פרגוואי



מחלקת ניהול סיכונים

נובמבר 2025

	דירוג	תחזית	מתאריך	אשרור אחרון
אשרא	4/7	...	...	...
OECD	4/7	...	פברואר 2025	...
Fitch	BB+	חיובי	דצמבר 2018	אוקטובר 2025
Moody's	Baa3	יציבה	יולי 2024	יולי 2025
S&P	BBB-	יציבה	דצמבר 2025	דצמבר 2025



נתונים כלליים:

ממוקמת במרכז דרום אמריקה ללא מוצא לים, גובלת בברזיל, ארגנטינה ובוליביה.

אוכלוסייה:	7 מיליון איש (הערכה לשנת 2025)
שטח:	406.7 אלף קמ"ר
עיר בירה:	אסונסיון
תמ"ג נומינלי:	47 מיליארד דולר (הערכה לשנת 2025)
תמ"ג לנפש:	6,745 דולר (הערכה לשנת 2025)
משאבי טבע:	אנרגיית מים, עץ, עפרות ברזל, מנגן ואבן גיר.
שפה רשמית:	גוראני וספרדית
מטבע:	גוראני

מדד תפיסת השחיתות (ארגון TI, 2024)	149/180
מדד הפיתוח האנושי (האו"ם, 2025)	102/193
מדד הדמוקרטיה (אקונומיסט, 2024)	47/167 Flawed democracy
ניתוח קיימות החוב (IMF, 7/2025)	סיכון נמוך למצוקת חוב

נקודות חוזק

- סקטור חקלאות מפותח (סויה ובקר)
- יכולת גבוהה של יצור אנרגיה ממקורות מתחדשים
- מדיניות פיסקלית ומוניטרית אחראית לאורך זמן
- קידום רפורמות מבניות לשיפור היציבות המקרו-כלכלית

סיכונים ואתגרים

- חוסר ודאות הקשור לתנאי סחר בתחום האנרגיה עם ברזיל
- תשתיות לא מפותחות
- תלות בסקטור החקלאות וחשיפה משמעותית לסיכוני האקלים
- חולשת מוסדות ציבוריים
- חלק גדול מכלכלה הינו לא פורמלי

	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
צמיחה ריאלית (%)	5.0	4.2	5.2	4.2	4.0	3.9	3.8	3.8
אינפלציה (ממוצע, %)	4.6	3.8	4.2	3.8	3.7	3.7	3.5	3.5
מאזן תקציבי (% מהתמ"ג)	-4.2	-2.6	-1.9	-1.5	-1.6	-1.6	-1.5	-1.5
חוב ציבורי (% מהתמ"ג)	36.3	37.8	38.5	37.3	36.2	35.6	34.8	34.1
מאזן החשבון השוטף (% מהתמ"ג)	-0.3	-3.4	-3.6	-3.2	-3.1	-2.8	-2.8	-2.9
חוב חיצוני (% מהתמ"ג)	60.6	61.0	60.2	55.1	53.8	52.3	50.9	50.2
עתודות מט"ח בחודשי יבוא	6.6	6.5	6.5	6.4	6.2	6.1	6.0	5.9

רקע ומאפיינים פוליטיים

סוג המשטר: רפובליקה נשיאותית			**שנת קבלת עצמאות:** 1811 (ספרד)
עומד בראש המדינה: הנשיא Santiago PEÑA Palacios (מאז אוגוסט 2023)		**הבחירות הבאות:** 2028	**אורך תקופת הכהונה:** 5 שנים (מגבלה של כהונה 1 בלבד)
מבנה הפרלמנט: דו ביתי	**מס' מושבים:**	**אורך תקופת הכהונה:**	**הבחירות הבאות:**
סנאט	45	5 שנים	אפריל 2028
פרלמנט	80	5 שנים	אפריל 2028

פרגוואי השיגה את עצמאותה מספרד בשנת 1811, בסיוע מדינות שכנות. לאחר קבלת העצמאות, המדינה נשלטה על ידי סדרה של דיקטטורים צבאיים עד לשנת 1870. במלחמת הברית המשולשת (1864-1870), בה נלחמה נגד ארגנטינה, ברזיל ואורוגוואי, פרגוואי איבדה שני שלישים מהגברים הבוגרים וחלק ניכר משטחה. בעקבות זאת, המדינה סבלה מקיפאון כלכלי למשך כחצי מאה ועברה טלטלות פוליטיות רבות. לאחר מלחמת הצ'אקו עם בוליביה (1932-1935), פרגוואי השיגה חלק גדול מאזור שפלת הצ'אקו. שלטון הדיקטטורה הצבאית של אלפרדו סטרוסנר שנמשך 35 שנה, הסתיים בשנת 1989, ומאז התקיימו בפרגוואי בחירות נשיאות יחסית חופשיות וסדירות עם חזרתה לדמוקרטיה.

