



CAMARA DE COMERCIO  
PARAGUAYO-FRANCESA



2025

MEMORIA ANUAL RAPPORT ANNUEL

Fortaleciendo lazos, generando oportunidades

# Índice

4. Mensaje del Presidente  
*Message du Président*
8. Paraguay: una política económica claramente liberal y abierta a la inversión extranjera directa  
*Le Paraguay : une politique économique clairement libérale et ouverte aux investissements directs étrangers*
13. Perspectivas económicas 2026: El río que empieza a convertirse en mar  
*Perspectives économiques 2026 : Le fleuve qui commence à devenir mer*
16. Tendencias económicas globales y perspectivas para Paraguay  
*Tendances économiques mondiales et perspectives pour le Paraguay*
27. Indicadores económicos  
*Indicateurs économiques*
28. Actividades 2025  
*Activités 2025*
31. Directorio de Miembros de la CCPF  
*Annuaire des Membres de la CCPF*
34. Balance  
*Bilan*
35. Resultados  
*Résultats*
36. Notas a los Estados Contables  
*Notes explicatives*
37. Informe del Síndico  
*Rapport du Commissaire aux comptes*
38. Galería 2025  
*Galérie 2025*



CCPF. Mariscal Estigarribia 1039

Piso 1 - Of.: 3

Teléfono: 0981 254 296 - 0982 198 466

info@ccpf.com.py

www.ccpf.com.py

Impresión: AGR S.A. Servicios Gráficos

Diseño Gráfico: Viviana Melgarejo

Mayo 2026

---

*Todos los derechos reservados.* No está permitida la reproducción de parte alguna de este material, ni su almacenamiento o transmisión por ningún medio, ya sea mecánico o electrónico, incluida su fotocopia, grabación o almacenamiento de información, sin el permiso expreso y por escrito del propietario del material.

---



# Cámara de Comercio Paraguayo - Francesa 2025

La Cámara de Comercio Paraguayo-Francesa (CCPF), es una asociación privada sin fines de lucro constituida el 14 de abril de 1984. Su objetivo fundamentalmente es el desarrollo de las relaciones comerciales, económicas e industriales, así como las que se relacionan con la cultura y el turismo, entre Francia y Paraguay.

## ORGANIZACIÓN - CCPF 2024 - 2025

### COMISIÓN DIRECTIVA

PRESIDENTE - Benoit LIBOUREL  
VICEPRESIDENTE - Marcos SAMUDIO  
SECRETARIA - Lidia FIORE  
PROSECRETARIO - Alberto POLETTI  
TESORERO - Jean-Robert NORMAND  
PROTESORERO - Martín Sebastian RUÍZ  
VOCAL TITULAR - Henry BERGERON  
VOCAL TITULAR - Guilhem COSTA PORTA  
VOCAL SUPLENTE - Eneide BONEU  
  
VOCAL SUPLENTE - Adria MARTÍNEZ  
VOCAL SUPLENTE - Federico DOS SANTOS  
  
SÍNDICO - Alejandro PEYRAT  
PRESIDENTE DE HONOR - José María CANIZA

### SOCIOS HONORARIOS

S.E. Don Pierre-Christian SOCCOJA  
EMBAJADOR DE FRANCIA EN PARAGUAY  
  
S.E. Don Marco RIQUELME BOETTNER  
MINISTRO DE INDUSTRIA Y COMERCIO

### RECURSOS HUMANOS

GERENTE:  
Iris FELIÚ DE FLEITAS  
  
AUXILIAR ADMINISTRATIVO Y  
RESPONSABLE DE COMUNICACIÓN:  
Diego CÁCERES RUBENSTEIN  
  
CONTABILIDAD:  
La contabilidad es llevada la Lic. Dora BUSTO.  
  
ADMINISTRACIÓN DE LA WEB:  
La página web es actualizada por el Sr. Martín MARSÁ.

## SOCIOS

**90 socios al 31/12/2025**  
20 socios individuales  
70 socios empresariales

## MEMBRESÍAS



### CCI FRANCE INTERNATIONAL:

Red de 125 Cámaras de Comercio francesas distribuidas en 98 países. Cuenta con 36.000 empresas asociadas.

<http://www.ccifrance-international.org>



### CCI France/CCI International.

La CCI France/CCI International es una red que agrupa a 121 Cámaras de Comercio e Industria en Francia, representando a 3.800.000 empresas francesas. Este organismo apoya y orienta a las empresas en su expansión internacional, en colaboración con la CCI France International y sus cámaras francesas en el extranjero.

<http://www.cci.fr>



### EUROCAMÁRA DEL PARAGUAY.

La Cámara de Comercio Paraguayo Francesa (CCPF) es miembro fundador de la Eurocámara del Paraguay, una asociación que agrupa a las Cámaras europeas presentes en Paraguay. Actualmente, la Eurocámara, está presidida por la Cámara Oficial Española de Comercio en Paraguay.

### CCI, CAPÍTULO PARAGUAY

Cámara de Comercio Internacional, capítulo Paraguay. La CCPF firmó un convenio de cooperación interinstitucional.

---

# Mensaje del Presidente

---

## Message du Président



**BENOIT LIBOUREL**  
Presidente de la Cámara de  
Comercio Paraguay - Francesa

El año 2025 ha confirmado y profundizado la dinámica de crecimiento, consolidación y proyección iniciada en los últimos ejercicios. En un contexto internacional caracterizado por transformaciones económicas, tensiones geopolíticas y redefiniciones en los esquemas de comercio global, la Cámara de Comercio Paraguay Francesa ha sabido reafirmar su posicionamiento como un actor relevante y confiable en el fortalecimiento de las relaciones entre Paraguay y Francia.

Este período ha estado marcado por avances concretos que reflejan la madurez alcanzada por la institución. Entre ellos, se destaca el crecimiento sostenido de nuestra base de socios, que superó los 90 miembros. Este incremento no constituye únicamente un dato cuantitativo, sino que expresa un fenómeno más profundo: el fortalecimiento de una comunidad empresarial activa, comprometida y con vocación de integración. La diversidad de sectores representados, así como la complementariedad entre empresas locales, filiales de grupos internacionales y emprendedores, enriquecen el ecosistema de la Cámara y amplían su capacidad de generar oportunidades de negocios, cooperación e innovación.

*L'année 2025 a confirmé et approfondi la dynamique de croissance, de consolidation et de projection amorcée au cours des derniers exercices. Dans un contexte international caractérisé par des transformations économiques, des tensions géopolitiques et des redéfinitions des schémas du commerce mondial, la Chambre de Commerce Paraguayo-Française a su réaffirmer son positionnement en tant qu'acteur pertinent et fiable dans le renforcement des relations entre le Paraguay et la France.*

*Cette période a été marquée par des avancées concrètes qui reflètent la maturité atteinte par l'institution. Parmi celles-ci, il convient de souligner la croissance soutenue de notre base de membres, qui a dépassé les 90 adhérents. Cette augmentation ne constitue pas uniquement une donnée quantitative, mais exprime un phénomène plus profond : le renforcement d'une communauté entrepreneuriale active, engagée et animée par une vocation d'intégration. La diversité des secteurs représentés, ainsi que la complémentarité entre entreprises locales, filiales de groupes internationaux et entrepreneurs, enrichissent l'écosystème de la Chambre et élargissent sa capacité à générer des opportunités d'affaires, de coopération et d'innovation.*



En el plano institucional, la Cámara ha continuado consolidándose como un interlocutor clave en la relación bilateral franco-paraguaya. Este rol se manifiesta tanto en el diálogo con autoridades públicas como en la interacción con actores del sector privado, organismos internacionales y otras cámaras empresariales. La confianza depositada en nuestra institución es el resultado de un trabajo sostenido en el tiempo, basado en la seriedad, la continuidad y la búsqueda permanente de valor para nuestros socios. En un entorno donde la articulación público-privado resulta cada vez más determinante, la Cámara se posiciona como una plataforma de encuentro, análisis y construcción de iniciativas.

La agenda de actividades desarrolladas durante el año ha reflejado esta doble vocación: fortalecer la comunidad interna y proyectar la imagen de la Cámara hacia el exterior. En este sentido, los eventos sociales y de networking han continuado ocupando un lugar central. La Noche de Arte y Champagne, realizada en la Alianza Francesa, y la Noche de Vinos y Quesos, en la Residencia de Francia, se han consolidado como citas emblemáticas, que combinan excelencia, convivialidad y generación de vínculos de calidad. Estos espacios permiten no solo estrechar relaciones entre socios, sino también difundir la cultura francesa y reforzar el carácter distintivo de nuestra Cámara dentro del ecosistema empresarial paraguayo.

*Sur le plan institutionnel, la Chambre a continué à se consolider comme un interlocuteur clé dans la relation bilatérale franco-paraguayenne. Ce rôle se manifeste tant dans le dialogue avec les autorités publiques que dans l'interaction avec les acteurs du secteur privé, les organismes internationaux et les autres chambres d'entreprises. La confiance accordée à notre institution est le résultat d'un travail soutenu dans le temps, fondé sur le sérieux, la continuité et la recherche permanente de valeur pour nos membres. Dans un environnement où l'articulation public-privé devient de plus en plus déterminante, la Chambre se positionne comme une plateforme de rencontre, d'analyse et de construction d'initiatives.*

*L'agenda des activités développées au cours de l'année a reflété cette double vocation : renforcer la communauté interne et projeter l'image de la Chambre vers l'extérieur. À cet égard, les événements sociaux et de networking ont continué à occuper une place centrale. La Nuit de l'Art et du Champagne, organisée à l'Alliance Française, et la Nuit des Vins et Fromages, à la Résidence de France, se sont consolidées comme des rendez-vous emblématiques, combinant excellence, convivialité et création de liens de qualité. Ces espaces permettent non seulement de renforcer les relations entre les membres, mais aussi de diffuser la culture française et de consolider le caractère distinctif de notre Chambre au sein de l'écosystème entrepreneurial paraguayen.*

Paralelamente, la Cámara ha continuado promoviendo espacios de reflexión e intercambio sobre temas estratégicos para el desarrollo empresarial. En un mundo en rápida evolución, donde la información y la capacidad de adaptación constituyen ventajas competitivas determinantes, estos ámbitos de diálogo adquieren una importancia creciente. El análisis de tendencias económicas, los desafíos de la internacionalización y el impacto de los cambios regulatorios forman parte de una agenda que seguirá siendo prioritaria en los próximos años.

El contexto global en el que se desarrollan nuestras actividades presenta, sin duda, desafíos significativos. La persistente volatilidad de los mercados internacionales, las tensiones comerciales entre grandes bloques económicos y las transformaciones en las cadenas de valor obligan a las empresas a repensar sus estrategias. Sin embargo, este escenario también abre oportunidades para países como Paraguay, que cuentan con fundamentos macroeconómicos sólidos, recursos estratégicos y un potencial de desarrollo aún significativo.

En este marco, la relación entre el Mercosur y la Unión Europea adquiere una relevancia central. La perspectiva de implementación del acuerdo constituye una oportunidad histórica para profundizar los intercambios comerciales, atraer inversiones y promover la transferencia de tecnología y conocimientos. No obstante, este proceso también implicará desafíos de adaptación para las empresas, que deberán adecuarse a nuevas exigencias en materia normativa, competitiva y de sostenibilidad.

Es precisamente en este punto donde la Cámara está llamada a desempeñar un rol aún más activo. Acompañar a nuestros socios en la comprensión de este nuevo entorno, facilitar el acceso a información estratégica, identificar oportunidades concretas de desarrollo y promover el intercambio de experiencias serán ejes fundamentales de nuestra acción en los próximos años.

*Parallèlement, la Chambre a poursuivi la promotion d'espaces de réflexion et d'échange sur des thèmes stratégiques pour le développement des entreprises. Dans un monde en évolution rapide, où l'information et la capacité d'adaptation constituent des avantages compétitifs déterminants, ces espaces de dialogue acquièrent une importance croissante. L'analyse des tendances économiques, les défis de l'internationalisation et l'impact des changements réglementaires font partie d'un agenda qui continuera d'être prioritaire dans les années à venir.*

*Le contexte mondial dans lequel se développent nos activités présente sans aucun doute des défis significatifs. La volatilité persistante des marchés internationaux, les tensions commerciales entre grands blocs économiques et les transformations des chaînes de valeur obligent les entreprises à repenser leurs stratégies. Cependant, ce scénario ouvre également des opportunités pour des pays comme le Paraguay, qui disposent de fondamentaux macroéconomiques solides, de ressources stratégiques et d'un potentiel de développement encore significatif.*

*Dans ce cadre, la relation entre le Mercosur et l'Union européenne acquiert une importance centrale. La perspective de mise en œuvre de l'accord constitue une opportunité historique pour approfondir les échanges commerciaux, attirer des investissements et promouvoir le transfert de technologies et de connaissances. Néanmoins, ce processus impliquera également des défis d'adaptation pour les entreprises, qui devront se conformer à de nouvelles exigences en matière réglementaire, compétitive et de durabilité.*

*C'est précisément à ce niveau que la Chambre est appelée à jouer un rôle encore plus actif. Accompagner nos membres dans la compréhension de ce nouvel environnement, faciliter l'accès à une information stratégique, identifier des opportunités concrètes de développement et promouvoir l'échange d'expériences seront des axes fondamentaux de notre action dans les années à venir.*

---

**La anticipación y la preparación serán claves para capitalizar plenamente las ventajas que este nuevo escenario puede ofrecer.**

---

***L'anticipation et la préparation seront essentielles pour capitaliser pleinement les avantages que ce nouveau contexte peut offrir.***

---

Mirando hacia el futuro, la Cámara de Comercio Paraguayo Francesa continuará consolidando su posicionamiento como un puente estratégico entre Paraguay y Francia. Esto implica no solo fortalecer los vínculos existentes, sino también explorar nuevas áreas de cooperación, fomentar la innovación y acompañar la evolución de las necesidades de nuestras empresas. La capacidad de adaptación, la apertura al cambio y la vocación de servicio seguirán siendo pilares esenciales de nuestra gestión.

*En regardant vers l'avenir, la Chambre de Commerce Paraguayo-Française continuera à consolider son positionnement comme un pont stratégique entre le Paraguay et la France. Cela implique non seulement de renforcer les liens existants, mais aussi d'explorer de nouveaux domaines de coopération, de favoriser l'innovation et d'accompagner l'évolution des besoins de nos entreprises. La capacité d'adaptation, l'ouverture au changement et la vocation de service continueront d'être des piliers essentiels de notre gestion.*

Nada de lo logrado sería posible sin el compromiso activo de nuestros socios, el trabajo del Directorio y el apoyo de todos aquellos que, desde distintos ámbitos, contribuyen al desarrollo de la Cámara. A todos ellos, nuestro sincero agradecimiento. Su participación y confianza son el motor que impulsa nuestro crecimiento y nos permite proyectarnos con ambición hacia el futuro.

