



Monitor Comercial Paraguay – Brasil

Informe Trimestral

Primer Trimestre 2026



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

Abril 2026

Monitor Comercial Brasil – Paraguay – Informe Trimestral

I.	Contexto internacional	4
I.1.	Disrupciones en la cadena energética global que presionaron precios globales .	4
I.2.	Acuerdo entre la Union Europea y el MERCOSUR iniciaría provisionalmente en mayo	4
I.3.	Commodities agrícolas y energía: precios presionados y riesgos de volatilidad hacia 2026.....	5
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.2.	Estabilidad de precios en Paraguay frente a un escenario restrictivo	7
II.3.	Apreciación cambiaria contribuye a moderar la inflación importada	7
II.4.	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.....	14
III.4.	Régimen Maquila	20
IV.	Monitor de inversiones extranjeras	22
V.	Consideraciones finales.....	25

I. Contexto internacional

Durante el primer trimestre de 2026, el entorno internacional se caracterizó por conflictos en Medio Oriente y shocks en la cadena energética, reduciendo las proyecciones de crecimiento para el año, así como irrupciones en la tendencia decreciente que exhibía la inflación global. A pesar de ciertos aspectos favorables, como la reducción de barreras comerciales, avances en tecnología (IA) y condiciones crediticias más favorables (impulsadas por un dólar más débil a nivel global), el conflicto en el Estrecho de Ormuz contrarrestó toda mejora.

El FMI, ante el supuesto de que el conflicto se disipa a mediados del 2026, proyecta un crecimiento mundial de 3,1% (0,2 p.p. menor a la estimación de enero), junto con una inflación global de 4,4% (0,6 p.p. más frente a la estimación inicial). En caso de interrupciones más extendidas, el crecimiento mundial podría reducirse solo a 2,0%, e inflación del 6,0%, con mayor impacto en economías emergentes y en desarrollo importadoras de commodities.

I.1. Disrupciones en la cadena energética global que presionaron precios globales

El conflicto se fue gestando con el fracaso de las negociaciones entre Estados Unidos (EE.UU.) e Irán a fines de febrero y escaló a guerra abierta el 28 de febrero, cuando los ataques y la disrupción en torno al Estrecho de Ormuz encarecieron el petróleo, los fletes y los seguros marítimos.

En la región, el impacto fue más fuerte por la vía de combustibles, transporte y alimentos. En Brasil, la inflación interanual subió a 4,14% en marzo desde 3,81% en febrero por presión de combustibles; en Colombia estaba en 5,56% en marzo (+ 0,78% mensual) y en México se proyecta una inflación promedio de 4,0% en 2026, en parte por el encarecimiento de la energía. En Paraguay, la inflación de marzo se contuvo, sin embargo, el precio de importación del combustible tipo A (el más utilizado) paso de USD 0,63 por litro en febrero a USD/l. 0,77 en marzo.

I.2. Acuerdo entre la Union Europea y el MERCOSUR iniciaría provisionalmente en mayo

El 17 de enero de 2026, la Union Europea (UE) y el MERCOSUR firmaron el Acuerdo de Asociación, cuyo componente comercial provisional entrara en vigor el 1 de mayo del corriente. Este paso implica una reducción gradual de aranceles, mejor acceso a mercados y reglas más previsibles para el comercio y la inversión entre ambos bloques. Para el MERCOSUR, esto significa más espacio para exportar, menores costos de importación de maquinaria e insumos europeos y una mayor diversificación comercial. En términos de impacto, Brasil estima un efecto positivo de 0,34% del PIB y un aumento de 0,76% de la inversión en el largo plazo, mientras que para Paraguay se proyecta un aumento de 1% del PIB, un crecimiento de 27% de las exportaciones a la UE y al MERCOSUR. Sin embargo, el impacto podría ser menor, al considerar el reciente borrador de reglamento delegado por parte de la UE, donde se mantiene a la soja dentro de la categoría de "alto riesgo"

por ILUC (cambio indirecto del uso del suelo). En la práctica, eso significa que los biocombustibles hechos a base de soja irían perdiendo reconocimiento dentro de las metas renovables europeas de forma progresiva hasta 2030.

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

En el primer trimestre del 2026, los commodities mostraron un desempeño heterogéneo, con una marcada diferencia entre energía y productos agrícolas.

El petróleo registró una fuerte suba y elevada volatilidad, impulsado por tensiones geopolíticas en Medio Oriente y los riesgos sobre el estrecho de Estrecho de Ormuz, una ruta clave para el comercio mundial de crudo, lo que elevó los costos energéticos y presionó al alza los precios internacionales.

En contraste, la soja, el maíz y el trigo presentaron variaciones más moderadas y mixtas, condicionadas por una elevada oferta global y factores climáticos, aunque el encarecimiento de la energía impactó en los costos de producción y transporte del sector agroalimentario.

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

Entre enero y abril de 2026, el DXY había caído de 98,5 a 95,9 a fines de enero por expectativas de recortes de tasas y eliminación de aranceles de EE.UU.; luego rebotó en febrero hasta cerca de 97,9 ante datos más sólidos de actividad y empleo estadounidenses. Posteriormente, en marzo, subió con fuerza por la guerra con Irán y la mayor demanda de refugio en el USD, en parte debido a que EE.UU. es el mayor productor mundial de petróleo, alcanzando un pico cercano a 100,2 a fines de mes. Finalmente, en abril, el aumento se corrigió parcialmente hasta la zona de 98,3 al moderarse parte de la aversión al riesgo y la prima geopolítica ante anuncios de cese al fuego en el Estrecho de Ormuz.

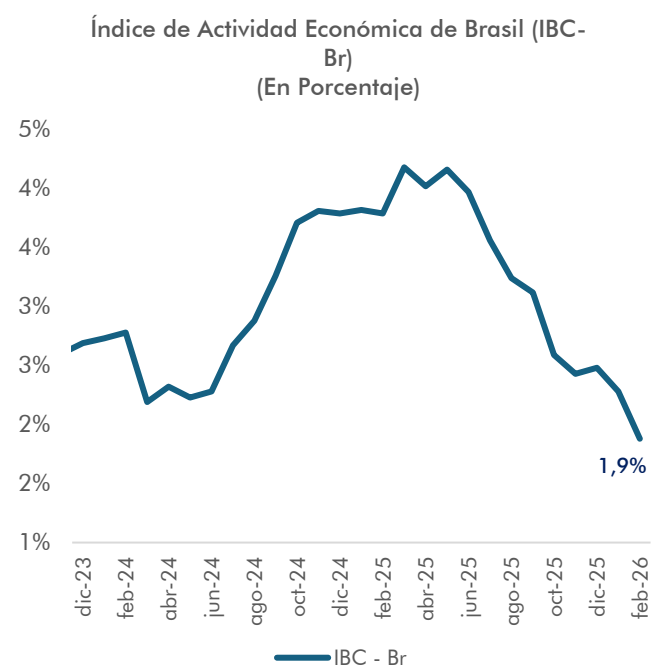
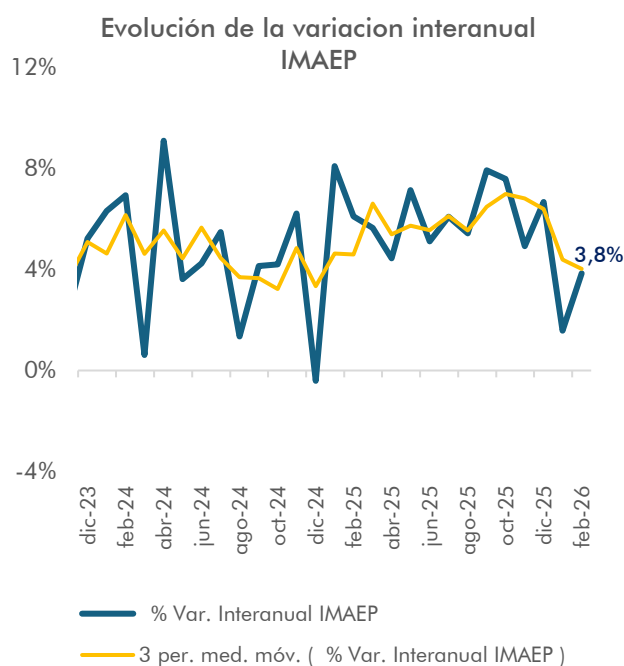
II. Monitor macroeconómico

Al inicio del 2026, Paraguay y Brasil exhibieron desempeños macroeconómicos diferenciados en términos de crecimiento, inflación, política monetaria y sostenibilidad fiscal. 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 el corriente año.

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

Durante el primer trimestre, Paraguay mantuvo un crecimiento económico, impulsado por servicios, agro, construcción y energía, consolidando una gran expansión. Las perspectivas hacia 2026 continúan siendo favorables, con proyecciones de crecimiento que posicionan a Paraguay entre las economías más dinámicas de la región, con lo que se espera un crecimiento de 4,2% para cierre del año.

Brasil registró en febrero una expansión más contenida, con el sector agropecuario como principal motor y una industria con menor dinamismo. Las proyecciones anticipan una desaceleración del crecimiento de 1,9% para cierre del 2026, reflejando el impacto rezagado de la política monetaria restrictiva y un menor impulso fiscal.