הבחירות הכלליות האחרונות שנערכו באוגוסט 2023 הסתיימו בניצחונו של סנטיאגו פניה ומפלגת השלטון הימנית "מפלגת קולורדו". פניה זכה ברוב של 43.7% מהקולות עם פער גדול של מעל 15 נקודות מהמועמד מטעם מפלגת מרכז-שמאל, אשר תמך בסיום קשרים דיפלומטיים עם טאיוואן וחיזוק הקשרים עם סין. למרות שמפלגת קולורדו נמצאת בשלטון מאז שנות ה-50 של המאה הקודמת, התמיכה בה בקרב האזרחים נפגעה לאחרונה בהשפעת האטה כלכלית. הנשיא הנבחר בן 44 בזמן הבחירות, בעל רקע כלכלי, עבד בקרן המטבע הבינלאומית כיהן בעברו בתור שר האוצר של פרגוואי. מאז תחילת הכהונה הנשיא התמקד בשיפור היציבות המקרו-כלכלית באמצעות רפורמות של מוסדות ציבוריים, ניהול מדיניות פיסקלית שמרנית והשקעה בתשתיות. בנוסף הוא שם דגש על מלחמה בסוחרי סמים ופשע מאורגן.

הממשלה הכריזה על רפורמה שמטרתה להגביר את היעילות המוסדית, להבטיח שקיפות ומלחמה בשחיתות. העדיפות המרכזית היא אישור חוק שירות המדינה שנועד לבסס מריטוקרטיה רחבה יותר בשירות הציבורי. בנוסף, עד סוף השנה מתכננת הממשלה להציג רפורמה מקיפה במסגרת הרגולטורית המסדירה את רישום המקרקעין. מאמצים אחרים להתמודדות עם שחיתות כוללים צעדי מדיניות המחזקים את סמכויות המבקר הכללי ויוזמות חקיקה ליצירת ישות נפרדת למאבק בשחיתות. עם זאת, הקונגרס שוקל גם רפורמה שנויה במחלוקת שמגבירה את הפיקוח על ארגונים לא ממשלתיים, מה שעלול להחליש את ההגנות על חופש ההתאגדות והביטוי.

הממשל החדש מקדם מדיניות מכוונת שוק אחראית על מנת לשמר יציבות מקרו-כלכלית. הנשיא מעוניין לשמר את מס ההכנסה הנוכחי בגובה 10% שנחשב לאחד הנמוכים באזור, וכדי לעשות זאת יקדם מהלכים לשיפור יכולת גביית מיסים. כמו כן, הממשל יפעל לשיפור תמהיל ההוצאות הציבוריות כגון צמצום עובדי מדינה והמשך הרפורמה הפנסיונית. דגש נוסף של המדיניות צפוי להיות פיתוח התשתיות, והגדלת השקעות ושיתופי פעולה לעידוד הצמיחה הכלכלית בטווח בנוני.

כדי למשוך משקיעים זרים, הרשויות יחזקו את הקשרים עם התורמים הבינלאומיים. פרגוואי הפכה לאחרונה למדינה הראשונה בדרום אמריקה שקיבלה אישור לתוכנית עם קרן המטבע מסוג RSF המיועדת לשיפור חוסן וקיימות כלכלית. התוכנית נותנת למדינה גישה למימון של כ-405 מיליון דולר לצורך השקעה בהפחתת פליטות פחמן ובפרויקטים בתחום התשתית בנות-קיימא ידידותיים לסביבה בשנים הקרובות. למרות מאמצי הממשלה, איכות התשתית הכוללת של המדינה עדיין לא תעמוד בצרכי העסקים, והתקדמות ברפורמה של משרדי ציבור הלא יעילים וחברות בשליטת המדינה צפיה להיות מוגבלת בטווח הבינוני.

פרגוואי צורכת פחות ממחצית מהחשמל המיוצר על ידי 2 מפעלים הידרואלקטריים, הממוקמים על נהר פארנה ומשותפים עם ארגנטינה וברזיל, שאליהן מיוצאת היתרה. המשא ומתן המחודש עם ברזיל על התנאים התפעוליים וחלוקת ההכנסות במסגרת אמנת איטאיפו (המסגרת המשפטית לניצול הידרואלקטרי של נהר פארנה על ידי שתי המדינות שנחתם ב-1973), שפג באמצע 2023.

יחסי חוץ

פרגוואי ממשיכה במדיניות חוץ פרו-אמריקאית ברורה, המכוונת לחיזוק הקשרים הדו-צדדיים עם ארה"ב ולמשיכת השקעות. חלק מכך כולל הכרה דיפלומטית מתמשכת בטאיוואן על פני סין ודחיית הלגיטימיות של נשיא ונצואלה ניקולס מדורו. עמדה זו נועדה למתן את הסיכונים של פרוטקציוניזם אמריקאי מחודש ומתחים מסחריים, וכוללת מחוות סמליות ואסטרטגיות כמו שמירה על שגרירות ישראל בירושלים ואכיפת הסכם הגירה של "מדינה שלישית בטוחה" - המאפשר העברת מבקשי מקלט מסוימים מארה"ב לפרגוואי לצורך טיפול בבקשות ההגנה שלהם שם.

