

“De todas las cosas del mundo, unas dependen de nosotros y otras no”.

Epicteto
55-135 d.C.

Los Choques Externos: Cosas que no dependen de Nosotros

Sequía - 2019



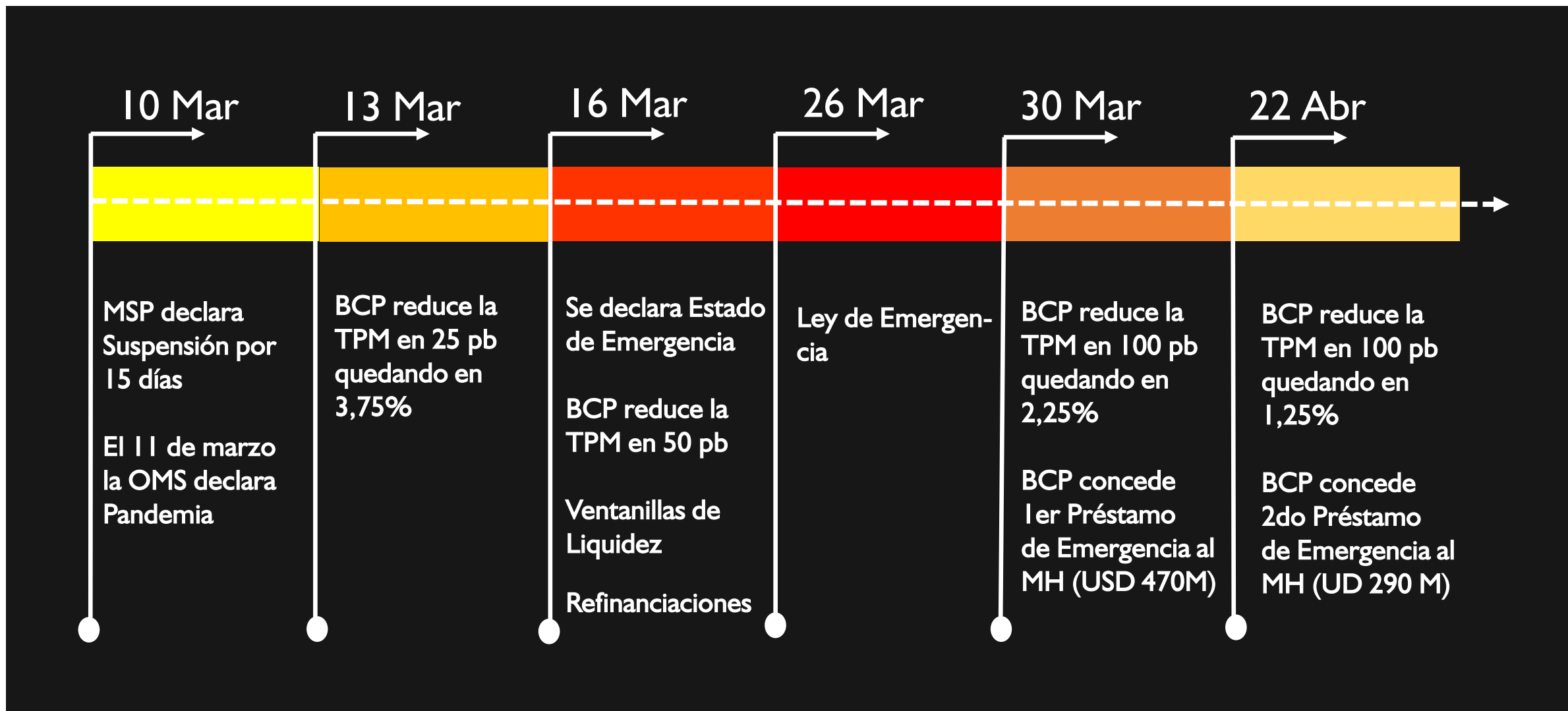
Covid 2020 - 2021



Embotellamiento - 2021

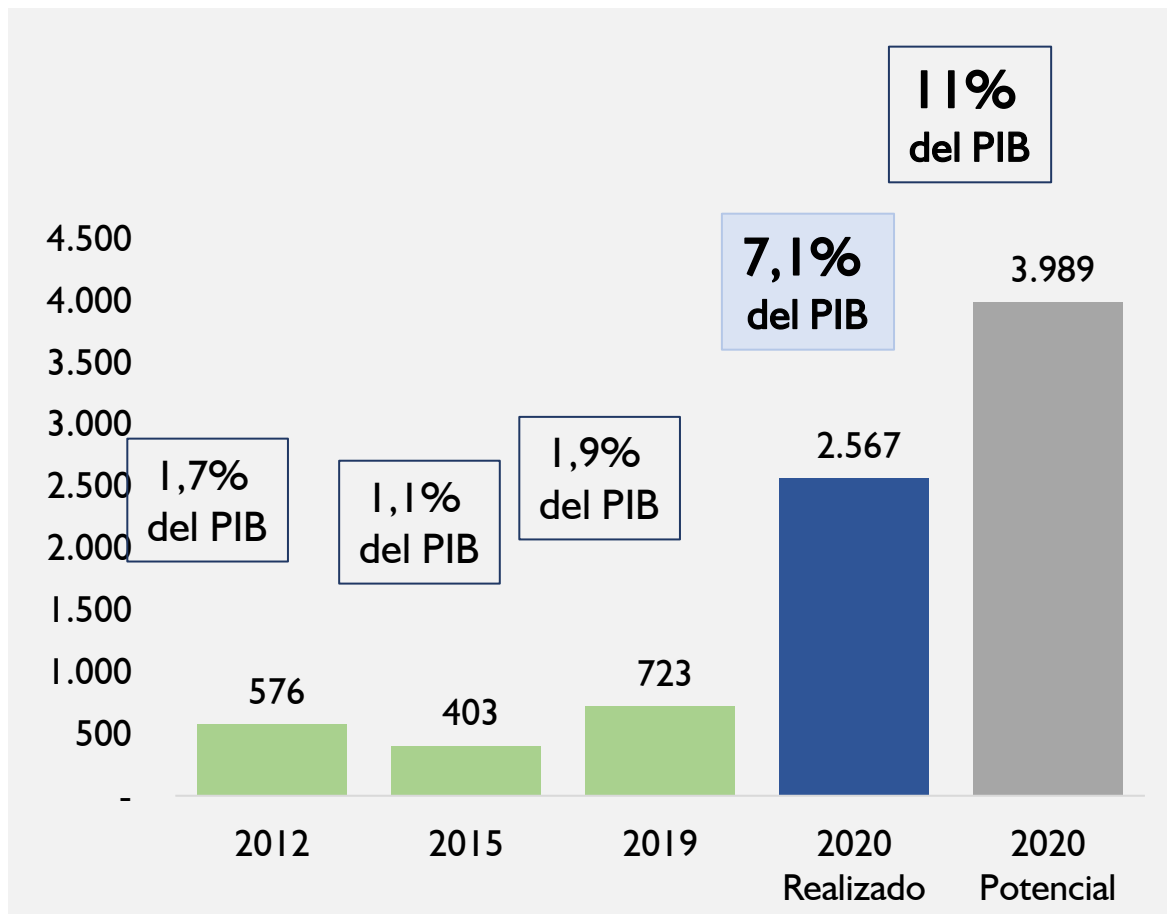


La Rapidez de Acción ha sido un Atributo Clave

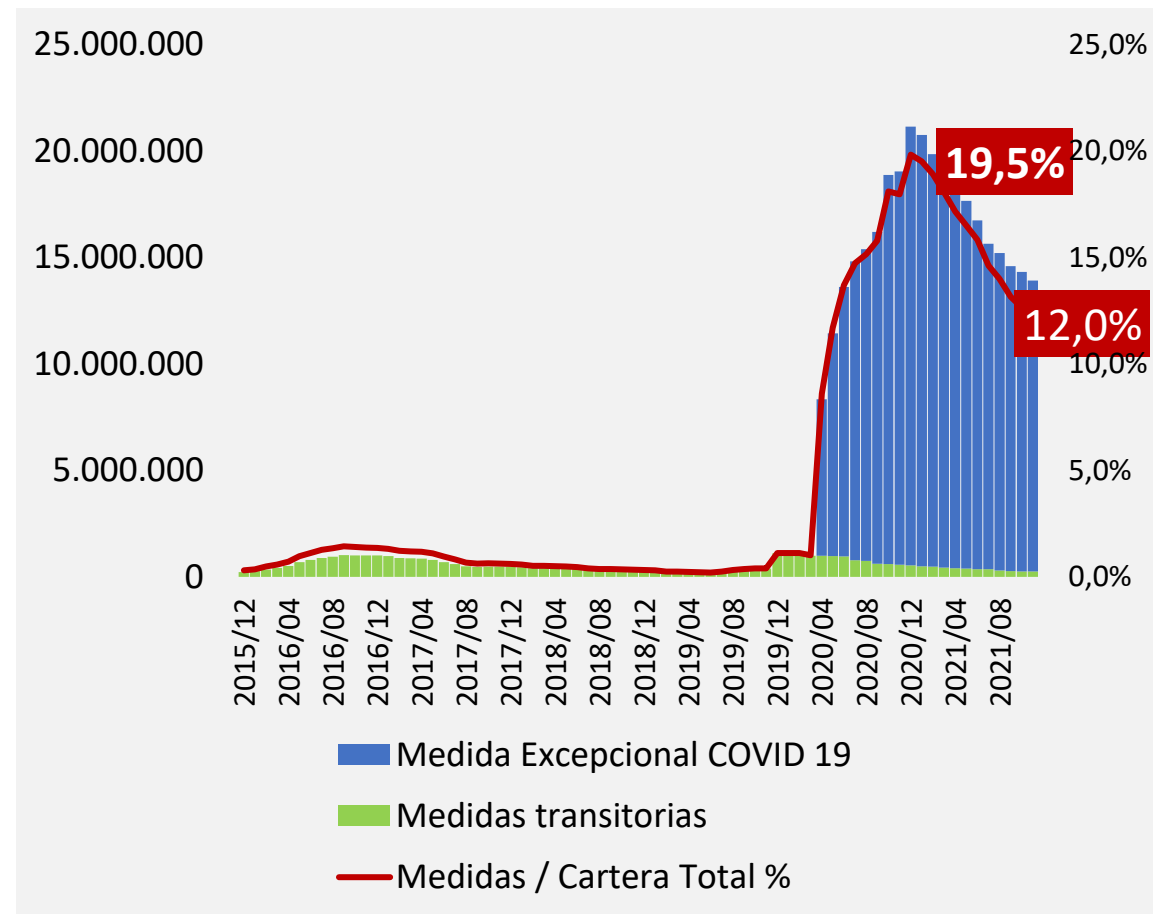


La mayor provisión de liquidez y refinanciación

Provisión de Liquidez del BCP En USD Millones

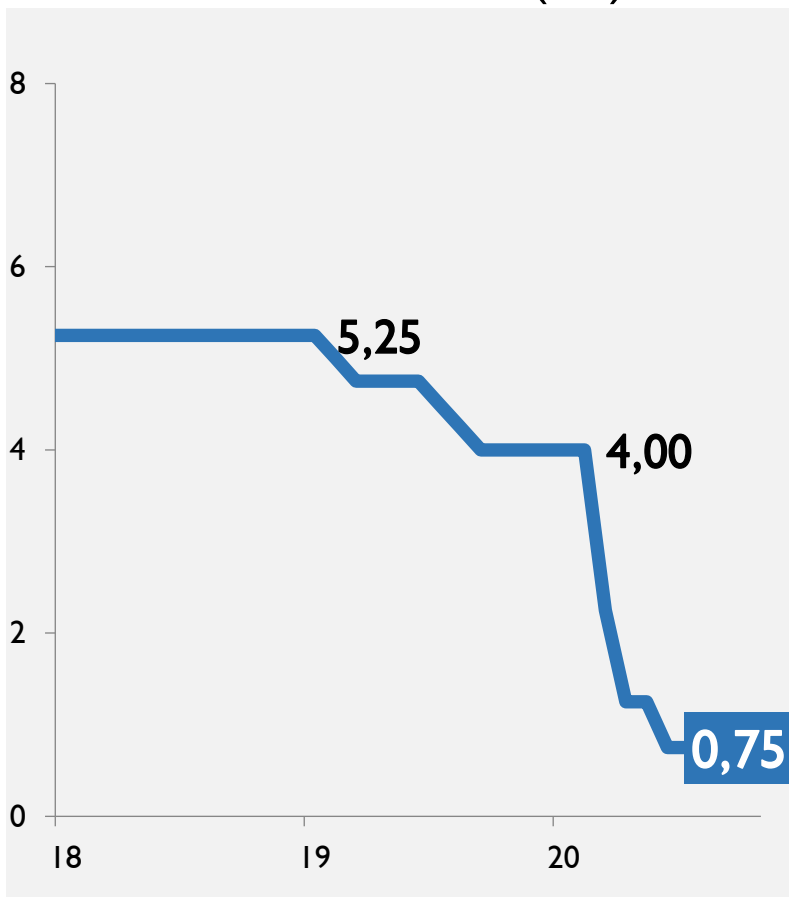


Medidas Transitorias + Excepcionales



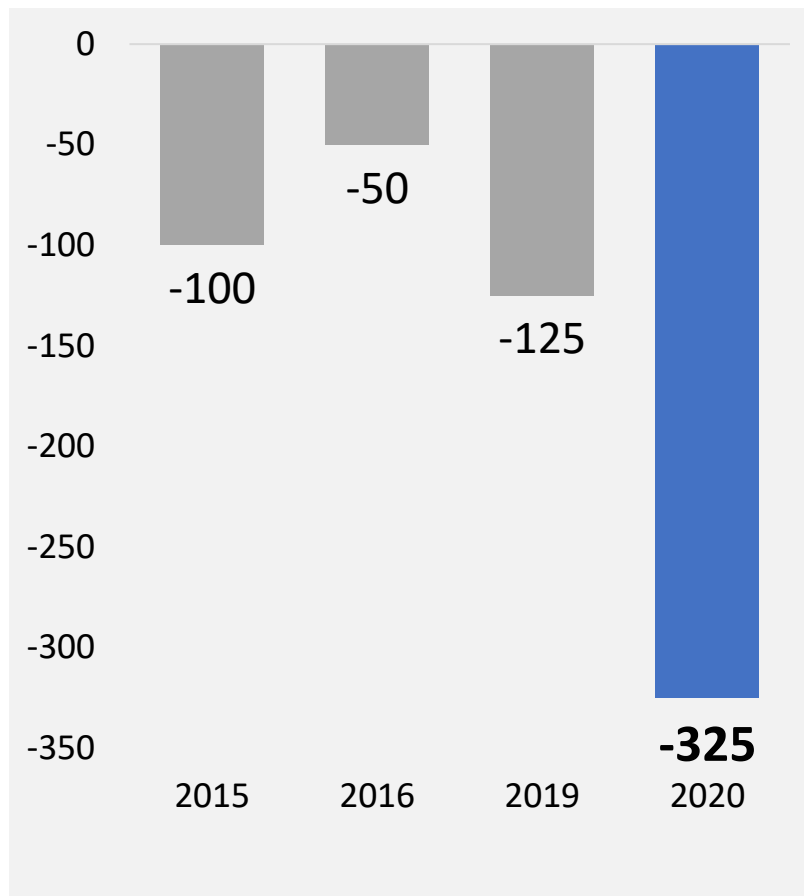
La Reducción más significativa de la TPM

Tasas de política monetaria Tasas anuales (%)

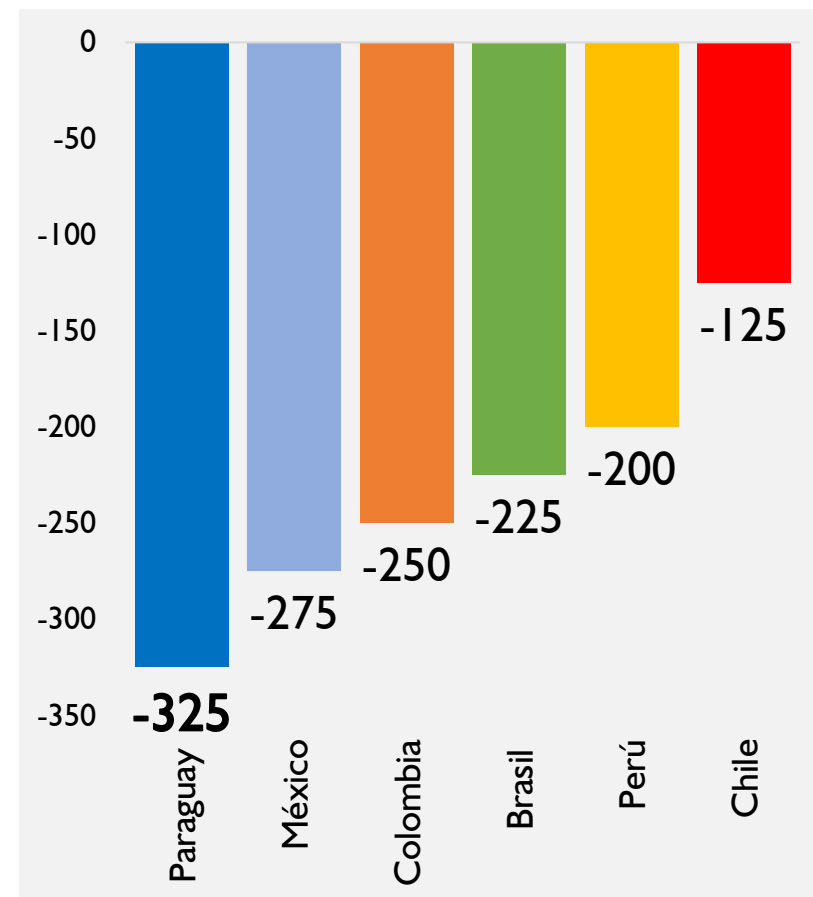


Fuente: Banco Centrales de la Región y BCP.