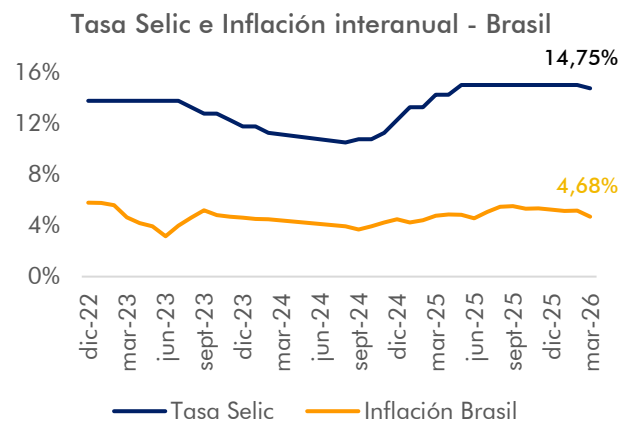
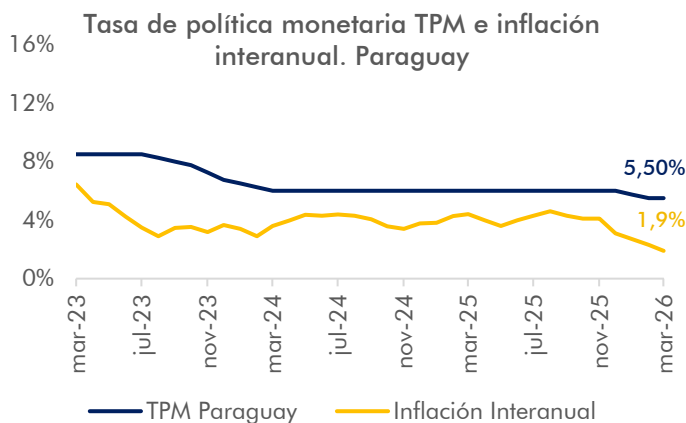


Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) y Banco Central de Brasil (BCB)

II.2. Estabilidad de precios en Paraguay frente a un escenario restrictivo

En materia inflacionaria, Paraguay logró mantener la inflación en 1,9% en marzo dentro del rango meta de 3,5%, con lo cual el acumulado alcanzó 1,4%. Esto permitió sostener una política monetaria estable al 5,5% en marzo tras sufrir reducciones en los primeros dos meses del año.

En contraste, Brasil mantuvo tasas de interés elevadas (14,75%) para anclar expectativas inflacionarias, evidenciando diferencias estructurales en las condiciones macroeconómicas de ambos países.

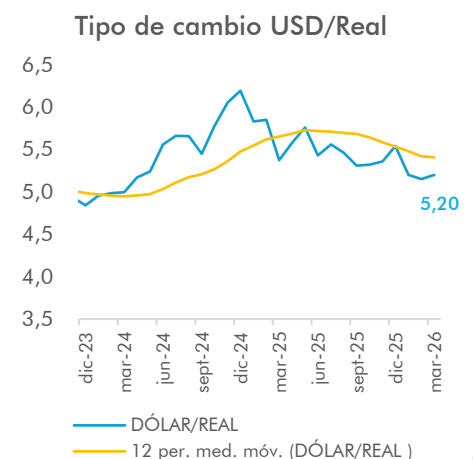
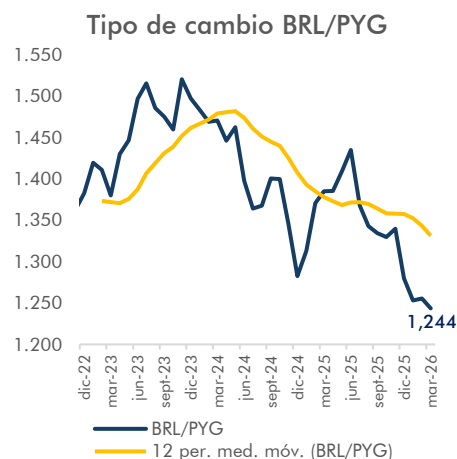
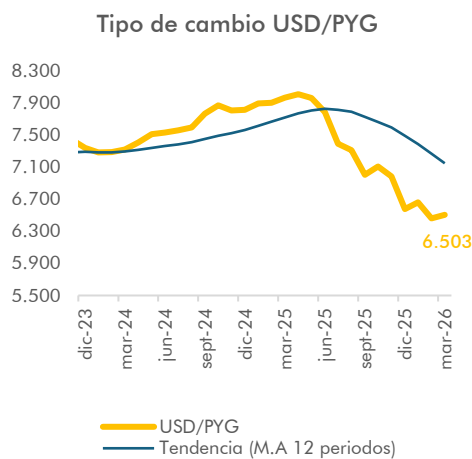


Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) y Banco Central de Brasil (BCB)

II.3. Apreciación cambiaria contribuye a moderar la inflación importada

En el primer trimestre del 2026, tanto el guaraní como el real se apreciaron frente al dólar, en línea con la debilidad de la moneda estadounidense a nivel mundial.

Al trimestre el guaraní se apreció 1,1% frente al dólar impulsado por una mejor posición en el comercio exterior de los principales productos exportados (soja y sus derivados). La moneda paraguaya también ganó fuerza contra el real en 3% al primer trimestre del año.



Fuente: Cambios Chaco, Banco Central del Paraguay (BCP) y Banco Central del Brasil (BCB)

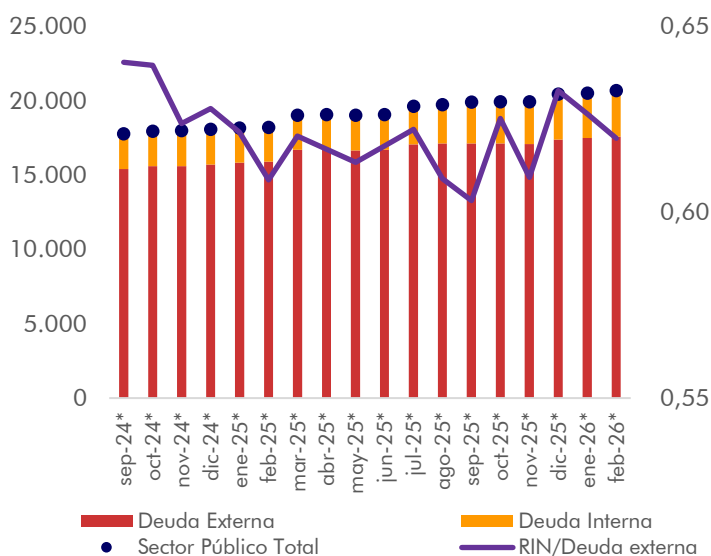
En cuanto a la relación del real con respecto al dólar, al cierre del primer trimestre acumuló una apreciación más pronunciada de 6,1%. Este comportamiento contribuyó a aliviar presiones inflacionarias, especialmente en los bienes durables de origen importado, aunque también plantea desafíos de competitividad externa en determinados sectores.

II.4. Endeudamiento y reformas estructurales marcan la agenda fiscal hacia 2026

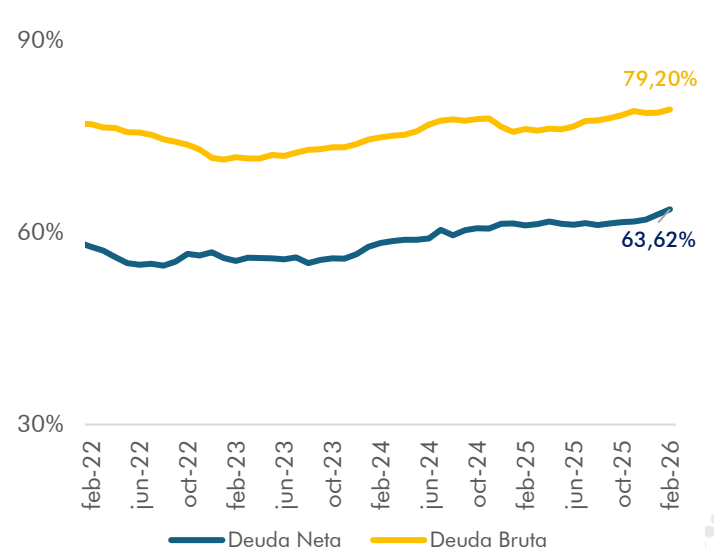
Durante el primer trimestre se observó que Paraguay mantuvo un nivel elevado de deuda por USD 21 mil millones y con respecto al PIB guarda una proporción del 34%; sin embargo, esto podría considerarse bajo al comparar con los países de la región. Además, el país cuenta con reservas internacionales suficientes para cubrir el 62% de la deuda externa. Si bien en las finanzas públicas la deuda no se paga con las RIN, esto evidencia la disponibilidad de recursos en dólares dentro del país. En este contexto, el debate fiscal cobró relevancia, con propuestas de elevar el déficit hasta 2,5% del PIB, en un escenario marcado por la acumulación de deuda con proveedores cercana a USD 1.300 millones (2,7% del PIB) y por una reforma de la Caja Fiscal con impacto limitado, lo que mantiene presiones estructurales sobre el gasto público.

Brasil, en cambio, continúa enfrentando elevados niveles de endeudamiento y déficits persistentes. De acuerdo con estimaciones recientes, se posiciona entre los países más endeudados de América Latina (ubicándose en torno al tercer lugar) con niveles cercanos al 90% del PIB, en un contexto regional donde la deuda promedio alcanza el 74,2%. Esta situación, combinada con rigideces del gasto y dificultades para consolidar el resultado primario, refuerza la necesidad de avanzar en reformas fiscales para sostener la credibilidad macroeconómica hacia 2026.

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



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



III. Monitor comercial

De acuerdo con el último reporte sobre tendencias comerciales del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)¹, el comercio regional mostró en 2025 una recuperación más balanceada, con un crecimiento de las exportaciones del orden del 6,4%, impulsado principalmente por mayores volúmenes exportados y una mejora en la demanda externa. No obstante, en línea con el último informe macroeconómico del BID², hacia 2026, se prevé una expansión más moderada, en un contexto de creciente incertidumbre global, tensiones geopolíticas y condiciones financieras aún restrictivas, con un crecimiento regional estimado en torno al 2,1%.

En este escenario, Brasil (principal economía y socio comercial de Paraguay) mantiene un rol central en la dinámica comercial sudamericana, mientras que Paraguay consolida una recuperación gradual de su sector externo, apoyada en el repunte de algunos commodities, la diversificación de mercados y el mayor peso relativo de manufacturas. La relación bilateral continúa siendo estratégica, tanto por su volumen como por su creciente integración productiva y logística.

Sobre esta base, el capítulo analiza el desempeño del comercio exterior de Paraguay y Brasil al primer trimestre de 2026, con foco en la dinámica bilateral, los principales productos y mercados, así como en los factores que explican la evolución reciente del intercambio entre ambos países.

III.1. Monitor comercial Paraguay

En este apartado se analiza del comercio exterior paraguayo. Se destaca: el crecimiento de exportaciones e importaciones en el acumulado anual; y la relevancia de Brasil, Argentina y China como principales socios comerciales.

