



Informe de **ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)**



Mayo 2024

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

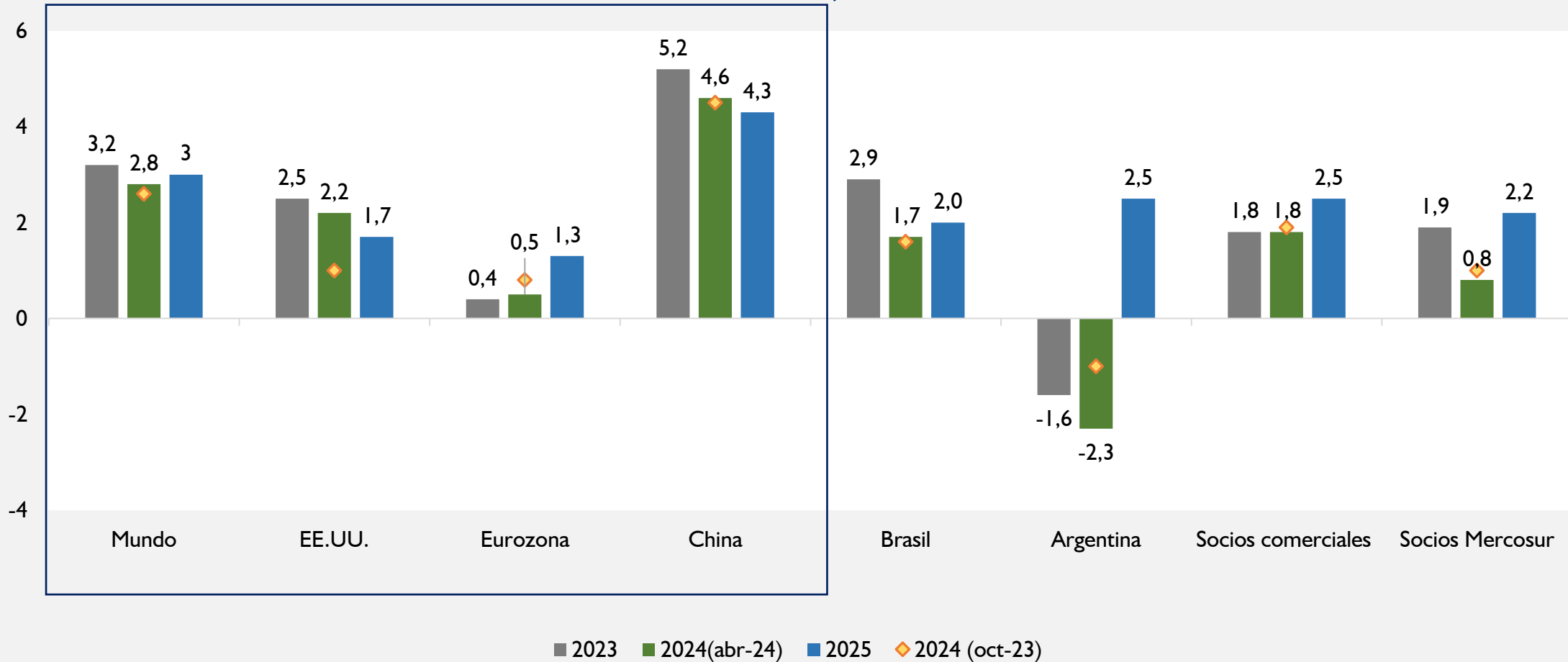
Sistema financiero local

Principales mensajes

Las perspectivas de crecimiento global anticipan una demanda externa positiva, pero moderada, para la economía paraguaya



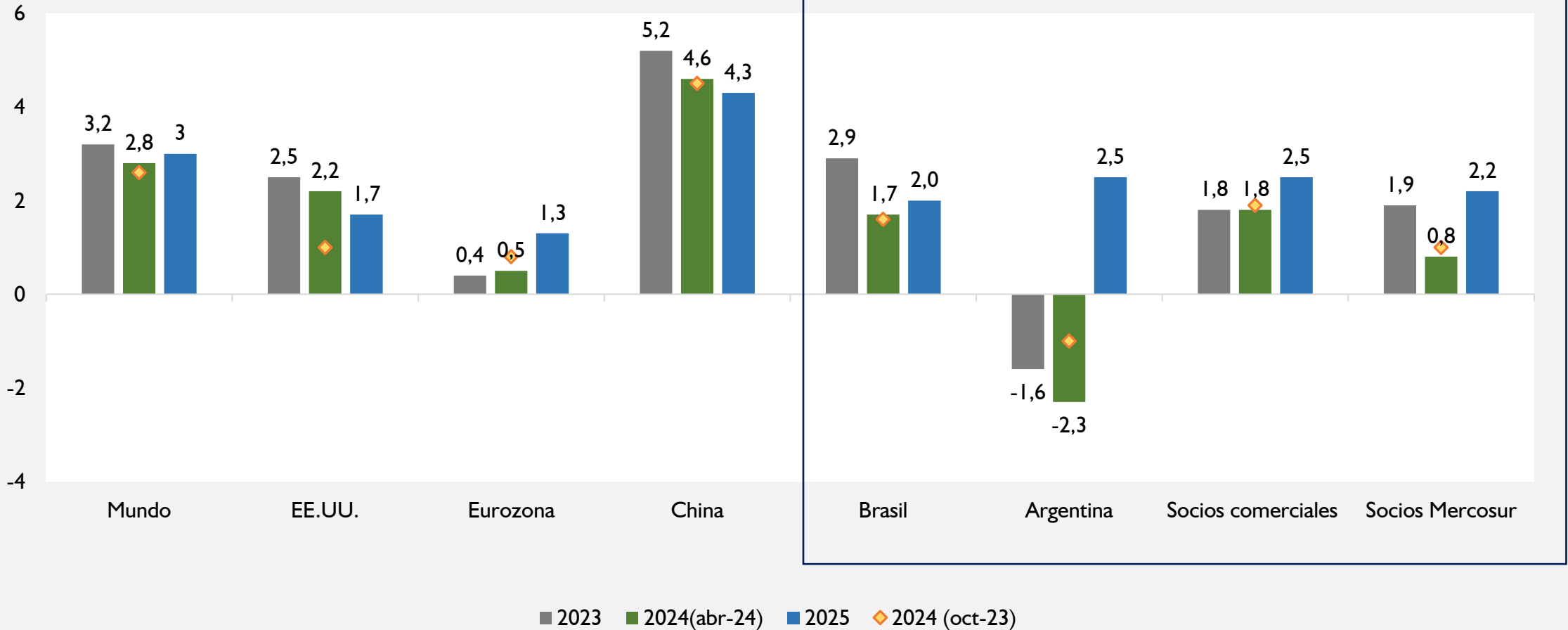
Perspectivas de crecimiento económico
Porcentaje



La proyección de crecimiento de los socios comerciales se mantiene positiva, debido principalmente al desempeño de la economía brasileña

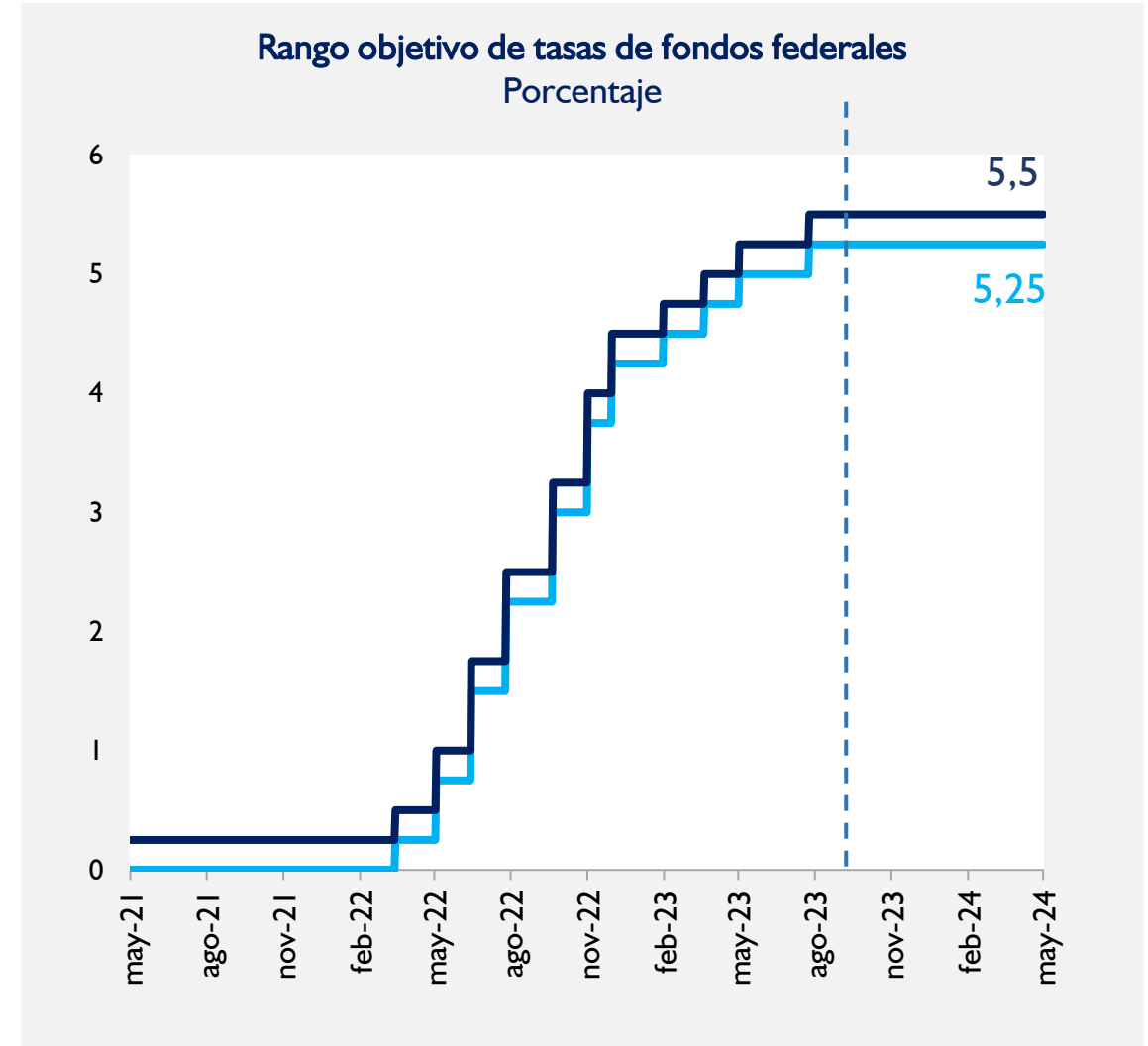
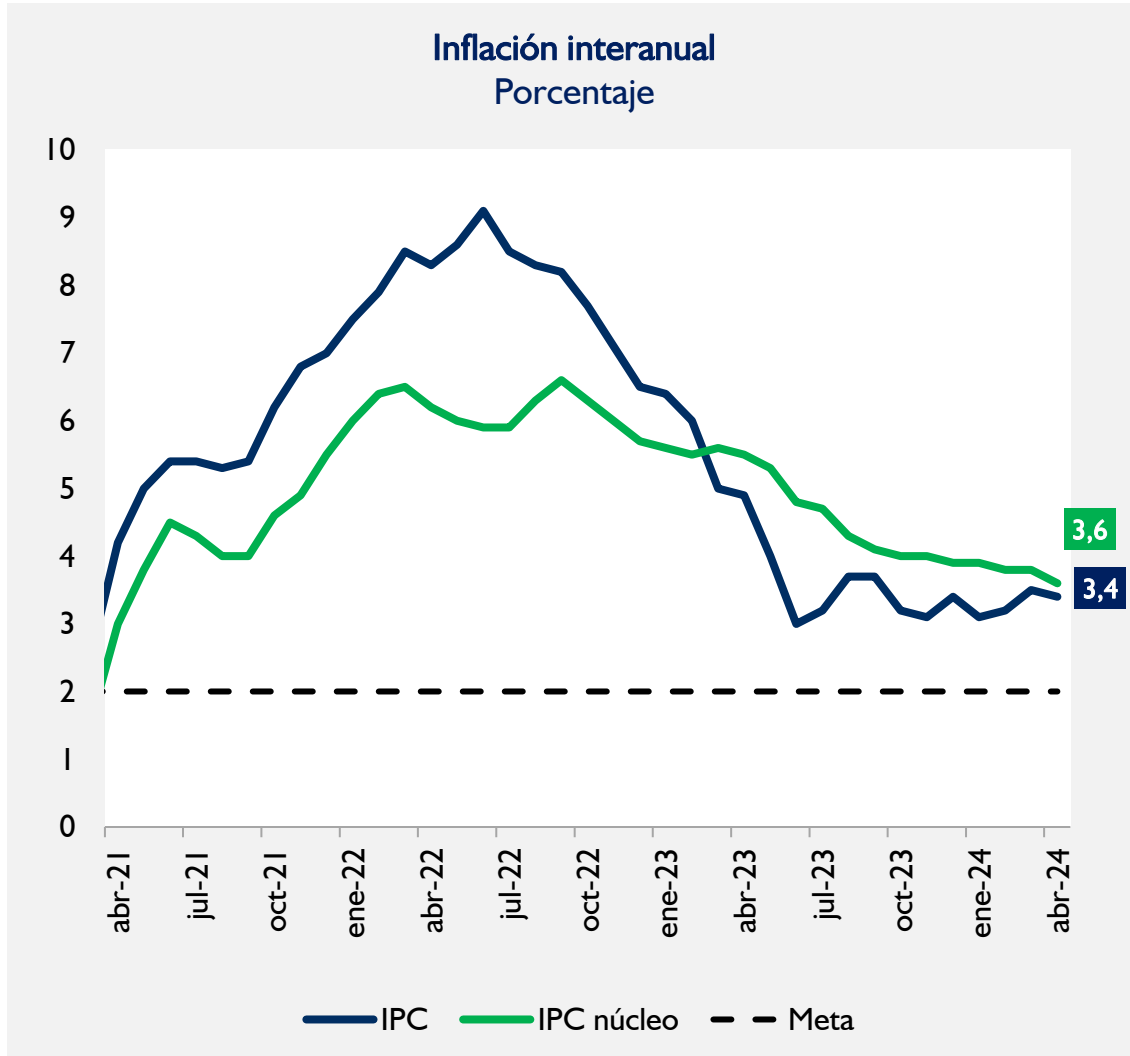


Perspectivas de crecimiento económico
Porcentaje

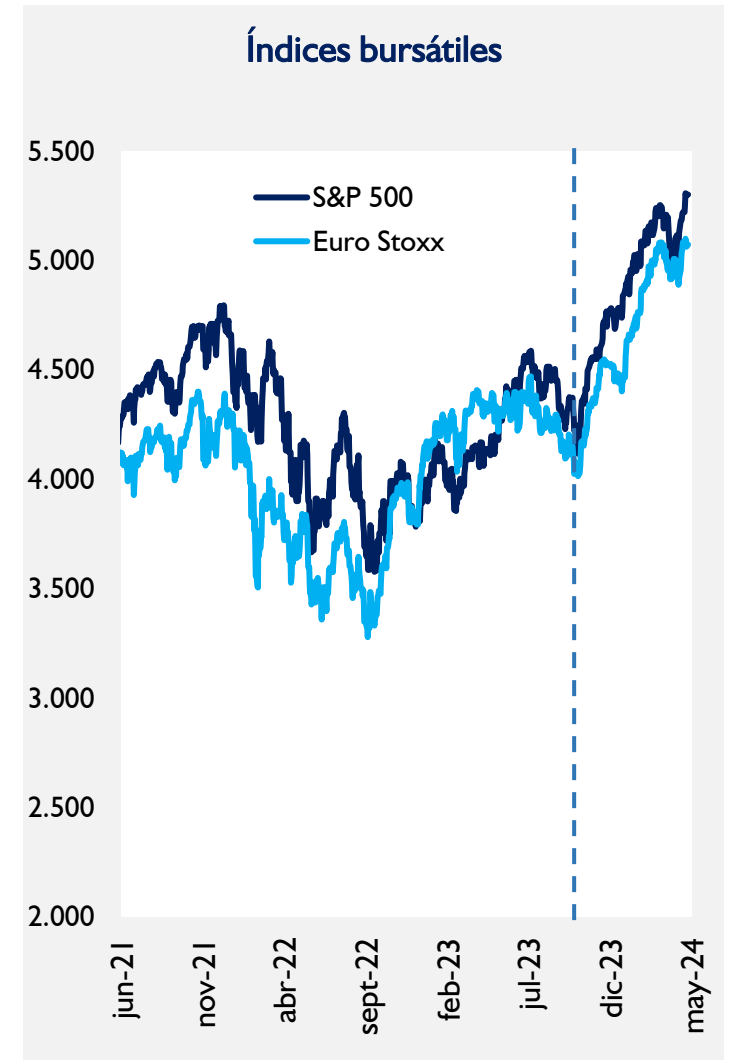
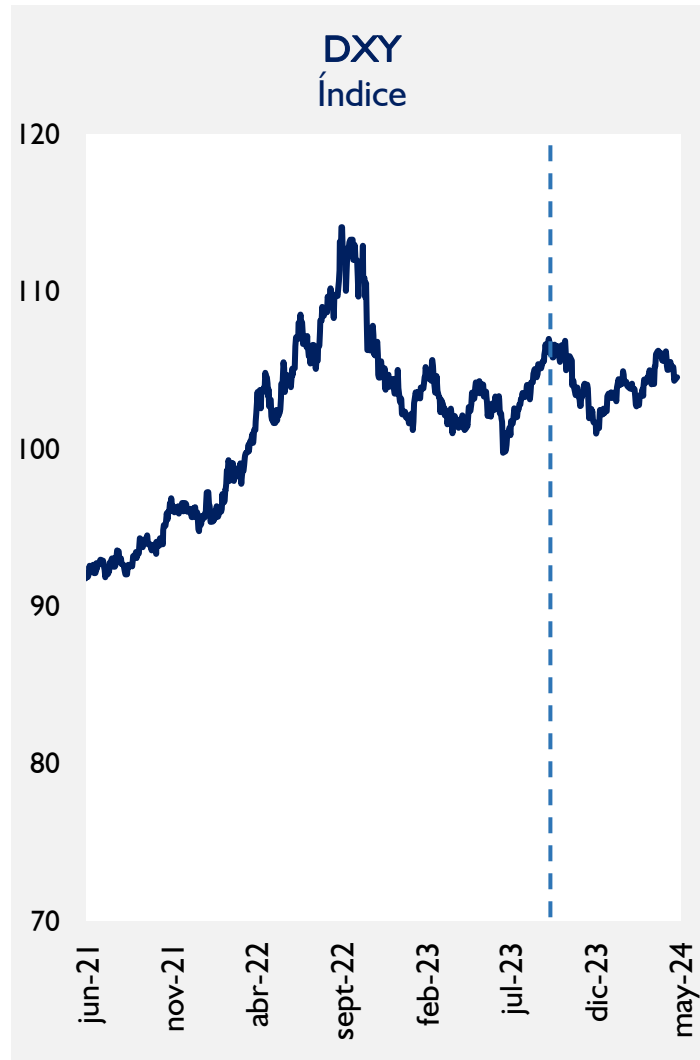
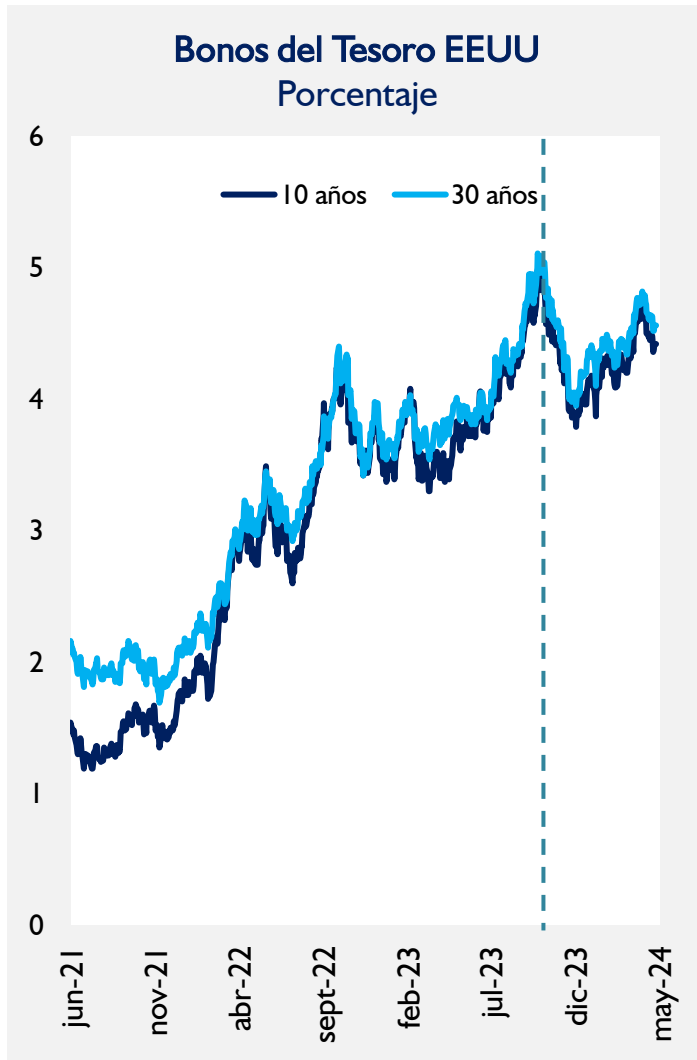


Fuente: Bloomberg.