Cambios en la TPM Años. Puntos Básicos

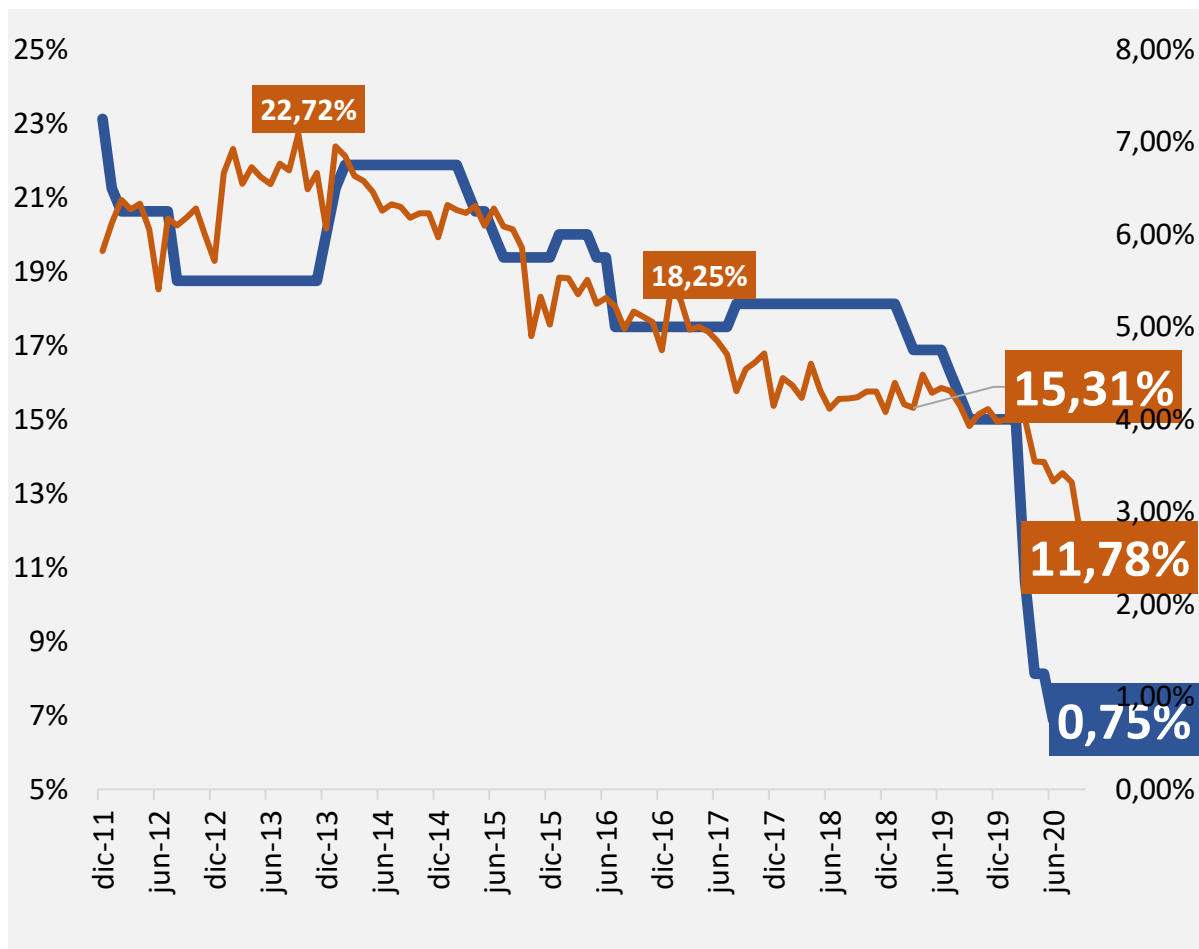


Cambios en la TPM Países. Puntos Básicos

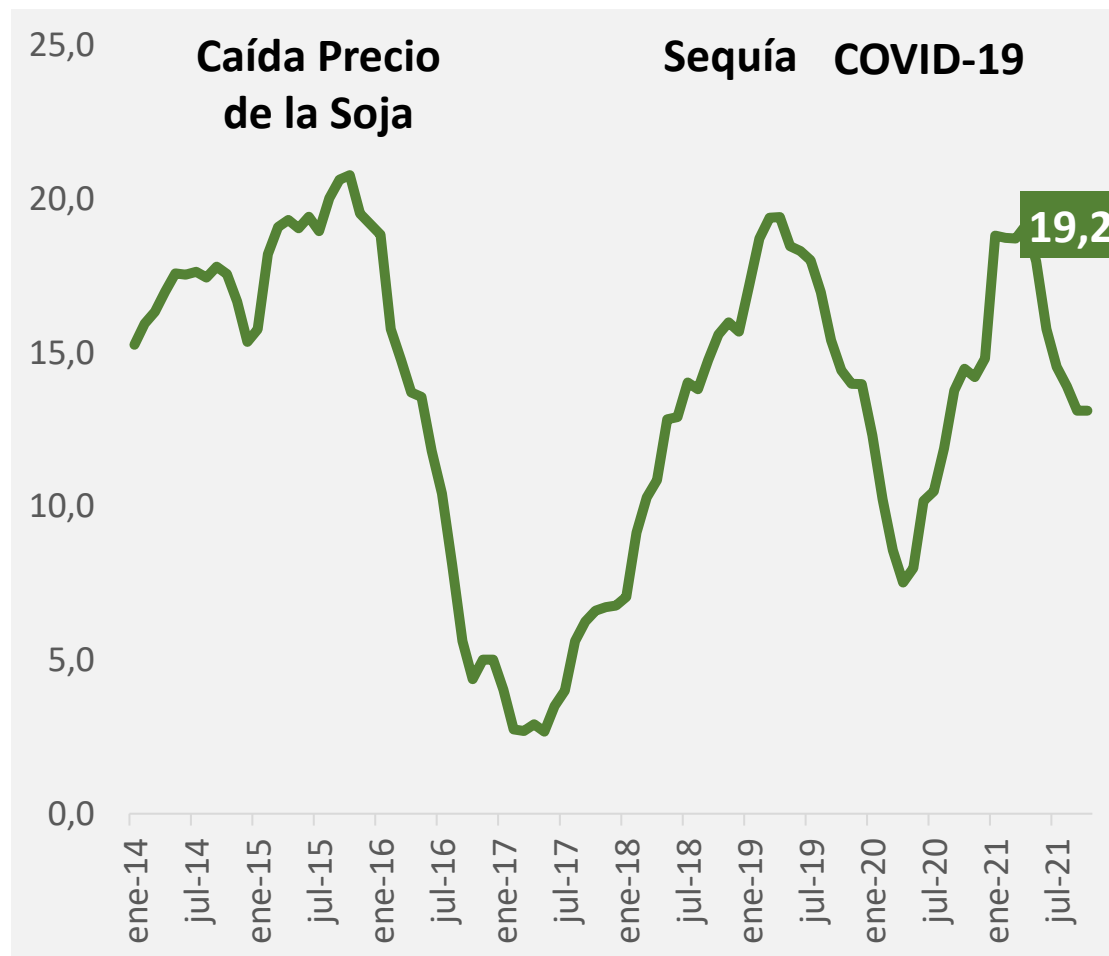


Los créditos en MN actuaron contra-cíclicamente

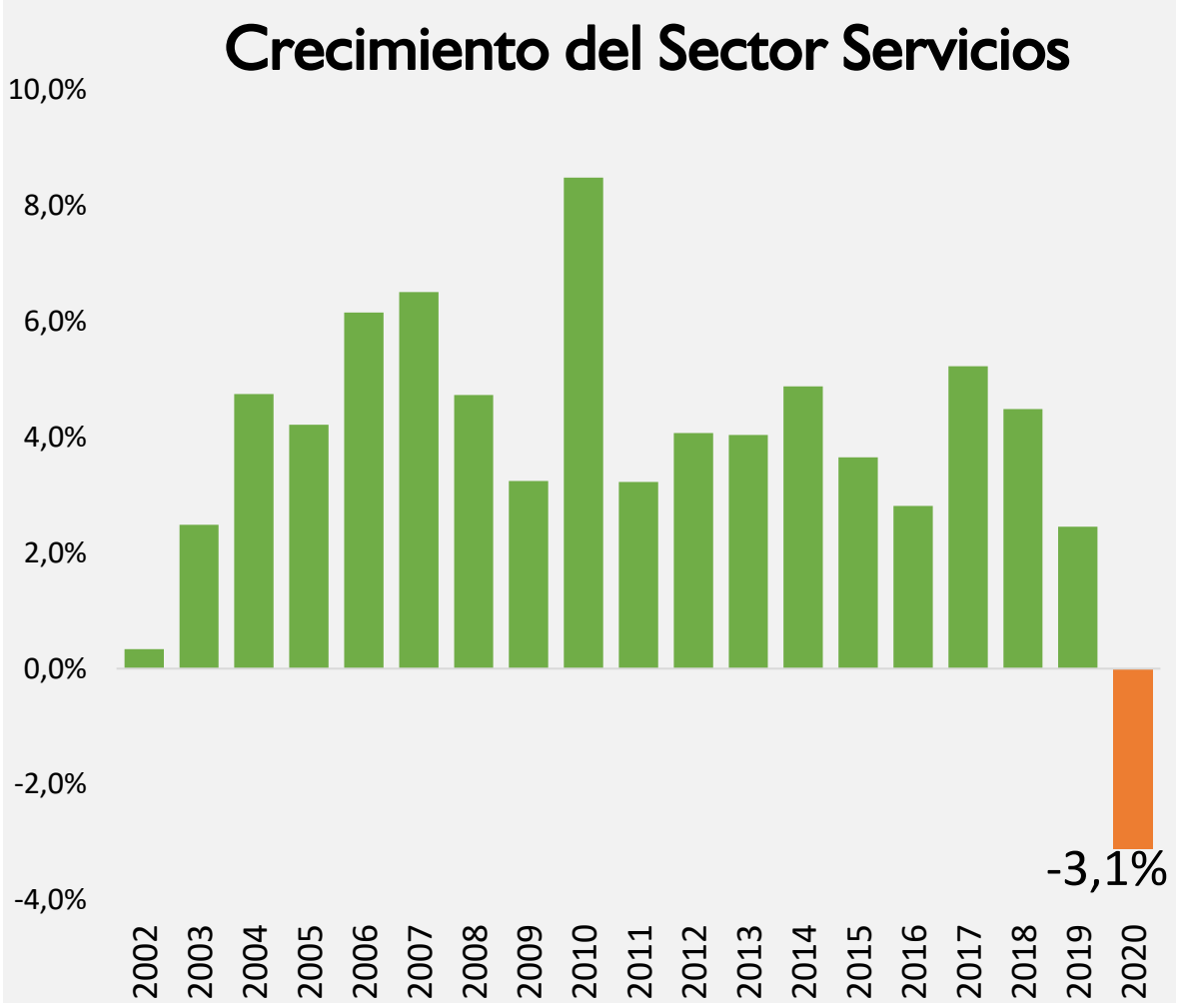
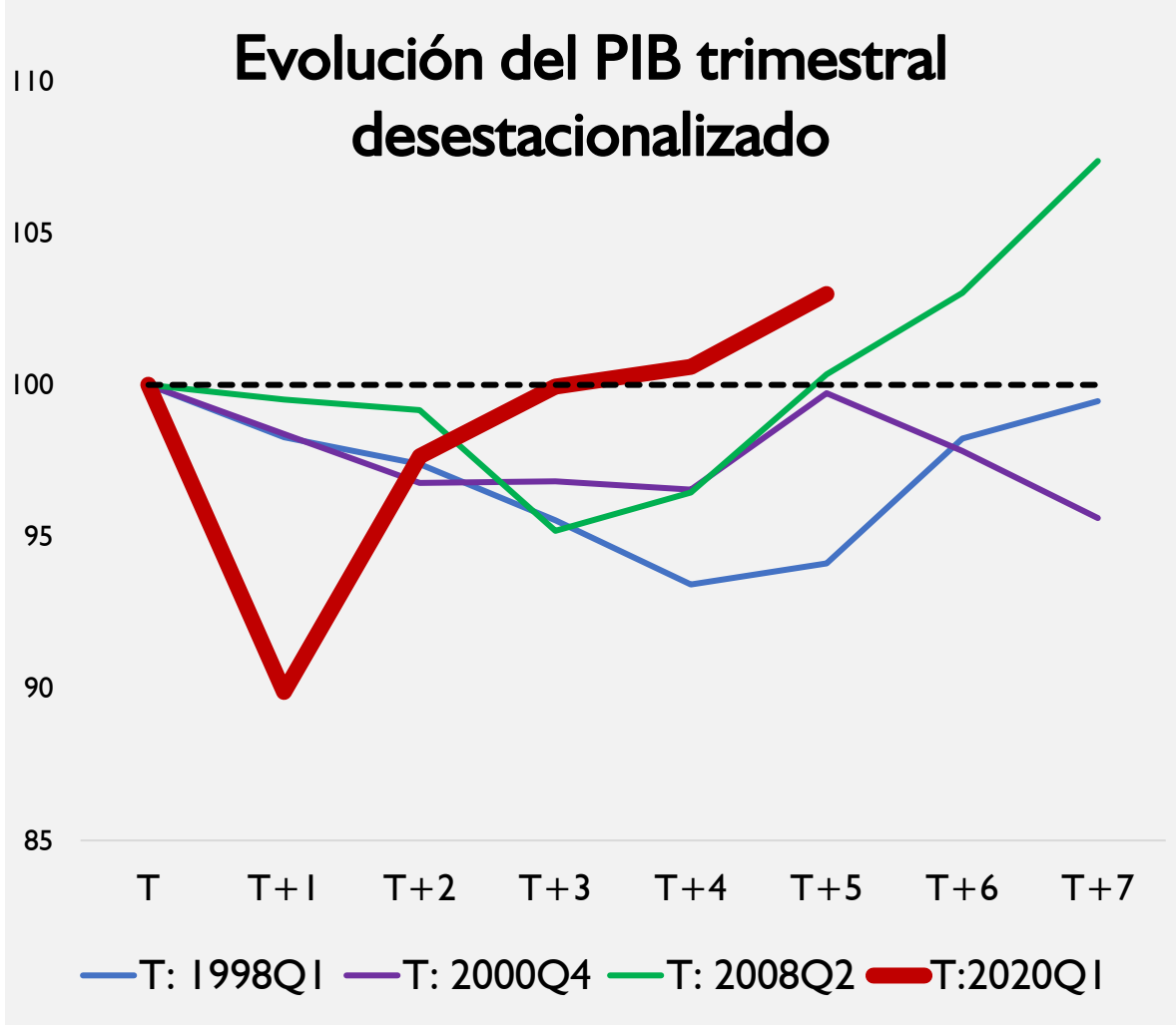
TPM y Tasa Activa Bancaria en MN