גישה זו משקפת את האסטרטגיה של פרגוואי ליישר קו עם סדרי העדיפויות של ארה"ב בתמורה לתמיכה פוליטית ומעורבות דו-צדדית עמוקה יותר, תוך ציפייה שממשל טראמפ יתעלם מחולשות השחיתות והממשל המתמשכות של פרגוואי. עם זאת, הקשרים הדיפלומטיים של פרגוואי עם טאיוואן ימשיכו למנוע ממנה לכונן קשרי סחר רשמיים עם סין, ויגבילו את יכולתה להיענות לדרישה הסינית ליצוא חקלאי.

בעדיפות עליונה במדיניות החוץ היא משא ומתן מחדש על נספח C לאמנת איטאיפו, הקובעת את התנאים הפיננסיים למכירת חשמל הידרואלקטרי ממתקן איטאיפו, מיזם משותף עם ברזיל. האמנה פקעה רשמית ב-2023, והמשא ומתן מתנהל להגדרת תנאים חדשים שיאפשרו לפרגוואי להבטיח תנאים נוחים יותר.

במדינות האזור, הנשיא פניה מחזק קשרים עם ממשלות ימניות אחרות בארגנטינה ובאל סלבדור, ודוחף לאשרור הסכם הסחר החופשי הממתין בין האיחוד האירופי למרקוסור - איגוד המכס האזורי, אשר לפי הערכות האנליסטים צפוי להיחתם בתחילת 2026. הסכם זה צפוי לשפר את הגישה של פרגוואי לשוק האירופי ולחזק את המגזר החקלאי המכוון ליצוא.

קרן המטבע

פרגוואי נמצאת במסגרת תוכניות ה-PCI (Policy Coordination Instrument) וה-RSF (Resilience and Sustainability Facility) של קרן המטבע הבינלאומית. קרן המטבע אישרה את השלמת הסקירה החמישית במסגרת ה-PCI ואת הסקירה השלישית במסגרת ה-RSF ב-27 ביוני 2025. השלמת הסקירות מקנה לרשויות גישה לכ-285 מיליון דולר במסגרת ה-RSF, מתוכם התבקש תשלום של 195 מיליון דולר. ביצועי התוכניות נחשבים לטובים מאוד, ונתמכים במחויבות חזקה למדיניות מקרו-כלכלית נבונה ורפורמות מבניות. ניתוח קיימות החוב (DSA) של קרן המטבע קובע כי חובה של פרגוואי בר-קיימא ובעל סיכון כולל נמוך.

הצוות תומך בבקשות הרשויות לתיקון יעדים כמותיים, איפוס יעדי רפורמה, וכן בהארכת תוכניות ה-PCI וה-RSF בשלושה חודשים נוספים עד פברואר 2026. בנוסף קרן המטבע מספקת תמיכה בפיתוח יכולות בתחומי גיוס הכנסות מקומיות, אבטחת סייבר, מדיניות מקרו-זהירה, חשבונאות לאומית ומאזן תשלומים. בשנה שעברה פרגוואי הצטרפה לסטנדרט הפצת הנתונים המיוחד (SDDS) של קרן המטבע, מה שמשפר את יכולתה באיסוף והפצת נתונים.

בנק עולמי

הבנק העולמי מהווה שותף מרכזי בפיתוח פרגוואי במשך למעלה מ-70 שנה, ומספק מימון, תמיכה בידע, ניתוחים וסיוע טכני. תיק ההשקעות הנוכחי של הבנק מתמקד בקידום אג'נדת ההון האנושי, התשתיות, השווקים החקלאיים ופיתוח בר קיימא, וכולל חמישה פרויקטים והשקעה בסך כולל של 545.3 מיליון דולר.

בנוסף, צפוי אישור להלוואת DPL בסך 150 מיליון דולר. הבנק העולמי תומך במאמצי פרגוואי להיערך טוב יותר לאירועי אקלים ולהפחתת פחמן, וכן מספק סיוע טכני בפיתוח אסטרטגיית אקלים ארוכת טווח, ניהול קרקעות, וטיפול בסיכוני אקלים במגזר הבנקאות. שיתוף הפעולה עם הבנק העולמי כולל גם תמיכה בהכללת סיכוני אקלים במסגרת הערכת הסיכונים של המגזר הפיננסי.

מועדון פריז

פרגוואי לא פרסה חובות במסגרת מועדון פריז.

