



# *Informe de* **ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)**



*Noviembre 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**

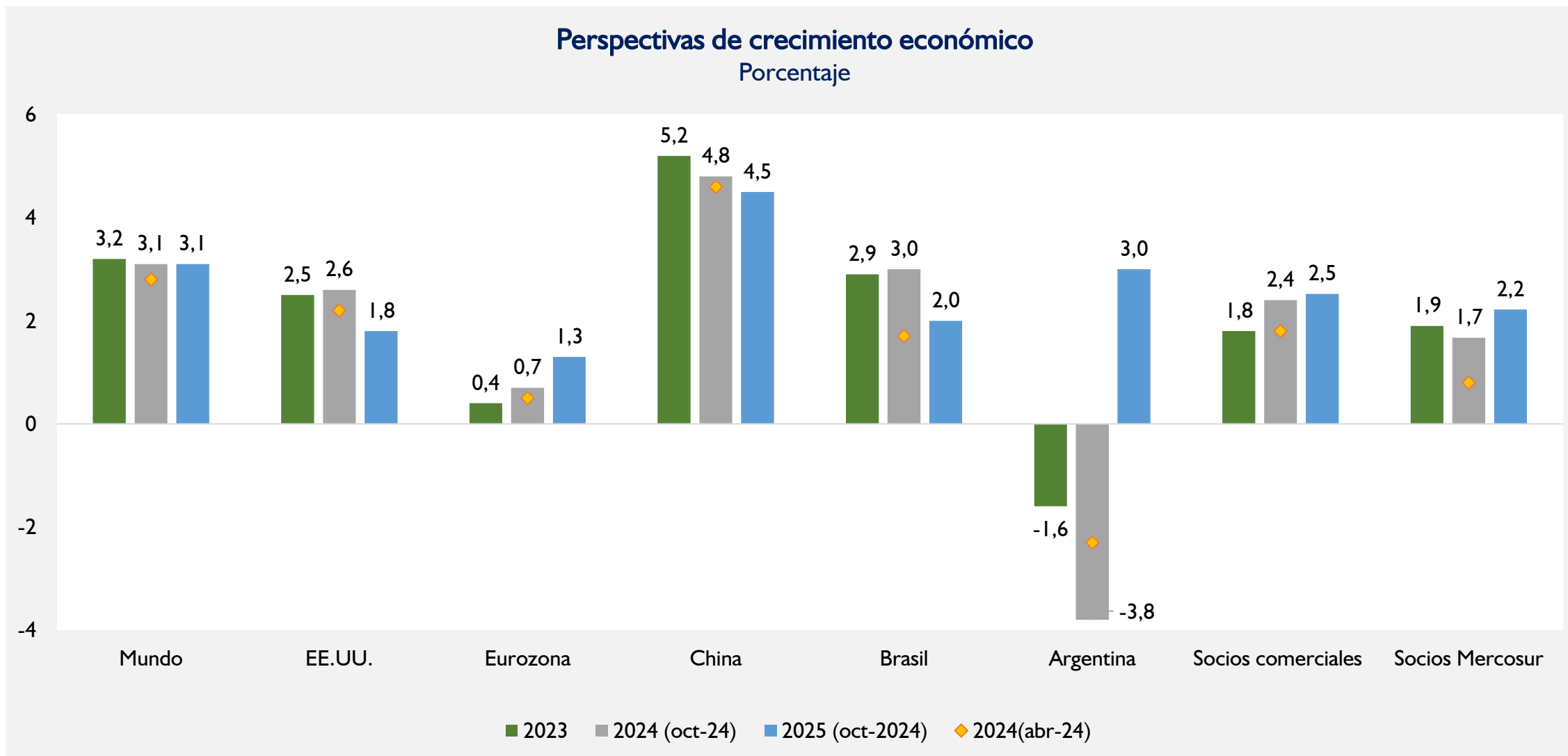
---

**Sistema financiero local**

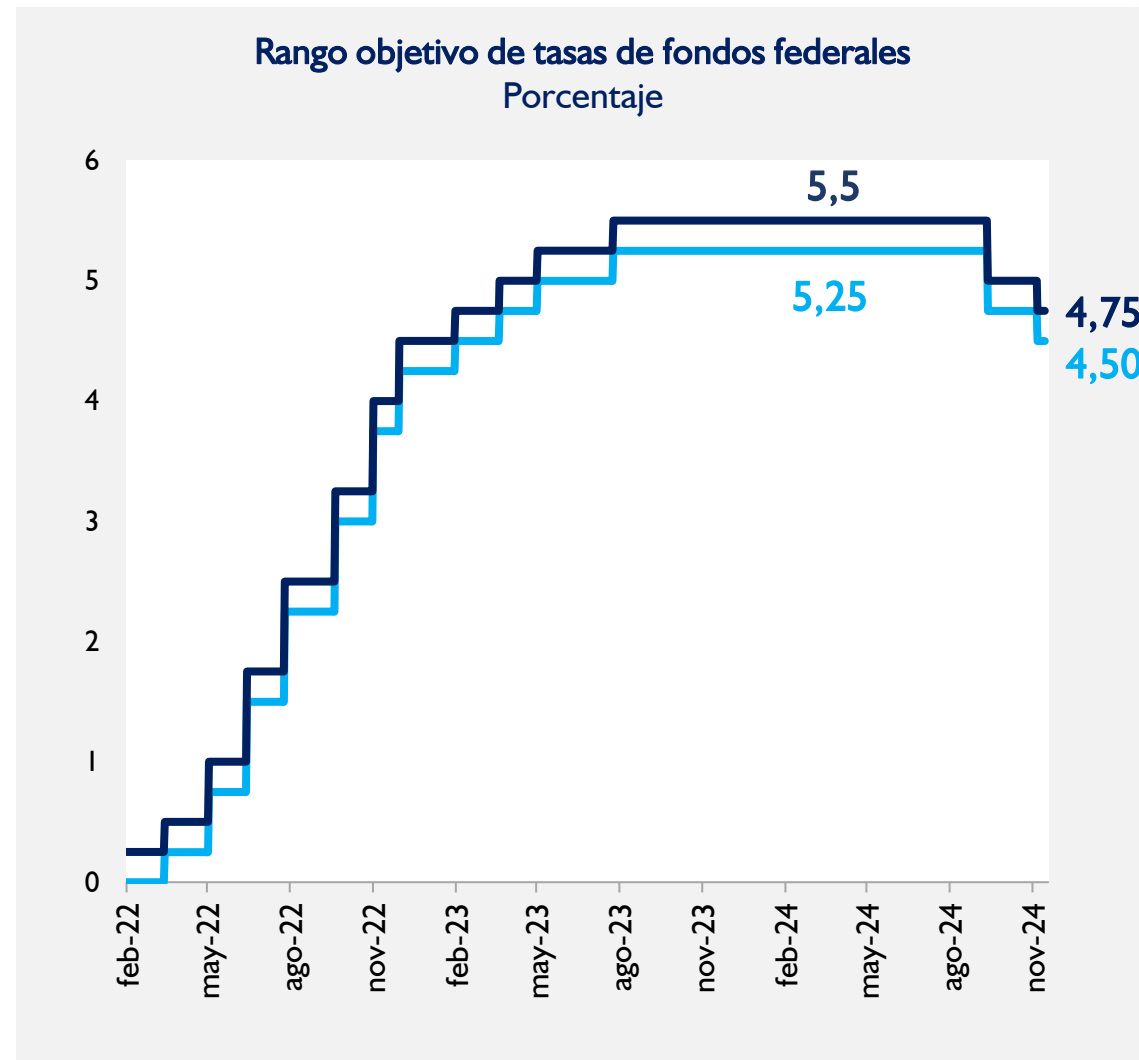
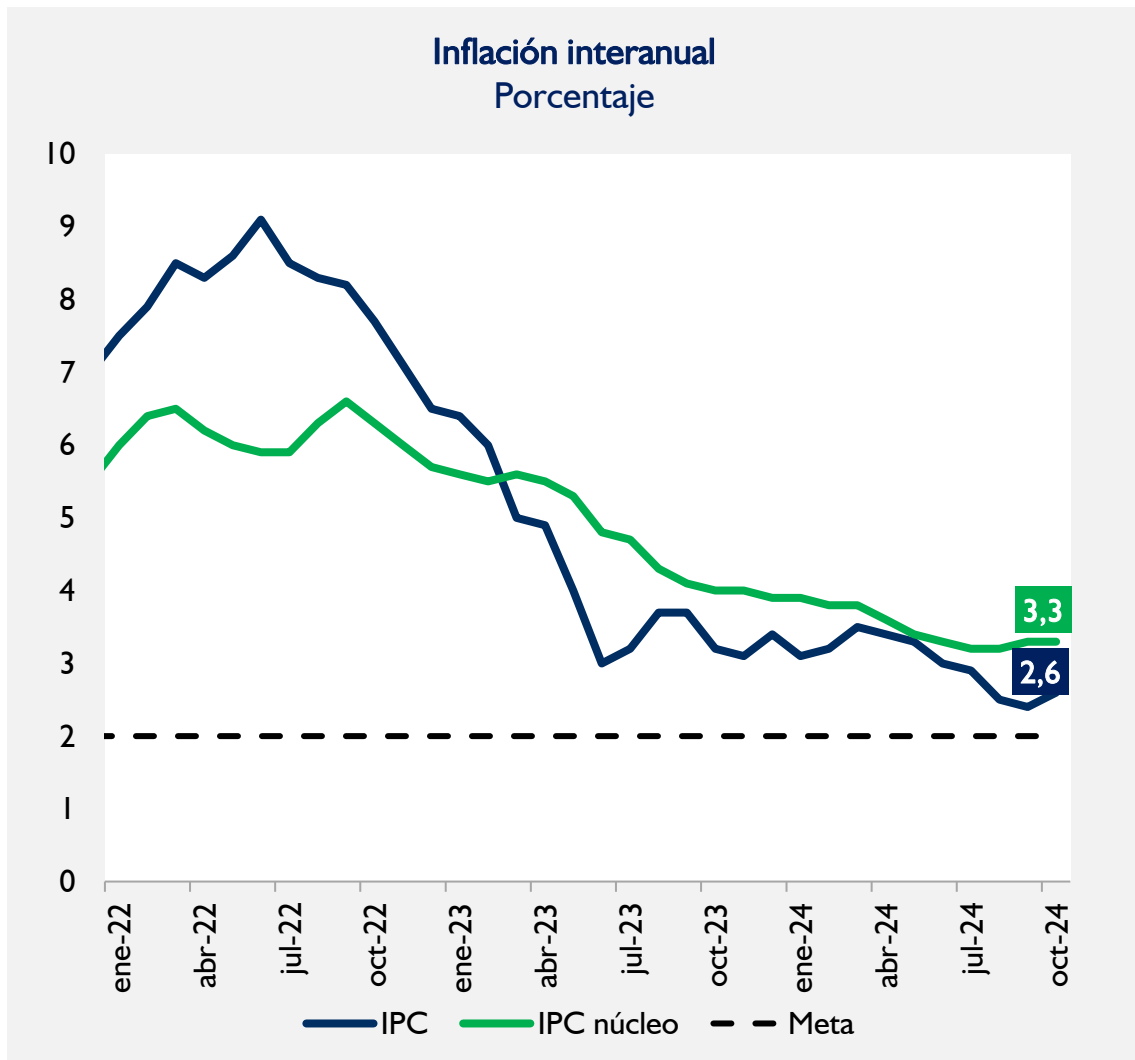
---

**Principales mensajes**

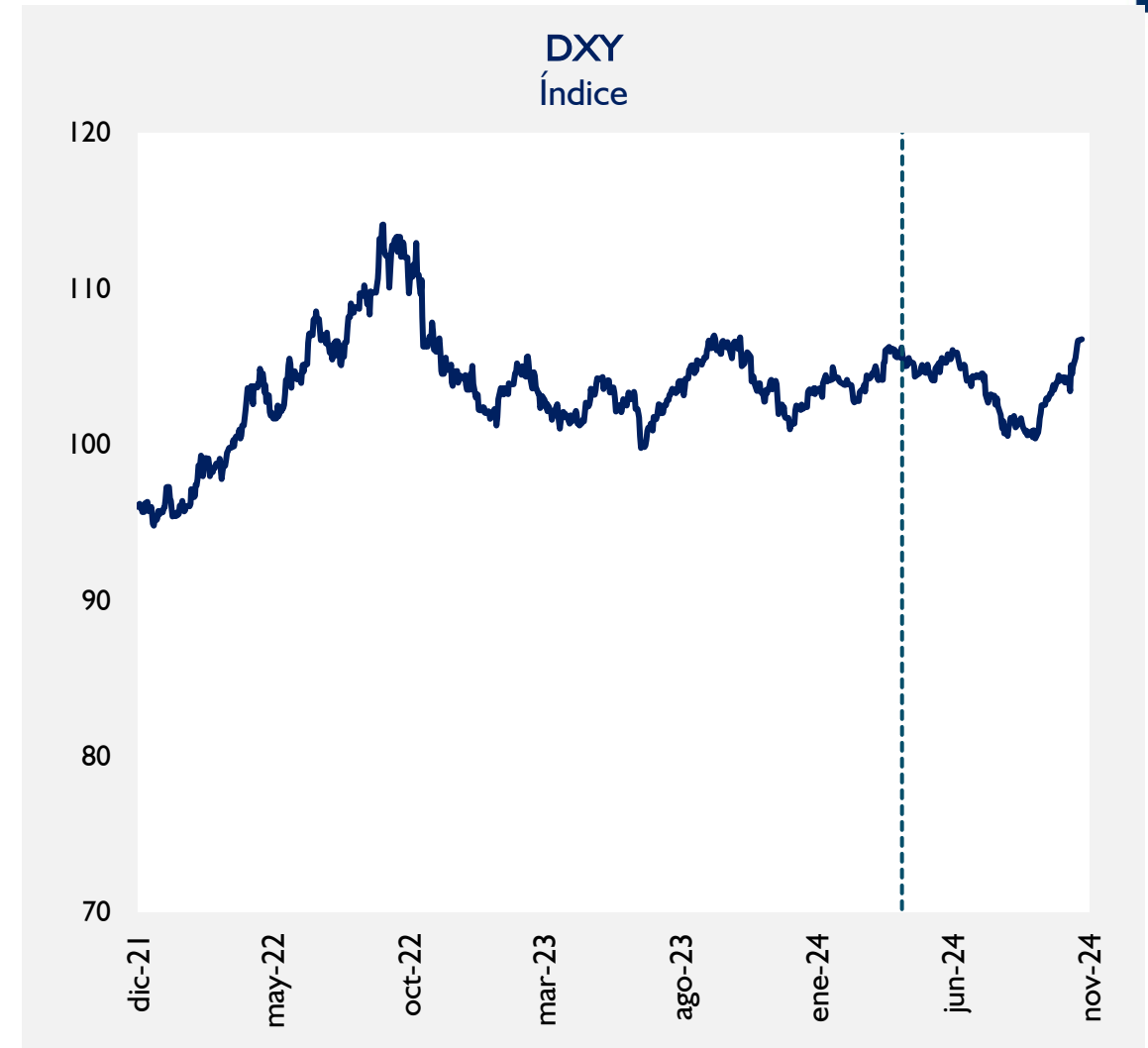
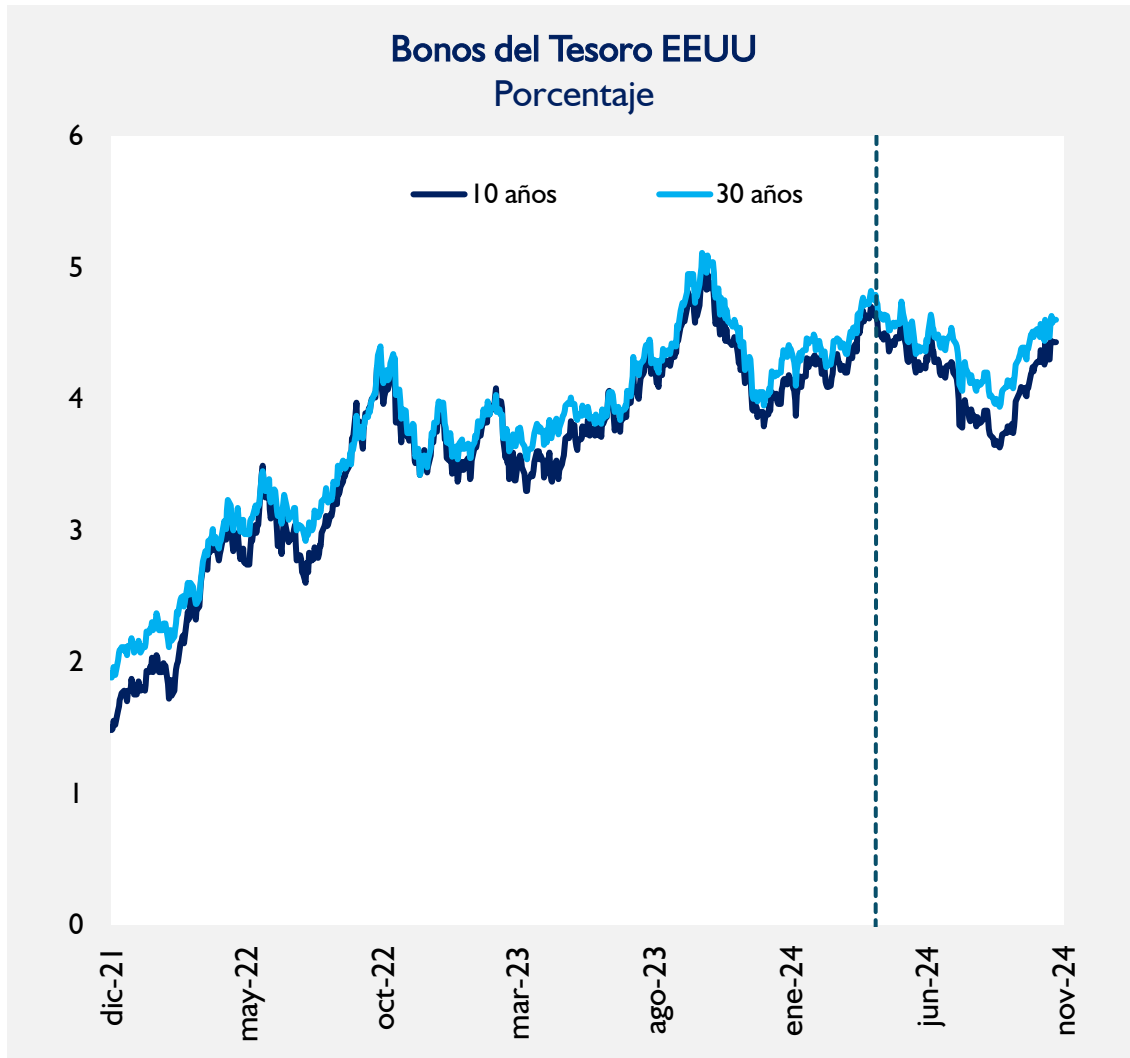
# El impulso externo previsto para la economía paraguaya ha mejorado en comparación con el IEF anterior.