*Rien de ce qui a été accompli ne serait possible sans l'engagement actif de nos membres, le travail du Conseil d'Administration et le soutien de tous ceux qui, dans différents domaines, contribuent au développement de la Chambre. À tous, nous adressons nos sincères remerciements. Leur participation et leur confiance sont le moteur qui impulse notre croissance et nous permet de nous projeter avec ambition vers l'avenir.*

Con una base sólida, una comunidad en expansión y una visión clara, afrontamos esta nueva etapa con responsabilidad y entusiasmo. Estamos convencidos de que, trabajando juntos, seguiremos fortaleciendo los lazos entre Paraguay y Francia, generando oportunidades y contribuyendo al desarrollo económico y empresarial de ambos países. ■

*Avec une base solide, une communauté en expansion et une vision claire, nous abordons cette nouvelle étape avec responsabilité et enthousiasme. Nous sommes convaincus qu'en travaillant ensemble, nous continuerons à renforcer les liens entre le Paraguay et la France, à générer des opportunités et à contribuer au développement économique et entrepreneurial des deux pays. ■*

---

# Paraguay: una política económica claramente liberal y abierta a la inversión extranjera directa

---

*Le Paraguay : une politique économique clairement libérale et ouverte aux investissements directs étrangers*



**PIERRE-CHRISTIAN SOCCOJA**

Embajador de Francia en Paraguay - Ambassadeur de France au Paraguay

El año 2025 estuvo marcado por el compromiso del presidente Peña **de abrir la economía paraguaya al exterior mediante el impulso del comercio y la promoción de la inversión extranjera directa**. Este enfoque se refleja en el apoyo del país al acuerdo UE-Mercosur y en el deseo de integrar gradualmente a Paraguay a los estándares de la OCDE. Asimismo, se materializa en un diálogo fortalecido con el sector privado y en la ambición de posicionar a Paraguay como un actor económico estable, transparente y predecible en el corazón del Cono Sur.

A nivel bilateral, **la visita de Santiago Peña a París en diciembre de 2024 y las subsiguientes conversaciones con la MEDEF (Confederación Empresarial Francesa) enviaron una clara señal a las empresas francesas**, reflejando el deseo de las autoridades paraguayas de diversificar sus alianzas económicas.

*L'année 2025 s'est démarquée par la volonté du président Peña **d'ouvrir l'économie paraguayenne vers l'extérieur en dynamisant les échanges commerciaux et en promotionnant les investissements directs étrangers**. Cette orientation se traduit par un soutien des autorités du pays à l'accord UE-Mercosur et par le souhait d'intégrer progressivement le Paraguay aux standards de l'OCDE. Elle se concrétise également par un dialogue renforcé avec le secteur privé et par l'ambition de positionner le Paraguay comme un acteur économique stable, lisible et prévisible au cœur du Cône Sud.*

*Sur le plan bilatéral, **la visite de Santiago Peña en décembre 2024 à Paris et l'échange réalisé alors avec le MEDEF a constitué un signal fort adressé aux entreprises françaises**, illustrant la volonté des autorités paraguayennes de diversifier leurs partenariats économiques.*



---

**Esta reunión en Francia también motivó a la MEDEF a continuar estas conversaciones, lo que derivó en la organización de una misión a Paraguay, integrada por 11 empresas francesas, del 11 al 14 de marzo de 2026.**

---

***Cette rencontre en France a par ailleurs motivé le MEDEF a poursuivre ces échanges ce qui a abouti à l'organisation d'une mission au Paraguay suivie par 11 entreprises françaises du 11 au 14 mars 2026.***

---

La política económica paraguaya forma parte de una estrategia más amplia de apertura, confirmada por el éxito del Foro UE-Paraguay organizado en junio de 2025 y por la celebración en Asunción en marzo de 2026 de la Reunión Anual del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que han contribuido a fortalecer la visibilidad internacional de Paraguay y su integración económica regional.

*La politique économique paraguayenne s'inscrit plus largement dans une stratégie d'ouverture assumée, confirmée par le succès du Forum UE-Paraguay organisé en juin 2025 et par la tenue à Asunción en mars 2026 de l'Assemblée annuelle de la Banque interaméricaine de développement (BID), qui ont contribué à renforcer la visibilité internationale du Paraguay et son insertion économique régionale.*

#### **Indicadores macroeconómicos consistentes y prometedores**

#### ***Des indicateurs macroéconomiques consistants et prometteurs***

**En 2025, Paraguay registró un crecimiento del PIB del 6% (cifras del BCP), uno de los mejores desempeños de crecimiento entre los países sudamericanos. Esto se produce tras un año ya marcado por un sólido crecimiento del 4,3% en 2024. Para 2026, el FMI prevé que el crecimiento se mantendrá firme, cerca del 4%. Además, el país cuenta con unas finanzas públicas saneadas, con un déficit público del 2% del PIB en 2025 y una trayectoria de deuda pública sostenible, que alcanza el 41% del PIB, frente al 44,8% en 2024. Asimismo, la inflación se mantiene bajo control, con una tasa del 3,1% para 2025. El consenso del mercado del Banco Central incluso anticipa que la inflación se mantendrá controlada en 2026, situándose en el 3,8% para ese año.**

***En 2025, le Paraguay a affiché une croissance du PIB de 6% (chiffres BCP), soit une des meilleures performances de croissance parmi les pays d'Amérique du Sud. Cela fait suite à une année 2024 déjà marquée par une croissance robuste à 4.3 %. Pour 2026, le FMI prévoit que la croissance resterait solide, proche de +4 %. De plus, le pays affiche des finances publiques maîtrisées, avec un déficit public de 2 % du PIB en 2025, et une trajectoire de la dette publique qui reste soutenable, pour atteindre 41 % du PIB contre 44.8% en 2024. Par ailleurs, l'inflation reste maîtrisée avec un taux de 3.1% pour 2025. Le consensus de marché de la Banque centrale anticipe même que l'inflation resterait contrôlée en 2026, pour s'établir sur l'année à 3,8 %.***

A pesar de los recurrentes déficits por cuenta corriente, el equilibrio externo se mantiene gracias a las reservas históricas de divisas, que superaron los 11.000 millones de dólares en 2025, cubriendo más de seis meses de importaciones de bienes y servicios, muy por encima del umbral de alerta de tres meses del FMI. El guaraní experimentó una apreciación significativa a lo largo de 2025, pasando de 8.000 guaraníes por dólar estadounidense en abril a 6.575 guaraníes a finales de diciembre. Se destaca en la región como una de las monedas más fuertes, preservando así el poder adquisitivo local frente a numerosos choques externos que han incrementado la volatilidad del mercado.

En definitiva, el sólido desempeño macroeconómico de Paraguay le ha granjeado una percepción positiva entre los inversionistas internacionales. Con un índice de riesgo país de alrededor de 125 puntos básicos a finales de 2025, el país cuenta con algunas de las tasas de interés soberanas más bajas de América Latina, lo que le permite obtener préstamos a bajo costo. Además, Paraguay posee una calificación crediticia soberana de grado de inversión tanto de Moody's como de S&P (esta última agencia recientemente mejoró la calificación soberana del país), un grupo relativamente exclusivo en Sudamérica (solo Chile, Colombia, Perú y Paraguay comparten esta distinción).

#### Una estrategia para diversificar la economía.

Paraguay, sin embargo, aspira a intensificar su desarrollo a mediano plazo (de 5 a 10 años), con el objetivo de aumentar el crecimiento potencial entre el 7 y el 10% anual y duplicar el PIB para 2035. Esta ambición se basa en sólidas ventajas comparativas:

El país cuenta con abundantes recursos naturales, siendo la agricultura —soja, carne de res, maíz y productos derivados— la piedra angular de su economía. La agricultura representa aproximadamente una cuarta parte del empleo, un tercio del PIB y casi el 75% de las exportaciones. Esta base productiva se sustenta en un excedente de electricidad limpia, una de las más baratas de América Latina (alrededor de

*En dépit de déficit courants récurrents, l'équilibre externe est assuré par des réserves de change historiques de plus de 11 Md USD en 2025, couvrant plus de 6 mois d'importations de biens et services, largement au-delà du seuil d'alerte FMI de 3 mois. La monnaie guarani a vécu une appréciation notable tout au long de l'année 2025 passant de 8.000Gs pour 1 dollar en avril à 6.575 Gs fin décembre. Elle se distingue dans la région pour être l'une des monnaies les plus fortes préservant ainsi le pouvoir d'achat local face aux nombreux chocs externes qui ont renforcé la volatilité des marchés.*

*In fine, les bons résultats macroéconomiques du Paraguay lui permettent de bénéficier d'une perception positive des investisseurs internationaux. Ainsi, avec un indice de risque pays autour de 125 points de base fin 2025, le pays présente des taux d'intérêt souverains parmi les plus faibles d'Amérique latine, lui permettant de s'endetter à bas coût. En parallèle, le Paraguay affiche une notation souveraine le positionnant au grade d'investissement chez Moody's et S&P (cette dernière agence venant, il y a quelques semaines, d'améliorer la notation souveraine du pays), un cercle assez fermé en Amérique du Sud (seuls le Chili, la Colombie, le Pérou et le Paraguay y sont également).*

#### Une stratégie de diversification de l'économie.

*Le Paraguay souhaite cependant changer d'échelle à moyen terme (5 à 10 ans), avec l'objectif de porter la croissance potentielle entre 7 et 10 % par an et de doubler le PIB d'ici 2035. Cette ambition s'appuie sur des avantages comparatifs solides :*

*Le pays dispose de ressources naturelles abondantes avec l'agriculture comme pilier de son économie— soja, viande bovine, maïs et produits dérivés — représentant environ un quart des emplois, un tiers du PIB et près de 75 % des exportations. Cette base productive est soutenue par une électricité propre, excédentaire et parmi les moins chères d'Amérique latine (environ 0,05 USD/kWh), qui constitue un avan-*



US\$0,05/kWh), lo que supone una ventaja decisiva para la industria. **Paraguay genera el 100% de su electricidad a partir de fuentes renovables mediante dos centrales hidroeléctricas.**

Además, el país aspira a atraer nuevas actividades industriales, especialmente en los sectores energético y forestal. Los costes de producción del hidrógeno verde y sus derivados resultan competitivos, lo que genera un creciente interés entre los inversores europeos. Al mismo tiempo, el país se centra en sectores con visión de futuro, con la ambición de convertirse en un actor clave en los sectores forestal y bioindustrial en un plazo de diez años, mediante el desarrollo de industrias como la biomasa, la celulosa y la bioenergía, respaldadas por numerosos anuncios de inversión y la creación de una política forestal nacional en 2025.

Finalmente, el atractivo de Paraguay se basa en un marco de incentivos claro y eficaz. La presión fiscal es una de las más bajas de la región, gracias a la regla del 10-10-10: IVA e impuesto sobre la renta (para personas físicas y jurídicas) con un tipo único del 10%. Este marco se complementa con el sistema de maquiladoras y las zonas francas, que ofrecen un impuesto a la exportación fijo del 1%, así como exenciones en insumos importados. Modernizado en 2025 y abierto al sector servicios, este sistema posiciona al país como un centro regional competitivo de producción y exportación, respaldado por una población joven y una mano de obra cualificada.

*tage déterminant pour l'industrie. **Le Paraguay produit en effet 100 % de son électricité à partir de sources renouvelables grâce à deux centrales hydroélectriques.***

*Par ailleurs le pays a pour ambition de capter de nouvelles activités industrielles, notamment dans l'énergie et le secteur forestier. Les coûts de production d'hydrogène vert et de ses dérivés apparaissent compétitifs, suscitant l'intérêt croissant d'investisseurs européens. Parallèlement, le pays mise sur des filières d'avenir, avec l'ambition de devenir, d'ici dix ans, un acteur forestier et bio-industriel, en développant des filières comme la biomasse, la cellulose et les bioénergies, soutenues en 2025 par de nombreuses annonces d'investissements et de la création d'une politique forestière nationale.*

*Enfin, l'attractivité du Paraguay repose sur un cadre incitatif clair et efficace. La pression fiscale figure parmi les plus faibles de la région, portée par la règle du « 10-10-10 »: IVA, impôts sur le revenu (des personnes et entreprises) à un taux unique de 10 %. Ce cadre est complété par le régime de « maquila » et les zones franches, qui offrent une imposition unique de 1 % à l'export ainsi que des exonérations sur les intrants importés. Modernisé en 2025 et ouvert aux services, ce dispositif positionne le pays comme une plateforme régionale compétitive de production et d'exportation, portée par une population jeune et une main-d'œuvre compétitive.*

## Obstáculos a la inversión extranjera, retos que superar para impulsar la inversión francesa en Paraguay.

Si bien las condiciones macroeconómicas son propicias para fortalecer la relación comercial entre Francia y Paraguay, y el mercado paraguayo representa un campo de oportunidades con un verdadero potencial de crecimiento, **ciertas barreras a la inversión probablemente expliquen en parte por qué Paraguay sigue siendo poco conocido para nuestras empresas, limita nuestro comercio a 111 millones de euros en 2024** y sitúa a Francia en el puesto 17 entre los socios comerciales de Paraguay.

El gobierno debe afrontar algunos desafíos y debilidades importantes: **un clima empresarial desigual**, especialmente en sectores sujetos a intervención pública, con la persistencia de ciertas prácticas corruptas sobre las que las empresas deben mantenerse vigilantes; **un déficit de infraestructura** que impide al país explotar plenamente sus ventajas naturales y sectoriales; y **un capital humano insuficientemente capacitado**, debido a un sector educativo deficiente.

Si el gobierno mantiene sus esfuerzos por lograr la transparencia y se compromete a crear un entorno empresarial propicio para la inversión extranjera, Francia, al igual que otros socios comerciales de Paraguay, fortalecerá significativamente su presencia. De hecho, es muy probable que las numerosas misiones comerciales recibidas en los últimos años (la más reciente, la del MEDEF en marzo de 2026) se traduzcan en inversiones concretas si se cumplen todas las condiciones y garantías necesarias. ■

## *Les freins aux investissements étrangers, les défis à relever pour booster les investissements français au Paraguay.*

*Bien que les conditions macroéconomiques soient réunies pour renforcer la relation commerciale entre la France et le Paraguay et que le marché paraguayen constitue un terrain d'opportunités avec de réelles marges de progression, **certaines barrières à l'investissement expliquent probablement en partie pourquoi le Paraguay demeure mal connu par nos entreprises, limitent nos échanges commerciaux à 111M€ en 2024** et positionnent la France au 17ème rang des partenaires commerciaux paraguayens.*

*Le gouvernement doit en effet faire face à certains défis et faiblesses notoires : **un climat des affaires inégal**, en particulier dans les secteurs sujets à intervention publique avec la persistance de certaines pratiques de corruption sur lesquels les entreprises doivent garder une vigilance, **un déficit d'infrastructures** qui empêche le pays de tirer pleinement parti de ses avantages naturels et sectoriels et **un capital humain insuffisamment formé**, en raison d'un secteur éducatif imparfait.*

*Si le gouvernement poursuit ses efforts de transparence, s'engage à établir un cadre d'affaires propice aux investissements étrangers, la France, au même titre que les autres partenaires commerciaux du Paraguay renforceront significativement sa présence. En effet, il est plus que probable que les nombreuses missions entrepreneuriales reçues ces dernières années (la dernière en date, la mission MEDEF en mars 2026) aboutiront à des investissements concrets si toutes les conditions et les garanties sont réunies. ■*

---

## Perspectivas económicas 2026: El río que empieza a convertirse en mar

---



**ECON. MATIAS MORENO**  
Portfolio Manager de Capital  
Markets Casa de Bolsa SA

## Perspectives économiques 2026 : Le fleuve qui commence à devenir mer

En mi artículo de 2025, nombré a Paraguay como un río de oportunidades, comparando su economía con la naturaleza de un cauce que con el tiempo va ensanchándose, ganando profundidad y fuerza. Hoy, viendo cómo se desarrolló el año 2025, este río empieza a dar los primeros pasos para convertirse en un verdadero mar de oportunidades. Esto no es casualidad; la economía paraguaya ha estado dando pasos sólidos y claves hacia un crecimiento estable y sostenido.