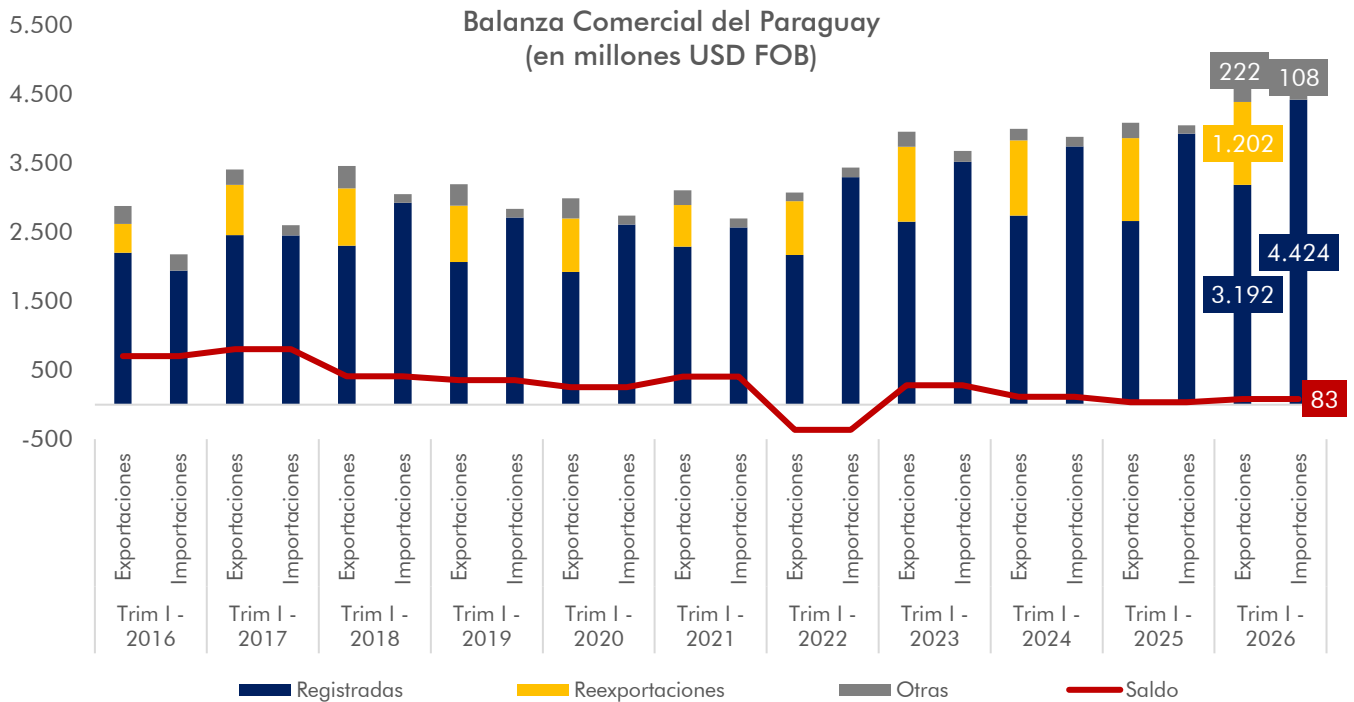
Exportaciones, importaciones y saldo comercial

Al mes de marzo de 2026, el intercambio comercial del país totalizó USD 9.147,0 millones, lo que representó un aumento de 12,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Las exportaciones a marzo del 2026 alcanzaron USD 4.615,2 millones (incremento de 12,8% con respecto al mismo periodo de 2025) y las importaciones sumaron USD 4.531,8 millones (aumento de 11,7% interanualmente). Los envíos se dirigieron a 119 países y las compras provinieron de 142 países.

El saldo del comercio exterior registró un superávit de USD 83,5 millones a marzo de 2026, superior al superávit de USD 36,7 millones observado en igual periodo del año anterior, en un escenario en el que las exportaciones crecieron a un ritmo mayor que las importaciones.

¹ Giordano, P., & Michalczewsky, K. (Enero 2026). *Estimaciones de las tendencias comerciales: América Latina y el Caribe. Edición 2026.*

² Ayres, J., & Juvenal, L. (Marzo 2026). *Informe macroeconómico 2026: Resiliencia y perspectivas de crecimiento en una economía global cambiante.*



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Las exportaciones registradas representaron el 69,2% del valor total exportado en marzo del 2026 y ascendieron a USD 3.192 millones, lo que implicó un incremento interanual del 19,7%, superior al valor a marzo del 2025. Las importaciones registradas representaron el 12,5% del valor total importado y alcanzaron USD 108,2 millones, equivalentes al 2,4% del total, registrando una disminución de 11,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

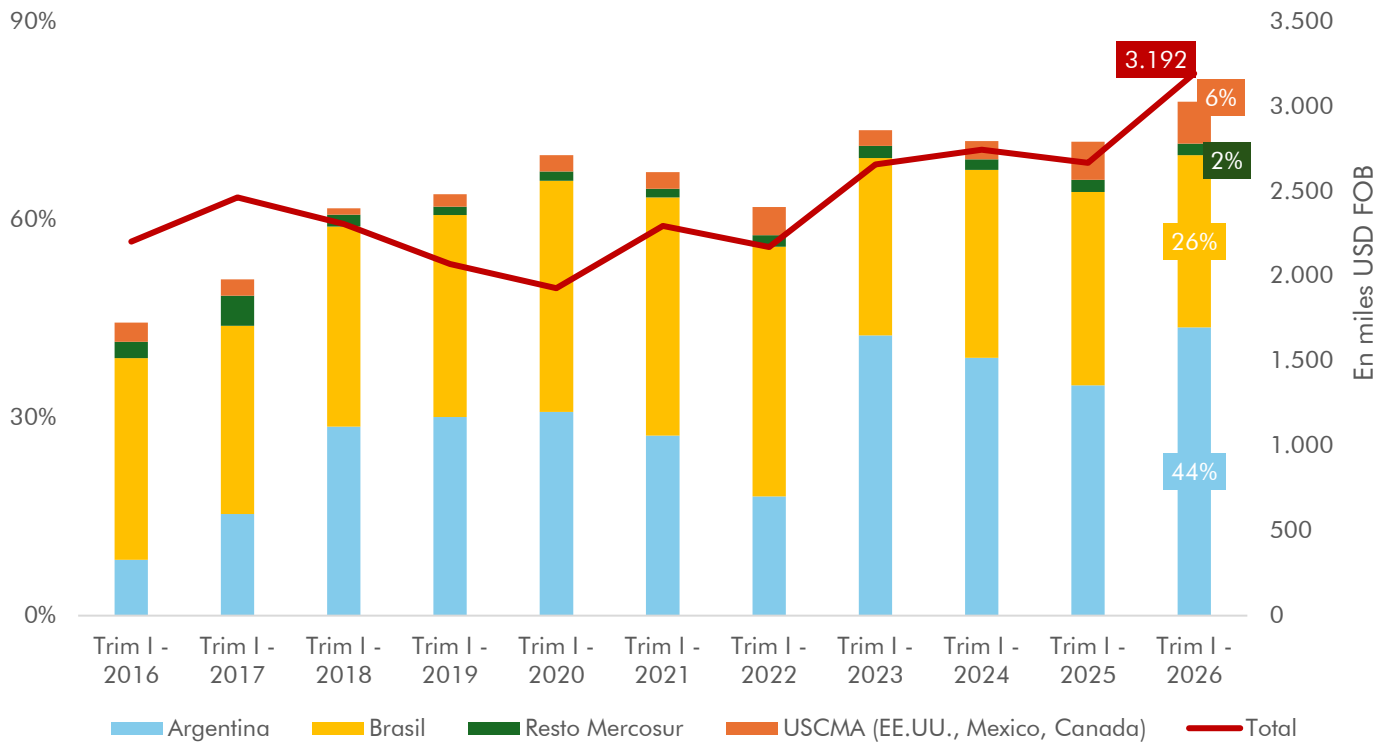
Principales socios comerciales

Al primer trimestre del corriente, los principales socios comerciales de Paraguay (Exportaciones + Importaciones) fueron Brasil (por un valor de USD 1.787,1 millones), China (USD 1.666,7 millones) y Argentina (USD 1.639,5 millones)

Las exportaciones a Brasil alcanzaron USD 832,5 millones y las importaciones desde dicho país fueron de USD 954,7 millones, obteniendo así un saldo comercial deficitario en USD -122,1 millones. En cuanto a China, las exportaciones desde Paraguay fueron de USD 25,5 millones y las importaciones de USD 1.641,2 millones. El saldo comercial fue negativo, de USD -1.615,6 millones. Por último, el comercio entre Paraguay y Argentina representó USD 1.393,1 millones en términos de exportaciones y USD 246,2 millones en términos de importaciones, resultando un superávit de USD 1.146,9 millones.