# En Estados Unidos, la FED comenzó a recortar el rango de tasas de interés, en un contexto de desaceleración de la inflación y moderación del dinamismo del mercado laboral.



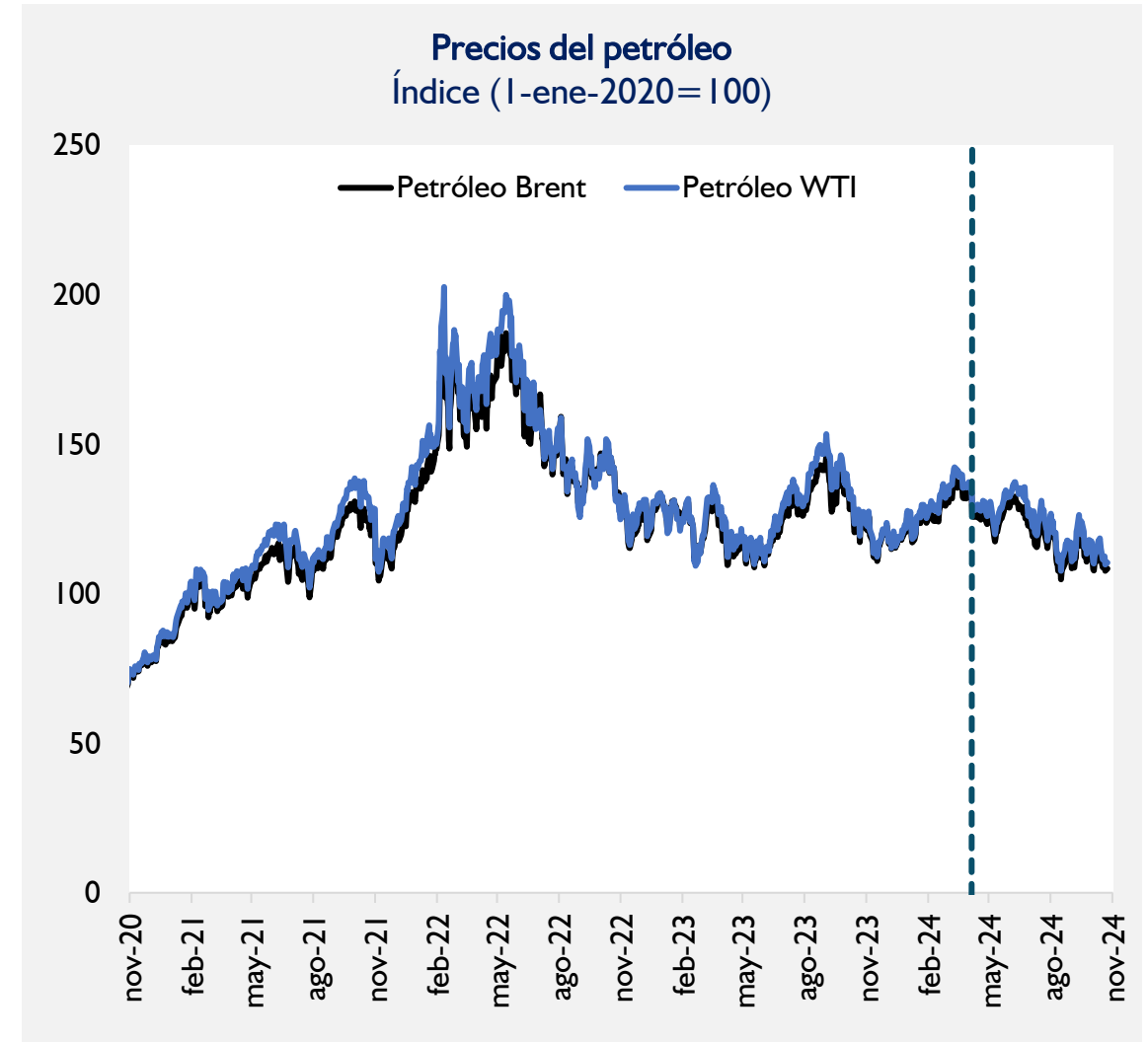
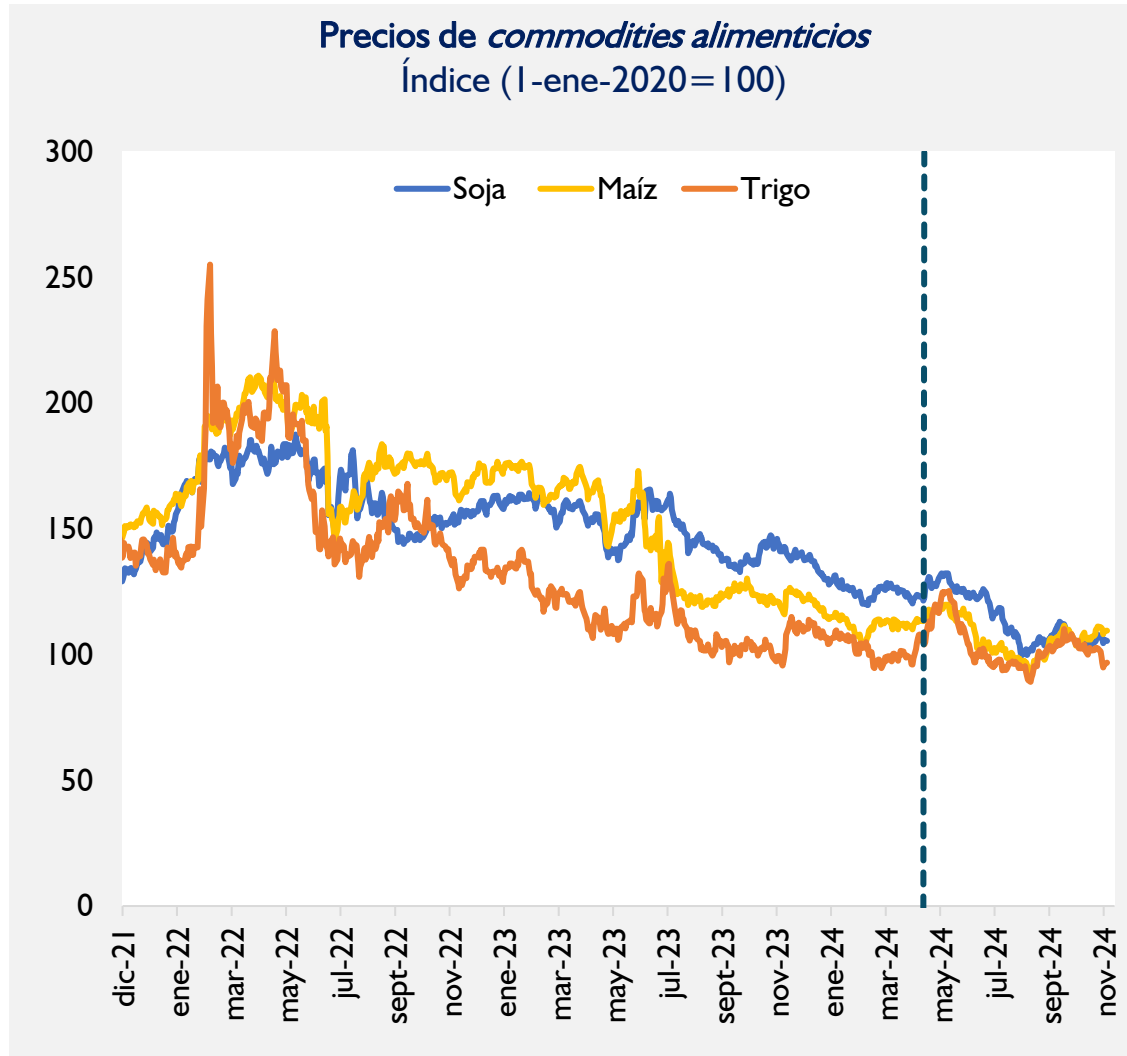
Desde el último informe, los rendimientos de los bonos del Tesoro han disminuido y el dólar se ha debilitado, sin embargo, desde octubre esta trayectoria se ha ido revirtiendo.



Las líneas verticales corresponden al cierre estadístico del IEF de mayo 2024.

Fuente: Bloomberg.

# Los precios de los *commodities* energéticos y agrícolas presentaron reducciones desde el último IEF



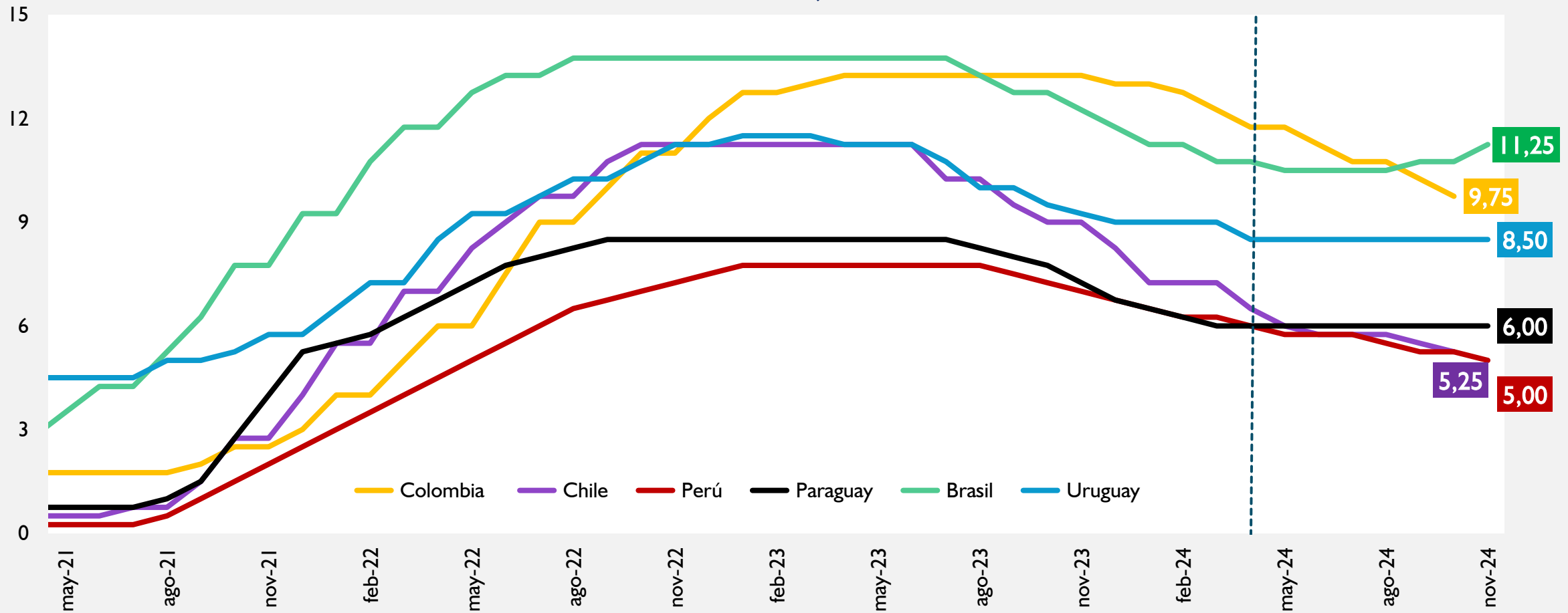
Las líneas verticales corresponden al cierre estadístico del IEF de mayo 2024.

Fuente: Bloomberg.

# La mayoría de los bancos centrales de la región han avanzado en la relajación de las condiciones monetarias.



Tasas de Política Monetaria  
Porcentaje



La línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF de mayo 2024.

Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

# Principales cambios con relación al IEF de mayo 2024



Mejora en las perspectivas económicas globales para el 2024

La inflación global ha seguido moderándose

La FED comenzó el ciclo de recortes de sus tasas de interés

Las condiciones financieras internacionales se han flexibilizado

La mayoría de los bancos centrales de la región han seguido disminuyendo sus tasas de interés de referencia

Los precios de los commodities han continuado con su trayectoria a la baja

# TÓPICOS

---

**Entorno internacional**

**Coyuntura doméstica**

**Sistema financiero local**

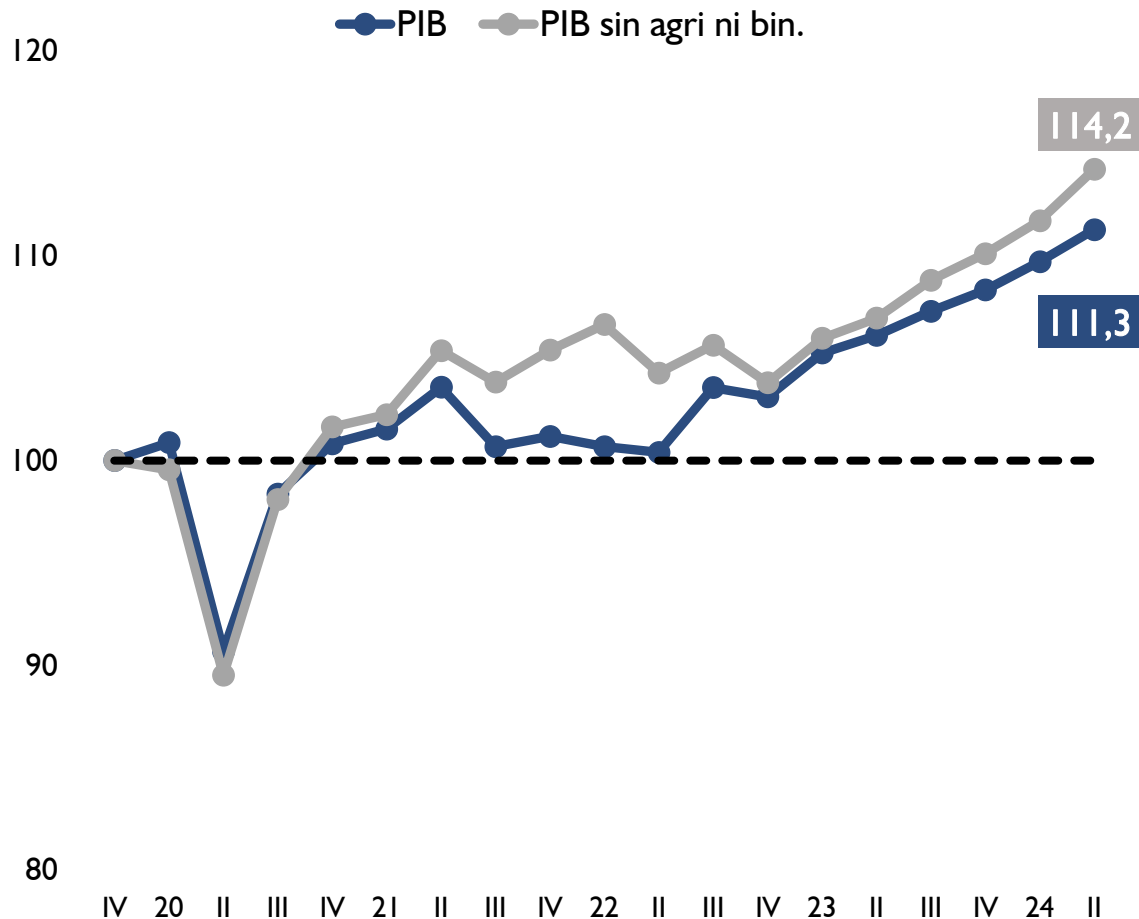
---

**Principales mensajes**

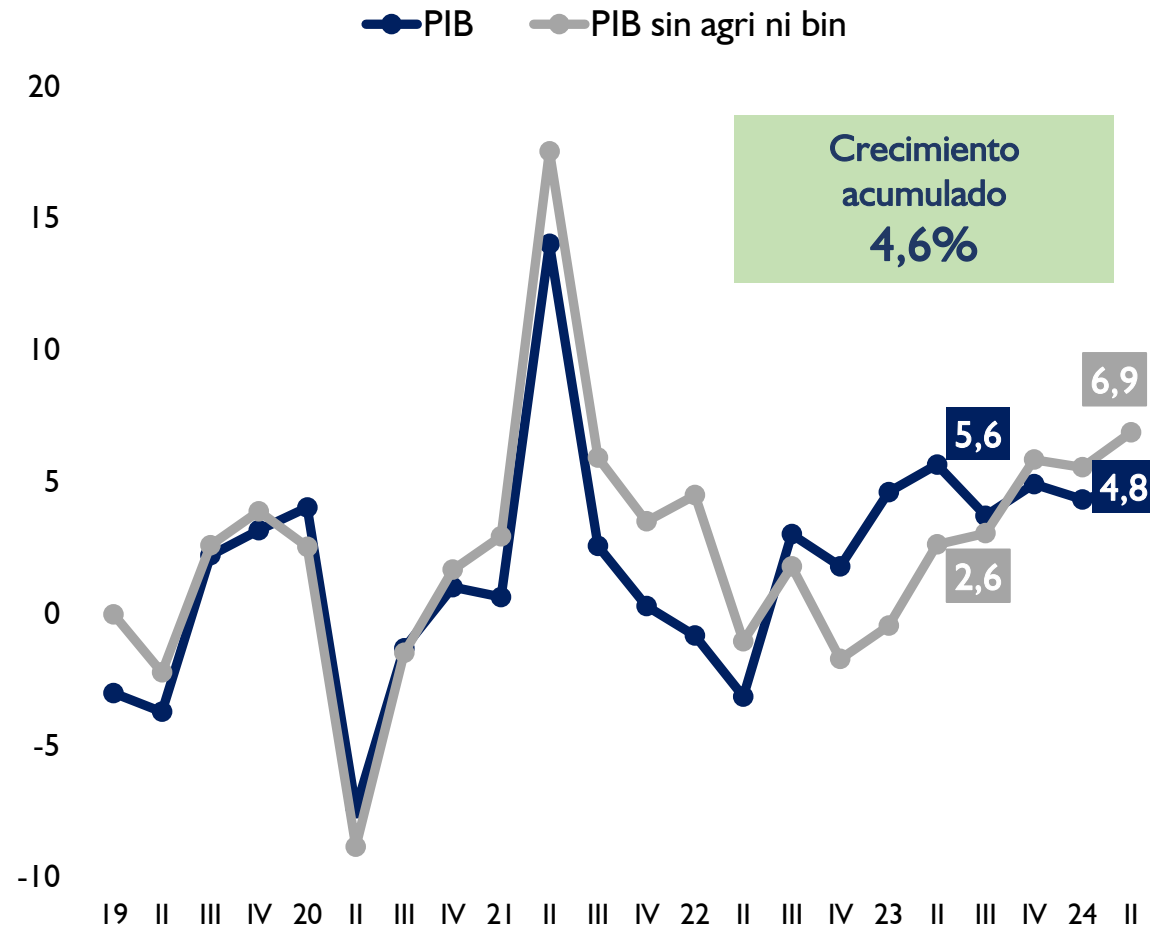
# Al segundo trimestre de 2024, la actividad económica ha seguido mostrando una dinámica favorable



PIB trimestral desestacionalizado  
Índices (2019Q4=100)



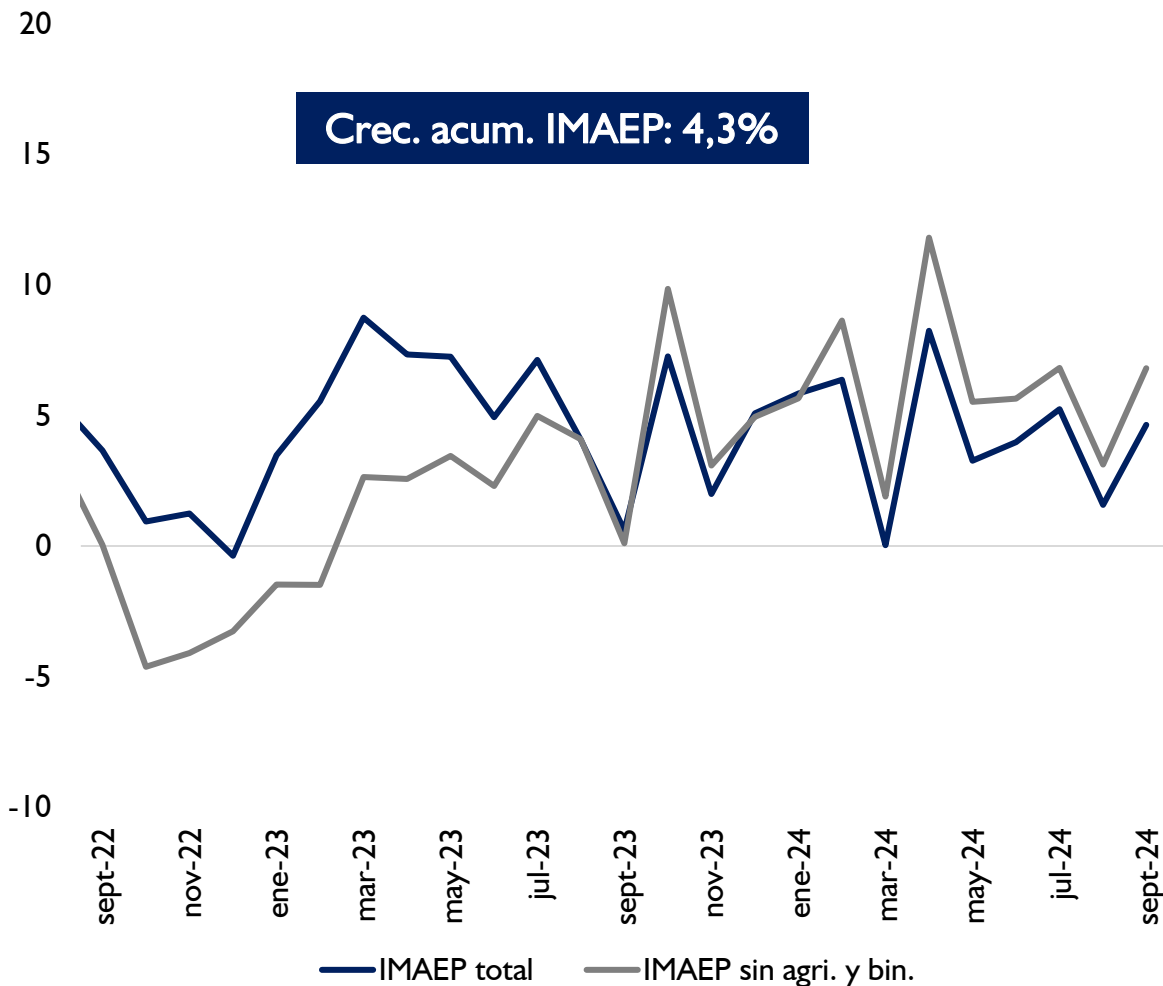
PIB trimestral  
Variación interanual (%)



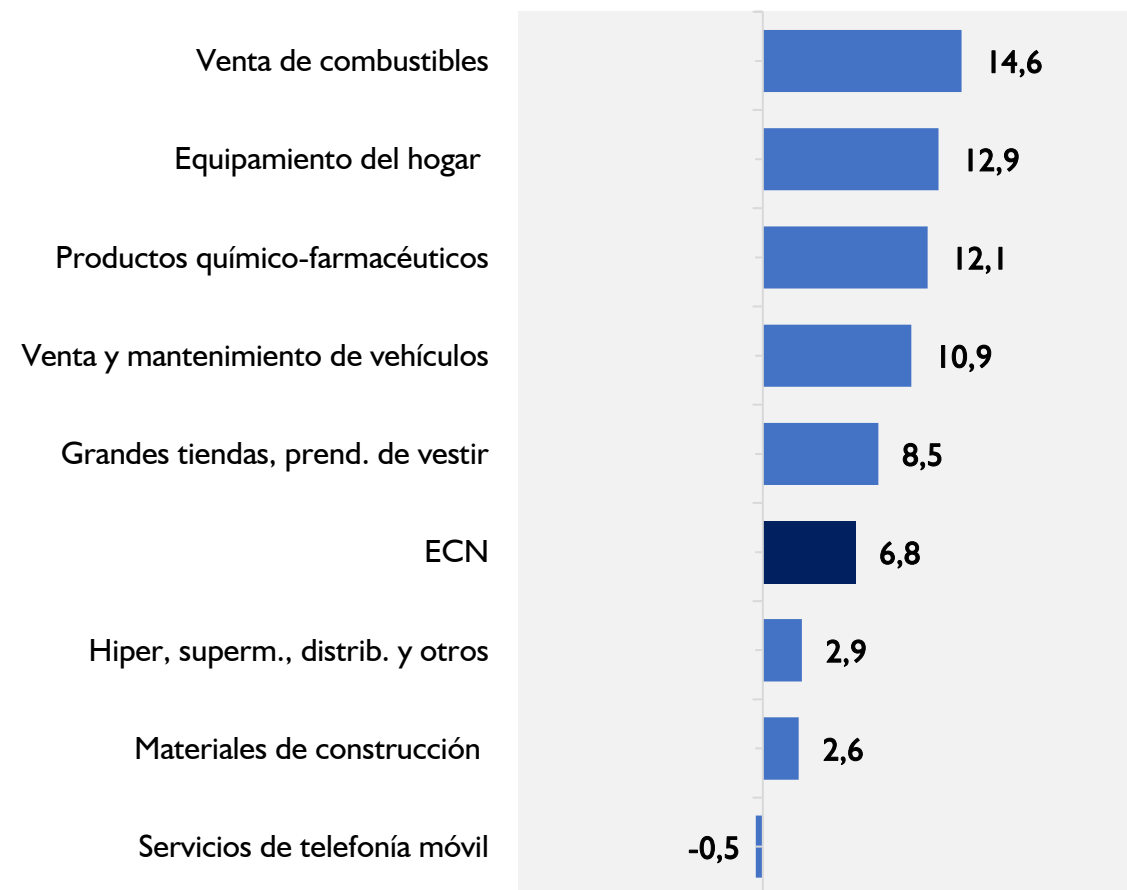
# En el tercer trimestre, la actividad económica ha seguido mostrando un buen desempeño



Indicador de actividad (IMAEP)  
Variación Interanual (%)










Ventas (ECN)  
Variación acumulada (%), Septiembre 2024



# En este escenario, la proyección del crecimiento del PIB se había revisado al alza, de 3,8% a 4,0%



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

Sectores	2023*	2024(f) Jun-24	2024(f) Sept-24
<b>Sector Primario</b>	16,5	2,0	3,0
Agricultura 	23,3	1,8	1,8
Ganadería 	0,5	1,6	5,4
<b>Sector Secundario</b>	3,4	2,5	2,2
Manufactura 	3,1	4,4	4,4
Construcción 	-7,5	3,0	3,0
Electricidad y Agua 	16,0	-2,8	-4,0
<b>Sector Terciario</b>	3,6	4,5	4,5
Gobierno General 	3,4	3,4	3,4
Comercio 	4,4	4,9	5,1
Otros Servicios**	3,4	4,6	4,6
Impuestos	3,3	6,8	9,5
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>
<b>PIB sin agricultura, ni binacionales</b>	<b>2,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>

