



Resumen ejecutivo

A nivel internacional, el pronóstico de crecimiento global para el 2024 se revisó al alza, impulsado por perspectivas más favorables para la economía estadounidense. De manera similar, las previsiones de crecimiento de los socios comerciales de Paraguay han mejorado en el periodo reciente. Por otro lado, las condiciones financieras internacionales se han flexibilizado en comparación con el informe anterior, en un contexto de menor inflación global y el inicio del ciclo de recortes de tasas de interés en las economías avanzadas. Sin embargo, persiste la incertidumbre derivada de los conflictos geopolíticos.

En el plano local, la actividad económica ha seguido mostrando una trayectoria al alza. En el segundo trimestre del 2024, el PIB creció 4,8% interanual, explicado por el buen desempeño de los servicios, la industria manufacturera, la ganadería, las construcciones y los impuestos a los productos. Por el lado del gasto, se destacaron las incidencias positivas del consumo privado y de la formación bruta de capital fijo. En el tercer trimestre, se ha mantenido la dinámica positiva en la actividad económica, conforme a los indicadores de corto plazo. En este contexto, el pronóstico de crecimiento del PIB fue ajustado de 3,8% a 4,0%¹. En cuanto a los precios, la inflación total y las medidas de tendencia han permanecido en línea con la meta del 4,0%, así como las expectativas de los agentes para todos los horizontes consultados.

En el sistema financiero, el activo total ha continuado creciendo impulsado principalmente por los créditos, un comportamiento coherente con el buen dinamismo de la economía y la reducción de las tasas de interés de mercado. Por tipo de usuarios, los créditos a los hogares y a las empresas han seguido expandiéndose. Los préstamos a los sectores de servicios, agricultura, comercio al por mayor e industria han sido los de mayor contribución al crecimiento del crédito empresarial. El pasivo también ha seguido aumentando, explicado por la evolución positiva de todos sus componentes, principalmente de los depósitos.

En cuanto a los indicadores de solidez, la calidad del crédito ha mejorado desde el último IEF, reflejada en una reducción de la tasa de morosidad total, tanto en moneda local como en dólares. Asimismo, la medida más estresada de riesgo de crédito, que incluye al crédito vencido y parte de la cartera renegociada, ha continuado disminuyendo. Por su parte, la cobertura de las provisiones se mantiene superior al 100% de la cartera vencida, lo que mitiga el riesgo de crédito. Por otro lado, los indicadores de liquidez, si bien se han reducido en los últimos meses, se mantienen en niveles adecuados, debido a la tenencia de distintos tipos de activos líquidos por parte de los bancos, incluyendo las Letras de Regulación Monetaria, la Facilidad Permanente de Depósitos, los Bonos del Tesoro y los títulos de la Agencia Financiera de Desarrollo.

En cuanto a la rentabilidad, los indicadores de ROA y ROE han aumentado desde el último reporte, situándose en niveles similares a los registrados antes del inicio de la pandemia. Por otra parte, los indicadores de solvencia siguen superando de manera holgada los requerimientos mínimos establecidos en la regulación local. Así también, luego de realizar distintos ejercicios de pruebas de tensión, que simulan choques extremos, se ha observado que la solvencia se mantendría por encima de los mínimos regulatorios.

El sistema de pagos ha continuado funcionando con normalidad, de manera segura, eficiente y competitiva. Desde el último IEF, el BCP ha seguido acompañando el avance y modernización del SIPAP con nuevos proyectos y normativas, destacándose la adopción de la estandarización de pagos con QR de modo a fomentar la interoperabilidad y la seguridad de los pagos. A su vez, el BCP promueve la adopción del sistema de pagos electrónicos en las micro, pequeñas y medianas empresas a través del programa “Economía Digital”, con el objetivo de reducir los costos de las transacciones y aumentar la formalización del sector.

¹ Más detalles en el IPoM de septiembre de 2024. <https://www.bcp.gov.py/informe-de-politica-monetaria-114>