Los frutos de estos esfuerzos se vieron reflejados en la obtención de un segundo grado de inversión, un hito histórico que marca el inicio de una nueva era en el territorio guaraní. Y, por si fuera poco, Paraguay tuvo un crecimiento en el PIB del 6%, un porcentaje mucho mayor al que muchos analistas —yo incluido— habíamos proyectado incluso en nuestras estimaciones más optimistas.

*Dans mon article de 2025, j'ai qualifié le Paraguay de fleuve d'opportunités, comparant son économie à la nature d'un cours d'eau qui s'élargit avec le temps, gagnant en profondeur et en force. Aujourd'hui, au vu du développement de l'année 2025, ce fleuve commence à faire ses premiers pas pour devenir une véritable mer d'opportunités. Ce n'est pas un hasard ; l'économie paraguayenne a franchi des étapes solides et clés vers une croissance stable et soutenue.*

*Les fruits de ces efforts se sont reflétés par l'obtention d'un second «investment grade» (grade d'investissement), un jalon historique qui marque le début d'une nouvelle ère sur le territoire guarani. Et comme si cela ne suffisait pas, le Paraguay a enregistré une croissance du PIB de 6%, un pourcentage bien supérieur à ce que de nombreux analystes — moi y compris — avions projeté, même dans nos estimations les plus optimistes.*



El crecimiento del año 2025 se vio influenciado por varios sectores. Entre los más destacados, podemos observar que el sector de electricidad y agua aumentó en casi un 10%, el sector de servicios creció alrededor del 6,9%, construcción cerca del 6,8% y manufacturas en aproximadamente un 6,3%. Además, obtuvimos una inflación de entre el 3% y el 3,5% al cierre del año anterior, lo que demuestra que seguimos con un índice relativamente constante y poco volátil en relación con otros países de la región.

Si bien el 2025 fue un excelente año, el 2026 se proyecta para alcanzar nuevas alturas. Un factor determinante para este periodo es la maduración de la inversión extranjera directa, atraída por un entorno de política fiscal prudente y un control eficiente de la inflación. Proyectos estratégicos que mencionamos como promesas, tales como la planta de celulosa Paracel y los avances en la Ruta Bioceánica, están aumentando significativamente la competitividad logística y productiva del Paraguay.

Los primeros meses del año 2026 ya han demostrado el gran interés del mundo hacia nuestro país. Paraguay realizó una nueva emisión de bonos a inicios de 2026, los cuales fueron colocados en el mercado internacional en guaraníes por un valor equivalente a USD 1.000 millones; en paralelo, también realizó una emisión de bonos por valor de USD 300 millones. Estas emisiones probaron que el mercado internacional tiene un gran apetito por nuestros bonos soberanos, lo cual demuestra que nuestra nación proyecta un alto nivel de confiabilidad y estabilidad.

*La croissance de l'année 2025 a été influencée par plusieurs secteurs. Parmi les plus remarquables, on peut observer que le secteur, de l'électricité et de l'eau, a augmenté de près de 10%, le secteur des services une croissance d'environ 6,9%, construction près de 6,8% et manufactures environ 6,3%. De plus, nous avons obtenu une inflation située entre 3% et 3,5% à la clôture de l'année précédente, ce qui démontre que nous maintenons un indice relativement constant et peu volatile par rapport aux autres pays de la région.*

*Bien que 2025 ait été une excellente année, 2026 est projetée pour atteindre de nouveaux sommets. Un facteur déterminant pour cette période est la maturation de l'investissement étranger direct, attiré par un cadre de politique fiscale prudent et un contrôle efficace de l'inflation. Des projets stratégiques que nous mentionnions comme des promesses, tels que l'usine de cellulose Paracel et les avancées de la Route Bioocéanique, augmentent considérablement la compétitivité logistique et productive du Paraguay.*

*Les premiers mois de l'année 2026 ont déjà démontré le grand intérêt du monde pour notre pays. Le Paraguay a réalisé une nouvelle émission d'obligations au début de 2026, placées sur le marché international en guaranis pour une valeur équivalente à 1 000 millions USD ; en parallèle, une autre émission d'obligations d'une valeur de 300 millions USD a aussi été réalisée. Ces émissions prouvent que le marché international a un grand appétit pour nos titres souverains, démontrant le haut niveau de confiance et de stabilité que projette notre nation.*

Sumándose a esto, el mercado de valores paraguayo rompió nuevamente récords de negociación, un hito que se viene repitiendo año tras año, pero el paso más notable es la adquisición de los nuevos sistemas de NASDAQ, implementados en la Bolsa de Valores de Asunción, y el lanzamiento oficial de CAVAPY. Estos dos factores son fundamentales para la obtención de un mercado mucho más profundo y actualizado. La conectividad y la facilidad a la hora de operar con el mercado internacional es algo que se espera en el Paraguay hace años; una vez se logre, se prevé que el mercado de valores paraguayo alcance finalmente esa etapa de maduración tan deseada, necesaria para la evolución hacia un mercado mucho más sofisticado.

Si bien el Paraguay ha dado grandes saltos hacia un país mucho más avanzado, aún hay varias cuestiones que limitan el alcanzar un mayor nivel de estabilidad. De la misma manera que el territorio paraguayo tuvo muchos cambios durante el 2025, todavía existen varias debilidades y desafíos que se muestran persistentes a lo largo de los años. Dada la gran importancia que tiene la agricultura, la volatilidad climática sigue siendo uno de nuestros mayores condicionantes. Además, el clima geopolítico actual puede afectar gravemente la fluctuación de los precios de los combustibles y la volatilidad de las monedas. A nivel estructural, si bien el tren de cercanías puede ser un proyecto muy importante, sigue habiendo un gran margen de mejora en sectores como educación, seguridad jurídica y sanidad, que aún necesitan seguir creciendo para fortalecer al país.

Hoy en día, Paraguay es un país con doble grado de inversión —un logro que otros vecinos de la región aún no alcanzan—, consolidándose como un destino estable, confiable y atractivo. Sin embargo, este es el momento en donde el país no debe relajarse. Como mencioné el año anterior, debemos seguir con políticas que promuevan el fortalecimiento institucional, la inversión en infraestructura y la innovación financiera. Estos puntos son fundamentales para poder seguir creciendo, logrando un futuro más sólido y equitativo para todos los residentes del país guaraní. ■

*En complément, le marché des valeurs paraguayen a de nouveau battu des records de négociation, un jalon qui se répète année après année, mais l'étape la plus notable est l'acquisition des nouveaux systèmes de NASDAQ, mis en œuvre à la Bourse de Valeurs d'Asunción, et le lancement officiel de CAVAPY. Ces deux facteurs sont fondamentaux pour l'obtention d'un marché beaucoup plus profond et actualisé. La connectivité et la facilité d'accès au marché international sont attendues depuis des années au Paraguay ; une fois cet objectif atteint, le marché boursier paraguayen devrait enfin atteindre ce stade de maturité tant souhaité, indispensable à son évolution vers un marché beaucoup plus sophistiqué.*

*Bien que le Paraguay ait fait de grands bonds en avant pour devenir un pays beaucoup plus avancé, plusieurs problèmes continuent de limiter l'atteinte d'un niveau de stabilité plus élevé. Tout comme le territoire paraguayen a connu de nombreux changements en 2025, plusieurs faiblesses et défis persistent au fil des ans. Compte tenu de l'importance considérable de l'agriculture, la volatilité climatique reste l'un de nos principaux facteurs déterminants. De plus, le climat géopolitique actuel peut gravement affecter la fluctuation des prix des carburants et la volatilité des devises. Sur le plan structurel, si le train de banlieue peut constituer un projet très important, il reste une grande marge d'amélioration dans des secteurs tels que l'éducation, la sécurité juridique et la santé, qui doivent encore se développer pour renforcer le pays.*

*Aujourd'hui, le Paraguay bénéficie d'une double notation « investment grade » — une réussite que d'autres pays voisins de la région n'ont pas encore atteinte —, s'imposant ainsi comme une destination stable, fiable et attractive. Cependant, ce n'est pas le moment pour le pays de se reposer sur ses lauriers. Comme je l'ai mentionné l'année dernière, nous devons poursuivre des politiques qui favorisent le renforcement institutionnel, l'investissement dans les infrastructures et l'innovation financière. Ces points sont essentiels pour continuer à croître et bâtir un avenir plus solide et plus équitable pour tous les habitants du pays guaraní. ■*

---

# Tendencias económicas globales y perspectivas para Paraguay

---

## *Tendances économiques mondiales et perspectives pour le Paraguay*



**ECON. WILDO GONZÁLEZ\***  
Basa Capital

### 1. ECONOMÍA INTERNACIONAL

El año 2025 estuvo marcado por una economía mundial que demostró resiliencia notable pese a enfrentar niveles elevados de incertidumbre global. Los datos más recientes indican que el crecimiento mundial alcanzó un 3,2%, superando las proyecciones iniciales. Este desempeño favorable se explica principalmente por un impacto menor al esperado de las medidas arancelarias implementadas durante el año, condiciones financieras que mejoraron respecto a 2024, y estímulos fiscales adicionales en varias economías desarrolladas. Sin embargo, las perspectivas para 2026 se han tornado considerablemente más complejas. Aunque antes del conflicto en Medio Oriente se proyectaba un crecimiento global de 3,4%, la reciente escalada bélica ha obligado a revisar a la baja estas estimaciones. En el escenario base del Fondo Monetario Internacional de abril 2026, que asume un conflicto de corta duración y un incremento moderado en los precios de energía, el crecimiento global se ha ajustado a 3,1%. En escenarios más adversos, donde el conflicto se prolongue y las interrupciones energéticas sean más severas, el crecimiento podría caer hasta 2,5%

### 1. ÉCONOMIE INTERNATIONALE

*L'année 2025 a été marquée par une économie mondiale qui a fait preuve d'une résilience notable malgré des niveaux élevés d'incertitude globale. Les données les plus récentes indiquent que la croissance mondiale a atteint 3,2 %, dépassant les projections initiales. Cette performance favorable s'explique principalement par un impact moindre que prévu des mesures tarifaires mises en œuvre durant l'année, des conditions financières qui se sont améliorées par rapport à 2024, et des mesures de relance budgétaire supplémentaires dans plusieurs économies développées. Cependant, les perspectives pour 2026 sont devenues considérablement plus complexes. Alors qu'une croissance mondiale de 3,4 % était projetée avant le conflit au Moyen-Orient, la récente escalade militaire a forcé une révision à la baisse de ces estimations. Dans le scénario de base du Fonds Monétaire International d'avril 2026, qui suppose un conflit de courte durée et une augmentation modérée des prix de l'énergie, la croissance mondiale a été ajustée à 3,1 %. Dans des scénarios plus défavorables, où le conflit se prolongerait et où les perturbations énergétiques seraient plus graves, la crois-*

---

(\*) Las proyecciones y evaluaciones contenidas en este artículo se basan en información disponible al momento de su elaboración y pueden ser sujetas a cambios ante nuevas condiciones económicas o geopolíticas.

o incluso 2,0%, con inflación global superando el 6%. El conflicto ha generado presiones significativas sobre los precios de la energía y un entorno considerablemente más desafiante tanto para el crecimiento como para el control de la inflación a nivel mundial.

*sance pourrait chuter à 2,5 % voire 2,0 %, avec une inflation mondiale dépassant les 6 %. Le conflit a généré des pressions significatives sur les prix de l'énergie et un environnement considérablement plus difficile, tant pour la croissance que pour le contrôle de l'inflation au niveau mondial.*

### **La economía estadounidense presentó un comportamiento mixto durante 2025.**

Si bien el crecimiento del PIB se moderó hacia finales del año, el resultado anual de 2,2% superó las expectativas que prevalecían a mediados de año. Para 2026, los analistas han revisado al alza sus proyecciones de crecimiento, elevándolas de 1,9% a 2,3%, sustentadas en el dinamismo sostenido de la demanda interna. En el frente inflacionario, se observaron señales alentadoras de moderación, con la inflación ubicándose en 2,4% interanual en febrero de 2026. La Reserva Federal, por su parte, ha mantenido sin cambios el rango objetivo de su tasa de interés en las reuniones más recientes, adoptando una postura cautelosa en un contexto donde persiste elevada incertidumbre sobre las perspectivas económicas. Los mercados financieros experimentaron una dinámica volátil durante el primer trimestre de 2026: tras un inicio de año caracterizado por mayor apetito por riesgo, las condiciones financieras se deterioraron a partir de mediados de febrero, manifestándose en un incremento de las tasas de interés de los bonos del Tesoro y un fortalecimiento del dólar estadounidense.

### **L'économie américaine a présenté un comportement mixte en 2025.**

*Bien que la croissance du PIB se soit modérée vers la fin de l'année, le résultat annuel de 2,2 % a dépassé les attentes qui prévalaient au milieu de l'année. Pour 2026, les analystes ont révisé leurs projections de croissance à la hausse, les portant de 1,9 % à 2,3 %, portées par le dynamisme soutenu de la demande intérieure. Sur le front de l'inflation, des signes encourageants de modération ont été observés, l'inflation s'établissant à 2,4 % en glissement annuel en février 2026. La Réserve fédérale, pour sa part, a maintenu inchangée la fourchette cible de son taux d'intérêt lors de ses réunions les plus récentes, adoptant une posture prudente dans un contexte où persiste une incertitude élevée sur les perspectives économiques. Les marchés financiers ont connu une dynamique volatile au cours du premier trimestre 2026 : après un début d'année caractérisé par un appétit accru pour le risque, les conditions financières se sont détériorées à partir de la mi-février, se manifestant par une hausse des taux d'intérêt des bons du Trésor et un renforcement du dollar américain.*



---

## **En Europa y Asia, las trayectorias económicas han sido divergentes.**

La Eurozona registró un crecimiento económico moderado de 1,5% en 2025, impulsado principalmente por la demanda interna, mientras que la inflación se mantuvo relativamente cercana al objetivo del 2% del Banco Central Europeo, institución que ha mantenido sus tasas de interés sin cambios durante el primer trimestre de 2026. No obstante, la intensificación del conflicto en Medio Oriente ha elevado considerablemente la incertidumbre, configurando riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico europeo. En este contexto desafiante, se proyecta una expansión de apenas 1,1% para 2026. China, por su parte, mostró un desempeño que superó las expectativas pese a la desaceleración gradual de su actividad económica. El gigante asiático enfrentó un entorno marcado por la debilidad persistente de la demanda interna, especialmente en el problemático sector inmobiliario, aunque la resiliencia de sus exportaciones logró compensar parcialmente esta dinámica. El crecimiento alcanzó el 5,0% en 2025, en línea con la meta oficial del gobierno, y se anticipa un crecimiento de 4,6% para 2026. Las presiones deflacionarias que han caracterizado a la economía china han mostrado una tendencia a la moderación en los últimos meses.