\*datos preliminares, (f) Proyección

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

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

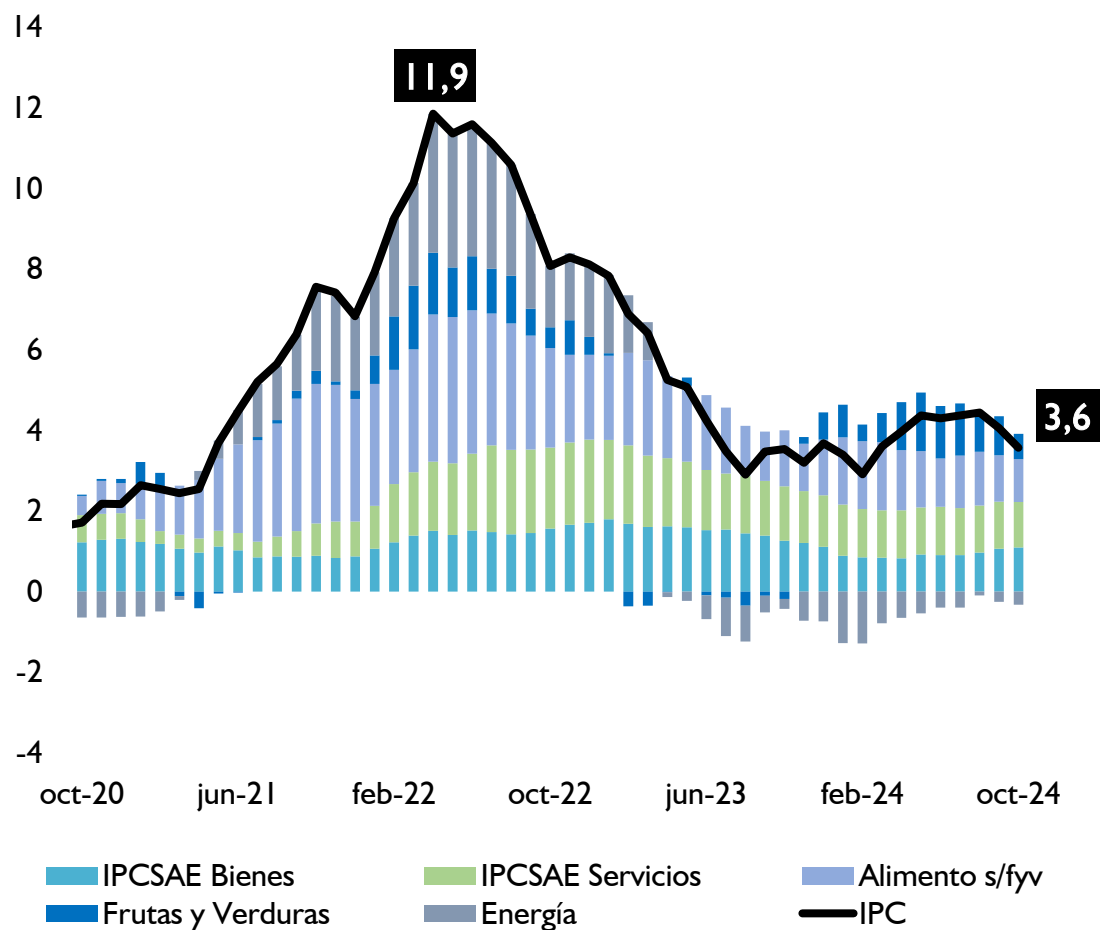
Tipo de Gastos	2023*	2024(f) Jun-24	2024(f) Sept-24
<b>Demanda Interna</b>			
Consumo Privado	2,7	4,3	4,7
Consumo de gobierno	3,6	1,0	4,8
FBKF	-3,5	5,0	5,8
<b>Demanda Externa Neta</b>			
Exportaciones	36,7	1,5	0,4
Importaciones	14,1	3,1	4,1
<b>PIB Total</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>

\*datos preliminares, (f) Proyección

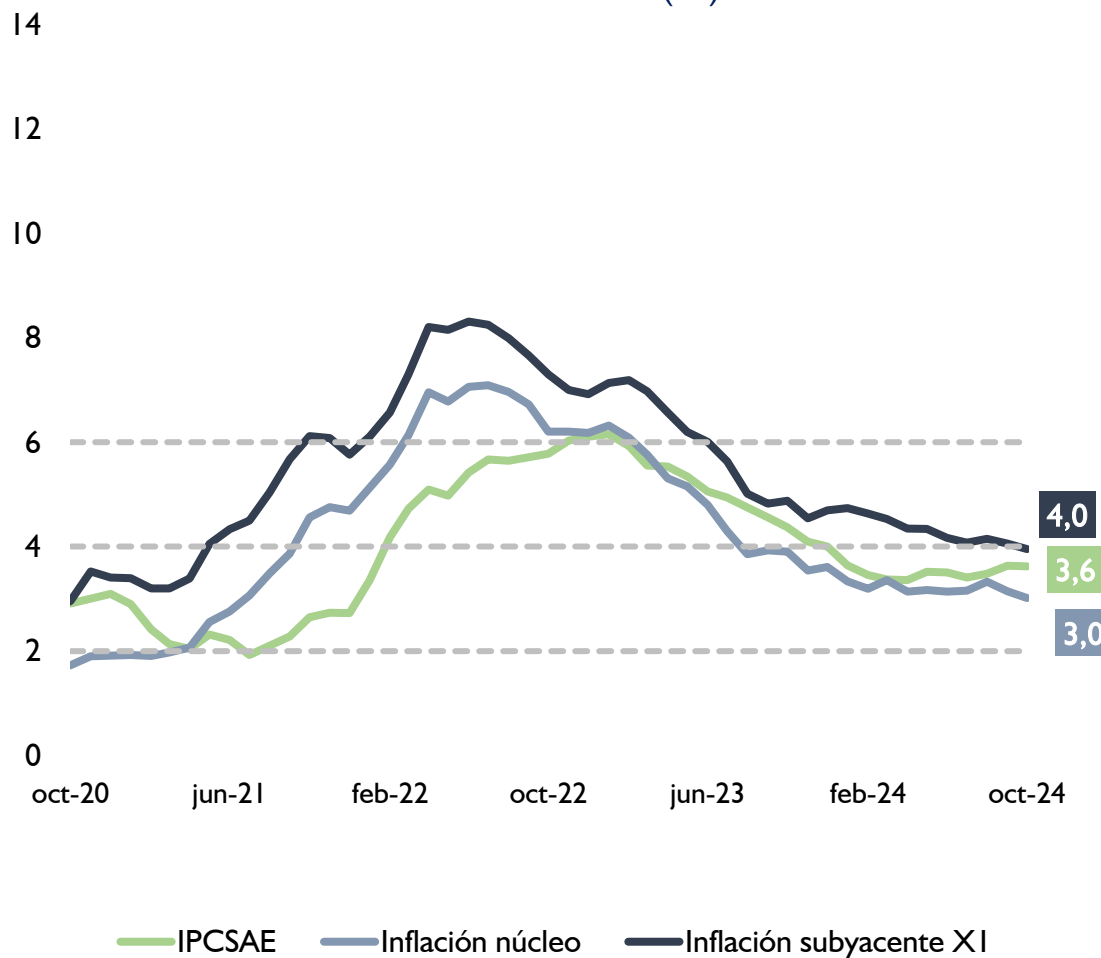
# La inflación total y las medidas de tendencia se han mantenido en línea con la meta



**Incidencias en la inflación interanual**  
Puntos porcentuales



**Medidas de inflación**  
Tasas interanuales (%)

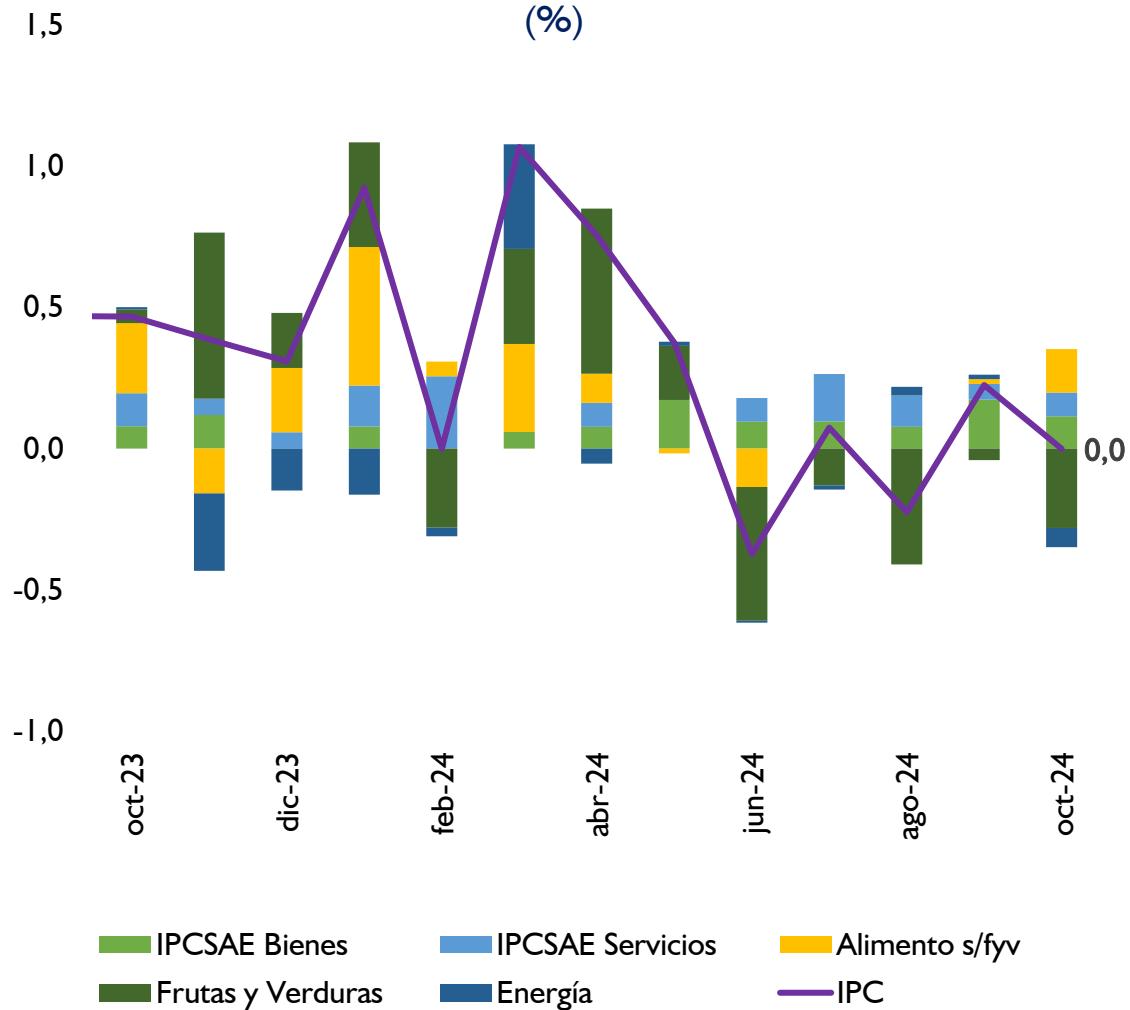


Fuente: BCP

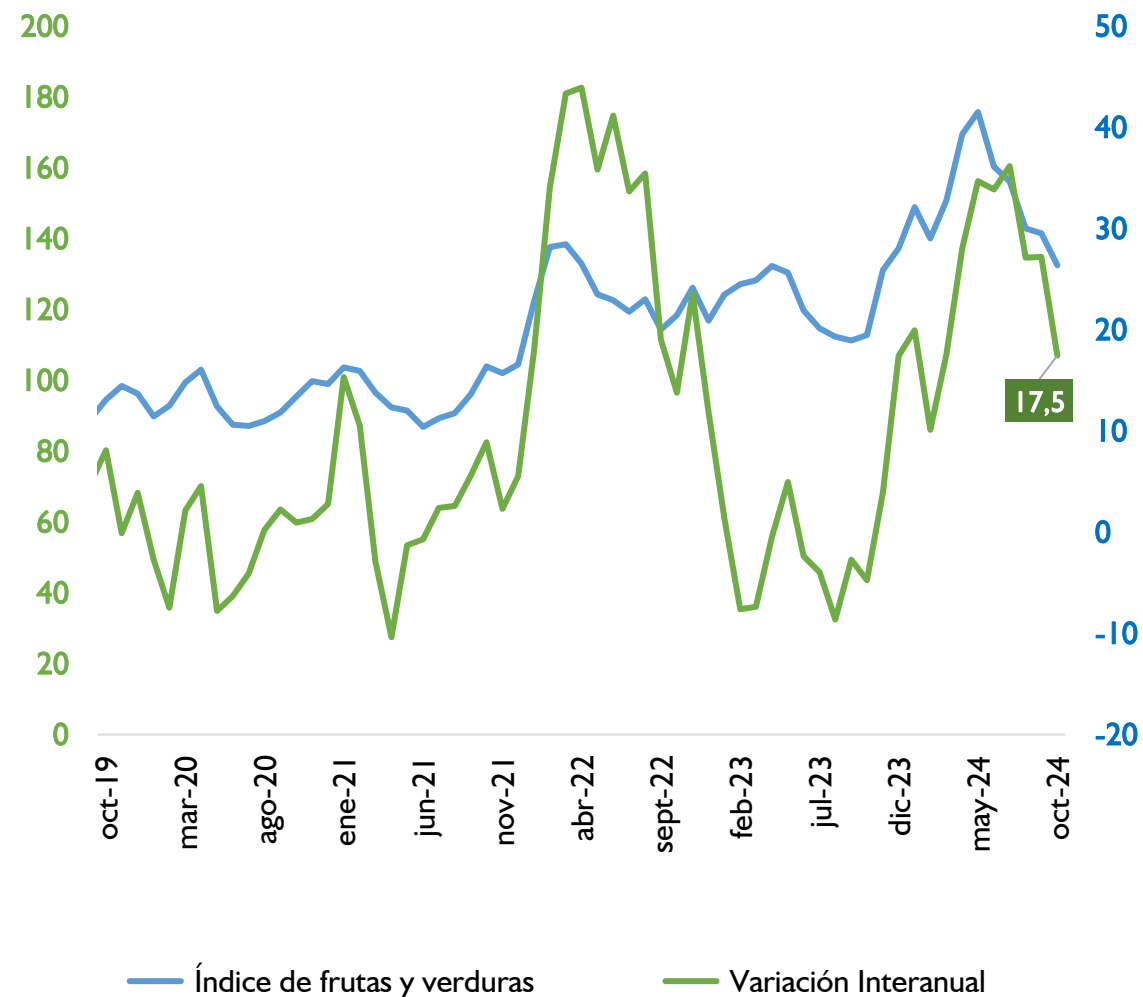
# En los últimos meses, se ha seguido observando una reversión de los aumentos de precios de los rubros volátiles de la canasta del IPC



