mes del corriente, absorbió aproximadamente la cuarta parte del tránsito pesado, posibilitando el paso de 7.500 camiones.

Carne bovina: reconfiguración del comercio bilateral y efectos sobre precios internos

La carne bovina merece un análisis particular por su relevancia estratégica y por la reconfiguración del comercio bilateral con Brasil. A nivel global, las exportaciones paraguayas de carne bovina totalizaron USD 2.095 millones, con un crecimiento interanual del 21,9 %. La carne congelada lideró el desempeño, con aumentos de 34,4 % en valor y 8,9 % en volumen, mientras que la carne refrigerada creció en valor (6,4 %) pero redujo sus volúmenes (-8,7 %), reflejando ajustes en la composición de la demanda externa.

El intercambio específico con Brasil mostró una dinámica contrastante. Las exportaciones paraguayas de carne bovina a Brasil se redujeron -15,6 % en valor, pasando de USD 149,7 millones en 2024 a USD 126,3 millones en 2025, con caídas tanto en carne refrigerada (-6,1 %) como congelada (-36,9 %). En términos de volumen, la contracción fue aún más marcada (-24,5 %). En paralelo, se registró un fuerte aumento de las importaciones de carne bovina desde Brasil, que crecieron 137,7 % en valor y 135,5 % en volumen, alcanzando USD 57,1 millones, con incrementos particularmente elevados en carne refrigerada.

Este comportamiento, novedoso por su magnitud, redujo de manera significativa el saldo comercial cárnico bilateral, que cayó -44,9 % en valor y -87,8 % en volumen, llegando incluso a registrarse un saldo negativo en carne congelada. Las causas de este fenómeno se vinculan a diferenciales de precios relativos, la apreciación del guaraní, una mayor integración regional del mercado cárnico y necesidades puntuales de abastecimiento interno. Desde una perspectiva macroeconómica, el aumento de las importaciones desde Brasil contribuyó a moderar las presiones inflacionarias sobre los precios internos de la carne, en un contexto en el que parte de la producción local se destinó al mercado externo, aunque también implicó una reducción del superávit comercial bilateral en este rubro clave.

Finalmente, el desempeño exportador de 2025 estuvo acompañado por avances en la diversificación de mercados. En el acumulado enero–diciembre, Paraguay logró exportar a 59 nuevos destinos, por un valor total de USD 63,1 millones. Entre los hitos más relevantes se destacan los envíos de carne bovina congelada a Bosnia y Herzegovina, Marruecos y Panamá, así como colocaciones de carne refrigerada en Canadá, además de exportaciones de maíz a Omán y Costa de Marfil y de biodiésel a Emiratos Árabes Unidos. Estos avances permitieron amortiguar la menor colocación en mercados tradicionales, incluido Brasil, y refuerzan una estrategia de inserción externa más diversificada.