---

## **En la región, Brasil y Argentina presentan trayectorias económicas diferenciadas.**

La economía brasileña continuó mostrando una moderación en su ritmo de expansión, con el PIB creciendo 1,8% interanual en el cuarto trimestre de 2025, lo que situó el crecimiento anual en 2,3%, desacelerándose frente al 3,4% registrado en 2024. Esta moderación ocurre en un contexto de política monetaria restrictiva implementada por el Banco Central de Brasil. En marzo de 2026, la autoridad monetaria brasileña inició un proceso gradual de flexibilización, reduciendo la tasa de interés en una magnitud menor a la anticipada previamente, reflejando la mayor incertidumbre que caracteriza el entorno externo. La proyección de crecimiento para 2026 se sitúa en 1,8%. La inflación brasileña, por su parte,

---

## **En Europe et en Asie, les trajectoires économiques ont été divergentes**

*La Zone Euro a enregistré une croissance économique modérée de 1,5 % en 2025, principalement stimulée par la demande intérieure, tandis que l'inflation est restée relativement proche de l'objectif de 2 % de la Banque Centrale Européenne. Cette institution a maintenu ses taux d'intérêt inchangés au premier trimestre 2026. Toutefois, l'intensification du conflit au Moyen-Orient a considérablement accru l'incertitude, créant des risques à la hausse pour l'inflation et à la baisse pour la croissance européenne. Dans ce contexte difficile, une expansion d'à peine 1,1 % est projetée pour 2026. La Chine, elle a affiché une performance supérieure aux attentes malgré le ralentissement progressif de son activité économique. Le géant asiatique a été confronté à un environnement marqué par la faiblesse persistante de la demande intérieure, en particulier dans le secteur immobilier problématique, bien que la résilience de ses exportations ait réussi à compenser partiellement cette situation. La croissance a atteint 5,0 % en 2025, conformément à l'objectif officiel du gouvernement, et une croissance de 4,6 % est anticipée pour 2026. Les pressions déflationnistes qui caractérisaient l'économie chinoise ont montré une tendance à la modération au cours des derniers mois.*

---

## **Dans la région, le Brésil et l'Argentine présentent des trajectoires économiques différenciées.**

*L'économie brésilienne a continué d'afficher une modération de son rythme d'expansion, avec un PIB en croissance de 1,8 % en glissement annuel au quatrième trimestre 2025, ce qui a établi la croissance annuelle à 2,3 %, un ralentissement par rapport aux 3,4 % enregistrés en 2024. Cette modération survient dans un contexte de politique monétaire restrictive mise en œuvre par la Banque Centrale du Brésil. En mars 2026, l'autorité monétaire a entamé un processus graduel d'assouplissement, réduisant le taux d'intérêt dans une mesure moindre que prévu, reflétant l'incertitude accrue de l'environnement extérieur. La projection de croissance pour 2026 se situe*

continuó su trayectoria descendente. Argentina ha experimentado una recuperación económica más pronunciada, con el PIB creciendo 4,3% en 2025, aunque el cuarto trimestre mostró señales de menor dinamismo con un crecimiento interanual de 2,1%. Para 2026 se proyecta un crecimiento de 3,1%. En materia de precios, la inflación argentina se ha acelerado en los últimos meses, superando los registros del último trimestre de 2025. Sin embargo, el mercado cambiario se ha mantenido relativamente estable dentro del esquema de bandas cambiarias ajustadas por inflación, lo que ha contribuido a reducir la brecha cambiaria que históricamente ha caracterizado a la economía argentina.

à 1,8 %. L'inflation brésilienne a poursuivi sa trajectoire descendante. L'Argentine a connu une reprise économique plus prononcée, avec un PIB en hausse de 4,3 % en 2025, bien que le quatrième trimestre ait montré des signes de moindre dynamisme (2,1 % en glissement annuel). Pour 2026, une croissance de 3,1 % est projetée. En matière de prix, l'inflation argentine s'est accélérée ces derniers mois. Cependant, le marché des changes est resté relativement stable dans le cadre des bandes de fluctuation des taux de change ajustées sur l'inflation, ce qui a contribué à réduire l'écart de change qui a historiquement caractérisé l'économie argentine.



El panorama internacional se ha visto profundamente afectado por la escalada del conflicto en Medio Oriente, que ha provocado disrupciones significativas en los mercados energéticos globales. La interrupción del tránsito por el Estrecho de Ormuz ha generado una restricción severa de la oferta global de petróleo, elevando los precios por encima de los 100 dólares por barril (en días en que este documento es redactado), lo que constituye una de las mayores disrupciones del suministro en la historia del mercado petrolero. Disrupciones adicionales en la oferta energética o daños a infraestructura crítica en la región podrían sostener o incluso intensificar estas presiones alcistas sobre los precios de combustibles. Los mercados de

*Le panorama international a été profondément affecté par l'escalade du conflit au Moyen-Orient, provoquant des perturbations significatives sur les marchés énergétiques mondiaux. L'interruption du transit par le détroit d'Ormuz a généré une restriction sévère de l'offre mondiale de pétrole, propulsant les prix au-dessus des 100 dollars le baril (à la date de rédaction de ce document), Il s'agit là de l'une des plus importantes perturbations de l'approvisionnement de l'histoire du marché pétrolier. De nouvelles perturbations de l'approvisionnement énergétique ou des dommages aux infrastructures critiques de la région pourraient maintenir, voire accentuer, ces pressions à la hausse sur les prix*

productos agrícolas también han experimentado volatilidad significativa. Durante el primer trimestre de 2026, las cotizaciones de la soja, el maíz y el trigo se incrementaron en 9,3%, 2,6% y 14,4% respectivamente, respondiendo a una combinación de factores que incluyen condiciones climáticas adversas en regiones productoras clave, ajustes en patrones de demanda global, y el incremento en los precios de insumos esenciales para la producción agropecuaria, particularmente fertilizantes y combustibles. Esta dinámica de precios ha generado además mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales, con episodios de aversión al riesgo que han afectado principalmente a activos de economías emergentes.

## 2. ECONOMÍA PARAGUAYA

La economía paraguaya demostró un dinamismo notable durante 2025 y los primeros meses de 2026, sustentado en el buen desempeño tanto de la actividad económica como de la demanda interna. El PIB registró un crecimiento interanual de 6,2% en el cuarto trimestre de 2025, acumulando una expansión de 6,6% para el año completo. Este desempeño fue impulsado principalmente por sectores clave como servicios y agricultura, seguidos por electricidad y agua, manufacturas y construcción. Desde la perspectiva del gasto, la demanda interna mostró una expansión robusta, impulsada especialmente por el consumo privado y la formación bruta de capital fijo. Los indicadores de actividad de corto plazo disponibles para el primer trimestre de 2026 sugieren que el PIB continuará creciendo en términos interanuales, aunque se anticipa una moderación en el ritmo de expansión en comparación con los periodos previos.

---

**El sector servicios ha sido uno de los pilares del crecimiento económico, registrando un aumento interanual de 5,7% en el cuarto trimestre de 2025 y acumulando un crecimiento de 6,3% para el año completo.**

Este desempeño favorable se explica por la dinámica positiva en múltiples subsectores: los servicios de intermediación financiera conti-

*des carburants. Les marchés des produits agricoles ont également connu une volatilité importante. Au cours du premier trimestre 2026, les cours du soja, du maïs et du blé ont augmenté respectivement de 9,3%, 2,6% et 14,4%, répondant à une combinaison de facteurs, notamment des conditions climatiques défavorables dans les régions productrices clés, des ajustements des schémas de la demande mondiale et la hausse du prix des intrants essentiels, en particulier les engrais et les carburants. Cette dynamique de prix a généré une volatilité accrue sur les marchés financiers internationaux, avec des épisodes d'aversion au risque affectant principalement les actifs des économies émergentes.*

## 2. ÉCONOMIE PARAGUAYENNE

*L'économie paraguayenne a fait preuve d'un dynamisme remarquable au cours de l'année 2025 et des premiers mois de 2026, soutenu par la bonne performance tant de l'activité économique que de la demande intérieure. Le PIB a enregistré une croissance de 6,2 % en glissement annuel au quatrième trimestre 2025, cumulant une expansion de 6,6 % pour l'ensemble de l'année. Ce résultat a été principalement porté par des secteurs clés tels que les services et l'agriculture, suivis par l'électricité et l'eau, les manufactures et la construction. Du point de vue des dépenses, la demande intérieure a montré une expansion robuste, stimulée notamment par la consommation privée et la formation brute de capital fixe. Les indicateurs d'activité à court terme disponibles pour le premier trimestre 2026 suggèrent que le PIB continuera de croître en termes interannuels, bien qu'une modération du rythme d'expansion soit anticipée par rapport aux périodes précédentes.*

---

**Le secteur des services a été l'un des piliers de la croissance économique, enregistrant une hausse de 5,7 % en glissement annuel au quatrième trimestre 2025 et cumulant une croissance de 6,3 % pour l'année complète.**

*Cette performance favorable s'explique par la dynamique positive de multiples sous-secteurs: les services d'intermédiation financière*

nuaron expandiéndose en un contexto de crecimiento sostenido del crédito y los depósitos; los servicios a los hogares, que incluyen salud, educación y esparcimiento, mantuvieron su trayectoria de crecimiento; y los servicios de transporte, actividad comercial, hoteles y restaurantes, así como servicios inmobiliarios y gubernamentales, también contribuyeron positivamente al resultado agregado del sector.

---

**La agricultura paraguaya experimentó un desempeño excepcional durante 2025, con un crecimiento interanual de 20,8% en el cuarto trimestre y una expansión acumulada de 10,5% para el año.**

Este resultado sobresaliente se explica en gran parte por la producción récord de maíz y por niveles de producción superiores a los históricos en trigo, arroz y algodón. Las condiciones climáticas favorables durante la campaña agrícola 2024/2025, caracterizadas por precipitaciones adecuadas y bien distribuidas temporalmente, fueron determinantes para estos resultados. Si bien la producción de soja fue levemente inferior a la del año previo, los demás cultivos más que compensaron esta situación, consolidando una de las campañas agrícolas que sin duda alguna fue mejor a lo previsto inicialmente. Este desempeño del sector agrícola tiene implicancias que trascienden la contribución directa al PIB, dado que genera efectos multiplicadores significativos sobre sectores relacionados como transporte, comercialización, manufactura de productos agroindustriales y servicios financieros.

---

**El sector de electricidad y agua verificó un crecimiento interanual de 13,2%, acumulando una expansión de 10,9% para 2025.**

La generación de energía eléctrica de las centrales binacionales Itaipú y Yacyretá mantuvo un comportamiento positivo durante el cuarto trimestre, favorecida por un mayor caudal hídrico del Río Paraná en comparación con el mismo periodo del año anterior. Las actividades de distribución de energía eléctrica, así como el

*ont poursuivi leur expansion dans un contexte de croissance soutenue du crédit et des dépôts; les services aux ménages (santé, éducation et loisirs) ont maintenu leur trajectoire de croissance; et les services de transport, l'activité commerciale, l'hôtellerie et la restauration, ainsi que les services immobiliers et gouvernementaux, ont également contribué positivement au résultat global du secteur.*

---

***L'agriculture paraguayenne a connu une performance exceptionnelle en 2025, avec une croissance de 20,8 % en glissement annuel au quatrième trimestre et une expansion cumulée de 10,5 % sur l'année.***

*Ce résultat exceptionnel s'explique en grande partie par une production record de maïs et par des niveaux de production supérieurs aux moyennes historiques pour le blé, le riz et le coton. Les conditions climatiques favorables durant la campagne agricole 2024/2025, caractérisées par des précipitations adéquates et bien réparties, ont été déterminantes pour ces résultats. Bien que la production de soja ait été légèrement inférieure à celle de l'année précédente, les autres cultures ont largement compensé cette situation, aboutissant à une campagne agricole qui a incontestablement dépassé les prévisions initiales. Cette performance du secteur agricole a des implications qui vont au-delà de sa contribution directe au PIB, puisqu'elle génère d'importants effets multiplicateurs sur des secteurs connexes tels que le transport, la commercialisation, la manufacture de produits agro-industriels et les services financiers.*

---

***Le secteur de l'électricité et de l'eau a enregistré une croissance de 13,2 % en glissement annuel, cumulant une expansion de 10,9 % pour 2025.***

*La production d'énergie électrique des centrales binacionales d'Itaipú et Yacyretá a maintenu un comportement positif pendant le quatrième trimestre, favorisée par un débit hydrique du fleuve Paraná plus important que l'année précédente. Les activités de distribution d'électricité, ainsi que l'approvision-*

suministro de agua y saneamiento ambiental, también mostraron contribuciones positivas al crecimiento del sector. La manufactura, por su parte, registró un crecimiento de 3,7% en el cuarto trimestre y 5,6% acumulado para el año. Las actividades que incidieron positivamente incluyen la producción de aceites vegetales (beneficiada por la buena cosecha de oleaginosas), productos lácteos, actividad de molinerías y panaderías, bebidas y tabacos, productos de cuero y calzados, papel, minerales no metálicos, y metales comunes. El sector construcción registró un aumento interanual de 4,3% en el cuarto trimestre de 2025, acumulando un crecimiento de 6,2% para el año, reflejando el dinamismo en la demanda de materiales de construcción, particularmente aquellos de producción nacional.

*nement en eau et l'assainissement, ont également contribué à la croissance du secteur. Le secteur manufacturier a enregistré une croissance de 3,7 % au quatrième trimestre et de 5,6 % sur l'ensemble de l'année. Les activités ayant eu une incidence positive comprennent la production d'huiles végétales (bénéficiant de la bonne récolte d'oléagineux), les produits laitiers, la meunerie et la boulangerie, les boissons et les tabacs, les produits en cuir et les chaussures, le papier, les minéraux non métalliques et les métaux communs. Le secteur de la construction a enregistré une hausse de 4,3 % en glissement annuel au quatrième trimestre 2025, cumulant une croissance de 6,2 % sur l'année, reflétant le dynamisme de la demande de matériaux de construction, particulièrement ceux de production nationale.*

**Las proyecciones para 2026 mantienen una perspectiva favorable, aunque con un crecimiento esperado menor al registrado en 2025. Se proyecta un crecimiento del PIB de 4,2% para el año (según el último Informe de Política Monetaria (IPOM) del primer trimestre), con ajustes en la composición sectorial respecto a las estimaciones previas.**

***Les projections pour 2026 maintiennent une perspective favorable, bien qu'avec une croissance attendue inférieure à celle de 2025. Une croissance du PIB de 4,2 % est projetée pour l'année (selon le dernier Rapport de Politique Monétaire - IPOM du premier trimestre) avec des ajustements dans la composition sectorielle par rapport aux estimations précédentes.***

**El sector primario** muestra una revisión al alza, con un crecimiento proyectado de 3,1% (anteriormente 2,4%), explicado principalmente por mejores perspectivas para la agricultura, cuyo crecimiento se ajustó de 2,2% a 3,2%. Esta revisión responde a condiciones climáticas más favorables de lo anticipado inicialmente, que han elevado las expectativas de producción para diversos cultivos, destacándose la soja, el arroz y el trigo. La ganadería mantiene su proyección de crecimiento en 1,8%.

