



Informe de **ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)**



Mayo, 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY
FEDERACIÓN RUSA Y AUGUSTO ROA BASTOS
WWW.BCP.GOV.PY
ASUNCIÓN - PARAGUAY



TÓPICOS

Entorno internacional

Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

Principales mensajes

TÓPICOS

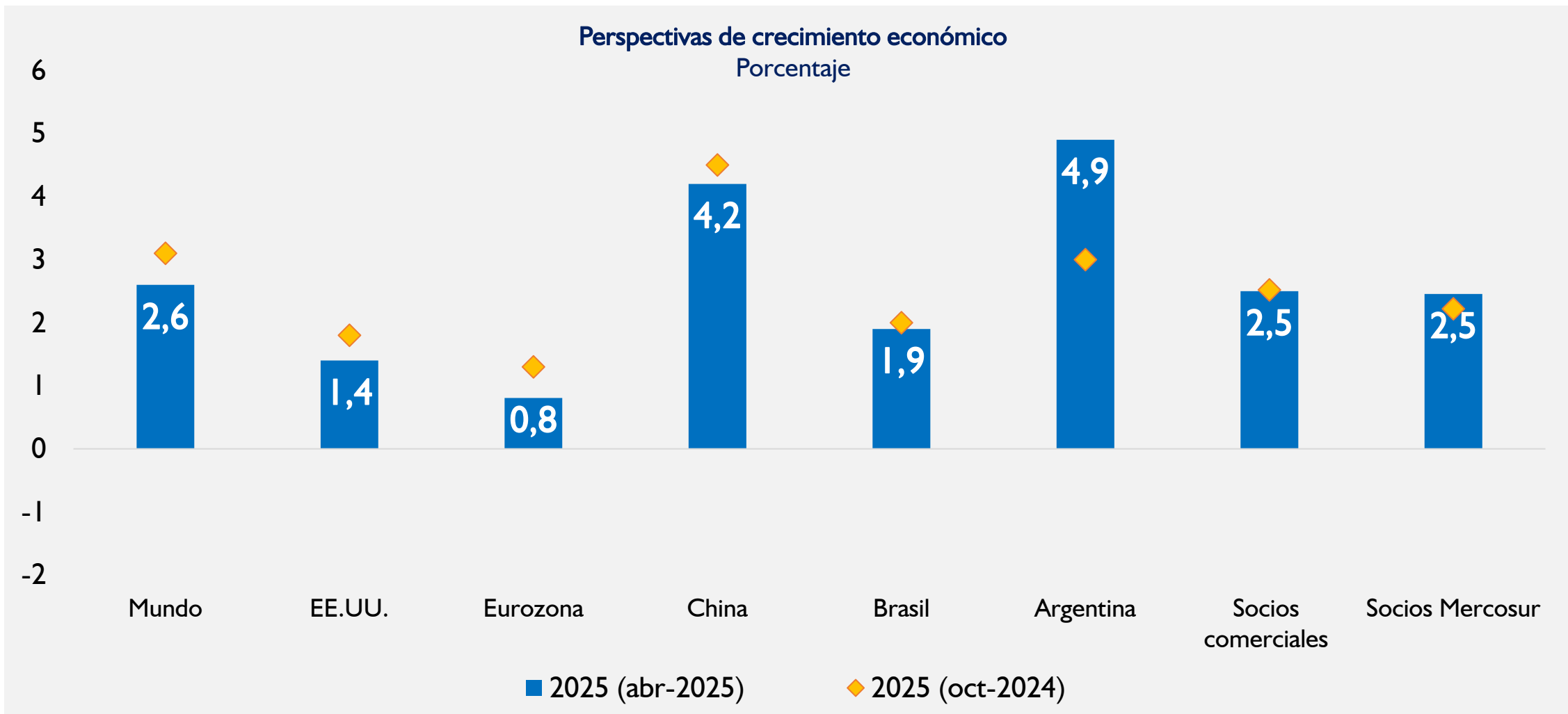
Entorno internacional

Coyuntura doméstica

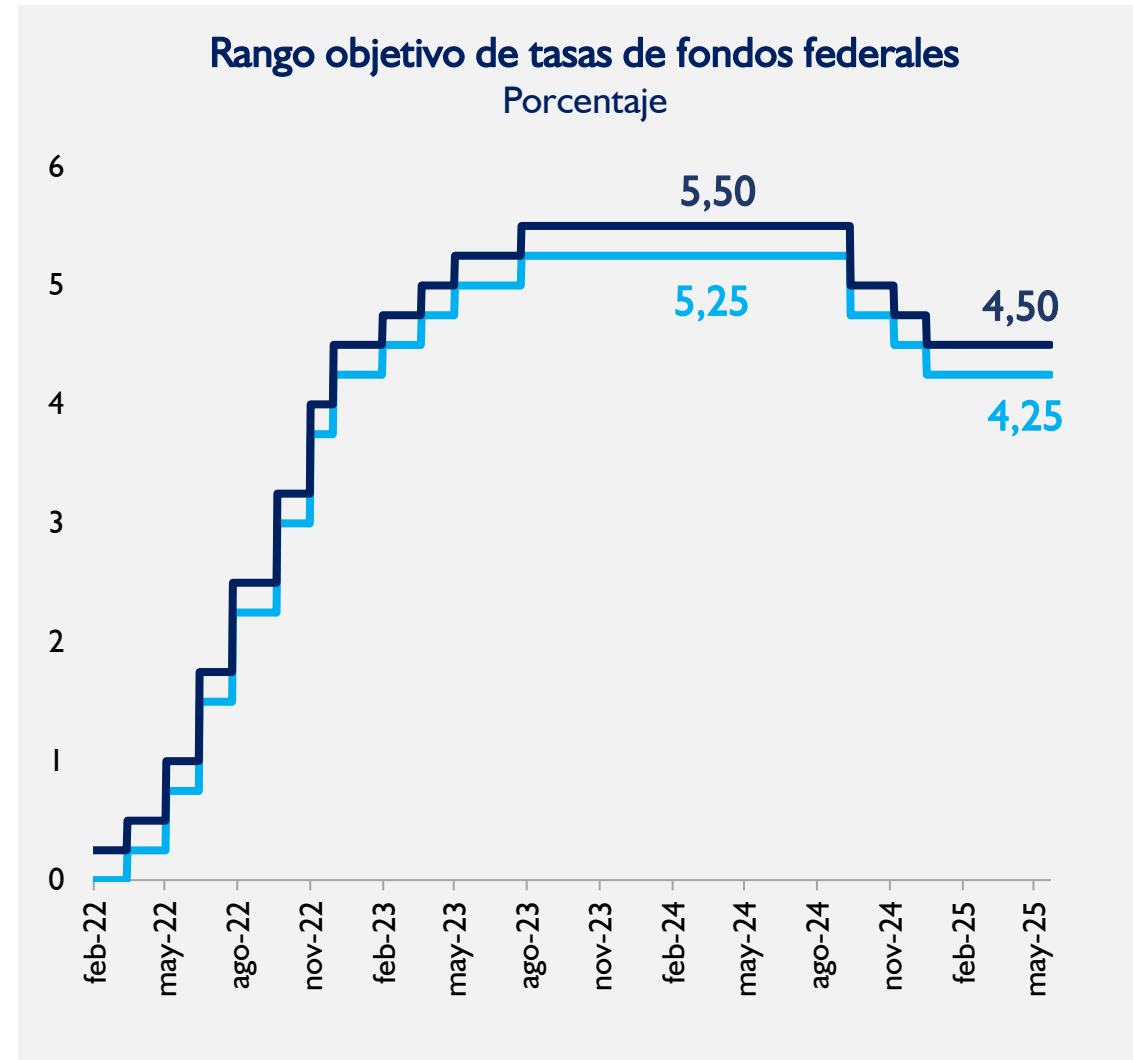
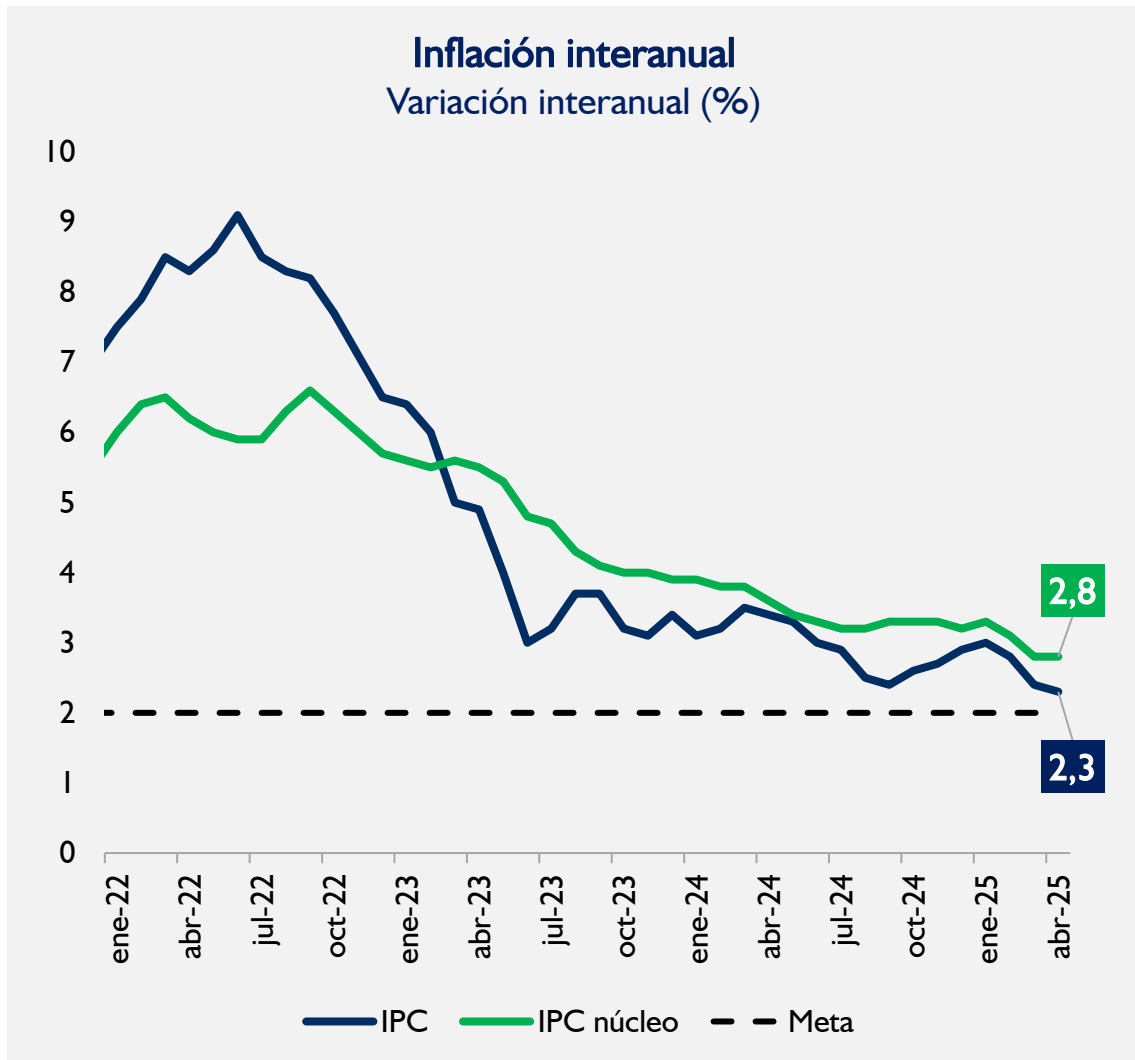
Sistema financiero local

Principales mensajes

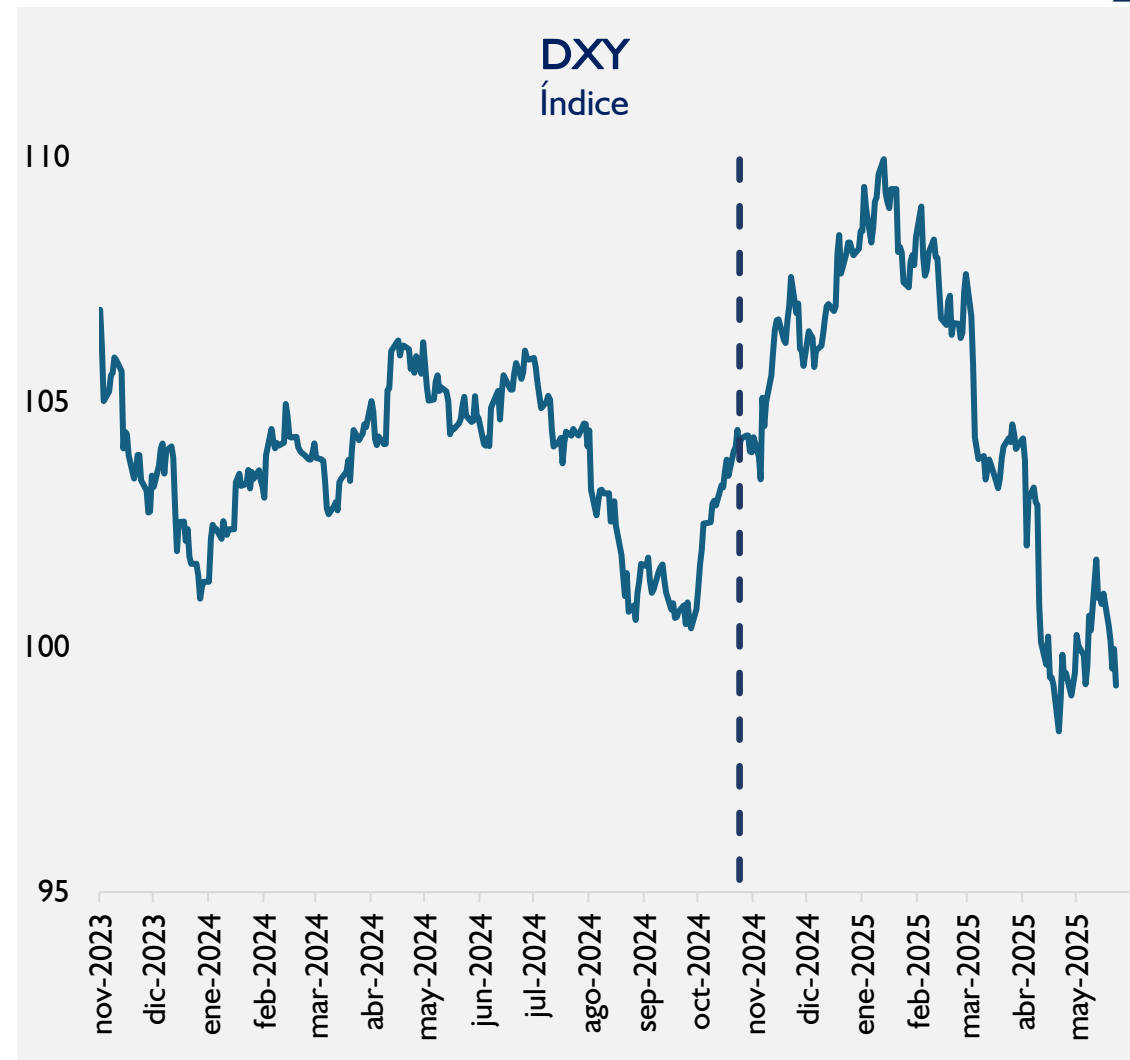
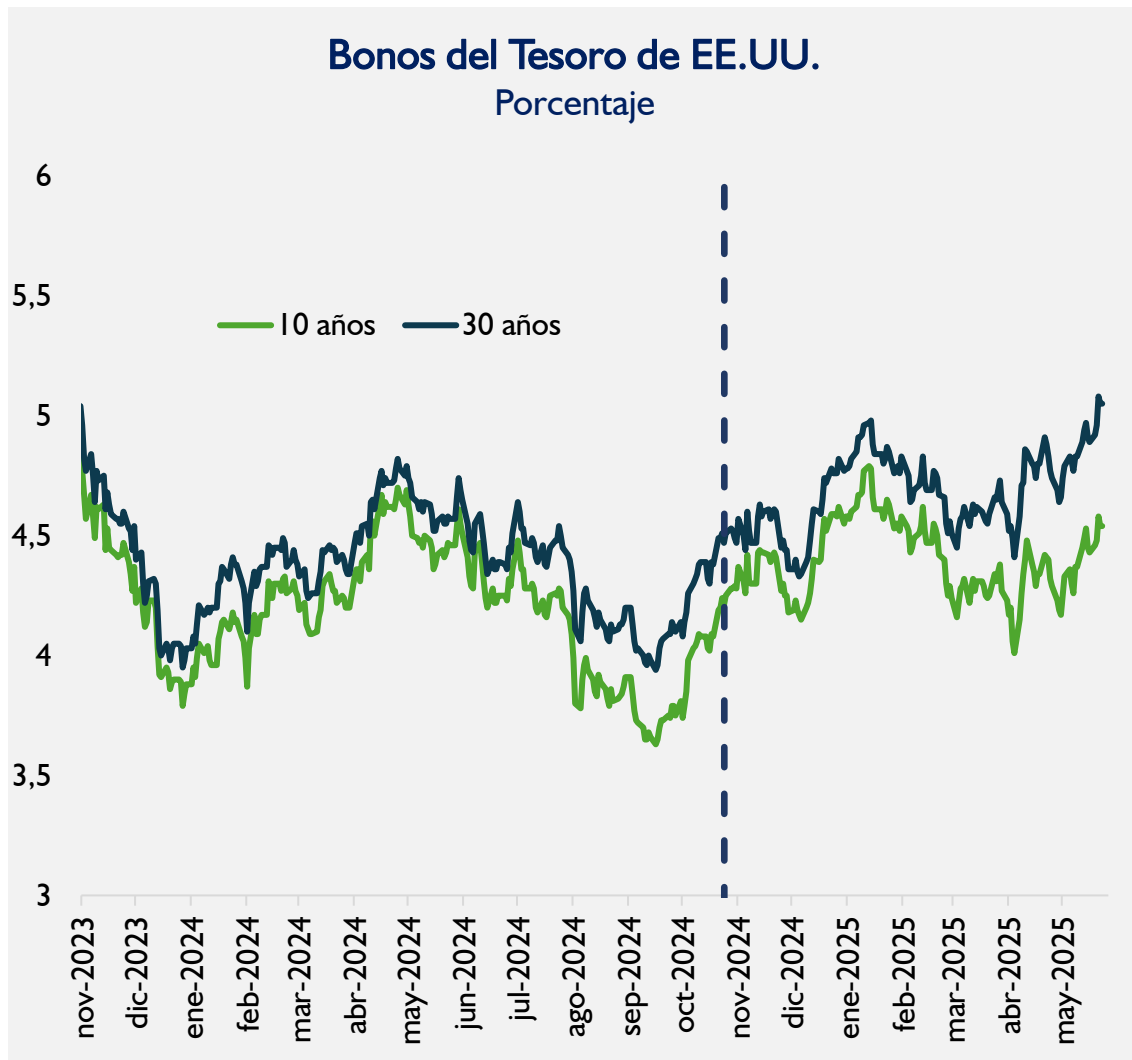
Las perspectivas de crecimiento económico global se han debilitado en un escenario marcado por la elevada incertidumbre derivada de las tensiones comerciales



