

## HECHOS RELEVANTES

### Internacional:

- *Estados Unidos: la inflación de febrero 2026 se ubicó en línea con lo esperado.*
- *Japón: la guerra en Medio Oriente suscitó el repunte del Brent y su volatilidad, lo cual supone un nuevo shock global.*

### Regional:

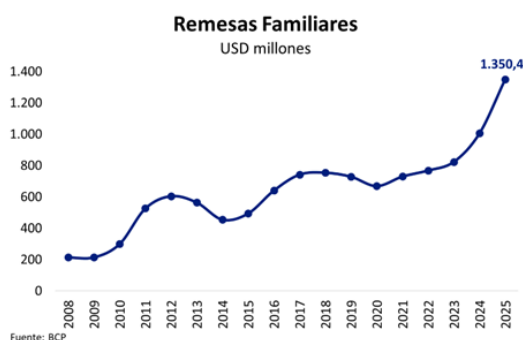
- *Argentina: la actividad repuntó en el cierre de 2025, explicado en gran medida por el agro.*
- *Brasil: el crecimiento de la economía brasileña en Q4.25 se alineó a lo esperado, consolidándose la moderación de la actividad en 2025.*

### Paraguay:

- *El crédito de los bancos siguió con una dinámica de dos dígitos en enero 2026 y se acentuó respecto al cierre de 2025.*
- *Exitosa colocación de bonos soberanos en guaraníes en el mercado internacional.*
- *La inflación de febrero sorprendió a la baja y la trayectoria interanual siguió moderándose, aunque emergen riesgos alcistas.*

## DATO DEL MES

Recientemente el BCP dio a conocer las estadísticas de las remesas familiares. Las remesas totales aumentaron 34,3% en 2025, superando el incremento de 2024 (22,1%) y se ubicaron en USD 1.350 millones, alcanzando un nuevo máximo. El 90% del incremento anual se explicó por las remesas procedentes de Argentina y España. Las remesas procedentes de Argentina aumentaron 129,5%, mientras que las de España, un 26,0%. Sin perjuicio de ello, la participación de España continúa siendo la más importante, seguido de Argentina.



## PRÓXIMOS ACONTECIMIENTOS

- **20/03/2026:** Reunión del Comité de Política Monetaria (CPM) del BCP.
- **26/03/2026:** Subasta de Letras de Regulación Monetaria (LRM).
- **18/03/2026:** Decisión de política monetaria de la FED (Federal Open Market Committee).



## El crédito de los bancos sigue tonificado en enero 2026

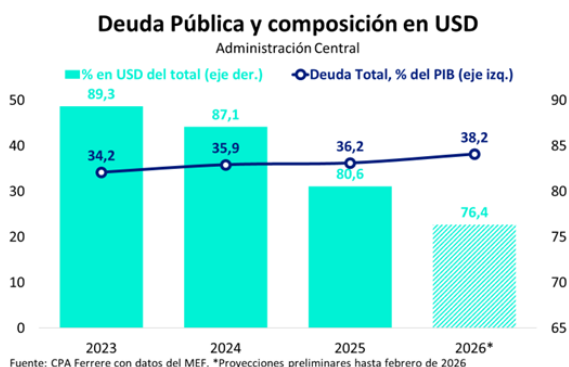
En la primera semana de marzo, el BCP dio a conocer el boletín estadístico de bancos de enero de 2026. **Los datos mostraron que el crédito siguió tonificado en el primer mes del año.** La cartera en moneda nacional (MN) se incrementó, en términos reales, 10,5% respecto al mismo mes del año previo, acentuándose respecto a diciembre de 2025 (9,2% interanual). A su vez, la cartera en moneda extranjera (ME) avanzó 20,5% interanual, acelerándose frente al registro del mes previo (16,7%).

El dinamismo de la cartera en MN estuvo impulsado por las principales incidencias al alza en los créditos destinados al consumo (21,9%), los servicios (33,3%) y la vivienda (20,5%). Estos incrementos lograron compensar las variaciones negativas evidenciadas en el comercio al por menor (5,6%) y al por mayor (2,5%), la ganadería (5,3%) y el sector financiero (7,2%). En cuanto a la cartera en ME, el mayor dinamismo interanual respondió a un crecimiento generalizado, destacándose las expansiones en los sectores de servicios (46,9%), agricultura (12,9%), industria (35,7%), y comercio al por mayor (12,8%).

## Exitosa colocación internacional de bonos en guaraníes en febrero

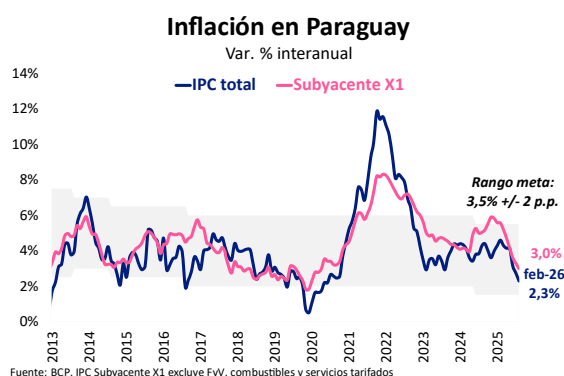
El 24 de febrero el Gobierno paraguayo realizó una nueva emisión de deuda en el mercado internacional por USD 1.300 millones. Por un lado, se realizó la tercera colocación de bonos soberanos en guaraníes por el equivalente a USD 1.000 millones, a una tasa de 8,50% y un plazo de 12 años. También se realizó la reapertura de un bono soberano en dólares por USD 300 millones, cuyo vencimiento es en 2055. Cabe señalar que en ambos casos la demanda superó a la oferta (1,5 veces en guaraníes y 6,3 veces en dólares).