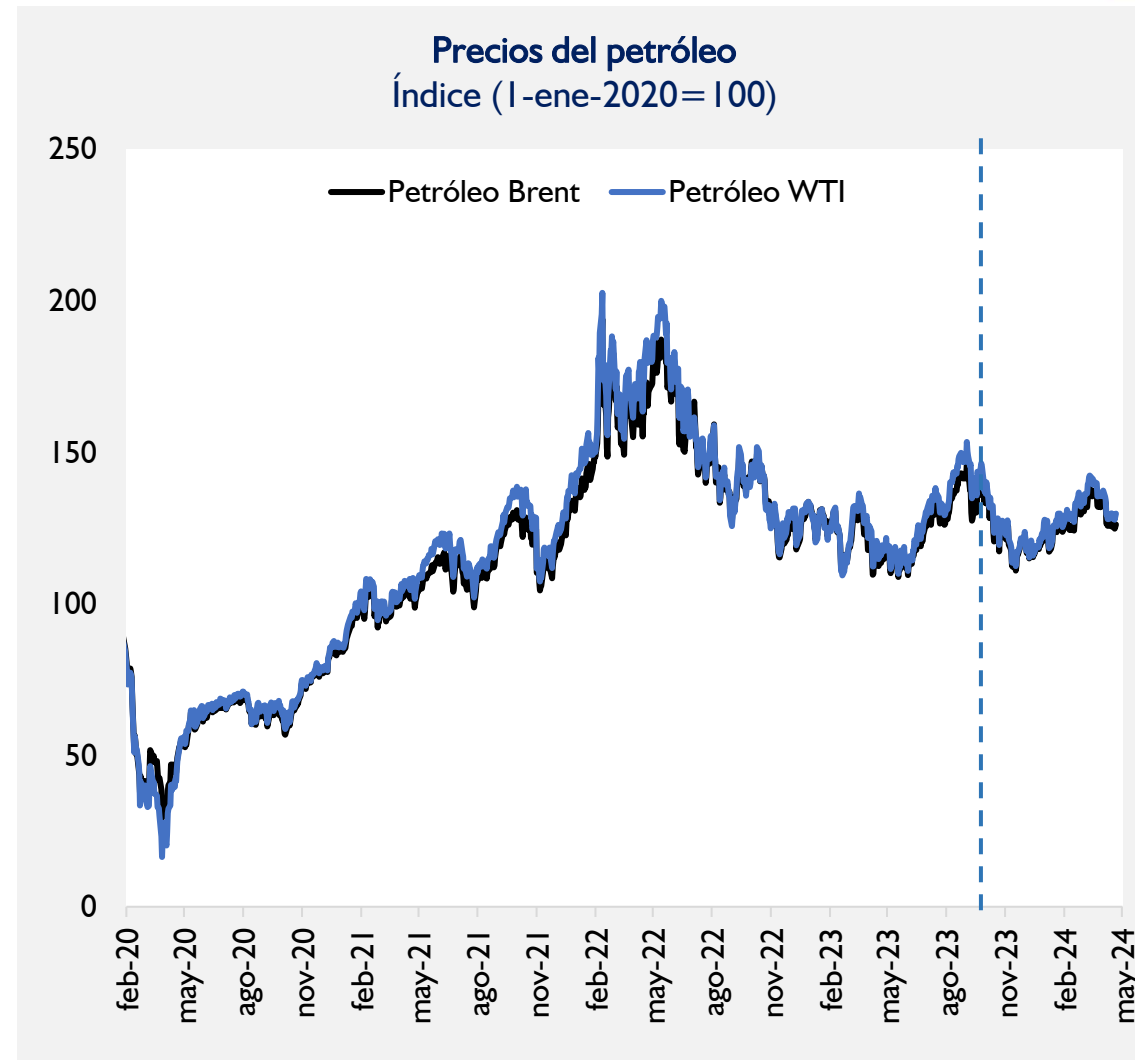
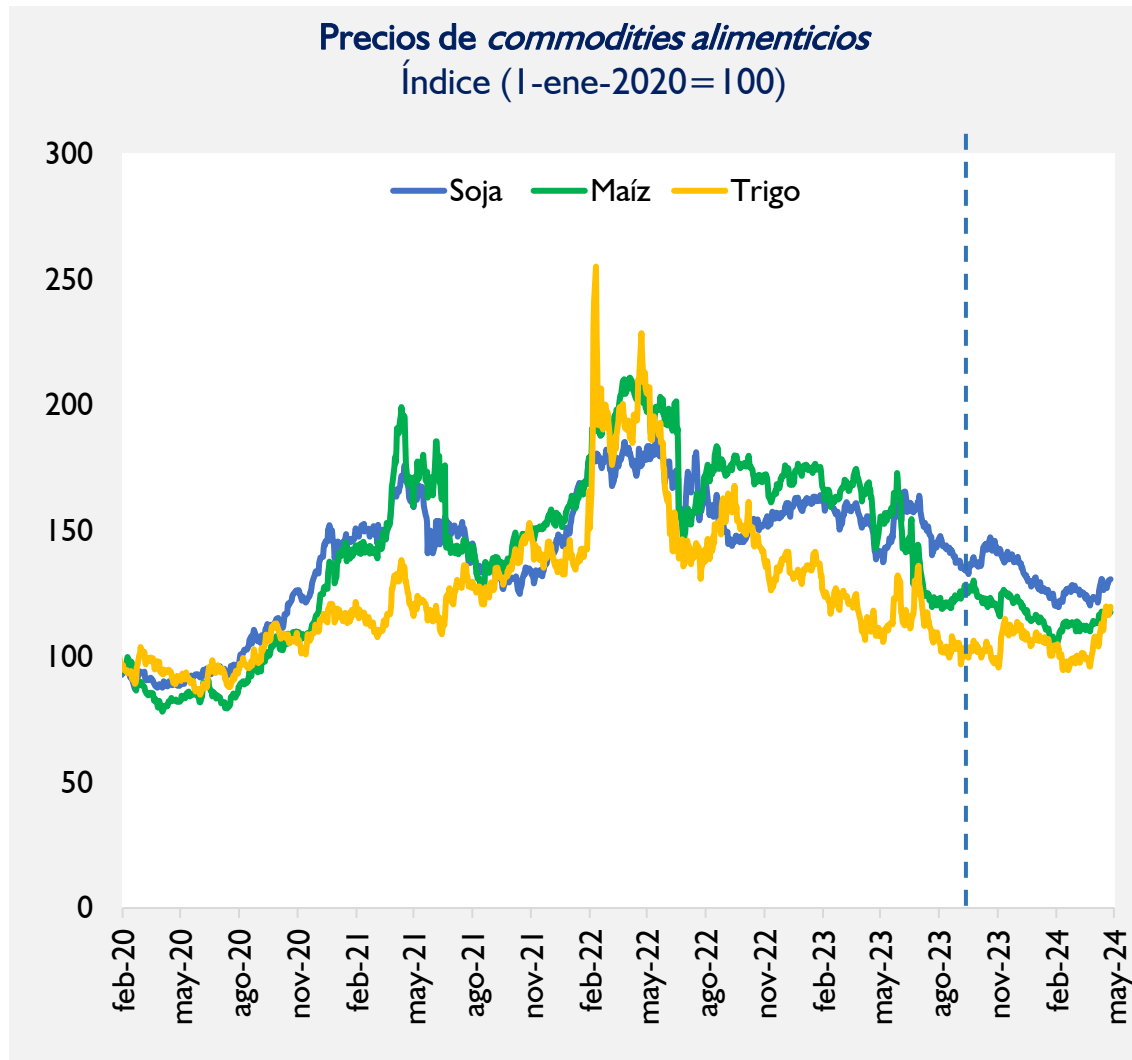
En Estados Unidos, la inflación se mantiene por encima de la meta, y la FED ha mantenido sin cambios el rango objetivo de tasas de interés desde agosto



Las condiciones financieras internacionales se mantienen restrictivas, aunque con una leve reversión en el margen

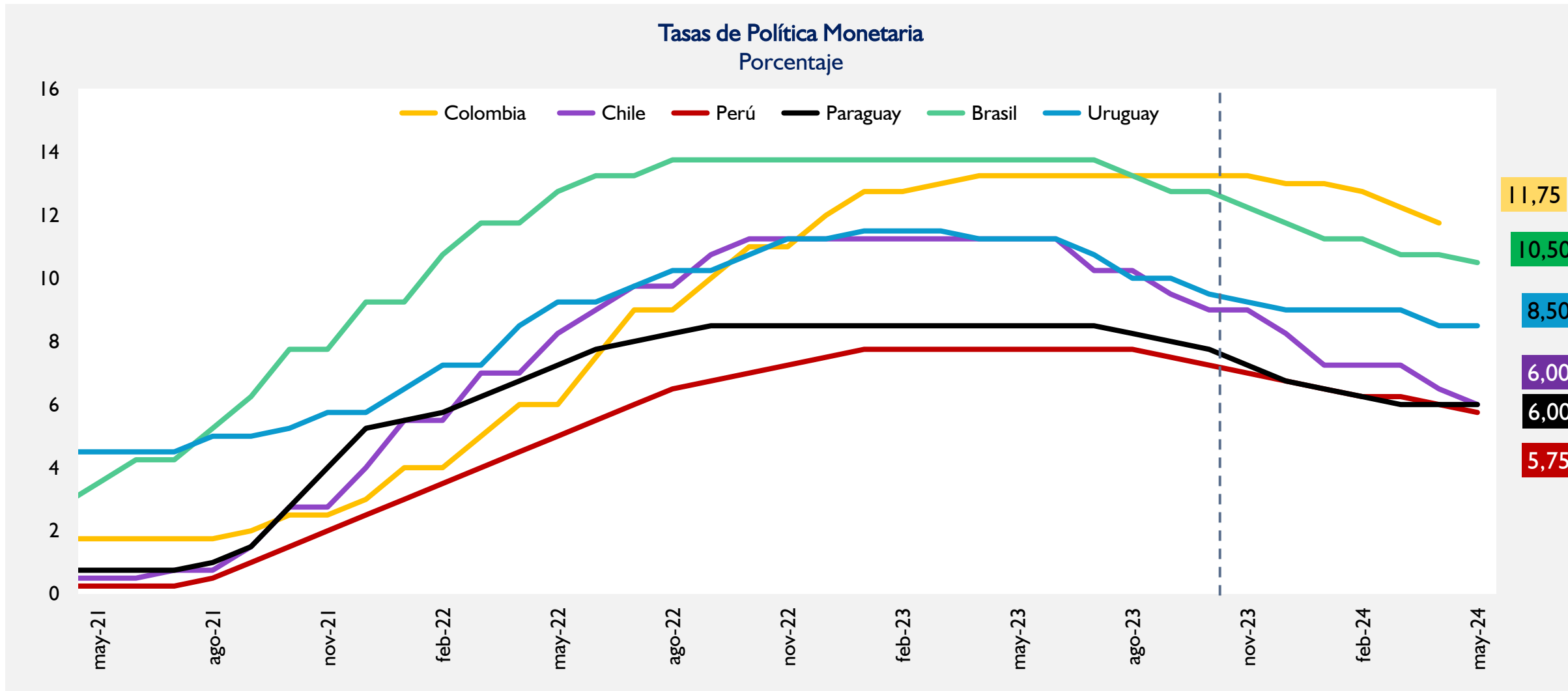


En el periodo reciente, los precios del petróleo se redujeron, mientras que la cotización de los *commodities* alimenticios ha aumentado



Fuente: Bloomberg.

Los bancos centrales de la región continuaron reduciendo sus tasas referenciales, pero recientemente han comunicado que actuarán con mayor cautela



Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

Resumen de la coyuntura internacional relevante



Mejora en las perspectivas económicas globales para el 2024

Inflación global continúa moderándose, pero a un menor ritmo

Tasas de la Fed se ajustarían a partir del segundo semestre de 2024

Las condiciones financieras internacionales se han vuelto menos restrictivas en el margen

En las últimas semanas, se observó una reducción de los precios del petróleo, mientras que los precios de los alimentos aumentaron

TÓPICOS

Entorno internacional

Coyuntura doméstica

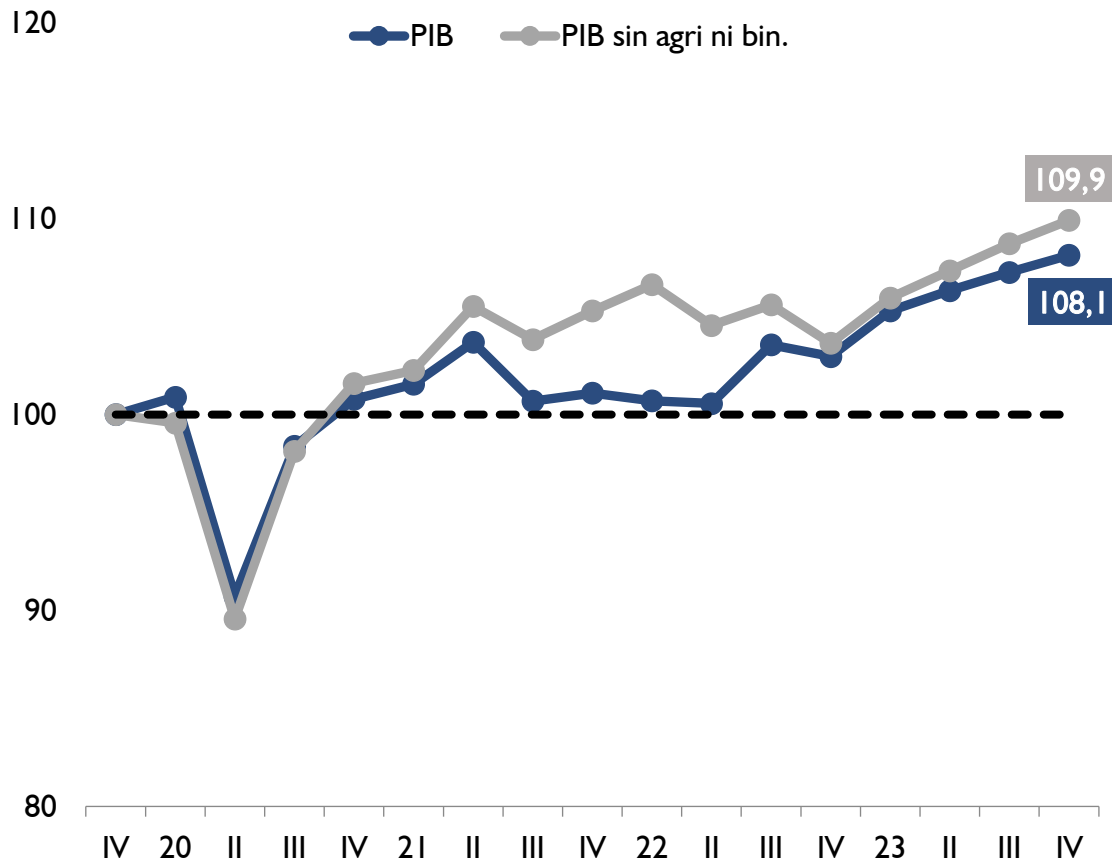
Sistema financiero local

Principales mensajes

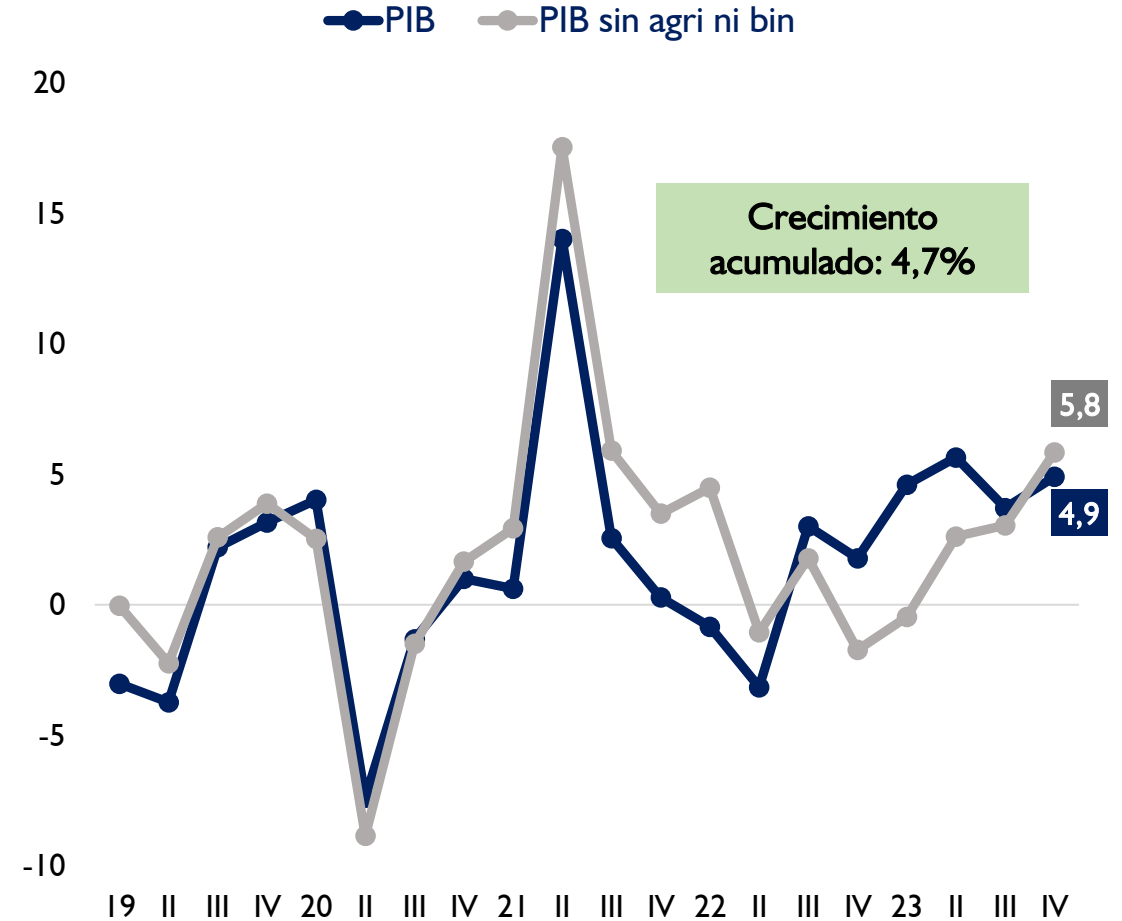
Al cuarto trimestre de 2023, la economía ha seguido mostrando una buena dinámica