En Estados Unidos, la FED ha adoptado una postura más cautelosa ante una inflación aún elevada y expectativas al alza



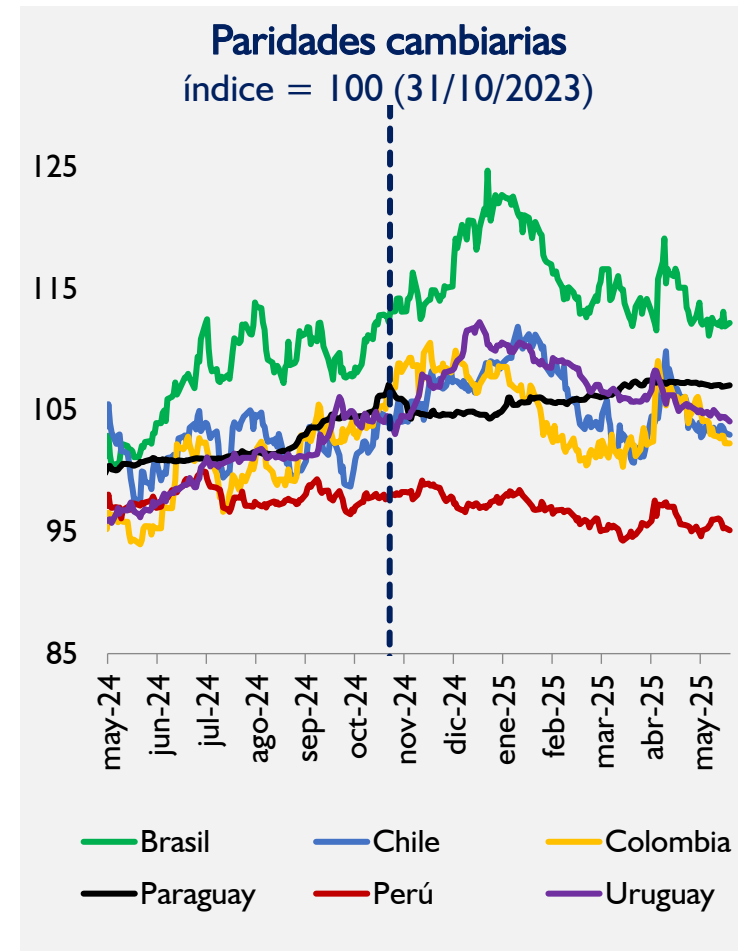
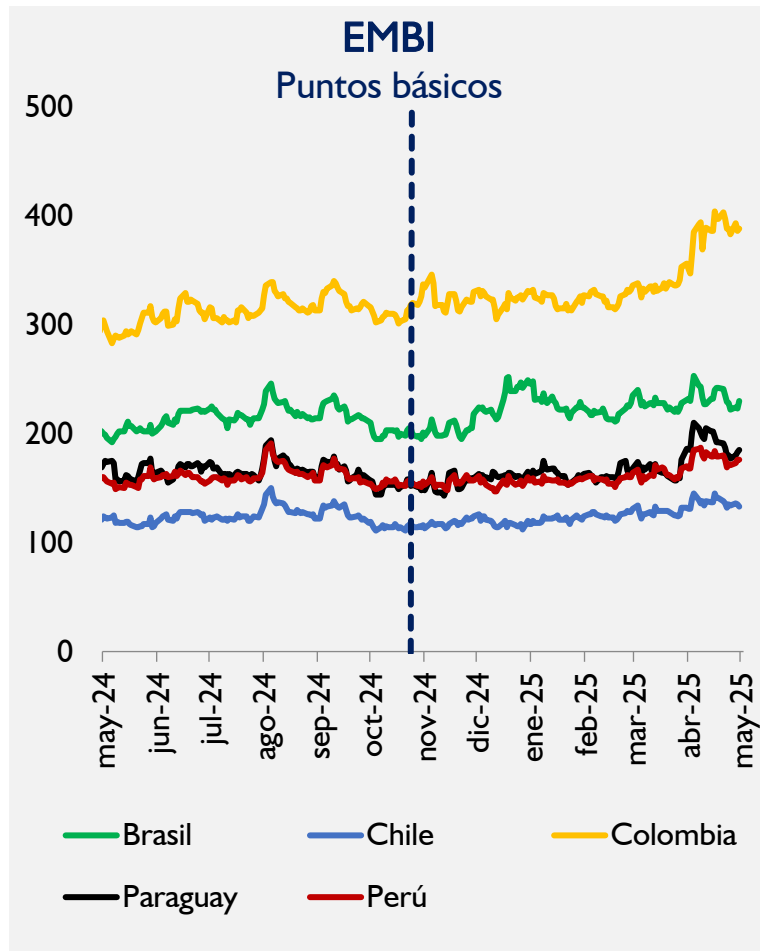
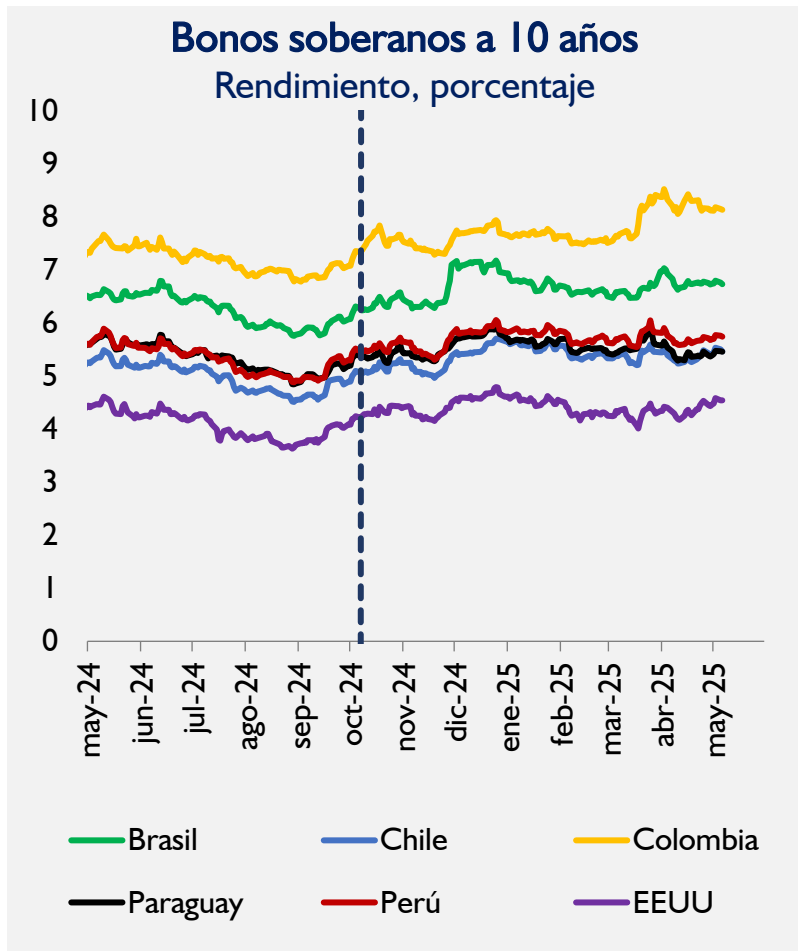
La volatilidad en los mercados financieros internacionales se ha intensificado, especialmente en abril, en un contexto de profundización de las tensiones comerciales



Fuente: Bloomberg.

Nota: Las líneas verticales corresponden al cierre estadístico del IEF de noviembre 2024.

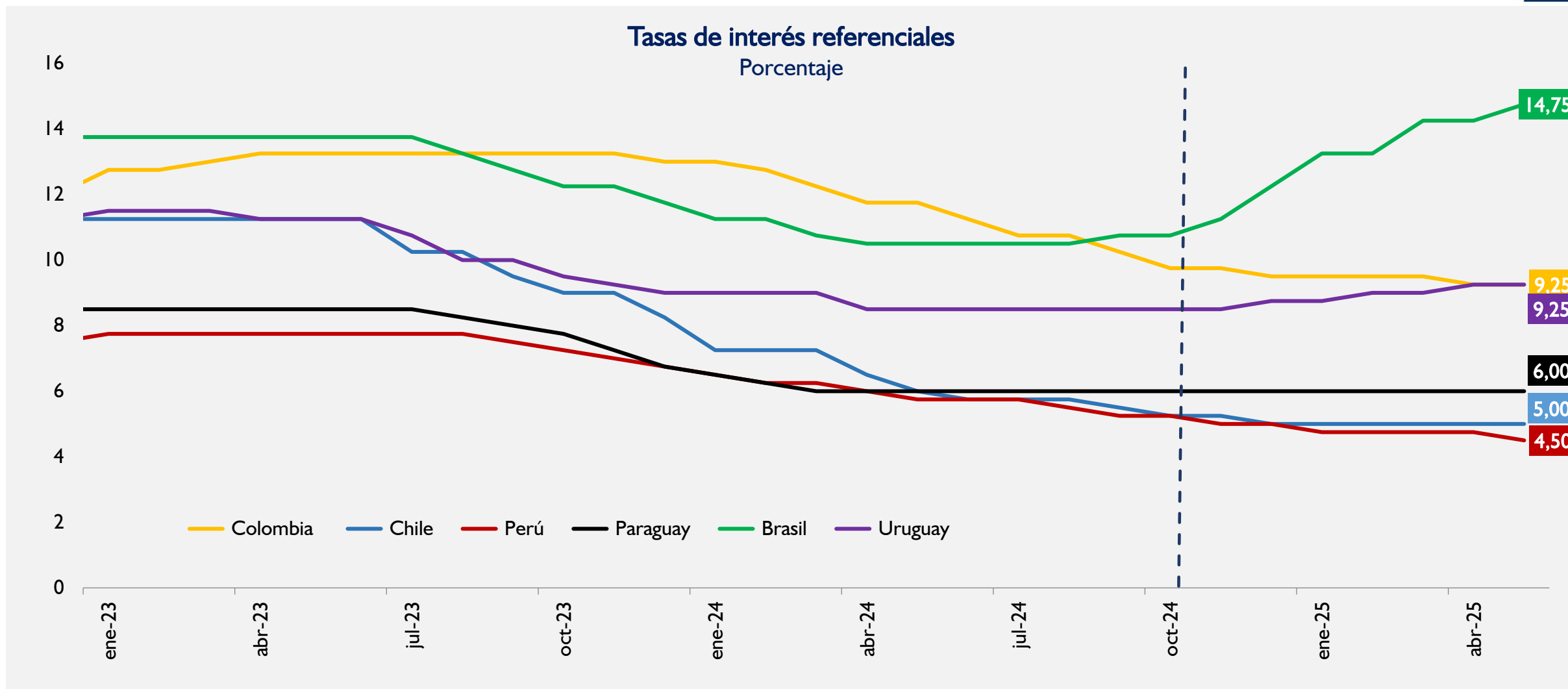
En la región, se ha observado un aumento en las primas de riesgo y un comportamiento mixto de las monedas



Fuente: Bloomberg.

Nota: Las líneas verticales corresponden al cierre estadístico del IEF de noviembre 2024.

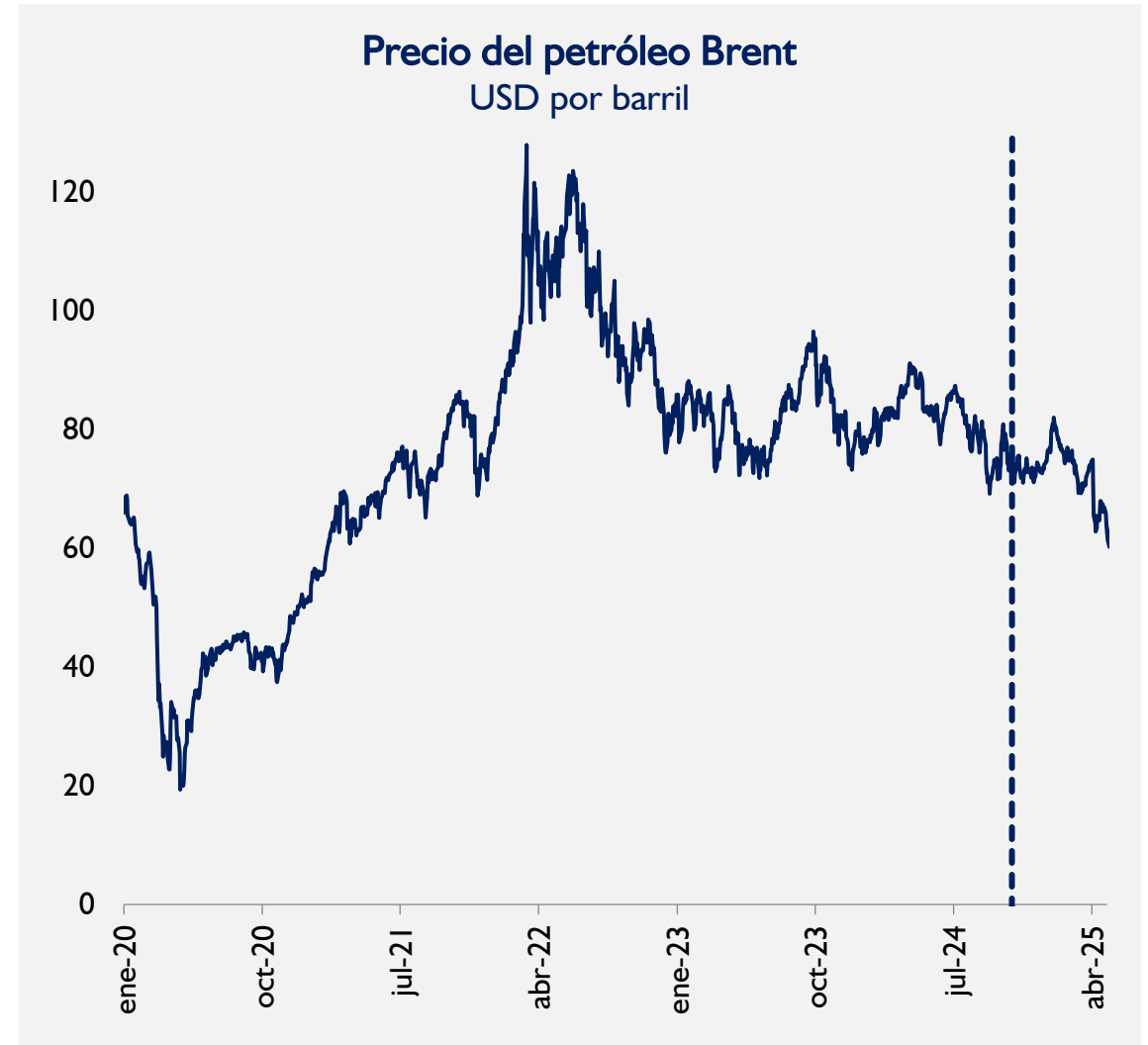
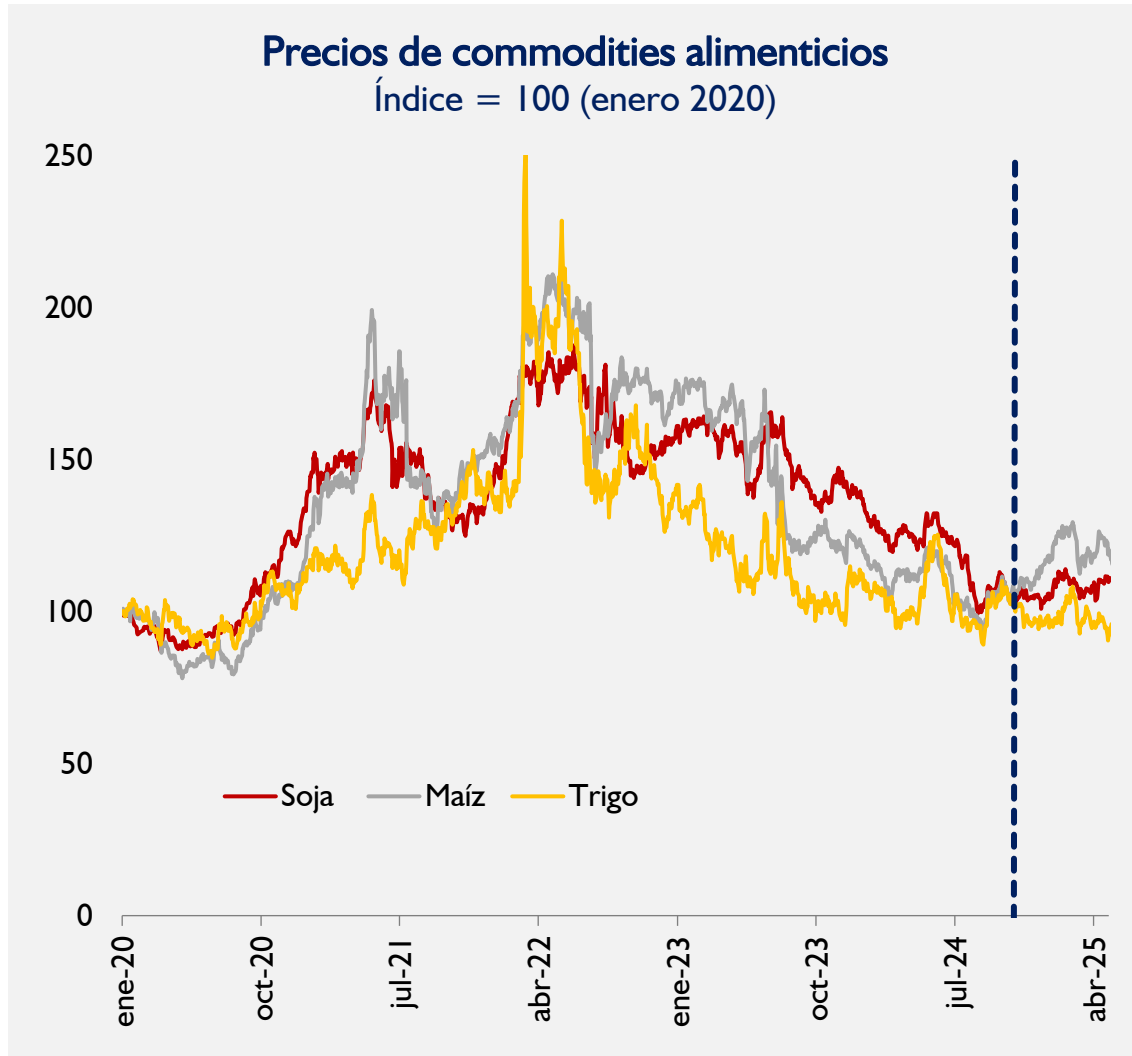
En la región, las decisiones de política monetaria han sido heterogéneas.



Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

Nota: Las líneas verticales corresponden al cierre estadístico del IEF de noviembre 2024.