III.4. Régimen Maquila

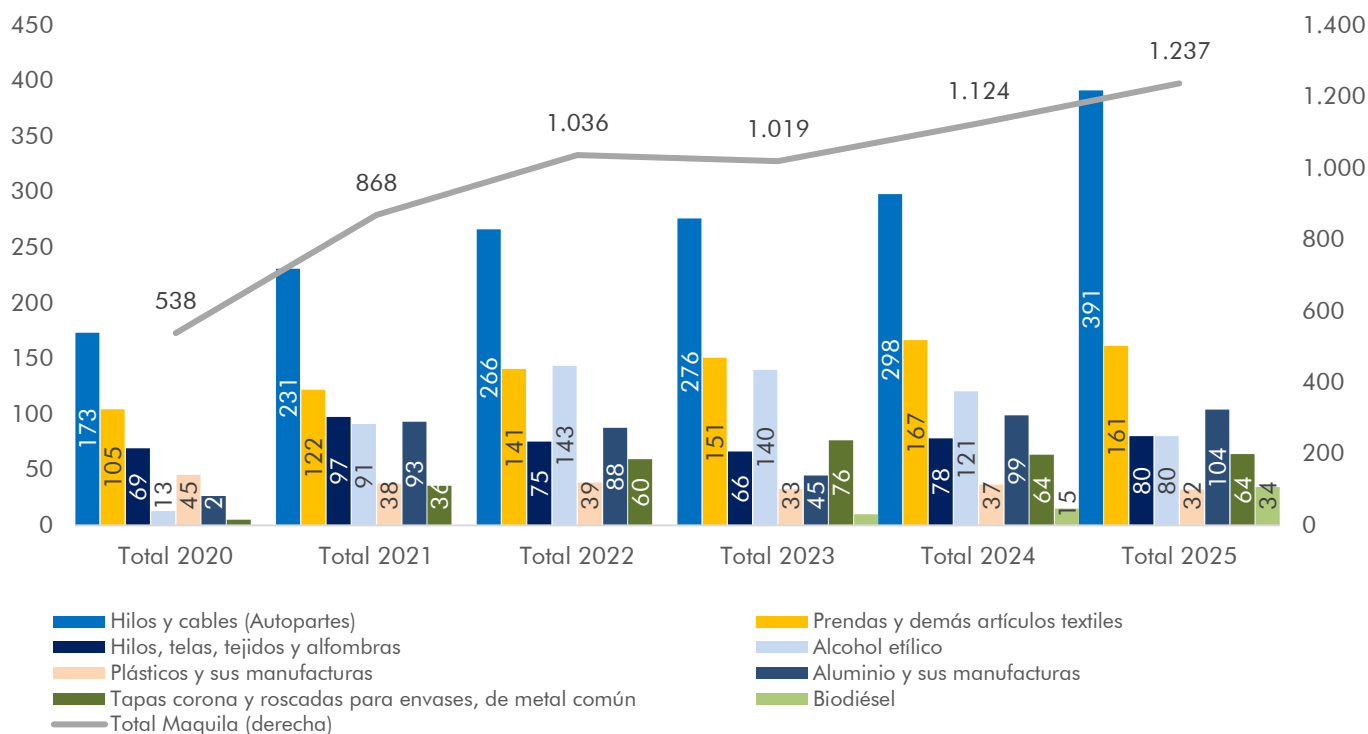
El sector maquila mostró en 2025 un desempeño sólido. Las exportaciones de Paraguay bajo el Régimen Maquila alcanzaron USD 1.262 millones, nivel 13,8% superior al registrado el año pasado, registrando un nuevo récord histórico. Las maquiladoras representaron el 70% del total de exportaciones industriales del Paraguay. Adicionalmente, el sector exportó USD 47 millones en servicios intangibles, totalizando USD 1.309 millones en exportaciones globales del régimen. Específicamente, 83% de las exportaciones se concentraron en los rubros de autopartes (34%), confecciones y textiles (16%), aluminio (14%), productos alimenticios (12%) y plásticos (7%).

Brasil se destaca nuevamente como el mercado más importante entre los principales destinos de los productos exportados bajo este régimen, con el 63,6% de participación (mientras que Argentina y Estados Unidos en segundo y tercer lugar, representaron respectivamente 15,2% y 4,1%).

Al mes de diciembre 2025, las importaciones alcanzaron USD 675 millones (+18%), reflejando mayor actividad productiva y la balanza comercial de las industrias maquiladoras se mantuvo positiva, dado que las exportaciones superan a las importaciones en un 87%, lo cual refleja la incorporación de valor agregado.