PIB trimestral desestacionalizado
Índices (2019Q4=100)



PIB trimestral
Variación interanual (%)



Crecimiento acumulado: 4,7%

Por el lado de la oferta, se registraron tasas positivas para la mayoría de los sectores económicos

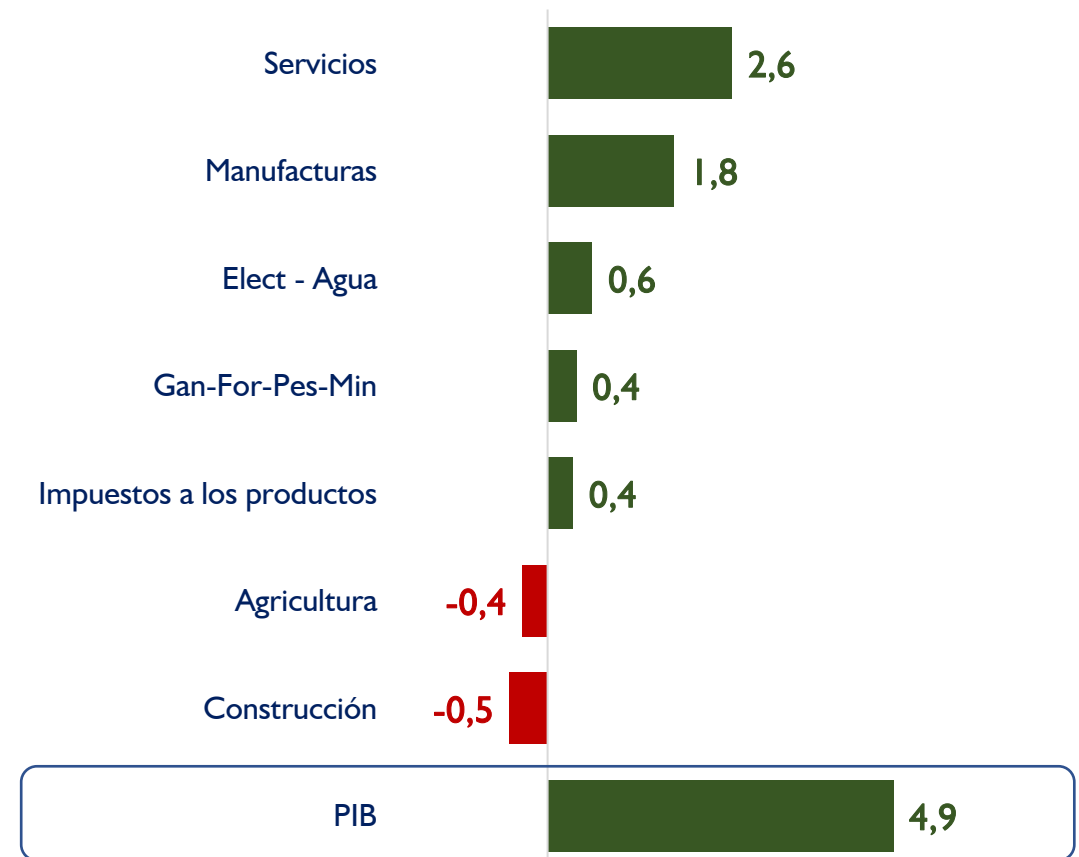


PIB (lado de la oferta) Cuarto trimestre de 2023

Variación interanual (%)

Variación Interanual	I-23	II-23	III-23	IV-23
PIB Total	4,6	5,6	3,7	4,9
Agricultura	48,7	41,5	4,1	-5,8
Ganadería, For, Pes y Min	4,1	-1,4	0,7	13,8
Manufactura	-2,1	3,1	1,9	9,6
Electricidad y Agua (con bin,)	22,8	19,5	15,4	8,3
Construcción	-13,8	-4,8	-2,2	-8,5
Servicios	1,8	3,4	3,9	5,2
Impuestos a los productos	2,1	2,7	3,5	4,7
PIB (sin agri ni bin)	-0,5	2,6	3,0	5,8

Incidencias en la variación interanual (%)



Por el lado del gasto, se destacaron las incidencias positivas de las exportaciones netas y del consumo privado

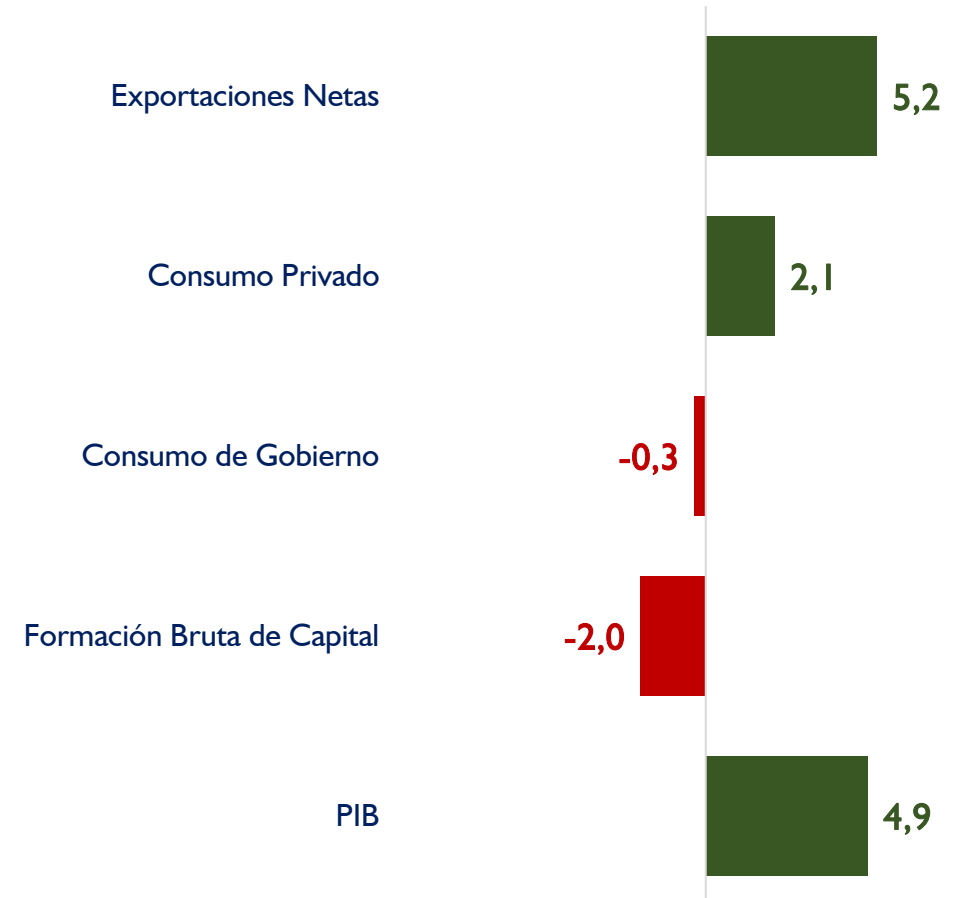


PIB (lado del gasto) Cuarto trimestre de 2023

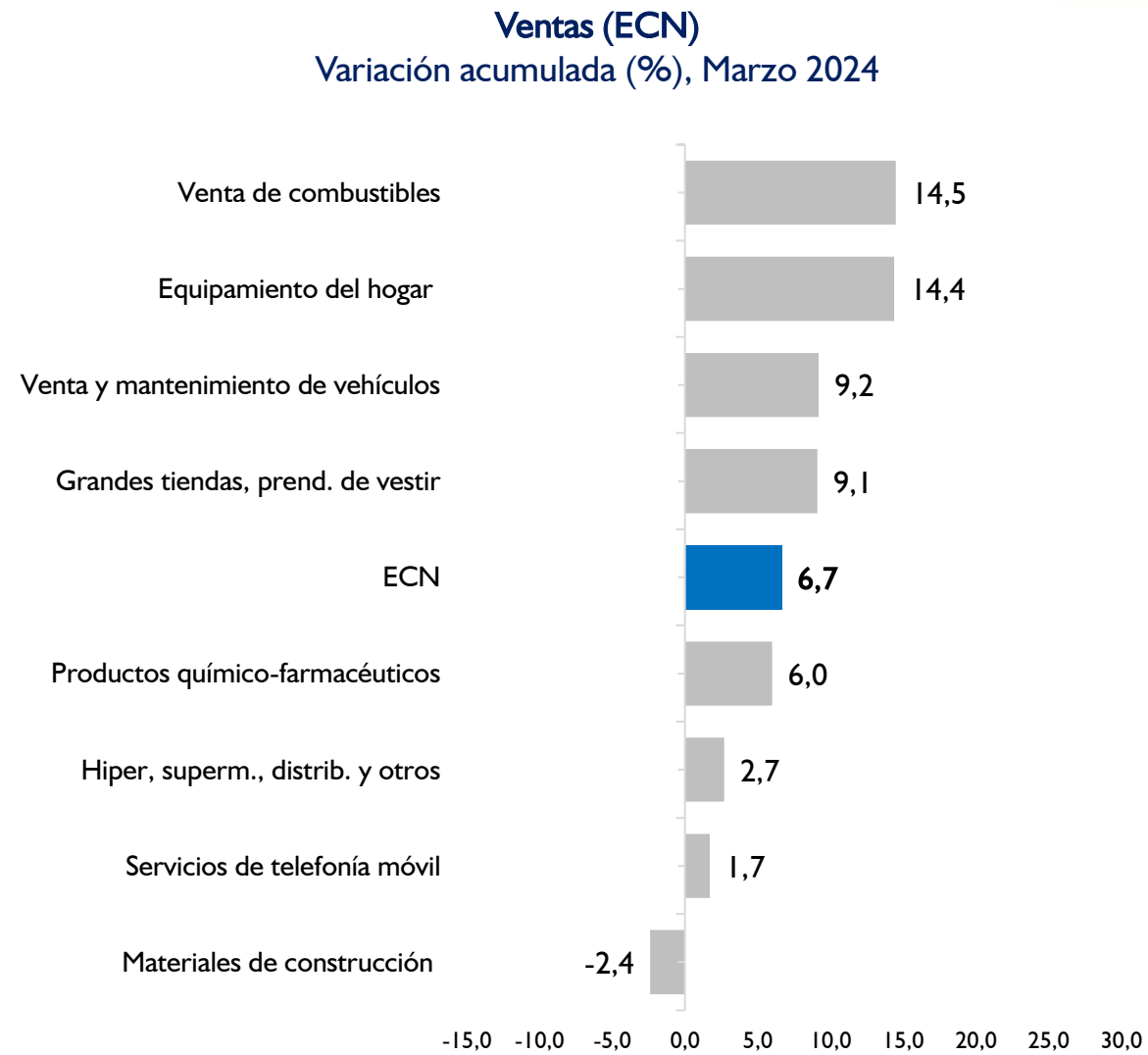
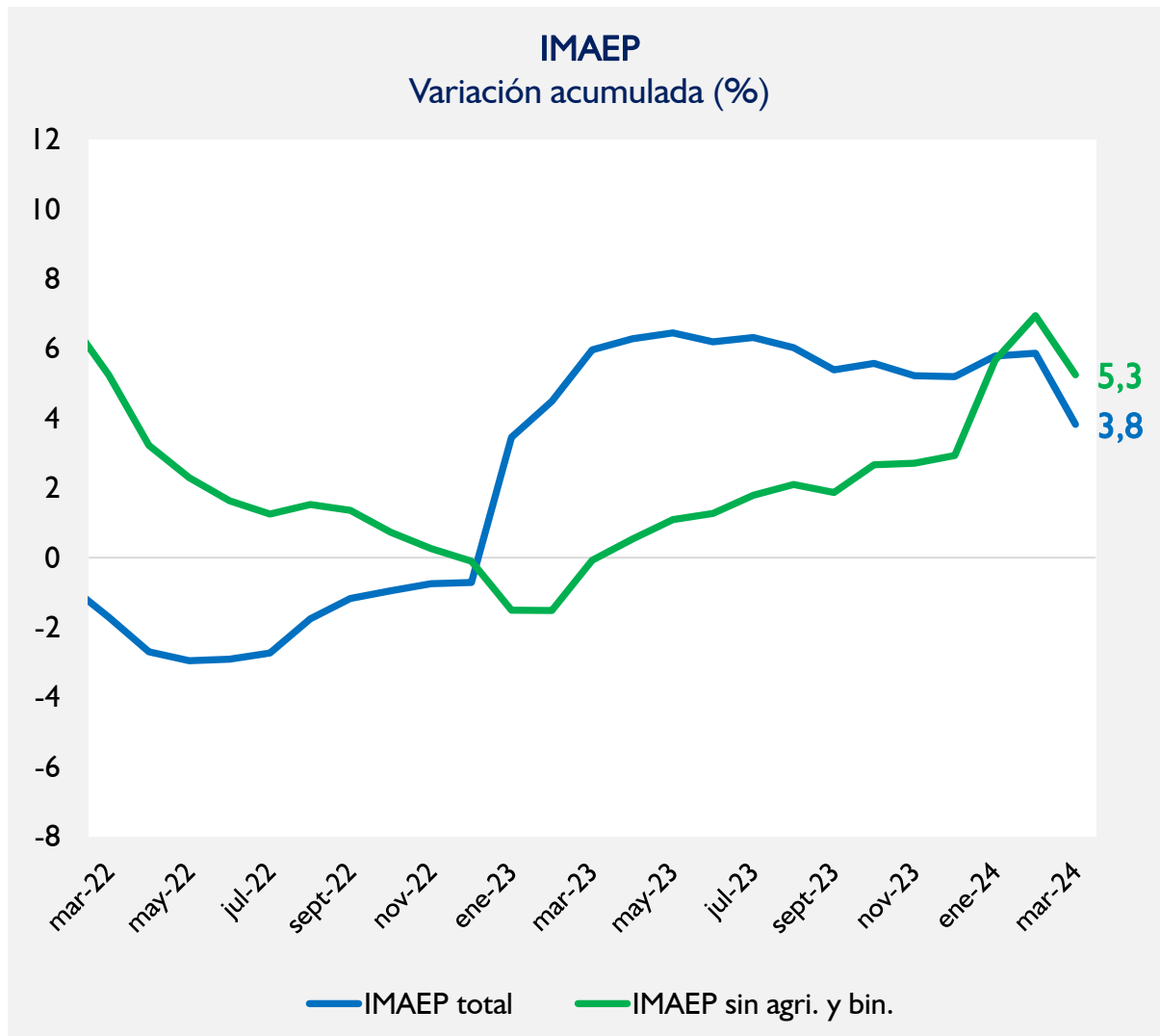
Variación interanual (%)

Variación Interanual	I-23	II-23	III-23	IV-23
Consumo Total	3,3	3,4	2,8	2,1
Consumo Privado	3,0	3,0	1,9	3,1
Consumo de Gobierno	5,3	5,7	8,3	-2,4
Formación Bruta de Capital	-20,7	-17,8	-10,5	-8,3
FBK Fijo	-11,3	1,9	-3,4	-0,2
Exportaciones	44,3	24,3	36,0	44,4
Importaciones	6,2	3,6	22,2	23,2
PIB	4,6	5,6	3,7	4,9

Incidencias en la variación interanual (%)