מאפיינים כלכליים

כלכלת פרגוואי שומרת על צביונה האגררי המסורתי מאז המאה ה-19 ועד ימינו, כאשר ענף החקלאות מהווה נדבך מרכזי בפעילות המשקית ובייצוא. סל הייצוא של המדינה מוטה סחורות (Commodities), ובראשן סויה ותירס - גידולים בהם פרגוואי נמנית עם היצואניות המובילות בעולם - לצד בשר בקר וגידולים נוספים כגון קנה סוכר, אורז וכותנה .במקביל, מגזר האנרגיה, ובפרט ייצור חשמל הידרואלקטרי, משמש עוגן כלכלי אסטרטגי. הודות לסכרי הענק איטאיפו ויאסירטה פרגוואי מפיקה חשמל בהיקפים עצומים המבטיחים אנרגיה זולה לשוק המקומי, ומהווים מקור הכנסה מהותי מייצוא עודפים לברזיל ולארגנטינה. המגזר התעשייתי מצומצם יחסית וממוקד בשרשרת הערך החקלאית. לרבות הפקת שמנים, מוצרי בשר, מזון, משקאות וטקסטיל. בשנים האחרונות ניכרת מגמת התרחבות במגזר השירותים, בדגש על ענפי המסחר, הפיננסים והלוגיסטיקה.

המבנה הכלכלי הנוכחי חושף את המשק לסיכוני אקלים ולתנודתיות בתנאי הסחר. בצורות, כדוגמת אלו שנרשמו בשנים 2019 ו-2022, פוגעות ביבולים החקלאיים ומובילות לקיטון חד בהיקפי הייצוא. לאור זאת, הממשל פועל בעשור האחרון לגיוון מקורות הצמיחה ולהפחתת התלות בסקטור החקלאי, במטרה לשפר את החוסן הכלכלי ולמתן את התנודתיות בתוצר.

על אף סיווגה של פרגוואי ככלכלה בעלת הכנסה בינונית-גבוהה, המשק מתמודד עם היקף נרחב של פעילות בלתי-פורמלית, שהתבססה בתקופת המשטרים הצבאיים ומוערכת כיום בכ-40% מהפעילות הכלכלית. תופעה זו, לצד רמות שחיתות גבוהות וחוסר יעילות במגזר הציבורי, מכבידה על בסיס המס, מקשה על אכיפת רגולציה ומהווה חסם מבני בפני עיצוב ויישום מדיניות ארוכת טווח. פריון העבודה הנמוך ופערים בתשתיות מוסיפים להעיב על פוטנציאל הצמיחה, כאשר ההתקדמות בצמצום חסמים אלו בטווח הקצר צפויה להיות מוגבלת.

פרגוואי נהנית מאספקת חשמל המבוססת במלואה על מקורות מתחדשים, אך הממשל ממשיך לקדם השקעות בייצור אנרגיה בת-קיימא כדי להפחית את רגישות משק החשמל לשינויי אקלים. מדיניות זו משולבת בתמהיל ההשקעות הציבוריות ונתמכת על ידי רפורמות מבניות במסגרת תוכנית ה (Resilience and Sustainability Facility) RSF-של קרן המטבע הבינלאומית.

התחזית לטווח הבינוני (2025-2030) צופה צמיחה ריאלית ממוצעת של כ-4.2% בתוצר. צמיחה זו צפויה להיתמך על ידי הקלה בסביבה המוניטרית הגלובלית המעודדת השקעות, ואינפלציה המעוגנת בטווח היעד ותומכת בצריכה הפרטית . המדיניות הממשלתית, הדוגלת בגישה פרו-שוקית ובמשמעת פיסקלית, צפויה לעודד המשך השקעות הון, בעיקר במגזרי החקלאות והתשתיות.

אירועים מקרו-כלכליים

מלחמת רוסיה-אוקראינה השפיעה על כלכלת פרגוואי בעיקר דרך עליית מחירי התשומות החקלאיות, מחירי האנרגיה ותנודתיות בשוקי הייצוא. העלייה בעלויות הדשנים, שרבים מהם יובאו מרוסיה ואוקראינה, הגבילה את יכולת הייצור החקלאי, בעוד שמחירי הדלקים הגבוהים הכבידו על המשק המקומי. במקביל, הביקוש העולמי המוגבר לסויה בעקבות השינויים בסחר העולמי סייע לפרגוואי להגדיל את הכנסות הייצוא. עם זאת, התנודתיות הגבוהה במחירי הסחורות והאינפלציה המקומית העמיקו את האתגרים הכלכליים של המדינה.