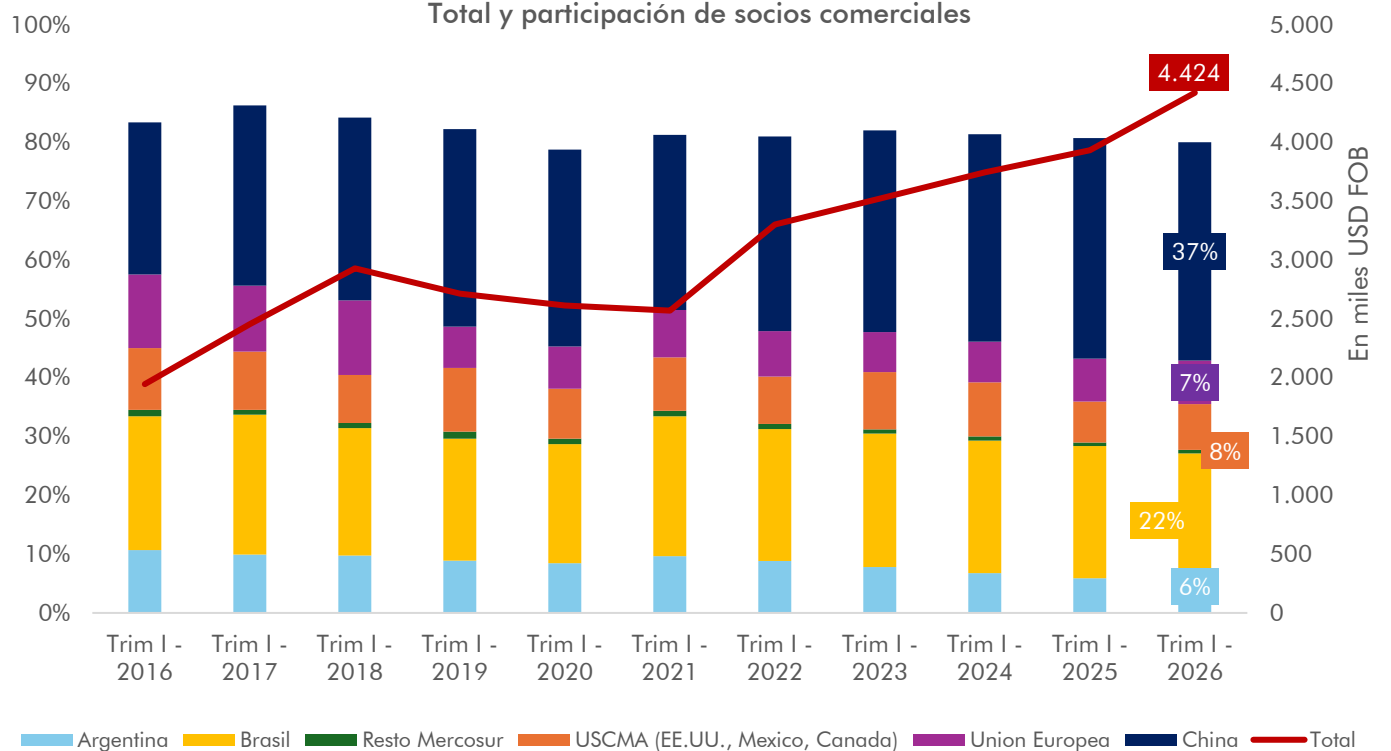
En conjunto estos tres países representaron 70,5% de las exportaciones del Paraguay y abastecieron 64,2% de sus importaciones. En particular, Brasil explicó el 23,5% del comercio exterior paraguayo en 2025, concentrando el 26,1% de las exportaciones y el 21,6% de las importaciones.

Exportaciones de Paraguay. Total y participación de socios comerciales



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Importaciones de Paraguay. Total y participación de socios comerciales



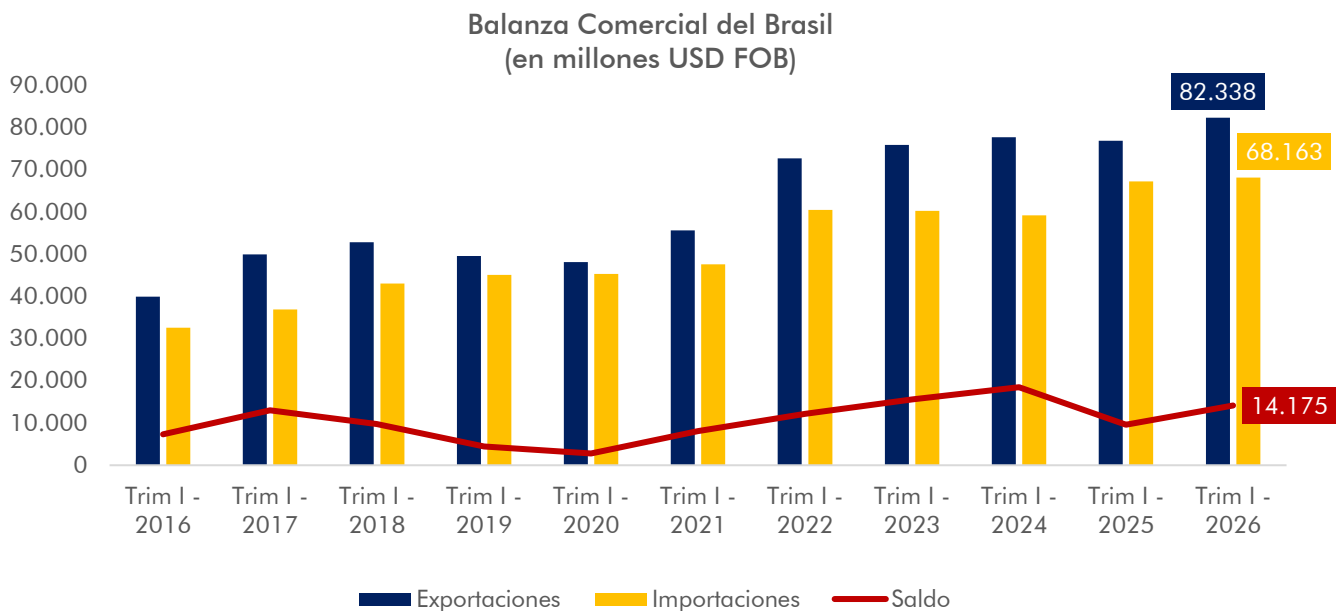
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

III.2. Monitor comercial Brasil

En esta sección se analiza el desempeño comercial de Brasil durante el primer trimestre del año 2026. Bajo este periodo, el saldo comercial permaneció positivo, con un aumento de las exportaciones acumuladas superior al de las importaciones. Más adelante, se identifican los principales socios comerciales y los saldos resultantes de estas relaciones.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial

Al primer trimestre del 2026, el total de las exportaciones brasileñas crecieron 7,1%, alcanzando USD 82.338 millones y las importaciones, creciendo 1,3%, alcanzaron USD 68.163,4 millones, registrándose un superávit en la balanza comercial de USD 14.175,6 millones.



Fuente: Aliceweb y Ministerio de Desarrollo, Comercio e Industrias de Brasil

Principales socios comerciales

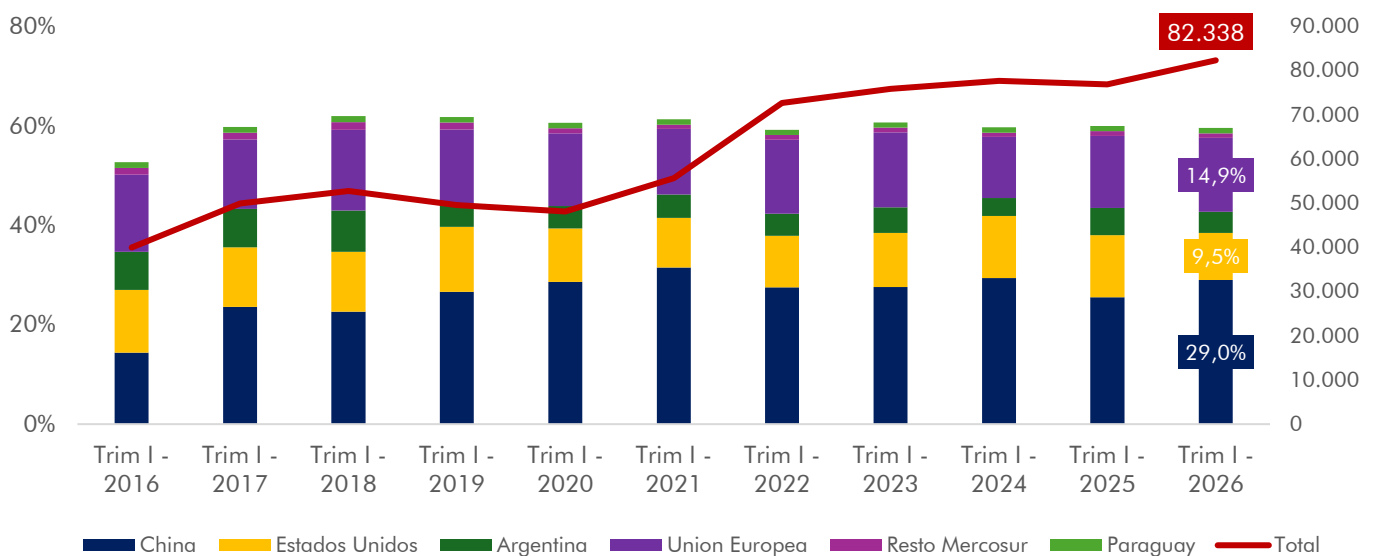
En el primer trimestre del 2026, los principales socios comerciales de Brasil (Exportaciones + Importaciones) fueron China (por un valor de USD 41.797,9 millones), Estados-Unidos (USD 16.951,5 millones) y Argentina (USD 6.190,3 millones).

Las exportaciones a China alcanzaron USD 23.890,5 millones (29% del total) y las importaciones desde dicho país fueron de USD 17.907,4 millones (26,3% del total), obteniendo así un saldo comercial excedentario de USD 5.983,1 millones. En cuanto a Estados Unidos, las exportaciones fueron de USD 7.781,8 millones (9,5%) y las importaciones de USD 9.169,7 (13,5%). El saldo comercial fue negativo de USD -1.387,9 millones. Por último, el comercio entre Argentina y Brasil representó USD 3.446,7 millones en exportaciones (4,2%) y USD 2.743,6 millones en importaciones (4%), resultando un superávit en el acumulado del trimestre de 703,1 USD millones.

Estos tres países en conjunto representaron, al primer trimestre 2026, el 42,7% de las exportaciones de Brasil y abastecieron 43,7% de sus importaciones.