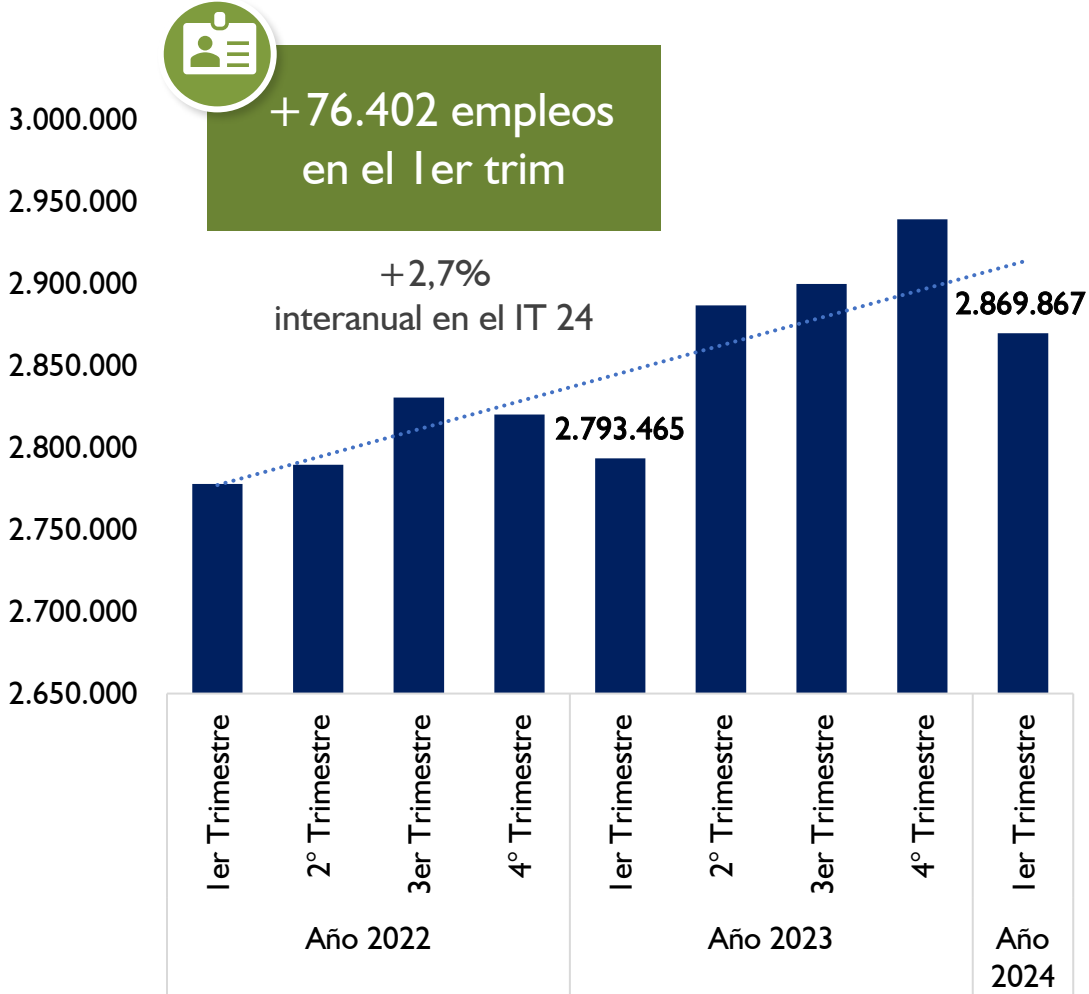
Los indicadores de corto plazo anticipan un buen desempeño de la actividad económica en el primer trimestre del 2024



En el mercado laboral se observó un aumento del empleo en el primer trimestre del año, coherente con los resultados de la actividad económica



Cantidad de ocupados



Población ocupada por sector económico			
Sector Económico	2023-TI	2024-TI	Diferencia
Total país	2.793.465	2.869.867	76.402
Primario	483.181	444.815	-38.366
Secundario	458.016	523.208	65.192
Industrias Manufactureras	259.821	304.060	44.239
Construcción	198.195	219.148	20.953
Terciario	1.852.268	1.901.512	49.244
Comercio, Restaurantes y Hoteles	795.839	853.740	57.901
Servicios Comunales, Sociales y Personales	742.043	735.443	-6.600
Otros (*)	314.386	312.329	-2.057

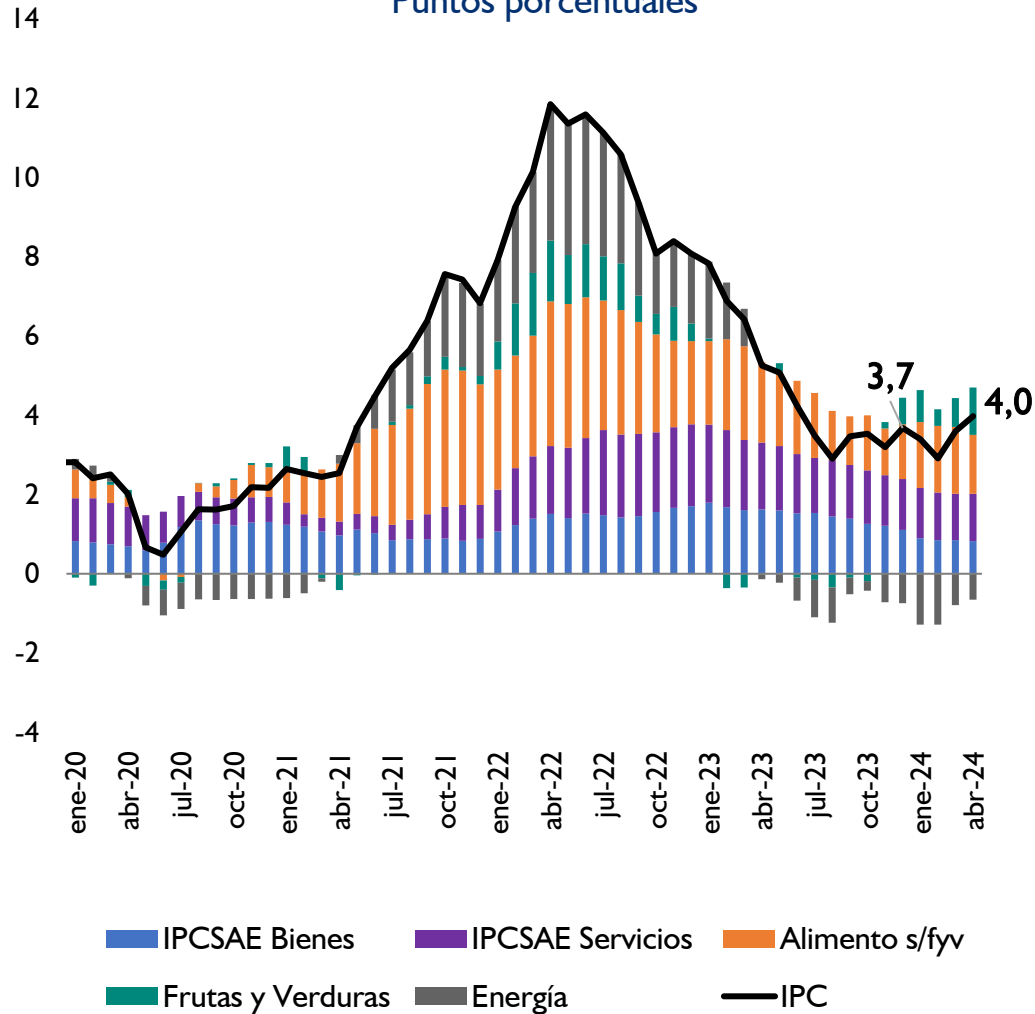
(*) Incluye: electricidad, gas y agua; transporte, almacenamiento, comunicaciones y finanzas, seguros e inmuebles.

Fuente: INE

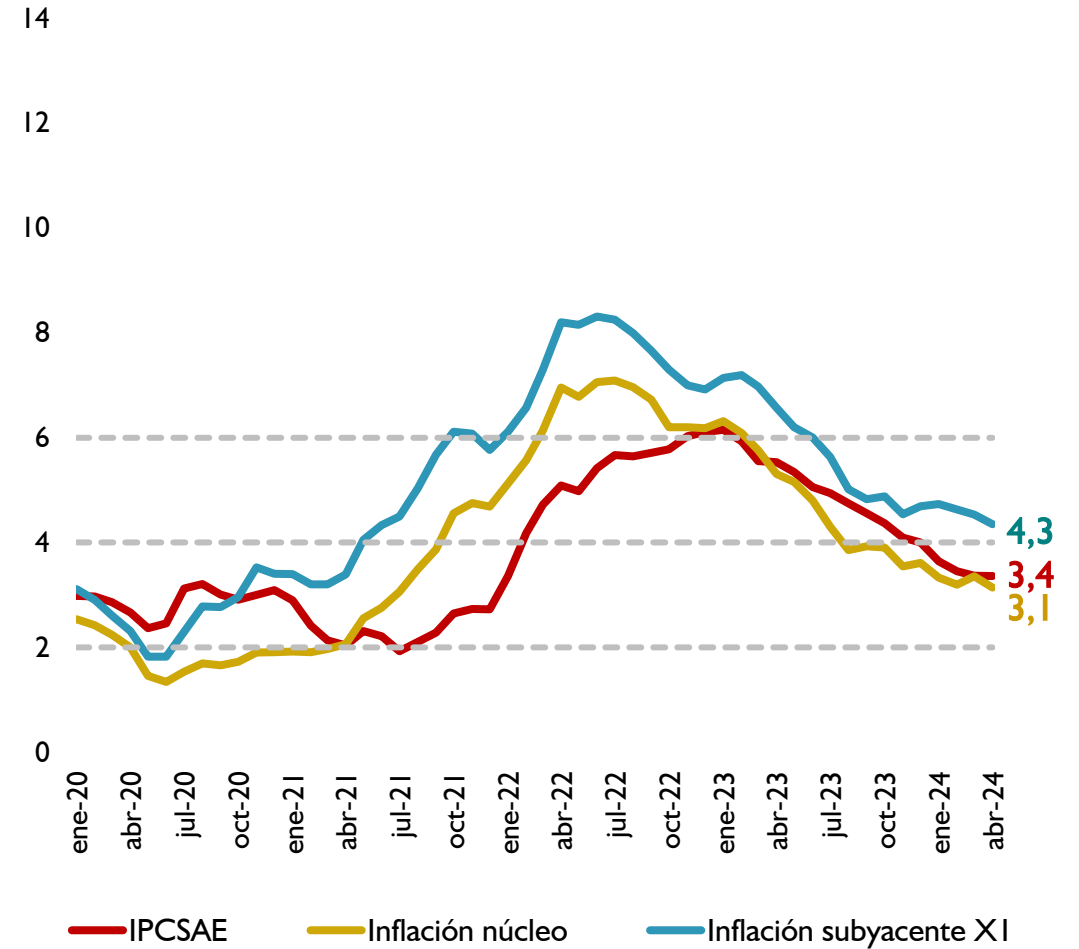
La inflación total y las medidas de tendencia se mantienen en línea con la meta



Incidencias en la inflación interanual
Puntos porcentuales

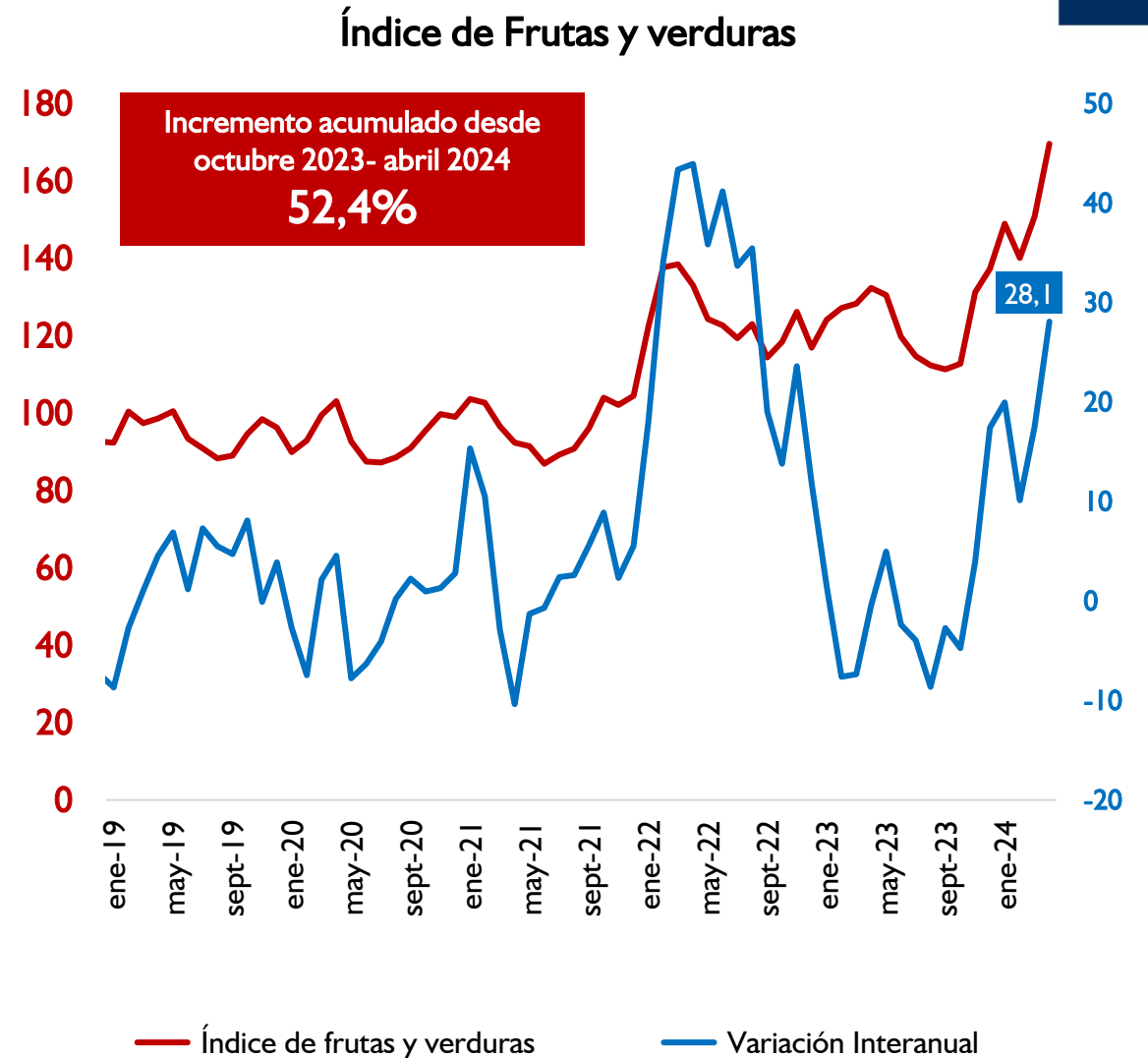
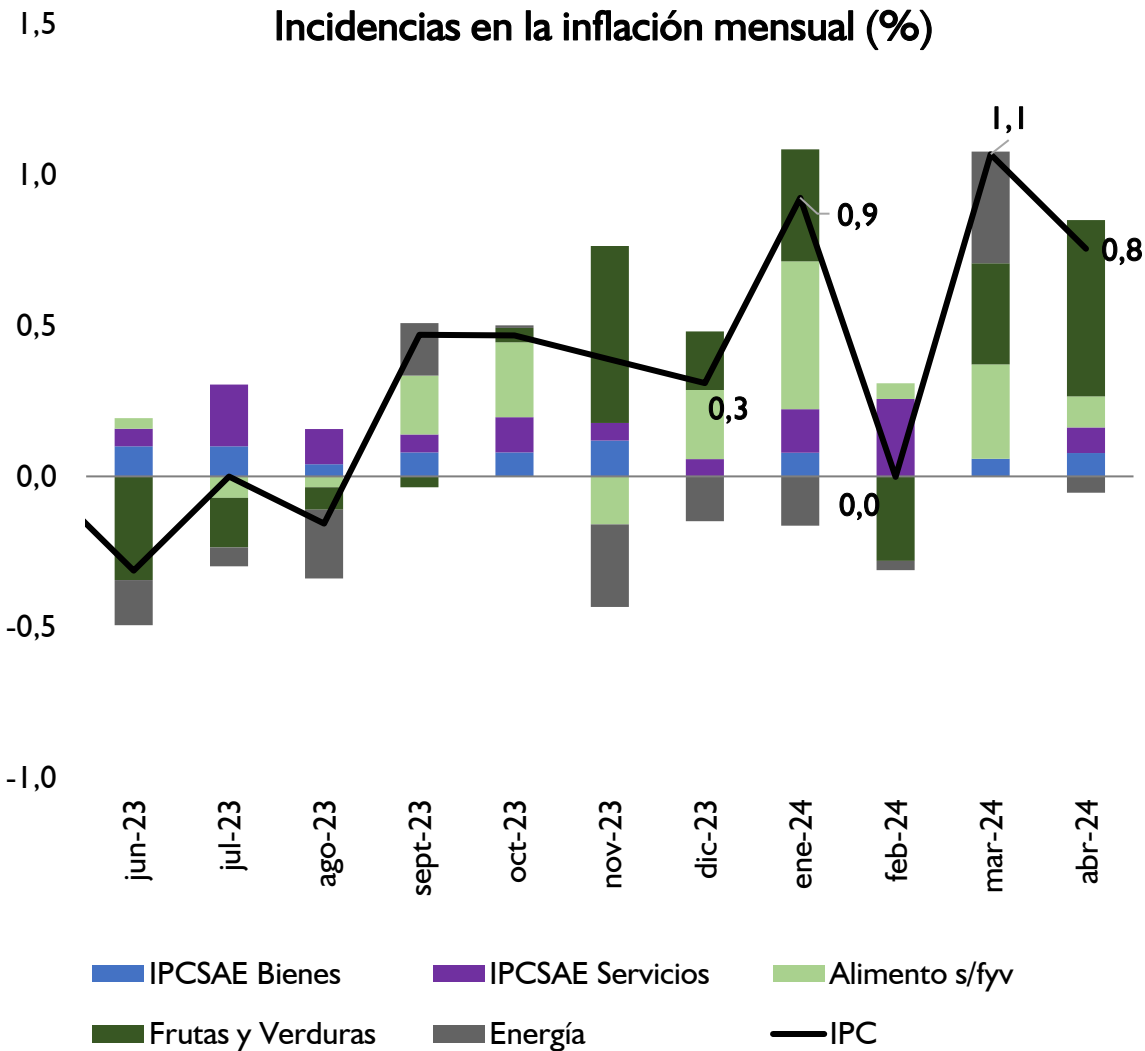


Medidas de inflación
Tasas interanuales (%)



Fuente: BCP

En los últimos meses, la inflación estuvo explicada en mayor medida por los alimentos, en especial por aquellos rubros volátiles