La colocación de deuda en guaraníes implica un avance positivo hacia la profundización de la curva de rendimiento soberana; que actúa como referencia por el mercado. Asimismo, mejora la composición por monedas de la deuda pública y el perfil de vencimiento; fortaleciendo la credibilidad fiscal. Tras esta colocación, la proporción de la deuda pública de la Administración Central denominada en dólares podría ubicarse en torno a 76,4% del total a febrero, bajando desde el cierre de 2025 (80,6%). De esta manera, el Gobierno consolida la senda de desdolarización de la deuda desde 2023 (89,3% del total).



## Inflación de febrero sorprende a la baja: 2,3% interanual

La inflación de febrero de 2026 fue 0% mensual y se ubicó por debajo de lo esperado (0,3%). El registro mensual se explica por incidencias en ambas direcciones en la misma proporción. La incidencia al alza derivó principalmente de los servicios, mientras que las incidencias negativas provinieron de los combustibles, alimentos y bienes durables importados. La inflación interanual bajó a 2,3% (desde 2,7%) y volvió a ubicarse en su nivel más bajo de los últimos cinco años.



El índice subyacente X1 (excluye frutas y verduras, combustibles y servicios tarifados) avanzó 0,1% mensual y 3,0% interanual (desde 3,3%). El aumento mensual se explicó principalmente por los servicios (+1,1%); mientras que, los alimentos sin frutas y verduras (-0,9%) y los bienes durables de origen importado (-0,6%), atenuaron el avance. Al excluir los alimentos y energías (IPCSAE), la inflación mensual fue 0,7% y 2,1% interanual (desde 1,9%). Además, la difusión de la inflación (35,7%) se ubicó por debajo de su nivel histórico (44,8%). Por tanto, el aumento de febrero no supone un riesgo alcista en la tendencia dada la característica transitoria de los factores.

La trayectoria de la inflación interanual se alinea a lo que esperábamos para este año. No obstante, el escenario internacional cambió drásticamente en el inicio de marzo y **emerge un riesgo alcista** derivado de un shock de oferta energético. Estimaciones del BCP sugieren que **el traspaso en la inflación** de un aumento de 1% en el crudo es más rápido al inicio (4 meses) y el efecto total en 12 meses es incompleto (1%-0,04%). Sin embargo, la magnitud del aumento del crudo es más significativa y cabría esperar un impacto en los próximos meses, lo cual motivaría un **cambio de nuestras proyecciones en el corto plazo**. Por otro lado, es probable que el BCP mantenga la TPM en 5,50% el 20/03. La autoridad monetaria enfrentaría esta crisis con relativa holgura, dado el contexto de crecimiento e inflación y expectativas controladas.

# Principales variables macroeconómicas

Precios	2020	2021	2022	2023	2024*	2025*	2026**	2027**
Tipo de cambio (PYG/USD, promedio año)	6.773	6.811	7.246	7.337	7.815	6.735		
Depreciación (% var. interanual)	7,7%	-2,0%	6,4%	1,2%	6,5%	-13,8%		
Índice de Precios al consumidor (% var. interanual)	2,2%	6,8%	8,1%	3,7%	3,8%	3,1%		
IPC subyacente (% var. interanual)	3,4%	5,8%	6,9%	4,7%	4,5%	3,6%		
IPC frutas y verduras (% var. interanual)	2,8%	5,6%	11,9%	17,4%	-12,2%	12,9%		
IPC servicios tarifados (% var. interanual)	-0,6%	0,9%	-2,1%	5,4%	0,5%	1,2%		
IPC combustibles (% var. interanual)	-9,5%	30,2%	27,5%	-12,4%	-1,0%	-6,3%		
Índice de Precios al Productor PPP (% var. interanual)	4,9%	13,5%	8,9%	-1,7%	3,1%	1,2%		
Salario Mínimo Nominal (Guaraníes)	2.192.839	2.289.324	2.550.307	2.680.373	2.798.309	2.899.048		
Salario Mínimo Nominal (% var. interanual)	0,0%	4,4%	11,4%	5,1%	4,4%	3,6%		
<b>Actividad</b>								
Producto Interno Bruto (% var. real anual)	-0,8%	4,0%	0,0%	5,3%	4,7%	6,0%		
PIB en USD (millones)	36.146	40.270	41.981	43.194	45.221	49.488		
PIB per cápita en USD	5.828	6.445	6.681	6.827	7.096	7.712		
<b>Sector Público</b>								
Resultado Fiscal Primario (% del PIB)	-5,1%	-2,5%	-1,7%	-2,4%	-0,6%	-0,1%		
Resultado Fiscal Total (% del PIB)	-6,1%	-3,6%	-2,9%	-4,1%	-2,5%	-2,0%		

PARA ACCEDER A  
ESTA  
INFORMACIÓN SE  
REQUIERE DE UNA  
SUSCRIPCIÓN

Fuente: CPA FERRERE en base a datos de BCP, INE, MEF. \*Preliminar.\*\*Proyecciones mensuales con suscripción.