Créditos en MN. Var% interanual

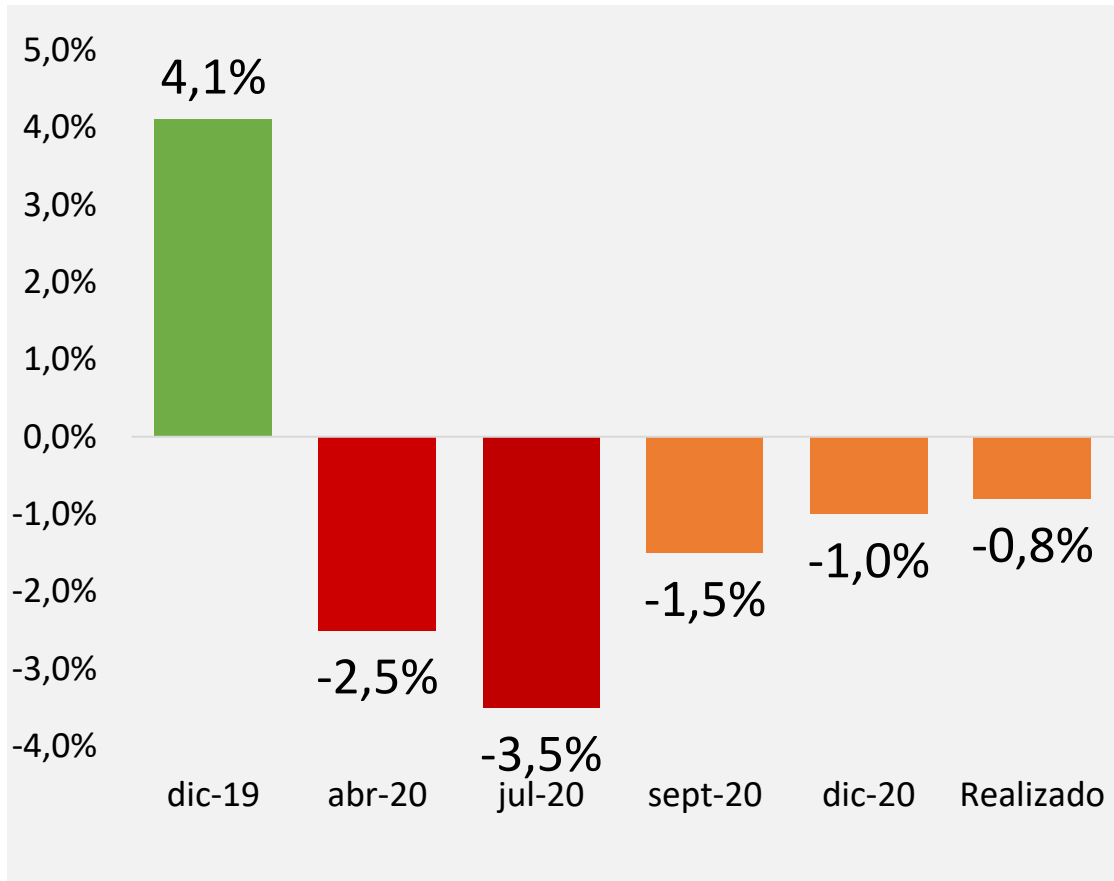


El shock del Covid-19 fue el más profundo, pero la recuperación fue la más rápida

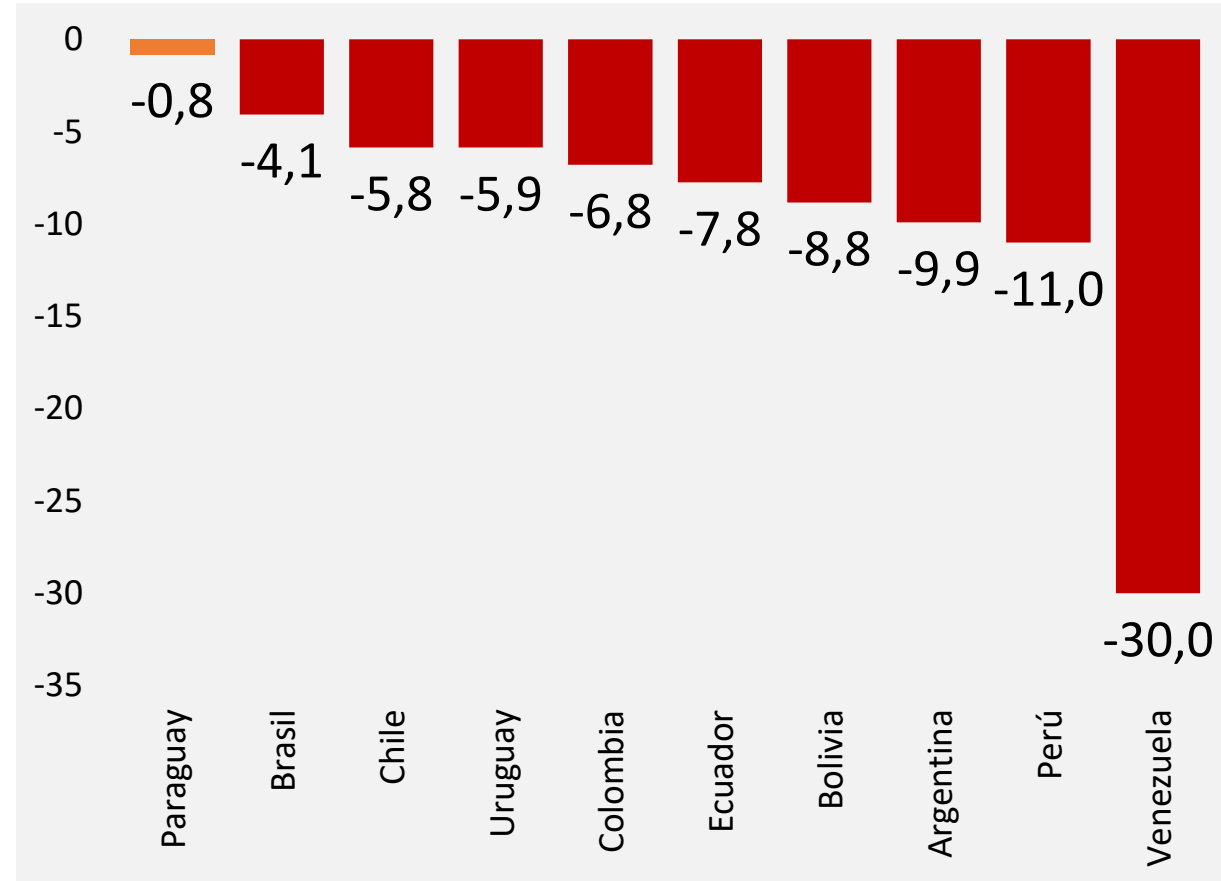


2020 mejora en la proyección económica

Proyección de Crecimiento de la Economía Paraguaya en 2020



Crecimiento en países de la Región En 2020

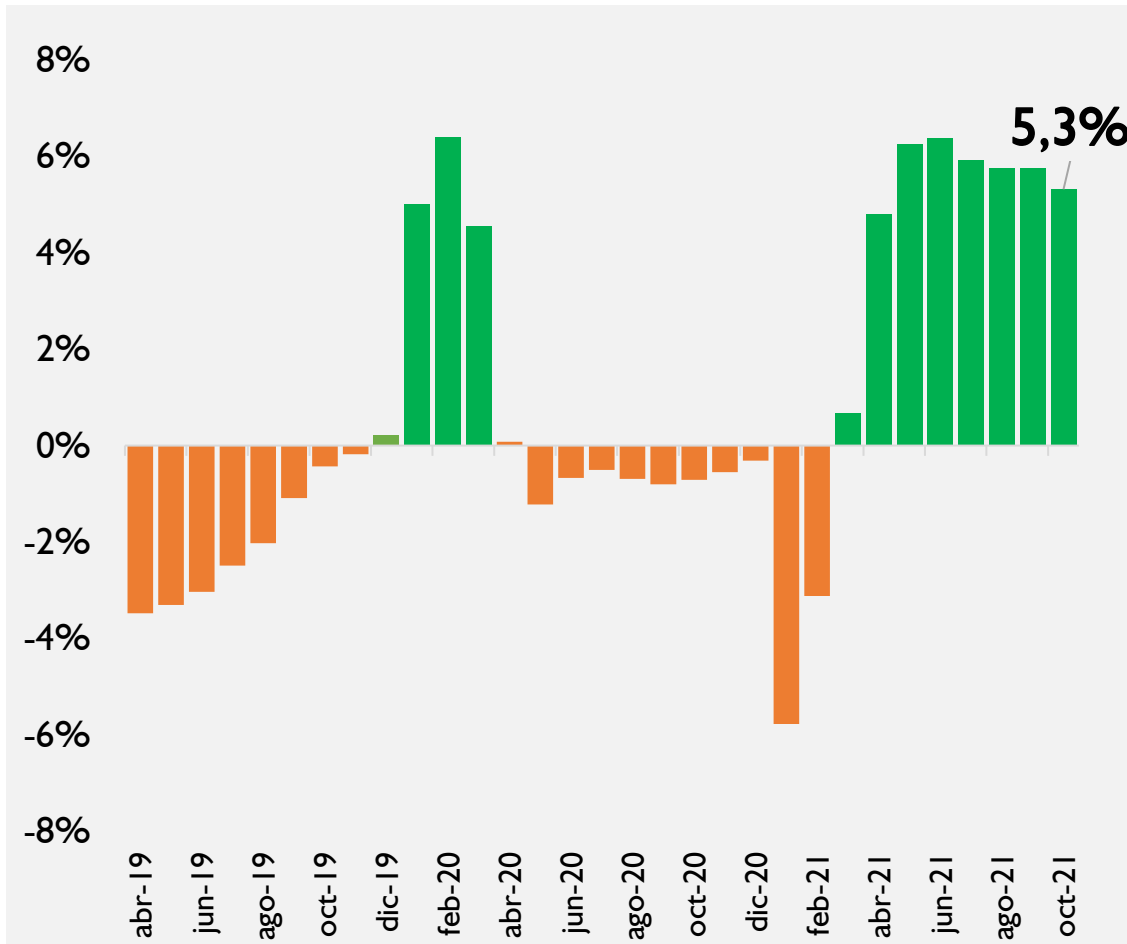


Las medidas contra-cíclicas: Muro Protector para Resistir en 2020 y Recuperar en 2021