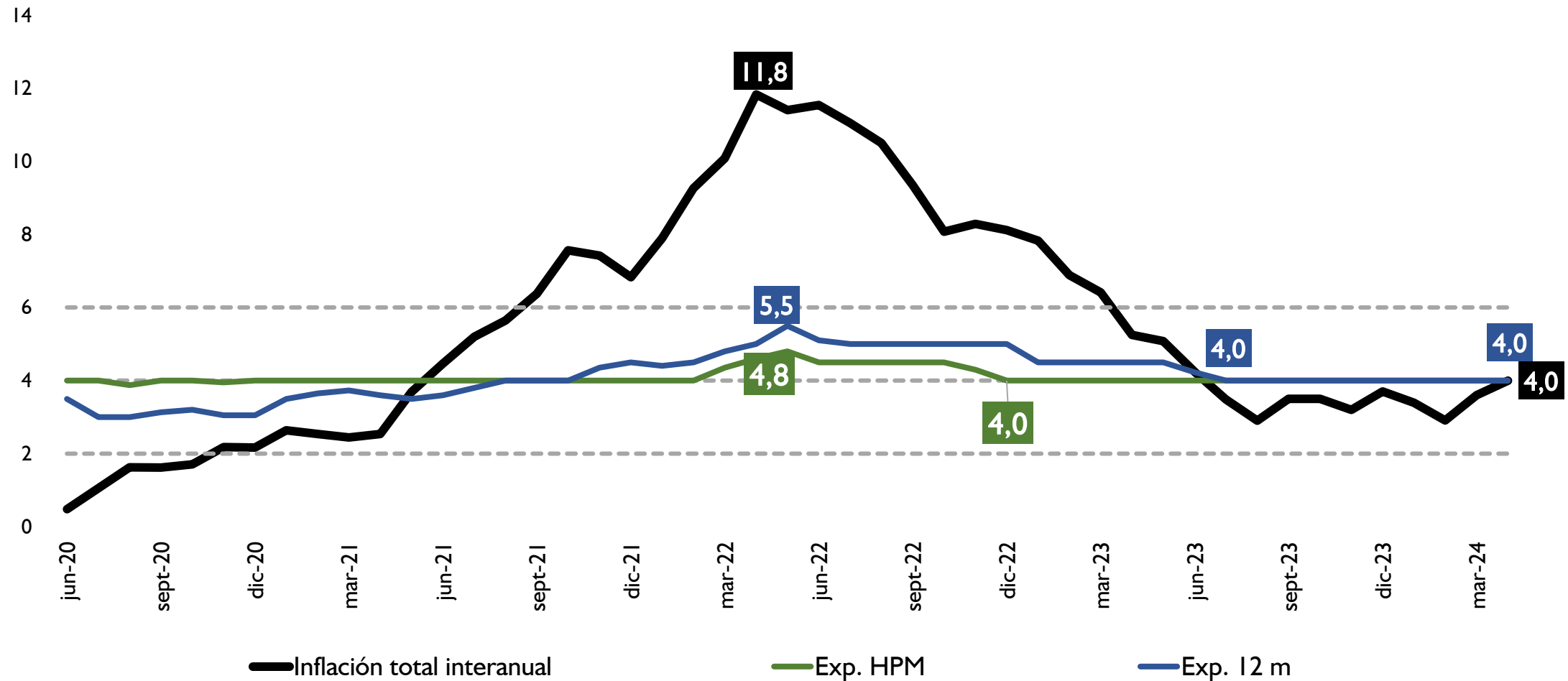


Fuente: BCP

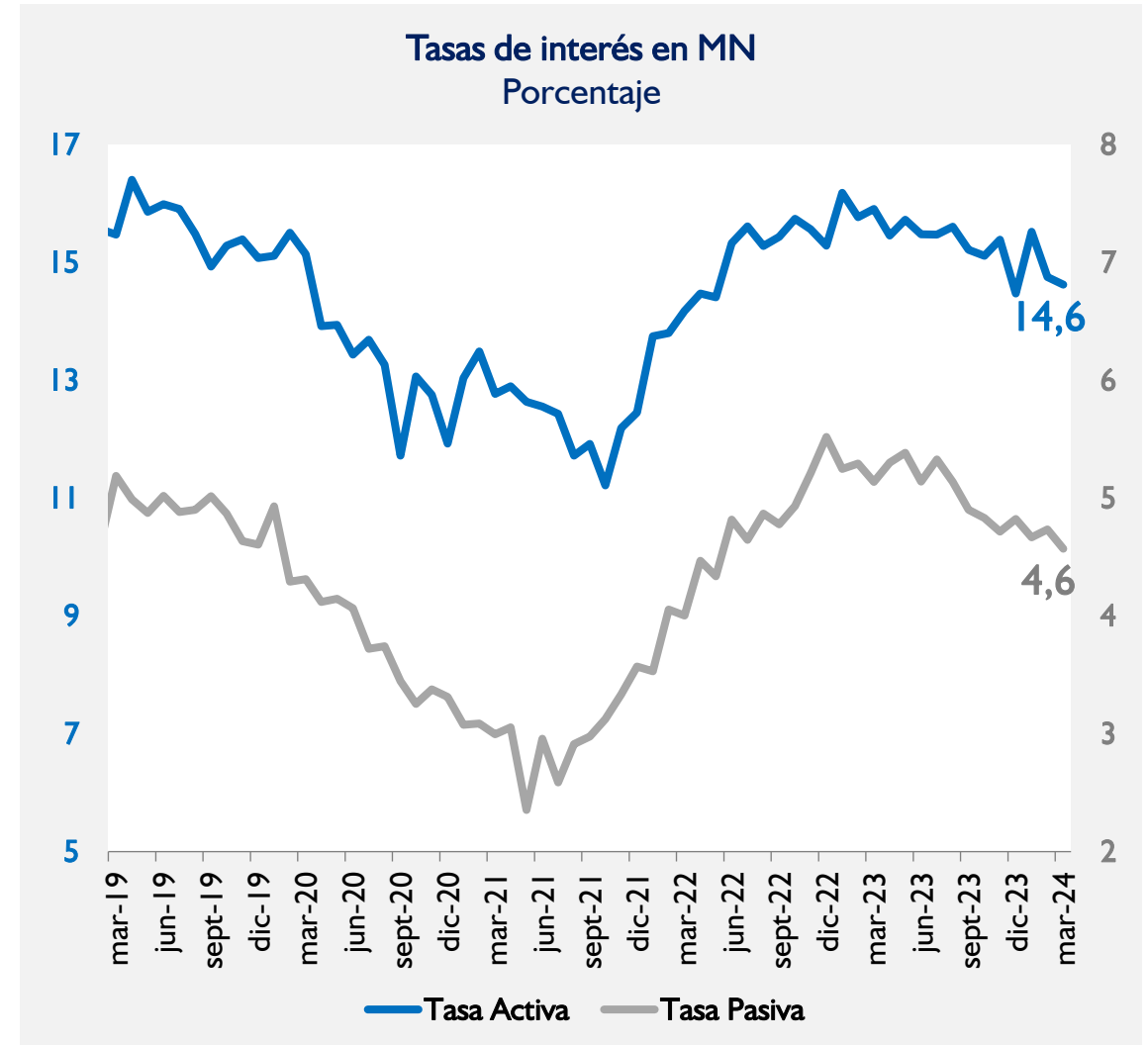
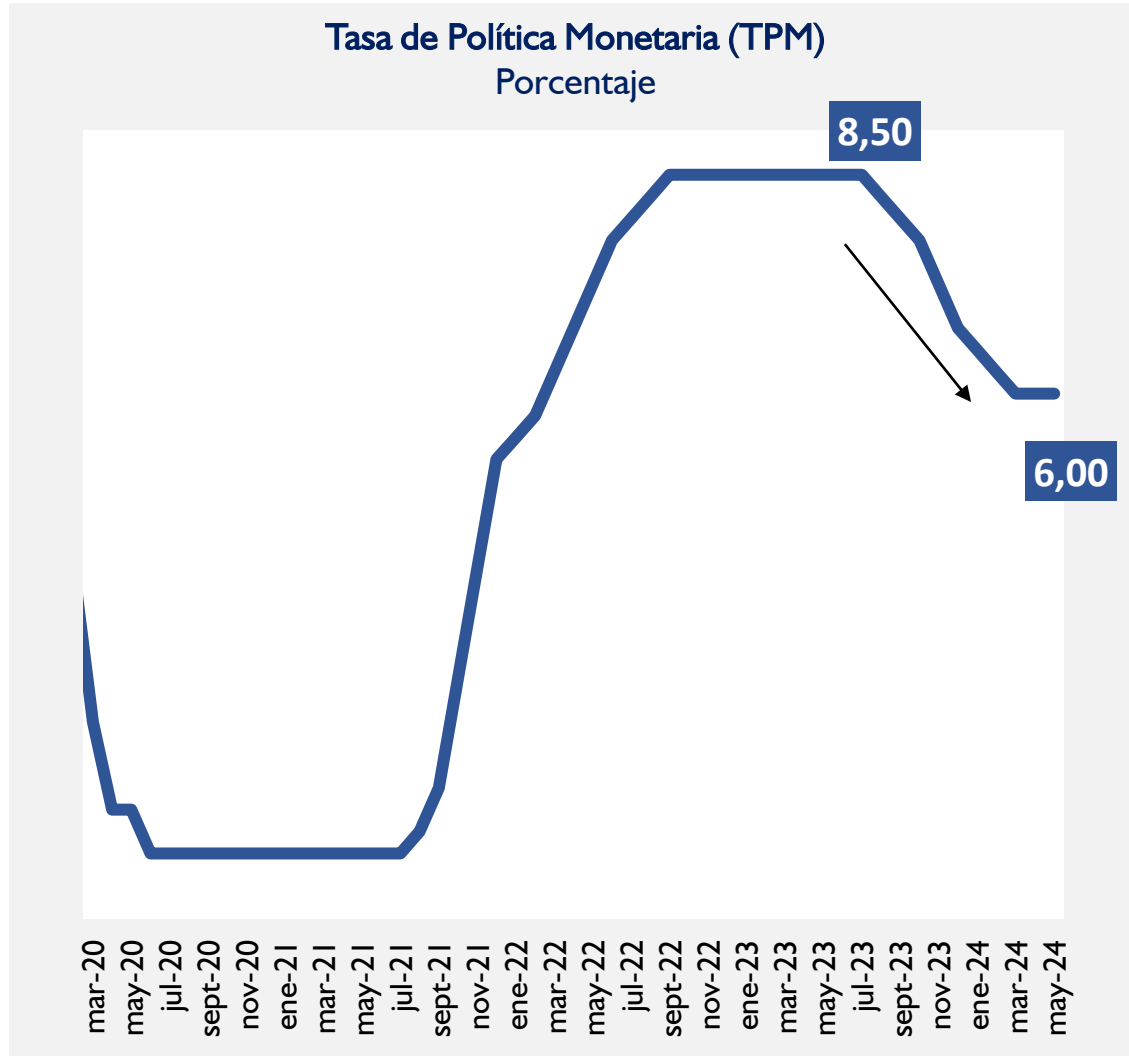
Las expectativas de inflación en los distintos horizontes de tiempo permanecieron ancladas a la meta



Inflación interanual y expectativas de inflación
Porcentajes



El BCP redujo la TPM en 250 pb desde agosto de 2023, ubicándose actualmente en torno al rango neutral, llevando a una moderación de las tasas de interés del mercado

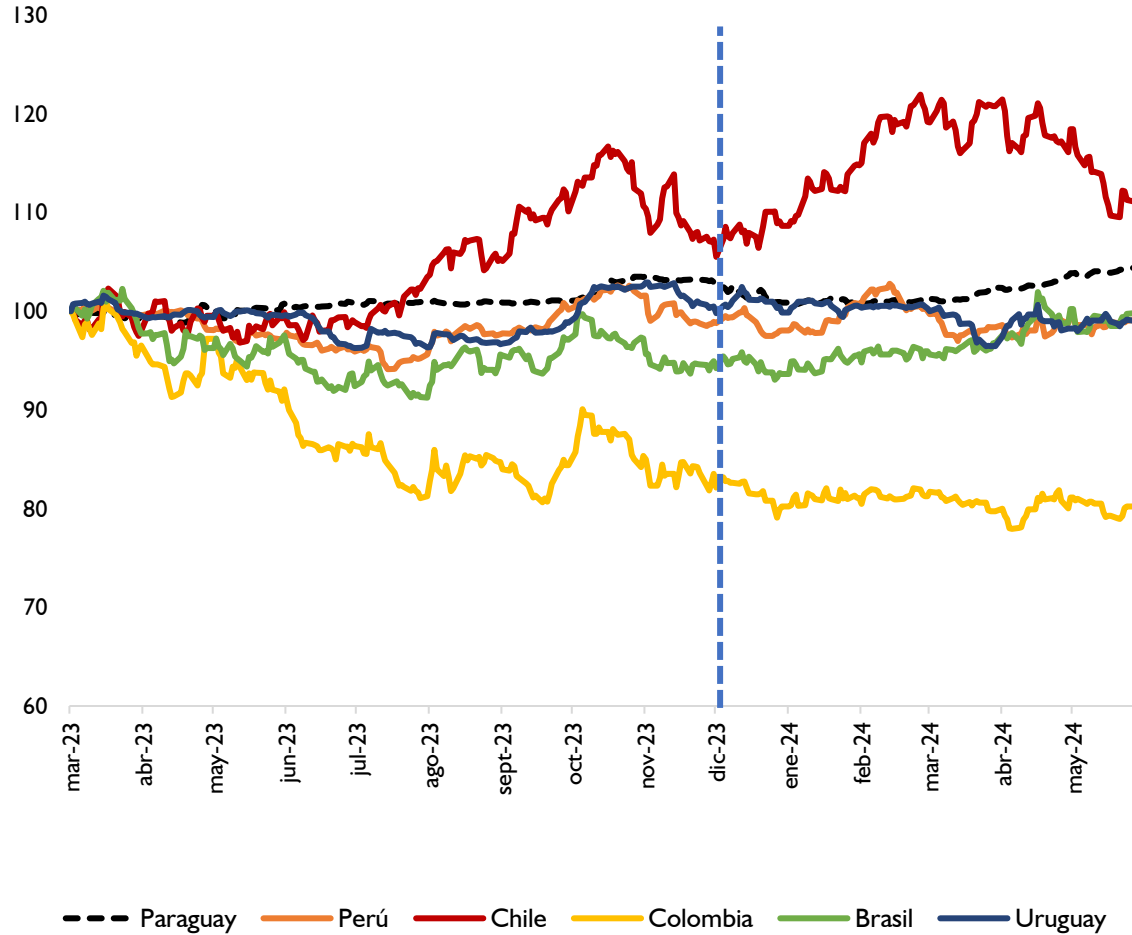


Fuente: BCP.

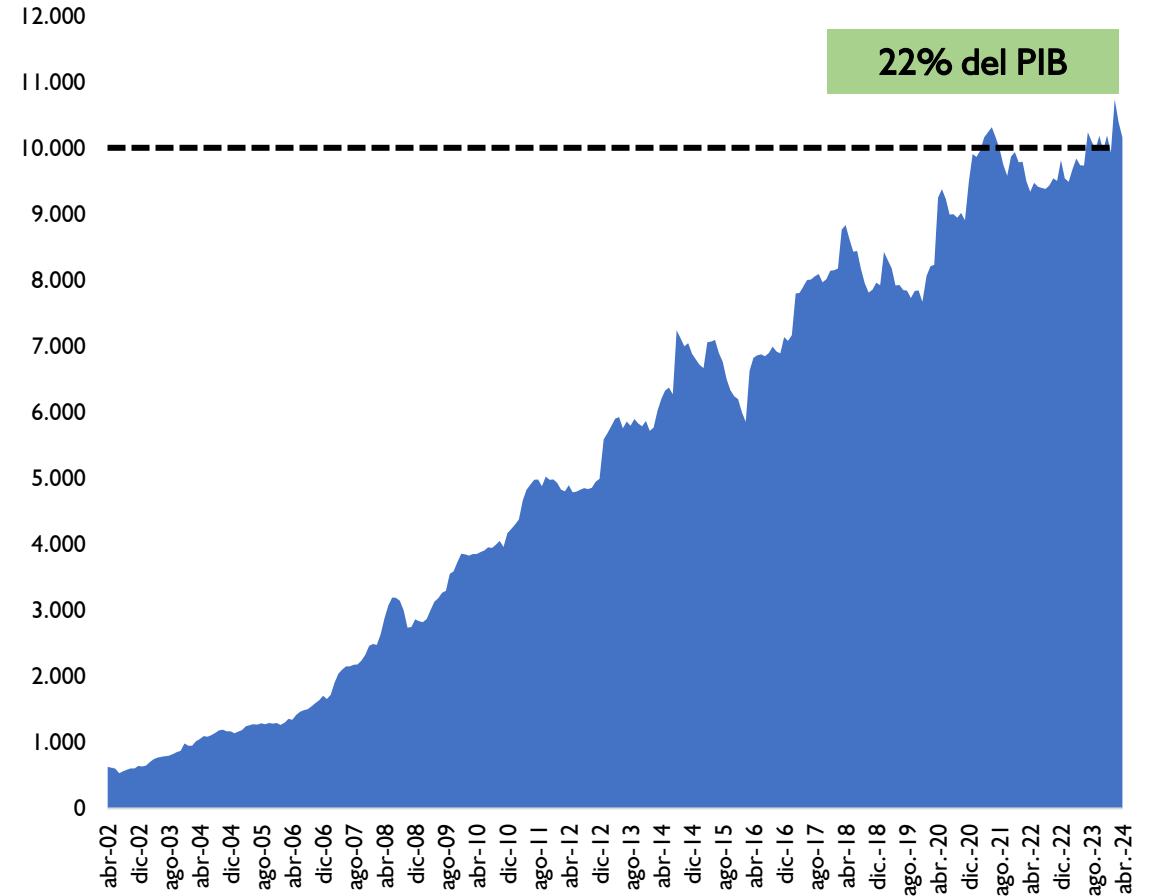
El tipo de cambio se ha depreciado levemente en meses recientes, al tiempo que las Reservas Internacionales permanecen en niveles elevados



Tipo de cambio nominal respecto al dólar
Índice (1 marzo-2023=100)