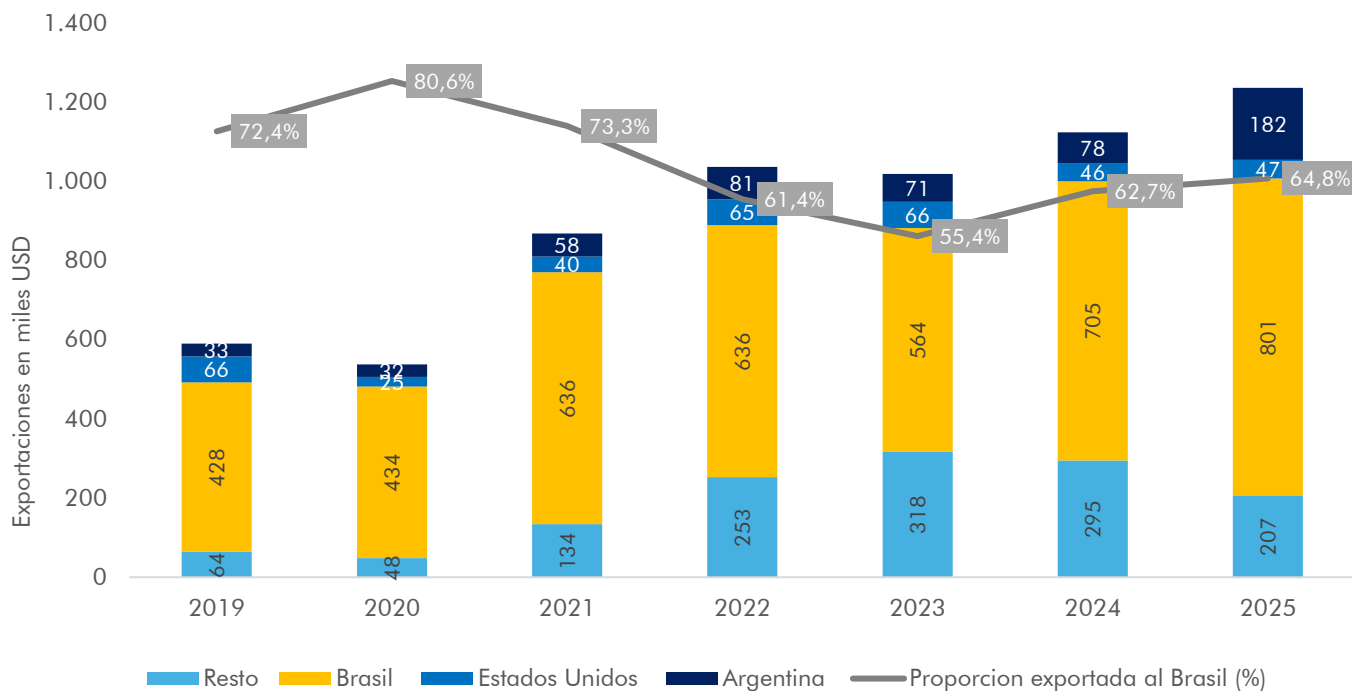
El sector demostró un desempeño robusto en generación de empleo con 35.357 empleos directos, un incremento de +5.400 puestos (+18%) respecto al año anterior. Además, se aprobaron 22 programas de inversión proyectada por USD 50 millones, como preparación para la expansión esperada hacia 2026 con el acuerdo UE-Mercosur como catalizador para la transformación hacia la "maquila 2.0" enfocada en digitalización, tecnología de punta y diversificación de mercados, priorizando sectores estratégicos como autopartes, textiles, confección y plásticos que ya registran envíos exitosos a Europa y Asia.

Exportaciones de Maquila por principales productos (en Millones USD FOB)



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Principales destinos de exportaciones paraguayos bajo el Regimen Maquila (acumulado)



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - Ministerio de Industria y Comercio (MIC)

IV. Monitor de inversiones extranjeras

Brasil consolidó en 2025 su liderazgo como principal origen de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Paraguay. Los sectores con mayor participación fueron comercio (19%), intermediación financiera (16%), elaboración de aceites (7%) y transporte (7%).

Entre julio y septiembre de 2025 se registraron nuevas constancias de inversionistas con compromisos cercanos a USD 6 millones, y el cuarto trimestre mostró un desempeño superior con aumentos en servicios, manufactura y agroganadería. Las empresas brasileñas ampliaron su presencia en autopartes, confecciones, alimentos, metalurgia, energía, celulosa y forestación, concentrándose en Alto Paraná y zonas fronterizas que se consolidan como polos logísticos e industriales. Se estima que, de mantener la tendencia trimestral, la inversión extranjera al cierre de 2025 podría superar los USD 22-24 millones.