***Le Secteur primaire*** affiche une révision à la hausse avec une croissance projetée de 3,1 % (contre 2,4 % précédemment), grâce aux meilleures perspectives de l'agriculture dont la croissance passe de 2,2 % à 3,2%. Elle reflète des conditions climatiques plus favorables qu'initialement prévu, ce qui a permis d'accroître les prévisions de production pour diverses cultures notamment le soja, le riz et le blé. L'élevage maintient une projection de croissance de 1,8 %.

**El sector secundario** experimenta un leve ajuste al alza, de 4,0% a 4,1%, reflejando una recomposición interna: la producción de las centrales binacionales se proyecta ligeramente inferior a lo inicialmente estimado, pero esto se ve compensado por una mejor dinámica esperada en la distribución de electricidad y agua. Las proyecciones para manufactura y construcción se mantienen en 3,7% y 3,5% respectivamente.

***Le secteur secondaire*** connaît un léger ajustement à la hausse, passant de 4,0 % à 4,1 % en raison d'une restructuration interne: la production des centrales binacionales est projetée légèrement inférieure aux estimations initiales, mais cela est compensé par une meilleure dynamique dans la distribution d'électricité et d'eau. Les projections pour les manufactures et la construction restent respectivement à 3,7 % et 3,5 %.

**El sector terciario** registra un ajuste marginal a la baja, de 4,6% a 4,5%, asociado principalmente a una revisión del crecimiento esperado del comercio de 4,0% a 3,4%, parcialmente compensada por un mejor desempeño anticipado de otros servicios, cuyo crecimiento se ajustó de 5,3% a 5,4%. Excluyendo agricultura y binacionales, el PIB presentaría una expansión de 4,4%, evidenciando la solidez de la base productiva diversificada de la economía paraguaya.

**Le secteur tertiaire** : Enregistre un ajustement marginal à la baisse de 4,6 % à 4,5 %, lié principalement à une révision de la croissance attendue du commerce de 4,0 à 3,4% partiellement compensée par de meilleures performances anticipées dans les autres services, dont la croissance a été ajustée de 5,3% à 5,4%. Hors agriculture et centrales binacionales, le PIB présenterait une expansion de 4,4 %, témoignant de la solidité de la base productive diversifiée de l'économie paraguayenne.

**En el frente inflacionario, la evolución ha sido altamente favorable y en línea con las proyecciones del Banco Central del Paraguay.**

**Sur le front de l'inflation, l'évolution a été hautement favorable et conforme aux projections de la Banque Centrale du Paraguay.**

La inflación interanual continuó su trayectoria descendente durante el primer trimestre de 2026, reduciéndose de 3,1% en diciembre de 2025 a 1,9% en marzo de 2026. Esta desaceleración se explica fundamentalmente por la menor incidencia de los precios de bienes, tanto alimenticios como no alimenticios, mientras que la inflación de servicios se ha mantenido relativamente estable en torno al 3,5%. La inflación subyacente, medida por el IPC sin alimentos y energía, se redujo de 2,3% a 1,8% en el mismo periodo. Las expectativas de inflación de los agentes económicos se han mantenido firmemente ancladas en 3,5% para todos los plazos consultados, lo que refleja la credibilidad del esquema de Metas de Inflación implementado por el Banco Central.

L'inflation, en glissement annuel, a poursuivi sa trajectoire descendante durant le premier trimestre 2026, passant de 3,1 % en décembre 2025 à 1,9 % en mars 2026. Cette décélération s'explique fondamentalement par la moindre incidence des prix des biens alimentaires et non alimentaires, tandis que l'inflation des services est restée relativement stable autour de 3,5 %. L'inflation sous-jacente, mesurée par l'IPC hors alimentation et énergie, s'est réduite de 2,3 % à 1,8 % sur la même période. Les attentes d'inflation des agents économiques restent fermement ancrées à 3,5 % pour toutes les périodes étudiées, ce qui reflète la crédibilité du cadre de Ciblage d'Inflation mis en oeuvre par la Banque Centrale.



Al analizar la evolución de precios por componentes, se observa que la inflación de alimentos (excluyendo frutas y verduras) experimentó una reducción considerable durante el primer trimestre de 2026, cerrando en 3,7% interanual comparado con 6,4% en diciembre de 2025. Esta desaceleración fue liderada por menores incrementos en los precios de carne, leche líquida, huevos, quesos y café, entre otros productos. Los bienes durables, por su parte, continuaron registrando deflación, con una tasa interanual de -6,1% en marzo, reflejando principalmente las disminuciones en los precios de automóviles, electrodomésticos y equipos electrónicos, dinámica que ha estado influenciada por el comportamiento del tipo de cambio guaraní/dólar, que se ha mantenido relativamente estable con tendencia a la apreciación del guaraní.

*En analysant l'évolution des prix par composants, on observe que l'inflation alimentaire (hors fruits et légumes) a connu une réduction considérable au premier trimestre 2026, clôturant à 3,7 % en glissement annuel contre 6,4 % en décembre 2025. Ce ralentissement s'explique par la moindre hausse des prix de la viande, du lait, des oeufs, du fromage et du café, entre autres produits. Les biens durables ont continué d'enregistrer une déflation avec un taux de -6,1 % en glissement annuel en mars, reflétant principalement la baisse des prix des automobiles, des appareils électrodomestiques et des équipements électroniques, cette dynamique a été influencée par le comportement du taux de change guarani/dollar, qui est resté relativement stable avec une tendance à l'appréciation du guarani.*

**En el ámbito de política monetaria, el Comité de Política Monetaria del Banco Central del Paraguay implementó una reducción acumulada de 50 puntos básicos en la Tasa de Política Monetaria durante el primer trimestre de 2026, ubicándola en 5,5%.**

***Dans le domaine de la politique monétaire, le Comité de Politique Monétaire de la Banque Centrale du Paraguay a mis en œuvre une réduction cumulée de 50 points de base du Taux de Politique Monétaire (TPM) au cours du premier trimestre 2026, l'établissant à 5,5 %.***

Esta decisión se fundamentó en varios factores: la consolidación de las expectativas de inflación en torno a la nueva meta de 3,5% (reducida desde 4,0% en diciembre de 2024), la trayectoria descendente de la inflación interanual, y la proyección de convergencia hacia la meta durante 2026. El Comité implementó reducciones de 25 puntos básicos en enero y febrero, manteniendo la tasa sin cambios en marzo. Esta decisión mantiene el perfil de la política monetaria en territorio neutral, consistente con la postura que prevalecía antes del ajuste a la baja de la meta de inflación. La proyección de inflación para el cierre de 2026 se mantiene en 3,5%, sustentada en un escenario donde el producto se ubicaría en niveles compatibles con su potencial, sin presiones significativas de demanda, y donde las condiciones de demanda de los principales socios comerciales no generarían presiones inflacionarias sustanciales. Si bien el conflicto en Medio Oriente está ejerciendo presiones al alza sobre los precios internacionales de energía, que se han trasladado a los precios de combustibles

*Cette décision s'appuie sur plusieurs facteurs : la consolidation des attentes d'inflation autour de la nouvelle cible de 3,5 % (réduite par rapport aux 4,0 % de décembre 2024), la trajectoire descendante de l'inflation en glissement annuel et la projection de convergence vers l'objectif durant l'année 2026. Le Comité a appliqué des réductions de 25 points de base en janvier et février, maintenant le taux inchangé en mars. Cette décision maintient le profil de la politique monétaire en territoire neutre, conformément à l'orientation qui prévalait avant l'ajustement à la baisse de l'objectif d'inflation. La projection d'inflation pour la fin de l'année 2026 est maintenue à 3,5 %, dans un scénario où le produit se situerait à des niveaux compatibles avec son potentiel, sans pressions significatives de la demande, et où les conditions de la demande chez les principaux partenaires commerciaux ne devraient pas engendrer des pressions inflationnistes substantielles. Bien que le conflit au Moyen-Orient exerce des pressions à la hausse sur les prix internationaux de l'énergie, qui se répercute sur les prix des car-*

domésticos, estas presiones se ven compensadas por la evolución favorable de la inflación de otros bienes. Dado que no se anticipa que las presiones energéticas sean persistentes, su impacto sobre la inflación doméstica se espera sea acotado y transitorio.

---

**En el sector externo, las proyecciones para 2026 anticipan un déficit de la balanza comercial de USD 1.455,3 millones, superior a los USD 1.352,1 millones previstos anteriormente.**

---

Este ajuste refleja principalmente un mayor nivel esperado de importaciones de bienes intermedios, asociado al incremento en los precios internacionales del petróleo y fertilizantes consecuencia de la escalada del conflicto en Medio Oriente. Sin embargo, este efecto se ve parcialmente atenuado por mayores exportaciones esperadas de mercancías generales, vinculadas a los niveles de producción más elevados, especialmente en el sector agrícola. La balanza de servicios, en contrapartida, muestra una mejora significativa, con un superávit proyectado de USD 1.075,9 millones comparado con USD 901,7 millones estimados previamente. Este mejor desempeño se explica por mayores exportaciones de servicios, particularmente en los rubros de viajes y servicios de validación de datos. Como resultado de estas dinámicas, se proyecta un déficit de cuenta corriente de USD 940,4 millones para 2026, equivalente a 1,6% del PIB, representando una mejora respecto al 3,2% del PIB registrado en 2025.

Un hito fundamental para Paraguay durante 2025 fue la obtención de su segundo grado de inversión, otorgado por Standard & Poor's Global Ratings en noviembre, complementando la calificación concedida por Moody's Investors Service en julio de 2024. Este reconocimiento constituye un aval a la solidez del marco macroeconómico paraguayo, destacando particularmente la credibilidad de la política monetaria y la disciplina fiscal sostenida durante los últimos años. El grado de inversión facilita el acceso de Paraguay a los mercados internacionales de capital en condiciones más favorables, aunque también incrementa la sensibilidad de la economía a los ciclos finan-

*burants domestiques, cette pression est compensée par l'évolution favorable de l'inflation d'autres biens. Étant donné que les tensions sur le marché de l'énergie ne devraient pas persister, leur impact sur l'inflation domestique devrait donc rester limité et transitoire.*

---

***Dans le secteur extérieur, les projections pour 2026, anticipent un déficit de la balance commerciale de 1 455,3 millions USD, un chiffre supérieur aux 1 352,1 millions USD prévus précédemment.***

---

*Cet ajustement reflète principalement une hausse attendue des importations de biens intermédiaires, liée à l'augmentation des prix internationaux du pétrole et des engrais due au conflit au Moyen-Orient. Cependant, cet effet est partiellement atténué par une augmentation attendue des exportations de marchandises générales, liées aux niveaux de production plus élevés, notamment dans le secteur agricole. En contrepartie, la balance des services affiche une amélioration significative, avec un excédent projeté de 1 075,9 millions USD, contre 901,7 millions USD estimés précédemment. Cette performance s'explique par la hausse des exportations de services, en particulier dans les rubriques voyages et services de validation de données. Comme résultat de ces dynamiques, un déficit du compte courant de 940,4 millions USD est projeté pour 2026, soit l'équivalent de 1,6 % du PIB, ce qui représente une amélioration par rapport aux 3,2 % du PIB enregistrés en 2025.*

*Un jalon fondamental pour le Paraguay en 2025 a été l'obtention de sa seconde « qualité investissement », accordée par Standard & Poor's Global Ratings en novembre, complétant ainsi la notation octroyée par Moody's Investors Service en juillet 2024. Cette reconnaissance constitue un aval à la solidité du cadre macroéconomique paraguayen, soulignant particulièrement la crédibilité de la politique monétaire et la discipline budgétaire soutenue ces dernières années. La « qualité investissement » facilite l'accès du Paraguay aux marchés internationaux de capitaux à des conditions plus favorables, tout en accroissant la sensibilité de l'économie aux cycles finan-*

cieros globales. En este contexto, el Banco Central implementó durante 2025 modificaciones normativas importantes orientadas a fortalecer el mercado de forwards de divisas, ampliando las oportunidades de cobertura cambiaria para los distintos agentes económicos, mejorando el calce de plazos entre instrumentos financieros, y fortaleciendo la capacidad operativa del sistema financiero sin comprometer los criterios prudenciales. Estas medidas resultan especialmente relevantes en un entorno de mayor integración financiera internacional, facilitando que exportadores, importadores e inversionistas puedan gestionar más eficientemente el riesgo cambiario, reduciendo la incertidumbre y mejorando la planificación de sus decisiones de producción, inversión y financiamiento.

---

**Finalmente, 2025 fue un año en el que la economía mundial mostró una resiliencia inesperada, logrando sortear las disrupciones arancelarias y beneficiándose de condiciones financieras favorables y el auge tecnológico.**

---

Sin embargo, la escalada del conflicto en Medio Oriente a inicios de 2026 ha ensombrecido considerablemente las perspectivas globales, introduciendo presiones inflacionarias a través del canal energético y forzando revisiones a la baja en las proyecciones de crecimiento mundial. Paraguay, en contraste, logró consolidar un crecimiento excepcional de 6,6%, sustentado en una campaña agrícola récord y una expansión robusta del sector servicios, manteniendo además la inflación firmemente controlada y anclada a la nueva meta de 3,5%. De cara a 2026, el desempeño de la economía local estará determinado por la duración y severidad del conflicto en Medio Oriente y su impacto sobre los precios de energía y fertilizantes, la evolución de los mercados agrícolas internacionales ante la volatilidad de precios, y la capacidad del sector productivo para aprovechar las condiciones climáticas favorables proyectadas. En este contexto, la prudencia en las políticas monetaria y fiscal, la consolidación del grado de inversión como ancla de credibilidad, y la atención a los factores climáticos y geopolíticos se revelan como elementos clave para sostener el crecimiento proyectado de 4,2% y preservar la estabilidad macroeconómica conquistada. ■

*ciers mondiaux. Dans ce contexte, la Banque Centrale a mis en œuvre en 2025 d'importantes modifications réglementaires visant à renforcer le marché à terme de devises, élargir les opportunités de couverture de change pour les divers agents économiques, améliorer l'adéquation des échéances entre les instruments financiers et renforcer la capacité opérationnelle du système financier sans compromettre les critères prudentiels. Ces mesures sont particulièrement pertinentes dans un contexte d'intégration financière internationale accrue, essentielles pour permettre aux exportateurs, importateurs et investisseurs de gérer plus efficacement le risque de change, de réduire l'incertitude et d'améliorer la planification de leurs décisions en matière de production, d'investissement et de financement.*

---

***Finalment, 2025 a été une année où l'économie mondiale a montré une résilience inattendue qui a su surmonter les perturbations tarifaires et bénéficier de conditions financières favorables et aussi d'un essor technologique.***