Reservas Internacionales Netas
Millones de dólares



TÓPICOS

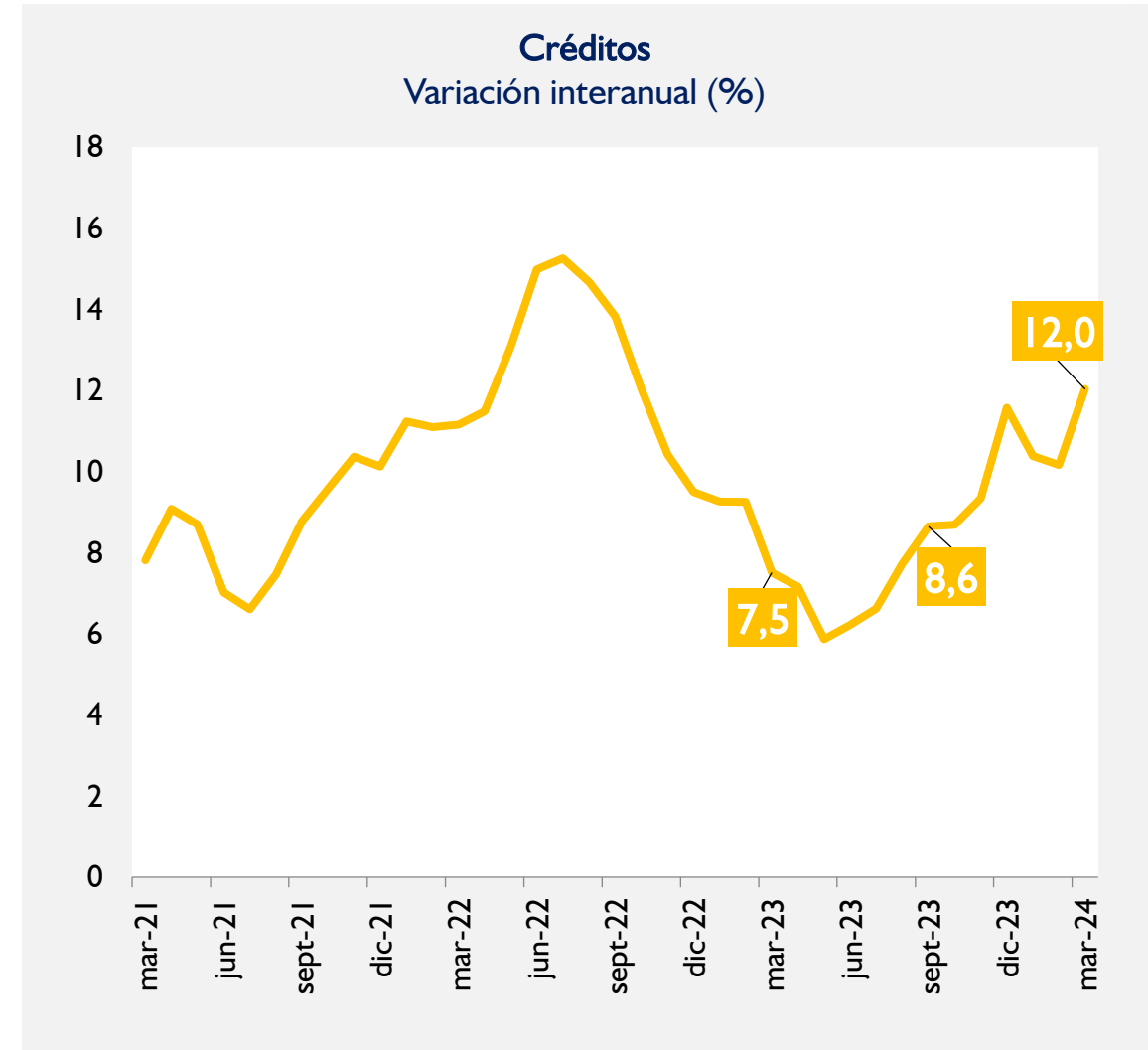
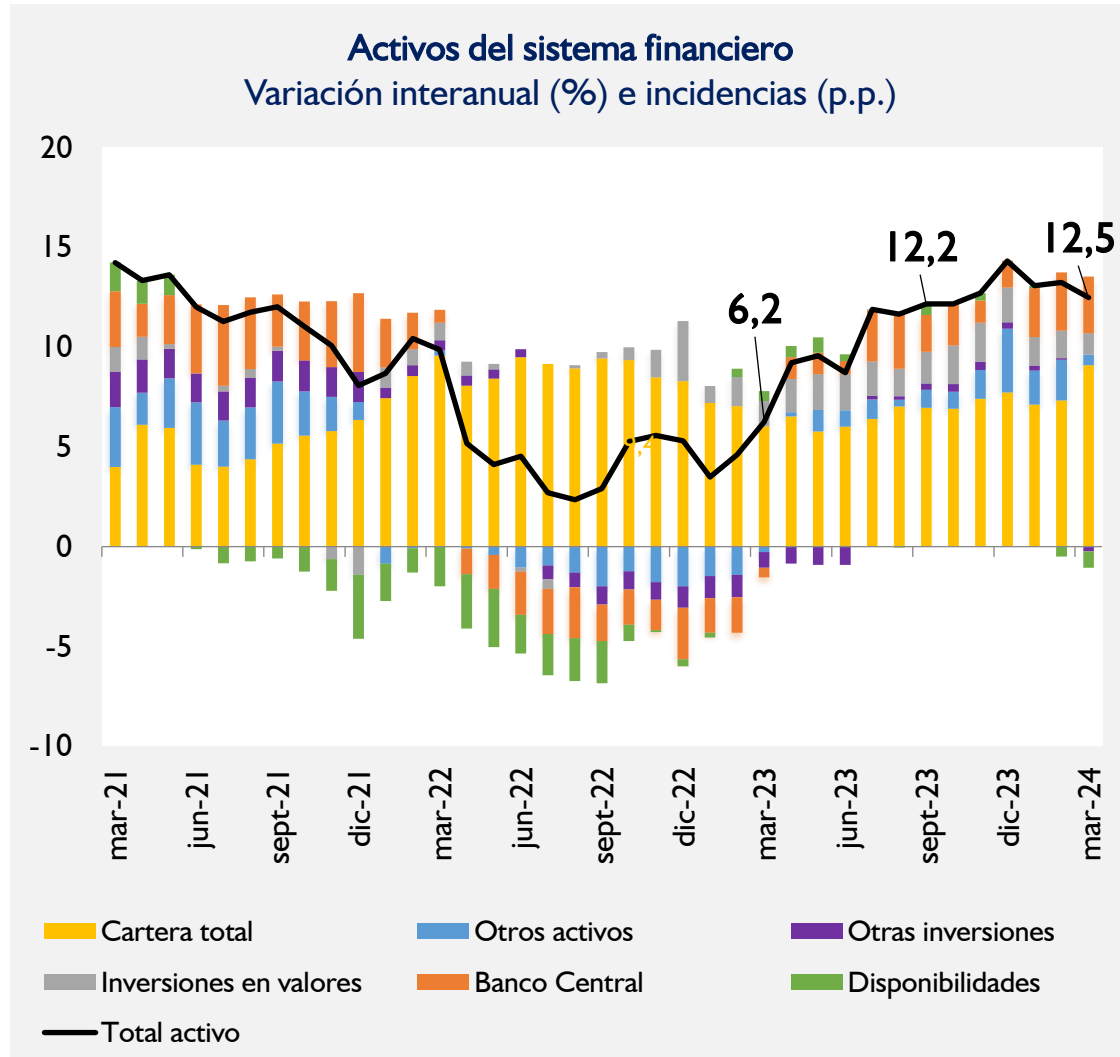
Entorno internacional

Coyuntura doméstica

Sistema financiero local

Principales mensajes

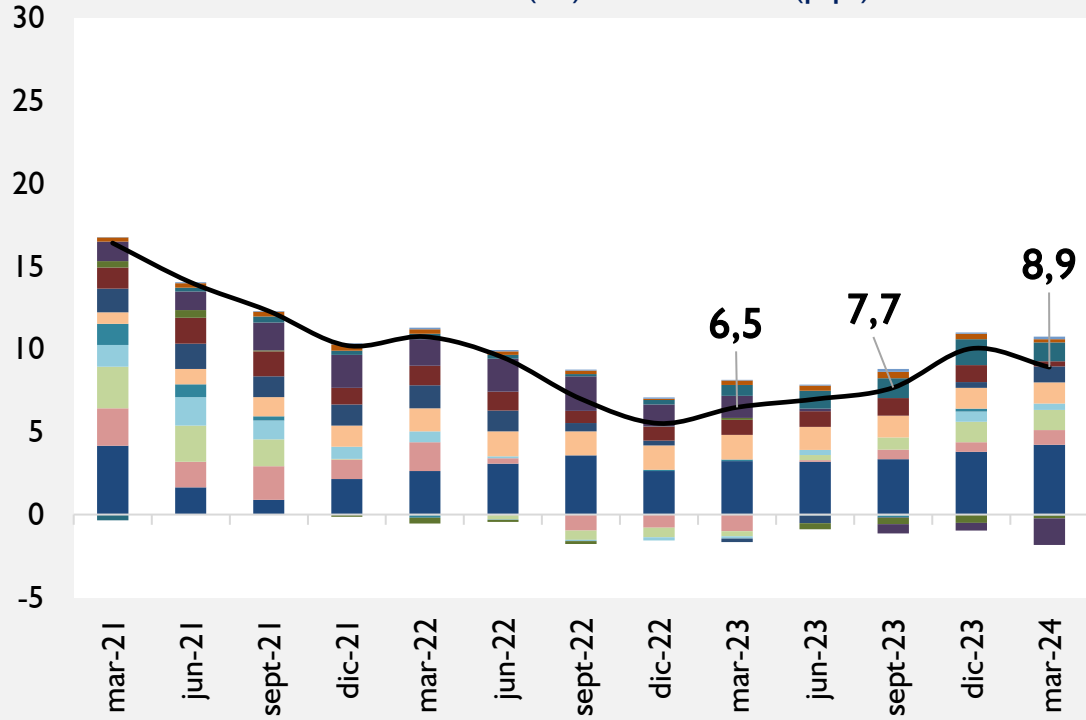
El activo total ha continuado con una buena dinámica, impulsado principalmente por los créditos otorgados por el sistema financiero



Los créditos en moneda local y en moneda extranjera han seguido expandiéndose y a un ritmo mayor desde el último informe

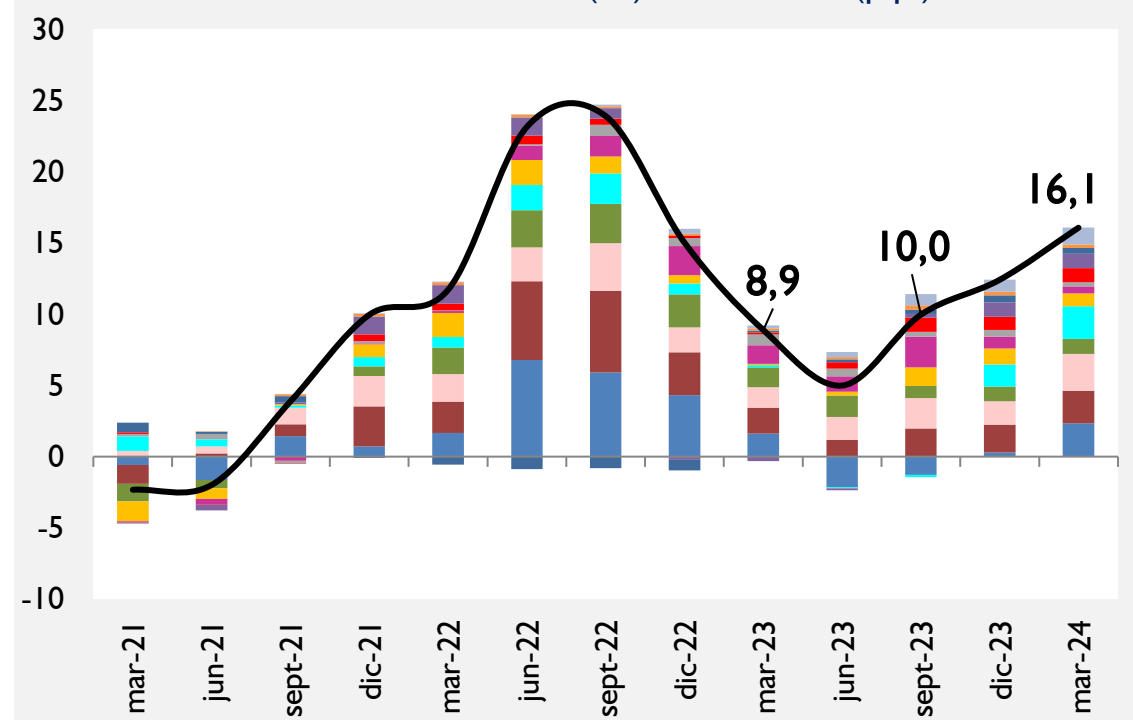


Crédito en moneda nacional
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



- Consumo
- Comercio al por menor
- Industria
- Administración pública
- Otros
- Comercio al por mayor
- Ganadería
- Construcción
- Sector financiero
- Crédito total en MN
- Servicios
- Vivienda
- Agricultura
- Actividades inmobiliarias

Crédito en moneda extranjera
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



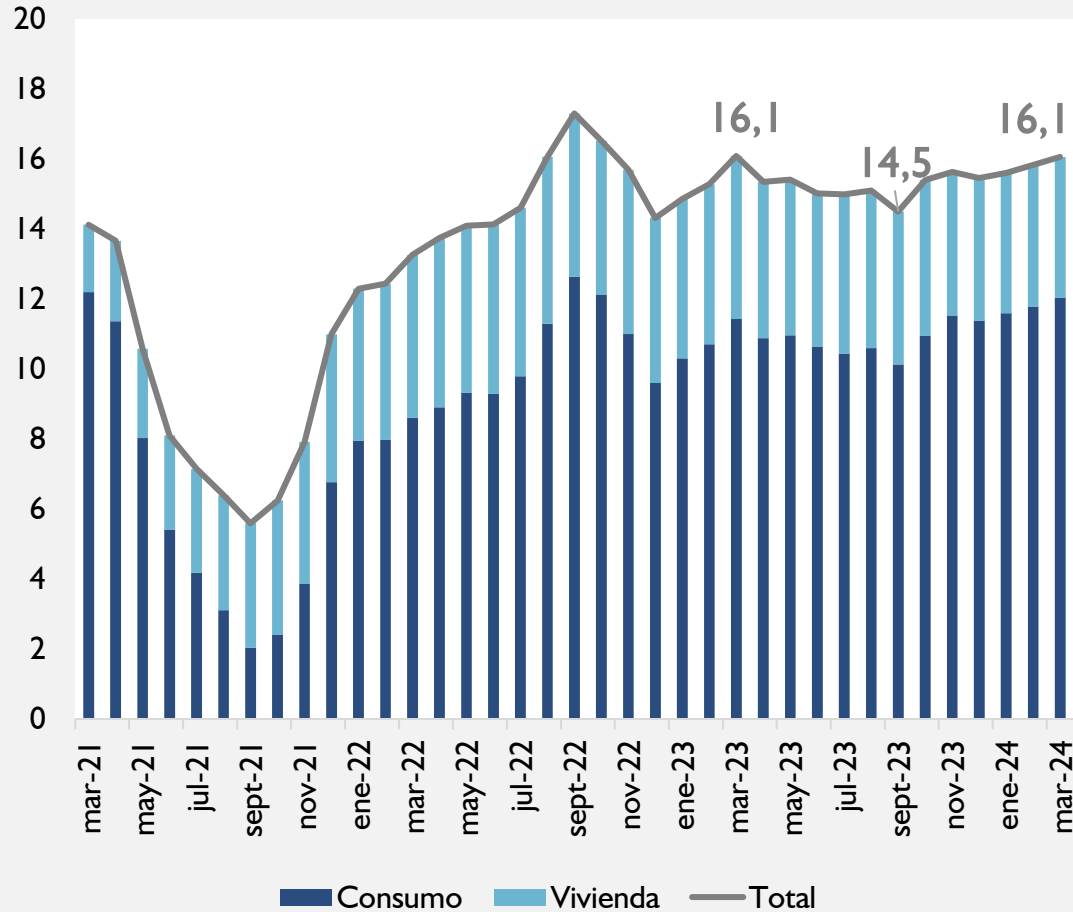
- Agricultura
- Ganadería
- Sector financiero
- Administración pública
- Otros
- Comercio al por mayor
- Servicios
- Consumo
- Construcción
- Crédito total en ME
- Industria
- Comercio al por menor
- Actividades inmobiliarias
- Vivienda

Fuente: BCP.

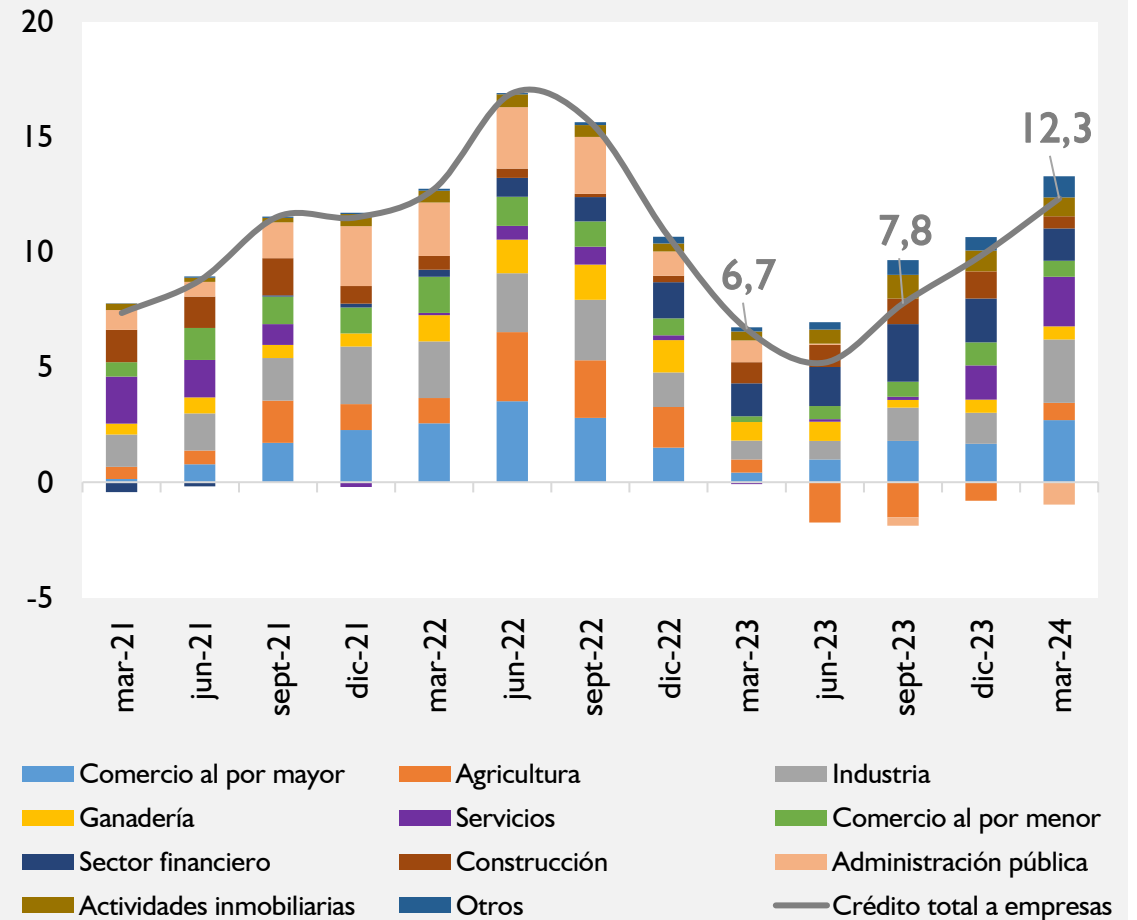
El crédito otorgado a los hogares y a las empresas ha mostrado un mayor dinamismo desde el último informe



Crédito a los hogares
Variación interanual (%) e incidencias (p.p)



Crédito a las empresas
Variación interanual (%) e incidencias (p.p)

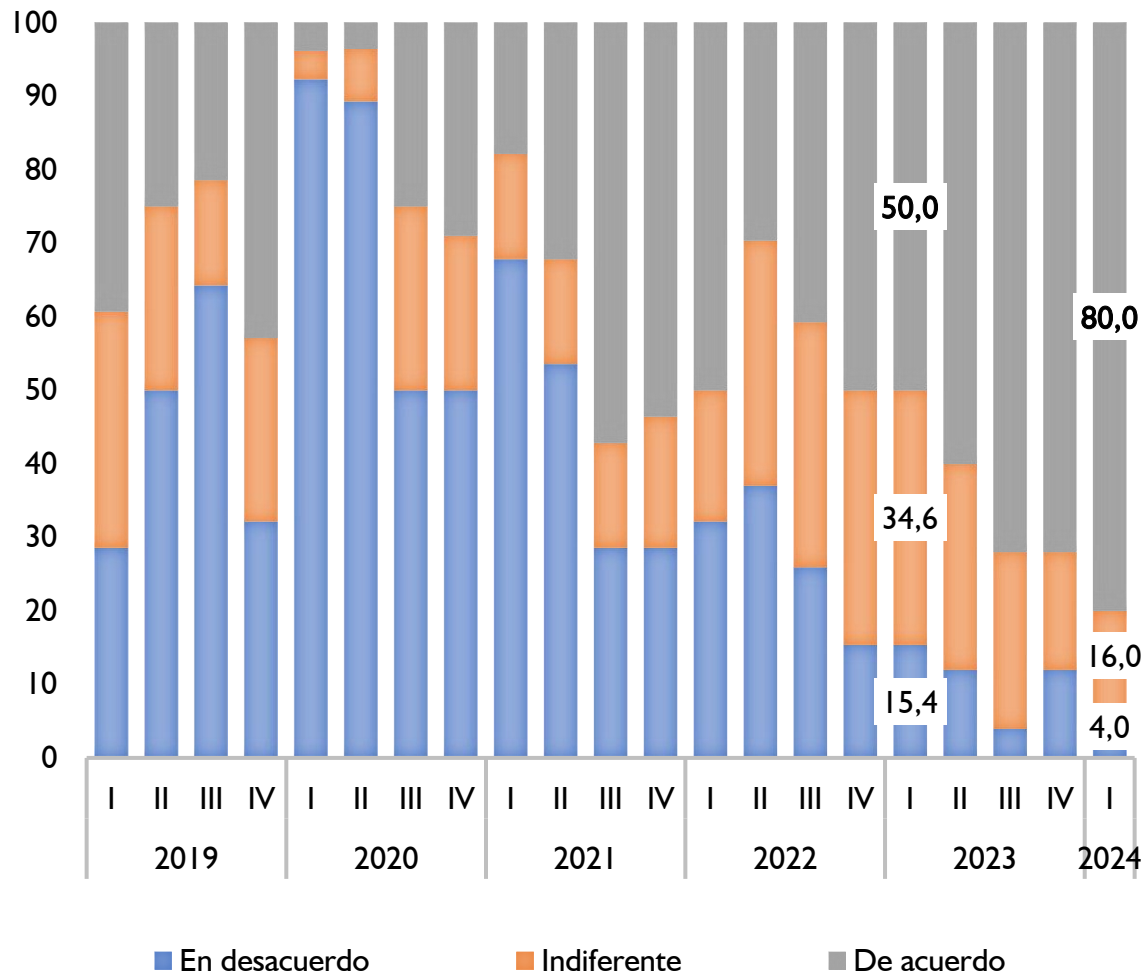


Fuente: BCP.