### Incidencias en la inflación mensual (%)



### Índice de Frutas y verduras

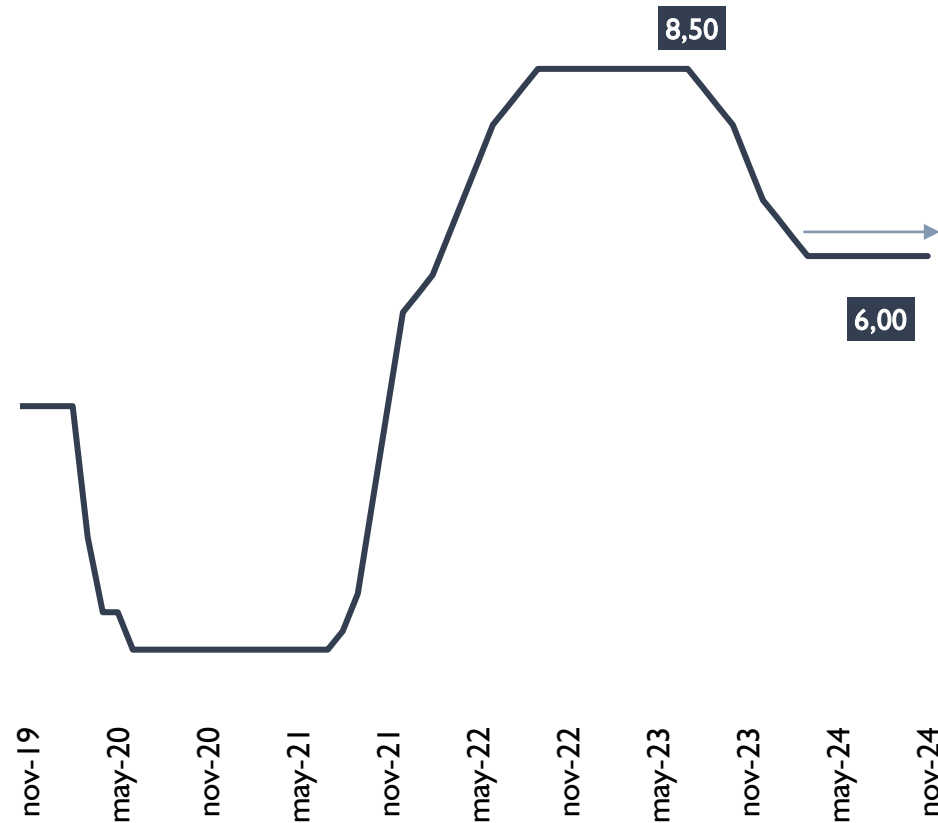


Fuente: BCP

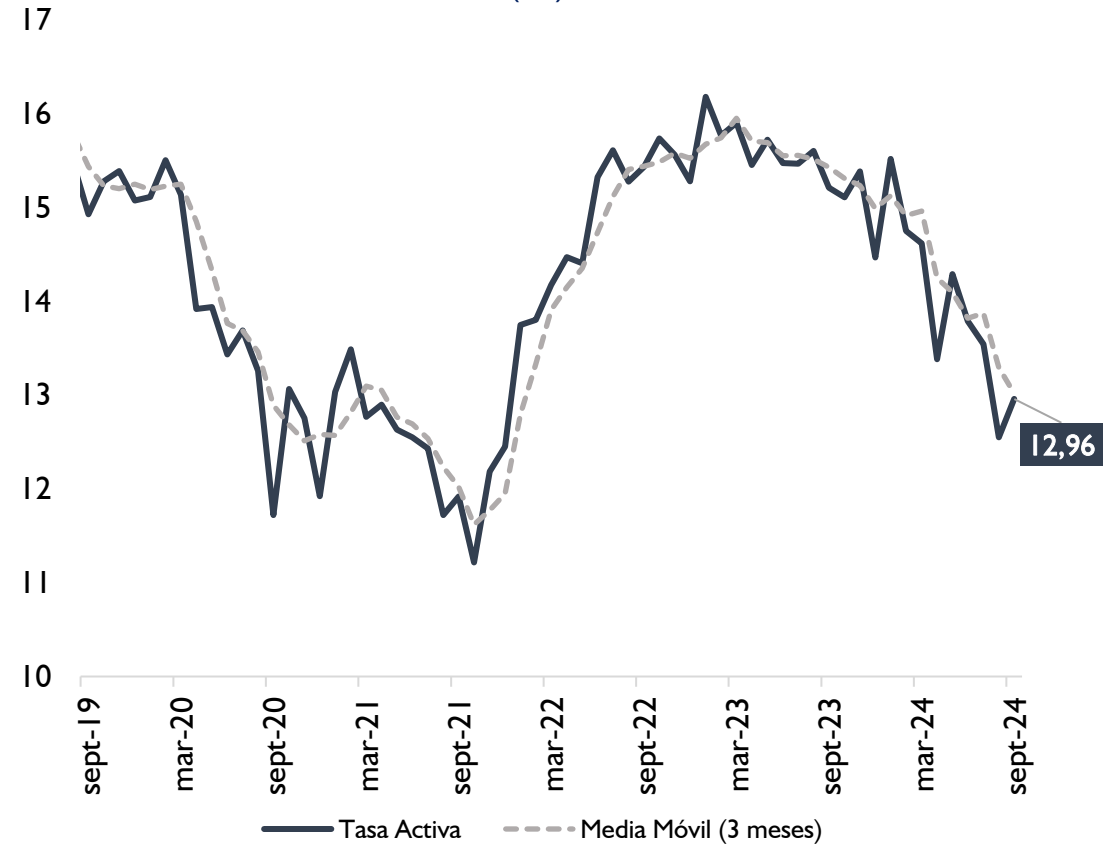
# El BCP mantuvo la tasa referencial en torno al rango neutral, un nivel adecuado considerando la dinámica de la inflación y de la actividad económica



### Tasa de Política Monetaria (TPM) (%)



### Tasas de interés activa global moneda nacional (%)



## TÓPICOS

---

**Entorno internacional**

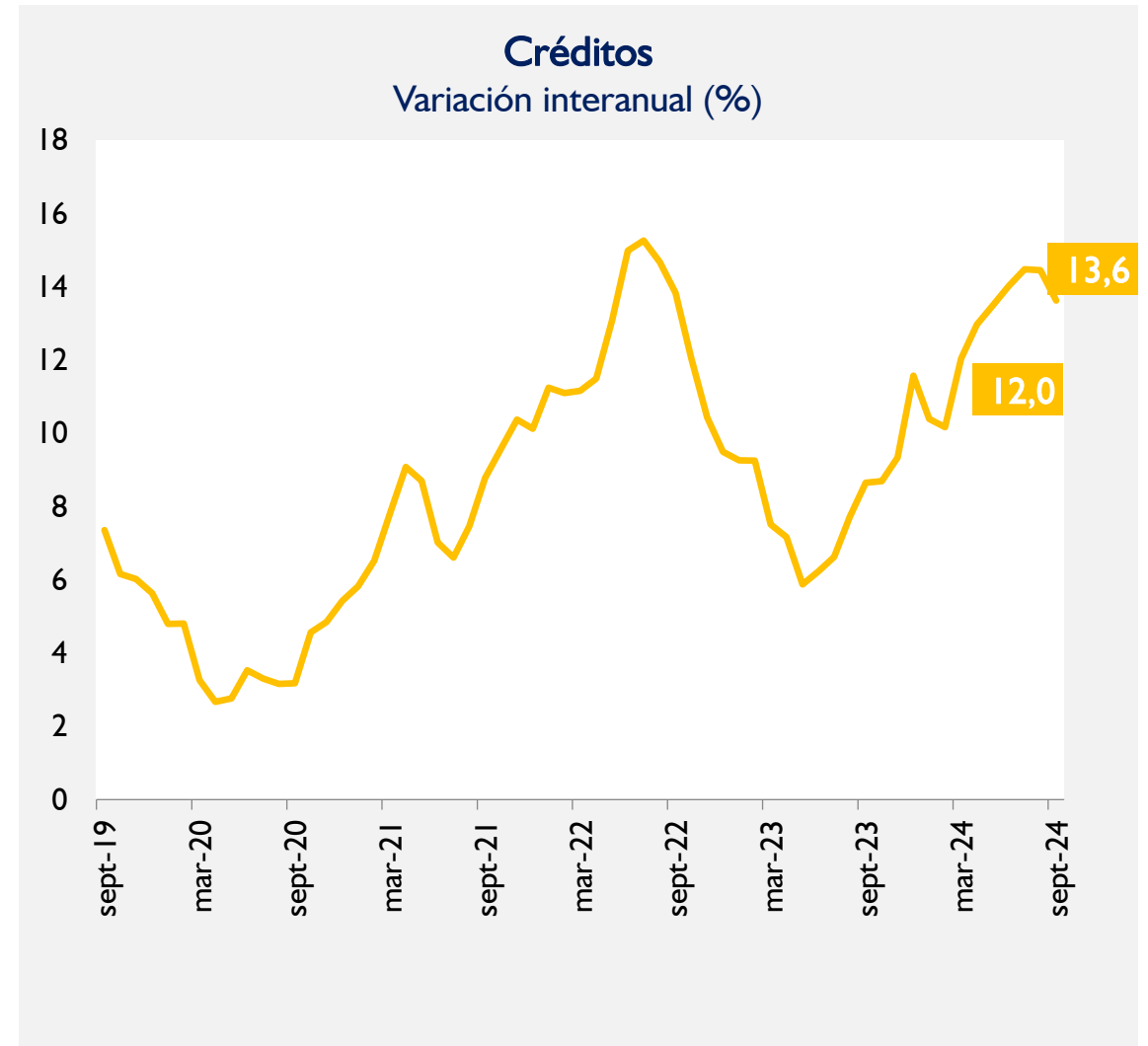
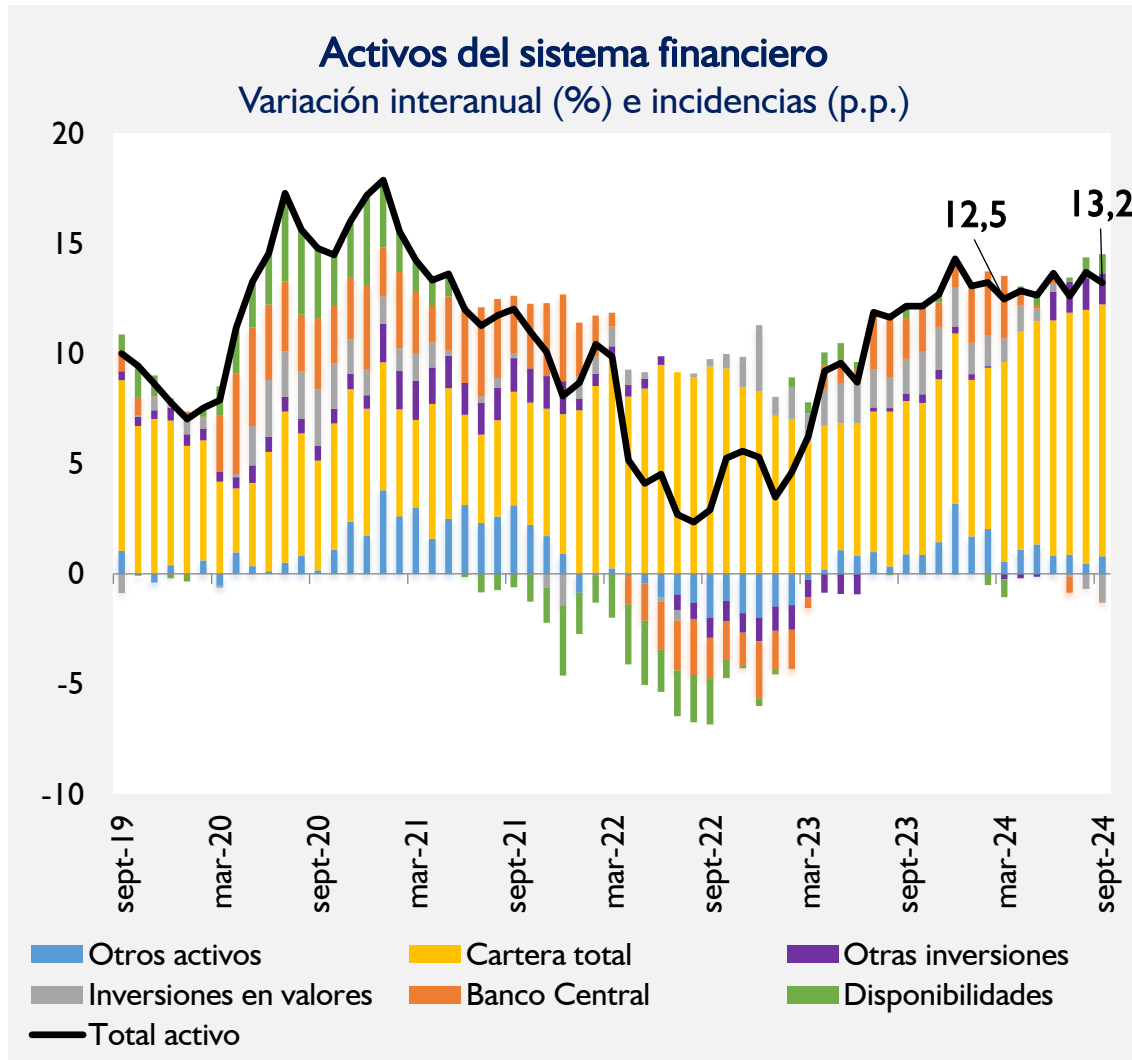
---

**Coyuntura doméstica**

**Sistema financiero local**

**Principales mensajes**

# El activo total ha seguido creciendo, impulsado principalmente por la cartera de créditos del sistema financiero



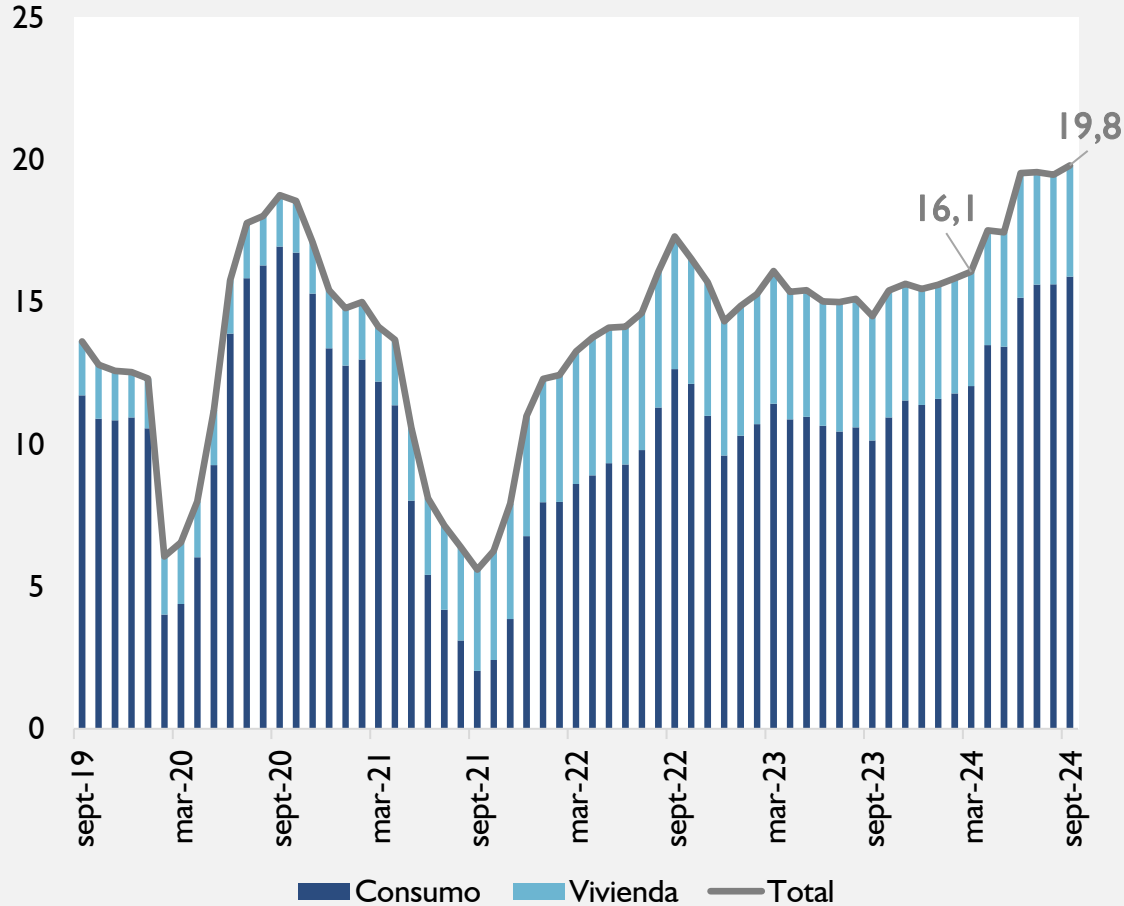
Fuente: BCP.