עדכונים מסוכנויות הדירוג הבינלאומיות

- באוקטובר 2025 אשררה סוכנות הדירוג Fitch את דירוג "BB+" והעלתה את התחזית ל'חיובית', שינוי תחזית זה משקף את ביצועי הצמיחה החזקים והתחזיות של פרגוואי בזכות השקעות רבות, גירעונות פיסקליים נמוכים, ירידה צפויה בנטל החוב הציבורי, ועלייה מבנית בבסיס ההכנסות הנמוך עדיין. בנוסף מציינת הסוכנות כי הוא משקף אג'נדה של רפורמות כלכליות אקטיביות והפחתה הדרגתית של נתח החוב הממשלתי במטבע חוץ.
- ביולי 2025 אשררה סוכנות הדירוג Moody's את דירוג המדינה Baa3 עם תחזית יציבה. פרופיל האשראי של פרגוואי משקף צמיחה כלכלית חזקה ומתמשכת וגיוון כלכלי מתמשך, יחד עם רקורד של רפורמות מוסדיות. איחוד פיסקלי מתבצע, כאשר הממשלה השיגה גירעון פיסקלי נמוך יותר בשנה שעברה. תחזית יציבה משקפת ציפיות לצמיחה כלכלית איתנה, הנתמכת על ידי השקעות ציבוריות ופרטיות בפרויקטי תשתית מרכזיים.
- בדצמבר 2025 העלתה סוכנות הדירוג S&P את דירוג פרגוואי ל-BBB- (מ-BB+) עם תחזית יציבה. הדירוג משקף את הרקורד של פרגוואי במדיניות מקרו-כלכלית יציבה, אשר חיזקה את העמידות הכלכלית, ואת רמת החוב הממשלתי המתונה ביחס לתוצר. הפרופיל הפיסקלי צפוי להשתקם בזכות אסטרטגיה פיסקלית שמרנית וצמיחה כלכלית, לאחר שנפגע מזעזועים חיצוניים בשנים האחרונות. החוב החיצוני נותר יציב, אך המשק נותר חשוף לתנודתיות בתנאי הסחר ולשינויים במחירים החיצוניים. שער החליפין הגמיש ומסגרת המדיניות המוניטרית, הנתמכת באמינות גוברת של הבנק המרכזי ויעדי אינפלציה, תרמו לחיזוק הגמישות המוניטרית.

היסטוריית הדירוגים:

Moody's		Fitch		S&P	
				BBB-	12/2025
Baa3	07/2024	BB+	12/2018	BB+	02/2024
Ba1	03/2015	BB	01/2015	BB	06/2014
Ba2	02/2014	BB-	01/2013	BB-	08/2011
Ba3	01/2013			+B	08/2010
B1	12/2010			B	06/2007
B3	04/2008			B-	07/2004
Caa1	04/2003			SD	02/2003

מדיניות פיסקלית וחוב ממשלתי

הגירעון הפיסקלי הצטמצם באופן עקבי בחודשים האחרונים, ונראה שממשלת פנייה מחויבת לעמוד ביעדי הגירעון שלה: 1.9% מהתמ"ג השנה ו-1.5% בשנת 2026—שניהם צפויים להתממש לפי הערכות האנליסטים. תהליך ההתכנסות הפיסקלית יתבסס על צמצום הדרגתי של צעדי התמיכה החברתית הזמניים, מאמצים לריסון ההוצאה המבנית (במיוחד במערכת הפנסיה), ושיפורים מתמשכים בציות ובגביית מסים, הנתמכים בצמיחה חזקה של התמ"ג וביוזמות להמשך פורמליזציה של הכלכלה. עם זאת, שיעורי המס הנמוכים מאוד בפרגוואי יגבילו את האפשרות להגדלת ההכנסות. לפי הערכות, האנליסטים צופים כי הממשלה תשמור על נטל מס חברות נמוך - מרכיב מרכזי באסטרטגיה שלה למשיכת השקעות פרטיות—בהנחה שמפלגת קולורדו תישאר בשלטון בבחירות לנשיאות ב-2028.

החוב הציבורי יישאר יציב יחסית ובין הנמוכים באזור בטווח הבינוני - כ-36% מהתמ"ג בממוצע וצפוי לרדת עד ל34.1% ב2030 - בזכות צמיחה כלכלית חזקה, שער חליפין יציב יחסית וגירעונות פיסקליים מצומצמים.

אירועי מזג אוויר קיצוניים, כולל תופעת לה נינה הצפויה להיווצר מאוחר יותר השנה—מהווים סיכון להתרחבות הגירעון אם יפגעו בפעילות הכלכלית ובהכנסות מיצוא, תוך גרימת הוצאות נוספות לתמיכה במגזרים שנפגעו, כפי שקרה בשיבושים אקלימיים בעבר בפרגוואי.

הבחירות הקרובות צפויות להוסיף לחץ מסוים על התקציב, עם בחירות מוניציפליות כלליות באוקטובר 2026 ובחירות כלליות ב-2028. הסיכונים הפיסקליים יגדלו אם מפלגת קולורדו תעמוד בפני אתגר אלקטורלי משמעותי, ובמקרה כזה הממשלה כנראה תעדיף תמריצים קצרי טווח על פני הידוק פיסקלי כדי לחזק את התמיכה הציבורית.