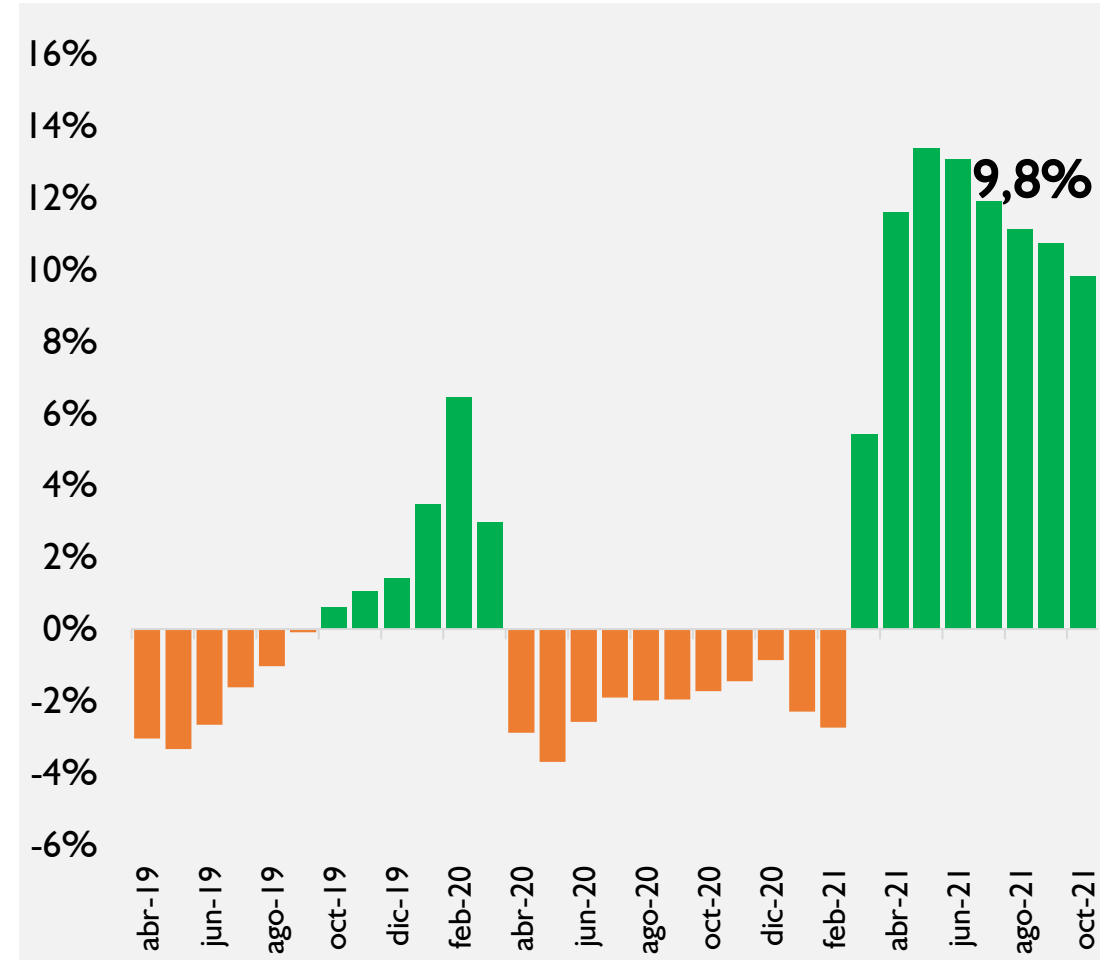


8 meses de crecimiento sin interrupción

Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) Variación Acumulada

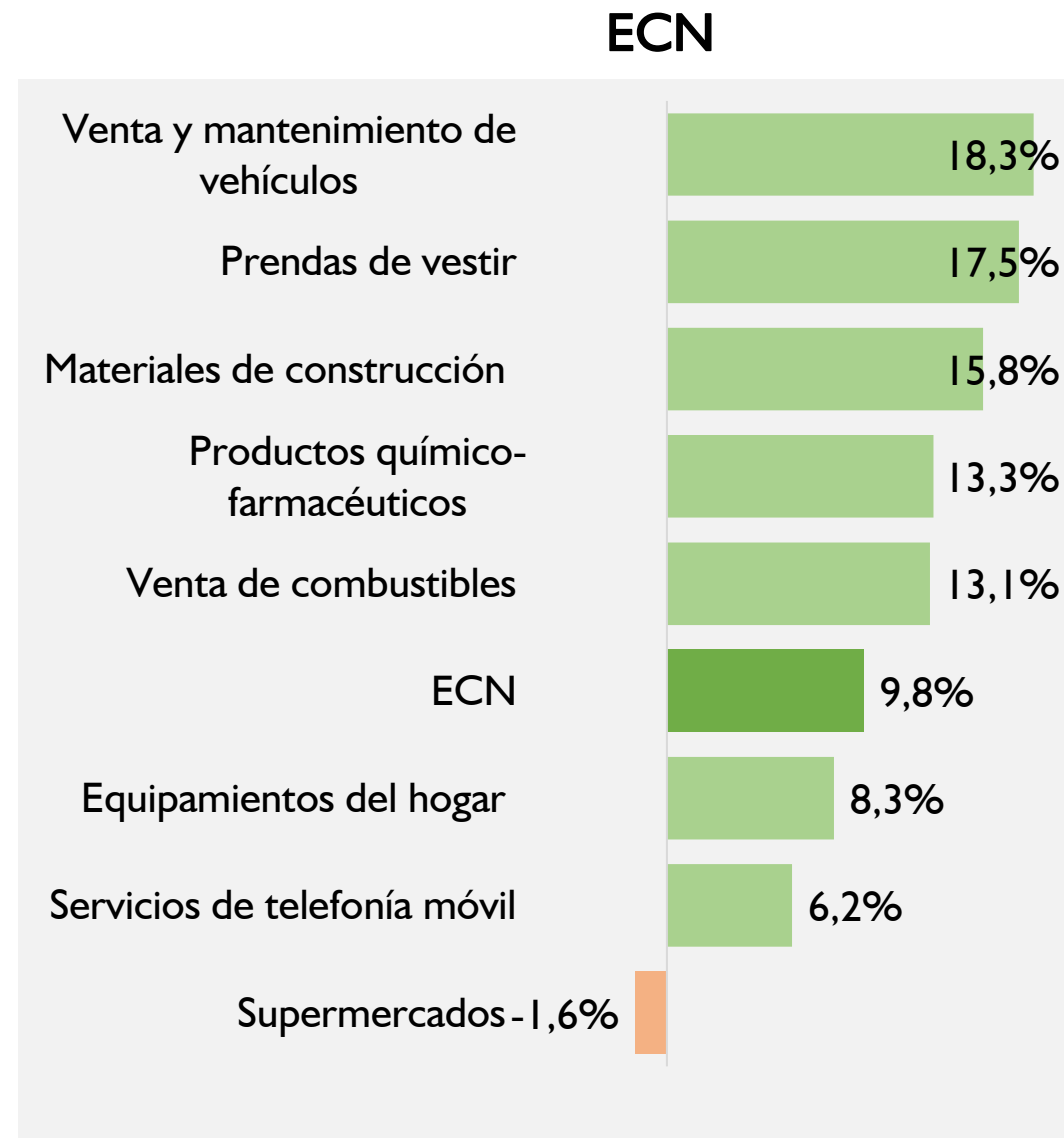


Estimador Cifras de Negocios (ECN) Variación Acumulada



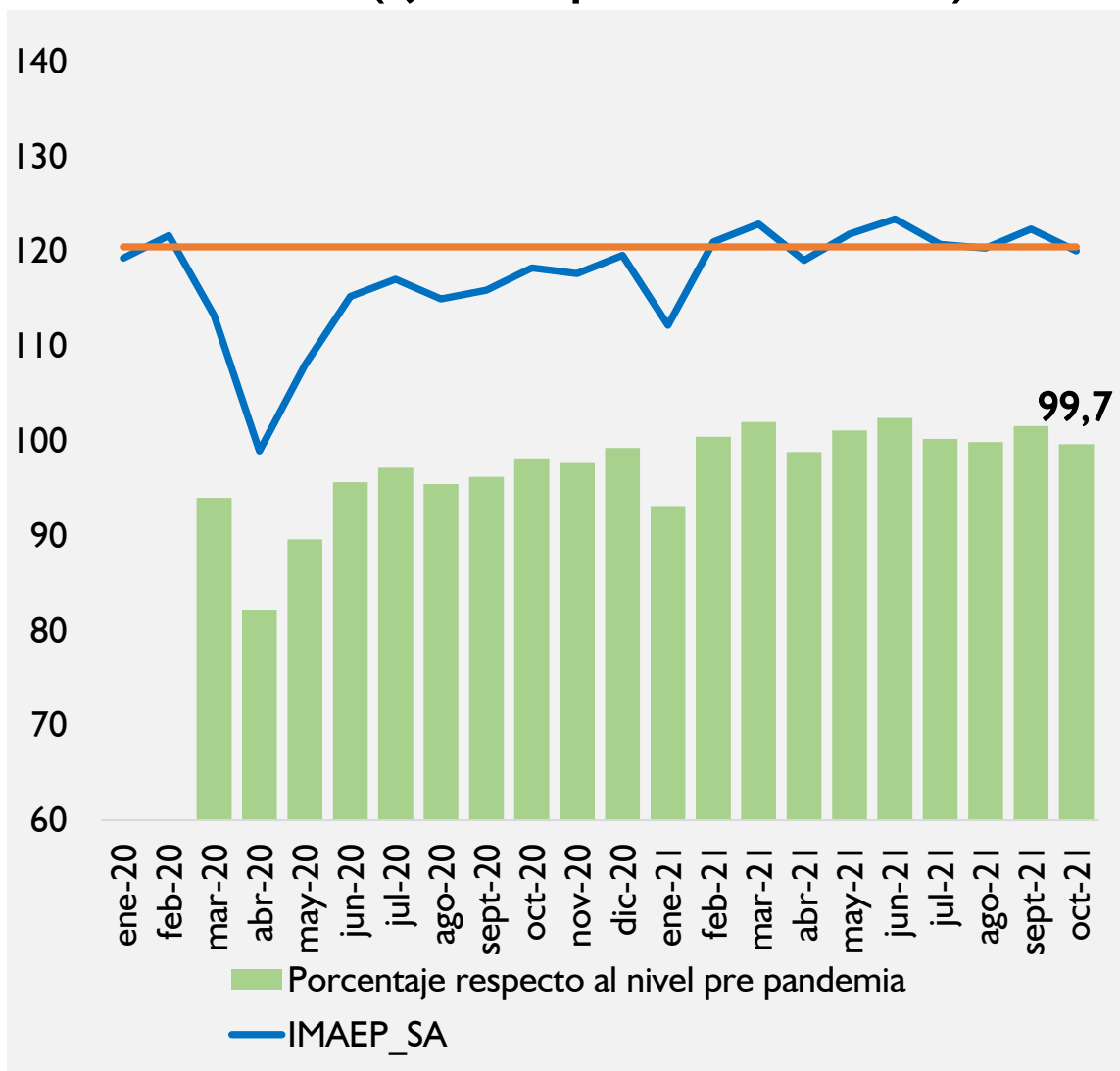
Se trata de una recuperación de varios sectores

	IMAEP	
	Sectores con retracción	Sectores Dinámicos
SECTOR PRIMARIO	Agricultura	Ganadería Forestal
SECTOR SECUNDARIO	Elaboración de aceites Lácteos Azúcar Electricidad	Producción de carne Bebidas y tabaco Textiles Molinería y panadería Bebidas y tabacos Cueros y calzados Productos químicos Productos metálicos Maquinarias y equipos
SECTOR TERCIARIO (SERVICIOS)		Comercio Transporte Telecomunicaciones Int. financiera Servicios inmobiliarios Servicios a los hogares Servicios a las empresas

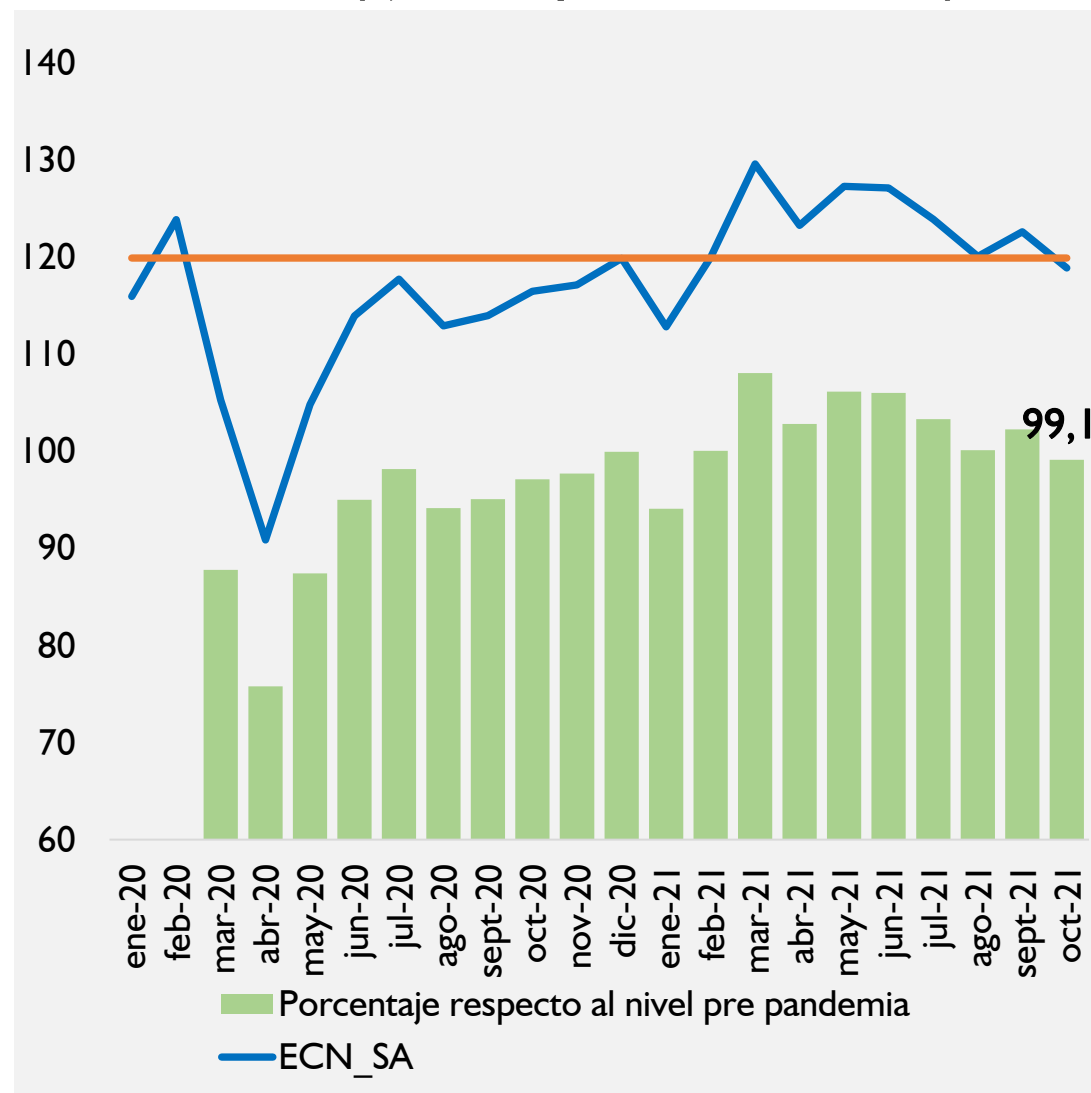


Alcanzando los niveles pre pandemia

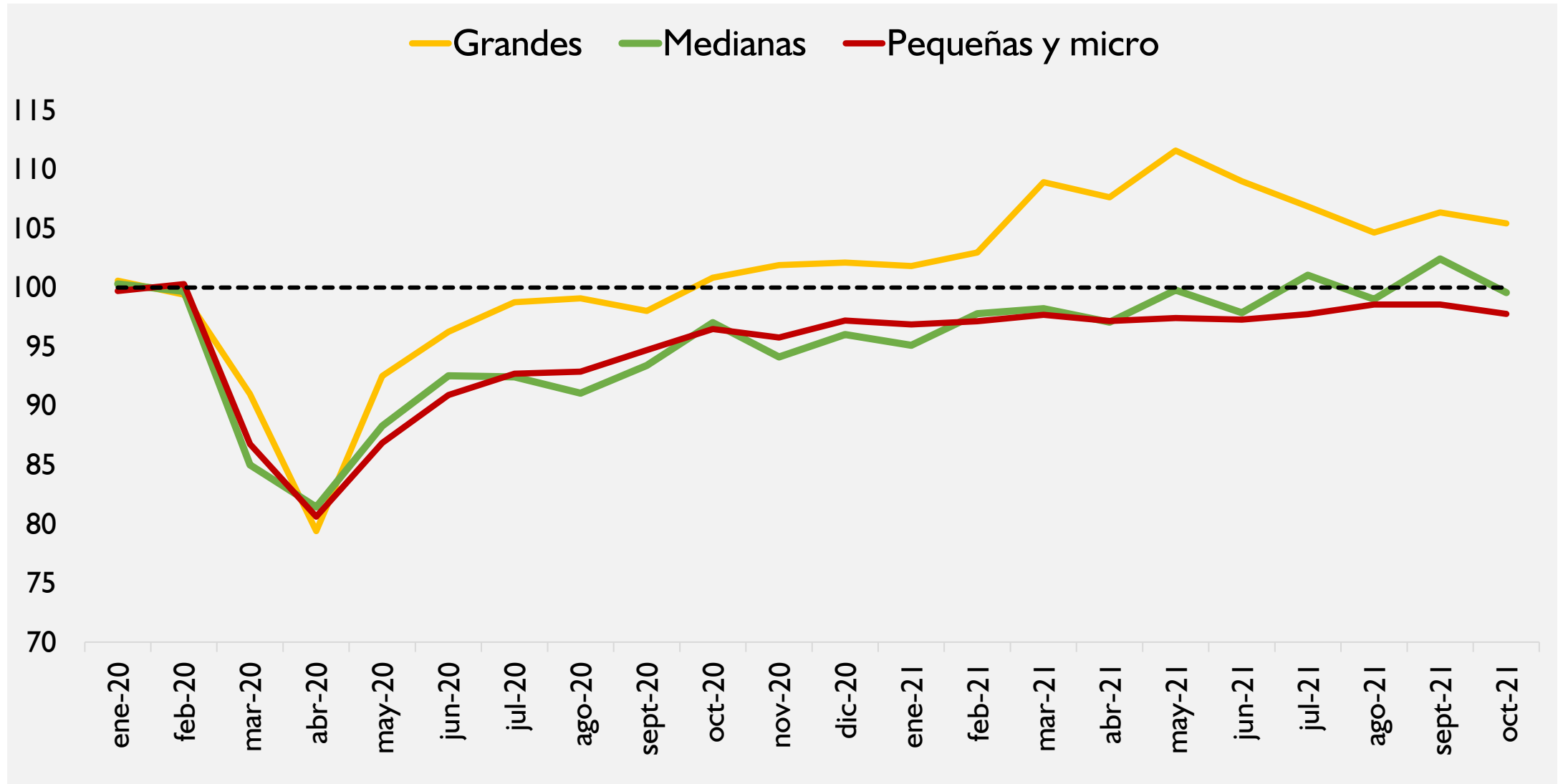
IMAEP (ajustado por estacionalidad)



ECN (ajustado por estacionalidad)