Los precios de los *commodities* agrícolas relevantes presentaron un comportamiento mixto, mientras que los precios del petróleo han descendido



Fuente: Bloomberg.

Nota: Las líneas verticales corresponden al cierre estadístico del IEF de noviembre 2024.

Principales cambios con relación al IEF de noviembre 2024



Las perspectivas económicas globales se han debilitado para el 2025

Mayor incertidumbre derivada de las tensiones comerciales entre EEUU y sus principales socios comerciales

La FED ha adoptado una postura más cautelosa, en un escenario de inflación aun elevada

Las condiciones financieras globales continúan siendo restrictivas

Las decisiones de política monetaria han sido heterogéneas en la región

Los precios de los commodities agrícolas han exhibido un comportamiento mixto y los del petróleo han descendido

TÓPICOS

Entorno internacional

Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

Principales mensajes

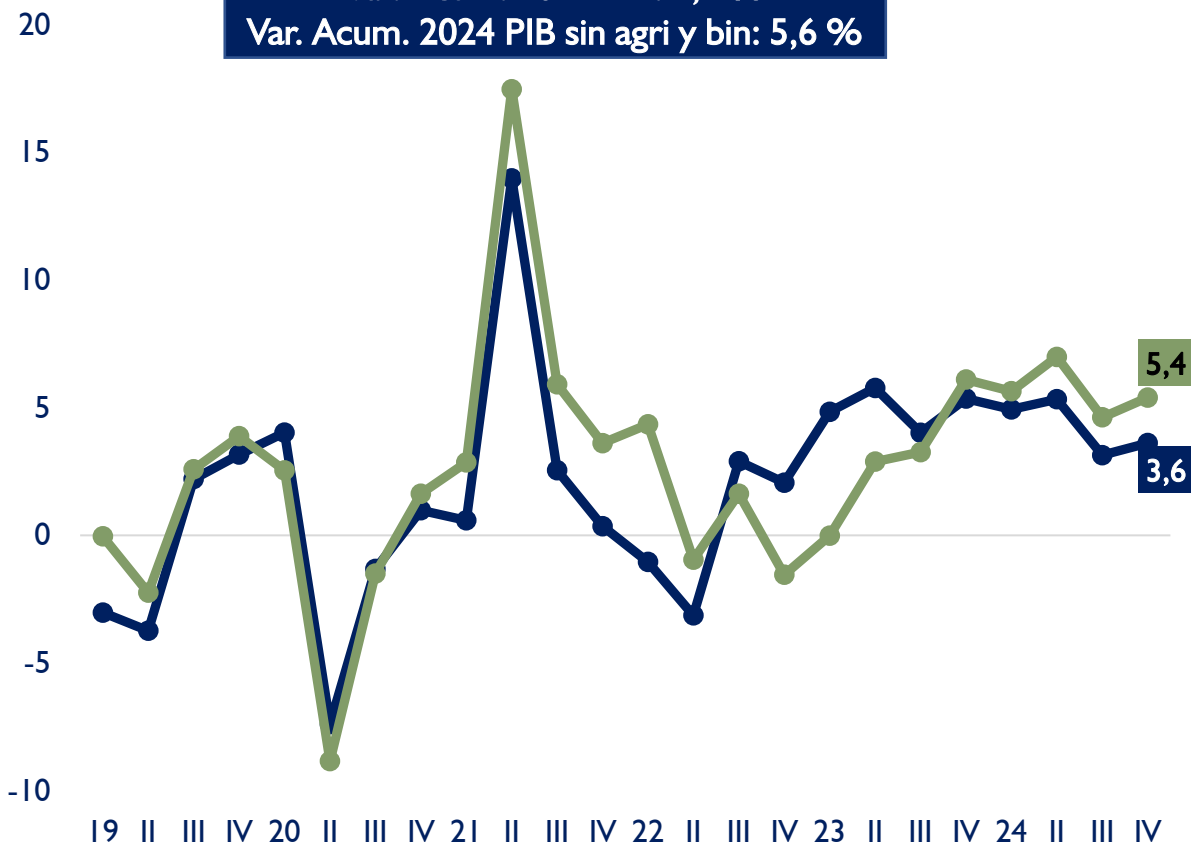
La actividad económica ha seguido mostrando una dinámica favorable desde el último reporte

PIB trimestral

Variación interanual (%)

● PIB ● PIB sin agri ni bin

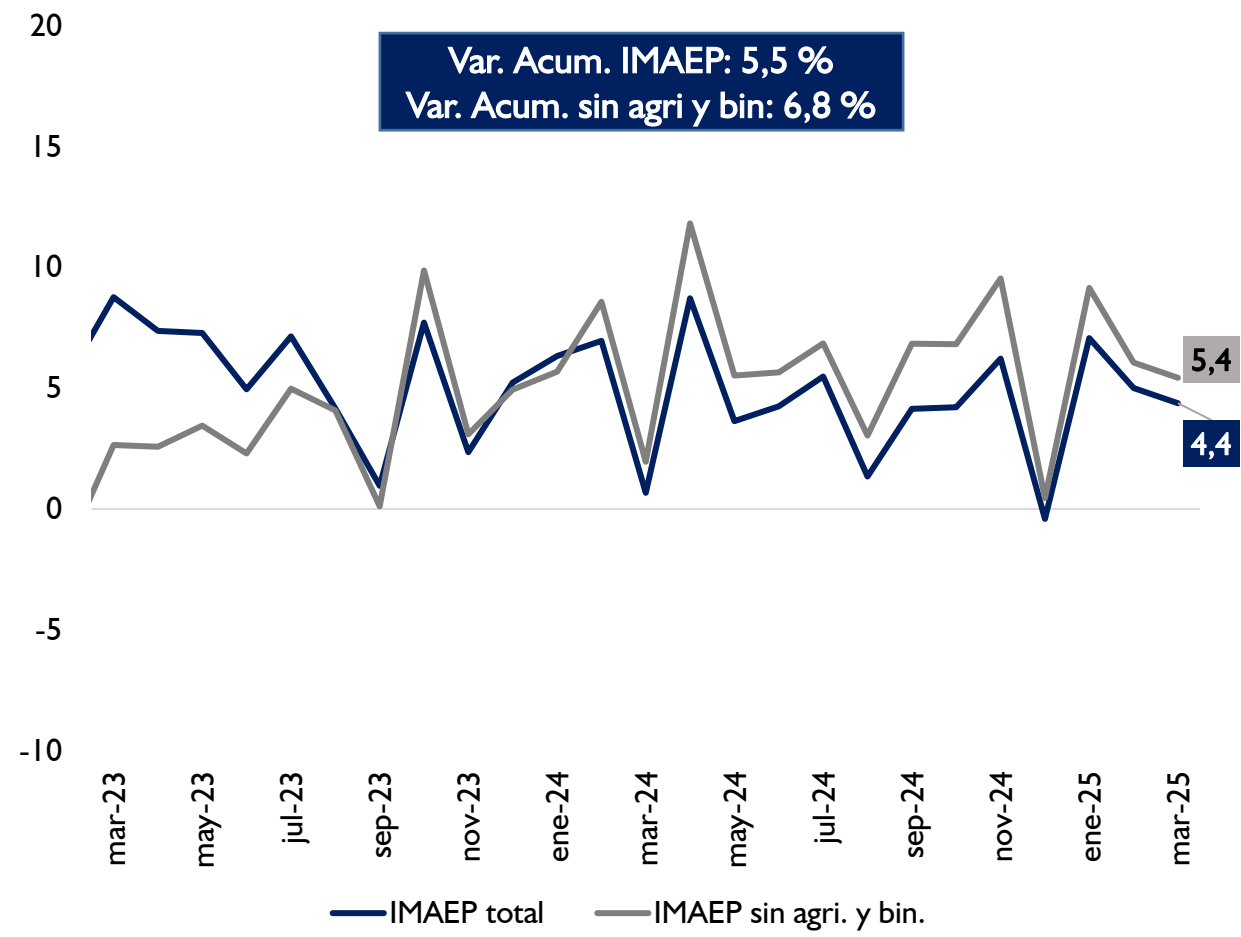
Var. Acum. 2024 PIB: 4,2 %
Var. Acum. 2024 PIB sin agri y bin: 5,6 %



Indicador de actividad (IMAEP)

Variación Interanual (%)

Var. Acum. IMAEP: 5,5 %
Var. Acum. sin agri y bin: 6,8 %



Fuente: BCP

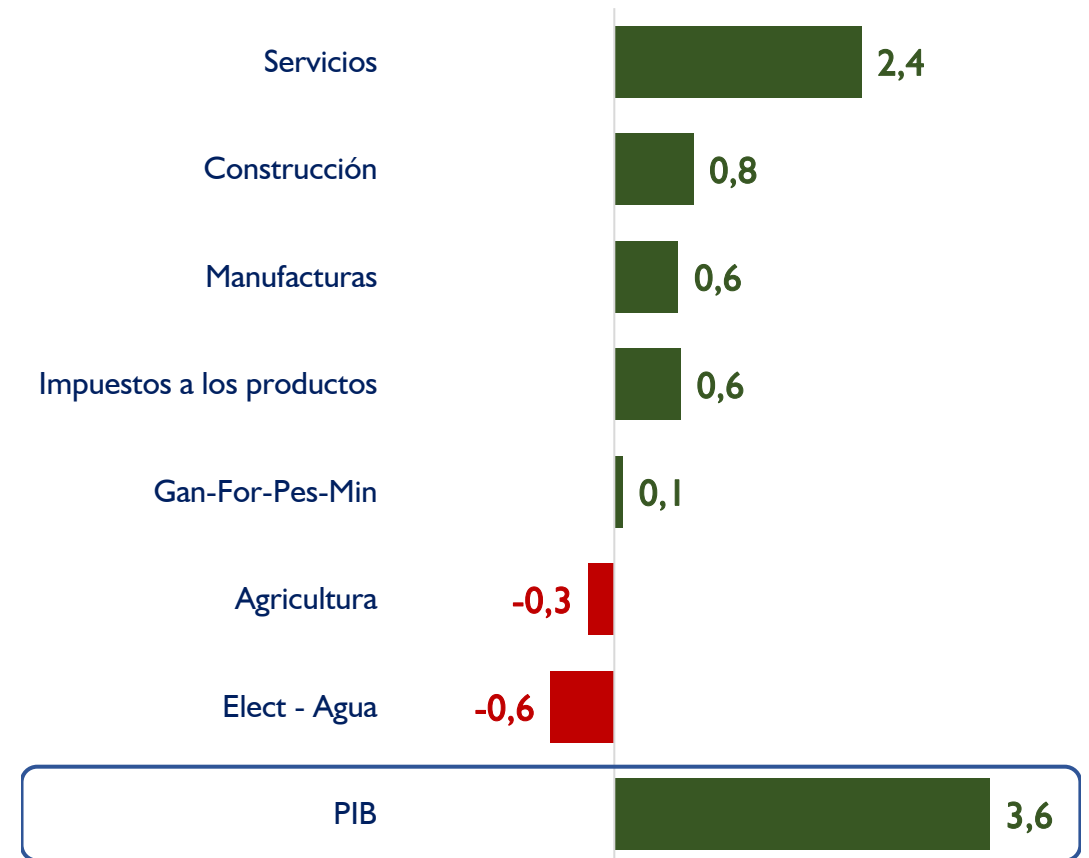
Por el lado de la oferta, se registraron tasas positivas para la mayoría de los sectores económicos en el cuarto trimestre del 2024



PIB (lado de la oferta) Cuarto trimestre de 2024

Variación Interanual	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24
PIB Total	4,8	5,8	4,0	5,4	4,9	5,3	3,1	3,6
Agricultura	46,5	39,7	6,5	-2,2	5,5	6,5	0,9	-4,3
Ganadería, For, Pes y Min	2,4	-3,4	-1,6	11,8	4,7	5,2	13,4	2,7
Manufactura	-1,3	3,9	3,7	10,4	5,2	5,8	3,8	3,1
Electricidad y Agua (con bin)	22,7	19,0	14,6	7,6	0,8	-8,6	-9,4	-7,9
Construcción	-13,4	-4,6	-2,2	-7,5	-2,2	4,7	6,0	13,6
Servicios	1,9	3,3	3,6	5,2	5,1	6,2	3,2	4,8
Impuestos a los productos	4,7	6,1	4,9	6,7	13,5	11,8	7,1	8,3
PIB (sin agri ni bin)	0,0	2,9	3,3	6,1	5,6	7,0	4,6	5,4

Incidencias en la variación interanual (p.p.)



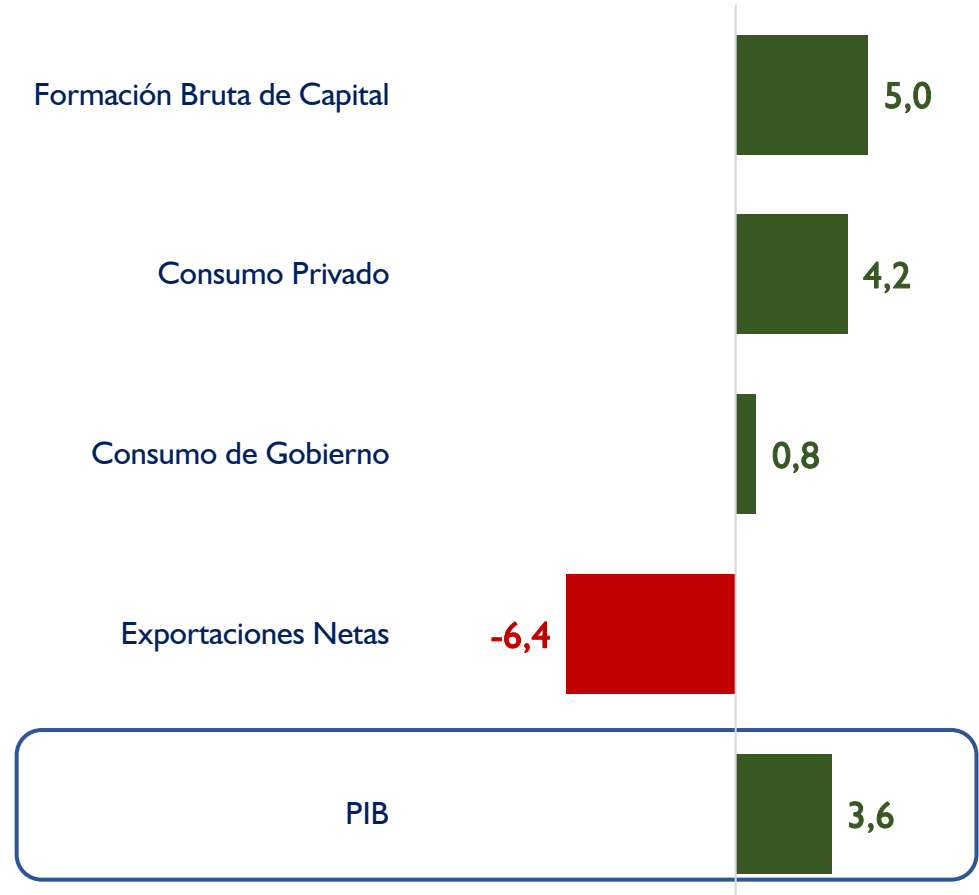
Por el lado del gasto, se destacaron las incidencias positivas del consumo privado y de la formación bruta de capital fijo.



PIB (lado del gasto) Cuarto trimestre de 2024

Variación Interanual	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24
Consumo Total	4,2	4,1	3,3	2,5	4,8	6,2	4,7	6,3
Consumo Privado	3,4	3,5	2,4	3,6	4,8	5,5	4,0	6,4
Consumo de Gobierno	9,2	7,7	9,1	-2,5	4,4	10,4	8,5	5,7
Formación Bruta de Capital	-22,6	-25,4	-24,8	-7,8	2,3	12,4	11,0	23,0
FBK Fijo	-10,6	2,6	-2,9	0,8	3,5	8,6	8,0	13,3
Exportaciones	44,6	23,6	33,3	41,4	8,0	7,7	-6,2	-16,0
Importaciones	6,7	0,5	10,2	19,5	5,9	13,3	-0,6	-0,1
PIB	4,8	5,8	4,0	5,4	4,9	5,3	3,1	3,6



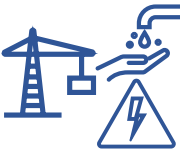

Incidencias en la variación interanual (p.p.)