ההנפקות אג"ח האחרונות:

ב2025 פרגוואי הנפיקה אג"ח דולרית בסכום של 600 מיליון דולר עם קופון שנתי של 6.65%.

מדיניות מוניטרית

הבנק המרכזי של פרגוואי (BCP) שמר על שיעור הריבית ממוצעת של 6% מאז מרץ 2024, לאחר סדרת קיצוצים משיא של 8.5% באמצע 2023. הBCP-צפוי להמשיך במדיניות זהירה בחודשים הקרובים, לאור אי הוודאות המוגברת במדיניות העולמית. ה BCP- צפוי להוריד את שיעור הריבית ב-50 נקודות בסיס לגבוה של 5.5% עד 2027. התחזיות הן ששער הריבית יישאר סביב 5.5% עד 2030. תחזיות הריבית נסמכות על יעד אינפלציה של 3.5%, וכן על המשך הורדות ריבית של הבנק המרכזי בארה"ב.

להערכת האנליסטים, הסיכונים המרכזיים לתחזית הריבית נגזרים במידה רבה מהסביבה הגלובלית. בתרחיש השלילי, החמרה במלחמות הסחר תחת ממשל טראמפ - עלולה לגרור מימושים במטבעות השווקים המתעוררים וללבות לחצים אינפלציוניים. התפתחות כזו תחייב את הבנק המרכזי (BCP) לדבוק במדיניות מוניטרית מרסנת (הדוקה) לפרק זמן ממושך יותר, במטרה לייצב את שער הגוארני.

מנגד, תרחיש הכולל היחלשות גלובלית של הדולר או מעבר למדיניות מוניטרית מרחיבה ואגרסיבית מצד הפדרל ריזרב- למשל, על רקע גלישה בלתי צפויה של כלכלת ארה"ב למיתון - ייצר לבנק המרכזי מרחב תמרון רחב יותר, שיאפשר לו להאיץ ולהעמיק את הפחתות הריבית מעבר לתחזית הבסיס

מערכת בנקאית

מגזר הבנקאות בפרגוואי מפגין יציבות מבנית, נזילות ורווחיות נאותה. שיעור הלימות ההון עומד על 17.8% (נכון ל-2025), נתון העולה בבירור על דרישות המינימום הרגולטוריות .במקביל, המערכת שומרת על כרית ביטחון נזילה, עם יחס נכסים נזילים של 24.6% מסך ההתחייבויות .תיק האשראי ממשיך לצמוח במתאם להתרחבות הכלכלית ולשיעורי האבטלה הנמוכים, תוך שיפור באיכות הנכסים: שיעור ההלוואות הבלתי-מתפקדות (NPL) עומד על רמה נמוכה של 2.3% בלבד מסך התיק.

תמהיל האשראי ממוקד בעיקר במגזרי השירותים, החקלאות, המסחר הסיטונאי והתעשייה. בהיבט הרגולטורי, הבנק המרכזי בסיוע הבנק העולמי, שילב לראשונה פרמטרים של סיכוני אקלים במודלים להערכת יציבות פיננסית, ועדכן את דרישות הדיווח והנתונים לצורך רישום אשראי. המסגרת הרגולטורית הכוללת נמצאת במגמת שיפור, אך תהליך ההתאמה המלא לתקנים הבינלאומיים (Basel III) טרם הושלם.

מצב חיצוני

פרופיל הסיכון החיצוני נותר מתון, ונתמך בנגישות נאותה למקורות מימון בינלאומיים ובזרמי השקעות זרות ישירות (FDI) , המהווים מקור חיוני למימון הגירעון בחשבון השוטף. בזירה האמריקאית, המדינה נהנית ממיצוב אסטרטגי נוח, להערכת האנליסטים, היצוא הפרגוואי צפוי לשמור על כושר התחרות שלו גם תחת תרחיש של הטלת מכס אוניברסלי בשיעור 10% (מדיניות ממשל טראמפ).

יתרה מכך, הקרבה האידיאולוגית בין ההנהגות צפויה למתן סיכונים פוליטיים, בכפוף להמשך התיאום האסטרטגי בסוגיות הליבה (סין והגירה). במקביל, אשרורו הצפוי של הסכם הסחר החופשי בין האיחוד האירופי למרקוסור (Mercosur) בטווח הקרוב, מהווה התפתחות חיובית שתשפר את הנגישות לשווקים האירופיים.