---

*Cependant, l'escalade du conflit au Moyen-Orient début 2026 a considérablement assombri les perspectives mondiales, engendrant des pressions inflationnistes via le secteur de l'énergie et contraignant à la révision à la baisse les projections de croissance mondiale. Le Paraguay, en revanche, a réussi à consolider une croissance exceptionnelle de 6,6 %, appuyée par une campagne agricole record et une expansion robuste du secteur des services, tout en maintenant l'inflation fermement ancrée à la nouvelle cible de 3,5 %. Pour 2026, la performance de l'économie locale dépendra de la durée et de l'intensité du conflit au Moyen-Orient et de son impact sur les prix de l'énergie et des engrais, de l'évolution des marchés agricoles internationaux face à la volatilité des prix, et de la capacité du secteur productif à tirer parti des conditions climatiques favorables projetées. Dans ce contexte, la prudence dans les politiques monétaires et budgétaires, la consolidation de la « qualité investissement » comme pilier de crédibilité, et l'attention aux facteurs climatiques et géopolitiques seront des éléments clés pour soutenir la croissance projetée de 4,2 % et préserver la stabilité macroéconomique conquise. ■*

# Indicadores Económicos (5 AÑOS)



PARÁMETROS	CONCEPTOS	UNIDADES	2021	2022	2023	2024	2025	2026 proyec.
Demografía	Población (INE-censo 2022)	M hab.	6,01	<b>6,11</b>	6,21	6,31	<b>6,42</b>	6,52
	Tasa de crecimiento	% anual		1,6 %	1,6 %	1,6 %	1,6 %	1,6 %
PIB	Evol. % PIB a precios de comprador		<b>4,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>6,0</b>	<b>4,2</b>
	PIB Gs. corrientes	Gs millones	270.542	292.167	314.445	338.237	371.033	386.616
	PIB equiv. USD	USD miles	39,695	40,362	42,868	43,307	55,484	57,704
	PIB per cápita - PYG	Gs miles	45.009	47.818	50.629	53.576	57.820	59.299
	Variación %		23,9 %	6,2 %	5,9 %	5,8 %	7,9 %	2,6 %
	PIB per cápita - USD	US\$ miles	6.604	6.606	6.902	6.860	8.646	8.851
	Variación %		26,2 %	0,0 %	4,5 %	-0,6 %	26,0 %	2,4 %
Salarios	IPC (dic 2017 = 100)	Valor dic.	115,8	125,2	129,8	134,70	138,90	143,70
	% (inflación)	% anual	6,8 %	8,1 %	3,7 %	3,8 %	3,1 %	3,5 %
	Cambio : PYG./USD		6.816	7.239	7.335	7.810	6.687	6.700
	Salario.mín. a dic.	PYG	2.289.324	2.550.307	2.680.373	2.798.309	2.899.048	2.986.019
	Evolución en %		4,4 %	11,4 %	5,1 %	4,4 %	3,6 %	3,0 %
	Sal. mín. / IPC	ratio	19.770	20.370	20.650	20.774	20.871	20.780
Energía	Sal. mín. equiv. USD a dic.	USD	336	352	365	358	434	446
	Consumo energía elec. (GWh)	GWh	18.567	19.738	22.080	26.154	29.419	
Monetario	Consumo por persona	k Wh/hab.	3.089	3.230	3.555	4.143	4.584	
	Reservas netas BCP	M US\$ equiv..	<b>9.946,6</b>	<b>9.825,0</b>	<b>10.196,8</b>	<b>9.872,3</b>	<b>11.000,8</b>	
	Deuda pública Externa	M US\$ equiv..	11.804,1	12.322,1	14.338,60	15.722,2	17.385,498	
	Servicio de la Deuda	M US\$ equiv..	940,8	1.022,3	1.301,9	1.393,3	1.676,1	
	Balanza pagos	M US\$ equiv..	<b>593,0</b>	<b>-134,3</b>	<b>356,7</b>	<b>-492,7</b>	<b>583,3</b>	
	Ingresos totales del Estado	MM Gs.	37.102	41.122	43.768	50.882	53.220	
	Ingresos tributarios	MM Gs.	26.409	29.962	31.750	38.210	41.501	
	Gastos totales del Estado	MM Gs.	39.051	41.336	48.537	53.104	54.890	
Binacionales	Superavit / Déficit	MM Gs.	-1.949	-214	-4.769	-2.222	-1.670	
	Aportes Itaipu al Estado	M US\$ equiv.	404.213	386.082	484.868	497.129	411.638	
Comercial	Aportes Yacyreta al Estado	M US\$ equiv.	45.760	78.936	54.297	116.840	43.492	
	Export. totales regist.	M US\$ equiv..	<b>10.550,4</b>	<b>9.948,3</b>	<b>11.869,1</b>	<b>10.913,7</b>	<b>11.073,2</b>	
	Algodón		9,1	14,3	29,7	48,6	17,1	
	Semilla de soja		2.975,1	1.226,8	3.424,0	3.170,3	2.354,4	
	Carne		1.655,8	1.842,2	1.638,8	1.839,6	2.253,4	
	Electricidad		1.608,8	1.668,1	1.549,1	1.187,6	1.212,3	
	Madera		84,1	107,9	94,5	99,9	101,6	
	Harina de soja, cereales		1.536,3	2.076,4	2.117,7	1.485,9	1.687,4	
Destinos	Aceite de soja		621,4	534,2	516,5	409,3	612,5	
	Otros		2.060,0	2.478,3	2.498,8	2.672,6	2.834,5	
	Argentina	M US\$ equiv..	<b>2.639,4</b>	<b>1.911,0</b>	<b>4.051,0</b>	<b>3.360,1</b>	<b>3.128</b>	
	Brasil		3.557,5	3.666,6	2.993,4	3.536,2	3.434	
	Uruguay		115,8	202,6	250,0	175,7	195	
	Unión Europea		496,8	437,2	506,3	428,2	400	
	Resto del mundo		3.761,5	3.730,9	4.068,3	8.432,4	10.565,1	
Productos	De las cuales, por maquila	M US\$ equiv..	868,3	1.036,4	1.004,0	1.109,0	1.309,0	
	% Maquila en total exportaciones		8 %	10 %	8 %	10 %	12 %	
	Import. totales registr.	M US\$ equiv..	<b>12.525,5</b>	<b>14.587,8</b>	<b>15.082,0</b>	<b>15.932,6</b>	<b>17.721,9</b>	
	Alimentos, bebidas, tabacos		895,7	1.004,4	1.072,0	1.189,8	1.338,5	
	Otros bienes consumo		1.923,0	2.188,3	2.351,0	2.528,1	3.248,6	
	Automóviles		423,4	520,5	506,0	631,5	709,3	
	Artefactos eléctricos		250,7	275,9	296,0	342,4	388,5	
	Combustibles, lubric.		1.531,5	2.310,6	1.869,0	2.037,2	1.775,2	
Origen	Substancias químicas		1.302,7	1.681,3	1.486,0	1.587,5	1.603,3	
	Otros bienes intermed.		1.578,4	1.650,6	1.434,0	1.583,6	1.510,2	
	Bienes de capital		4.620,1	4.956,2	6.068,0	6.032,7	7.148,3	
	Argentina	M US\$ equiv..	<b>1.225,41</b>	<b>1.241,5</b>	<b>1.178,0</b>	<b>1.100,4</b>	<b>1.085,0</b>	
	Brasil		3.056,2	3.483,7	3.712,6	3.943,0	4.141,2	
Balanza de pagos normalizada	Uruguay		113,1	139,8	108,3	112,0	106,8	
	Unión Europea		939,4	1.060,0	1.108,9	1.153,4	1.280,3	
	Resto del mundo		7.212,4	8.664,3	8.974,0	9.623,8	11.108,6	
	Balanza comercial teórica	M US\$ equiv..	<b>-1.975,1</b>	<b>-4.639,5</b>	<b>-3.212,9</b>	<b>-5.019,0</b>	<b>-6.648,7</b>	
	Balanza de pagos normalizada	M US\$ equiv..						
Préstamo / Endeudamiento neto (I + II)	I.- Cuenta corriente		-243,2	-2.699,5	122,8	-1.454,2	-1.567,3	
	II.- Cuenta de capital		217,5	159,0	170,8	220,3	177,2	
	III. - Cuenta financiera		-1.134,4	-2.281,9	-1.327,3	-2.113,3	-2.159,1	
	IV. - Errores y omisiones		-515,7	124,3	-1.264,3	-1.372,1	-185,8	
	V. - Activos de reserva		593,0	-134,3	356,7	-492,7	583,3	

SÍMBOLOS: M: Millones MM: Miles de millones

FUENTE: Banco Central del Paraguay - "Anexo estadístico del informe económico".

# Actividades 2025 EVENTOS

ENE

**23-27/01/25 Sirha Lyon-Francia.** Salón de los oficios gastronómicos. La CCPF colaboró en la organización de la participación, en el evento, de una delegación paraguaya de pasteleros. La presencia nacional en este importante evento del sector gastronómico permitió promover el talento paraguayo y fortalecer los vínculos con referentes internacionales de la pastelería y la gastronomía. Lyon-Francia.

ABR

**8/04/25: - Conversatorio BASA Capital: "Navegando la Incertidumbre. Análisis y Perspectivas Económicas"**

El evento tuvo lugar en Keiki Bistrot, y contó con la disertación del *economista Sr. Wildo González*, quien presentó un análisis sobre la coyuntura económica y las perspectivas del mercado. La actividad fue organizada en colaboración con BASA Capital y reunió a socios y representantes del ámbito empresarial. Asunción.

FEB

**06/02/25: Reunión de Directorio:** Salón Galería de la Alianza Francesa de Asunción.

**25/02/25: Visita a L'Air Liquide Paraguay S.A.** Visita técnica de gran interés para los participantes, contó con la presencia del Embajador de Francia Don Pierre-Christian Soccoja y una buena concurrencia de socios. Asunción.

**27/02/25: Reunión del Club Amérique Latine.** Reunión con empresarios franceses, organizada por la Cámara de Comercio Loire-Atlantique de Francia. Tema: Perspectivas del mercado Paraguayo presentado por los Sres. Benoit Libourel y Clement Piacentino. Reunión Virtual.

MAY

**8/05/25 Asamblea General Ordinaria de la CCPF.** Aprobación de Memoria, Balance, cuenta de gastos y recursos. Brindis ofrecido por el Embajador de Francia S.E. Don Pierre-Christian Soccoja. Residencia de Francia. Asunción.

**20/05/25: Visita Técnica a Paseo 55** Se realizó una visita técnica al edificio Paseo 55, que contó con la presencia del Embajador de Francia Don Pierre-Christian Soccoja. Durante la visita los participantes pudieron conocer las instalaciones y conceptos arquitectónicos, así como las innovaciones aplicadas en su desarrollo. La actividad permitió promover el intercambio de experiencias entre los asistentes y el sector inmobiliario. Asunción.

MAR

**17/03/25: La CCPF firmó un Acuerdo estratégico con Air France-KLM,** para ofrecer a sus socios un "Programa de incentivos corporativos conjunto". Asunción.

**12/03/25: Reunión de Directorio.** Oficinas de REMAX. Asunción.

JUN

**10/06/25: Reunión de Directorio:** Salón Galería de la Alianza Francesa de Asunción.

**JUN**

**24/06/25: Asamblea General Ordinaria CCI FRANCE INTERNATIONAL en Paris.** El Presidente de la CCPF, Sr. Benoit Libourel, participó de la Asamblea General de la CCI France International, en la que participaron Presidentes y Directores de las Cámaras francesas del mundo entero. Durante la Asamblea se eligió el nuevo Directorio para el periodo 2025-2028 y a su nuevo Presidente, Frédéric Sanchez. Paris-Francia.

**JUL**

**17/07/25: Reunión de Directorio:** Salón Galería de la Alianza Francesa de Asunción.

**AGO**

**12/08/25:** Se realizó una **Visita Técnica** a las instalaciones de la empresa **LACTALIS/PARMALAT**, donde los Socios de la CCPF pudieron interiorizarse de los procesos de producción y gestión de la compañía. Contó con la presencia del Embajador de Francia Don Pierre-Christian Soccoja. San Lorenzo.

**21/08/25:** En los jardines de la Residencia de Francia, en Asunción, se llevó a cabo la **octava edición de la Noche de Vinos y Quesos**. Los participantes disfrutaron de un buffet compuesto por una selección de quesos y vinos franceses. Residencia de Francia - Asunción.

**SET**

**9/09/24: Desayuno empresarial con Puente Casa de Bolsa S.A.** Tema: Análisis macroeconómico y manejo eficiente de liquidez. El encuentro contó con la participación de destacados especialistas: Rodolfo Melgarejo, economista senior-Puente. Juan Manuel Invernizzi, estratega senior-Puente y Sebastian Kaliman, gerente general de Puente. El evento tuvo lugar en el World Trade

**SET**

Center, Asunción, donde se reunieron socios empresarios de alto nivel.

**25/09/25: Reunión de Directorio:** Salón Galería de la Alianza Francesa de Asunción.

**OCT**

**13/10/25: Noche de Arte y Champagne-segunda edición: organizada con la Alianza Francesa.** Evento que fusionó arte, cultura gastronomía y música con el propósito de celebrar la creatividad y estrechar los vínculos entre Paraguay y Francia. Contó con una exposición de obras de reconocidos artistas visuales, que presentaron intervenciones artísticas en icónicas botellas de champagne y ofrecieron pintura en vivo y también con una exhibición de atuendos que habían sido presentados en el Paris Fashion Show 2025 de Francia. Alianza Francesa -Asunción.

**NOV**

**4/11/25: Encuentro Mónaco Economic Board.** Intercambio con representantes del sector privado monegasco de referencia en agroalimentos, cosmética, farmacéutico, logística, turismo, energías renovables y servicios legales, con el propósito de fortalecer vínculos comerciales y explorar nuevas oportunidades de cooperación internacional. Asunción.

**13/11/25: Reunión de Directorio:** Estudio Vinclum.

**25/11/25: Brindis de fin de año.** Tuvo lugar en la Residencia de Francia. El evento puso énfasis en la bienvenida de los nuevos socios y reconocimiento de la condecoración del Sr. Jean-Robert Normand como Caballero de la Orden Nacional del Merito. Residencia de Francia - Asunción.

### SERVICIO DE COMUNICACIÓN/PUBLICACIONES

#### PÁGINA WEB

La página web de la Cámara de Comercio Paraguayo-Francesa (CCPF) ofrece información actualizada sobre sus publicaciones y actividades. Además, proporciona datos económicos diarios gracias a la colaboración con Sudameris Bank.

#### REDES SOCIALES

La Cámara de Comercio Paraguayo-Francesa (CCPF) mantiene una comunicación constante y fluida con sus socios a través de sus perfiles en Facebook, Instagram y Twitter, y un grupo de Whatsapp de la CCPF, donde comparte y recibe información relevante de manera permanente.

---

### APOYO A EMPRESAS

La Cámara de Comercio Paraguayo-Francesa (CCPF) proporcionó asesoramiento especializado y facilitó contactos clave a empresas de diversos sectores interesadas en explorar oportunidades de negocio en Paraguay.