# Por tipo de usuario, los créditos otorgados a los hogares y a las empresas han mostrado un mayor dinamismo desde el último informe



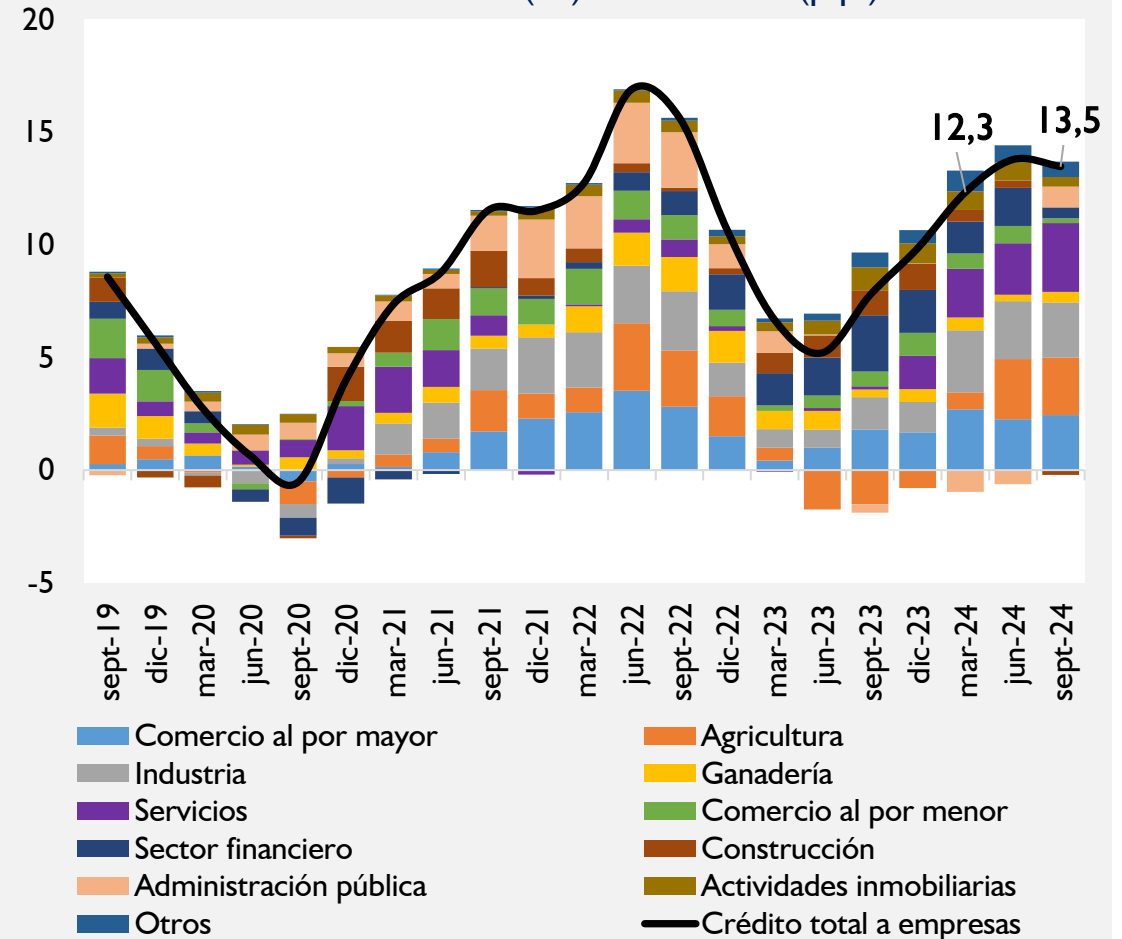
## Crédito a los hogares

Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



## Crédito a las empresas

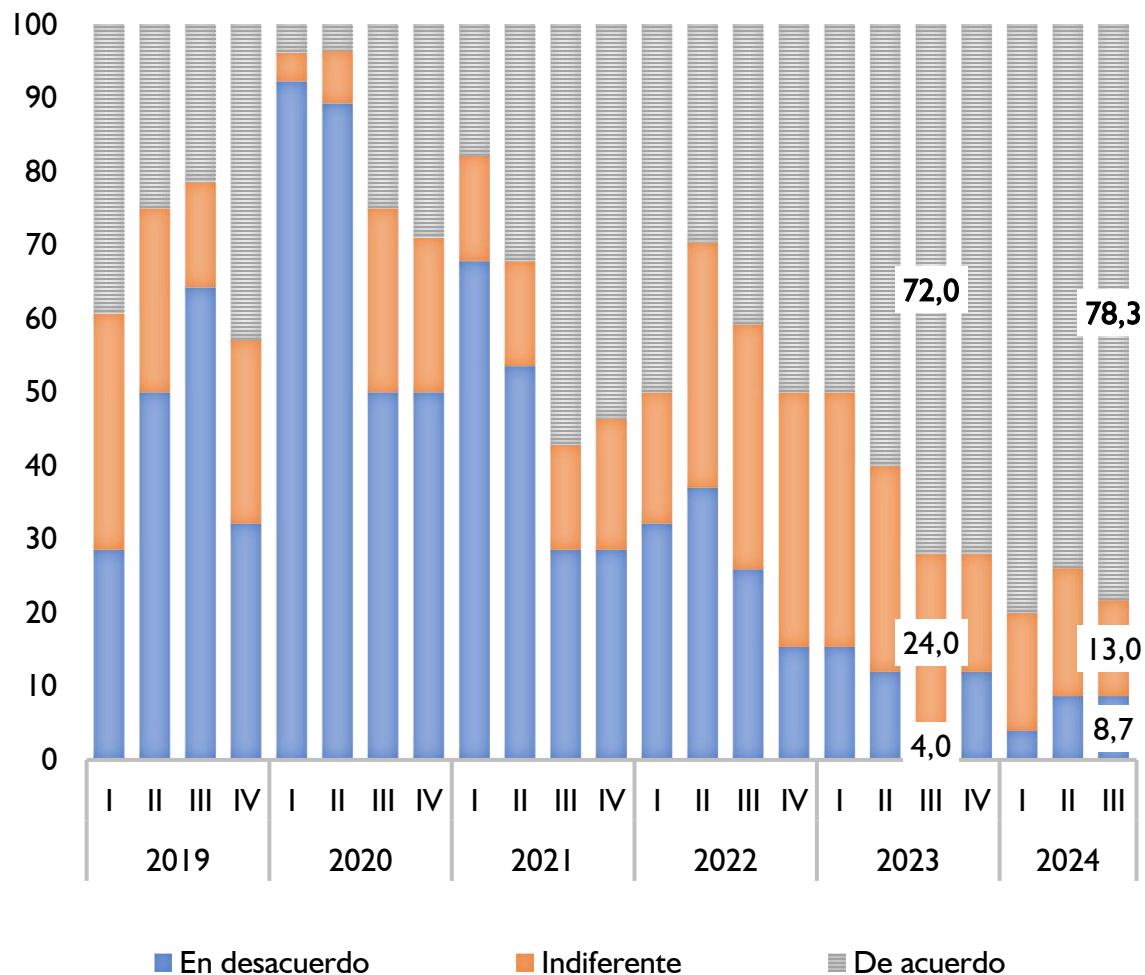
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



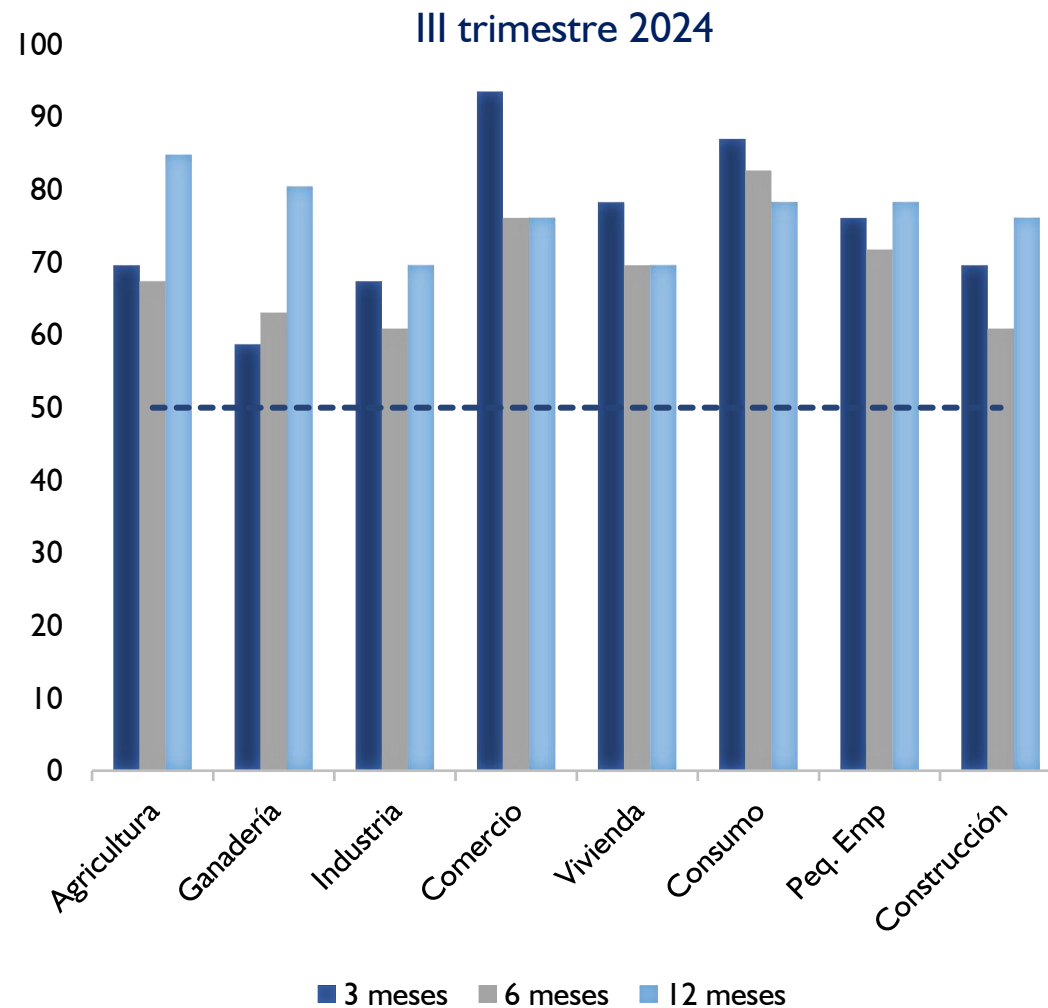
# Las expectativas para la concesión de créditos en los próximos meses siguen siendo favorables



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

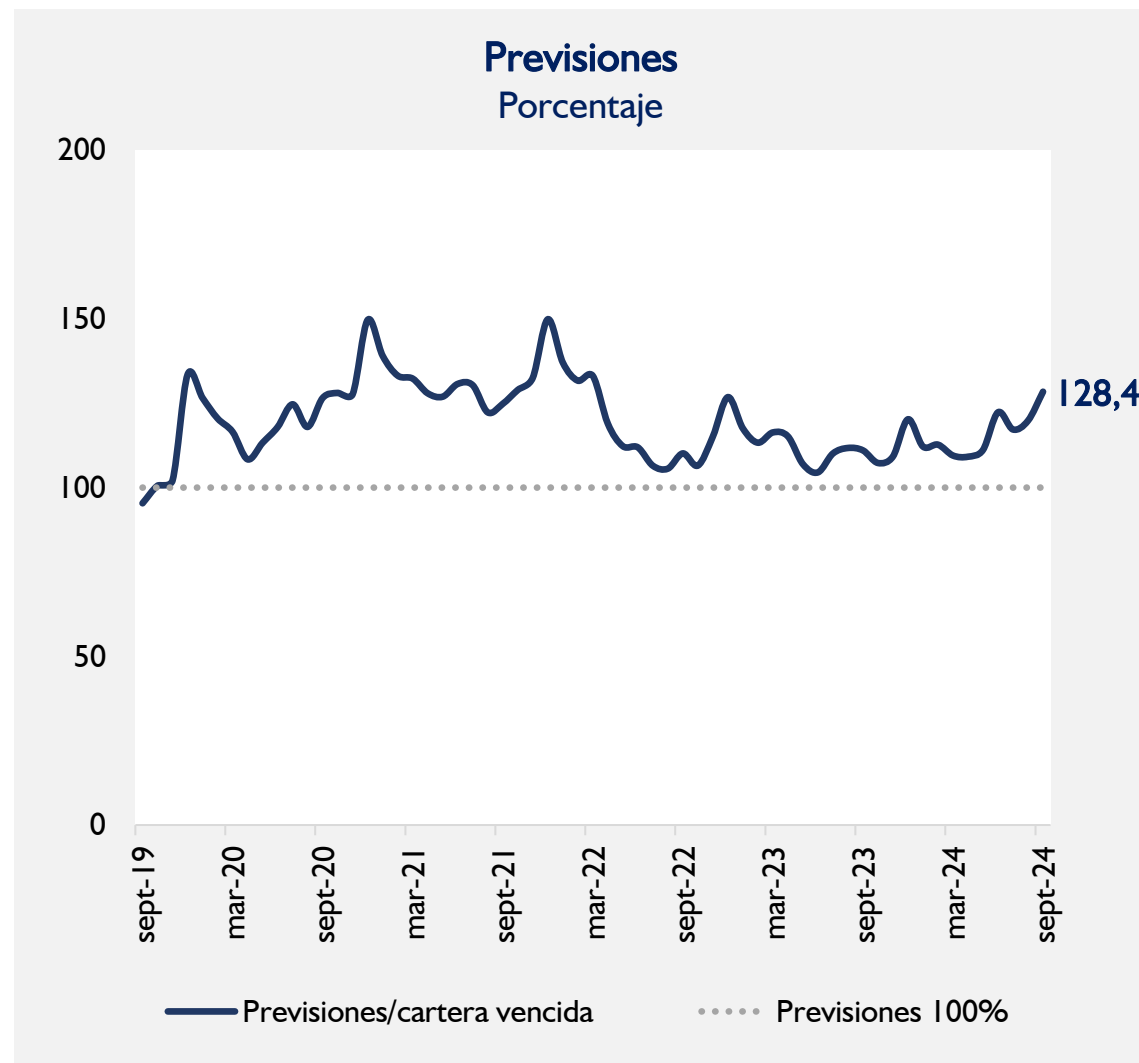
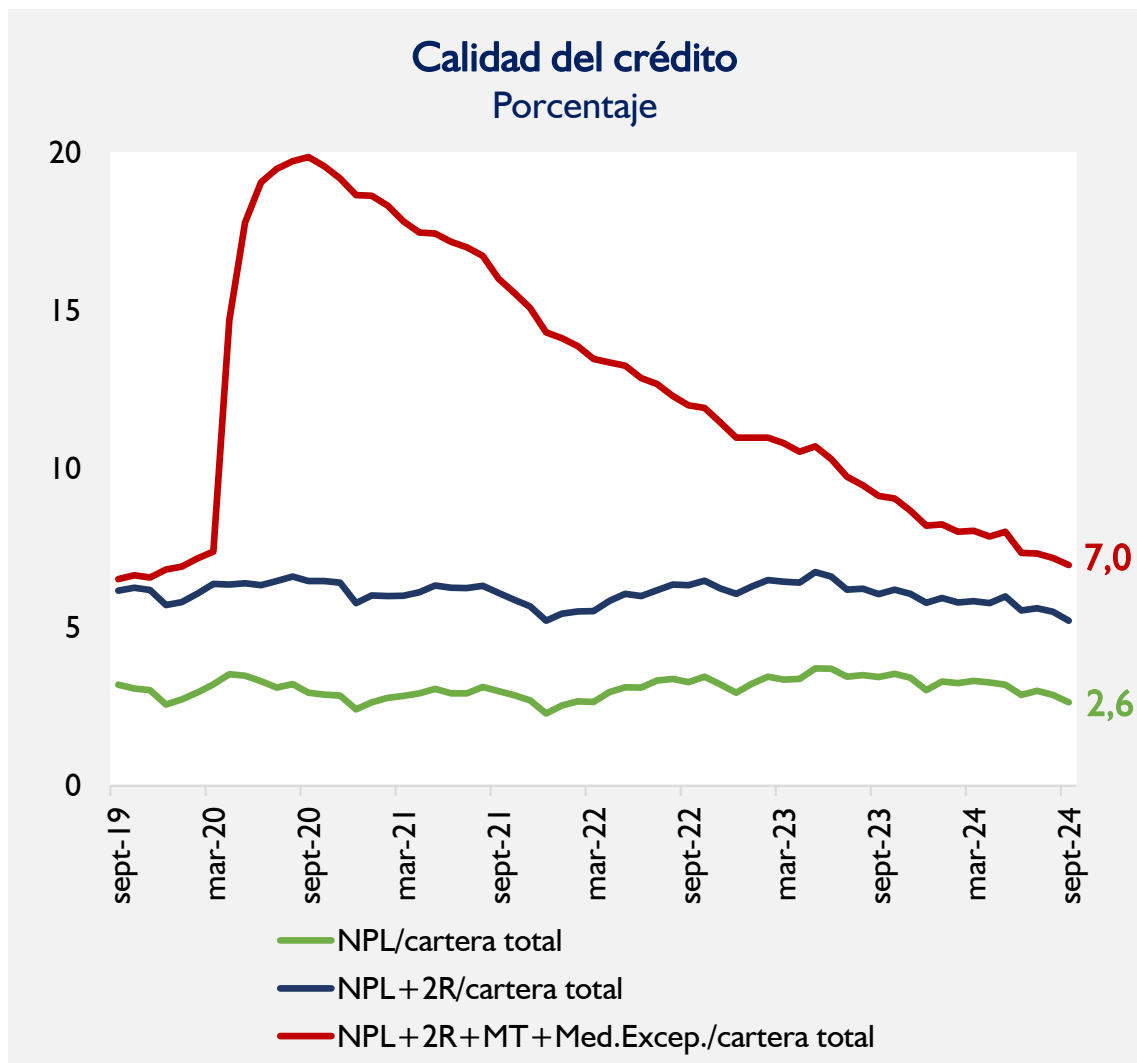