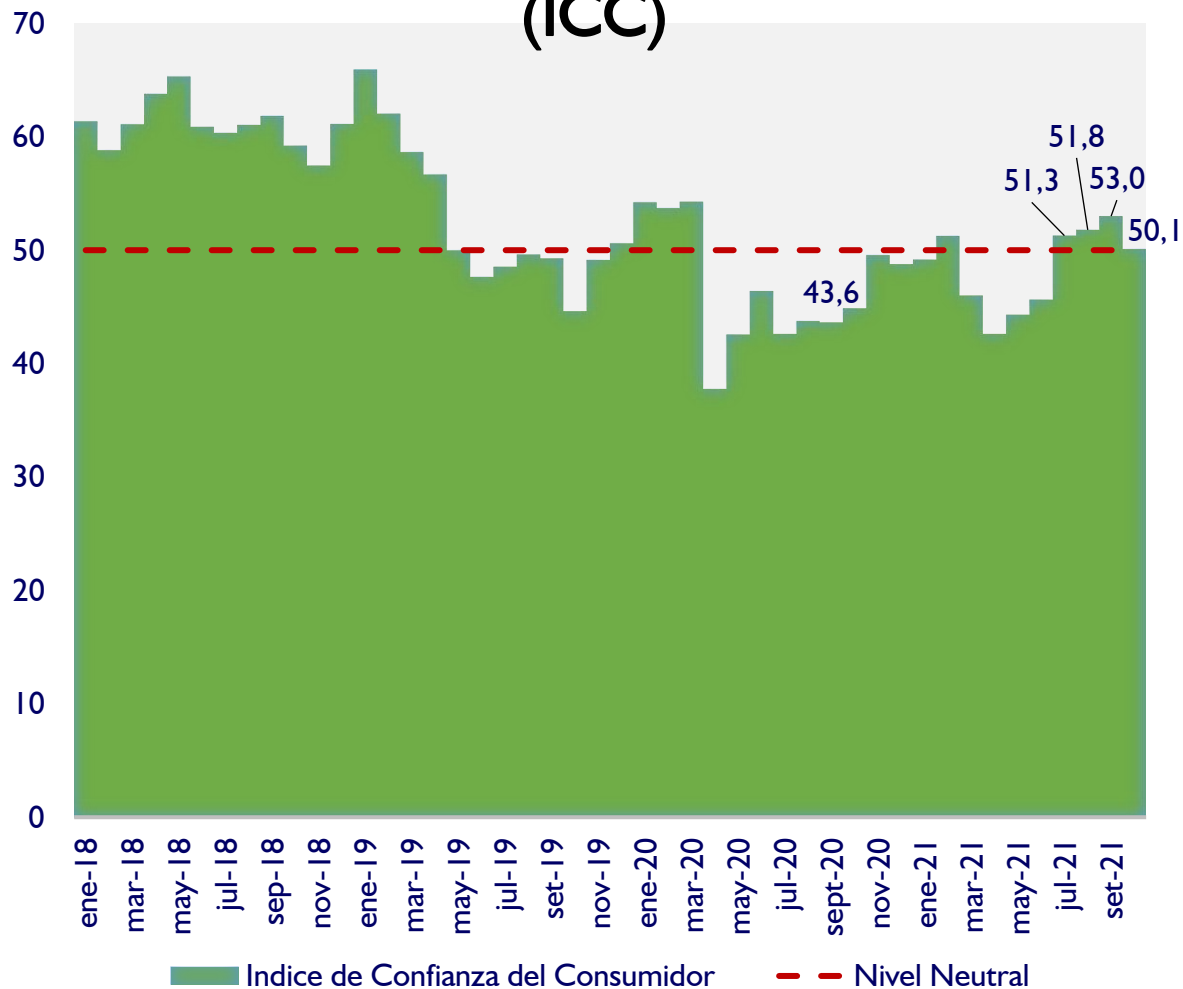


ECN - Alcanzando los niveles pre pandemia

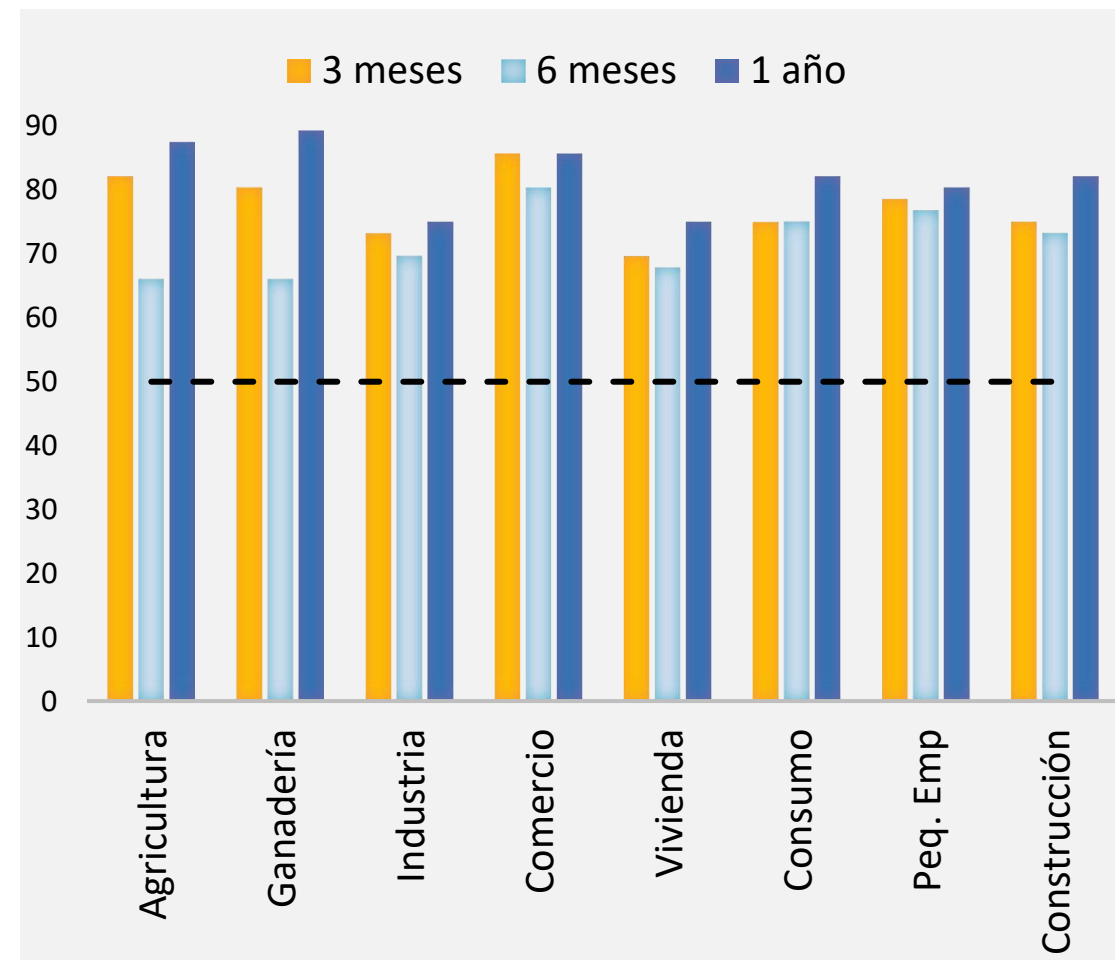


La mayor confianza es consistente con el dinamismo

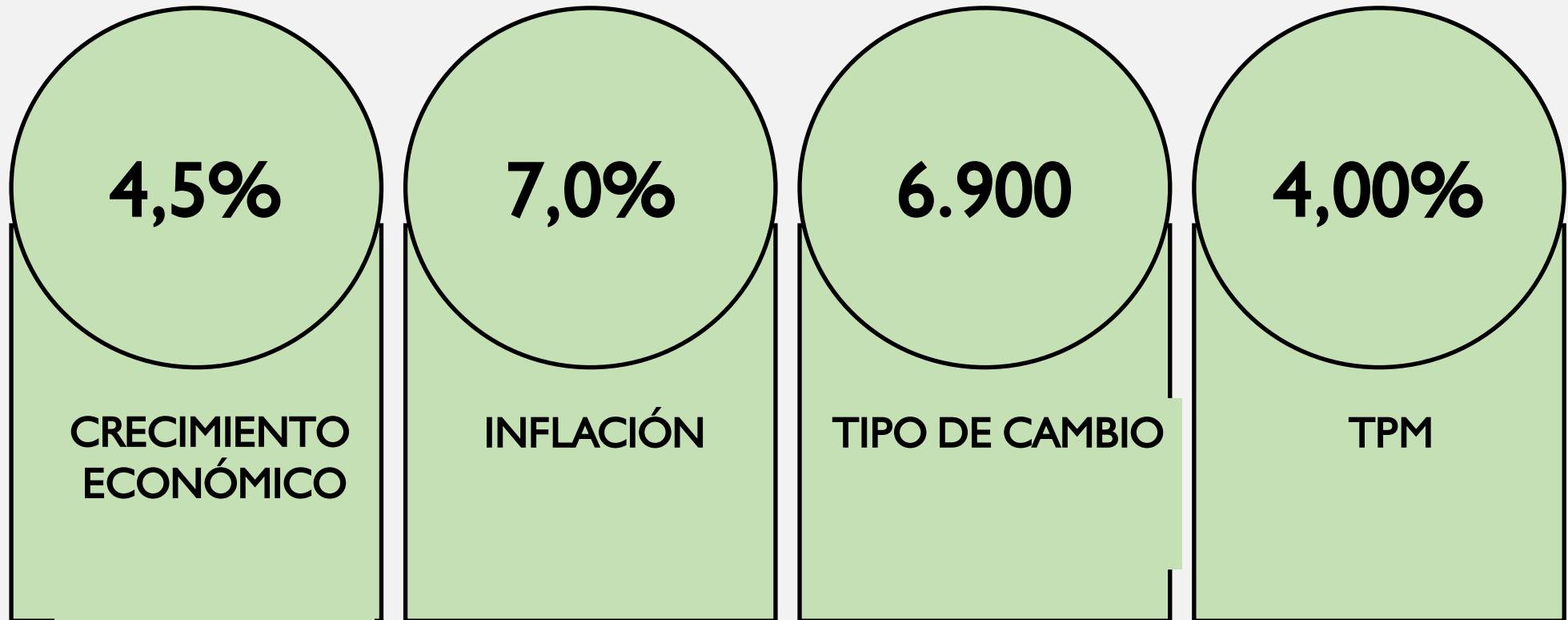
Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