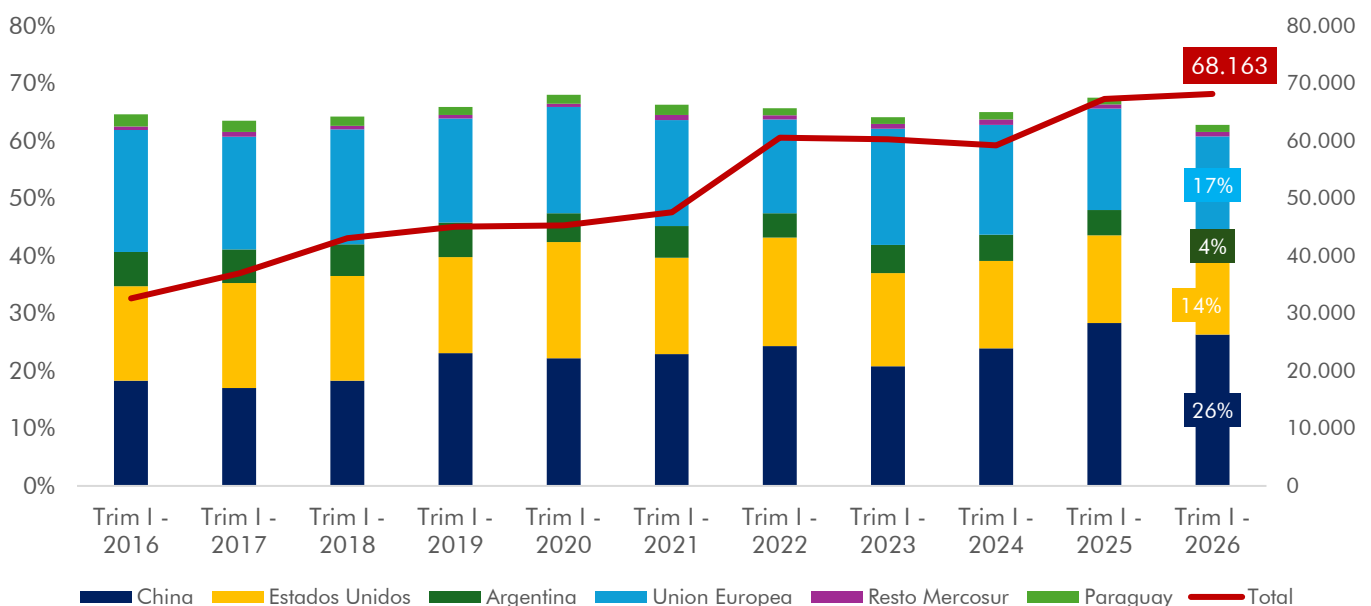
En el ranking de socios comerciales de Brasil, Paraguay se ubica en la posición 21 como destino de las exportaciones brasileñas y en la posición 14 como proveedor de importaciones. Así, a marzo 2026, Paraguay explicó alrededor del 1,17% del comercio exterior total de Brasil, concentrando el 1,11 % de sus exportaciones y el 1,25 % de sus importaciones.

Exportaciones brasileñas. Total y participación de socios comerciales



Fuente: Aliceweb y Ministerio de Desarrollo, Comercio e Industrias de Brasil

Importaciones brasileñas. Total y participación de socios comerciales



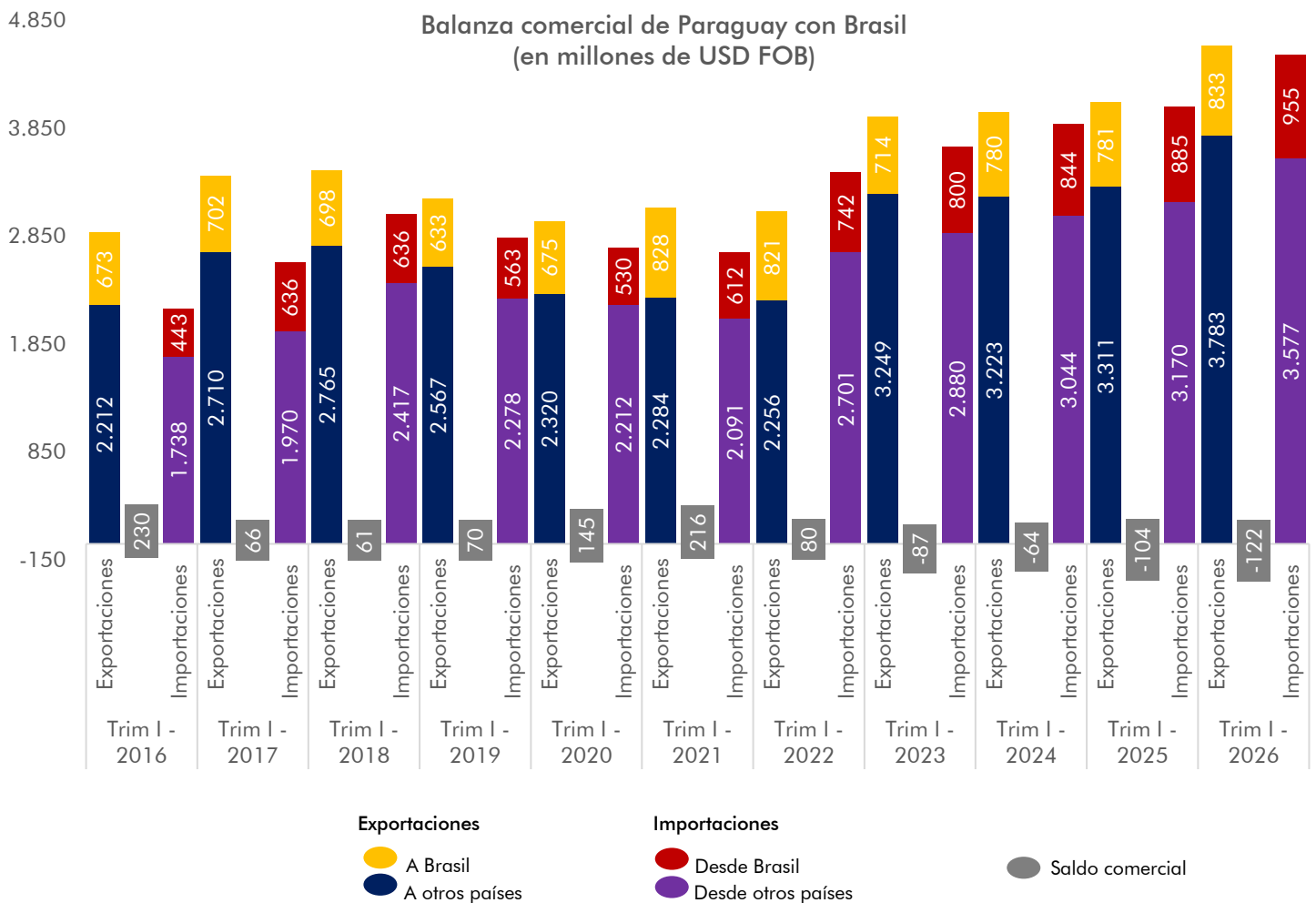
Fuente: Aliceweb y Ministerio de Desarrollo, Comercio e Industrias de Brasil

III.3. Monitor comercial bilateral

Este apartado examina la relación comercial entre Paraguay y Brasil al primer trimestre del año. 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

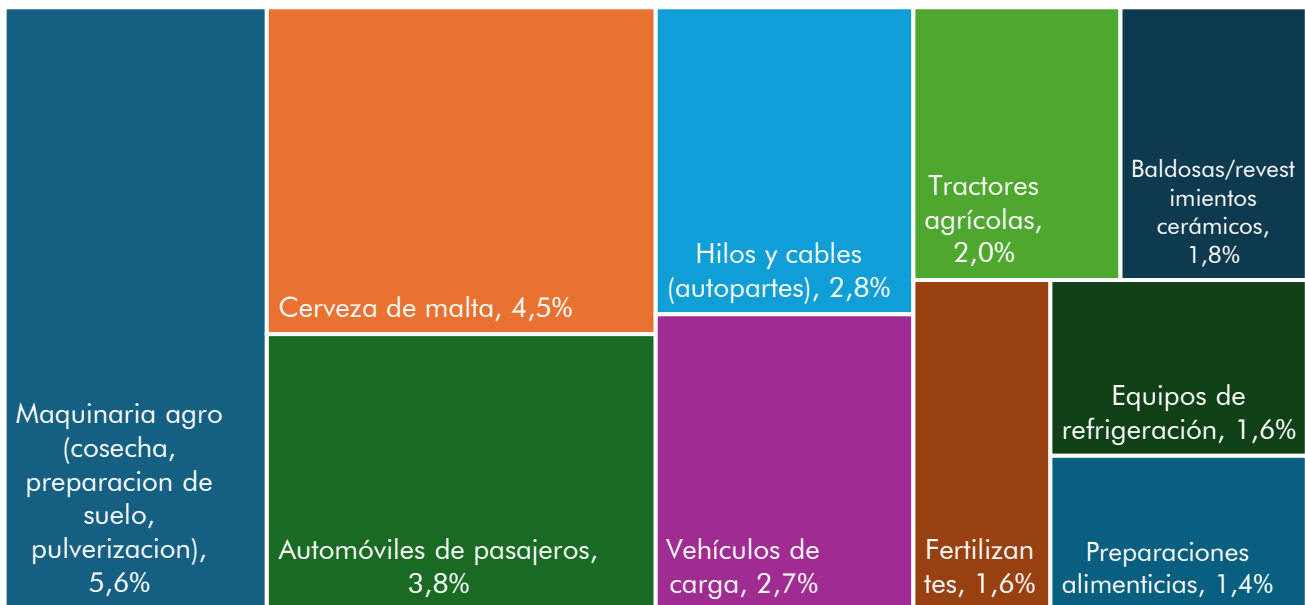
El análisis del comercio bilateral entre Paraguay y Brasil al primer trimestre del corriente año, dejó como resultado un déficit de USD -122,2 millones para la economía paraguaya, frente al déficit de USD -104,2 millones en el último trimestre del año anterior. Dicho resultado es consecuencia de que las exportaciones al Brasil por USD 832,5 millones (con una variación de 6,6% respecto a 2025) han sido menores a las importaciones desde dicho país por USD 954,6 millones (7,8% respecto a 2025). En suma, el comercio total bilateral entre Paraguay y Brasil aumentó +7,2% interanualmente hasta USD 1.787,2 millones en el primer trimestre.



Principales productos importados

Durante el primer trimestre de 2026, las importaciones paraguayas desde Brasil mantuvieron una estructura diversificada, con una mayor concentración en bienes de capital, insumos industriales y productos de consumo, reflejando un dinamismo vinculado a la inversión productiva y al fortalecimiento de la demanda interna.