En este contexto, la proyección del crecimiento del PIB se revisó al alza, de 3,8% a 4,0%



PIB por grandes sectores económicos
Variación anual en términos reales, porcentaje

Sectores	2024*	2025(f) Dic-24	2025(f) Mar-25
Sector Primario	3,9	1,8	1,1
Agricultura 	2,8	2,0	0,6
Ganadería	7,3	0,3	2,3
Sector Secundario	2,2	5,0	5,1
Manufactura 	4,4	3,9	3,9
Construcción	5,3	4,3	4,9
Electricidad y Agua 	-6,2	8,7	8,7
Sector Terciario	4,8	3,4	4,0
Gobierno General 	3,2	2,4	2,4
Comercio	6,2	3,3	4,2
Otros Servicios** 	4,8	3,6	4,4
Impuestos	10,1	3,7	3,7
PIB a precios de mercado	4,2	3,8	4,0
PIB sin agricultura, ni binacionales	5,6	3,6	4,0

PIB por componentes del gasto
Variación anual en términos reales, porcentaje

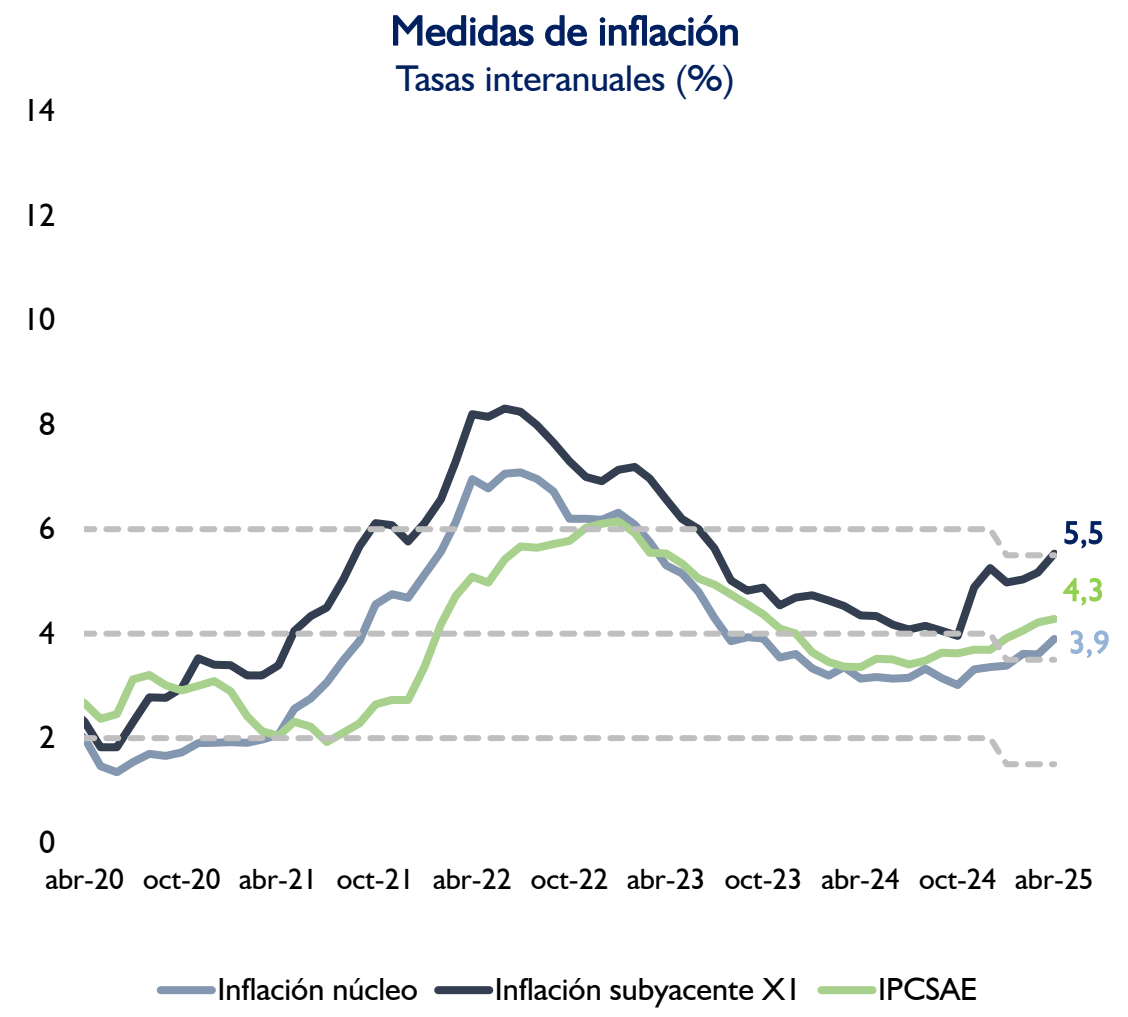
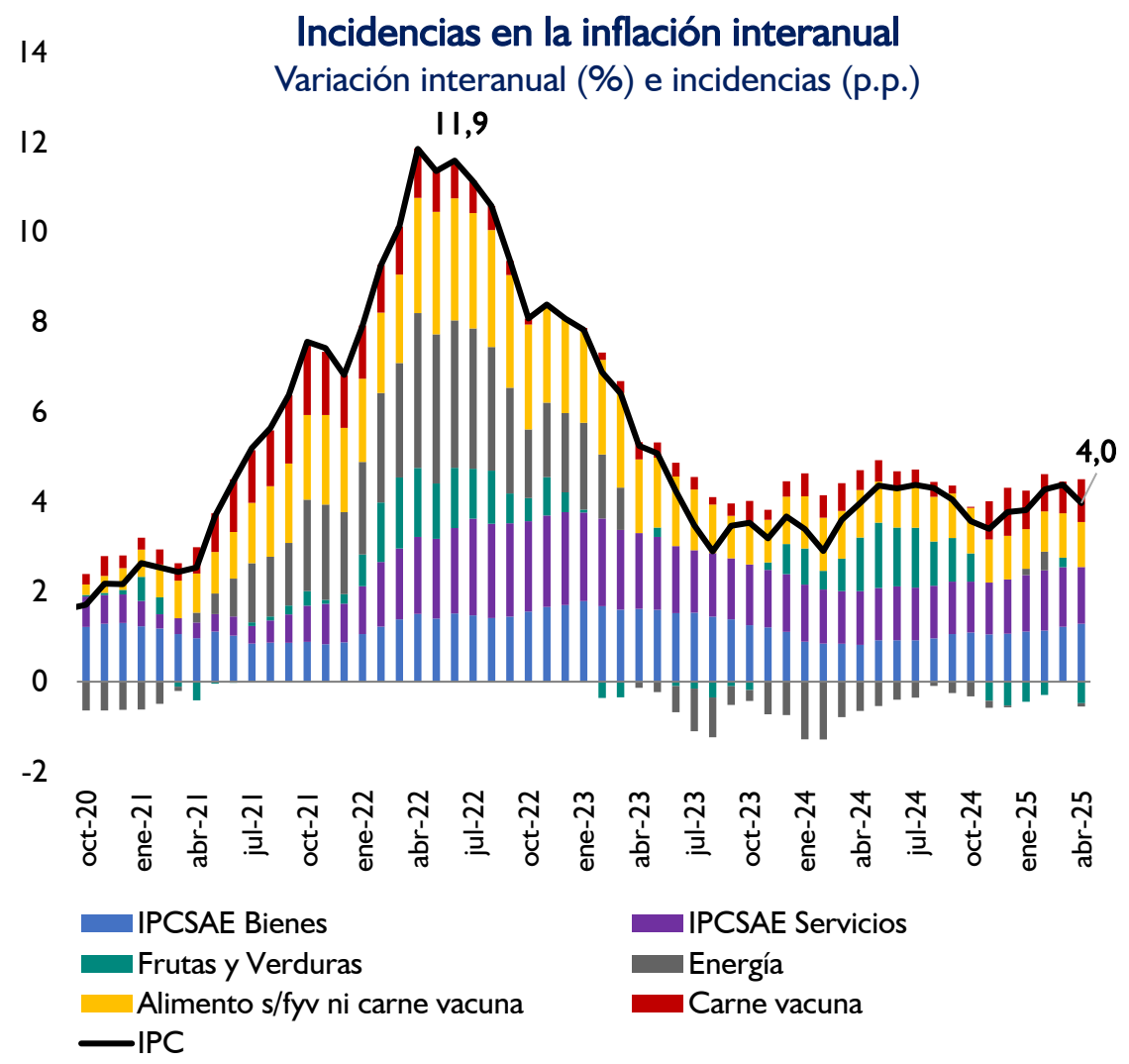
Tipo de Gastos	2024*	2025(f) Dic-24	2025(f) Mar-25
Demanda Interna			
Consumo Privado	5,2	3,6	4,3
Consumo de gobierno	7,1	2,0	2,0
FBKF	8,3	3,9	4,5
Demanda Externa Neta			
Exportaciones	-2,0	3,5	3,0
Importaciones	4,2	2,4	2,8
PIB Total	4,2	3,8	4,0

*datos preliminares, (f) Proyección

* datos preliminares, (f) Proyección

** Incluye: transportes, intermediación financiera, servicios inmobiliarios, servicios a empresas, hoteles y restaurantes y servicios a los hogares

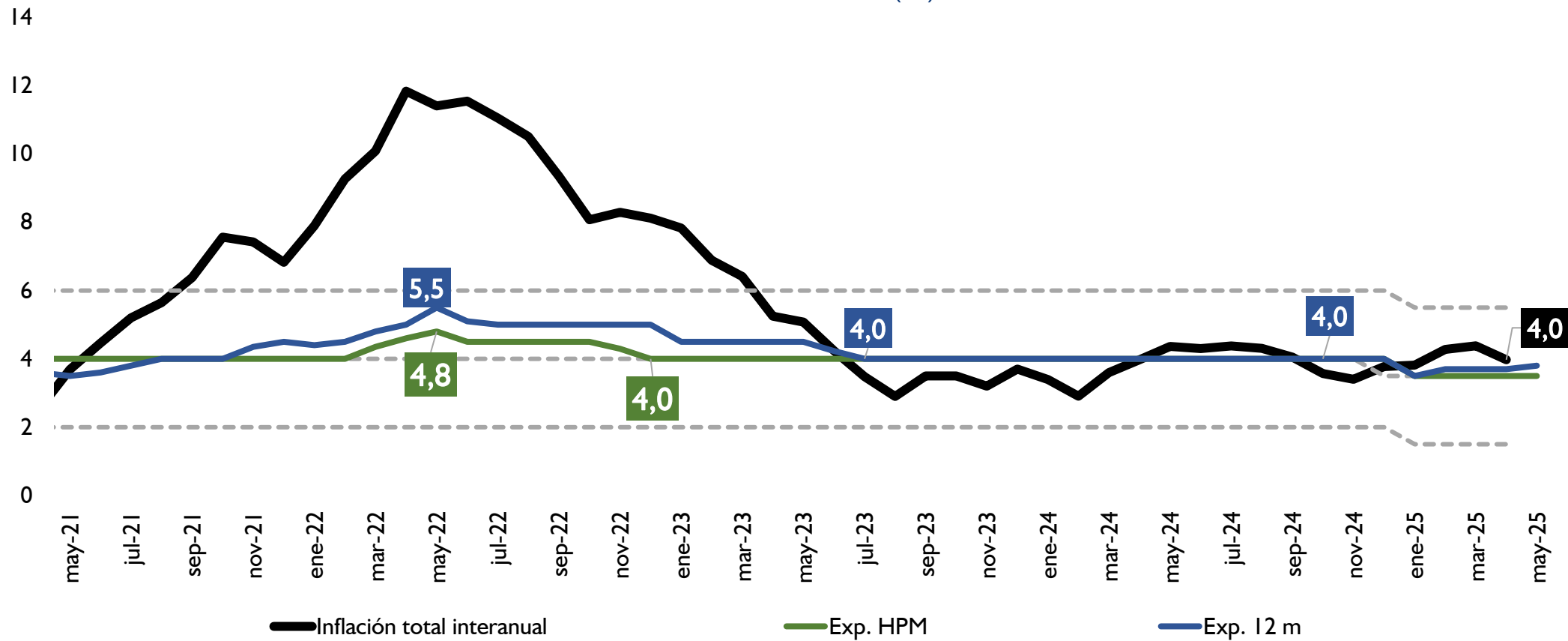
En los últimos meses, la inflación se explicó principalmente por la agrupación de alimentos, algunos bienes durables y ciertos servicios



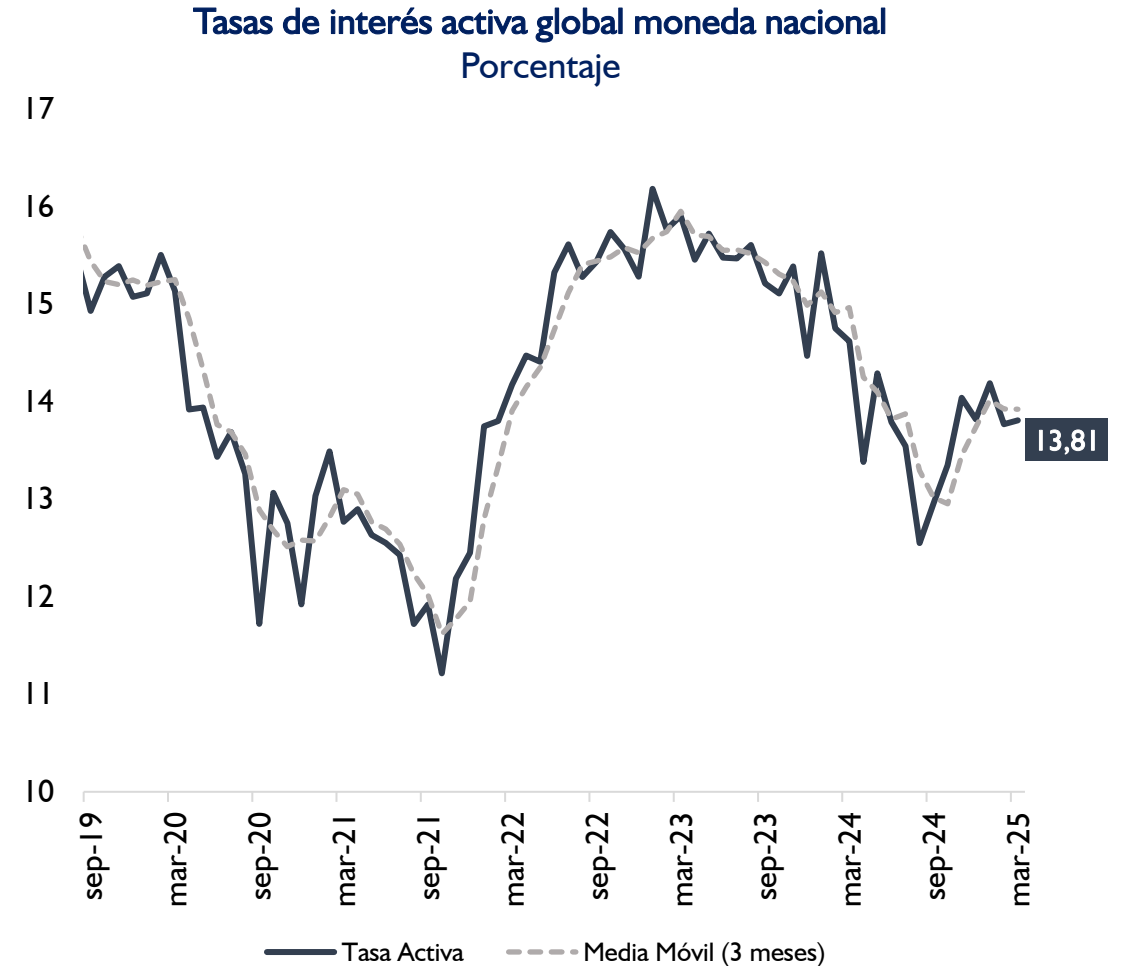
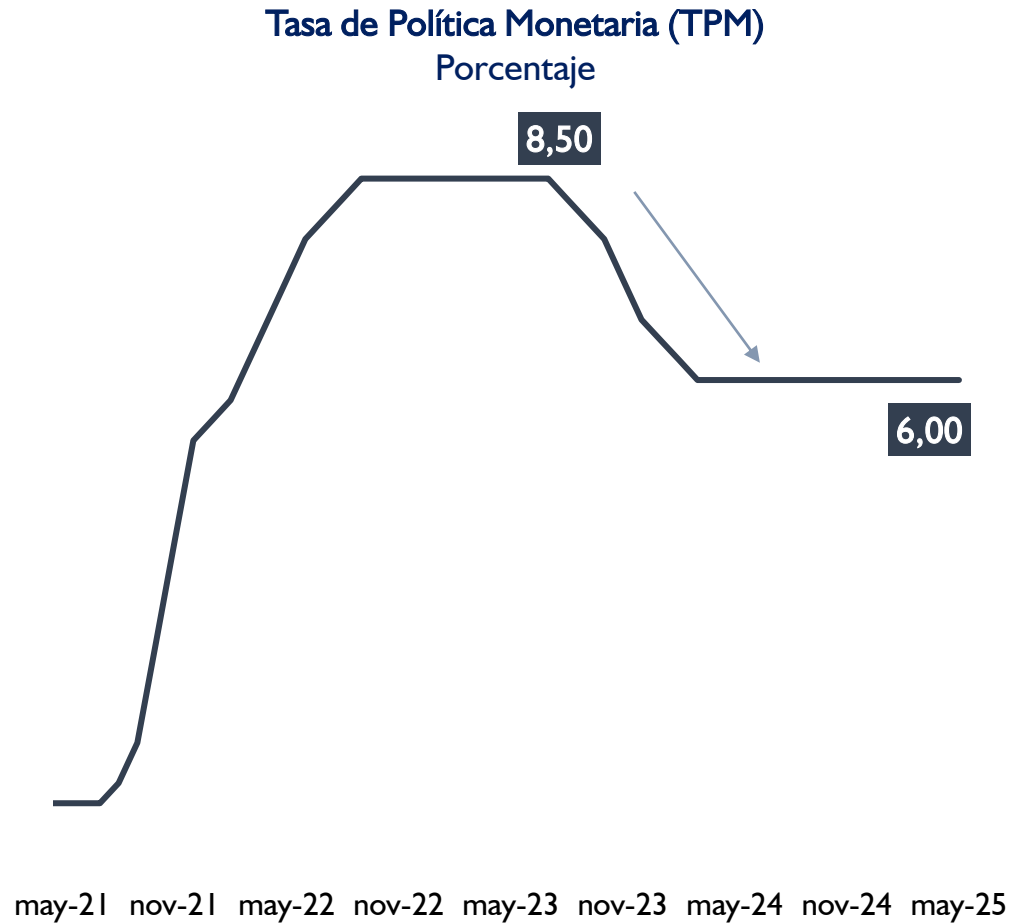
Fuente: BCP

Las expectativas de inflación en los distintos horizontes de tiempo se mantienen en torno a la nueva meta del 3,5%

Inflación interanual y expectativas de inflación
Variación interanual (%)



El BCP mantuvo la tasa referencial en torno al rango neutral, un nivel adecuado considerando la dinámica de la inflación y de la actividad económica