התחזית לשנים 2026-2030 מצביעה על פיחות מתון של המטבע, המונע בעיקר מהתאוששות צפויה של הדולר האמריקאי, גירעון רחב בחשבון השוטף ומחירים נמוכים של סחורות הייצוא המרכזיות, בדגש על סויה. עם זאת, הבנק המרכזי (BCP) מחזיק ביתרות מט"ח איתנות של כ-10.5 מיליארד דולר (כ6 חודשי ייבוא בממוצע בטווח הבינוני) - כרית ביטחון משמעותית המאפשרת לו להתערב בשוק ולמנוע פיחות חד מדי. אי-וודאות לגבי מדיניות המכסים של ארה"ב עשויה לשנות תמונה זו לטובה (היחלשות הדולר), בעוד שמשברי אקלים עלולים להוביל לפגיעה בייצוא ולהחליש את הגוארני מעבר לתחזית.

<u>תמ"ג לפי מגזרים</u>: שירותים 48.7%, תעשייה 32.5%, חקלאות 10.7% (הערכה לשנת 2025).

סחר חוץ

<u>שותפות סחר עיקריות- ייצוא:</u> ארגנטינה (33%), ברזיל (25%), צ'ילה (10%), ארה"ב (2%), אורוגוואי (2%).

<u>שותפות סחר עיקריות- ייבוא:</u> סין (33%), ברזיל (24%) , ארה"ב (8%), ארגניטינה (7%), גרמניה (2%).

<u>מוצרי ייצוא עיקריים:</u> פולי סויה, בקר, חשמל, תירס, קמח סויה.

<u>מוצרי ייבוא עיקריים:</u> ציוד שידור, נפט מזוקק, דשנים, מכוניות, חומרי הדברה.

מדדים כלכליים

אינדיקטורים כלליים	2022	2023	2024	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
אוכלוסייה (מיליון)	6.8	6.8	6.9	7.0	7.1	7.2	7.3	7.3	7.4
תמ"ג נומינלי (מיליוני דולר)	41,952.9	43,118.1	44,458.1	47,304.6	53,109.4	55,982.4	59,600.4	63,109.1	67,028.2
תמ"ג נומינלי (מיליארדי מטבע מקומי)	292,946.8	314,282.0	336,114.4	360,508.7	388,177.0	417,517.0	449,029.6	482,027.0	516,250.9
תמ"ג לנפש (דולר)	6,205.6	6,300.0	6,416.1	6,745.2	7,485.2	7,801.7	8,215.6	8,607.5	9,048.5
צמיחה ריאלית (%)	0.2	5.0	4.2	5.2	4.2	4.0	3.9	3.8	3.8
צמיחה ריאלית לנפש (%)	-1.0	3.7	3.0	3.9	3.0	2.8	2.8	2.7	2.7
סקטור פיסקלי (באחוזי תמ"ג)									
מאזן תקציבי	-2.9	-4.2	-2.6	-1.9	-1.5	-1.6	-1.6	-1.5	-1.5
הכנסות הממשלה	14.0	13.9	15.1	15.1	15.2	15.2	15.3	15.3	15.3
הוצאות הממשלה	17.0	18.1	17.7	17.0	16.7	16.8	16.9	16.8	16.8
חוב ציבורי	36.5	36.3	37.8	38.5	37.3	36.2	35.6	34.8	34.1
חוב ציבורי באחוז מההכנסות	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.3	2.3	2.2
סקטור מוניטרי ופיננסי (באחוזים)									
ריבית על הלוואות	19.4	18.9	16.9	16.9	16.6	16.2	16.0	15.8	15.8
ריבית על פקדונות	3.4	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	3.1
שיעור אינפלציה (ממוצע)	9.8	4.6	3.8	4.2	3.8	3.7	3.7	3.5	3.5
שער חליפין									
שע"ח נומינלי (לסוף תקופה)	7,331.3	7,273.6	7,827.8	7,176.0	7,403.0	7,499.0	7,598.0	7,666.0	7,728.0
שע"ח נומינלי (ממוצע לתקופה)	6,982.8	7,288.9	7,560.2	7,621.0	7,309.0	7,458.0	7,534.0	7,638.0	7,702.0
שע"ח ריאלי-אפקטיבי (2010 = 100)	113.7	108.7	108.9	108.7	114.7	115.9	116.8	117.1	–
מאזן התשלומים (במיליוני דולר)									
מאזן חשבון שוטף	-2,941.2	-148.4	-1,527.5	-1,689.9	-1,684.0	-1,714.5	-1,663.5	-1,767.6	-1,911.9
מאזן חשבון שוטף ב- % תמ"ג	-7.0	-0.3	-3.4	-3.6	-3.2	-3.1	-2.8	-2.8	-2.9
מאזן חשבון מסחרי	-1,849.4	783.1	-978.7	852.0	802.2	689.2	926.4	796.8	704.9
ב- % תמ"ג	-4.4	1.8	-2.2	1.8	1.5	1.2	1.6	1.3	1.1
ייצוא סחורות במונחי F.O.B	12,815.5	16,125.5	14,856.6	16,438.4	16,779.9	17,353.1	18,322.4	18,948.8	19,564.1
ייבוא סחורות במונחי F.O.B	-14,664.9	-15,342.4	-15,835.3	-15,586.4	-15,977.7	-16,663.9	-17,396.0	-18,152.1	-18,859.2
מאזן חשבון שירותים	-267.7	-49.7	112.6	-771.5	-907.3	-1,028.9	-1,147.7	-1,272.2	-1,370.4
ב- % תמ"ג	-0.6	-0.1	0.3	-1.6	-1.7	-1.8	-1.9	-2.0	-2.0
ייצוא שירותים	2,155.4	2,455.4	2,654.2	2,368.2	2,402.8	2,405.1	2,423.7	2,423.7	2,492.4
ייבוא שירותים	-2,423.1	-2,505.1	-2,541.6	-3,139.6	-3,310.1	-3,434.1	-3,571.4	-3,696.0	-3,862.7
מאזן חשבון הכנסות	-1,364.0	-1,558.1	-1,471.1	-1,834.6	-1,952.4	-1,993.1	-2,033.0	-2,074.1	-2,184.8
ב- % תמ"ג	-3.3	-3.6	-3.3	-3.9	-3.7	-3.6	-3.4	-3.3	-3.3
ייצוא הכנסות	186.4	399.7	509.4	373.1	400.4	400.7	404.2	406.5	402.2
ייבוא הכנסות	-1,550.4	-1,957.8	-1,980.5	-2,207.8	-2,352.8	-2,393.8	-2,437.2	-2,480.6	-2,587.0
העברות שוטפות, נטו	539.9	676.3	809.7	64.2	373.5	618.3	590.8	781.9	938.4
ב- % תמ"ג	1.3	1.6	1.8	0.1	0.7	1.1	1.0	1.2	1.4
השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	803.5	324.0	335.0	435.0	499.0	537.8	706.8	761.7	1,005.4
ב- % תמ"ג	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%
ב- % המאזן בחה"ש	-27%	-218%	-22%	-26%	-30%	-31%	-42%	-43%	-53%