Top 10 importado por Paraguay al Brasil
(En % del total de exportaciones registradas) - Trim I 2026



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - SICEX

#	Importaciones (En Miles USD FOB)	Trim I - 2025	Trim I - 2026	Var. % Interanual 2026/2025
1	Maquinaria agro (cosecha, preparación de suelo, pulverización)	43.934	53.554	121,9%
2	Cerveza de malta	34.369	43.334	26,0%
3	Automóviles de pasajeros	28.106	36.538	30,0%
4	Hilos y cables (autopartes)	29.866	26.700	-11,0%
5	Vehículos de carga	18.606	25.520	37,0%
6	Tractores agrícolas	12.337	19.391	57,0%
7	Baldosas/revestimientos cerámicos	15.260	17.263	13,0%
8	Fertilizantes	17.150	15.712	-8,0%
9	Equipos de refrigeración	9.576	15.578	63,0%
10	Preparaciones alimenticias	9.315	13.200	42,0%

La maquinaria agrícola lideró el ranking de importaciones, con USD 53,6 millones y una participación del 5,6% del total, registrando un fuerte incremento interanual (+21,9%), en línea con el dinamismo del sector agropecuario y la renovación de equipos. En segundo lugar, se ubicó la cerveza de malta, con USD 43,3 millones (+26,0%), seguida por los automóviles de pasajeros, que alcanzaron USD 36,5 millones (+30,0%), reflejando una mayor demanda de bienes durables.

Entre los rubros vinculados a la industria, se destacó el crecimiento de los vehículos de carga (+37,0%) y los tractores agrícolas (+57,0%), evidenciando un fortalecimiento de la actividad logística y productiva. Asimismo, los equipos de refrigeración registraron uno de los mayores aumentos (+63,0%), lo que sugiere una expansión en sectores comerciales e industriales intensivos en infraestructura.

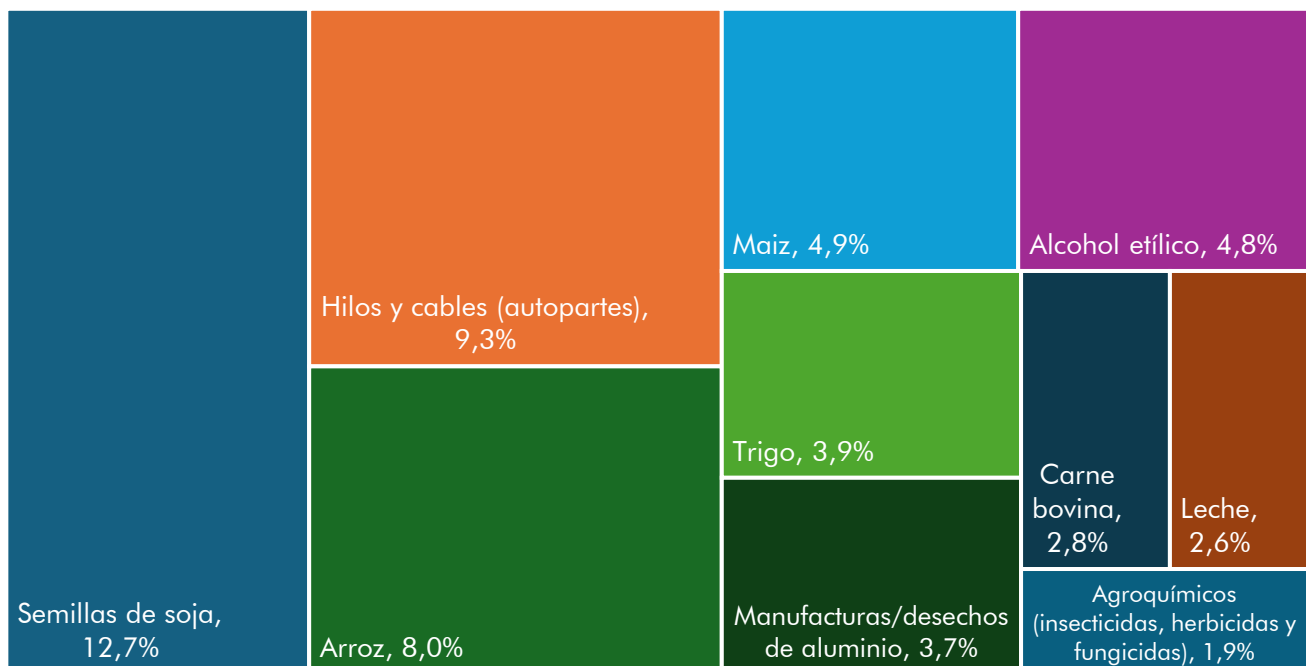
En contraste, algunos productos mostraron ajustes a la baja. Los hilos y cables (autopartes) registraron una caída interanual (-11,0%). Los fertilizantes disminuyeron (-8,0%), lo que podría estar asociado a cambios en los precios internacionales de insumos agrícolas.

Otros productos relevantes incluyeron las baldosas y revestimientos cerámicos (+13,0%) y las preparaciones alimenticias (+42,0%), reflejando tanto el dinamismo del sector construcción como el crecimiento del consumo.

Principales productos exportados

Durante el primer trimestre de 2026, la canasta exportadora paraguaya hacia Brasil continuó mostrando una alta concentración en pocos productos, con predominio de bienes primarios y manufacturas vinculadas a cadenas agroindustriales e industriales.

Top 10 exportado por Paraguay al Brasil
(En % del total de exportaciones registradas) - Trim I 2026



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - SICEX *Excluyendo Energía eléctrica

#	Exportaciones (en Miles USD FOB)	Trim I - 2025	Trim I - 2026	Var. % Interanual 2026/2025
1	Energía eléctrica	222.900	179.020	-19,7%
2	Semillas de soja	37.814	105.901	180,1%
3	Hilos y cables (autopartes)	68.878	77.075	11,9%
4	Arroz	85.200	66.319	-22,2%
5	Maiz	65.648	40.521	-38,3%
6	Alcohol etílico	0	39.983	39.983 (variación nominal)
7	Trigo	26.204	32.128	22,6%
8	Carne bovina	22.786	22.995	0,9%
9	Leche	8.713	21.859	150,9%
10	Manufacturas / desechos de aluminio	32.958	31.147	-110%

(*) Excluyendo energía eléctrica

La energía eléctrica se mantuvo como principal producto de exportación, representando el 21,5% del total exportado, aunque registró una caída interanual del -19,7%. Excluyendo este rubro, el ranking muestra una mayor diversificación relativa. Las semillas de soja lideraron ampliamente las exportaciones con USD 105,9 millones, registrando un fuerte crecimiento interanual (+180,1%) y alcanzando una participación del 12,7%, consolidándose como el principal motor del comercio agrícola en el período.

Le siguieron los hilos y cables (autopartes), con USD 77,1 millones (+11,9%) y una participación del 9,3%, reflejando el dinamismo de la integración industrial con Brasil. Entre los productos agrícolas, el arroz (USD 66,3 millones; -22,2%) y el maíz (USD 40,5 millones; -38,3%) registraron caídas interanuales, asociadas a ajustes en precios y condiciones de oferta. En contraste, el trigo mostró una recuperación (+22,6%), mientras que la carne bovina se mantuvo prácticamente estable (+0,9%), evidenciando una mayor estabilidad en la demanda.

Se destacó además la irrupción del alcohol etílico, con exportaciones por USD 40,0 millones (sin registros en el mismo periodo de 2025), así como el fuerte crecimiento de la leche (+150,9%), lo que refuerza señales de diversificación hacia productos con mayor grado de procesamiento. Por su parte, las manufacturas y desechos de aluminio mostraron una leve contracción, aunque continúan siendo un componente relevante dentro de las exportaciones industriales.

Complejo sojero y cereales: repunte impulsado por la soja y marcada divergencia en cereales

En el primer trimestre de 2026, el complejo sojero mostró una recuperación significativamente más marcada que la anticipada a inicios de año. Las exportaciones de granos de soja crecieron cerca de +42% en valor (USD 813 millones a USD 1.156 millones) y +37% en volumen, consolidándose como el principal motor del sector. A diferencia de 2025, el dinamismo provino claramente del grano, favorecido por mejores precios internacionales y un fuerte desempeño productivo. Los derivados también presentaron una tendencia positiva: el aceite de soja creció alrededor de +36% en valor y +17% en volumen, mientras que la harina aumentó cerca de +26% en valor y +28% en volumen, evidenciando una recuperación más equilibrada del complejo. Las cotizaciones acompañaron esta dinámica: a marzo, el precio de la soja en Chicago aumentó 4,2% mensual y 16,5% interanual, impulsado por mayores precios energéticos y expectativas de demanda para biocombustibles. No obstante, la cosecha récord de Brasil y su mayor participación en China continúan limitando subas más pronunciadas.

En cereales, el comportamiento fue mixto y más volátil. En términos de volumen, se registraron caídas significativas en maíz (-86%) y arroz (-72%), reflejando menores envíos físicos, mientras que el trigo también mostró una contracción en cantidades. Sin embargo, en valor se observó una dinámica inversa: el maíz (+325%) y el arroz (+158%) registraron fuertes incrementos, al igual que el trigo, lo que evidencia un efecto precio relevante en un contexto internacional de mayor tensión en commodities agrícolas y energéticos. Este desacople entre valor y volumen sugiere que los precios internacionales jugaron un rol predominante en la evolución reciente del sector.

En términos operativos, la puesta en funcionamiento del Puente de la Integración contribuyó a sostener la dinámica comercial. Tras absorber entre 20% y 25% del tránsito pesado en su fase inicial (con más de 7.500 camiones en su primer mes), durante el primer trimestre de 2026 el flujo se estabilizó en torno a 200–300 camiones diarios, aún bajo un esquema parcial y mayormente nocturno. Si bien esto alivió parcialmente la congestión logística, la falta de operación plena continúa limitando su impacto estructural, manteniendo cuellos de botella en el comercio fronterizo. A nivel macro, la evolución del tipo de cambio y los mayores costos logísticos internacionales (asociados a tensiones geopolíticas y energéticas) continuaron influyendo sobre los precios FOB y la competitividad.

Carne bovina: menor volumen, mejores precios y mayor diversificación de mercados

En el inicio de 2026, el sector cárnico evidenció una corrección respecto al fuerte crecimiento de 2025. A marzo, las exportaciones (excluidas menudencias) alcanzaron USD 454 millones, con una caída de -9,3% en valor y -22,3% en volumen, reflejando una menor faena exportable y cierta recomposición del mercado interno (hiato ganadero). Los

envíos alcanzaron 38 destinos en carne, con mayor peso de mercados extrarregionales y mejores precios promedio.

