

# El precio del petróleo

## y escenarios para la Tasa de Política Monetaria (TPM)

A comienzos de este año, con la inflación en descenso y por debajo de la meta de 3,5%, el Banco Central del Paraguay (BCP) redujo su Tasa de Política Monetaria (TPM) en dos ocasiones consecutivas, llevándola a 5,5%. Sin embargo, este escenario enfrenta ahora un riesgo de reversión: el repunte del precio del petróleo, impulsado por el conflicto en Medio Oriente y el bloqueo en el Estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20% del crudo mundial. Paraguay, como importador neto de derivados de petróleo, se expone a un encarecimiento de combustibles, transporte y logística. Aunque el traspaso del precio del crudo a la inflación local ha sido históricamente moderado y gradual, el BCP debe evaluar su estrategia. En este contexto, se abren tres posibles caminos: 1) Continuar con los recortes de la TPM, para evitar que la inflación termine el año muy por debajo de su meta. 2) Mantener la tasa en 5,5%, esperando mayor claridad sobre la magnitud y duración del shock. 3) Incrementarla, si la presión inflacionaria se vuelve significativa y persistente. Por ahora, el camino más probable es el segundo: una pausa en el ciclo de recortes. Varias razones sostienen esta postura: I) no se puede determinar aún si el shock será temporal o permanente; II) la inflación interanual a febrero (2,3%) se encuentra por debajo de la meta del BCP (3,5%); III) el tipo de cambio permanece relativamente estable, pese a la apreciación global del dólar.

IV) Las expectativas sobre la inflación se encuentran ancladas en la meta, lo que otorga grados de libertad al BCP para tomarse una pausa. Para los siguientes meses, el BCP enfrenta un gran desafío: contener posibles presiones inflacionarias sin frenar el crecimiento, en un contexto en que el gasto público debe moderarse. La clave estará en la persistencia del shock y en mantener la confianza de los agentes. Si el petróleo se estabiliza, podría retomar los recortes; si se prolonga, no se descarta un giro hacia una política más restrictiva. La experiencia internacional muestra que los bancos centrales suelen actuar con cautela ante choques de oferta. En los años 70, las subidas agresivas de tasas frenaron la inflación, pero provocaron recesiones profundas.

Hoy, la lección es clara: prudencia.