---

### NUEVOS SOCIOS

- |                             |                                    |
|-----------------------------|------------------------------------|
| 1. AGROGANADERA DOSEME S.A. | 10. POISSON Marie Rose             |
| 2. DUTRIEC S.A.             | 11. SPA DE CUEROS EAS              |
| 3. FERRERE ABOGADOS         | 12. VOUGA ABOGADOS SOCIEDAD SIMPLE |
| 4. GEORGE PATISSIER         | 13. VRO PARDO S.R.L.               |
| 5. GOMPERTT E.A.S.          | 14. DELICE DE FRANCE S.R.L.        |
| 6. GONZALEZ ESTECHE Andrea  | 15. AROMASEED PARAGUAY S.A.        |
| 7. HOTEL IBIS               | 16. MORALES Pamela Laura           |
| 8. JBF S.R.L. (GEKKO)       | 17. JM ISMAR S.A.                  |
| 9. POSTURAL CARE S.R.L.     | 18. ACOSTA DELVALLE Nathalia       |



Principales actividades realizadas en el curso del año 2025

**11/11/25:** Reunión Eurocámara del Paraguay con representantes de la Delegación de la Unión Europea.

**Tema:** Revitalización de la Eurocámara del Paraguay. Oficinas de la Delegación de la Unión Europea. Asunción.

# Directorio de Miembros de la CCPF



## ADUANERO

**DESPACHOS ADUANEROS JOSÉ FELIX CACAVELOS**

[www.despachoscacavelos.com.py](http://www.despachoscacavelos.com.py)

**AGENCIA CUEVAS OJEDA (GUSTAVO OJEDA)**

<https://www.instagram.com/gustavojeda/>



## AGRÍCOLA - GANADERA

**GAYET Betrand**

<https://www.facebook.com/beltrand.gayet.7/>

**AMERICANA AGROPECUARIA S.A.**

-

**AGROGANADERA DOSEME S.A.**

[www.broterra.com.py](http://www.broterra.com.py)



## ARQUITECTURA-CONSTRUCCIÓN

**SOLETANCHE BACHY PARAGUAY S.A.**

[www.soletanche-bachy.com/es](http://www.soletanche-bachy.com/es)

**PENNSYLVANIA S.A.**

[www.instagram.com/pennsylvania\\_paraguay/](http://www.instagram.com/pennsylvania_paraguay/)

**ISTHME ESTUDIO MERIDIONAL S.A.**

[www.isthme-au.com](http://www.isthme-au.com); [isthme\\_architecture\\_urbanisme](https://www.instagram.com/isthme_architecture_urbanisme)

**HUB DESARROLLOS INMOBILIARIOS**

[www.hubdesarrollos.com.py/es](http://www.hubdesarrollos.com.py/es)

**PAMPEIRO S.A.**

[www.pampeiro.com.py](http://www.pampeiro.com.py)

**FACUNDO VALENCIA**

-

**ALVARO MAIOLI**

[www.instagram.com/amaioli7/](http://www.instagram.com/amaioli7/)

**COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE EMPRESAS ELECTRICAS, MECANICAS Y DE OBRAS PUBLICAS S.A.**

[www.saceem.com](http://www.saceem.com)



## ARTES

**ANA MARINA GALUPPI**

[www.instagram.com/nanninagalluppidesigner/](http://www.instagram.com/nanninagalluppidesigner/)

**ANDREA GONZALEZ ESTECHE**

[www.instagram.com/andregonest/](http://www.instagram.com/andregonest/)



## AZUCARERA

**AZUCARERA PARAGUAYA S.A.**

[www.azpa.com.py](http://www.azpa.com.py)



## BANCO-CASA DE BOLSA

**SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.**

[www.sudameris.com.py](http://www.sudameris.com.py)

**PUENTE CASA DE BOLSA S.A.**

<https://www.puentenet.com.py>

**CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A.**

<https://www.capitalmarkets.com.py>

**BASA CASA DE BOLSA S.A.**

<https://www.basacapital.com.py>



## CONSULTORÍA

**GESTIÓN EMPRESARIAL**

[www.gestion.com.py](http://www.gestion.com.py)

**RUIZ Martin**

[www.instagram.com/martinruizrd/](http://www.instagram.com/martinruizrd/)

**ALPAX PARAGUAY S.R.L.**

<https://alpax.com/profile/>

**MATIAS CATALAN**

[https://www.instagram.com/matiascatalan\\_\\_\\_/](https://www.instagram.com/matiascatalan___/)



## DIVERSIÓN

**LASERLAND**

[www.laserland.com.py](http://www.laserland.com.py)



## ESTUDIO JURÍDICO

**BKM INTERNATIONAL SOCIEDAD SIMPLE**

[www.berke.com.py](http://www.berke.com.py)

**ESTUDIO CANIZA ABOGADOS**

[www.estudiocaniza.com.py](http://www.estudiocaniza.com.py)

**ESTUDIO JURIDICO GROSS BROWN**

[www.grossbrown.com.py](http://www.grossbrown.com.py)

**ESTUDIO JURIDICO LIVIERES GUGGIARI SOC. S.**

[www.livieresg.com.py](http://www.livieresg.com.py)

**FATECHA MEDINA, Cynthia - VOUGA ABOGADOS**

[www.vouga.com.py](http://www.vouga.com.py)

**IRUN & VILLAMAYOR ASESORES LABORALES DE EMPRESA S.S.**

[www.irunvillamayor.com.py](http://www.irunvillamayor.com.py)

**MERSAN ABOGADOS**

[mersanlaw.com](http://mersanlaw.com)

**POLETTI, Alberto Manuel - VINCLUM ESTUDIO JURIDICO ABOGADOS Y CONSULTORES**

[www.vinclum.com.py](http://www.vinclum.com.py)

**ZACARIAS & FERNANDEZ**

[www.zafer.com.py](http://www.zafer.com.py)

## Directorio de Miembros de la CCPF

**ABENTE STEWART Victor Xavier**  
[www.abentestewart.com.py](http://www.abentestewart.com.py)

**TURBAUX ASOCIADOS & ABOGADOS**  
<https://estudiotfz.com>

**VOUGA ABOGADOS**  
[www.vouga.com.py](http://www.vouga.com.py)

**FERRERE ABOGADOS**  
[www.ferrere.com/es/](http://www.ferrere.com/es/)



### ESCRIBANÍA

**LIVIERES, José Maria - ESCRIBANIA LIVIERES**  
-

**NARVAJA Marta**  
[www.instagram.com/mnarvajar/](http://www.instagram.com/mnarvajar/)



### FABRICACIÓN-RESTAURACIÓN

**FELIPPO, Eduardo - TRANSFORMADORES PARAGUAYOS S.A.**  
[www.trafopar.com.py](http://www.trafopar.com.py)

**INFOSEC**  
[www.infosec-ups.com/es/](http://www.infosec-ups.com/es/)

**RICHFORD S.A.**  
[www.paracan.com.py](http://www.paracan.com.py)

**SPA DE CUEROS E.A.S.**  
[www.instagram.com/spadecueros/](http://www.instagram.com/spadecueros/)



### FARMACÉUTICA

**DUTRIEC S.A.**  
<https://www.dutriec.com.py>

**FARMEDIS S.A.**  
[www.farmedis.com.py](http://www.farmedis.com.py)



### GASTRONOMÍA

**LE PATISSIER E.A.S.**  
-

**ERVAL S.R.L.**  
[www.lagalette.com.py](http://www.lagalette.com.py)

**GEORGE PATISSIER**  
[www.instagram.com/georgepatisier/?hl=es](http://www.instagram.com/georgepatisier/?hl=es)

**VRO PARDO S.R.L.**  
[www.vropardo.com](http://www.vropardo.com)

**DELICE DE FRANCE S.R.L.**  
[www.instagram.com/delicedefrance/?hl=es](http://www.instagram.com/delicedefrance/?hl=es)

**MARIE POISSON**  
[www.instagram.com/voilacafeasuncion/?hl=es-la](http://www.instagram.com/voilacafeasuncion/?hl=es-la)



### HOTEL - TURISMO

**ALMACÉN DE VIAJES OPERADORES DE TURISMO & REPRESENTACIONES S.R.L.**  
[www.instagram.com/almacendeviajes/](http://www.instagram.com/almacendeviajes/)

**PREMIER VIAJES S.R.L.**  
[www.instagram.com/premierviajespy/](http://www.instagram.com/premierviajespy/)

**HOTEL IBIS**  
[www.instagram.com/ibisasuncion/](http://www.instagram.com/ibisasuncion/)

**NATHALIA MARIEL ACOSTA**  
[www.vyarenda-paraguay.com](http://www.vyarenda-paraguay.com)



### INMOBILIARIO

**COSTA, Guilhem - RE/MAX PARAGUAY**  
[www.remax.com.py](http://www.remax.com.py)

**EL SOLAR S.R.L.**  
[www.calista.com.py](http://www.calista.com.py)

**JUAN BARTHELEMY**  
<https://www.instagram.com/juanbarth/>



### IMPORTACIONES

**A.J. BOSTON S.A.**  
<https://www.grupovierci.com/aj-boston/>

**A. MARTINEZ & HIJOS S.A.C.**  
[amartinezehijos.com.py](http://amartinezehijos.com.py)

**AUTOMAQ S.A.E.C.A.**  
[www.automaq.com.py/](http://www.automaq.com.py/)

**BELLCOS - BELLEZA & COSMETICA S.A.**  
[www.hcgrupo.com](http://www.hcgrupo.com)

**DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS PARA MEDICINA S.R.L.**  
[www.dpm.com.py](http://www.dpm.com.py)

**EL SENA S.A.C.**  
[www.elsenacompy.com](http://www.elsenacompy.com)

**GALERIAS GUARANI S.A.**  
[www.vendome.com.py](http://www.vendome.com.py)

**JGA IMPORTADORA S.R.L.**  
[www.jga.com.py](http://www.jga.com.py)

**KUBE S.A.**  
[www.kube.com.py](http://www.kube.com.py)

**LA CASA DE LOS CABOS S.A.**  
<https://www.lacasadeloscabos.com>

**LA OXIGENA PARAGUAYA S.A.**  
[www.airliquide.com/es/paraguay](http://www.airliquide.com/es/paraguay)

**LOUIS DREYFUS COMMODITIES PARAGUAY S.A.**  
[www.ldcom.com/py/es/nosotros/louis-dreyfus-company-en-paraguay](http://www.ldcom.com/py/es/nosotros/louis-dreyfus-company-en-paraguay)

**MANNAH S.R.L.**  
[www.mannah.com.py](http://www.mannah.com.py)

**MONALISA S.R.L.**  
[www.monalisa.com.py](http://www.monalisa.com.py)

**LACTALIS PARAGUAY S.A.**  
[www.parmalat.com.py](http://www.parmalat.com.py)

**RAMIREZ DIAZ DE ESPADA I.C.S.A.**  
[www.rde.com.py](http://www.rde.com.py)

**SANOFI AVENTIS PARAGUAY S.A.**  
[www.sanofi.com.py](http://www.sanofi.com.py)

**NICOLAS FOISSAC**  
[www.fscenergy.com.py](http://www.fscenergy.com.py)

**BIOANALISIS S.R.L.**  
[www.bioanalisis.com.py/](http://www.bioanalisis.com.py/)

**A.C. IMPORTACIONES S.A.**  
[www.grupoacsa.com.py/](http://www.grupoacsa.com.py/)

**SANTA ROSA PARAGUAY S.A.**  
[www.santarosa.com.py](http://www.santarosa.com.py)

**PARECO S.R.L.**  
-

**CASA ROMAN E.A.S.**  
[https://www.instagram.com/casaroman\\_py/](https://www.instagram.com/casaroman_py/); <https://www.instagram.com/residentasron/?hl=es>

**POSTURALCARE S.R.L.**  
<https://postural-care.com/contacto/>

**AROMASEED PARAGUAY S.A.**  
<https://aroma-seed.com/es/>

**PAMELA MORALES VALIENTE**  
-



## LIMPIEZA - FUMIGACIÓN

**EI MEJOR S.R.L.**  
[www.elmejor.com.py](http://www.elmejor.com.py)

**FUMISA S.A. (TRULY NOLEN)**  
[www.trulynolen.com.py](http://www.trulynolen.com.py)

**JBF S.R.L. (GEKKO)**  
[www.instagram.com/gekko.py/](http://www.instagram.com/gekko.py/)



## MARKETING

**ADVENTURA E.A.S.**  
<https://www.adventuraconsulting.com>



## TRANSPORTE

**ALFA TRADING S.A.**  
[www.alfatrading.com.py](http://www.alfatrading.com.py)

**NAVEMAR S.A.**  
[www.navemar.com.py](http://www.navemar.com.py)

**RUMINA SOSA MIRANDA**  
<https://www.instagram.com/ruminasosa/>

**THIBAUT PIOT**  
[https://www.instagram.com/thibault\\_piot/](https://www.instagram.com/thibault_piot/)



## ÓPTICA

**ABENTE BRUN, Luis Martin - CHARPENTIER S.R.L.**  
[www.charpentier.com.py](http://www.charpentier.com.py)



## SEGURIDAD

**PROSEGUR PARAGUAY S.A.**  
[www.prosegur.com.py](http://www.prosegur.com.py)



## SERVICIO INTEGRAL

**MAYN SOCIEDAD SIMPLE**  
[www.mayn.com.py](http://www.mayn.com.py)



## TELECOMUNICACIONES

**COMTEL S.A.**  
[www.comtel.com.py](http://www.comtel.com.py)



## TRADUCTORA

**ORTEGA, Monica**  
[www.instagram.com/clubidiomas/](http://www.instagram.com/clubidiomas/)



# Balance

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	MONEDA NACIONAL GS.		EUROS	
	2025	2024	2025	2024
Tasa de Cambio Gs./€	7.744	8.125	7.744	8.125
Tasa de Cambio Gs./US\$	6.586	7.812	6.586	7.812
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO FIJO</b>				
Muebles	24.829.301	24.829.301	3.206	3.056
Equipos Informáticos	128.379.258	127.481.076	16.578	15.690
<b>Activo Fijo Total Bruto</b>	<b>153.208.559</b>	<b>152.310.377</b>	<b>19.784</b>	<b>18.746</b>
Depreciación equipos	152.003.390	150.299.102	19.629	18.498
<b>Activo Fijo Valor Neto</b>	<b>1.205.169</b>	<b>2.011.275</b>	<b>156</b>	<b>248</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Cuentas a cobrar		2.230.000	0	274
Socios a cobrar	7.240.000	5.220.000	935	642
Anticipo prov.+transito	3.650.880	2.580.880	0	0
<b>S/ Total Realizable</b>	<b>10.890.880</b>	<b>10.030.880</b>	<b>1.406</b>	<b>1.235</b>
Bancos Moneda Extranjera	414.487.721	474.786.727	53.524	58.435
Bancos Moneda Nacional	127.304.797	126.280.431	16.439	15.542
<b>S/Total Disponible</b>	<b>541.792.518</b>	<b>601.067.158</b>	<b>69.963</b>	<b>73.977</b>
<b>S/Total Circulante</b>	<b>552.683.398</b>	<b>611.098.038</b>	<b>71.369</b>	<b>75.212</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>553.888.567</b>	<b>613.109.313</b>	<b>71.525</b>	<b>75.460</b>
<b>PASIVO</b>				
Deuda a Proveedores	5.707.195	0	737	0
Otras Deudas	841.500	970.972	109	120
Previsiones	0	0	0	0
Anticipos	1.120.000	0	145	0
<b>S/Total Pasivo</b>	<b>7.668.695</b>	<b>970.972</b>	<b>990</b>	<b>120</b>
Capital y Reserva	611.363.341	594.817.823	78.947	73.208
Resultado	-65.143.469	17.320.518	-8.412	2.132
<b>S/Total Patrimonio Neto</b>	<b>546.219.872</b>	<b>612.138.341</b>	<b>70.535</b>	<b>75.340</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIM. NETO</b>	<b>553.888.567</b>	<b>613.109.313</b>	<b>71.525</b>	<b>75.460</b>