La dinámica por mercados fue heterogénea: Chile se mantuvo como principal destino (34,6%), con leve aumento en valor; Israel (+37,9% valor; +15,2% volumen) y Estados Unidos (+14,3% valor; +20,4% volumen) ganaron protagonismo. Siguiendo la tendencia del cierre 2025, Brasil mantuvo una participación cercana al 6%, pero con una marcada contracción interanual hacia el primer trimestre de 2026 (-36,9% en volumen y -15,8% en valor), explicada por la caída de la carne refrigerada (-75,7%), parcialmente compensada por el aumento de la carne congelada (+85,6%), evidenciando una recomposición hacia segmentos de menor valor. En un contexto de oferta más restringida, se observa, con el país vecino, una mayor integración regional y complementariedad y episodios de importación que contribuyen a estabilizar precios internos en Paraguay.

El ajuste en cantidades fue compensado parcialmente por mejores precios internacionales, con subas en el ganado en pie (hasta +49,1% interanual en Australia) y precios implícitos más altos, especialmente en mercados como Kuwait.

III.4. Régimen Maquila

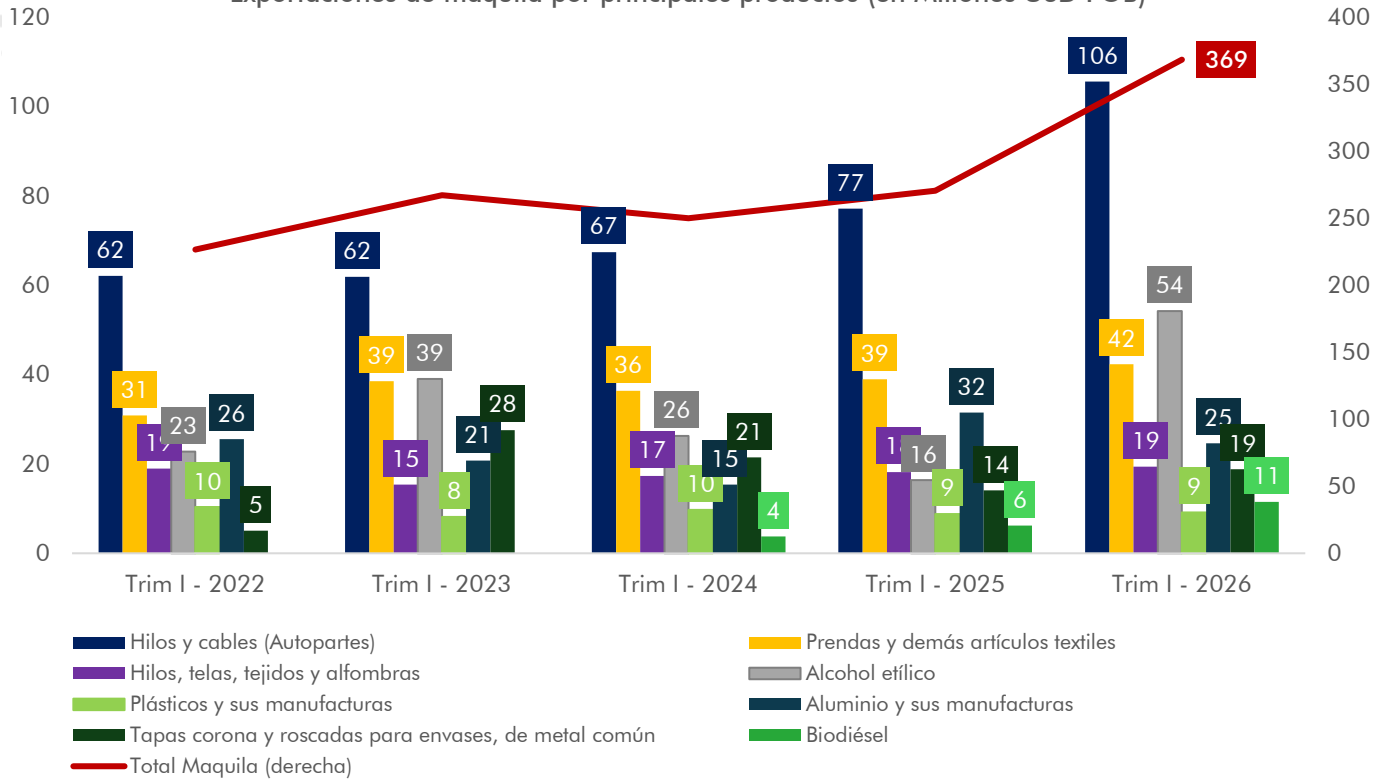
El régimen maquila inició el 2026 con un desempeño dinámico: acumulando así en el 1er trimestre un total de USD 371 millones, lo cual representa un incremento de USD 76 millones con respecto al mismo periodo del año anterior.

A nivel normativo, la promulgación del Decreto N°5714/2026 introduce una actualización integral del régimen, orientada a modernizar su funcionamiento y acompañar su creciente complejidad. Entre los principales avances se destacan la digitalización completa de los procesos mediante una plataforma electrónica obligatoria, la ampliación del alcance de la maquila de servicios (con definiciones más claras sobre su tratamiento tributario) y la adopción de estándares contables internacionales (NIIF), que fortalecen la transparencia y trazabilidad de las operaciones. Asimismo, el nuevo marco incorpora mayor flexibilidad operativa, a través de mecanismos como garantías globales para operaciones aduaneras, prórrogas en los plazos de permanencia de insumos y la posibilidad de desarrollar programas duales (bienes y servicios). También se establecen criterios más estrictos de admisibilidad vinculados a cumplimiento laboral, ambiental y sanitario, junto con disposiciones específicas para la gestión de residuos, donaciones y recuperación del crédito fiscal del IVA. Se contempla un período de transición de 12 meses para la adecuación de los programas vigentes, lo que permite una migración ordenada hacia el nuevo esquema sin afectar derechos adquiridos. En conjunto, estos cambios refuerzan la competitividad del régimen y sientan las bases para una nueva etapa de desarrollo.

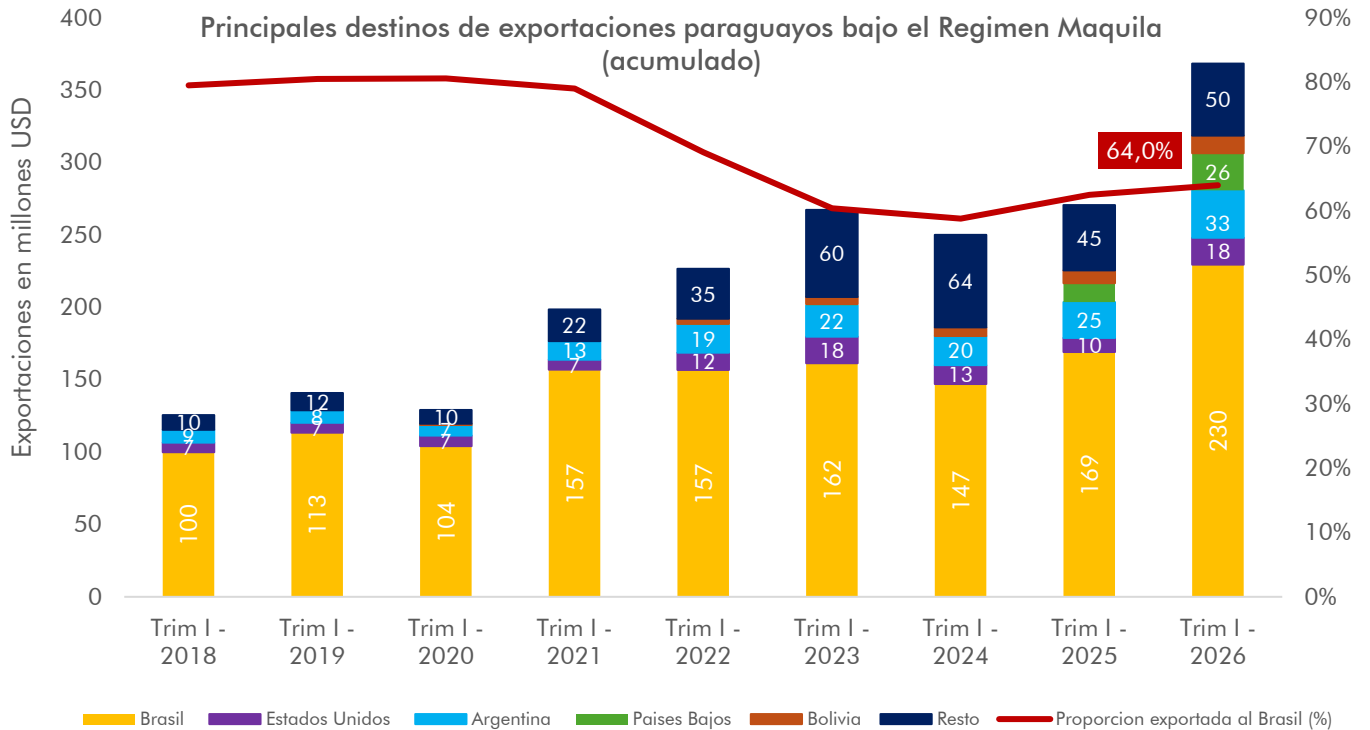
“Maquila 2.0”, caracterizada por mayor digitalización, diversificación hacia servicios y fortalecimiento de la integración productiva regional, mostró a marzo del 2026 un desempeño sólido. Las exportaciones de Paraguay bajo este régimen alcanzaron USD 371 millones, nivel 26% superior al registrado el año anterior. Las maquiladoras representaron el 69% de las exportaciones industriales del país, con una alta concentración en autopartes (29%), productos alimenticios (20%), confecciones y textiles (15%) y aluminio y sus manufacturas (7%)

Brasil se consolidó como el principal destino de las exportaciones bajo maquila, con una participación del 64%, muy por encima de Argentina (14%), Países Bajos (7%) y Estados Unidos (5%), lo que reafirma la fuerte integración productiva bilateral y el rol del mercado brasileño como ancla de la expansión del régimen.