חוב ונכסים חיצוניים (במילוני דולר)									
סך החוב החיצוני	24,784.1	26,135.8	27,103.7	28,456.9	29,277.5	30,127.9	31,155.0	32,152.8	33,646.4
סך החוב החיצוני ב- % תמ"ג	59.1	60.6	61.0	60.2	55.1	53.8	52.3	50.9	50.2
ב- % יצוא	157.4	132.5	144.3	142.5	143.5	143.5	141.5	141.8	143.4
סך החוב החיצוני לטב"א	22,468.1	23,372.5	23,925.9	24,960.7	25,605.8	26,272.4	27,184.0	28,063.1	29,339.7
סך החוב החיצוני לט"ק	2,316.0	2,763.3	3,177.8	3,496.2	3,671.8	3,855.6	3,971.0	4,089.7	4,306.7
קרן המטבע	384.0	387.0	376.2	395.4	399.7	398.2	397.5	397.2	397.1
פיגורים על תשלומי ריבית	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
פיגורים על תשלומי קרן	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
עתודות מט"ח	9,041.4	9,342.4	9,422.4	9,572.4	9,722.4	9,872.4	10,072.4	10,272.4	10,500.0
בחודשי יבוא	6.7	6.6	6.5	6.5	6.4	6.2	6.1	6.0	5.9

שירות החוב (במליוני דולר, אלא אם צוין אחרת)									
שירות החוב השנתי	2,127.2	1,796.1	3,372.6	1,621.7	2,076.1	2,209.4	1,992.3	1,969.4	1,977.2
ב- % יצוא	14%	9%	19%	8%	11%	11%	9%	9%	9%
תשלומי קרן	1,358.1	673.9	1,850.3	738.4	1,292.0	1,484.7	1,232.9	1,212.0	1,200.0
תשלומי ריבית	769.1	1,122.2	1,522.3	883.3	784.1	724.7	759.4	757.4	777.2
יחס ריבית להכנסות	13.1%	18.7%	22.6%	12.4%	9.7%	8.5%	8.3%	7.8%	7.6%
יחס קרן להכנסות	23.06%	11.22%	27.49%	10.34%	16.00%	17.45%	13.52%	12.55%	11.70%
יחס שירות חוב להכנסות	36.12%	29.91%	50.11%	22.70%	25.72%	25.96%	21.85%	20.40%	19.28%

מערכת בנקאית (באחוזים)									
יחס הלימות ההון (הון רגולטורי לנכסי הסיכון)	*17.4*	*16.5*	*16.2*	*17.8*	--	--	--	--	--
הלוואות ללא תנועה ברוטו מסך הלוואות ברוטו	*2.9*	*3.0*	*2.2*	*2.3*	--	--	--	--	--