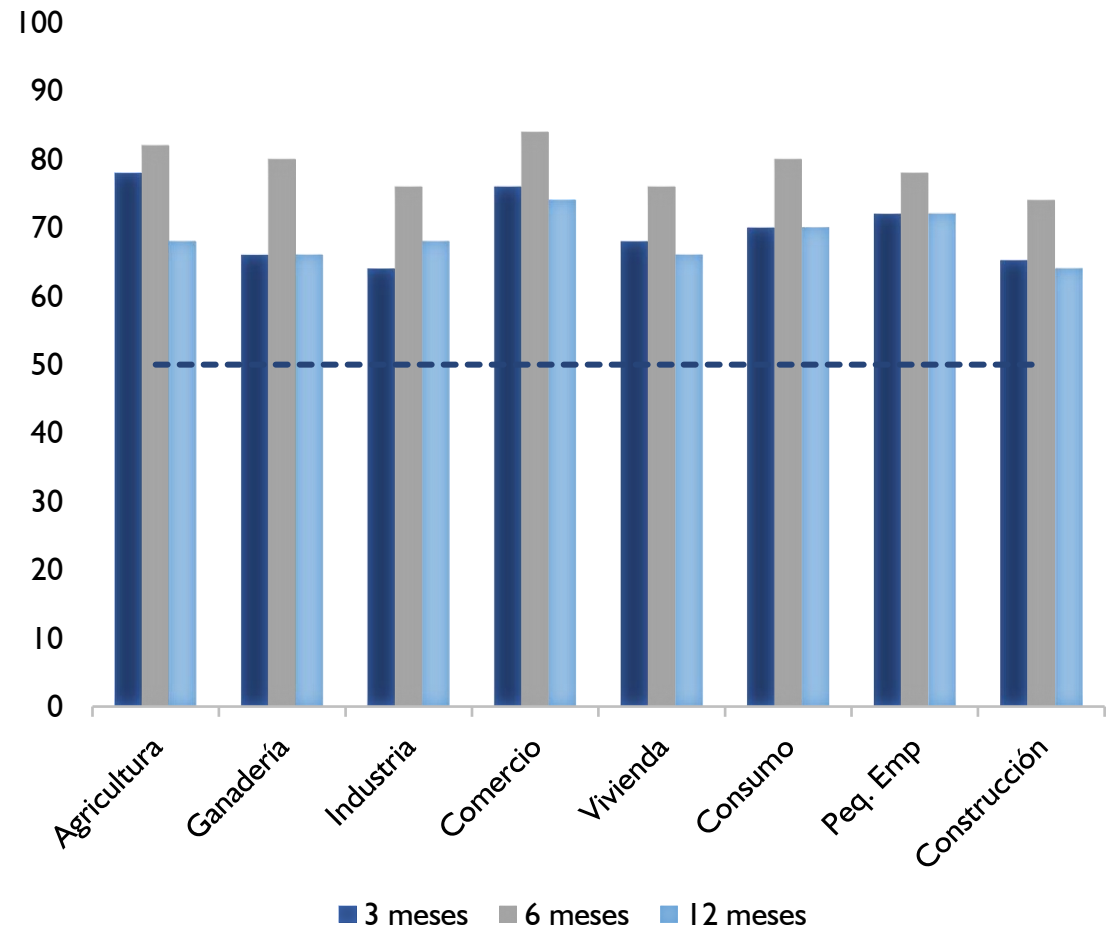
Las expectativas para la concesión de crédito en los próximos meses siguen siendo favorables



Actualmente la Situación Económica es óptima para otorgar créditos?
(en %)

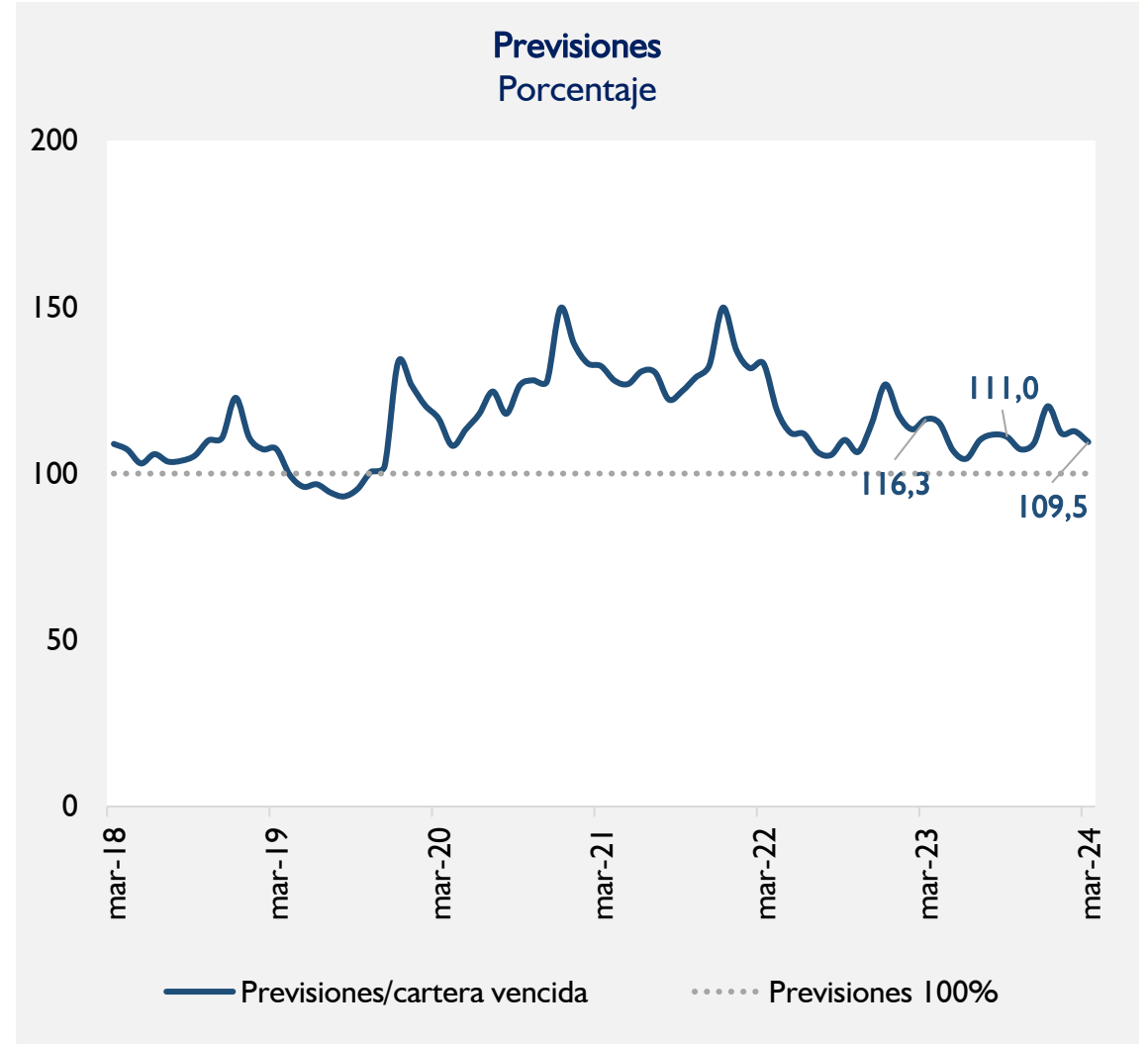
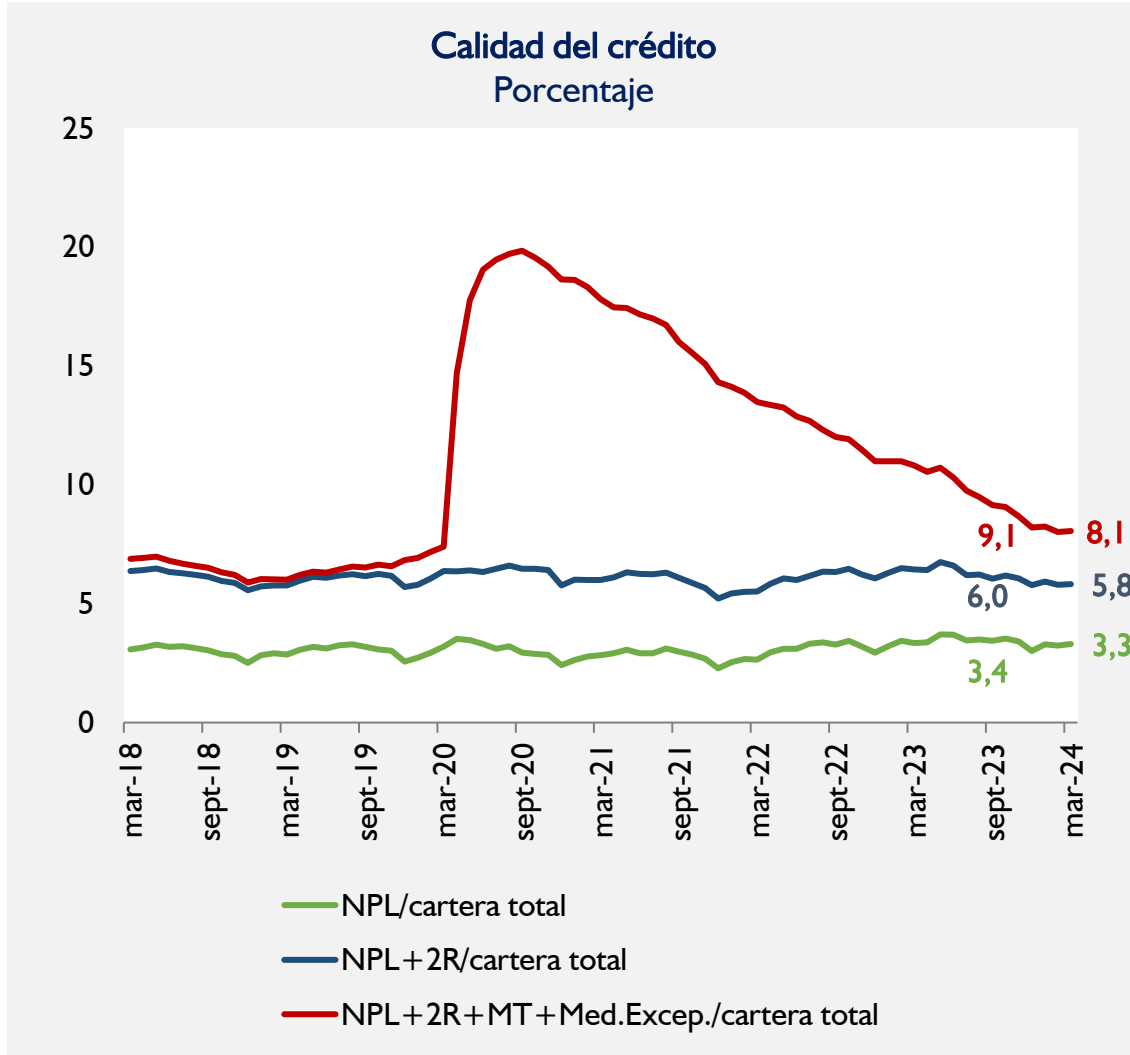


Índice de difusión de las expectativas sectoriales del crédito
I trimestre 2024

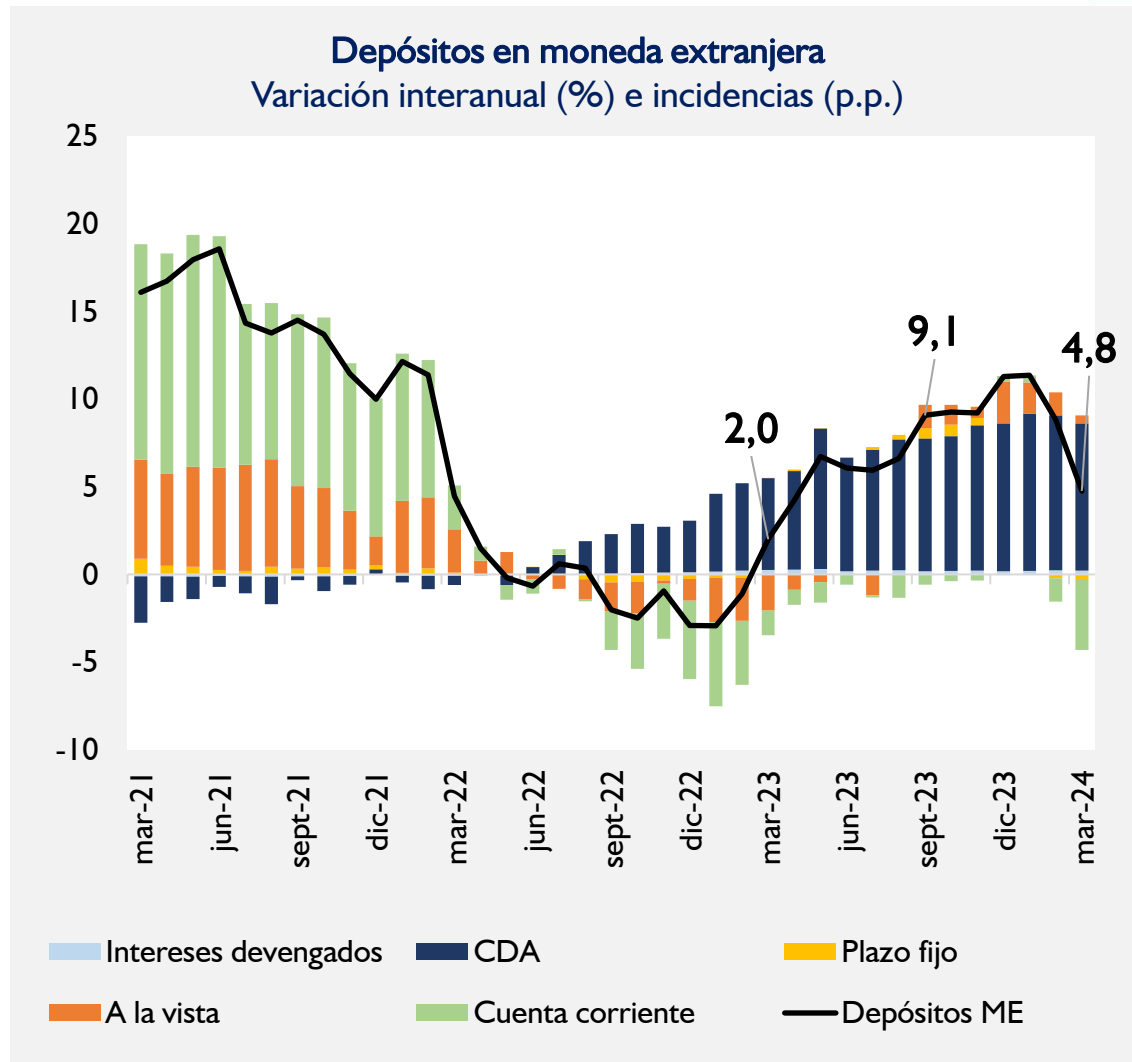
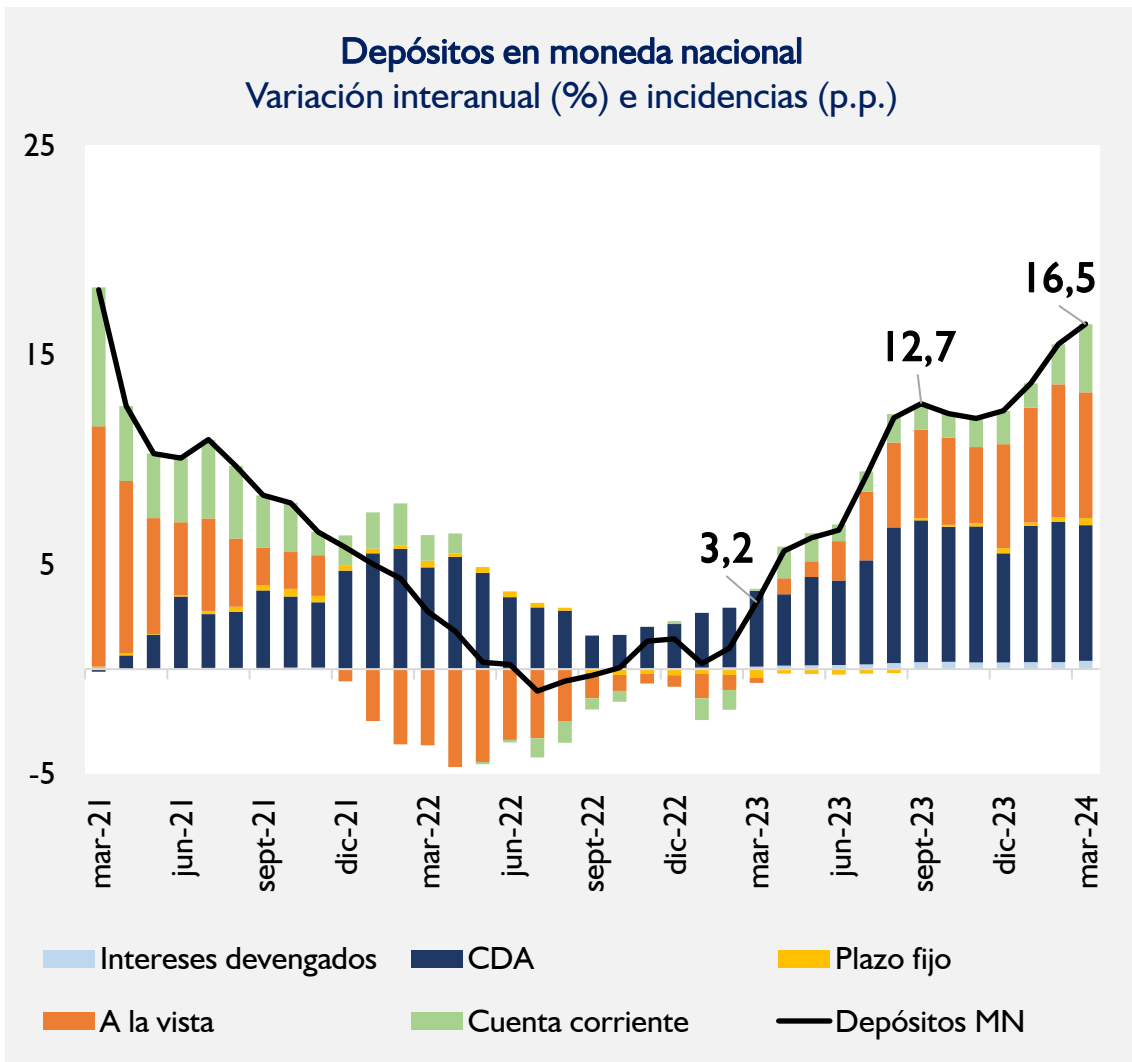


Fuente: BCP.