TÓPICOS

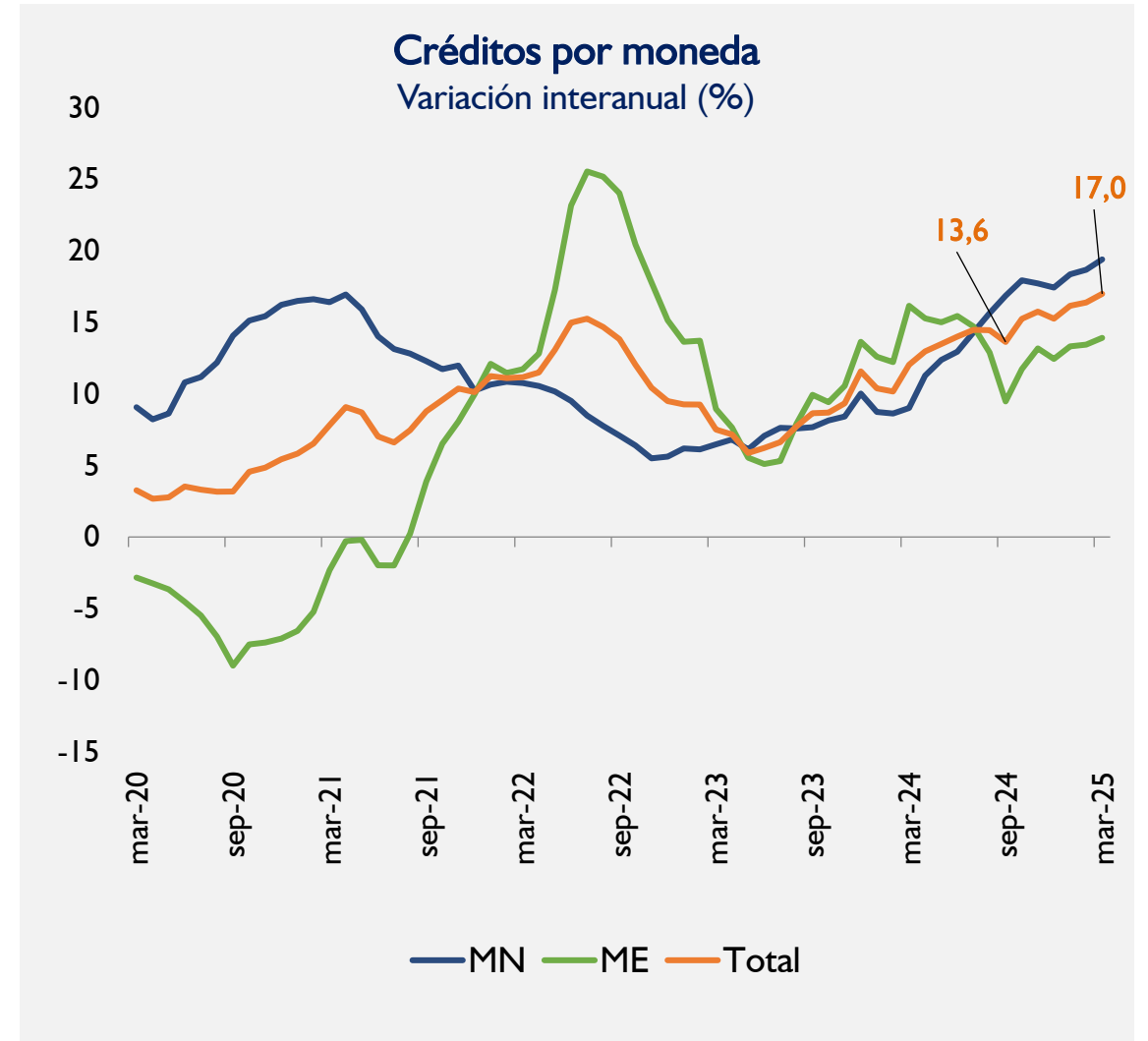
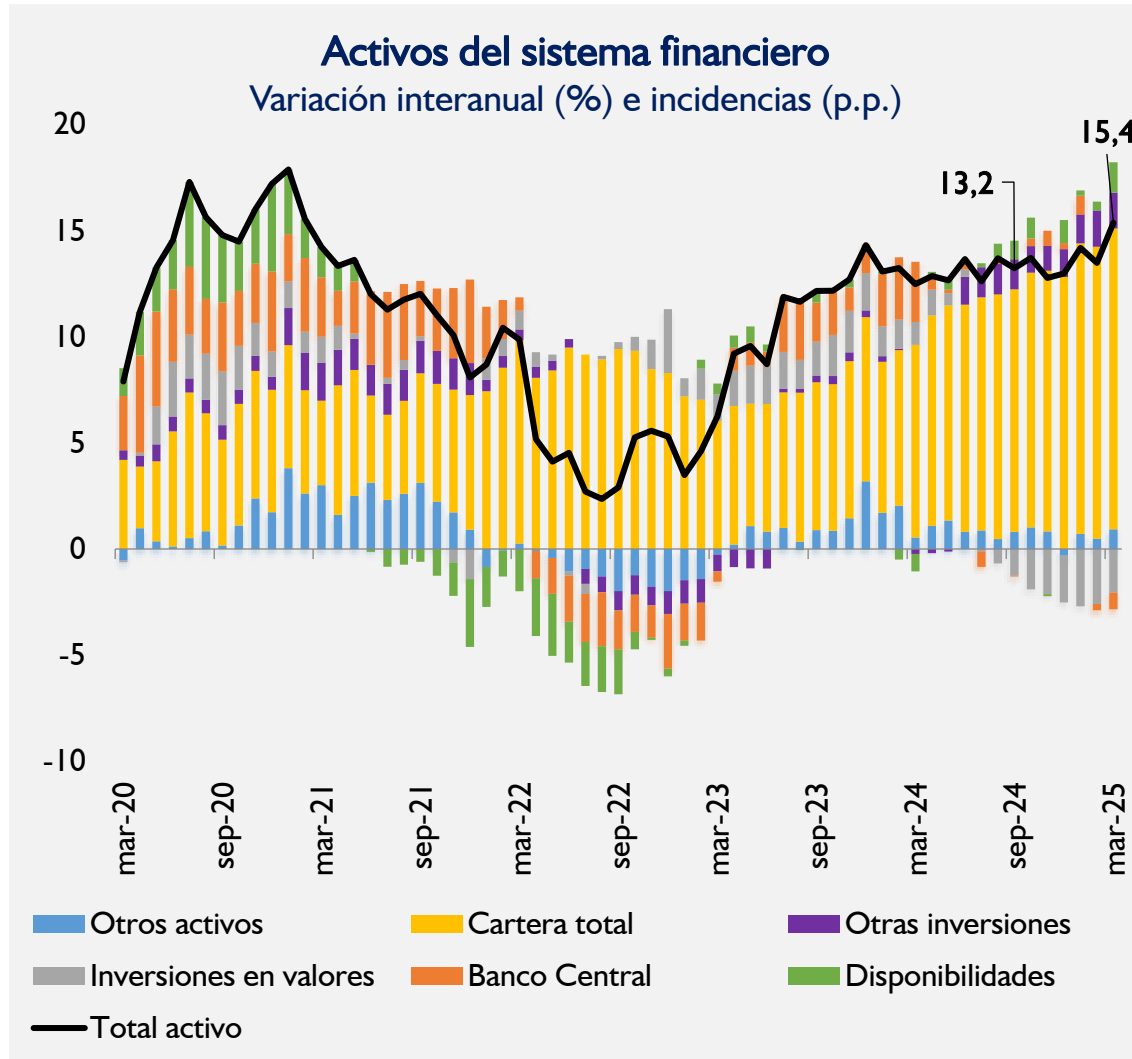
Entorno internacional

Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

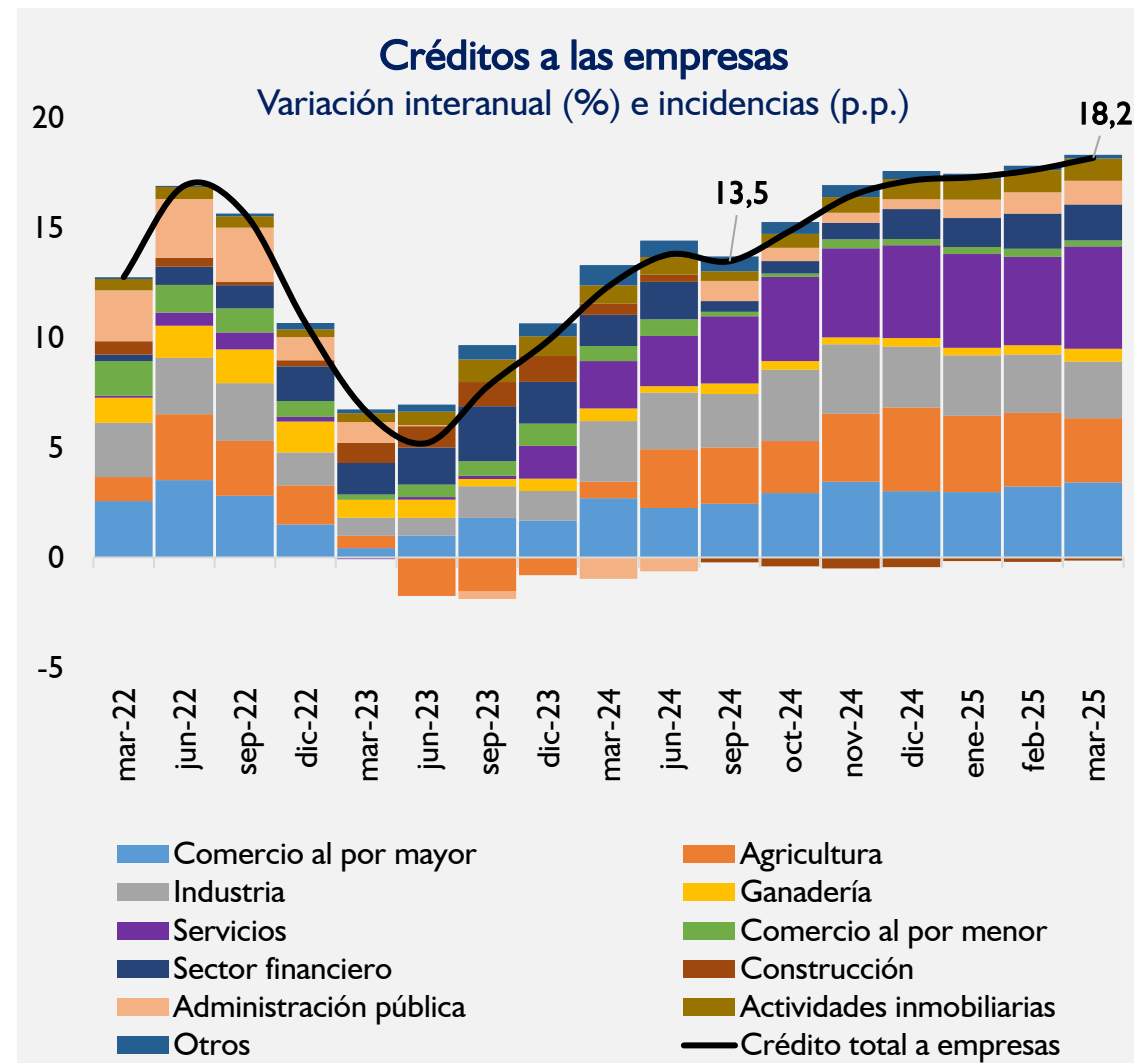
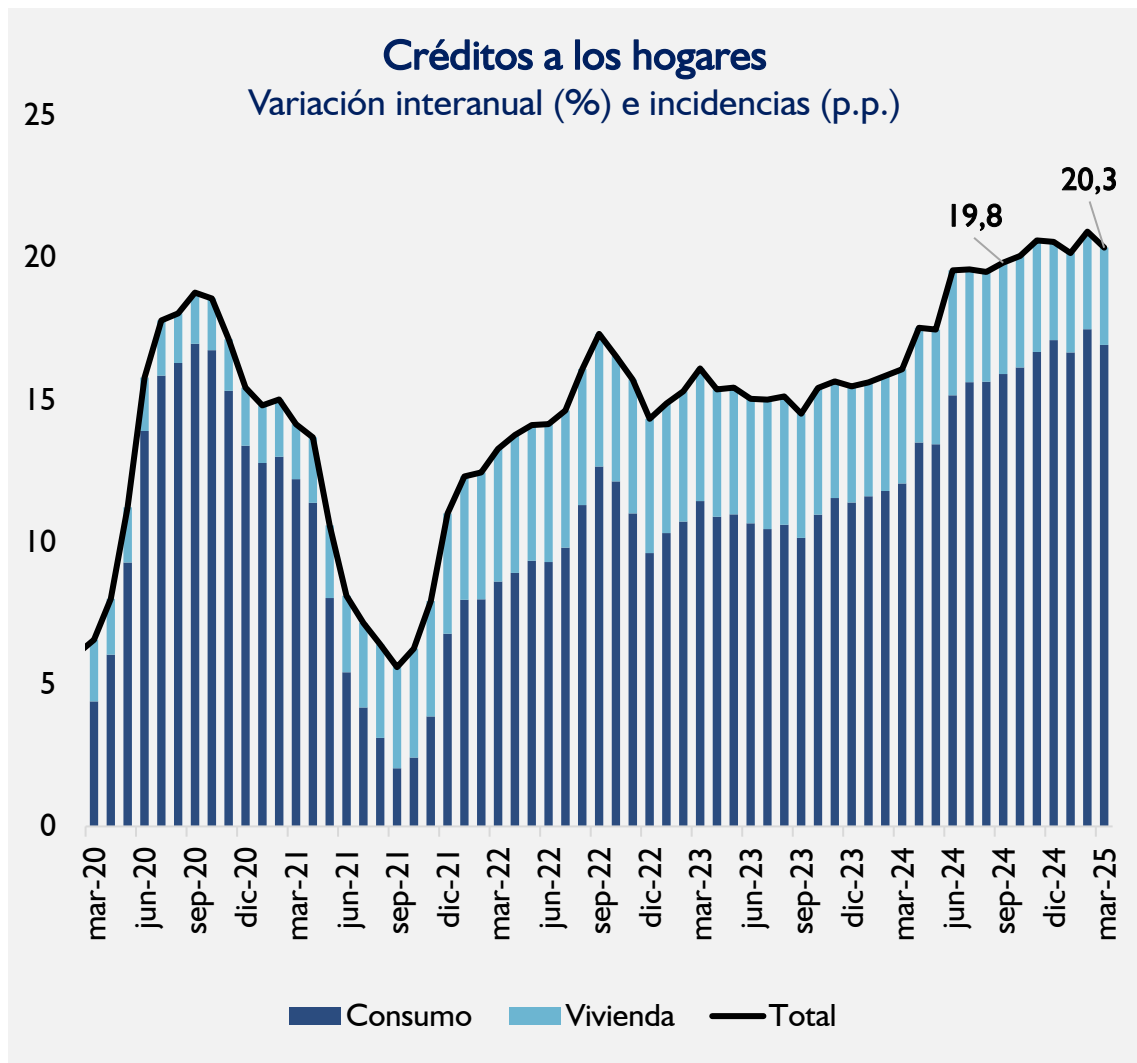
Principales mensajes

El activo total del sistema financiero ha seguido creciendo en los últimos meses, impulsado principalmente por la cartera de créditos



Fuente: BCP.

Por tipo de usuario, los créditos otorgados a los hogares y a las empresas han continuado su trayectoria ascendente desde el último informe

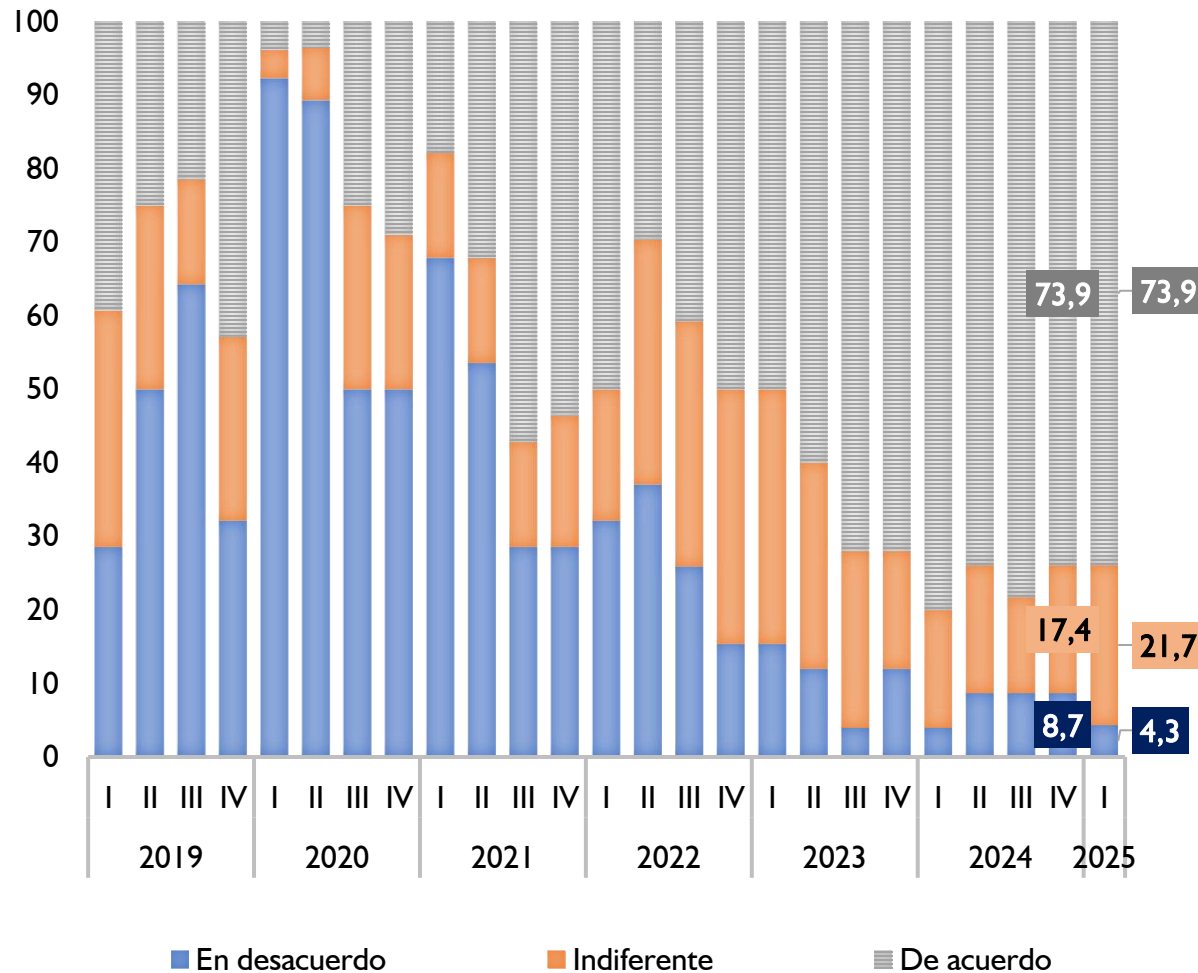


Fuente: BCP.