Dora BUSTO  
Contadora  
Servicio Empresarial



Jean-Robert NORMAND  
Tesorero



Benoit LIBOUREL  
Presidente



Alejandro PEYRAT  
Síndico



# Resultados

EJERCICIO 2025

	MONEDA NACIONAL GS.		EUROS	
	2025	2024	2025	2024
Tasa de Cambio Gs./€	7.744	8.125	7.744	8.125
Tasa de Cambio Gs./US\$	6.586	7.812	6.586	7.812
<b>INGRESOS</b>				
Funcionamiento	179.630.000	167.520.000	23.196	20.617
Actividades	130.321.574	160.446.082	16.829	19.746
Financieros, y Dif. cambio	25.323.657	49.322.241	3.270	6.070
<b>S/Total Prod. Explotación</b>	<b>335.275.231</b>	<b>377.288.323</b>	<b>43.295</b>	<b>46.433</b>
<b>Productos excepcionales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>335.275.231</b>	<b>377.288.323</b>	<b>43.295</b>	<b>46.433</b>
<b>GASTOS</b>				
Funcionamiento	229.416.800	270.022.261	29.625	33.232
Actividades	91.654.570	80.931.080	11.836	9.960
Depreciaciones	1.704.288	8.968.344	220	1.104
<b>S/Total Gastos de Explotación</b>	<b>322.775.658</b>	<b>359.921.685</b>	<b>41.681</b>	<b>44.295</b>
Financieros y Dif Cambio	77.643.042	46.120	10.026	6
Previsión	0	0	0	0
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>400.418.700</b>	<b>359.967.805</b>	<b>51.707</b>	<b>44.301</b>
Superavit / Deficit	-65.143.469	17.320.518	-8.412	2.132
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>335.275.231</b>	<b>377.288.323</b>	<b>43.295</b>	<b>46.433</b>

  
Dora BUSTO  
Contadora  
Servicio Empresarial

  
Jean-Robert NORMAND  
Tesorero

  
Benoit LIBOUREL  
Presidente

  
Alejandro PEYRAT  
Síndico

# Notas a los Estados Contables

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

## 1. Bases de la Contabilización

Los Estados Financieros en guaraníes se han preparado sobre la base de costos históricos, y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la Institución, en los resultados de las operaciones, en atención a que la corrección monetaria no constituye una práctica contable aceptada en el Paraguay.

Los índices de inflación publicados en los últimos cinco años fueron:

2021: 6,8%,  
2022: 8,1%,  
2023: 3,7%,  
2024: 3,8% y  
2025: 3,1%

## 2. Moneda Extranjera

Moneda de cuenta: los presentes estados contables se encuentran expresados en moneda local - guaraníes, unidad monetaria de curso legal en la República del Paraguay.

Los activos y pasivos en Moneda Extranjera se valúan al tipo de cambio a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio originadas se han imputado a los resultados del ejercicio, en cuentas abiertas exclusivas para este fin, tanto de ingreso o como gasto

El tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025, para los dólares en Gs. 6.573 comprador y Gs. 6.586 vendedor, y para los Euros en Gs. 7.729 comprador y Gs. 7.744 vendedor, los que se utilizaron de conformidad con las disposiciones de la SET.

## 3. Activo Fijo

Los activos fijos muebles y equipos informáticos se encuentran valuados a su costo de adquisición, y a la fecha se presentan depreciados en 99,2 % de su valor histórico.

En vistas a que no posee obligación de presentación de Impuestos a las Utilidades, no se realiza Revalúo de los Bienes del Activo Fijo

## 4. Reconocimientos de Ingresos y Gastos

Tanto los ingresos como los gastos son reconocidos en los estados financieros, sobre la base de lo devengado.

## 5. Resultado

El resultado del ejercicio presenta un importe negativo debido principalmente a una diferencia de cambio en contra.

# Informe del Síndico

31 de diciembre 2025

## HONORABLE ASAMBLEA:

De conformidad con el mandato que me confiere el Art. 36 del Estatuto Social de la CAMARA DE COMERCIO PARAGUAYO-FRANCESA, elevo a vuestra consideración mi informe que hace referencia al Ejercicio Económico-Financiero, correspondiente al período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2025, que se documenta en el Balance General y el Estado de Resultados, y que la Comisión Directiva presenta a la Honorable Asamblea.

Mi trabajo incluyó la revisión de los documentos contables que respaldan la gestión realizada, tales como los gastos e ingresos y otros documentos que de acuerdo a las circunstancias he considerado adecuado y oportuno analizar, así también he asistido a las reuniones de la Comisión Directiva, verificando continuamente el ajuste de las decisiones al Estatuto Social.

En mi opinión el Balance General y Estado de Resultados del ejercicio 2025, presentan razonablemente la situación financiera y los resultados económicos de la CAMARA DE COMERCIO PARAGUAYO-FRANCESA, de acuerdo a las Normas Contables de utilización generalizada en el país, su Estatuto Social y criterios que la Cámara aplica uniformemente de ejercicios anteriores.

Por lo tanto, recomiendo a la Honorable Asamblea de Socios la aprobación de los referidos documentos que han sido puestos a consideración en el presente acto asambleario.

Es mi informe.

Alejandro PEYRAT  
Síndico

# GALERIA2025 GALÉRIE 2025

Visita a L'Air Liquide Paraguay

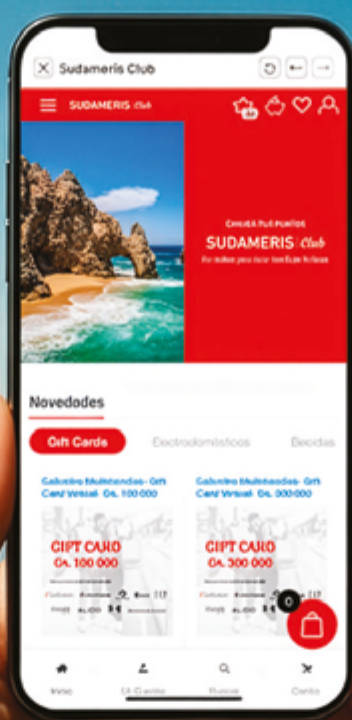


SUDAMERIS | Club

ConnectMiles  
Copa Airlines

# TUS PUNTOS AHORA VIAJAN

Canjeá tus puntos **Sudameris Club**  
por millas de **Copa Airlines**.



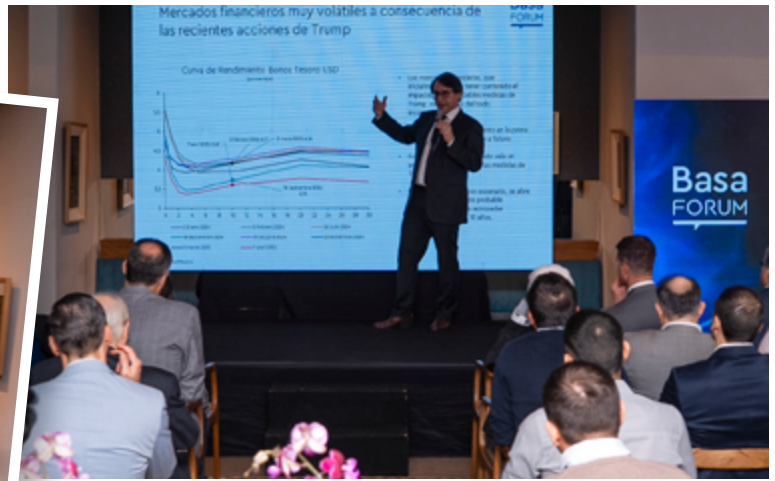
Ingresa a  
[www.sudamerisclub.com.py](http://www.sudamerisclub.com.py)

SUDAMERIS *Todo un banco.*

Instagram Facebook LinkedIn sudamerispy Website sudameris.com.py Phone 416 6000 WhatsApp \*78326

# GALERIA2025 GALÉRIE 2025

Conversatorio BASA Capital



# Corine de Farme

extract  
100%  
nature



*Naturaleza que cuida tu piel*



HIPOALERGÉNICO

FORMULADO BAJO CONTROL FARMACÉUTICO

TESTEADO BAJO CONTROL DERMATOLÓGICO

SIN PARABENOS (CONSERVANTES QUÍMICOS)



**TERPORT**  
Terminales Portuarias S.A.

*Sin fronteras*

## La mejor conexión portuaria de Paraguay con el Mundo

Contenedores | Carga Proyecto | RORO | Break Bulk

[www.terport.com.py](http://www.terport.com.py)



# GALERIA2025 GALÉRIE 2025

Asamblea General Ordinaria CCPF





■ Visita técnica a Paseo 55



■ Desayuno empresarial, Puente Casa de Bolsa



# GALERIA 2025 GALÉRIE 2025

Visita técnica a LACTALIS/PARMALAT





Independent Member of  
**PrimeGlobal**

Duque Sperry Nº 1587 c/av. Dr. Morris, Edificio Altum - 4790 - Villa Morris, Código Postal 1425 - Asunción, Paraguay  
Tel: +595 21 201630 / +595 21 602 808  
Cel: 595 982 330 904  
administracion@gestora.com.py  
www.gestora.com.py / www.primeglobal.net

ASESORAMIENTO Y ACOMPAÑAMIENTO LEGAL CON PROFESIONALES ESPECIALIZADOS Y CALIFICADOS

DERECHO SOCIETARIO Y COMERCIAL

DERECHO BANCARIO FINANCIERO Y MERCADO DE CAPITALES

MINERIA, GAS Y PETRÓLEO

AGRONEGOCIOS

DISTRIBUCIÓN, AGENCIA, REPRESENTACIÓN Y FRANQUICIAS

DEFENSA DE LA COMPETENCIA

DESARROLLOS INMOBILIARIOS

DERECHO TRIBUTARIO

LITIGIOS Y RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS

FINANCIACIÓN DE PROYECTOS  
TELECOMUNIC. Y TECNOLOGÍA

DERECHO AERONÁUTICO

DEUDA SOBERANA Y CUASI SOBERANA

DERECHO LABORAL

DERECHO MARÍTIMO  
EMPREENDEDURISMO

Avda. Perú 708 c/ Tte. Ruiz  
Tel. (595 21) 205 052  
+595 976 205 221

WTC – Avda. Aviadores del Chaco  
Nº 2050 | Torre 2 Piso 15  
+595 976 205 221

fca@fca.com.py | www.fca.com.py | Asunción - Paraguay

Si vous avez besoin de vous communiquer en français prière de contacter à [jorge.angulo@fca.com.py](mailto:jorge.angulo@fca.com.py)

EL OBJETIVO ES PROVEER SOLUCIONES LEGALES Y EFICACES CON UN SUSTENTO ÉTICO



[WWW.ESTUDIOCANIZA.COM.PY](http://WWW.ESTUDIOCANIZA.COM.PY)

JUAN DE SALAZAR 638



**TU LUGAR EN ASUNCIÓN**

- ✓ En pleno eje corporativo
- ✓ Habitaciones confortables
- ✓ Atención personalizada 24 h
- ✓ Bar abierto 24 h
- ✓ Desayuno incluido
- ✓ Estacionamiento amplio
- ✓ Cargador para autos eléctricos



Contacto: ☎ +595 986 259 276 ✉ [h7324-fo@accor.com](mailto:h7324-fo@accor.com)

📍 @Ibisasuncion 📍 Av. Aviadores del Chaco 2060 esquina Bélgica

# GALERIA2025 GALÉRIE 2025

Noche de Vinos y Quesos



# RENAULT KOLEOS FULL HYBRID E-TECH

esprit Alpine

## pensá en grande

La Renault Koleos Full Hybrid E-Tech combina eficiencia, tecnología y confort, ofreciendo una experiencia de conducción suave, silenciosa y potente en todo tipo de trayectos.



pantalla panorámica openR con display de pasajero de 12.3"

conectividad

amplio espacio interior en los asientos traseros

versión esprit Alpine

full hybrid E-Tech 241 hp

29 sistemas avanzados de asistencia a la conducción

precio contado

# USD 36.990

cuotas desde

# USD 400

Imágenes, características mencionadas e íconos de seguridad corresponden únicamente a la versión Renault Koleos E-Tech esprit Alpine modelo 2026. La seguridad activa y pasiva del vehículo pueden variar según su versión.



SISTEMA ANTIBLOQUEO DE FRENSOS



CONTROL ELECTRÓNICO DE ESTABILIDAD



ALERTA DE COLISIÓN FRONTAL



FRENADO AUTÓNOMO DE EMERGENCIA



SISTEMA DE SUJECIÓN INFANTIL ISOFIX



AIRBAGS (7)



# GALERIA2025 GALÉRIE 2025

Noche de Arte y Champagne



# PARECO S.R.L.

REPRESENTACIONES

## • TECUMSEH EUROPE

Sales & Logistics S.A.S.

Dr. Manuel Pérez 567  
Tel.: (595 982) 483 277 - (595 21) 227 512  
Casilla de Correos 2031  
Email: pareco@pareco.com.py - carmenbvg@hotmail.com  
Asunción - Paraguay

# OLMEDO

abogados

## ASESORÍA LEGAL

Nuestro equipo de abogados  
y consultores está listo para  
**brindarle la asistencia legal  
que necesita.**

 (+595 21) 207 185

 info@olmedo.com.py

 www.olmedo.com.py



**mabelriartconsulting**  
SOLUCIONES EN GESTION DEL CAPITAL HUMANO

Indicadores del Mercado Salarial  
Diseño e Implementación de Estructuras Salariales  
Executive Search  
Cultura, Desempeño y Talento



**www.riartconsulting.com**  
+ 595 983 460 604



Ayolas 630 c/ Gral. Díaz - Cel: 595 985 213000  
www.premierviajes.com.py - Asunción-Paraguay

## Mónica Ortega

Profesora de Inglés y Francés

Florida 1180 casi Brasilia  
 mortegav@hotmail.com  
 (0981) 465 737

# GALERIA2025 GALÉRIE 2025

Brindis de fin de año



Asamblea General Ordinaria  
CCI France International



para tratar  
**tos catarro**  
irritaciones de garganta

**MIRACLE**  
Jarabe y Caramelo  
expectorante



Con la fuerza natural  
de sus componentes  
**Ambay, Eucalipto,  
Miel de Abeja y Limón**  
que aportan la acción  
terapéutica de los  
principios activos.



*Paraguay pohã teeté*

ahora también el jarabe en  
**¡sachets bebibles!**



Mariscal Estigarribia 1039. Piso 1 - Of.: 3

Teléfono: 0981 254 296 - 0982 198 466

info@ccpf.com.py

[www.ccpf.com.py](http://www.ccpf.com.py)