La calidad del crédito ha mostrado una mejora desde el último IEF, al tiempo que las previsiones permiten la cobertura total de los créditos vencidos

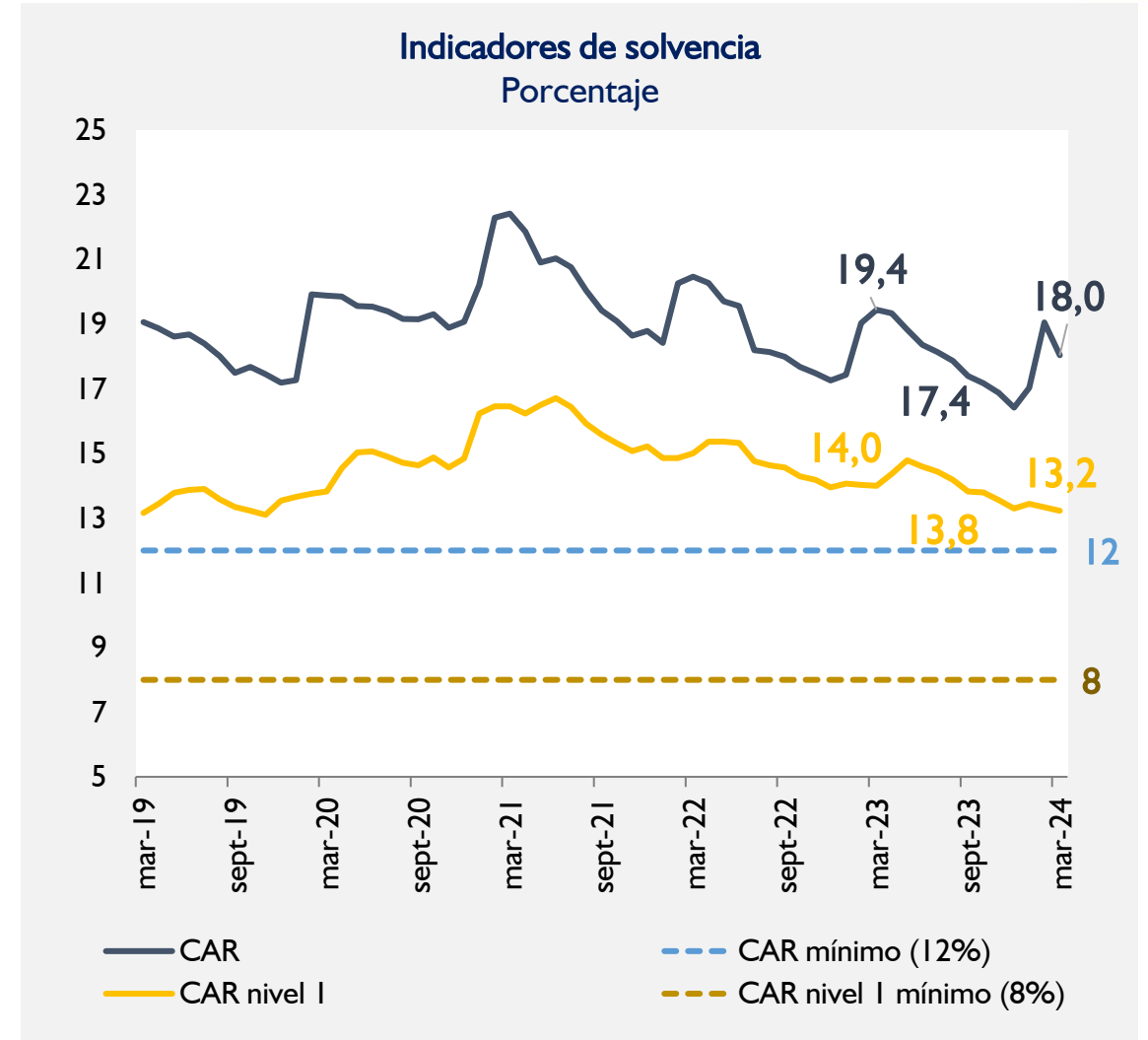
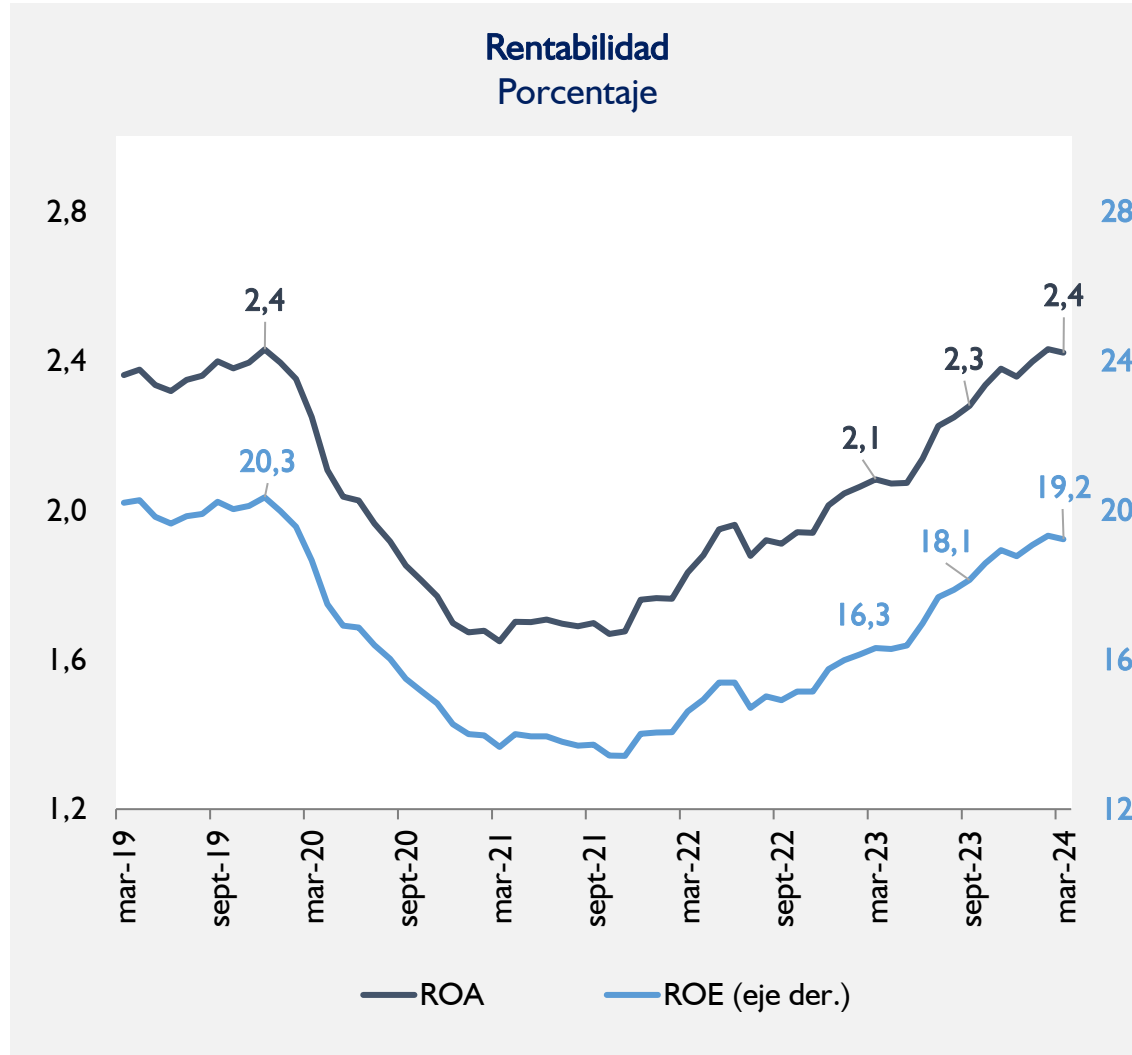


Los depósitos han mantenido una buena dinámica desde el último informe, especialmente en moneda local

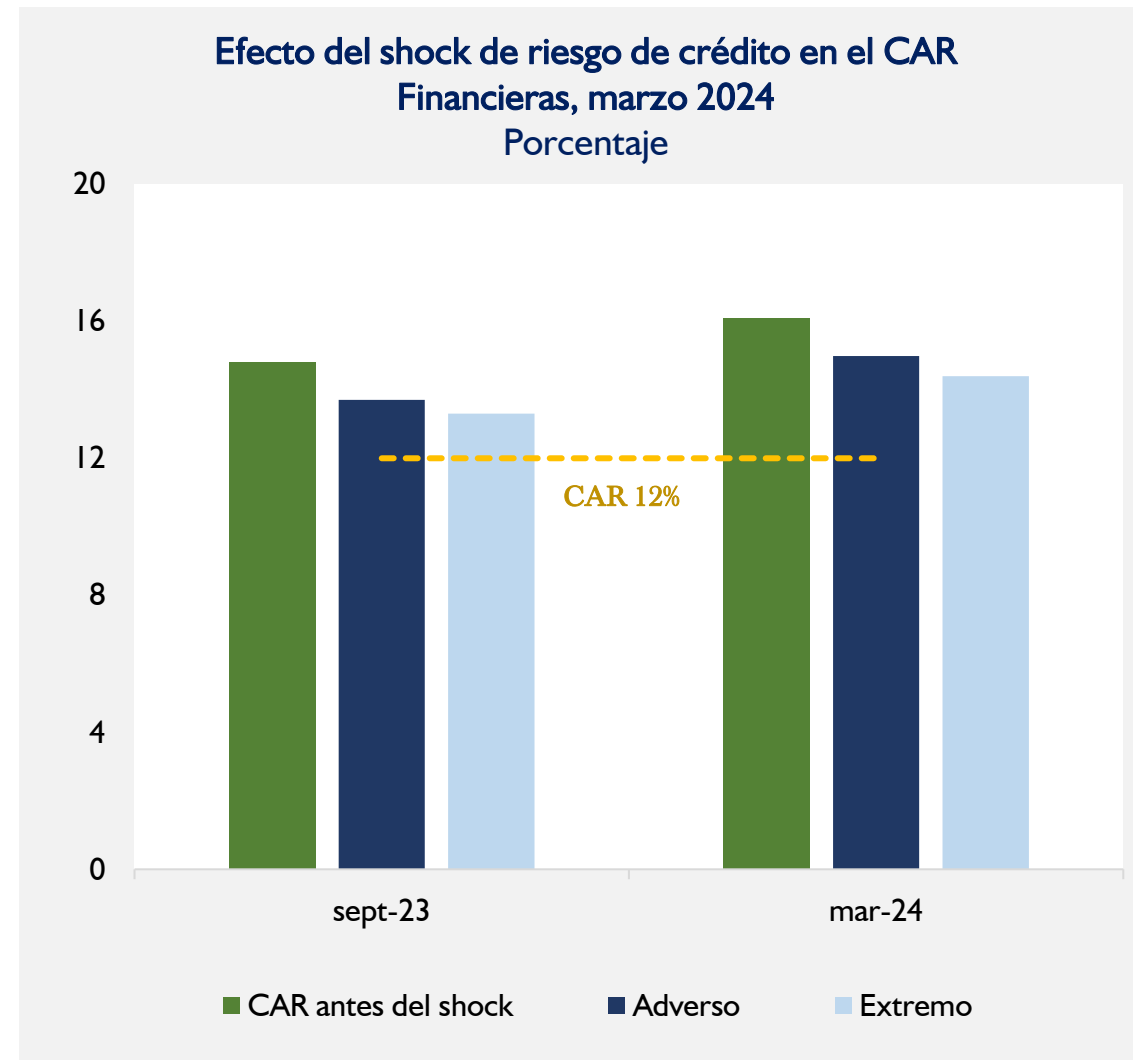
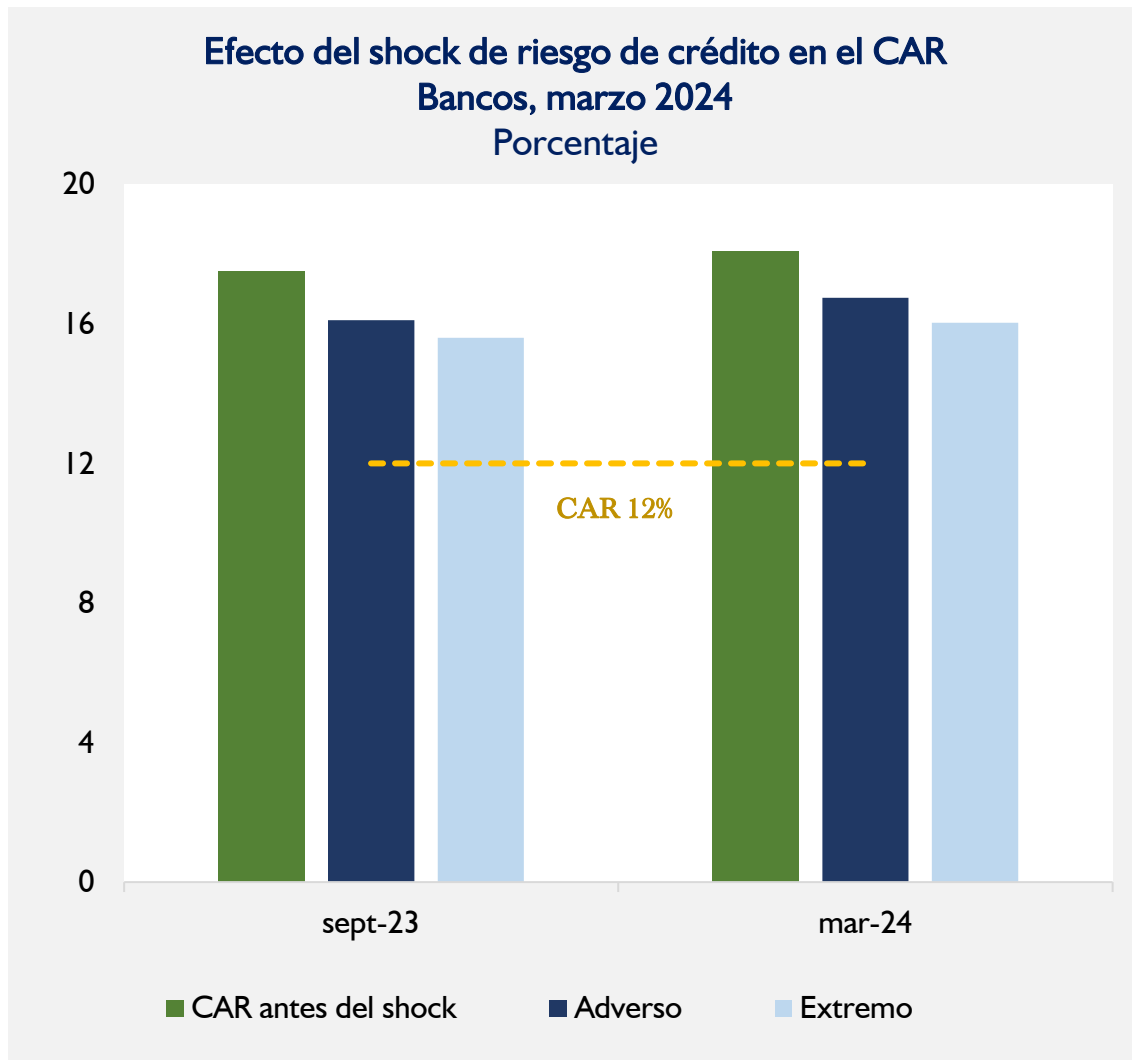


Fuente: BCP.

Los indicadores de rentabilidad han mostrado un desempeño favorable y la solvencia permanece por encima de lo que exige la normativa local



Los resultados de las pruebas de tensión indican que la solvencia del sistema financiero se mantendría por encima de los requerimientos mínimos regulatorios



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 2024

El activo total del sistema financiero ha continuado con buena dinámica, debido principalmente al impulso de los créditos. El ritmo de crecimiento de las colocaciones ha aumentado desde el último IEF, tanto en moneda local como extranjera. Además, las expectativas de concesión de préstamos para los próximos meses siguen siendo positivas.

Los indicadores de calidad del crédito han evolucionado favorablemente. La tasa de morosidad y las medidas más amplias que incluyen a la cartera renegociada se redujeron desde el último informe, en tanto que las provisiones permiten la cobertura total de la cartera vencida.

Los indicadores de desempeño han seguido mejorando en los últimos meses. Los indicadores de rentabilidad han seguido aumentando, ubicándose en niveles cercanos a los observados en el periodo previo a la pandemia, al tiempo que la solvencia se mantiene por encima de los requerimientos mínimos regulatorios.

Las pruebas de tensión indican que el sistema financiero podría hacer frente a shocks extremos. Luego de los distintos escenarios simulados, la solvencia permanecería por encima de la exigencia mínima legal.

El dinamismo de la actividad económica en los últimos meses, la mejora en el empleo, la estabilización de la inflación y las expectativas favorables de los agentes económicos, podrían seguir contribuyendo al buen desempeño del sistema financiero en los próximos meses.

Muchas gracias!!!



Informe de **ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)**



Mayo 2024

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