Índice de difusión de las expectativas sectoriales del crédito

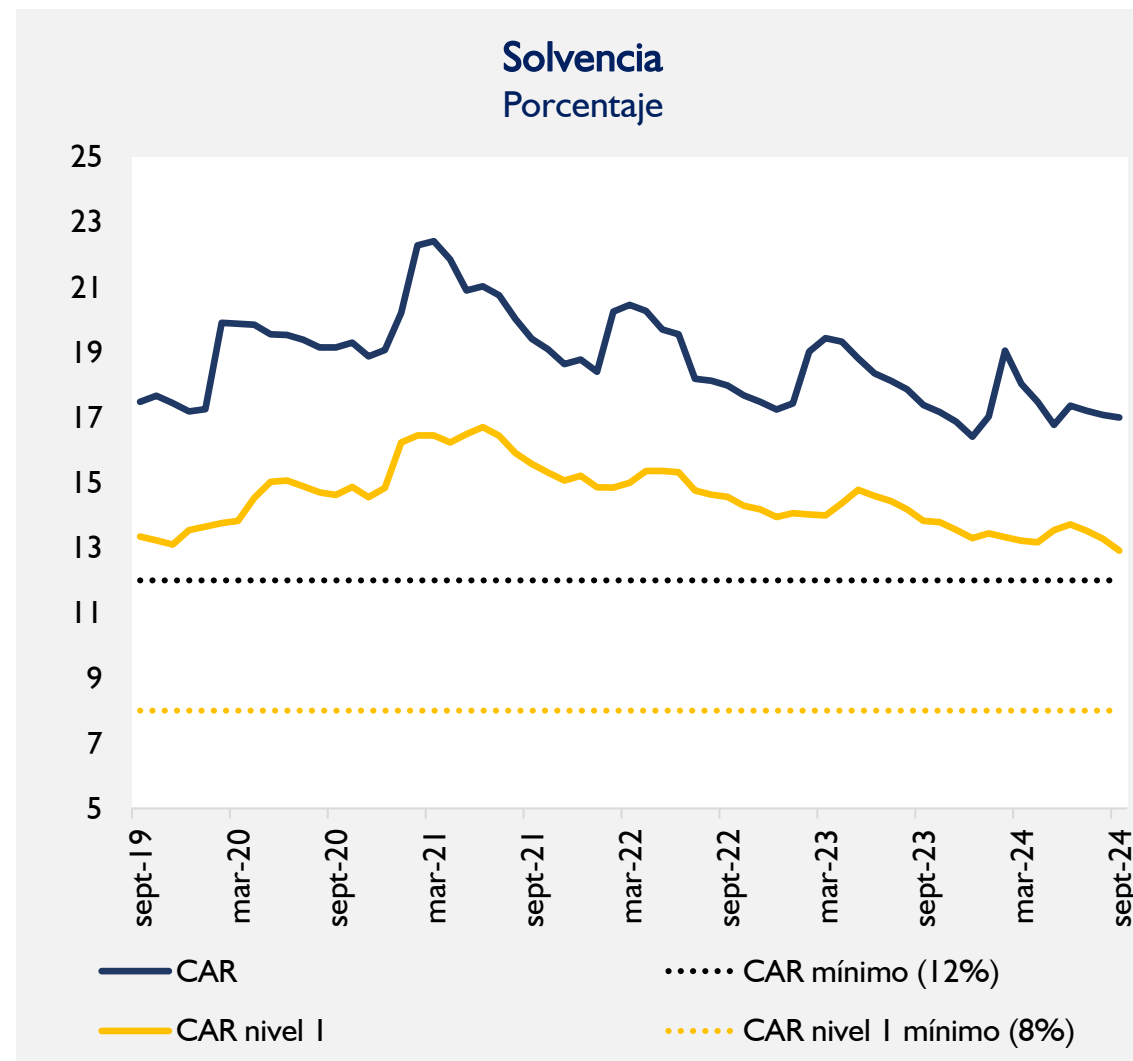
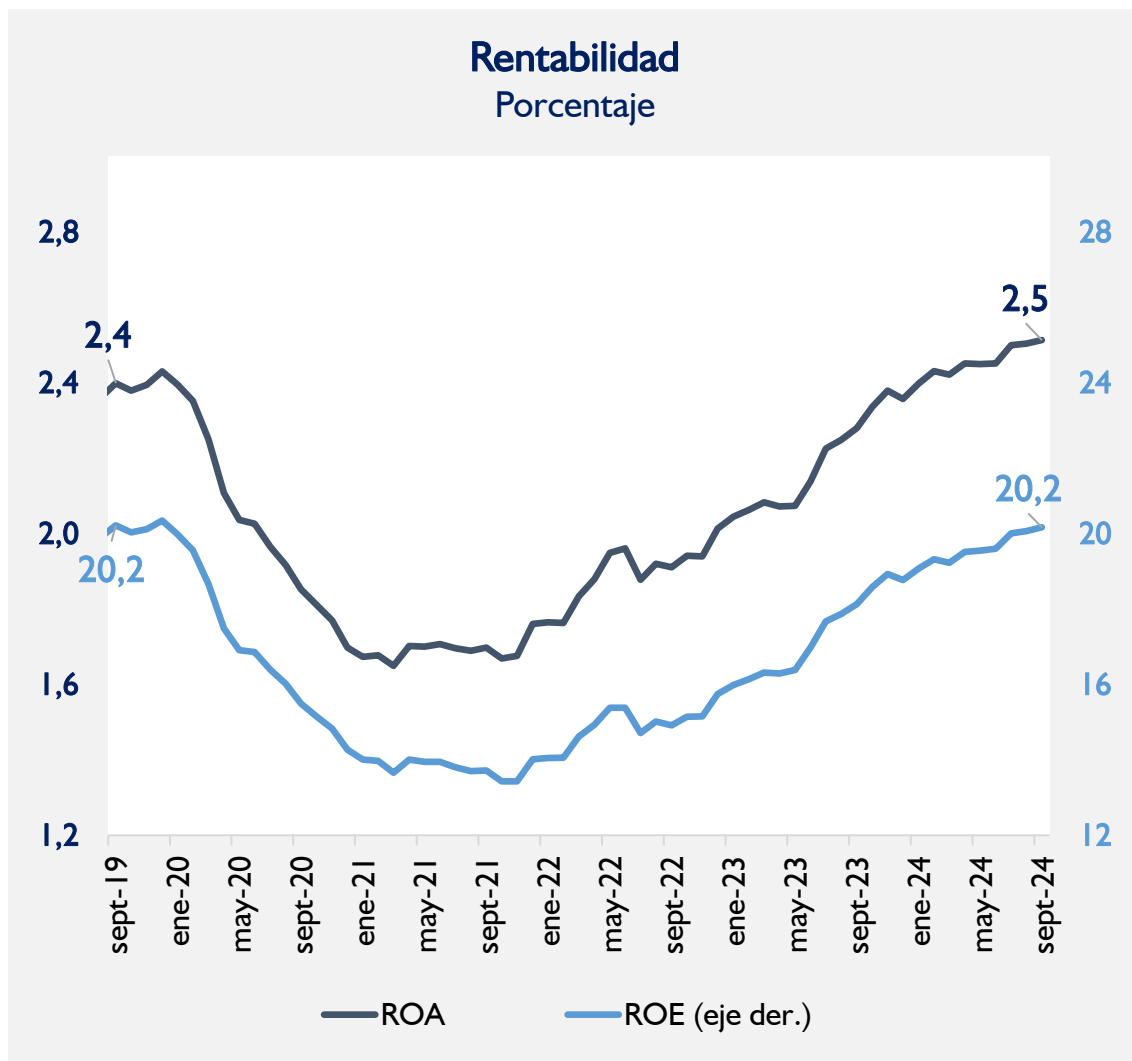


Fuente: BCP.

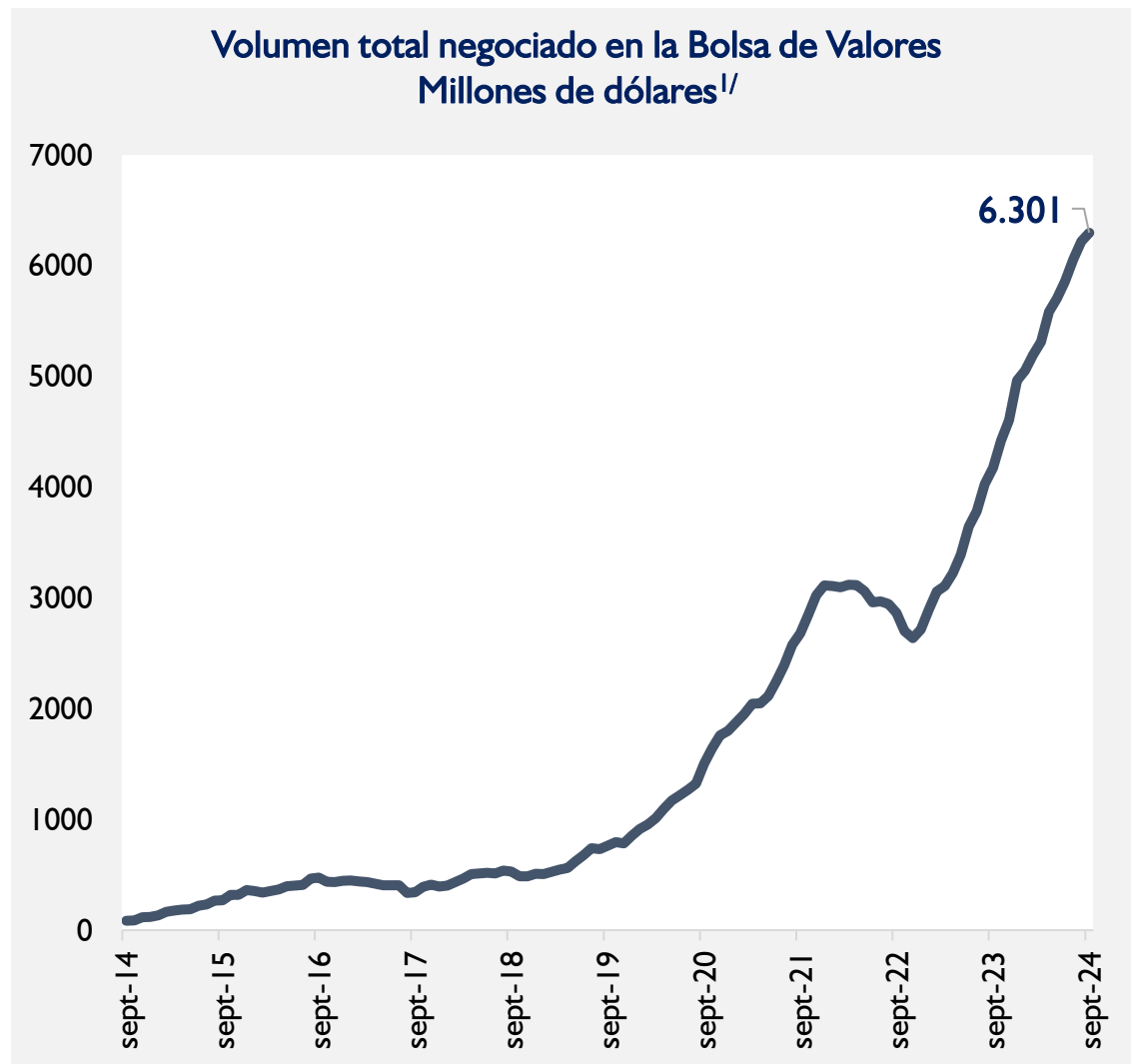
# La calidad del crédito ha mostrado una mejora desde el último IEF, al tiempo que las provisiones permiten la cobertura total de los créditos vencidos



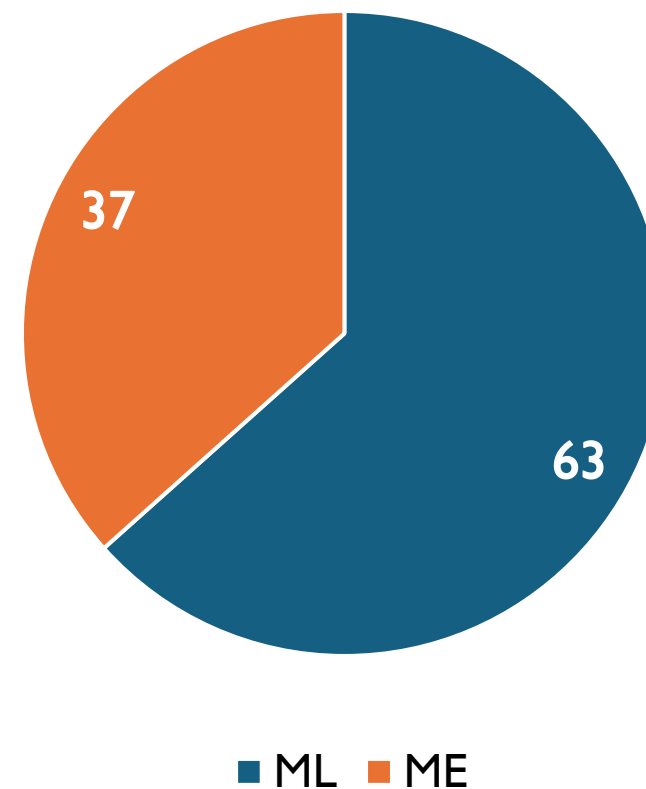
# Los indicadores de rentabilidad han continuado con su desempeño favorable y la solvencia permanece por encima de lo que exige la normativa local