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



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - SICEX



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - SICEX

IV. Monitor de inversiones extranjeras

Brasil mantiene al inicio de 2026 su posición como principal origen de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Paraguay, consolidando una tendencia estructural. La inversión continúa concentrándose en comercio, servicios, agroindustria y manufactura, con una creciente diversificación hacia sectores de mayor valor agregado y cadenas productivas integradas.

Durante el primer trimestre de 2026 se observó un renovado dinamismo empresarial, con el desembarco de inversiones industriales de origen brasileño. Se destaca la instalación de grandes grupos textiles como Karsten y Dohler, que eligieron Paraguay para establecer sus primeras plantas fuera de Brasil, principalmente bajo esquemas de maquila. A su vez, se registraron nuevos proyectos vinculados a capital brasileño en el marco de la Ley 60/90, en sectores como alimentos, autopartes, metalurgia y plásticos (GELNEX, METALFLEX y HYBEL), consolidando la integración productiva en departamentos como Alto Paraná e Itapúa.

En el plano institucional, se registraron avances relevantes en la agenda bilateral. En el marco de la Asamblea de Gobernadores del BID celebrada en Asunción, se mantuvieron reuniones bilaterales en las que cancilleres de ambos países acordaron retomar el diálogo sobre los principales temas de la agenda comercial, reforzando el marco político para la profundización de la integración económica. En paralelo, se intensificaron las instancias de articulación empresarial, con la realización de eventos como la Paraguay Business Week y la Expo Paraguay-Brasil 2026 en Ciudad del Este, que reunieron a más de 12.000 visitantes y más de 300 stands, así como misiones sectoriales y visitas de delegaciones vinculadas a tecnología, industria y comercio impulsadas por entidades brasileñas.

El dinamismo inversor se refleja también en el sector inmobiliario, especialmente en zonas fronterizas. En 2025 Paraguay registró 47.687 solicitudes de residencia (+63% interanual), de las cuales alrededor del 45% correspondieron a ciudadanos brasileños. Esta tendencia se mantiene en el inicio de 2026, impulsando una mayor demanda de viviendas, espacios corporativos y logísticos. En Alto Paraná, el mercado inmobiliario inició el año con altos niveles de ocupación y creciente participación de inversores extranjeros, mientras que actores del sector proyectan un aumento sostenido en la demanda de metros cuadrados residenciales y comerciales, asociado a la relocalización de capitales y personas desde Brasil.

En este contexto, la frontera continúa consolidándose como un eje clave de inversión. Ciudad del Este refuerza su rol como hub comercial y logístico, con un comercio dinámico favorecido por el fortalecimiento del real brasileño y una mayor integración económica. La creciente radicación de extranjeros impulsa la actividad en comercio, servicios e inmobiliaria, en paralelo al diseño de una agenda estratégica de competitividad regional (2025-2028). En este marco, se destaca la creación de la Cámara Joven de Alto Paraná,

orientada a impulsar el desarrollo de nuevos liderazgos empresariales y fortalecer el ecosistema emprendedor local.

Asimismo, se observan avances en la integración financiera regional. El interés en torno al sistema de pagos instantáneos brasileño PIX abre el debate sobre la posibilidad de desarrollar mecanismos de interoperabilidad a nivel regional, lo que podría reducir costos transaccionales y facilitar el comercio y la inversión entre Paraguay y Brasil en el mediano plazo.

Finalmente, los avances en infraestructura regional continúan fortaleciendo el atractivo del país. El desarrollo del Corredor Bioceánico (con puesta en marcha prevista para 2027) y las iniciativas para ampliar la participación del sistema Paraguay-Paraná en el comercio bilateral con Brasil mejoran la conectividad y reducen costos logísticos. En paralelo, Paraguay avanza en la implementación del “Paraguay Investor Pass”, una nueva herramienta orientada a facilitar la radicación de inversores extranjeros mediante la simplificación de trámites migratorios y administrativos, reforzando el posicionamiento del país como destino competitivo para la inversión.

Con miras al resto de 2026, se prevé la continuidad del flujo de inversiones brasileñas, particularmente en manufactura, agroindustria, servicios y tecnología. Paraguay consolida así su posicionamiento como plataforma de inversión regional, apoyado en su estabilidad macroeconómica, grado de inversión, incentivos fiscales y creciente integración productiva con Brasil.

Principales Inversiones entre Paraguay y Brasil

País		Empresa	Características principales
En Paraguay	2025	Leporis S.A. (Lupo); Maxitex E.A.S.; Proyecto de Ferrocilicio; Axell; BOOS Mangueiras e Eletrodutos Ltda.; Madero; Iron Studios; JBS; Fiasul; Grupo Una; ConAID; Aguas de Minas; Soar Machine	
	TRIM I 2026	Karsten	Empresa textil brasileña inicia instalación de su operación en Paraguay bajo régimen de maquila, consolidando el posicionamiento del país como plataforma industrial regional para manufacturas textiles orientadas a exportación.
		Dohler S.A.	Gigante textil brasileño confirma su primera planta industrial fuera de Brasil en Paraguay, fortaleciendo la atracción de inversión industrial y la integración de cadenas productivas en el sector textil. Operará bajo el régimen maquila en Coronel Oviedo
		Teka	Empresa líder del sector textil (cama, mesa y baño), fundada en 1926, con más de 2.500 empleados y producción anual cercana a 20.000 toneladas. Manifestó interés en instalar operaciones en Paraguay bajo régimen de maquila, en línea con la expansión del clúster textil brasileño en el país.
En Brasil	2025	Amandau; empresas autorizadas a importar energía desde Paraguay (Infinity Comercializadora de Energía, Matrix Comercializadora de Energía Eléctrica, Vitol Power Brasil y Engelhart CTP	

	TRIM I 2026		
Bilateral	TRIM I 2026	The Top Food	Primera exportación al mercado brasileño por 20 toneladas de alimentos congelados gluten-free, reflejando avance en valor agregado y diversificación exportadora.
		Puente de la Integración	Durante el primer trimestre de 2026 operó bajo esquema parcial, con tránsito estimado de 200–300 camiones diarios, manteniendo su rol en la descongestión del Puente de la Amistad y avanzando hacia nuevas fases operativas.
		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. Avanza con proyección de finalización entre 2026–2027
		Gasoducto Paraguay-Brasil	Continúan estudios técnicos y coordinación normativa con apoyo de CAF; el proyecto sigue en fase preparatoria, con interés inversor, aunque sin inicio de obras.
		Puente de la Amistad	Brasil avanza en la implementación de inteligencia artificial para control fronterizo, mejorando la detección de ilícitos y la gestión del tránsito.
		Itaipú Binacional	En el marco del aniversario de la firma del Tratado de Itaipú (26 de abril), se plantea una revisión del esquema financiero y operativo de la entidad, incluyendo una propuesta para incrementar hasta seis veces la compensación por cesión de energía y avanzar hacia la creación de un holding energético regional con Brasil y Argentina, orientado a optimizar la gestión de activos, diversificar inversiones y fortalecer la integración energética del Cono Sur.

* Fuente: elaboración propia a partir del seguimiento diario de medios especializados en negocios, inversión y comercio regional.

V. Consideraciones finales

- El inicio de 2026 encuentra a Paraguay y Brasil operando en un entorno internacional aún marcado por incertidumbre geopolítica, volatilidad energética y reconfiguración de cadenas globales de valor. En este contexto, la región gana relevancia como plataforma de producción cercana y confiable, abriendo oportunidades concretas para profundizar la integración productiva bilateral.
- En el plano macroeconómico, Paraguay mantiene fundamentos sólidos (crecimiento, estabilidad de precios y grado de inversión) que contrastan con un escenario más desafiante en Brasil, aunque en un contexto interno donde el sector empresarial comenzó a manifestar crecientes demandas por una mayor eficiencia y calidad del gasto público. En particular, la acumulación de deuda con proveedores, las presiones sobre el déficit fiscal y el alcance limitado de algunas reformas estructurales (como la Caja Fiscal) introducen desafíos en términos de gestión y credibilidad. En este marco, la apreciación cambiaria, si bien contribuye a moderar la inflación, refuerza la necesidad de sostener la competitividad y la previsibilidad macroeconómica.
- La dinámica comercial del primer trimestre de 2026 mostró una recuperación del superávit global, aunque se mantiene el déficit bilateral con Brasil. La estructura del comercio muestra señales de transformación: mayor peso de manufacturas, irrupción de nuevos productos y creciente articulación en cadenas industriales.
- En este contexto, la inversión brasileña se consolida como el principal vector de cambio estructural. A la expansión de sectores tradicionales se suma una nueva ola de interés empresarial, evidenciada en misiones sectoriales, visitas institucionales, delegaciones tecnológicas y casos concretos de inversión y relocalización productiva. Paraguay comienza a posicionarse no solo como destino de costos, sino como plataforma estratégica de producción, innovación y acceso regional. Este creciente interés también está acompañado por una mayor movilidad de personas y capitales desde Brasil.
- En este escenario, Paraguay enfrenta una ventana de oportunidad crítica. El desafío ya no es solo atraer inversiones, sino ordenar, facilitar y escalar este proceso. Esto implica fortalecer la provisión de información, reducir fricciones regulatorias, mejorar la coordinación institucional y generar mecanismos de acompañamiento al inversor, especialmente en etapas de instalación y expansión. Se requieren políticas complementarias de desarrollo de capital humano, infraestructura logística y articulación público-privada, para sostener el salto hacia actividades de mayor valor agregado.
- Con miras a 2026, el Acuerdo UE–Mercosur (cuyo acuerdo interino entrará en vigor el 1 de mayo) 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. A este proceso se suma la **entrada en vigor del acuerdo Mercosur–Singapur**, primer tratado del bloque con el Sudeste Asiático, que amplía la inserción hacia mercados dinámicos, así como el **avance en fase final de negociación del acuerdo Mercosur–Canadá**, con expectativas de cierre durante 2026.

- **La capacidad de Paraguay capitalizar este momento**, atraer inversión “premium”, requerirá una **estrategia país clara**, orientada a **transformar el creciente interés empresarial en inversión sostenible, empleo de calidad y desarrollo de largo plazo**.