Índice de Expectativas del Crédito



Las Expectativas también están en línea con una Economía en recuperación

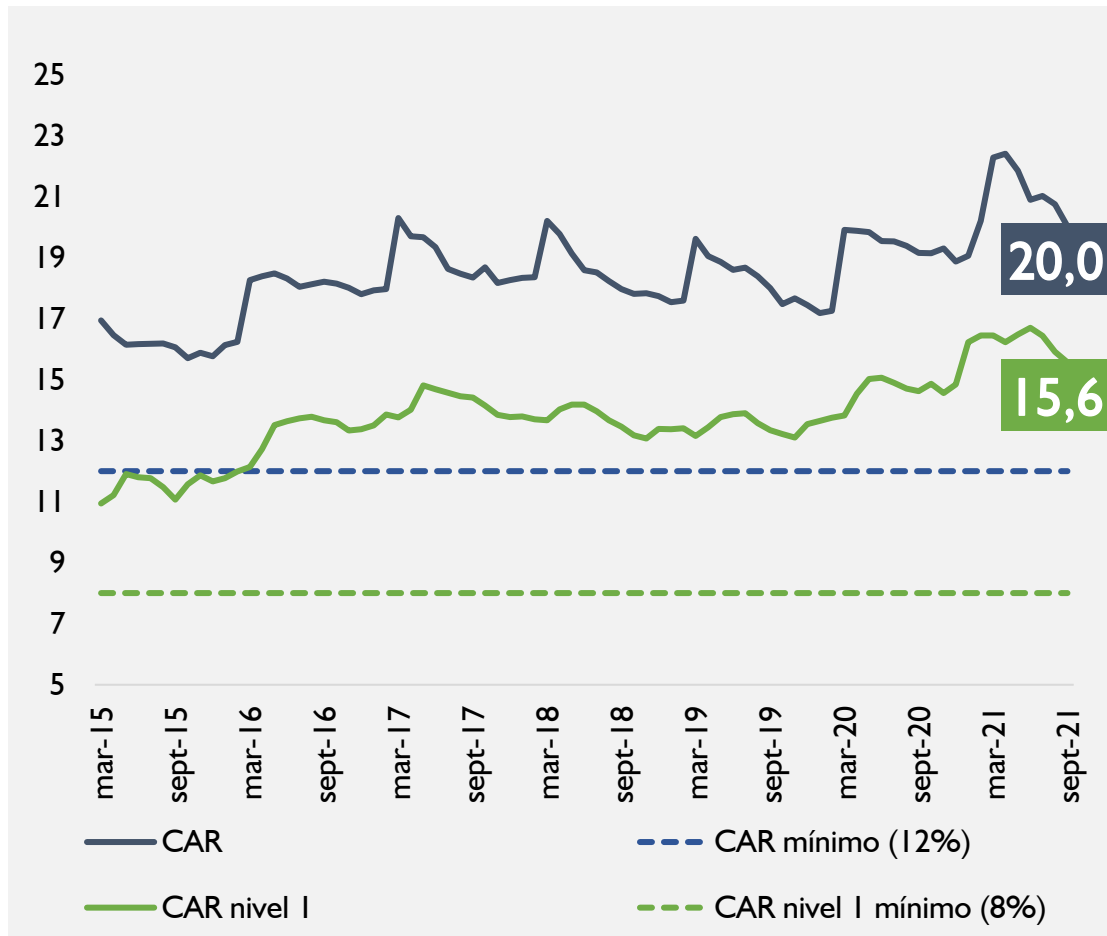


La Recuperación ocurre en un entorno de Buena Salud Macroeconómica

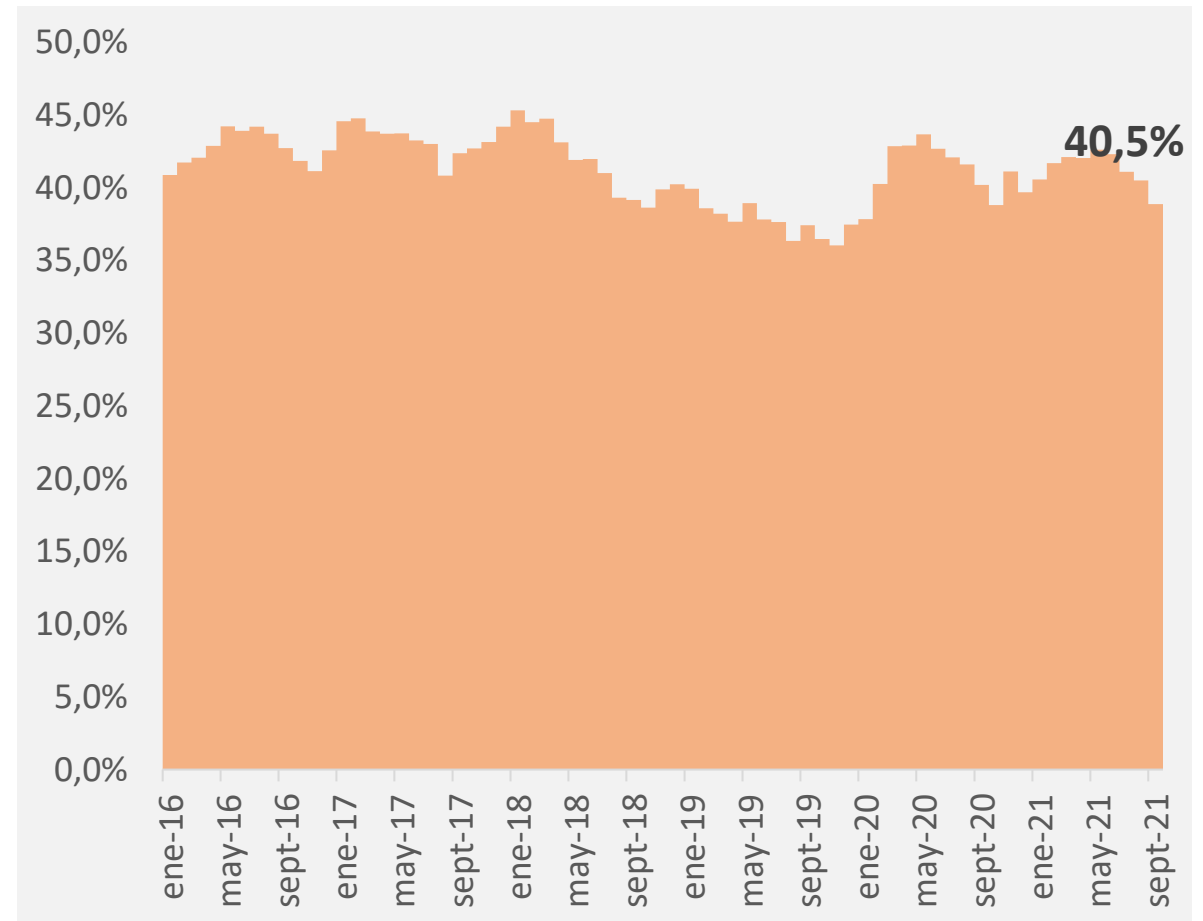


Manteniendo Resiliencia: Sistema Bancario

Solvencia

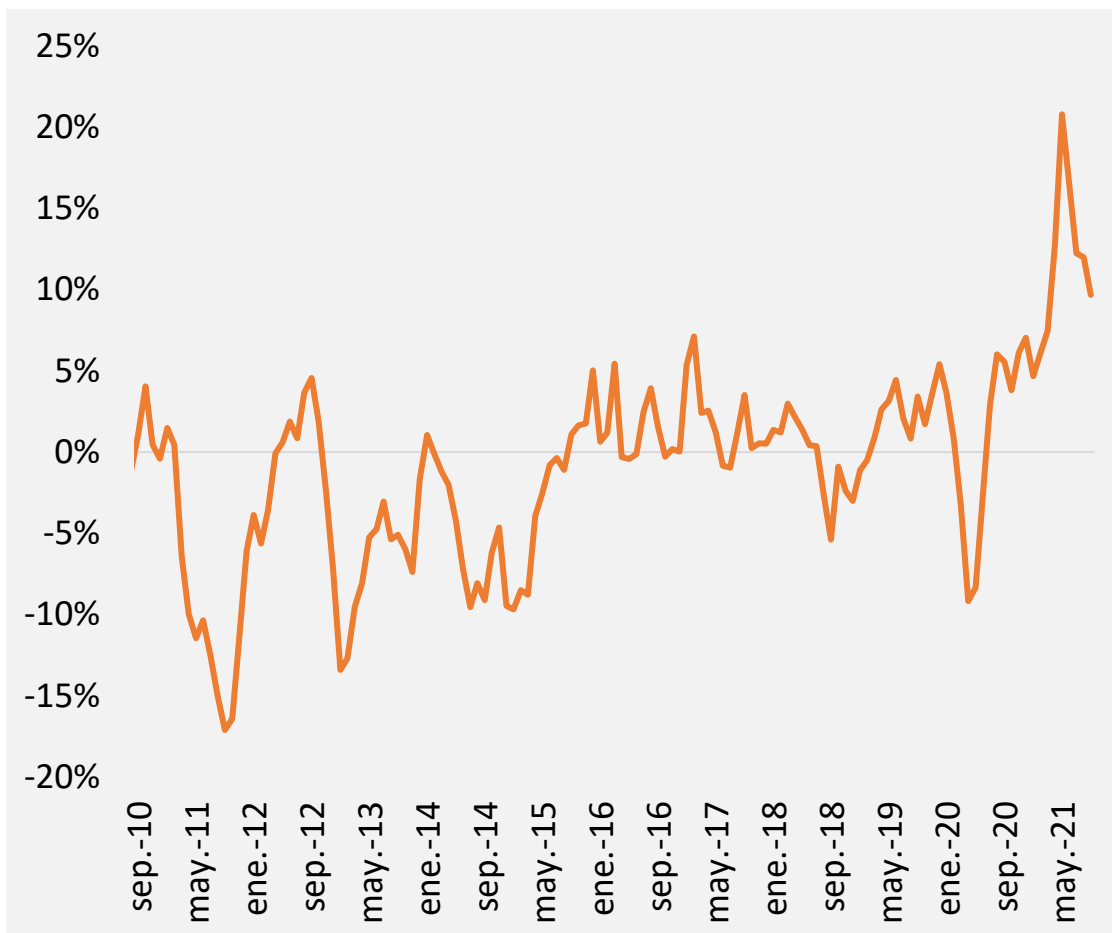


Liquidez

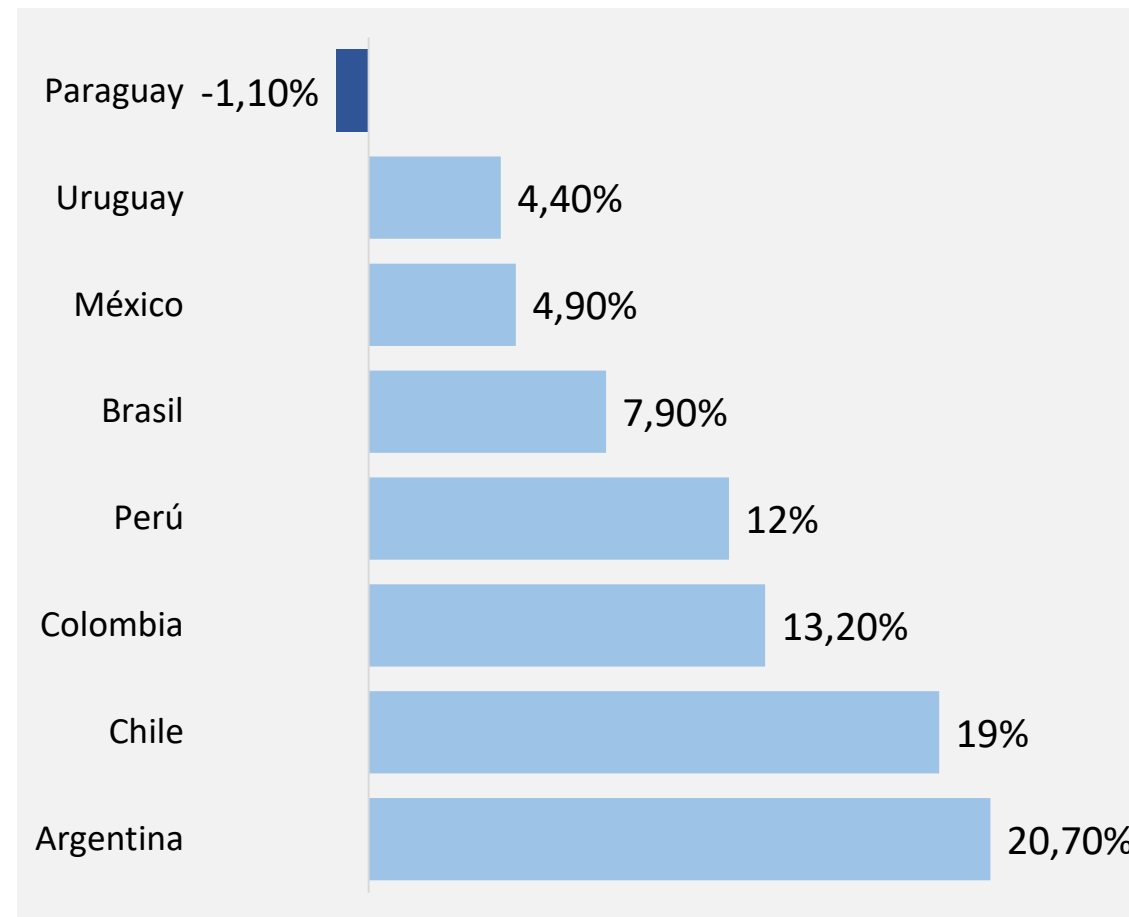


Manteniendo Resiliencia: Mercado de Divisas

Tipo de Cambio Real - Var%

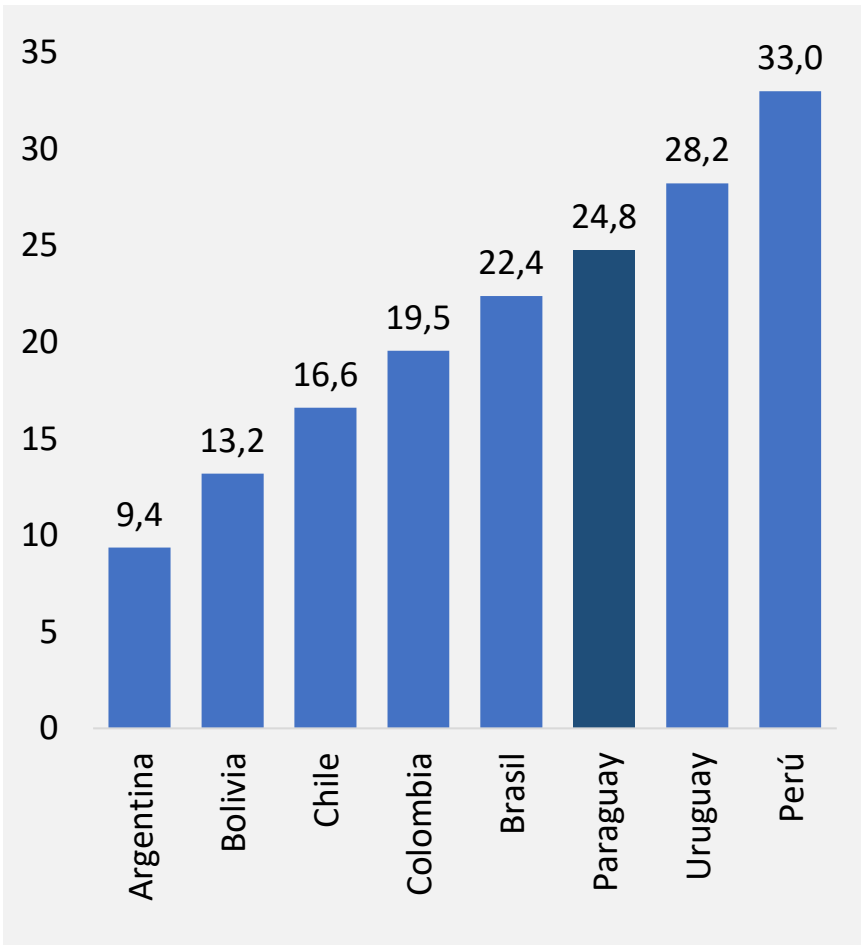


Tipo de Cambio Nominal - Var%



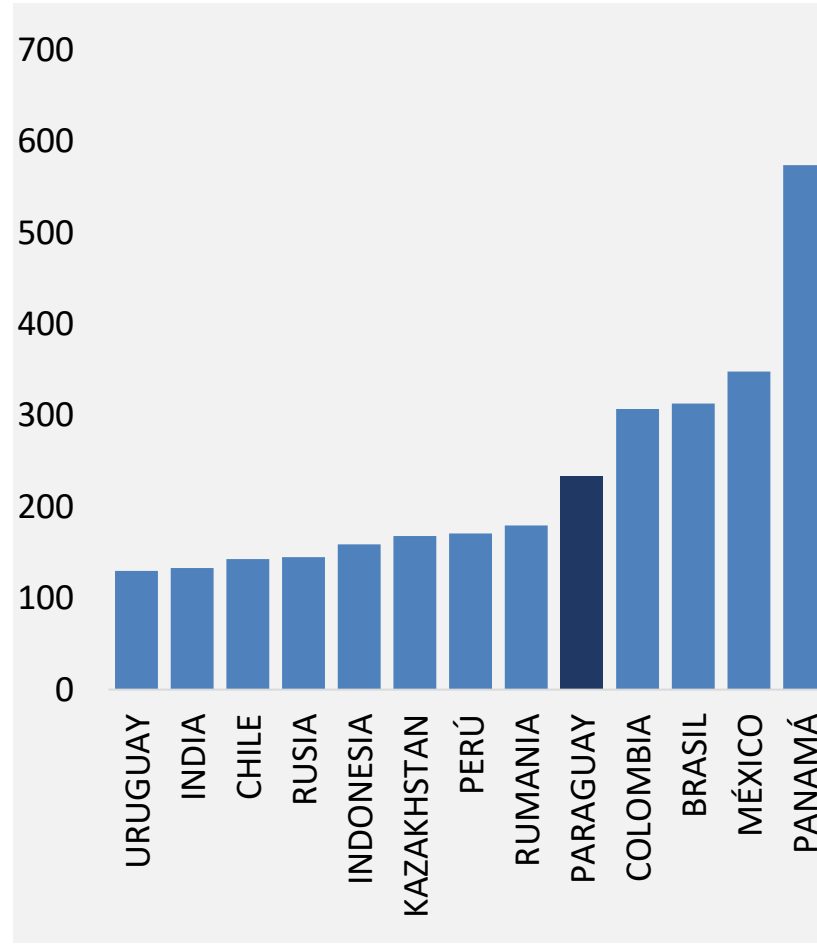
Manteniendo Resiliencia: Fortaleza Externa