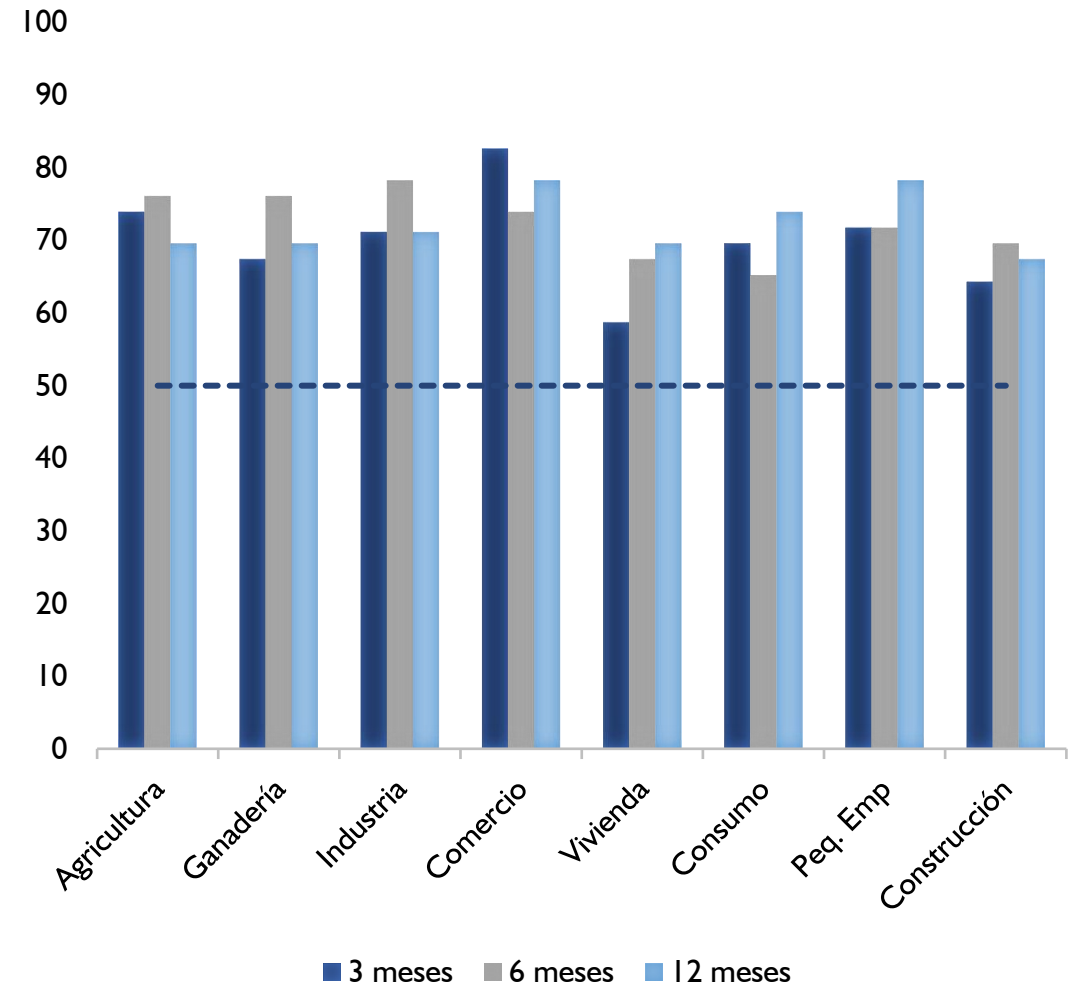
Las expectativas para la concesión de créditos en los próximos meses siguen siendo positivas



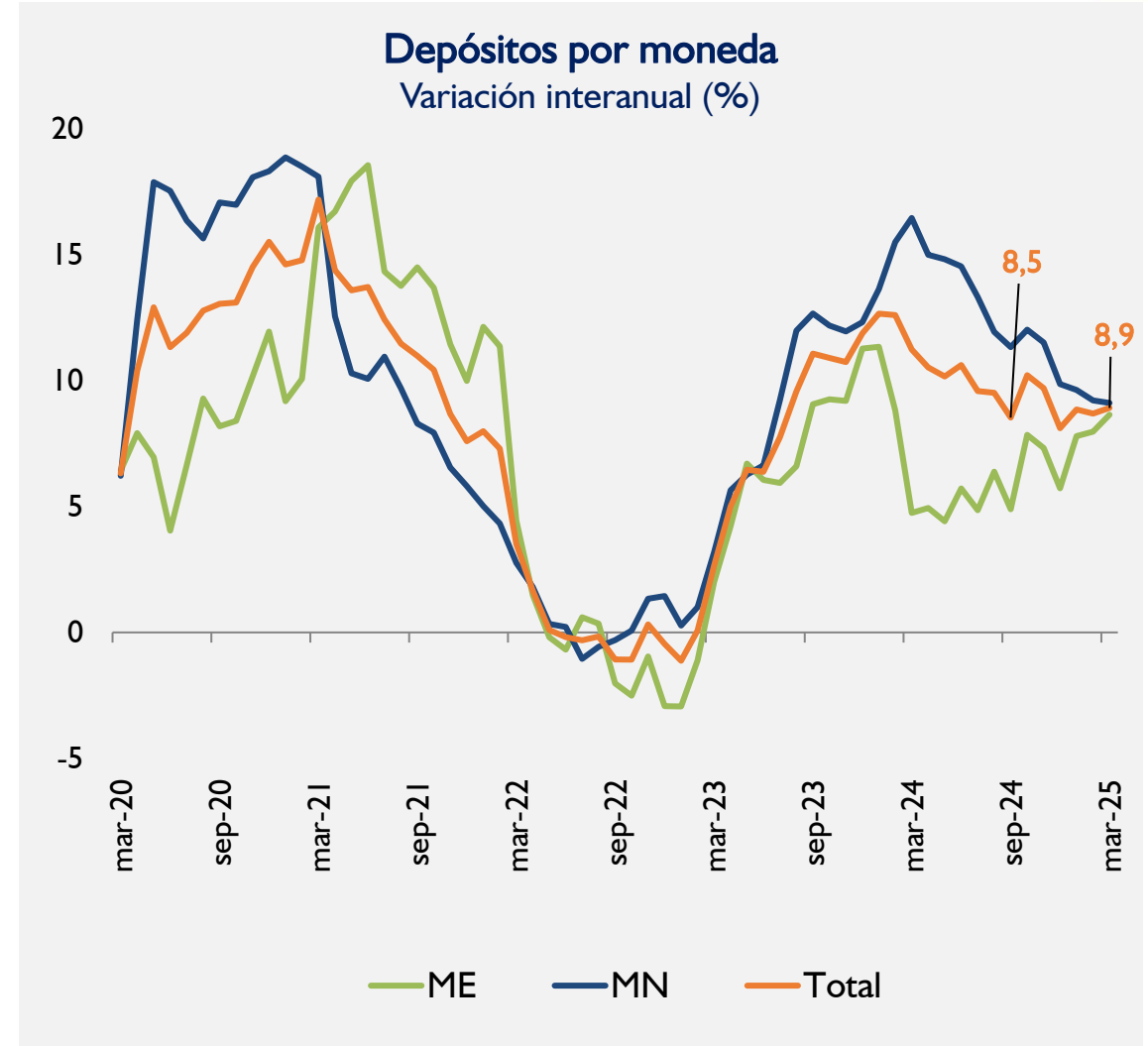
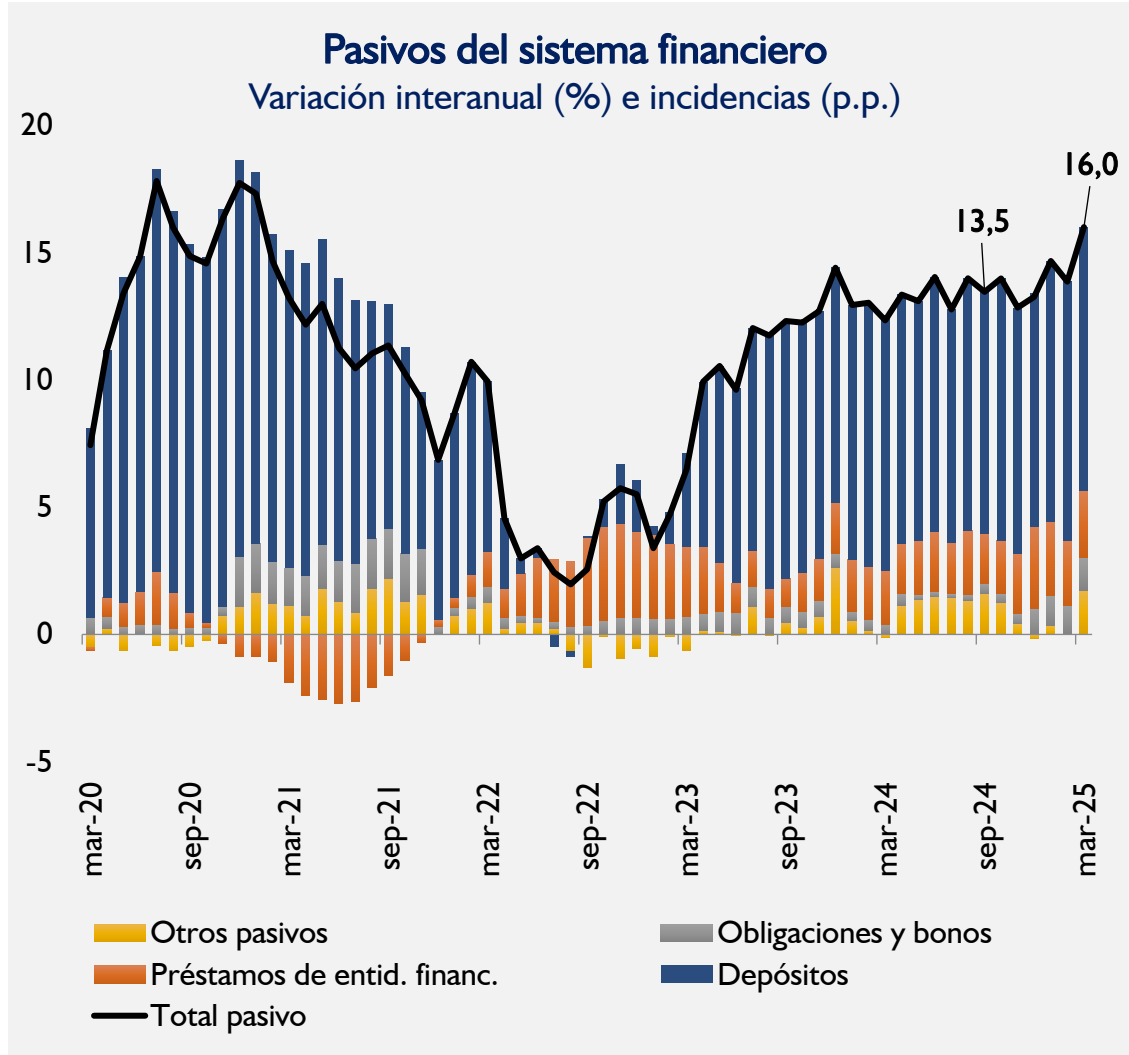
¿Actualmente, la Situación Económica es óptima para otorgar créditos?
Porcentaje



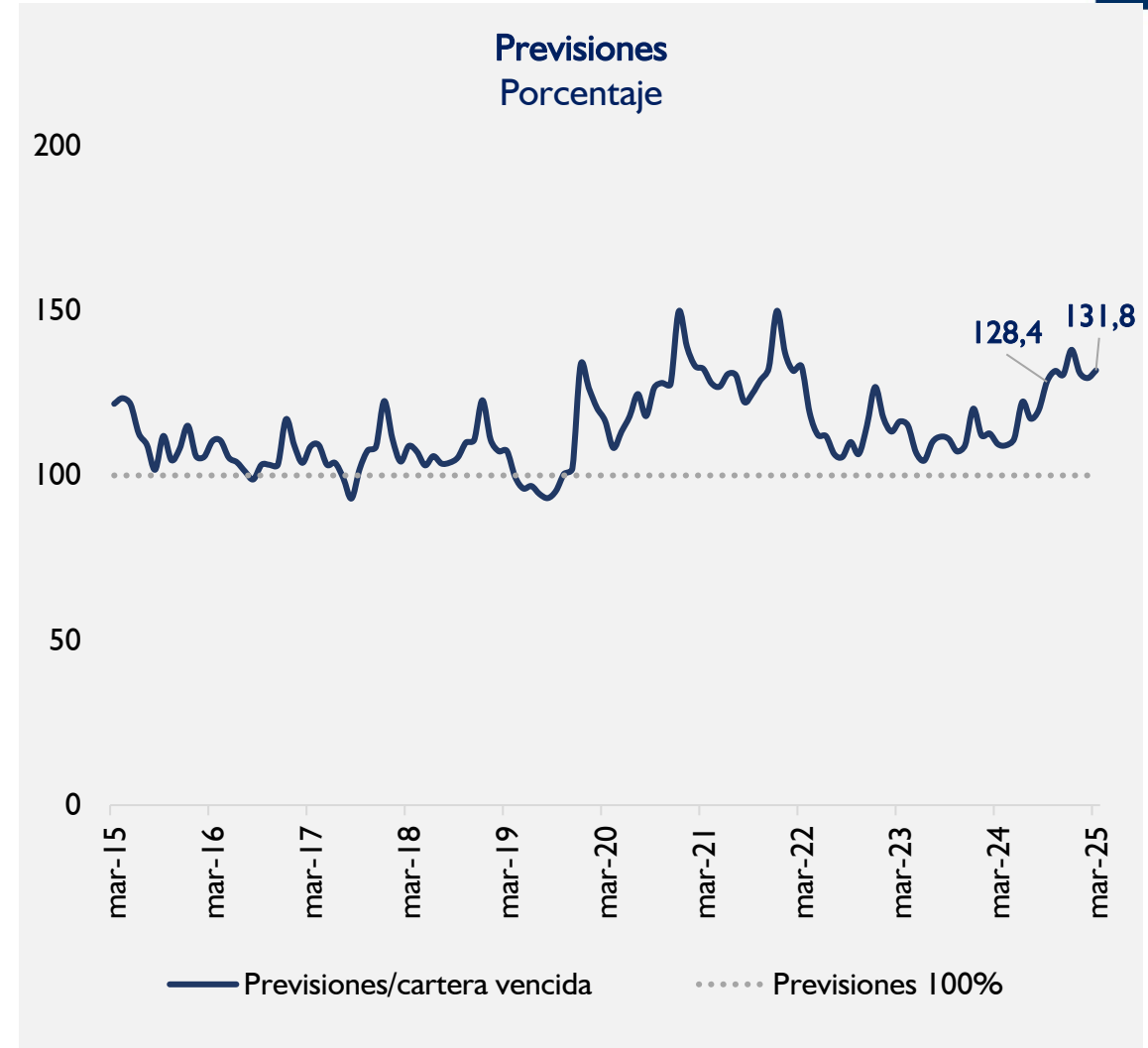
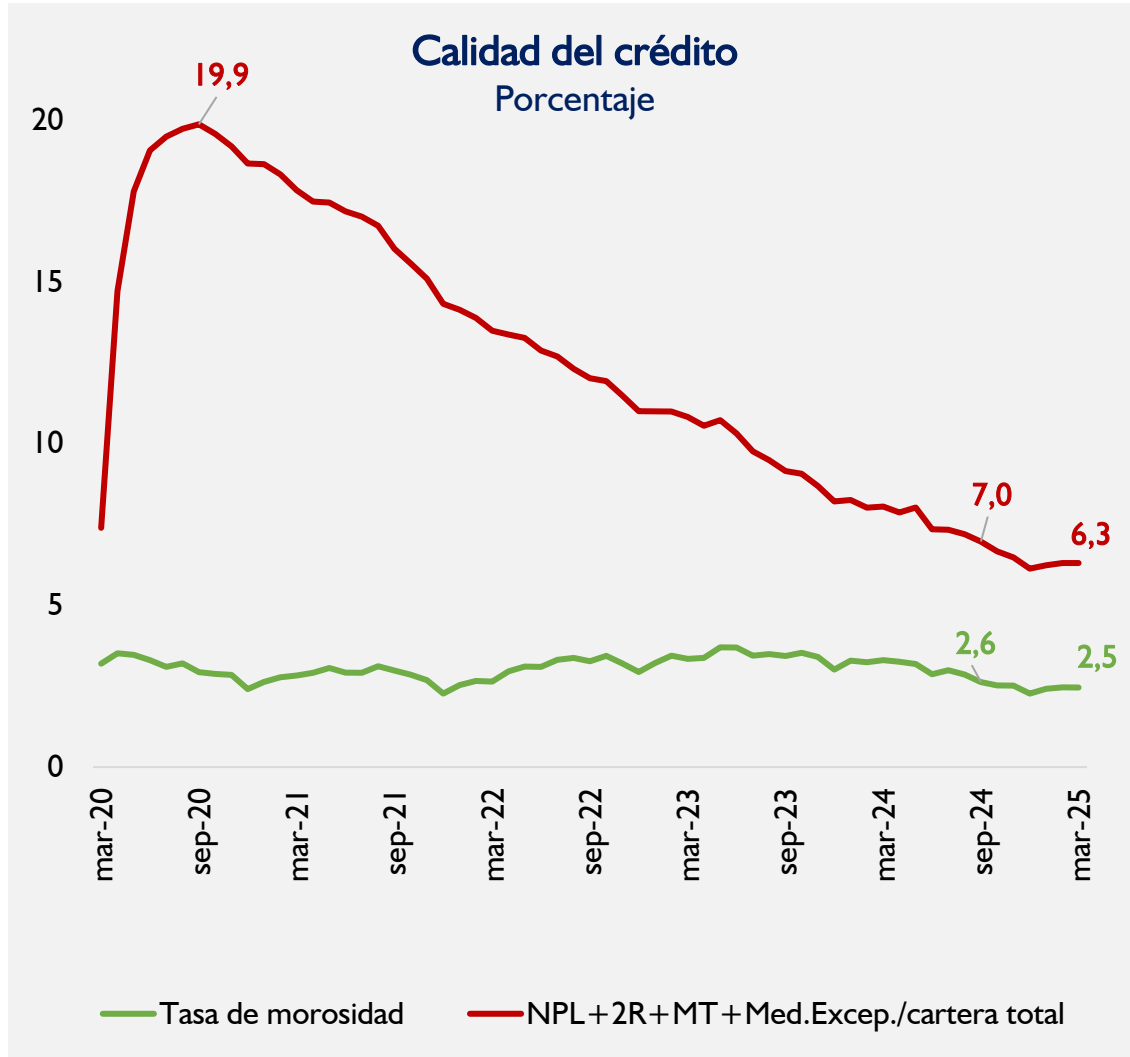
Índice de difusión de las expectativas sectoriales del crédito
I trimestre 2025



El pasivo ha seguido expandiéndose debido al desempeño positivo de todos sus componentes, especialmente de los depósitos



La calidad del crédito ha presentado una mejora desde el último IEF, al tiempo que las previsiones permiten la cobertura total del riesgo de crédito



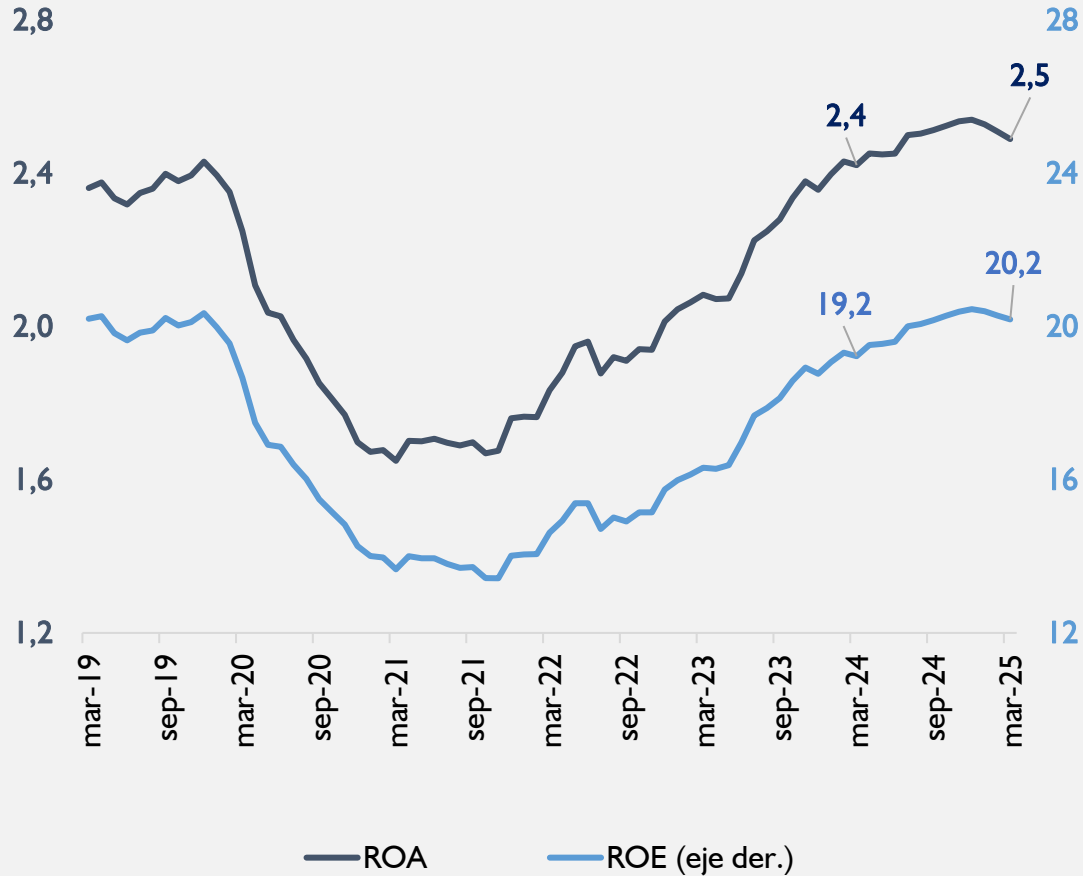
Fuente: BCP.