A lo largo del 2025, nuevos marcos regulatorios impulsaron las inversiones. La actualización de la Ley 60/90 y la sanción de la nueva Ley de Maquila modernizaron el marco normativo justo antes de la firma del Acuerdo UE-Mercosur en enero de 2026. Durante 2025 se aprobaron más de 150 nuevos proyectos bajo la Ley 60/90 por un total superior a USD 700 millones, un aumento del 183% respecto a 2024. La nueva Ley de Ensamblaje posiciona a Paraguay como centro de ensamblaje de electrónicos, diversificando la matriz productiva. Además, la implementación del Certificado de Origen Digital (COD) entre Paraguay y Brasil redujo significativamente costos y tiempos aduaneros. Por último, en el marco de la COP30, ambos países fortalecieron su cooperación en energía solar, impulsando proyectos conjuntos y acelerando la transición energética regional, aprovechando la matriz energética limpia de Paraguay como ventaja competitiva estratégica.

En lo que respecta a las señales de dinamismo regional y avances en logística, Ciudad del Este y el departamento de Alto Paraná experimentaron en 2025 un boom económico e inmobiliario, con alrededor de 40 edificios en construcción y USD 2.905 millones movilizados bajo el régimen de turismo. Este proceso permitió diversificar la economía local, reduciendo la dependencia del comercio fronterizo tradicional y consolidando a la región como puerta de entrada para la inversión extranjera.

Este dinamismo estuvo acompañado por un incremento en las solicitudes de radicación, que alcanzaron 47.687 pedidos a nivel país en 2025, lo que representa un aumento del 63% respecto a 2024. Brasil concentró cerca del 45 % del total de las solicitudes, con más de 21.000 ciudadanos brasileños que fijaron residencia en Paraguay, reforzando la tendencia a una mayor relocalización de empresarios, profesionales y trabajadores vinculados a actividades comerciales, industriales y logísticas en la zona fronteriza.

Otro avance estratégico es el proyecto de reactivación de la ruta comercial hacia el Puerto de Paranaguá para complementar el eje fluvial tradicional y mejorar la competitividad logística de manera a aprovechar las oportunidades del Acuerdo UE-Mercosur.

Con miras al 2026, un hito fundamental es la obtención del grado de inversión otorgado por Standard & Poor's en diciembre de 2025, que elevó la calificación soberana de Paraguay a BBB- con perspectiva estable. Este reconocimiento internacional reduce el costo de financiamiento, atrae capital extranjero de mayor calidad y consolida la credibilidad macroeconómica del país, posicionándolo como destino privilegiado de inversión en la región. En este sentido, la integración productiva Paraguay-Brasil podría fortalecerse aún más, impulsada por el Acuerdo UE-Mercosur, que abre nuevas oportunidades de mercado. Se proyecta un incremento en inversiones brasileñas en energías renovables, agroindustria 4.0, manufactura avanzada y servicios tecnológicos.

Paraguay consolida su papel como complemento estratégico regional, combinando estabilidad macroeconómica, grado de inversión, incentivos fiscales competitivos, marco regulatorio modernizado, infraestructura logística diversificada y matriz energética limpia.