Elevado nivel de RIN/PIB



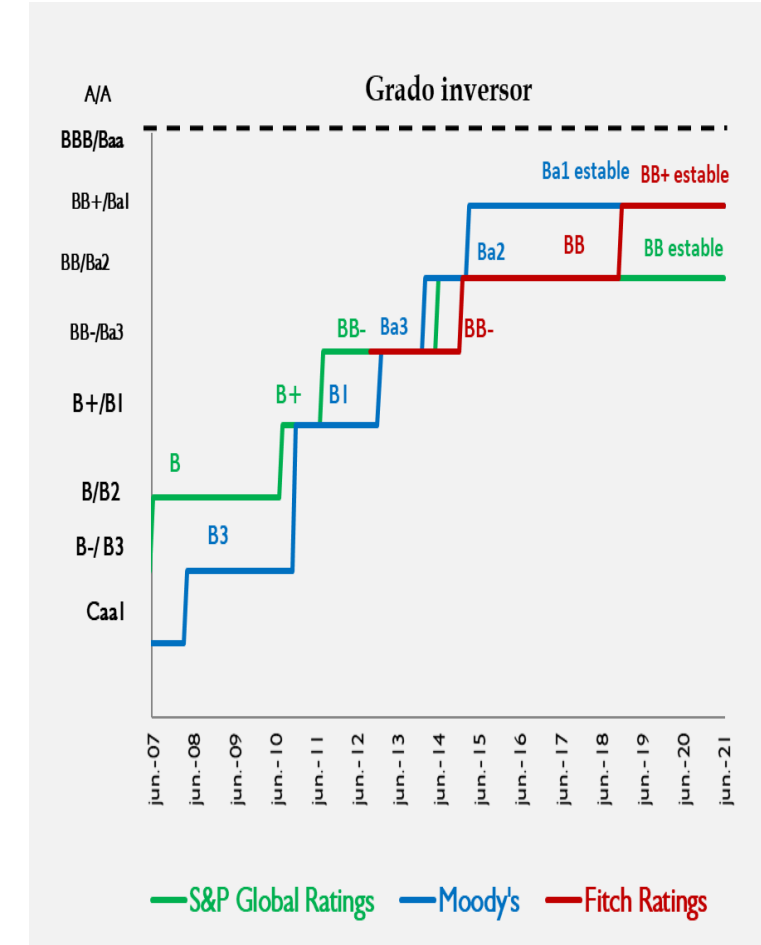
Fuente: BCP, Bloomberg

Prima de Riesgo Soberano



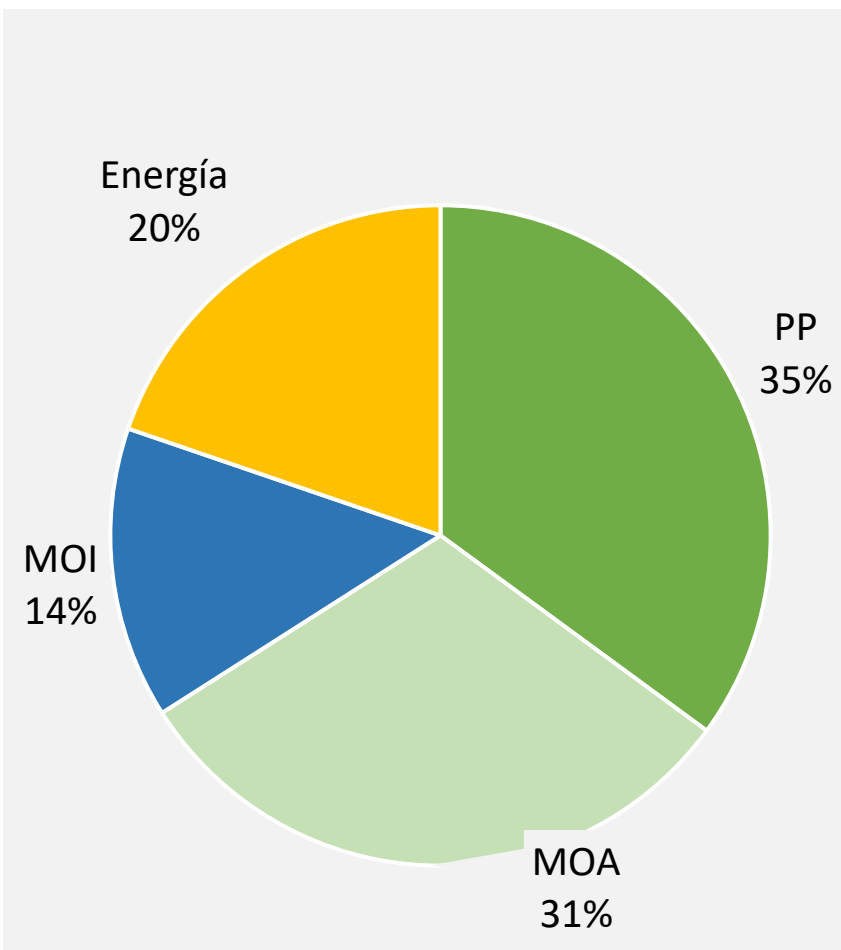
Fuente: FMI, BCP

Calificación País



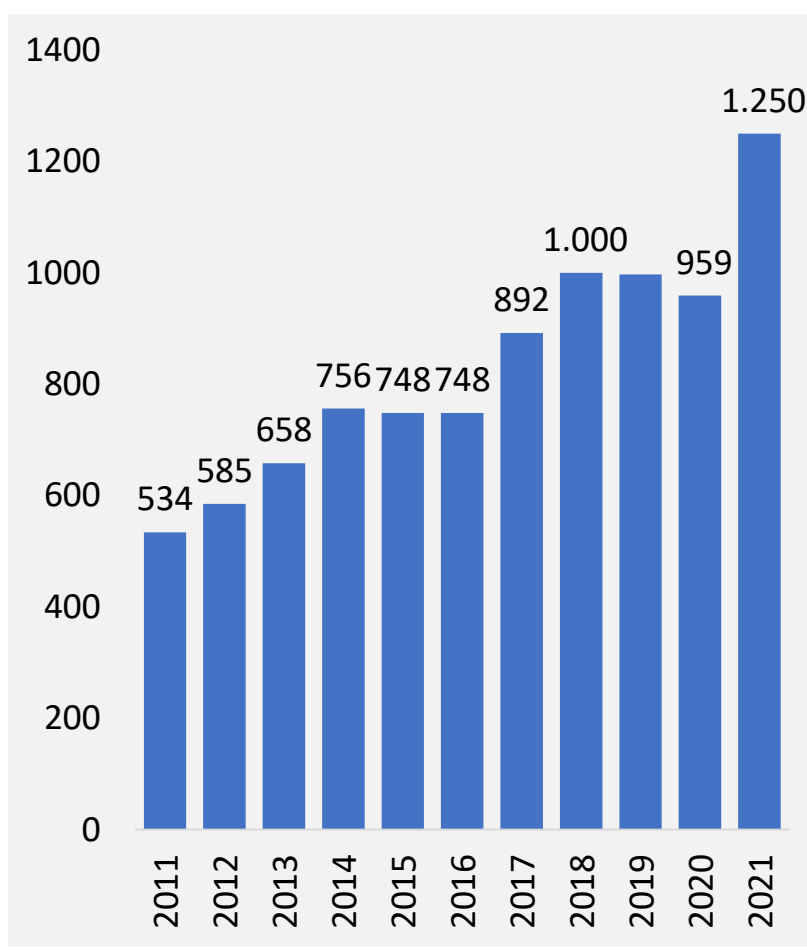
Ampliando Resiliencia Productiva

Export por Procesamiento



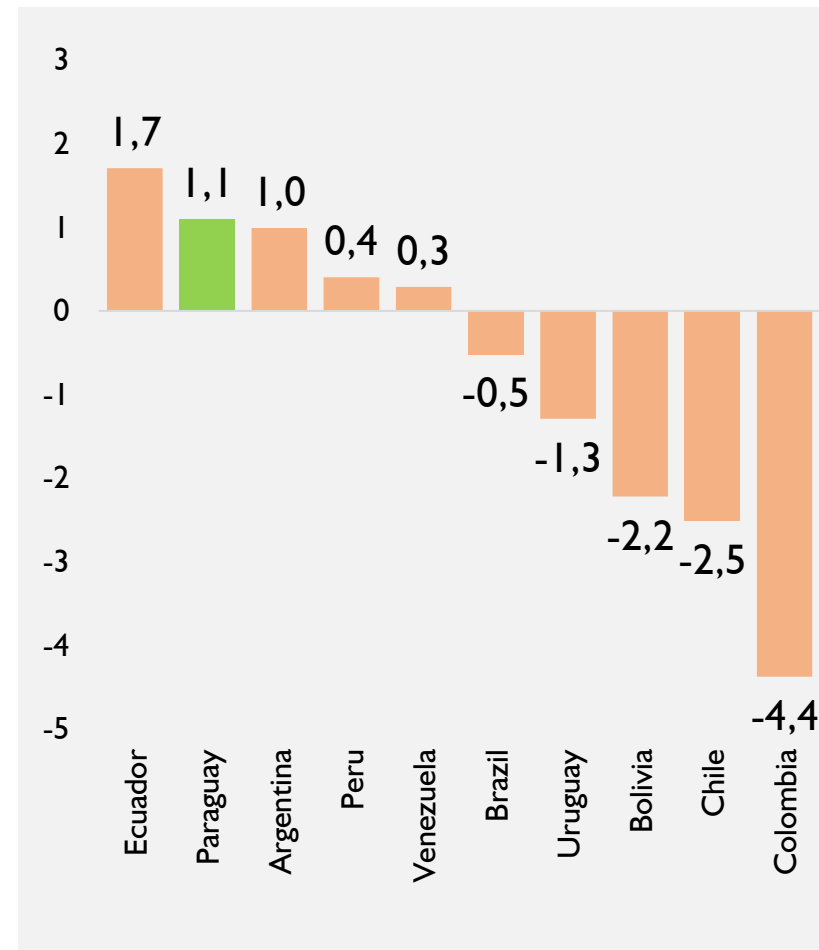
Fuente: BCP, Bloomberg

Export de MOI

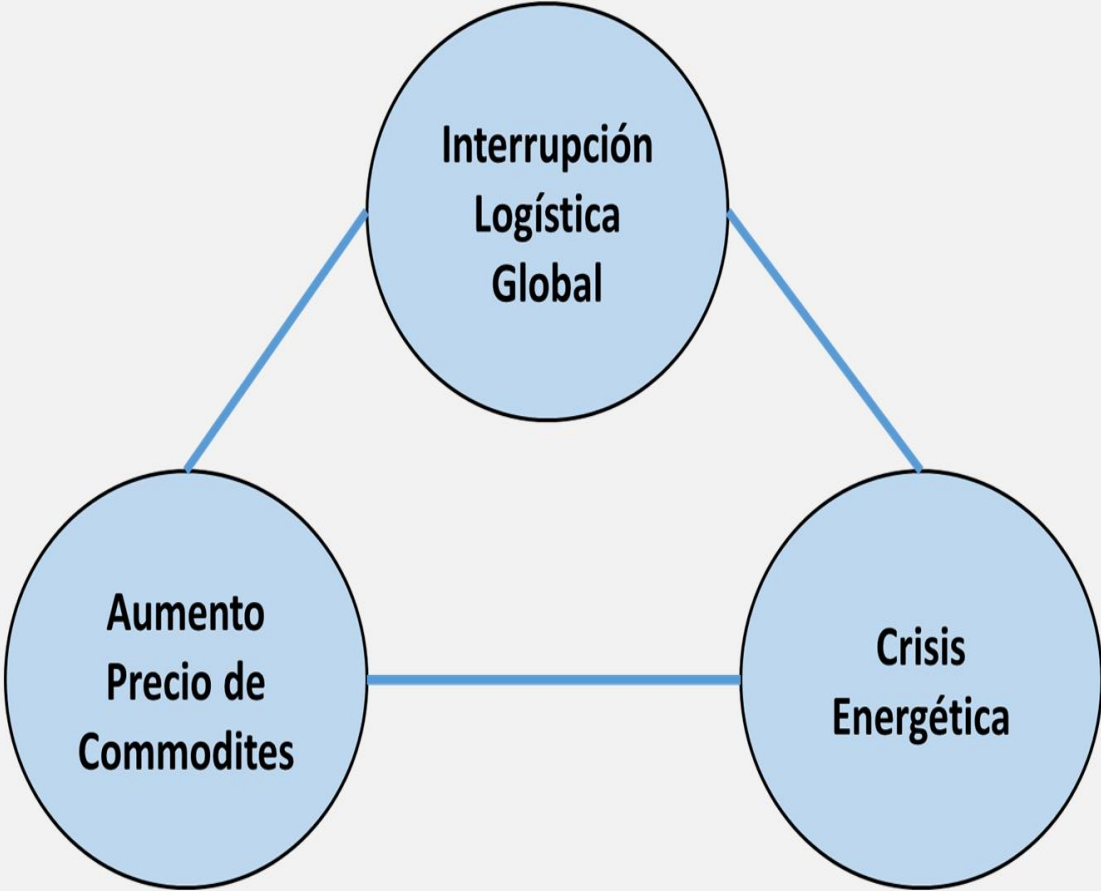


Fuente: FMI, BCP

Superavit CC de la BP

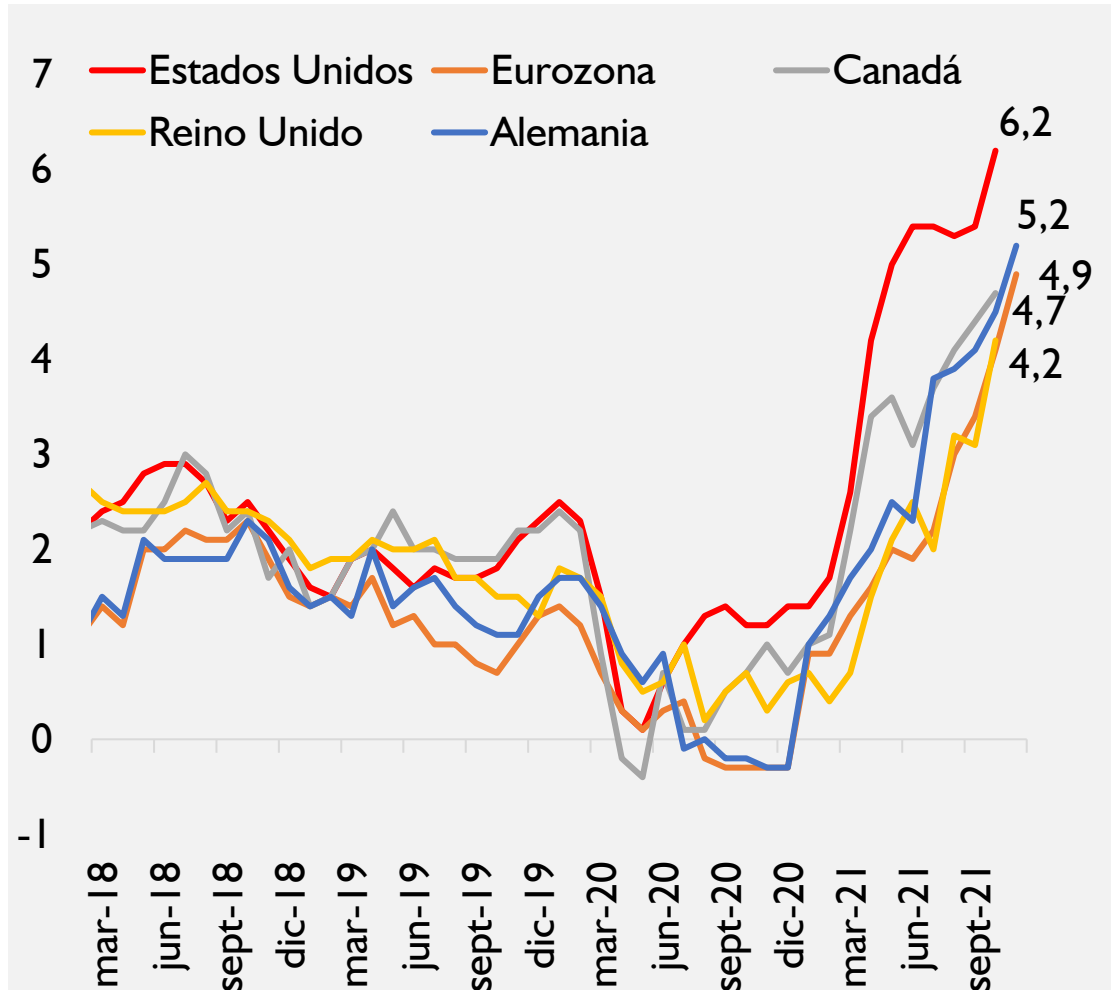


Tres choques Adicionales: 2021

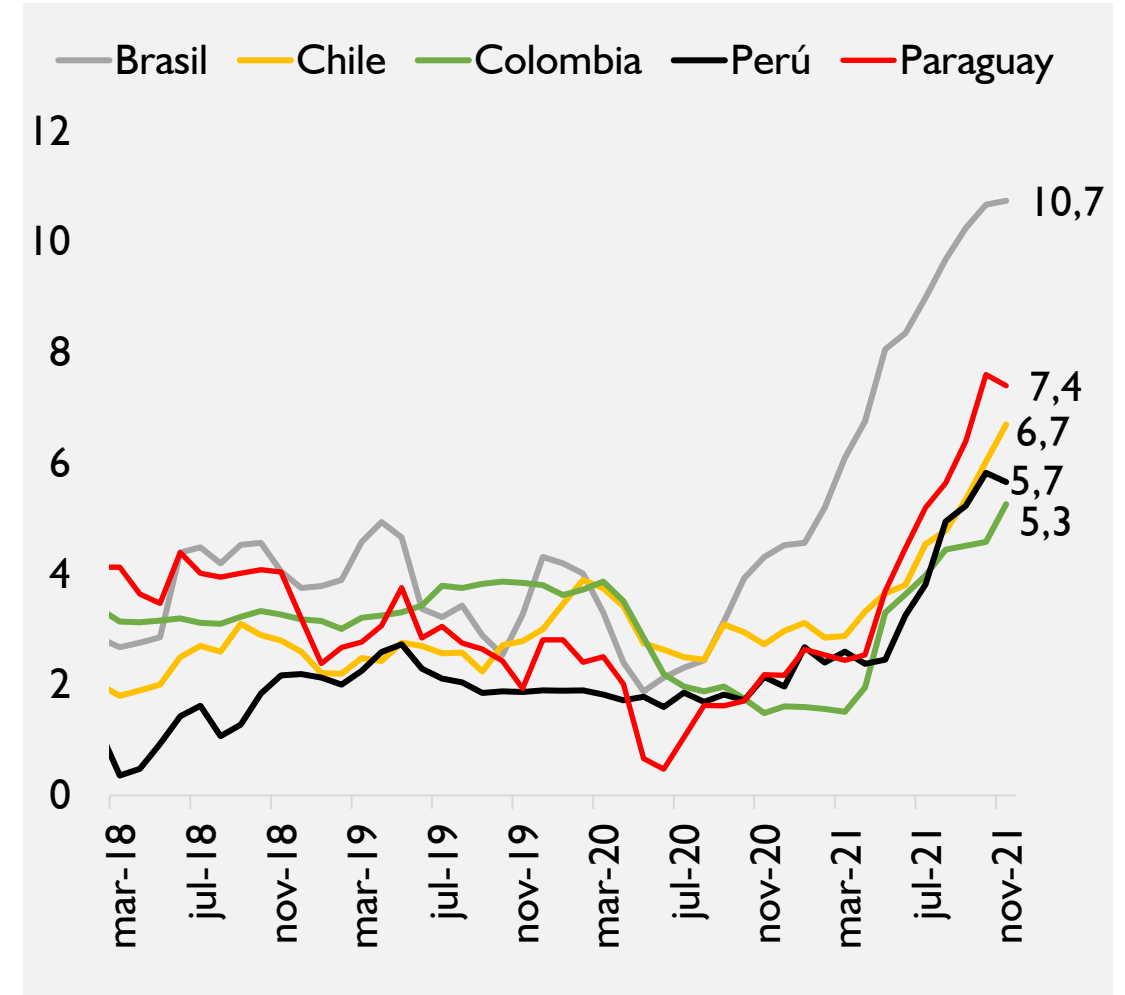


Efecto de los 3 choques externos: Mayor Inflación

Inflación en países desarrollados

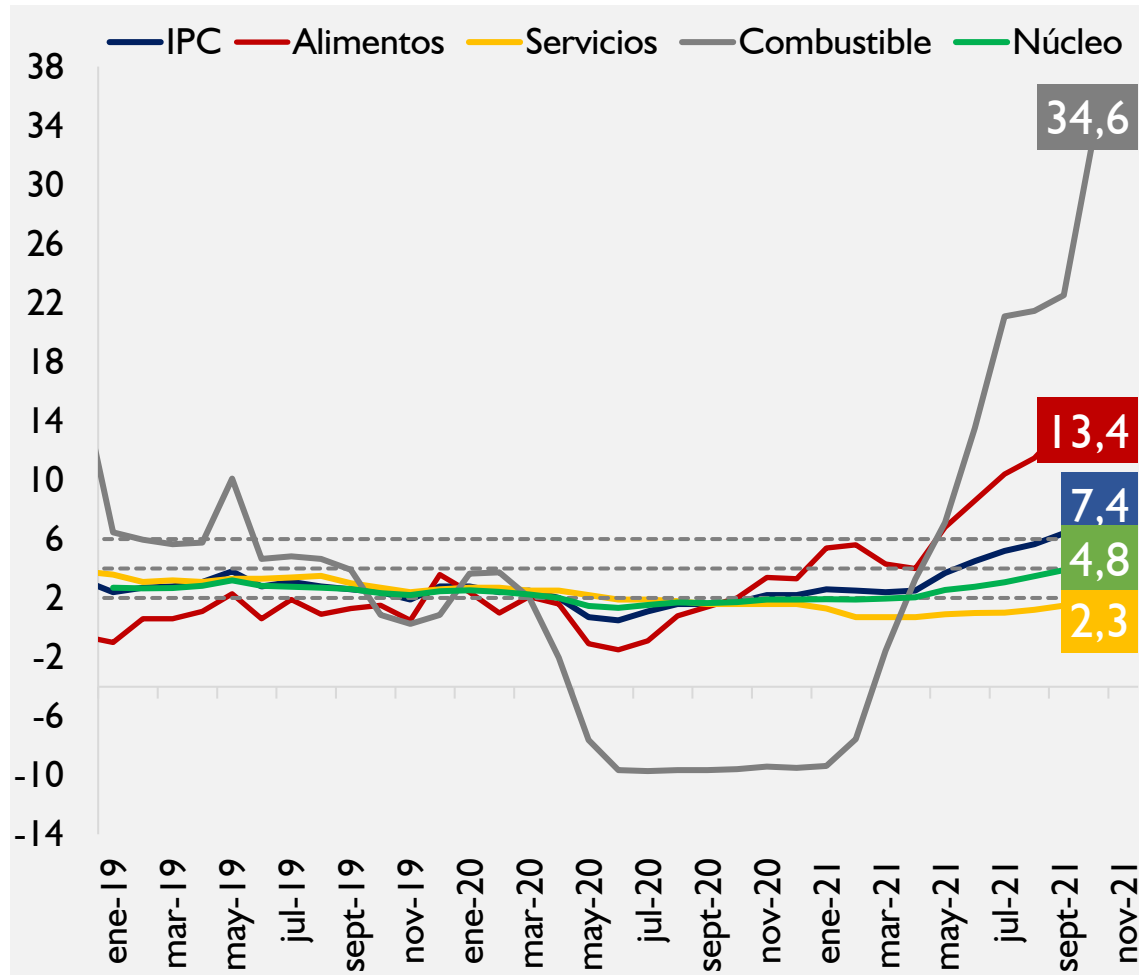


Inflación en países de la región

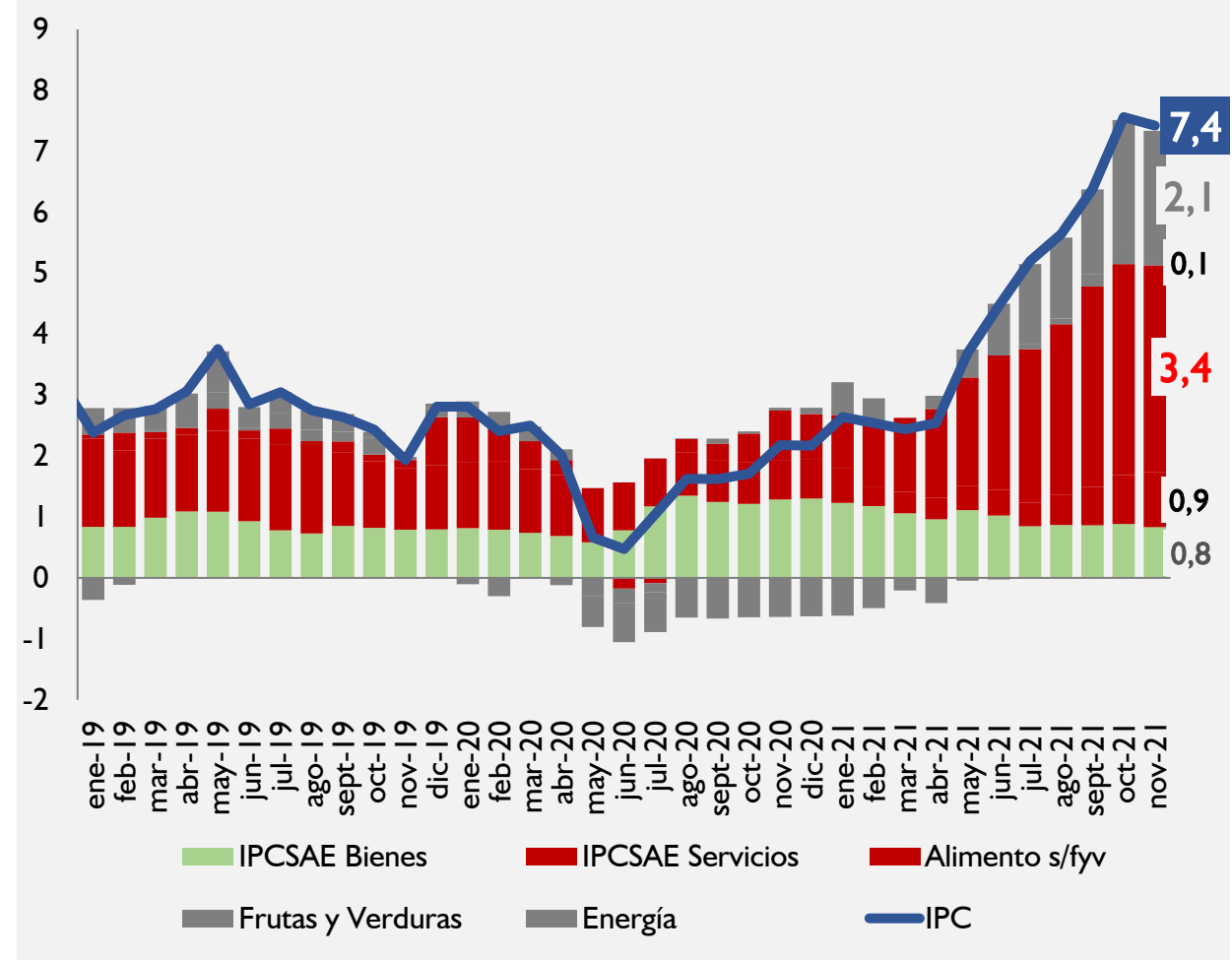


75% de la Inflación proviene de Energía y Alimentos

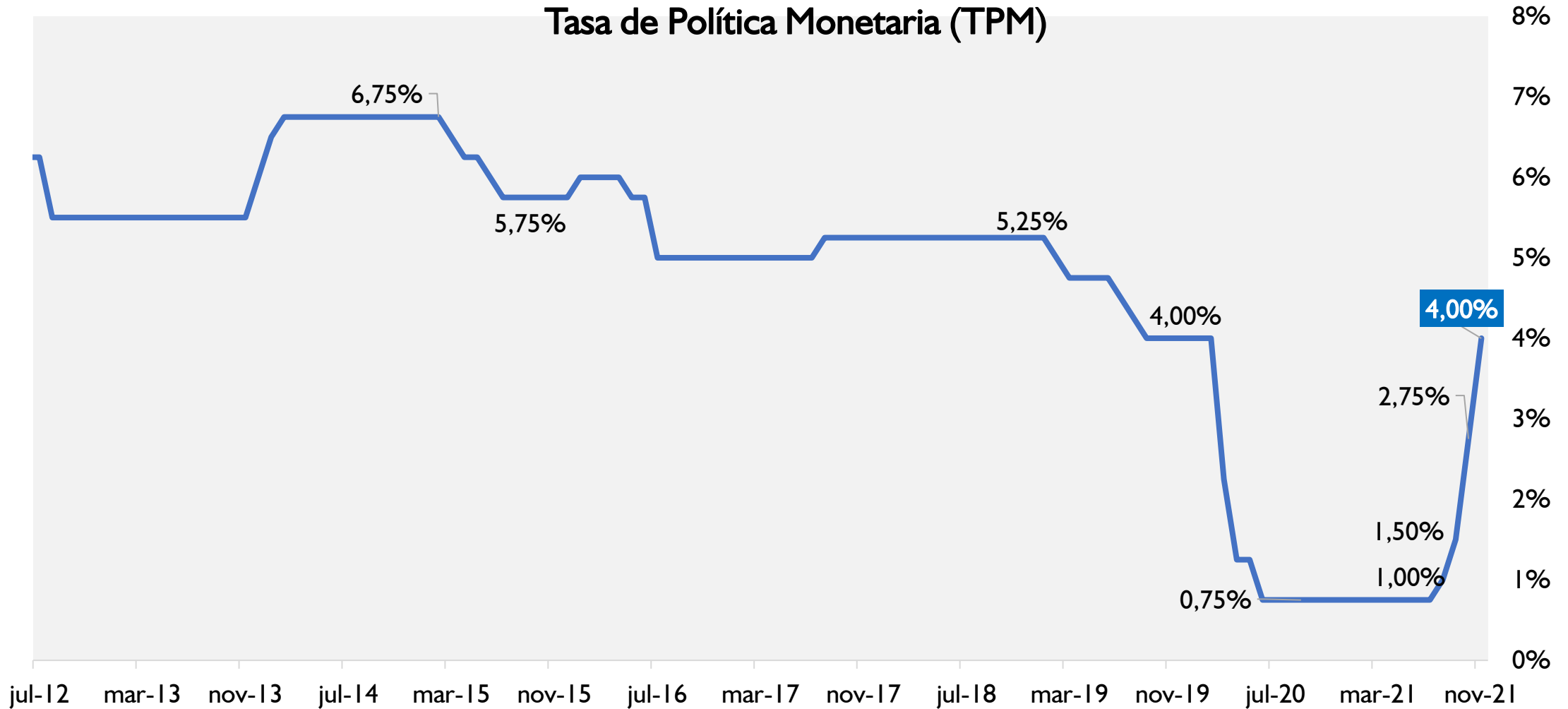
Inflación



Incidencia por Rubros en la Inflación



En este contexto, el CPM decidió iniciar el proceso de normalización Monetaria a partir del mes de agosto



PROYECCION INFLACION: 2021 y 2022

Proyecciones de inflación

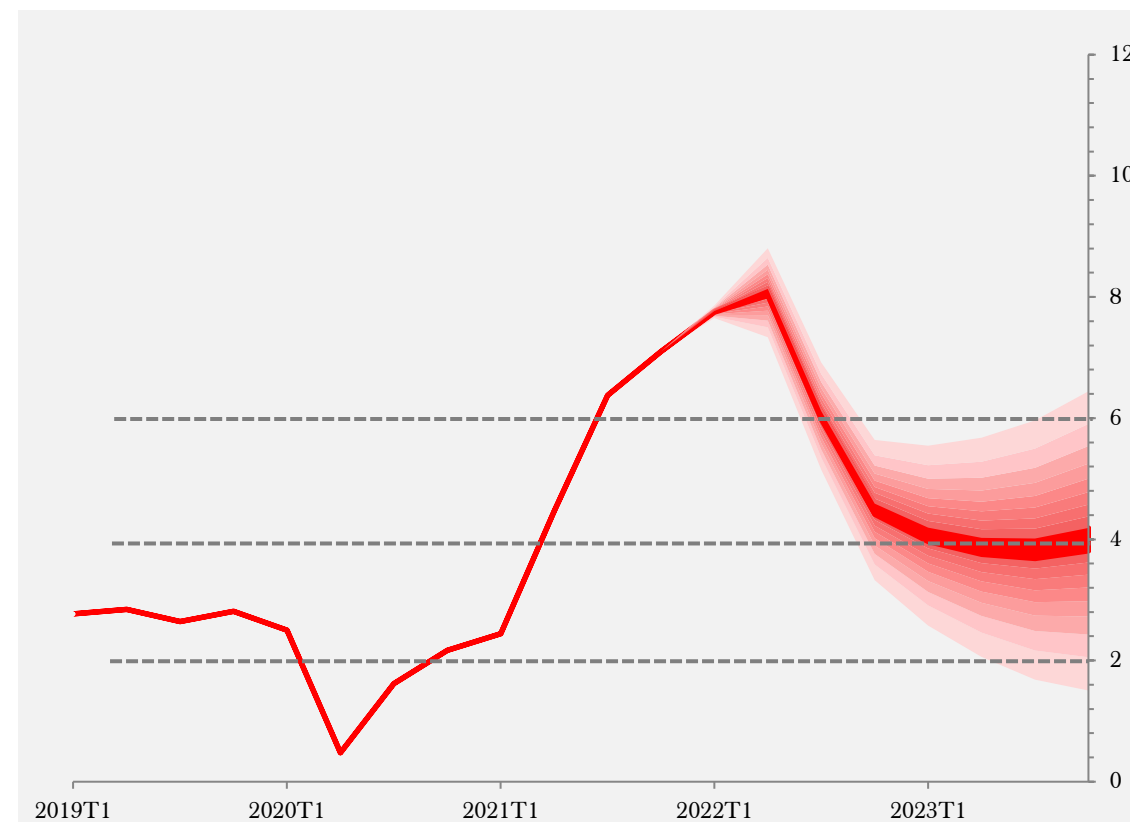
	2020	2021 (f)	2022(f)	2023(f)
Inflación IPC diciembre (*)	2,2	7,1	4,5	
Inflación IPC en torno a 2 años (**)				4,0
Inflación IPC subyacente diciembre (*)	2,2	7,0	4,5	
Inflación IPC subyacente en torno a 2 años (**)				4,0

(f) Proyección

(*) Corresponde a la inflación de fin de periodo.

(**) Corresponde a la inflación proyectada para el cuarto trimestre de 2023.

Proyecciones de inflación



2021: Paraguay crecerá a una tasa del 5%

Proyección PIB - Oferta

	2021
Sector Primario	-4,1