Notas: NPL: cartera vencida, 2R: refinanciado y reestructurado, MT: medidas transitorias y Med. Excep.: reprogramaciones COVID-19.

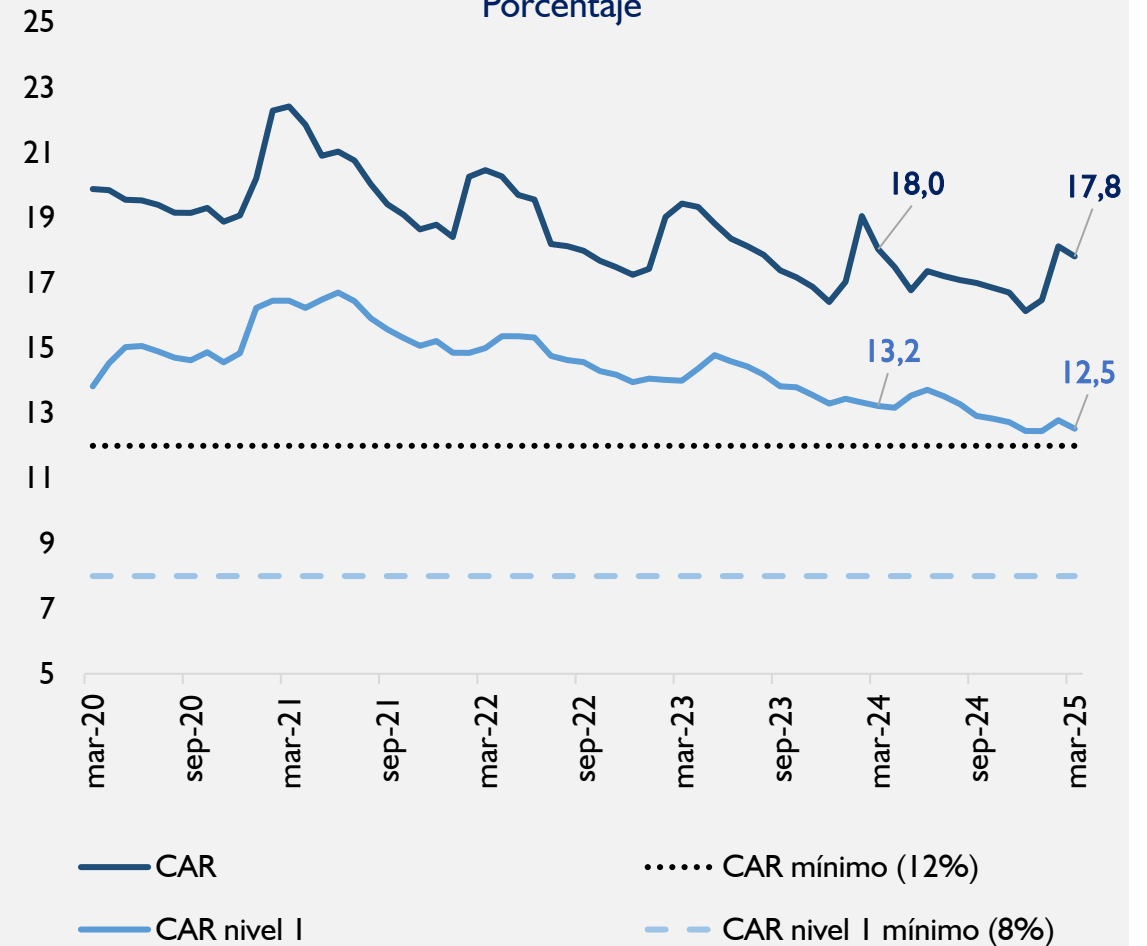
Los indicadores de rentabilidad han mantenido su dinámica favorable y la solvencia permanece por encima de los requerimientos mínimos



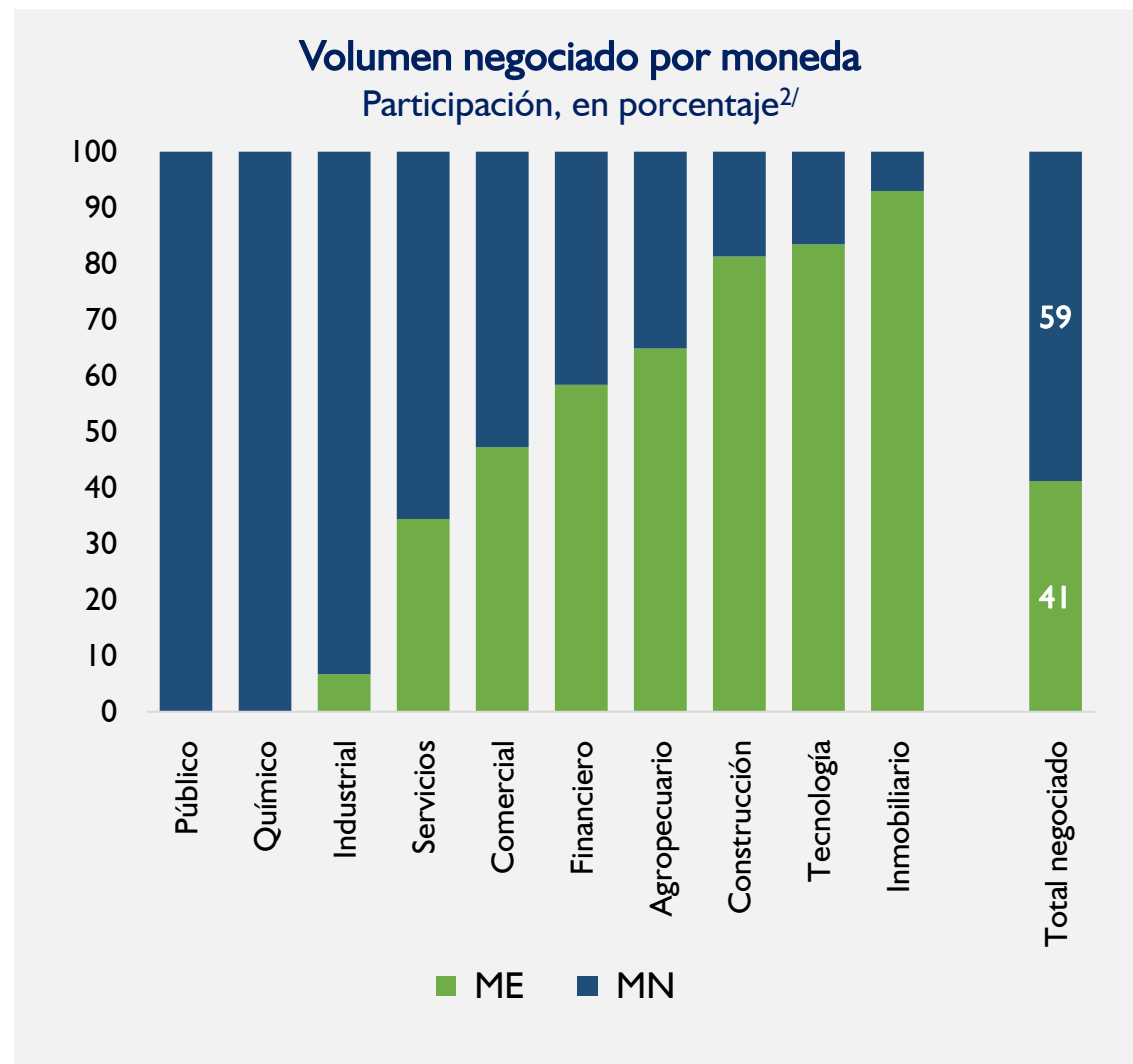
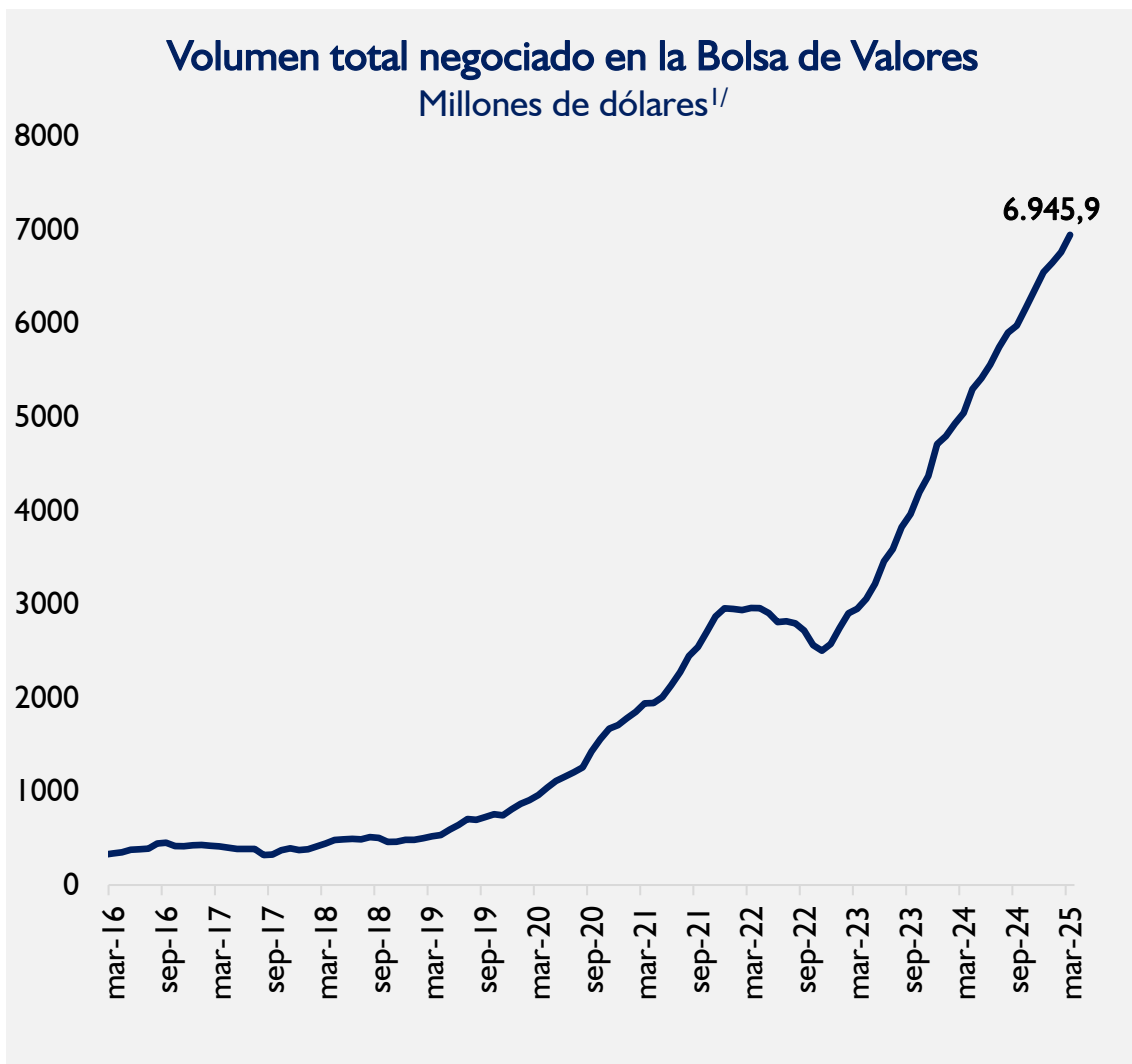
Rentabilidad
Porcentaje



Solvencia
Porcentaje



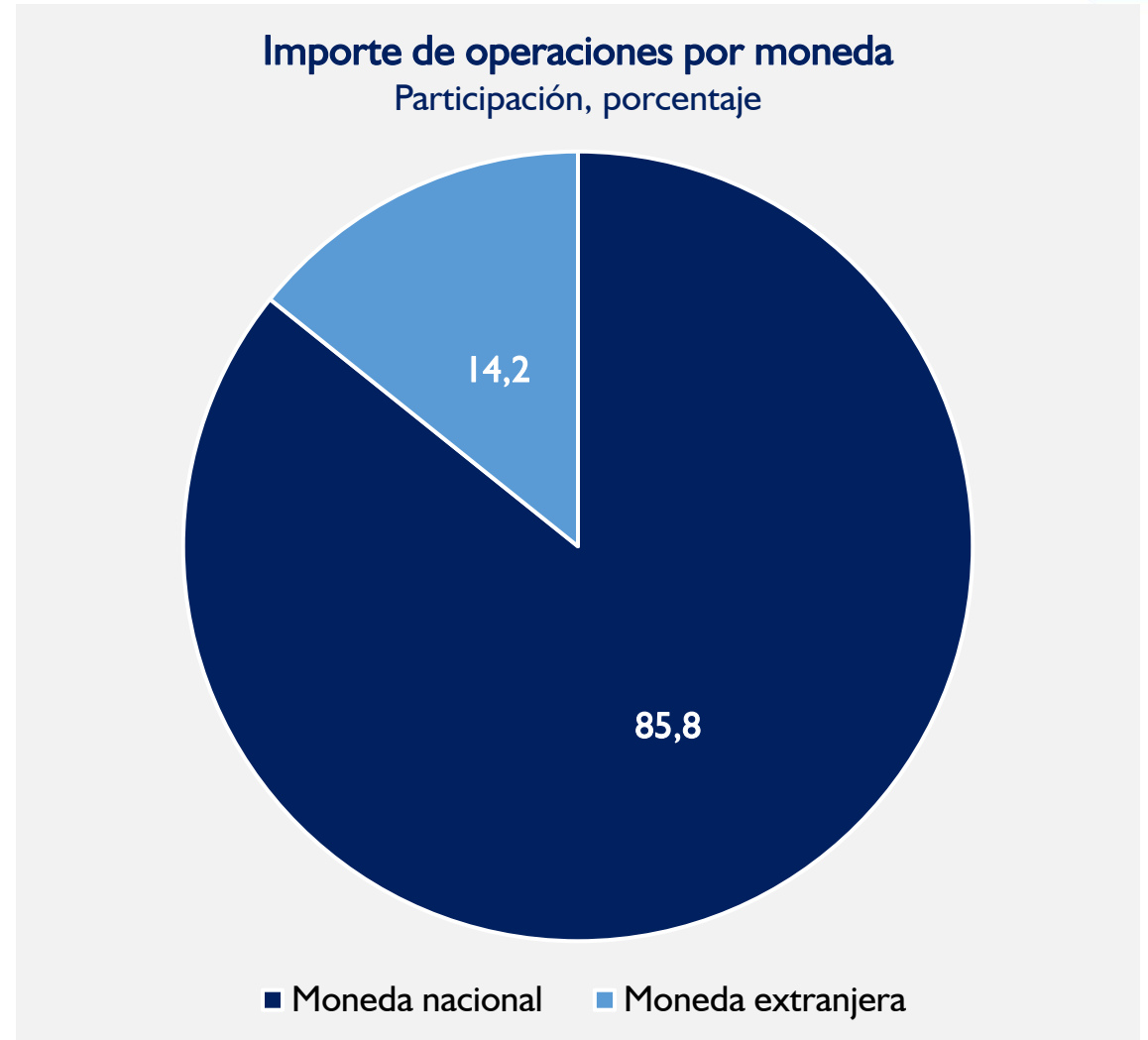
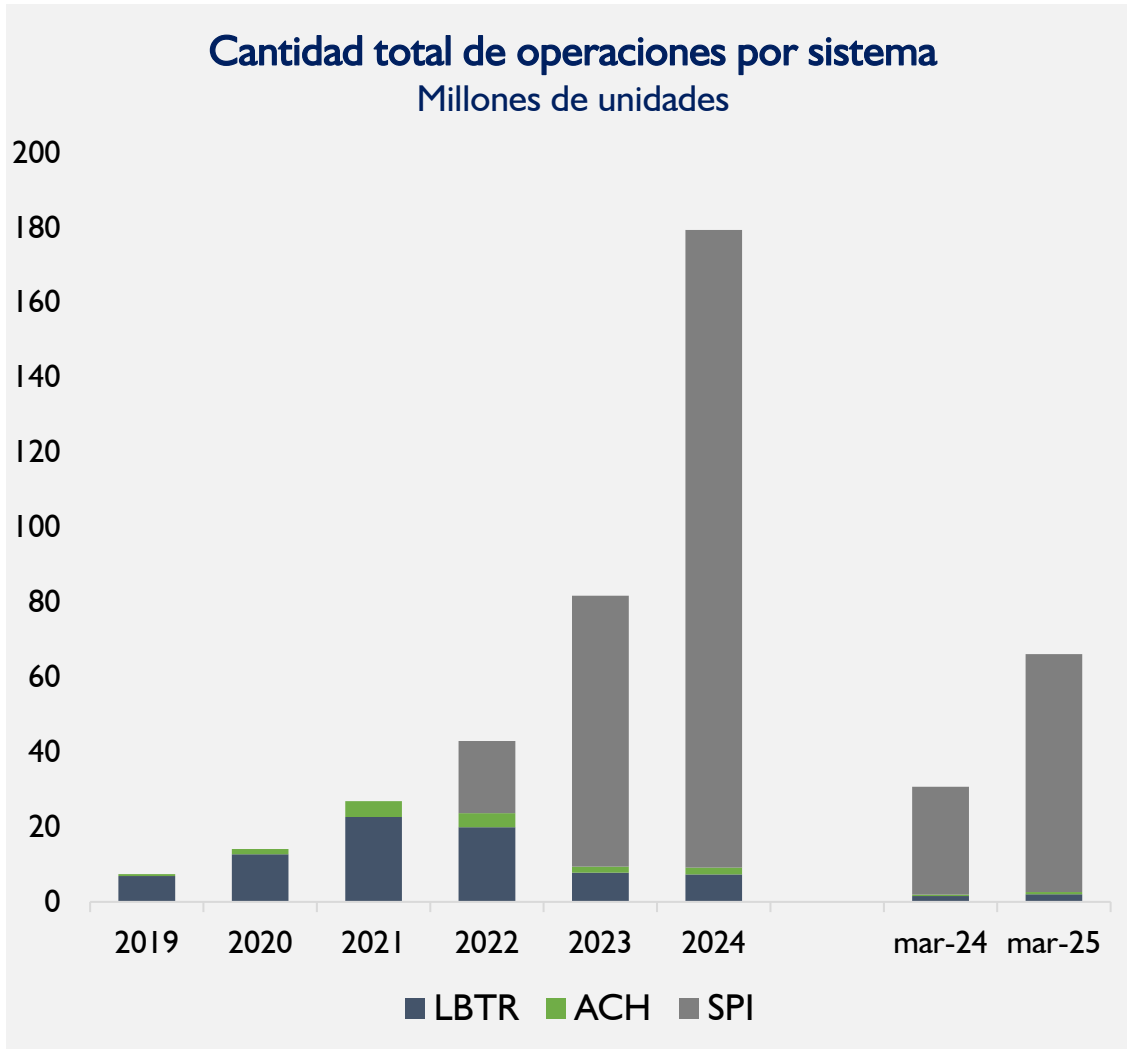
Desde el último IEF, el mercado de valores ha continuado con un buen desempeño, registrando un mayor volumen de operaciones en moneda local



Fuente: BCP.