# Desde el último IEF, el mercado de valores ha seguido con una buena dinámica, registrando un mayor volumen de operaciones en moneda local



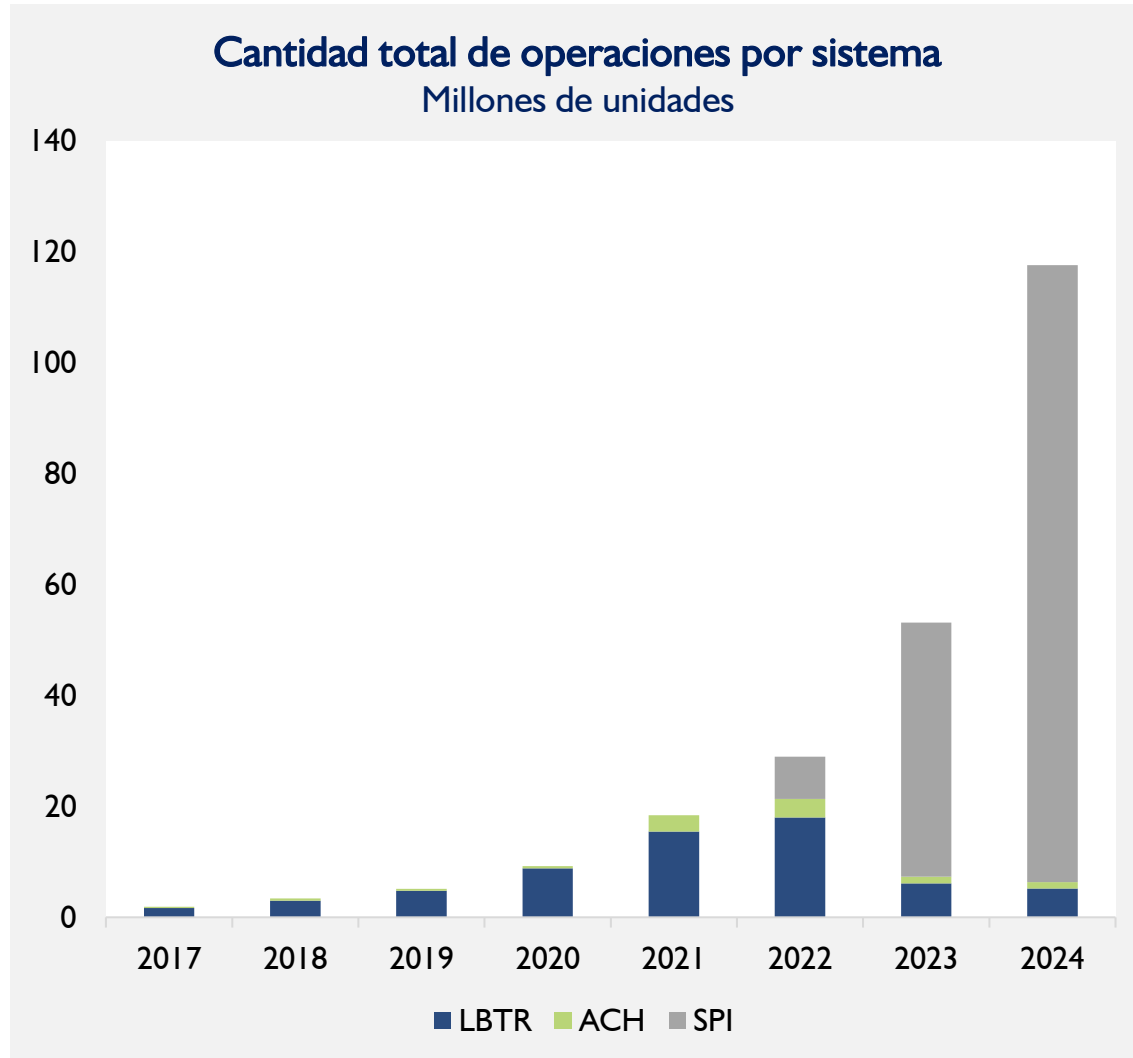
Volumen negociado por moneda  
Participación, porcentaje<sup>2/</sup>  
2024



Fuente: BCP.

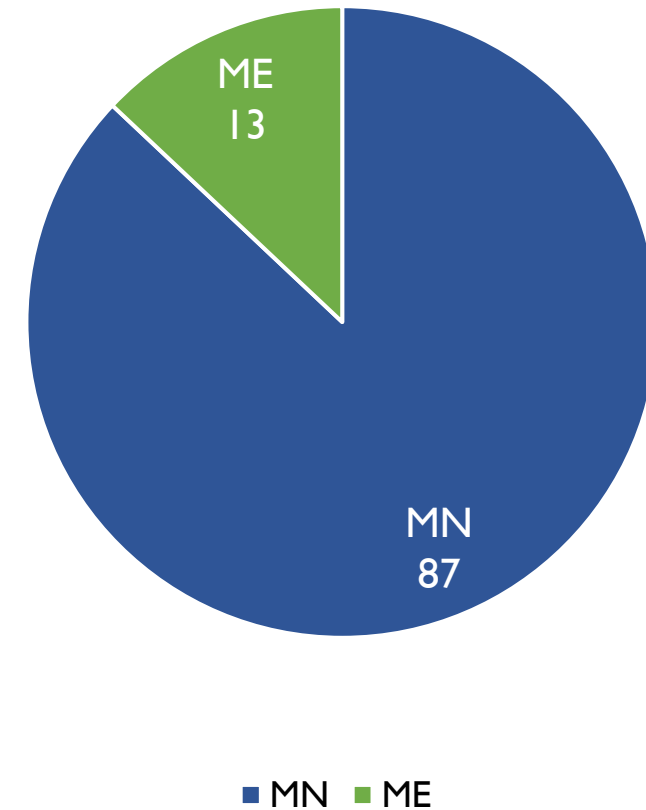
Notas: 1/Suma anualizada 12 meses (oct 2023 – sep 2024). 2/Acumulado de enero a septiembre 2024.

# El sistema de pagos ha continuado operando con normalidad, de manera segura, eficiente y competitiva



### Importe de operaciones por moneda

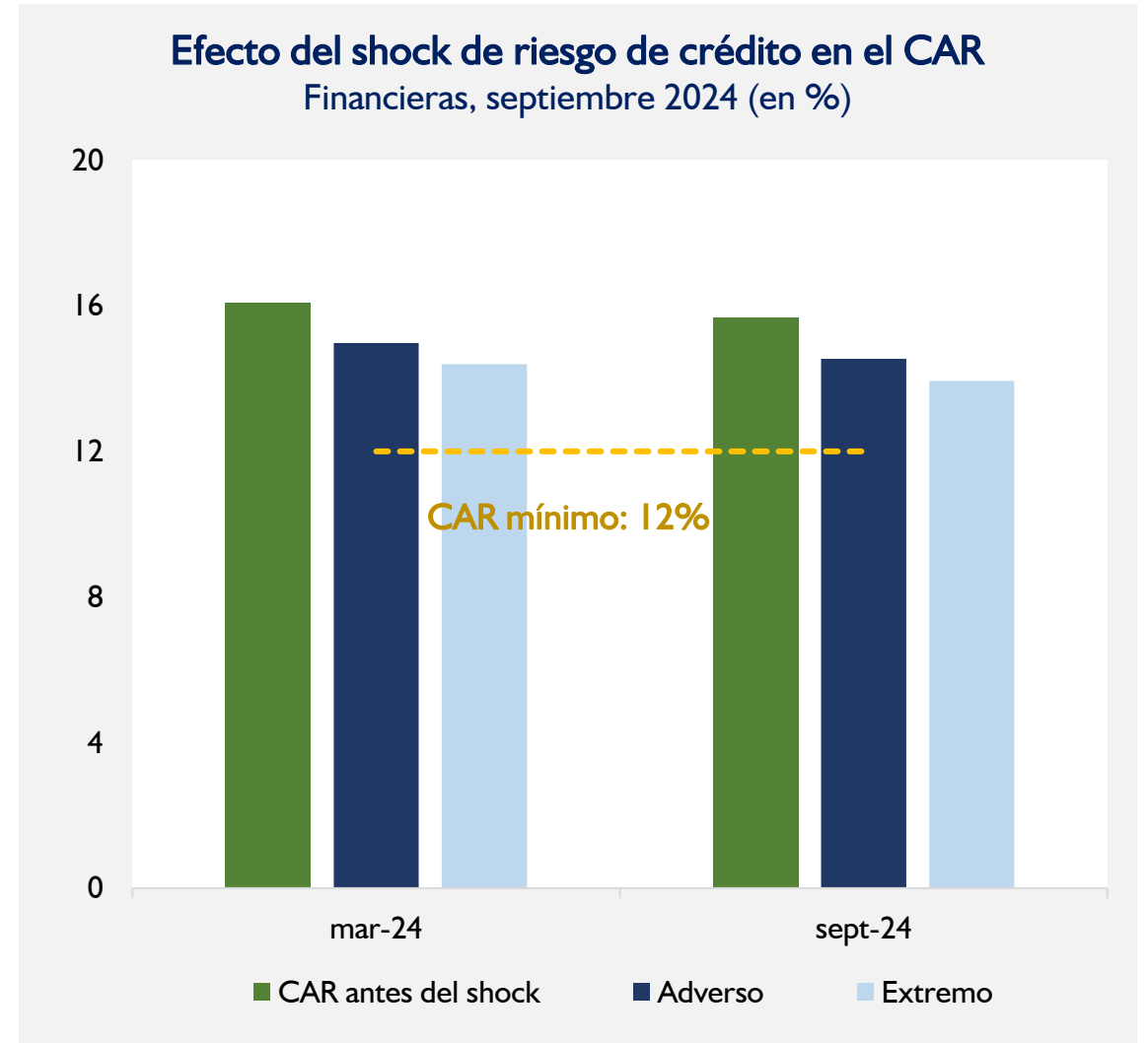
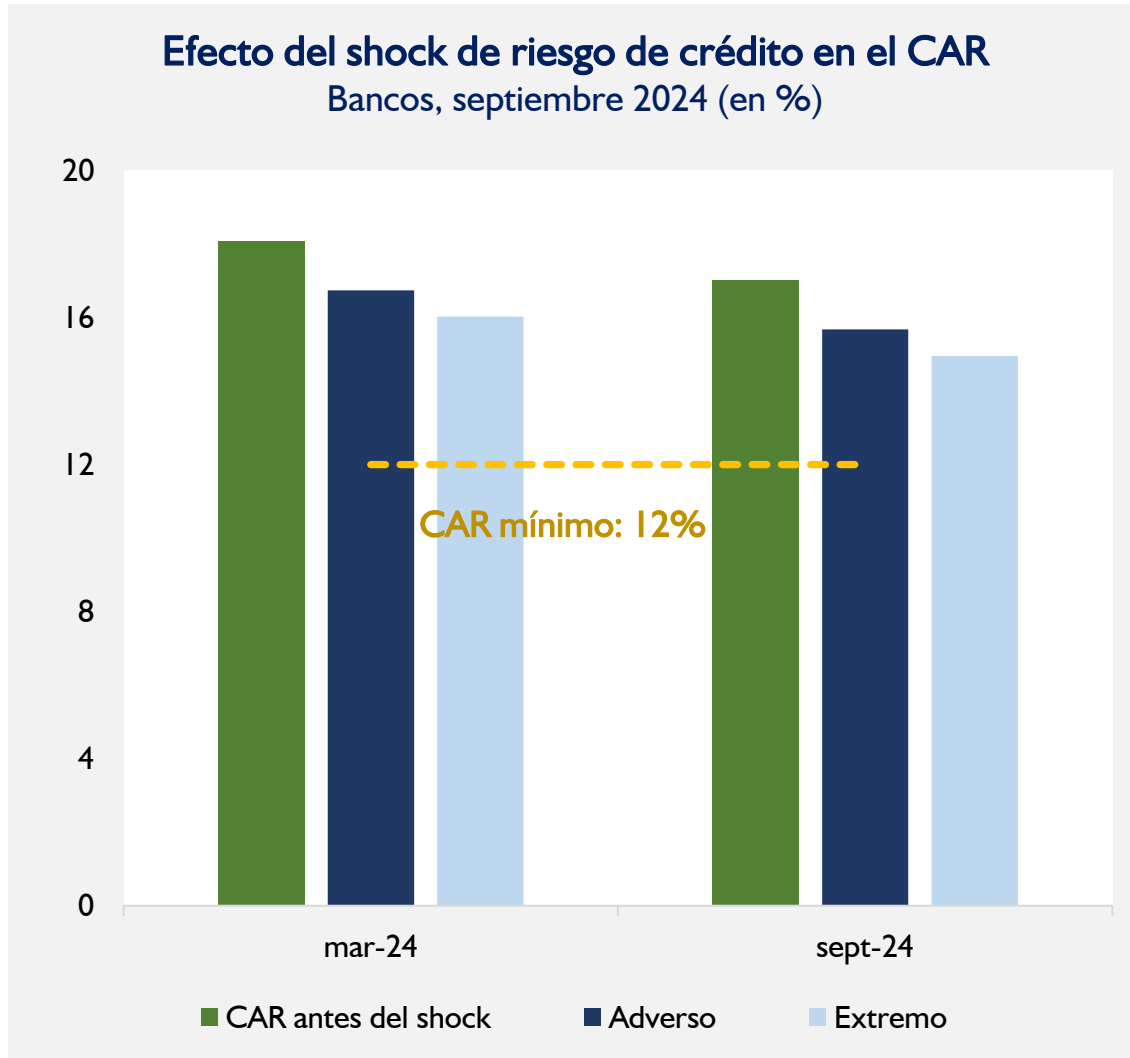
Participación, porcentaje



Fuente: BCP.

Nota: Acumulado a septiembre 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 noviembre 2024

**El activo total del sistema financiero ha continuado creciendo, impulsado principalmente por los créditos.** Este comportamiento es coherente con el buen dinamismo de la economía y la reducción de las tasas de interés de mercado. Además, las expectativas de concesión de préstamos para los próximos meses siguen siendo positivas.

**En cuanto a los indicadores de solidez, la calidad del crédito ha mejorado desde el último reporte.** 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 del crédito vencido, mitigando el riesgo de crédito.

**Los indicadores de desempeño han seguido mejorando en los últimos meses.** Los indicadores de rentabilidad han aumentado desde el último informe, situándose en niveles similares a los registrados antes del inicio de la pandemia. Por su parte, la solvencia se sitúa en niveles que superan con holgura los mínimos establecidos en la normativa.

**Las pruebas de tensión, que simulan choques extremos, indican que la solvencia del sistema financiero se ubicaría en niveles adecuados.** Luego de los distintos escenarios simulados, la solvencia permanecería por encima de la exigencia mínima legal.

**La mejora en las proyecciones de crecimiento económico para este año, la evolución positiva de la inflación y las expectativas favorables de los agentes económicos, podrían seguir contribuyendo favorablemente al desempeño del sistema financiero para lo que resta del año.**

**Muchas gracias!!!**



# *Informe de* **ESTABILIDAD FINANCIERA (IEF)**



*Noviembre 2024*

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