# Información

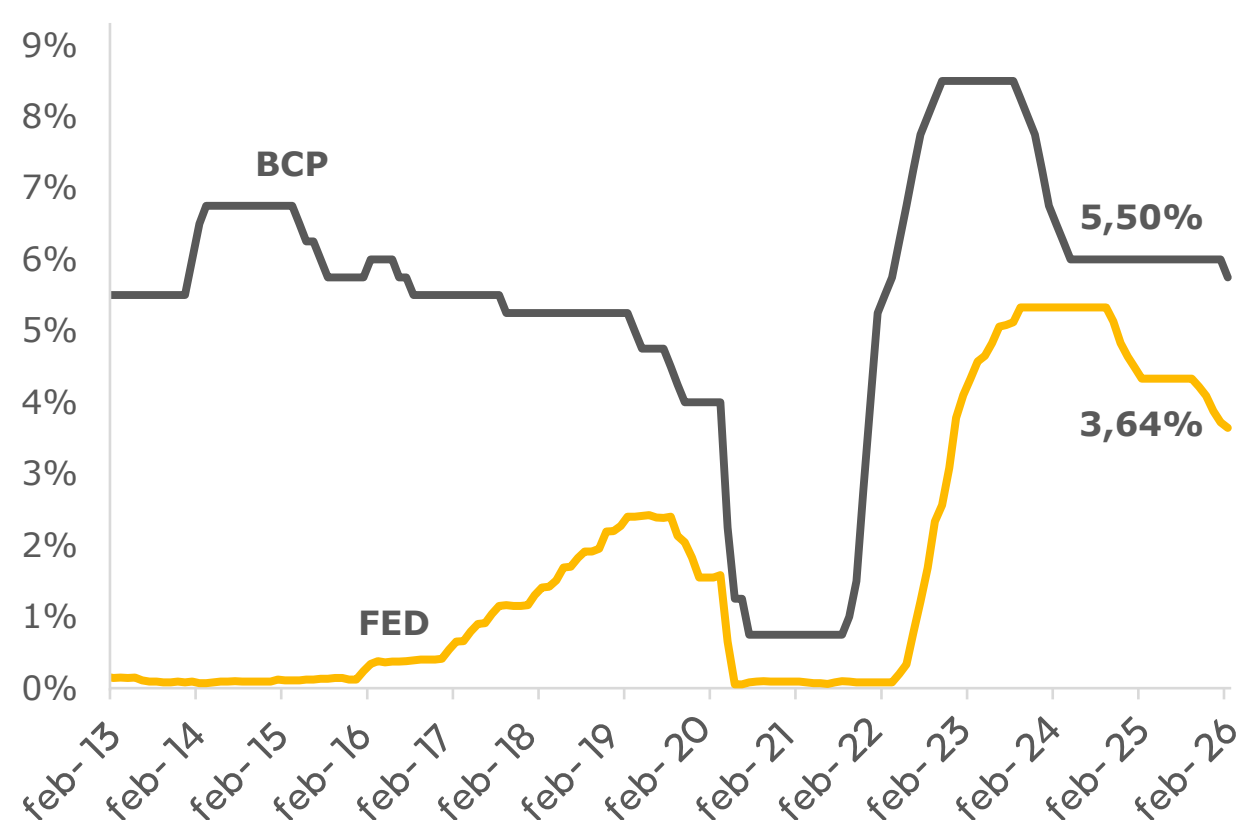
## macrofinanciera

### Variables macrofinancieras

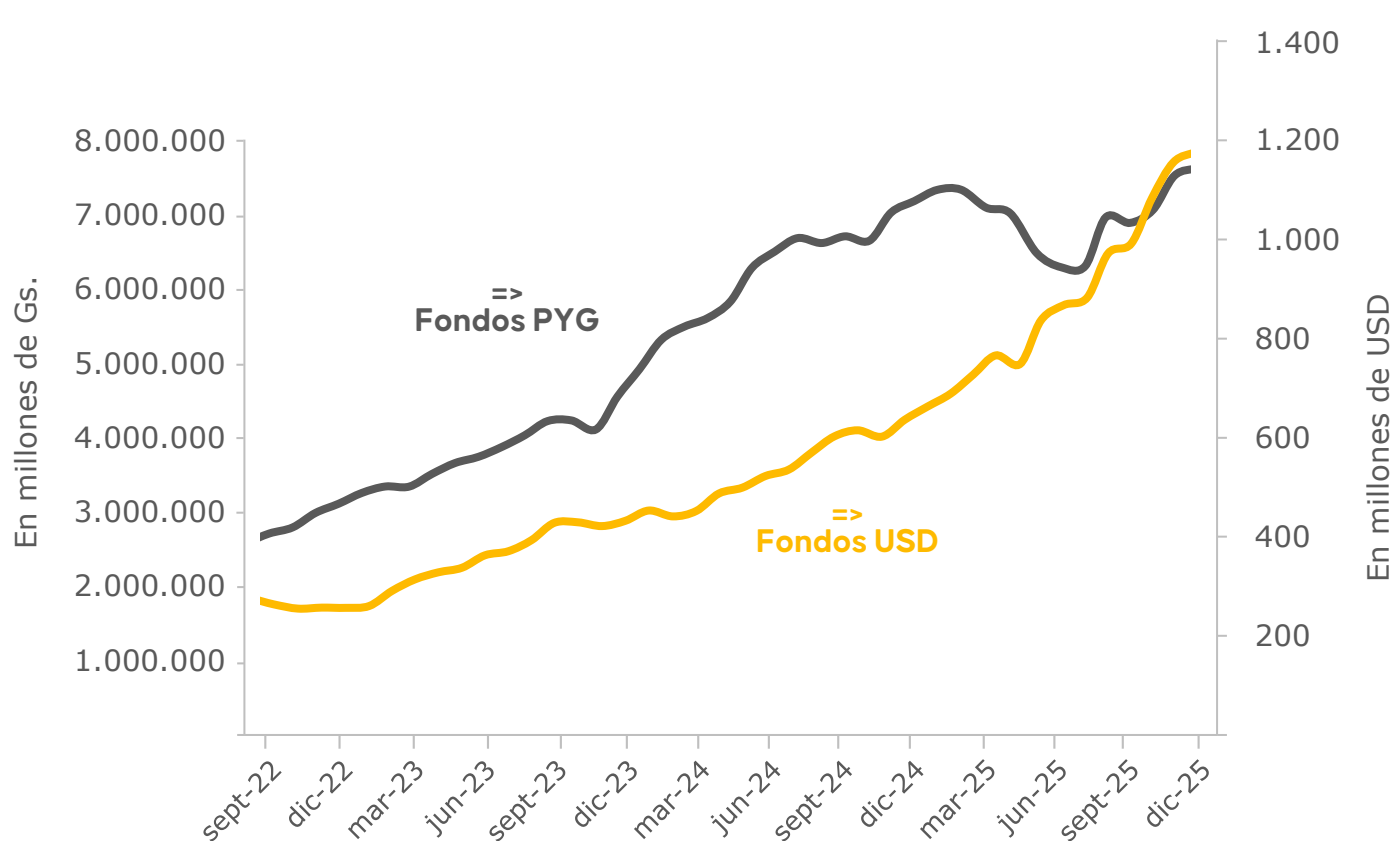
	Feb 2026	Mar 2026
Meta de inflación del BCP para el 2026	3,50%	3,50%
Inflación (esperada) para el 2026	3,50%	3,50%
Inflación (reportada) de los últimos 12 meses	2,30%	2,30%
Tasa del BCP (esperada) para el mes	5,75%	5,50%
Tasa del BCP (esperada) para fin de año	5,50%	5,25%
Tasa del BCP (reportada) en el mes	5,50%	5,50%
Tipo de cambio (esperado) para el mes	6.629	6.500
Tipo de cambio (esperado) para fin de año	6.875	6.725
Tipo de cambio (reportado) en el mes <sup>1/</sup>	6.526	6.495
Crec. PBI (esperado) para el 2026	4,20%	4,20%
Crec. PBI (esperado) para el 2027	4,00%	4,00%
Crec. PBI (proyectado por BCP) para el 2026	4,20%	4,20%

<sup>1/</sup>Corresponde al promedio mensual de febrero publicado por el BCP.

### Tasas de política monetaria



### Fondos administrados por AFPISA



### Precio del Brent (USD - barril) - Promedio mensual