Agricultura	-8,0
Ganadería	6,0
Sector Secundario	5,2
Manufactura	7,2
Construcción	13,5
Electricidad y Agua	-8,4
Sector Terciario	7,1
Gobierno General	-2,5
Comercio	14,0
Otros Servicios	8,0
Impuestos a los productos	5,5
PIB Total	5,0

Proyección PIB - Demanda

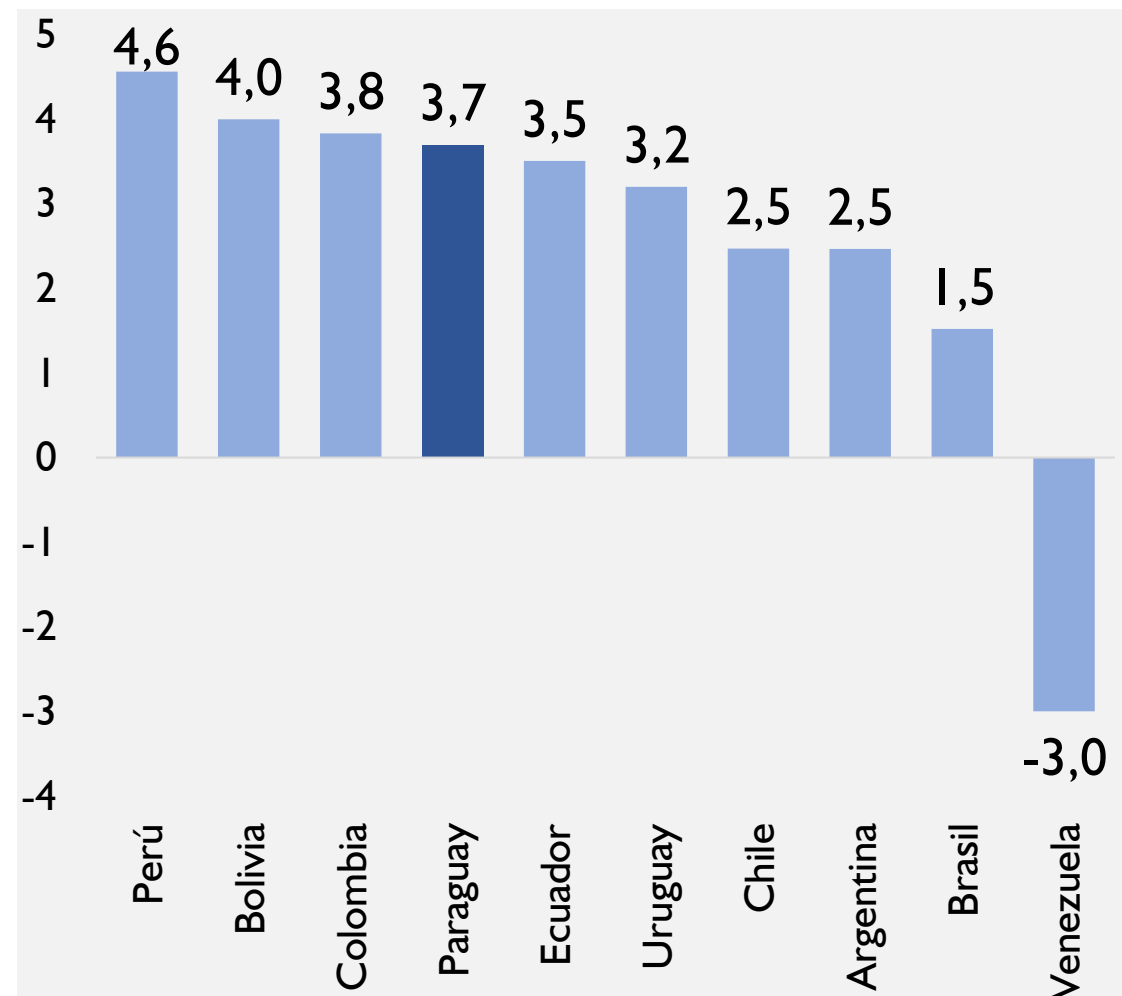
	2021
Demanda Interna	9,2
Consumo Privado	5,6
Consumo Público	2,5
Inversiones	18,3
Demanda Externa Neta	-94,0
Exportaciones	3,6
Importaciones	17,3
PIB Total	5,0

2022: Paraguay crecerá a una tasa del 3,7%

Proyección PIB - Oferta

	2022
Sector Primario	1,6
Sector Secundario	3,5
Sector Terciario	4,3
PIB Total	3,7

Proyección del PIB - 2022



“El impedimento a la acción posibilita la acción. El obstáculo no es una piedra en el camino, es el propio camino”.

Marco Aurelio
121-180 d.C.



Trayecto marcado por Choques Exógenos



- 2009 - Sequía
- 2011 - Aftosa
- 2012 - Sequía
- 2014 - Inundación
- 2015 - Caída de Precios Soja
- 2019 - Sequía
- 2020 - Covid-19
- 2021 - Covid-19
- + Otros
- 2022/30 - ??

Paraguay: Capitalizando las Oportunidades



Diversificación Acelerada (IED)

Economía Verde

Digitalización/Formalización

**Reformas Estructurales
/ Instituciones**

Garantizar Solidez Macro

BCP: Digitalización + Bancarización

SIPAP 24 X 7

Interoperabilidad

SEOG -Factoring

CDA - Electrónico

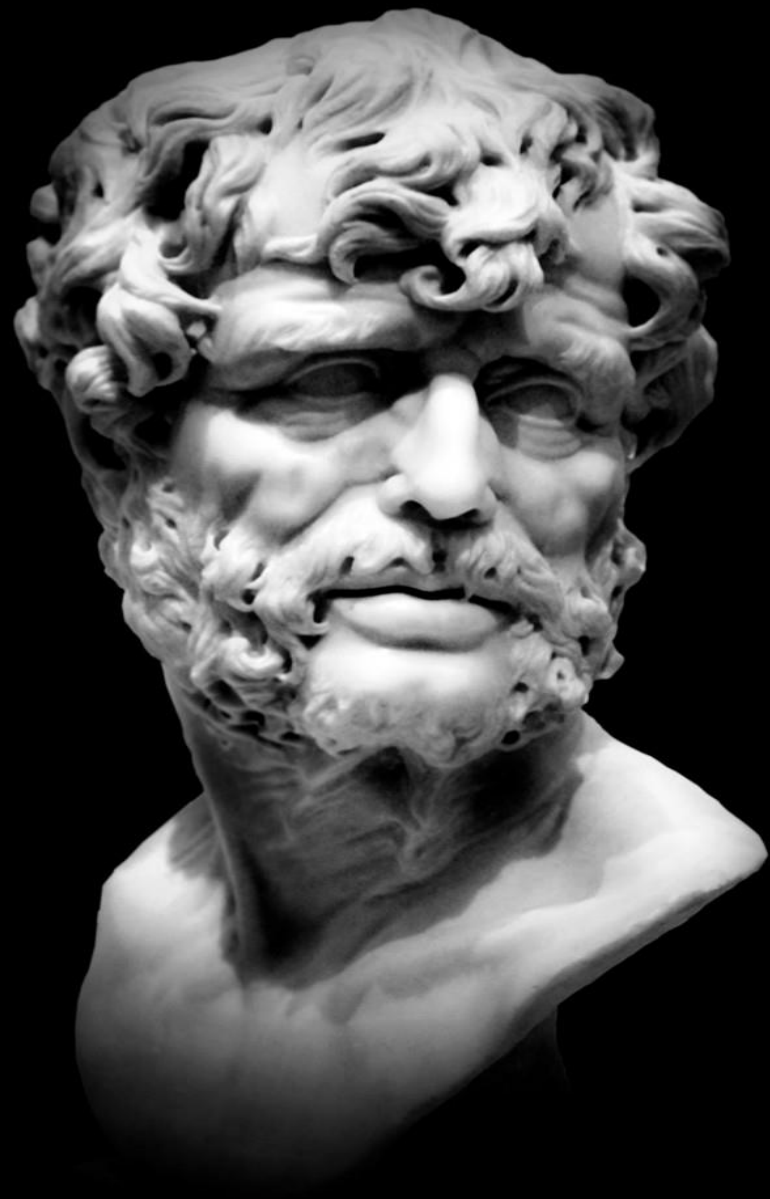
**Proyecto de Ley Inclusión
Financiera**

Conexión Bolsa

BCP - GRP

Guaraní Digital





**“En la adversidad conviene
muchas veces tomar un
camino atrevido”.**

**Seneca.
2 a.C – 65 d.C**



EVALUACIÓN 2021 PERSPECTIVAS 2022

**Normalización Monetaria en
un entorno de Recuperación**