Notas: 1/Acumulado en los últimos doce meses. Se excluye el efecto cambiario. 2/Acumulado a marzo 2025.

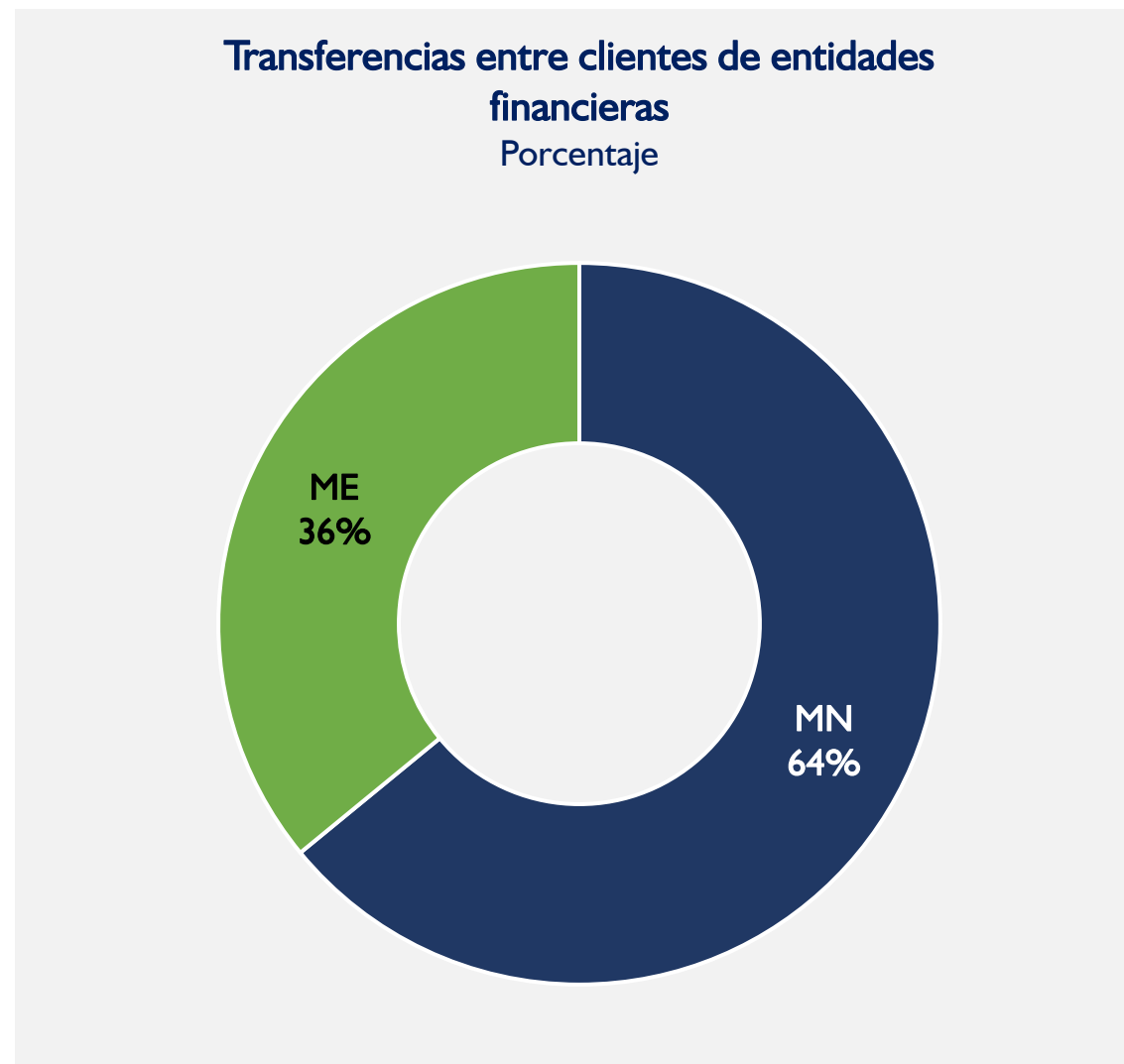
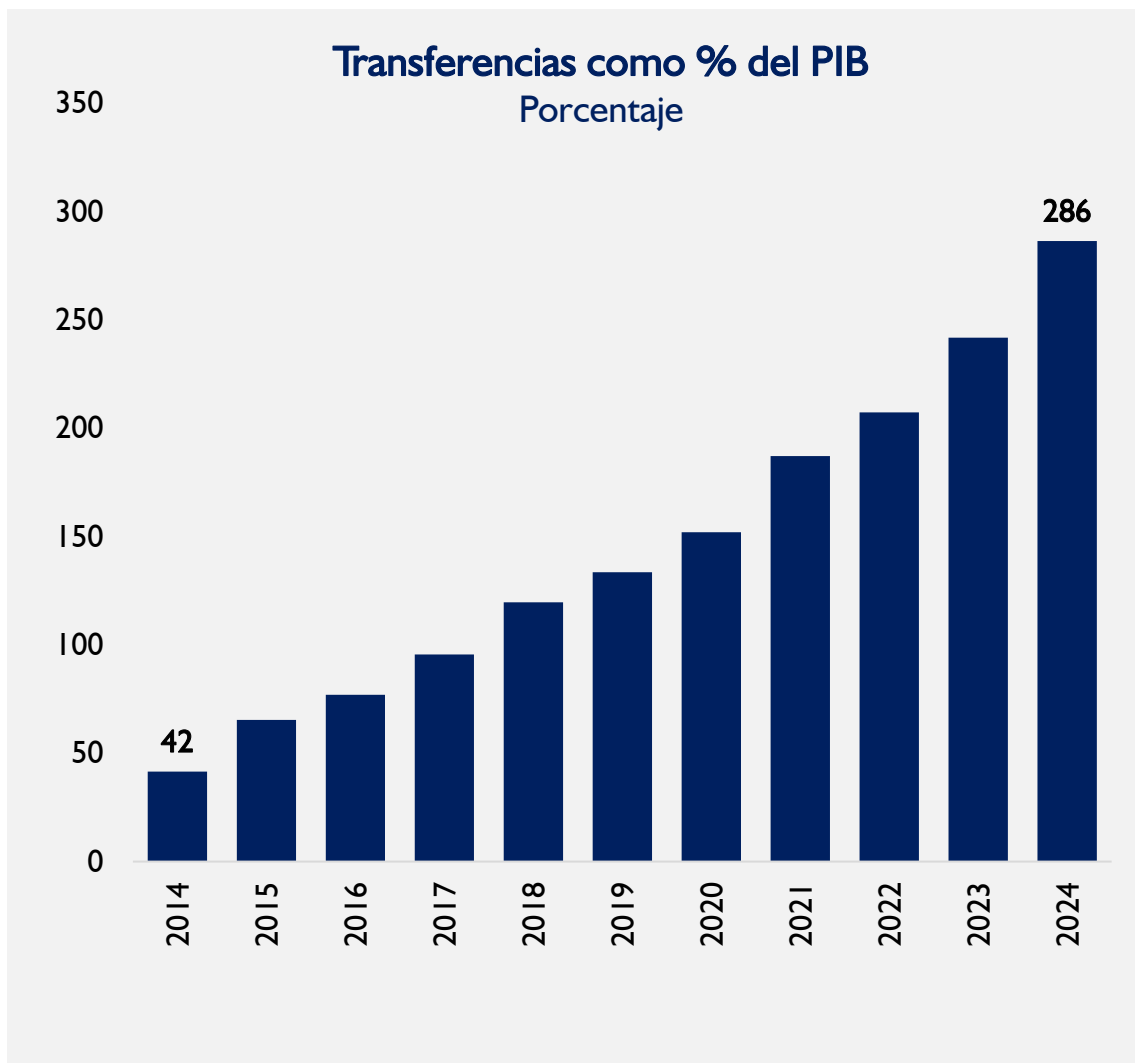
El sistema de pagos ha continuado operando de forma segura y eficiente, con un mayor énfasis en operaciones en moneda local



Fuente: BCP.

Nota: Acumulado a diciembre de cada año, a excepción de 2024 y 2025 que considera el acumulado entre enero y marzo.

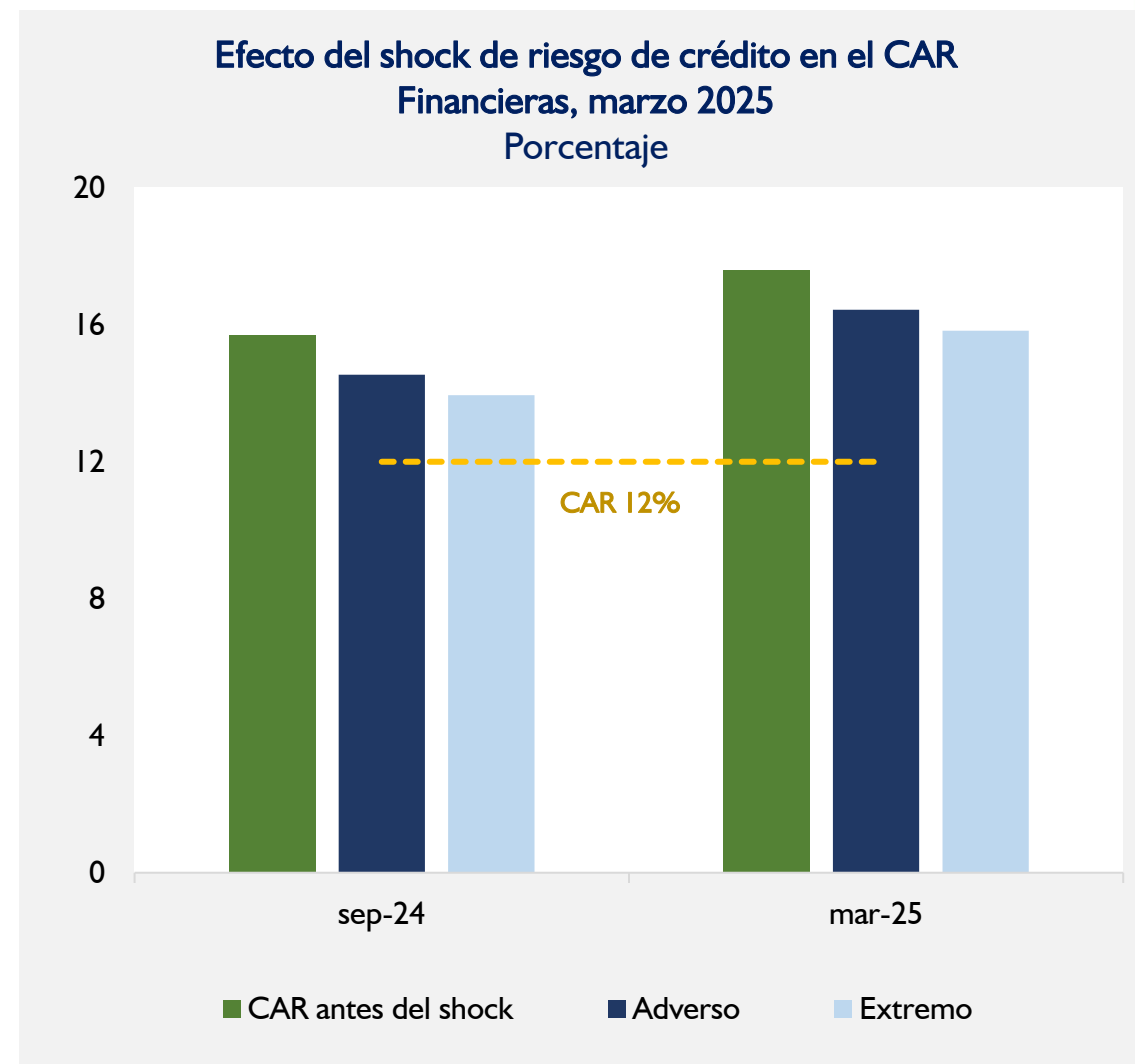
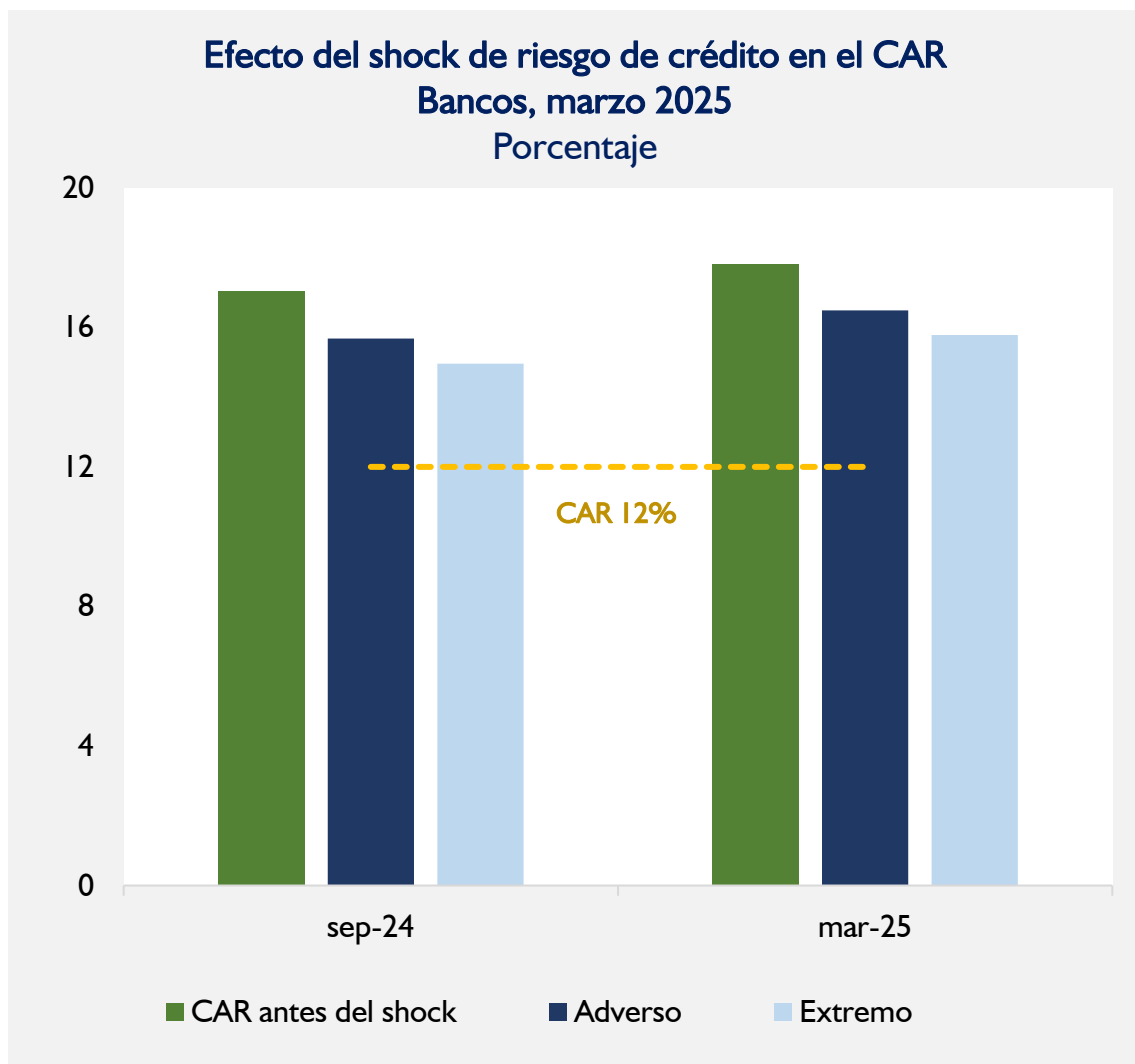
En los últimos 10 años, las operaciones entre clientes del sistema financiero han crecido sustancialmente



Fuente: BCP.

Nota: Datos acumulados a diciembre de cada año.

Luego de aplicar las pruebas de tensión, los resultados indican que la solvencia del sistema financiero se mantendría por encima de los requerimientos mínimos



Fuente: BCP.

Nota: CAR: ratio de adecuación de capital

TÓPICOS

Entorno internacional

Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

Principales mensajes

Principales mensajes del IEF de mayo 2025

La actividad económica ha continuado con una buena dinámica desde el último reporte. En este contexto, la proyección de crecimiento del PIB para 2025 se ha revisado al alza de 3,8% a 4,0%.

El activo total ha seguido creciendo en los últimos meses, impulsado por la cartera de créditos. El crédito a los hogares y a las empresas ha continuado expandiéndose en los últimos meses. Además, las perspectivas de los agentes del sistema financiero se mantienen favorables para la evolución de los préstamos.

La calidad del crédito ha mejorado desde el último reporte, al tiempo que los indicadores de rentabilidad y solvencia se mantienen en niveles adecuados. La tasa de morosidad se redujo y la cobertura de provisiones se mantiene en niveles elevados, mitigando el riesgo de crédito. Los indicadores de rentabilidad se ubican en cifras superiores a las observadas en el informe previo y la solvencia permanece por encima de los requerimientos mínimos establecidos en la normativa.

Las pruebas de tensión, que simulan escenarios extremos, señalan que el sistema financiero mantiene una posición de solvencia adecuada.

La revisión al alza de la proyección de crecimiento económico, junto con la evolución favorable de la inflación y el optimismo de los agentes del sistema financiero, seguiría contribuyendo al buen desempeño del crédito en los próximos meses.

Recuadros del IEF de mayo 2025



- ❑ **Recuadro I:** Políticas Macroprudenciales
- ❑ **Recuadro II:** Dolarización financiera en Paraguay.

Informe de Estabilidad Financiera (IEF)
Mayo 2025

<https://www.bcp.gov.py/estabilidad-financiera-i | 247>

¡Muchas gracias!

Informe de Estabilidad Financiera (IEF)
Mayo 2025

<https://www.bcp.gov.py/estabilidad-financiera-i | 247>



Informe de **ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)**



Mayo, 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY
FEDERACIÓN RUSA Y AUGUSTO ROA BASTOS
WWW.BCP.GOV.PY
ASUNCIÓN - PARAGUAY