Las principales inversiones impulsadas por la integración entre Paraguay y Brasil para cada trimestre de 2025 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.
	TRIM IV	ConAID	La empresa brasileña anunció una inversión de US\$ 5 millones para instalar operaciones en Paraguay, con el objetivo de aplicar tecnología avanzada para mejorar caminos productivos y rurales. El proyecto, que se concretaría en unos seis meses, traerá maquinaria, generará empleo y transferirá conocimiento técnico para fortalecer la infraestructura logística del sector agroproductivo.
		Aguas de Minas	Especializada en tratamiento de agua y efluentes, obtuvo la constancia de inversionista y busca participar en la licitación del MOPC para el saneamiento del lago Ypacaraí en Paraguay, ofreciendo tecnología avanzada para el tratamiento de aguas y efluentes, con posibles inversiones superiores a US\$ 70 millones.
		Solar Machine	La brasileña invertirá US\$ 9 millones en centros de datos solares en Alto Paraná, generando empleo y fortaleciendo la infraestructura tecnológica y energética de la región.
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 habilitó 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	Habilitado desde el 20 de diciembre 2025 bajo un esquema piloto, comenzó a operar como eje logístico clave entre Paraguay y Brasil. En el primer mes del corriente, absorbió 20%-25% del tránsito pesado, con 7.500 camiones (promedio diario de 200 a 220 unidades), descongestionando el Puente de la Amistad. Actualmente se avanza hacia una segunda fase, que incorpora buses de turismo en circuitos controlados, consolidando su rol estratégico para la logística regional.
		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	Paraguay avanza en preparar el marco legal y técnico para viabilizar el Gasoducto Bioceánico, coordinando normas con Argentina y Brasil y trabajando con la CAF para contratar consultoría, aunque aún no hay fecha de inicio de obras. El proyecto atrae interés de inversores de la región y otros países, y se busca asegurar su viabilidad antes de pasar a la construcción
		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 cierre de 2025 encuentra a Paraguay y Brasil operando en un entorno internacional marcado por una elevada incertidumbre comercial y geopolítica,** caracterizada por la fragmentación del comercio global, tensiones arancelarias y mayores exigencias regulatorias. Si bien este contexto incrementa la volatilidad externa, también redefine oportunidades para economías que logren insertarse estratégicamente en cadenas regionales de valor, particularmente en el Mercosur ampliado y en la relación birregional con la Unión Europea (si bien la fecha de su ratificación queda sujeta a riesgos).
- ✓ **En el plano macroeconómico, Paraguay consolida en 2025 un desempeño sólido,** con crecimiento sostenido, inflación contenida y fortalecimiento de la moneda local, factores que reforzaron la confianza de los inversionistas y culminaron con la obtención del grado de inversión. No obstante, la apreciación del guaraní, si bien contribuye a moderar presiones inflacionarias, plantea desafíos de competitividad exportadora en un contexto de precios internacionales de commodities aún débiles y mayores costos de cumplimiento normativo.
- ✓ **La dinámica comercial del año reflejó un mayor dinamismo de las importaciones frente a las exportaciones,** resultando en un déficit comercial más amplio para Paraguay, tanto a nivel global como en la relación bilateral con Brasil. Si bien se observaron avances en la diversificación de la canasta exportadora hacia productos con mayor valor agregado (incluyendo manufacturas industriales y agroindustriales), el patrón de comercio bilateral sigue siendo estructuralmente asimétrico, con Brasil como principal proveedor de insumos industriales, agrícolas y energéticos.
- ✓ **En este contexto, la inversión extranjera directa emergió como uno de los principales motores de transformación productiva en 2025,** con Brasil consolidándose como el mayor inversor en Paraguay. La expansión de empresas brasileñas en sectores como autopartes, confecciones, alimentos, metalurgia, energía, logística y servicios confirma el rol de Paraguay como plataforma industrial y logística regional, apalancada en su estabilidad macroeconómica, incentivos fiscales competitivos, energía limpia y mejoras regulatorias.
- ✓ **Los avances normativos registrados durante 2025 fortalecen las bases para una mayor integración productiva con Brasil,** facilitando la relocalización de procesos industriales y el escalamiento hacia esquemas de mayor sofisticación productiva. Este proceso resulta clave para mitigar la vulnerabilidad externa derivada de la dependencia de commodities y de mercados concentrados.
- ✓ **Con miras a 2026, el Acuerdo UE–Mercosur se perfila menos como un shock comercial inmediato y más como un catalizador estructural de inversión y adaptación productiva,** elevando estándares ambientales, sanitarios y de trazabilidad. En este marco, la capacidad de Paraguay para atraer inversión “premium”, acelerar la modernización logística y fortalecer el capital humano será

determinante para capturar los beneficios del acuerdo, independientemente de los plazos efectivos de su ratificación.

- ✓ **Finalmente, la relación Paraguay-Brasil se consolida como eje estratégico central**, no solo en términos comerciales y energéticos, sino también como vector de inversión, integración productiva y desarrollo logístico. La profundización de proyectos de infraestructura, energía y conectividad regional refuerza la necesidad de una gestión coordinada que permita transformar la actual asimetría comercial en una oportunidad de escalamiento productivo, posicionando a Paraguay como un complemento estratégico dentro del Cono Sur de cara a 2026.